

Nota semanal de coyuntura

13 de septiembre 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
Ventas de grandes empresas	7
Ejecución mensual	10
Sociedades mercantiles	13
Índice de coste laboral armonizado	15
Convenios colectivos	16
Índice de precios de consumo	17
Previsión Panel de Funcas	21
III. Indicadores de economía internacional	23
Producción industrial de la zona euro	23
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	24
Previsión Banco Central Europeo	25
IV. Materias primas y tipos de interés	26
Materias primas	26
Tipos de interés	28
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	29
VI. Cuadro resumen	30

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 6 de septiembre y las 12h del 13 de septiembre. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La creación de sociedades recuperó el crecimiento, mientras que las ventas de grandes empresas y la producción industrial se contrajeron. La información disponible de junio apunta a una mejora del déficit público más apreciable en el segundo trimestre que en el primero. El coste laboral por hora creció un 0,9% intertrimestral en el segundo trimestre, pero la información mensual de salarios en grandes empresas muestra una moderación a comienzos del tercero, mientras la subida pactada para 2024 en convenios se mantiene en el 3% (4% entre los firmados este año). La inflación definitiva de agosto se queda en el 2,3%, tras la revisión del INE. Se han publicado previsiones del Panel de Funcas, que aumenta su previsión de crecimiento del PIB español en 2024 hasta el 2,6, y el BCE, que proyecta un crecimiento de 0,8% del PIB en la zona euro. La inflación de Estados Unidos cayó al 2,5% en agosto.

En el segundo trimestre de 2024 el índice de coste laboral armonizado se aceleró ligeramente, si bien se mantuvo por debajo de los ritmos de crecimiento de 2023. Por su parte, en junio el déficit acumulado de las administraciones públicas, excluyendo corporaciones locales, se situó en el 1,9% del PIB, mejorando sustancialmente respecto al mismo mes del año anterior.

En el mes de julio, la producción industrial se contrajo, rompiendo con el avance del mes anterior, y las ventas de grandes empresas retrocedieron, si bien las ventas interiores asociadas al consumo mantuvieron su dinamismo. Asimismo, la creación de sociedades mercantiles mantuvo su buen comportamiento.

Con información hasta agosto, la subida salarial pactada en el conjunto de convenios colectivos con efectos en 2024 se mantiene en el 3% (cinco décimas por debajo de la de 2023) mientras que la de los firmados este año asciende al 4%. Por su parte, la inflación interanual se situó en el 2,3% (una décima por encima del dato de avance) retrocediendo cinco décimas respecto al mes anterior gracias a la caída del precio de los carburantes; la inflación subyacente se sitúa en el 2,7%.

Respecto a los indicadores internacionales, la producción industrial de la zona euro se contrajo en julio. Por su parte, el IPC de Estados Unidos avanzó un +0,2% intermensual en agosto, mateniéndose estable con respecto a julio, mientras que en términos interanuales la tasa general se moderó hasta el +2,5% y la subyacente permaneció en el +3,2%.

Finalmente, en materia de previsiones, el Panel Funcas revisó al alza el crecimiento de España para 2024, hasta el 2,6% (tras incorporar la sorpresa positiva del segundo trimestre) y para 2025, hasta el 2,1%. En cambio, el BCE revisó sus estimaciones de crecimiento de la zona euro a la baja para todo su horizonte de previsión, situándose en el 0,8% en 2024 y en el 1,3% en 2025.

II. Indicadores de economía española

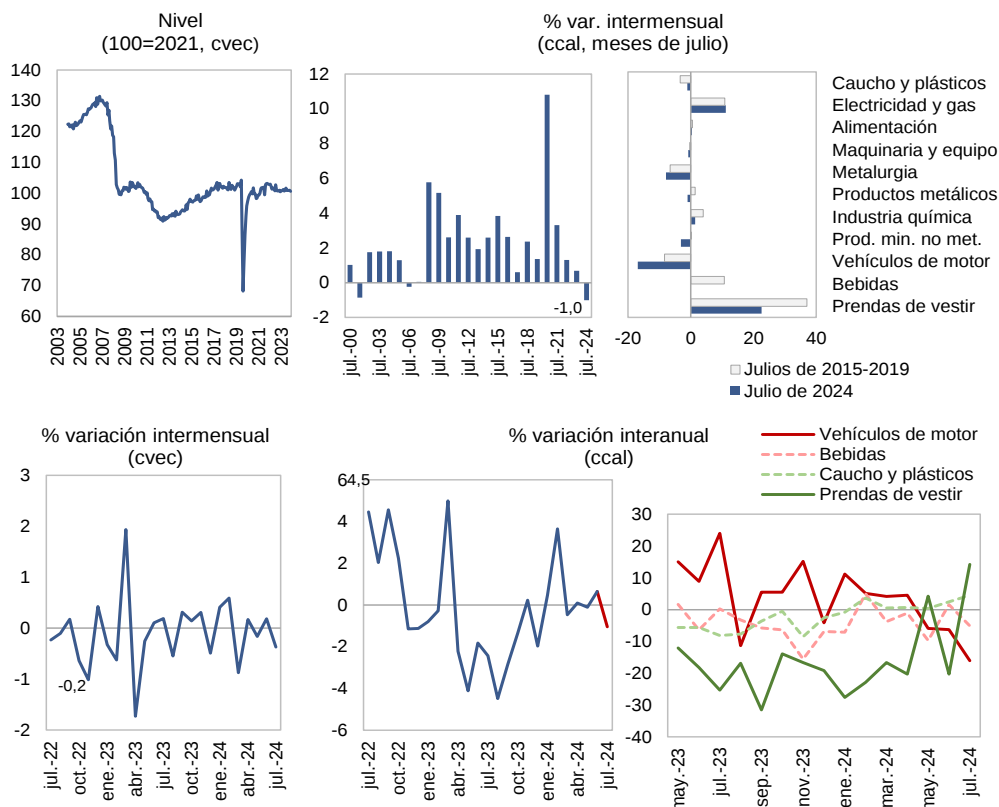
Índice de producción industrial

El índice de producción industrial (IPI) descendió un -1% en julio de 2024, con datos corregidos de calendario, frente al aumento promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (+2,2%). Los sectores de actividad que mostraron un comportamiento peor con respecto al habitual fueron prendas de vestir, bebidas, cuero y calzado y vehículos de motor, mientras que otras manufacturas, artes gráficas, caucho y plásticos, electricidad y gas y refino de petróleo mostraron un mejor comportamiento con respecto al habitual.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial cayó un -0,4% intermensual, con las caídas más pronunciadas en vehículos de motor (-4,3%), bebidas (-3,1%) y material y equipo eléctrico (-1,8%), frente a los aumentos en artes gráficas (+5%), otras manufacturas (+3,7%) y prendas de vestir y maquinaria y equipo (+2,9% en ambos).

En comparación con un año antes, el IPI registró una caída del -1% interanual corregido de calendario. Los sectores con descensos más destacables fueron vehículos de motor (-16,1%), artes gráficas (-8,2%) y cuero y calzado (-8%), frente a los aumentos en prendas de vestir (+14,2%), productos farmacéuticos (+10,9%) y productos informáticos (+10,5%).

Índice de producción industrial

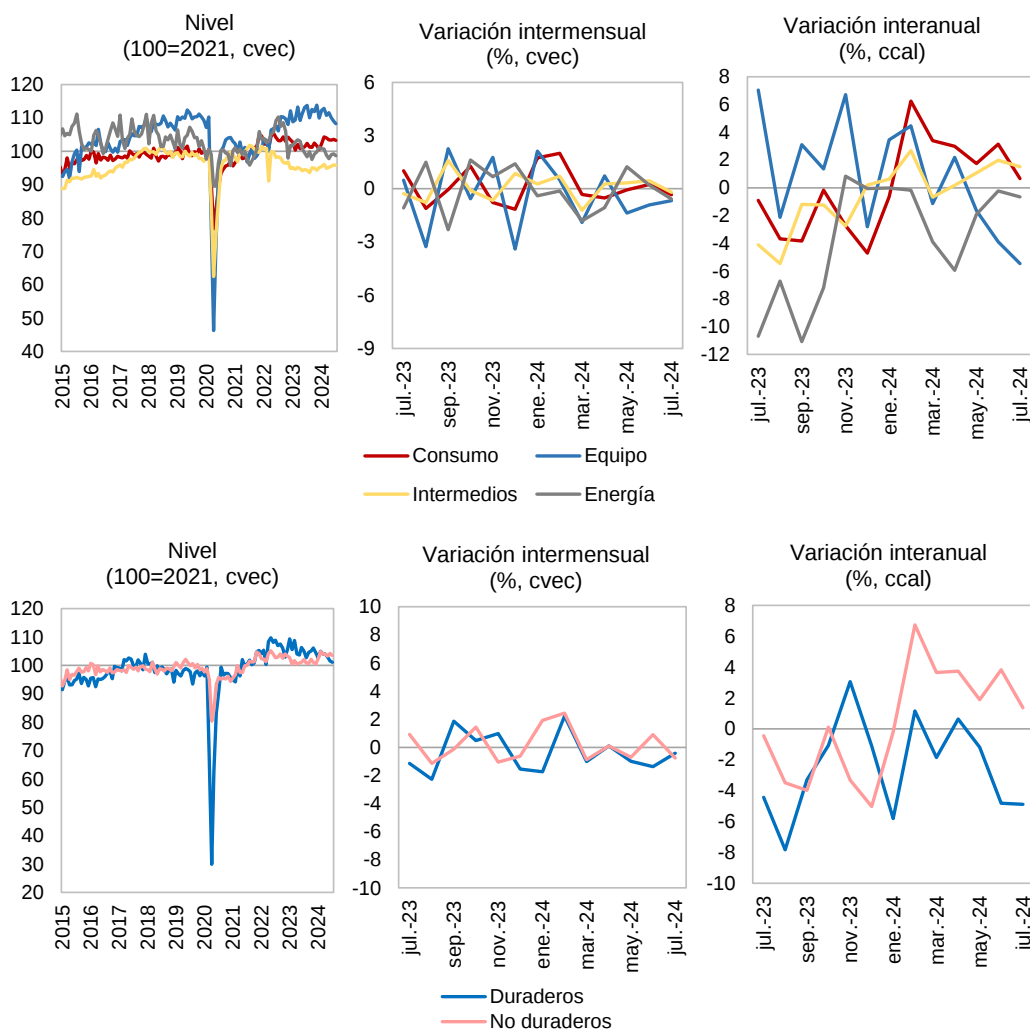


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por destino económico, todas las ramas registraron tasas de variación intermensual negativas, destacando bienes de consumo no duradero (-0,8% cvec), seguido de bienes de equipo (-0,7% cvec) y energía (-0,6% cvec).

En términos interanuales, las variaciones más negativas se registraron en bienes de equipo (-5,5% ccal), bienes de consumo duradero (-4,9% ccal) y energía (-0,6% ccal), frente a los aumentos en bienes intermedios (+1,5% ccal), seguido de bienes de consumo (+0,7% ccal) y, en particular, bienes de consumo no duradero (+1,4% ccal).

