

Nota semanal de coyuntura

3 de enero de 2025



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad nacional trimestral.....	5
Índice de comercio minorista.....	11
Matriculaciones de turismos	12
Pernoctaciones hoteleras	13
Entradas de turistas extranjeros.....	15
Gasto medio de turistas extranjeros	17
Ejecución trimestral	18
Ejecución mensual	19
Balanza de pagos trimestral y posición inversora internacional.....	22
Balanza de pagos mensual	25
Cuentas no financieras de los sectores institucionales	26
Crédito dudoso.....	28
Afiliación a la Seguridad Social y paro registrado.....	30
Índice preliminar de precios al consumo.....	35
PMI de manufacturas	36
III. Materias primas y tipos de interés.....	37
Materias primas.....	37
Tipos de interés.....	40
IV. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	41
V. Cuadro resumen.....	42

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 20 de diciembre y las 12h del 3 de enero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen ejecutivo

El INE confirma un crecimiento del 0,8% intertrimestral en el tercer trimestre de 2024, igual que el trimestre anterior, de acuerdo con la segunda estimación. Por componentes, se revisó ligeramente al alza la contribución de la demanda nacional debido al mayor avance del consumo público y el privado, mientras que la demanda externa se revisó a la baja debido al retroceso de las exportaciones y a la marcada revisión al alza de las importaciones turísticas. En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 3,3%.

Por su parte, según la balanza de pagos, el tercer trimestre se cerró con una capacidad de financiación del 4,2% en suma móvil de cuatro trimestres, máximo histórico de toda la serie, gracias al saldo de servicios y a la cuenta de capital, y la posición inversora internacional se situó en el -48,9% del PIB. Asimismo, de acuerdo con las cuentas no financieras de los sectores institucionales, destacó la elevada capacidad de financiación de los hogares, cuya tasa de ahorro aumentó gracias a la aceleración de su renta bruta disponible.

En materia de cuentas públicas, en términos acumulados hasta el tercer trimestre el déficit del total de administraciones públicas presentó una evolución favorable, situándose en el -1,5%, coincidente con el observado en el mismo periodo de 2019 (si bien los niveles de ingresos y gastos han aumentado estructuralmente en, aproximadamente, 2 puntos sobre PIB) y mejorando 3 décimas respecto al de 2023.

Respecto a los indicadores mensuales, la afiliación se aceleró ligeramente en diciembre, con contribución positiva de todas las ramas e impulsada especialmente por la construcción. En ese mismo mes, las matriculaciones de vehículos anotaron un avance muy superior al promedio histórico, y el PMI de manufacturas acentuó su señal expansiva, en contraste con el resto de grandes economías europeas, que se mantienen en terreno contractivo. Asimismo, en materia de precios, con datos de avance, el IPC general anotó un crecimiento del 2,8% interanual, acelerándose respecto a noviembre debido a los carburantes, y la subyacente se situó en el 2,6%.

Por su parte, el índice de comercio minorista anotó un leve retroceso en noviembre, mientras que en ese mismo mes los indicadores turísticos mantuvieron su buena evolución; así, las entradas de turistas prolongaron su tendencia al alza, de manera similar a las pernoctaciones hoteleras, especialmente impulsadas por el segmento extranjero.

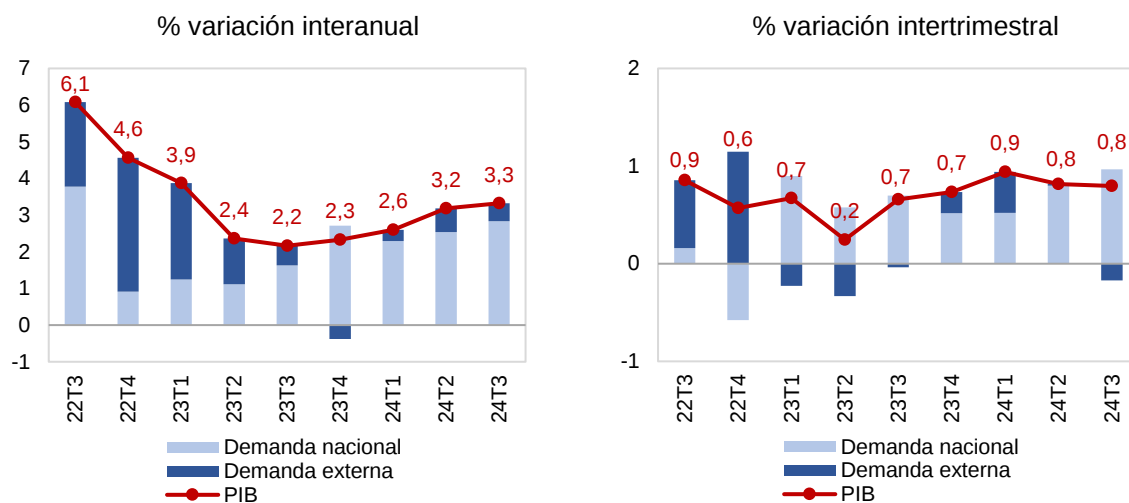
Finalmente, en octubre el crédito dudoso evolucionó con normalidad, y los datos disponibles de balanza de pagos y cuentas públicas apuntaron a la continuidad de la buena evolución observada en el tercer trimestre.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad nacional trimestral

El PIB creció un 0,8% intertrimestral en el tercer trimestre de 2024, igual que el trimestre anterior, con una contribución al crecimiento positiva de la demanda nacional (1 punto, revisado una décima al alza respecto al avance), mientras que la demanda externa fue ligeramente negativa (-0,2 puntos, una décima menos que en el avance). En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 3,3%.

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)

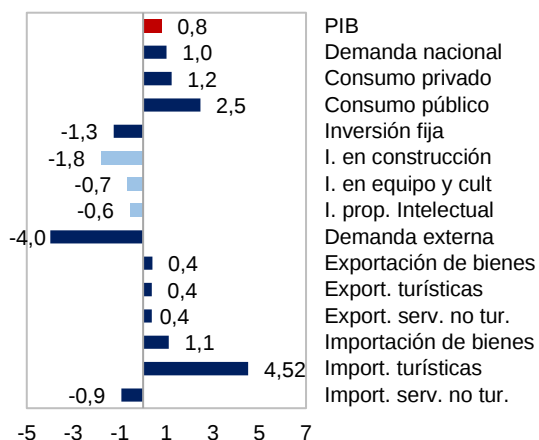


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

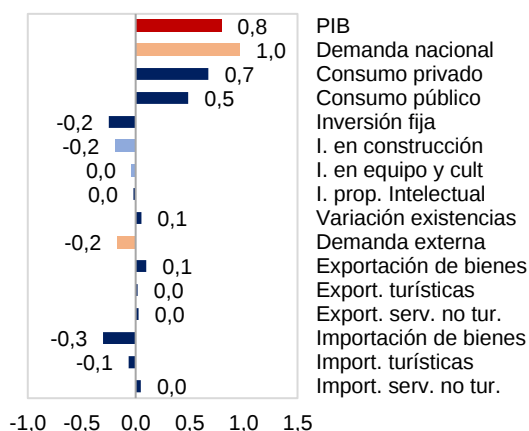
Dentro de la demanda nacional, la principal contribución viene del consumo privado seguida del consumo público que presenta el mayor avance respecto el trimestre anterior, compensando así la contracción de la inversión. La demanda externa pasa a presentar una contribución negativa como consecuencia de la fuerte recuperación de las importaciones de bienes y de las importaciones turísticas.

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda

Tasa de variación intertrimestral (%)



Contribuciones a la var. trimestral del PIB (pp)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

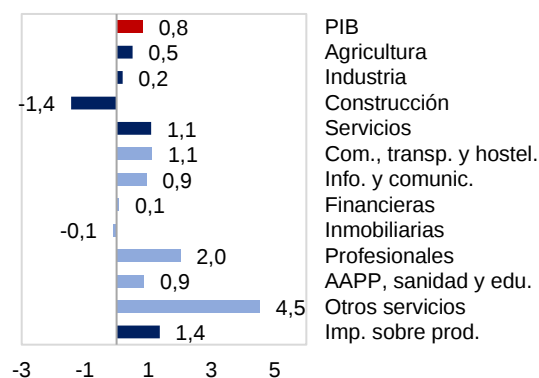
Dentro de la demanda nacional, sobresalen el consumo público y el consumo privado (ininterrumpidamente al alza desde comienzos de 2023). La inversión en construcción describe una tendencia volátil, pero al alza, en contraste con la atonía de la inversión intelectual e inversión en equipo.

Dentro de la demanda externa, los componentes más dinámicos son la exportación de servicios (especialmente los turísticos) y, en menor medida, la importación de servicios (especialmente los no turísticos), frente a una mayor debilidad de los intercambios de bienes.

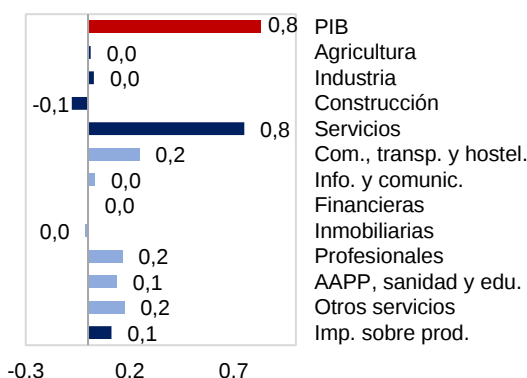
Desde la perspectiva de oferta, el crecimiento viene impulsado por los servicios, entre los que destaca el dinamismo de las partidas de actividades recreativas y administración pública, sanidad y educación, seguidas de comercio, transporte y hostelería y actividades profesionales. Por su parte, la construcción contribuye negativamente y la industria parece frenarse tras el leve crecimiento de los trimestres anteriores.

Evolución intertrimestral de los componentes de oferta

Tasa de variación intertrimestral (%)



Contribuciones a la variación intertrimestral del PIB (pp)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

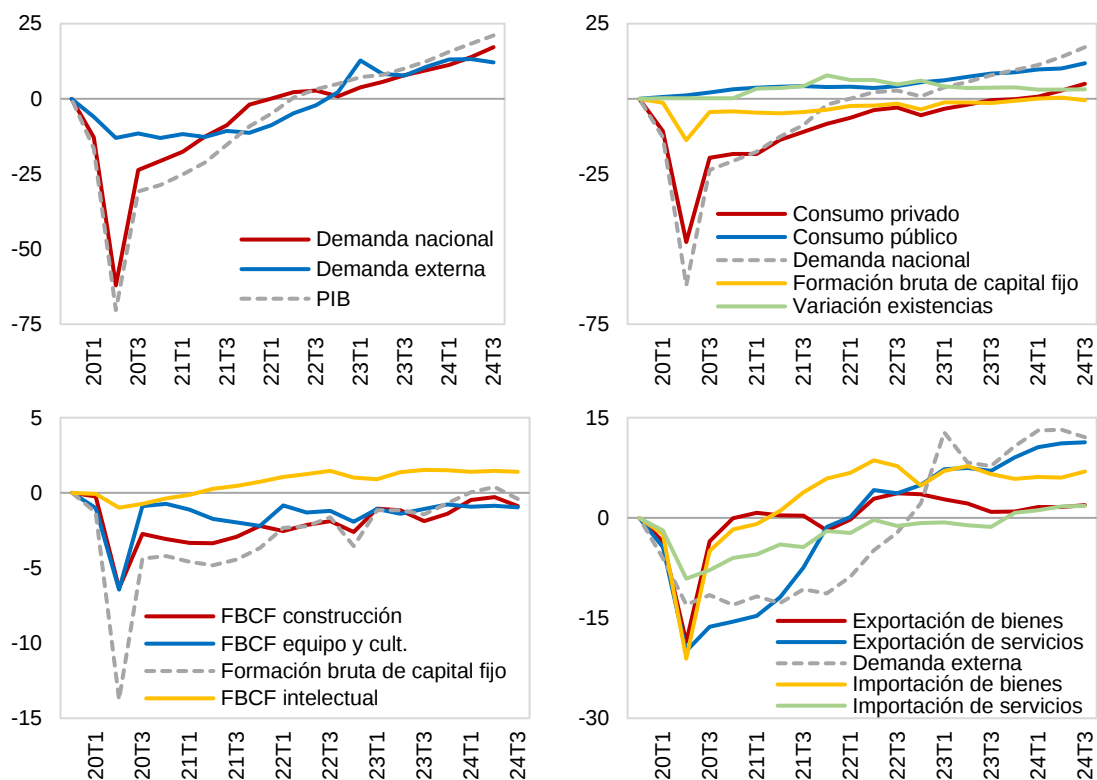
Tras haber superado en el segundo trimestre de 2022 el nivel de finales de 2019, el PIB se situaba en el tercer trimestre de 2024 un 6,6% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, el mayor crecimiento acumulado se observa en el consumo público, frente a una recuperación más modesta del consumo privado, en tanto la formación bruta de capital fijo habría recuperado prácticamente niveles pre-COVID (-0,4%) gracias al componente de propiedad intelectual, mientras que equipo y construcción estarían por debajo.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes se sitúan ligeramente por encima, mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles prepandemia. En cuanto a las importaciones, tanto las de bienes como las de servicios han recuperado los niveles prepandemia.

Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia

Miles de millones de euros, a precios constantes de 2020, 19T4=0

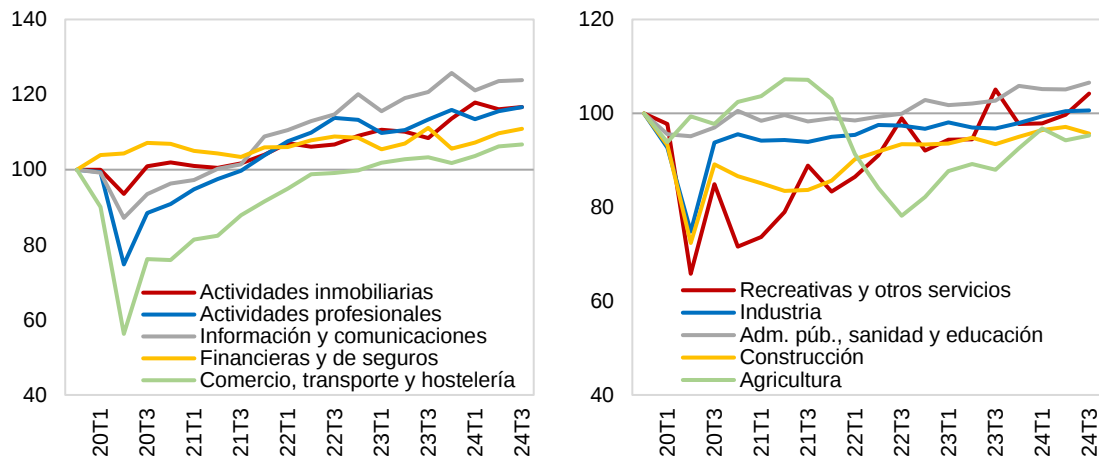


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

La mayor parte de ramas de actividad registran niveles de VAB superiores a los de finales de 2019, con información y comunicaciones, actividades inmobiliarias y actividades profesionales a la cabeza. Sólo construcción y agricultura aún están por debajo.

Evolución acumulada del valor añadido bruto respecto a pre-pandemia, por secciones

100 = cuarto trimestre de 2019

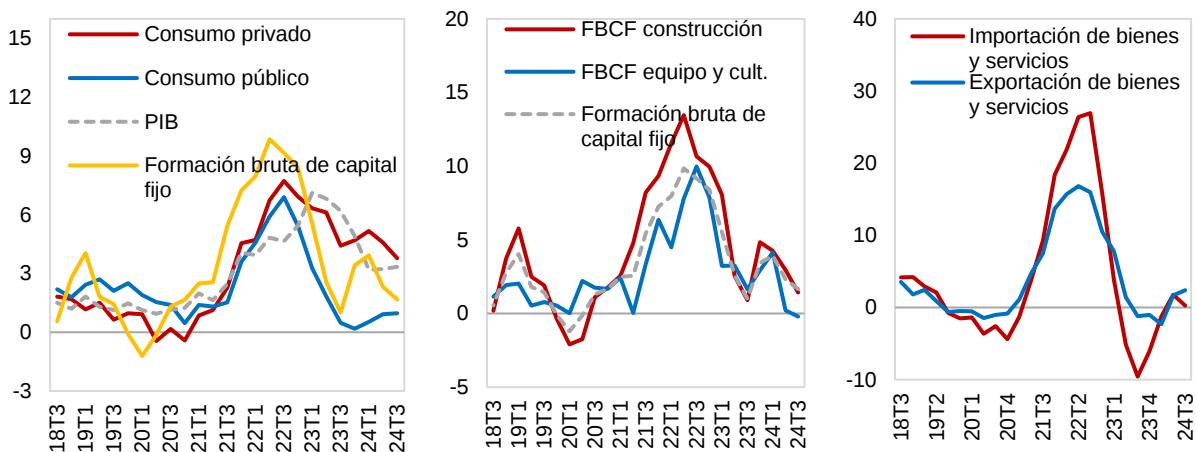


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El deflactor del PIB creció a una tasa del 3,2% interanual en los dos primeros trimestres del año, repuntando levemente al 3,3% en el tercero. Así, consolida su moderación tras haber alcanzado ritmos superiores al 7% a principios de 2023. Esta ralentización se explica por la desaceleración de todos sus componentes, si bien ha sido más pronunciada en el deflactor del consumo público y de la formación bruta de capital fijo, siendo algo más lenta en el consumo privado.

