

Marzo 2017

**SÍNTESIS DE
INDICADORES
ECONÓMICOS**



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO DE
ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD**

Síntesis de Indicadores Económicos

Marzo 2017



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO DE
ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD

2017

Síntesis de indicadores económicos
Elaboración y coordinación, Dirección General de Análisis Macroeconómico
y Economía Internacional. Subdirección General de Análisis Coyuntural y
Previsiones Económicas
Madrid: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, Centro de
Publicaciones, 2017
V; 30 cm. – Marzo 2017
1. Economía mundial
I. España. Sub. General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
II. España. Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Centro de
Publicaciones
338.1(100)

NIPO: 057-17-027-4
e-NIPO: 057-17-028-X

Depósito Legal: M-8490-2014

Elaboración y coordinación: Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa.
Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional.
Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas.

Impresión: Centro de impresión digital y diseño.
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICE GENERAL

	<i>Páginas</i>
Evolución reciente de los indicadores económicos	3
Gráficos:	
1.- Indicadores monetarios y financieros	4
2.- Indicadores de actividad.....	13
3.- Tasa de ahorro y consumo hogares	13
4.- CBT. Resultado económico bruto	16
5.- Purchasing Managers' INDEX (PMI)	16
6.- Contribución crecimiento IPC por sectores	18
7.- Inflación General y Subyacente	18
8.- Inflación total armonizada	19
9.- IPRI: general y no energético	19
10.- Afiliación a la Seguridad Social.....	21
11.- Paro registrado	21
12.- Costes laborales	22
13.- Salarios según convenio	22
14.- Saldo comercial.....	24
15.- Comercio exterior en volumen	24
Cuadros:	
1.- Rendimientos de la deuda pública a diez años	5
2.- Bolsas internacionales	5
3.- Agregados monetarios en el área del euro	6
4.- Financiación al sector privado en el área del euro	7
5.- Financiación a los sectores no financieros en España	7
Cuadro 0 y gráfico 0 resumen de indicadores.....	31
Relación de siglas, abreviaturas y símbolos	33
Áreas geográficas utilizadas para la clasificación del comercio exterior	36

Índice de cuadros y gráficos de los capítulos 0 a 7.....	37
0.- Economía Internacional.....	0-1
1.- Contabilidad Nacional Trimestral Base 2010.....	1-1
2.- Producción y demanda.....	2-1
3.- Empleo, paro y salarios.....	3-1
4.- Precios y competitividad.....	4-1
5.- Sector exterior.....	5-1
6.- Sector Público.....	6-1
7.- Sector monetario y financiero.....	7-1
Anexo 1.- Contabilidad Nacional Anual.....	A1-1
Anexo 2.- Cuentas financieras de la economía española.....	A2-1

**EVOLUCIÓN RECIENTE
DE
INDICADORES ECONÓMICOS**

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

Mercados financieros y panorama internacional

La evolución de los mercados financieros durante el mes de marzo ha estado condicionada por las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, las dudas en torno a las decisiones de política económica en Estados Unidos, la incertidumbre electoral en Europa y la activación el artículo 50 del Tratado de Lisboa por parte del Reino Unido, en un contexto de cifras macroeconómicas y resultados empresariales favorables. Como resultado, los índices bursátiles europeos repuntaron, las rentabilidades de la deuda pública europea se incrementaron en la mayoría de los casos y el euro se apreció frente al dólar.

El BCE mantiene los tipos de interés y los estímulos monetarios y revisa al alza las previsiones de crecimiento e inflación

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en su reunión del 9 de marzo, decidió mantener sin cambios los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito en el 0,00%, el 0,25% y el -0,40%, respectivamente. El Consejo de Gobierno comunicó, asimismo, que prevé que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales, o en niveles inferiores, durante un período prolongado. En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno confirmó que seguiría realizando compras en el marco del programa de compras de activos al ritmo de 80.000 millones de euros mensuales hasta el final de marzo y que, a partir de abril de 2017, las compras netas continuarán a un ritmo de 60.000 millones de euros mensuales hasta el final de diciembre de 2017, o hasta una fecha posterior si fuera necesario. Si las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el Consejo de Gobierno prevé ampliar el volumen y/o la duración de este programa. Asimismo, el BCE eliminó de su comunicado la frase sobre la disposición del Consejo de Gobierno a actuar, si fuera necesario, utilizando todos los instrumentos disponibles dentro de su mandato para la consecución del objetivo de inflación, y anunció una revisión ligeramente al alza de las previsiones de crecimiento del PIB real e inflación de la zona euro para los años 2017 y 2018 con respecto a las previsiones de diciembre del pasado año, manteniendo sin cambios las previsiones para 2019.

La Fed aumenta los tipos de interés

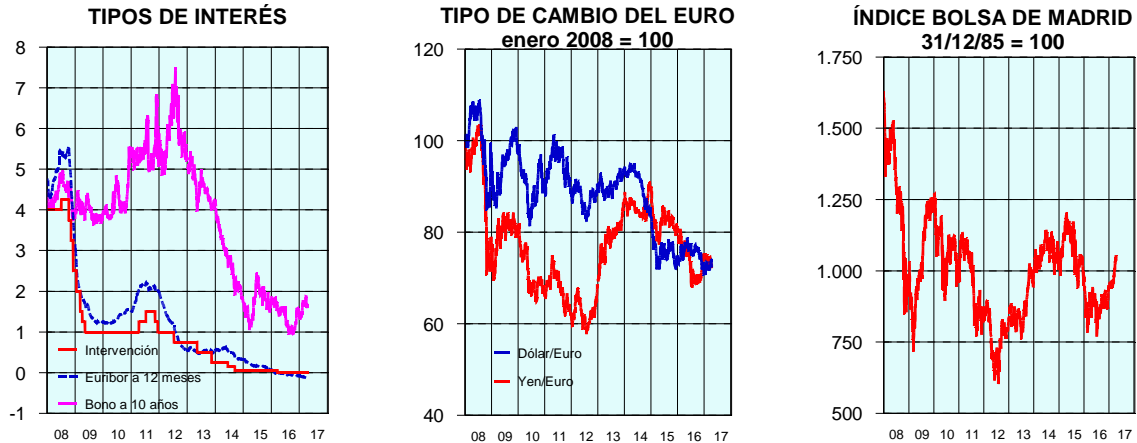
En su reunión de los días 14 y 15 de marzo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) decidió incrementar un cuarto de punto el rango objetivo de los Fondos Federales, hasta el 0,75%-1,00%, frente al rango de 0,50%-0,75% vigente desde la última subida del 15 de diciembre de 2016. Según el comunicado posterior a la reunión, los indicadores del mercado de trabajo han continuado mejorando, a juzgar por el dinamismo del empleo, y la actividad económica se ha expandido a un ritmo moderado, previéndose en el escenario central dos subidas adicionales de tipos de interés en 2017. Según el FOMC, para determinar el momento y el tamaño de los próximos ajustes en el rango objetivo de los tipos de interés, se evaluarán los progresos en la consecución de los objetivos de empleo e inflación, teniendo en cuenta información relativa a los indicadores del mercado de trabajo, de presiones y expectativas inflacionistas y del contexto internacional.

El BoE mantiene los tipos y el programa de compra de activos

El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en su reunión del 15 de marzo, decidió mantener el tipo básico de interés (“Official Bank Rate”) en el 0,25% (vigente

desde el 3 de agosto del pasado año) y continuar con los programas de compra de deuda pública y de deuda corporativa, que ascienden a 435.000 millones de libras esterlinas y 10.000 millones, respectivamente.

G1. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)



(1) Datos diarios.

Fuente: BCE, BE y Bolsa de Madrid.

El BoJ mantiene los tipos de interés y los planes de estímulo monetario

El Banco de Japón (BoJ), en su reunión de los días 15 y 16 de marzo, decidió mantener el tipo negativo aplicable a las cuentas corrientes que las entidades financieras mantienen en el banco (-0,1%). Asimismo, el BoJ decidió mantener sin cambios su programa de compra de activos, ampliando la base monetaria a un ritmo anual de unos 80 billones de yenes, y el programa de compra de fondos cotizados (ETFs, exchange-traded funds), que en la reunión de julio del pasado año se amplió hasta un incremento anual en su saldo vivo de 6 billones de yenes, frente a los 3,3 billones anteriores.

El Euribor a doce meses se mantiene en terreno negativo

En el mercado interbancario de la zona euro, los tipos de interés continuaron en marzo en terreno negativo, en un contexto de mantenimiento de la política monetaria acomodaticia por parte del BCE. El Euribor a uno, seis y doce meses se situó el 31 de marzo en el -0,373%, -0,241% y -0,109%, respectivamente, frente al -0,371%, -0,239% y -0,114% registrados a finales del mes precedente. La estabilidad del Euribor a doce meses en este periodo se debe a que la expectativa de un ligero ascenso en los tipos de interés (el OIS aumenta 2 pb en este periodo) ha compensado el descenso de las primas de riesgo exigidas en el mercado (el diferencial Euribor-OIS disminuye 2 pb).

Las rentabilidades de la deuda pública europea aumentan

En el mercado secundario de deuda pública, las rentabilidades europeas repuntaron durante las primeras semanas de marzo, en el contexto de revisión al alza de las previsiones de crecimiento e inflación por parte del BCE y de incertidumbre electoral en algunos países europeos. Sin embargo, desde mediados de mes, las rentabilidades europeas describieron una trayectoria descendente, ante unas menores expectativas de un posible endurecimiento de la política monetaria. Así, la rentabilidad del bono español a diez años se situó el 31 de marzo en el 1,67%, 6 pb por debajo de la registrada el 28 de febrero. Por su parte, la rentabilidad del bono alemán aumentó en ese periodo 12 pb, hasta el 0,33%, situándose el diferencial España-Alemania

en 134 pb, 18 pb por debajo del nivel anotado a finales de febrero. Por su parte, el diferencial España-Italia se situó en -65 pb, frente a -36 pb el 28 de febrero.

C 1. Rendimientos de la deuda pública a diez años (en % y puntos básicos)

Países	Rendimiento (%)					Diferenciales frente a Alemania (pb)				
	30-dic-16 (1)	28-feb-17 (2)	31-mar-17 (3)	Variación (pb)		30-dic-16 (4)	28-feb-17 (5)	31-mar-17 (6)	Variación (pb)	
				Periodo (3) - (2)	Anual (3) - (1)				Periodo (6) - (5)	Anual (6) - (4)
Alemania	0,21	0,21	0,33	12	12					
Holanda	0,35	0,32	0,42	10	7	14	11	9	-2	-5
Finlandia	0,35	0,36	0,45	9	10	14	15	12	-3	-2
Austria	0,42	0,43	0,54	11	12	21	22	21	-1	0
Bélgica	0,55	0,70	0,85	15	30	34	49	52	3	18
Francia	0,68	0,88	0,98	10	30	47	67	65	-2	18
Irlanda	0,77	0,88	0,99	11	22	56	67	66	-1	10
España	1,40	1,73	1,67	-6	27	119	152	134	-18	15
Italia	1,82	2,09	2,32	23	50	161	188	199	11	38
Portugal	3,78	3,88	3,97	9	19	357	367	364	-3	7
Grecia	7,11	7,15	6,99	-16	-12	690	694	666	-28	-24

Fuente: Financial Times.

Los índices bursátiles repuntan en marzo

En los mercados bursátiles, los índices europeos repuntaron entre finales de febrero y finales de marzo, impulsados por los favorables datos macroeconómicos y los resultados empresariales, así como por el resultado electoral en Holanda, en un contexto en el que persiste la incertidumbre política en Europa.

En Europa, el índice Eurostoxx 50 aumentó en el periodo comprendido entre el 28 de febrero y el 31 de marzo de este año un 5,5%. En España, el IBEX 35 registró un crecimiento mayor al del resto de índices europeos, del 9,5% en ese periodo y superando los 10.000 puntos. En el mercado estadounidense, el índice S&P 500 registró una variación nula en el periodo, en un contexto de volatilidad debida a la incertidumbre en torno a las futuras decisiones de política económica y las expectativas de subidas de tipos de interés por parte de la Fed.

C 2. Bolsas internacionales

Países	Índices	Nivel 31-mar-17	% de variación respecto a:	
			28-feb-17	30-dic-16
Alemania	DAX	12.312,87	4,0	7,2
Francia	CAC 40	5.122,51	5,4	5,4
Italia	FTSE MIB	20.492,44	8,3	6,5
España	IBEX 35	10.462,90	9,5	11,9
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.500,93	5,5	6,4
Reino Unido	FTSE 100	7.322,92	0,8	2,5
Estados Unidos	S&P 500	2.362,72	0,0	5,5
Japón	NIKKEI 225	18.909,26	-1,1	-1,1
China	SHANGHAI COMP	3.222,51	-0,6	3,8
México	IPC	48.541,56	3,6	6,4
Brasil	BOVESPA	64.984,07	-2,5	7,9
Argentina	MERVAL	20.265,32	6,0	19,8

Fuente: Bolsa de Madrid, Infobolsa, Stoxx y Financial Times.

El euro se aprecia frente al dólar

En lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del euro frente al dólar repuntó en el mes de marzo, coincidiendo con el aumento de la inflación en la zona euro, y afectada por la cautela mostrada por la Fed en lo que respecta a los próximos movimientos de los tipos de interés y por la incertidumbre en torno a las futuras decisiones de política económica en Estados Unidos. Así, en el periodo comprendido entre finales de febrero y finales de marzo, el euro se apreció un 0,9% frente al dólar, un 0,3% frente a la libra esterlina y un 0,6% frente al yen, cotizando en el cierre de la sesión del 31 de marzo a 1,0691 dólares, 0,85553 libras y 119,55 yenes. En el mismo periodo, el euro se apreció un 0,5% en términos efectivos nominales.

El agregado monetario amplio M3 se desacelera ligeramente en febrero...

El agregado monetario amplio M3 se desaceleró una décima en febrero de 2017, hasta registrar un avance interanual del 4,7%, como consecuencia de la moderación en el ritmo de crecimiento de los instrumentos negociables (3,8 puntos, hasta el 3,5%) y de los depósitos a la vista (9,2%, frente al 9,3% del mes precedente), parcialmente compensados por la aceleración del efectivo en circulación (tres décimas, hasta el 3,9%) y por la menor caída de los otros depósitos a corto plazo (desde el -2,2% hasta el -2,1%).

