



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero

Dirección de Área Financiera

Abril de 2024

Índice



- RESUMEN EJECUTIVO
- PRECIOS
- INTERNACIONAL
- ZONA EURO
- ESPAÑA
- ARAGÓN
- TIPOS DE INTERÉS
- MERCADOS FINANCIEROS
- ANEXOS: TABLAS DE DATOS

Fuente para los gráficos: Datastream y elaboración propia salvo otra indicación

Resumen ejecutivo

Después de un par de meses sorprendiendo al alza, el crecimiento de los precios en la Zona Euro retomó la senda desinflacionista en el mes de marzo. Los datos mensuales de Estados Unidos han superado las expectativas, pero no se dan tensiones generalizadas. Las presiones inflacionistas se ciñen a los alquileres imputados, una medida ficticia que no supone un coste para los hogares, los seguros de automóviles y las ramas de servicios que se han beneficiado del cambio de hábitos que ha seguido a la pandemia, como son los de restauración y hostelería o los de ocio y entretenimiento.

En este contexto, parece despejarse el camino para el inicio del ciclo de bajadas de los tipos de intervención por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, y si no hay grandes sorpresas, éste se producirá en junio. En cualquier caso, la resistencia de la actividad en Estados Unidos y las perspectivas de ligera mejora en la Zona Euro tras la atonía económica del año pasado hacen esperar un ritmo de bajadas más suave que en los ciclos anteriores y un nivel de llegada superior a los vistos desde la irrupción de la crisis financiera mundial de 2008.

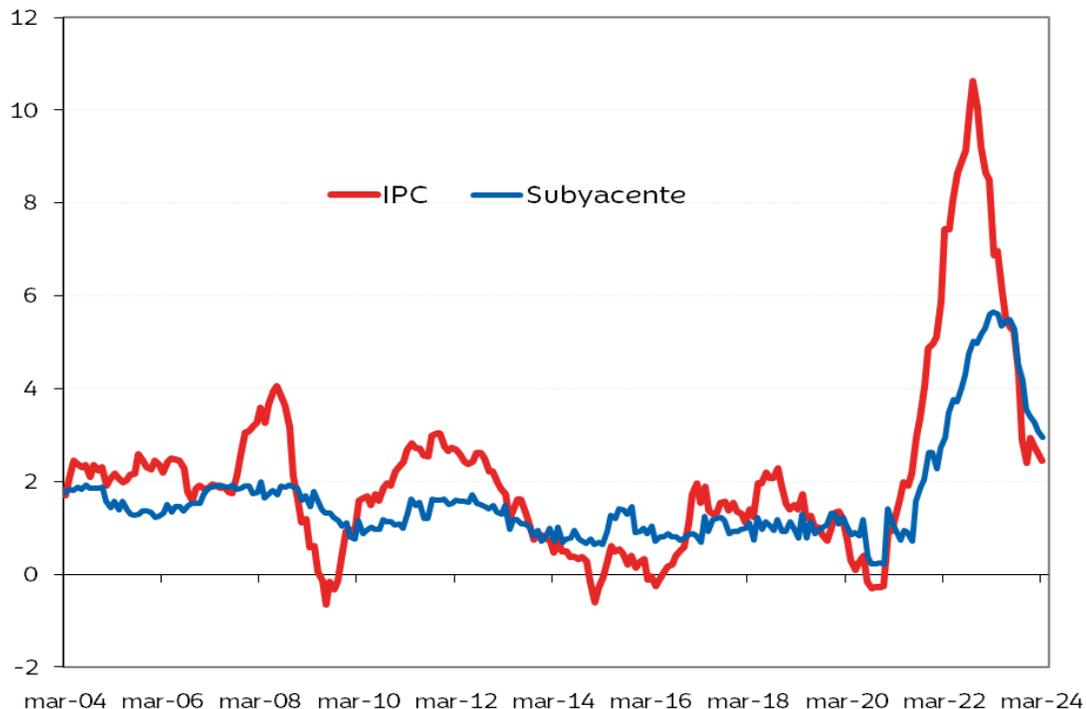
En España, las cuentas de los sectores institucionales del cuarto trimestre de 2023 muestran que la situación financiera de los hogares siguió siendo muy holgada gracias a la mayor expansión de la renta disponible que del consumo y la inversión. Las empresas, sin embargo, están acusando el incremento de los costes salariales y, en menor medida, financieros y han respondido reduciendo la inversión, lo que puede tener consecuencias a medio plazo sobre la productividad y el potencial de crecimiento. Por otra parte, el INE está actualizando sus series con la nueva base y también nos ofrece una nueva estadística, la producción de servicios, ampliando la información disponible sobre el sector con más peso en la economía española.

Precios

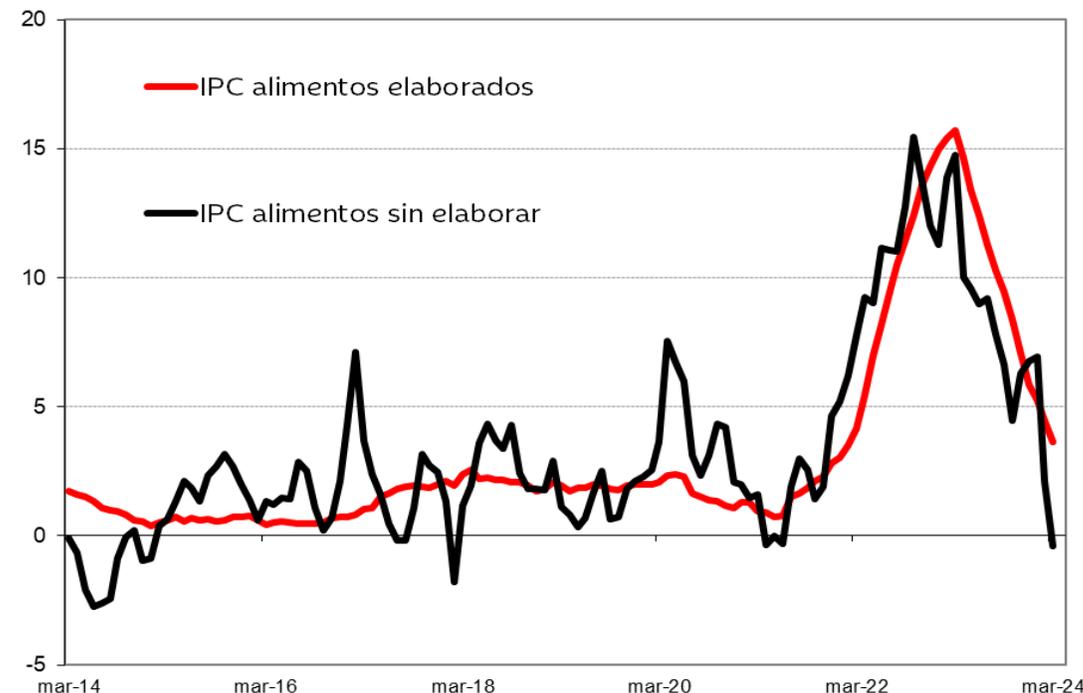


Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



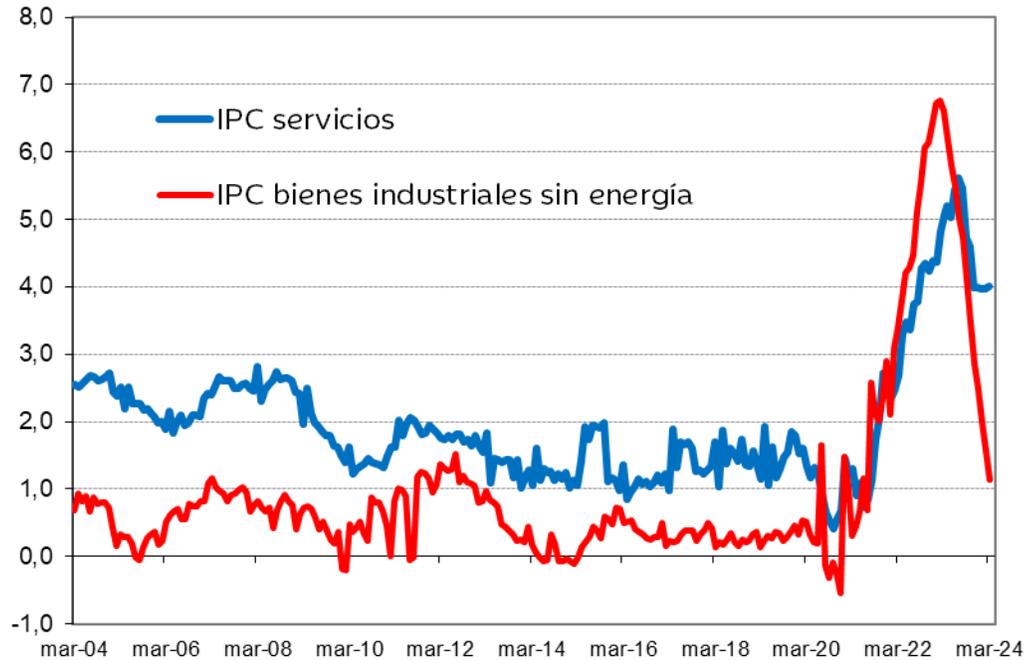
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



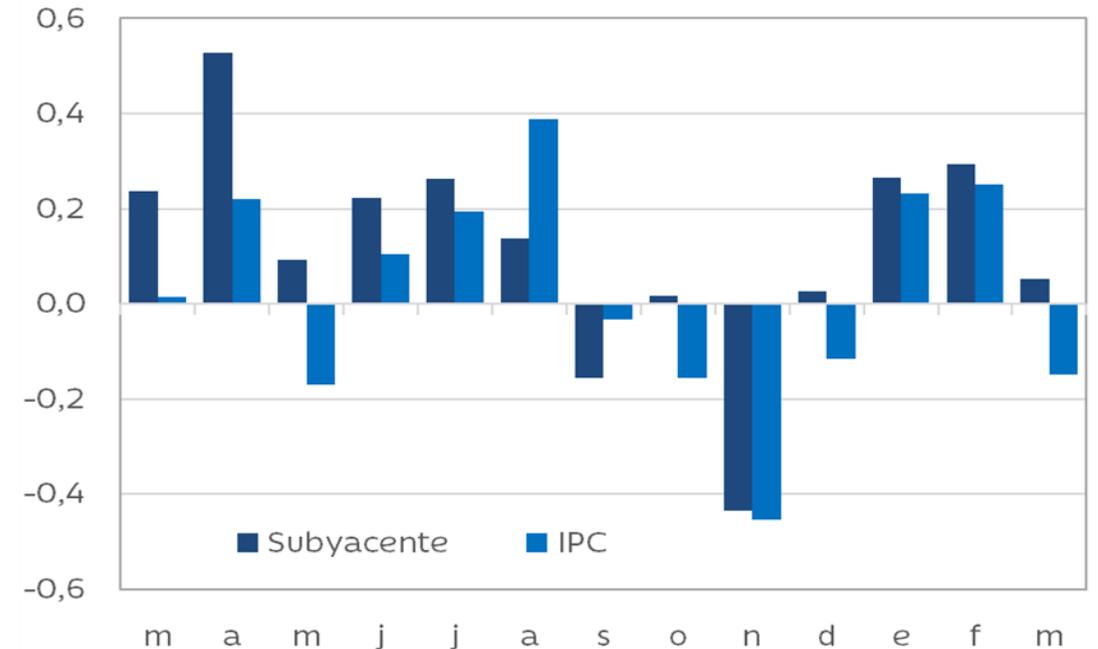
El crecimiento de los precios en la Zona Euro se moderó dos décimas en marzo tanto si tomamos el **IPC (2,4% interanual)** como la tasa **subyacente (2,9%)**. En el caso del IPC se iguala el mínimo del año pasado, que se alcanzó en noviembre, mientras que la tasa subyacente no bajaba del 3% desde febrero de 2022. Las noticias más positivas provienen de la **menor inflación en los alimentos**, que pasaron a crecer un **2,7%** desde el 3,9% del mes anterior y del máximo del 15,5% en marzo de 2023. El movimiento ha sido más abrupto en los precios de los alimentos **no elaborados (-0,4%**, la mayor caída desde 2018, desde 2,1% en febrero y 6,9% en enero), que en los alimentos **elaborados (3,6%** desde 4,5%). La caída de los precios **energéticos** se contuvo hasta el **-1,8%** desde el -3,7%.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



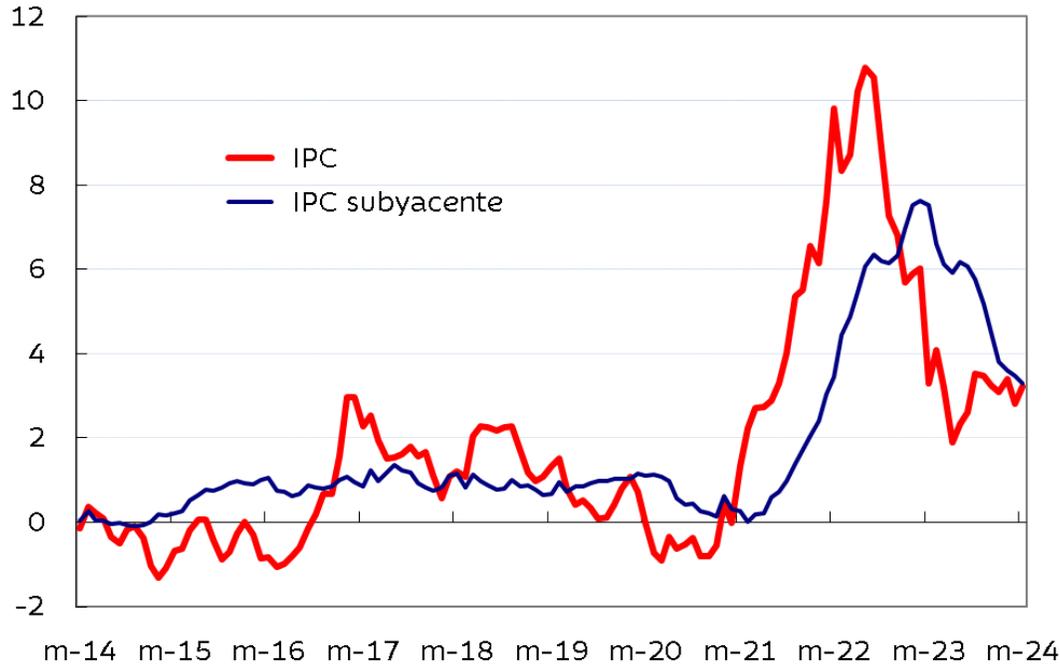
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



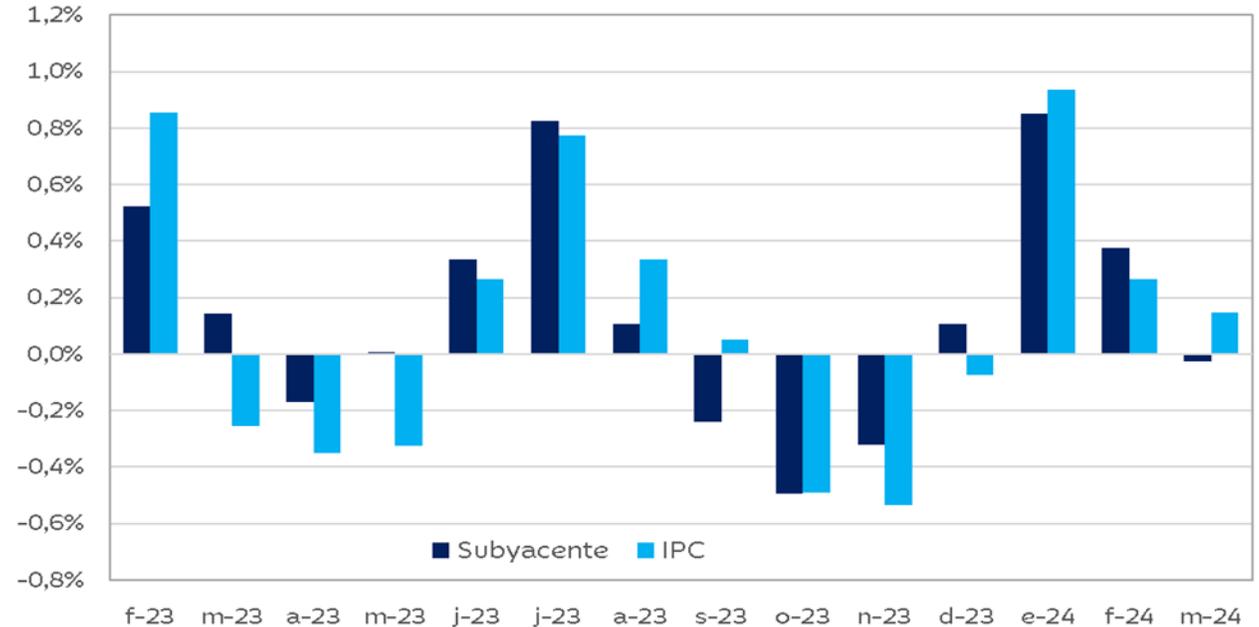
Dentro de la inflación subyacente, se frenaron los precios de los **bienes** hasta el **1,1%** (desde 1,6%), pero se mantuvo el aumento en los **servicios** en un todavía elevado **4,0%**, **probablemente por la influencia** de la celebración de la **Semana Santa** en marzo. La variación mensual de los precios ha estado por debajo del promedio de los últimos 25 años en el IPC y ligeramente por encima en la tasa subyacente, de forma que **no parecen consolidarse las ligeras tensiones inflacionistas de los dos primeros meses del año**. En **abril** el **efecto base** será **a la baja**, lo que unido al efecto Semana Santa, **podría provocar una desaceleración de la tasa subyacente que favorecería la bajada del tipo de intervención en junio por parte del BCE**.

Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



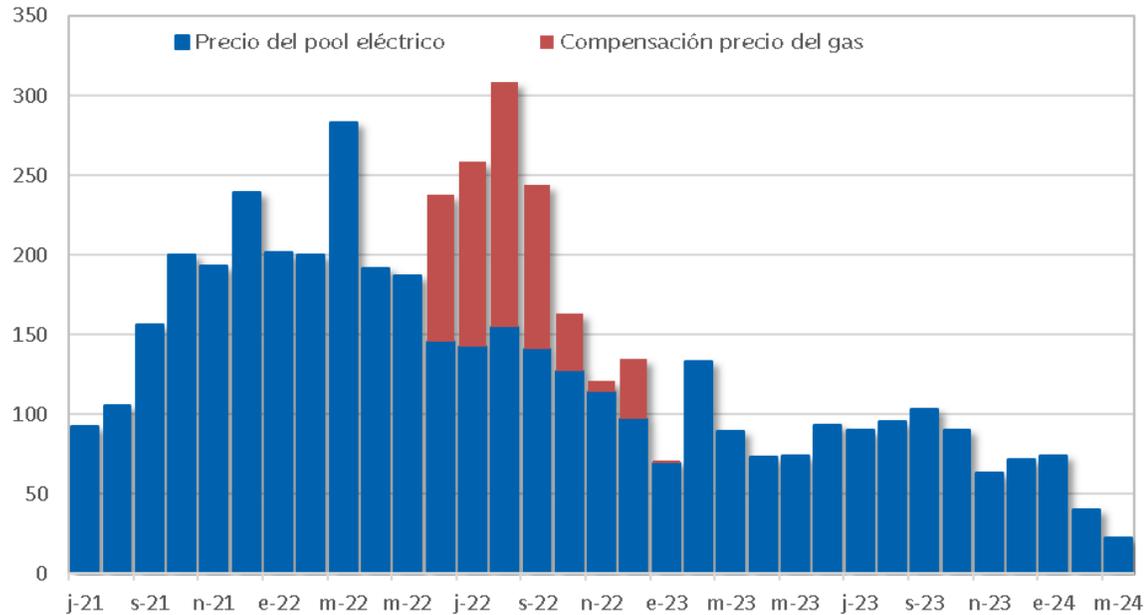
VARIACIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS RESPECTO AL PROMEDIO DEL MISMO MES EN LOS VEINTE AÑOS ANTERIORES



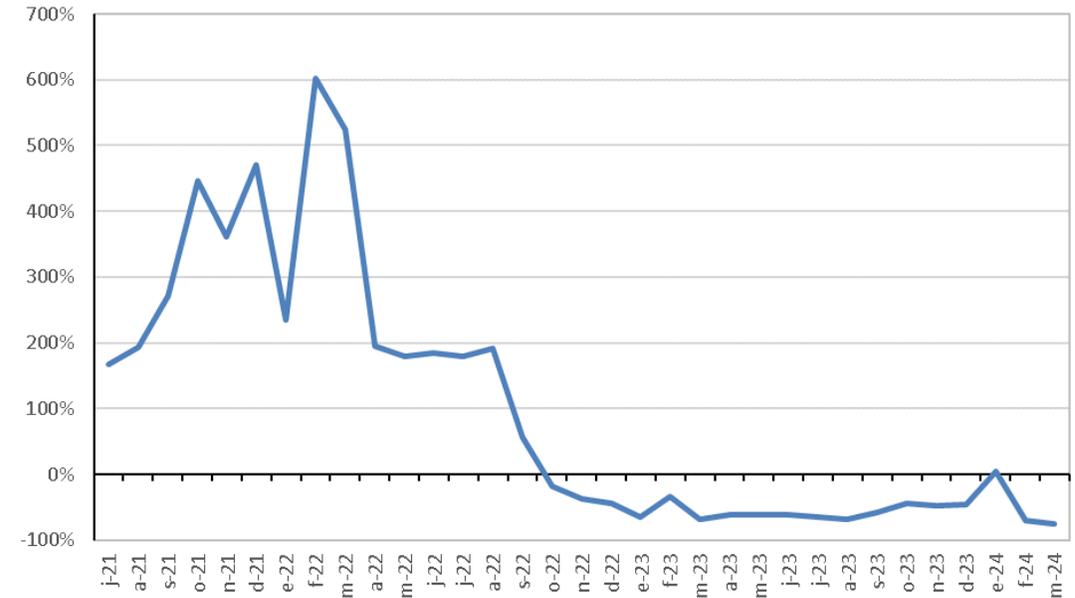
El IPC se aceleró cuatro décimas en marzo, hasta el 3,2% interanual según la primera estimación. Los **precios** de la **electricidad** y de los **carburantes** siguen **introduciendo volatilidad** en el IPC, pero la **tasa subyacente mantiene su senda de desaceleración** y se incrementó un **3,3% interanual**, dos décimas menos que en febrero y el menor aumento desde febrero de 2022. Los datos mensuales crecieron en línea con lo habitual en marzo (una décima por encima el IPC y menos de una décima por debajo la tasa subyacente), de forma que **la mayor parte de la aceleración del IPC provino del efecto base**. Después de ejercer una influencia favorable en enero y febrero **el efecto base en marzo, al igual que sucederá en abril y mayo, es al alza**, ya que en esos meses de 2023 los precios crecieron por debajo de lo habitual para esas fechas.

Precios en España

PRECIO MEDIO MENSUAL DE LA ELECTRICIDAD



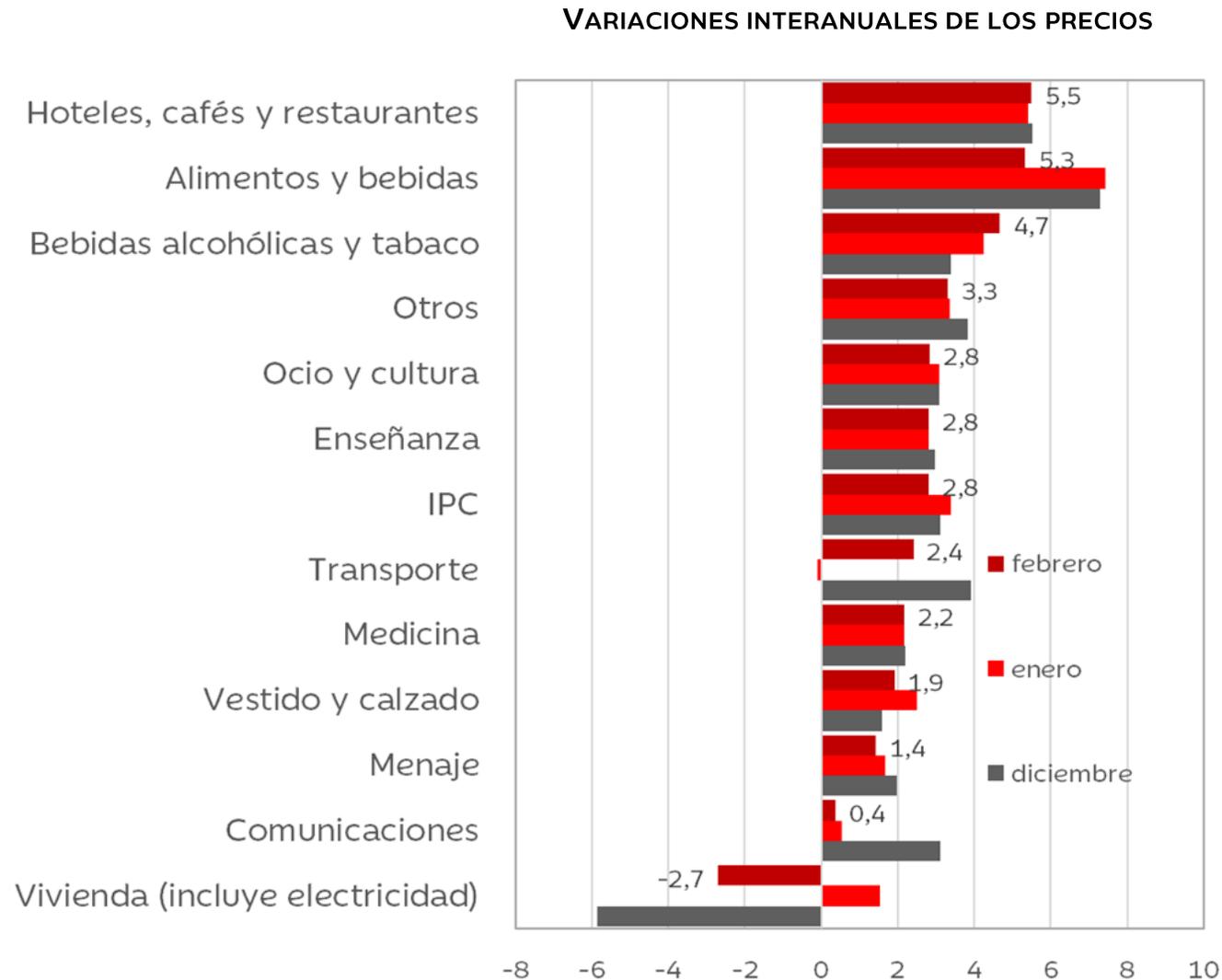
VARIACIÓN INTERANUAL



El INE también avanza que los precios de los carburantes y la electricidad han influido en la aceleración del IPC, algo que cabía esperar de los carburantes ante el **encarecimiento del petróleo** en las últimas semanas, que compara con su abaratamiento en marzo de 2023. Sin embargo, los **precios de la electricidad fueron muy bajos en el mercado regulado en marzo**, ya que los datos medios diarios del mercado eléctrico promediaron **20 € por MWh**, el nivel más bajo de los últimos años, muy inferior a los 40€ de febrero y a los 90 de marzo de 2023. La caída interanual no sería muy distinta de la de febrero (-75% en marzo, -70,0% en febrero). De esta forma, **si los precios de la electricidad han influido en la subida del IPC habrá sido por la subida del IVA y por los del mercado libre y, probablemente, de forma más moderada que los carburantes.**

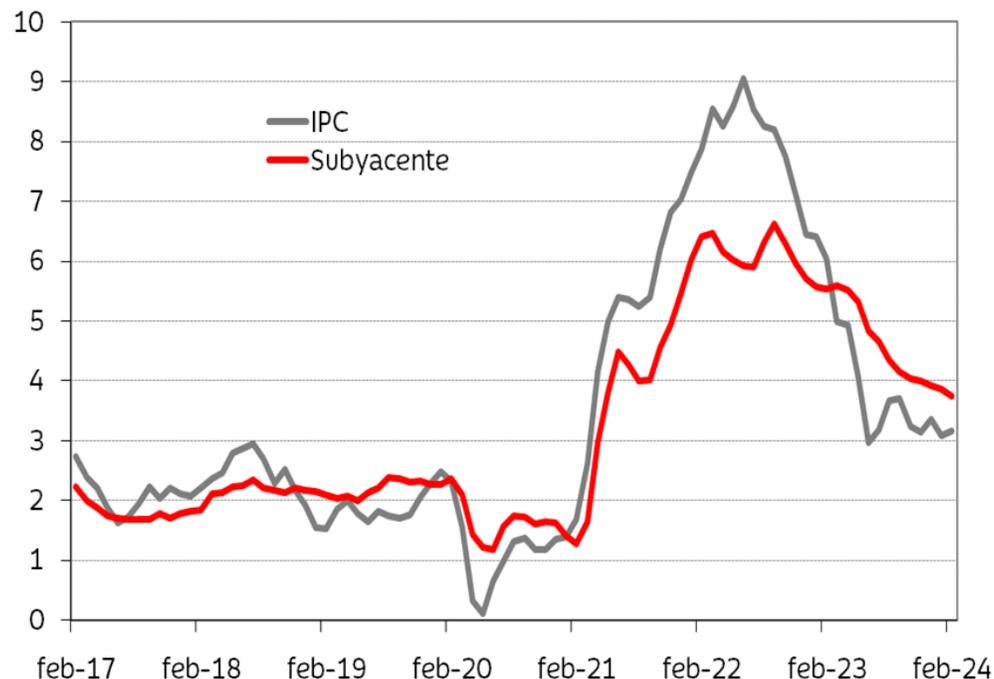
Precios en España

Atendiendo al efecto base, **el IPC podría seguir acelerándose en los dos próximos meses**, si bien, quedan por ver los efectos desestabilizadores de la diferente fecha de celebración de la Semana Santa, y si continúan moderándose las presiones inflacionistas en las partidas de consumo donde mostraban más resistencia: los **alimentos** y los **servicios**, en particular los de **restauración y hostelería**, que en febrero habían pasado a ser el grupo que más se encarecía (5,5% interanual) superando a los alimentos (5,3%), donde la desaceleración era generalizada con la llamativa excepción del aceite de oliva (67,0%). **El INE avanza que los precios de los alimentos continuaron desacelerándose** en marzo, lo que habría contribuido a la moderación de la tasa subyacente, donde están incluidos los elaborados (pero no los no elaborados), los de restauración y hostelería pudieron verse particularmente afectados por el efecto Semana Santa.