Deflatores, por componentes de demanda

% variación interanual

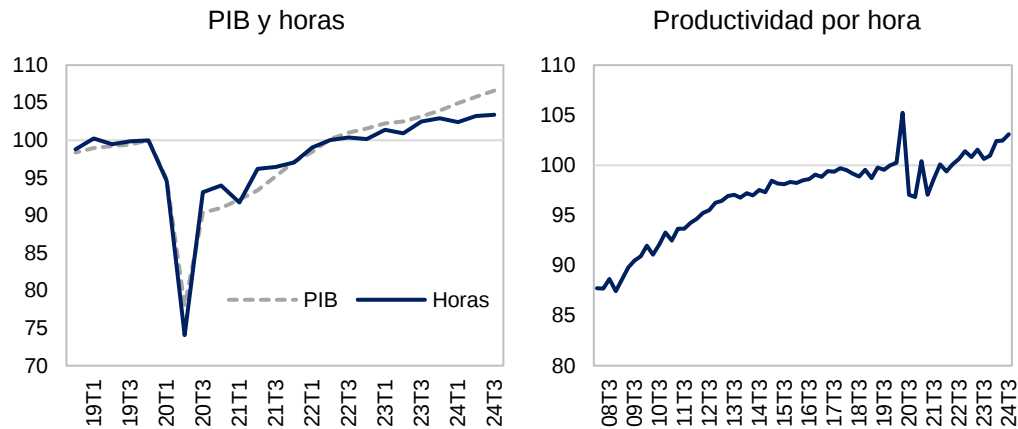


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Las horas trabajadas continuaron presentando una elevada volatilidad, desacelerándose en el tercer trimestre de 2024 (+0,2%) frente al dinamismo del trimestre anterior (+0,8%). Como resultado de esta evolución y del fuerte avance del PIB (+0,8%), la productividad por hora creció hasta el 0,6%, manteniendo la tendencia al

alza de los últimos años, acumulando una ganancia del 3,1% respecto a niveles pre-COVID.

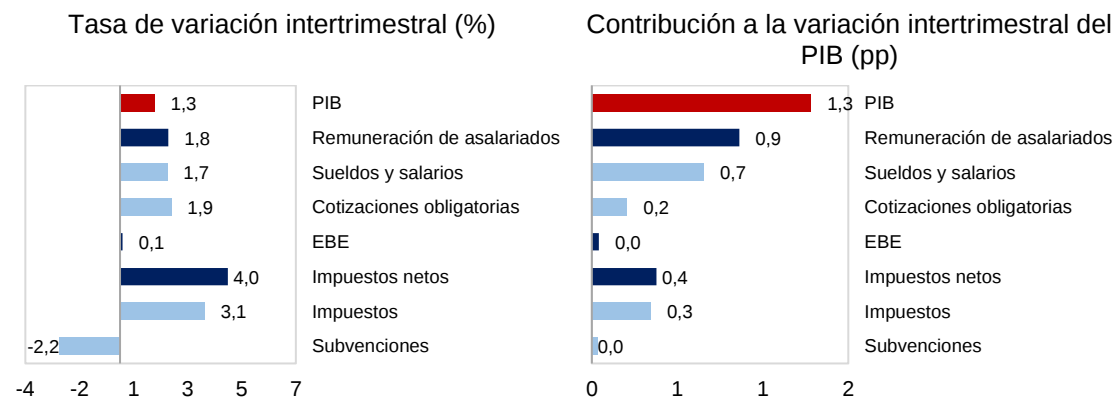
PIB, empleo y productividad respecto a la situación prepandemia (100=2019T4)



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

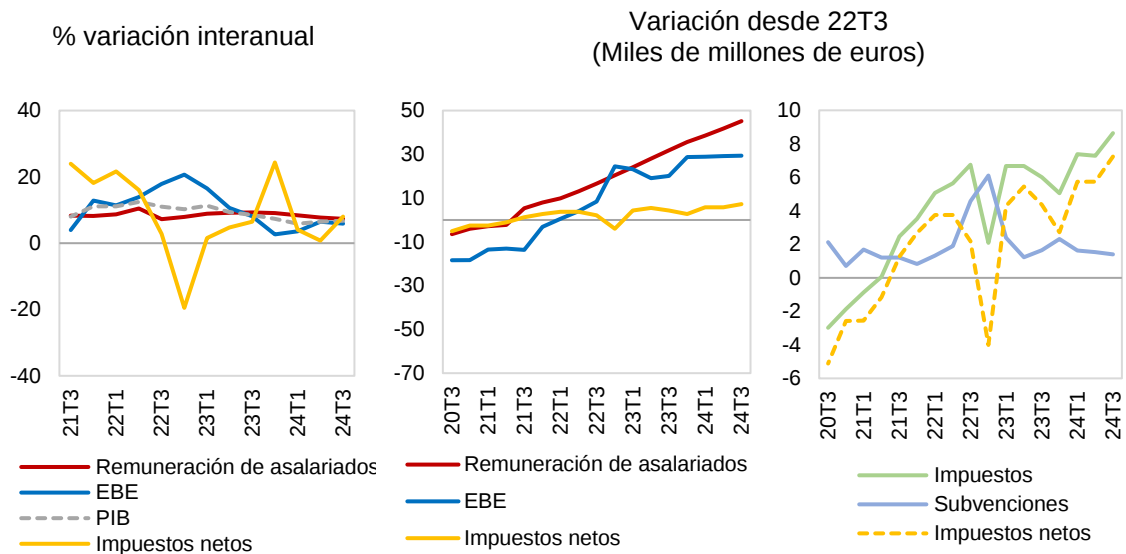
El PIB nominal creció un 1,3% intertrimestral, principalmente por la remuneración de asalariados y en menor medida por los impuestos netos de subvenciones, frente a una aportación nula del excedente bruto de explotación.

Evolución intertrimestral de las rentas



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

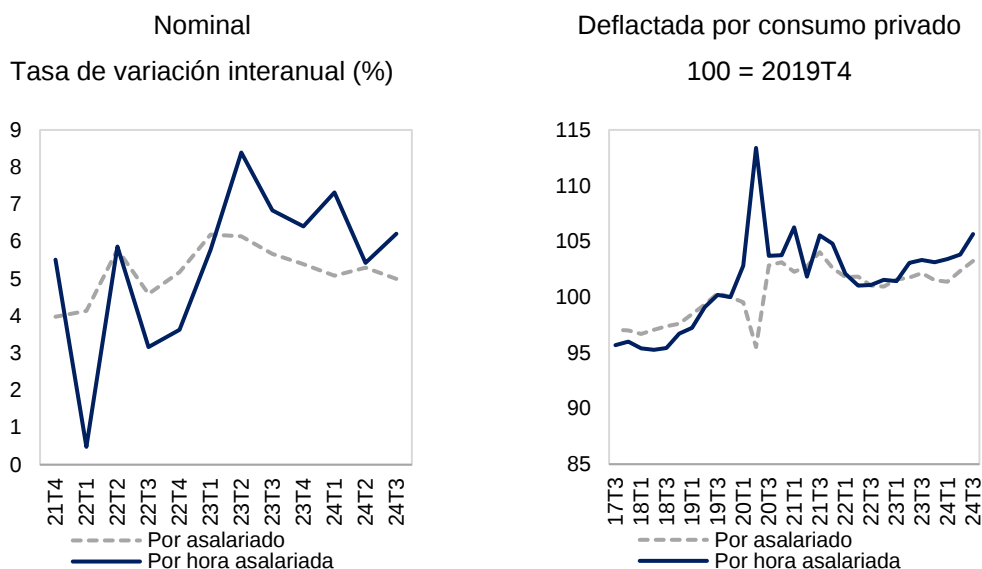
Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

La remuneración por asalariado viene creciendo en torno al 5% interanual en los últimos trimestres. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado mantiene el crecimiento en el tercer trimestre (+0,9% intertrimestral), alcanzando su mayor nivel desde comienzos de 2022, y superando por primera vez los niveles previos al shock de precios energéticos. Este repunte se produjo tanto por el aumento de las horas por asalariado como de la remuneración real por hora, que repunta por primera vez desde mediados de 2023.

Remuneración asalariada



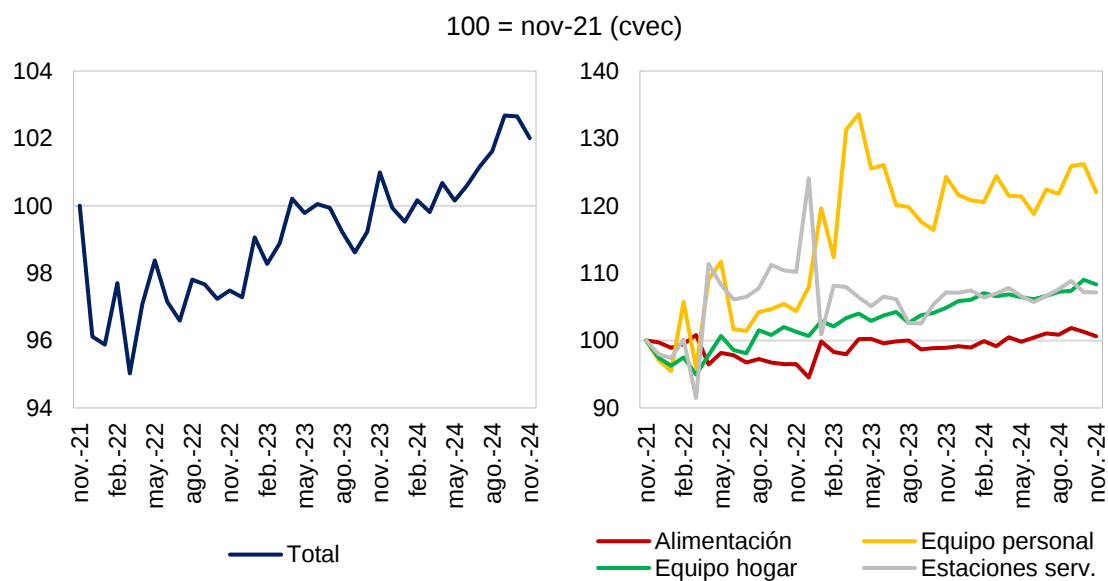
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario disminuyó en noviembre un -0,4% intermensual, caída inferior a la habitual de otros meses de noviembre. Con series además corregidas de variaciones estacionales, anotó un descenso del -0,6% respecto al mes anterior, tasa inferior a la de meses anteriores (0% en octubre). En interanual, las ventas minoristas crecieron un 1,0%.

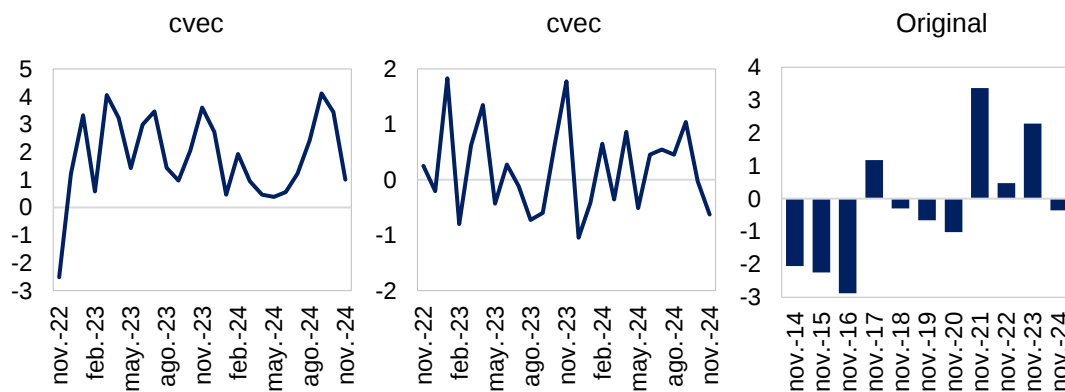
Por tipos de producto, la alimentación volvió a caer en noviembre por segundo mes consecutivo (-0,7% intermensual), el equipo de hogar se redujo un -0,6% tras el repunte de octubre y el equipo personal descendió con mayor intensidad, un -3,3%.

Índice de comercio minorista (volumen)



% variación interanual

% variación intermensual

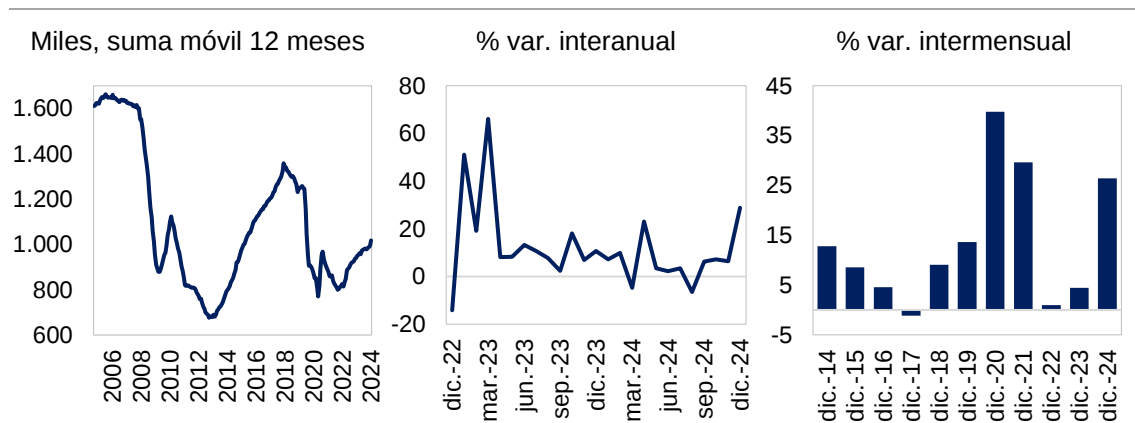


Fuente: INE.  Cuadro de consumo

Matriculaciones de turismos

Las matriculaciones de turismos repuntaron en diciembre un 26,4% intermensual, avance muy superior al promedio de los últimos años para un mes de diciembre. En términos interanuales, el incremento se sitúa en el 28,8%. En el conjunto del año 2024, las matriculaciones suman un total de 1.016.990 vehículos, equivalente al 77% de los niveles de mediados de 2018, cuando se revirtió la recuperación que se venía produciendo tras la crisis financiera.

Matriculaciones de turismos

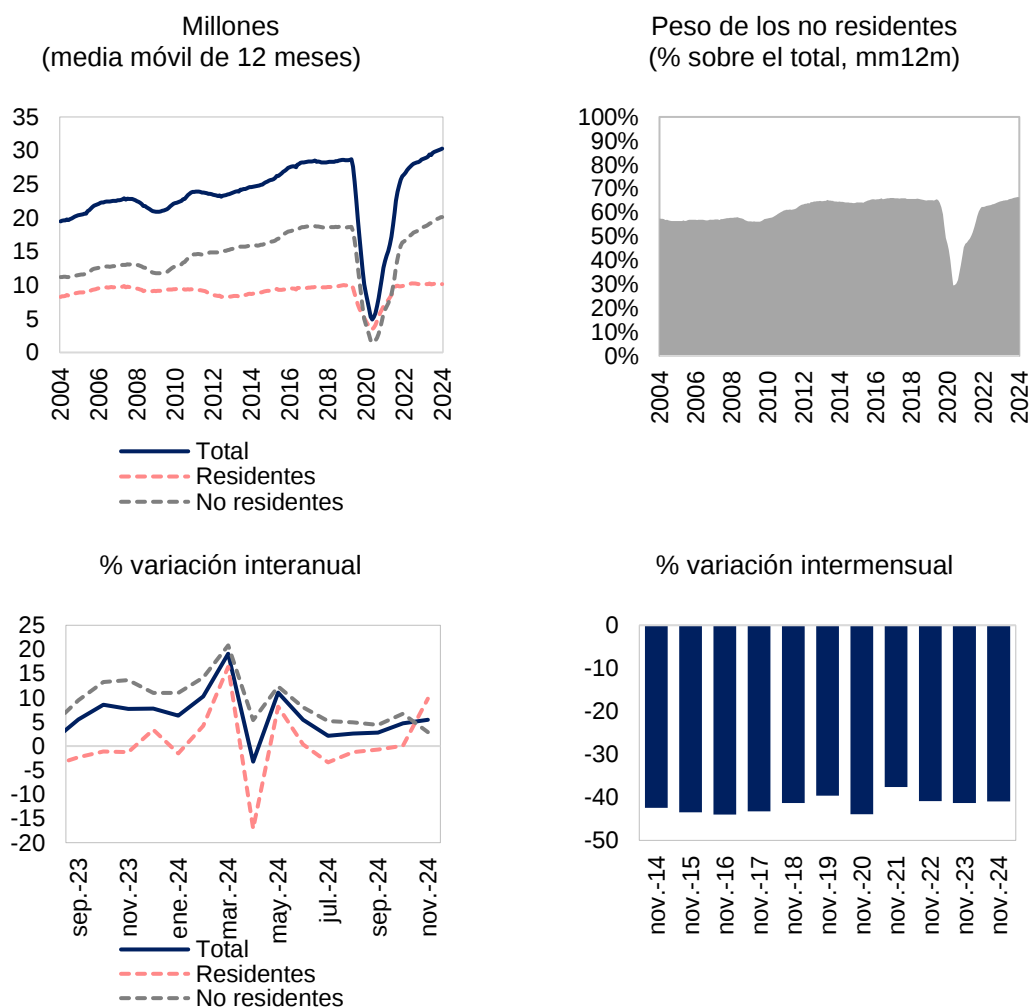


Fuente: ANFAC.  Cuadro interactivo de vehículos y  Cuadro de consumo

Pernoctaciones hoteleras

Las pernoctaciones hoteleras registraron en noviembre una caída intermensual del -40,9%, menos pronunciada que la estacionalidad adversa de la serie en otros meses de noviembre. En términos interanuales, aumentaron un 5,4%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta alza se concentra en el segmento no residente, que en el último mes explicó el 66,4% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene prácticamente estable en niveles ligeramente superiores a los máximos pre-pandemia.