C 3. Agregados monetarios en el área del euro

	Saldo Febrero 2017 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Diciembre 2016	Enero 2017	Febrero 2017
1. Efectivo en circulación	1.086	3,5	3,6	3,9
2. Depósitos a la vista	6.209	9,8	9,3	9,2
M1 (= 1 + 2)	7.295	8,8	8,4	8,4
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1. + 3.2.)	3.504	-2,6	-2,2	-2,1
3.1. Depósitos a plazo hasta dos años	1.326	-7,5	-6,7	-6,2
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2.178	0,7	0,8	0,7
M2 (= M1 + 3)	10.799	4,8	4,7	4,8
4. Instrumentos negociables (= 4.1.+ 4.2.+4.3.)	673	8,8	7,3	3,5
4.1. Cesiones temporales	67	-5,8	-7,3	-24,3
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	507	8,8	8,9	8,1
4.3. Valores distintos de acciones hasta dos años	99	23,7	12,0	6,8
M3 (= M2 + 4)	11.472	5,0	4,8	4,7

Fuente: Banco Central Europeo.

...al igual que la financiación al sector privado de la zona euro

Por su parte, la principal contrapartida del M3, la financiación al sector privado de la zona euro, se desaceleró una décima en febrero, hasta el 2,6% interanual, debido a la moderación en el ritmo de crecimiento de los préstamos (dos décimas, hasta el 2%) y de los valores distintos de acciones (6,7%, frente al 7,1% del mes precedente), mientras que las acciones y participaciones se aceleraron un punto, hasta el 3,6% interanual. Entre los préstamos, los recibidos por las familias estabilizaron el ritmo de crecimiento en el 2,4%, y los recibidos por las sociedades no financieras se desaceleraron tres décimas, hasta el 1,5%.

C 4. Financiación al sector privado en el área del euro (1)

	Saldo Febrero 2017 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Diciembre 2016	Enero 2017	Febrero 2017
Financiación al sector privado	12.916	2,5	2,7	2,6
Préstamos	10.720	2,2	2,2	2,0
Familias	5.443	2,3	2,4	2,4
<i>Compra de vivienda</i>	4.072	2,7	2,8	2,9
<i>Crédito al consumo</i>	624	4,0	4,6	4,1
<i>Otros préstamos</i>	748	-1,4	-1,2	-1,3
Sociedades no financieras	4.323	1,9	1,8	1,5
Aseguradoras y fondos de pensiones	112	-9,0	-8,6	-11,4
Otros intermediarios financieros	842	5,3	4,5	3,8
Valores distintos de acciones	1.404	6,2	7,1	6,7
Acciones y participaciones	793	0,7	2,6	3,6

(1) Activos de las instituciones financieras monetarias (IFM).

Fuente: Banco Central Europeo.

El stock de financiación al sector privado en España modera el ritmo de caída interanual en febrero...

El stock de financiación al sector privado no financiero en España moderó dos décimas el ritmo de caída interanual en febrero, hasta el 0,1%. La financiación recibida por las empresas aumentó el 0,8%, tres décimas más que en enero, debido a la aceleración de los préstamos del exterior y de los valores distintos de acciones (0,3 y 3,5 puntos, hasta el 1,5% y el 11,4%, respectivamente), mientras que los préstamos bancarios ampliaron una décima el ritmo de caída, hasta el 1,1%. Por su parte, la financiación recibida por las familias registró una tasa interanual del -1,3%, una décima superior a la registrada en el mes precedente, debido a la menor caída de los préstamos destinados a vivienda y a la aceleración de los otros préstamos bancarios.

C 5. Financiación a los sectores no financieros en España

	Saldo Febrero 2017 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Diciembre 2016	Enero 2017	Febrero 2017
Empresas y familias	1.615	-0,7	-0,3	-0,1
Empresas	906	-0,2	0,5	0,8
<i>Préstamos bancarios</i>	526	-1,1	-1,0	-1,1
<i>Valores⁽¹⁾</i>	89	4,7	7,9	11,4
<i>Préstamos del exterior</i>	291	0,0	1,2	1,5
Familias	708	-1,4	-1,4	-1,3
<i>Préstamos bancarios. Vivienda</i>	541	-3,0	-3,1	-3,0
<i>Préstamos bancarios. Otros</i>	167	4,3	4,6	4,7
Administraciones Públicas	-	3,1	3,9	-
Financiación total	-	0,8	1,3	-

(1) Distintos de acciones.

Fuente: Banco de España.

...y las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares y a pymes se desaceleran

El importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares, en términos acumulados de los doce últimos meses, aumentó en febrero de 2017 el 6% interanual, frente al incremento del 7,2% del mes anterior. Esta desaceleración se explica por el menor aumento de los créditos destinados a vivienda (4,6%, frente al 6,1% del mes precedente) y al consumo (26,6%, desde el 28,5% del mes anterior), así como por la mayor caída de los destinados a otros fines (-12,3%, frente al -12,1% del mes previo). El importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a PYMES (utilizando como proxy los inferiores a un millón de euros) aumentó, en el acumulado de los doce últimos meses hasta febrero de este año, un 2,9% interanual, una décima menos que en el mes precedente. Por su parte, el importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos superiores a un millón de euros se redujo el 34,6% interanual, caída superior en 2,3 puntos a la de enero.

El indicador compuesto adelantado de la OCDE se estabiliza en febrero

El índice compuesto adelantado, que elabora la OCDE para el conjunto de los países desarrollados, se situó en febrero de 2017 en el nivel 100,1, muy similar al de enero y un 0,39% superior al de un año antes. Por grupos de países, se observan incrementos mensuales en numerosas economías avanzadas, así como en algunas emergentes, como China, Brasil y Rusia. El crecimiento del PIB en el conjunto del G-20 se situó en el cuarto trimestre de 2016 en el 0,7% intertrimestral, inferior en una décima al del tercer trimestre, y en el 3,1% interanual, tasa igual a la del periodo anterior. El comercio internacional de mercancías en el G-20 creció en el último trimestre de 2016 respecto al trimestre previo por tercer periodo consecutivo. Las exportaciones se aceleraron 1,2 puntos, hasta el 1,5%, y las importaciones, una décima, hasta el 0,8%, si bien el comercio internacional continúa en niveles inferiores a los de antes de la crisis.

El PMI global de manufacturas señala un mayor dinamismo de la actividad mundial

El PMI global de manufacturas se estabilizó en marzo en el nivel 53, cerrando el primer trimestre del año con un nivel medio de 52,9, el mayor desde el segundo trimestre de 2011. En marzo, el componente de nuevos pedidos mantuvo estabilizado el ritmo de avance y los apartados de producción, pedidos de exportación y empleo moderaron ligeramente el ritmo de crecimiento, al igual que los componentes de precios. El componente de producción futura siguió ofreciendo señales favorables, situándose en el nivel 63,7, si bien perdió nueve décimas respecto al mes previo, periodo en que se alcanzó el máximo en casi dos años.

El precio del petróleo Brent se sitúa en marzo en torno a los 51 dólares/barril

El precio del petróleo Brent se situó en marzo en 51,3 dólares/barril, inferior en un 5,8% al del mes previo, tras la práctica estabilización de febrero. En las semanas centrales del mes, el precio se moderó, situándose puntualmente por debajo de los 50 dólares, por primera vez desde noviembre del pasado año, en parte por el aumento de la oferta global petrolífera en febrero. Posteriormente, el precio se recuperó de forma moderada, ante la posibilidad de una prolongación de los recortes de la OPEP. En términos interanuales, el precio del Brent creció en marzo el 34,9%, el sexto aumento consecutivo. Según el índice de The Economist, el precio del resto de materias primas, expresado en dólares, se incrementó en marzo el 12,2% interanual, con incrementos del 3,9% en alimentos, del 22,3% en metales y del 28,1% en productos industriales no metálicos. Estos avances de los precios han tenido el consiguiente reflejo en los precios de consumo que, en el conjunto de la OCDE, crecieron en febrero el 2,5% interanual, la mayor tasa desde marzo de 2012. Los precios de energía se aceleraron 2,6 puntos, hasta el 11,1%, y los de

alimentos, dos décimas, hasta el 0,6%. Si se excluyen estos dos componentes, la inflación se mantiene estabilizada en el 1,9%. En el conjunto del G-20, la inflación se situó en febrero en el 2,4%, inferior en dos décimas a la de enero.

El PIB de Estados Unidos modera el ritmo de crecimiento en el último trimestre de 2016

El crecimiento del PIB de Estados Unidos del cuarto trimestre de 2016 se ha revisado dos décimas al alza, hasta el 2,1% (tasa intertrimestral anualizada), avance inferior en 1,4 puntos al del tercer trimestre. El consumo privado se aceleró y el crecimiento tanto de la inversión en equipo como de la residencial pasó a terreno positivo. La variación de existencias aportó un punto al crecimiento intertrimestral del PIB, mientras que la demanda exterior restó 1,8 puntos por la caída de las exportaciones (-4,5%) y el avance de las importaciones (9%). En el conjunto de 2016, el PIB creció el 1,6%, un punto menos que en 2015. Entre los indicadores cualitativos recientes destaca el PMI de manufacturas, que se moderó nueve décimas en marzo de 2017, hasta situarse en el nivel 53,3, así como el indicador de confianza de los consumidores, que según The Conference Board, registró en marzo el máximo desde finales del año 2000.

El BCE revisa ligeramente al alza el crecimiento previsto para la zona euro en 2017 y 2018

El BCE ha revisado una décima al alza el crecimiento previsto para la zona euro en 2017 respecto a lo estimado en diciembre de 2016, hasta el 1,8%, destacando el aumento del crecimiento de las exportaciones (seis décimas, hasta el 4,3%). Asimismo, ha revisado una décima al alza el crecimiento del PIB en 2018, hasta el 1,7%. En paralelo, se ha revisado a la baja la tasa de paro para este año, una décima, hasta el 9,4%, y dos décimas la del próximo, hasta el 8,9%. Por su parte, la inflación se situaría en el 1,7% en 2017 y en el 1,6% en 2018, tasas superiores en cuatro y una décima, respectivamente, a las de las anteriores previsiones. En cuanto a los indicadores cualitativos recientes de la zona euro, el índice de sentimiento económico prácticamente se estabilizó en marzo, tras alcanzar el mes previo el máximo en seis años. Los PMI de manufacturas y de servicios aumentaron en dicho mes, de forma que el PMI compuesto mejoró cuatro décimas, hasta 56,4, cerrando el primer trimestre de 2017 en el mayor nivel desde la primavera de 2011. Según Markit, esta evolución es consistente con un crecimiento intertrimestral del PIB próximo al 0,6%. Por otra parte, continúa la gradual reducción de la tasa de paro, que en febrero se situó en el 9,5%, la menor desde mayo de 2009. Respecto a la inflación, según el indicador adelantado, se situó en marzo en el 1,5% interanual, medio punto inferior a la de febrero, debido a la desaceleración de los precios de la energía y de los alimentos.

Mejora el indicador de confianza empresarial en Alemania

En Alemania, el PMI compuesto aumentó en marzo un punto, registrando incrementos los componentes de manufacturas y de servicios, y situándose la media del primer trimestre en el nivel 56, el mayor desde el segundo trimestre de 2011. Por su parte, el indicador Ifo de confianza empresarial avanzó en marzo 1,2 puntos, hasta situarse en el nivel 112,3, el máximo desde julio de 2011. En cuanto a la confianza de los consumidores, el índice GfK descendió dos décimas en marzo, previéndose un retroceso de igual cuantía para el próximo mes debido a un descenso de las expectativas de renta, por segundo mes consecutivo, afectadas por la inflación. En febrero, el empleo creció el 1,4% por tercer mes consecutivo y la tasa de paro se mantuvo estabilizada en el 3,9%.

El PMI compuesto de Francia en el mayor nivel desde mayo de 2011

Según el INSEE, el clima de negocios en Francia descendió en marzo un punto, hasta situarse en 104, y la confianza de los consumidores se estabilizó en el nivel 100. Más favorable fue el comportamiento de los PMI, con avances en manufacturas y en servicios, que se tradujeron en un incremento del PMI compuesto de nueve décimas, hasta el nivel 56,8, el máximo en casi seis años.

El PMI de manufacturas de Italia registra el máximo de los últimos seis años

Los indicadores coyunturales más recientes sobre la economía italiana han mostrado, en general, señales favorables. En marzo, según el ISTAT, mejoró la confianza de los consumidores, así como la empresarial, que alcanzó el mayor nivel desde enero de 2016. Por su parte, el PMI de manufacturas avanzó en dicho mes siete décimas, registrando el mayor nivel en seis años. En sentido contrario, el correspondiente PMI de servicios descendió 1,2 puntos, tras alcanzar en febrero el máximo en 14 meses. En cuanto a los indicadores del mercado de trabajo, el número de personas ocupadas aumentó en febrero el 1,3% interanual, confirmando la prolongación del perfil ascendente, y la tasa de paro descendió dos décimas respecto a un año antes.

Se acelera el PIB de Reino Unido en el cuarto trimestre de 2016

El PIB de Reino Unido creció en el cuarto trimestre de 2016 el 0,7% intertrimestral, confirmándose la estimación preliminar, dos décimas más que en el trimestre previo. El consumo privado continuó dinámico, mientras que la inversión empresarial descendió el 0,9%. Entre los indicadores recientes, el PMI de manufacturas se moderó ligeramente en marzo, si bien los componentes de producción y de pedidos mantuvieron un crecimiento superior a su media a largo plazo, al tiempo que las presiones inflacionistas permanecieron elevadas. Las perspectivas del sector fueron las mejores en diez meses. El PMI de servicios aumentó en marzo 1,7 puntos, mientras que se ralentizó la creación de empleo. La tasa de inflación de precios de inputs se moderó pero la de precios de venta fue la mayor en ocho años y medio. Según Markit, el crecimiento del PIB del primer trimestre podría moderarse hasta el 0,4%, en parte, por el aumento de los precios en diversos sectores orientados al consumo.

El superávit comercial de Japón aumenta por el repunte de las exportaciones

El crecimiento del PIB de Japón correspondiente al cuarto trimestre de 2016 se ha revisado una décima al alza, hasta el 0,3% intertrimestral, tras el avance de igual cuantía en el trimestre previo. El consumo privado y la inversión residencial se estancaron, mientras que la inversión no residencial se recuperó. La variación de existencias restó dos décimas al crecimiento y el sector exterior aportó igual cuantía. En cuanto a los indicadores más recientes, los precios de consumo crecieron en febrero de 2017 el 0,3% interanual y, excluyendo los componentes de alimentos y energía, aumentaron el 0,1%. En el mercado laboral, el número de personas empleadas creció el 0,8% interanual y la tasa de paro se redujo hasta el 2,8%. Por otra parte, en febrero se alcanzó el mayor superávit comercial desde 2010, con avances interanuales del 11,3% en exportaciones y del 1,2% en importaciones. En marzo, el PMI de manufacturas se moderó nueve décimas, si bien se mantuvo un ritmo de avance sólido, impulsado, principalmente, por el sector de bienes de capital. Sin embargo, el PMI de servicios avanzó 1,6 puntos, de forma que el PMI compuesto aumentó siete décimas, alcanzando el mayor nivel en más de un año y medio. Por

otra parte, en marzo, el índice trimestral Tankan de confianza empresarial en las grandes empresas de manufacturas aumentó dos puntos.

