

Nota semanal de coyuntura

5 de diciembre de 2024



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Índice de producción industrial	5
Matriculación de vehículos	7
Entradas de turistas extranjeros	8
Gasto medio de turistas extranjeros	10
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	11
Ejecución presupuestaria mensual	14
PMI de España.....	16
Crédito nuevo.....	17
Afiliación a la Seguridad Social y paro registrado	20
Índice de precios de la vivienda.....	26
III. Indicadores de economía internacional.....	28
PMI de la zona euro	28
PMI de Estados Unidos y China	29
Previsiones de la OCDE.....	30
IV. Materias primas y tipos de interés	33
Materias primas.....	33
Tipos de interés.....	36
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	37
VI. Cuadro resumen.....	38

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 29 de noviembre y las 12h del 5 de diciembre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-es/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen ejecutivo

Los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran una ligera ralentización en noviembre, tras la aceleración de octubre, observándose una leve contracción del empleo efectivo si descontamos los trabajadores acogidos a ERTE asociados a la DANA de finales de octubre.

En el mismo periodo, las matriculaciones se contrajeron ligeramente, si bien dentro de una tendencia al alza. Por su parte, el PMI manufacturero mantuvo una señal de expansión para España, si bien algo más moderada que el mes anterior, y el PMI compuesto acentuó su señal expansiva. En ambos casos, se mantiene el contraste con el tono contractivo del resto de la zona euro.

En octubre, la producción industrial volvió a expandirse, prolongando la tónica de oscilaciones en torno a una tendencia de práctico estancamiento desde 2018.

En septiembre, la información de ejecución presupuestaria pública sin corporaciones locales evolucionó favorablemente, corrigiendo en parte el mal comienzo del trimestre. Con información hasta un mes más, el saldo presupuestario del Estado evolucionó en línea con lo habitual en octubre.

Los precios de la vivienda mantuvieron un elevado ritmo de crecimiento en el tercer trimestre de 2024.

La OCDE ha revisado al alza sus previsiones para España, proyectando un crecimiento en 2024 del 3%.

II. Indicadores de economía española

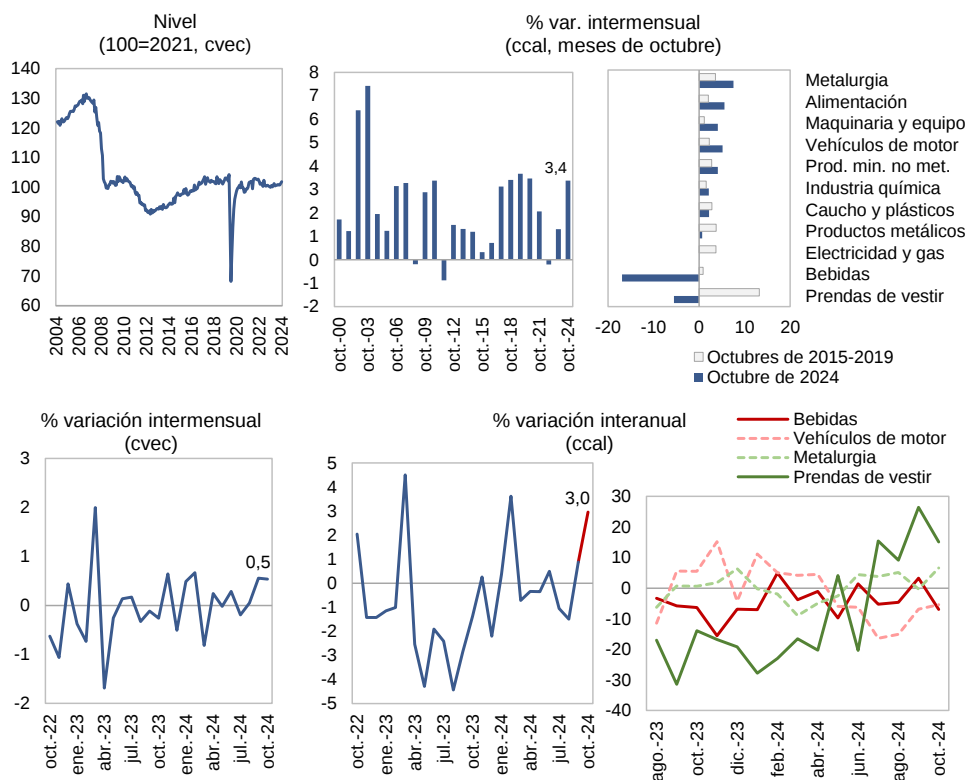
Índice de producción industrial

El índice de producción industrial (IPI) aumentó un 3,4% en octubre de 2024, con datos corregidos de calendario, por encima del 2,3% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Los sectores de actividad que mostraron un mejor comportamiento con respecto al habitual fueron captación, depuración y distribución de agua, productos farmacéuticos y reparación e instalación de maquinaria y equipo, mientras que prendas de vestir, bebidas y fabricación de material y equipo eléctrico mostraron un peor comportamiento con respecto al habitual.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial aumentó un 0,5% intermensual, con los aumentos más pronunciados en productos informáticos (+6,6%), prendas de vestir (+4,5%), y reparación e instalación de maquinaria y equipo (+4%) frente a las caídas en bebidas (-5%), industria del cuero y calzado (-3%) y fabricación de material y equipo eléctrico (-2,2%).

En comparación con un año antes, el IPI registró un aumento del +3% interanual corregido de calendario. Los sectores con aumentos más destacados fueron productos informáticos (+30,5%), prendas de vestir (+15,1%) y productos farmacéuticos (+12,8%), frente a las caídas más pronunciadas en cuero y calzado (-13,2%), bebidas (-6,9%) y artes gráficas y vehículos de motor (-5,4% ambos).

Índice de producción industrial

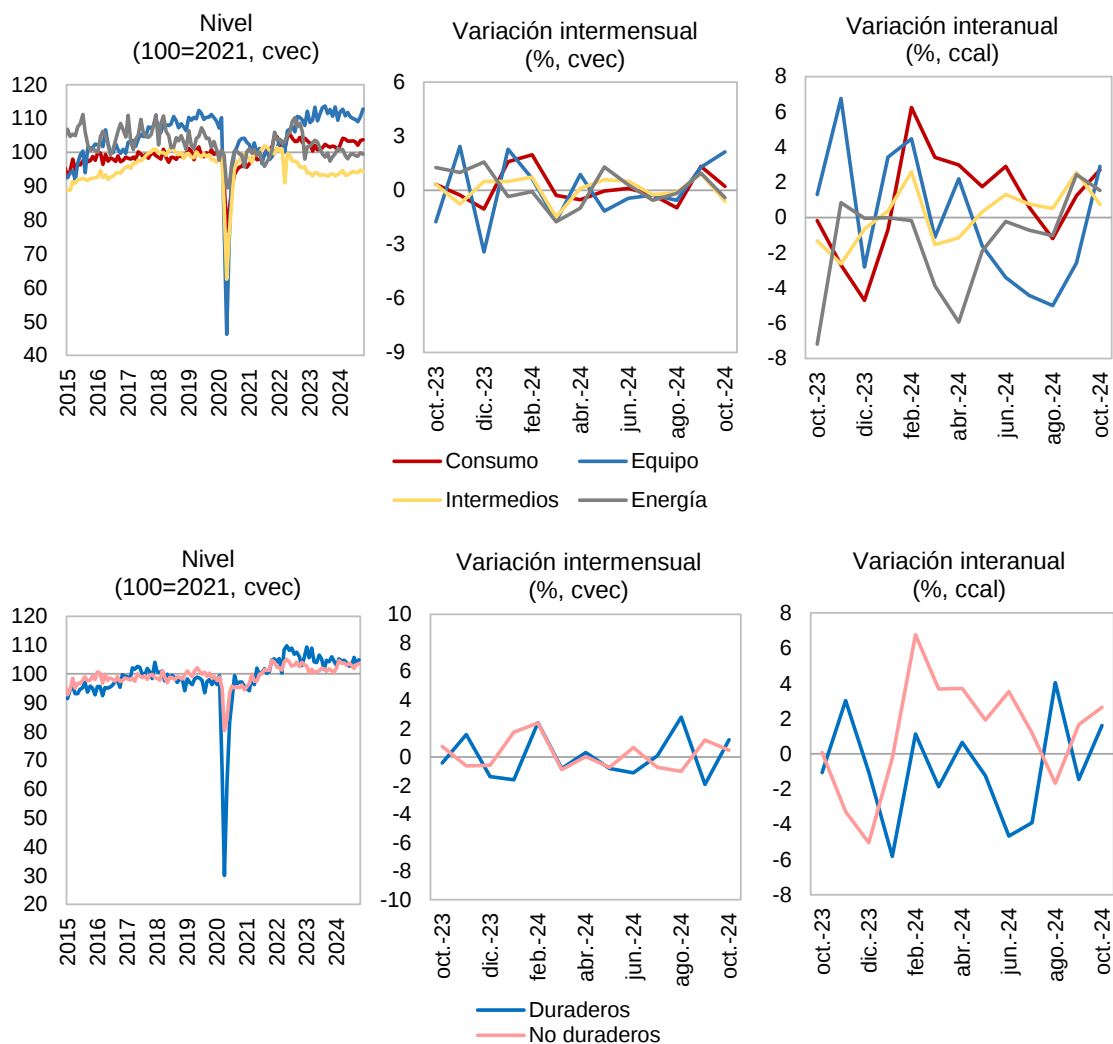


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por destino económico, la mayoría de ramas registraron tasas de variación intermensual positivas, destacando bienes de equipo (+2,1% cvec), seguido de bienes de consumo duradero (+1,2% cvec) y de bienes de consumo no duradero (+0,5% cvec), mientras que bienes intermedios y energía fueron las únicas ramas que registraron una tasa de variación intermensual negativa (-0,6% y -0,4% cvec, respectivamente).

En términos interanuales, todas las ramas anotaron variaciones positivas, destacando bienes de equipo (+2,9% ccal) y bienes de consumo no duradero (+2,6% ccal), frente a los menores aumentos en bienes intermedios (+0,7% ccal) y energía (+1,5% ccal).

Índice de producción industrial por destino económico



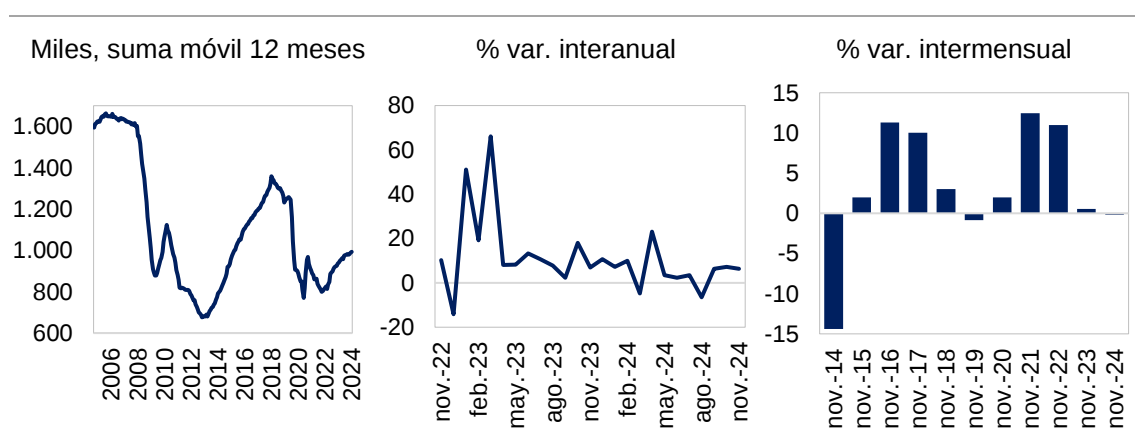
Fuente: INE.

Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos descendieron en noviembre un -0,2% intermensual, tasa inferior al promedio de los últimos años para un mes de noviembre. En términos interanuales, el incremento se sitúa en el 6,4%. En los últimos doce meses, las matriculaciones suman un total de 993.416 vehículos, equivalente al 74% de los niveles de mediados de 2018, cuando se revirtió la recuperación que se venía produciendo tras la crisis financiera.

En relación con la Comunidad Valenciana, las matriculaciones aumentaron un 5,3% respecto a un año antes, observándose una aceleración a lo largo de la segunda quincena del mes en la provincia de Valencia.

Matriculaciones de turismos

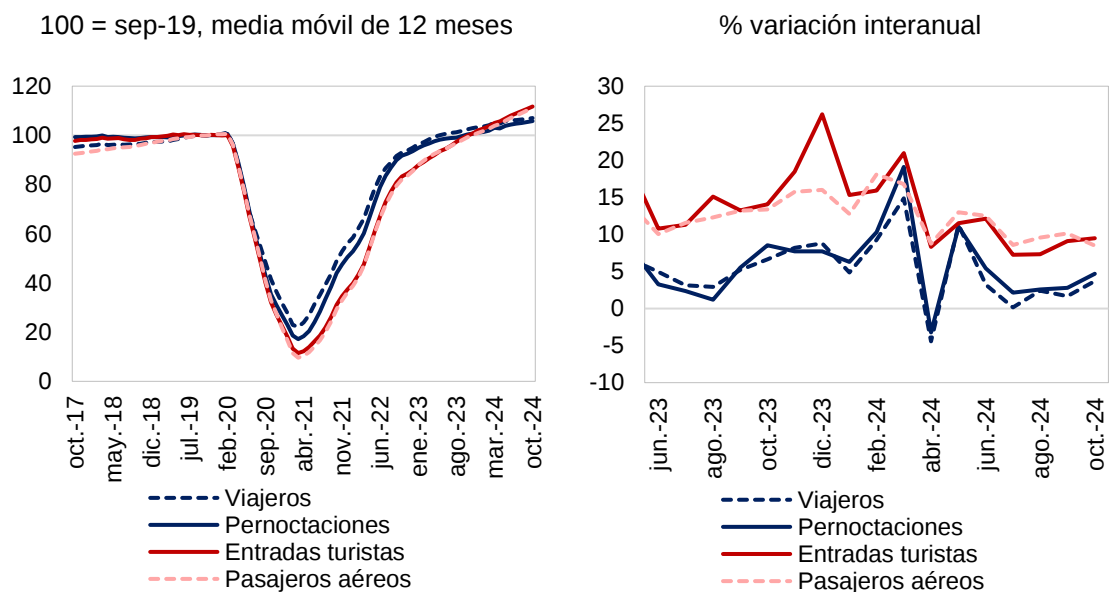


Fuente: ANFAC.  Cuadro interactivo de vehículos y  Cuadro de consumo

Entradas de turistas extranjeros

Las entradas de turistas extranjeros registraron en octubre una caída intermensual del -6,6%, frente a una caída promedio del -13,6% en los años previos a la pandemia. En términos interanuales, aumentaron un 9,5%. 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.

