

Nota semanal de coyuntura

13 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
Ventas de grandes empresas	5
Sociedades mercantiles	7
Confianza del consumidor	9
Deuda pública trimestral	10
Indicador de coste laboral armonizado	11
Convenios colectivos	12
Índice de precios de consumo	15
III. Indicadores de economía internacional	18
PIB de la zona euro	18
Índice de precio de consumo de Estados Unidos	20
Previsiones del Banco Central Europeo	21
IV. Materias primas y tipos de interés	22
Materias primas	22
Tipos de interés	25
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	26
VI. Cuadro resumen	27

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 5 de diciembre y las 12h del 13 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

El INE ha confirmado una subida del IPC del 2,4% interanual en noviembre, un aumento de 6 décimas respecto a la del mes anterior provocado por la energía. En concreto, la subida intermensual de la electricidad explicaría unas dos décimas de la aceleración interanual del índice general, una décima por la subida de los carburantes y el resto por un efecto base debido a las fuertes caídas registradas el año pasado en ambos componentes.

Las ventas de grandes empresas prolongaron su dinamismo en octubre, con un aumento del 0,7% intermensual, destacando el buen tono de las ventas de bienes y servicios de consumo e intermedios, mientras que las de capital se estancaron.

El coste laboral por hora se aceleró en el tercer trimestre hasta el 1,5% intertrimestral, mientras lo pactado en convenios sitúa la subida media anual en el 3,1% (3,7% entre los firmados este año). Por su parte, la retribución media en grandes empresas se estabilizó en octubre.

En noviembre, la confianza del consumidor mejoró ligeramente, según el CIS, y se mantiene en línea con su media histórica, gracias a la favorable valoración que hacen los hogares de la situación actual, mientras que el componente de expectativas se mantiene ligeramente por debajo de su media histórica.

La deuda pública descendió en el tercer trimestre de 2024 hasta el 104,4% del PIB.

Eurostat ha confirmado un crecimiento del PIB de la zona euro del 0,4% en el tercer trimestre, apoyado en la recuperación de la inversión y del consumo privado, mientras que las exportaciones netas contribuyeron negativamente. España se mantiene como la economía grande de la zona euro que crece a mayor ritmo (+0,8%), seguida de Francia (+0,4%) y Alemania (+0,1%, frente a la contracción el trimestre anterior).

El Banco Central Europeo ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento de la zona euro para todo su horizonte de estimación. Para 2024, el organismo sitúa en el 0,7% el crecimiento de la zona euro (una décima menos respecto a la anterior previsión) debido a la revisión a la baja de los datos de inversión en la primera mitad del año. En este contexto, el BCE ha anunciado un recorte de los tipos de interés, el cuarto de este año.

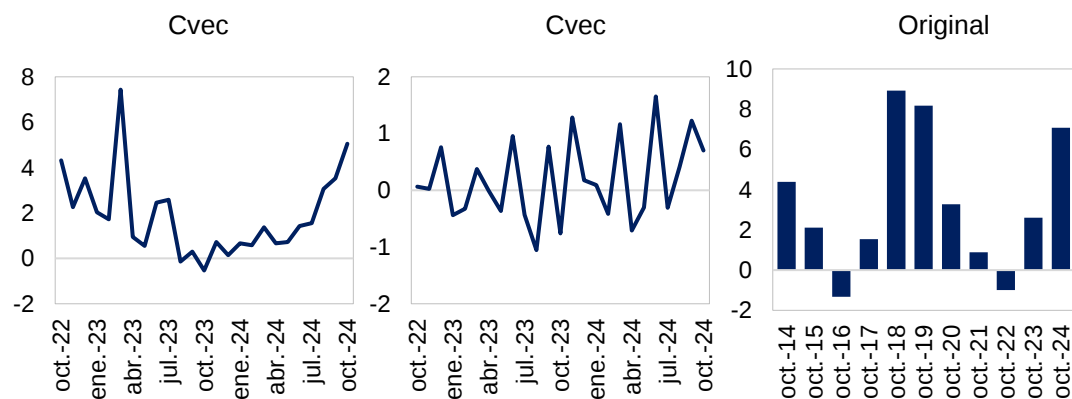
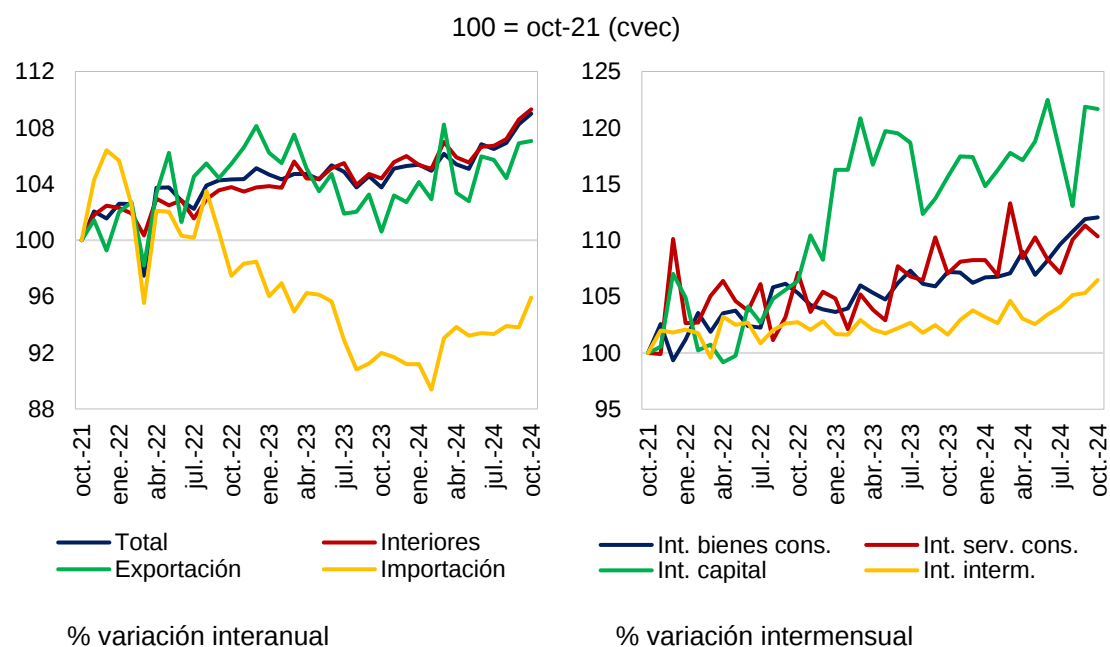
II. Indicadores de economía española

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas aumentaron un 7,1% intermensual en octubre, avance superior al de otros meses de octubre. Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, crecieron el 0,7% intermensual, medio punto menos que en septiembre. En interanual, las ventas se incrementaron un 5,1%.