El PMI no manufacturero de China alcanza en marzo el máximo en casi tres años

En China, el PMI de manufacturas, elaborado por la Oficina Nacional de Estadística, aumentó dos décimas en marzo y el PMI no manufacturero se incrementó nueve décimas, alcanzando el máximo en casi tres años. En Rusia, el PMI compuesto avanzó nueve décimas y su media del primer trimestre anotó el mayor crecimiento desde el segundo trimestre de 2008. Según Markit, el PIB de Rusia podría crecer el 1% en 2017. En India, el PMI de manufacturas avanzó en marzo 1,8 puntos, alcanzando el mayor nivel en cinco meses, tras la crisis sufrida en el último tramo de 2016 por el proceso de cambio de billetes. En Brasil, el PMI de manufacturas aumentó en marzo 2,7 puntos, aproximándose al nivel 50 que separa la expansión de la contracción. La producción y los nuevos pedidos se situaron en terreno positivo, tras acumular más de dos años de descensos consecutivos.

Economía española

Demanda nacional y producción

El Banco de España revisa tres décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española para 2017, hasta el 2,8%

El Banco de España (BE), en su actualización de las previsiones macroeconómicas para la economía española, ha revisado tres décimas al alza su previsión de crecimiento del PIB real para 2017, hasta el 2,8%, debido principalmente a una evolución más favorable de lo esperado de la actividad en el primer trimestre de este año. Para el período 2018-2019, el BE prevé la prolongación de la senda expansiva de la economía española, aunque a un ritmo más moderado, proyectando un crecimiento del PIB real del 2,3% en 2018 y del 2,1% en 2019, tasas dos y una décima superiores, respectivamente, a las de la anterior previsión.

Respecto a la composición del crecimiento, el BE prevé que seguirá siendo equilibrada. Si bien la demanda nacional continuará siendo el principal motor del crecimiento, el sector exterior anotará contribuciones positivas, aunque decrecientes en el horizonte de proyección. El BE revisa al alza 0,1 pp la contribución de la demanda nacional en 2017, hasta 2,3 pp, y la mantiene en 2 pp en 2018. El sector exterior aportaría 0,5 pp en 2017 y 0,3 pp en 2018, dos décimas más de lo previsto en diciembre del pasado año. En 2019, se mantiene la aportación de la demanda nacional en 1,9 pp, y se eleva 0,1 pp la de la demanda externa neta, hasta 0,2 pp.

En cuanto al empleo, el BE mejora su previsión de crecimiento tres y dos décimas para 2017 y 2018, respectivamente, hasta el 2,6% y el 1,9%, y prevé una ligera desaceleración en 2019, hasta el 1,8%, tasa superior en una décima a la prevista en diciembre de 2016.

En la misma línea, la OCDE también ha revisado al alza la previsión de crecimiento del PIB real de la economía española para 2017, dos décimas hasta el 2,5%, y ha mantenido la del próximo año en el 2,2%. Por componentes, se revisa a la baja una décima el crecimiento de la demanda nacional en 2017, hasta el 2,3%, y aumenta la aportación del sector exterior tres décimas, hasta 0,3 pp. La moderación en el ritmo de avance previsto para el próximo año se explica por la menor contribución del sector exterior, dos décimas, hasta 0,1 pp, y por la menor aportación de la demanda nacional, que pasa de 2,2 pp en 2017 a 2,1 pp en 2018. El aumento del

empleo previsto por la OCDE para 2017 se mantiene en el 2,4%, y se eleva una décima el de 2018 respecto a las previsiones de noviembre del pasado año, hasta el 1,9%.

La actividad económica prolonga la senda expansiva en los primeros meses del año

Los indicadores coyunturales disponibles para el primer trimestre de 2017 señalan la prolongación del dinamismo de la actividad económica, en un contexto de intensa creación de empleo y de expectativas y condiciones de financiación favorables.

Entre los indicadores cualitativos, el *PMI compuesto* de actividad global para España registró en marzo el nivel 56,8, muy similar al del mes previo (57, máximo desde agosto de 2015). Este resultado, que supera en casi medio punto al registrado en la zona euro (56,4), señala una práctica estabilización en el ritmo de avance de la actividad global respecto a febrero. El primer trimestre del año se cerró con un nivel medio de 56,2 (55,6 en la Eurozona). Por su parte, el *Indicador Compuesto Adelantado de Actividad* para España, diseñado por la OCDE para anticipar puntos de inflexión en la actividad económica en relación con la tendencia, se situó en febrero en el nivel 99,9 por segundo mes consecutivo, cifra prácticamente igual a su media a largo plazo (100).

Por su parte, el *Indicador de Sentimiento Económico* (ISE), elaborado por la Comisión Europea, retrocedió 1,8 puntos en marzo respecto al mes previo, hasta el nivel de 106,9 (media 1990-2016=100). Por componentes, disminuyeron la confianza en los servicios (2,1 puntos), en la industria (2,6 puntos) y en la construcción (6,9 puntos), mientras que la confianza en el comercio minorista y la del consumidor mejoraron 0,2 y 1,6 puntos, respectivamente.

Entre los indicadores cuantitativos, las *ventas totales de las grandes empresas*, medidas a población constante y con datos corregidos de calendario y deflactados, se aceleraron siete décimas en febrero de 2017, hasta el 4,1% interanual, debido al mayor ritmo de avance de las ventas interiores (2,9% interanual, un punto superior al de enero), parcialmente contrarrestado por la desaceleración de 0,6 puntos de las exportaciones, hasta el 8,2% interanual. Las importaciones, por su parte, crecieron el 5%, tasa superior en 2,3 puntos a la del mes anterior. En la misma línea, el *Índice de Cifra de Negocios Empresarial* (ICNE) prolongó el dinamismo en enero, anotando un avance del 6,1%, con datos corregidos del efecto calendario, medio punto inferior al del pasado mes de diciembre. Este resultado se debió al menor impulso de la cifra de negocios en el comercio y en los servicios no financieros de mercado, parcialmente compensados por la aceleración en las industrias extractivas y manufactureras y en el sector de suministro de energía eléctrica y agua.

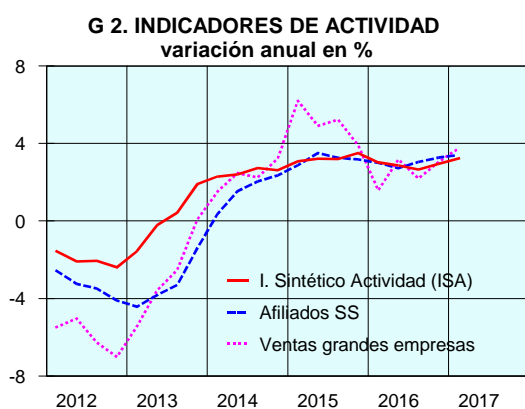
El consumo privado mantiene un elevado dinamismo

La información coyuntural relativa al consumo privado durante los primeros meses de este año muestra señales favorables. Entre los indicadores cualitativos, el *Indicador de Confianza del Consumidor* (ICC), elaborado por el CIS, aumentó 4,6 puntos en marzo respecto a febrero, hasta situarse en el nivel 99,7. Esta mejora fue debida a la evolución de sus dos componentes, situación actual y expectativas, que aumentaron 5,9 y 3,2 puntos, respectivamente, hasta los niveles 91,4 y 107,9. Asimismo, el indicador de confianza del consumidor, elaborado por la Comisión Europea, se incrementó 1,6 puntos en marzo, hasta el nivel -2,2. En el primer trimestre del año, el indicador de confianza del consumidor de la Comisión Europea registró un valor promedio de -2,8, y el del CIS de 97,7, superiores ambos a los del trimestre precedente (-3,2 y 96,9, respectivamente).

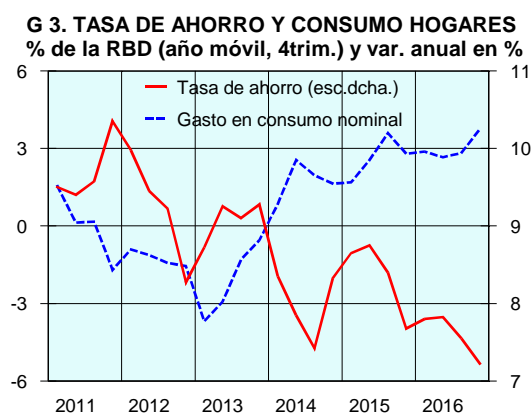
La favorable evolución del consumo privado también se ha reflejado en los indicadores cuantitativos, como las *ventas interiores en las grandes empresas de bienes y servicios de*

consumo, que medidas a población constante, deflactadas y corregidas de calendario, registraron en febrero un incremento interanual del 3,8%, superior en cuatro décimas al del mes previo, destacando los servicios de consumo, que se aceleraron tres puntos, hasta el 5,7% interanual. Adicionalmente, las matriculaciones de automóviles, según ANFAC, ganaron impulso en marzo, aumentando el 12,6% en tasa interanual, tras el ligero avance, del 0,2%, anotado en el mes anterior, cerrando el primer trimestre de 2017 con un incremento interanual del 7,9%, inferior en 1,1 puntos al del último trimestre de 2016.

En la misma dirección, las *ventas de comercio al por menor*, con series deflactadas y corregidas de efecto calendario, experimentaron en febrero un incremento interanual del 0,2%, frente al descenso del 1,3% del mes previo. Por tipo de producto, esta evolución se explica por la aceleración de 0,8 puntos del grupo alimenticio, hasta el 1,8% interanual, y por el menor ritmo de descenso del componente no alimenticio (-0,3%, frente al -2,7% del mes previo). El componente de grandes superficies moderó en febrero casi un punto el ritmo de caída interanual, hasta el -0,4%.



Fuentes: AEAT, MESS y MEIC.



Fuente: INE.

Se reduce la tasa de ahorro de los hogares

Según las Cuentas Trimestrales No Financieras de los Sectores Institucionales, los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) redujeron su capacidad de financiación en 3.597 millones de euros en el último año, pasando del 5,7% del PIB en el último trimestre de 2015 al 4,3% en el mismo periodo de 2016. Esta menor capacidad de financiación se explica por el descenso del ahorro del sector (-7,7% interanual), así como por el aumento del 12,2% de la inversión y el menor importe de los otros ingresos de capital netos. A su vez, la caída del ahorro se debe a un avance del gasto en consumo final (3,7%) superior al de la renta bruta disponible de las familias (2,3%). Al crecimiento de la renta bruta disponible (RBD) han contribuido el aumento de las rentas salariales (2,8%) y no salariales (3%), así como el incremento de las transferencias corrientes recibidas (3,2%), parcialmente contrarrestados por el aumento de los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (5%) y de las transferencias corrientes pagadas (4,3%).

Como resultado, el sector registró un ahorro bruto de 21.928 millones de euros en el cuarto trimestre de 2016, frente a los 23.770 millones registrados un año antes, situándose la tasa de ahorro en el 11,8% de su RBD, inferior en 1,3 puntos a la de un año antes.

Los indicadores de inversión en equipo muestran señales mixtas

La información coyuntural disponible relativa a la inversión en equipo muestra señales mixtas en los primeros meses del año. Las *matriculaciones de vehículos de carga*, según cifras de la DGT, aumentaron en el bimestre enero-febrero un 8,2% interanual, frente al avance del 6% del último trimestre del pasado año, mientras que las *ventas interiores de equipo y software* moderaron el ritmo de crecimiento en dicho periodo, anotando un aumento interanual del 2,6%, frente al incremento del 3,3% del cuarto trimestre de 2016.

Por su parte, el *Indicador de Clima Industrial* en bienes de inversión, según la Encuesta de Coyuntura Industrial, se redujo en marzo 3,7 puntos respecto al mes previo, hasta anotar un saldo de 1,9 puntos, evolución atribuible a sus tres componentes, la cartera de pedidos, el nivel de stocks y, en menor medida, las expectativas de producción. Pese a ello, el primer trimestre se cierra con una mejora del saldo de 1,1 puntos respecto al del trimestre anterior.

Por su parte, las *disponibilidades interiores de bienes de equipo* mantuvieron inalterado el ritmo de crecimiento interanual en el 1,3% en el primer trimestre del año (el último dato observado es enero), debido a que el menor ritmo de caída de la producción interior (desde el -1,5% en el cuarto trimestre de 2016 hasta el -0,3% en el primero de 2017) y la aceleración de las importaciones (tres puntos, hasta el 5,1% interanual), compensaron el repunte de las exportaciones (11,3%, frente al retroceso del 1,7% del trimestre previo).

Las sociedades no financieras moderan su capacidad de financiación en el último trimestre de 2016...

Según los datos de las Cuentas Trimestrales No Financieras de los Sectores Institucionales, las sociedades no financieras presentaron en el cuarto trimestre de 2016 una capacidad de financiación equivalente al 3% del PIB, inferior en seis décimas a la de un año antes. Este comportamiento se deriva de un aumento de la inversión empresarial (7,7% interanual) superior al de la RBD del sector (3,3%). A su vez, el incremento de esta última se explica por el crecimiento del excedente bruto de explotación (6%) y por la caída de las transferencias corrientes netas pagadas (-11,2%), parcialmente contrarrestados por el fuerte impulso del impuesto de sociedades (35,7%) y el ligero aumento de las rentas de la propiedad netas pagadas (0,3%). Al avance del excedente bruto de explotación contribuyó el aumento del valor añadido bruto de las empresas (4,5%), así como la subida de las subvenciones netas de impuestos sobre la producción (20,1%), mientras que la remuneración de asalariados se incrementó (3,5%). El ahorro bruto, unido al saldo positivo de transferencias de capital netas recibidas, fue suficiente para financiar la inversión de las empresas no financieras, generándose una capacidad de financiación de 8.699 millones de euros, inferior en 1.507 millones a la del mismo periodo de 2015.

...y los resultados de la Central de Balances muestran una mejora de los ratios de rentabilidad empresarial

Según las cifras de la *Central de Balances Trimestral* del Banco de España, correspondientes al cuarto trimestre de 2016, las empresas no financieras de la muestra registraron un crecimiento más intenso de su actividad productiva a finales del pasado año. Así, el valor añadido bruto nominal (VAB) se incrementó el 7,2% interanual, 2,5 puntos más que en el trimestre previo, lo que se tradujo en un avance del resultado económico bruto (REB) del 13,6%, cuatro puntos superior al del trimestre anterior, a pesar del ligero repunte de los gastos de personal, que pasaron de caer el 0,3% en el tercer trimestre a aumentar el 0,9% en el cuarto. Esta evolución, junto a la mayor caída de los gastos financieros (-11,4%, frente al -7,5% del tercer

trimestre), explica el fuerte incremento del resultado ordinario neto (47,1%, superior en 17,3 puntos al del trimestre anterior).