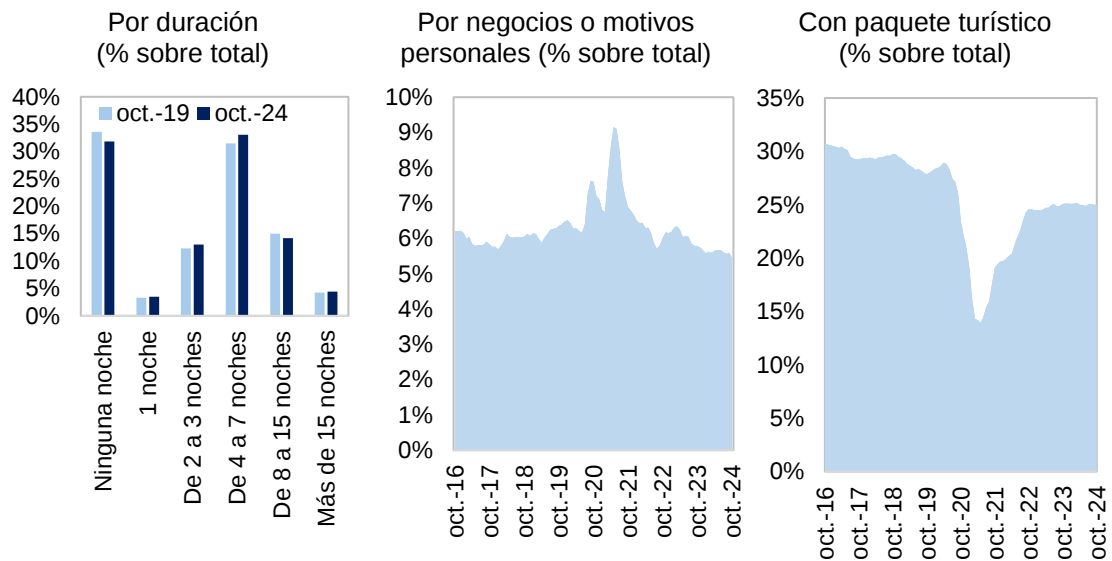
Indicadores turísticos



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.

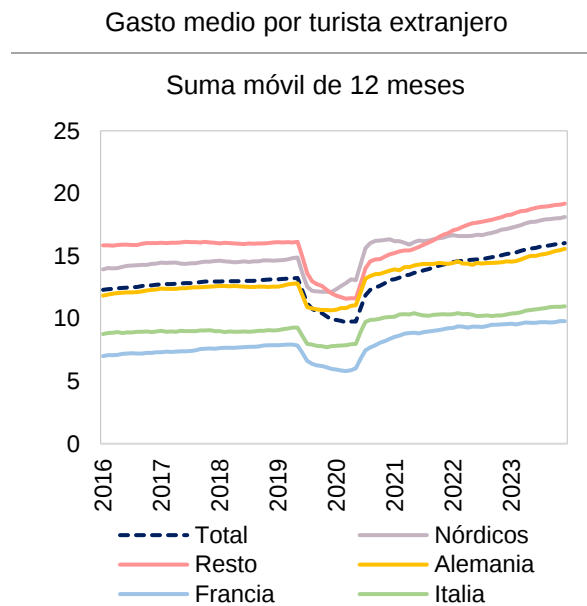
Entradas de turistas: detalle



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 los bajos niveles 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.



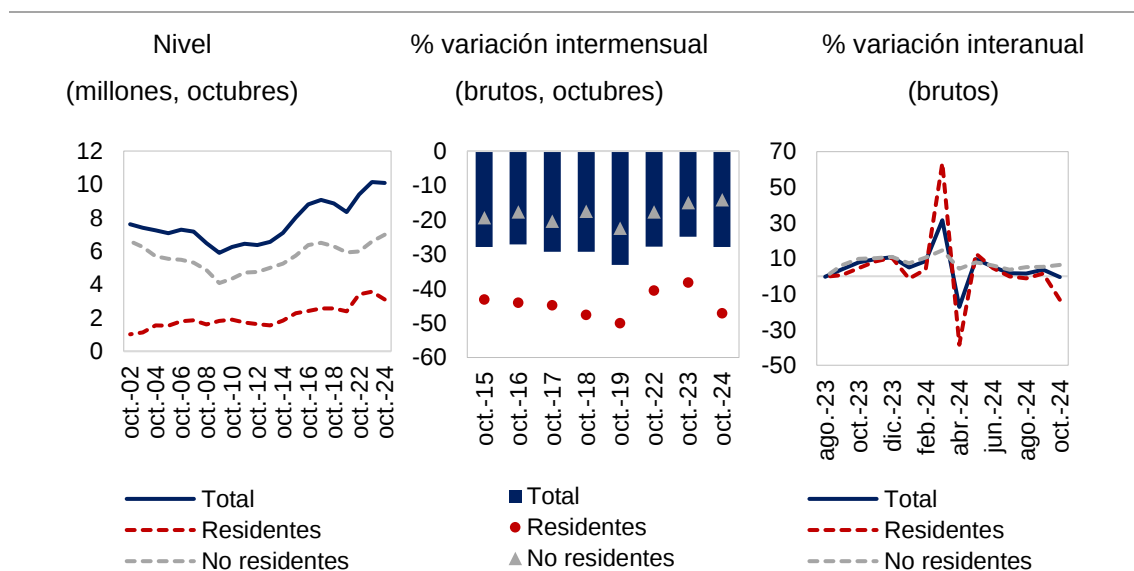
Fuente: EGATUR (INE).  Enlace a cuadro interactivo

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en octubre en 10,1 millones, lo que supone una caída intermensual del -27,9%, frente a un retroceso del -29,3% en el mismo periodo de 2015-2019. Esta mejora se explica principalmente por el segmento de los no residentes (-14,1% frente a un -19,4% en el mismo periodo de 2015-2019) mientras que el segmento de los residentes cae un -47,1% (-45,9% en 2015-2019). Por regiones, la mayoría empeoran respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Murcia y Navarra. En sentido contrario, se observa un mejor comportamiento en Galicia y País Vasco.

En términos interanuales, cayeron un -0,5% (frente a 3,7% el mes anterior). Extremadura y Madrid son las regiones que más crecen, mientras que La Rioja y Cantabria registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

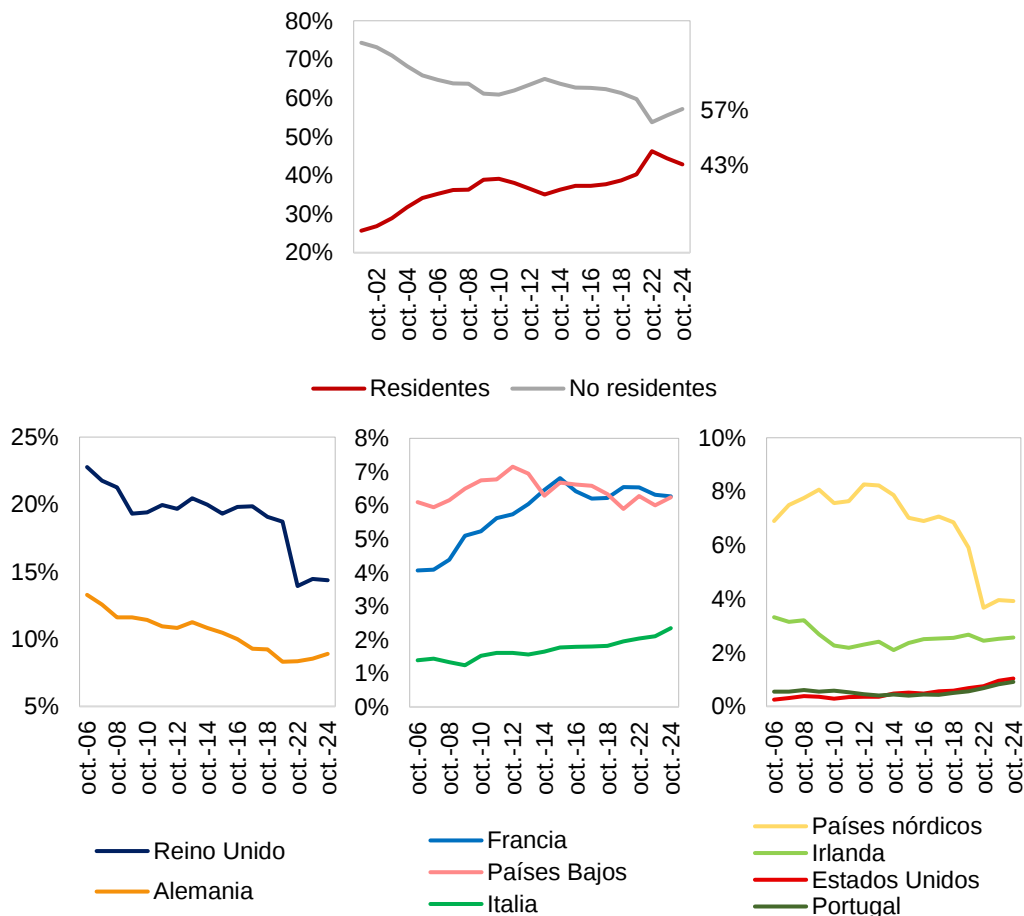


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia. 
Enlace a cuadro interactivo

En los últimos doce meses, el 57% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, por debajo del máximo (74% en 2001). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (14,4% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (8,9%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia, Italia e Estados Unidos.

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

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

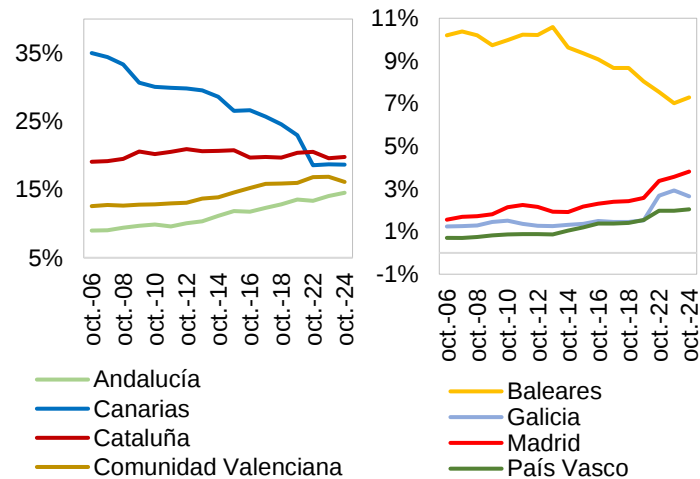


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).  Enlace a cuadro interactivo

Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (19,8%) seguida de Canarias (18,7%) y Comunidad Valenciana (16,1%). La principal tendencia al alza se aprecia en Andalucía y Comunidad Valenciana.

Pernoctaciones extrahoteleras total, por región de destino

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



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

Ejecución presupuestaria mensual

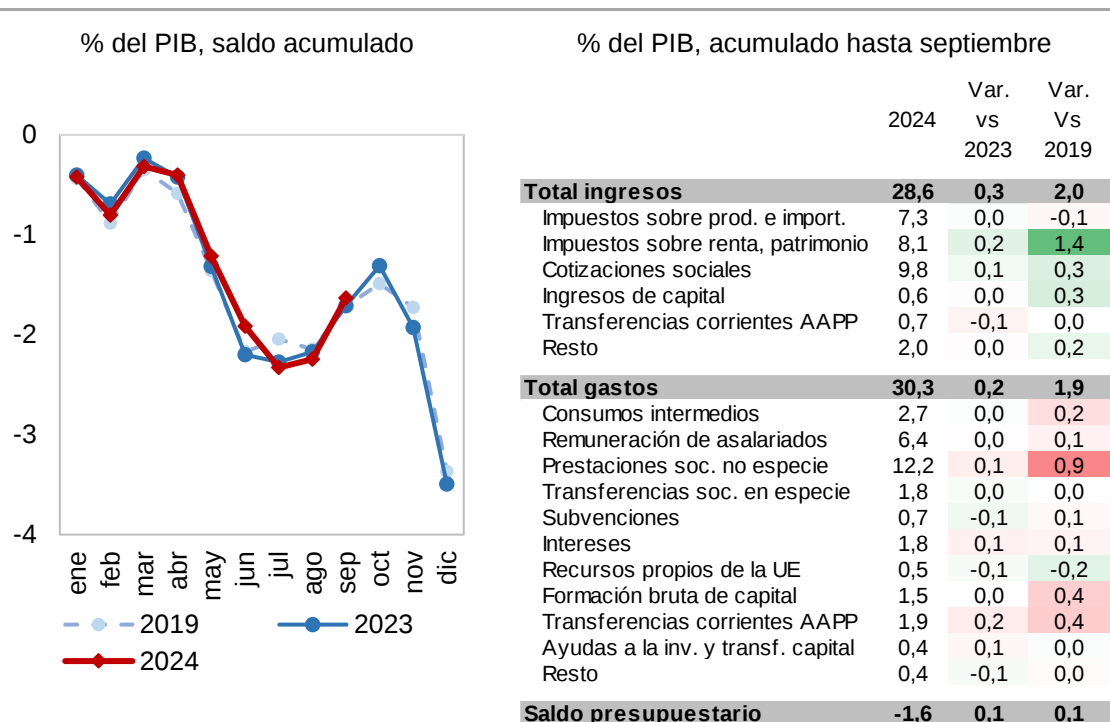
El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en septiembre de 2024 se situó en el -1,6% del PIB, mejorando 0,6 puntos respecto a agosto, un incremento muy superior al observado en el promedio de la serie histórica (+0,3 puntos) y en 2023 (+0,5).