El alza de las ventas totales continuó apoyándose en las ventas interiores, así como en el dinamismo de las exportaciones. Dentro de las interiores, las de bienes y servicios de consumo mantienen el buen tono de los últimos meses, en tanto las de capital se estancaron frente a la mejora en bienes y servicios intermedios.

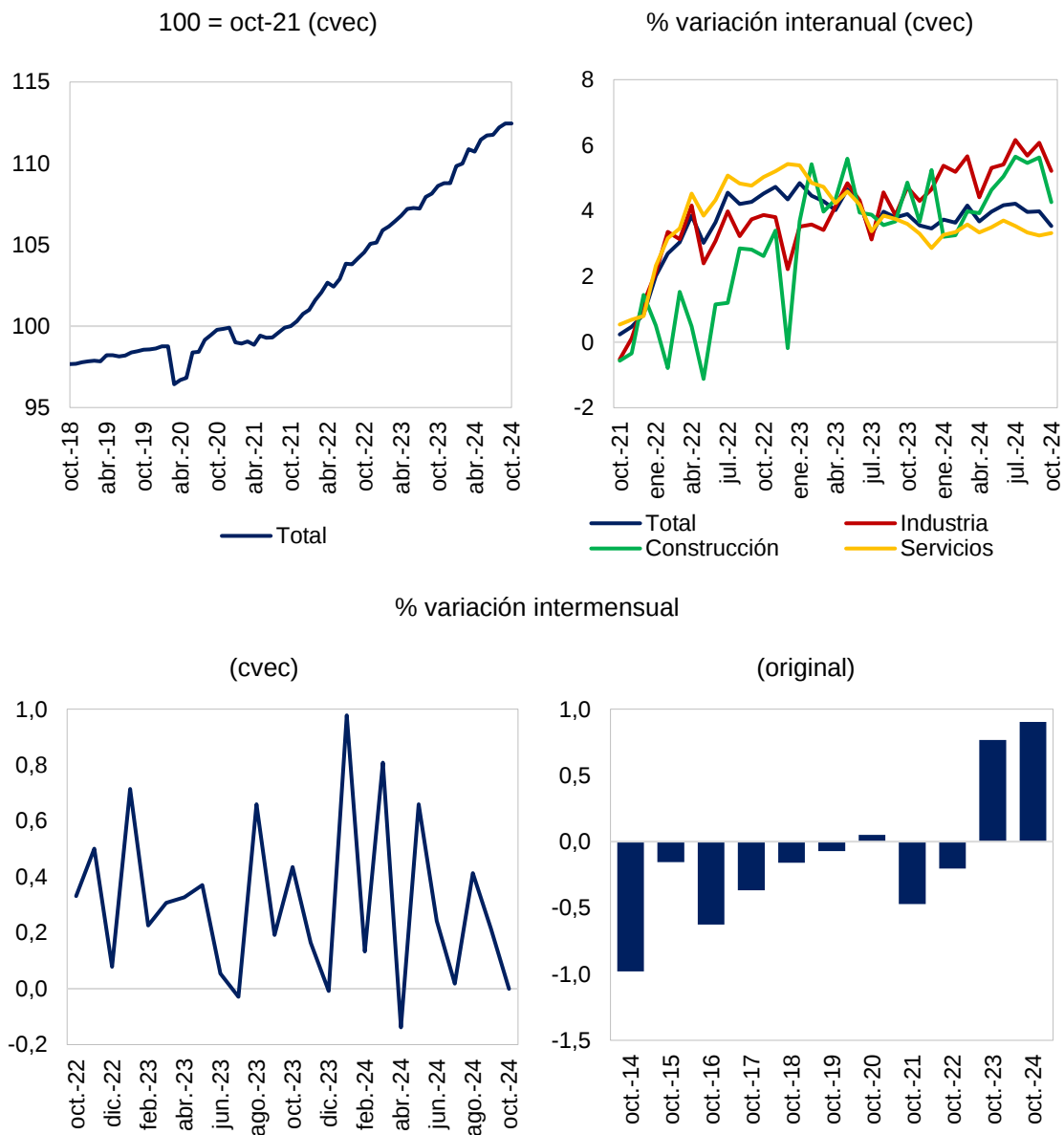
Ventas de grandes empresas (volumen)



Fuente: AEAT. Cuadros de consumo, inversión y VGE por ramas

La retribución media en grandes empresas se mantuvo estable en términos cvec en octubre (0,0%), frente al aumento de septiembre (0,2%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 3,5%, con subidas cercanas al 5% en industria, al 4% en construcción, y al 3% en servicios.

Retribución media en grandes empresas



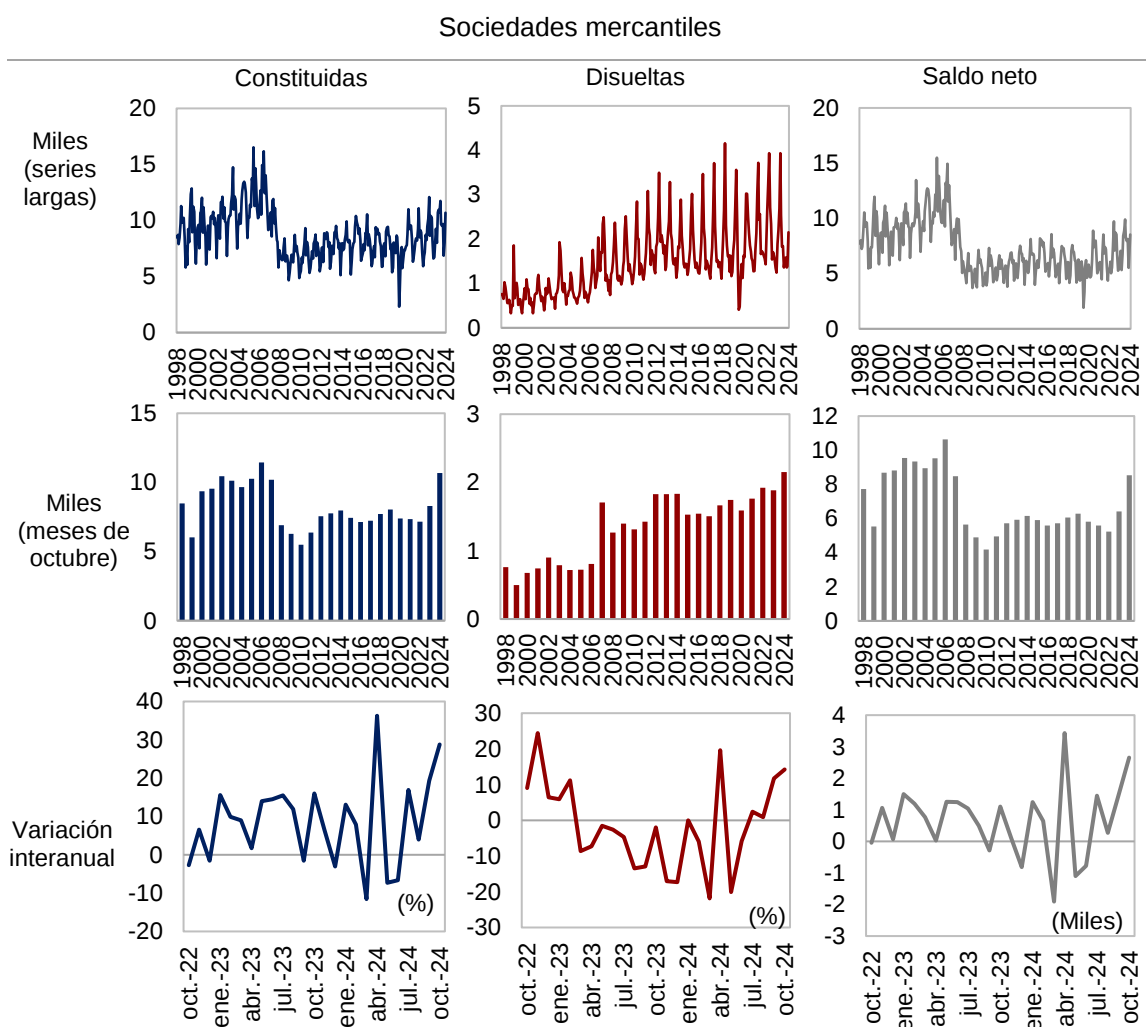
Fuente: AEAT.

