

Nota semanal de coyuntura

31 de mayo de 2024



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Índice del comercio minorista	5
Hipotecas constituidas sobre vivienda.....	6
Visados de obra	8
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	10
Balanza de pagos	13
Encuesta de Coyuntura Industrial.....	16
Encuesta de Coyuntura de la Construcción.....	17
Indicador preliminar de precios al consumo	18
Valor tasado de la vivienda	19
III. Indicadores de economía internacional.....	20
PIB de Estados Unidos	20
Sentimiento económico de la zona euro	21
Indicador preliminar de precios de la zona euro	23
IV. Materias primas y tipos de interés	27 ²⁸
Materias primas.....	27 ²⁸
Tipos de interés.....	29 ³⁰
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	30 ³¹
VI. Cuadro resumen.....	31 ³²

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 24 de mayo y las 12h del 31 de mayo. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

Las ventas minoristas flexionaron al alza en abril. En marzo, la economía española mantuvo una elevada capacidad de financiación en marzo, mientras las hipotecas corrigieron a la baja tras el positivo comportamiento del mes anterior. En el primer trimestre, el precio de la vivienda mantuvo el impulso al alza, según valores de tasación. En mayo, el sentimiento económico fluctuó a la baja en España dentro de una senda ligeramente alcista. En el mismo periodo, los precios de consumo subieron un 3,6% interanual en España y un 2,6% en la zona euro. En Estados Unidos, el PMI compuesto repunta en mayo hasta su mayor nivel en dos años.

En el primer trimestre del año en curso, el valor tasado de la vivienda mantuvo su tendencia al alza, anotando un avance intertrimestral del +1,3%, superior al 0,5% promedio obtenido en los primeros trimestres de 2015-2019.

En marzo, las hipotecas constituidas sobre vivienda revirtieron el positivo comportamiento del mes anterior, mientras los visados de obra retrocedieron influidos por la Semana Santa. Paralelamente, según balanza de pagos, la capacidad de financiación se mantuvo en un nivel significativamente superior al promedio histórico para un mes de marzo, si bien se contrajo respecto al máximo histórico obtenido un año antes. Con dicho dato preliminar, la economía española habría obtenido en el primer trimestre una capacidad equivalente al 3,5% del PIB.

En cuanto a abril, el índice del comercio al por menor registró un aumento intermensual del 0,8%, tras el retroceso obtenido el mes anterior, y las pernoctaciones en alojamientos turísticos extrahoteleros continuaron en niveles elevados, registrando una caída intermensual menor que la obtenida en otros años en los que Semana Santa se celebró en marzo.

Respecto a mayo, según la estimación preliminar del INE, la inflación ha aumentado en tres décimas hasta el 3,6% interanual, lo que se explica principalmente por la subida de los precios de la electricidad y los carburantes frente a las caídas experimentadas un año antes. La inflación subyacente ha aumentado en una décima hasta el 3,0%. Por su parte, el clima en la industria ha empeorado respecto a abril, permaneciendo por debajo de la media histórica, mientras que en la construcción mejoró, manteniéndose muy por encima de su media a largo plazo.

En cuanto a los indicadores internacionales, de acuerdo con la segunda estimación, el PIB de Estados Unidos creció un +0,3% en el primer trimestre de 2024, lo que supone una revisión de una décima a la baja con respecto a la primera estimación y una importante desaceleración en comparación con el trimestre anterior.

Por su parte, en mayo el sentimiento económico de la zona euro mejoró, si bien sigue por debajo de su media a largo plazo, con España e Italia como las únicas grandes economías que se situarían por encima de su media a largo plazo. Finalmente, con datos de avance, la inflación de la zona euro repuntó dos décimas, hasta un +2,6% interanual, situándose la subyacente en el +2,9%.

II. Indicadores de economía española

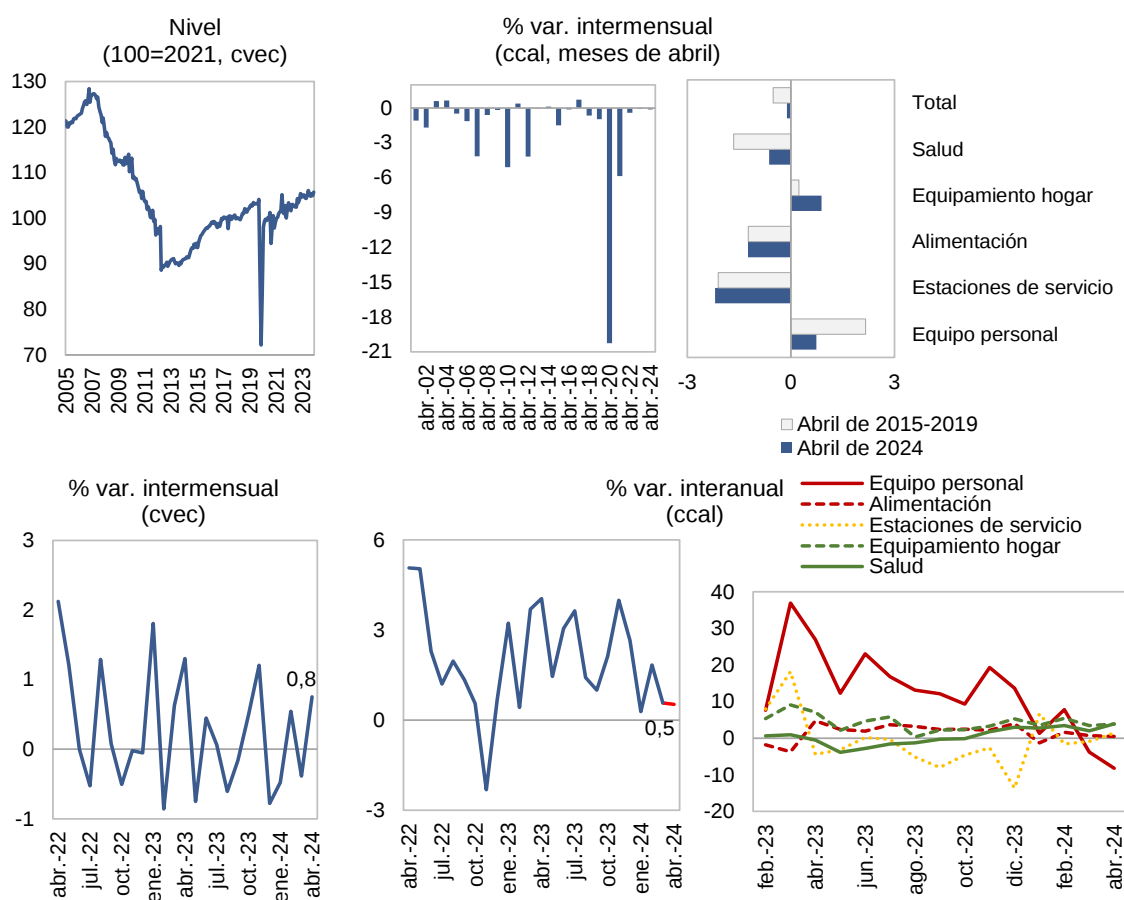
Índice del comercio minorista

El índice de comercio al por menor (ICM) deflactado y corregido de calendario descendió un -0,1% intermensual en abril, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,5%). La partida que mejor comportamiento mostró respecto a lo habitual fue salud, mientras que la peor frente al habitual se observó en equipo personal.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas deflactadas se incrementaron el 0,8% intermensual, frente a la caída del -0,4% del mes anterior, con el ritmo más elevado en alimentación (1,2%) y equipo personal en el otro extremo (-2,0%).

En comparación con un año antes, el ICM deflactado y corregido de calendario moderó su avance una décima, hasta el 0,5% interanual. La partida con un crecimiento más destacable fue salud (3,9%), mientras la menor tasa se anotó en equipo personal, que se redujo un -8,2%.

Índice de comercio al por menor deflactado

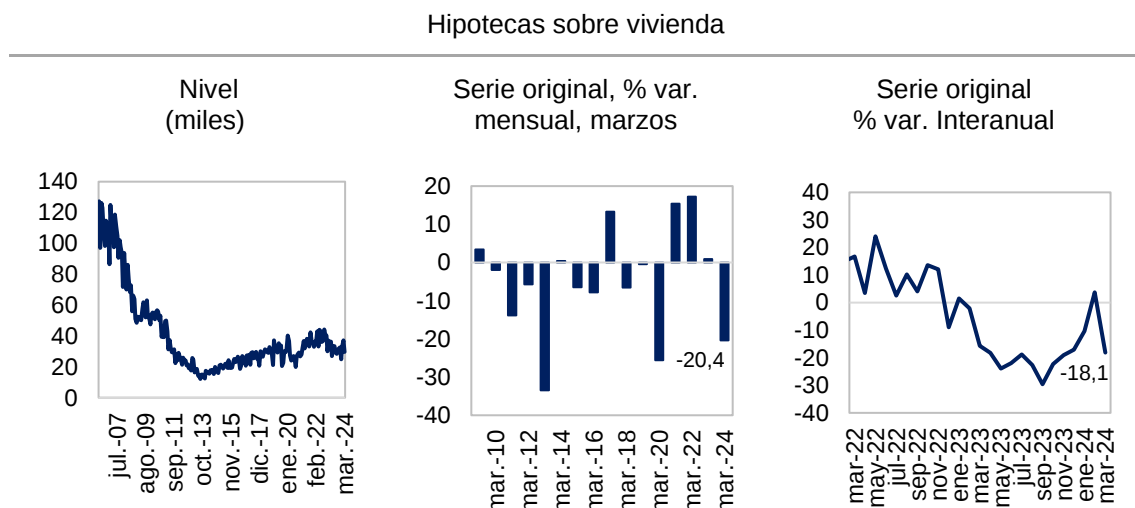


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Hipotecas constituidas sobre vivienda

Las hipotecas constituidas sobre viviendas alcanzaron en marzo un total de 29.653 inscripciones. En términos intermensuales, disminuyeron un -20,4% frente al -1,6% como promedio en el mismo periodo de 2015-2019, contrastando con el buen dato de los dos meses anteriores. Este dato está parcialmente afectado por el efecto negativo de la Semana Santa, aunque en años como 2016 y 2018 en los que también tuvo lugar en marzo, la caída promedio fue del -7,2%. Respecto a un año antes, disminuyeron un -18,1%, dato afectado también por el efecto Semana Santa.

Por regiones, solo Navarra y Madrid registraron tasas interanuales positivas (21,4% y 1,5% respectivamente), mientras que el resto experimentaron descensos, destacando Canarias (-31,7%) y Castilla y León (-31,2%). Las comunidades que contribuyeron más a la tasa de variación interanual fueron Andalucía (-5,0 puntos), Cataluña (-3,5 puntos) y Comunidad Valenciana (-1,8 puntos).