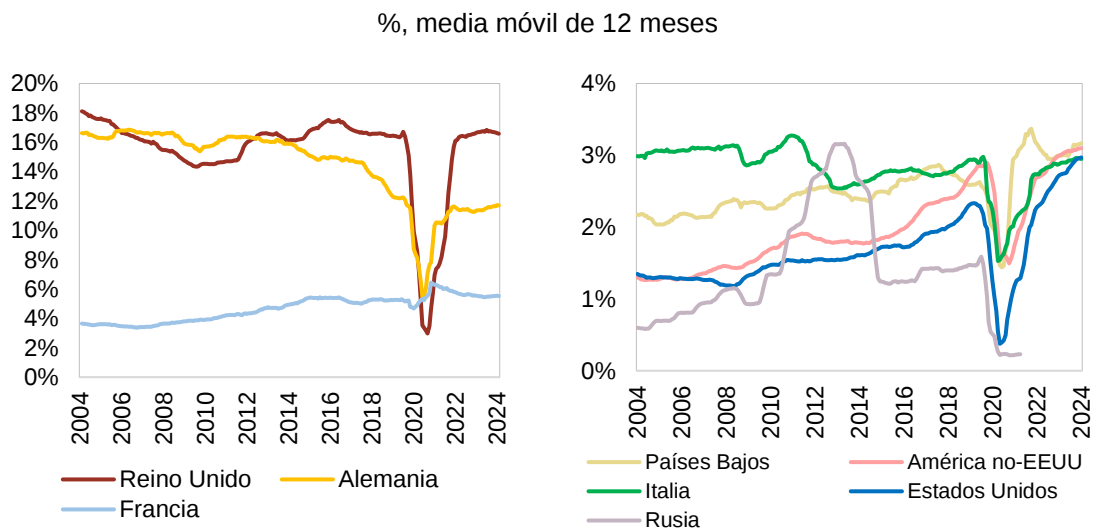
Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE).  Enlace a cuadro interactivo de turismo.

Las pernoctaciones de residentes en Reino Unido y Francia permanecen relativamente estables en los últimos años. En los últimos meses se observa una creciente diversificación geográfica, destacando el crecimiento de los americanos, a lo que recientemente se une Alemania, que parece flexionar al alza tras una tendencia descendente a lo largo de la última década.

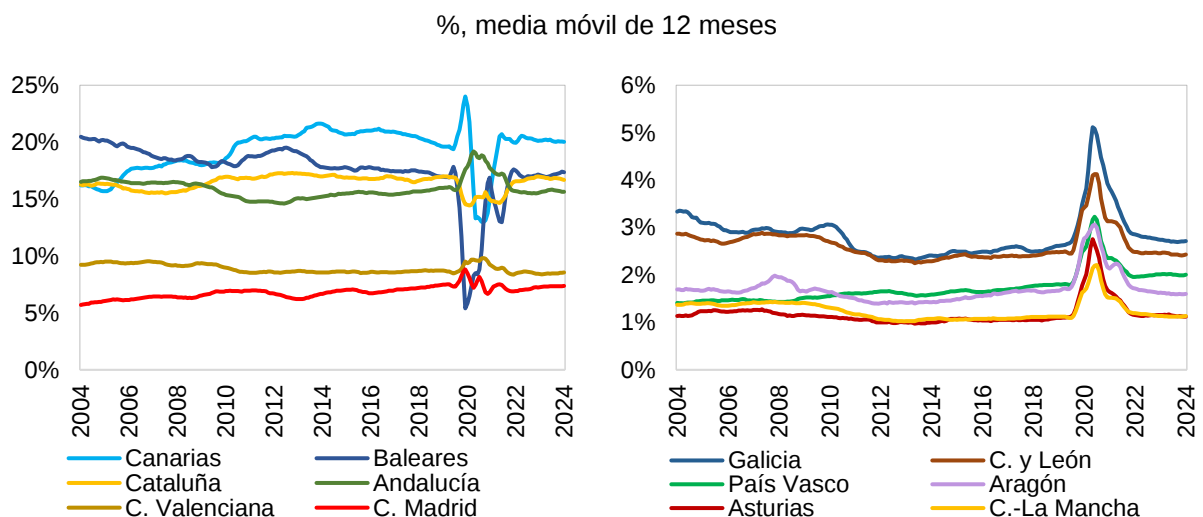
Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen



Fuente: CTH (INE).  Enlace a cuadro interactivo de turismo.

Por región de llegada, la estructura permanece relativamente estable, pero en la última década se aprecia cierta ganancia de Madrid, Andalucía y País Vasco, en detrimento de las islas.

Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por región de destino

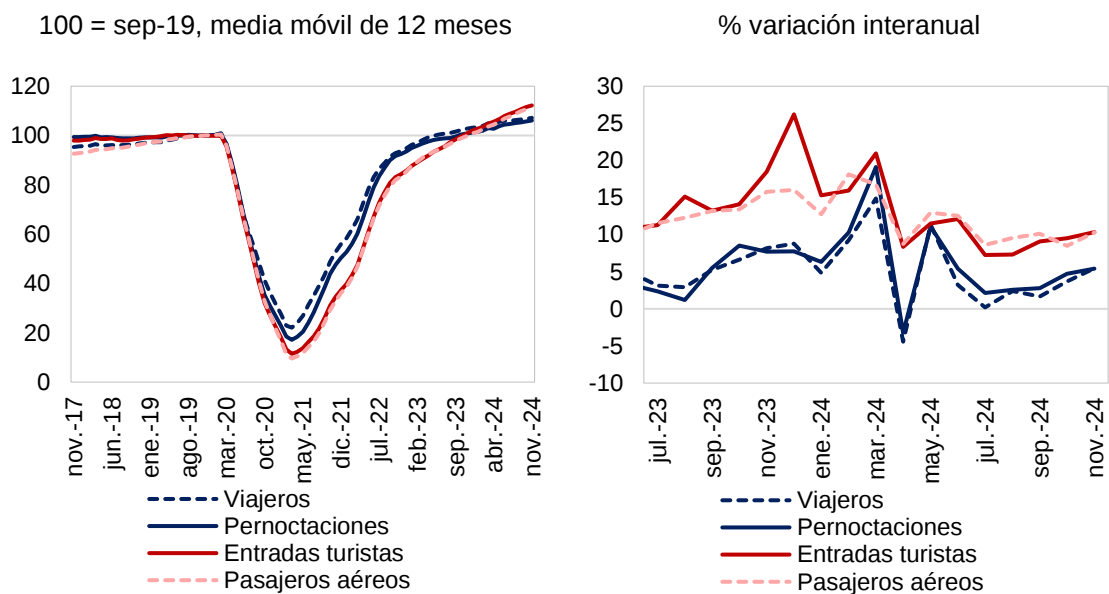


Fuente: CTH (INE).  Enlace a cuadro interactivo de turismo.

Entradas de turistas extranjeros

Las entradas de turistas extranjeros registraron en noviembre una caída intermensual del -36,8%, frente a una caída promedio del -40,6% en los años previos a la pandemia. En términos interanuales, aumentaron un 10,3%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas extranjeros mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta evolución se encuentra en línea con la de los principales indicadores turísticos, como las pernoctaciones o los pasajeros aéreos.

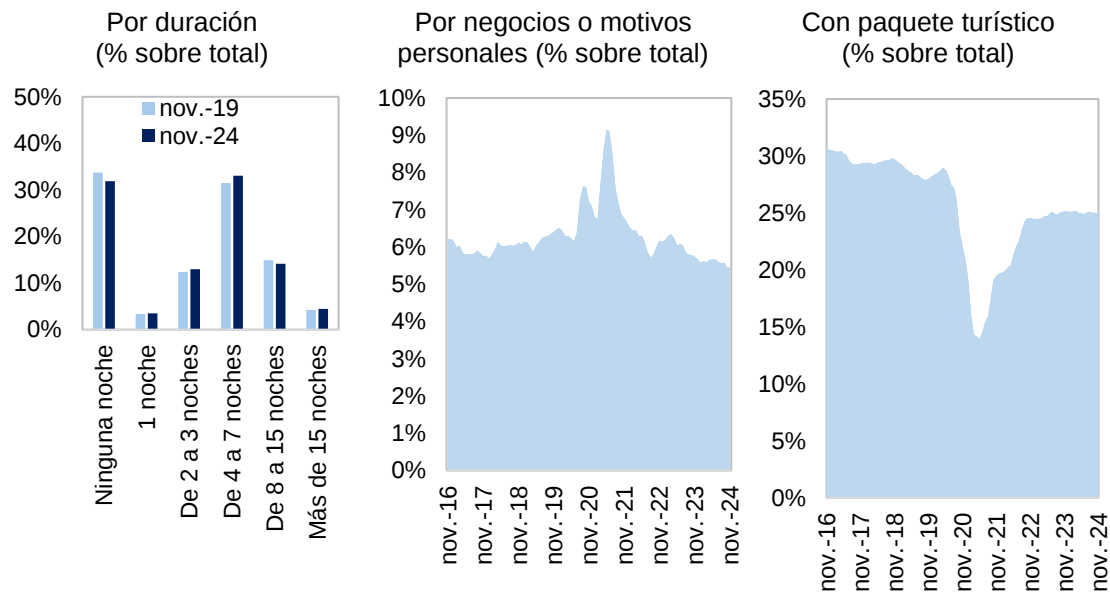
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA.  Enlace a cuadro interactivo de turismo.

En comparación con la situación anterior a la pandemia, se aprecian menos entradas en el día (sin hacer noche), mientras que entre los que pernoctan ganan peso las de duraciones 1-7 noches frente a 8 o más. Las entradas por negocios u otros motivos distintos del ocio se sitúan en el 5,4% del total en media móvil anual, ligeramente por debajo de los niveles pre-COVID (6,4%). Los turistas que vienen con un paquete contratado parecen estabilizados en torno al 25% media móvil de 12 meses, frente a cerca del 30% pre-COVID.

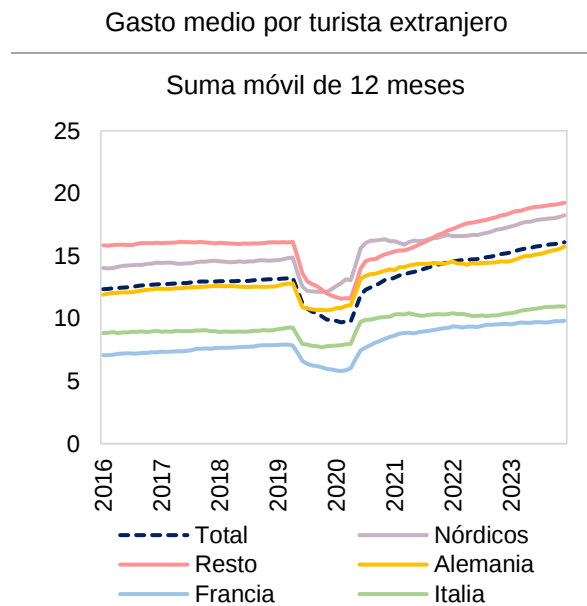
Entradas de turistas: detalle



Fuente: FRONTUR (INE).  Enlace a cuadro interactivo de turismo

Gasto medio de turistas extranjeros

El gasto medio de turistas extranjeros muestra una estructura por países semejante a la que se observaba antes de la pandemia, con niveles más bajos entre los residentes en Francia e Italia, similares a la media entre los de Alemania y mayores entre los nórdicos y resto. La coyuntura más reciente indica un crecimiento similar en la mayoría de orígenes, con una evolución más débil en el caso de Francia.



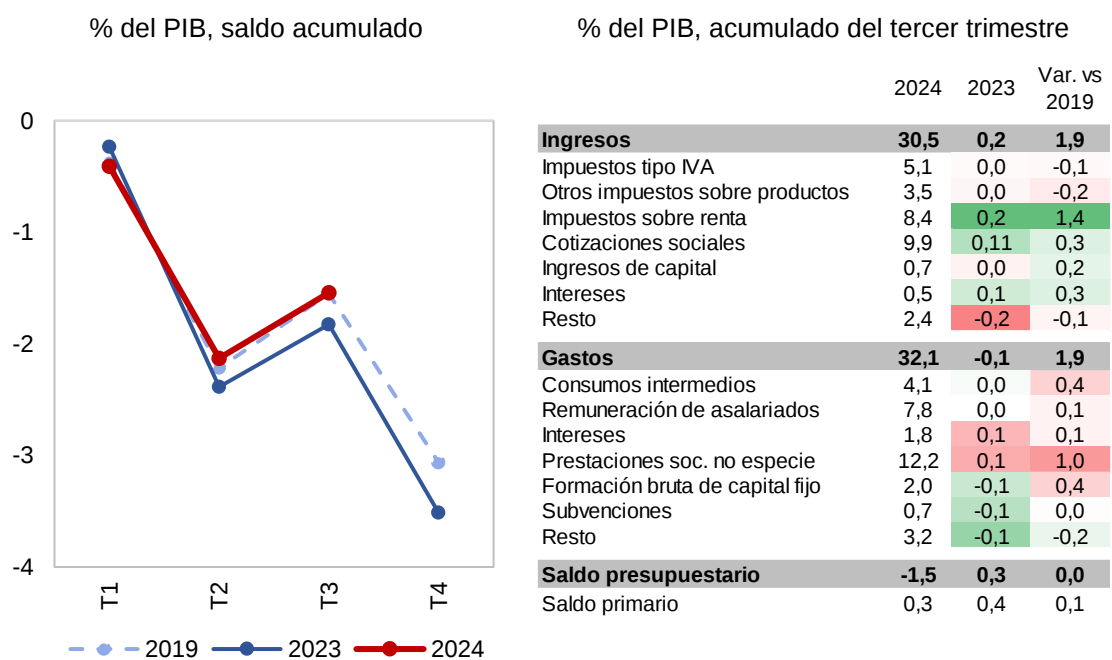
Fuente: EGATUR (INE).  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Ejecución trimestral

En el acumulado hasta el tercer trimestre de 2024 el déficit del total de administraciones públicas ha presentado una evolución favorable, situándose en el -1,5%, coincidente con el observado en el mismo periodo de 2019 (si bien los niveles de ingresos y gastos han aumentado estructuralmente en, prácticamente, 2 puntos sobre PIB) y mejorando 3 décimas respecto al de 2023 (misma mejora que un trimestre antes). Esta mejora se ha producido tanto por un aumento del peso de los ingresos sobre el PIB, impulsados principalmente por los impuestos sobre la renta, como a un descenso de los gastos, destacando los menores pagos por subvenciones, ayudas a la inversión e inversión pública).

Por subsectores, la mejora se concentra en las comunidades autónomas, que reducen su déficit en 0,6 puntos, seguidas de las corporaciones locales (+2 décimas), frente a la ampliación del déficit del Estado (-4 décimas) y de la Seguridad Social (-1 décima).