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en octubre la cifra de 10.679, por encima del promedio habitual de los meses de octubre de la serie y casi un 33% mas que en el mes precedente. En tasa interanual se incrementaron un 28,8%.

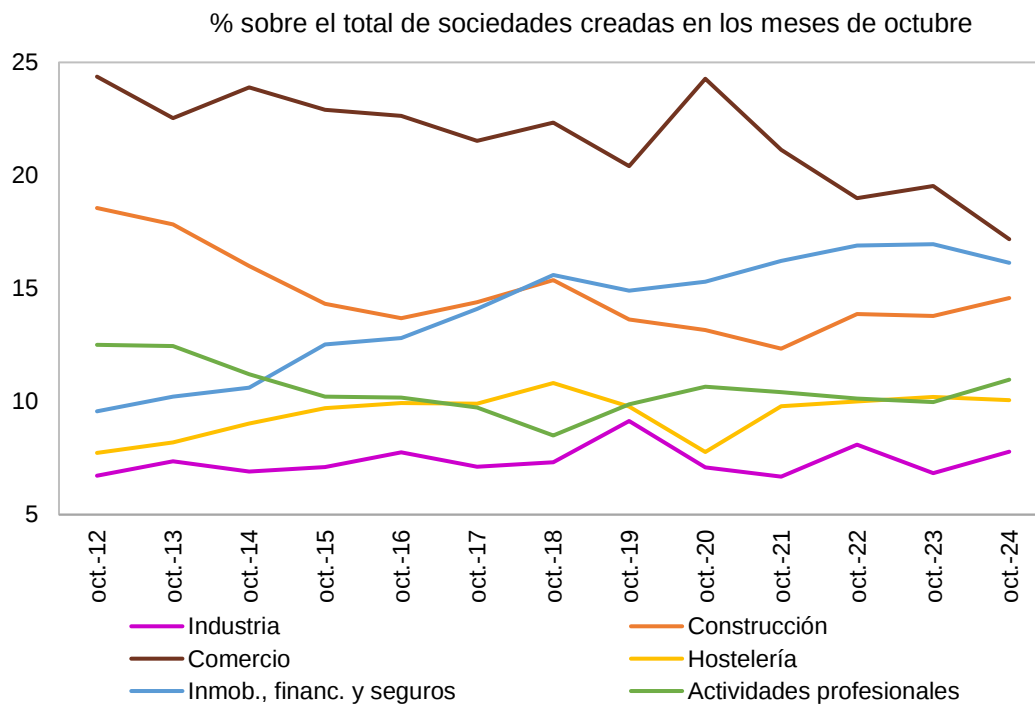
Por su parte, el número de sociedades disueltas (2.153) aumentó un 14,3% interanual en octubre, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 8.526 sociedades, superior al de otros meses de octubre.

El 27,2% de las sociedades mercantiles creadas correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 16,1% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 14,6% a construcción.



Así, la distribución sectorial de sociedades constituidas prolongó en octubre 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.

Distribución de creación de sociedades mercantiles

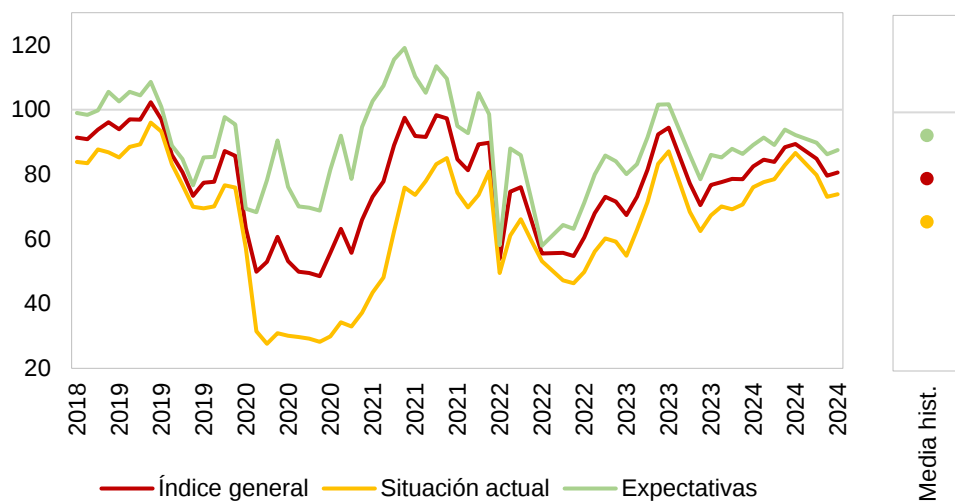


Fuente: INE.

Confianza del consumidor

Los indicadores de confianza del consumidor muestran una tendencia de mejora desde finales de 2022, tras las caídas sufridas por la crisis energética. En el caso del indicador del CIS se mantiene en línea con su media histórica, gracias a la favorable valoración que hacen los hogares de la situación actual, mientras que el componente de expectativas se sitúa ligeramente por debajo de su media histórica. Concretamente, en noviembre se situó en 80,6 puntos, un punto por encima del dato de octubre, como consecuencia de la mejor valoración de sus dos componentes.