En este contexto, las ratios de rentabilidad ordinaria siguieron aumentando. La rentabilidad ordinaria del activo neto, para el total de empresas de la muestra, prolongó la tendencia ascendente en el último trimestre de 2016, hasta situarse en el 6,4%, casi un punto y medio por encima de la del trimestre precedente. Por su parte, la ratio que mide el coste financiero (gastos financieros sobre el pasivo) se incrementó una décima, hasta el 2,8%, de modo que el diferencial entre ellas, indicador de los incentivos económicos a invertir que tienen las empresas, se amplió 1,5 puntos, hasta situarse en 3,7 puntos porcentuales.

Los indicadores de inversión en construcción prolongan el tono expansivo

Los indicadores relativos a la inversión residencial muestran el afianzamiento de su trayectoria expansiva. Las *compraventas de viviendas*, según la estadística del INE basada en las fincas inscritas en los Registros de la Propiedad, experimentaron en el periodo enero-febrero un incremento interanual del 9,3% (10,3% en el último trimestre de 2016). Este crecimiento fue debido al aumento del 13,3% de las compraventas de vivienda usada, parcialmente contrarrestado por la caída del 5,6% de las compraventas de vivienda nueva. Según régimen de protección, las compraventas de vivienda libre (89,6% del total) se incrementaron en el bimestre el 9,4% y las de vivienda protegida crecieron el 8,6% (10,2% y 11,3%, respectivamente, en el último trimestre del pasado año).

Por su parte, el *número de hipotecas constituidas sobre viviendas* se aceleró diez puntos en enero, hasta el 16,9% interanual. El importe medio por vivienda hipotecada anotó un avance interanual del 6,4%, superior en tres puntos al de diciembre del pasado año, de modo que el capital prestado aumentó el 24,5%, casi catorce puntos más que en el mes previo.

Finalmente, el *precio de la vivienda libre* en términos reales aumentó el 0,5% en el cuarto trimestre de 2016 (1,8% en el tercero), según la estadística del Ministerio de Fomento (a partir de valores de tasación), mientras que según la estadística del INE (basada en las escrituras de compraventa) creció el 3,5% en ese mismo periodo, siete décimas menos que en el trimestre anterior.

Se modera ligeramente el dinamismo del índice de producción industrial

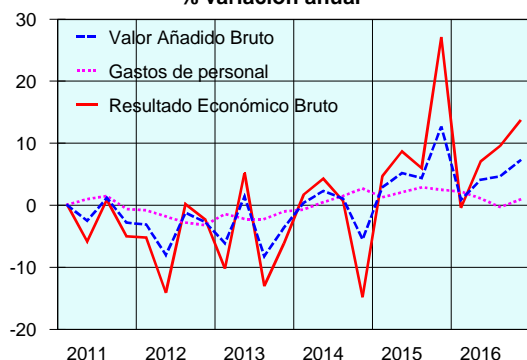
Desde la óptica de la oferta, entre los indicadores relativos a la actividad industrial, el *Índice de Producción Industrial (IPI)*, con series corregidas de efectos de calendario, presentó en febrero un dinamismo ligeramente menor, registrando un crecimiento interanual del 2,4%, inferior en tres décimas al del mes previo. En términos intermensuales y con series corregidas además de estacionalidad, la tasa del IPI en febrero fue negativa (-0,2%), tras el incremento del 0,3% anotado en enero. Por grupos de destino y con series corregidas de calendario, la moderación interanual del IPI en febrero se explica por la fuerte desaceleración de la energía, parcialmente compensada por el aumento de los bienes de equipo (2,5%), tras la caída del mes previo (-0,3%), así como por el menor ritmo de descenso de los bienes de consumo (-0,4%, frente al -1,8% en el mes anterior), y por el tono más expansivo de los bienes intermedios (se aceleraron medio punto, hasta el 4,3%).

Los *Índices de Cifra de Negocios (ICNI)* y de *Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI)*, con series corregidas del efecto calendario, mostraron mayor dinamismo en enero, experimentando aumentos interanuales del 7,3% el primero y del 6,4% el segundo (6,8% y 0,7% en el mes precedente). Esta evolución se debe, principalmente, al fuerte impulso de la energía, que

registró avances superiores al 60% en ambos índices, y al tono más expansivo de los bienes de equipo, mientras que los bienes intermedios y de consumo se desaceleraron.

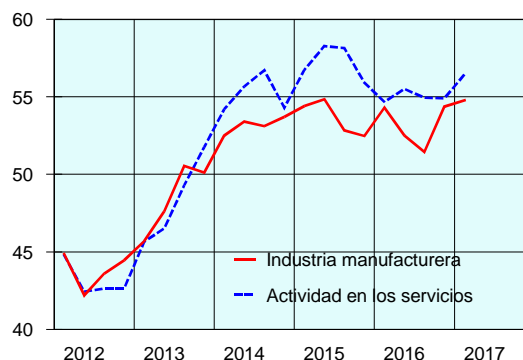
El dinamismo de la actividad en el sector industrial también se ha visto reflejado en los indicadores cualitativos. El *PMI de la industria manufacturera* para España se situó en el nivel 54,8 en el primer trimestre, superior en cuatro décimas al del último trimestre de 2016. Asimismo, el *Índice de Confianza Industrial* publicado por la Comisión Europea avanzó casi un punto en el primer trimestre debido, principalmente, a una valoración más favorable de las previsiones de producción y de la cartera de pedidos, que aumentaron 4 y 0,9 puntos, respectivamente.

G 4. CBT. RESULTADO ECONÓMICO BRUTO
% variación anual



Fuente: BE (CBT).

G 5. PURCHASING MANAGERS' INDEX (PMI)



Fuente: Markit group.

La actividad en la construcción se modera...

Entre los indicadores disponibles relativos a la actividad en la construcción, el *Índice de Producción de la Industria de la Construcción* (IPIC), con series corregidas de calendario y deflactadas, publicado por Eurostat, experimentó en enero un descenso interanual del 13,1%, frente al incremento del 5,4% del mes previo. El tono contractivo del IPIC se explica por la evolución tanto del componente de edificación, cuya tasa se situó en el -15,4%, inferior en más de dieciocho puntos a la de diciembre del pasado año, como del componente de obra civil, que se desaceleró más de trece puntos, hasta el 8,8% interanual.

...mientras que los indicadores adelantados del sector muestran un elevado dinamismo

Por el contrario, los indicadores adelantados de actividad en la construcción, según los visados de dirección de obra del Ministerio de Fomento, muestran señales de aceleración. La *superficie a construir en obra nueva* siguió aumentando con intensidad en enero, anotando una tasa interanual del 8,3%, superior en 2,8 puntos a la del mes previo. Esta evolución fue consecuencia del fuerte impulso del componente residencial (29%, frente al 1% en diciembre del pasado año), parcialmente contrarrestado por la caída del no residencial (-33,9% frente al incremento del 20,9% en diciembre de 2016). Por su parte, el *consumo aparente de cemento* (ventas interiores más importaciones menos exportaciones en volumen) se desaceleró en febrero 12,4 puntos en términos interanuales, hasta el 4,2%, si bien cerró el primer bimestre del año con un avance anual próximo al 10%.

Los indicadores del sector servicios ofrecen señales favorables...

En cuanto al sector servicios, el *Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios* (ICNS), con series corregidas de los efectos del calendario laboral, anotó en enero un avance del 5,2%

interanual, inferior en 1,3 puntos al del mes anterior. El crecimiento más moderado del ICNS se explica por el menor dinamismo tanto del comercio (5,3% en enero, frente al 7% en diciembre del pasado año) como de los otros servicios, cuyo incremento, del 4,9%, se situó siete décimas por debajo del alcanzado en el mes precedente.

Por su parte, el *PMI de actividad en los servicios* anotó en marzo el nivel 57,4, tres décimas inferior al de febrero, nivel máximo de los últimos dieciocho meses (57,7), y por encima del alcanzado en la zona euro (56). Este crecimiento de la actividad en el sector fue debido a una mayor entrada de pedidos de clientes nuevos y existentes, lo que a su vez se debe a la mejora de las expectativas para los próximos doce meses. El primer trimestre se cerró con un incremento del PMI de servicios de un punto y medio, hasta 56,4.

...y los del sector turístico prolongan el perfil expansivo

Los indicadores de turismo han prolongado el dinamismo en febrero, como muestra el número de *turistas* que visitaron España, que aumentó un 11,9% respecto al mismo periodo de 2016, 1,2 puntos más que en el mes precedente. En la misma dirección apunta el *gasto de los turistas* extranjeros que visitaron España, que alcanzó prácticamente los 4.305 millones de euros, cifra superior en un 16,2% a la de un año antes (13,8% en enero).

Las *pernoctaciones en establecimientos hoteleros*, por su parte, disminuyeron en febrero el 2% interanual, tras el incremento del 3,5% del mes anterior. Esta evolución se debe al tono menos expansivo de las pernoctaciones de extranjeros, que anotaron un aumento del 2,1%, inferior en 7,2 puntos al de enero, y al mayor ritmo de caída de las pernoctaciones de nacionales (-8,4%, frente al -6,1% del mes previo). En el mismo mes, el ritmo de aumento del *tráfico aéreo de pasajeros* se moderó casi cinco puntos, hasta el 5,1% interanual, como consecuencia de la desaceleración tanto del componente interior como del internacional.

Precios

La tasa interanual del IPC se sitúa en febrero de 2017 en el 3%

El Índice de Precios de Consumo (IPC) creció en febrero el 3% interanual, tasa idéntica a la del mes anterior, y coincidente con la anticipada por el INE a finales de febrero. La estabilidad de la tasa interanual se debe, principalmente, a que la desaceleración de los precios de la electricidad, de la alimentación elaborada y de los bienes industriales no energéticos (BINE) compensó la aceleración de los precios de la alimentación no elaborada y de los carburantes y combustibles, mientras que los precios de los servicios mantuvieron inalterada su tasa de variación.

Los precios de los productos energéticos crecen el 16,8% interanual

Los precios de los productos energéticos crecieron en febrero el 16,8% interanual, tras el aumento del 17,5% registrado en enero. Esta evolución se explica por la moderación en el ritmo de crecimiento de los precios de la electricidad, que pasaron del 26,2% interanual en enero al 18,9% en febrero, parcialmente compensada por la aceleración de los precios de carburantes y combustibles, que pasaron de un crecimiento del 13,9% al 16,4%.

La inflación de la alimentación no elaborada se situó en el 5,4%, tasa superior en 2,7 puntos a la del mes precedente, destacando la evolución de los precios de las frutas frescas (que

pasaron de caer el 0,3% interanual en enero a crecer el 7,6% en febrero) y, en menor medida, de las legumbres y hortalizas frescas (cuyos precios se aceleraron 4,3 puntos, hasta el 22,2%).

La inflación subyacente disminuye una décima, hasta el 1%

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles del índice general (alimentación no elaborada y energía), disminuyó una décima en febrero, hasta el 1%, como resultado de la desaceleración de los precios de la alimentación elaborada y de los BINE, mientras que los precios de los servicios mantuvieron inalterada su tasa de variación.

Los precios de la alimentación elaborada, bebidas y tabaco se desaceleraron tres décimas, hasta registrar una variación interanual nula, como consecuencia, principalmente, de la evolución de los precios de cereales y derivados, cuya caída interanual en febrero se acentuó un punto, hasta el 1,1%, y de los productos lácteos, que cayeron el 1,3%, siete décimas más que el mes anterior. En el conjunto de la alimentación, los precios crecieron con mayor intensidad que en el mes previo, seis décimas más, hasta el 1,7% en tasa interanual.

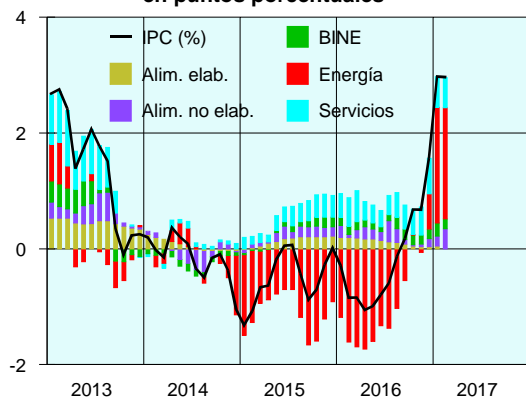
Los precios de los BINE moderaron ligeramente en febrero el ritmo de avance, dos décimas, hasta el 0,6% interanual, debido, fundamentalmente, a los precios de artículos de uso personal, que intensificaron casi un punto la caída, hasta el 1,4%.

La tasa interanual de los precios de los servicios se mantuvo estabilizada en el 1,3%. Entre sus componentes, destaca la reducción de nueve décimas del ritmo de crecimiento de los precios de los servicios de telefonía y fax, hasta el 2%, así como la evolución, en sentido contrario, de los precios de los servicios de transporte público interurbano, que pasaron de caer el 2,4% en enero a crecer el 0,3% en febrero.

Según el indicador adelantado del IPC, la inflación se reduce en marzo siete décimas, hasta el 2,3%

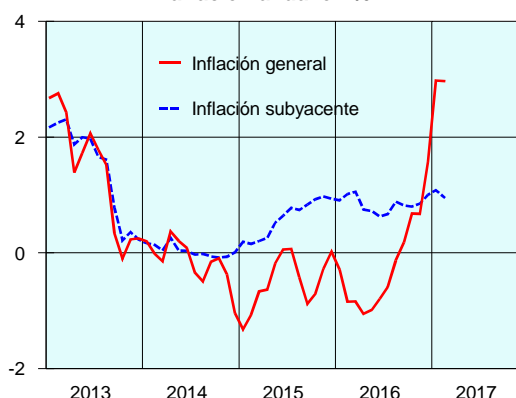
Según el indicador adelantado que elabora el INE, la tasa interanual del IPC nacional se ha situado en marzo de 2017 en el 2,3%, inferior en siete décimas a la de febrero. Según el INE, en este comportamiento destaca la bajada de los precios de los carburantes y de la electricidad. En términos intermensuales, el IPC se ha mantenido estabilizado en marzo, frente a la subida del 0,6% del mismo mes de 2016.

G 6. CONTRIB. CRECIMIENTO IPC POR SECTORES en puntos porcentuales



Fuentes: INE y SGACPE.

G.7. INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE variación anual en %



Fuente: INE.