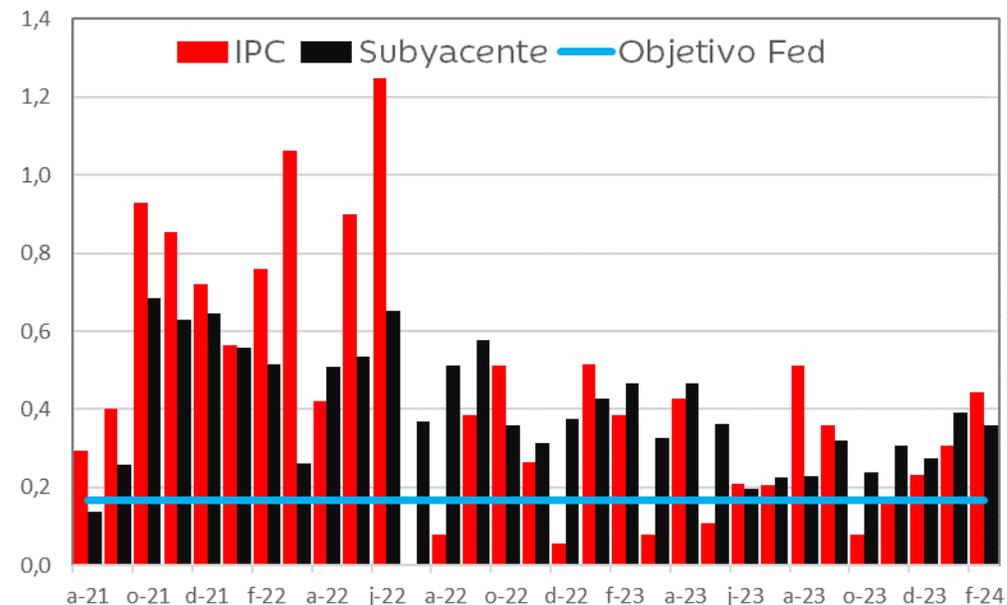


Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



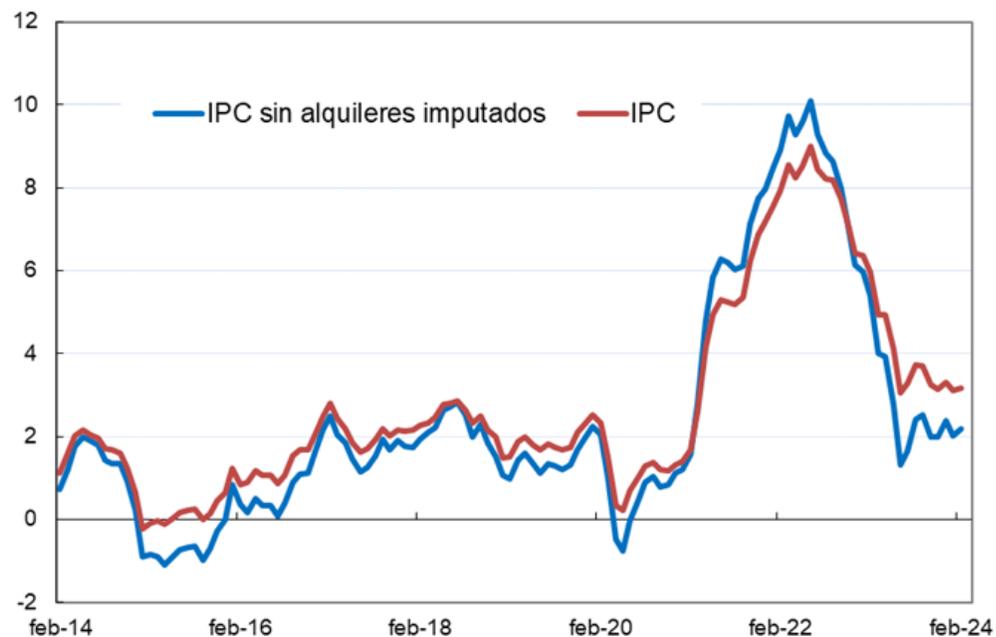
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



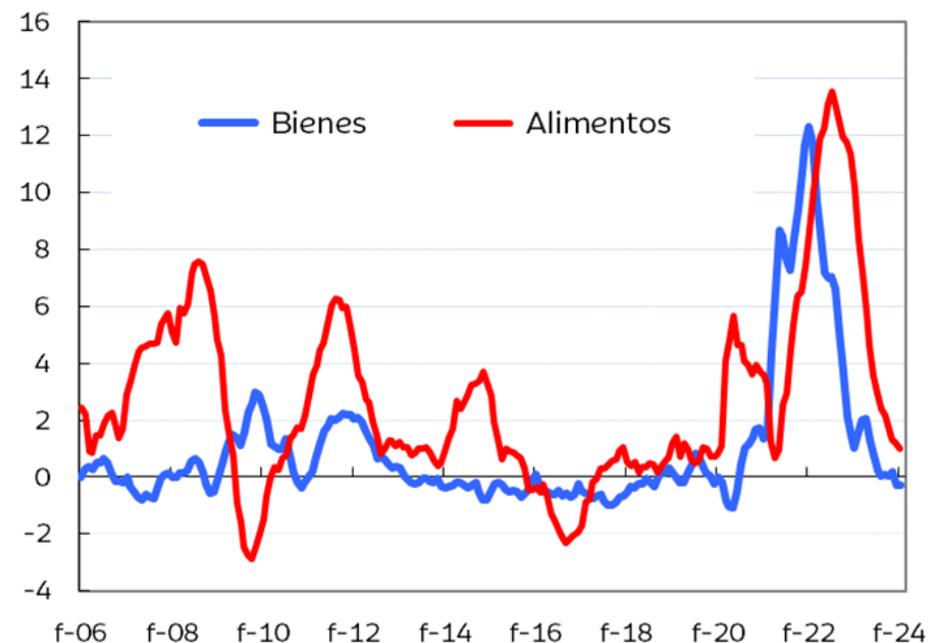
El crecimiento del **IPC** de **Estados Unidos** volvió a estar por encima de lo previsto en **febrero**. La tasa interanual se aceleró una décima, hasta el **3,2%**, mientras que el índice subyacente se desaceleró en la misma proporción hasta el **3,8%**. Ambas referencias crecieron un **0,4% en el mes**, de forma que siguen incrementándose por encima del objetivo de la Reserva Federal (por trigésimo mes consecutivo en el caso de la tasa subyacente). Los datos mensuales del último trimestre apuntan a una aceleración hacia el entorno del 4% en los dos índices.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



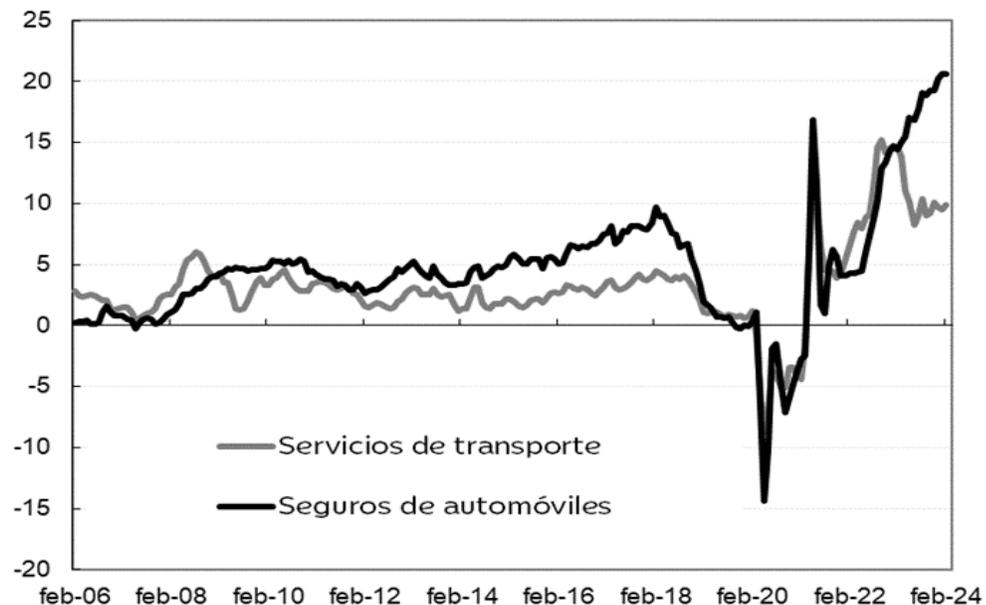
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



A diferencia de lo que sucedía en 2022 y principios de 2023, **no se aprecian tensiones inflacionistas generalizadas**. El crecimiento del IPC **sin los alquileres imputados** sigue cerca del objetivo de la Reserva Federal, con un crecimiento del **2,2%** en febrero tras el 2,0% de enero. Esta ligera aceleración se debe a la **menor caída de los precios energéticos (-1,9%** desde -4,6%). El crecimiento de los **alquileres imputados** sigue siendo elevado: **6,0%**, si bien, se desacelera ligeramente (6,2% en enero y un máximo del 8,1% en abril de 2023).

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



También los **seguros de automóviles (20,6%)** siguen teniendo una **elevada contribución al IPC** (seis décimas a la tasa interanual, siete en el caso del IPC subyacente), en este caso a pesar de su limitado peso en la cesta de consumo (3%). Otras partidas que venían registrando crecimientos elevados **se desaceleraron** de forma notable en febrero: los servicios de **restauración (4,5%** desde 5,1%) y los **servicios recreativos (4,5%** desde 5,3%). Por otra parte, los precios de los **alimentos** en el hogar seguían creciendo poco y desacelerándose (**1,0%** desde 1,2%) y los precios de los **bienes** industriales volvían a caer (**-0,3%**, la misma tasa que en el mes anterior).

Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO: COMPARATIVA ANUAL

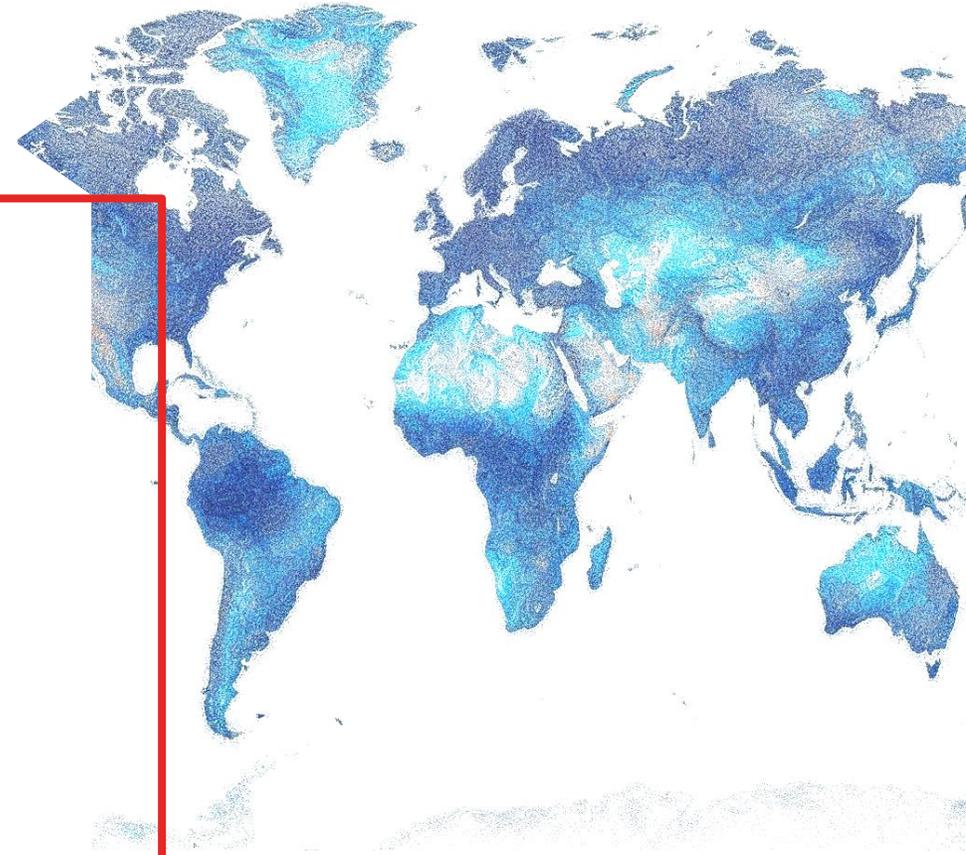


PRECIO DEL GAS TTF EN EUROPA Y PROMEDIO DE 30 DÍAS



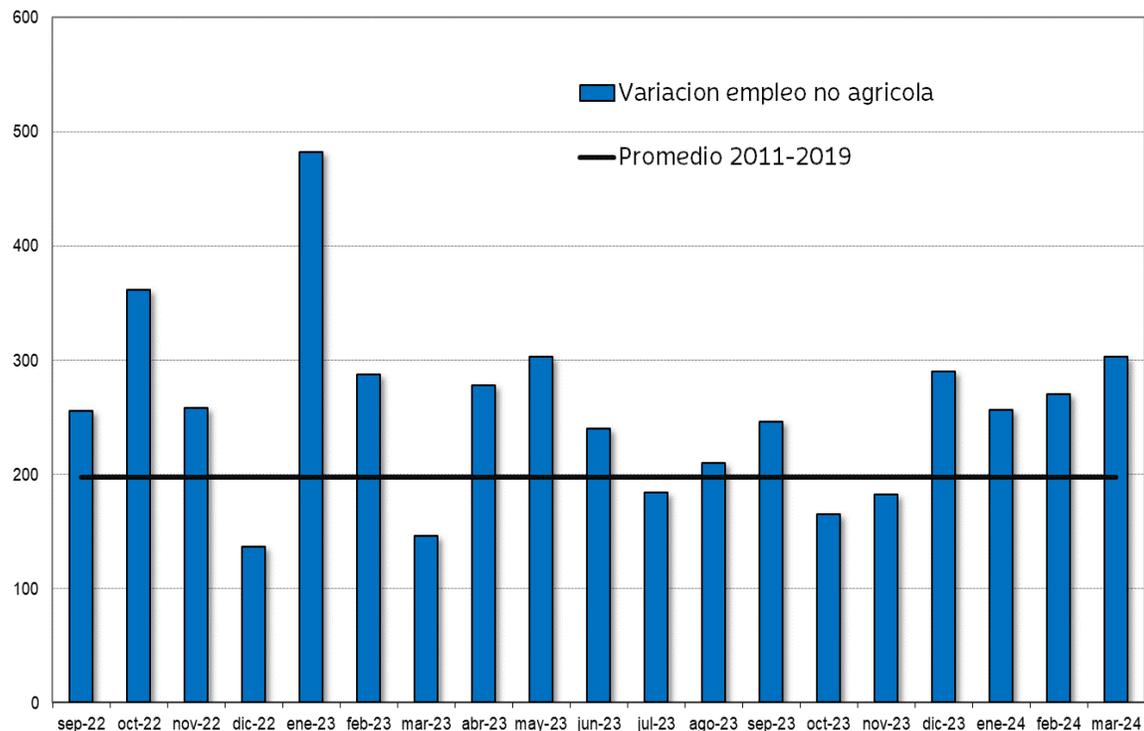
Las tensiones en Oriente Medio y la caída de los inventarios en Estados Unidos por la resistencia de la actividad han impulsado el **precio del petróleo** hasta los **90 dólares por barril de Brent**, nivel no vistos desde octubre. La variación interanual ha pasado a ser positiva, de forma que el efecto sobre los precios de consumo pasará a ser levemente alcista. Sin embargo, el precio del **gas TTF europeo se ha mantenido en niveles cercanos a los 25€ por MWh**, y la caída interanual ronda el -40%, si bien, parece probable que este ritmo se modere en los próximos meses.

Coyuntura internacional

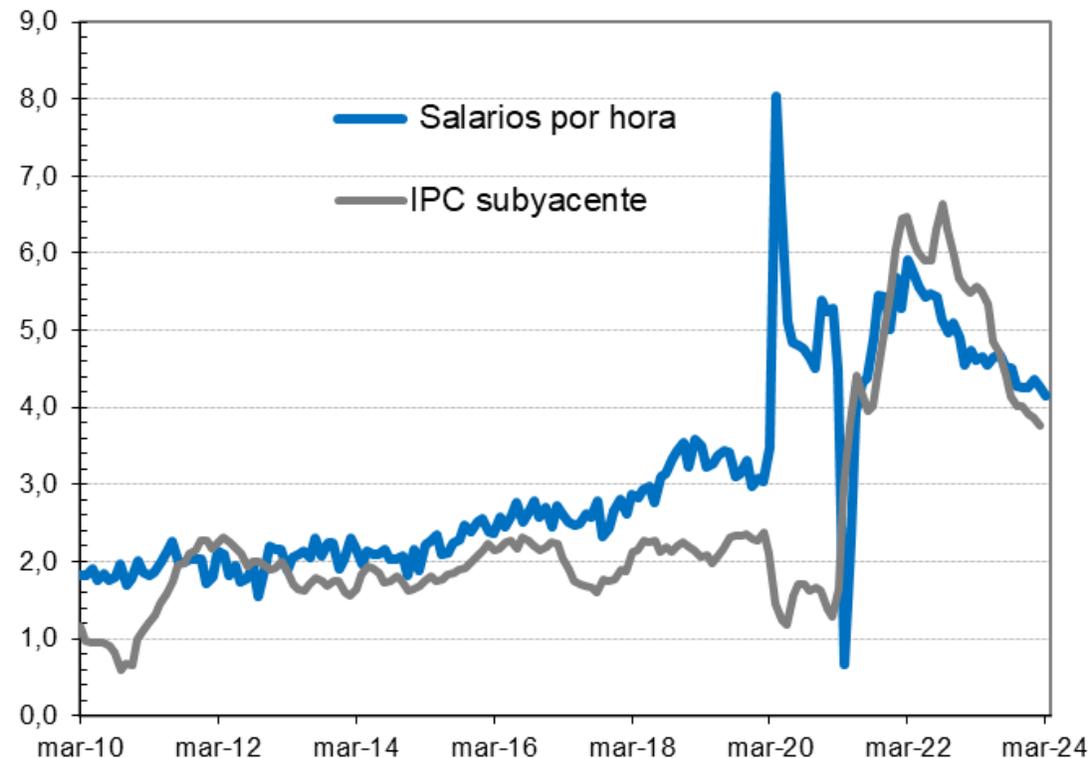


Mercado laboral en Estados Unidos

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO NO AGRÍCOLA



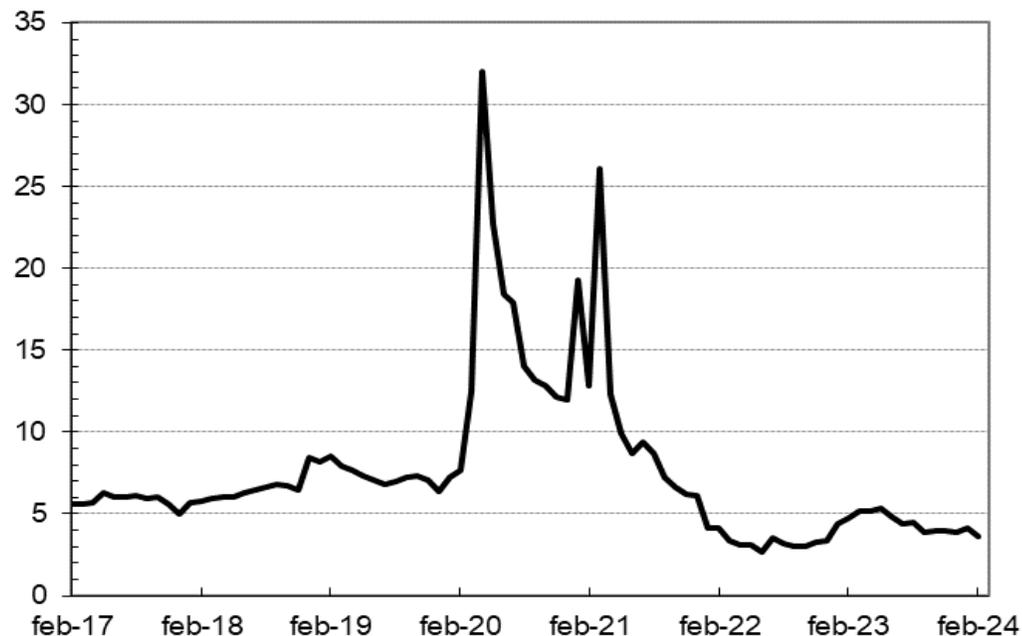
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS SALARIOS Y EL IPC SUBYACENTE



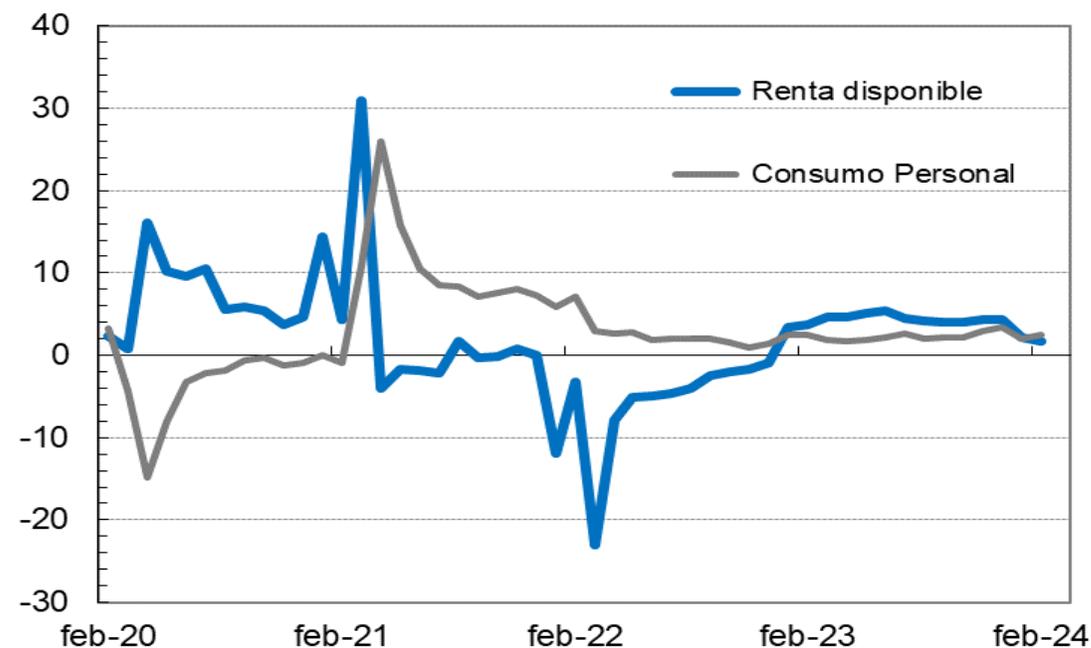
El **empleo** no agrícola de **Estados Unidos** aumentó en **303.000 ocupados** en el mes de **marzo**, lo que supone el mejor dato desde mayo. La tasa **interanual** se aceleró una décima, hasta el **1,9%**. El ligero rebote del empleo agrícola tras un trimestre de fuerte deterioro y la desaceleración de la **población activa (0,7% interanual)** contribuyeron a que la **tasa de paro** se moderase una décima, hasta el **3,8%**. Los **salarios por hora** crecieron un **0,3% en el mes** y la tasa **interanual** se moderó dos décimas, hasta el **4,1%**.