Confianza del consumidor



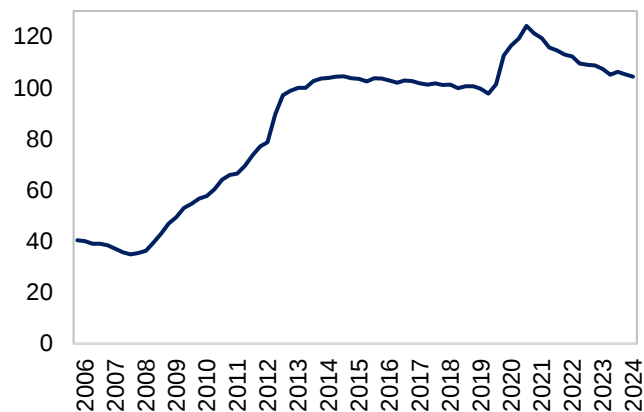
Fuente: CIS.  Cuadro de consumo



Deuda pública trimestral

En el tercer trimestre de 2024, la deuda del total de administraciones públicas se situó en el 104,4% del PIB, 3 puntos porcentuales por debajo del mismo trimestre de 2023. Asimismo, la ratio anotó un descenso intertrimestral de -0,9 puntos, más acusado que el del promedio de la serie histórica. En términos nominales, la deuda del total de administraciones Públicas alcanzó los 1.636 miles de millones de euros, anotando un aumento del 3,6% interanual.

Deuda pública (% del PIB, datos trimestrales)



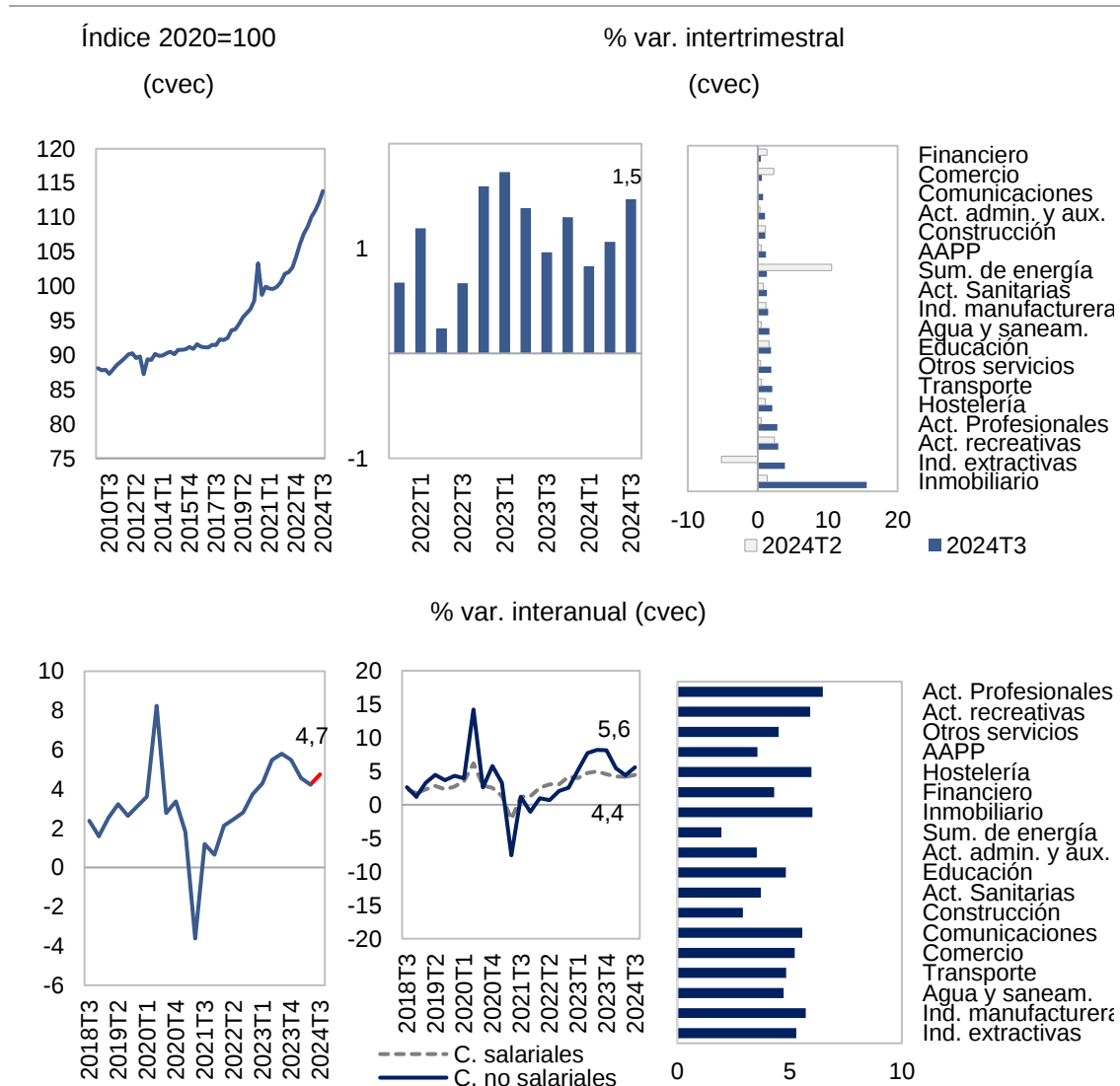
Fuente: Banco de España.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Indicador de coste laboral armonizado

El coste laboral por hora trabajada con datos corregidos de estacionalidad y calendario se aceleró cuatro décimas en el tercer trimestre, hasta el 1,5% intertrimestral, tanto por el incremento de los costes salariales que aumentaron un 1,3% frente a un 1% en el trimestre anterior, como de los costes no salariales que crecieron un 2% (1,1% en el segundo trimestre). Actividades profesionales e inmobiliario son las secciones que más contribuyen a este incremento.

En interanual, el crecimiento de los costes salariales se sitúa en el 4,7%, medio punto por encima del segundo trimestre, con una subida de los costes no salariales del 5,6% (4,4% en el trimestre anterior) y una subida de los costes salariales del 4,4% (4,2%). Las secciones que más crecen en términos interanuales son actividades profesionales e inmobiliario, mientras que las que menos crecen son suministro de energía y construcción.