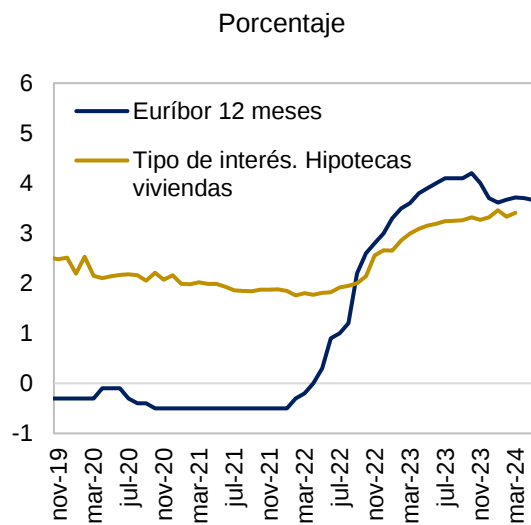


Fuente: elaboración propia a partir de INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

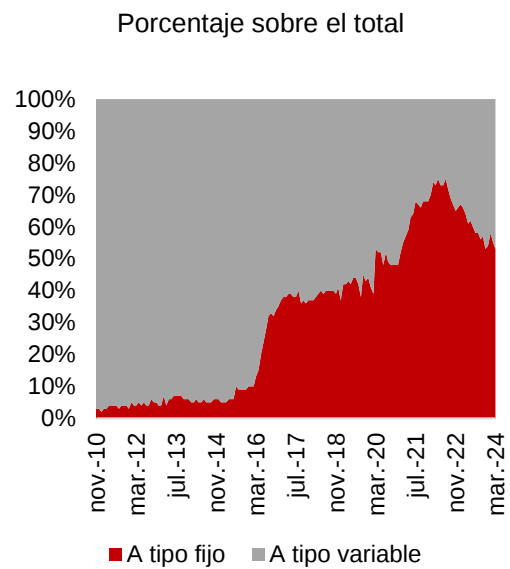
El tipo de interés medio fue 3,41%, aumentando respecto al mes anterior (3,33% en febrero), con subidas similares en el tipo variable y en el tipo fijo y con una pérdida de peso de las hipotecas a tipo fijo por segundo mes consecutivo (53% frente a 55% en febrero) y un aumento de las hipotecas a tipo variable (47% frente a 45%). Esta evolución del tipo medio coincide con la del Euribor a 12 meses, que repuntó los tres primeros meses del año (3,72 en marzo), aunque se ha reducido en los dos últimos meses.



Tipos de interés



Peso de hipotecas por tipos



Fuente: elaboración propia a partir de INE.

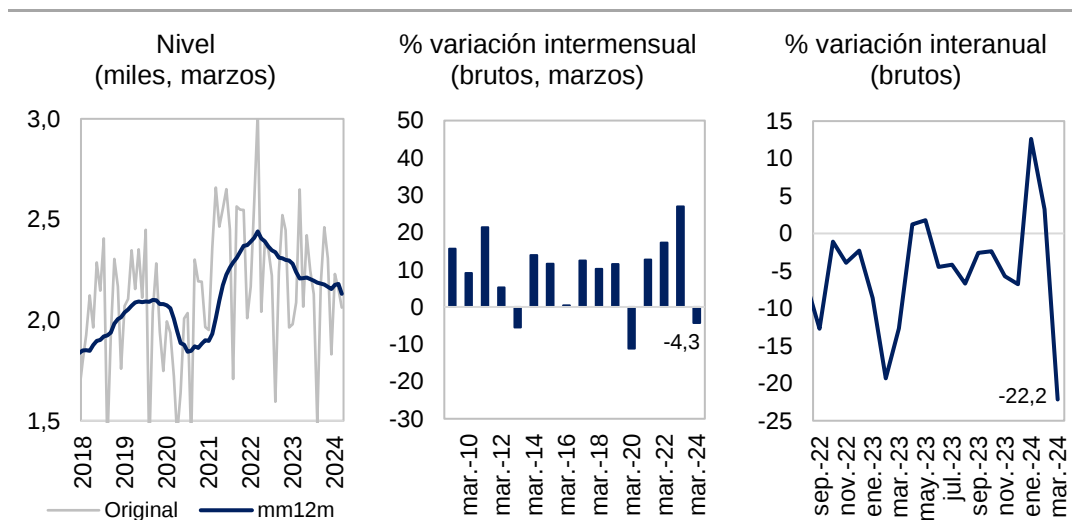
Visados de obra

Los visados de obra nueva descendieron en marzo un -4,3% intermensual, frente al incremento del +9,2% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019, influido por el efecto negativo de la Semana Santa. Sin embargo, este comportamiento es próximo al de otros años recientes con calendarios de Semana Santa semejantes (2013 y 2016, si bien en 2018 crecieron un 12,4%). En términos interanuales, mostraron una caída del -22,2%, la más pronunciada desde el confinamiento, explicada por este efecto calendario, unido a un efecto base por el fuerte incremento un año antes (+26,9%, el mayor en un mes de marzo de la serie).

Por su parte, la superficie a construir en obra nueva aumentó en marzo un +1,0%, frente al incremento del +3,2% en promedio en los meses de marzo del periodo 2015-2019. Esta evolución peor a lo habitual se debe a la superficie de uso no residencial que desciende frente al aumento habitual (-7,3% frente a +26,3%), mientras que la de uso residencial evoluciona mejor de lo habitual (+3,2% frente a +2%).

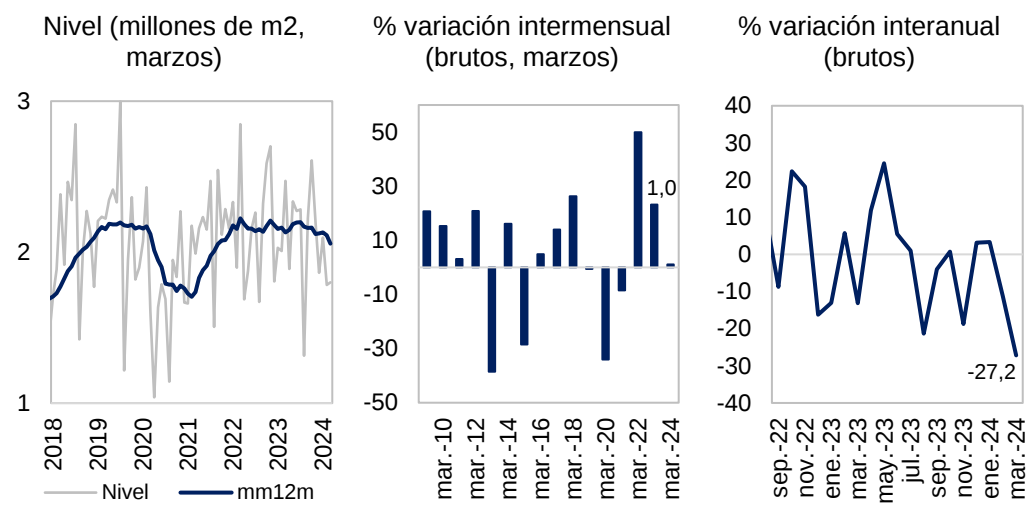
En paralelo, el número de viviendas de obra nueva creció en marzo un +4,2% intermensual frente a la caída del -0,7% habitual, hasta situarse en las 8.041 viviendas. Esta evolución está explicada principalmente por la mejora de la vivienda en bloque, que evoluciona significativamente mejor de lo habitual (+10,8% frente al promedio del -4,9%), que contrasta con la evolución de la vivienda unifamiliar, que evoluciona peor de lo habitual (-13,6% frente a 12,7%).

Visados de obra nueva





Superficie a construir



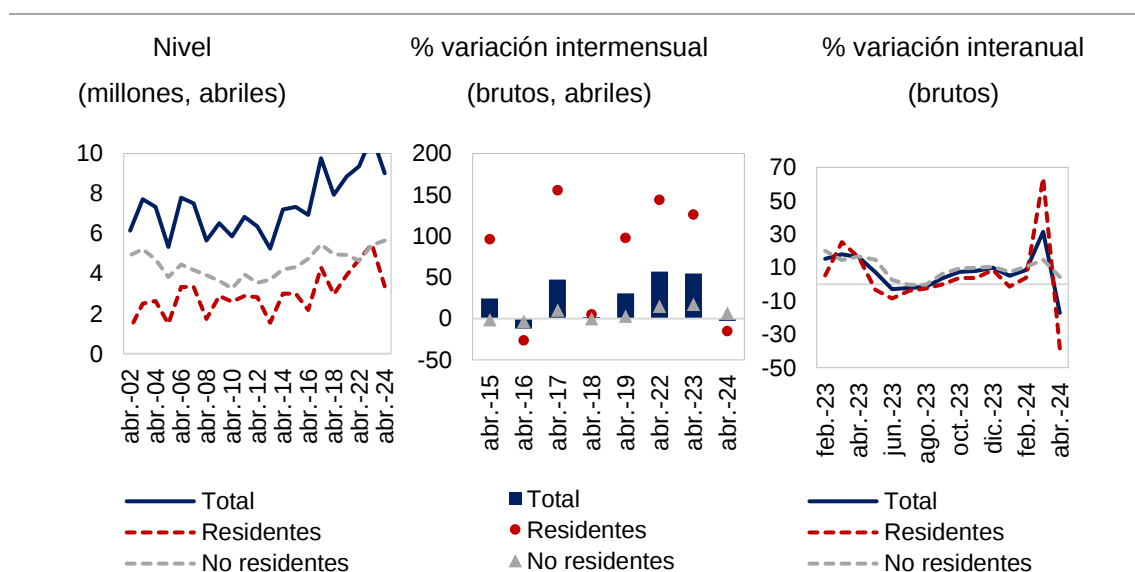
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.  Enlace a cuadro interactivo

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en abril en 9 millones, lo que supone una caída intermensual del -2,6%, frente a una caída del -5% en meses de abril de los años en los que la Semana Santa cayó en marzo del periodo 2015-2019. Esta mejora se explica principalmente en el segmento de los no residentes que crece un 6,8% intermensual frente a una caída promedio del -1,6% en dichos años mientras que el segmento de los residentes cayó más de lo habitual (-15,1% frente a un -10,5% en el mismo periodo). Por regiones, la mayoría de las regiones muestran un peor comportamiento respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia en los que se celebró la Semana Santa en marzo, sin embargo, destaca la mejora de Navarra y Galicia. En sentido contrario, las que más empeoran son Cantabria y Baleares.

En términos interanuales, cayeron un -17,2% (+31,4% el mes anterior). Baleares y Madrid son las regiones que más crecen, mientras que Asturias y Cantabria registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

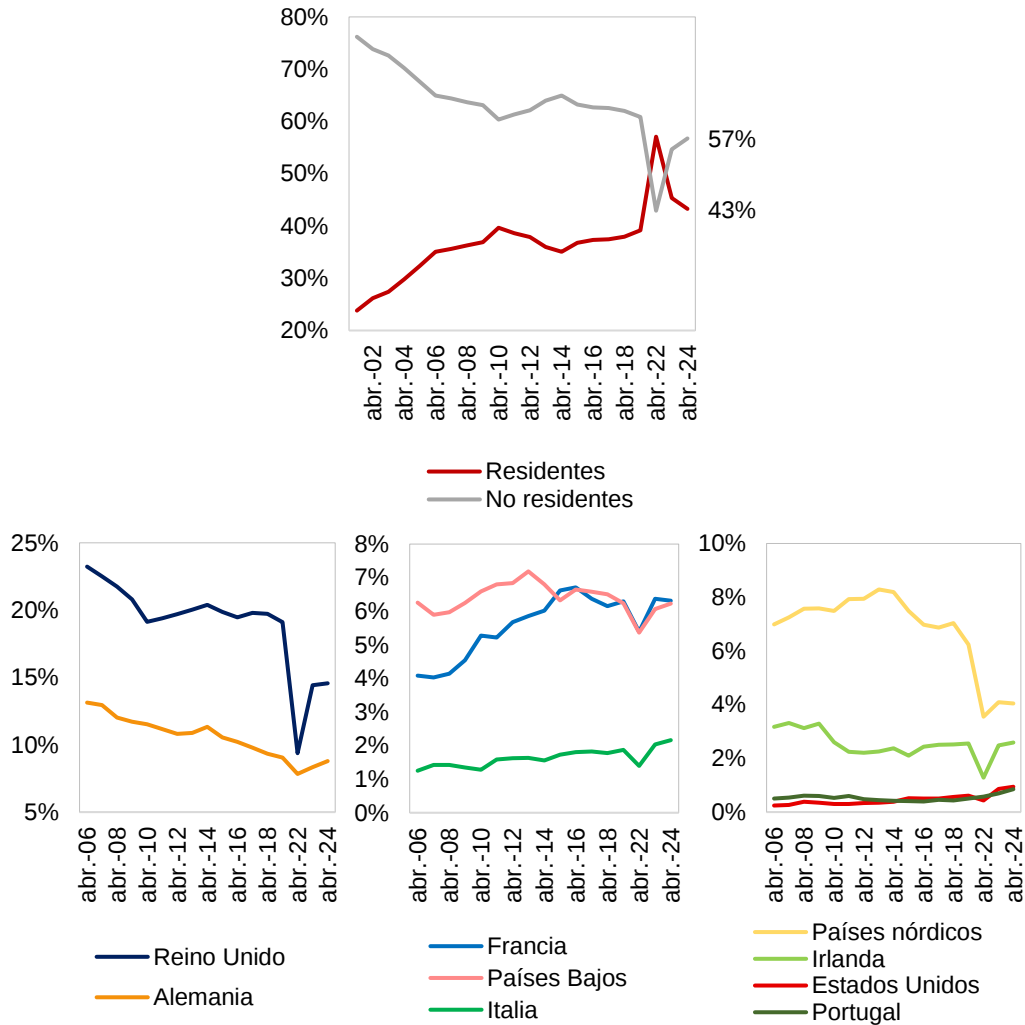


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

En los últimos doce meses, el 57% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero (76% en 2001). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (14,6% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (8,8%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia, Italia e Estados Unidos.