Este comportamiento tan favorable ha sido suficiente para compensar completamente el mal dato de julio, que venía lastrando el déficit acumulado. Así, el déficit pasa a ser inferior en una décima al registrado en el mismo mes de 2019 y 2023 (-1,7% en ambos casos).

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

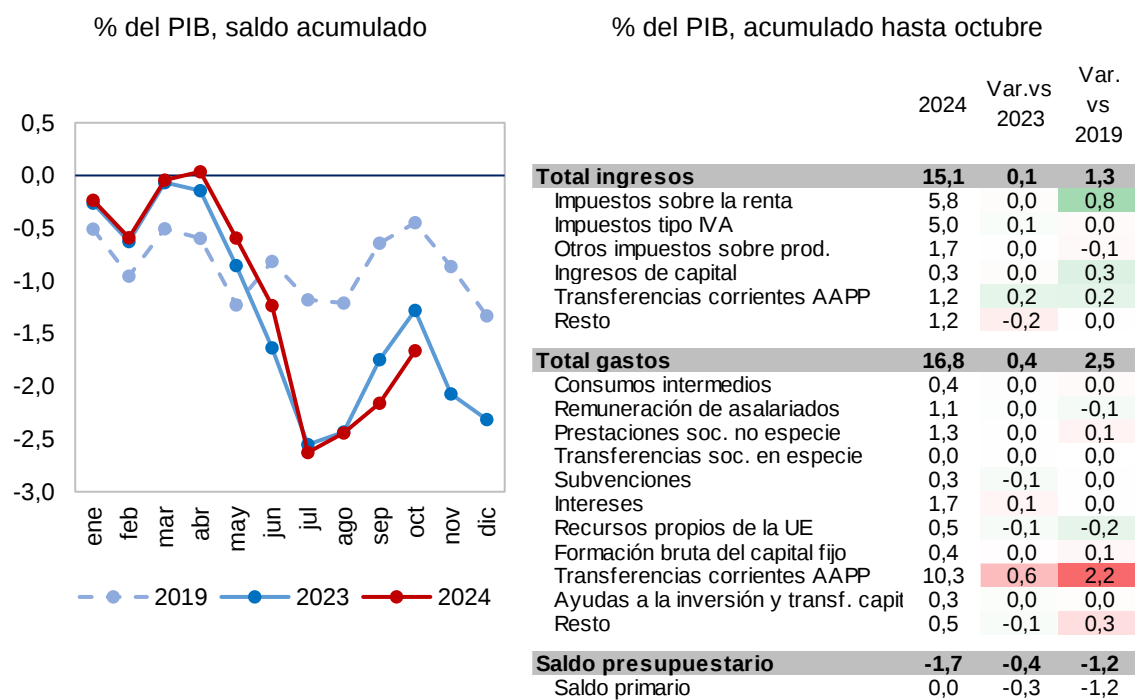


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE.  Enlace a cuadro interactivo



Con información hasta un mes más, el saldo presupuestario del Estado evolucionó en línea con lo habitual en octubre, mejorando hasta el -1,7% del PIB por la estacionalidad favorable de los ingresos. 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 septiembre aumentos acumulados de más del 10% interanual.

Indicadores de ejecución mensual de Estado

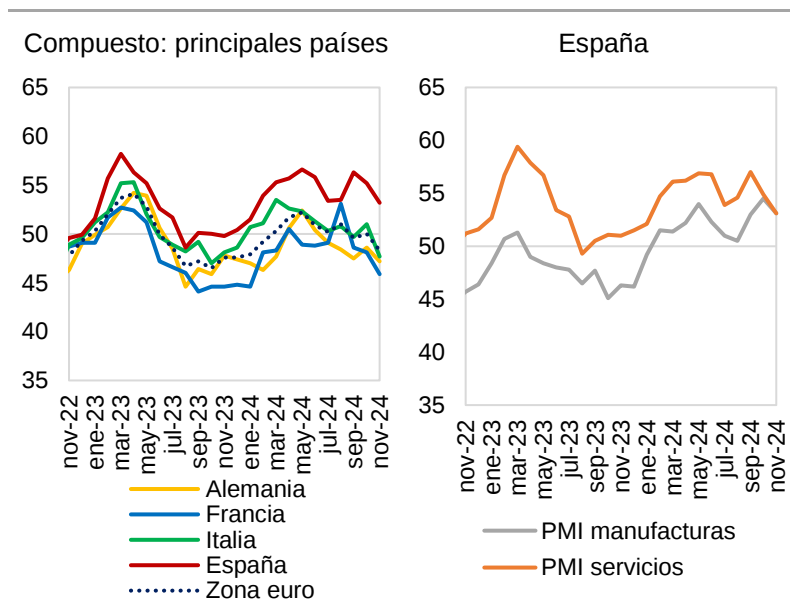


Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE.  Enlace a cuadro interactivo

PMI de España

El PMI compuesto español se situó en terreno expansivo por duodécimo mes consecutivo, anotando 53,2, si bien moderando el ritmo de crecimiento con respecto a octubre (55,2). Esta evolución es resultado de una nueva expansión, aunque a menor ritmo, de la actividad en el sector servicios, que se situó en 53,1, atenuando su señal expansiva (54,9 en octubre). Por su parte, el PMI de manufacturas se situó en 53,1 en noviembre (54,5 en el mes anterior), siendo España la única gran economía de la zona euro que se sitúa en territorio expansivo.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global  Enlace a cuadro interactivo.

En cuanto a la evolución por componentes, la expansión en el sector servicios volvió a estar impulsada por el aumento de la demanda, que condujo a un aumento de los nuevos pedidos nacionales, si bien a un menor ritmo debido al impacto de las inundaciones causadas por la DANA. Por su parte, los pedidos procedentes del extranjero cayeron por primera vez desde febrero. Como resultado del aumento de la demanda, se produjo un aumento tanto de los pedidos pendientes como de los niveles de empleo. En cuanto a los precios, la inflación se redujo con respecto a octubre, a pesar del incremento de los salarios y de los precios de los insumos. Finalmente, la confianza en el sector servicios continuó siendo elevada ante las expectativas de un mantenimiento de las condiciones de mercado positivas.

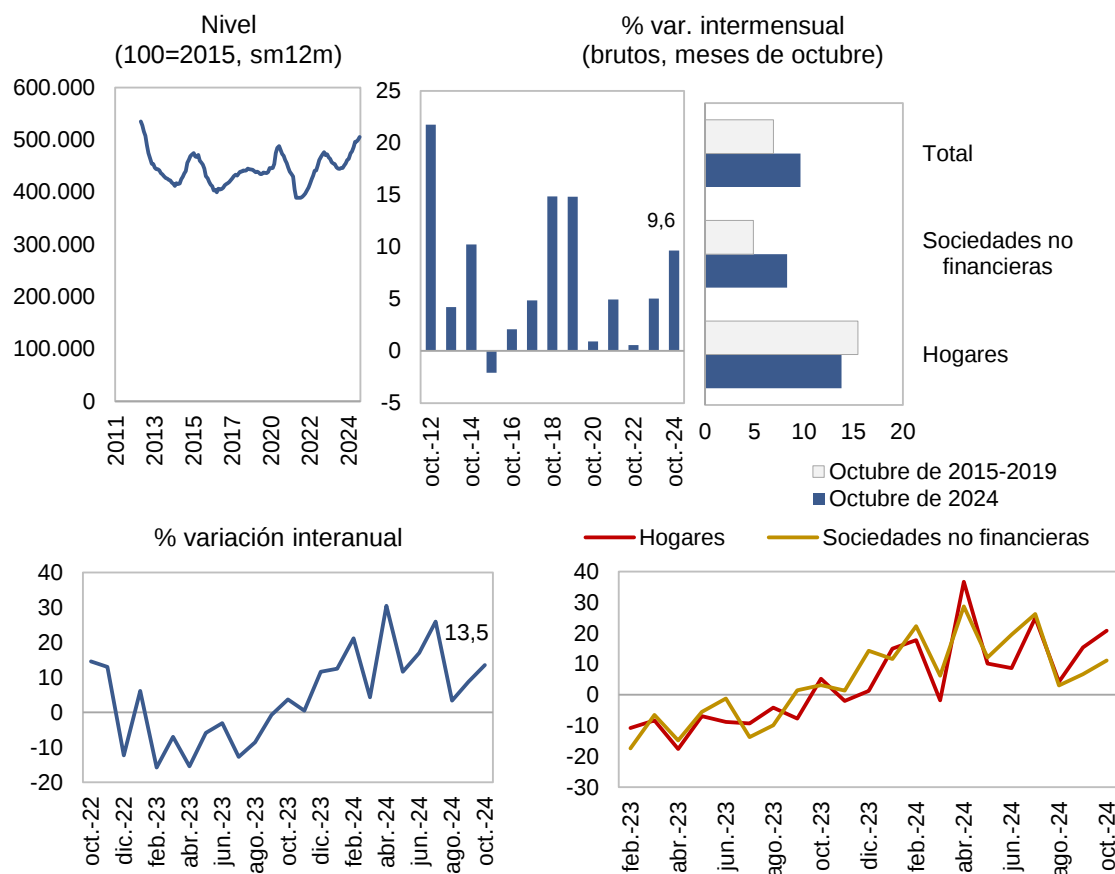
Como resultado, la actividad total en España aumentó, moderando el ritmo de crecimiento con respecto a octubre. Por su parte, el empleo aumentó y la inflación de los precios de venta se mantuvo modesta.

Crédito nuevo

El crédito nuevo registró un aumento del 9,6% en octubre, frente al 6,9% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Esta evolución se explica por el crédito a sociedades no financieras (8,3%), que aumentó por encima de lo habitual (4,9%), mientras que el crédito a hogares aumentó por debajo de lo habitual (13,8% frente a 15,5%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un 13,5% interanual, influido parcialmente por los aumentos acumulados a lo largo del último año. Por subpartidas, los hogares anotaron un 20,9% interanual y las sociedades no financieras un 11,2%.

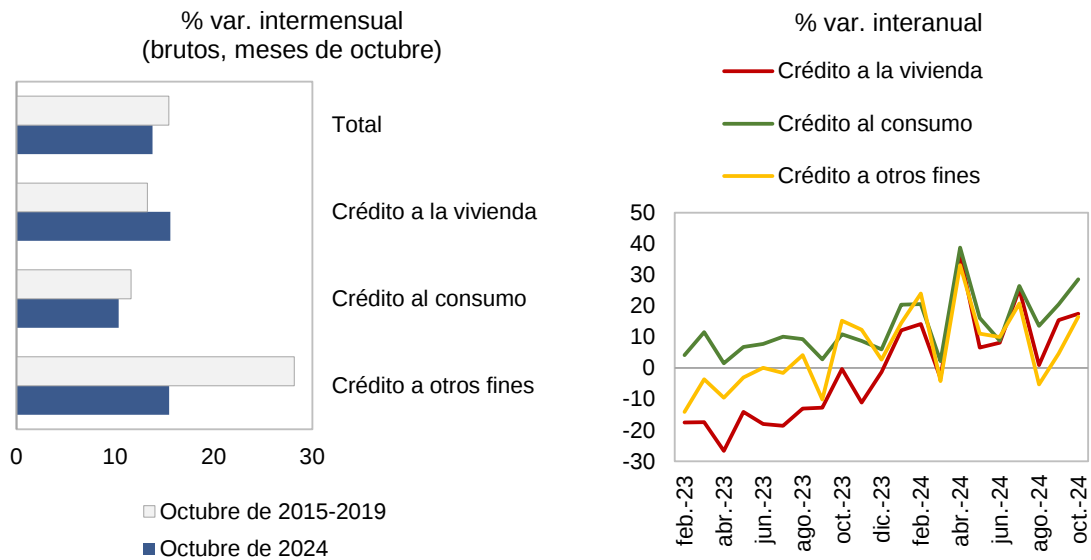
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España

Dentro de crédito a los hogares, únicamente el crédito a la vivienda registró un mejor comportamiento respecto al habitual (15,6% frente a 13,3% como promedio en el mismo periodo de 2015-2019), mientras que el resto de partidas han mostrado un peor comportamiento respecto al habitual, destacando el crédito a otros fines (15,5% frente a una media de 28,2% en el mismo periodo de 2015-2019), seguido del crédito al consumo (10,4% frente a 11,6%).