Ingresos y gastos personales

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



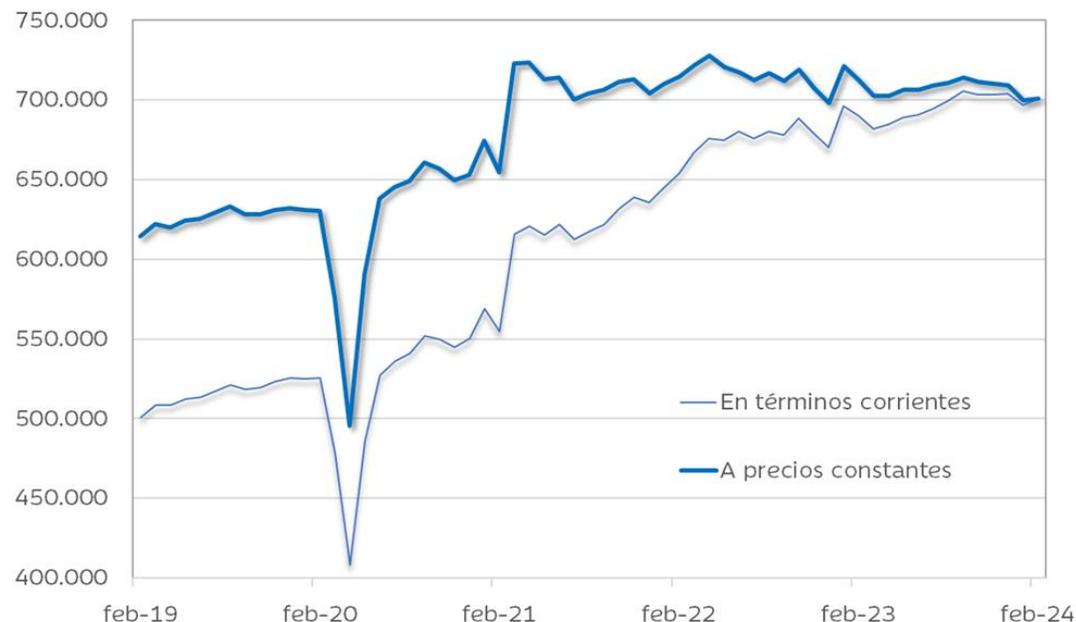
VARIACIONES INTERANUALES EN TÉRMINOS REALES



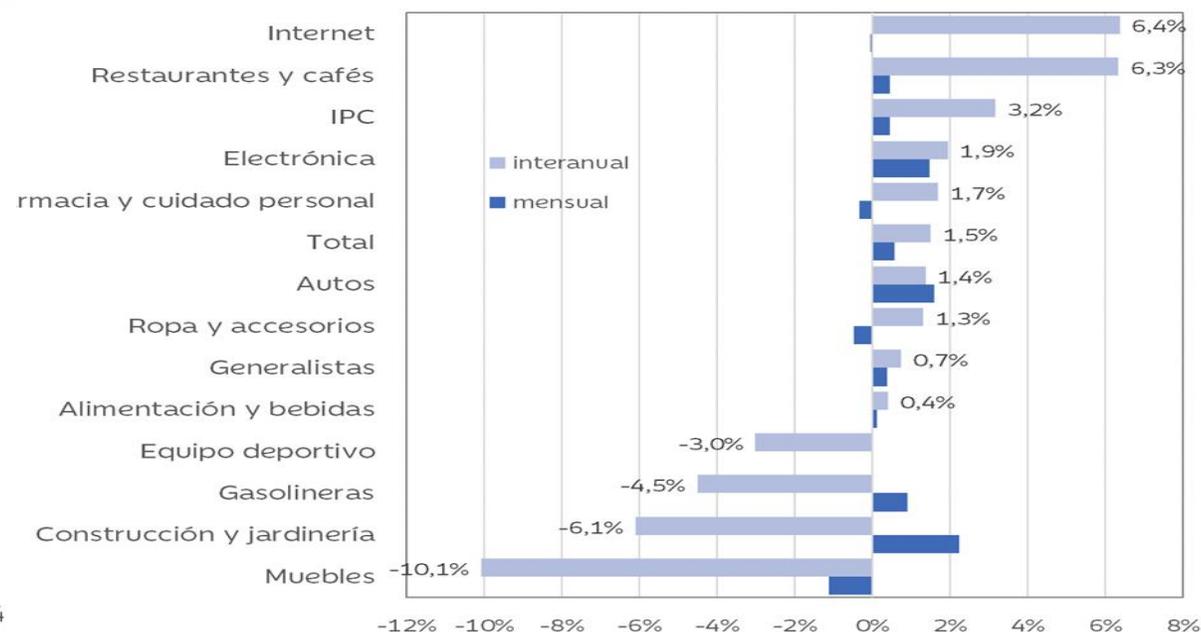
Los datos de **ingresos y gastos personales** de febrero en Estados Unidos mostraron una desaceleración de la **renta disponible** en términos reales hasta el **1,7% interanual** (2,1% en enero) y una aceleración del **consumo privado** hasta el **2,4%** (2,0% en enero). Como consecuencia, la **tasa de ahorro** se redujo hasta un escaso **3,6%** en febrero desde el 4,1% de enero (dato revisado al alza). El deflactor del consumo creció un 0,3% en el mes y un 2,5% interanual (una décima más que en enero), mientras que el más utilizado por la Fed, el **deflactor subyacente del consumo** aumentó un **0,3% en el mes** y un **2,8% interanual** (mínimo desde marzo de 2021).

Ventas minoristas

VENTAS MINORISTAS DE ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN DE LAS VENTAS EN EL MES DE ENERO

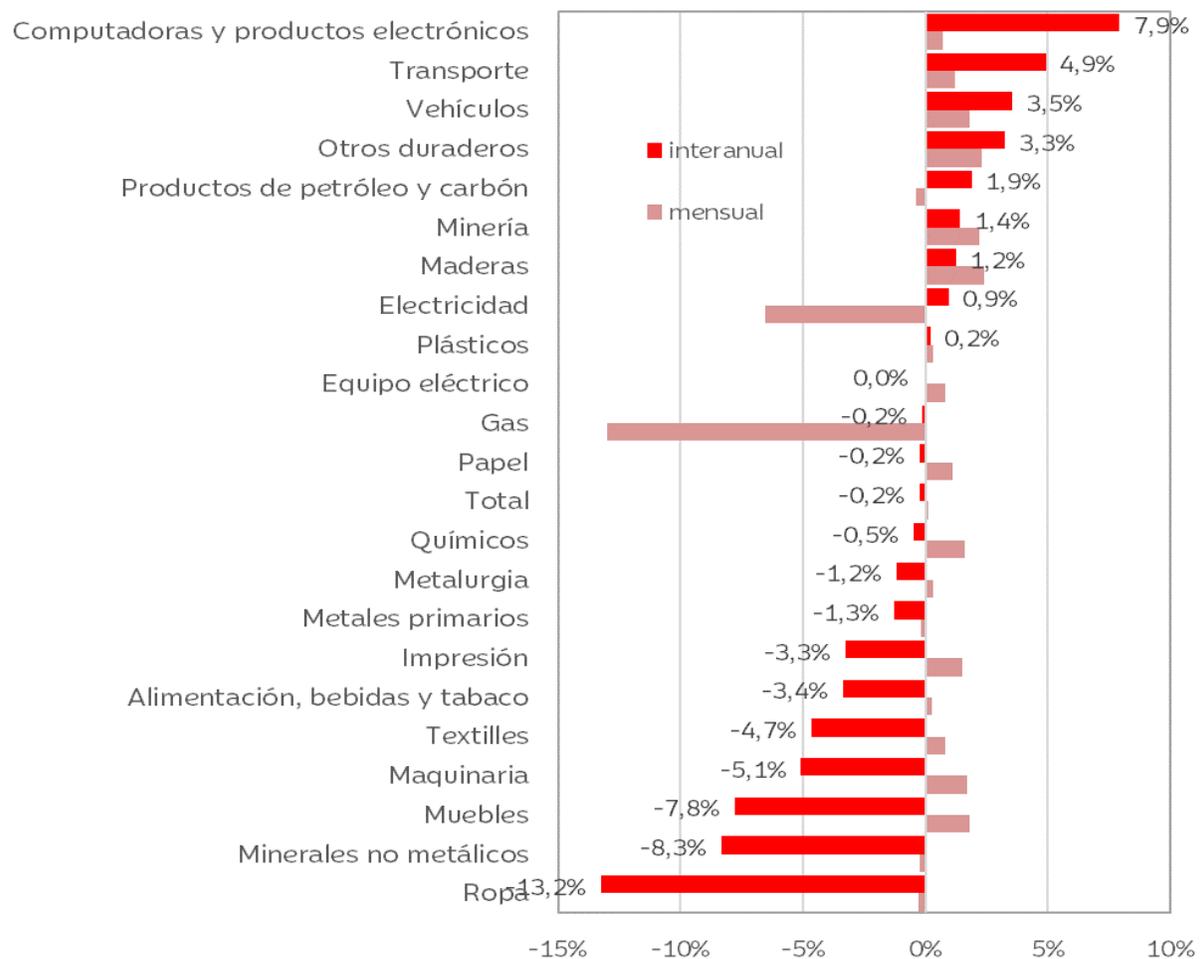


Las **ventas minoristas** rebotaron un **0,6%** en **febrero** tras la caída del -1,1% en enero (dato revisado a la baja en tres décimas). La tasa **interanual** mejoró hasta el **1,5%** desde el 0,0%. En **términos constantes** las ventas crecieron un modesto **0,1%** en el mes (tras caer un -1,4% en enero) y retrocedían un **-1,6% interanual** (y un -3,8% desde el máximo de 2022). En el mes destacó el crecimiento nominal de las ventas de **construcción y jardinería (2,2%)**, **automóviles (1,6%)** y **electrónica (1,5%)**, mientras que cayeron las de **farmacia (-0,3%)**, **ropa y accesorios (-0,5%)** y **muebles (-1,1%)**. En **términos interanuales** sólo crecían por encima del IPC las ventas por **internet (6,4%)** y en **restaurantes y cafés (6,3%)**. Las caídas más pronunciadas se daban en **gasolineras (-4,5%)**, **construcción y jardinería (-6,1%)** y **muebles (-10,1%)**.

Producción industrial

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN FEBRERO DE 2024

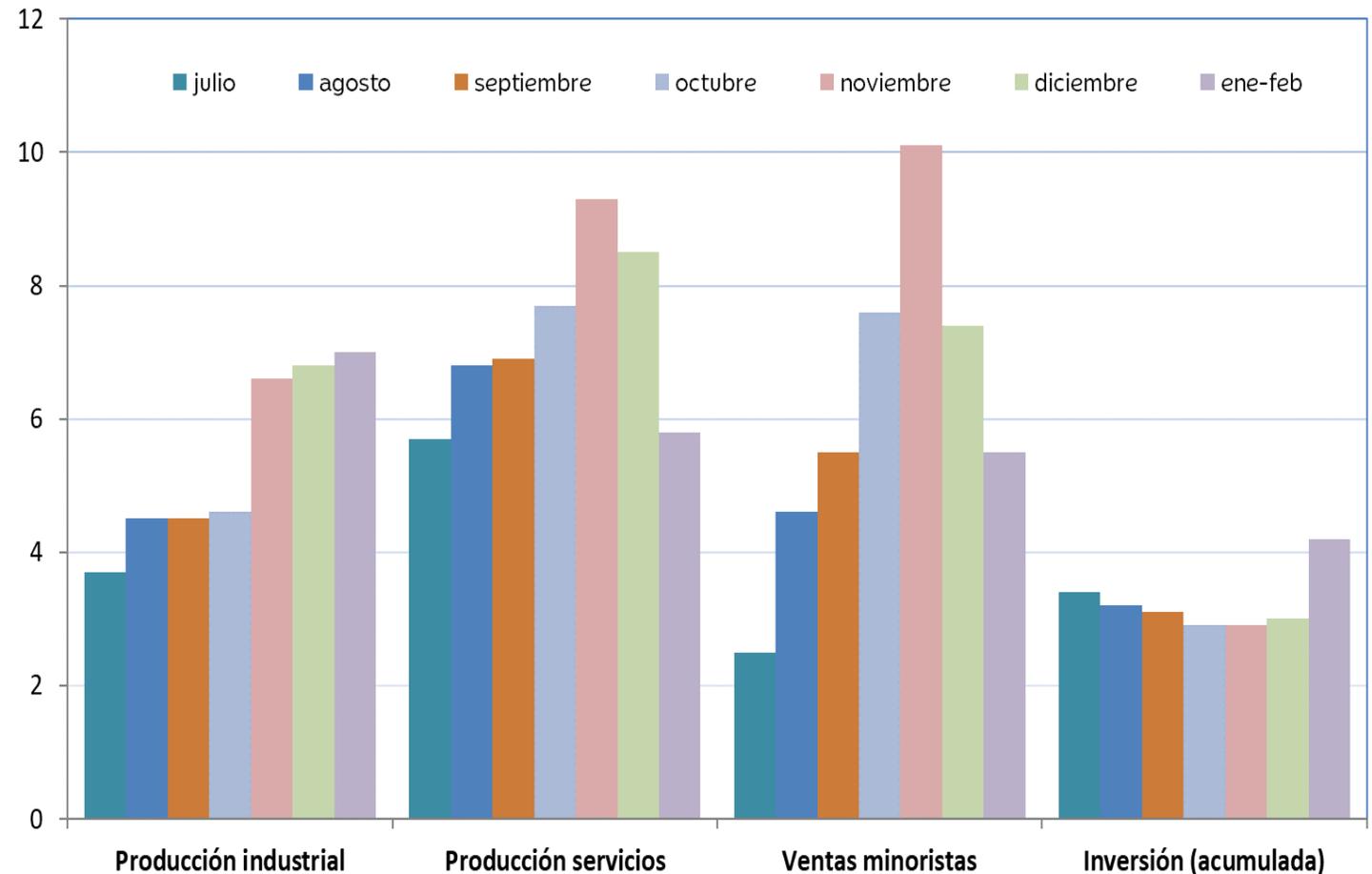
La **producción industrial** de **Estados Unidos** creció un **0,1%** en **febrero** tras la caída del **-0,5%** en **enero** (dato revisado cuatro décimas a la baja). La tasa **interanual** sigue en negativo pero mejora una décima: al **-0,2%**. Respecto al máximo de 2022, la producción industrial ha descendido un **-1,2%**. En **febrero** cayó la producción de **electricidad y gas (-7,5%)**, pero fue compensada con el crecimiento de **minería (2,2%)** y **manufacturas (0,8%)**. En términos **interanuales** destacó el crecimiento de **productos electrónicos (7,9%)**, **equipo de transporte (4,9%)** y **vehículos (3,5%)** frente a las caídas de **muebles (-7,8%)**, **minerales no metálicos (-8,3%)** y **ropa (-13,2%)**.



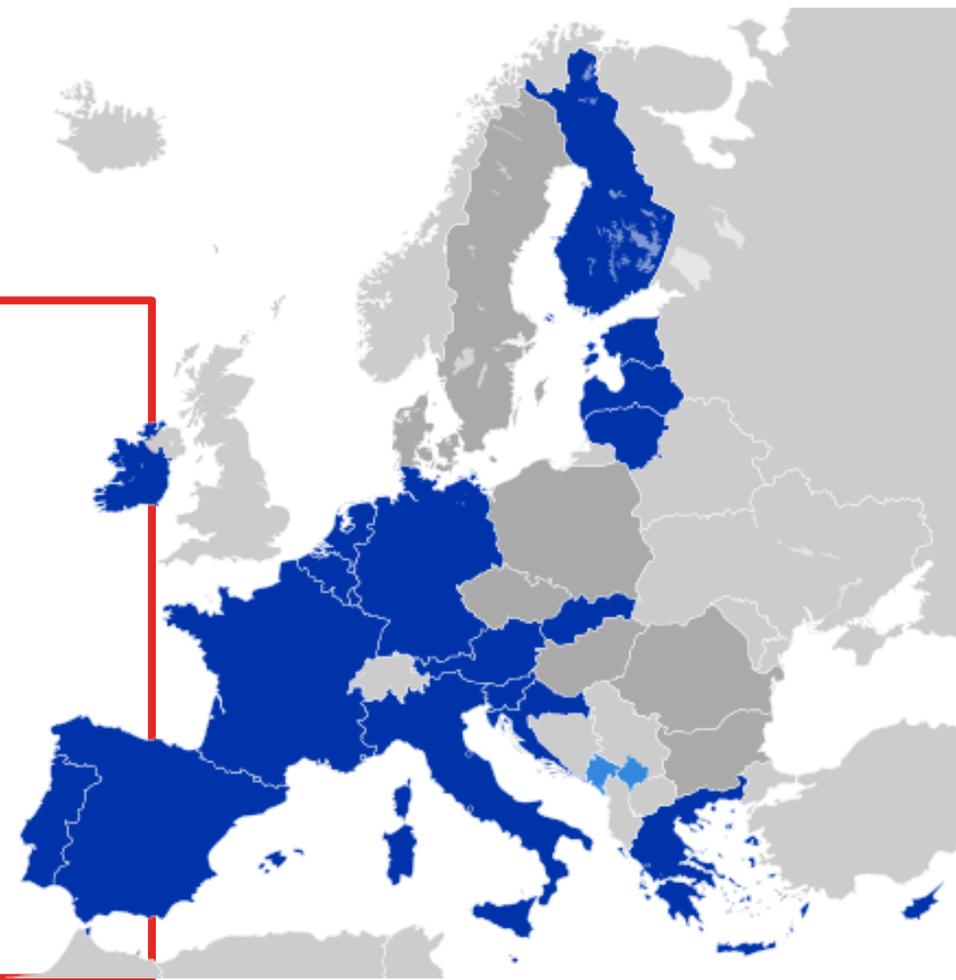
China

Como es habitual para la mayor parte de los datos de **China**, los de **enero y febrero** se publican **agregados** para evitar las distorsiones que provoca la celebración del año nuevo en uno u otro mes (y aún así aún hay desajustes porque no afecta igual a la actividad que caiga en un mes o en otro, como sucede en Europa cuando la Semana Santa cae a finales de marzo o a diferente altura de abril). En los dos primeros meses del año, la **producción industrial** china creció un **7,0% interanual**, la producción de **servicios** un **5,8%**, las **ventas minoristas** un **5,5%** y la **inversión** un **4,2%**. No son malos datos, pero siguen algo afectados por los efectos base y lejos del dinamismo de los años anteriores a la pandemia. El principal problema sigue siendo la **implosión inmobiliaria**, ya que el sector no parece haber tocado suelo: las **ventas de viviendas** cayeron un **-32,7% interanual** y la **inversión residencial** un **-9,7%**.

VARIACIONES INTERANUALES EN CHINA



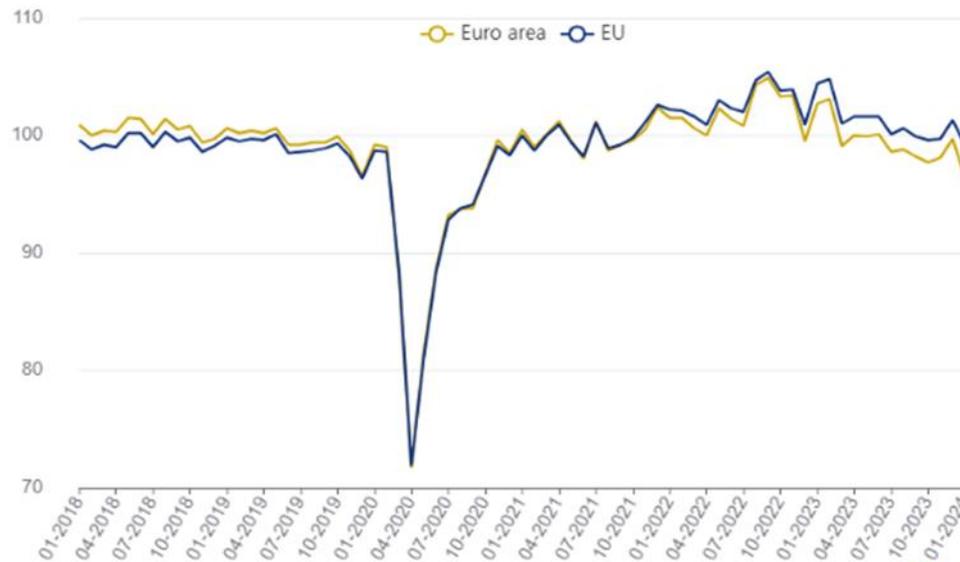
Zona Euro



Producción industrial y ventas minoristas

Industrial production

2021=100, seasonally adjusted series



eurostat

Retail trade volume

2021=100, seasonally adjusted series



eurostat

Fuente : Eurostat

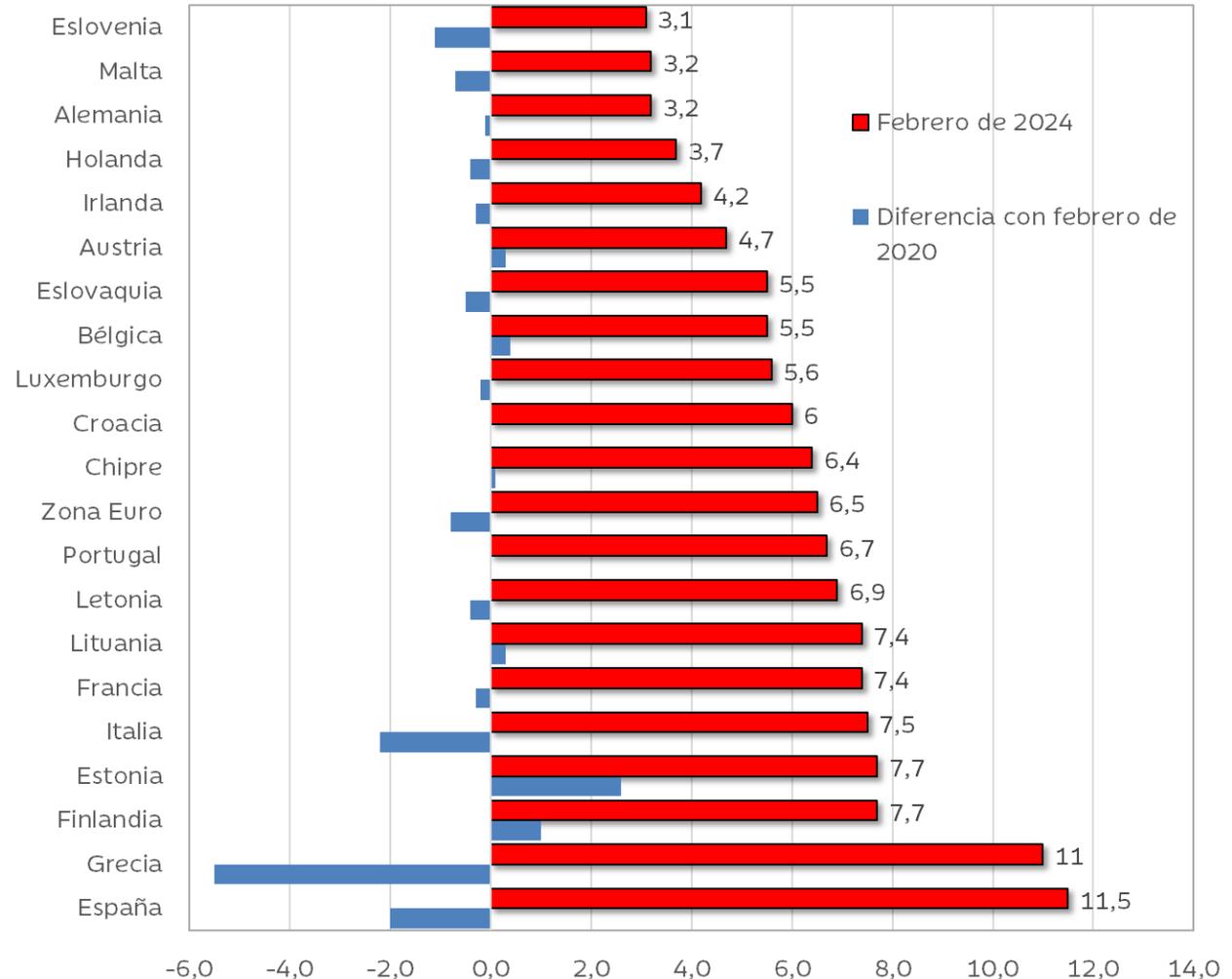
La **producción industrial** cayó un **-3,2% en enero** tras crecer un 1,6% en diciembre (dato revisado a la baja desde el 2,6%). Por países, los datos de **Irlanda** siguen introduciendo distorsiones, ya que la producción industrial cayó un **-29,0%** en enero tras crecer un 19,0% en diciembre. La **tasa interanual** presentaba una caída del **-6,7%**. Las **ventas minoristas** cayeron un **-0,5% en febrero** (0,0% en enero), de forma que la tasa **interanual** se situó en el **-0,7%** desde el -0,9%. Fueron más intensas las caídas interanuales de las ventas de alimentación (-1,4%) y combustibles (-1,1%) que las del resto de productos (-0,1%).

Tasa de paro

La **tasa de paro** se situó en el **6,5% en febrero**, la misma tasa que en enero (tras ser revisada una décima al alza) y que en el promedio de 2023. Se trata del **mínimo del ciclo** y **compara con el 7,3% de febrero de 2020**. Por países continúan las habituales divergencias entre las reducidas tasas de **Eslovenia (3,1%), Malta (3,2%) o Alemania (3,2%)**, y las elevadas de **Grecia (11,0%)** y **España (11,5%)**.

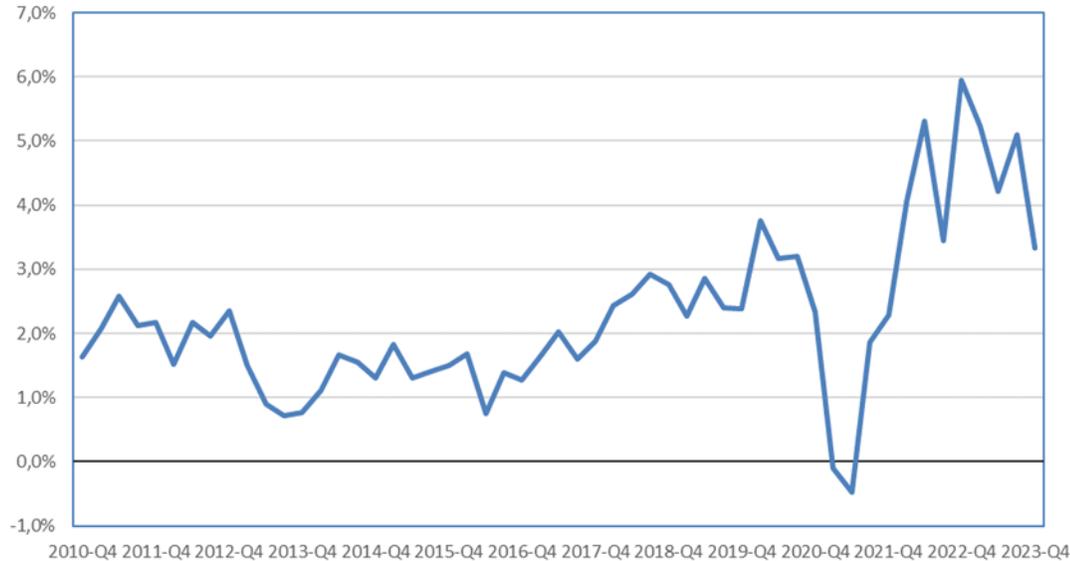
Respecto a febrero de 2020 se han producido reducciones en la mayor parte de los países, siendo intensas en **Grecia (-5,5 p.p.)**, **Italia (-2,2)** y **España (-2,0)**, pero la tasa de paro ha aumentado en **Estonia (2,6)** o en **Finlandia (1,0)**.