Indicadores de ejecución trimestral de AAPP



Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE.  Enlace a cuadro interactivo

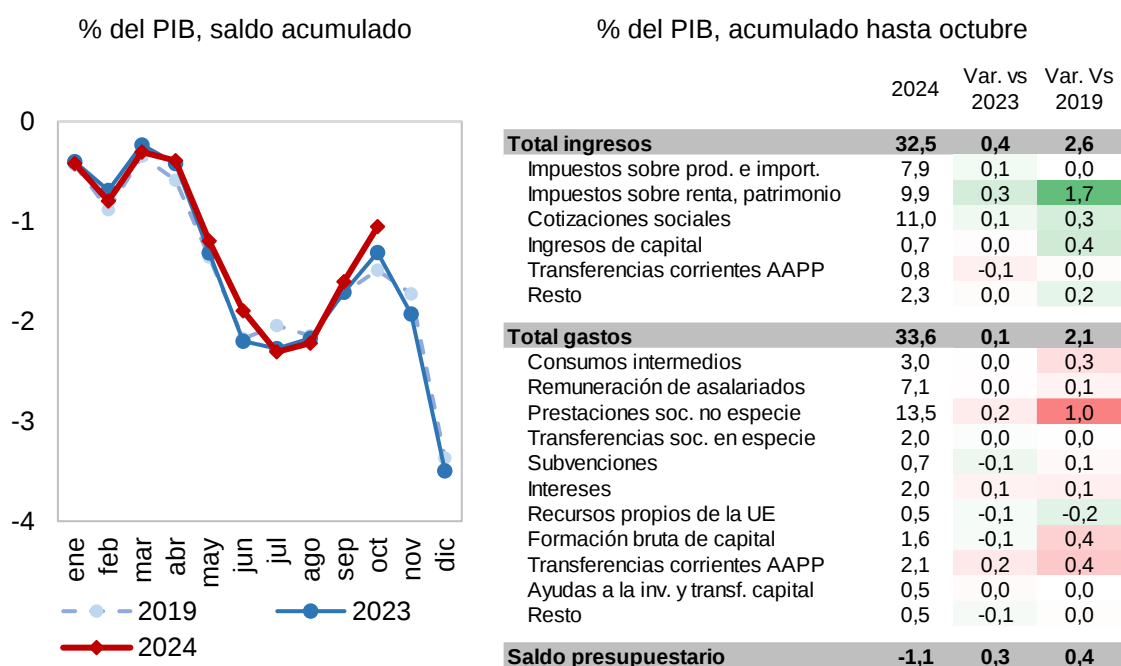
Ejecución mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en octubre de 2024 se situó en el -1,1% del PIB, mejorando 0,6 puntos respecto a septiembre, un incremento muy superior al observado en el promedio de la serie histórica (+0,3 puntos) y en 2023 (+0,4). Así, el déficit pasa a ser inferior en tres décimas al registrado en el mismo mes de 2023.

Por partidas, la mejora se explica por el incremento de los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio, que experimentan un incremento sobre el PIB superior al habitual y al de 2023. Por el lado del gasto, destaca el incremento de las prestaciones sociales distintas a las prestaciones sociales en especie, que se aceleran frente a 2023, sin llegar a compensar el buen comportamiento de los ingresos.

Asimismo, la mejora del déficit frente a 2023 se concentra en las comunidades autónomas, que registran superávit presupuestario (+0,4% del PIB) compensado por el mayor déficit del estado.

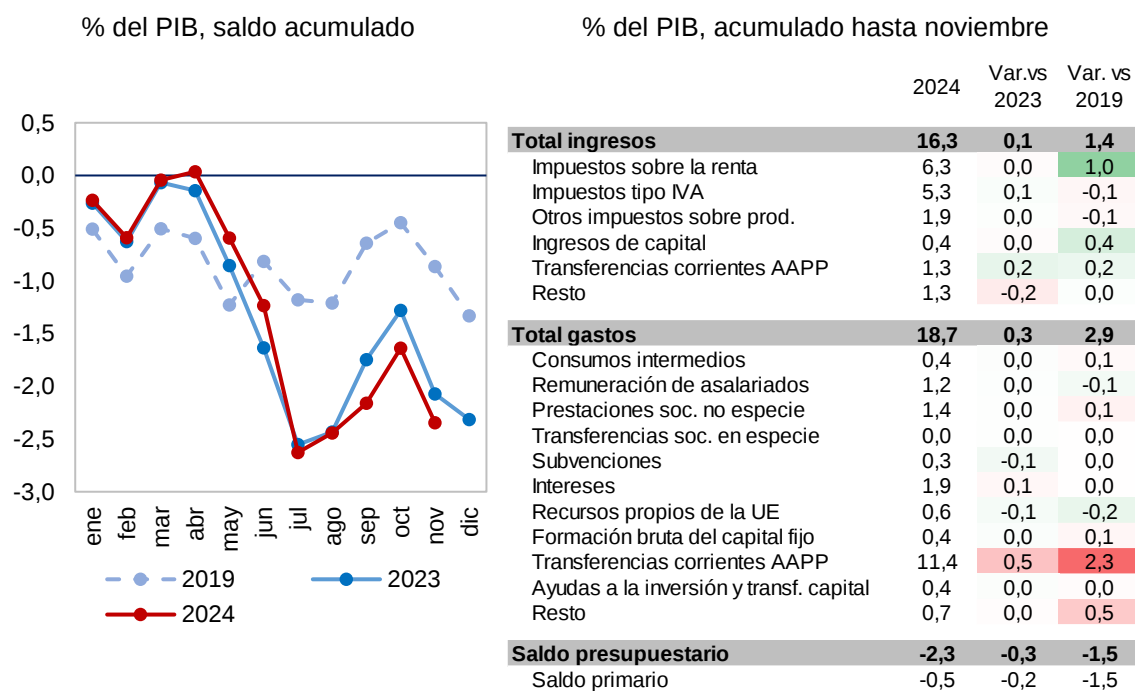
Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales



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

Con información hasta un mes más, el saldo presupuestario del Estado evolucionó en línea con lo habitual en noviembre, empeorando hasta el -2,3% del PIB por la estacionalidad desfavorable de los gastos. No obstante, el déficit acumulado a lo largo del año sigue siendo sustancialmente superior al de 2019 y 2023 debido a las transferencias a las comunidades autónomas, que presentan desde octubre aumentos acumulados de más del 10% interanual.

Indicadores de ejecución mensual de Estado

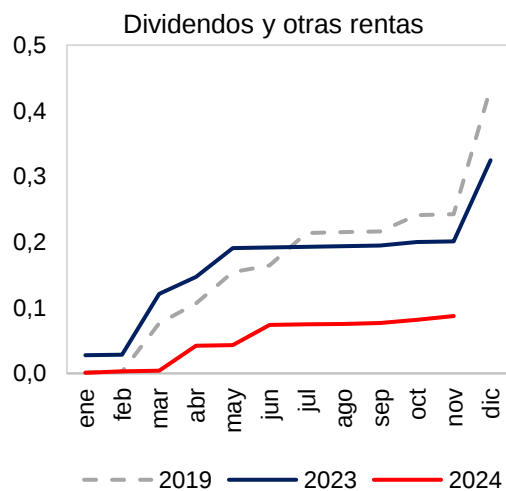
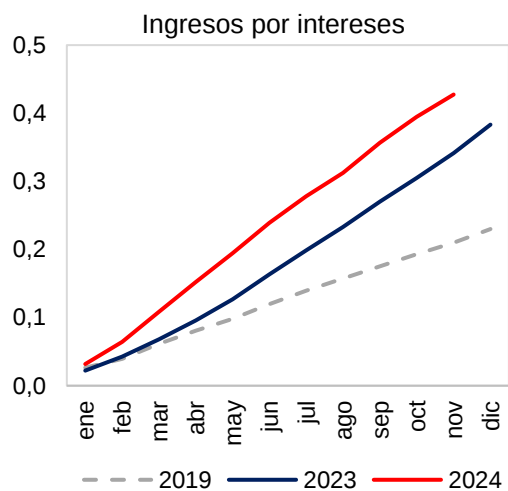
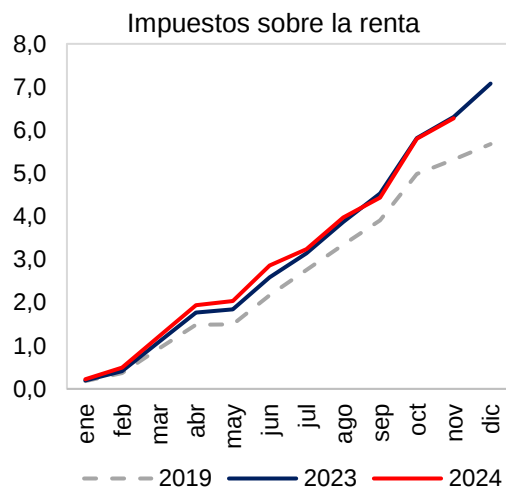
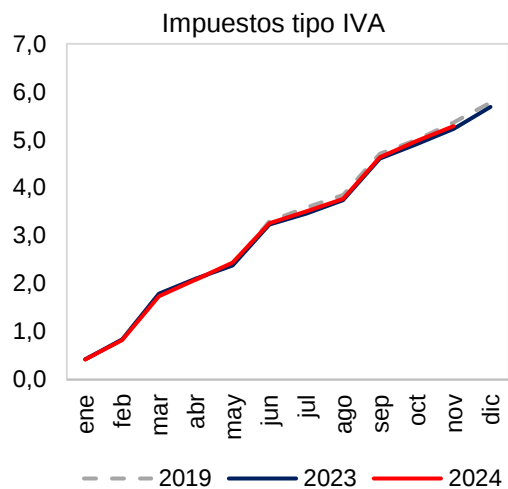


Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

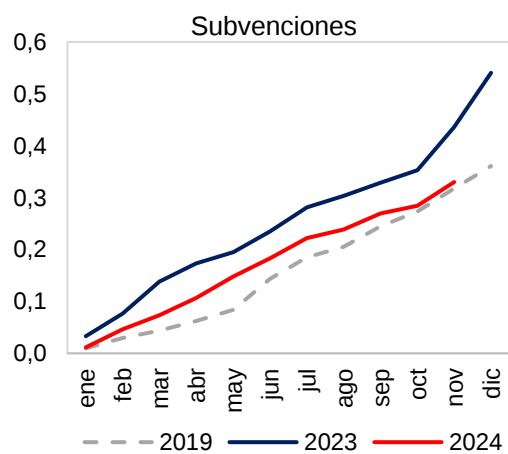
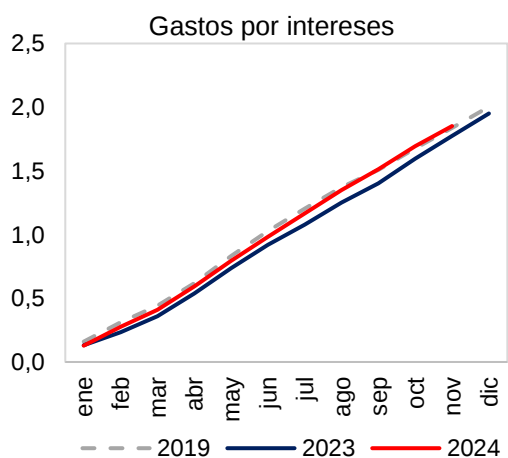
Por partidas, analizando las que ostentan una mayor representatividad sobre el déficit del conjunto de las administraciones públicas, en noviembre los impuestos tipo IVA y de los impuestos sobre la renta y el patrimonio evolucionaron en línea con lo observado en 2023 y, estos últimos, sustancialmente por encima de 2019. Por el lado del gasto, destaca el descenso acumulado respecto a 2023 de las subvenciones, de en torno a 0,1 puntos de PIB, que se compensa parcialmente por los mayores pagos por intereses.



Partidas seleccionadas de ingresos (% PIB)



Partidas seleccionadas de gastos (% PIB)

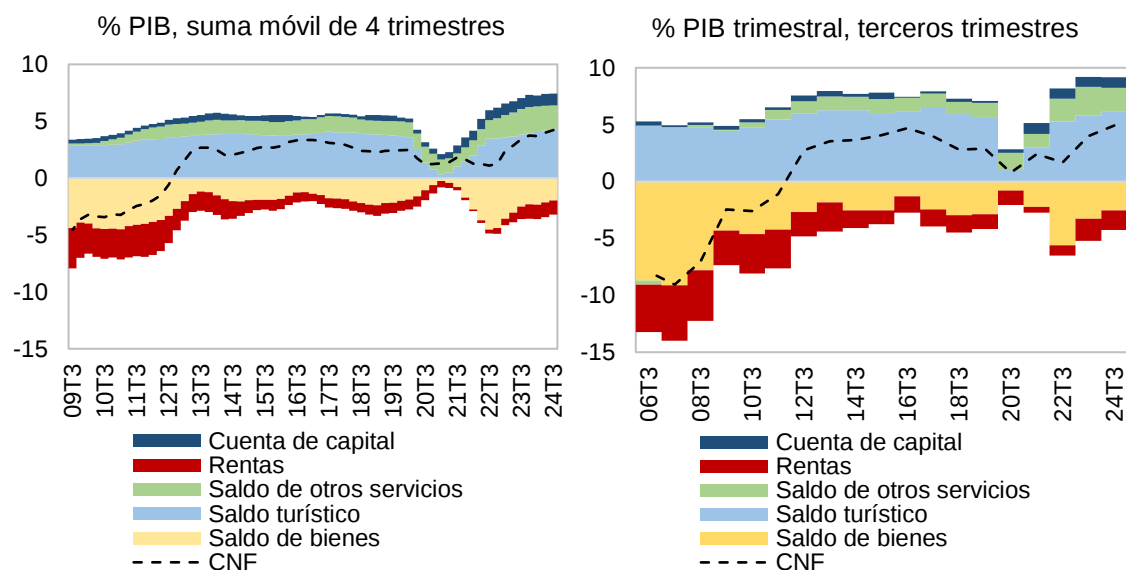


Fuente: IGAE.

Balanza de pagos trimestral y posición inversora internacional

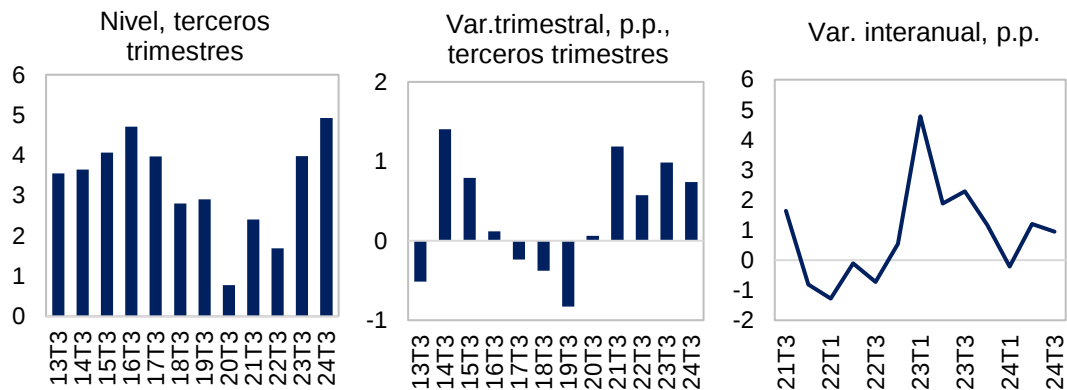
Según la balanza de pagos, la capacidad de financiación se situó en el 4,2% del PIB en el tercer trimestre de 2024, máximo de la serie, en términos de suma móvil de cuatro trimestres. En perspectiva histórica, sobresalen los elevados niveles de la balanza de servicios no turísticos (2,1%, frente a valores en torno a 1,3% en 2013-2021 y negativos antes de la crisis financiera), si bien en los últimos trimestres parece moderarse, y la balanza de capital, por la entrada de fondos europeos, a lo que se suma el superávit del turismo (+4,3%, máximo desde el año 2000) y la mejora reciente del saldo de bienes (-2,0%, frente al -2,4% registrado al cierre de 2023), frente a las rentas primarias, que presentan aún un déficit elevado en términos históricos (-0,5% del PIB, mejorando ligeramente respecto al trimestre anterior). Esta capacidad de financiación se descompone en un superávit por cuenta corriente equivalente al 3,2% del PIB (2,9% del PIB en el trimestre anterior), y de la cuenta de capital del +1,1%. En términos trimestrales, la capacidad de financiación específica del tercer trimestre (+4,9% del PIB) se encuentra muy por encima de la media histórica para dicho trimestre (3,7%) sobresaliendo la mejora de los servicios (+8,2% del PIB frente al +7,2% habitual).

Capacidad de financiación: descomposición



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

Capacidad de financiación de la economía española (% del PIB trimestral)

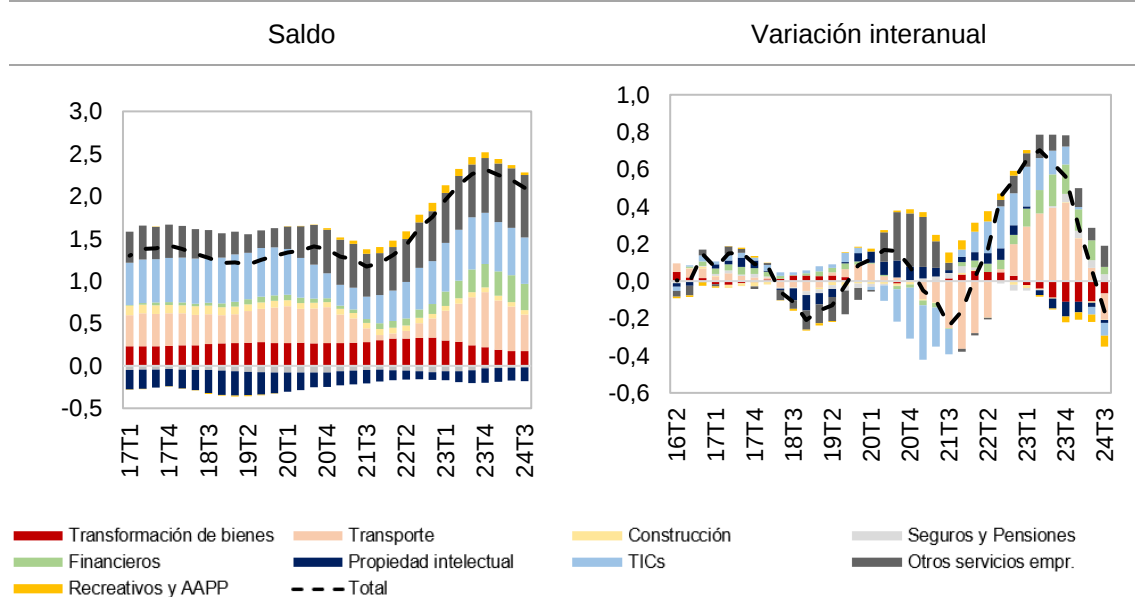


Fuente: Banco de España.