Índice de producción industrial por destino económico



Fuente: INE

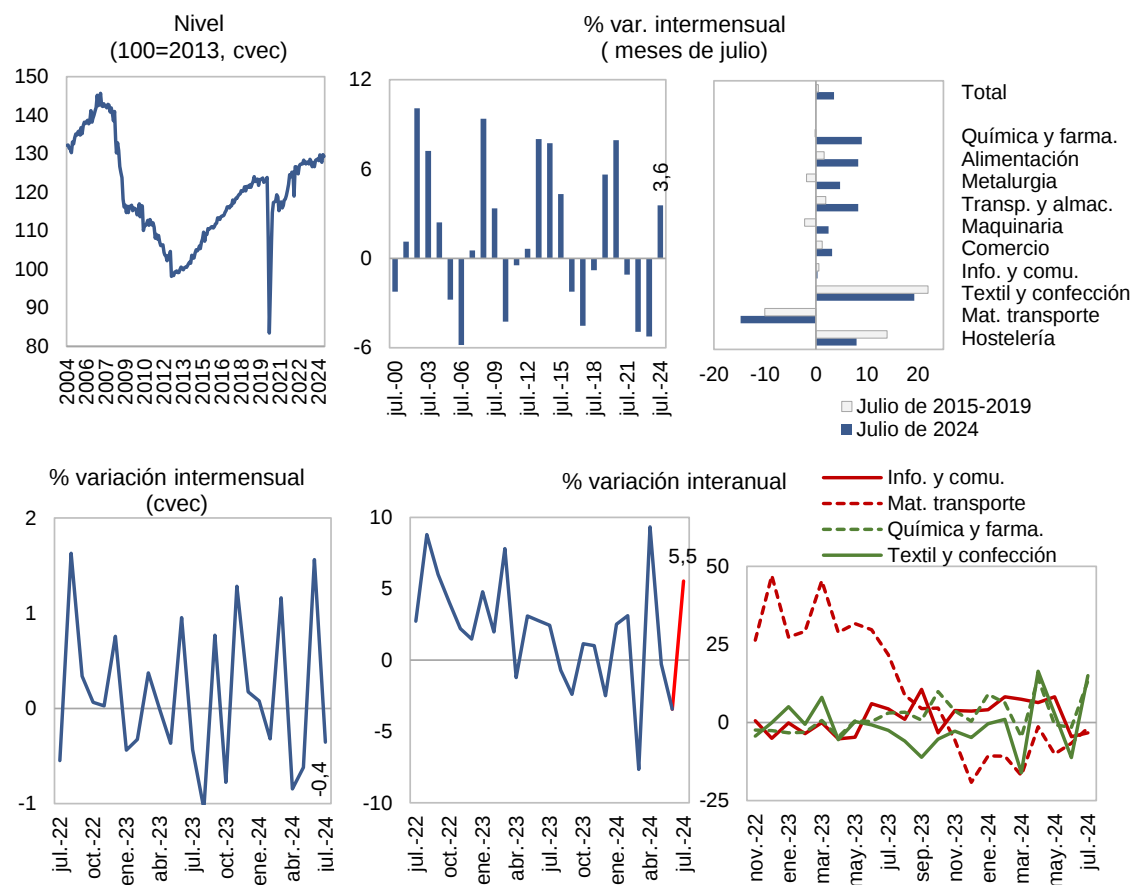
Ventas de grandes empresas

Las ventas de grandes empresas deflactadas aumentaron un 3,6% intermensual en julio, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (0,5%). La partida que presentó una variación más favorable respecto a lo habitual fue química y farmacia, mientras que la más desfavorable frente a la media se observó en hostelería.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas se redujeron un -0,4% intermensual, frente al incremento del mes previo (1,6%), con el ritmo más elevado en textil y confección (5,7%), frente a material de transporte (-8,1%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, las ventas deflactadas repuntaron un 5,5% (-3,4% en junio). La partida con un crecimiento más destacable fue textil y confección (15,0%), mientras la menor tasa se anotó en información y comunicaciones (-3,3%).

Ventas totales de grandes empresas deflactadas



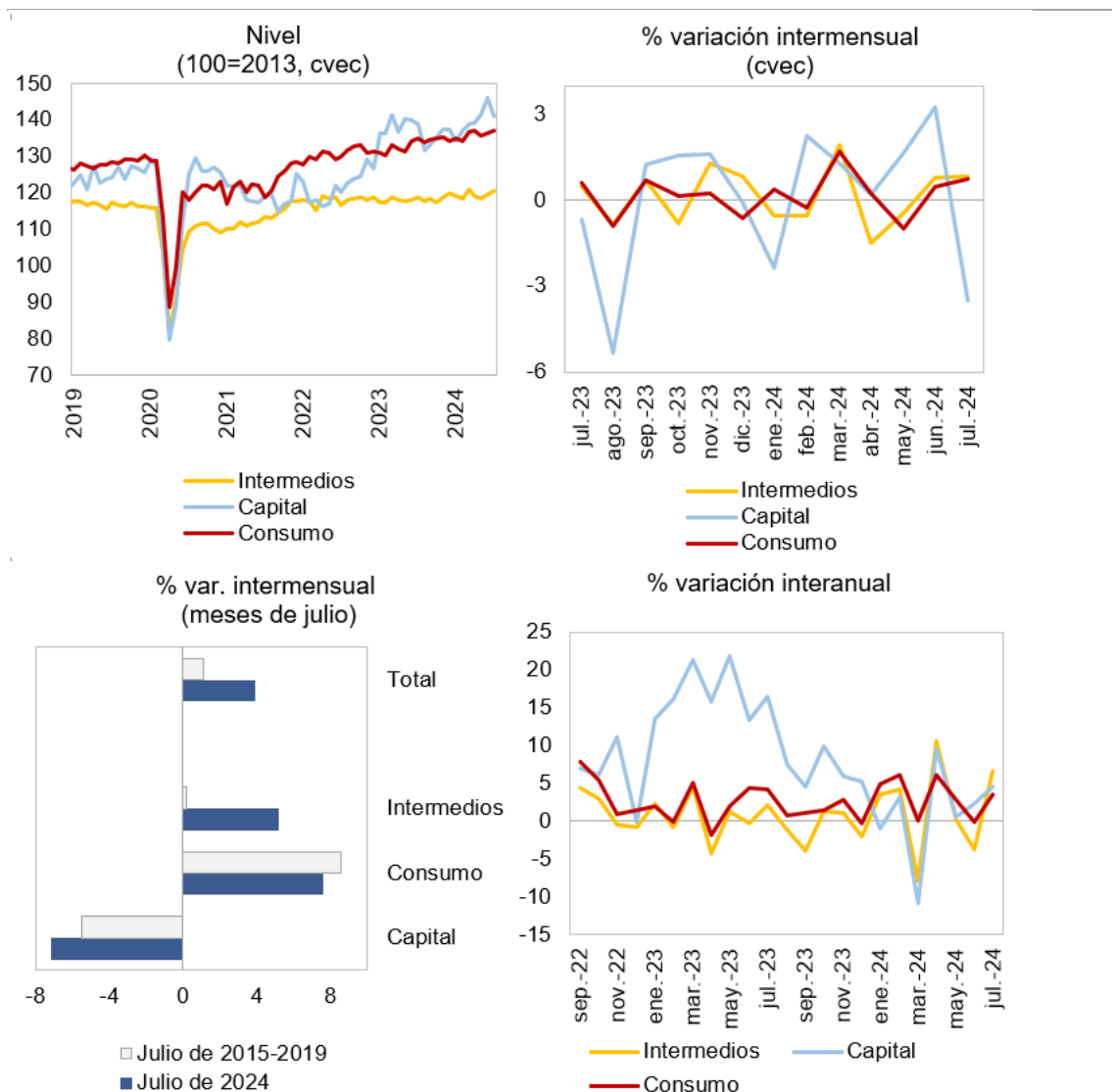
Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

Por destino económico, las ventas interiores aumentaron un 3,9% intermensual en julio, con datos deflactados, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (1,1%). La partida que mostró una variación mejor de la habitual fue intermedios, mientras que la peor frente a la media se observó en capital.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas interiores crecieron un 0,2% intermensual, (1,1% el mes precedente), con tasas del 0,8% en las ventas de bienes y servicios intermedios (0,8% en junio), del -3,5% en las de capital (3,3% en junio) y del 0,7% en las de consumo (0,4% en junio).

En comparación con un año antes y con datos sin corregir, las ventas interiores recuperaron el crecimiento, aumentando su tasa de variación en 8 puntos porcentuales, hasta el 5,7%. Por destino, se observaron tasas del 6,7% en las ventas de bienes y servicios intermedios (-3,8% en junio), del 4,5% en las de capital (2,2% en junio) y del 3,6% en las de consumo (-0,2% en junio).

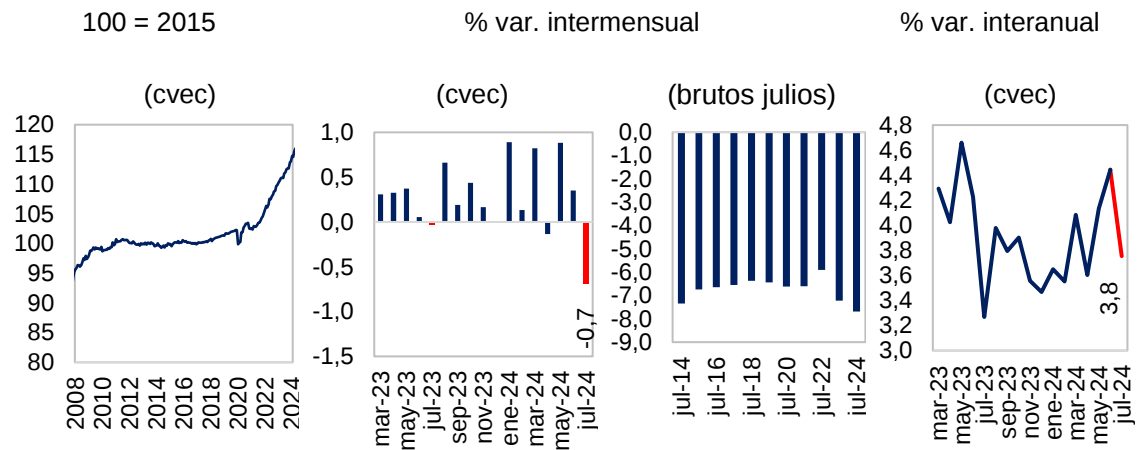
Ventas interiores de grandes empresas deflactadas por destino



Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

La retribución media en grandes empresas descendió un -0,7% intermensual cvec en julio, frente al aumento del 0,4% el mes anterior. En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 3,8% (4,4% el mes anterior).

Retribución media en grandes empresas



Fuente: AEAT.



Ejecución mensual

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CLLL) obtenido en junio de 2024 se situó en el -1,9% del PIB, mostrando una clara mejora (+0,32 puntos) con respecto al mismo mes de 2023.

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +6,5% en junio con respecto al mismo periodo de 2023; asimismo, en puntos de PIB se observa un crecimiento de 0,1 puntos. Las partidas que presentan un incremento de su peso sobre el PIB son los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio, y, en menor medida, las cotizaciones sociales, los intereses y los impuestos tipo IVA. En este sentido, los ingresos por el IVA presentan crecimientos interanuales en 2024, y flexionaron al alza en abril, rompiendo la tendencia observada durante 2023, debido a la progresiva retirada de rebajas impositivas. Alternativamente, la rúbrica que presenta un mayor retroceso son los dividendos, debido al dividendo a cuenta de beneficios recibido de la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado (SELAE) en 2023 y sin correspondencia en el mismo mes de 2024 y a la inexistencia este año de dividendos procedentes del Banco de España, que sí que hubo un año antes por los beneficios obtenidos en 2022.

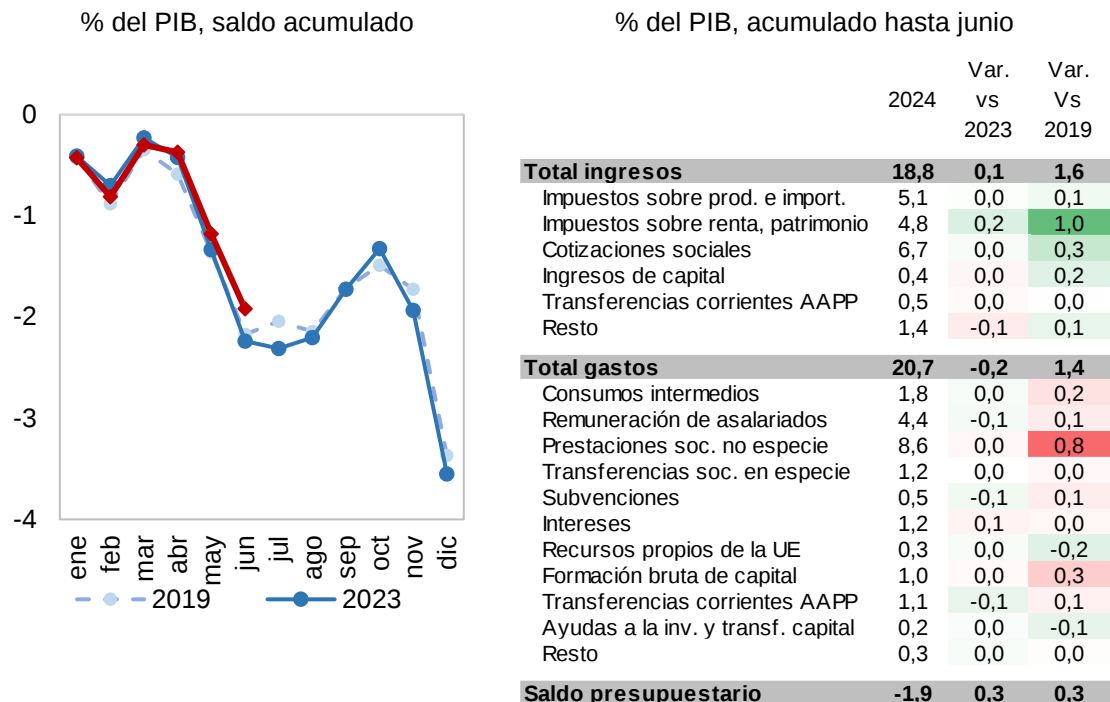
Por el lado del gasto, en el acumulado hasta junio se observa un avance de +4,8% en términos nominales, pero una reducción de -0,2 puntos de su peso en el PIB respecto a 2023. En este sentido, sobresale la caída del gasto en transferencias corrientes entre Administraciones Públicas (-0,1 puntos de PIB), en subvenciones (-0,07) y en consumos intermedios y remuneración de asalariados (-0,04 y -0,05, respectivamente). En el extremo contrario, destacan los incrementos del gasto en intereses y en prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie, ligado a la revalorización de las pensiones del 3,8% en 2024.