TASA DE PARO EN FEBRERO DE 2024 Y DIFERENCIA CON FEBRERO DE 2020



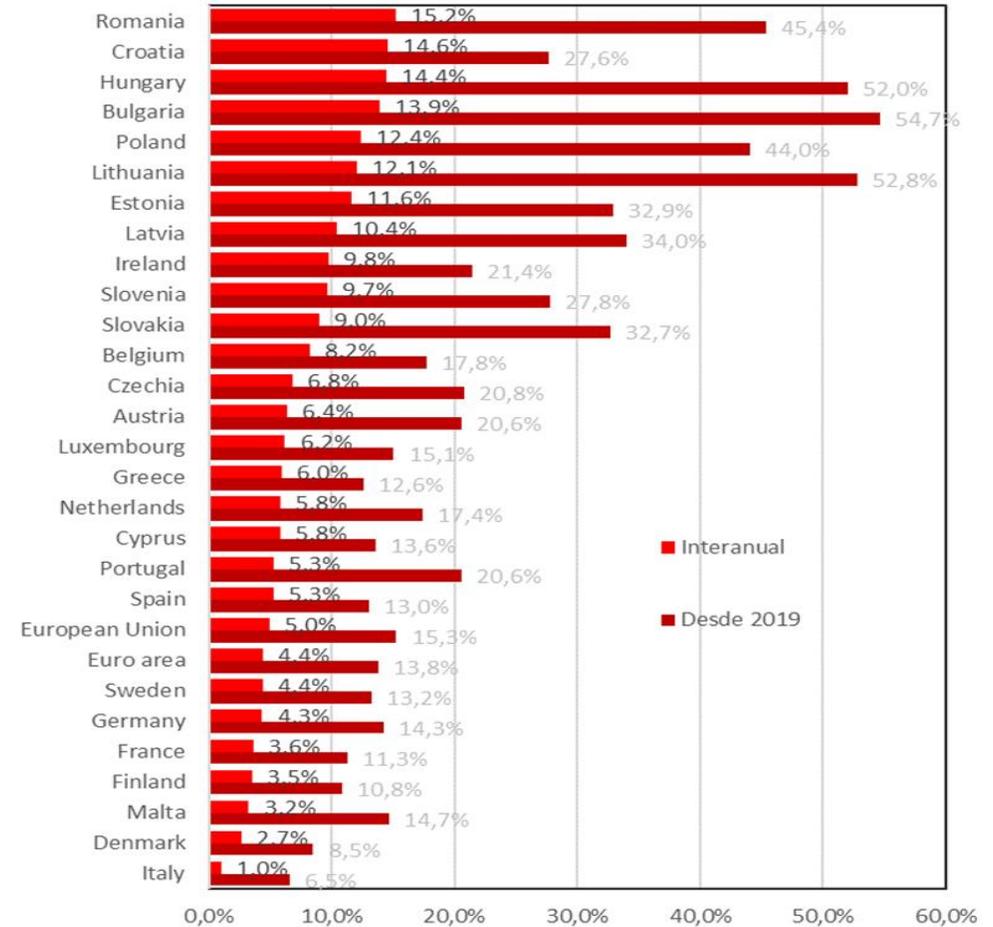
Salarios

CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS COSTES LABORALES EN LA ZONA EURO



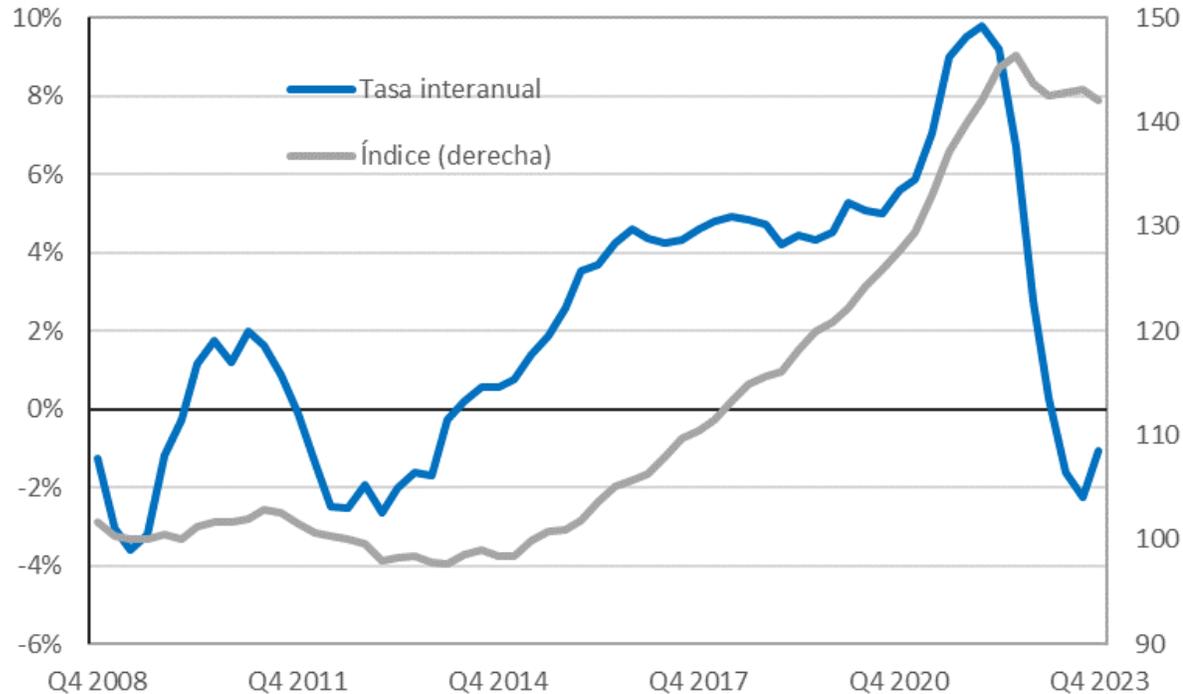
Los **costes laborales** siguen creciendo de forma notable, si bien, se frenaron hasta el **3,3% interanual** en el cuarto trimestre de 2023 desde el 5,1% del anterior. En el **conjunto del año 2023** crecieron un **4,4% interanual en la Zona Euro** y un **5,0%** en la **Unión Europea**, con variaciones que van del **1,0%** de **Italia** al **15,2%** de **Rumanía**. Respecto a 2019 los incrementos superan el 50% en Bulgaria, Lituania y Hungría.

VARIACIÓN EN 2023 DE LOS SALARIOS EN LA UNIÓN EUROPEA

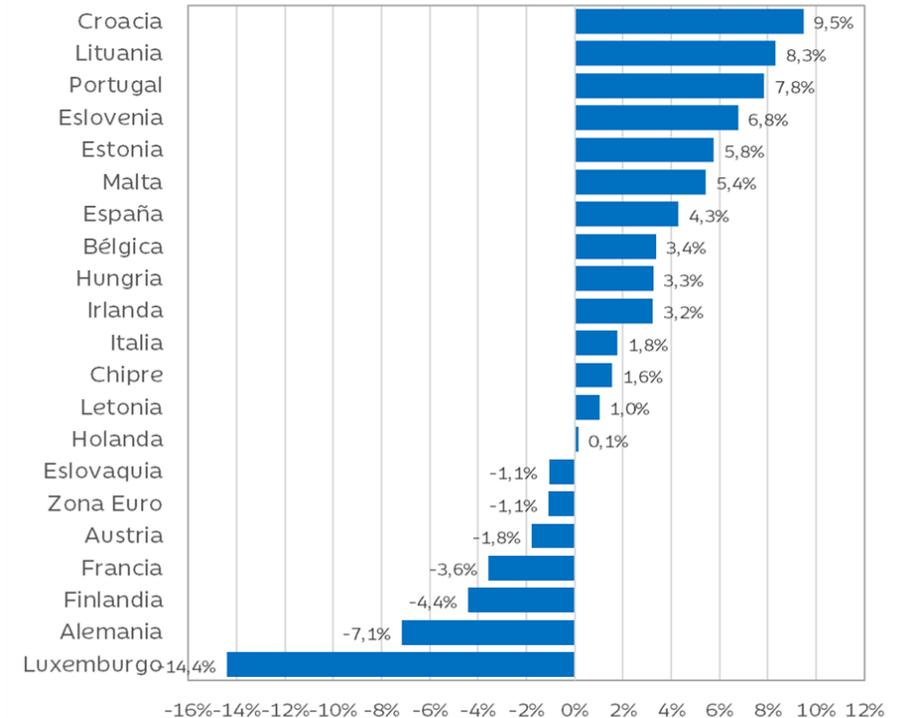


Precios de la vivienda

PRECIOS DE LA VIVIENDA EN LA ZONA EURO

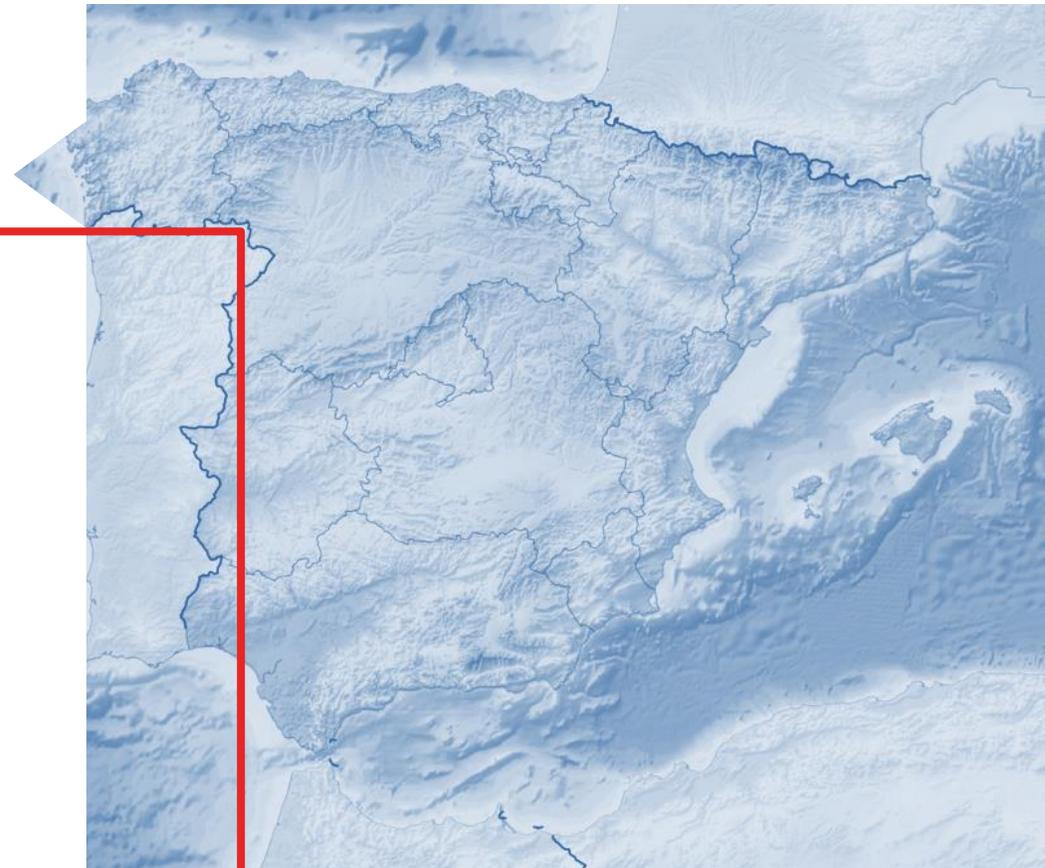


VARIACIONES INTERANUALES EN LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA



Los **precios de la vivienda** cayeron un **-1,1% interanual en el cuarto trimestre de 2023**, menos que en el trimestre anterior (-2,2%) a pesar del retroceso del -0,7% trimestral. Desde el máximo del ciclo la caída ha sido del -2,9%. Las **divergencias por países** siguen siendo elevadas. Los precios continúan creciendo a tasas elevadas en **Croacia (9,5% interanual)**, **Lituania (8,3%)** y **Portugal (7,8%)**, mientras que caen sobre todo en **Francia (-3,6%)**, **Finlandia (-4,4%)**, **Alemania (-7,1%)** y **Luxemburgo (-14,4%)**. Las cesiones más intensas desde los máximos del ciclo se dan en Finlandia (-8,8%), Alemania (-12,6%) y Luxemburgo (-15,7%).

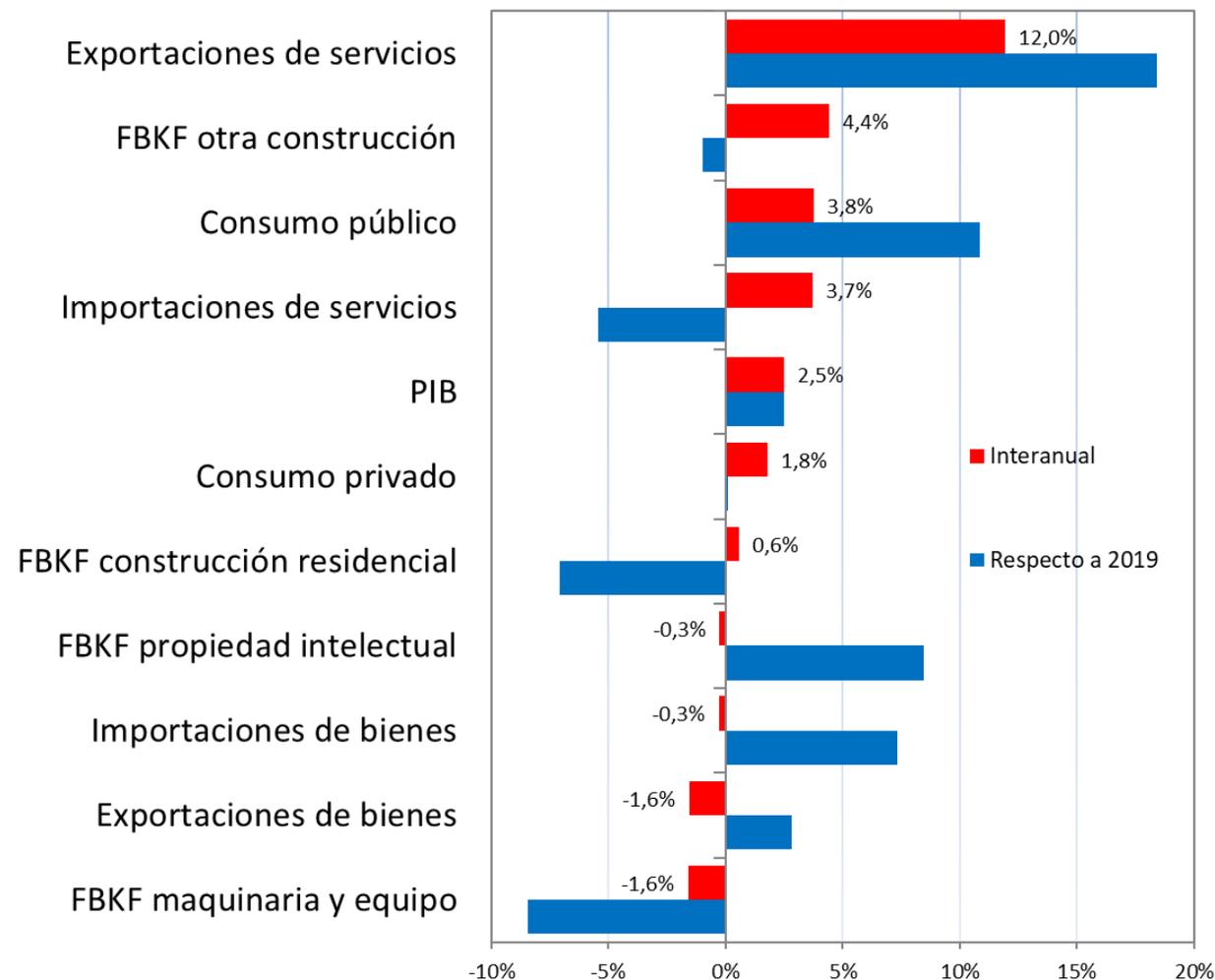
España



Revisión del PIB

Tras la última revisión, en el **agregado de 2023**, el crecimiento del PIB fue del **2,5%**. Por el lado de la demanda destacó la expansión de las **exportaciones de servicios (12,0%)**, muy por delante de la **inversión en infraestructuras y otra construcción (4,4%)** y el **consumo público (3,8%)**. El consumo **privado** aumentó un **1,8%**. En lado negativo hay que señalar la caída de la **inversión en propiedad intelectual (-0,3%)**, de las **exportaciones de bienes (-1,6%)** y de la **inversión en maquinaria y equipo (-1,6%)**. Si comparamos el volumen producido en 2023 **respecto al de 2019** el PIB también aumentaba un **2,5%** y seguían liderando el crecimiento las **exportaciones de servicios (18,4%)**, con un comportamiento más favorable que las de **bienes (2,8%)**. También eran elevados los incrementos del **consumo público (10,9%)** y la inversión en **propiedad intelectual (8,5%)**. El **consumo privado** apenas se habría recuperado (**0,1%**) y el comportamiento más negativo sería el de la inversión en **construcción residencial (-7,1%)** y en **maquinaria y equipo (-8,4%)**.

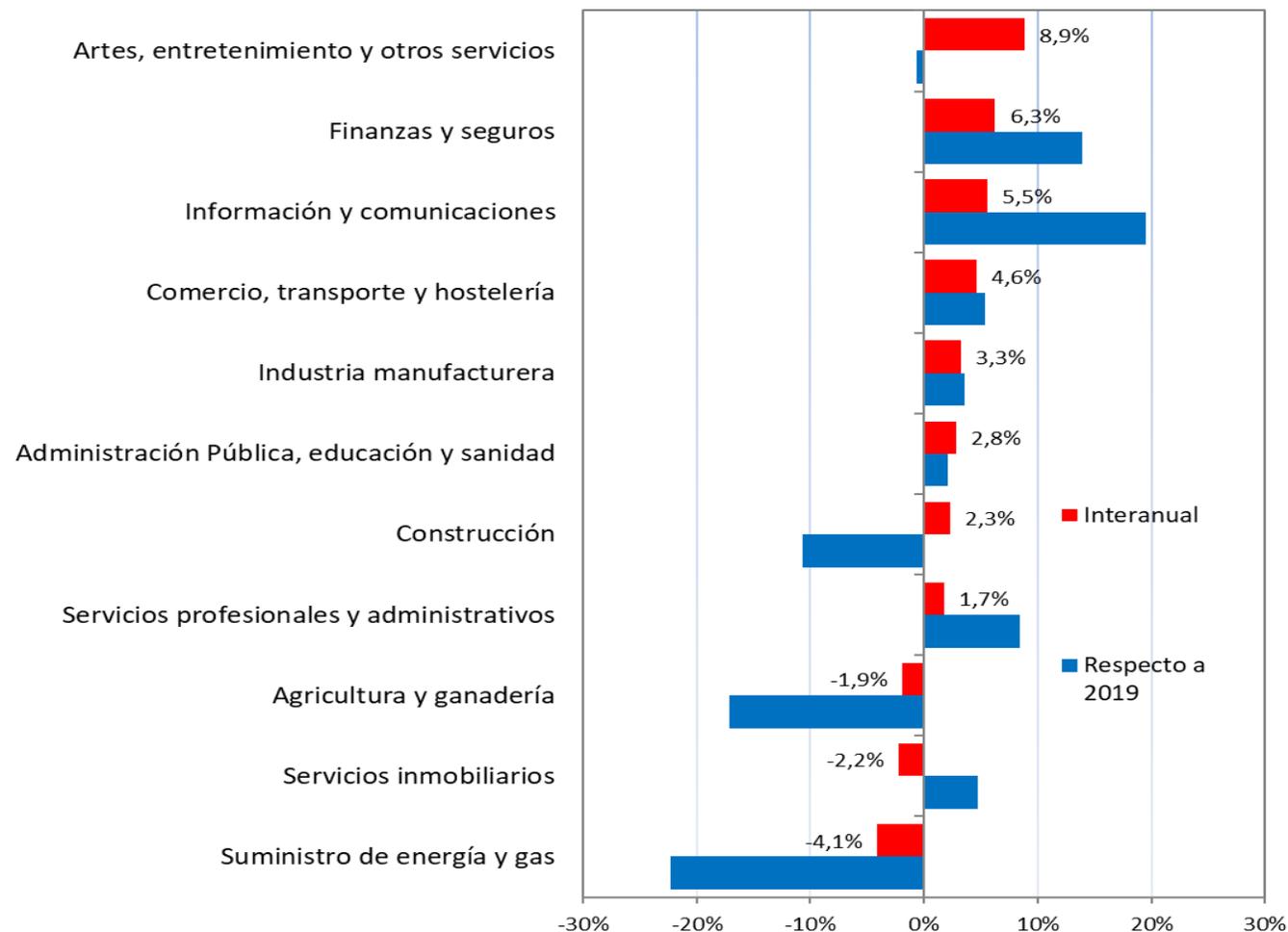
VARIACIÓN DEL PIB EN 2023



Revisión del PIB

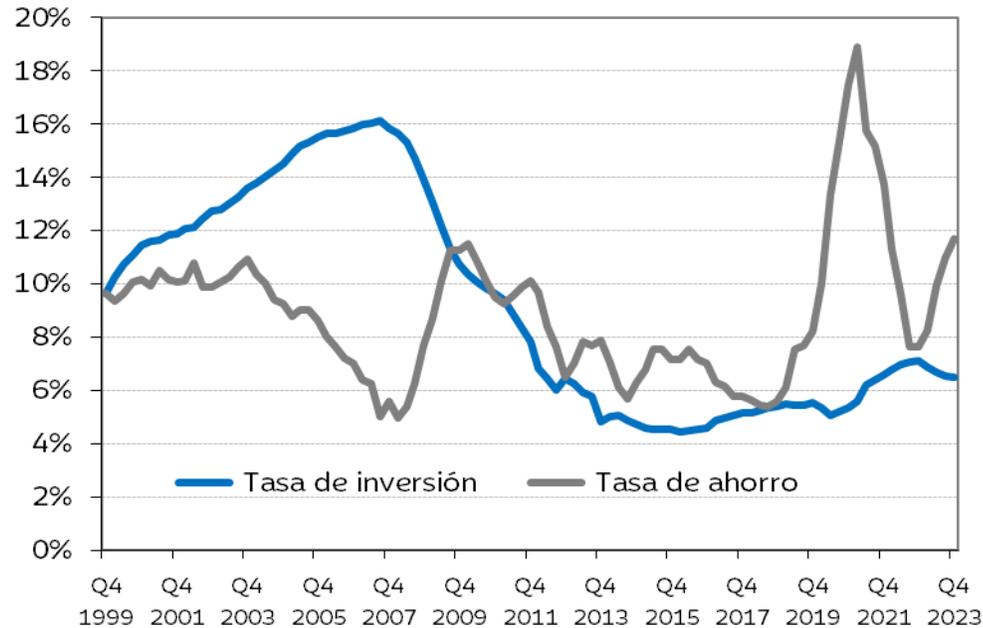
Desde la perspectiva de la **oferta**, si tomamos los datos del conjunto de 2023, destacó el crecimiento del valor añadido en **artes, entretenimiento y otros servicios (8,9%)**, **servicios financieros (6,3%)** e **información y comunicaciones (5,5%)**, mientras que cayó en el sector **agropecuario (-1,9%)**, **servicios inmobiliarios (-2,2%)** y **suministro de energía y gas (-4,1%)**. **Respecto al año 2019** había importantes divergencias entre los incrementos de **información y comunicaciones (19,5%)**, **servicios financieros (13,9%)** y **servicios profesionales y administrativos (8,4%)** frente a las fuertes caídas de **construcción (-10,7%)**, **agricultura y ganadería (-17,2%)** y **suministro de energía y gas (-22,3%)**.

VARIACIÓN DEL PIB EN 2023

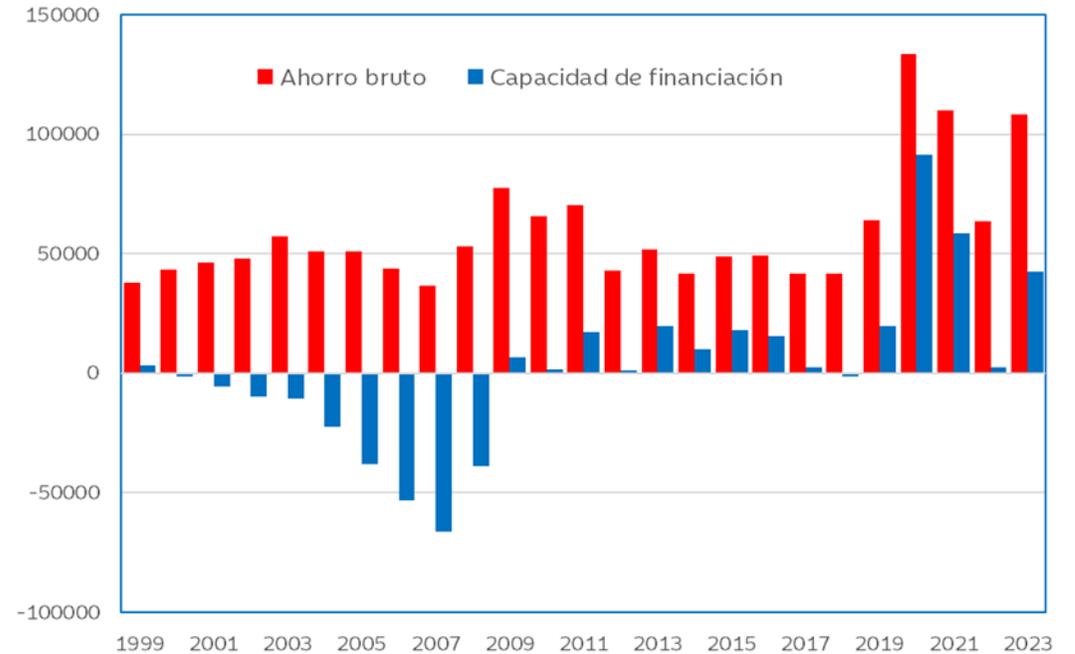


Cuentas de los hogares

TASAS DE AHORRO E INVERSIÓN DE LOS HOGARES EN 12 MESES



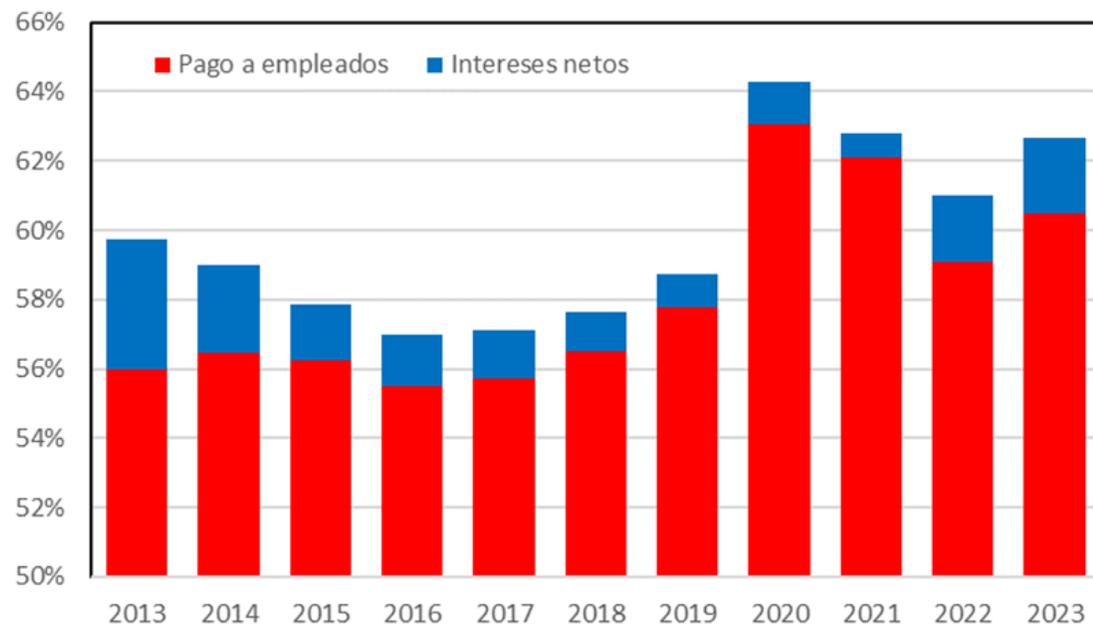
AHORRO BRUTO Y CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN ANUAL



La **tasa de ahorro** de los **hogares** fue del 13,1% en el trimestre y el **11,7% en el año 2023**. La tasa de **inversión** se situó en el **6,5% en 2023**. La **capacidad de financiación** de los hogares **se incrementó hasta 42.361 Mn€ en 2023** frente a 2.500 Mn€ en 2022 al crecer más la renta disponible que el gasto y la inversión. Se trata de un **dato inusualmente alto**, sólo superado por los de 2020 y 2021, que estaban afectados por la pandemia (**el máximo histórico anterior a la pandemia no llegaba a los 20.000 Mn€**). Todas estas cifras muestran que la situación financiera de los hogares fue muy positiva a pesar del entorno de inflación y elevados tipos de interés.