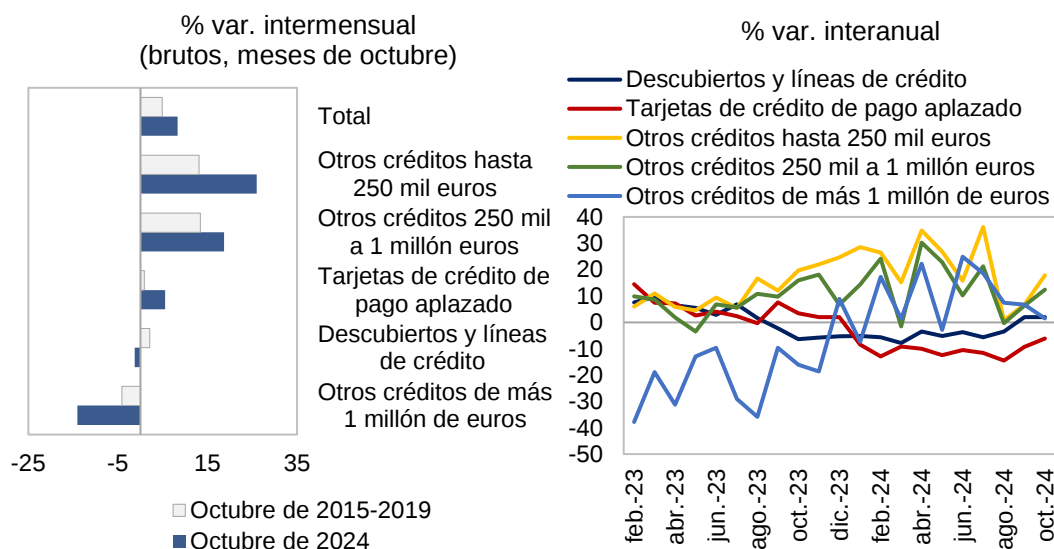
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la mayoría de las partidas aumentaron por encima de lo habitual, destacando los aumentos de otros créditos hasta 250 mil euros (26% frente a 13,1%) y otros créditos de 250 mil a 1 millón de euros (18,7% frente a 13,4%), mientras que han evolucionado peor de lo habitual tanto otros créditos de más de 1 millón de euros (-14% frente al -4,1% habitual), como los descubiertos y líneas de crédito (-1,3% frente a 2,1%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



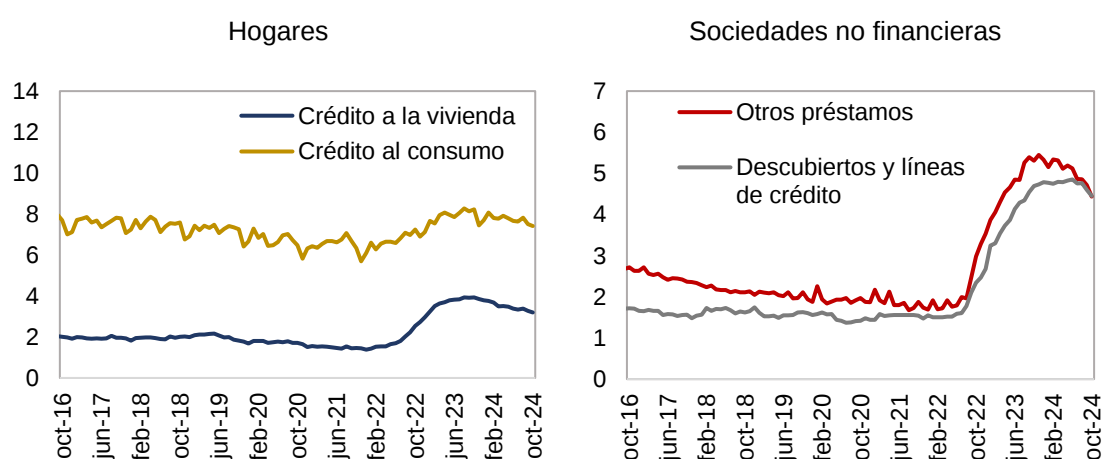
Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda se redujo en octubre (-7 puntos básicos), situándose en el 3,2%. En términos interanuales, se reduce -74 puntos básicos. En este sentido, esta reducción intermensual está en línea con la evolución del euríbor, que presenta marcados descensos desde junio.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo también se redujo en septiembre (-10 puntos básicos) y se sitúa en el 7,4%. En cualquier caso, cabe destacar que los tipos al consumo tienden a situarse en el 7-8% (7,6% en el promedio de 2015-2019) y se vieron menos afectados por los aumentos de los tipos de intervención, y, en el contexto actual, se ven menos afectados por la caída de los tipos de intervención.

En paralelo, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras se redujo -14 puntos básicos, situándose en el 4,5%, al igual que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros, que cayó -28 puntos básicos hasta situarse en el 4,4%. En términos interanuales, descubiertos y líneas de crédito entran en terreno negativo, tras meses en positivo reflejando los fuertes incrementos registrados en los meses centrales de 2023 (si bien estos aumentos se han moderado mes a mes por la presencia de fuertes efectos base), mientras que otros préstamos vuelven a registrar una pronunciada caída por tercer mes consecutivo.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)

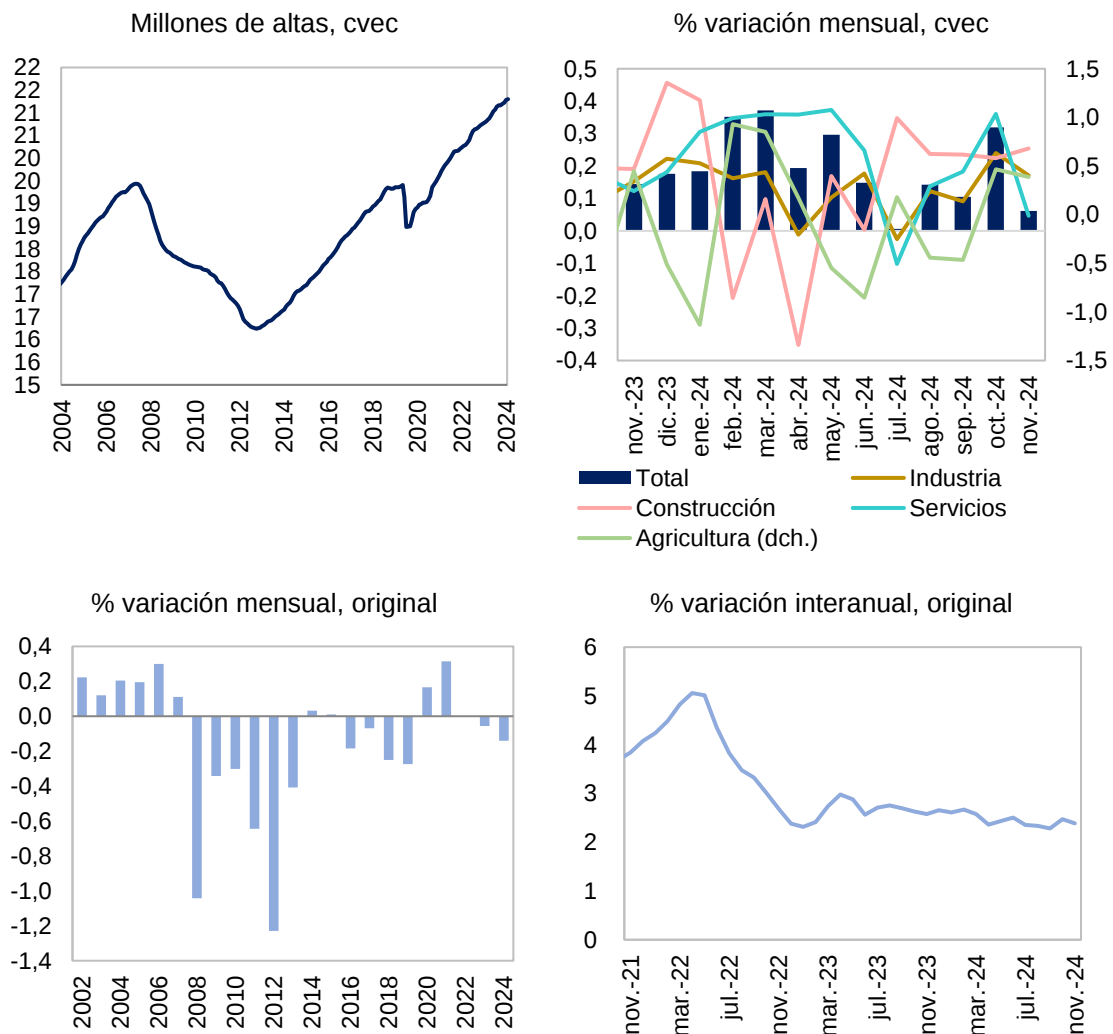


Fuente: Banco de España.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Afiliación a la Seguridad Social y paro registrado

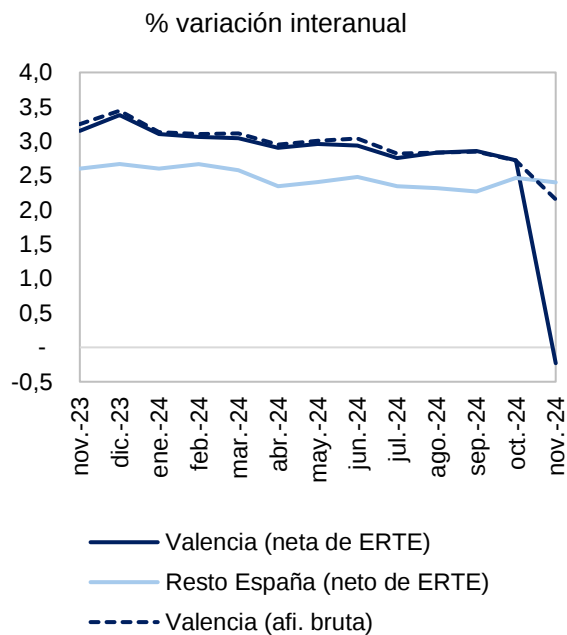
La afiliación a la Seguridad Social creció en noviembre un 0,1% intermensual desestacionalizado, ritmo inferior en dos décimas al del mes anterior. A esta desaceleración contribuyeron especialmente los servicios, seguidos de la agricultura. En términos absolutos, el crecimiento fue de 13 mil personas. Por ramas, a esta desaceleración contribuyeron especialmente los servicios, seguidos de la agricultura. Si consideráramos el empleo en términos efectivos (netos de ERTE) y asumiéramos que los cerca de 30 mil trabajadores bajo ERTE de la DANA son imputables desde el inicio de la misma, estaríamos ante un ligero retroceso de la afiliación desestacionalizada. Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.302.462 altas, un retroceso de -30.051 altas respecto al mes anterior, el -0,14% intermensual (en línea con el promedio del -0,15% en noviembrés de 2015-2019). En términos interanuales, se produjo un incremento de 496.388 afiliados, el 2,4%.

Afiliación mensual a la Seguridad Social



En la provincia de Valencia, la afiliación bruta (datos de régimen general y autónomos) creció un 1% intermensual (+11.217 personas), frente a tasas en torno al 2% en años anteriores (+23 mil personas). En términos netos de ERTE, la tasa intermensual en Valencia quedaría en el -1,4%, suponiendo que los cerca de 30 mil trabajadores en ERTE asociados a la DANA son extensibles al conjunto del mes en términos efectivos.

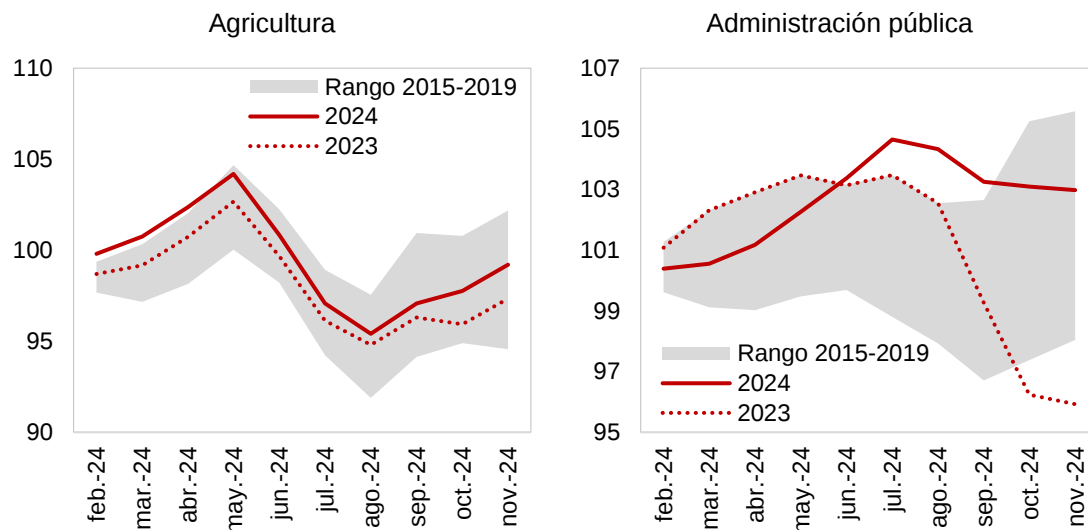
Afiliación mensual a la Seguridad Social



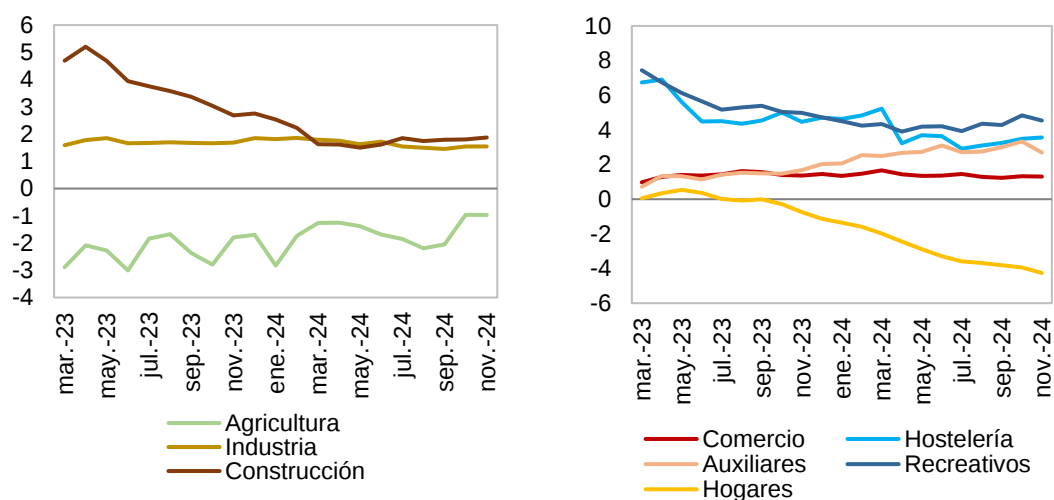
Por secciones, en el mes de noviembre, la evolución más favorable se observó en agricultura. En sentido contrario, cabe reseñar el comportamiento más desfavorable de lo habitual en la sección de administraciones públicas y educación. En comparación con doce meses antes, sólo agricultura y hogares anotan caídas.