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

% sobre el total, en suma móvil de 12 meses (abril excl. 2020-2021)

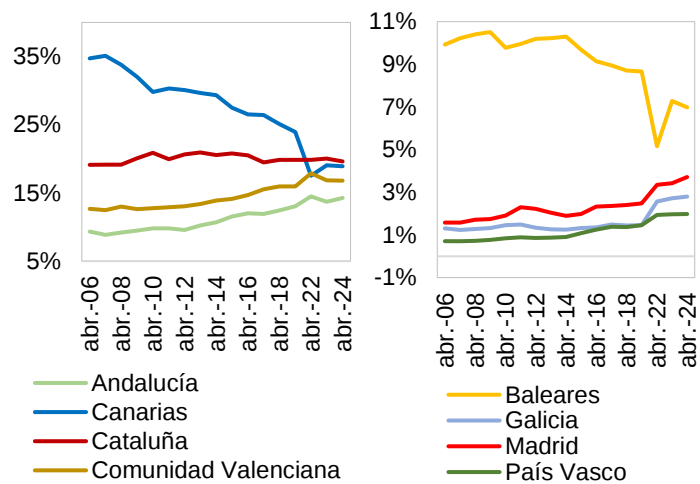


Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (19,6%) seguida de Canarias (18,9%) y Comunidad Valenciana (16,8%). La principal tendencia al alza se aprecia en Andalucía y Comunidad Valenciana.



Pernoctaciones extrahoteleras total, por región de destino

% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (abril excl. 2020-2021)

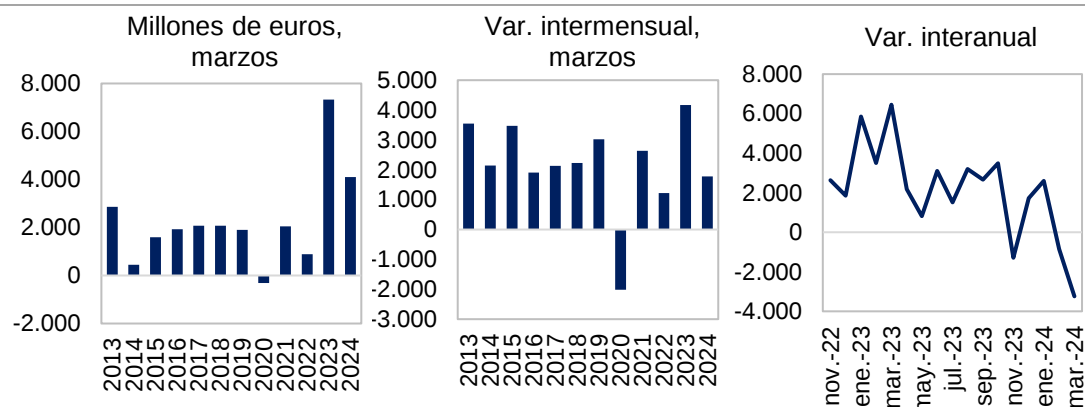


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE).

Balanza de pagos

La economía española presentó en el mes de marzo una capacidad de financiación de 4.095 millones de euros, cifra superior al promedio 2015-2019, de 1.911. Este superávit se descompone en una cuenta corriente con un superávit que duplica al habitual (3.285 millones frente a 1.665) y una cuenta de capital también más favorable que el promedio histórico (810 millones frente a 247). En términos interanuales, se registró un descenso de -3.240 millones, ante el máximo histórico para un mes de marzo obtenido un año antes, que vendría explicado por el deterioro del saldo de bienes y servicios (-1.497 millones), de rentas (-1.129) y de la cuenta de capital (-614).

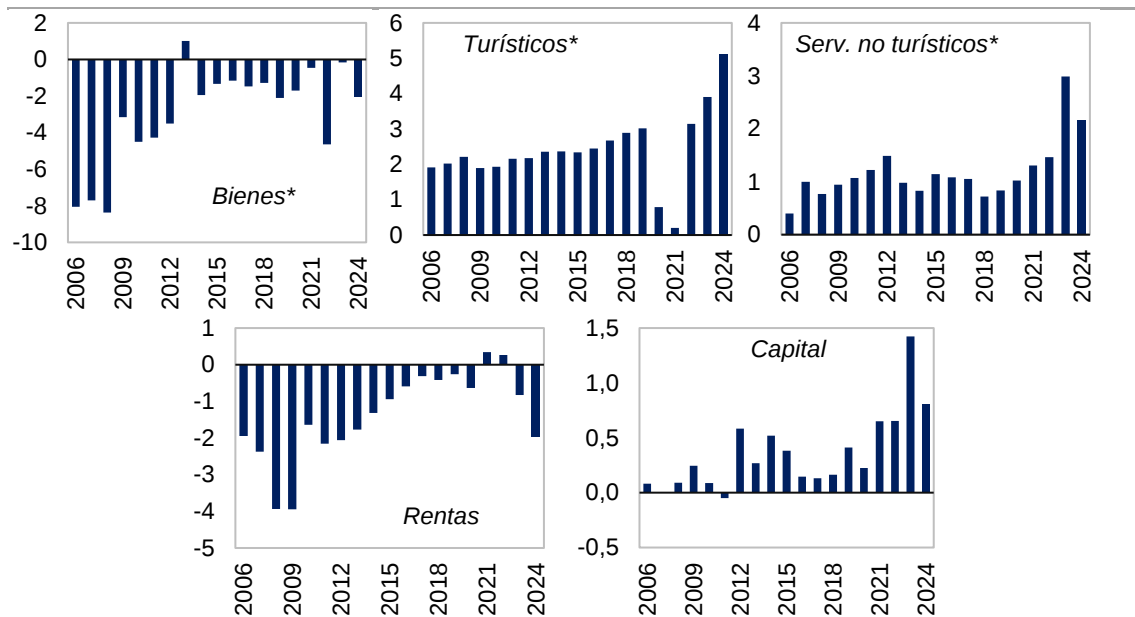
Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



Fuente: Banco de España.

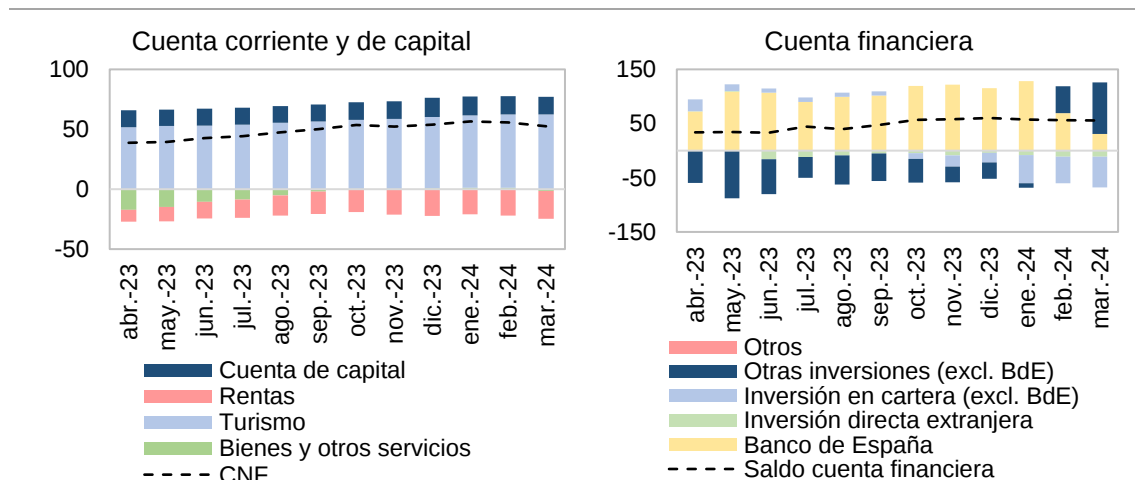
Por balanzas, destaca positivamente el saldo de servicios y, especialmente, el turismo, que registra un máximo histórico para un mes de marzo, mientras que los no turísticos, pese a obtener un amplio superávit, presentan una tendencia decreciente en los últimos seis meses, según datos preliminares aproximados como diferencia entre ingresos y pagos. Por su parte, el déficit de bienes se encuentra estabilizado en un nivel similar al histórico de 2015-2019, mientras que el de rentas se ha agravado significativamente, registrando niveles no observados desde 2012. Por último, la cuenta de capital sigue obteniendo un superávit más amplio que el habitual, si bien se reduce significativamente respecto al máximo obtenido un año antes.

Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros, marzos)



Fuente: elaboración propia con Banco de España. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

Balanza de pagos (datos brutos, millones de euros, suma móvil de 12 meses)



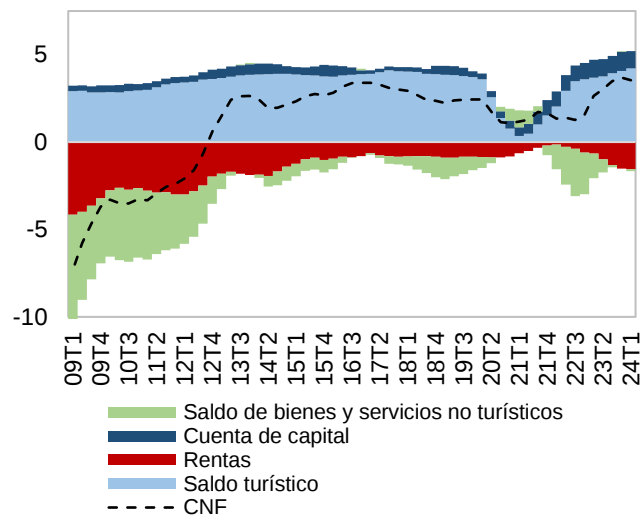
Fuente: Banco de España.

Con esta información preliminar del mes de marzo, la economía española registró una capacidad de financiación equivalente al 3,5% del PIB, en términos de suma móvil anual, registrando una leve contracción respecto al máximo histórico obtenido un trimestre antes (3,7%). Este amplio superávit se descompone en un saldo turístico del 4,2% del PIB y en un saldo prácticamente nulo en bienes y servicios no turísticos (-0,1% del PIB), que compensan al déficit obtenido en rentas del -1,6%.



Capacidad de financiación: descomposición

% del PIB, suma móvil de 12 meses



Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España.