Cuentas de las empresas

PESO DEL PAGO DE SALARIOS EN EL VALOR AÑADIDO BRUTO EN 12 MESES



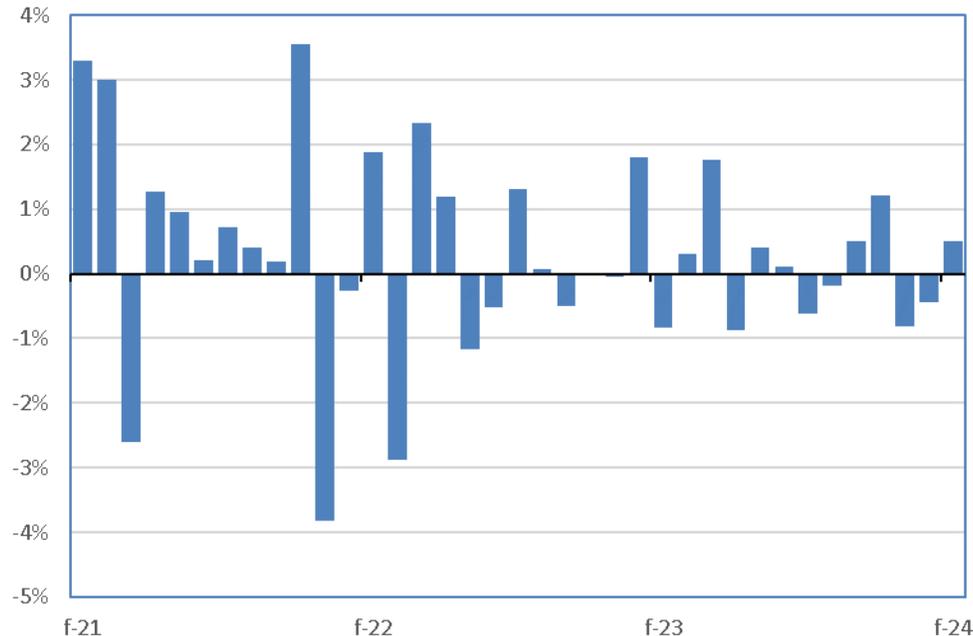
PESO DEL PAGO DE INTERESES EN EL VALOR AÑADIDO BRUTO



El **coste del pago de empleados se situó en el 60,5% del valor añadido en 2023** frente al 57,8% de 2019. El impacto del aumento de los **costes financieros** es menor: los intereses netos pagados han pasado a suponer un **2,2%** del valor añadido frente al 0,9% de 2019. Esta subida de 4 puntos porcentuales en los costes se ha contrarrestado con una **bajada de la inversión de -4,7 puntos porcentuales sobre el valor añadido**, hasta el 22,5% (desde el 27,2% en 2019, que tampoco era un nivel particularmente alto).

Ventas minoristas

VARIACIÓN MENSUAL DE LAS VENTAS MINORISTAS EN ESPAÑA



VARIACIONES EN FEBRERO DE LAS VENTAS MINORISTAS



En febrero, las **ventas minoristas rebotaron** en términos reales un **0,5%** tras las caídas de los dos meses anteriores (-0,4% y -0,8%). La tasa **interanual** se aceleró hasta el **1,9%**. Recordemos que esta serie es nueva y trae una nueva desagregación. Según ésta, las ventas de **equipos de información y comunicaciones** lideraban el crecimiento en febrero: **18,7% interanual**, seguidas por **otros artículos (que incluye ropa y farmacia) (7,8%)** y artículos de **uso doméstico (electrodomésticos, muebles, etc) (6,9%)**. En el lado negativo encontramos los descensos de las ventas por **internet (-1,5%)**, de **combustible para automoción (-1,6%)** y artículos **culturales y recreativos (-2,2%)**.

Producción de servicios

El INE nos proporciona una **nueva estadística**, de **producción de servicios**, que sería equiparable a la de producción industrial, ya que es el **valor añadido en términos reales**, frente a los datos nominales que publica en la cifra de negocios o facturación. El dato de **enero** presenta una caída del **-0,1%** tras tres meses muy positivos, la tasa **interanual** se situaría en el **3,1%**. La desagregación es bastante amplia, en la tabla de la derecha tenemos la variación interanual de las partidas más relevantes, entre las que destaca en **enero** el crecimiento de las **actividades inmobiliarias (8,1% interanual)**, la **venta de vehículos (7,1%)** y **actividades profesionales (6,5%)** frente a la caída de **transporte y almacenamiento (-4,0%)**.

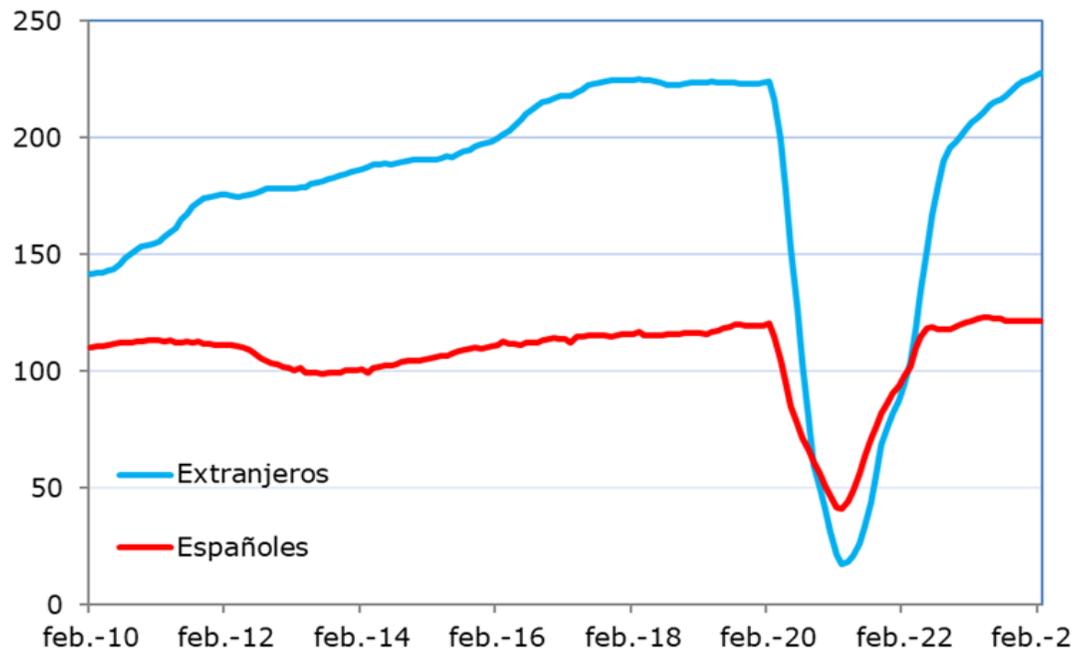
VARIACIONES INTERANUALES

	noviembre	diciembre	enero	2022	2023
Índice General	1,7%	3,0%	3,1%	8,0%	6,7%
1. Comercio	-0,1%	3,0%	1,3%	2,5%	1,4%
1.1 Venta y reparación de vehículos	7,1%	8,8%	7,1%	0,6%	0,5%
1.2 Comercio al por mayor	-2,7%	-0,4%	-0,9%	3,4%	2,0%
1.3 Comercio al por menor	3,6%	2,7%	0,3%	2,2%	1,9%
2.1 Transporte y almacenamiento	-2,8%	-3,0%	-4,0%	15,4%	13,7%
49 Transporte terrestre y por tubería	2,8%	2,9%	3,6%	12,7%	11,1%
52 Almacenamiento y actividades anexas al transporte	-12,0%	-9,7%	-8,2%	17,9%	15,0%
2.2 Hostelería	1,4%	1,4%	2,0%	26,3%	22,7%
55 Servicios de alojamiento	3,6%	2,7%	0,9%	53,7%	44,1%
56 Servicios de comidas y bebidas	1,4%	1,6%	0,4%	26,8%	22,3%
2.3 Información y comunicaciones	4,3%	2,2%	4,4%	7,9%	7,8%
61 Telecomunicaciones	0,7%	1,2%	1,0%	1,8%	1,5%
62 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	8,1%	5,8%	7,6%	12,8%	12,7%
2.4 Actividades inmobiliarias	4,1%	3,6%	8,1%	-0,4%	-0,4%
2.5 Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,8%	4,8%	6,5%	8,8%	8,5%
69 Actividades jurídicas y de contabilidad	-0,1%	4,0%	3,4%	4,2%	3,6%
70.2 Actividades de consultoría de gestión empresarial	-0,6%	0,3%	-2,4%	14,5%	14,1%
71 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	10,8%	10,4%	11,4%	5,6%	6,7%
73 Publicidad y estudios de mercado	2,4%	4,1%	12,2%	12,4%	10,3%
74 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	8,3%	2,5%	9,8%	15,7%	17,1%
2.6 Actividades administrativas y servicios auxiliares	4,5%	2,6%	7,0%	11,0%	10,0%
77 Actividades de alquiler	10,2%	11,1%	13,6%	13,5%	12,1%
78 Actividades relacionadas con el empleo	-1,8%	1,3%	5,0%	2,8%	0,9%
79 Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos y relacionadas	6,9%	5,3%	0,2%	128,4%	114,2%
80 Actividades de seguridad e investigación	5,5%	4,8%	10,2%	7,9%	7,0%
81 Servicios a edificios y actividades de jardinería	7,7%	6,4%	5,9%	3,0%	2,9%
82 Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	1,7%	-0,4%	2,4%	10,6%	10,0%

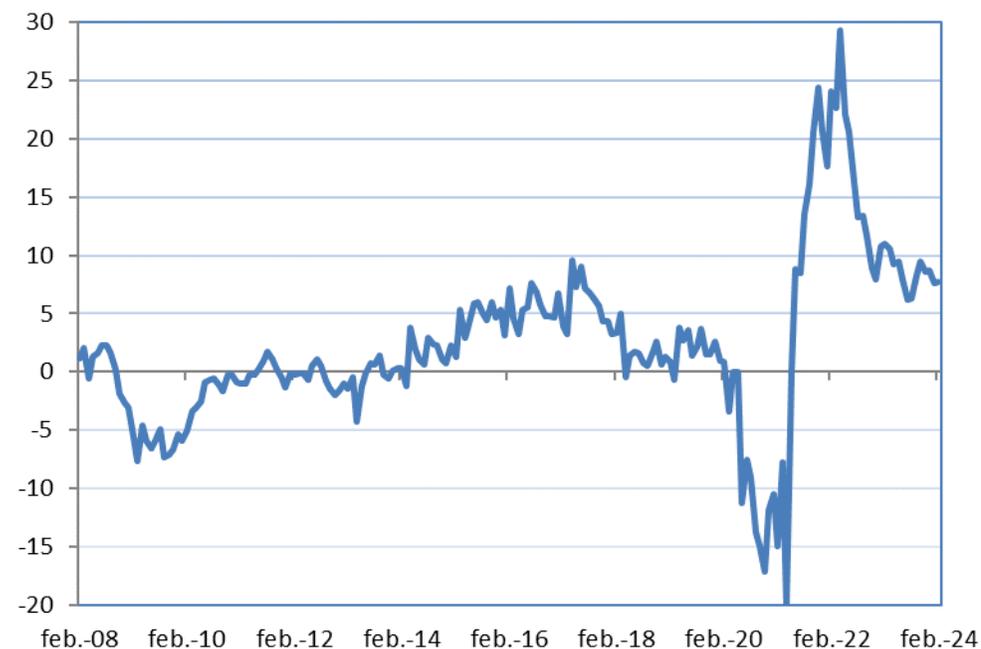
Fuente : INE

Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES EN MILLONES



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS

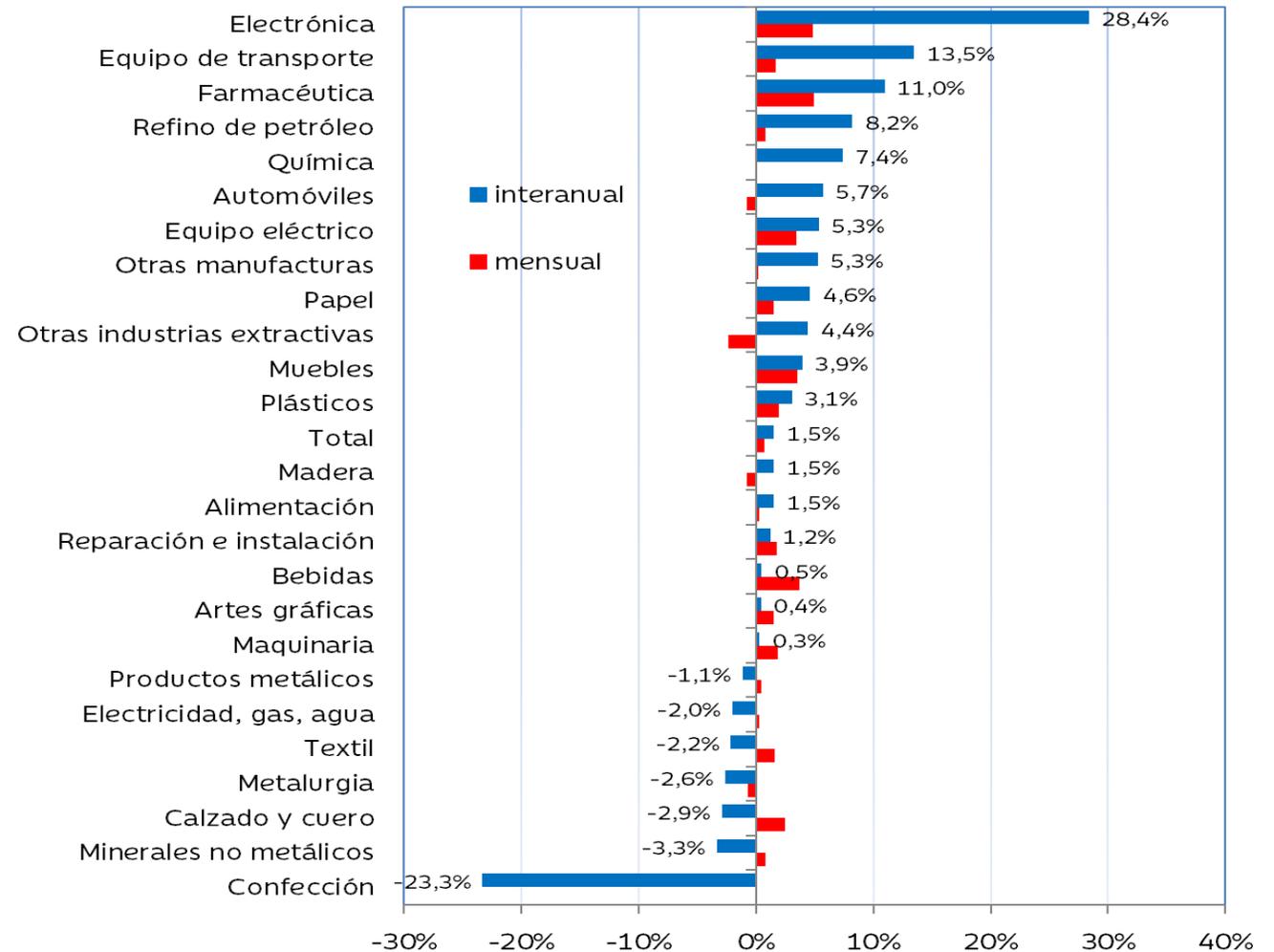


El turismo sigue impulsando el crecimiento de la economía española: el número de **pernoctaciones hoteleras** aumentó con fuerza en los dos primeros meses del año, en **febrero** un **10,3% interanual** (14,2% en el caso de los extranjeros y 4,1% en el de los españoles). También los **precios** hoteleros siguen aumentando y crecían un **7,7%** interanual en febrero, una décima más que en enero, aunque un punto menos que en diciembre.

Producción industrial

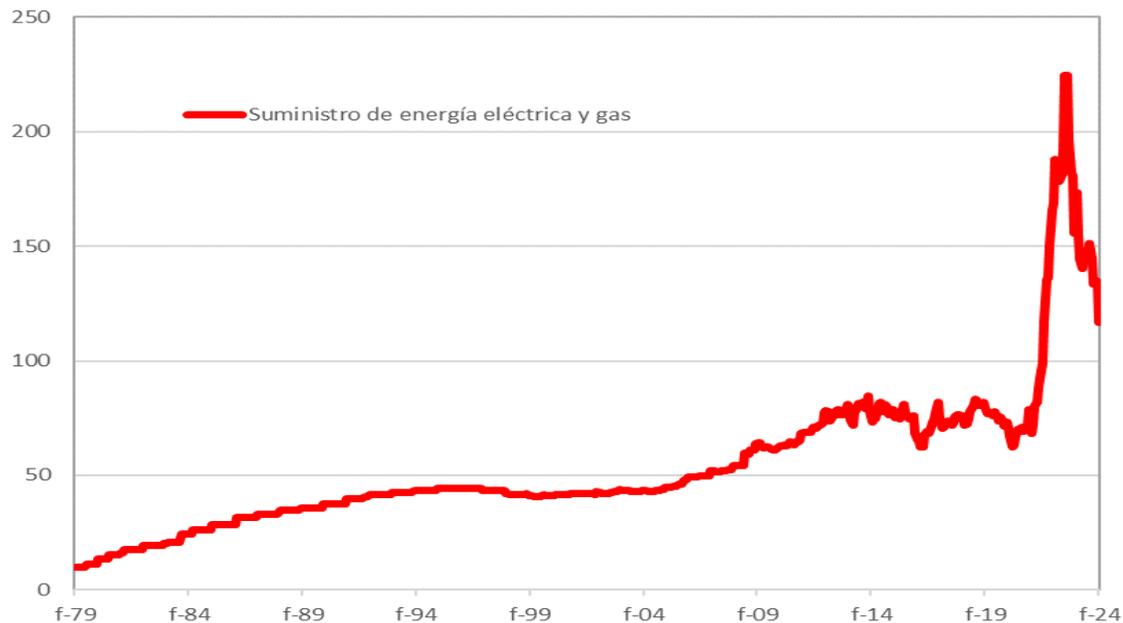
La **producción industrial** creció un **0,7%** en febrero tras el 0,6% de enero. La **tasa interanual** mejoró hasta el **1,5%** (desde 0,3%), el mejor dato desde marzo del año pasado. El nivel de producción se situó de esta forma un **-1,7% debajo del máximo alcanzado en febrero de 2020** según la nueva serie con base en 2021. Por **ramas**, destacaba en **términos interanuales** la expansión de los productos **electrónicos, informáticos y ópticos (28,4%), equipo de transporte (13,5%)** y **productos farmacéuticos (11,0%)**. Sólo 7 de las 25 ramas principales presentaban caídas, siendo la más abultada con mucha diferencia la de **confección (-23,3%)**, seguida por **minerales no metálicos (-3,3%)** y **calzado y cuero (-2,9%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN FEBRERO



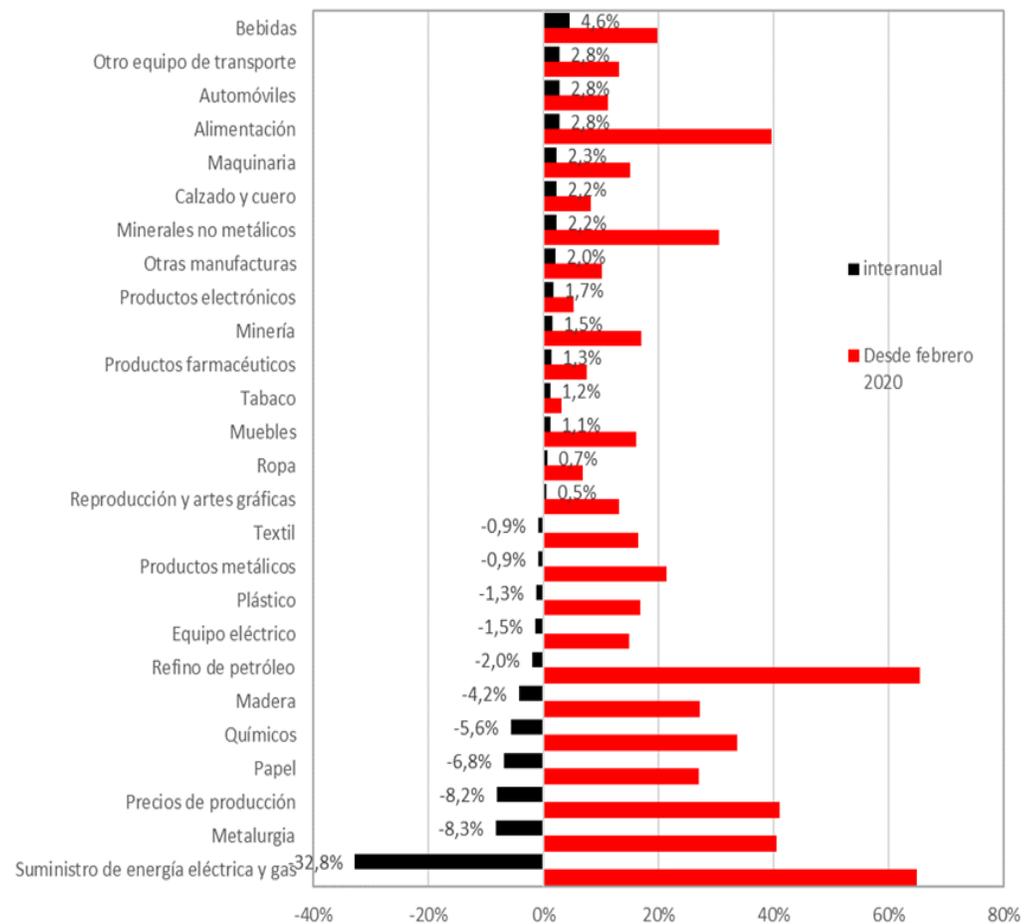
Precios de producción

ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCCIÓN EN EL SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA Y GAS



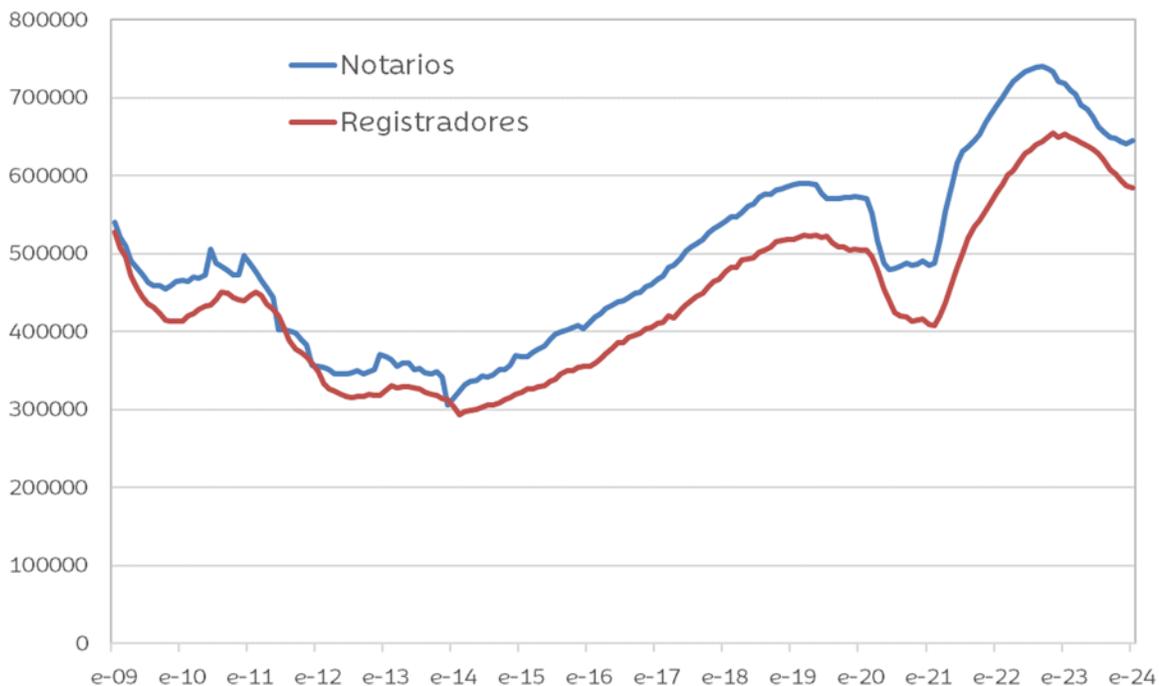
Los **precios de producción** continuaron cayendo con fuerza en **febrero**: **-8,2% interanual**. La moderación ha sido generalizada y sólo una rama industrial presenta un incremento superior al 3%: bebidas (4,6%). La caída de los precios **energéticos** se intensifica hasta el **-32,8% interanual**, si bien, todavía siguen por encima de los niveles previos a la pandemia: **64,8% respecto a febrero de 2020**.