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

Variación acumulada (100 = enero)



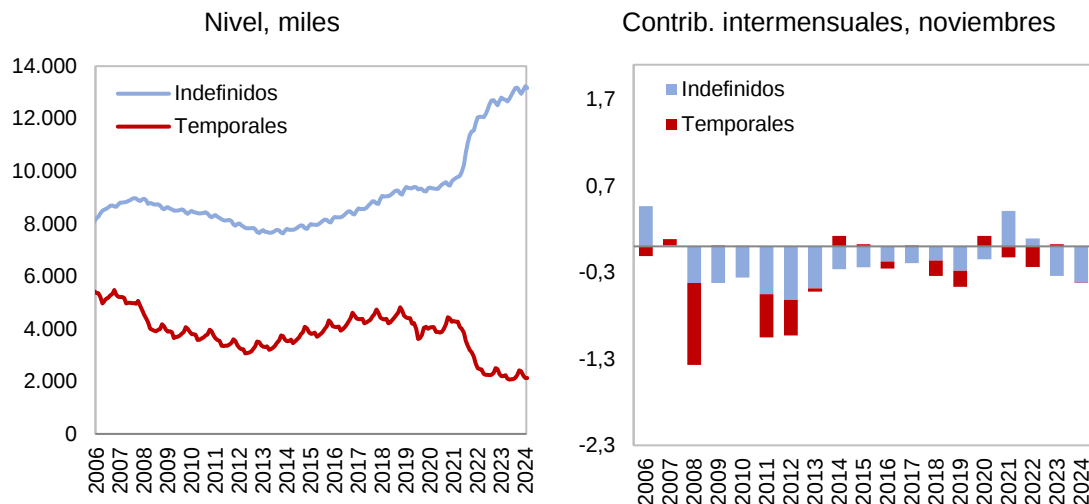
% variación interanual (secciones seleccionadas)



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

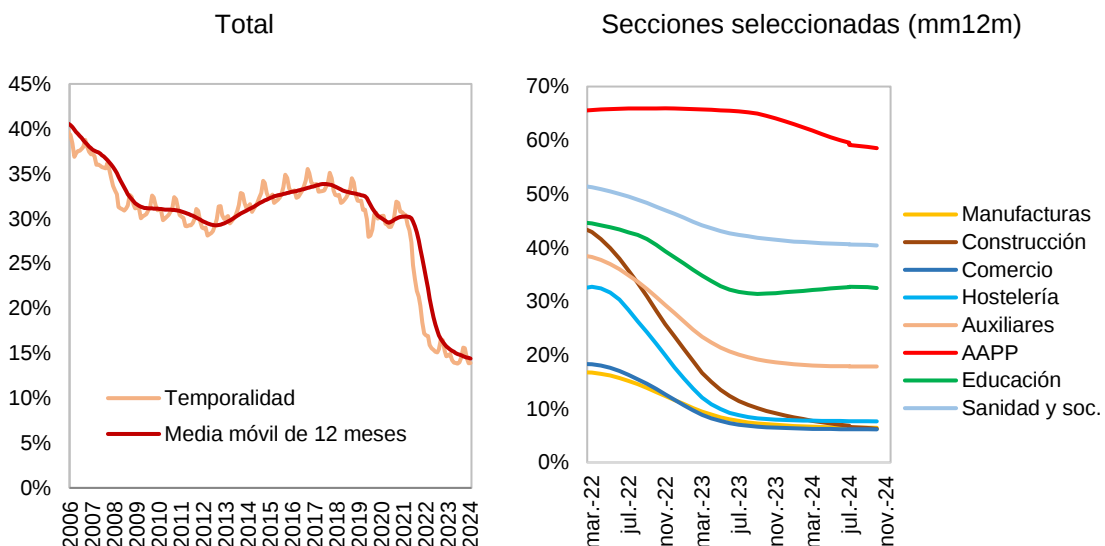
La caída intermensual de afiliaciones indefinidas fue más importante que el retroceso de las temporales. El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en noviembre en el 13,9%, inferior en 8 décimas a la de un año antes. Por ramas, con información hasta octubre, se 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)



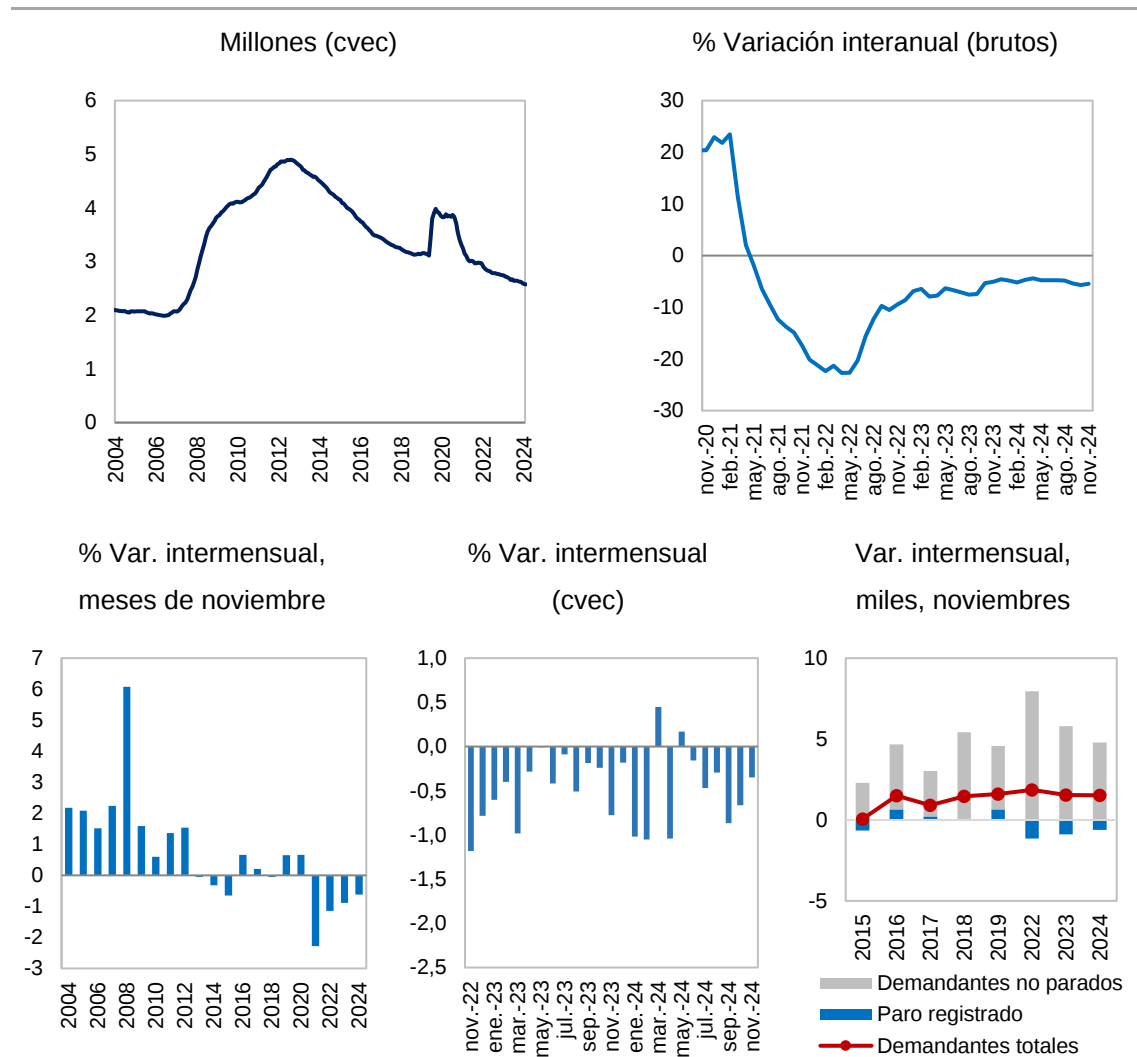
Fuente: TGSS.

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



El paro registrado disminuyó en noviembre en -16.036 personas respecto al mes de octubre y se sitúa en 2.586.018 personas, lo que supone una tasa interanual del -5,4%, y la cifra más baja en un mes de noviembre desde el año 2008. En términos desestacionalizados el paro registrado cayó un -0,3%, tras el -0,7% de octubre. El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, aumentó un 1,5%, subida ligeramente más intensa que la habitual en meses de noviembre (1,1%).

Paro registrado (último día de mes)



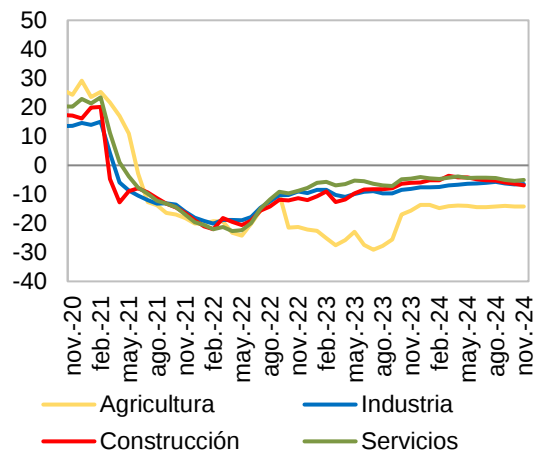
Fuente: SEPE.  Enlace a cuadro interactivo

Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -14,2%, frente a descensos más moderados en construcción (-6,9%), industria (-6,5%) y servicios (-5,0%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -3,2% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en noviembre en 196.704 personas, la menor cifra en un mes de noviembre de la serie histórica, e inferior en un -1,9% respecto a un año antes.

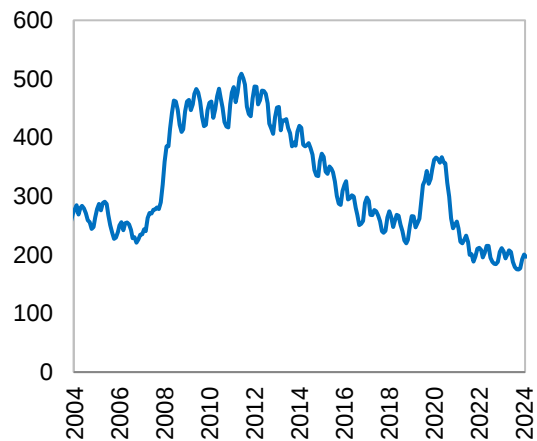


Paro registrado por sectores y juvenil

% variación interanual



Jóvenes,
miles, último día de mes



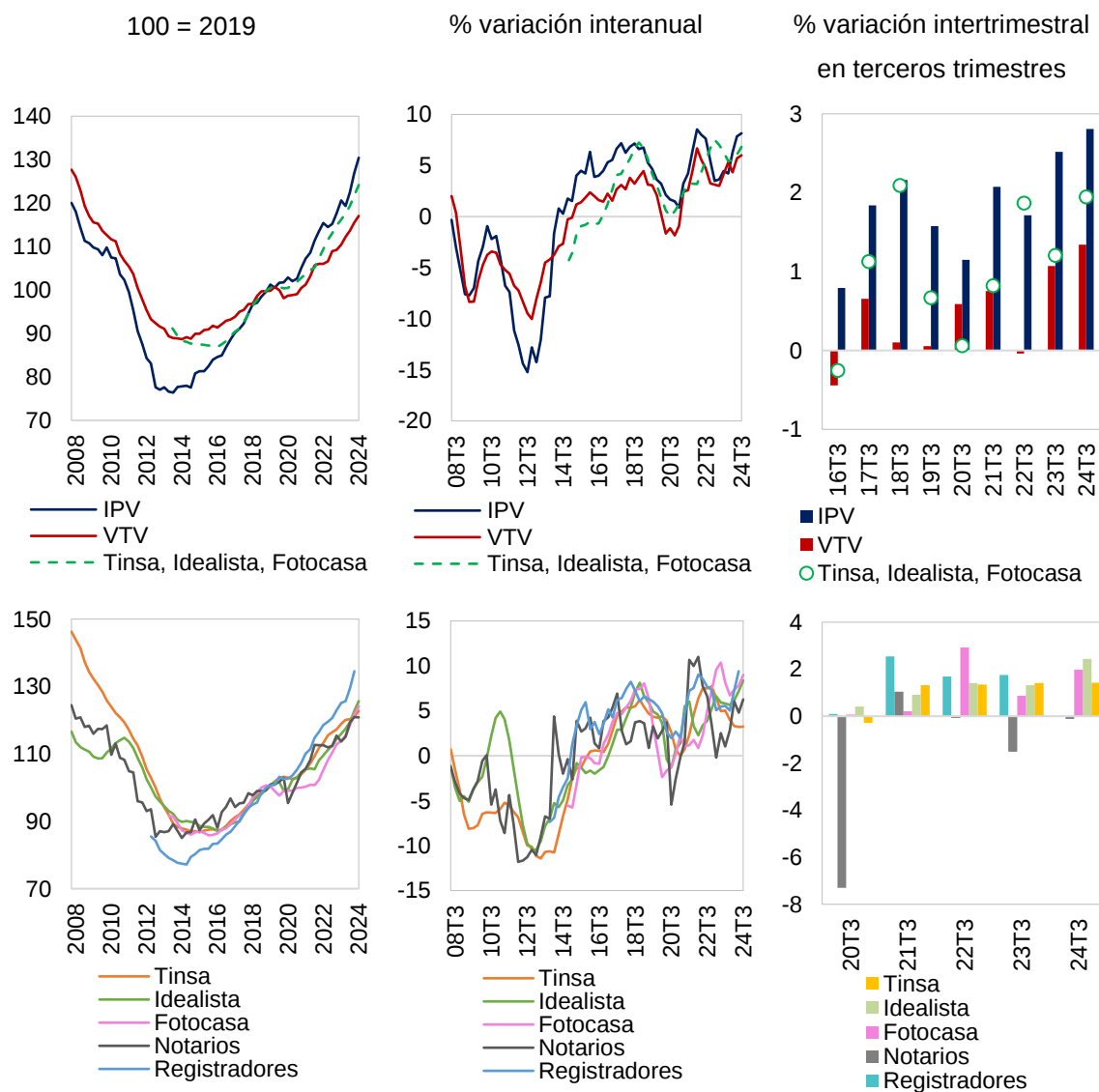
Fuente: SEPE. .  Enlace a cuadro interactivo

Índice de precios de la vivienda

Los precios de la vivienda continuaron aumentando en el tercer trimestre de 2024, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE, registrando un crecimiento intertrimestral del 2,8%, el mayor ritmo de crecimiento en un tercer trimestre de la serie histórica. En interanual, el IPV creció un 8,1% en el tercer trimestre (7,8% en el trimestre anterior). En términos de nivel, se situó en máximos históricos, superando en un 2,8% el máximo anterior en el segundo trimestre de 2024, y en un 7,1% el máximo anterior a la burbuja, registrado en el tercer trimestre de 2007.