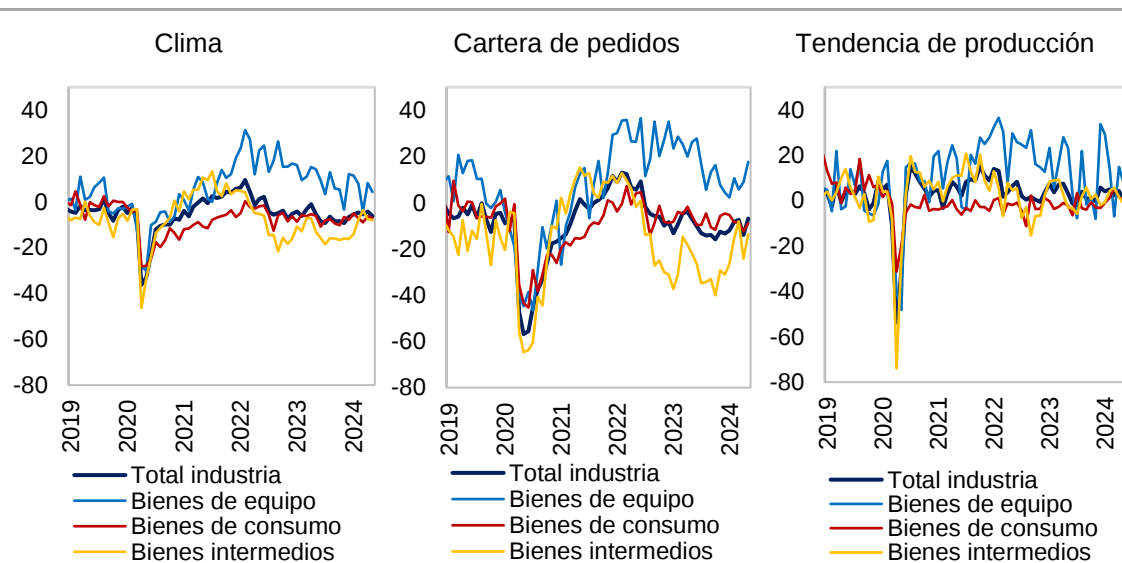
Encuesta de Coyuntura Industrial

El clima en la industria se situó en mayo de 2024 en -6,3, empeorando con respecto al mes previo (-4,3 en abril), permaneciendo por debajo de la media histórica (-1,4 en 2015-2019) desde julio de 2022.

Esta evolución se explica por el significativo empeoramiento de la tendencia de la producción industrial (-0,5 frente a +4,2 en el mes anterior), que se mantiene por debajo de la media histórica (+6,5), mientras que se produce una pronunciada mejora en la cartera de pedidos (-6,9 frente a -14), si bien se mantiene por debajo del promedio histórico (-2,8). Por su parte, las existencias también mejoran (+11,5 frente a +3,2 en el mes anterior) y continúan por encima de su media a largo plazo (+7,9).

Por ramas productivas, todas empeoran, con el mayor descenso en bienes de equipo (4,2 frente a 8,2 en el mes anterior), aunque se mantiene por encima del promedio a largo plazo, seguido de la caída de bienes de consumo (-7,1 frente a -6,4) y bienes intermedios (-8,1 frente a -7,6), situándose en ambos casos por debajo de la media histórica.

Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)



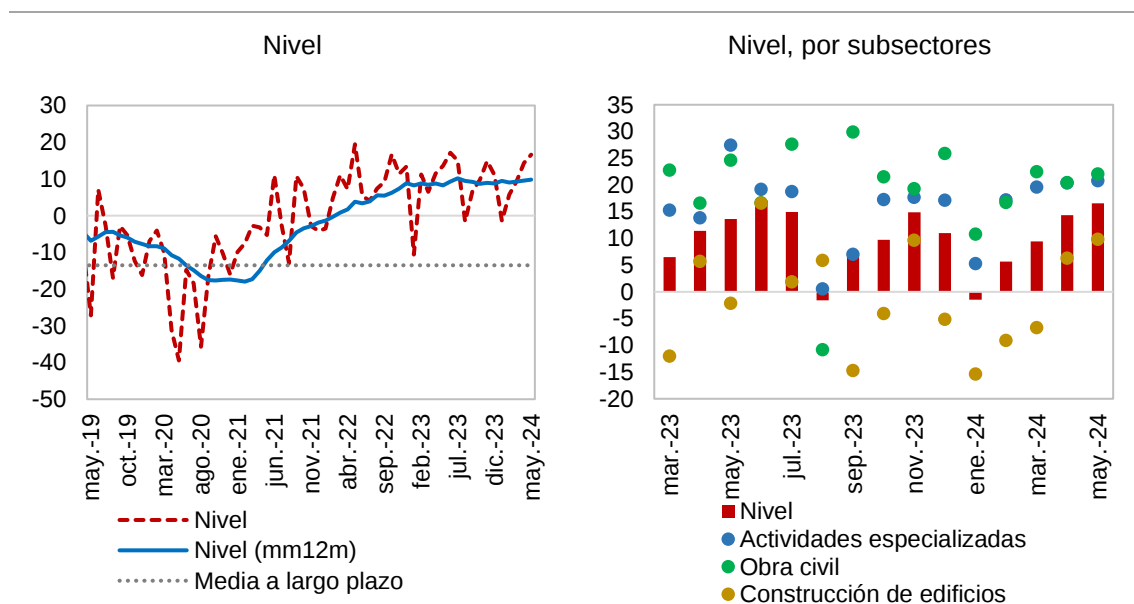
Fuente: Ministerio de Industria.

Encuesta de Coyuntura de la Construcción

El indicador del clima de la construcción se situó en 16,6 en mayo (14,3 en abril), ampliamente por encima de la media a largo plazo (-13,5). La confianza se sitúa por encima de los niveles de mayo del año anterior (13,6), y aumentan los días de trabajo asegurado (562 frente a 549 en abril).

Por subsectores, todos ellos registran mejoras. El mayor ascenso se aprecia en construcción de edificios, cuya confianza se sitúa en +9,83 frente al +6,32 registrado el mes anterior, seguido en menor medida de obra civil, que anota también una mejora respecto al mes anterior (+22,1, frente a +20,5 en abril) y, por último, de actividades especializadas (+20,8, frente al +20,4 en abril).

Indicador del clima de la construcción



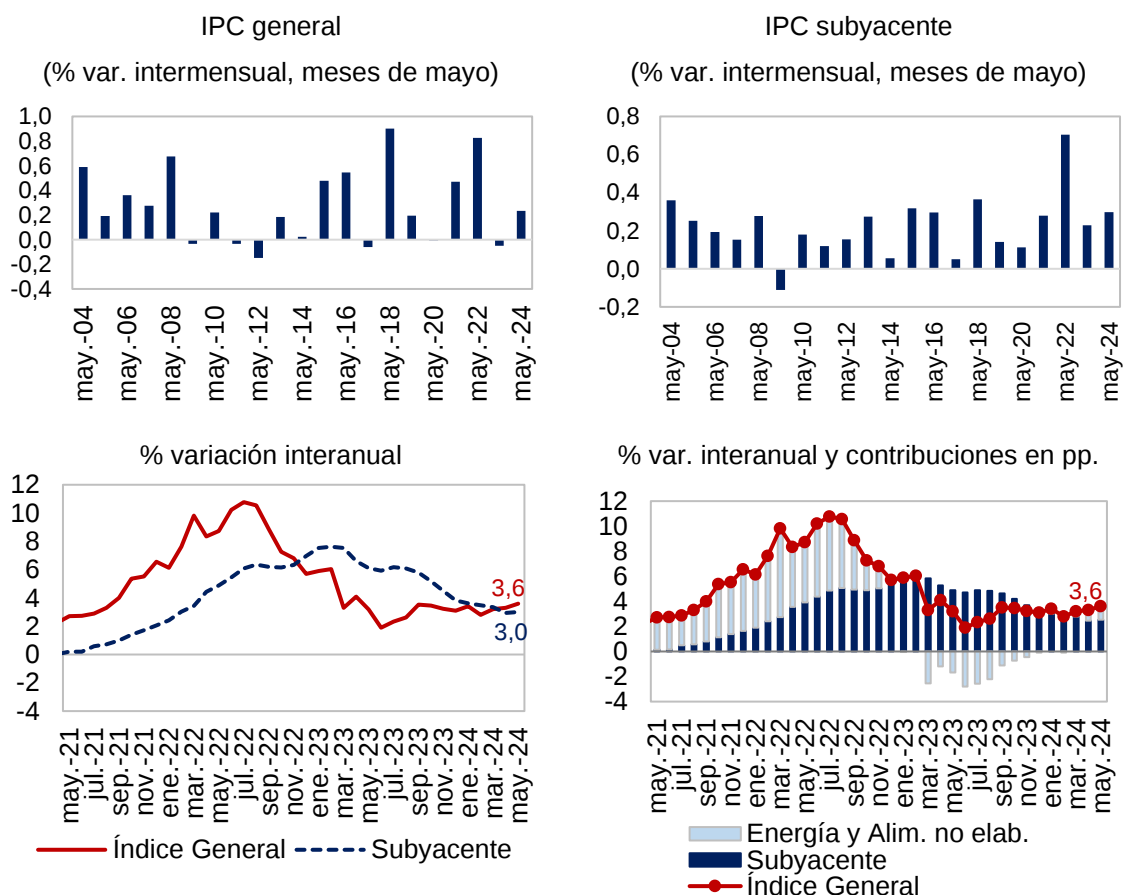
Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

Indicador preliminar de precios al consumo

El índice de precios de consumo preliminar registra en mayo una variación intermensual del 0,2%, frente a una evolución media observada en meses de mayo de 2015-2019 de 0,4% (si bien estos ritmos atendían a un tratamiento metodológico de las rebajas y a unas ponderaciones de vestido y calzado distintas de las actuales). El componente subyacente del IPC crece un 0,3% intermensual, una décima por encima del promedio en mayos de 2015-2019 del 0,2%.

En términos interanuales, la inflación general aumenta tres décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,6% lo que se explica principalmente por la subida de los precios de la electricidad frente a la caída en 2023 y a una menor caída del precio de los carburantes que el año pasado. La subyacente aumenta una décima hasta el 3,0% interanual.

La tasa de inflación general se descompone en 1,1 puntos de energía y alimentación no elaborada (dos décimas más que en abril) y 2,5 puntos de subyacente (casi una décima más que en el mes anterior).



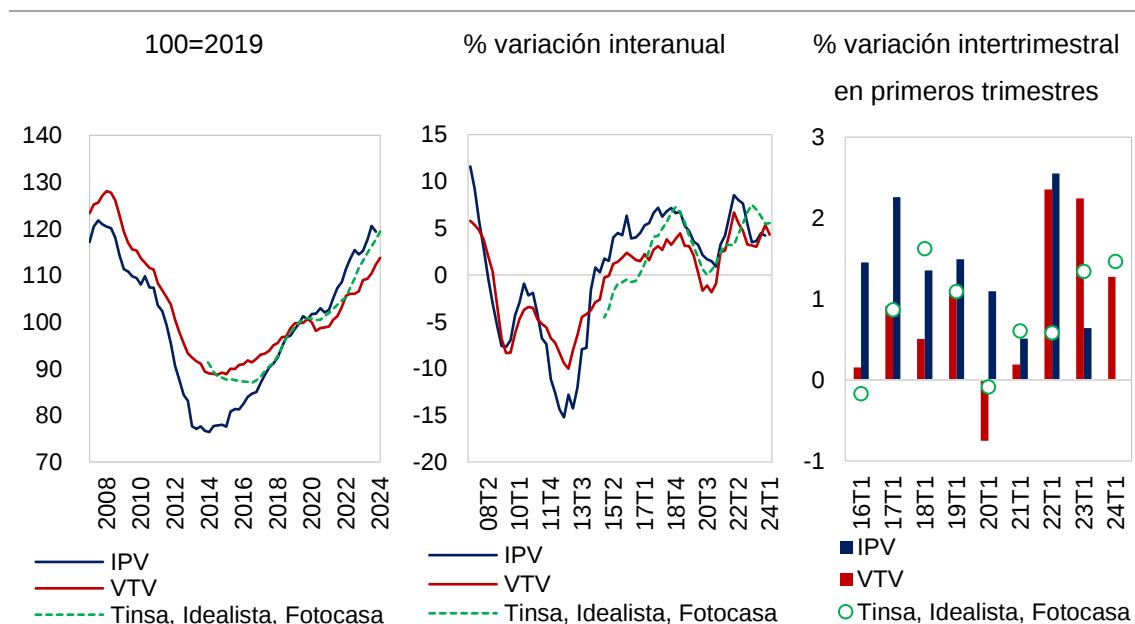
Fuente: INE.