Por subsectores, destaca el empeoramiento interanual del déficit de la administración regional (-1,03%, frente a -0,92% el año anterior) mientras que el saldo de la administración central mejora (-1,13%, frente a -1,5% el año anterior) y el de los fondos de la Seguridad Social mejora ligeramente (+0,06).

Respecto a 2019, el déficit presenta una mejora de 0,25 puntos de PIB, con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+1,6 y 1,4 puntos de PIB, respectivamente).



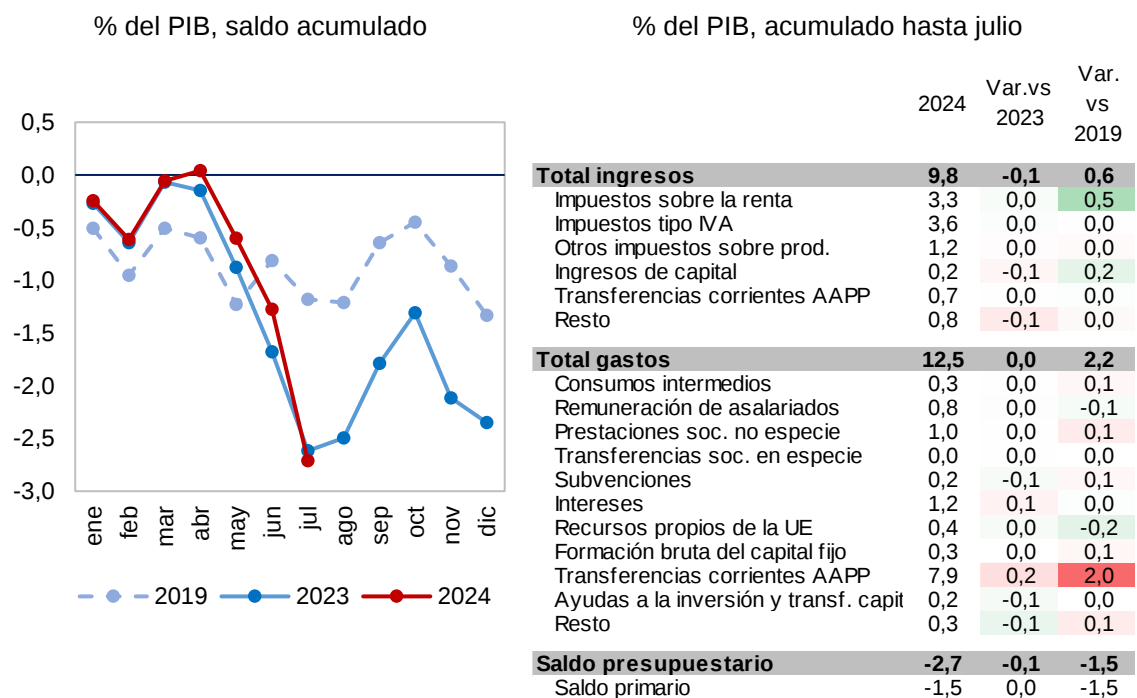
Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



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

Por su parte, con información hasta un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta julio de 2024 se situó en el -2,7% del PIB, empeorando ligeramente (-0,09 puntos) respecto al año anterior (-2,6% en julio de 2023).

Indicadores de ejecución mensual de Estado



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



En términos desacumulados, en el saldo se ha deteriorado -1,5 puntos de PIB, lo que supone un comportamiento peor al habitual (-0,7 en el promedio de 2015-2019) debido a los gastos, que aumentan por encima de la media histórica por las transferencias corrientes entre administraciones. Asimismo, el déficit se comporta mejor en términos desacumulados que en 2023, cuando sufrió un deterioro de -0,9 puntos de PIB.

Dentro de los ingresos, aumentan un 4,7% interanual (-0,1 puntos de PIB, debido al fuerte crecimiento del PIB nominal, del 6%), desacelerándose respecto al mes anterior (9,8%) debido que en julio se ha realizado la liquidación definitiva del sistema de financiación autonómica correspondiente a 2022, que ha resultado en una mayor imputación de IRPF a las Comunidades Autónomas con respecto a la liquidación del 2021. En paralelo, descienden las rentas de las sociedades (-72,8%) debido principalmente a que en el mes de marzo no hubo ningún ingreso por dividendos de Banco de España (correspondiente a los beneficios de 2023, que fueron nulos).

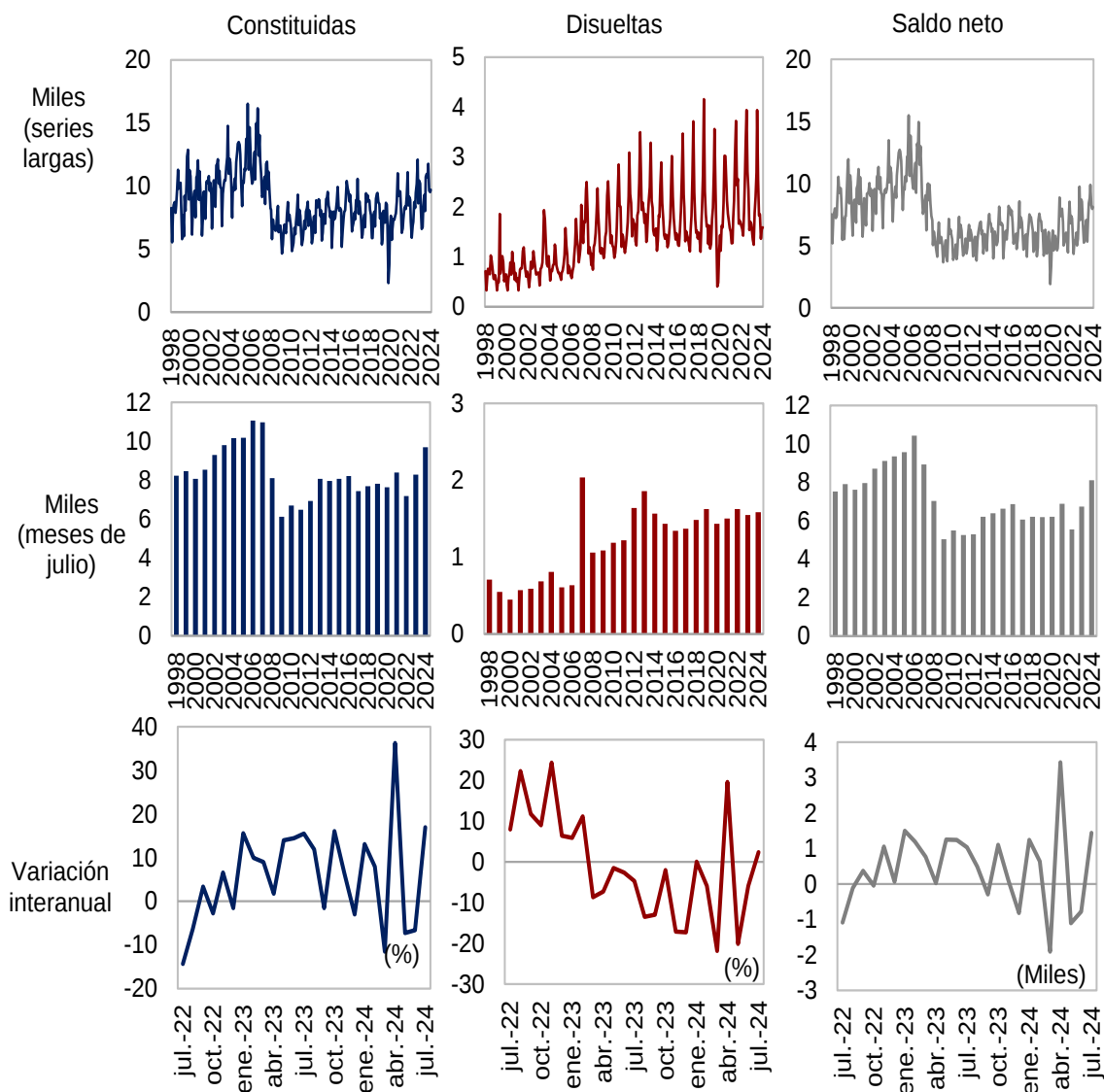
Por su parte, el gasto se aceleró hasta el 5,7% interanual, manteniendo estable su peso en PIB. Por partidas, destaca el crecimiento del peso de transferencias corrientes entre Administraciones Públicas (+0,2 puntos, debido a los mayores recursos destinados a la administración regional y local fruto de la liquidación definitiva de 2022, más gravosa que la de 2021) y de intereses (+0,1 puntos). En el extremo contrario, el gasto en ayudas a la inversión y subvenciones disminuye su peso sobre el PIB.

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en julio la cifra de 9.704, por encima del promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (7.846). En tasa interanual repuntó un 17,0%, tras dos meses de caídas ininterrumpidas.

Por su parte, el número de sociedades disueltas (1.585) aumentó un 2,4% interanual en julio, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 8.119 sociedades, superior al promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (6.395).

Sociedades mercantiles

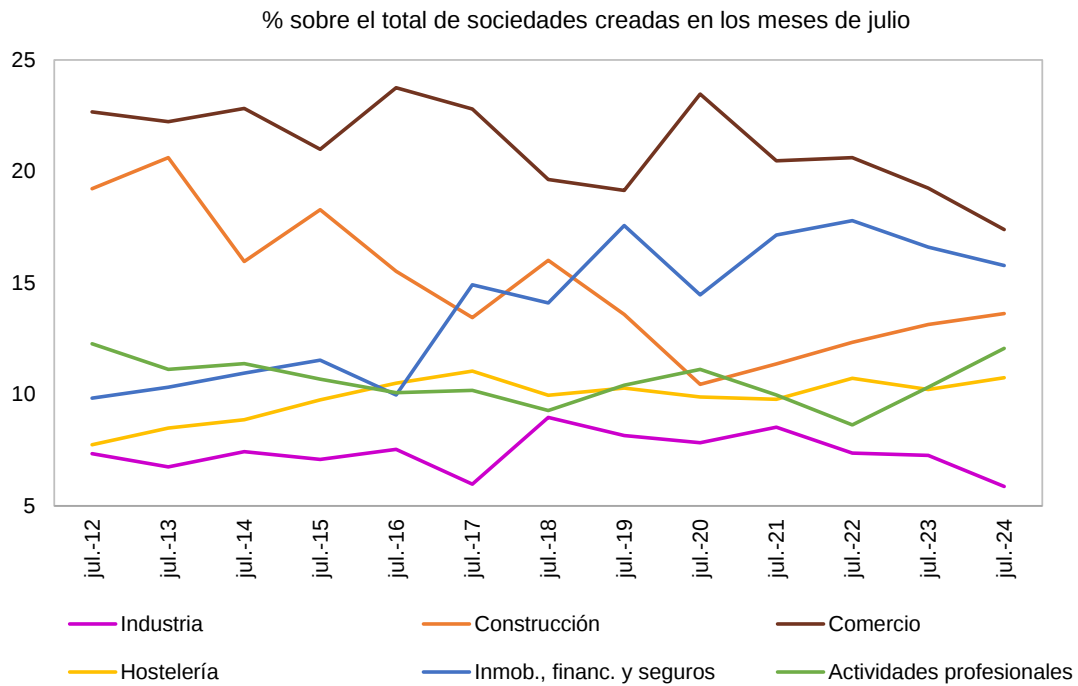


Fuente: INE.