Con información hasta el tercer trimestre de 2024, se observa una evolución muy favorable de los servicios no turísticos en los tres últimos años, habiendo aumentado su superávit en un punto de PIB, si bien se modera en los dos últimos trimestres. Por subsectores, los servicios que tienen más peso en dicho superávit son los servicios empresariales y, en especial, los relacionados con el comercio, seguidos de los TICs, el transporte y los servicios financieros.

En términos interanuales, se registra una caída interanual (-0,2 puntos de PIB), la primera desde el cuarto trimestre de 2021, en parte debido al importante aumento del superávit registrado en el tercer trimestre del año pasado, y que se explica por el descenso en puntos de PIB de los servicios TICs, transporte y servicios de transformación de bienes sin traspaso de propiedad, anotando todos ellos un retroceso de -0,1 puntos de PIB. En el extremo contrario, se encuentran los servicios empresariales, y, en concreto, los servicios técnicos relacionados con el comercio, que anotan un aumento de +0,1 puntos de PIB.

Servicios no turísticos (millones de euros, suma móvil de 4 trimestres)

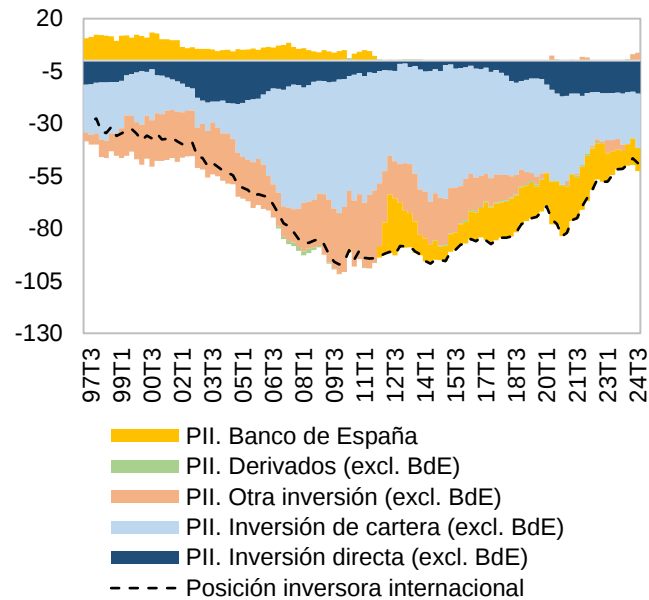


Fuente: Banco de España.

La posición inversora internacional neta arrojó un saldo deudor equivalente a -48,9% del PIB, empeorando respecto al trimestre anterior (-46,7%), aunque mejora respecto a un año antes (-51,7%).

Posición de inversión internacional neta

(% PIB, suma móvil de cuatro trimestres)

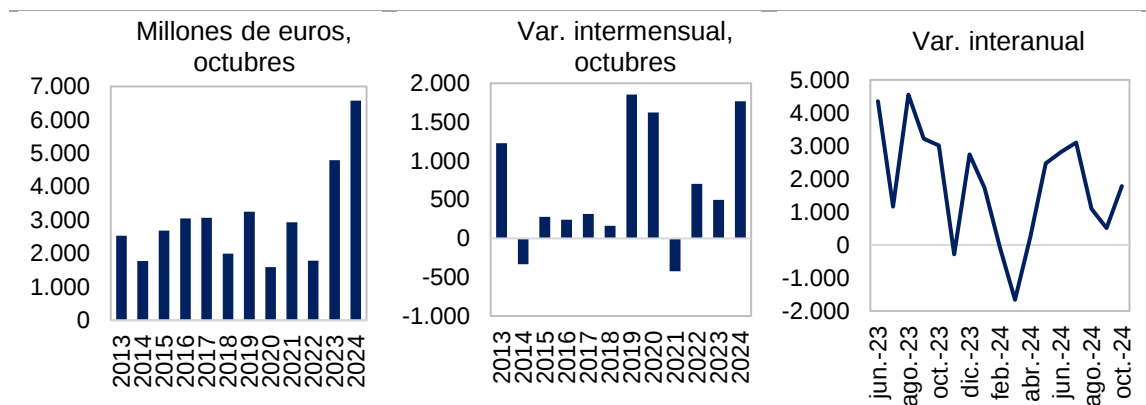


Fuente: Banco de España.

Balanza de pagos mensual

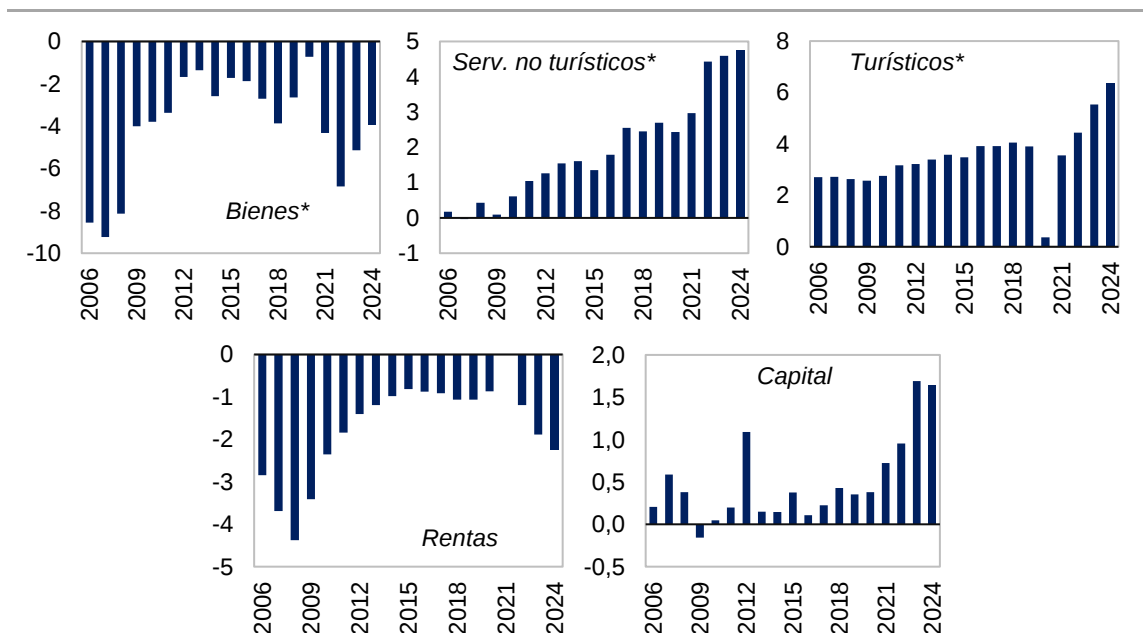
La capacidad de financiación obtenida en octubre fue de 6.579 millones, máximo histórico para dicho mes y superior al promedio del mismo periodo en 2015-2019, de 2.808 millones. Este mayor superávit se debe a los servicios, obteniendo tanto el turismo como los servicios no turísticos superávits muy superiores a los habituales, y, en menor medida, a la cuenta de capital. Contrariamente, los déficits de bienes y rentas siguen siendo más abultados que el promedio histórico.

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



Fuente: Banco de España.

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

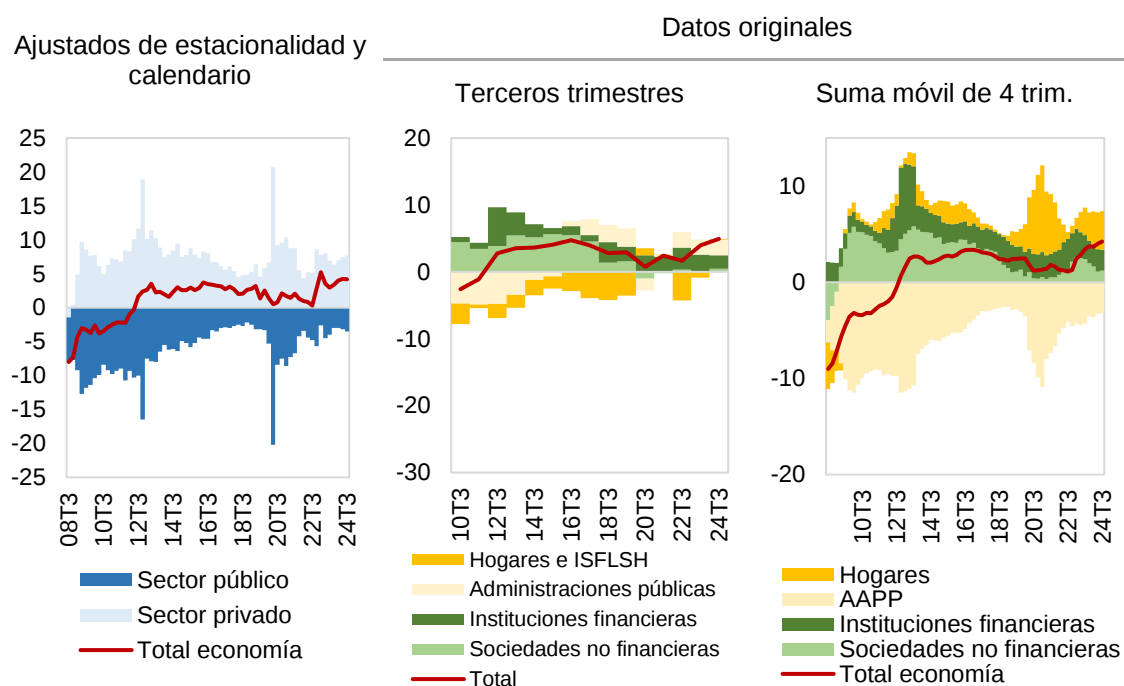


Fuente: elab. propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

Cuentas no financieras de los sectores institucionales

En el tercer trimestre de 2024, la economía española registró una capacidad de financiación del 4,2% del PIB, en términos desestacionalizados, según las Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (CTNFSI), manteniéndose estable respecto al trimestre anterior y siendo el segundo mayor dato de la serie, tras el 5,2% registrado en el primer trimestre de 2023. En términos brutos y en suma móvil de cuatro trimestres, la capacidad de financiación se sitúa también en el 4,2%, aumentando dos décimas respecto al trimestre anterior.

Capacidad de financiación (% PIB)



Fuente: INE y elaboración propia.  Enlace a cuadro interactivo

Por sectores institucionales, el sector público intensificó 3 décimas su necesidad de financiación en el tercer trimestre de 2024, hasta el -3,5% en términos desestacionalizados, compensada por la capacidad de financiación del sector privado, que alcanzó el 7,7% del PIB, impulsado por los hogares.

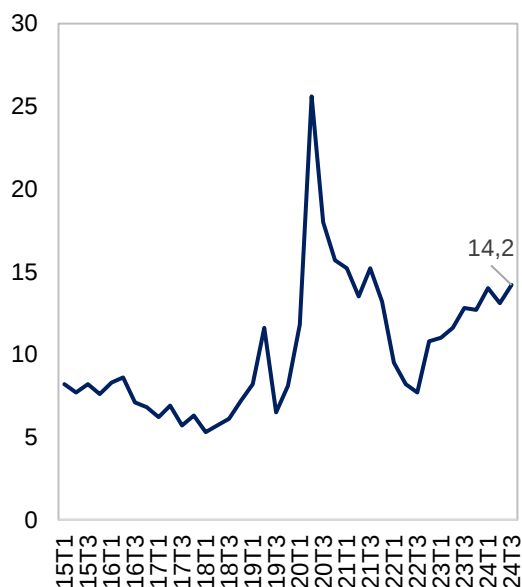
Los hogares siguen incrementando su superávit, explicando ya algo más de la mitad del total del sector privado (contribuye 4 puntos de PIB, con datos originales en media móvil anual), mientras la aportación de las instituciones financieras se mantiene relativamente estable (2,2 puntos) y la de las sociedades no financieras repunta ligeramente (1,2 puntos).

En el tercer trimestre de 2024, la renta bruta disponible (RBD) de los hogares aumentó un 2,5% intertrimestral cvec, retornando a un elevado ritmo de crecimiento tras el moderado avance del trimestre anterior (+0,4%). Por componentes, explican esta aceleración el mayor dinamismo de las rentas de la propiedad netas (+10,3%), de las rentas salariales (+1,9%, frente al 1,6% del trimestre anterior) y del excedente bruto de explotación.

Por su parte, el consumo nominal de los hogares se desaceleró levemente, anotando un 1,4% intertrimestral (cvec), lo que, unido a la aceleración de su renta, ha resultado en un moderado aumento de la tasa de ahorro, que se situó en el 14,2%, holgadamente por encima de la registrada en 2019 y de la media histórica (7,3% en el promedio de 2015-2019) y máximo desde 2021.

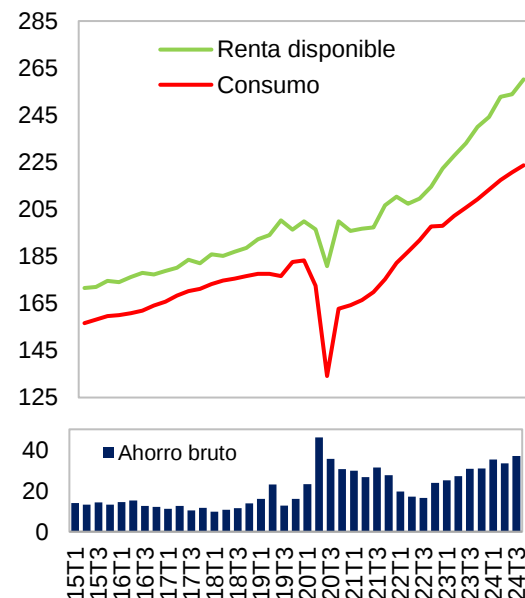
Tasa de ahorro de los hogares

% de la renta bruta disponible, cvec



Rentas, consumo y ahorro

Millardos de euros, precios corrientes, cvec

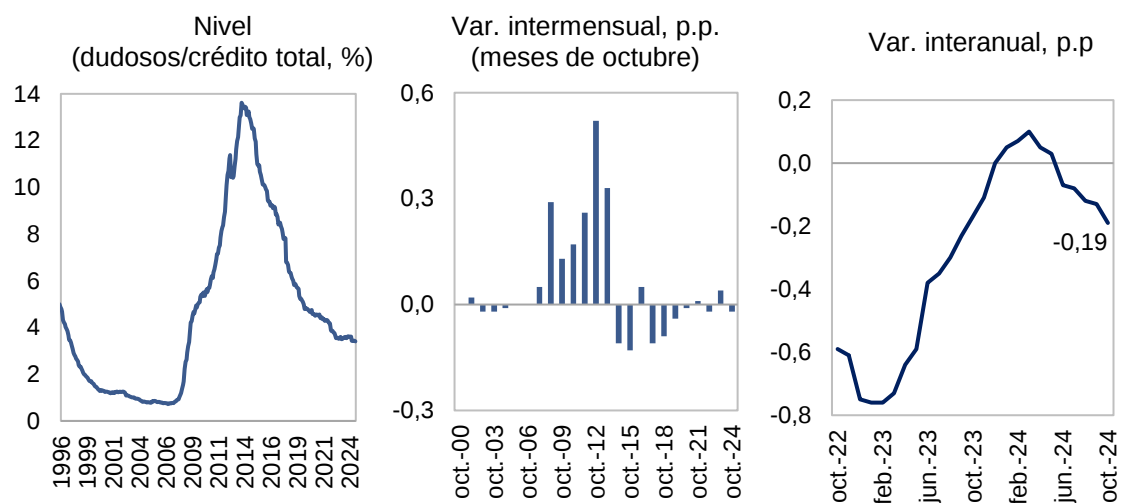


Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE).  Enlace a cuadro interactivo

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en octubre en el 3,41%, ligeramente por debajo de la del mes anterior (3,43%), si bien la reducción intermensual ha sido menor a la media del mismo periodo de 2015-2019 (-0,06). En términos interanuales, se redujo -0,19 puntos porcentuales, debido a la caída del crédito dudoso (numerador de la ratio) y al ligero avance del crédito total (denominador). En cualquier caso, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso



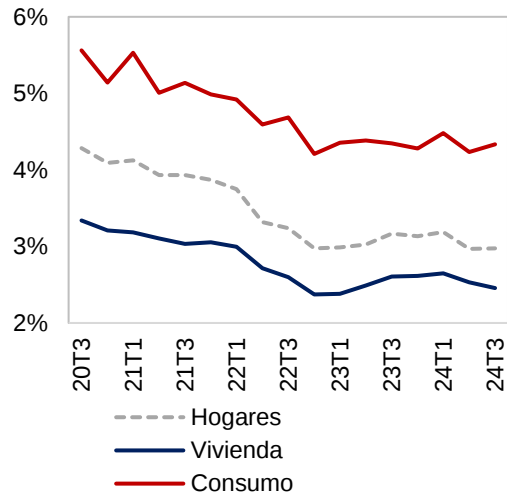
Fuente: Banco de España.