Valor tasado de la vivienda

El valor tasado de la vivienda (VTV) anotó en el primer trimestre de 2024 un crecimiento interanual del 4,3%, tras crecer en el trimestre anterior un 5,3%. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad creció un 4,1% (4% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda con más de cinco años de antigüedad incrementó su valor tasado en un 4,4% (5,4% en el trimestre previo). Por regiones, destaca el crecimiento en Baleares (8,3%) y Cantabria (7,2%), y en sentido contrario, el crecimiento más bajo se observa en Extremadura (0,9%) y País Vasco (1,4%).

En términos intertrimestrales, el VTV creció un 1,3%, ocho décimas más que en el mismo periodo de 2015-2019. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad se incrementó un 1,5% (0,3% en el promedio de 2015-2019) y la vivienda con más de cinco años de antigüedad creció un 1,2% (0,5% en primeros trimestres del periodo 2015-2019). La diferencia con respecto al máximo histórico observado en 2008 se reduce 1,1 puntos hasta el -11,2%.

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



Fuentes: INE, Ministerio de Fomento, Registradores de la Propiedad, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa.

 [Enlace a cuadro interactivo](#)

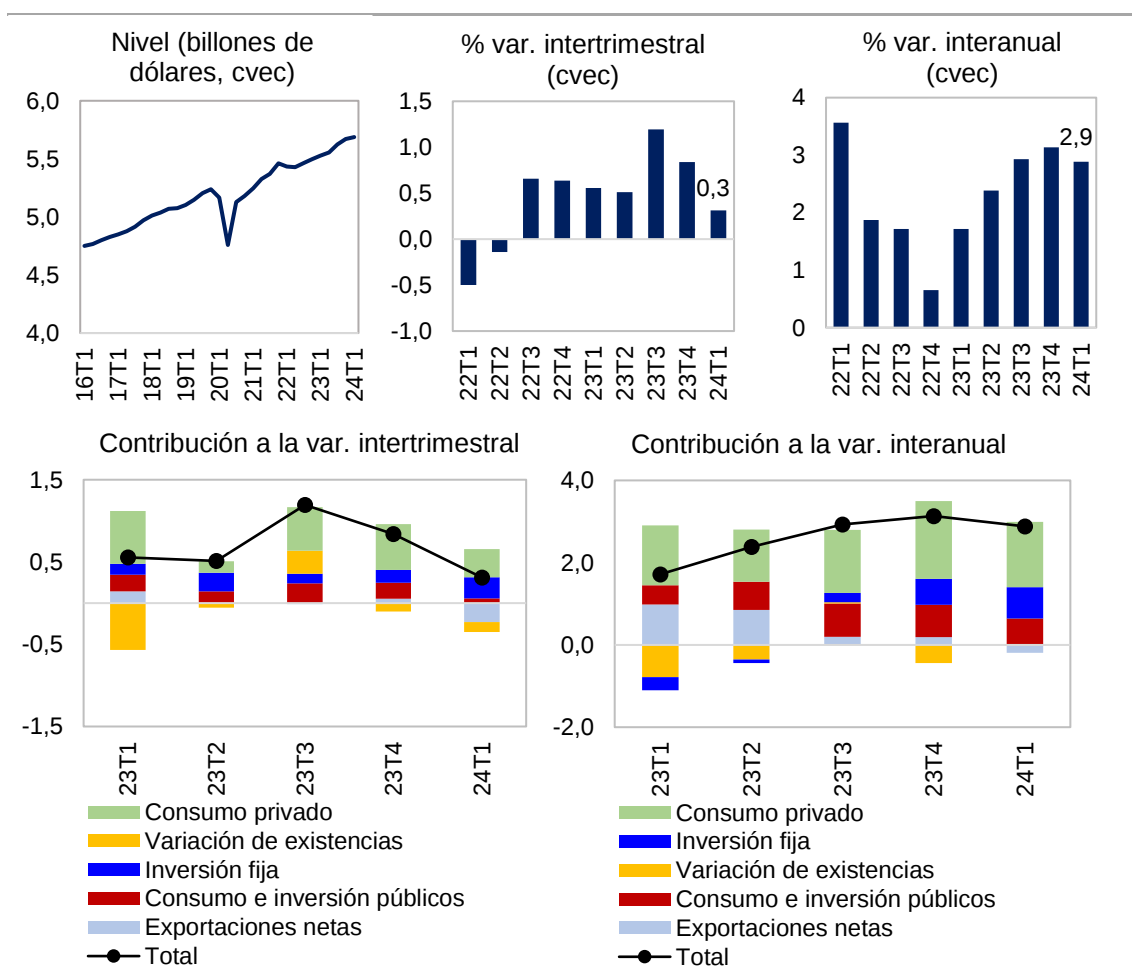
III. Indicadores de economía internacional

PIB de Estados Unidos

Según la segunda estimación, el PIB de Estados Unidos creció un +0,3% en el primer trimestre de 2024, desacelerándose 5 décimas respecto al trimestre anterior (+0,8%). Por componentes, este avance se explica por el consumo privado que creció un +0,5%, impulsado por el segmento de servicios, y por la inversión privada (+0,8%).

En términos interanuales, el PIB estadounidense crecería, según esta estimación, un +2,9%, frente al +3,1% obtenido un trimestre antes, habiendo contribuido la demanda nacional en 3,1 puntos, y la demanda externa neta en -0,2 puntos. Respecto al nivel anterior a la pandemia, el PIB se sitúa un +8,6% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, destacando positivamente el consumo privado que se sitúa un +11,1% por encima, mientras que las exportaciones han experimentado una recuperación más leve, situándose un +2,5% por encima.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)

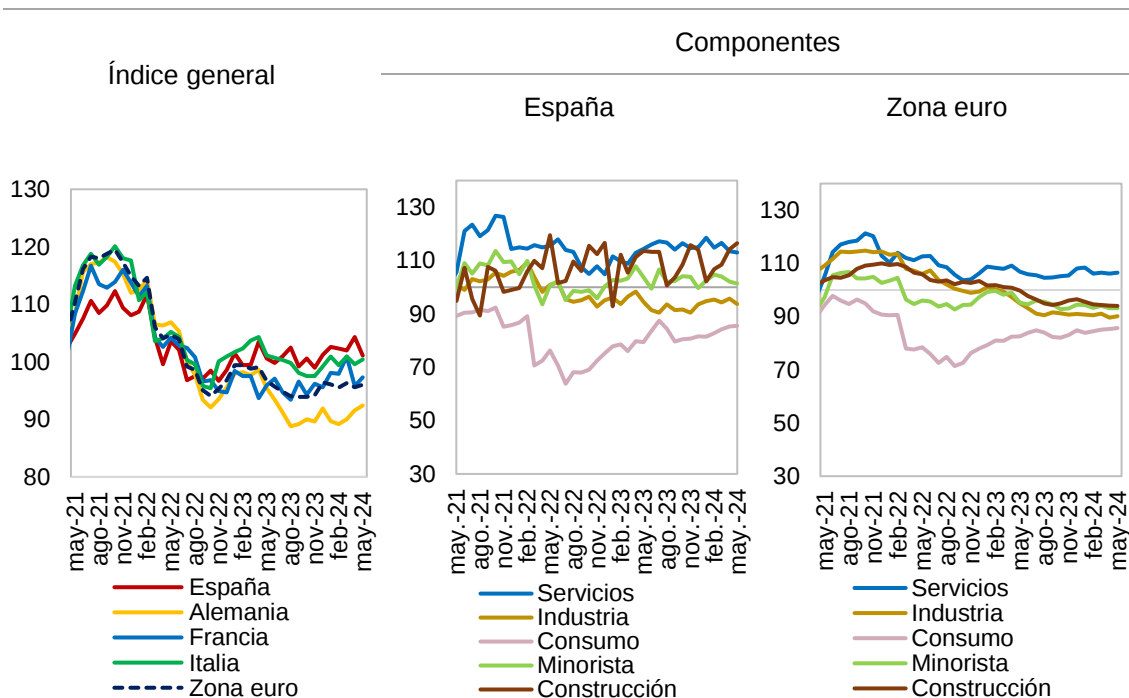


Fuente: BEA.  Enlace a cuadro interactivo.

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro mejoró ligeramente en mayo, con un repunte intermensual de +0,4 puntos, hasta 96 permaneciendo por debajo de su media histórica y por debajo de los niveles de mayo del año anterior. Por componentes, se observa una leve mejora en industria (+0,5 puntos, hasta 90,1), consumo y servicios (+0,4 puntos en ambos, hasta 85,7 y 106,5, respectivamente), siendo servicios el único sector que se sitúa por encima de la media a largo plazo. Por su parte, construcción registra una leve caída (-0,1 puntos, hasta 94) y el comercio minorista se mantiene sin cambios (situándose en 93,2), en ambos casos manteniéndose por debajo del promedio a largo plazo.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2022= 100)



Fuente: Comisión Europea.  Enlace a cuadro interactivo

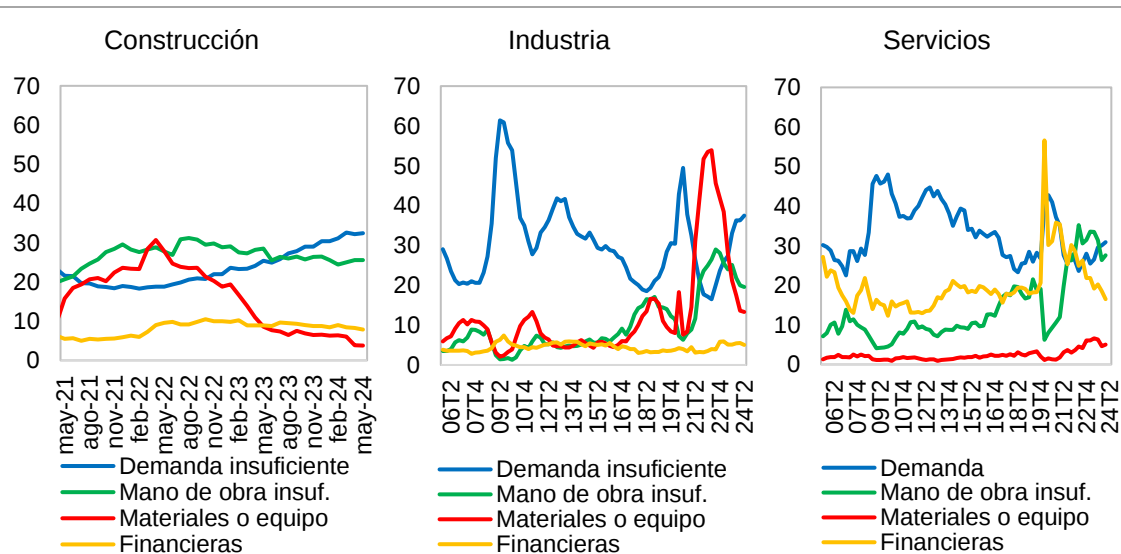
Por países de la zona euro, se produce una mejora en Francia (+1,5, hasta 97,3), y, en menor medida, en Alemania (+0,8 puntos, hasta 92,4), si bien ambas economías se mantienen todavía por debajo de la media histórica. Por su parte, Italia registra también un aumento (+0,8 puntos, hasta 100,4), y pasa a situarse ligeramente por encima del promedio a largo plazo. En este sentido, España (101,1) e Italia son las únicas grandes economías de la zona euro que se sitúan por encima de la media histórica, con España presentando el dato más favorable, a pesar de haber registrado una caída en mayo.