Índice de coste laboral armonizado

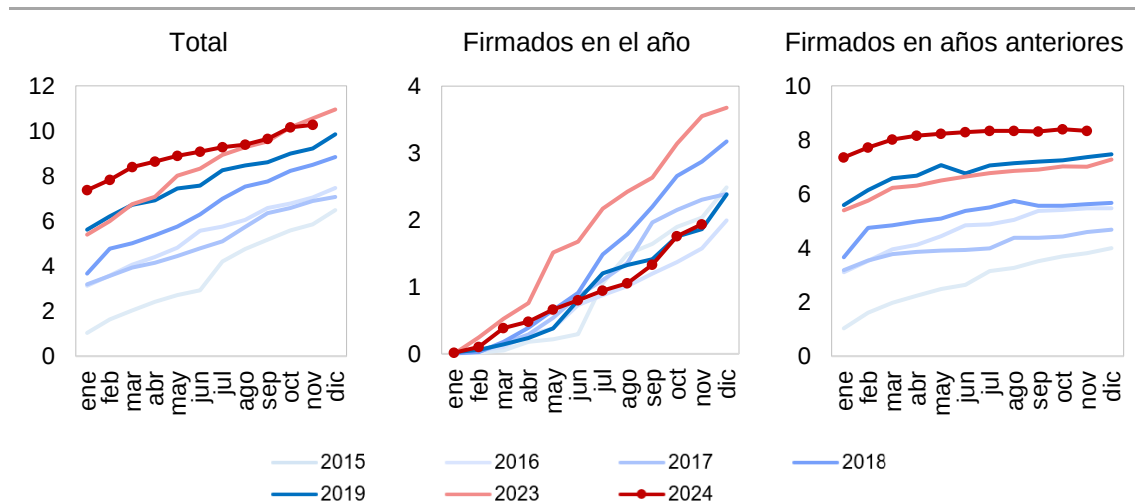


Fuente: INE.

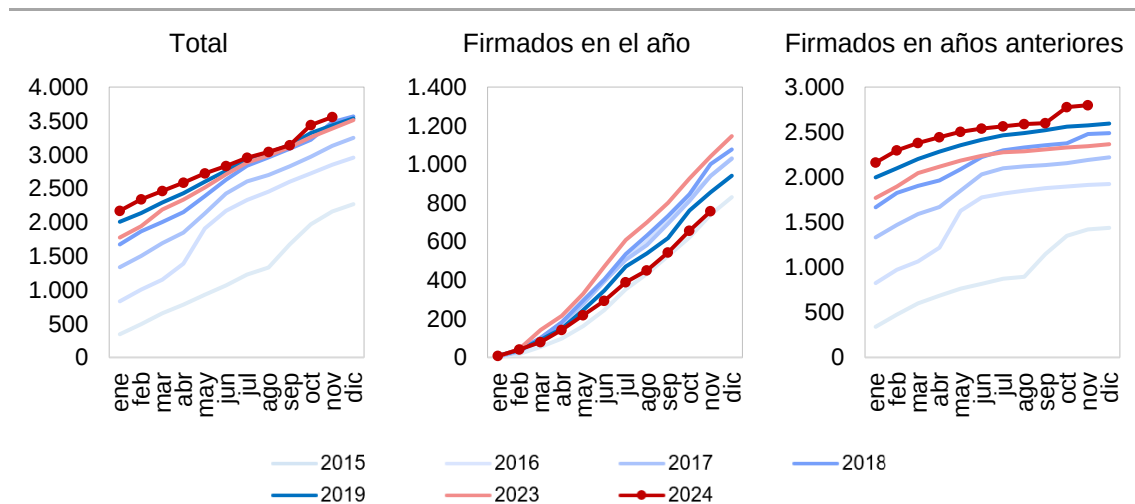
Convenios colectivos

El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024 viene avanzando con cierta lentitud desde el segundo trimestre, si bien la firma de nuevos convenios continuó acelerándose en noviembre, aunque en menor medida que en los dos últimos meses, situando el total en 10,3 millones, ligeramente por debajo al del mismo periodo del año pasado.

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto



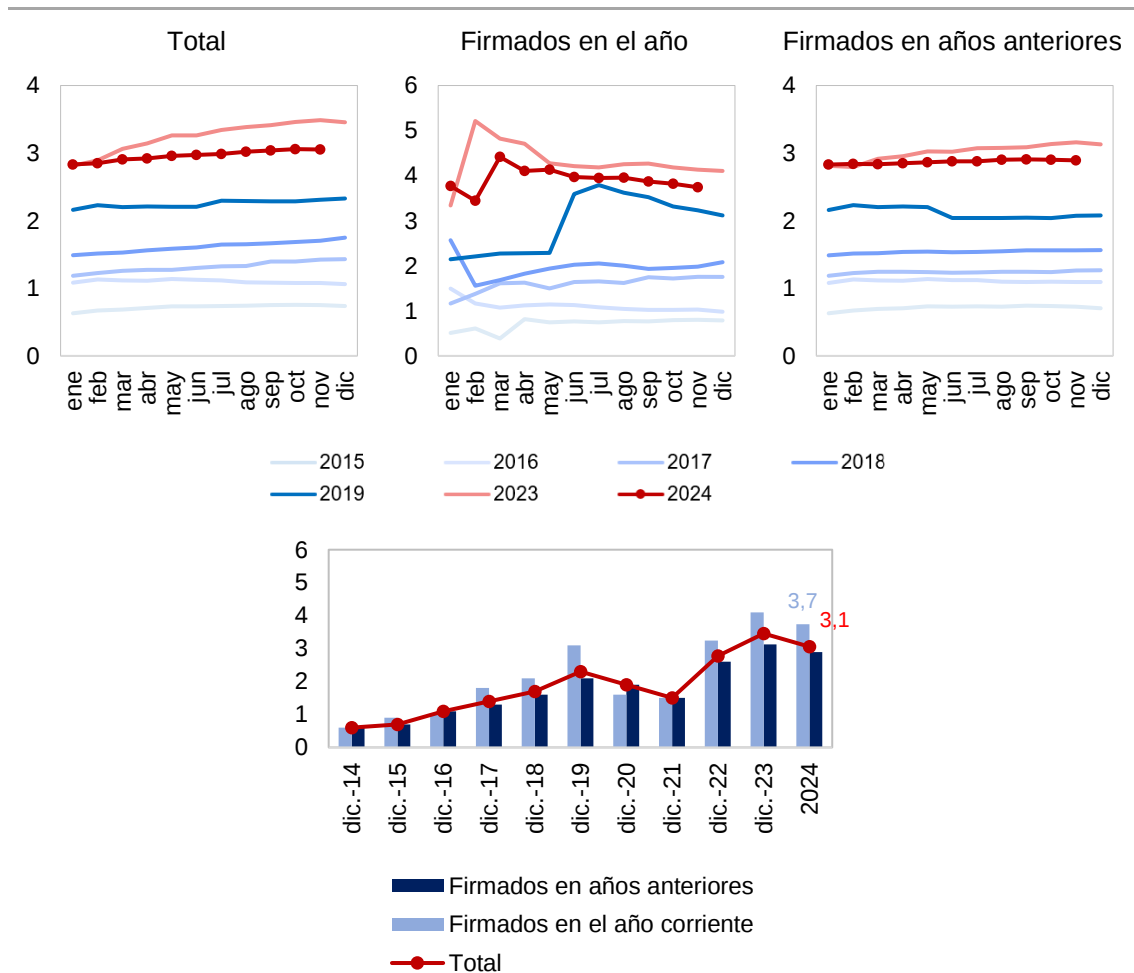
Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo.  Enlace a cuadro interactivo

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2024 se sitúa en el 3,1% con información de convenios registrados hasta noviembre, cuatro décimas por debajo de la pactada para 2023. El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2024 se eleva al 3,7%.

Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto

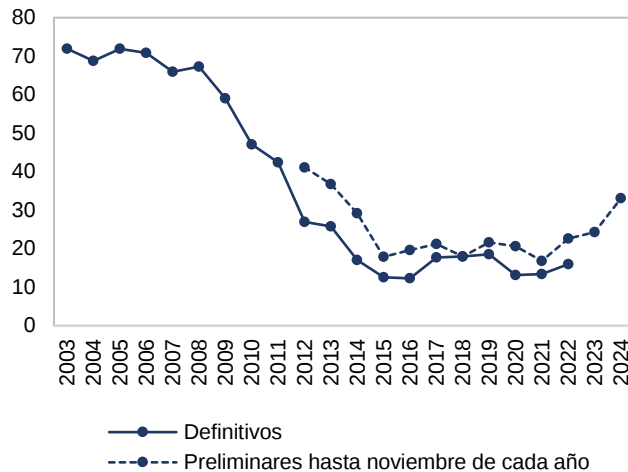


Fuente: Ministerio de Trabajo.  Enlace a cuadro interactivo

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 33,1%, en línea con los porcentajes pre-COVID (24,3% en el mismo momento del año pasado), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Trabajadores con cláusulas de salvaguarda

% sobre el total de trabajadores con convenio vigente

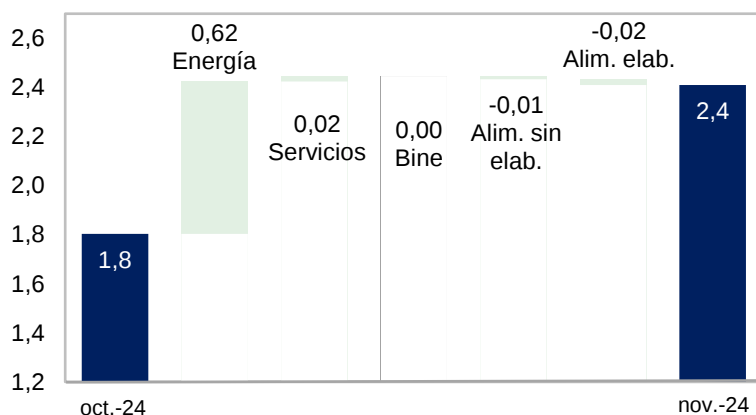


Fuente: Ministerio de Trabajo.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Índice de precios de consumo

La inflación se situó en el 2,4% interanual en noviembre, seis décimas más que el mes anterior, confirmando el avance del INE. Los precios energéticos explican íntegramente las seis décimas de subida, tanto por la electricidad como por los carburantes, de las que en torno a dos décimas vendrían explicadas por la subida intermensual de la electricidad, una décima por la subida de los carburantes y el resto se explicaría por un efecto base debido a las fuertes caídas registradas el año pasado en ambos componentes.

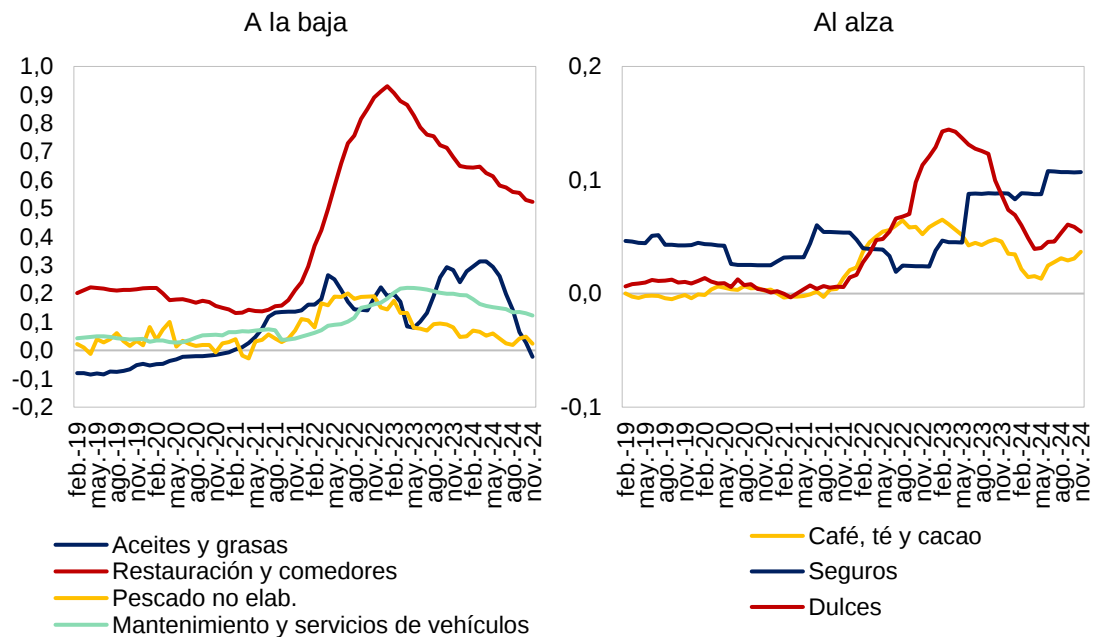
IPC: contribuciones a la aceleración interanual entre octubre y noviembre (pp)



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

En términos de contribución interanual a la inflación general, desde principios del año pasado viene destacando la presión a la baja de las partidas de restauración, vestido y calzado y mantenimiento de vehículos a lo que más recientemente se unen los aceites, especialmente el de oliva. Entre los impulsos al alza destacan los seguros (especialmente los seguros de automóvil) y las partidas con más contenido de azúcar y el café, en línea con las cotizaciones de estas materias primas en los mercados internacionales (especialmente la del café, cerca de máximos, mientras el azúcar se ha moderado desde principios de octubre).