El 28,2% de las sociedades mercantiles creadas en julio correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 15,8% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 13,6% a construcción.

Así, la distribución sectorial de sociedades constituidas prolongó en julio la tendencia a la baja observada a lo largo de los últimos años en el comercio en tanto los servicios inmobiliarios, financieros y de seguros han venido ganando peso en la constitución de sociedades, si bien en el pasado julio se redujo ligeramente.

Distribución de creación de sociedades mercantiles



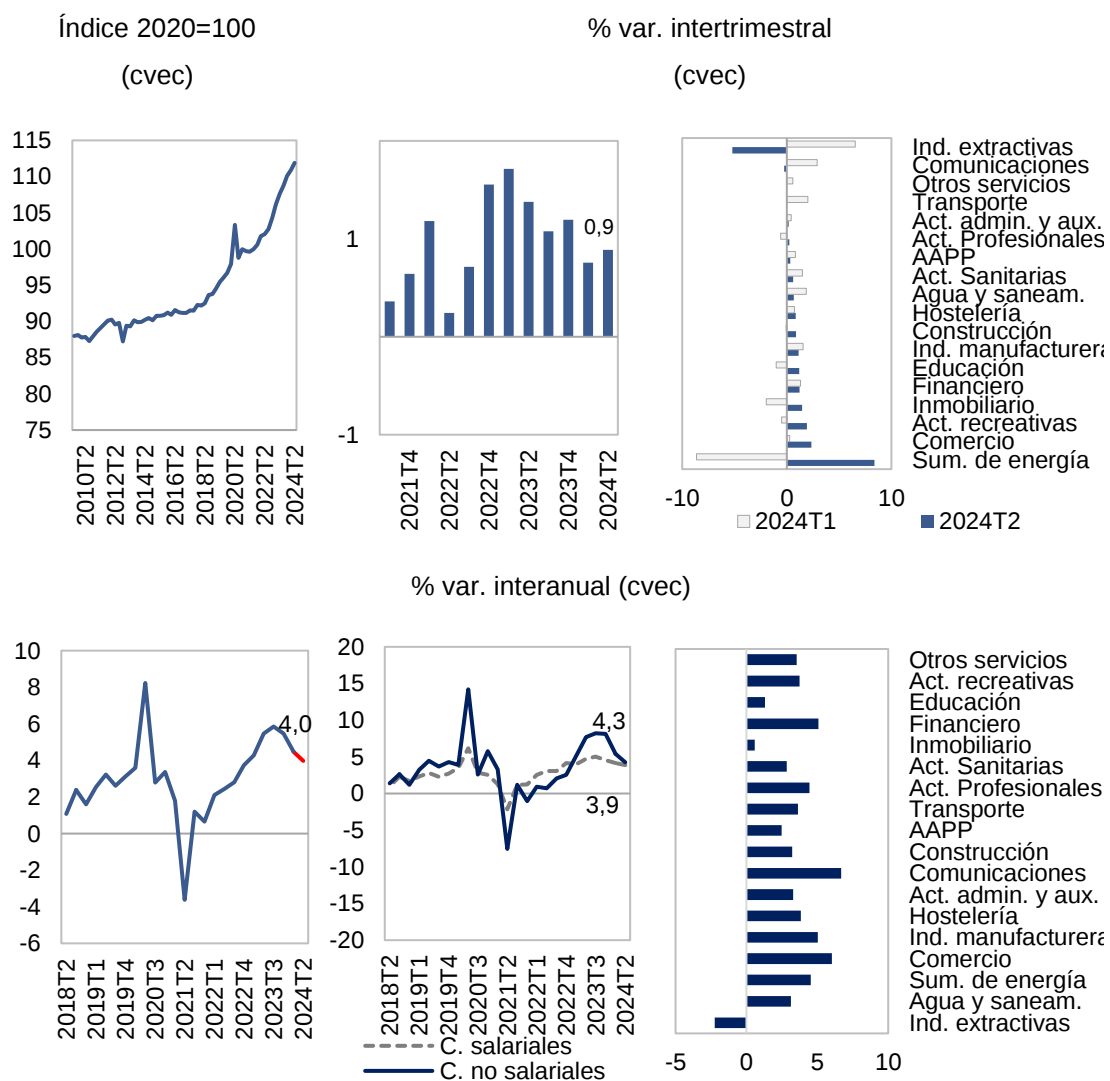
Fuente: INE.

Índice de coste laboral armonizado

El coste laboral por hora trabajada con datos corregidos de estacionalidad y calendario se aceleró una décima en el segundo trimestre, hasta el 0,9% intertrimestral, tanto por el incremento de los costes salariales, que aumentaron un 0,9% frente a 0,8% en el trimestre anterior, como de los costes no salariales, que crecieron un 1% (0,6% en el primer trimestre). Comercio y educación son las secciones que más contribuyen a este incremento.

En interanual, el crecimiento de los costes salariales se sitúa en el 4%, medio punto por debajo del primer trimestre, con una subida de los costes no salariales del 4,3% (5,4% en el trimestre anterior) y una subida de los costes salariales del 3,9% (4,2% en el primer trimestre). Las secciones que más crecen en términos interanuales son comunicaciones y comercio, mientras que en sentido contrario destaca la caída de industrias extractivas.

Índice de coste laboral armonizado



Fuente: INE.

Convenios colectivos

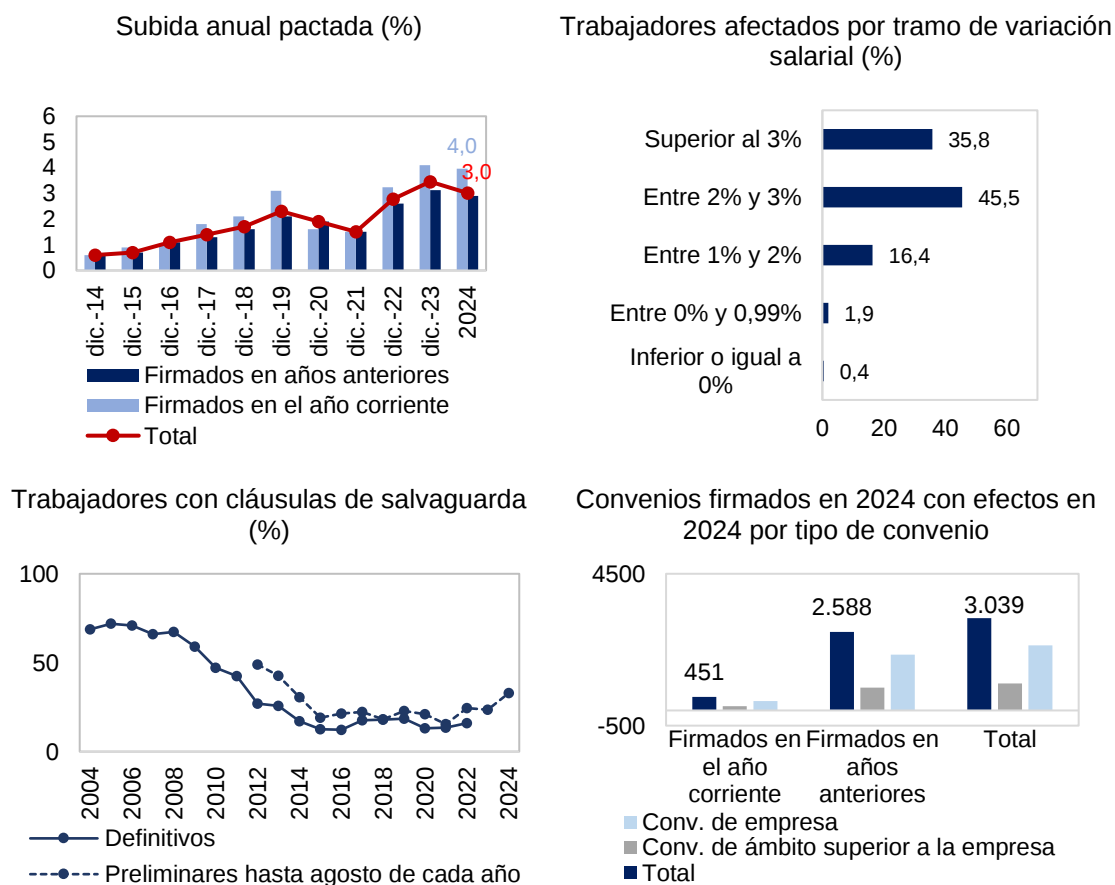
La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2024 se sitúa en el 3%, tras incorporar los convenios registrados en agosto, cinco décimas por debajo de la pactada para 2023.

El 35,8% de los trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024 registrará un aumento salarial superior al 3%, el 45,5% se beneficiará de un aumento salarial entre el 2% y el 3%, mientras que para un 16,4% de los trabajadores el incremento salarial para 2023 acordado en convenio se sitúa entre el 1% y el 2%. Para el resto de los trabajadores cubiertos el alza salarial registrada en convenios es inferior al 1%.

Asimismo, el aumento salarial pactado en los 451 convenios firmados durante 2024, que afectan a 1,1 de los 9,4 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024, se eleva al 4%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 33%, en línea con los porcentajes pre-COVID (20,5% de media en el mismo momento del periodo 2015-2019), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Estadística convenios colectivos

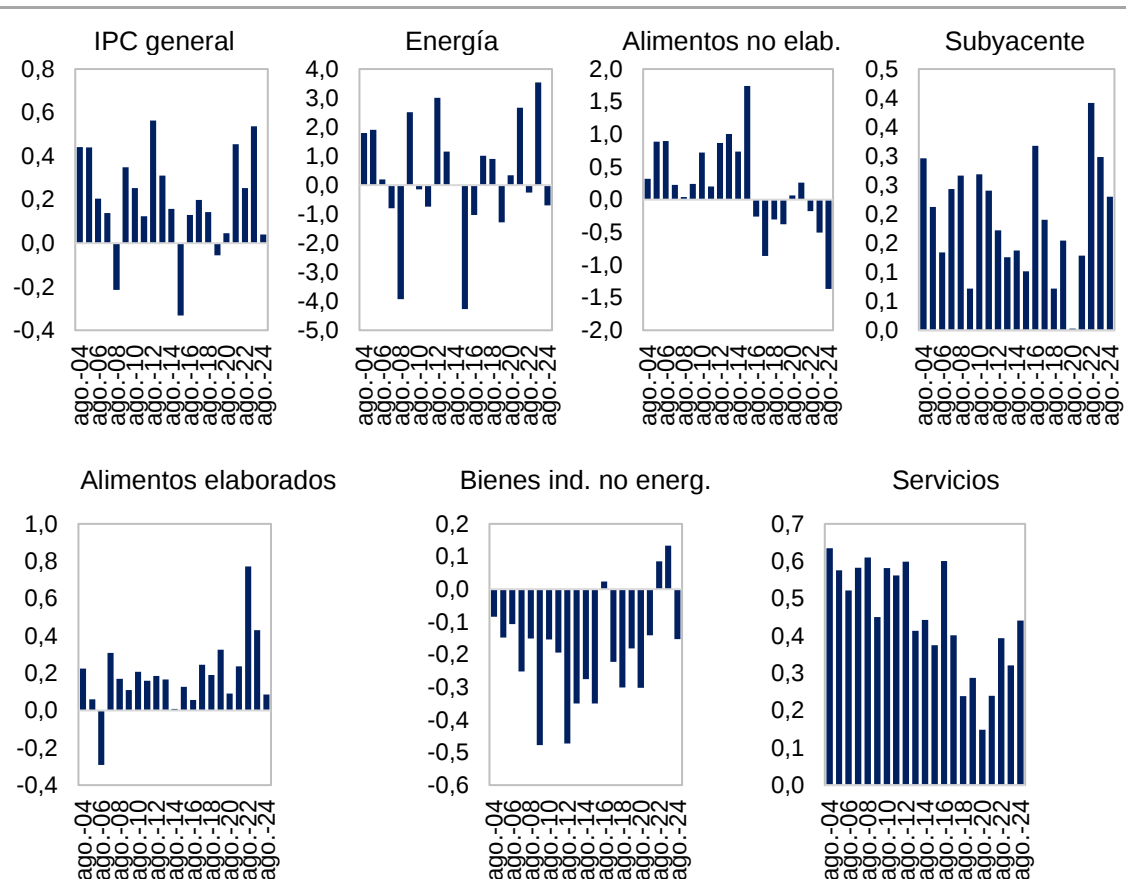


Fuente: MITES.