En cuanto a los factores que limitan la actividad, en el segundo trimestre se produce una caída del porcentaje de empresas que manifiestan experimentar limitaciones a su actividad productiva en el sector industrial (-1,0 puntos), mientras que en servicios el porcentaje se mantiene prácticamente estable (-0,3 puntos).

Por sectores, en la industria, la escasez de demanda continúa siendo el principal factor limitante de la actividad, aumentando su importancia en el segundo trimestre (+1,2 puntos), seguido de la insuficiencia de mano de obra, cuya importancia se reduce ligeramente (-0,4 puntos), continuando la tendencia descendente de los dos trimestres anteriores. Por su parte, las restricciones financieras y la escasez de materiales y equipo pierden peso en el segundo trimestre (-0,5 y -0,3 puntos respectivamente). En el sector servicios, la insuficiencia de demanda y la escasez de mano de obra se mantienen como los principales factores que limitan la actividad, cuya importancia aumenta el segundo trimestre (+0,8 y +1,2 puntos respectivamente), seguido de la escasez de materiales y equipo, que aumenta ligeramente su peso (+0,4 puntos). Por su parte, las restricciones financieras continúan perdiendo importancia (-2 puntos).

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de mayo, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor limitante, aumentando ligeramente su peso (+0,2 puntos), seguido de la escasez de mano de obra, cuya importancia se mantiene sin cambios. Por su parte, la escasez de materiales y equipo y las restricciones financieras pierden peso (-0,4 y -0,1 puntos, respectivamente), mientras que el clima aumenta significativamente su importancia (+5 puntos), convirtiéndose en el tercer factor que más limita la actividad en la construcción.

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)

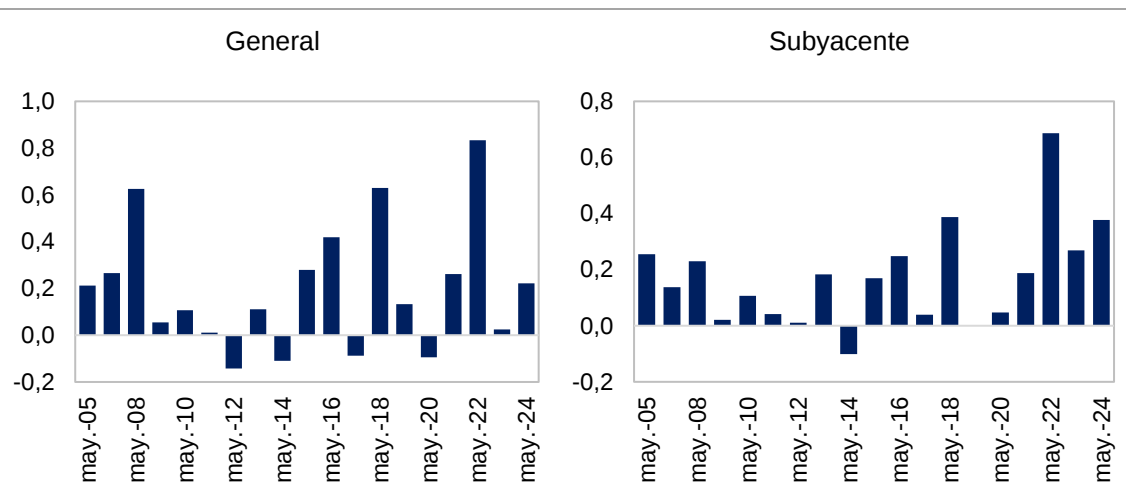


Fuente: Comisión Europea.

Indicador preliminar de precios de la zona euro

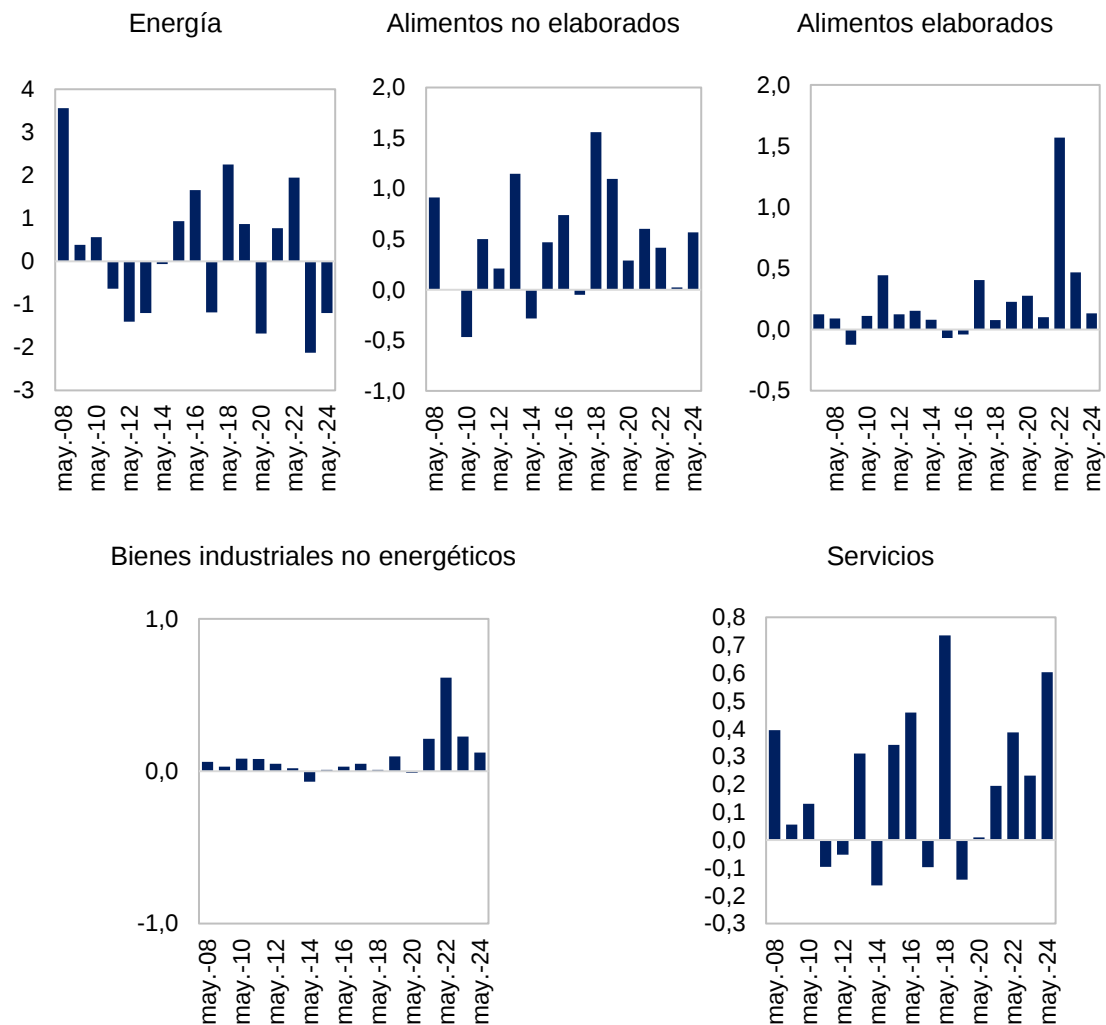
De acuerdo con el dato de avance, el índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,2% en mayo en términos intermensuales, ligeramente inferior al promedio de los meses de mayo de la serie histórica (+0,3% en 2015-2019). Esta evolución se explica por el componente energético, que anotó una caída del -1,2%, frente al aumento habitual (+0,9%) y por los alimentos no elaborados, que aumentan un +0,6%, frente al promedio del +0,8%; en cambio, el componente subyacente aumenta +0,4%, frente al +0,2% habitual. Además, dentro de la inflación subyacente, el componente de servicios aumentó un +0,6% intermensual, anotando un incremento superior al habitual (+0,3%), al igual que los bienes industriales no energéticos, que anotaron un +0,1%, por encima del promedio histórico (0,0%). Finalmente, los alimentos elaborados aumentan en línea con el promedio (+0,1%).

% Variación intermensual (meses de mayo)



Fuente: Eurostat.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

% Variación intermensual (meses de mayo)



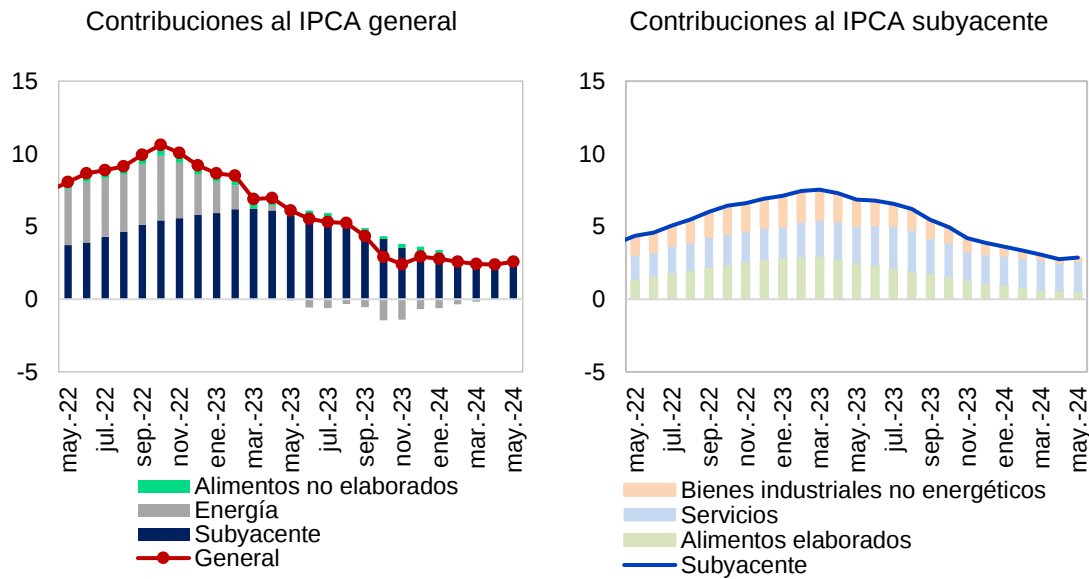
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2,6% (+2,4% en el mes anterior). Este aumento se explica, tanto por la energía, que anota un +0,3% (-0,6% en abril), como por los alimentos no elaborados, que registran un +1,8% (+1,2% el mes anterior), influido en ambos casos por un efecto base, y en menor medida por el ligero aumento del componente subyacente (+2,9%, frente a +2,8%).

Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución nula de la energía y 0,1 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +2,5 puntos (de los cuales +1,8 puntos se corresponden con los servicios).