La inflación armonizada, medida mediante la tasa interanual del IPC armonizado de España, se ha situado en el 2,1% en marzo, tasa inferior en nueve décimas a la de febrero. Por su parte, según el indicador adelantado, la inflación de la zona euro ha disminuido cinco décimas en dicho mes, hasta el 1,5%, resultando un diferencial de inflación de España respecto a la zona euro de seis décimas, inferior en cuatro décimas al del pasado mes de febrero.

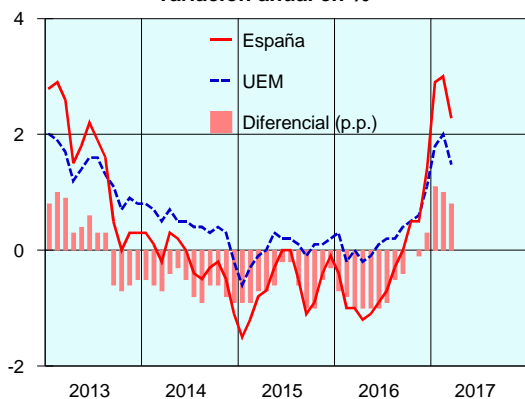
El IPRI modera ligeramente el ritmo de avance en febrero

El Índice de Precios Industriales (IPRI) registró en febrero de este año un retroceso del 1,3% respecto al mes anterior (-1,1% en febrero de 2016). En términos interanuales, la tasa de variación del IPRI se situó en el 7,3%, inferior en tres décimas a la de enero, debido al menor crecimiento de los precios de la energía, parcialmente compensado por la aceleración de los precios de bienes intermedios, bienes de consumo y, en menor medida, bienes de equipo.

Los precios de producción de la energía aumentaron en febrero el 22,9% interanual, 3,7 puntos menos que en enero, mientras que en términos intermensuales descendieron el 6,5%, casi tres puntos más que en febrero del pasado año (-3,7% intermensual). En la evolución del componente energético, y por divisiones CNAE, destacan el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, cuyos precios crecieron el 12,7% interanual, siete puntos menos que en el mes anterior, y en sentido contrario las coquerías y refino de petróleo, cuyos precios continuaron acelerándose, hasta el 57,9% (tasas del 26,4% y 51,6% en diciembre y enero, respectivamente), lo que supone la tasa más elevada desde octubre del año 2000 (64%).

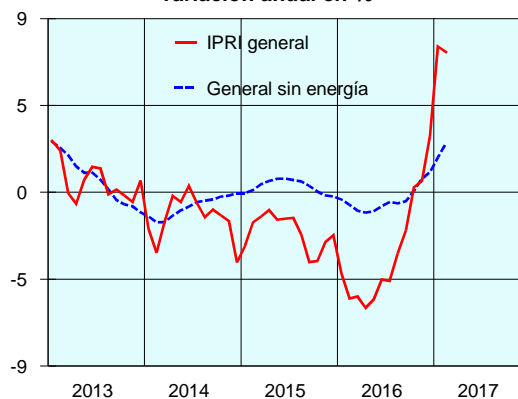
Los precios de producción de los bienes no energéticos intensificaron en febrero el ritmo de crecimiento interanual siete décimas, hasta el 2,5%, la mayor tasa desde enero de 2013. Esta aceleración fue debida, principalmente, a la evolución de los precios de los bienes intermedios, que crecieron el 4%, 1,3 puntos más que en el mes anterior. A su vez, este comportamiento se vio influido, fundamentalmente, por los precios de la industria química, que aumentaron el 5,3%, 3,7 puntos más que en enero y, en menor medida, por los de la metalurgia, que crecieron el 21,5%, 1,5 puntos más que en enero. Dentro de la industria química, destacan los precios de fabricación de otros productos básicos de química orgánica (38,3%, tasa casi diez puntos mayor que la del mes anterior), división en la que destacan los hidrocarburos, y los de plásticos en formas primarias (3,5%, tras caer un 3,1% en enero).

G.8. INFLACIÓN TOTAL ARMONIZADA
variación anual en %



Fuentes: INE y Eurostat. Los datos de mar. son prov.

G.9. IPRI: GENERAL Y NO ENERGÉTICO
variación anual en %



Fuente: INE.

Los bienes de consumo también contribuyeron a la aceleración del IPRI no energético en febrero, registrando una tasa interanual del 1,9%, cinco décimas superior a la de enero. Por componentes, el mayor ritmo de crecimiento se explica por la evolución de los precios de los bienes de consumo no duradero, que se aceleraron seis décimas, hasta el 2,1%, mientras que los bienes de consumo duradero moderaron ligeramente el ritmo de avance, una décima hasta el 0,2%. Entre los bienes de consumo no duradero, destaca el aceite de oliva, cuyos precios de producción se aceleraron casi siete puntos, hasta el 14,2%. Los precios del conjunto de bienes de consumo de alimentación, bebidas y tabaco aumentaron el 2,5% (1,8% en enero). Por su parte, los precios de los bienes de equipo crecieron el 0,9% interanual, una décima más que en enero.

Mercado laboral

El dinamismo del mercado trabajo continuó en marzo de este año, a juzgar por la evolución de la afiliación, que aumentó el 3,5% interanual, tasa superior en una décima a la de febrero y la mayor en casi dos años. Por ramas de actividad, esta evolución se explica, principalmente, por la aceleración del empleo en construcción y en industria. Por su parte, el paro registrado se redujo el 9,6% interanual, situándose en niveles similares a los de 2009.

Por lo que respecta a los costes, el coste salarial por trabajador y mes descendió en el cuarto trimestre de 2016, cerrando el año con una caída media anual del 0,3%, según la Encuesta Trimestral de Costes Laborales.

La afiliación a la Seguridad Social crece en marzo el 3,5% interanual

El número medio de afiliados a la Seguridad Social creció en 161.752 personas en marzo de 2017 respecto al mes previo, frente al aumento de 138.086 afiliados en marzo de 2016, situándose el número medio de afiliados en 17.910.007. Por ramas de actividad, las afiliaciones aumentaron en servicios (134.178 afiliados más), construcción (20.519 más) e industria (10.203 afiliaciones más), mientras que retrocedieron en agricultura (3.148 afiliaciones menos). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó en 73.941 personas en marzo, un 0,4% (46.079 en febrero, un 0,3%), encadenando más de tres años de tasas intermensuales positivas (desde diciembre de 2013).

Respecto a un año antes, se contabilizaron 604.209 afiliados más en marzo, el 3,5% en tasa interanual, lo que supone una aceleración de una décima. Por ramas de actividad, las afiliaciones ganaron dinamismo en construcción y en industria, 1,2 puntos y tres décimas, respectivamente, hasta el 6,2% y 3,2%. En servicios, el ritmo de crecimiento siguió estabilizado en el 3,4%, por cuarto mes consecutivo, y en agricultura las afiliaciones crecieron el 2,1% interanual, una décima menos que en el mes anterior. Las afiliaciones, excluyendo la rama de agricultura, se incrementaron el 3,6%, una décima más que en febrero.

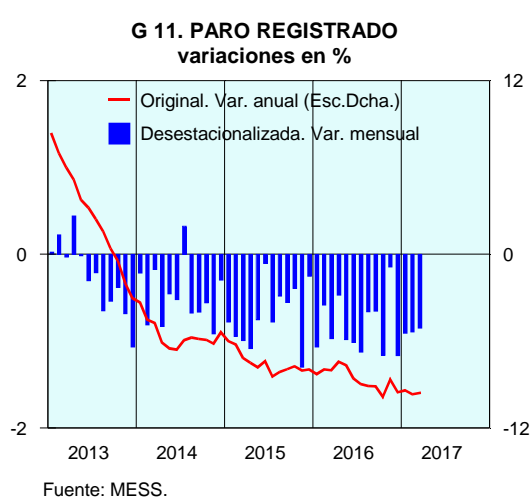
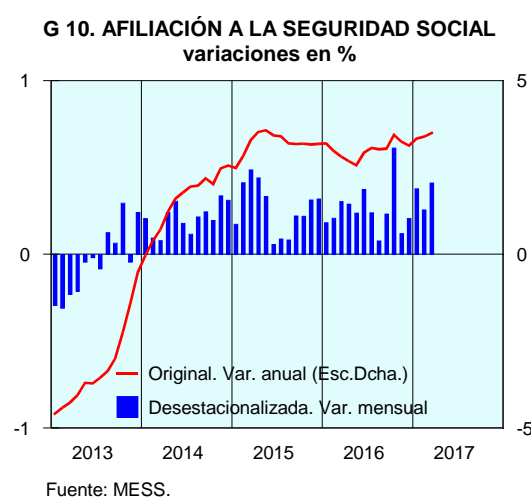
Por situación profesional, el ritmo de aumento interanual de la afiliación asalariada se incrementó dos décimas, hasta el 4,1%, y el de la afiliación no asalariada se mantuvo en el 0,9% por quinto mes consecutivo.

En el Régimen General y para el total de afiliaciones cuyo tipo de contrato es especificado por la estadística, el 54,1% de la creación de empleo interanual en marzo fue de carácter indefinido y el 45,9% temporal, con un incremento del 3,7% los primeros, igual al de febrero, y del 6,6% los segundos, cuatro décimas mayor que en el mes anterior.

En el conjunto del primer trimestre de 2017, las afiliaciones a la Seguridad Social se incrementaron el 3,4% interanual, tasa superior en una décima a la del periodo anterior.

El paro registrado disminuye en marzo el 9,6% interanual

El paro registrado se redujo en 48.559 personas en marzo respecto al mes previo, frente a la caída de 58.216 en el mismo periodo del pasado año. Como resultado, el total de parados registrados se situó en 3.702.317. Por ramas, y con series brutas, el paro registrado descendió en 39.933 personas en servicios, en 8.830 en construcción y en 5.659 en industria, mientras que aumentó en 1.381 personas en agricultura. En el colectivo sin empleo anterior, se incrementó en 4.482 personas. Con series corregidas de estacionalidad, el paro registrado disminuyó en marzo en 30.819 personas, equivalente a una tasa intermensual del -0,8%, una décima superior a la registrada en febrero.



En términos interanuales, el paro disminuyó en 392.453 personas en marzo, el 9,6%, caída inferior en una décima a la del mes precedente. Por ramas, destaca la construcción, en la que el paro registrado se redujo el 19,7% interanual (-18,2% en febrero), seguida de la industria, en la que se intensificó siete décimas el ritmo de reducción interanual, hasta el 13%.

Cabe señalar que el paro juvenil (menores de 25 años) se ha reducido en 47.712 personas en el último año, lo que supone una tasa interanual del -13,7% (-14% en febrero).

En el conjunto del primer trimestre de 2017, el paro registrado se redujo a un ritmo interanual del 9,6%, caída superior en dos décimas a la del trimestre anterior.

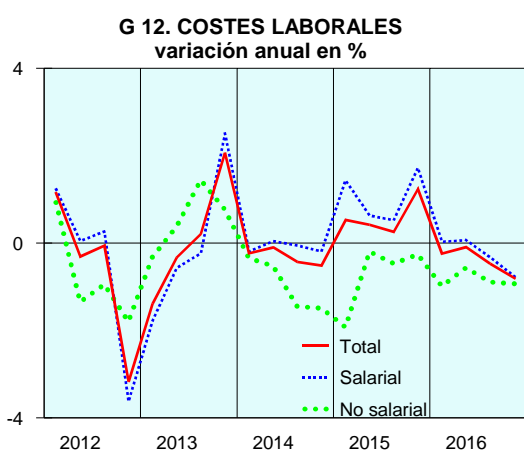
El coste salarial por trabajador y mes cierra 2016 con una caída media anual del 0,3%

Según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) correspondiente al cuarto trimestre de 2016, el coste laboral medio por trabajador y mes se situó en 2.650 euros, inferior en un 0,8% al del mismo trimestre de 2015, frente a la caída del 0,5% del trimestre previo.

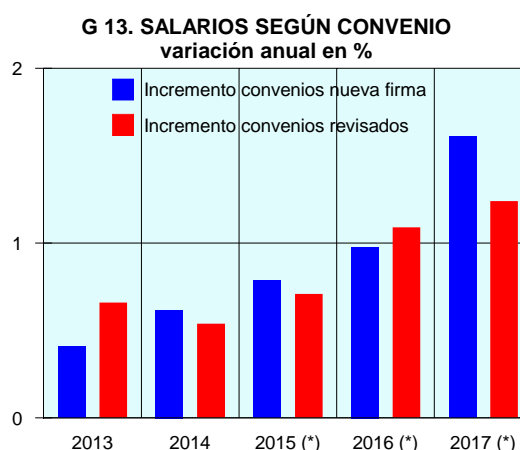
La mayor caída fue debida a la evolución del coste salarial, que se situó en 2.011 euros (el 75,9% del coste laboral total), inferior también en un 0,8% al del mismo trimestre de 2015, lo que supone un retroceso medio punto más intenso que el del trimestre anterior.

Así, el año 2016 se cerró con una caída media anual del coste laboral por trabajador del 0,4%, frente al incremento del 0,6% en 2015, y con un descenso del coste salarial del 0,3%, frente al incremento del 1,1% en el año previo.

A su vez, la intensificación en el ritmo de descenso interanual del coste salarial en el cuarto trimestre de 2016 se explica por la evolución tanto del salario ordinario (81,4% del coste salarial total), que retrocedió el 0,3% interanual, dos décimas más que en el trimestre precedente, como del coste por pagos atrasados, cuya tasa interanual se redujo casi diecisiete puntos, hasta el 1,1% (17,7% en el trimestre anterior). Por su parte, el coste salarial extraordinario moderó su caída casi tres puntos, hasta el 3% (-5,9% en el tercer trimestre).



Fuente: INE (ETCL).



(*) Datos provisionales.

Los datos de 2017 corresponden a marzo.

Fuente: MESS.

En términos intertrimestrales y con series corregidas de estacionalidad y calendario (cvec), se mantuvieron estabilizados los ritmos de descenso tanto del coste laboral total (-0,2%), como del coste salarial (-0,2%) y de los otros costes (-0,3%).

Desde una perspectiva sectorial, los costes laborales aumentaron el 0,6% interanual en industria, tras la estabilización del trimestre anterior, mientras que disminuyeron el 1,4% en construcción (-1,9% en el tercer trimestre) y el 1% en servicios (-0,4% en el trimestre previo). Por lo que se refiere al coste salarial, aumentó el 0,5% en industria (-0,2% en el tercer trimestre), mientras que retrocedió el 1,6% en construcción (-1,7% en el trimestre anterior) y el 0,9% en servicios (-0,2% en el tercer trimestre).

Por su parte, el coste laboral por hora efectiva de trabajo se redujo el 0,1% intertrimestral, con series cvec, dos décimas menos que en el trimestre anterior, y el salarial mantuvo inalterado el ritmo de caída en el 0,1%.