Índice de precios de consumo

El IPC general registró en agosto de 2024 una variación intermensual nula, en línea con lo observado en meses de agosto de 2015-2019, debido a que la subida de los precios de la electricidad se ha compensado con la bajada de los alimentos sin elaboración y los carburantes.

IPC: variación intermensual en meses de agosto (%)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.

Los productos energéticos cayeron un -0,7% intermensual, principalmente por la caída de los precios de la carburantes y combustibles líquidos (-2,9%), en línea con la evolución de los precios del petróleo. En sentido contrario, la electricidad aumentó un 2,3%.

Los alimentos no elaborados disminuyeron un -1,4% intermensual, la mayor caída de la serie histórica en un mes de agosto, frente a un crecimiento nulo en el mismo mes de 2015-2019, debido casi en su totalidad a la bajada de los precios de frutas frescas o refrigeradas (-6%) que también registró la mayor caída de la serie histórica.



La subyacente, por su parte, creció un 0,2%, en línea con los meses de agosto de 2015-2019, debido a que servicios y bienes industriales no energéticos tuvieron un comportamiento similar al habitual y los alimentos se comportaron ligeramente mejor:

Los servicios crecieron un 0,4%, en línea con el crecimiento registrado en el mismo periodo de 2015-2019, destacando el mayor crecimiento de los paquetes turísticos (6,6%) y el transporte aéreo de pasajeros (5,8%) que registró el mayor crecimiento en un mes de agosto de la serie histórica, viéndose compensadas por servicios de alojamiento (+0,6%) y servicios de telefonía y fax (0%).

Los bienes industriales no energéticos cayeron un -0,2%, al igual que en el mismo periodo de 2015-2019, principalmente por vestido (-0,9%) y calzado (-0,8%). Hay que resaltar que, si bien las caídas intermensuales de estas dos partidas son las menos pronunciadas de las respectivas series históricas, están en línea con las observadas en los meses de agosto de los dos últimos años, desde que entraron en vigor los cambios metodológicos relativos al tratamiento de las rebajas en el cálculo del IPC. Las menores caídas en estas partidas se vieron compensadas por la mejor evolución respecto a años anteriores de automóviles (-0,1%) y equipos de procesamiento de información (-1,9%).

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un 0,1%, frente a un crecimiento del 0,2% en el mismo mes de 2015-2019, destacando principalmente la caída en el precio del aceite de oliva (-1,7%), la mayor en un mes de agosto desde 2007.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

	Pond.	Intermensual										
	(%)	Variación (%)								Contribución (pp)		
	2024	20:ago	21:ago	22:ago	23:ago	24:ago	prom. ago. 15-19*	dif	24:ago	prom. ago. 15-19*	dif	
Índice General	100,0	0,05	0,45	0,25	0,54	0,0	0,0	0,0	0,04	0,02	0,02	
Productos energéticos	9,4	0,3	2,7	-0,3	3,5	-0,7	-0,9	0,2	-0,07	-0,12	0,05	
Electricidad	3,3	1,4	7,8	15,9	0,6	2,3	-0,7	3,0	0,08	-0,03	0,11	
Gas	1,2	-0,9	0,8	0,0	-6,1	-0,6	-0,2	-0,4	-0,01	0,00	-0,01	
Carburantes y combustibles líquidos	4,9	0,0	-0,1	-8,8	7,3	-2,9	-1,1	-1,7	-0,14	-0,08	-0,07	
General sin productos energéticos	90,6	0,0	0,1	0,3	0,2	0,1	0,2	0,0	0,11	0,13	-0,02	
Alimentos sin elaboración	6,3	0,1	0,3	-0,2	-0,5	-1,4	0,0	-1,4	-0,09	0,00	-0,08	
Patatas	0,2	-0,4	-2,2	0,8	-3,3	0,6	-0,5	1,1	0,00	0,00	0,00	
Carne de vacuno	0,6	-0,2	0,0	0,6	0,4	0,2	-0,2	0,4	0,00	0,00	0,00	
Pescado fresco o refrigerado	0,7	1,5	-0,2	-2,0	1,0	0,0	1,1	-1,1	0,00	0,01	-0,01	
Frutas frescas o refrigeradas	1,4	-1,6	0,7	-2,0	-4,7	-6,0	-1,0	-5,0	-0,09	-0,02	-0,07	
Subyacente	84,3	0,0	0,1	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,19	0,14	0,06	
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,7	0,1	0,2	0,8	0,4	0,1	0,2	-0,1	0,01	0,03	-0,01	
Chocolate	0,3	0,3	0,6	0,9	0,5	3,4	0,3	3,1	0,01	0,00	0,01	
Café, cacao e infusiones	0,6	0,6	-0,4	0,5	0,1	0,7	0,0	0,7	0,00	0,00	0,00	
Carne seca, salada o ahumada	1,6	0,3	0,1	0,5	0,2	0,0	0,4	-0,3	0,00	0,01	-0,01	
Aceite de oliva	0,6	-0,8	2,2	-1,1	8,7	-1,7	0,3	-2,1	-0,01	0,00	-0,01	
Bienes industriales sin productos energéticos	20,8	-0,3	-0,1	0,1	0,1	-0,2	-0,2	0,1	-0,03	-0,05	0,02	
Vestido	3,0	-1,2	-1,1	-0,6	-0,6	-0,9	-1,2	0,4	-0,02	-0,06	0,03	
Calzado	0,9	-1,4	-1,2	-0,6	-0,8	-0,8	-1,3	0,5	-0,01	-0,02	0,01	
Equipos de procesamiento de información	0,4	-2,1	0,3	-0,6	0,5	-1,9	0,8	-2,6	-0,01	0,00	-0,01	
Automóviles	3,3	-0,2	0,5	0,4	0,7	-0,1	0,4	-0,5	0,00	0,02	-0,02	
Servicios	46,9	0,1	0,2	0,4	0,3	0,4	0,4	0,1	0,21	0,16	0,05	
Paquetes turísticos	1,7	1,9	5,2	7,5	3,5	6,6	4,9	1,7	0,13	0,08	0,05	
Transporte aéreo de pasajeros	0,4	-1,0	2,6	2,4	5,3	5,8	2,1	3,7	0,03	0,01	0,02	
Seguros	1,2	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,4	-0,4	0,00	0,01	-0,01	
Servicios de alojamiento	1,1	2,7	5,1	1,3	0,2	0,6	3,4	-2,8	0,01	0,03	-0,02	

*Para aquellas partidas para las que no hay datos de contribuciones anteriores a 2017, el promedio es 2017-2019

En términos interanuales, la inflación general retrocedió cinco décimas respecto al mes anterior, hasta el 2,3% (una décima más de lo avanzado por el INE el pasado 29 de agosto). Esta evolución se explica principalmente por la caída de los carburantes frente a la fuerte subida observada en esta partida en agosto de 2023.

Los productos energéticos contribuyeron negativamente a la inflación general en una décima (frente a una contribución positiva de tres décimas el mes anterior), situándose su tasa de crecimiento interanual en el -1,5%. La electricidad creció un 9,2% en agosto (7,4% en julio) con una contribución positiva de tres décimas. El gas cayó un -0,9% en agosto (-6,4% en julio) con una contribución nula. Los carburantes y combustibles líquidos cayeron un -8,3% en agosto (1,4% en julio) y presenta una contribución negativa de cuatro décimas.

Los alimentos no elaborados (1,7%) contribuyeron una décima a la inflación general (frente a dos décimas en julio), destacando las patatas (12,3%) y la carne de vacuno (2,9%).

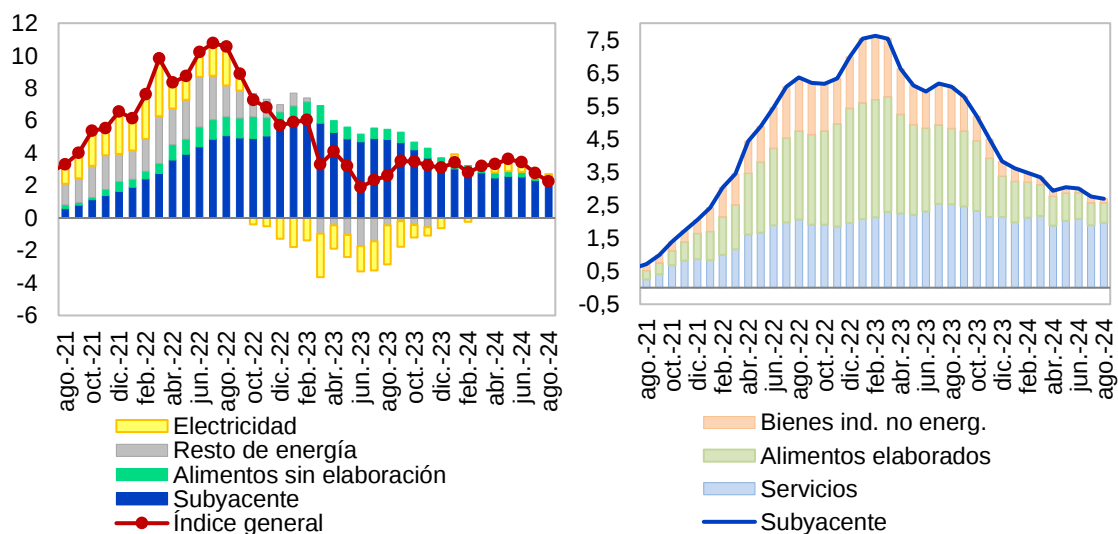
La subyacente creció un 2,7% interanual, una décima menos que el mes anterior, y explica 2,3 puntos de la inflación general al igual que en julio.

Los alimentos elaborados (3,1%) explican cinco décimas, una décima menos que en julio, destacando aceite de oliva (25,1%) y tabaco (5,2%).

Los bienes industriales no energéticos (0,5%) explican una décima de la inflación, una décima menos que el mes anterior, destacando automóviles (1,3%), efectos personales (3,7%).

Los servicios (3,5%) contribuyeron a la inflación general en 1,6 puntos, al igual que en julio, sobresaliendo restauración y comedores (4,5% interanual), paquetes turísticos (5,5%) y mantenimiento y reparación de vehículos (3,6%).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.