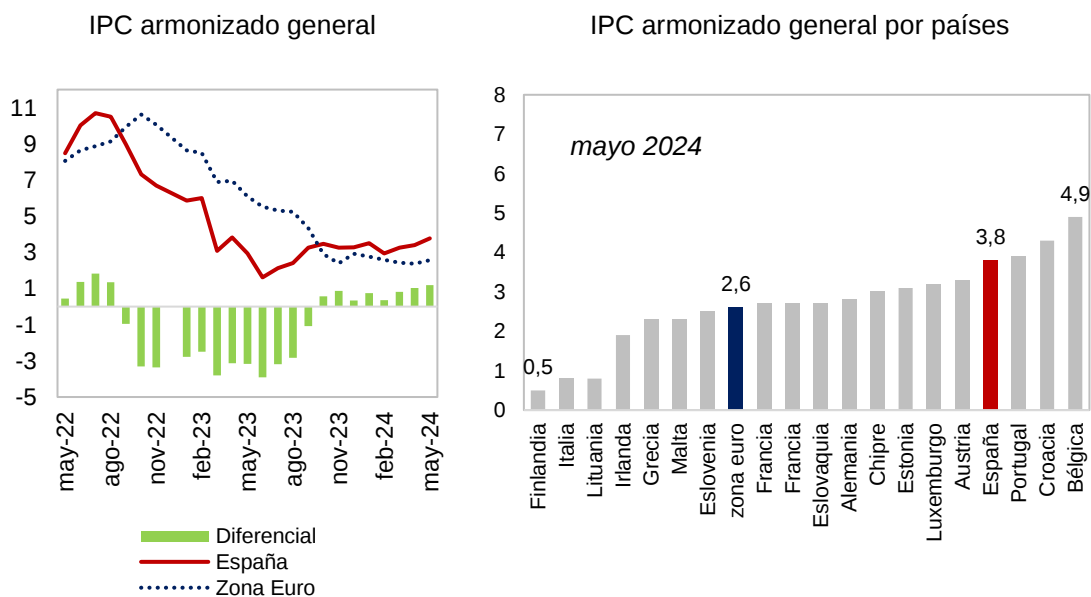
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



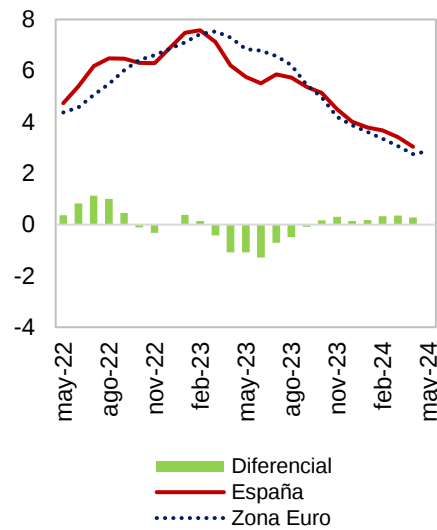
Fuente: Eurostat

Por países, España presenta una tasa por encima de la mediana de estados miembros por tasas de inflación interanual, con un +3,8%, frente al +2,8% de Alemania y al +2,7% de Francia. Por su parte, Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +0,8%. Así, el diferencial de inflación interanual de España con respecto a la zona euro aumenta ligeramente hasta los +1,2 puntos, frente a los +1 puntos del mes anterior.

Variación interanual (%)



IPC armonizado subyacente

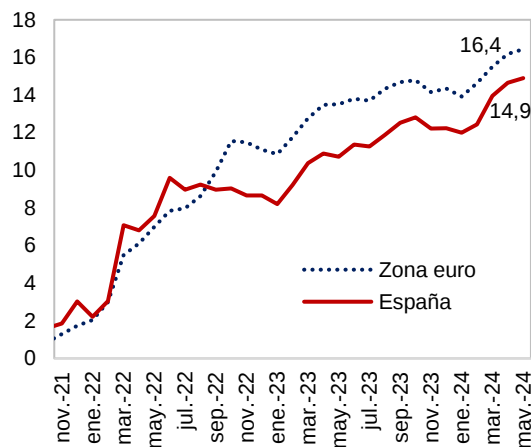


Fuente: Eurostat.

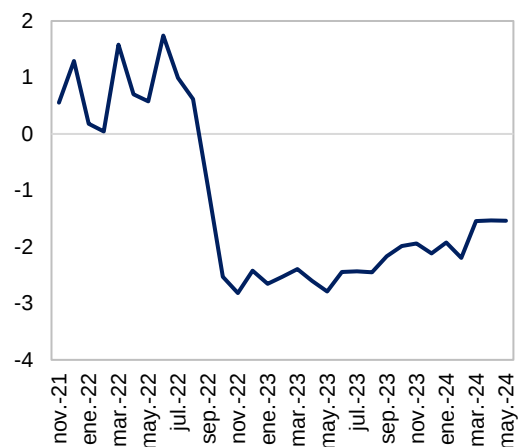
En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14,9%, inferior al +16,4% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 1,5 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21

Tasa de variación acumulada desde sep-21 (%)



Diferencial España-zona euro de variación acumulada desde sep-21 (pp)



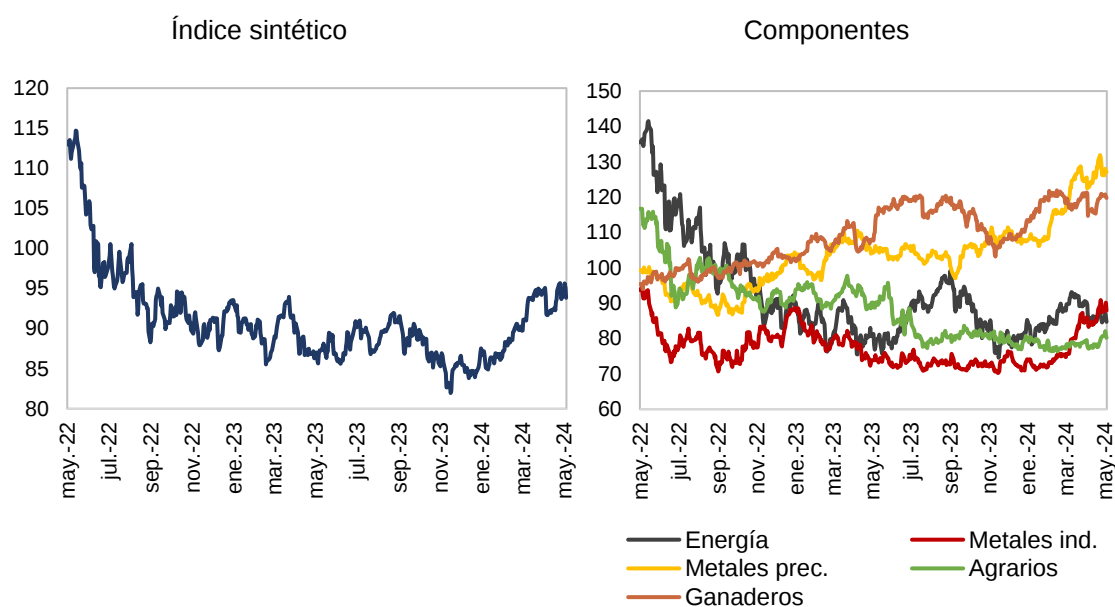
Fuente: Eurostat.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

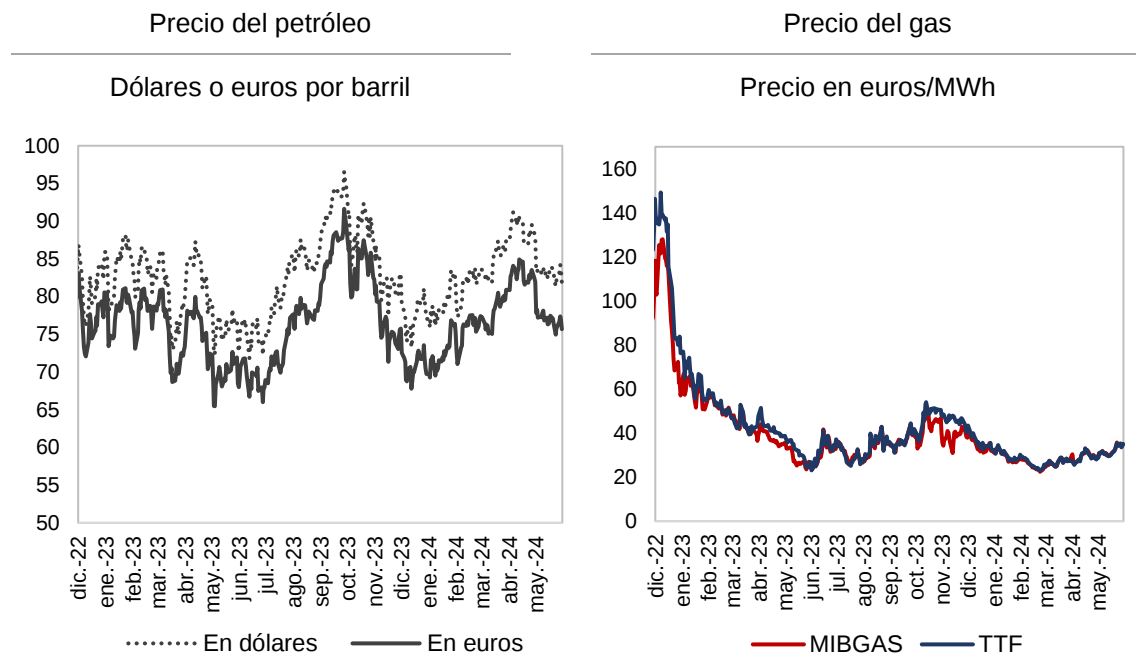
El índice sintético de precios de materias primas tras fluctuar en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra de Ucrania desde el último trimestre de 2022, cayó desde mediados de octubre lastrado por el componente energético y, en menor medida, por el ganadero, pero vuelve a subir desde mediados del mes de enero, debido al petróleo y al oro que, sigue cotizando en máximos históricos. Sin embargo, la caída de los precios del petróleo a principios de mayo marca una estabilización de índice en las últimas semanas. Por su parte, la plata y los metales industriales siguen una tendencia ascendente mientras que los agrícolas se mantienen relativamente estables, pese al repunte del trigo desde mediados de abril. El ganado bovino se relaja a finales de marzo, tras alcanzar máximos históricos.

Precios de materias primas (100=15-feb-2022)



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.  Enlace a cuadro interactivo

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia al alza desde finales del año pasado, pero se relaja desde mediados de abril y se sitúa en 83 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 76 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia ligeramente creciente desde marzo, alcanzando en la última semana los 34 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa en los 35 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

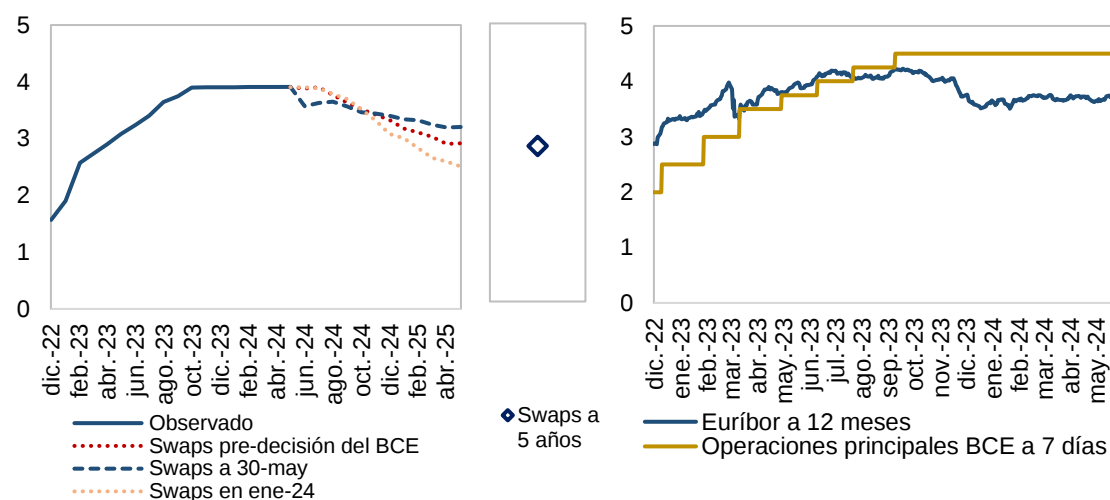


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) continúa fluctuando en la semana del 3 de mayo en torno al 3,9%. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 3,2%, lo que significa alrededor de 70,8 puntos básicos por debajo del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5% y el euríbor a 12 meses asciende 3 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