El incremento salarial medio pactado en convenios colectivos se sitúa en el 1,3% hasta marzo

Según la Estadística de Convenios Colectivos, elaborada por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, y con la información disponible hasta finales de marzo de 2017, el incremento salarial medio pactado en el primer trimestre de 2017 se situó en el 1,3%, dos décimas por encima del incremento pactado en 2016. Entre los convenios con efectos en 2017, en los firmados en este año la variación salarial pactada fue del 1,6%, frente al 1,2% de los firmados antes de 2017.

La subida salarial en el pasado año, tras incorporar las revisiones por cláusulas de garantía salarial, se situó en el 1,1%, al igual que la inicialmente pactada. Estas cifras son provisionales mientras se sigan incorporando a la estadística convenios con efectos en 2016.

Sector exterior

La economía española continúa generando capacidad de financiación frente al exterior

Según los datos de la Balanza de Pagos, en enero de 2017, la economía española generó capacidad de financiación frente al exterior por undécimo mes consecutivo (545 millones de euros), frente a la necesidad de financiación contabilizada un año antes (960 millones). Esta evolución se debe a la mejora del saldo tanto de la cuenta corriente como de la cuenta de capital.

La balanza corriente registró en enero un superávit de 409 millones de euros, frente al déficit de 403 millones del mismo mes de 2016, como consecuencia de una disminución del 68,1% interanual del déficit de rentas primarias y secundarias, que más que compensó la reducción del 9% del superávit de bienes y servicios. Paralelamente, la cuenta de capital alcanzó un superávit de 136 millones de euros, tras el déficit de 558 millones de enero del año anterior.

Aumenta ligeramente el déficit comercial en enero

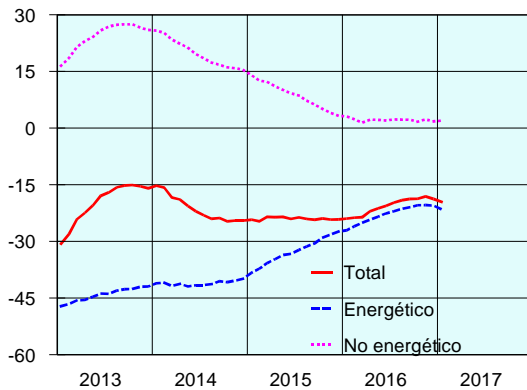
En enero de este año, según Aduanas, la balanza comercial registró un déficit de 3.135 millones de euros, frente al déficit de 2.387 millones de un año antes. El aumento del déficit comercial fue debido al componente energético, cuyo déficit se incrementó un 56%, mientras que el déficit no energético disminuyó un 32,7%.

En términos acumulados de los últimos doce meses hasta enero de 2017, la balanza comercial registró un déficit de 19.502 millones de euros, frente al déficit de 23.964 millones acumulado en los doce meses hasta enero de 2016. La mejora del saldo exterior, del 18,6%, se debe exclusivamente a la balanza energética, que anotó un déficit acumulado de 21.498 millones de euros, inferior en 5.556 millones al de un año antes (27.054 millones). La disminución del saldo energético compensó sobradamente el deterioro de la balanza no energética, que contabilizó un superávit de 1.996 millones, inferior en 1.094 millones al del año previo (3.090 millones).

Repuntan las exportaciones y las importaciones reales de bienes en enero

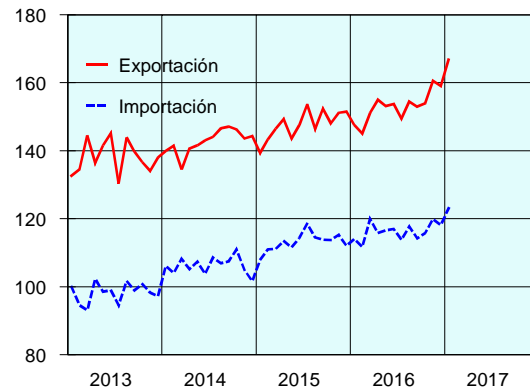
Las exportaciones de bienes aumentaron en enero un 17,4% interanual y sus precios, aproximados por los índices de valor unitario, se incrementaron un 0,8% (0,3% en diciembre), dando lugar a un avance del 16,5% en términos reales, tras el incremento del 2,5% de diciembre. El análisis por productos, en términos reales y con tasas interanuales, refleja en enero una aceleración generalizada respecto al mes precedente. Las exportaciones de bienes de consumo alimenticio se aceleraron 3,3 puntos, hasta el 5%; las de bienes de consumo no alimenticio crecieron el 10,3%, tras el retroceso del 1,6% de diciembre; las exportaciones de bienes de capital y de bienes intermedios no energéticos se aceleraron 12 y 16,6 puntos, hasta el 15,2% y el 20,2%, respectivamente. Por último, las exportaciones de bienes intermedios energéticos repuntaron hasta el 78,5%, tras el incremento del 16,4% del mes anterior.

G 14. SALDO COMERCIAL
acumulados 12 últimos meses, millardos euros



Fuentes: DA y SGACPE.

G 15. COMERCIO EXTERIOR EN VOLUMEN
índices referencia 2005, cve



Fuentes: DA y SGACPE.

Por áreas geográficas, las exportaciones en volumen a la Unión Europea aumentaron en enero un 14,1%, frente al aumento del 4,3% registrado en diciembre del pasado año, mientras que las exportaciones al resto del mundo pasaron de un retroceso del 0,6% en diciembre a un avance del 21,9% en enero.

Las importaciones de bienes crecieron en enero el 19% interanual en términos nominales y sus precios aumentaron un 7% (2,8% en diciembre). Esta evolución de los precios se ha visto afectada por una subida de los precios de los bienes energéticos del 35,4%. Como resultado, las importaciones, en términos reales, experimentaron un aumento interanual del 11,2%, tras el incremento del 2,8% del mes previo. El análisis por productos de las importaciones, en términos reales y con tasas interanuales, muestra también una aceleración generalizada en todos los grupos. Las importaciones de bienes de consumo alimenticio se incrementaron un 8,1% (4% en diciembre); las de consumo no alimenticio, un 10% (5,4% en el mes anterior); las de bienes de capital, un 8% (4% en diciembre); las de bienes intermedios no energéticos un 8,8% (0,8% en diciembre), y las de bienes intermedios energéticos un 28,1% (tras el 3,6% del mes precedente).

Por áreas geográficas y en términos reales, las importaciones procedentes de la Unión Europea aumentaron en enero el 10,6% interanual, tras el incremento del 0,4% anotado en diciembre. Las importaciones reales procedentes del resto del mundo registraron un crecimiento del 11,9% frente al avance del 6,1% en diciembre.

El “momentum” de las exportaciones se mantiene en positivo

El “momentum” (variación de los tres últimos meses con relación a los tres anteriores) de las exportaciones en términos reales registró en enero un valor positivo (5,4%), por cuarto mes consecutivo, como consecuencia de una contribución positiva de los países de la UE y, en menor medida, de los países no OCDE y de los miembros de la OCDE no UE. Por productos, destaca la aportación positiva de los bienes intermedios no energéticos y, en menor medida, de los bienes de consumo, de los de capital y de los bienes intermedios energéticos. El “momentum” de las importaciones fue positivo en enero (3,9%), por cuarto mes consecutivo, debido a la contribución positiva de los países no OCDE, de los países de la UE y de los países de la OCDE no UE. Por productos, destaca la aportación positiva de los bienes intermedios, energéticos y no energéticos y, en menor medida, de los bienes de consumo no alimenticio.

La balanza financiera genera salidas netas de capital en enero

Según la Balanza de Pagos, la balanza financiera, excluidos los activos del Banco de España, generó salidas netas de capital en enero por valor de 26.214 millones de euros, frente a las entradas netas de 14.687 millones de un año antes. Este resultado es consecuencia de las salidas netas registradas en inversión de cartera (30.376 millones), mientras que registraron entradas netas la inversión directa (1.135 millones), la otra inversión (2.418 millones) y los derivados financieros (610 millones).

La variación neta de activos registró en enero salidas netas de capital (inversiones) por valor de 10.132 millones de euros, frente a las entradas netas de 3.945 millones del mismo mes de 2016. Por su parte, la variación neta de pasivos generó salidas netas (desinversiones) por importe de 16.082 millones de euros, frente a las entradas netas de 10.743 millones de un año antes.

Aumenta la posición neta deudora del Banco de España frente al Eurosistema

La posición neta deudora del Banco de España frente al exterior se amplió en enero en 20.767 millones de euros, debido a un incremento de 20.608 millones en la posición neta deudora frente al Eurosistema y a un aumento de 255 millones en el resto de pasivos netos. En sentido contrario, las reservas aumentaron en 96 millones.

El saldo deudor de la Posición Neta de Inversión Internacional se reduce

Por otra parte, el Banco de España ha publicado las cifras de la Posición Neta de Inversión Internacional correspondientes al cuarto trimestre de 2016. Dicho trimestre se cerró con un saldo deudor de 954.063 millones de euros (85,7% del PIB), frente a 982.082 millones (91,3% del PIB) del mismo periodo de 2015.

Esta disminución se debe a que la ampliación de la posición neta deudora del Banco de España frente al exterior, de 50.356 millones de euros, fue más que compensada por la reducción de la posición neta deudora del resto de rúbricas, por importe de 78.375 millones. A su vez, esta evolución se explica por la disminución de la posición neta deudora de la inversión directa, de la inversión de cartera y de la otra inversión, que compensaron sobradamente la ampliación de la posición neta deudora de los derivados financieros.

La deuda externa bruta creció en el cuarto trimestre de 2016 un 2,5% en términos interanuales, hasta situarse en 1,865 billones de euros, mientras que la ratio de deuda externa bruta sobre PIB se redujo 1,6 puntos respecto al cuarto trimestre de 2015, hasta el 167,5%.

Sector público

El Ministerio de Hacienda y Función Pública publicó el 30 de marzo las operaciones no financieras del total de las Administraciones Públicas y sus subsectores, en términos de Contabilidad Nacional, correspondientes al año 2016, y las operaciones no financieras de la Administración Central, la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social, con datos consolidados y en términos de Contabilidad Nacional, correspondientes al mes de enero de 2017. Asimismo, publicó los datos de ejecución presupuestaria mensual del Estado, en términos tanto de Contabilidad Nacional como de Caja, correspondientes al mes de febrero de 2017.

Por su parte, el Ministerio de Empleo y Seguridad Social publicó los datos de ejecución presupuestaria mensual de la Seguridad Social, en términos de Caja, correspondientes al mes de febrero.

Asimismo, el Banco de España publicó el 31 de marzo los datos de Deuda de las Administraciones Públicas y sus subsectores correspondientes al cuarto trimestre de 2016, según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE).

El déficit de las AAPP en 2016 se reduce hasta el 4,54%, por debajo del objetivo comprometido

Las Administraciones Públicas (AAPP) registraron en 2016 un déficit, en términos de Contabilidad Nacional, del 4,54% del PIB (50.576 millones), cifra inferior en 0,59 pp al déficit registrado en 2015 (5,13%). Si se excluyen las ayudas financieras (2.389 millones, equivalente al 0,21% del PIB), el déficit de las Administraciones Públicas en 2016 se sitúa en el 4,33% del PIB (48.187 millones), 0,75 pp por debajo del 5,08% registrado en 2015. Se cumple así con la Recomendación del Consejo de la UE de reducir el déficit hasta el 4,6% en 2016.

Descontando el efecto de los gastos en intereses devengados (31.358 millones), se obtiene un déficit primario para el conjunto de AAPP, excluyendo las ayudas financieras, de 16.829 millones, que representa una ratio de 1,5% con respecto al PIB, inferior en 0,5 pp a la registrada el año anterior.

El descenso de 0,59 pp en el déficit público en 2016 se explica por la reducción de 0,92 pp del déficit de las Comunidades Autónomas y, en menor medida, por el aumento en el superávit de las Corporaciones Locales (0,17 pp), mientras que la Administración Central y los Fondos de la Seguridad Social aumentaron su déficit con respecto al año anterior (0,09 pb y 0,40 pp, respectivamente).

Los ingresos no financieros totales de las AAPP aumentaron un 1,5% en 2016. A este incremento contribuyeron los ingresos impositivos, que aumentaron un 1,7% respecto al año anterior, debido al avance de los impuestos indirectos (1,5%) y de los directos (2%). Por su parte, las cotizaciones sociales avanzaron un 3,1%, lo que contribuyó en mayor medida al incremento de los recursos no financieros totales. Cabe destacar asimismo el menor ajuste por recaudación incierta practicado en 2016 (-22,1%) con respecto al año anterior.

Por su parte, los empleos del conjunto de las AAPP aumentaron un 0,3% el pasado año, si bien, si se excluyen los recursos transferidos al sistema financiero, los empleos disminuyeron un 0,1%. Destacan los avances de las prestaciones sociales distintas de las transferencias sociales en especie (2,1%), la remuneración de asalariados (1,9%), las transferencias sociales en especie de productores de mercado (1,9%), las transferencias de capital (116,6%, afectadas por las ayudas financieras) y el incremento en las adquisiciones netas de activos no financieros no producidos. Por su parte, disminuyeron en 2016 los intereses devengados (-5,6%), la formación bruta de capital fijo (-20,1%), los consumos intermedios (-2,1%) y las subvenciones (-8,0%).

La Administración Central cerró 2016 con un déficit del 2,73% del PIB (30.408 millones), 0,53 pp por encima del objetivo comprometido (-2,2% del PIB), y 0,09 pp superior al déficit registrado en 2015. Excluyendo las ayudas al sector financiero, el déficit de la Administración Central se redujo hasta el 2,52% del PIB, 0,07 pp por debajo del déficit registrado en 2015 y 0,32 pp por encima del objetivo comprometido.

En este resultado incide de forma directa el efecto de los mayores recursos aportados a Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales por el sistema de financiación, tanto por entregas a cuenta como por la liquidación del sistema de financiación.

Los recursos no financieros han descendido un 1,4%, principalmente por las menores transferencias recibidas como consecuencia del resultado de la liquidación de las administraciones territoriales del ejercicio 2014, que ha sido favorable a las mismas, mientras que la del año 2013 fue favorable al Estado. Los ingresos impositivos de la Administración Central en 2016, en conjunto, prácticamente se estabilizan respecto a 2015 (-0,1%).

Los gastos de la Administración Central disminuyeron en 2016 un 0,3% como consecuencia, principalmente, del descenso de los intereses (-5,7%), las subvenciones (-20,1%), la inversión (-10,5%) y las transferencias realizadas a otras AAPP (-2,0%). Entre las rúbricas que aumentaron, destacan las prestaciones sociales (6,5%) y el resto de empleos (35,7%), que incluyen las ayudas financieras, que se contabilizan como transferencias de capital.