VARIACIÓN DE LOS PRECIOS INDUSTRIALES EN FEBRERO

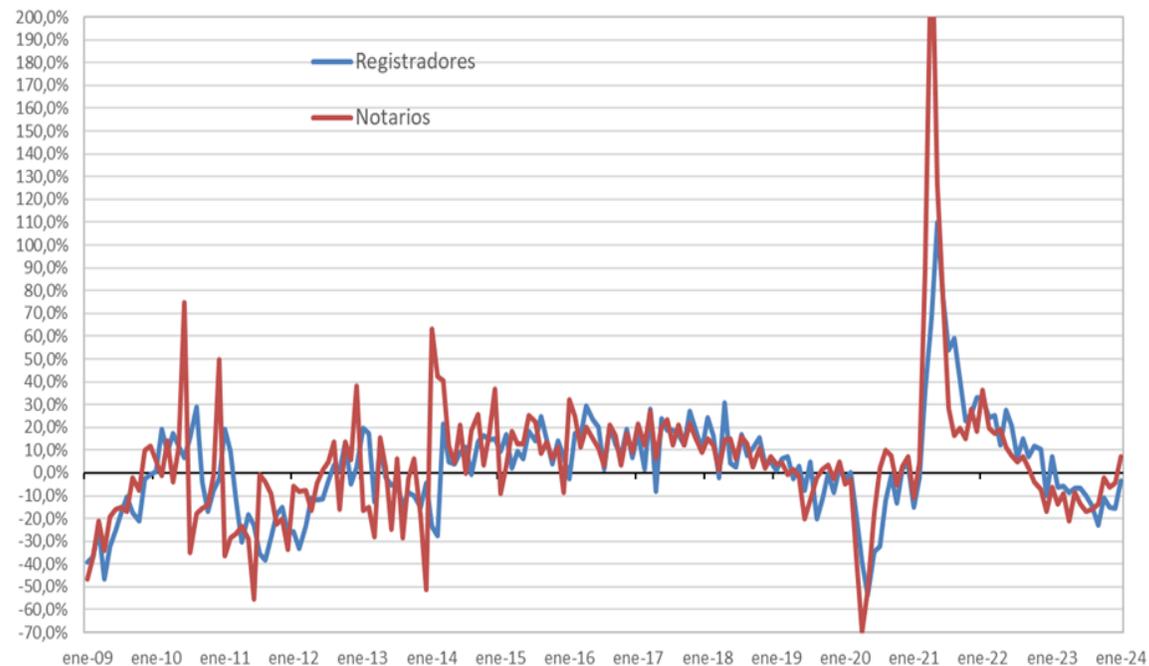


Compraventas de viviendas

VENTAS ACUMULADAS EN 12 MESES



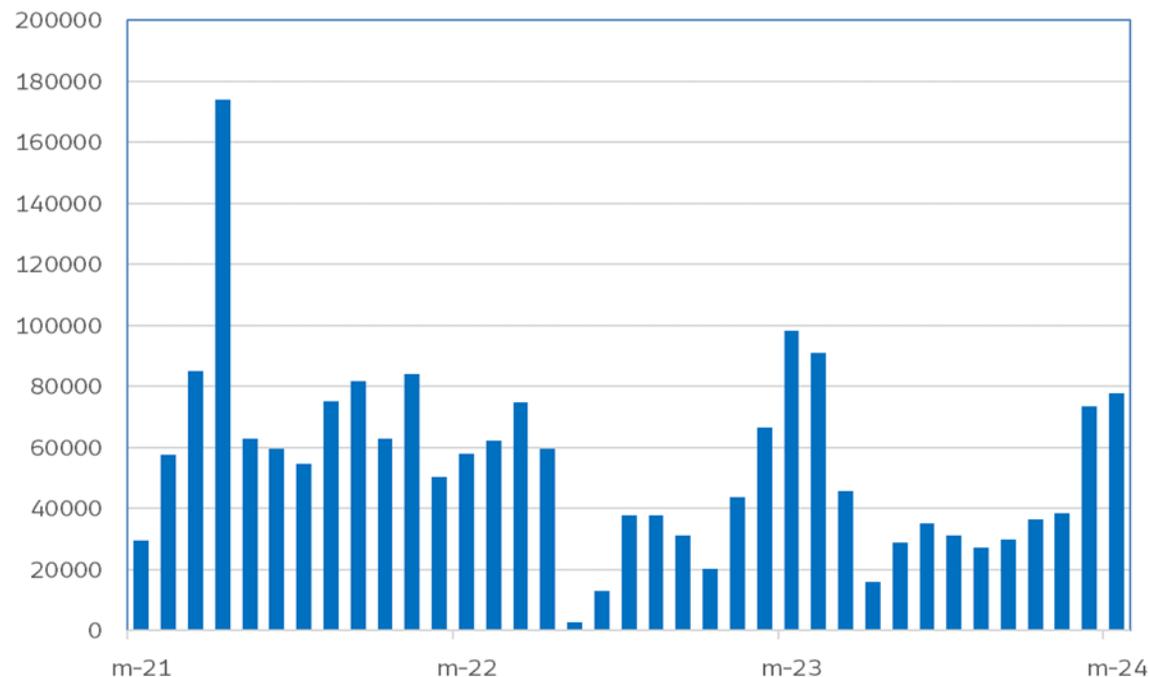
VARIACIONES INTERANUALES



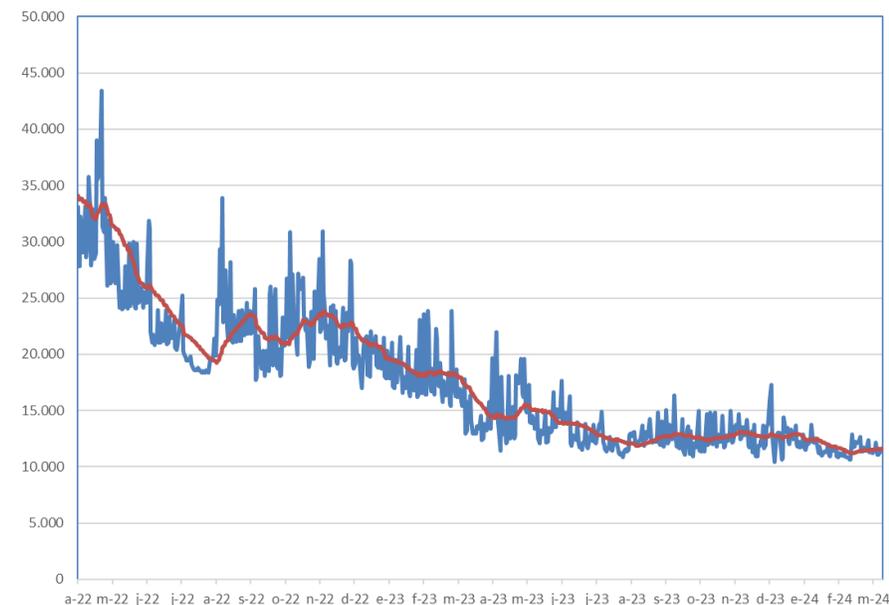
Según el INE y los registradores de la propiedad, las compraventas de viviendas cayeron en el mes de enero un **-3,6% interanual**, el menor retroceso del último año. El Consejo General del **Notariado** publicó para el mismo mes un **incremento del 7,3% interanual**, el primer dato positivo desde septiembre de 2022. Los datos de enero son algo volátiles, pero **podrían ser las primeras señales de que nos acercamos al final del ajuste en el volumen de ventas de viviendas** iniciado en el último cuatrimestre de 2022.

Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



TRABAJADORES EN ERTE Y PROMEDIO DE 30 DÍAS



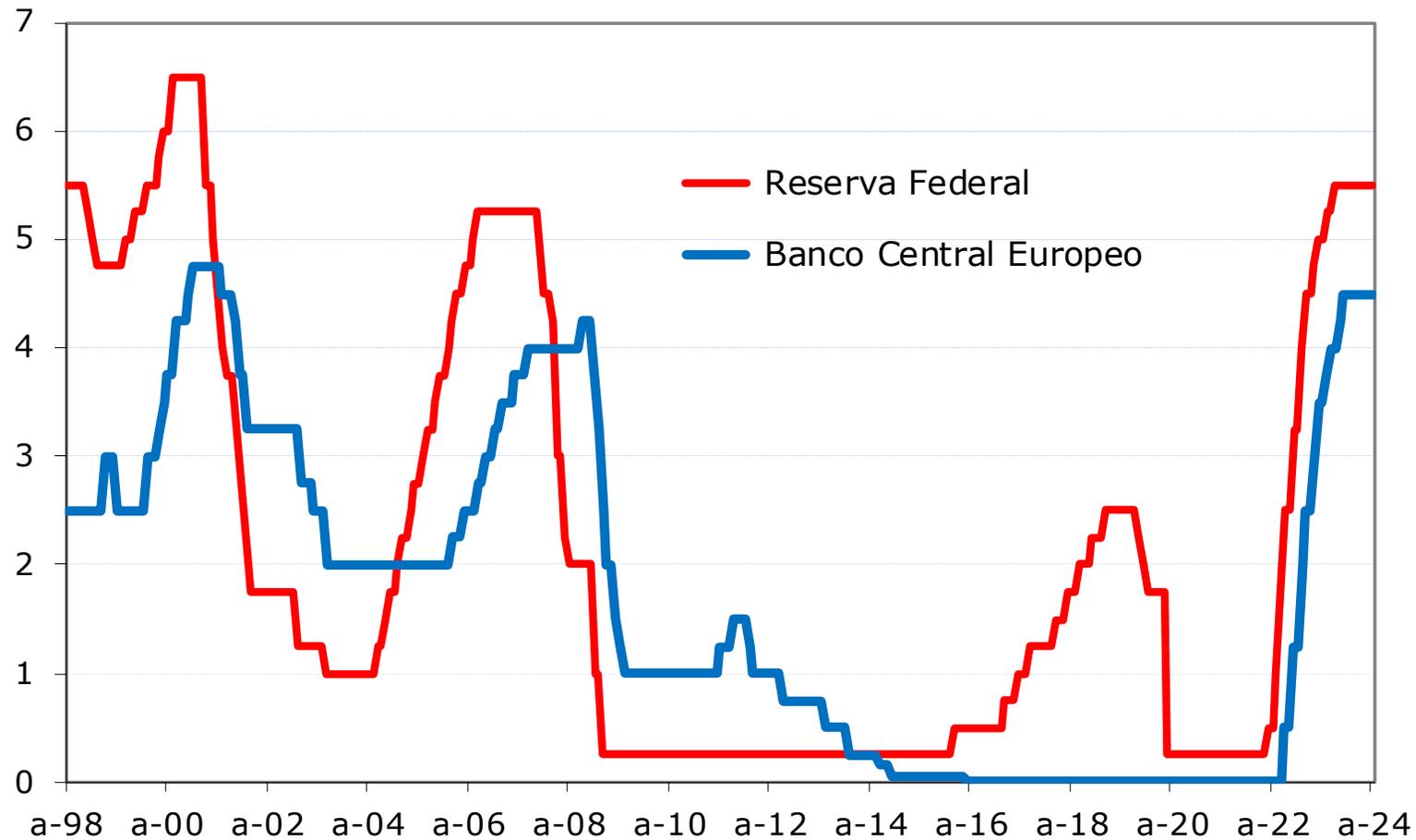
Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

Las **afiliaciones a la seguridad social** del mes de **marzo** sorprendieron con una creación de **77.876 puestos de trabajo**, el mejor dato desde abril del año pasado. La Semana Santa ha podido distorsionar (los afiliados en servicios de alojamiento suben un 3,6% en el mes en términos desestacionalizados), pero el dato parece positivo. El crecimiento **interanual** se modera una décima hasta un notable **2,6% interanual**. El incremento en el **primer trimestre** sería del **0,7%**, superior al del trimestre anterior (0,4%). En el lado negativo hay que señalar que **augmentó**, aunque de forma moderada, **el número de trabajadores en ERTE**, al situarse el promedio de 30 días en 11.600 frente a 11.200 al final de febrero.

Tipos de interés



Tipos de intervención bancos centrales

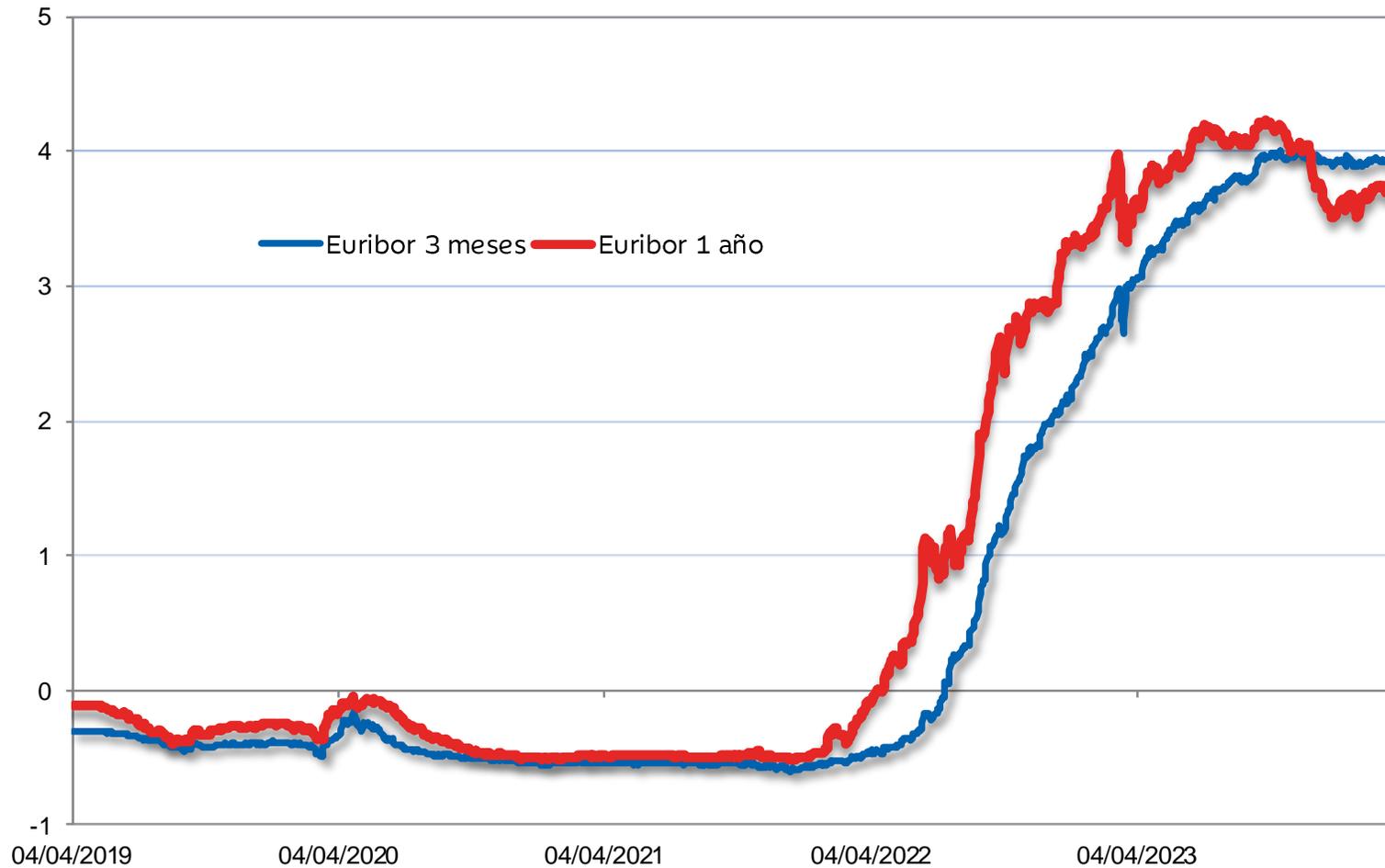


Evolución del EURIBOR

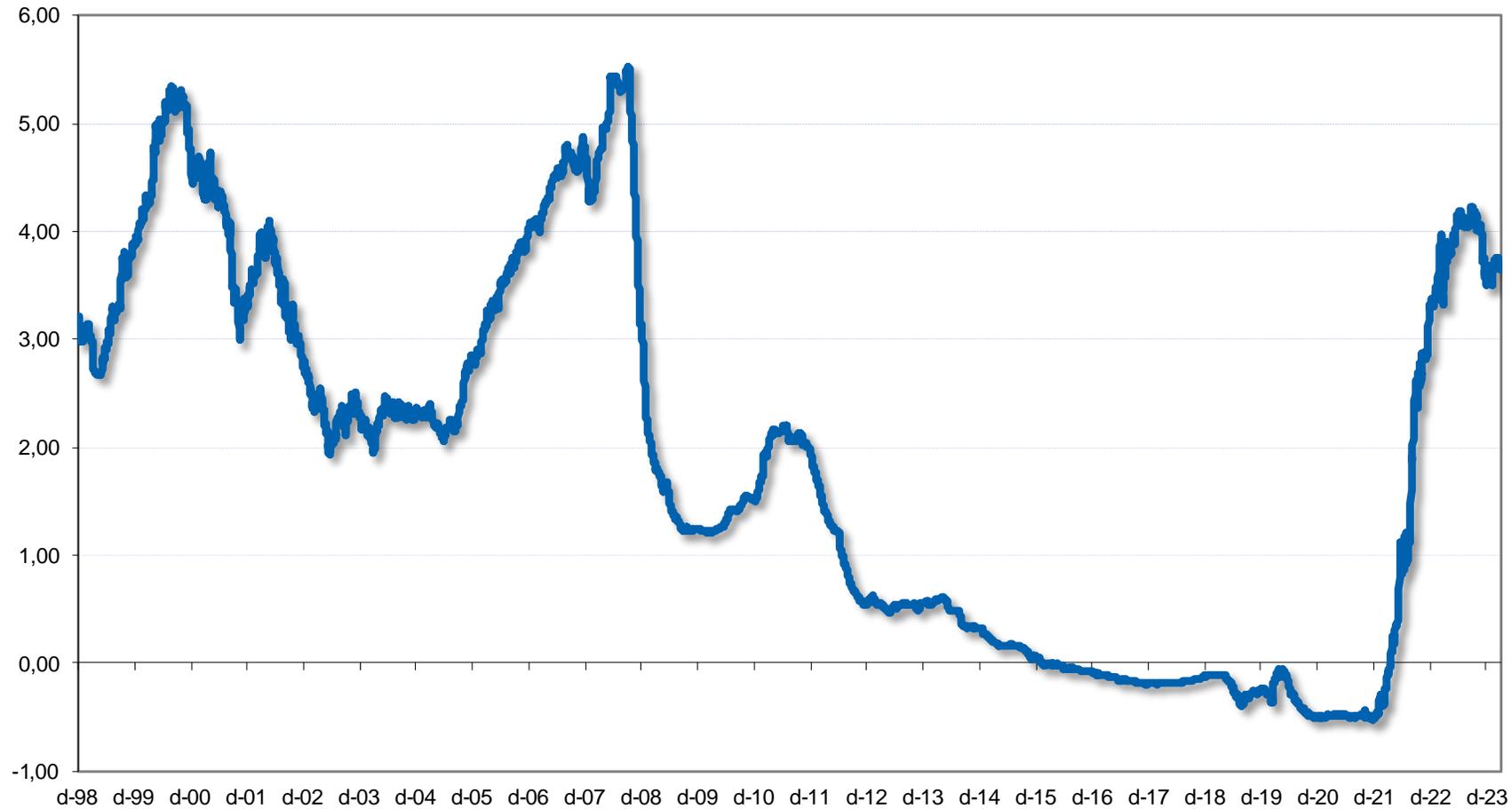
Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	04-04-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,88	3,85	3,86	3,84	3,86	3,85	3,83	2,89	2,89	3,90
3 meses	3,89	3,86	3,89	3,93	3,90	3,91	3,97	3,08	3,05	4,00
6 meses	3,84	3,82	3,85	3,92	3,84	3,86	4,13	3,34	3,34	4,14
12 meses	3,66	3,65	3,67	3,73	3,54	3,51	4,21	3,58	3,51	4,23

Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-04-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,88	2	2	4	1	3	5	99	99	-2
3 meses	3,89	3	0	-4	-1	-2	-8	82	84	-11
6 meses	3,84	2	-1	-7	1	-2	-28	51	51	-30
12 meses	3,66	1	-1	-7	13	15	-55	9	16	-57

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses



Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo han subido respecto al informe del mes pasado, sobre todo el tipo soberano a **diez años de Estados Unidos, que** cotiza al 4,35%, +30 p.b. por encima de los niveles alcanzados hace un mes.

En el caso del bono **alemán** a diez años, la subida ha rondado los +10 p.b., de forma que esta referencia se sitúa en el **2,35%**.

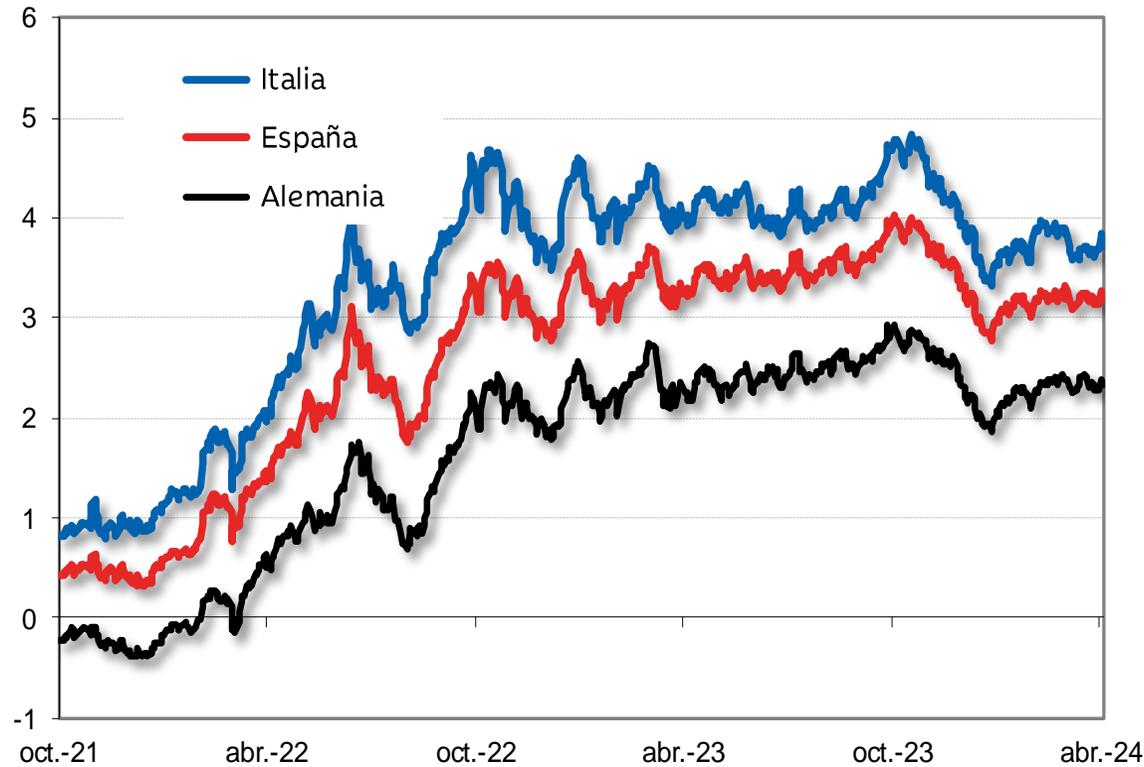
La bajada de las **primas de riesgo** en la Zona Euro no ha tenido continuidad y se ha producido una ligera ampliación. La **española** se acerca a los **85 p.b.** después de haber caído incluso por debajo de los 80 p.b. El soberano a **diez años** se sitúa en el **3,20%**.