Por componentes, a cierre del tercer trimestre la ratio de dudosos entre los hogares se mantuvo en el 3% respecto al segundo trimestre, reduciéndose dos décimas respecto a un año antes, y continuó en el 4% entre los créditos para actividades productivas (4,1% en el mismo trimestre de 2023). Destaca la tendencia a la baja de la partida de la hostelería, un sector donde la ratio de dudosos venía creciendo desde 2021, y de actividades inmobiliarias.

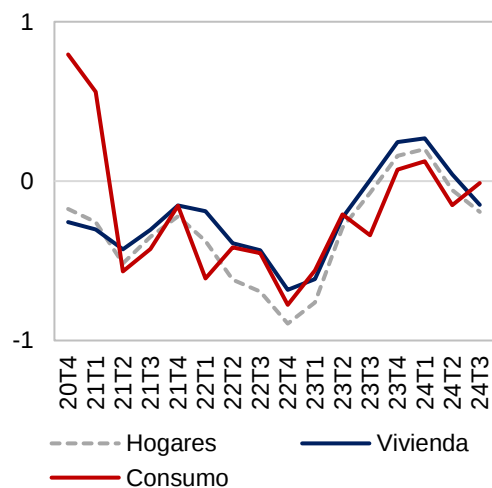
Ratio de crédito dudoso, componentes seleccionados

Crédito a hogares

(% del total)

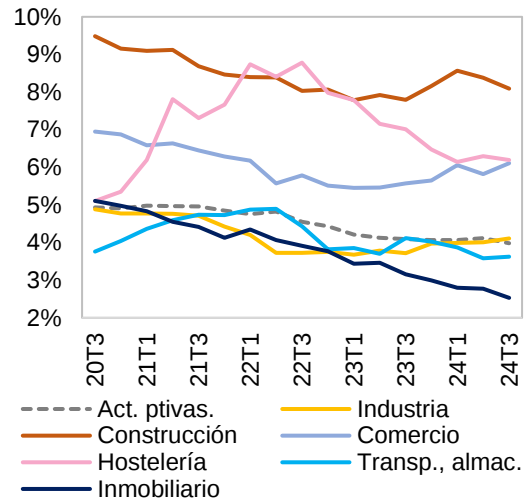


(Variación interanual en pp)

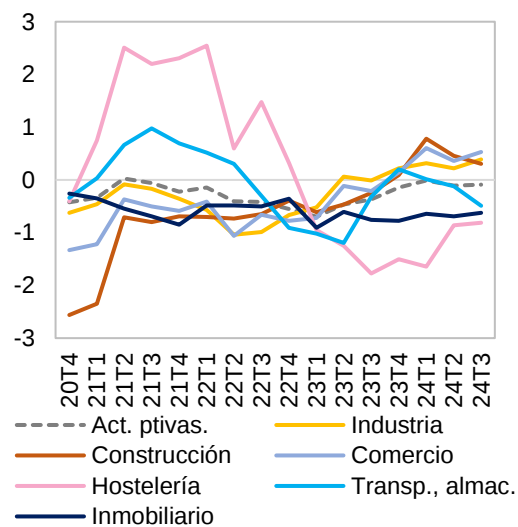


Crédito a actividades productivas

(% del total)



(Variación interanual en pp)

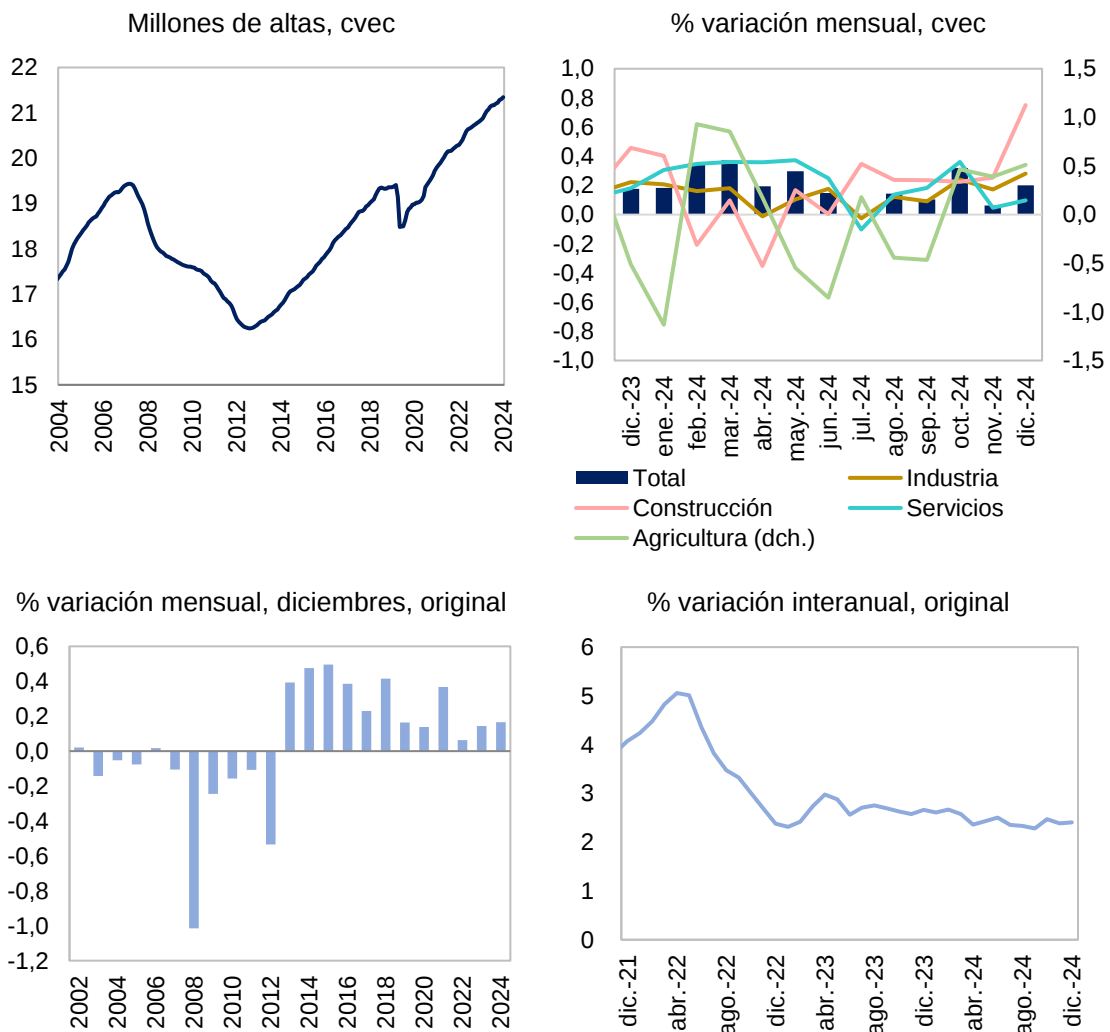


Fuente: Banco de España.

Afiliación a la Seguridad Social y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social creció en diciembre un 0,2% intermensual desestacionalizado, ritmo superior en una décima al del mes anterior. En términos absolutos, el crecimiento fue de 43 mil personas. Contribuyeron todas las ramas, destacando la construcción. Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.337.962 altas, un incremento de 35.500 altas respecto al mes anterior, el 0,17% intermensual (la mitad que en el promedio de diciembre de 2015-2019). En términos interanuales, se produjo un incremento de 501.952 afiliados, el 2,4%.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

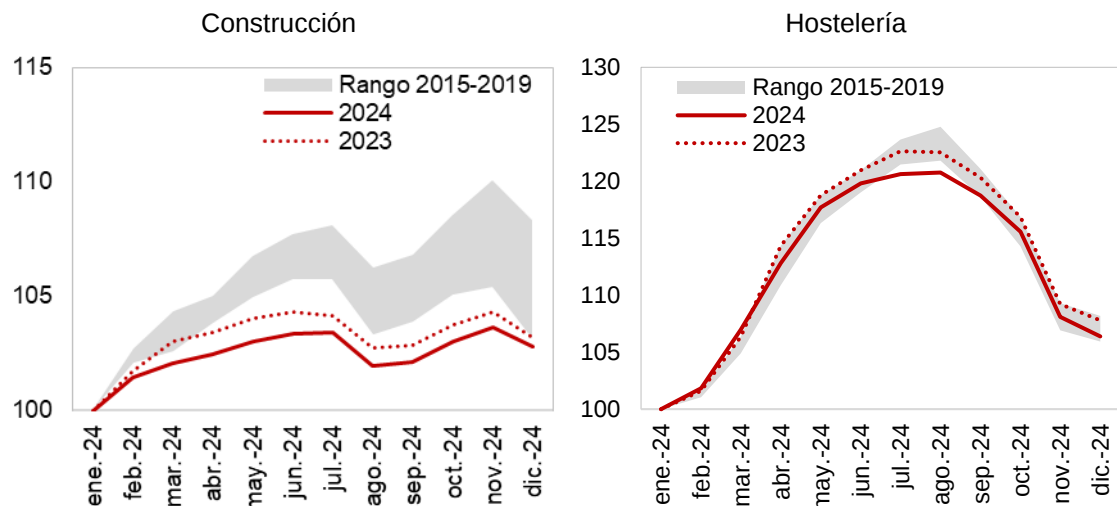


Fuente: elaboración propia a partir de TGSS.  Enlace a cuadro interactivo

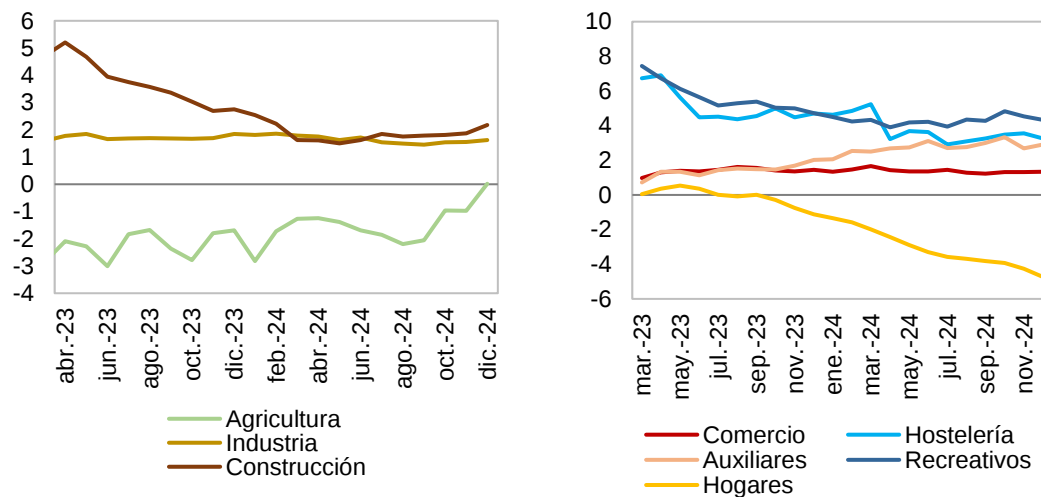
Por secciones, en el mes de diciembre, la evolución más favorable se observó en construcción. En sentido contrario, el comportamiento más desfavorable se encontró en las secciones de hostelería y agricultura. Cabe asimismo destacar la negativa tendencia en el empleo de hogares, acumulando una caída del -4,7% interanual.

Afiliación mensual a la Seguridad Social: secciones de actividad (serie original)

Variación acumulada (100 = enero)



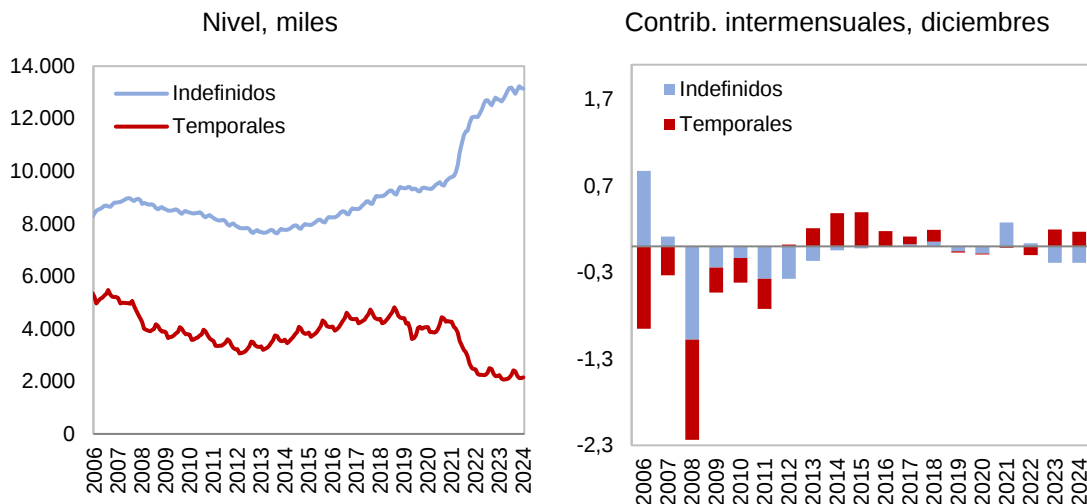
% variación interanual (secciones seleccionadas)



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS.  Enlace a cuadro interactivo

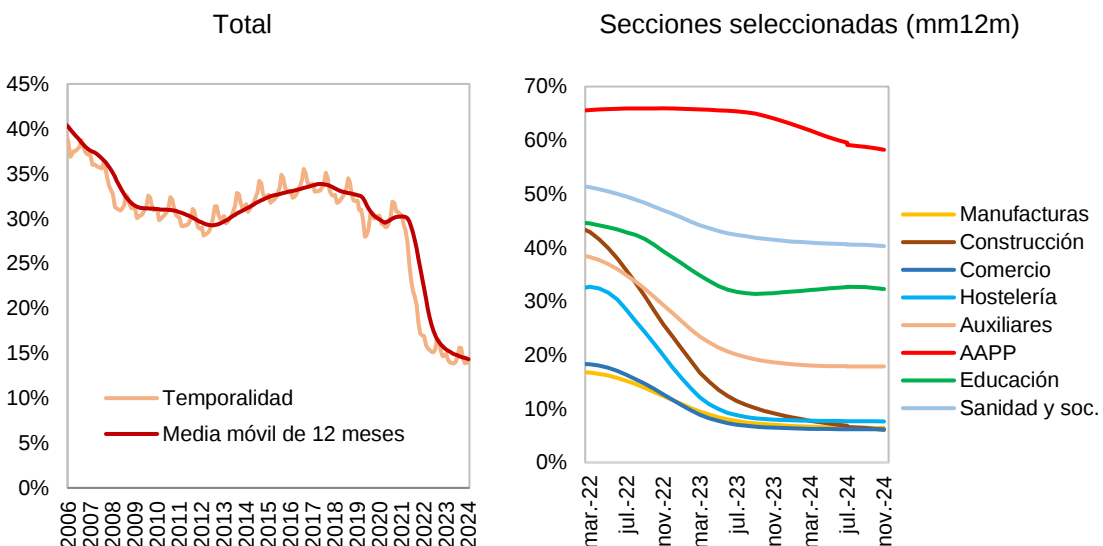
La caída intermensual de afiliaciones indefinidas en diciembre fue similar al incremento de las temporales. El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en diciembre en el 14,1%, inferior en 8 décimas a la de un año antes. Por ramas, con información hasta noviembre, se observan tendencias levemente descendentes en casi todas las ramas, sobresaliendo la contribución interanual a la baja de la administración pública, seguida de la construcción, con la educación como única rama que tiende ligeramente al alza.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



Fuente: TGSS.