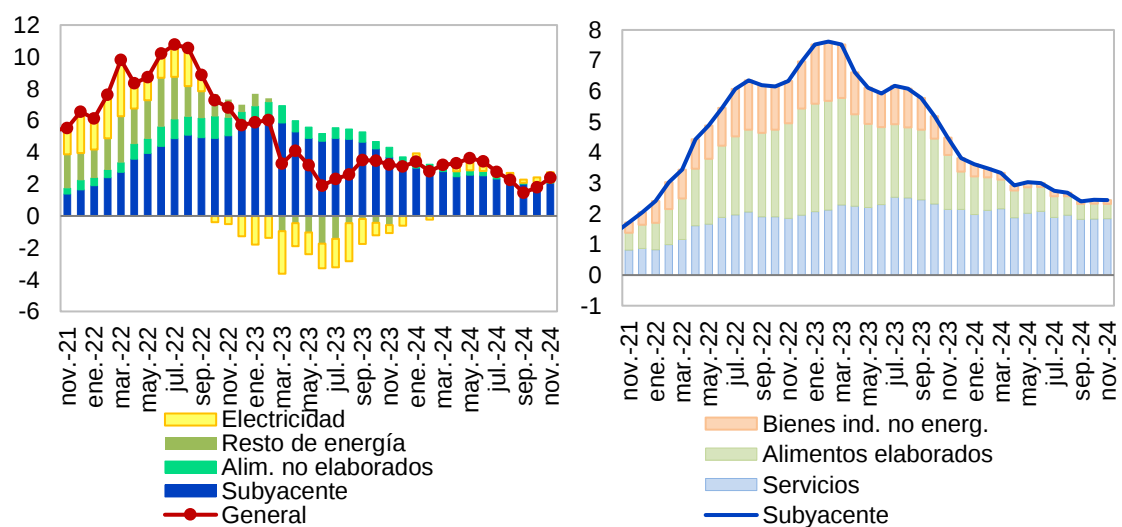
Contribuciones a la variación interanual del IPC general: partidas seleccionadas (pp)



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

La subyacente muestra desde julio un comportamiento intermensual similar o más bajista de lo habitual. En noviembre prolongó esta tónica, con una mayoría de partidas relevantes evolucionando conforme a la norma, si bien cabe destacar las caídas en aceites, servicios de alojamiento y paquetes turísticos. En interanual, la subyacente anotó una subida del 2,4%, una décima menos que en octubre, explicando 2,1 puntos de la inflación general, de los que 1,6 puntos son servicios (la restauración explica sola 0,5 puntos).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

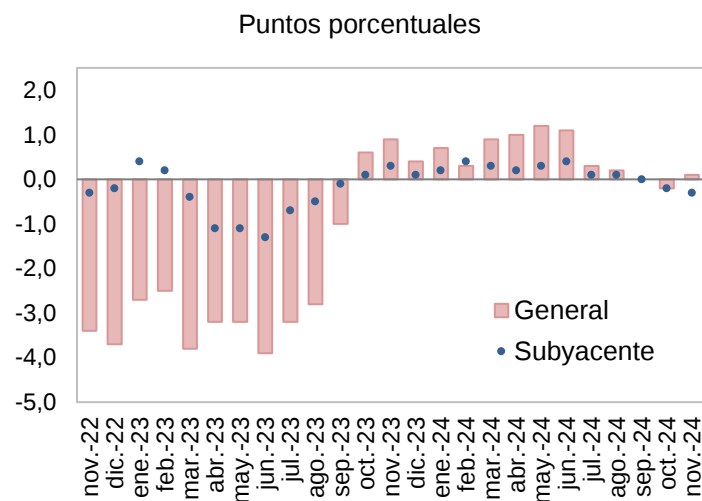


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

En términos armonizados, la inflación general en noviembre fue del 2,4% según el INE (1,8% en septiembre), frente al 2,3% de la zona euro, según el dato provisional de Eurostat. Así, el diferencial de inflación general de España frente a la zona euro se situó en 0,1 puntos en noviembre, y vuelve a ser desfavorable para España (frente al diferencial del -0,2 de octubre).

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española se situó en noviembre en el 2,5%, al igual que en octubre, por debajo del 2,3% registrado en la zona euro, situándose el diferencial en -0,3 puntos (frente a un diferencial del -0,2 en octubre).

Diferencial de inflación España-zona euro

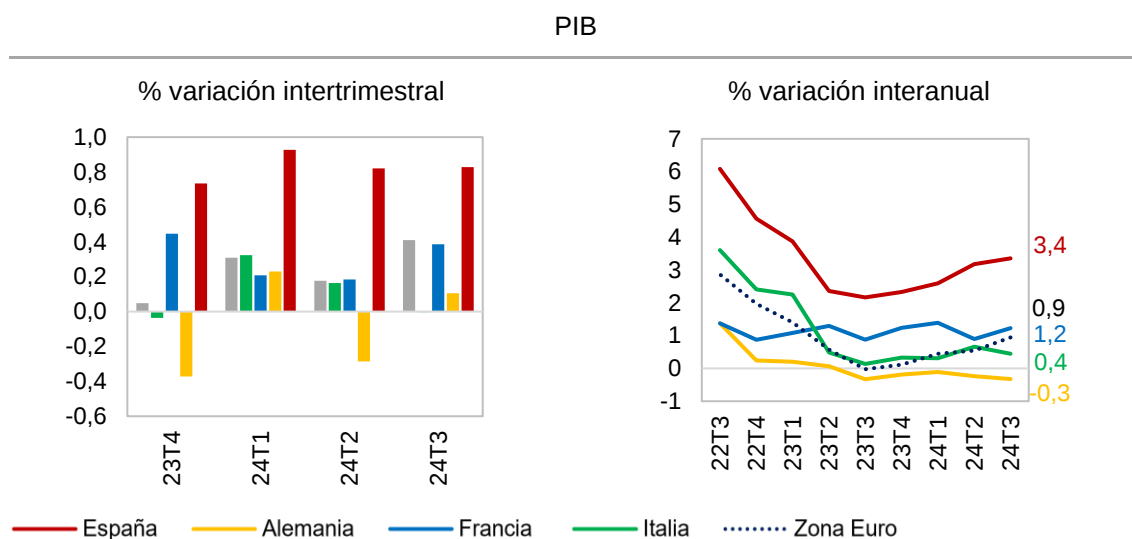


Fuente: INE y Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

De acuerdo con la tercera estimación del tercer trimestre, el PIB de la zona euro se aceleró hasta el +0,4% intertrimestral, dos décimas más que en el trimestre anterior. Este repunte se debe fundamentalmente al crecimiento de Alemania y a la aceleración del PIB en Francia, mientras que Italia se estanca. Por su parte, España mantuvo estable su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre (+0,8%), presentando de nuevo el mayor crecimiento de las grandes economías de la zona euro.