De manera similar, el valor tasado de la vivienda creció un 1,3% intertrimestral en el tercer trimestre de 2024, el mayor incremento en un tercer trimestre desde 2006. En interanual, el VTV creció un 6% en el tercer trimestre. En términos de nivel, se sitúa un 8,6% por debajo del máximo histórico (primer trimestre de 2008).

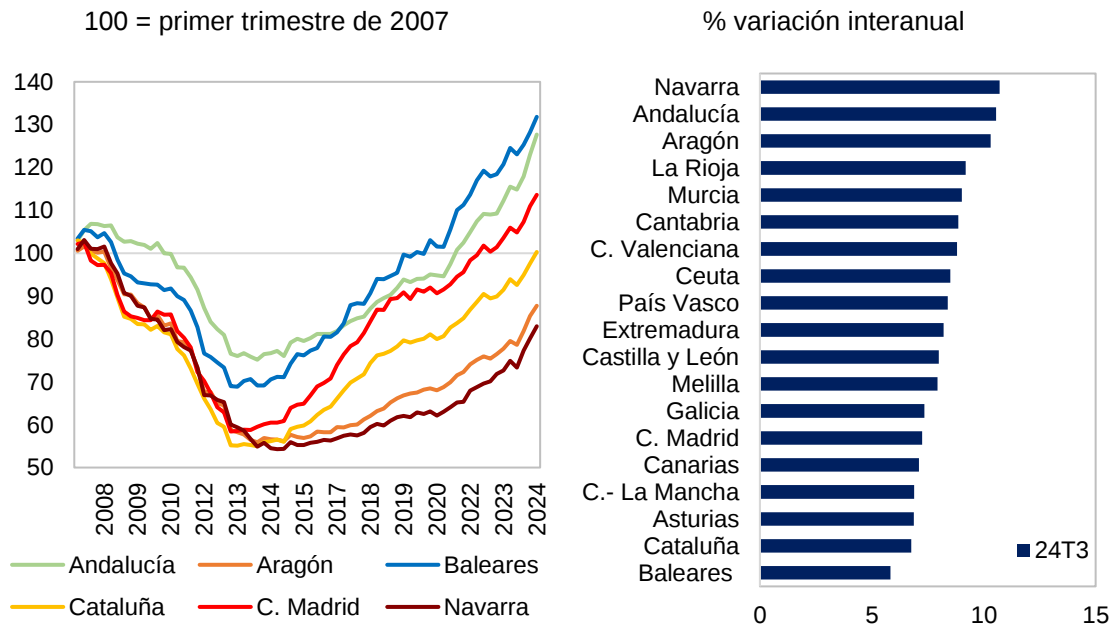
Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



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

En relación con el comienzo de la serie en 2007, los mayores crecimientos acumulados se observan en Baleares y Andalucía, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE. Las más alejadas de máximos son Navarra y Aragón, si bien en los últimos meses vienen registrando elevados ritmos de subida.

Indicadores de precios de vivienda: comunidades autónomas



Fuente: IPV (INE).  Cuadro interactivo

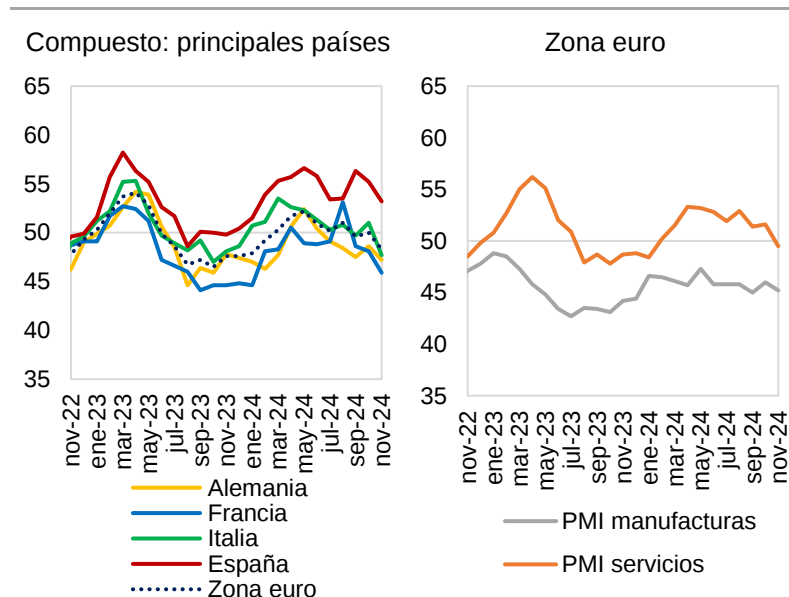
III. Indicadores de economía internacional

PMI de la zona euro

El PMI compuesto de la zona euro regresó a territorio contractivo en noviembre, anotando 48,3, dos décimas más de lo recogido en el avance, tras situarse en zona de ausencia de cambios el mes anterior. Esta evolución es resultado tanto de la contracción de la actividad en el sector servicios (49,5, frente a 51,6 en el mes anterior), que se redujo por primera vez en diez meses, como de un nuevo declive, a un mayor ritmo, de la producción manufacturera.

Por países, Francia registra una contracción de la actividad situándose en 45,9, once décimas más que lo recogido en el avance, intensificando significativamente la señal contractiva (48,1 el mes anterior), al igual que Alemania que vuelve a situarse en territorio contractivo por quinto mes consecutivo, anotando 47,2, una décima menos que lo recogido en el avance, e intensificando la señal contractiva (48,6 el mes anterior). Por su parte, Italia regresa a territorio contractivo, situándose en 47,7 (frente a 51 en octubre) y España se mantiene en territorio de expansión, si bien modera su señal expansiva (53,2 frente a 55,2 el mes anterior). En este sentido, España se mantiene como la única gran economía de la zona euro en territorio expansivo.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



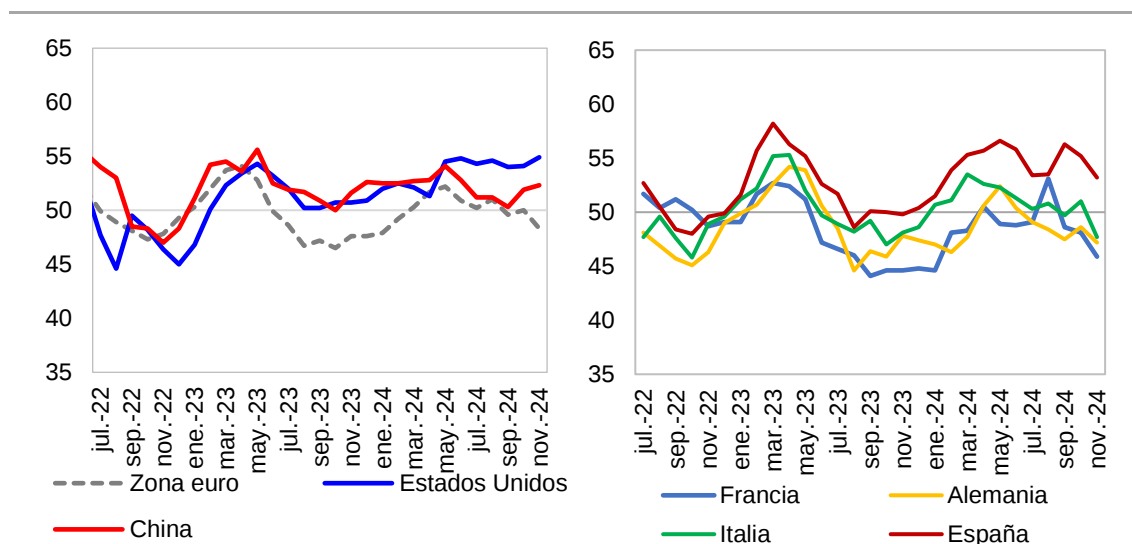
Fuente: S&P Global  Enlace a cuadro interactivo.

PMI de Estados Unidos y China

En Estados Unidos, el PMI compuesto vuelve a mostrar señales de considerable expansión en noviembre. Además, se intensifica la señal positiva, alcanzando un nivel de 54,9 (54,1 en octubre). De esta forma, se produce expansión por un periodo de más de año y medio, siendo este último valor el más alto en una serie de 31 meses. Por ramas, esta evolución viene explicada principalmente por el PMI de servicios, que se sitúa igualmente por más de año y medio en terreno expansivo, impulsado por un fuerte aumento en los nuevos pedidos, alcanzando los 56,1 (55,0 en octubre). En contraste, el sector manufacturero continuó en contracción, con un nivel de 48,8 (48,5 en septiembre). La mejora general se debe al alivio de la incertidumbre política tras las elecciones y a expectativas de un entorno económico más favorable con la nueva administración y posibles tasas de interés más bajas. Sin embargo, las empresas siguen cautelosas, reduciendo ligeramente el empleo por cuarto mes consecutivo, reflejando problemas de oferta laboral y presiones salariales.

Por otra parte, el PMI compuesto de China prolonga la señal de expansión, retomando el buen impulso al alcanzar los 52,3 en noviembre (51,9 en octubre). En cuanto a sus componentes, el PMI de servicios se sitúa en 51,5 (52,0 en octubre), mientras que el PMI de actividad del sector manufacturero asciende a 51,5 en noviembre (50,3 en octubre), volviendo a terreno de expansión. Esta mejora se atribuye, entre otros factores, al crecimiento de los nuevos pedidos en el sector manufacturero, que alcanzan su mejor tasa en tres años y medio. Además, la confianza empresarial mejora, impulsada por el apoyo de políticas económicas. Sin embargo, persisten las presiones sobre el empleo y las incertidumbres externas.

PMI (nivel >50 señala expansión)



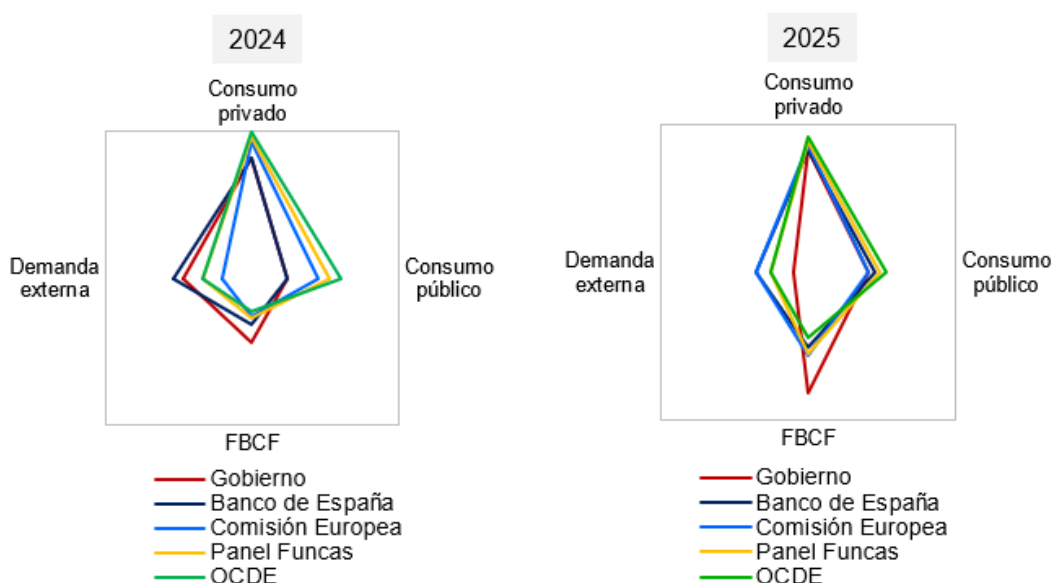
Fuente: S&P Global.

Previsiones de la OCDE

La OCDE revisa al alza la previsión de crecimiento de la economía española en 2024, hasta el 3%, alineándose así con la de los organismos más optimistas, y la de 2025, hasta el 2,3%. La revisión de 2024 viene justificada por el avance de contabilidad nacional para el tercer trimestre, destacándose también la buena evolución de los indicadores de confianza en el cuarto trimestre. De cara a 2025, la demanda nacional se revisa al alza y se mantiene como motor de crecimiento, impulsada por el consumo, que se mantendría en ritmos de crecimiento elevados, y por la aceleración de la inversión; por su parte, la demanda externa presentaría una contribución nula, debido especialmente a la recuperación de las importaciones.

La composición del escenario de la OCDE se distingue por una mayor contribución del consumo en 2024, especialmente del público (en línea con los organismos que han publicado después del avance de contabilidad del tercer trimestre) frente a proyecciones más modestas de inversión y, en especial, de demanda externa. Para 2025 existe un notable alineamiento entre los principales organismos, a excepción del Gobierno, que pone el acento en la inversión, pero espera poco de la demanda externa; marginalmente, destaca el pesimismo de la OCDE en cuanto al avance de la inversión.