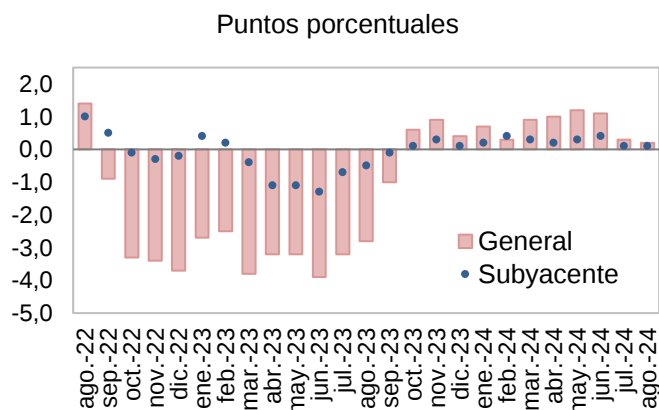
Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

	Interanual									Contribución (pp)		
	Variación (%)											
	24:feb	24:mar	24:abr	24:may	24:jun	24:jul	24:ago	dif.		24:jul	24:ago	dif.
Índice General	2,8	3,2	3,3	3,6	3,4	2,8	2,3	-0,50		2,8	2,26	-0,50
Productos energéticos	-4,7	1,6	5,0	8,0	6,1	2,7	-1,5	-4,2		0,3	-0,1	-0,39
Electricidad	-7,7	7,0	10,2	14,3	14,0	7,4	9,2	1,8		0,3	0,3	0,07
Gas	-19,1	-17,9	-5,2	-4,9	-6,2	-6,4	-0,9	5,5		-0,1	0,0	0,06
Carburantes y combustibles líquidos	0,7	2,9	4,0	6,5	3,2	1,4	-8,3	-9,7		0,1	-0,4	-0,52
General sin productos energéticos	3,6	3,3	3,1	3,2	3,1	2,8	2,6	-0,2		2,5	2,4	-0,12
Alimentos sin elaboración	5,0	3,1	5,0	4,6	4,5	2,6	1,7	-0,9		0,2	0,1	-0,05
Patatas	11,6	10,3	8,6	6,5	2,3	7,9	12,3	4,4		0,0	0,0	0,01
Carne de vacuno	3,3	2,8	2,8	2,9	2,7	3,1	2,9	-0,2		0,0	0,0	0,00
Legumbres y hortalizas frescas	-2,7	-9,2	-4,5	-0,9	-1,5	3,1	-1,1	-4,2		0,0	0,0	-0,04
Otras carnes	2,4	2,3	2,2	1,7	1,1	1,2	0,8	-0,4		0,0	0,0	0,00
Subyacente	3,5	3,3	2,9	3,0	3,0	2,8	2,7	-0,1		2,3	2,3	-0,07
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	5,3	4,7	4,4	4,2	4,0	3,4	3,1	-0,3		0,6	0,5	-0,06
Aceite de oliva	67,0	70,0	68,1	62,8	53,7	38,3	25,1	-13,2		0,2	0,2	-0,06
Tabaco	5,3	5,6	5,6	5,7	5,7	5,5	5,2	-0,3		0,1	0,1	-0,01
Otros aceites comestibles	-24,6	-22,4	-18,8	-17,8	-14,8	-11,8	-7,6	4,2		0,0	0,0	0,00
Leche	-1,3	-1,1	-1,6	-2,6	-2,9	-2,9	-2,4	0,5		0,0	0,0	0,00
Bienes industriales sin productos energéticos	1,2	0,9	0,7	0,7	0,5	0,7	0,5	-0,2		0,2	0,1	-0,06
Automóviles	2,7	2,3	1,8	1,7	1,2	2,1	1,3	-0,8		0,1	0,0	-0,02
Efectos personales n.c.o.p.	1,6	1,5	2,3	3,3	3,8	3,7	3,7	0,0		0,0	0,0	0,00
Equipos de procesamiento de información	-9,9	-8,0	-7,2	-6,0	-7,9	-3,6	-5,9	-2,3		0,0	0,0	-0,01
Equipos de telefonía móvil	-10,9	-10,6	-10,8	-11,3	-8,3	-10,5	-11,7	-1,2		0,0	0,0	0,00
Servicios	3,9	3,9	3,4	3,7	3,7	3,4	3,5	0,1		1,6	1,6	0,06
Restauración y comedores	5,2	5,2	5,0	4,9	4,6	4,6	4,5	-0,1		0,6	0,6	-0,02
Paquetes turísticos	10,0	14,6	4,6	8,5	10,0	2,4	5,5	3,1		0,1	0,1	0,07
Mantenimiento y reparación de vehículos	5,0	4,5	4,2	4,1	4,1	3,9	3,6	-0,3		0,1	0,1	-0,01
Seguros	7,2	7,2	7,2	7,2	9,1	9,1	9,1	0,0		0,1	0,1	0,00
<i>Pro memoria:</i>												
Vestido	2,1	1,2	0,8	0,9	0,9	1,2	0,9	-0,3		0,0	0,0	-0,01
Calzado	1,6	1,1	0,8	0,4	0,3	0,3	0,2	-0,1		0,0	0,0	0,00

En términos armonizados, la inflación general en agosto fue del 2,4% según el INE (2,9% en julio), frente al 2,2% en la zona euro, según el avance de Eurostat. El diferencial desfavorable para España se situó así en 0,2 puntos, una décima menos que el mes anterior.

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española se situó en agosto en el 2,9% al igual que en julio, mientras que en la zona euro se situó en el 2,8% por lo que el diferencial desfavorable fue de una décima, al igual que en el mes anterior.

Diferencial de inflación España-zona euro



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



Previsión Panel de Funcas

El panel de previsiones recogidas por Funcas, publicado el 11 de septiembre, revisa al alza tanto la previsión de crecimiento del PIB en 2024, situándola en el 2,6% (+2 décimas) como la de 2025, que alcanza el 2,1% (+1 décima).

En cuanto al perfil trimestral, se mantienen estables las previsiones para todo el horizonte temporal, anotando un crecimiento del +0,4% en el tercer y cuarto trimestre del año, para después acelerarse al +0,5% en todos los trimestres de 2025.

Por componentes, en 2024, la demanda nacional aportaría 2,0 puntos al avance del PIB, apoyada en el consumo privado (+2,1%) y en la inversión (+2,6%). La demanda externa contribuiría al crecimiento en +0,6 puntos (frente a +0,4 en la anterior estimación), por una fuerte revisión al alza de las exportaciones (+6 décimas hasta el 3,4% interanual).

Para 2025, el PIB se desaceleraría cuatro décimas, hasta el 2,1% (+1 décima respecto a la anterior previsión), con un patrón de crecimiento también basado en la demanda interna, que aportaría 1,9 puntos, impulsada por la inversión (+3,3%, revisada una décima al alza) frente a un menor crecimiento del consumo privado (+1,9%, estable con respecto a la anterior previsión). La demanda externa contribuiría positivamente al crecimiento aportando 0,2 puntos (+1 décima) pero en menor medida que en 2024, debido a la aceleración de las importaciones.

La previsión de inflación general para 2024 se revisa dos décimas a la baja, hasta el 3% debido a la caída de los precios energéticos y la moderación de los alimentos en julio y agosto, que ha conducido a una inflación menor a la esperada, mientras que la previsión para la subyacente se mantendría en el 3,0%. Para 2025, la previsión de la inflación general y subyacente se mantiene sin cambios, situándose en ambos casos en el 2,3%.

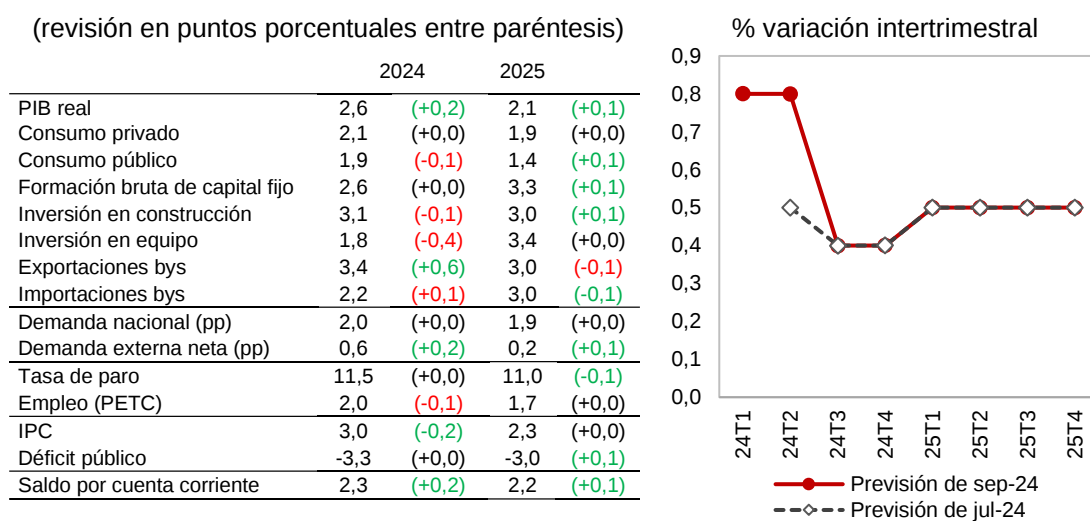
Paralelamente, en cuanto al mercado laboral, el crecimiento del empleo se revisa una décima a la baja en 2024 (hasta el +2,0%), para desacelerarse en 2025 (+1,7%, sin cambios respecto a la anterior estimación). Por su parte, se espera que la tasa de paro se sitúe en el 11,5% en 2024 y en el 11% en 2025 (una décima menos).

Finalmente, la previsión de saldo público se mantiene en el -3,3% en 2024, gracias a la mejora del saldo de la Administración Central y de la Seguridad Social, que habrían experimentado un incremento de los ingresos superior al aumento de los gastos, compensando así el deterioro sufrido por la administración regional. Para 2025, el saldo se revisa al alza, hasta el -3,0%, (+1 décima). En este sentido, serían más pesimistas que las de Gobierno, Airef y Comisión Europea, existiendo consenso entre los panelistas sobre la necesidad de poner en marcha una política fiscal neutra o incluso restrictiva, en contraposición a la política expansiva actual.

En cuanto a los supuestos, los analistas revisan a la baja sus previsiones de tipos, previendo un nuevo recorte del tipo de la facilidad de depósitos del BCE en septiembre, tras el último recorte efectuado en junio. Así, finalizaría 2024 en el 3,3% y 2025 en el 2,5%. El euríbor seguiría una evolución pareja, aunque su caída sería más pronunciada a la anteriormente prevista, finalizando 2025 en el 2,5% (2,8% en la estimación anterior). En este sentido, la mayoría de los panelistas consideran que la política monetaria está siendo restrictiva, y 15 de los 19 consideran que el Banco Central debería cambiar el

tono de la política monetaria. Finalmente, la percepción del entorno externo sigue siendo desfavorable, especialmente en la zona euro, dada la atonía de la economía alemana y el final del estímulo aportado por Francia por los Juegos Olímpicos. Además, el leve aumento de los PMI para el conjunto de la zona euro parece insuficiente para anticipar una rápida recuperación de la economía europea. En Estados Unidos, los datos de empleo y paro conocidos durante el verano apuntan a una desaceleración de la economía, mientras que en China, los efectos de la burbuja inmobiliaria siguen lastrando la demanda interna. Así, esta incertidumbre entorno a la coyuntura de la economía mundial se ha trasladado a los mercados energéticos, donde el Barril de Brent ha experimentado una caída de su cotización desde julio.

Previsiones de Panel de Funcas



III. Indicadores de economía internacional

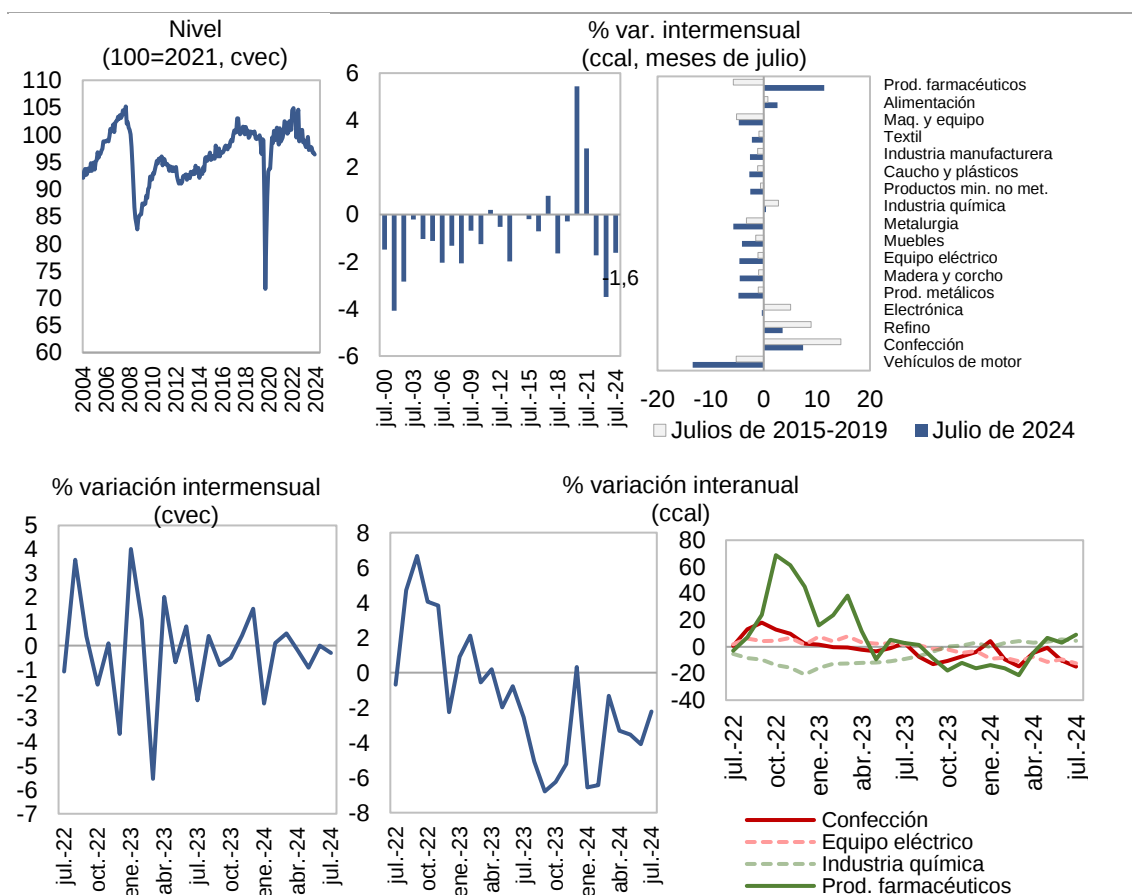
Producción industrial de la zona euro

El índice de producción industrial (IPI) descendió un -1,6% intermensual en julio de 2024 (corregido de calendario), tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,4%). El sector de actividad que mayor variación positiva mostró respecto a lo habitual fue el de productos farmacéuticos (+17,1%), mientras que las menores variaciones se observaron en vehículos de motor (-8,2%) y confección (-7,1%).