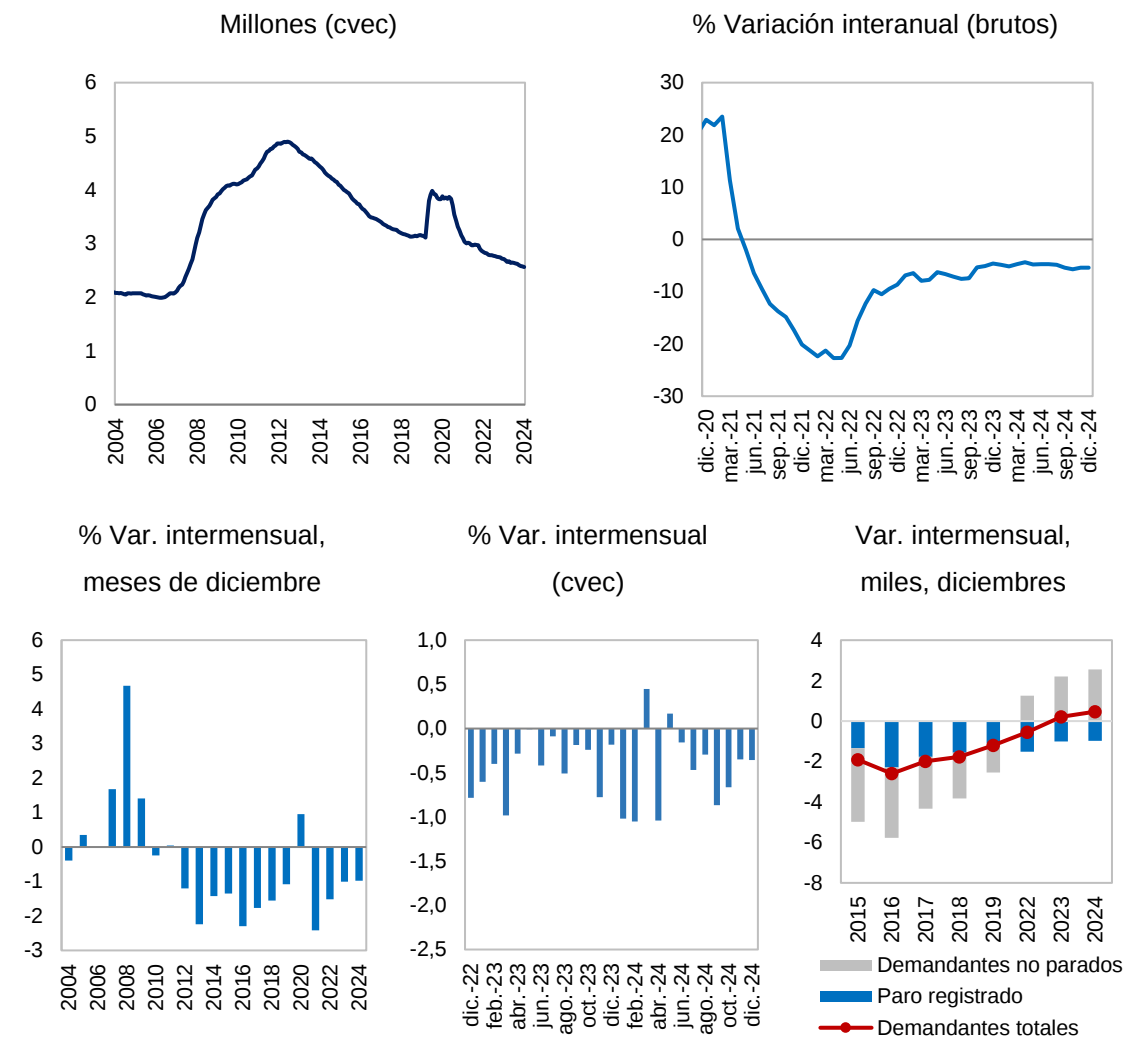
Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



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

El paro registrado disminuyó en diciembre en -25.300 personas respecto al mes de noviembre y se sitúa en 2.560.718 personas, lo que supone una tasa interanual del -5,4%, y la cifra más baja en un mes de diciembre desde el año 2008. En términos desestacionalizados el paro registrado cayó un -0,4%, una décima más que en noviembre. El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, aumentó un 0,5%, frente a una caída habitual en meses de diciembre del -1,9%.

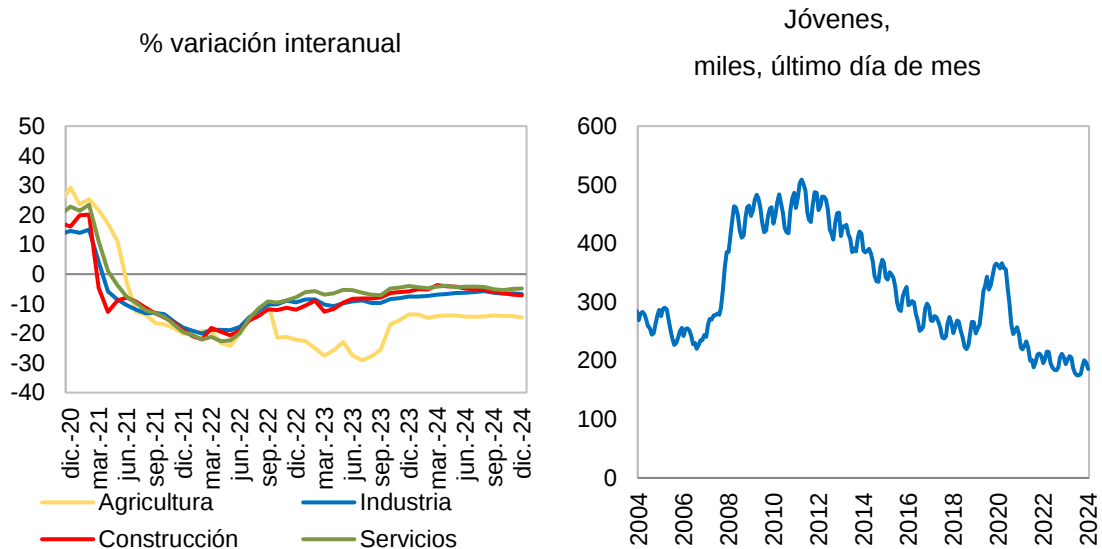
Paro registrado (último día de mes)



Fuente: SEPE.  Enlace a cuadro interactivo

Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -14,5%, frente a descensos más moderados en construcción (-7,2%), industria (-6,7%) y servicios (-4,9%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -3,4% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en diciembre en 185.801 personas, la menor cifra en un mes de diciembre de la serie histórica, lo que supone una caída del -4,2% respecto a un año antes.

Paro registrado por sectores y juvenil



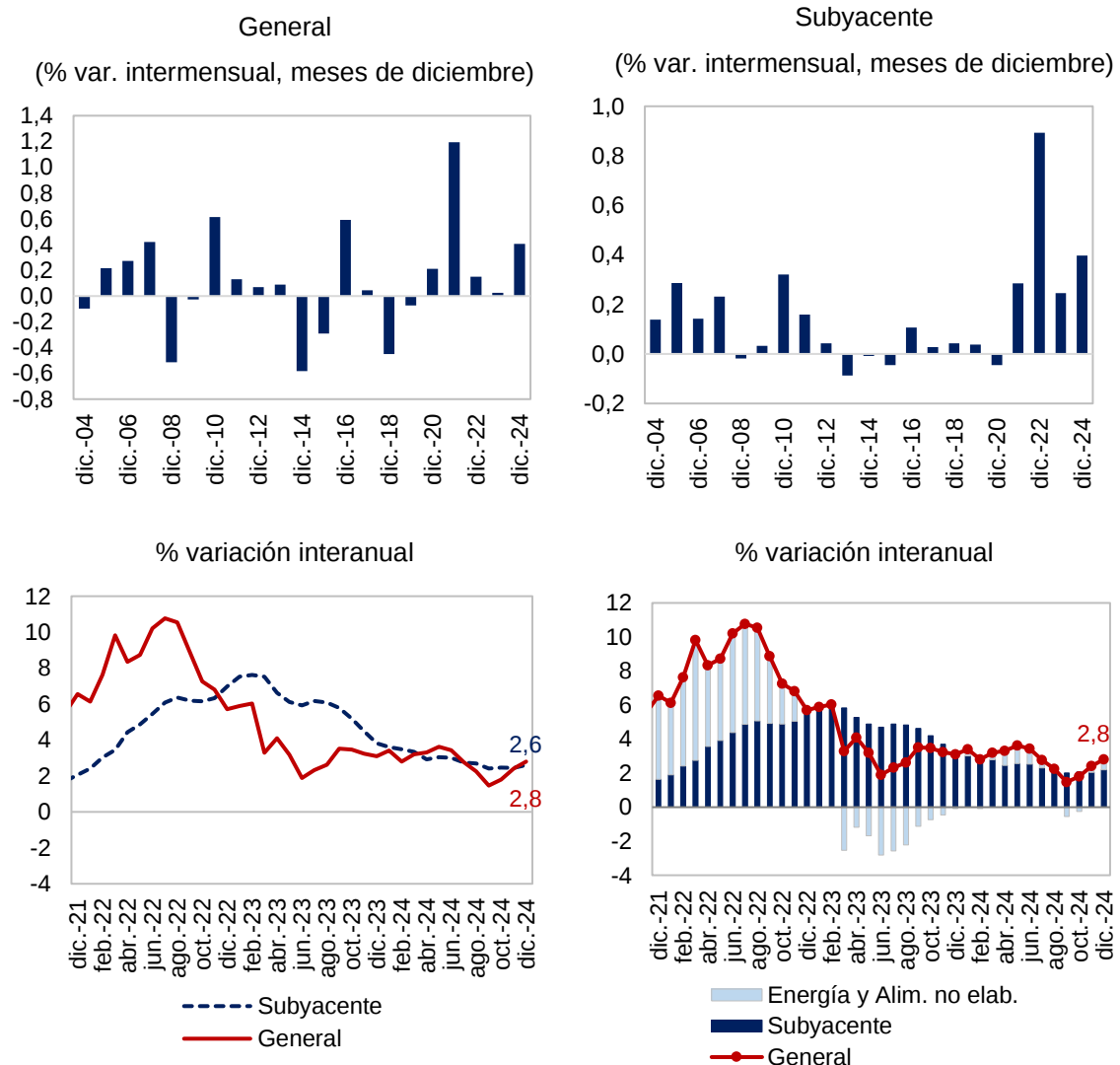
Fuente: SEPE.  Enlace a cuadro interactivo

Índice preliminar de precios al consumo

La inflación sube cuatro décimas en diciembre, hasta el 2,8% interanual, según la estimación preliminar del INE. A falta de un mayor detalle, los precios energéticos explicarían cerca de tres décimas de la aceleración del IPC general, principalmente por la subida de los carburantes (en torno a dos décimas se deberían al crecimiento intermensual y una décima a un efecto base derivado de la caída observada un año antes). La subyacente se acelera dos décimas, hasta el 2,6%, y explicaría una décima de la aceleración del IPC general debido al mayor crecimiento de los paquetes turísticos.

El IPC general cerraría el año 2024 en el 2,8%, frente al 3,6% promedio del año 2023, mientras que la subyacente se situaría en el 2,9% (6,1% en 2023).

Índice de precios de consumo: avance



Fuente: elaboración propia a partir del INE.

PMI de manufacturas

El PMI de manufacturas en España se situó en terreno de expansión en el mes de diciembre por undécimo mes consecutivo, intensificando ligeramente la señal expansiva con respecto a noviembre, anotando la cifra de 53,3 (frente a 53,1 en el mes anterior).

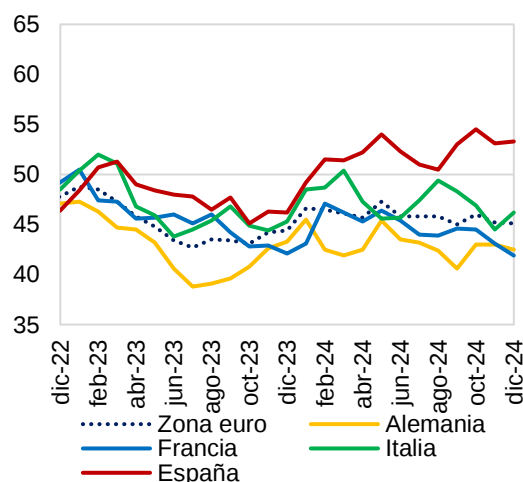
Esta expansión del sector manufacturero se explica por los aumentos mayor ritmo de la producción y los nuevos pedidos, tanto nacionales como extranjeros, vinculados a la fortaleza de la demanda. Como resultado, las empresas aumentaron sus plantillas, dando lugar a un nuevo aumento del empleo, así como su actividad de compra de insumos. No obstante, como consecuencia de los retrasos de los proveedores debido a la DANA, las empresas utilizaron en mayor medida los stocks existentes, dando lugar a la reducción de las existencias de compras por segundo mes consecutivo. Por su parte, los pedidos pendientes de realización continuaron aumentando.

Respecto a los precios, la inflación de los costes de los insumos aumentó en diciembre, si bien se mantuvo moderada, lo que, junto con las presiones competitivas, llevó a una nueva reducción de los precios cobrados.

Finalmente, la confianza mostrada por las empresas españolas aumentó hasta su máxima desde mayo, influido por unas expectativas de mayores ventas y producción en los próximos meses y un entorno macroeconómico mundial más estable.

Por países, el PMI de manufacturas se sitúa en terreno contractivo en el conjunto de la zona euro, intensificando ligeramente la señal contractiva respecto al mes anterior (45,1 frente a 45,2 en noviembre) destacando su bajo nivel en Francia (41,9), que intensifica la señal contractiva respecto al mes anterior (43,1), al igual que Alemania (42,5 frente a 43 en noviembre), mientras que Italia modera la señal contractiva (46,2 frente a 44,5). En este sentido, España continúa siendo la única gran economía de la zona euro que se sitúa en terreno de expansión.

PMI manufacturas (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.  Enlace a cuadro interactivo.

III. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se mantiene por debajo de los 75 dólares desde mediados de octubre, en un contexto de debilidad en los últimos meses. El precio del petróleo venía manteniéndose desde 2023 en un rango de 75-95 dólares, presionado al alza por el conflicto en Oriente Medio y las limitaciones de producción de la OPEP, y a la baja por la debilidad de la recuperación de las principales economías desarrolladas. En los meses más recientes parece dominar la debilidad en la cotización del petróleo, presionado a la baja por las expectativas de una menor demanda mundial, a lo que se unen previsiones de incremento de la producción en países no pertenecientes a la OPEP (en la última semana se situó en torno a los 74,5 dólares).

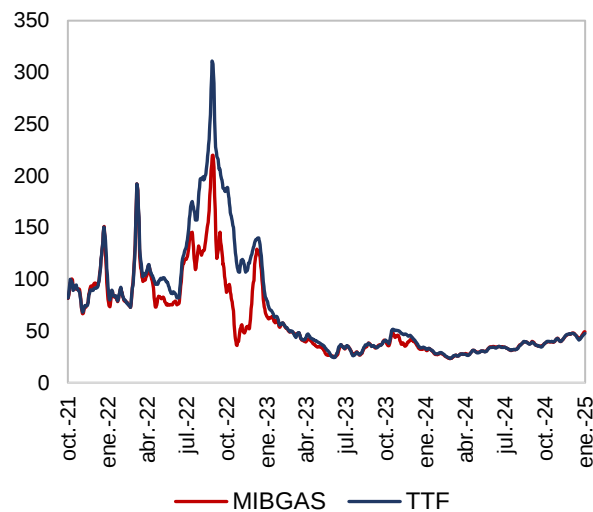


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, situándose en la última semana alrededor de los 46€/MWH. Esta tendencia se enmarca en un contexto de creciente demanda europea de gas natural licuado, con mayores costes de transporte y transformación y en competencia con los mercados asiáticos, a consecuencia de las tensiones geopolíticas y las sanciones a Rusia. El aumento de la demanda por la bajada de las temperaturas ha situado los inventarios de gas en diciembre en torno al 80% de su capacidad, solo ligeramente por debajo del de años anteriores. El Mibgas, por su parte, mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh

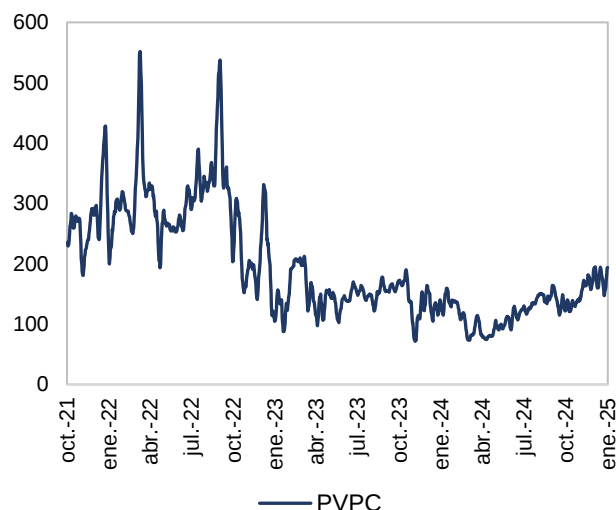


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril como consecuencia del encarecimiento del gas, situándose en la última semana en el entorno de los 193€/MWh, un 15% por encima del promedio de noviembre debido principalmente al menor recurso a la generación renovable, especialmente la eólica, y supera ligeramente los precios máximos alcanzados en octubre de 2023.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh

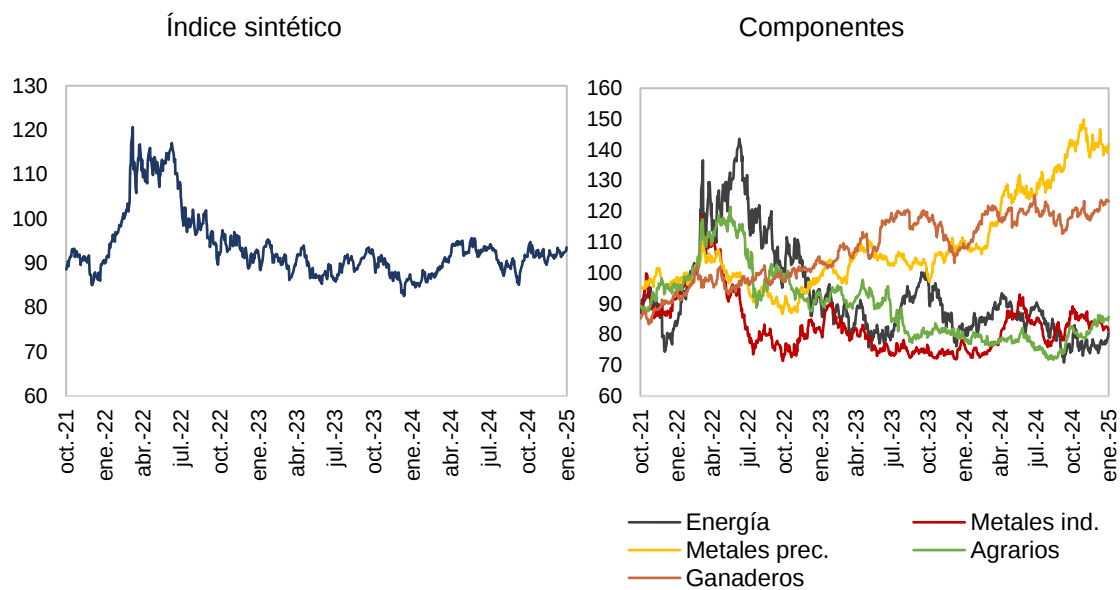


Fuente: ESIOS.