Contribuciones al crecimiento del PIB (puntos porcentuales): organismos seleccionados



En particular, en 2024, la demanda interna seguirá siendo el principal motor de crecimiento, impulsada por el dinamismo del consumo, principalmente del consumo público. De cara a 2025, se espera un repunte de la inversión y que el consumo mantenga cierto ritmo de avance, mientras que la demanda externa presentaría un avance nulo. En cuanto a los precios, se espera que el IPC cierre 2024 en el 2,8% de media anual; en 2025, el proceso desinflacionista continuará y la inflación volverá a



situarse cerca del objetivo del BCE. Finalmente, se mantienen estables las previsiones de déficit público para todo el horizonte de previsión, pronosticándose un 3,0% en 2024 y un 2,5% en 2025.

Comparativa de previsiones para el año 2024

Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB	2,7	2,8	2,9	3,0	3,0	2,9	3,0	2,9	3,0
Consumo privado	2,2	2,2	2,4	2,7	2,6	2,5	2,5	2,2	2,7
Consumo público	1,8	1,8	3,1	3,8	4,0	3,9	3,4	3,8	4,6
Formación bruta de capital fijo	3,3	2,4	2,2	2,2	2,1	2,7	2,0	2,1	1,7
Inversión en construcción			2,4	3,3	2,7	3,6	2,6		
Inversión en equipo			1,6	1,0	1,4	1,1	1,1		
Exportaciones	4,2	3,5	3,4	3,3	3,3	3,5	3,4		3,4
Importaciones	2,6	1,4	2,2	1,9	2,1	2,3	2,2		2,2
Demanda nacional (contrib)	2,0	2,0	2,4	2,4	2,5	2,4	2,7	2,0	2,5
Demanda externa neta (contrib)	0,7	0,8	0,6	0,6	0,5	0,5	0,3	0,9	0,5
Tasa de paro	11,2	11,5	11,5	11,6	11,5	11,5	11,5	11,6	11,5
Empleo (PETC)			2,1	2,0	2,2	1,9			
Deflactor del PIB	3,1	3,0	2,9	3,2		3,1	3,1		2,8
Deflactor del consumo privado	3,5			3,0			2,8		
IPC		2,9	2,9		2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Déficit público	-3,0	-3,3	-3,0	-3,1	-3,1	-2,9	-3,0		-3,0
Deuda pública	102,5	105,4	102,7	102,3		102,6	102,3		103,5
Saldo por cuenta corriente					2,8	3,4	4,2	3,4	3,0
Capacidad de financiación		4,5		3,7			5,3	4,3	

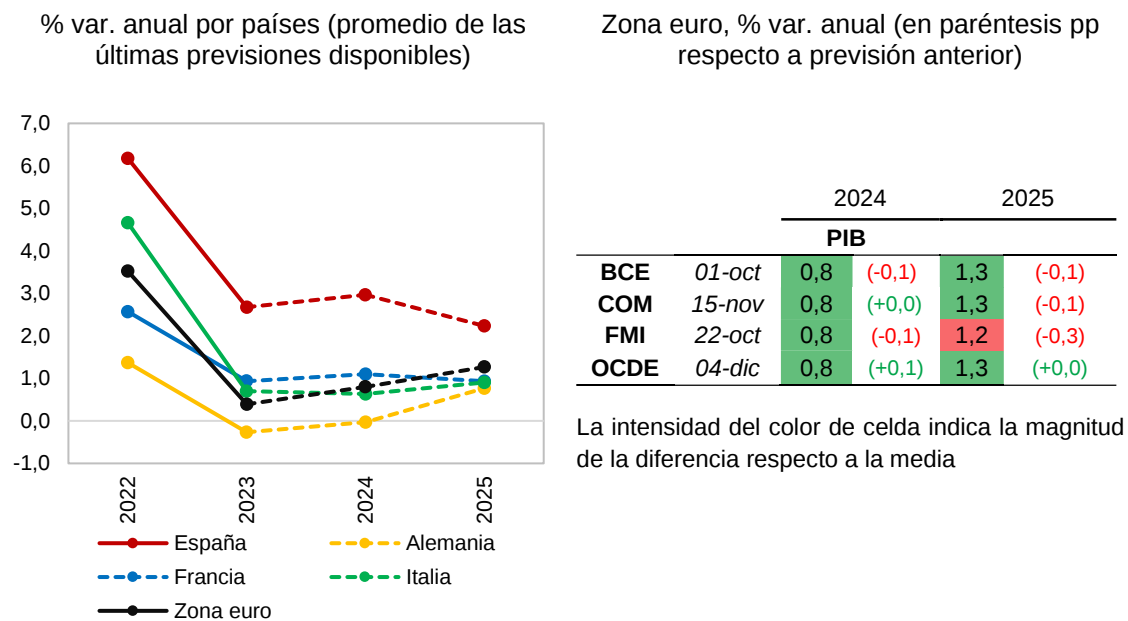
Comparativa de previsiones para el año 2025

Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB	2,4	2,2	2,3	2,1	2,3	2,4	2,3	2,1	2,3
Consumo privado	2,1	2,1	2,3	2,3	2,3	2,1	2,2	2,0	2,4
Consumo público	1,6	2,0	2,1	1,5	2,4	2,7	1,6	2,2	2,8
Formación bruta de capital fijo	5,8	2,6	2,4	2,5	3,1	5,0	3,2	3,1	2,0
Inversión en construcción			2,6	3,5	3,0	4,5	2,9		
Inversión en equipo			1,8	1,3	3,0	5,5	4,2		
Exportaciones	2,4	2,7	3,4	2,7	2,9	4,7	2,9		3,0
Importaciones	3,6	2,5	3,5	2,9	3,2	6,1	2,8		3,4
Demanda nacional (contrib)	2,7	2,0	2,2	2,0	2,3	2,7	2,1	1,9	2,3
Demanda externa neta (contrib)	-0,3	0,2	0,1	0,1	0,0	-0,3	0,2	0,2	0,0
Tasa de paro	10,3	11,0	10,9	10,8	11,1	10,8	11,0	11,2	10,9
Empleo (PETC)			2,2	1,6	1,7	1,8			
Deflactor del PIB	2,7	2,2	2,4	2,4		2,4	2,4		2,0
Deflactor del consumo privado	2,5			2,5			2,2		
IPC		2,1	2,1		2,1	1,8	2,2	1,9	2,1
Déficit público	-2,5	-3,1	-2,7	-3,0	-2,9	-2,5	-2,8		-2,5
Deuda pública	101,4	105,4	101,1	101,0		99,8	101,3		102,8
Saldo por cuenta corriente					2,6	3,2	4,5	3,2	2,7
Capacidad de financiación		5,0		3,6			5,6	4,1	



La previsión de crecimiento de la zona euro para 2024 se revisa ligeramente al alza, hasta el 0,8%, y se mantiene estable la de 2025, en el 1,3%. Por países, la revisión al alza del crecimiento de España para 2024 compensa las revisiones a la baja de Alemania, que anotaría un crecimiento nulo, e Italia, que crecería un 0,5%. De cara a 2025, el crecimiento de la zona euro se aceleraría hasta el 1,3%, al igual que en la anterior previsión, impulsado por la recuperación de Alemania, cuyo crecimiento, no obstante, se revisa también a la baja. España sigue siendo la economía que más crece en todo el horizonte de previsión. Por su parte, las previsiones de inflación se mantienen estables para 2024 y 2025, en el 2,4% y 2,1%, respectivamente.

Previsiones para la zona euro

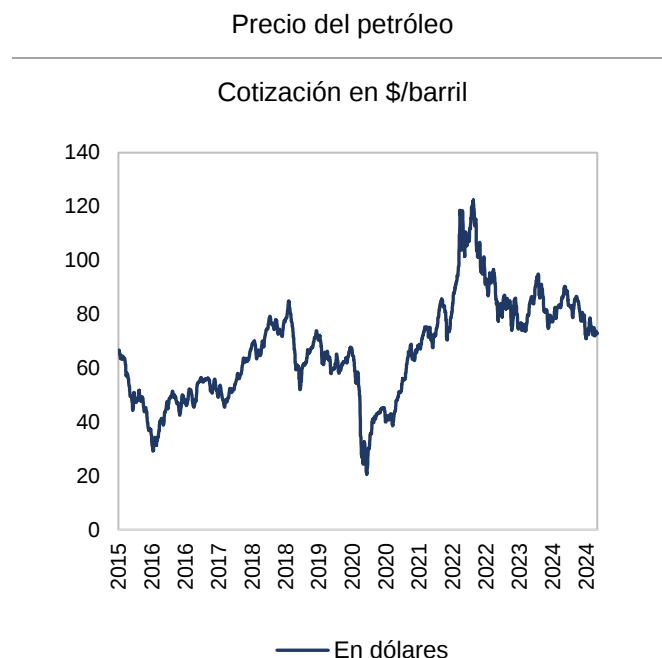


Fuente: Comisión Europea, BCE, FMI y OCDE.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

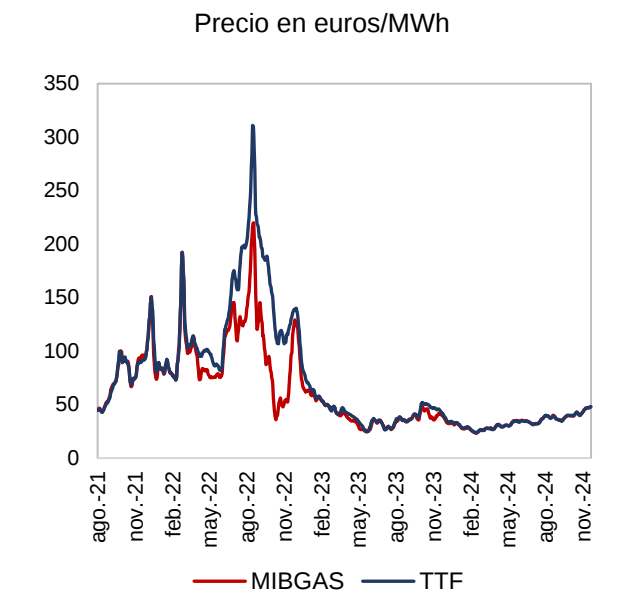
El petróleo Brent se mantiene por debajo de los 75 dólares desde mediados de octubre, en un contexto de debilidad en los últimos meses. El precio del petróleo venía manteniéndose desde 2023 en un rango de 75-95 dólares, presionado al alza por el conflicto en Oriente Medio y las limitaciones de producción 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 73 dólares).



Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, y se sitúan cercanos a los 48€/MWH en la última semana. 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 Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

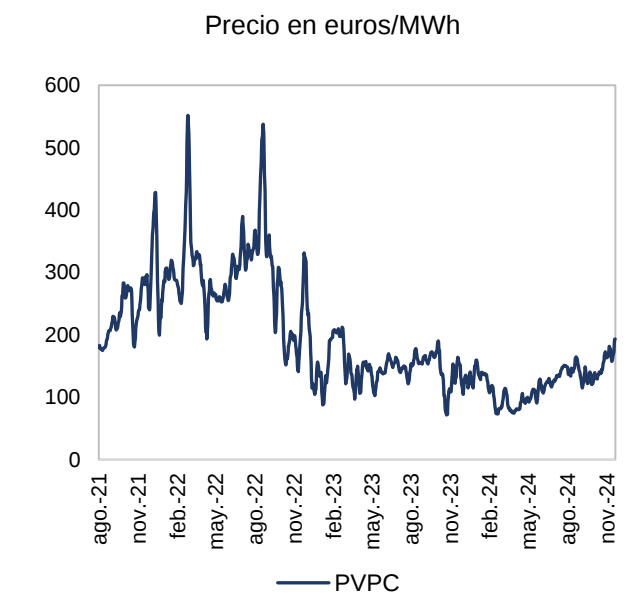
Precio del gas



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril como consecuencia del encarecimiento del precio del gas, situándose en el en torno de los 193 €/MWh en la última semana, el nivel más alto en el último año y un 15% más que en el promedio de noviembre (+42% respecto al promedio de octubre), repuntando respecto a la semana pasada debido principalmente al menor recurso a la generación renovable, especialmente la eólica.

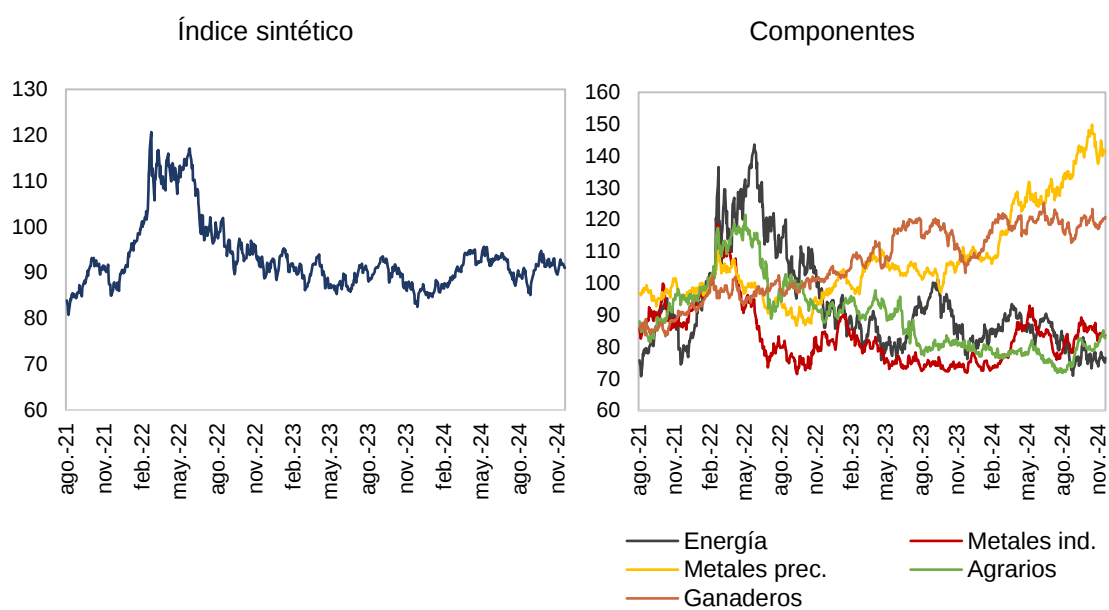
Precio de la electricidad



Fuente: ESIOS.