Por su parte, las Comunidades Autónomas (CCAA) situaron su déficit en 2016, en términos de Contabilidad Nacional, en el 0,82% del PIB (9.155 millones), 0,12 pp por encima del objetivo (-0,7% del PIB%) y 0,92 pp por debajo del déficit de 2015 (1,74% del PIB).

Este descenso del déficit se debe fundamentalmente a dos factores: (i) el resultado de la liquidación definitiva de 2014 del sistema de financiación, que ha sido favorable a las Comunidades Autónomas; y (ii) las mayores entregas a cuenta netas recibidas. Así, los recursos no financieros de las CCAA aumentaron un 4,0% debido, principalmente, al avance de los ingresos impositivos (7,0%) y al incremento de las transferencias recibidas de otras administraciones públicas (4,6%), procedentes en su mayoría de la Administración Central y que han aumentado por el resultado de la liquidación definitiva de 2014, favorable a las Comunidades Autónomas.

Los empleos se redujeron un 2,0%, debido, principalmente, al descenso de la formación bruta de capital fijo (-26,3%), de las transferencias a otras administraciones públicas (-9,0%) y del resto de empleos (-15,9%). El descenso en la formación bruta de capital fijo se debe a la reclasificación de contratos de Asociaciones Público Privadas y arrendamiento financiero en 2015, sin correspondencia en 2016. El descenso en las transferencias realizadas a otras administraciones públicas se explica por el resultado de la liquidación definitiva de 2014, que es favorable a las Comunidades Autónomas, mientras que en el año anterior lo fue para la Administración Central. Por lo que respecta al resto de empleos, destaca la bajada en ayudas a la inversión (-31,0%).

En cuanto a las Corporaciones Locales, aumentaron en 2016 su superávit 0,17 pp, hasta el 0,64% del PIB (7.083 millones), cumpliendo sobradamente con el objetivo de equilibrio presupuestario comprometido para el conjunto del año. Este comportamiento se explica por un avance de los recursos no financieros (1,5%, principalmente debido al efecto de la liquidación definitiva de 2014, que ha sido favorable a las entidades locales) y una reducción de los empleos (-1,5%, debido principalmente a la caída de la inversión en 2016 y a que la liquidación definitiva del sistema de financiación de 2013, practicada en 2015, fue favorable al Estado y por tanto fue más gasto en dicho ejercicio).

Finalmente, los Fondos de la Seguridad Social registraron en 2016 un déficit del 1,62% del PIB (18.096 millones), superior en 0,40 pp al registrado en 2015 e inferior en 0,08 pp al objetivo comprometido (-1,7% del PIB).

Los ingresos de los Fondos de la Seguridad Social disminuyeron un 1,6% como consecuencia, principalmente, de la caída de las transferencias de otras administraciones públicas (que retrocedieron el 26,7%, afectadas por el descenso de las transferencias del Estado al SEPE), a pesar del incremento de las cotizaciones sociales (3,4%).

Por su parte, los gastos crecieron un 1,6% debido, principalmente, al aumento del 1,5% de las prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie. La mayor parte de este gasto corresponde a pensiones contributivas, cuyo montante ha aumentado al aumentar tanto el número de perceptores (1,2%) como la pensión media mensual, ya que en términos netos los nuevos pensionistas se incorporan con pensiones más altas.

El déficit consolidado de las AAPP, sin CCLL, se reduce en enero de 2017 hasta el 0,49% del PIB

En términos consolidados, la Administración Central, la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social registraron en enero de 2017 un déficit de 5.645 millones de euros (0,49% del PIB), inferior en un 15,2% al del mismo periodo de 2016 (0,60% del PIB). Este descenso del déficit se explica por un aumento interanual de los recursos no financieros (4,7%) superior al registrado por los empleos no financieros (0,5%).

La ejecución presupuestaria de la Administración Central cerró enero de 2017 con un déficit de 5.793 millones de euros (0,50% del PIB), inferior al registrado en el mismo mes de 2016 (6.715 millones, 0,60% del PIB). Este descenso del déficit se debe a un aumento de los recursos no financieros (10.762 millones, un 7,2% más que en el mismo periodo de 2016) unido a una caída en los empleos no financieros (16.555 millones, un 1,2% menos que en 2016).

La Administración Regional registró en enero de este año un déficit de 1.112 millones de euros (equivalente al 0,10% del PIB), superior en 38 millones al del mismo periodo de 2016 (1.074 millones, el 0,10% del PIB). Este mayor déficit se explica por un aumento interanual de los recursos no financieros (1,3%) inferior al aumento de los empleos no financieros (1,5%).

Los Fondos de la Seguridad Social cerraron enero con un superávit de 1.260 millones de euros (0,11% del PIB), un 11% superior al del mismo periodo de 2016 (1.135 millones, 0,10% del PIB). Este aumento del saldo se debe a un aumento de los recursos no financieros (2,4%) superior al incremento de los empleos no financieros (1,6%).

El déficit del Estado, en términos de Contabilidad Nacional, se reduce un 18,6% interanual hasta febrero

La ejecución presupuestaria del Estado hasta febrero de 2017, se cerró con un déficit, en términos de Contabilidad Nacional, de 10.751 millones de euros (0,93% del PIB), inferior en un 18,6% al acumulado hasta febrero de 2016. Este menor déficit se debe a un aumento interanual de los recursos no financieros (0,7%) y al descenso registrado por los empleos no financieros (-6,9%).

En términos de Caja, el Estado registró hasta febrero de 2017 un déficit de 4.618 millones de euros, inferior en un 43,3% al del mismo periodo de 2016 (8.139 millones). Los ingresos no financieros registraron un aumento interanual del 5,7%, hasta situarse en 21.662 millones de euros, mientras que los pagos no financieros retrocedieron un 8,2%, hasta los 26.280 millones.

Los ingresos impositivos hasta febrero aumentan un 6,8% en términos homogéneos

Los ingresos impositivos totales (incluida la participación de los entes territoriales) registraron hasta febrero un aumento interanual del 6,6%, debido, por un lado, al incremento de las retenciones del trabajo, del IVA y de algunos Impuestos Especiales y, por otro, a los ingresos excepcionales (retenciones de capital y liquidaciones practicadas por la Administración en el Impuesto sobre Sociedades) y a los ingresos adicionales derivados de las nuevas normas sobre aplazamientos recogidas en el RDL 3/2016. En términos homogéneos, es decir, corregido el distinto ritmo de ejecución de las devoluciones en ambos años, las devoluciones del IVMDH (céntimo sanitario) y de los aplazamientos de entes públicos, los ingresos impositivos aumentaron un 6,8%. El resto de ingresos no financieros se han reducido un 5,2%. Sin incluir los entes territoriales y en términos no homogéneos, aumentaron un 7,9%.

Dentro de los impuestos totales, los ingresos por IRPF, incluyendo la participación de los entes territoriales, aumentaron hasta febrero un 4% debido, principalmente, a las retenciones sobre las rentas del trabajo, que han registrado un incremento del 3,0%. En términos homogéneos, el incremento se sitúa en el 5,5%.

La recaudación por el Impuesto sobre Sociedades hasta febrero registró una cifra negativa de 3.927 millones, debido a que en los dos primeros meses del año se realizan la mayor parte de las devoluciones de la campaña anterior. En términos homogéneos la recaudación aumenta un 88%, situándose los ingresos en 159 millones, frente a los 85 millones del mismo periodo del año anterior.

La recaudación por IVA, incluyendo la participación de los entes territoriales, aumentó un 7,9% interanual hasta febrero. En términos homogéneos, corregido el distinto ritmo de realización de las devoluciones, el incremento se sitúa en el 9,7%.

La recaudación de Impuestos Especiales, incluyendo la participación de los entes territoriales, aumentó un 1,5% respecto a la del mismo periodo de 2016 debido, principalmente, al aumento del Impuesto sobre Hidrocarburos (5,8%, que en términos homogéneos, corregidas las devoluciones del céntimo sanitario, fue del 3,1%), pese al descenso del Impuesto sobre las Labores del Tabaco (-8,5%).

En cuanto a los gastos, el total de pagos no financieros descendió un 8,2% hasta febrero respecto al acumulado en el mismo periodo de 2016, debido al descenso de todos sus componentes: gastos de personal (-1,2%), gastos corrientes en bienes y servicios (-38,7%), gastos financieros (-8,9%), transferencias corrientes (-4,8%), inversiones reales (-50,9%) y transferencias de capital (-19,6%).

Los gastos no financieros descienden un 8,2% hasta febrero

En cuanto a los gastos, el total de pagos no financieros descendió un 8,2% hasta febrero respecto al acumulado en el mismo periodo de 2016, debido al descenso de todos sus componentes: gastos de personal (-1,2%), gastos corrientes en bienes y servicios (-38,7%), gastos financieros (-8,9%), transferencias corrientes (-4,8%), inversiones reales (-50,9%) y transferencias de capital (-19,6%).

La necesidad de endeudamiento del Estado descendió hasta febrero un 49% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 4.276 millones de euros, frente a los 8.392 millones en el mismo periodo de 2016. Este descenso se debe principalmente al menor déficit de

caja (4.618 millones frente a 8.139 millones del año anterior). La necesidad de endeudamiento se ha financiado, principalmente, a través de deuda interior a medio y largo plazo (6.360 millones).

La Seguridad Social registra superávit hasta febrero

Por su parte, el Sistema de la Seguridad Social (Entidades Gestoras, Tesorería General y Mutuas) registró hasta febrero de 2017 un superávit, en términos de Caja, de 2.737 millones de euros, inferior en un 9,9% al registrado hasta febrero de 2016 (3.037 millones). Los ingresos aumentaron un 1,7% debido, principalmente, al aumento de las cotizaciones sociales (3,9%), a pesar del descenso de las transferencias corrientes (-2,2%, descendiendo las procedentes del Estado un 3,2%), de los ingresos patrimoniales (-53,1%) y de los otros ingresos (-4,1%). Por su parte, los pagos se incrementaron un 3,6% como consecuencia, principalmente, del aumento de las pensiones (3,2%), de la incapacidad temporal (1,2%), de los gastos de maternidad (1,6%), de los gastos corrientes en bienes y servicios (4%) y de los intereses, inversiones reales y otras transferencias corrientes y de capital, que aumentan en conjunto un 18,1%. Finalmente, por lo que respecta a los gastos de personal, descendieron un 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

La Deuda de las AAPP se reduce en 2016 hasta el 99,4% del PIB

La Deuda de las Administraciones Públicas, según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), se situó en el cuarto trimestre de 2016 en el 99,4% del PIB, porcentaje cuatro décimas inferior al del mismo trimestre del año anterior (99,8% del PIB).

Por subsectores, la Administración Central sitúa su Deuda en 2016 en el 87% del PIB, cuatro décimas por debajo de la de 2015 (87,4%). Por su parte, la Deuda de las Comunidades Autónomas se sitúa en 2016 en el 24,9% del PIB, frente al 24,5% de 2015. Las Corporaciones Locales registraron en 2016 una Deuda PDE del 2,9% del PIB, inferior en cuatro décimas a la de un año antes. Por último, la Deuda PDE de la Administración de la Seguridad Social se situó en el 1,5% en 2016, frente al 1,6% de 2015. Por otro lado, al finalizar febrero, la deuda del Estado, según la metodología del PDE, se situó en 956.861 millones, frente a 925.159 millones de un año antes.

Abril 2017

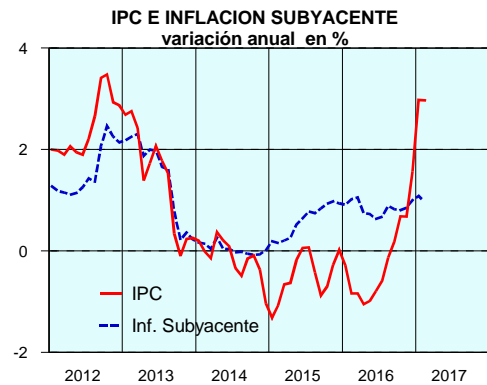
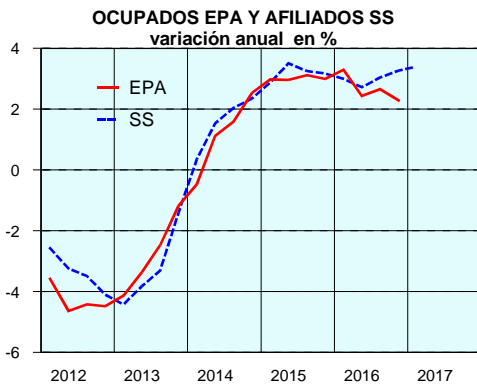
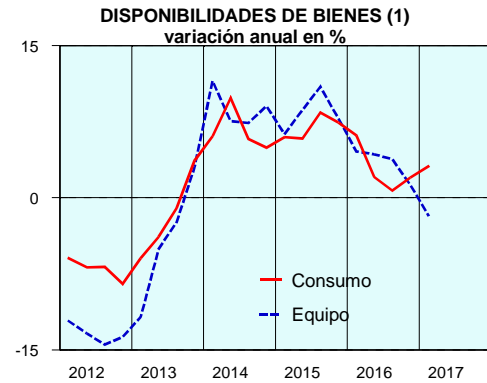
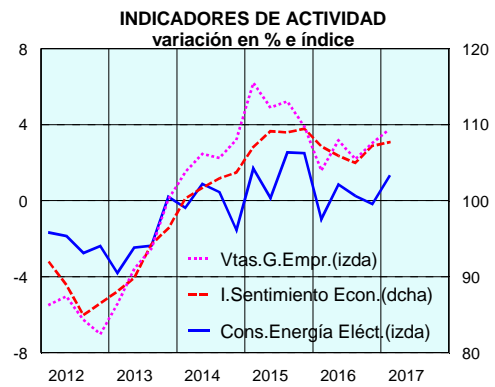
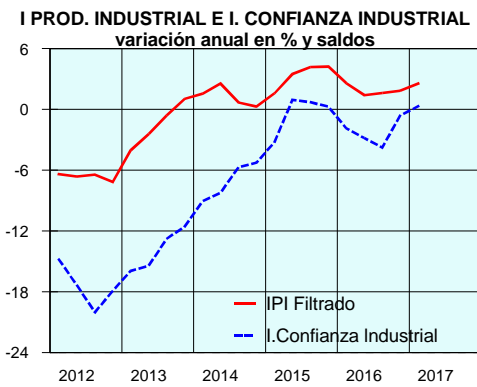
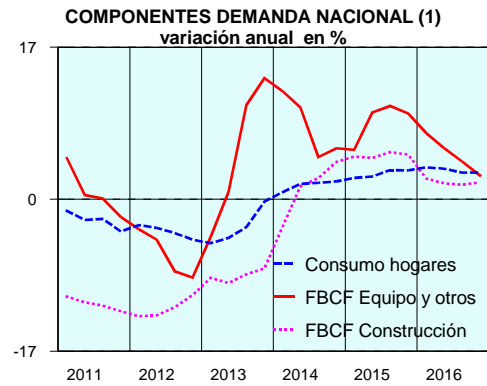
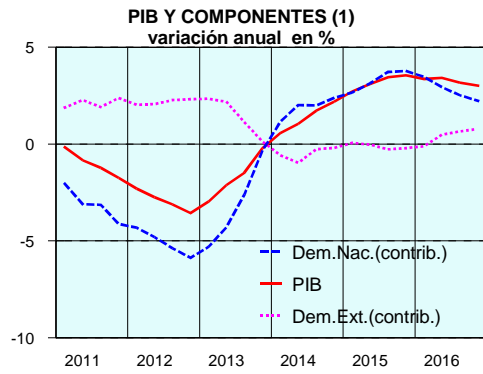
CUADRO 0. RESUMEN DE INDICADORES
(Variación anual en % salvo indicación en contrario)