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial descendió hasta el -0,3% intermensual (0,0% en junio).

En comparación con un año antes, el IPI disminuyó un -2,2% interanual corregido de calendario. Los sectores con crecimientos más destacables fueron productos farmacéuticos (+9,2%) e industria química (+4,5%), frente a las observadas en confección (-14,9%) y equipo eléctrico (-12,4%).

Índice de producción industrial



Fuente: Eurostat.

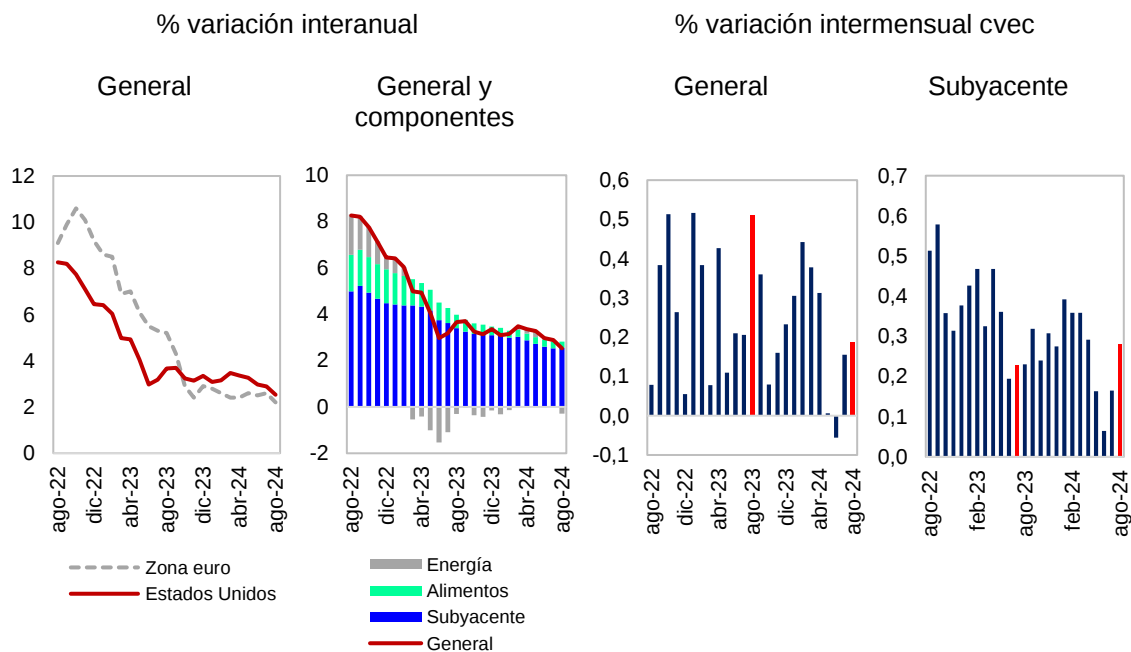
Índice de precios de consumo de Estados Unidos

La inflación de Estados Unidos se mantiene en valores similares desde julio del año pasado, en torno al 3,3%, mientras que en la zona euro se encuentra en tendencia descendente, alcanzando un máximo en octubre de 2022.

El IPC de Estados Unidos asciende moderadamente, con una variación del +0,2% intermensual desestacionalizado. Por componentes, esta variación viene explicada por la subida de la subyacente (0,3%, frente a 0,2% en julio), destacando que los precios de los alimentos siguen manteniéndose relativamente estables (+0,1%). En cuanto a la inflación subyacente, como se ha comentado, sube una décima, hasta alcanzar +0,3% (suponiendo tres meses consecutivos de aumentos), debido a un empeoramiento de todos sus componentes, destacando los servicios de transporte (+0,9%, frente a +0,4% en julio).

En términos interanuales, la inflación se mantiene en tasas ligeramente superiores al 3% desde mediados de 2023, pero se sitúa en agosto en el +2,5%, cuatro décimas por debajo del nivel de julio y la menor tasa desde marzo de 2021, afectada por un efecto base asociado al fuerte incremento un año antes. Por componentes, la subyacente (+3,2%, junto a julio, el menor dato desde abril de 2021) explicó 2,5 puntos de la inflación general. La energía, que bajó un -4,0% interanual, explicó -0,3 puntos y los alimentos, que crecieron un +2,1%, explicaron las tres décimas restantes.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS.  Enlace a cuadro interactivo



Previsión Banco Central Europeo

El 12 de septiembre, el Banco Central Europeo ha revisado a la baja su previsión de PIB de la zona euro para 2024 respecto a su estimación anterior de junio, de manera que pasaría a crecer un +0,8% en 2024 (-0,1 puntos con respecto a la previsión anterior); para 2025, la previsión se revisa también una décima a la baja, y se situaría en el 1,3%. De acuerdo con el BCE, el crecimiento en 2024 estará apoyado principalmente en la demanda interna, si bien esta revisión a la baja para 2024 se explica por un impulso del consumo privado más débil de lo previsto en junio, ya que la confianza del consumidor se ha deteriorado y han aumentado los objetivos de ahorro de los hogares. Asimismo, los datos recientes de inversión empresarial sugieren también un menor impulso del crecimiento. En todo caso, la demanda interna estará respaldada por la desaparición de los efectos de la política monetaria restrictiva. Por su parte, la revisión a la baja para 2025 se explica íntegramente por el menor crecimiento proyectado para 2024, que se traslada por carry-over a 2025.

Previsiones del Banco Central Europeo

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

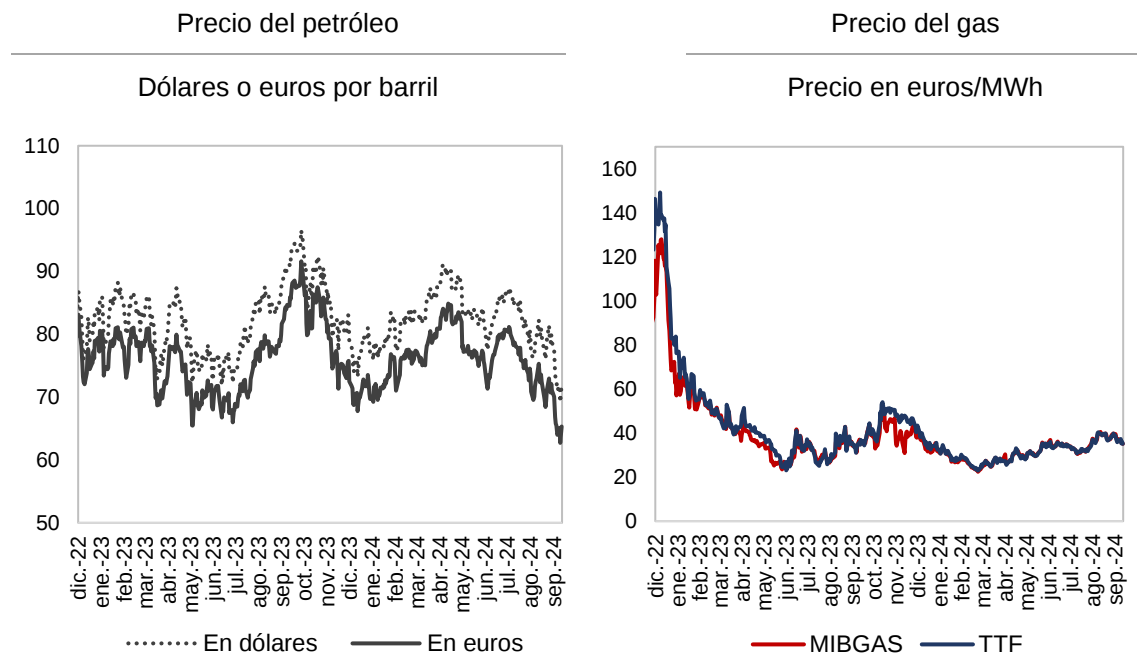
	2024		2025	
PIB real	0,8	(-0,1)	1,3	(-0,1)
IPC	2,5	(+0,0)	2,2	(+0,0)

Fuente: Banco Central Europeo

Respecto a la inflación de la zona euro, el BCE mantiene estables sus previsiones para todo el horizonte de previsión, situándola en un +2,5% en 2024 y en un +2,2% en 2025. El organismo señala que la inflación interanual se mantendrá elevada a finales de 2024 al estar afectada por efectos base en el componente energético, y se irá moderando a mediados de 2025.

En este contexto, el BCE ha anunciado un nuevo recorte del tipo de intervención que pasará a situarse en el 3,5% y el de las operaciones principales de financiación y de la facilidad de crédito, en el 3,65% y 3,9%, respectivamente.

La cotización del petróleo Brent desciende desde principios de julio. Actualmente se sitúa en 71 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 64 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) se estabiliza desde finales de mayo, volviendo a subir las últimas dos semanas, alcanzando en la última los 36 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 36 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

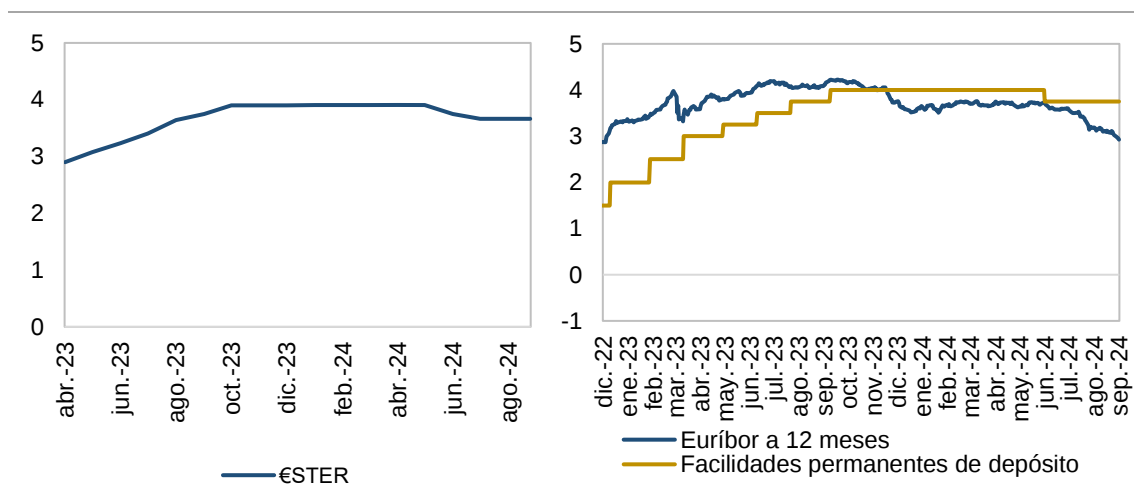


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 12 de septiembre en el 3,7%, lo que supone niveles similares desde el mes de julio. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,75% y el euríbor a 12 meses desciende -12 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,9%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Encuesta trimestral de costes laborales	17-sep.	24T2
Deuda pública total según el PDE	17-sep.	jul.-24
Previsión del Banco de España	17-sep.	2024
Contabilidad Nacional Anual	18-sep.	95-23
Indicadores sintéticos	18-sep.	jul.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro	18-sep.	ago.-24
Índice de producción de la construcción de la zona euro	18-sep.	jul.-24
Pasajeros aéreos internacionales	18-sep.	ago.-24
Producción de vehículos	18-sep.	ago.-24
Valor tasado de la vivienda	19-sep.	24T2
Índice de cifra de negocios de servicios	20-sep.	jul.-24
Índice de cifra de negocios de industria	20-sep.	jul.-24
Comercio exterior de mercancías	20-sep.	jul.-24