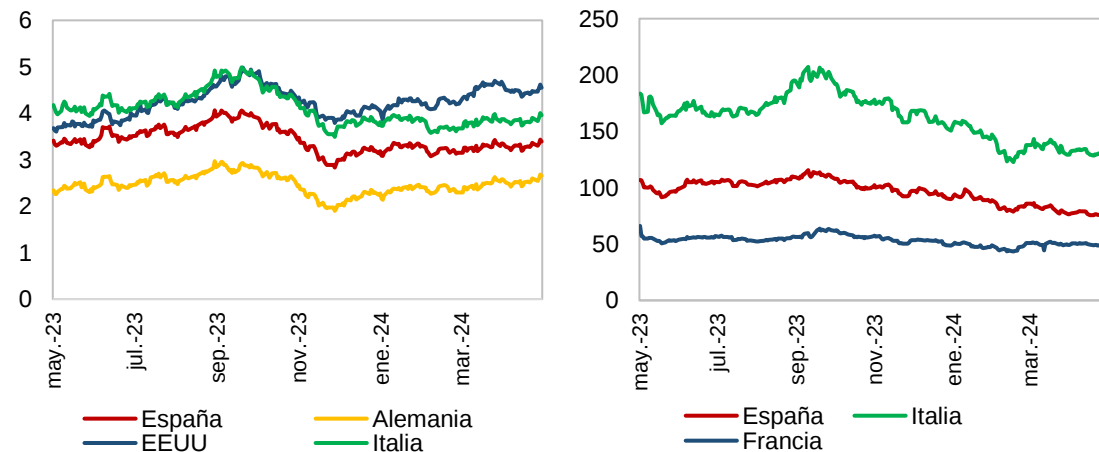
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España y Refinitiv.

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,4%, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 73 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 3 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra por encima de Francia (49 puntos básicos) y por debajo de Italia (130 puntos básicos).

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España y Refinitiv. [Enlace a cuadro interactivo](#)



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Encuesta de gasto turístico	3-jun.	abr.-24
Estadística de movimientos turísticos en frontera	3-jun.	abr.-24
PMI manufacturero de la zona euro	3-jun.	may.-24
Consumo eléctrico	3-jun.	may.-24
Matriculación de vehículos (Anfac)	3-jun.	may.-24
Afiliación	4-jun.	may.-24
PMI compuesto de la zona euro	5-jun.	may.-24
Crédito nuevo	5-jun.	abr.-24
PMI compuesto de EE. UU.	5-jun.	may.-24
Índice de producción industrial	6-jun.	abr.-24
Índice de precios de vivienda	6-jun.	24T1
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	6-jun.	may.-24
Decisión de política monetaria del BCE	6-jun.	2024
Previsión del Banco Central Europeo	6-jun.	2024
PIB de la zona euro 3ª estimación	7-jun.	24T1



VI. Cuadro resumen

variación interanual en % e indicadores de confianza en saldo, salvo indicación contraria

Producción y demanda								
<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T3	23T4	24T1	24T2	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	2,5	0,5	0,7	0,7	-	24T1	25-jun.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,8	0,5	0,2	-	24T1	25-jun.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,4	0,2	0,5	-	24T1	25-jun.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,6	-2	0,6	1,5	24T2	11-jul.
<i>Mensual</i>	2022	2023	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	3,7	0,1	-	-	mar.24	6-jun.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	1,1	1,9	0,6	-	abr.24	3-jun.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	0,7	-17,7	20,3	-	abr.24	19-jun.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	7,9	-11,6	-	-	mar.24	10-jun.
Cifra de Negocios en la Industria	21,2	-1,1	0,6	-0,2	-	-	mar.24	21-jun.
Cifra de Negocios en Servicios	18,5	2,3	5	-0,8	-	-	mar.24	21-jun.
Índice de comercio minorista	2,1	2,6	1,8	0,6	0,5	-	abr.24	27-jun.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	0,5	1,4	-	-	mar.24	10-jun.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	9,9	-4,7	23,1	-	abr.24	3-jun.
Confianza consumidor CIS	67,6	77,8	78,5	82,5	84,5	-	abr.24	jun.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,7	102,3	102	104,3	101,1	may.24	27-jun.
PMI compuesto	51,8	52,5	53,9	55,3	55,7	-	abr.24	5-jun.
PMI manufacturas	51	48	51,5	51,4	52,2	-	abr.24	3-jun.
PMI servicios	52,5	53,6	54,7	56,1	56,2	-	abr.24	5-jun.
I. compuesto adelantado CLI	99,8	99,3	99,9	100	100	-	abr.24	6-jun.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,3	10,3	19,1	-3,2	-	abr.24	24-jun.
Entrada de turistas	129,8	18,9	15,9	21	-	-	mar.24	3-jun.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	25,8	29,7	-	-	mar.24	3-jun.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	18,1	16,8	8,8	-	abr.24	18-jun.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,9	5,8	-19,3	-	-	mar.24	21-jun.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,6	-0,5	-23,5	8,2	-	abr.24	20-jun.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-0,8	0,2	-	-	mar.24	21-jun.
Crédito nuevo	16,5	-7	13	-1,7	-	-	mar.24	5-jun.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	3,7	3	3,8	4,2	3,2	24T1	28-jun.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-2,7	-3,7	-2,8	-2,2	24T1	17-jun.
<i>Mensual</i>	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-10,2	-2,5	-0,8	-19,4	mar.24	17-jun.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	-9,6	2,3	-5,1	-12,1	mar.24	17-jun.



Laboral								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Ocupados	3,6	3,1	3,2	3,4	3,6	3	24T1	26-jul.
Desempleados	-11,4	-4,6	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	24T1	26-jul.
Activos	1,4	2,1	2	2,4	2,2	1,7	24T1	26-jul.
Tasa de Desempleo	13	12,2	11,7	11,9	11,8	12,3	24T1	26-jul.
Mensual	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult. dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,6	2,7	2,6	2,4	abr.24	4-jun.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	12,5	13,1	12,9	12,3	abr.24	4-jun.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,6	2,7	2,6	2,4	abr.24	4-jun.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-4,8	-5,2	-4,7	-4,4	abr.24	4-jun.
Fiscal y financiero (% PIB)								
Trimestral	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult. dato	prox
Ejecución AAPP total	-4,7	-3,6	-0,2	-2,4	-1,9	-3,6	23T4	28-jun.
Deuda AAPP	111,6	107,7	111,2	111,2	109,8	107,7	23T4	14-jun.
Deuda consolidada sector privado	123,4	111,6	119,3	117	113,8	111,6	23T4	10-jul.
Riqueza financiera neta hogares	141,9	142,8	141,4	142,6	139,8	142,8	23T4	10-jul.
Mensual	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult. dato	prox
Saldo del Estado	-3,3	-2,35	-2,35	-0,24	-0,6	-0,04	mar.24	31-may.
Saldo de la SS	-0,44	-0,56	-0,56	-0,02	0	-	feb.24	31-may.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-4,62	-3,55	-3,55	-0,39	-0,78	-	feb.24	31-may.
Precios y costes								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,4	6,1	5	3,2	24T1	25-jun.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	5,2	5,6	5,7	5,3	-	23T4	10-jun.
Coste laboral por trabajador	4,2	5,5	5,8	5	5	-	23T4	17-jun.
Índice precios de la vivienda	7,4	4	3,6	4,5	4,2	-	23T4	6-jun.
Valor tasado de la vivienda	5	3,9	3	4,2	5,3	4,3	24T1	19-sep.
Mensual	2022	2023	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	ult. dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	2,8	3,2	3,3	3,6	may.24	13-jun.
IPC Subyacente	5,2	6	3,5	3,3	2,9	3	may.24	13-jun.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,3	0,9	1	1,2	may.24	18-jun.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	0,2	0,8	0,8	-	abr.24	22-jun.
Tipos de interés y Cotizaciones								
Diarios	2022	2023	abr-24	27-may	28-may	29-may	30-may	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	3-jun.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,89	3,8	3,79	3,79	3,86	3-jun.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,7	3,74	3,72	3,72	3,73	3-jun.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,28	3,3	3,34	3,43	3,39	3-jun.
Diferencial España - Alemania	104	104	82	75	76	75	73	3-jun.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,07	1,08	1,09	1,09	1,08	3-jun.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	7,45	12,11	11,62	10,32	12,24	3-jun.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	3-jun.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	89	83,1	84,22	83,6	81,86	3-jun.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	3,5	0,5	0,1	-0,1	-0,1	0,3	24T1	7-jun.
PIB de Alemania	1,9	0	-0,1	0,1	-0,5	0,2	24T1	30-jul.
PIB de Francia	2,6	1,1	0,7	0,1	0,3	0,2	24T1	29-jul.
PIB de Italia	4,1	1	-0,2	0,4	0,1	0,3	24T1	30-jul.
<i>Mensual</i>	2022	2023	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,1	-2,2	-6,3	-1	-	-	mar.24	13-jun.
Producción construcción zona euro	2,8	1,3	-1,8	0,1	-	-	mar.24	19-jun.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	10,2	-4,9	12,8	-	abr.24	20-jun.
Comercio de mercancías global	2,7	-1,9	2,1	-0,8	-	-	mar.24	25-jun.
Importaciones de la zona euro	38,3	-12,8	-9,6	-5,7	-	-	mar.24	14-jun.
Exportaciones de la zona euro	18,3	-0,1	-2,3	-1,7	-	-	mar.24	14-jun.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-15,5	-14,9	-14,7	-14,3	may.24	20-jun.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	49,2	50,3	51,7	52,3	may.24	5-jun.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	46,3	47,7	50,6	52,2	may.24	5-jun.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	48,1	48,3	50,5	49,1	may.24	5-jun.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	51,1	53,5	52,6	-	abr.24	5-jun.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	52,5	52,1	51,3	54,4	may.24	5-jun.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	52,5	52,7	52,8	-	abr.24	5-jun.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	50,2	51,5	53,3	53,3	may.24	5-jun.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	48,3	50,1	53,2	53,9	may.24	5-jun.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	48,4	48,3	51,3	49,4	may.24	5-jun.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	52,2	54,6	54,3	-	abr.24	5-jun.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	52,3	51,7	51,3	54,8	may.24	5-jun.
PMI servicios de China	48,2	53,7	52,5	52,7	52,5	-	abr.24	5-jun.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	46,5	46,1	45,7	47,4	may.24	3-jun.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	42,5	41,9	42,5	45,4	may.24	3-jun.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	47,1	46,2	45,3	46,7	may.24	3-jun.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	48,7	50,4	47,3	-	abr.24	3-jun.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	52,2	51,9	50	50,9	may.24	3-jun.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,9	51,1	51,4	-	abr.24	3-jun.
CLI de Francia	100	98,9	99,3	99,4	99,4	-	abr.24	6-jun.
CLI de Alemania	100,3	99,3	99,4	99,6	99,9	-	abr.24	6-jun.
CLI de Italia	99,4	99	99,3	99,3	99,3	-	abr.24	6-jun.
CLI de EE.UU.	99,8	99,1	99,8	100,1	100,3	-	abr.24	6-jun.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	95,5	96,3	95,6	96	may.24	27-jun.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	89,2	90	91,6	92,4	may.24	27-jun.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	97,9	100,9	95,8	97,3	may.24	27-jun.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	99,4	100,9	99,6	100,4	may.24	27-jun.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,8	222,5	209,3	213,6	210,3	-	abr.24	6-jun.
IPCA de zona euro	8,4	5,4	2,6	2,4	2,4	2,6	may.24	18-jun.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,2	3,5	3,4	-	abr.24	12-jun.

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid, Reserva Federal EE.UU. y Refinitiv. Economía Internacional: Reuters, IHS Markit, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.