La buena cosecha de este año modera el precio del aceite de oliva virgen en origen, que intensifica en diciembre la tendencia decreciente iniciada a principios de marzo. El café se mantiene en niveles máximos de los últimos 27 años (aunque se modera en la

última semana), debido a la fuerte caída de inventarios en Brasil y Vietnam, los mayores productores mundiales, afectados por condiciones climáticas adversas en el último año. El oro, se estabiliza tras la corrección registrada en la primera mitad de noviembre, manteniéndose por debajo de los máximos de finales de octubre, en un entorno de moderación del ritmo de compras de oro por parte de China. Los metales industriales, tras el repunte observado desde mediados de agosto tienden a estabilizarse desde octubre, posiblemente afectados por la moderación de las perspectivas económicas en EE. UU, Europa y China.

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

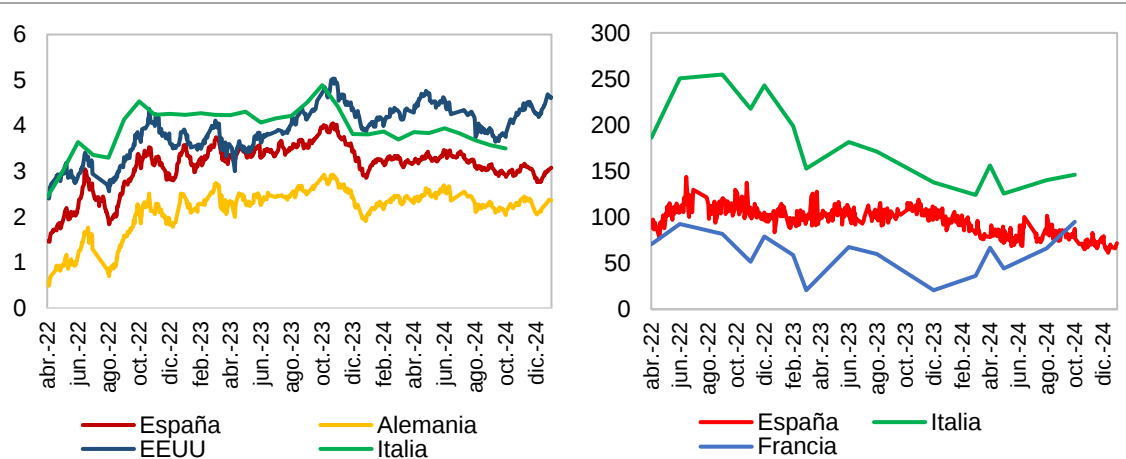


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,0% en la última semana. Se encuentra así, 71 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 5 pb en la última semana.

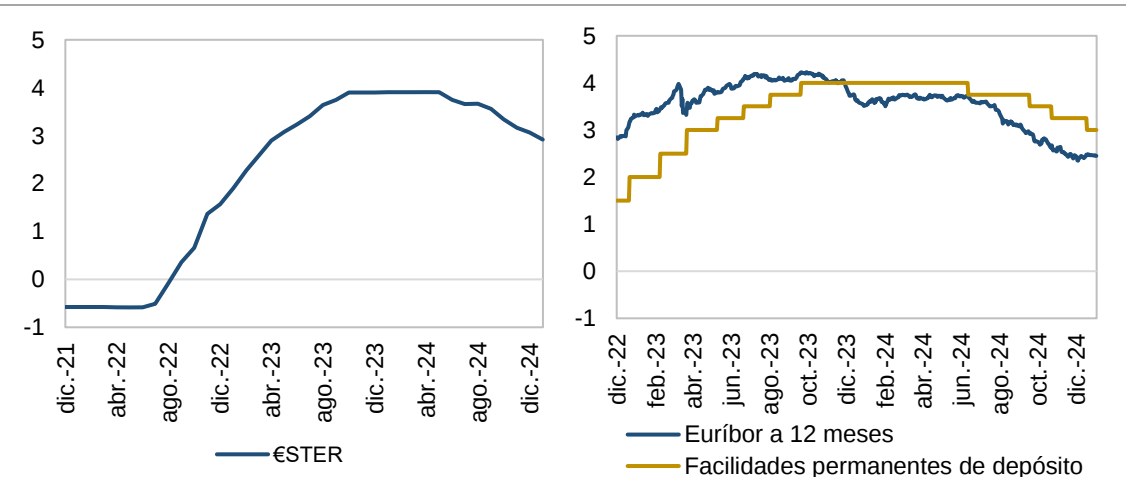
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 3 de enero en el 2,9%. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,00% y el euríbor a 12 meses en el 2,4%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo



IV. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
PMI compuesto de la zona euro	6-ene.	dic.-24
PMI compuesto de EE.UU.	6-ene.	dic.-24
PMI compuesto de China	6-ene.	dic.-24
Crédito nuevo	7-ene.	nov.-24
IPC Armonizado de la zona euro (preliminar)	7-ene.	dic.-24
Sentimiento económico de la zona euro	8-ene.	dic.-24
Encuesta de Coyuntura Industrial	8-ene.	dic.-24
Encuesta de Coyuntura de la Construcción	8-ene.	dic.-24
Cuentas Financieras	9-ene.	24T3
Ventas de Grandes Empresas	9-ene.	nov.-24
Índice de Producción Industrial	10-ene.	nov.-24
Convenios colectivos	10-ene.	dic.-24



V. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto	6,2	2,7	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,3	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,2	1,2	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,5	1,4	3,1	10-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	24T4	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	10,0	3,6	2,7	2,7		2,6	2,8	2,6	2,7	3,0	2,7			22-ene-2025
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5	0,9	2,7		0,7	1,4	1,6	3,1	3,5	5,1			9-ene-2025
Producción industrial	2,0	-1,4	0,3	0,6		0,3	0,5	0,1	0,5	1,1	1,9			10-ene-2025
Cifra de negocios industrial	21,2	-1,0	0,2	-0,5		-0,6	0,3	-0,7	-1,0	0,1	-1,9			17-ene-2025
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	3,2	3,0		3,7	3,1	2,9	2,8	3,2	4,1			17-ene-2025
Creación de sociedades	-2,1	9,1	5,8	13,7		-7,3	-6,7	17,0	3,9	19,3	28,8			16-ene-2025
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	17,2	16,0		10,2	8,6	24,9	4,3	15,4	20,9			7-ene-2025
Crédito nuevo a empresas	19,9	-3,6	19,9	13,2		12,1	19,6	26,2	3,0	6,7	11,2			7-ene-2025
Entrada de turistas	129,8	18,9	10,8	7,8		11,5	12,1	7,3	7,3	9,1	9,5	10,3		3-feb-2025
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,2	4,8	2,5		11,0	5,4	2,2	2,6	2,8	4,7	5,4		24-ene-2025
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	1,3	1,7	1,0	0,8	0,9	-1,2	3,6	2,9	2,3	-0,7	1,3	3-feb-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Consumo privado	4,8	1,8	1,6	1,7	1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	3,0	29-ene-2025
Consumo público	0,6	5,2	2,4	3,4	6,0	6,4	5,0	5,4	4,1	5,1	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	8,8	4,1	3,6	5,7	4,1	3,2	3,5	4,4	2,3	3,7	10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	in.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4		2,1	1,8		2,2	0,1	2,3	2,8	2,8			22-ene-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,8		-0,2	1,2		-0,2	-3,1	3,9	2,9	4,1			20-ene-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	8,5	1,7	14,4	2,2	3,4	-6,5	6,3	7,2	6,4	28,8	3-feb-2025
Índice de comercio minorista	2,5		0,5	2,6		0,6	1,2	2,4	4,1	3,4	1,0		31-ene-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0		2,8	3,4		1,6	1,7	4,1	4,5	4,2			9-ene-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2		3,8	-0,7		-4,9	2,8	-0,9	-4,1	5,0			20-ene-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7		2,1	4,0		-5,8	0,6	4,7	6,9	8,1			20-ene-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,3	2,1	0,2	1,9	1,7	0,3	4,7	1,9	2,5	1,6	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,4	1,3	1,5	-1,2	-0,5	0,7	6,4	0,7	3,0	0,5	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	2,2	3,0	-1,3	4,9	3,2	0,0	3,9	1,8	2,7	3,2	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	7,7	1,0	2,3	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,2	0,8	-1,0	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	5,0	2,3	-0,4	2,2	4,7	1,6	0,8	1,9	1,9	3,8	10-feb-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	8,6	11,4	11,6	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,6	3,7	10-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	6,9	5,1	-0,6	0,6	-2,8	2,2	2,6	1,2		22-ene-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	0,5	1,7	4,0	2,5	4,5	5,0	4,0		22-ene-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-0,5	-2,0	-3,4	1,2	-3,6	1,2		20-ene-2025
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	11,8	13,9	28,1	4,6	6,3	9,6		31-ene-2025
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-3,3	19,8	19,4	0,9	41,5	51,3		20-ene-2025
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,2	4,5	6,1	4,1	3,4	6,4		9-ene-2025
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-0,5	22,5	23,5	8,8	33,9	60,8		24-ene-2025
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,4	-0,7	1,4	-3,4	-0,9	8,8	4,7		9-ene-2025
Importación de equipo	13,0	3,5	-1,8	8,5	3,4	12,1	10,7	14,9		20-ene-2025
Producción de la construcción	-7,2	3,2	-0,4	1,6	2,4	0,1	2,3	2,8		20-ene-2025
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	3,4	7,1	13,4	-2,7	9,7	14,4	4,3	17-ene-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	21-ene-2025

	2022	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Sentimiento económico	101,3	100,7		102,7	105,6		104,1	105,3	107,3	100,0	102,1		8-ene-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8		85,6	87,1		89,4		84,8	79,6	80,6		13-ene-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6		56,6	55,2		53,9	54,6	57,0	54,9	53,1		6-ene-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	52,8	51,5	53,6	51,0	50,5	53,0	54,5	53,1	53,3	3-feb-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5		56,0	54,4		53,4	53,5	56,3	55,2	53,2		6-ene-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	-0,2	3,4	10-feb-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	10,9	-0,4	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,3	-2,5	-1,0	3,3	10-feb-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	28,7	4,8	20,6	8,9	-0,2	2,3	8,8	15,3	18,0	18,0	24-mar-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	58,0	16,2	24,4	26,7	12,6	13,5	15,6	14,5	13,7	10,8	24-mar-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	32,5	-5,9	16,9	4,2	-7,4	-12,3	-7,3	-6,7	0,9	1,8	24-mar-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	22,5	-0,3	20,1	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,7	3,5	4,4	24-mar-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	4,5	4,6	-3,0	9,3	2,5	1,9	9,3	20-ene-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	2,1	2,1	-7,3	3,2	3,2	0,1	4,8	20-ene-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	2,1	2,1	-5,9	5,4	-0,3	0,7	4,9	20-ene-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	0,3	1,0	-7,9	2,0	3,3	-2,2	7,5	20-ene-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,4	2,7	0,2	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,2	24-mar-2025
Balanza de bienes	-4,4	-2,3	-4,5	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1	-2,0	24-mar-2025
Balanza de turismo	3,5	3,9	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	24-mar-2025
Balanza de servicios no turísticos	1,8	2,3	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,2	2,2	2,1	24-mar-2025
Balanza de rentas	-0,5	-1,3	-0,3	-0,5	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	24-mar-2025
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	24-mar-2025
Capacidad de financiación de la economía	1,3	3,7	1,1	1,3	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	24-mar-2025
Capacidad de financiación del sector público	-4,6	-3,5	-2,0	-4,6	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,4	-2,1	-1,5	31-mar-2025
Deuda privada	124,6	112,0	129,1	124,6	120,4	117,7	114,4	112,0	111,0	110,4		9-ene-2025
Deuda pública	109,5	105,1	112,2	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	31-mar-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,3	0,9	29-ene-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	28-ene-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	28-ene-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	28-ene-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	28-ene-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	28-ene-2025
No ocupados													
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	28-ene-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	28-ene-2025
Salarios y costes laborales													
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9	4,0	4,4	17-mar-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,6	4,2	4,7	10-mar-2025

	2022	2023	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	4-feb-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	4-feb-2025
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,6	-5,0	-5,5	-4,8	-4,8	-5,4	-5,7	-5,4	-5,4	4-feb-2025
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,8	-5,0	-5,5	-4,9	-4,7	-5,4	-5,8	-5,4	-5,5	4-feb-2025



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	73,4	74,9	75,3	75,8	75,4	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	28-ene-2025
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	78,2	79,2	79,7	79,9	79,7	80,3	79,5	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	28-ene-2025
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	68,7	70,6	70,8	71,7	71,0	70,8	70,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	28-ene-2025
Tasa de actividad >16	57,4	58,4	58,5	58,9	58,6	58,8	58,4	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	28-ene-2025
Tasa de actividad >16 (hombres)	62,9	63,7	63,9	63,9	64,0	64,4	63,7	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	28-ene-2025
Tasa de actividad >16 (mujeres)	52,2	53,3	53,4	54,0	53,5	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	28-ene-2025
Ocupación															
Tasa de ocupación	48,5	49,7	50,9	51,7	51,2	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	28-ene-2025
Tasa de ocupación (hombres)	54,2	55,3	56,6	57,1	56,8	57,4	56,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	28-ene-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	43,1	44,4	45,5	46,5	45,8	45,5	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	28-ene-2025
Paro															
Tasa de paro	15,5	14,9	13,0	12,2	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	28-ene-2025
Tasa de paro (hombres)	13,9	13,2	11,4	10,7	11,2	10,8	11,4	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	28-ene-2025
Tasa de paro (mujeres)	17,4	16,8	14,9	13,9	14,4	14,9	14,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	28-ene-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Deflador del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	4,6	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	29-ene-2025
Deflador consumo privado	2,2	6,5	5,4	7,7	6,9	6,3	6,1	4,4	4,7	5,2	4,6	3,8	29-ene-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	7,6	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	7-mar-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	24-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,5	2,2	3,4	2,8	2,3	1,5	1,8	2,4	15-ene-2025
IPC energía	27,9	-16,3	6,4	-1,8	6,1	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	2,9	15-ene-2025
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	4,7	1,7	4,5	2,6	1,7	0,8	1,3	1,1	15-ene-2025
IPC subyacente	5,2	6,0	3,0	2,6	3,0	2,8	2,7	2,4	2,5	2,4	15-ene-2025
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	4,2	3,0	4,0	3,4	3,1	2,5	2,5	2,4	15-ene-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	0,6	0,5	0,5	0,7	0,5	0,4	0,5	0,5	15-ene-2025
IPC servicios	3,3	4,3	3,6	3,4	3,7	3,4	3,5	3,3	3,3	3,3	15-ene-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	3,6	1,0	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Italia	4,8	0,8	-0,2	0,3	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,0		30-ene-2025
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1		30-ene-2025
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	0,1	0,1	0,7	0,1	0,4	0,2	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,5	2,9	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8		30-ene-2025
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	0,8	1,8	0,7	1,5	1,3	1,5	0,5	0,9		20-ene-2025

	2022	2023	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	15-ene-2025
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,3	7-ene-2025

Financiero

	2023	2024	nov.-24	dic.-24	ene.-25	27-dic.-24	30-dic.-24	31-dic.-24	1-ene.-25	2-ene.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	3,1	2,9		2,9	2,9	2,8		
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,5	2,4		2,5	2,5	2,5		
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	3,0	2,8		2,7	2,7	2,7		
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,3	2,2		2,4	2,4	2,4		
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,1	2,9		3,0	3,1	3,1		
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	71,8	68,0		68,1	70,0	70,2		
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,4	4,4		4,7	4,6	4,6		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0		1,0
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,8	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.614,5	11.724,0	11.676,9	11.531,6	11.536,8	11.595,0		11.676,9

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