La buena cosecha de este año modera el precio del aceite de oliva virgen en origen, que continúa en noviembre la tendencia decreciente iniciada a principios de marzo y se sitúa en la última semana más de un 27% por debajo del promedio de septiembre, un -40% respecto al promedio de febrero. El café se mantiene en el nivel máximo de los últimos 27 años, 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, retoma el alza tras la corrección registrada en la primera mitad de noviembre. Los metales industriales, tras el repunte observado desde mediados de agosto tienden a estabilizarse e incluso moderarse desde principios de octubre, posiblemente afectados por la debilidad de las perspectivas económicas en EE. UU, Europa y China.

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

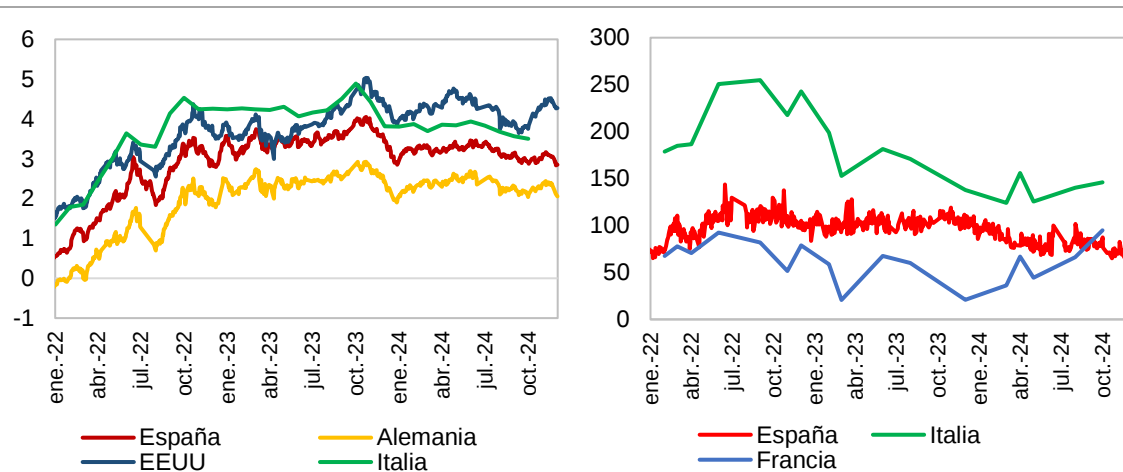


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 2,8%, habiendo disminuido 15 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 79 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 4 pb en la última semana.

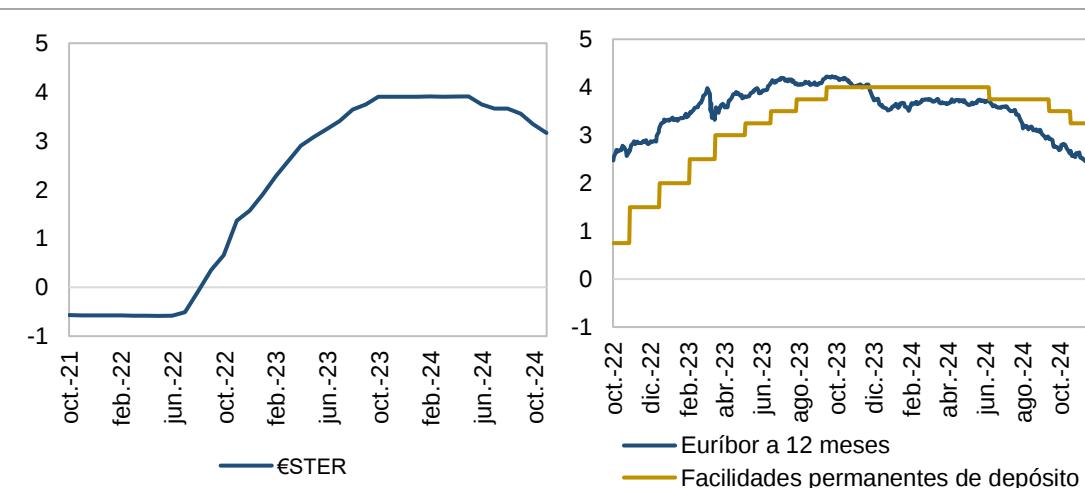
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 4 de diciembre en el 3,2%, igual al 3,2% de una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,25% y el euríbor a 12 meses desciende -10 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,3%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Convenios colectivos	10-dic.	2024
Índice de coste laboral armonizado	10-dic.	24T3
Índice de precios de consumo de Alemania	10-dic.	nov.-24
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	11-dic.	nov.-24
Decisión de política monetaria del BCE	12-dic.	2024
Previsión del Banco Central Europeo	12-dic.	2024
Ventas de grandes empresas	12-dic.	oct.-24
Deuda pública trimestral (según PDE)	13-dic.	24T3
Índice de precios de consumo	13-dic.	nov.-24
Índice de producción industrial de la zona euro	13-dic.	oct.-24
Sociedades mercantiles	13-dic.	oct.-24



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto	2,7	2,7	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4	23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	1,8	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,5	1,4	3,1	10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,4	2,6	2,7		2,6	2,8	2,5	2,7	2,9			18-dic-2024
Ventas de grandes empresas	1,5	1,4	0,9	2,7		0,7	1,2	1,4	3,1	3,6			12-dic-2024
Producción industrial	-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	-1,0	-0,3	0,3	-0,4		-0,6	0,4	-0,6	-0,9	0,3			18-dic-2024
Cifra de negocios de servicios	2,4	2,3	3,2	2,9		3,6	3,1	2,9	2,7	3,0			18-dic-2024
Creación de sociedades	9,1	8,3	5,8	13,7		-7,3	-6,7	17,0	3,9	19,3			13-dic-2024
Crédito nuevo a hogares	-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	-3,6		19,9	13,2		12,1	19,6	26,2	3,0	6,7	11,2		7-ene-2025
Entrada de turistas	18,9		10,8	7,8		11,5	12,1	7,3	7,3	9,1	9,5		3-ene-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2		4,8	2,5		11,0	5,4	2,2	2,6	2,8	4,7		23-dic-2024
Consumo eléctrico peninsular	-1,9		1,3	1,7		0,8	0,9	-1,2	3,6	2,9	2,3	-0,6	2-ene-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Consumo privado	1,8	2,3	1,6	1,7	1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	2,8	23-dic-2024
Consumo público	5,2	4,0	2,4	3,4	6,0	6,4	5,0	5,1	4,0	4,7	23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	4,1	3,1	3,6	5,7	4,1	3,2	3,5	4,4	2,3	3,7	10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4	1,7	2,1	1,8		2,2	0,1	2,3	3,1			18-dic-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,8	0,6	-0,3	0,9		-0,3	-3,2	3,4	2,7			19-dic-2024
Matriculación de turismos	16,7		8,5	1,7		2,2	3,4	-6,5	6,3	7,2	6,4	2-ene-2025
Índice de comercio minorista	2,5		0,5	2,6		0,6	1,3	2,5	4,2	3,5		27-dic-2024
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	2,7	2,8	3,4		1,6	1,7	4,1	4,3			12-dic-2024
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-2,0	3,8	-0,7		-4,9	2,8	-0,9	-4,1			19-dic-2024
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	1,0	2,1	4,0		-5,8	0,6	4,7	6,9			19-dic-2024

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,3	2,1	4,7	0,2	1,9	1,7	0,3	4,7	1,9	2,3	1,8	23-dic-2024
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,4	1,3	4,3	1,5	-1,2	-0,5	0,7	6,4	0,7	2,8	1,2	23-dic-2024
Formación bruta de capital fijo construcción	2,2	3,0	3,4	-1,3	4,9	3,2	0,0	3,9	1,8	2,6	3,2	23-dic-2024
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	7,7	1,0	8,9	2,3	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,2	0,6	-0,9	23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	5,0	2,3	5,8	-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	11,0	11,6	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,6	3,7	10-feb-2025

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	6,9	5,1	-1,6	-0,7	0,2	-2,2	-2,9	2,0	1,6		18-dic-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,6	0,6	2,0	1,5	3,6	1,8	2,4	4,4	4,1		18-dic-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-0,9	-0,6	-2,0	-2,8	-3,4	1,0	-3,6		19-dic-2024
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	1,8	11,8	13,9	5,7	28,1	4,6	6,3		19-dic-2024
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-5,6	-3,3	19,8	-6,1	19,4	0,9	41,5		16-dic-2024
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	3,9	6,8	7,2	5,3	8,8	6,9	5,9		12-dic-2024
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-8,3	-0,5	22,5	-5,5	23,5	8,8	33,9		20-dic-2024
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,4	-3,2	-0,7	1,3	2,5	-3,4	-0,9	8,6		12-dic-2024
Importación de equipo	13,0	3,5	-6,8	-1,8	8,5	-11,2	3,4	12,1	10,7		19-dic-2024
Producción de la construcción	-7,2	3,2	2,9	-0,6	1,1	1,3	1,8	-0,3	1,8		18-dic-2024
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	-9,7	-1,2	4,4	-6,9	9,6	-3,7	6,7	14,8	20-dic-2024



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	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		16-dic-2024
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		52,8	51,5		51,0	50,5	53,0	54,5	53,1	2-ene-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	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	7,3	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	8,9	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	28,4	20,6	8,9	-0,2	2,3	8,8	15,3	19,7		23-dic-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	58,0	16,2	55,6	24,4	26,7	12,6	13,5	15,6	14,5	14,6		23-dic-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	32,5	-5,9	36,8	16,9	4,2	-7,4	-12,3	-7,3	-6,7	0,5		23-dic-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	22,5	-0,3	24,1	20,1	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,7	3,0		23-dic-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-9,0	4,5	4,6	2,3	-3,0	9,3	2,5	1,9	19-dic-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-7,1	2,1	2,1	0,0	-7,3	3,2	3,2	0,1	19-dic-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-8,4	2,1	2,1	0,7	-5,9	5,4	-0,3	0,7	19-dic-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-5,3	0,3	1,0	-1,4	-7,9	2,0	3,3	-2,2	19-dic-2024

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7		0,4	0,2	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	23-dic-2024
Balanza de bienes	-2,3		-3,7	-4,5	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1	23-dic-2024
Balanza de turismo	3,9		2,9	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	23-dic-2024
Balanza de servicios no turísticos	2,3		1,4	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2	23-dic-2024
Balanza de rentas	-1,3		-0,2	-0,3	-0,5	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	23-dic-2024
Saldo de cuenta de capital	1,1		0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	23-dic-2024
Capacidad de financiación de la economía	3,7		1,3	1,1	1,3	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	23-dic-2024
Capacidad de financiación del sector público	-3,5		-2,6	-2,0	-4,6	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,4	-2,2	23-dic-2024
Deuda privada	112,0		132,8	129,1	124,6	120,4	117,7	114,4	112,0	111,0	110,4	9-ene-2025
Deuda pública	105,1		113,0	112,2	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	13-dic-2024

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,3	0,9	23-dic-2024
Ocupados	3,3	3,6	3,1	1,9	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	2,1	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	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	2,4	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	-0,7	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	-3,7	-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	1,2	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	3,0	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9	3,9		17-dic-2024
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	3,0	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,0		10-dic-2024

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7		2,4	2,3		2,5	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2-ene-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7		2,4	2,3		2,5	2,3	2,3	2,3	2,5	2,4	2-ene-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6		-4,6	-5,0		-4,8	-4,8	-4,8	-5,4	-5,7	-5,4	3-ene-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6		-4,8	-5,0		-4,5	-4,9	-4,7	-5,4	-5,8	-5,4	3-ene-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	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	2,6	4,6	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,2	23-dic-2024
Deflactor consumo privado	2,2	6,5	5,4	3,8	7,7	6,9	6,3	6,1	4,4	4,7	5,2	4,6	3,8	23-dic-2024
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	7,1	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	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	24-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
IPC general	3,5		3,5	2,2		3,4	2,8	2,3	1,5	1,8	13-dic-2024
IPC energía	-16,3		6,4	-1,8		6,1	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	13-dic-2024
IPC alimentos no elaborados	9,3		4,7	1,7		4,5	2,6	1,7	0,8	1,3	13-dic-2024
IPC subyacente	6,0		3,0	2,6		3,0	2,8	2,7	2,4	2,5	13-dic-2024
IPC alimentos elaborados	12,1		4,2	3,0		4,0	3,4	3,1	2,5	2,5	13-dic-2024
IPC bienes industriales no energéticos	4,2		0,6	0,5		0,5	0,7	0,5	0,4	0,5	13-dic-2024
IPC servicios	4,3		3,6	3,4		3,7	3,4	3,5	3,3	3,3	13-dic-2024

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	3,6	1,0	0,6	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	6-dic-2024
Producto interior bruto de Italia	4,8	0,8	0,6	-0,2	0,3	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,0	6-dic-2024
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	0,6	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1	6-dic-2024
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	0,5	0,1	0,1	0,7	0,1	0,5	0,2	0,2	0,4	6-dic-2024
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,5	2,9	0,7	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,7	19-dic-2024
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	4,0	0,8	1,8	0,7	1,5	1,3	1,5	0,5	0,9	--

	2022	2023	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1		11-dic-2024
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,2	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,3	18-dic-2024

Financiero

	2023	2024	oct.-24	nov.-24	dic.-24	28-nov.-24	29-nov.-24	2-dic.-24	3-dic.-24	4-dic.-24
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	3,2	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,7	2,5	2,4	2,5	2,5	2,4	2,4	2,4
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	3,2	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,2	2,3	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,0	3,1	2,8	2,9	2,8	2,8	2,8	2,8
Prima de riesgo bono español	103,9	81,4	71,9	71,8	70,8	71,1	71,5	71,1	70,5	70,5
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,2	4,1	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,4	5,0	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,2	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
IBEX 35	9.349,9	10.995,9	11.783,3	11.614,5	11.846,8	11.610,8	11.641,3	11.735,3	11.873,6	11.931,6

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.