				Últimos Trimestres				Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
	2015	2016	2017(1)	II.16	III.16	IV.16	I.17(1)			
Actividad										
PIB volumen encadenado (CNTR)(2)	3,2	3,2	-	3,4	3,2	3,0	-	-	-	T.4. 16
- Dem. Nacional contribución (2)	3,3	2,8	-	2,9	2,5	2,2	-	-	-	T.4. 16
- Dem. Externa contribución (2)	-0,1	0,5	-	0,5	0,7	0,8	-	-	-	T.4. 16
Indicador Sintético Actividad (CVEC)	3,2	2,9	3,2	2,9	2,7	2,9	3,2	-	-	T.1. 17
Ventas en Grandes Empresas (3)	5,0	2,5	3,8	3,2	2,2	3,0	3,8	3,4	4,1	Feb. 17
I.Sentimiento Económico (90-16=100)	108,7	106,3	107,7	105,9	105,0	107,2	107,7	108,7	106,9	Mar. 17
Consumo Energía Eléctrica corregido	1,7	-0,1	1,3	0,8	0,2	-0,2	1,3	1,3	-2,6	Mar. 17
IPI General Filtrado	3,4	1,9	2,5	1,4	1,6	1,8	2,5	2,7	2,4	Feb. 17
Indicador Confianza Industrial (4)	-0,3	-2,3	0,3	-2,8	-3,8	-0,6	0,3	1,7	-0,9	Mar. 17
Consumo Aparente de Cemento	6,1	-3,4	9,9	-3,9	-4,0	-3,5	9,9	16,6	4,2	Feb. 17
Utilización Capacidad Productiva	77,5	78,5	77,6	78,2	79,0	79,2	77,6	-	-	T.1. 17
Demanda Nacional										
Disponibilidades bienes consumo CVEC.	6,9	2,7	3,1	2,0	0,7	2,0	3,1	1,5	3,1	Ene. 17
I.Comercio al por Menor deflac.(3)(*)	3,0	3,6	-0,4	3,8	3,9	3,0	-0,4	-1,1	0,4	Feb. 17
Matriculación Automóviles (5)	20,9	10,9	7,9	17,2	9,7	9,0	7,9	0,2	12,6	Mar. 17
Indicador Confianza Consumidor (4)	0,3	-3,8	-2,8	-3,2	-6,1	-3,2	-2,8	-3,8	-2,2	Mar. 17
Disponibilidades bienes equipo CVEC.	8,4	3,5	-1,7	4,3	3,8	1,3	-1,7	6,1	-1,7	Ene. 17
Matriculación Vehículos de Carga (5)	35,6	11,3	18,4	17,9	10,6	6,3	18,4	24,6	12,9	Feb. 17
Financiación Sector Privado deflac.	-4,4	-3,5	-2,6	-3,5	-3,2	-3,1	-2,6	-2,7	-2,5	Feb. 17
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes:Valor.	4,3	1,7	17,4	4,3	-1,1	3,2	17,4	2,9	17,4	Ene. 17
Volumen.	3,7	3,5	16,5	7,1	0,0	4,3	16,5	2,5	16,5	Ene. 17
Importaciones Bienes:Valor.	3,7	-0,4	19,0	-0,3	-3,7	3,0	19,0	5,6	19,0	Ene. 17
Volumen.	6,4	2,8	11,2	4,7	-1,1	2,9	11,2	2,8	11,2	Ene. 17
Saldo Comercial. Valor (mill.euros)(6)	-2305	-1975	-3135	-637	-558	-1834	-3135	-2447	-3135	Ene. 17
Mercado Laboral										
Activos	-0,1	-0,4	-	-0,6	-0,2	-0,6	-	-	-	T.4. 16
Ocupados	3,0	2,7	-	2,4	2,7	2,3	-	-	-	T.4. 16
Parados	-9,9	-11,4	-	-11,2	-10,9	-11,3	-	-	-	T.4. 16
- Tasa paro en % P.Activa	22,1	19,6	-	20,0	18,9	18,6	-	-	-	T.4. 16
Paro Registrado	-7,5	-8,6	-9,6	-7,9	-9,1	-9,4	-9,6	-9,7	-9,6	Mar. 17
Afiliados a la SS (media mensual)	3,2	3,0	3,4	2,7	3,0	3,3	3,4	3,4	3,5	Mar. 17
Precios y Salarios										
IPC	-0,5	-0,2	3,0	-0,9	-0,2	1,0	3,0	3,0	3,0	Feb. 17
IPC Subyacente (7)	0,6	0,8	1,0	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1	1,0	Feb. 17
Diferencial España/zona euro (8)	-0,6	-0,5	1,1	-0,9	-0,6	0,1	1,1	1,1	1,0	Feb. 17
Índice precios industriales	-2,1	-3,1	7,4	-5,4	-3,3	1,2	7,4	7,6	7,3	Feb. 17
Salarios pactados (9)	0,7	1,1	-	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3	Mar. 17
I. Coste laboral total por persona	0,6	-0,4	-	-0,1	-0,5	-0,8	-	-	-	T.4. 16
S. Público: Estado										
				Diciembre		Enero		Febrero		
				2015	2016	2016	2017	2016	2017	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (10)	-2,83	-2,63	-0,93	-2,83	-2,63	-0,57	-0,45	-1,19	-0,93	
Sector Monetario y Financiero (11)										
				2016	2017					
				Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	17-Mar	24-Mar	31-Mar
Tipo de intervención BCE (12)	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,02	-0,26	-0,33	-0,32	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33
Interbancario a 1 año. Euribor	0,17	-0,03	-0,11	-0,08	-0,10	-0,11	-0,11	-0,11	-0,11	-0,11
Deuda a 10 años España	1,75	1,39	1,65	1,45	1,49	1,70	1,77	1,88	1,71	1,67
Diferencial España - Alemania	121	125	130	115	114	138	138	145	131	134
T. Cambio Euro (\$/€)	1,11	1,11	1,06	1,05	1,06	1,06	1,07	1,07	1,08	1,07
Bolsa Madrid IBEX-35 (13)	-7,15	-2,01	11,88	-2,01	-0,39	2,17	11,88	9,56	10,24	11,88
Pro-memoria										
Tipo Intervención EE.UU (12)	0,50	0,75	1,00	0,75	0,75	0,75	1,00	0,75	1,00	1,00
Precio Petróleo Brent \$ barril	52,15	43,31	53,44	53,10	54,40	54,50	51,33	50,08	51,07	52,17

(1) Periodo disponible. (2) (SEC 2010 y base 2010) Datos corregidos de calendario y estacionalidad y contribuciones en puntos porcentuales. (3) Series corregidas de calendario. (4) Saldos netos en porcentaje. (5) Estimación ANFAC. (6) Medias mensuales. (7) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (8) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (9) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda. (10) Datos acumulados desde enero. (11) Media del periodo. (12) Nivel fin de periodo. (13) Variación porcentual acumulada desde el inicio del año. (*) Sin estaciones de servicio.

Fuente: S. G. de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas, a partir de fuentes diversas.

GRÁFICO 0. RESUMEN DE INDICADORES



(1) Series corregidas de calendario y estacionalidad.

RELACIÓN DE SIGLAS, ABREVIATURAS Y SÍMBOLOS

AA.PP.	Administraciones Públicas
ADIF	Administrador de Infraestructuras Ferroviarias
AEAT	Agencia Estatal de Administración Tributaria
AENA	Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea
ANFAC	Asociación española de fabricantes de automóviles, camiones, tractores y sus motores
AOP	Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos
BCE	Banco Central Europeo
BE	Banco de España
BEA	Bureau of Economic Analysis (EE.UU.)
BLS	Bureau of Labor Statistics (EE.UU.)
BM	Bolsa de Madrid
BOE	Boletín Oficial del Estado
CAO	Cabinet Office Government (Japón)
CBT	Central de Balances Trimestral del Banco de España
CC.AA.	Comunidades Autónomas
CC.LL.	Corporaciones Locales
CE	Comisión Europea
CIF	Cost, Insurance and Freight
CLU	Costes Laborales Unitarios
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral
CRM	Cuenta del Sector Resto del Mundo
CVE	Corregido de variaciones estacionales
CVEC	Corregido de variaciones estacionales y calendario
DA	Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal Tributaria
DENOS	Demandantes de Empleo No Ocupados
DESTATIS	Statistisches Bundesamt Deutschland (Alemania)
DM	Marco Alemán
DGOSS	Dirección General de Ordenación de la Seguridad Social
DGT	Dirección General de Tráfico
ECI	Encuesta de Coyuntura Industrial
ECIC	Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción
EE.UU.	Estados Unidos
ECU	Unidad de Cuenta Europea
EPA	Encuesta de Población Activa
EPF	Encuesta de Presupuestos Familiares
ES	Encuesta de Salarios
ESRI	Economic and Social Research Institute (Japón)
EUROSTAT	Office statistique des Communautés européennes (UE)
FBCF	Formación Bruta de Capital Fijo
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos

FEVE	Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha
FMI	Fondo Monetario Internacional
GIF	Gestor de Infraestructuras Ferroviarias
ICC	Indicador de Clima en la Construcción
ICCO	Indicador de Confianza de los Consumidores
ICE	Índice de Clima Económico
ICI	Indicador de Clima Industrial
IET	Instituto de Estudios Turísticos
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
INE	Instituto Nacional de Estadística
INSEE	Institut National de la Statistique et des Études Économiques (Francia)
IPC	Índice de Precios de Consumo
IPCA	Índice de Precios de Consumo Armonizado
IPCUM	Índice de Precios de Consumo Armonizado de la Unión Monetaria
IPI	Índice de Producción Industrial
IPRI	Índice de Precios Industriales
IPSEBENE	Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos
IRPF	Impuesto sobre la renta de las personas físicas
ISA	Indicador Sintético de Actividad
ISC	Indicador Sintético de Consumo
ISCO	Indicador Sintético de Inversión en Construcción
ISV	Indicador Sintético de Inversión en Vivienda
ISE	Indicador Sintético de Equipo
ISI	Indicador Sintético de Actividad en la Industria
ISCOF	Indicador Sintético de Actividad en la Construcción
ISS	Indicador Sintético de Actividad en los Servicios
ISFLSH	Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares
ISTAT	Istituto Nazionale di Statistica (Italia)
IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
IVU	Índices de Valor Unitario
MAPM	Ministerio de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente
MEIC	Ministerio de Economía, Industria y Competitividad
MESS	Ministerio de Empleo y Seguridad Social
METI	Ministry of Economy Trade and Industry (Japón)
MFOM	Ministerio de Fomento
METU	Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital.
MHFP	Ministerio de Hacienda y Función Pública.
MM3	Media Móvil de tres meses
MRD	Millardos (miles de millones)
M1	Efectivo en circulación + depósitos a la vista
M2	M1 + otros depósitos a corto plazo
M3	M2 + Instrumentos negociables
OCDE	Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico
OFICEMEN	Oficina del Cemento (Asociación empresarial)

ONS	Office for National Statistics (Reino Unido)
OO.AA.	Organismos Autónomos
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
p.b.	Puntos básicos
PGE	Presupuestos Generales del Estado
PIB	Producto Interior Bruto
pp	Puntos porcentuales.
RD	Real Decreto
REE	Red Eléctrica de España
RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
SGACPE	Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
SISPE	Sistema de información de los Servicios Públicos de Empleo
SME	Sistema Monetario Europeo
SPEE	Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM)
SS	Seguridad Social
STAT	Statistics Bureau. Ministry of Public Management, Home Affairs, Post and Telecommunications (Japón)
TGSS	Tesorería General de la Seguridad Social
UE	Unión Europea
UEM	Unión Económica y Monetaria
USA	United States of America
VAB	Valor Añadido Bruto
%	Porcentaje o por ciento
-	Dato no disponible o carente de significado
€	Euro

**ÁREAS GEOGRÁFICAS UTILIZADAS
PARA LA CLASIFICACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR**

Unión Económica y Monetaria (zona del euro)

Alemania	Grecia
Austria	Holanda
Bélgica	Irlanda
Chipre	Italia
Eslovaquia	Letonia
Eslovenia	Lituania
España	Luxemburgo
Estonia	Malta
Finlandia	Portugal
Francia	

Unión Europea (UE)

Zona del euro	Hungría
Bulgaria	Polonia
República Checa	Reino Unido
Croacia	Rumanía
Dinamarca	Suecia

Nuevos socios UE

Bulgaria	Hungría
República Checa	Letonia
Chipre	Lituania
Croacia	Malta
Eslovaquia	Polonia
Eslovenia	Rumanía
Estonia	

OCDE

Zona del euro (*)	Israel
Australia	Japón
Canadá	Méjico
Corea	Noruega
República Checa	Nueva Zelanda
Chile	Polonia
Dinamarca	Reino Unido
EE.UU	Suecia
Hungría	Suiza
Islandia	Turquía

(*) excepto Chipre y Malta

América Latina

Países del continente americano excepto Canadá y EE.UU.

Organización de países exportadores de petróleo (OPEP)

Angola	Irak
Arabia Saudita	Irán
Argelia	Qatar
Ecuador	Kuwait
Emiratos Árabes Unidos	Libia
Gabón	Nigeria
Indonesia	Venezuela

Magreb

Argelia	Marruecos
Libia	Túnez

Resto de África

Países del continente africano excepto los del Magreb y Egipto

Próximo Oriente

Arabia Saudita	Jordania
Bahrein	Kuwait
Gaza y Jericó	Líbano
Egipto	Omán
Emiratos Árabes Unidos	Qatar
Israel	Siria
Irak	Turquía
Irán	Yemen

NEI Asia

Corea	Singapur
Hong-Kong	Taiwán
Malasia	Tailandia

Resto Asia

Países del continente asiático excepto Próximo Oriente, NEI de Asia, China e India.