TIPOS DE INTERÉS SOBERANOS A 10 AÑOS EN ALEMANIA Y ESTADOS UNIDOS

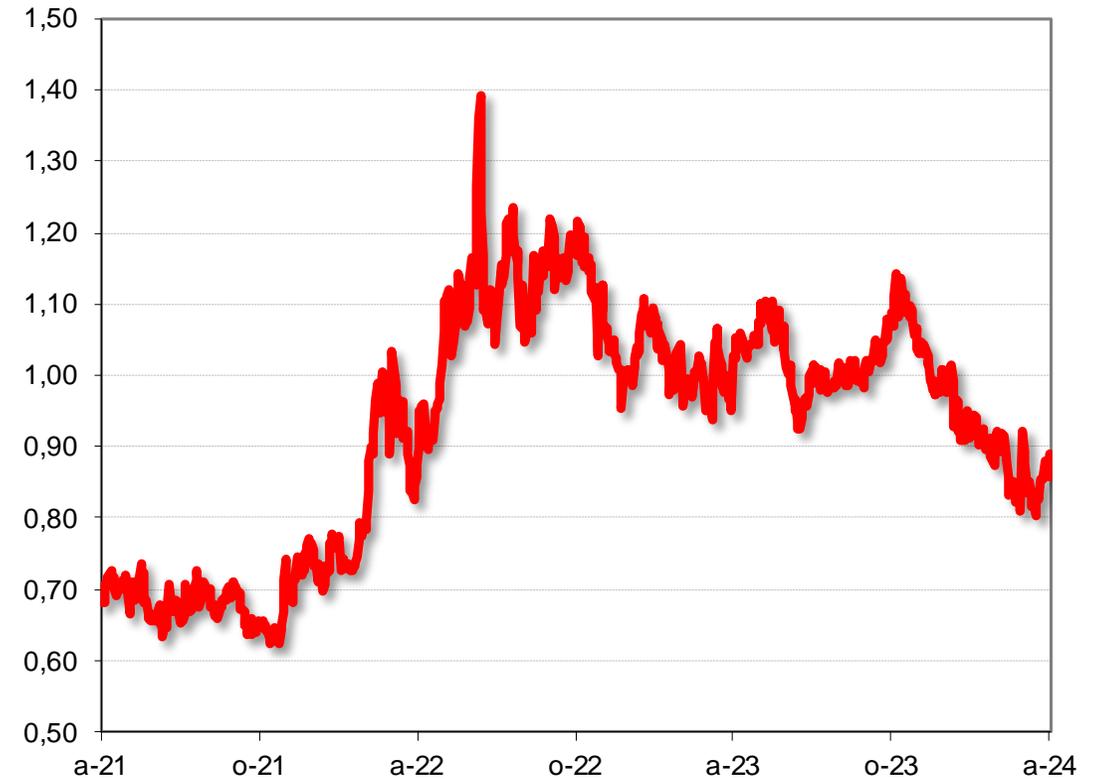


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

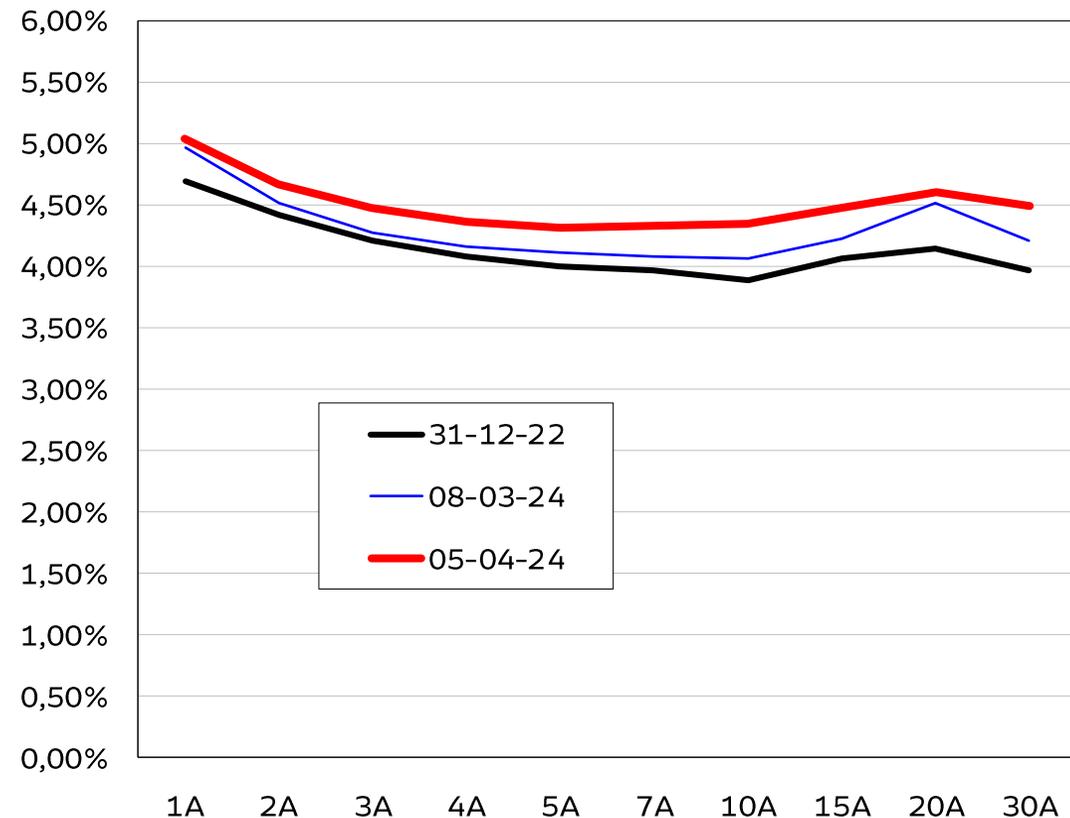


PRIMA DE RIESGO DE ESPAÑA EN PUNTOS PORCENTUALES



Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

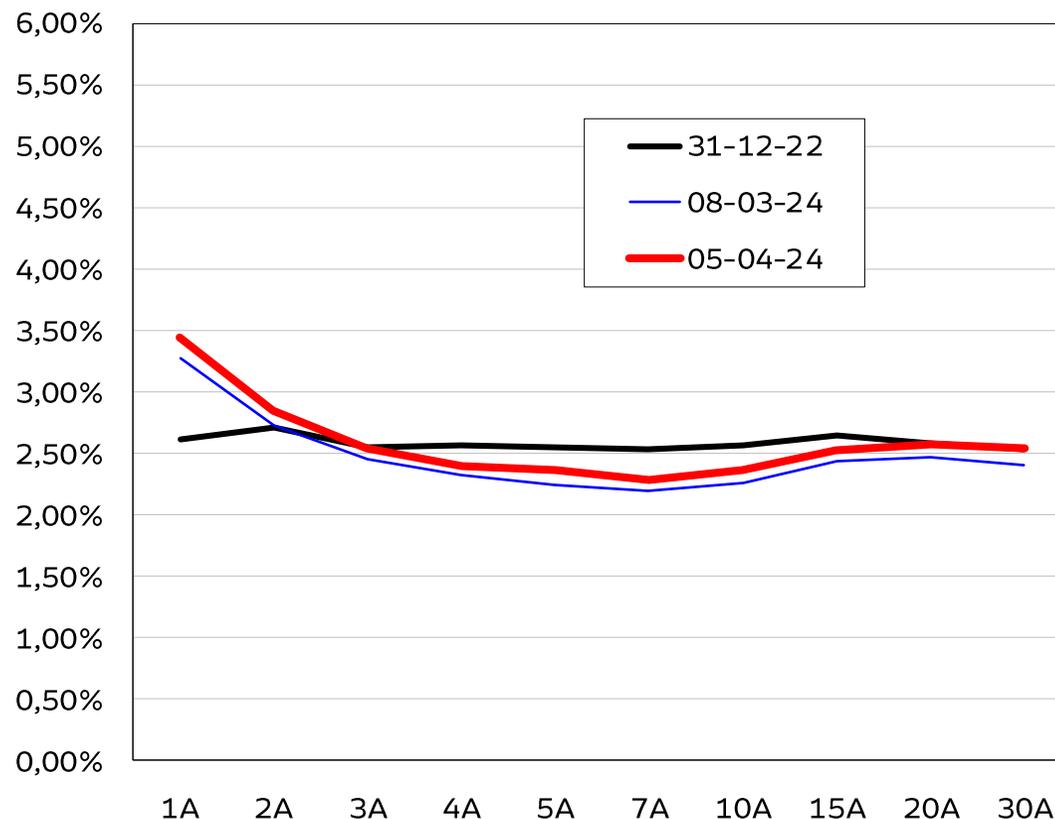
	31-12-22	08-03-24	05-04-24
1A	4,69%	4,97%	5,04%
2A	4,42%	4,52%	4,66%
3A	4,21%	4,27%	4,47%
4A	4,08%	4,16%	4,36%
5A	4,00%	4,11%	4,32%
7A	3,96%	4,08%	4,33%
10A	3,88%	4,06%	4,34%
15A	4,06%	4,22%	4,48%
20A	4,14%	4,51%	4,60%
30A	3,96%	4,21%	4,49%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

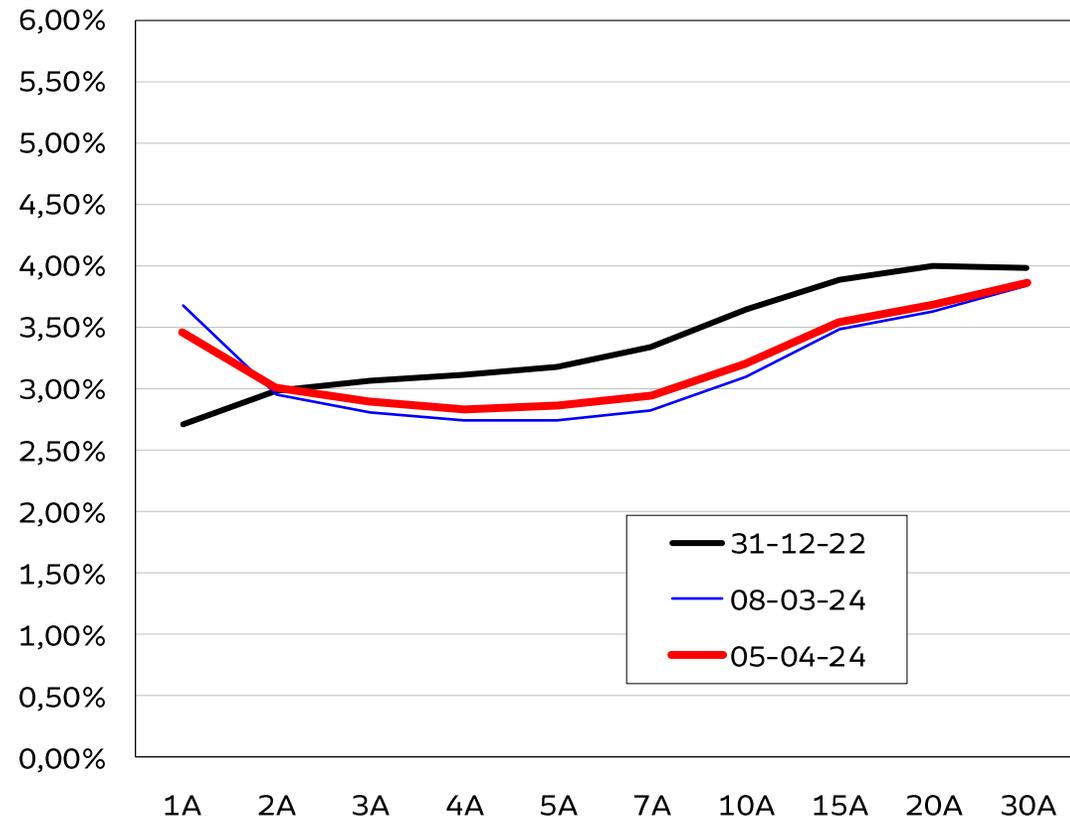
	31-12-22	08-03-24	05-04-24
1A	2,61%	3,28%	3,44%
2A	2,71%	2,73%	2,84%
3A	2,55%	2,46%	2,54%
4A	2,57%	2,32%	2,39%
5A	2,55%	2,25%	2,36%
7A	2,53%	2,19%	2,28%
10A	2,57%	2,26%	2,37%
15A	2,64%	2,43%	2,52%
20A	2,58%	2,47%	2,57%
30A	2,53%	2,40%	2,54%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

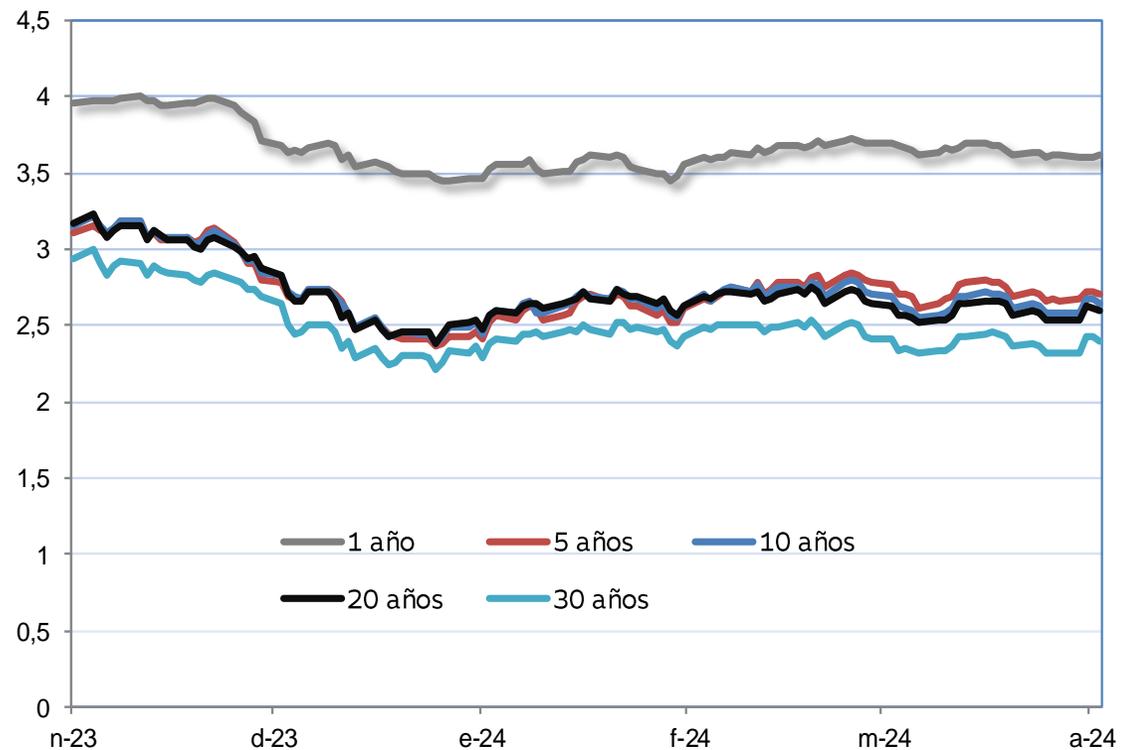
	31-12-22	08-03-24	05-04-24
1A	2,71%	3,68%	3,46%
2A	2,98%	2,95%	3,01%
3A	3,06%	2,80%	2,90%
4A	3,12%	2,75%	2,83%
5A	3,18%	2,74%	2,86%
7A	3,34%	2,83%	2,94%
10A	3,64%	3,09%	3,20%
15A	3,88%	3,48%	3,54%
20A	4,00%	3,63%	3,68%
30A	3,99%	3,84%	3,86%



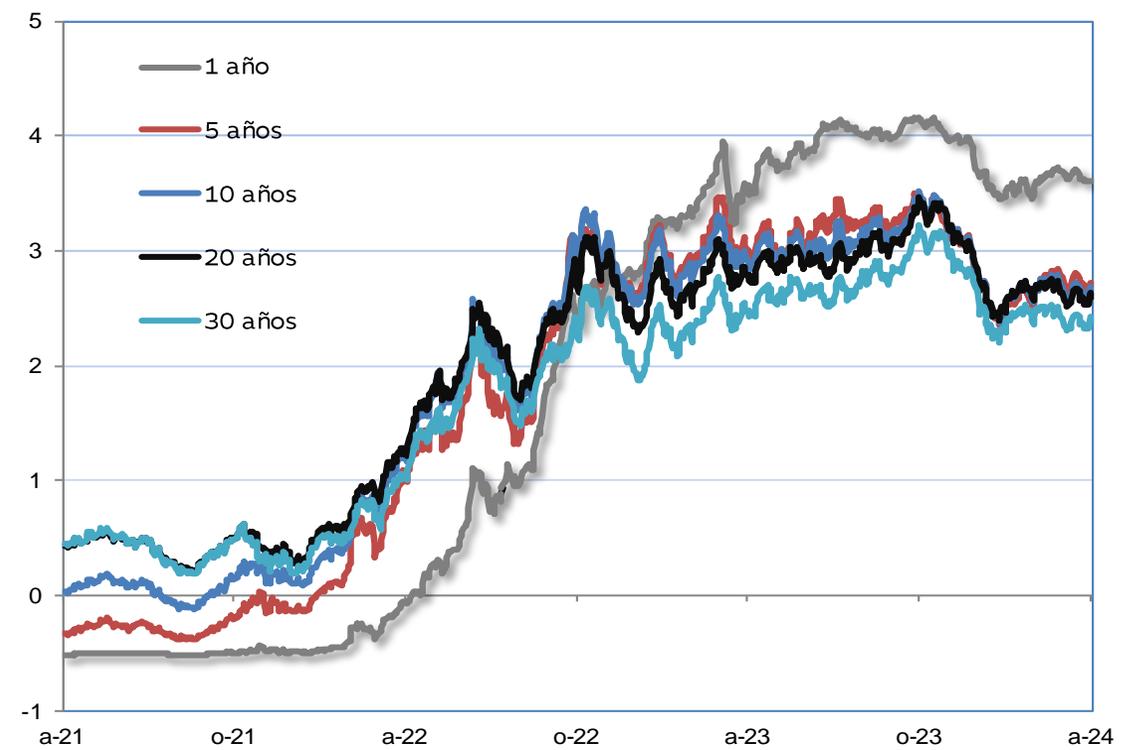
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

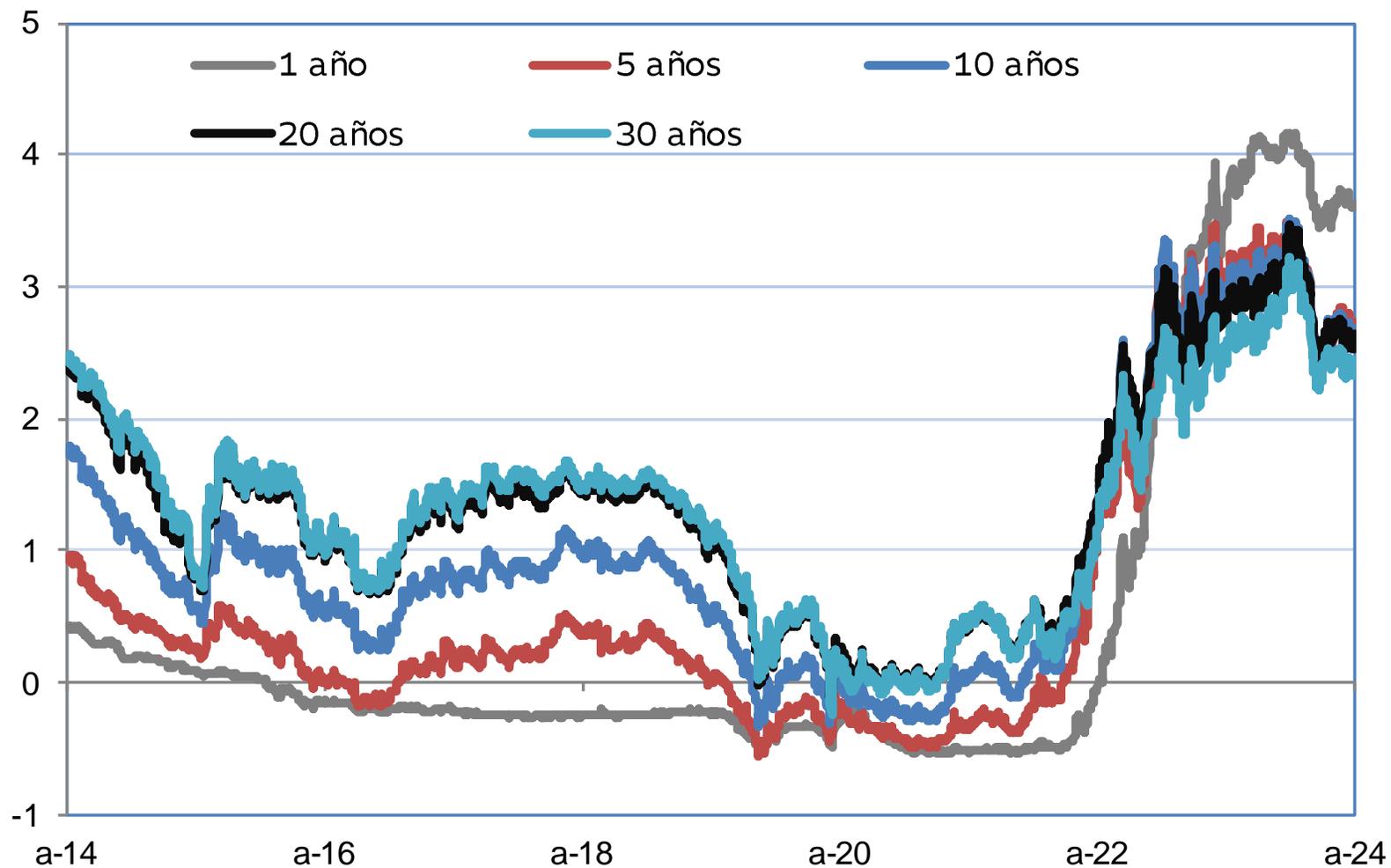
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	04-04-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,62	3,60	3,62	3,70	3,55	3,46	4,12	3,51	3,45	4,17
2 años	3,13	3,16	3,15	3,22	2,99	2,80	3,77	3,26	2,78	3,97
3 años	2,93	2,93	2,90	2,98	2,76	2,55	3,55	3,07	2,52	3,75
4 años	2,79	2,80	2,76	2,85	2,66	2,46	3,45	2,96	2,41	3,57
5 años	2,71	2,73	2,67	2,77	2,62	2,43	3,41	2,91	2,36	3,50
6 años	2,67	2,69	2,62	2,73	2,60	2,43	3,39	2,87	2,34	3,47
7 años	2,65	2,67	2,60	2,70	2,60	2,44	3,38	2,85	2,34	3,47
8 años	2,64	2,67	2,58	2,69	2,61	2,45	3,40	2,84	2,35	3,49
9 años	2,64	2,67	2,58	2,69	2,62	2,47	3,41	2,84	2,36	3,50
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-04-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,62	1	0	-9	6	16	-51	11	17	-56
2 años	3,13	-3	-2	-10	14	33	-64	-14	35	-84
3 años	2,93	-1	2	-5	17	38	-63	-15	41	-82
4 años	2,79	-1	3	-6	13	33	-66	-18	38	-78
5 años	2,71	-2	4	-6	9	28	-70	-20	35	-79
6 años	2,67	-2	4	-6	7	24	-72	-20	32	-80
7 años	2,65	-2	5	-6	5	21	-74	-20	30	-83
8 años	2,64	-3	5	-6	3	18	-77	-20	29	-85
9 años	2,64	-3	6	-5	2	17	-77	-20	27	-86

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	04/04/2024	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,64	2,68	2,58	2,69	2,63	2,49	3,41	2,85	2,38	3,52
15 años	2,67	2,71	2,61	2,71	2,69	2,56	3,49	2,86	2,44	3,57
20 años	2,61	2,62	2,54	2,64	2,63	2,51	3,39	2,74	2,39	3,47
25 años	2,46	2,51	2,43	2,52	2,52	2,42	3,25	2,56	2,29	3,33
30 años	2,40	2,43	2,32	2,41	2,42	2,33	3,14	2,44	2,21	3,22

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-04-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,64	-3	6	-5	1	15	-76	-20	26	-88
15 años	2,67	-4	7	-4	-2	11	-81	-19	23	-90
20 años	2,61	-1	7	-3	-2	10	-78	-13	22	-86
25 años	2,46	-4	4	-6	-5	4	-78	-10	18	-86
30 años	2,40	-3	7	-2	-3	7	-74	-4	19	-83

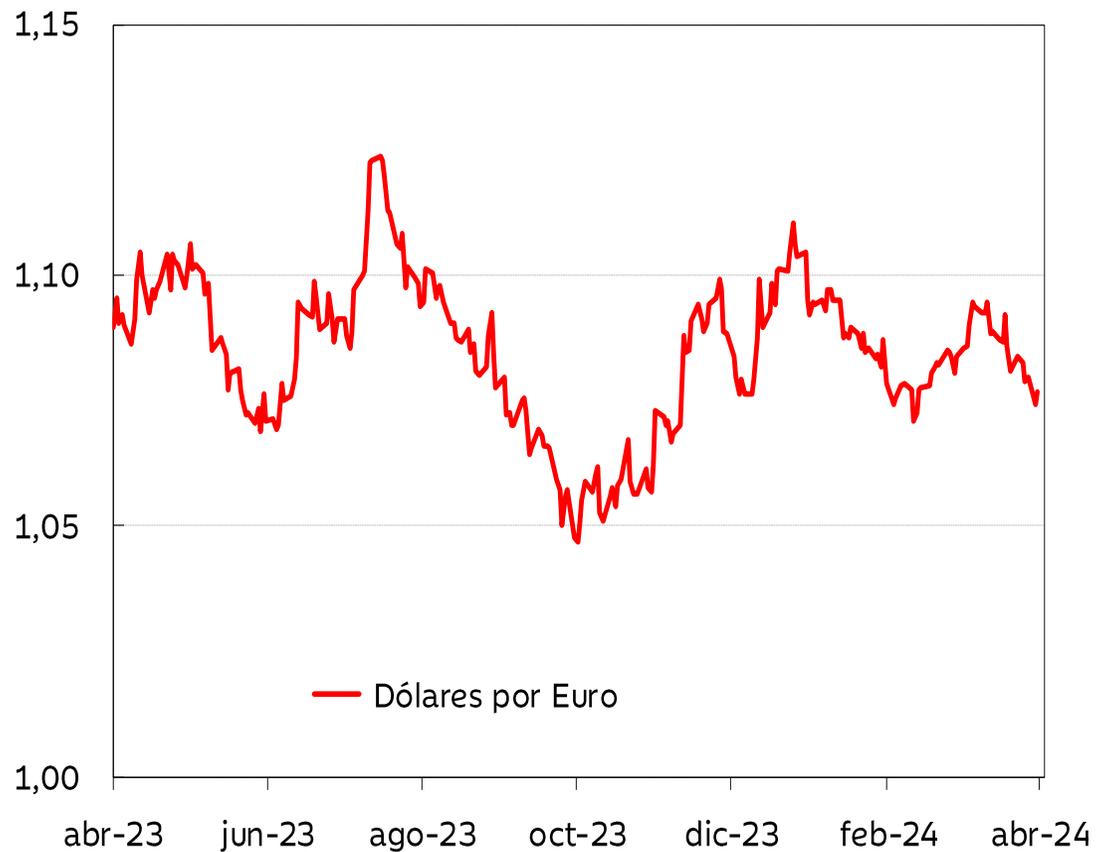
Mercados financieros



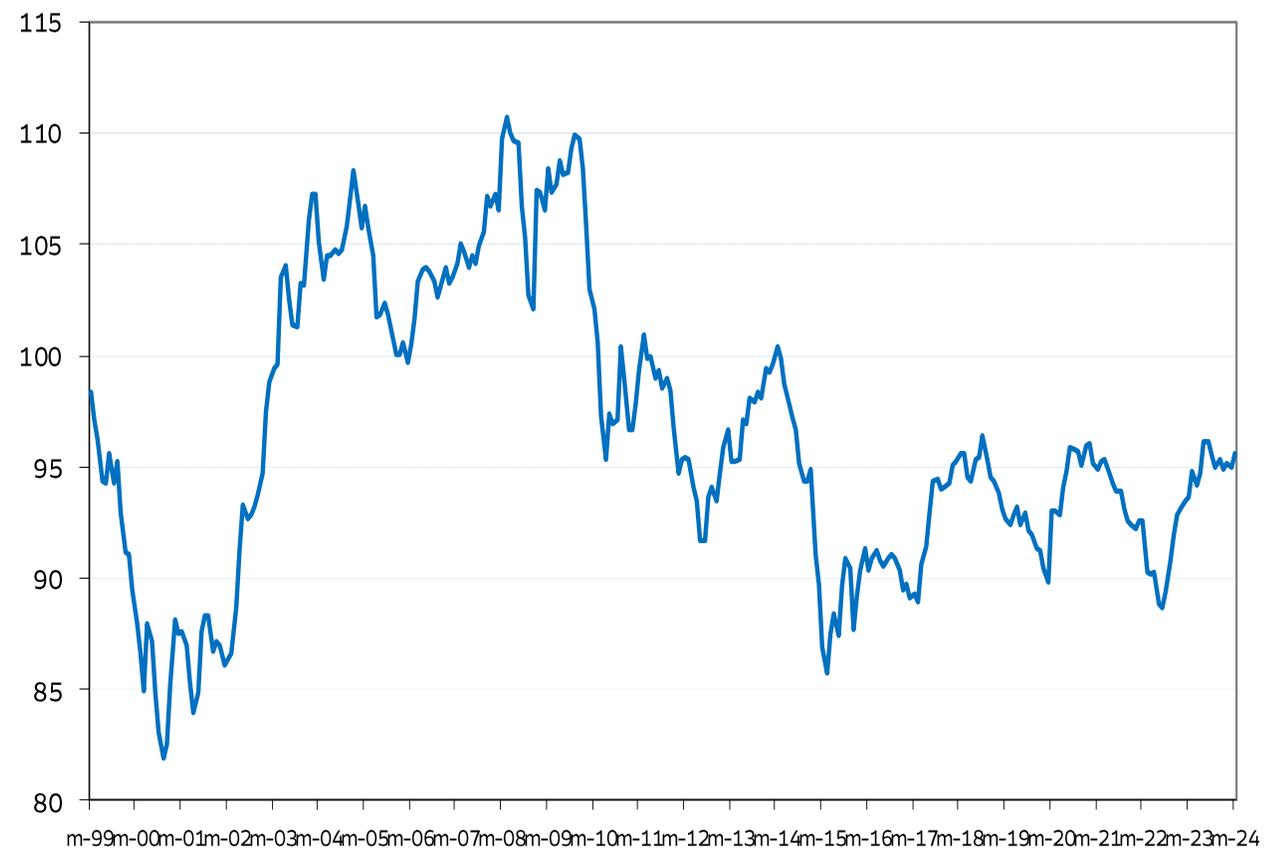
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	4-abr.-24	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses	12 meses
Tipo BCE	4,50	0	0	0	0	0	0	100
Tipo de depósito BCE	4,00	0	0	0	0	0	0	100
Tipo Fed	5,50	0	0	0	0	0	0	50
Euribor 3 meses	3,89	3	0	-5	-3	-2	-8	82
Euribor 12 meses	3,66	1	-1	-9	5	15	-55	9
Deuda 2 años España	3,02	-2	1	0	-5	2	-57	25
Deuda 10 años España	3,19	-7	4	3	8	19	-81	-4
Deuda 10 años Alemania	2,36	-4	7	3	24	33	-53	18
Deuda 10 años Italia	3,72	-12	4	5	-9	0	-119	-31
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,31	-3	1	5	0	4	-20	-8
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,61	0	1	6	3	7	-8	11
Itraxx	54	-2	0	0	-10	-4	-33	-35
Itraxx Crossover	299	-7	1	-3	-45	-11	-162	-167
Deuda 2 años EE.UU.	4,64	-3	1	8	28	39	-38	82
Deuda 10 años EE.UU.	4,30	-4	10	20	30	44	-41	100
S&P 500	5147	-1,2%	-2,0%	0,8%	8,1%	7,9%	20,9%	25,4%
Bolsa de Shanghái	3069	0,0%	1,9%	1,0%	6,3%	3,2%	-1,3%	-7,3%
Stoxx 600	511	0,2%	-0,4%	2,5%	6,8%	6,6%	15,8%	11,3%
Ibex 35	11091	0,5%	0,1%	8,8%	8,6%	9,8%	21,1%	19,1%
EURUSD	1,084	0,0%	0,4%	-0,6%	-1,0%	-1,8%	2,7%	-0,8%
USDCNY	7,234	0,0%	0,1%	0,5%	1,1%	1,9%	-0,9%	5,2%
Petróleo Brent	89,2	-0,6%	2,1%	6,1%	17,8%	14,9%	6,1%	4,8%
Volatilidad Stoxx 600	14	-1	1	-1	0	1	-6	1