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Producto interior bruto	5,8	2,5	7,2	5,4	3,8	4,0	2,0	1,9	2,2	2,6	2,9	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,4	1,3	9,9	7,0	3,0	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,6	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,4	1,4	1,6	1,5		1,8	1,5	1,6	1,4	1,5			18-sep-2024
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5	0,9	0,6		0,6	1,4	0,6	0,3	0,9	1,0		9-oct-2024
Producción industrial	2,2	-1,2	-0,4	0,1		0,9	-1,9	0,0	0,1	0,2	-0,4		4-oct-2024
Cifra de negocios industrial	21,2	-0,9	-0,6	0,3		-0,1	0,2	1,0	-0,5	0,5			20-sep-2024
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	1,7	3,4		4,4	-0,4	3,0	3,9	3,3			20-sep-2024
Creación de sociedades	-2,1	9,1	2,0	5,8		7,9	-11,6	36,3	-7,3	-6,7	17,0		10-oct-2024
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	9,3	17,2		17,8	-1,8	36,7	10,2	8,6	24,9		2-oct-2024
Crédito nuevo a empresas	19,9	-7,3	3,1	11,2		11,4	-1,6	19,0	3,4	11,6	16,5		2-oct-2024
Entrada de turistas	129,8	18,9	17,7	10,8		15,9	21,0	8,3	11,5	12,1	7,3		2-oct-2024
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,2	12,6	4,8		10,3	19,1	-3,2	11,0	5,4	2,2		23-sep-2024
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	1,5	1,3		1,2	2,3	2,0	0,8	0,9	-1,4	3,9	1-oct-2024

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Consumo privado	4,7	1,8	5,3	2,1	2,5	1,7	0,5	2,4	2,6	2,3	27-sep-2024
Consumo público	-0,2	3,8	-0,6	1,6	1,8	4,4	4,7	4,2	3,4	2,3	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	9,7	4,1	9,7	4,5	5,7	4,2	3,3	3,5	4,4	2,5	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4	0,9	1,4	1,8		1,9	2,1	1,6	1,8			18-sep-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	6,5	-1,8	-0,1	-0,6		0,5	-1,0	0,3	-1,0			20-sep-2024
Matriculación de turismos	-5,4	16,7	3,1	8,5		-4,7	23,1	3,4	2,2	3,4	-6,5	1-oct-2024
Índice de comercio minorista	2,2	2,5	1,1	0,4		0,9	0,3	0,3	0,4	1,0		26-sep-2024
Ventas de grandes empresas consumo	6,5	2,0	2,9	2,8		2,6	3,7	3,3	1,6	1,7		9-oct-2024
Exportación de bienes de consumo	3,1	-6,2	-6,8	3,8		-18,9	14,6	3,1	-4,9			20-sep-2024
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	-1,5	2,1		-6,1	16,9	-3,1	-5,8			20-sep-2024

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,4	0,8	4,0	-0,4	-0,2	1,3	0,0	2,1	1,8	1,2	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,2	-1,3	4,1	-2,4	-4,0	-1,5	-1,6	2,2	-1,5	1,5	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo construcción	2,6	2,3	3,7	1,2	3,1	3,5	1,1	1,6	3,4	1,2	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	3,8	-0,3	4,6	-1,9	-2,8	-0,8	-0,4	3,0	2,7	0,8	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	5,0	2,3	5,8	-0,4	2,2	4,7	1,6	0,8	2,7	4,3	11-nov-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	8,7	11,4	11,1	11,7	17,7	13,5	6,7	8,3	-0,2	2,7	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	8,4	4,9	-2,7	-1,8		-1,6	-0,8	-3,0		18-sep-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	0,4	1,6	1,4		1,3	1,2	1,6		18-sep-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-0,9	-0,5		3,0	-1,7	-2,7		20-sep-2024
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	1,8			21,9	8,8			30-sep-2024
Compraventa de viviendas	14,8	-10,1	-5,6	-3,3		24,0	-21,5	-6,1		26-sep-2024
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,9	10,1		11,1	10,0	9,1	13,5	9-oct-2024
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-8,3	-0,5		28,0	-18,2	-5,5		27-sep-2024
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,3	-3,2	-0,8		-2,0	-2,8	2,4	-3,4	9-oct-2024
Importación de equipo	13,0	3,5	-6,8	-1,8		11,8	-4,1	-11,2		20-sep-2024
Producción de la construcción	-7,1	3,2	3,0	0,9		0,5	0,3	2,0		18-sep-2024
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,7	-9,6	-1,2		6,3	-2,0	-7,2		20-sep-2024



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2021	2022	2023	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Confianza empresarial	120,8	126,8	132,7	127,0	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	16-oct-2024

	2021	2022	2023	24T1	24T2	24T3	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Sentimiento económico	105,2	101,3	100,6	102,4	102,8		104,4	101,4	102,5	104,1	105,4	27-sep-2024
Confianza del consumidor	83,7	67,6	77,8	79,9	85,6		84,5	83,8	88,4	89,4		4-oct-2024
PMI servicios de España	55,0	52,5	53,6	54,3	56,6		56,2	56,9	56,8	53,9	54,6	3-oct-2024
PMI manufacturas de España	57,0	51,0	48,0	50,7	52,8		52,2	54,0	52,3	51,0	50,5	1-oct-2024
PMI compuesto de España	55,3	51,8	52,5	53,6	56,0		55,7	56,6	55,8	53,4	53,5	3-oct-2024

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	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	-0,4	11-nov-2024
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	10,9	-0,4	9,0	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,4	-2,2	-1,0	11-nov-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	26,6	9,6	30,1	15,4	14,1	5,0	6,8	13,2	11,4		23-sep-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	56,9	16,0	54,6	23,9	26,6	13,1	13,4	14,7	15,7		23-sep-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	32,5	-7,2	37,2	16,5	3,0	-8,7	-13,8	-8,3	-6,7		23-sep-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	23,8	-1,5	25,9	20,6	14,5	-3,3	-9,2	-6,8	-8,5		23-sep-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-9,0	4,5		-19,2	15,8	2,3	-3,0	20-sep-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-7,1	2,1		-14,4	14,6	0,0	-7,3	20-sep-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-8,4	2,1		-19,4	13,1	0,7	-5,9	20-sep-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-5,3	0,3		-12,1	11,0	-1,4	-7,9	20-sep-2024

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,6	2,6	0,5	0,4	0,6	1,6	2,0	2,5	2,6	2,6	23-sep-2024
Balanza de bienes	-4,4	-2,2	-3,8	-4,6	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,2	-2,3	23-sep-2024
Balanza de turismo	3,6	4,1	2,9	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	23-sep-2024
Balanza de servicios no turísticos	2,0	2,3	1,6	1,9	2,0	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	23-sep-2024
Balanza de rentas	-0,6	-1,5	-0,3	-0,4	-0,6	-0,7	-1,0	-1,3	-1,5	-1,5	23-sep-2024
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	23-sep-2024
Capacidad de financiación de la economía	1,5	3,7	1,4	1,3	1,5	2,6	3,0	3,5	3,7	3,6	23-sep-2024
Capacidad de financiación del sector público	-4,7	-3,6	-2,6	-2,0	-4,7	-0,2	-2,4	-1,9	-3,6	-0,4	30-sep-2024
Deuda privada	123,4	111,6	130,4	127,1	123,4	119,3	117,0	113,8	111,6	110,1	9-oct-2024
Deuda pública	111,6	107,7	114,5	114,0	111,6	111,2	111,2	109,8	107,7	109,0	30-sep-2024

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	-11,0	7,2	3,9	1,9	3,4	3,3	2,5	2,5	0,5	2,2	2,6	1,4	2,1	27-sep-2024
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	4,5	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	25-oct-2024
Ocupados privados	-3,9	3,2	4,1	3,4	5,3	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	25-oct-2024
Ocupados públicos	2,3	3,8	1,3	1,6	0,7	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	25-oct-2024
Asalariados	-3,4	3,4	4,3	3,4	5,3	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	25-oct-2024
No asalariados	-0,5	2,6	0,2	1,3	0,4	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	25-oct-2024
No ocupados														
Parados	8,7	-1,5	-11,4	-4,6	-16,5	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	25-oct-2024
Activos	-1,3	2,5	1,4	2,1	1,3	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	25-oct-2024
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	-2,1	5,8	4,2	5,4	3,9	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9		17-sep-2024
Coste laboral por hora	4,5	0,0	2,8	5,3	2,4	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,0	10-dic-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,6	2,4		2,6	2,4	2,4	2,5	2,4	2,3	2-oct-2024
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,7	2,4		2,6	2,3	2,4	2,5	2,3	2,3	2-oct-2024
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,9	-4,6		-4,7	-4,4	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	2-oct-2024
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,9	-4,8		-4,2	-5,0	-4,8	-4,5	-4,9	-4,7	2-oct-2024



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024
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	25-oct-2024

Precios (% variación interanual)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Deflador del producto interior bruto	1,1	2,6	4,2	5,9	4,3	3,9	4,5	6,3	6,4	6,1	5,0	3,2	3,2	27-sep-2024
Deflador consumo privado	0,1	2,3	6,6	4,2	7,5	7,7	5,2	4,7	4,0	3,5	4,7	3,9	3,9	27-sep-2024
Índice de precios de vivienda	2,1	3,7	7,4	4,0	8,0	7,6	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	5-dic-2024
Valor tasado de vivienda	-1,1	2,1	5,0	3,9	5,5	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3		19-sep-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,1	3,5		3,2	3,3	3,6	3,4	2,8	2,3	15-oct-2024
IPC energía	27,9	-16,3	-1,8	6,4		1,6	5,0	8,0	6,1	2,7	-1,5	15-oct-2024
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	5,6	4,7		3,1	5,0	4,6	4,5	2,6	1,7	15-oct-2024
IPC subyacente	5,2	6,0	3,5	3,0		3,3	2,9	3,0	3,0	2,8	2,7	15-oct-2024
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	5,4	4,2		4,7	4,4	4,2	4,0	3,4	3,1	15-oct-2024
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	1,2	0,6		0,9	0,7	0,7	0,5	0,7	0,5	15-oct-2024
IPC servicios	3,3	4,3	3,8	3,6		3,9	3,4	3,7	3,7	3,4	3,5	15-oct-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	3,4	1,0	0,5	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Italia	4,1	1,0	0,4	-0,1	0,4	-0,1	0,3	0,1	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	0,6	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,1		30-oct-2024
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	0,5	0,1	0,0	0,7	0,1	0,4	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Estados Unidos	1,9	2,5	0,7	0,6	0,6	0,5	1,2	0,8	0,4	0,7		30-oct-2024
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	4,0	0,6	1,8	0,5	1,8	1,2	1,6			21-oct-2024

	2022	2023	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,6	0,4	0,2	0,0	0,1	0,1	10-oct-2024
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,8	0,6	0,2	0,2	0,0		18-sep-2024

Financiero

	2022	2023	jul.-24	ago.-24	sep.-24	5-sep.-24	6-sep.-24	9-sep.-24	10-sep.-24	11-sep.-24
Euribor a 1 mes	0,1	3,2	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,4
Euribor a 12 meses	1,1	3,9	3,5	3,2	3,0	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0
Euribor a 3 meses	0,3	3,4	3,7	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Rendimiento del bono alemán	1,2	2,4	2,5	2,2	2,2	2,2	2,2		2,2	2,1
Rendimiento del bono español	2,2	3,5	3,3	3,1	3,1	3,1	3,1	3,0	3,0	3,0
Prima de riesgo bono español	103,2	103,9	79,1	83,9	80,9	80,5	75,5		82,6	82,3
Rendimiento del bono estadounidense	3,0	4,0	4,3	3,9	3,8	3,8	3,8		3,7	3,6
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1			
Tipo de intervención de la Fed	1,9	5,2	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Tipo de intervención del BCE	0,6	3,8	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
IBEX 35	8.262,2	9.352,3	11.023,1							

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.