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

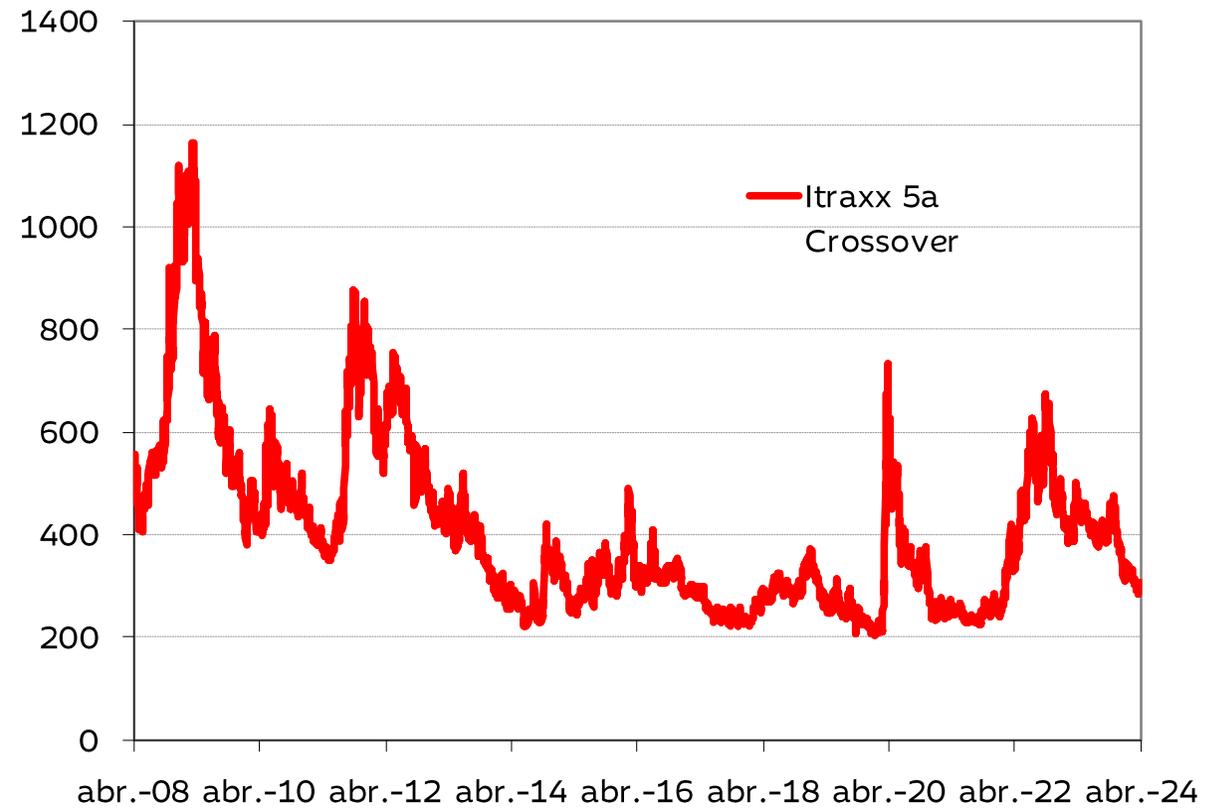
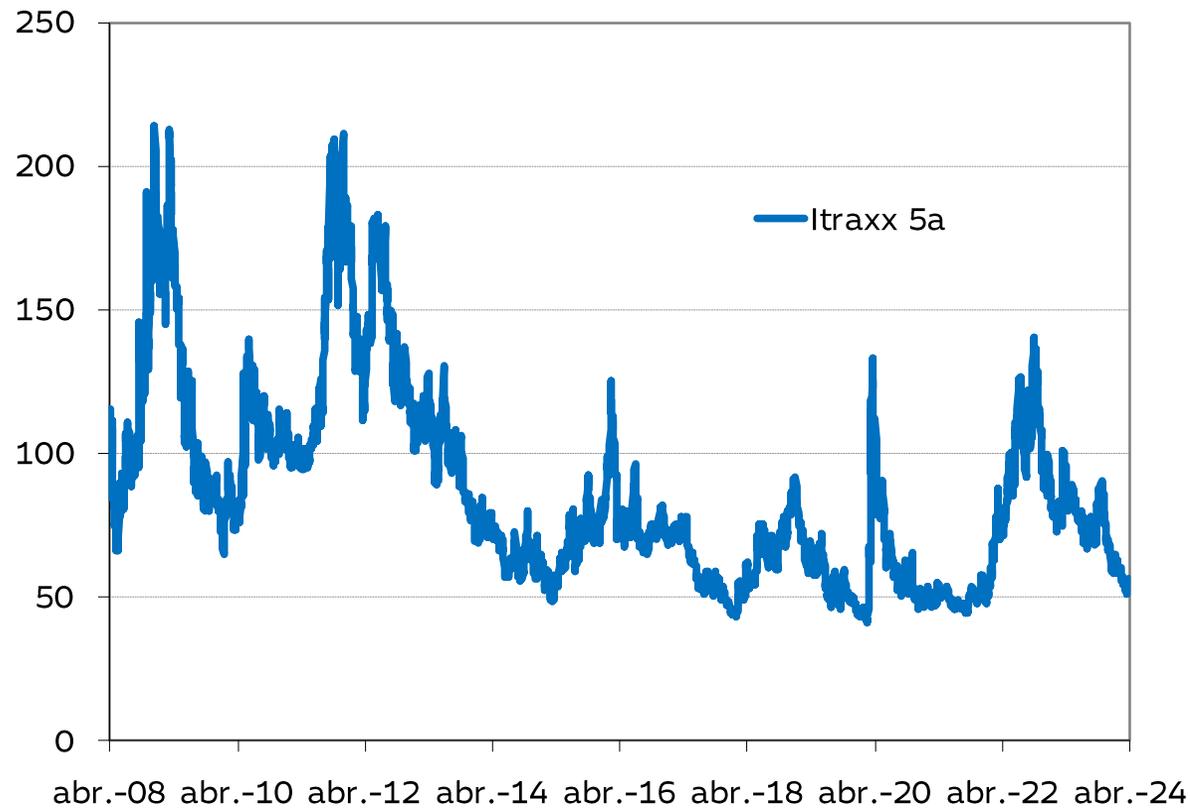


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



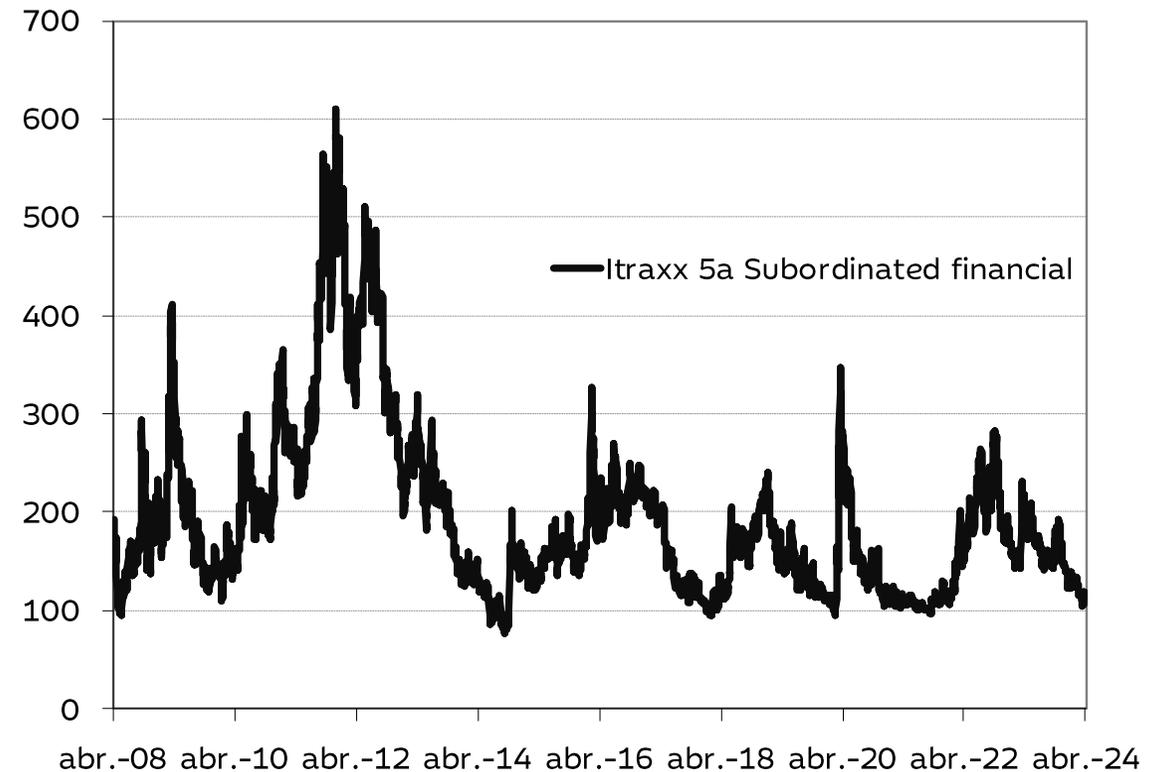
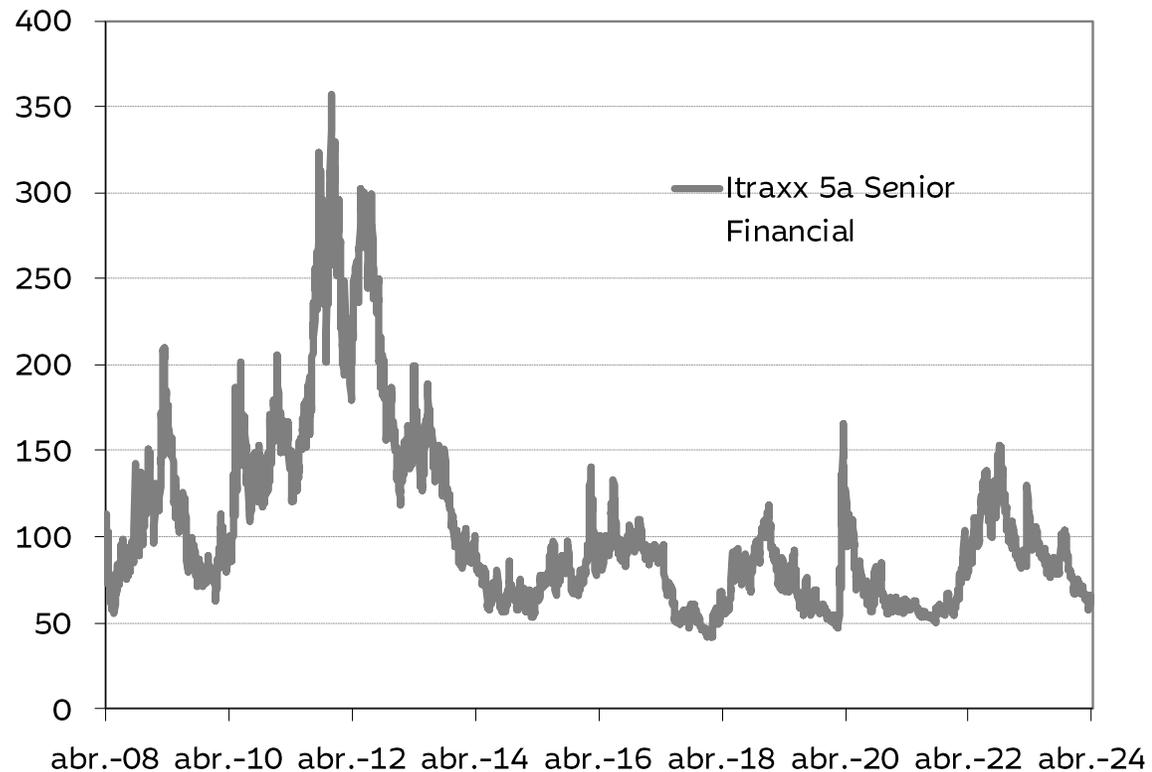
Renta fija privada

ÍNDICES ITRAXX A 5 AÑOS. RECOGEN LOS CREDIT DEFAULT SWAPS MÁS LÍQUIDOS DEL MERCADO EURO



Renta fija privada

ÍNDICES ITRAXX A 5 AÑOS. RECOGEN LOS CREDIT DEFAULT SWAPS MÁS LÍQUIDOS DEL MERCADO EURO

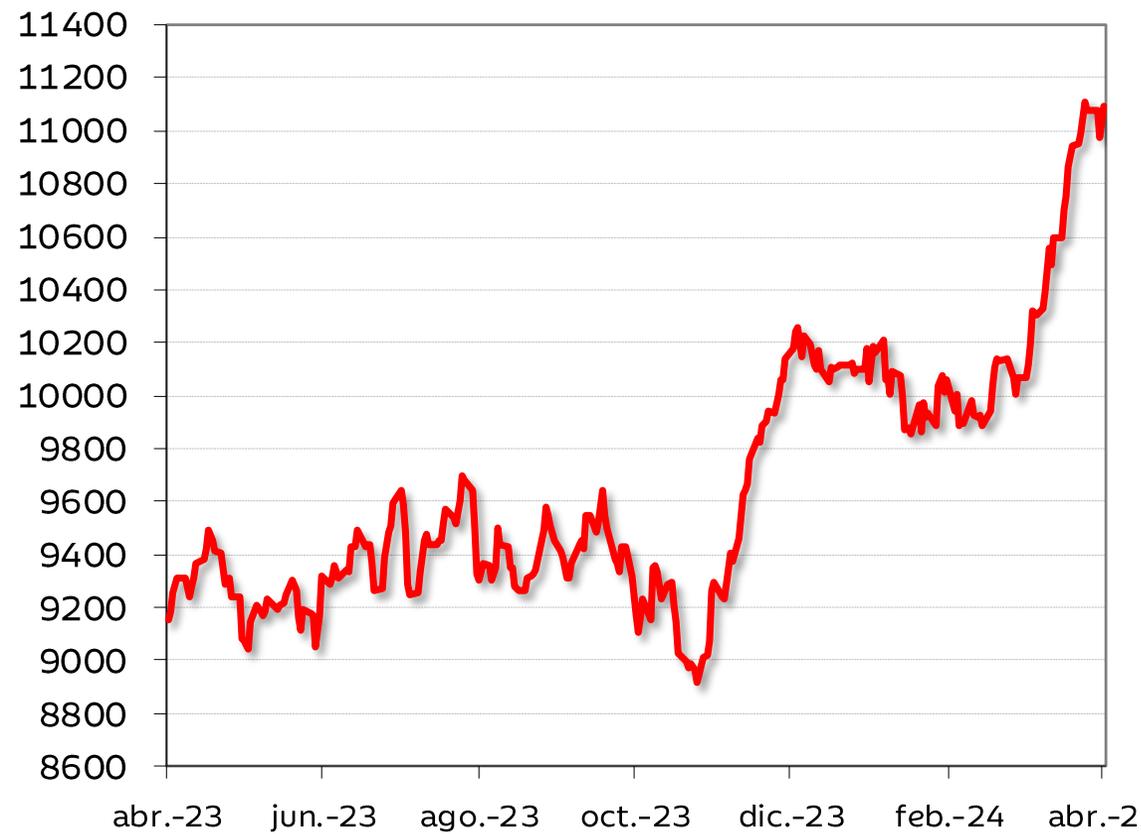


Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

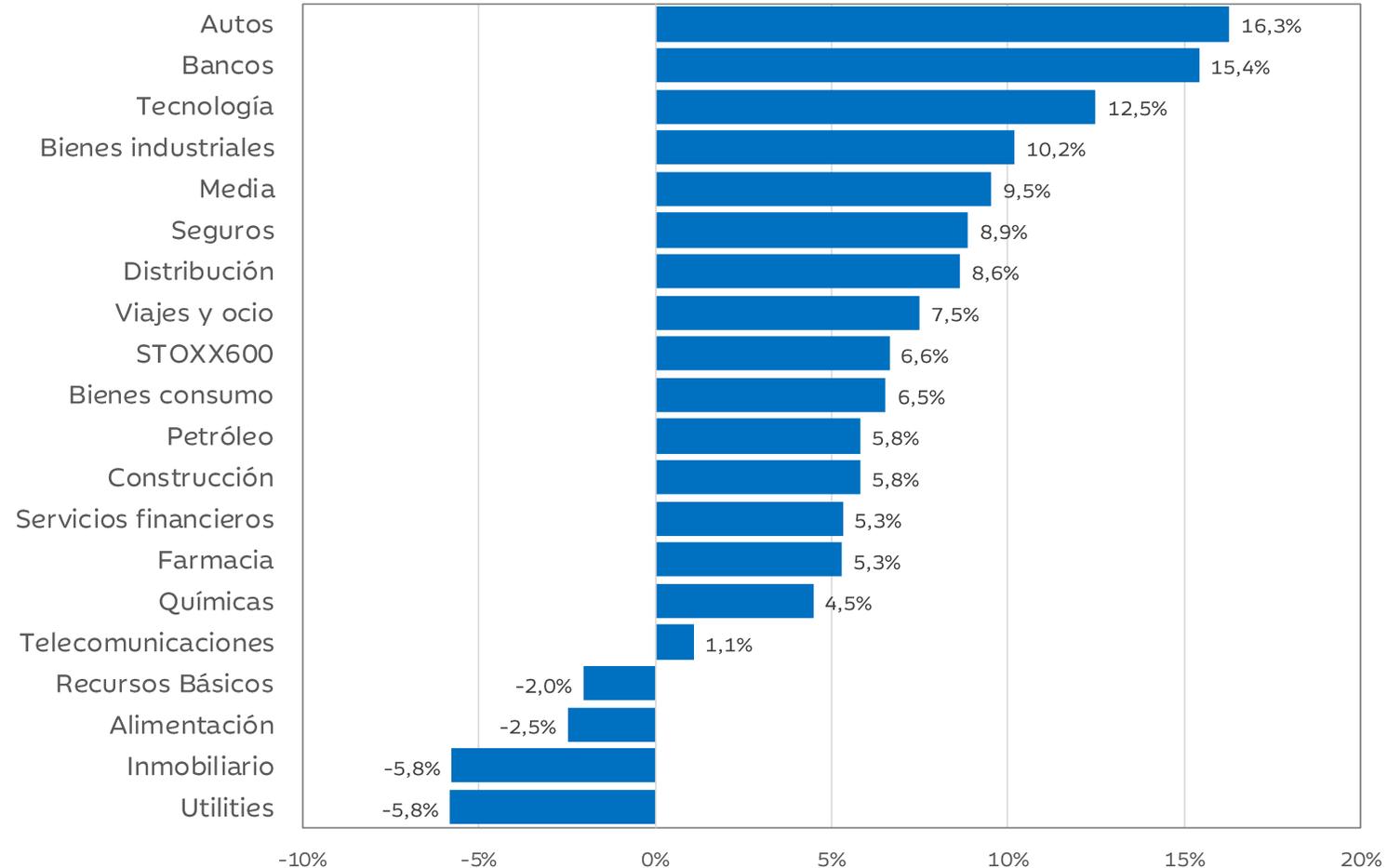


IBEX 35



Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN EN LO QUE LLEVAMOS DE 2024 DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO



Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	2,3	-2,8	5,8	1,9	2,5	2,9	3,1	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	0,2	-0,3	-0,2	febrero
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	0,0	1,5	febrero
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	4,4	2,1	1,7	febrero
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,3	2,0	2,4	febrero
Tasa de ahorro	7,4	15,2	11,1	3,3	4,5	4,1	3,6	febrero
Confianza								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	47,8	50,3	marzo
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,6	51,4	marzo
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	76,9	79,4	marzo
Precios								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	3,1	3,2	febrero
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,9	3,8	febrero
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,9	2,8	febrero
Mercado laboral								
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	3,7	3,9	febrero
Creación de empleo no agrícola miles	1.988	-9.274	7.245	4.528	3.056	229	275	febrero
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,5	4,4	4,3	febrero
Otros								
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	-2,0	-1,7	febrero
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,1	2,0	febrero
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-67.601	-68.901	febrero
Déficit Corriente/PIB	-2,1	-2,8	-3,5	-3,8	-3,1			2023
Déficit federal (%PIB)	-6,7	-14,8	-11,5	-4,0	-7,9			2023
Tipo de intervención	2,25	0,25	0,25	2,02	5,23	5,50	5,50	marzo

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	0,5	0,0	0,1	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	0,2	-6,7	enero
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,7	-0,9	-0,7	febrero
Confianza								
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	46,5	46,1	marzo
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	50,2	51,5	marzo
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,5	96,3	marzo
Precios								
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,6	2,4	marzo
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	3,1	2,9	marzo
Otros								
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,5	6,5	febrero
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	0,1	0,4	febrero
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,2	0,4	febrero
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,3	0,3	febrero
Balanza C.C./PIB	2,2	1,6	2,3	-0,7				2022
Déficit Público	-0,6	-7,1	-5,4	-3,8				2022
Tipo de intervención	0,00	0,00	0,00	0,67	3,88	4,50	4,50	marzo
CHINA	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	4,9	5,2	IV trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	6,8	7,0	ene/feb
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	7,4	5,5	ene/feb
Confianza								
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,1	50,8	marzo
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	51,4	53,0	marzo
Precios								
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	-0,8	0,7	febrero
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,4	-2,7	febrero

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,5	1,9	2,0	IV trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	-0,7	0,3	1,5	febrero
Cifra de negocios industria i.a.	0,0	-11,9	16,2	21,2	-1,0	-2,9	-1,9	enero
Producción de servicios i.a.	-	-	-	8,0	2,0	3,0	3,1	enero
Consumo								
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	0,5	1,9	febrero
Confianza consumidor	-15,1	-22,8	-12,9	-26,5	-19,2	-17,3	-16,0	marzo
Precios								
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	2,8	3,2	marzo
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	3,4	3,3	marzo
Empleo								
Tasa desempleo EPA	13,8	15,5	14,8	12,9	12,1	11,8	11,8	IV trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,1	-2,9	3,0	3,1	3,0	3,5	8,0	IV trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	490	-397	476	750	535	73	78	marzo
Financiación								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	-1,8	-1,5	febrero
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	-1,5	-1,3	febrero
Vivienda								
Precios de la vivienda (MITMA) i.a.	3,2	-1,1	2,1	5,0	3,9	4,2	5,3	IV trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	108	108	109	enero
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	640	641	645	enero
Otros								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	51,5	51,4	marzo
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	54,7	56,1	marzo
Balanza corriente/PIB	2,2	1,2	1,9	1,5				2022
Saldo Público/PIB	-3,1	-10,1	-6,9	-4,5				2022

Disclaimer

Los datos, estimaciones, valoraciones y proyecciones, así como el resto del contenido de esta presentación, son publicados con una finalidad exclusivamente informativa. Ni Ibercaja Banco, ni ninguno de sus administradores, directores o empleados están obligados, ya sea implícita o expresamente, a garantizar que estos contenidos sean exactos, precisos, íntegros o completos, a mantenerlos actualizados o a corregirlos en caso de detectar cualquier carencia, error u omisión.

Esta presentación no tiene como finalidad la prestación de un asesoramiento financiero o la oferta de cualquier clase de producto o servicios financieros. Ibercaja Banco declina toda responsabilidad en el supuesto que algún elemento de esta presentación sea tenido en cuenta para fundamentar una decisión de inversión. Ibercaja Banco advierte de que esta presentación puede contener información con proyección de resultados futuros; debe tenerse en cuenta que esa proyección no es en ningún caso una garantía de resultados futuros, sino las opiniones subjetivas de Ibercaja Banco en relación con la evolución del negocio, por lo que pueden existir diferentes criterios y riesgos, incertidumbres y muchos otros factores relevantes que pueden causar que la evolución real difiera sustancialmente. En todo caso, los datos que hacen referencia a evoluciones o rentabilidades pasadas no garantizan que la evolución o la rentabilidad futuras se correspondan con las de periodos anteriores.

Este documento no ha sido presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para su aprobación o registro. En todo caso, se encuentra sometido al derecho español aplicable en el momento de su creación, y no se dirige a ninguna persona física o jurídica localizables en otras jurisdicciones; razón por la cual puede o no adecuarse a las normas imperativas o a los requisitos legales de observación obligada en otras jurisdicciones extranjeras.

Sin perjuicio de régimen legal o del resto de limitaciones impuestas por Ibercaja Banco que resulten aplicables, se prohíbe expresamente cualquier modalidad de explotación de esta presentación y de las creaciones y signos distintivos que incorpora, incluyendo toda clase de reproducción, distribución, cesión a terceros, comunicación pública y transformación, mediante cualquier tipo de soporte y medio, sin autorización previa y expresa de sus titulares respectivos. El incumplimiento de esta prohibición podrá constituir una infracción que la legislación vigente puede sancionar.



Gracias