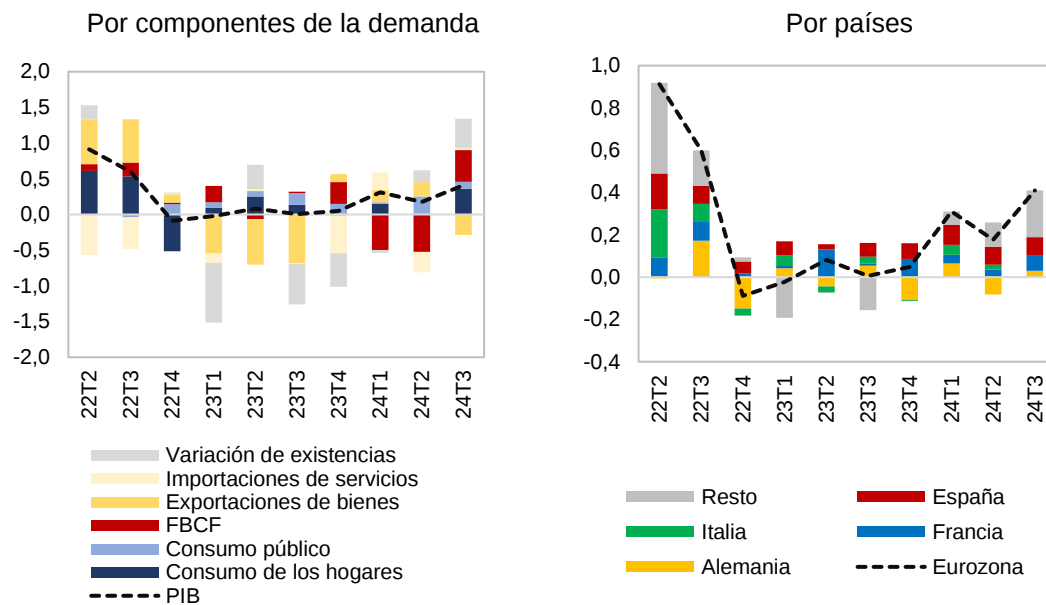


Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo.

En 2024, los descensos de la inversión han explicado el bajo crecimiento de la zona euro los dos primeros trimestres del año, y explican el mayor avance del PIB en el tercer trimestre. En el extremo contrario, las exportaciones de servicios han impulsado el crecimiento la primera mitad del año (destacando en este segmento la aportación de España), mientras que contribuyen negativamente en el tercer trimestre, al igual que las exportaciones de bienes. Por su parte, el fortalecimiento del consumo de los hogares este último trimestre contribuye positivamente al crecimiento, contrastando con la atonía mostrada en los dos primeros trimestres de 2024 y el consumo público habría evolucionado relativamente bien en términos de contribución.



PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.)



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

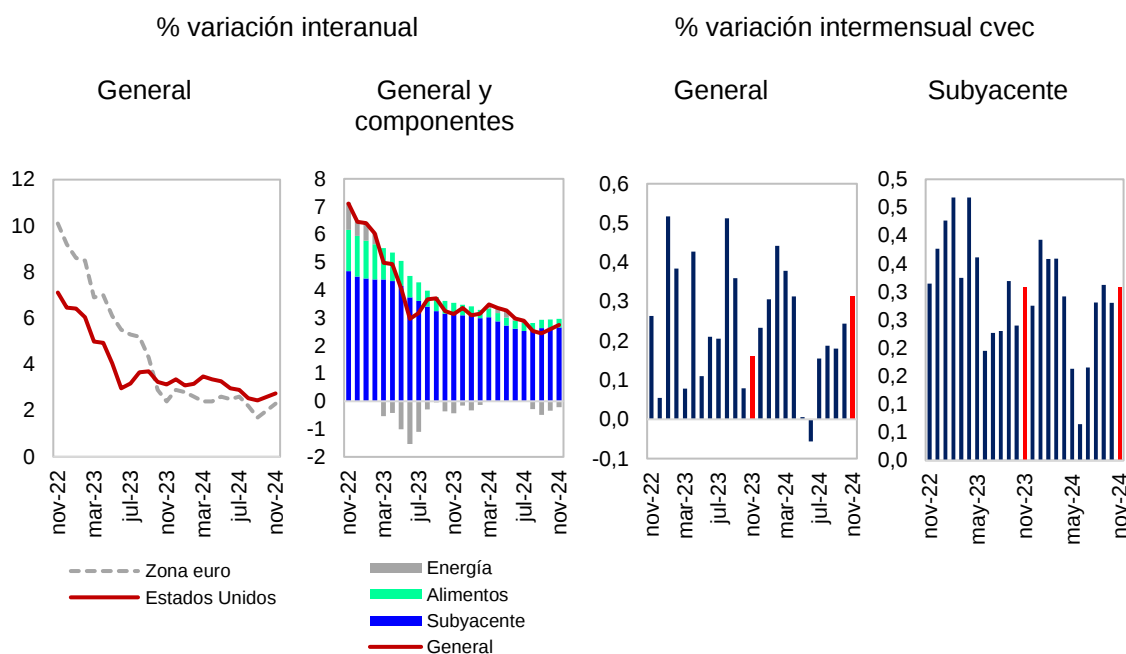
Índice de precio de consumo de Estados Unidos

Tras promediar valores superiores al 3% durante un año, la inflación de Estados Unidos se ha ido reduciendo desde marzo de 2024, manteniéndose así por debajo del 3% desde julio. Por otro lado, la inflación de la zona euro se encuentra en tendencia descendente, alcanzando un máximo en octubre de 2022.

En noviembre, el IPC de Estados Unidos se acelera hasta el +0,3% intermensual desestacionalizado, una décima más que el dato anotado en los cuatro meses anteriores. El componente subyacente registra el mismo incremento (+0,3%) que en octubre, impulsada principalmente por el sector de alojamientos, que creció un +0,3% (+0,4% en el mes anterior). Por otro lado, los precios de los alimentos aumentaron a un ritmo mayor (+0,4%, frente al +0,2% de octubre), impulsado principalmente por el aumento del precio de los alimentos en casa (+0,5%). Los precios de la energía crecieron un +0,2%, tras mantenerse sin cambios en el mes previo. Este incremento en la energía se debió principalmente al encarecimiento de los combustibles, que revirtieron la tendencia de varios meses de bajadas.

En términos interanuales, la inflación se mantiene en tasas ligeramente inferiores al 3% en los últimos 5 meses, pero se sitúa en noviembre en el +2,7%, una décima por encima del nivel de octubre. Por componentes, la subyacente (+3,3%, sin variación respecto a octubre) explicó 2,6 puntos de la inflación general. La energía, que bajó un -3,2% interanual, explicó -0,2 puntos, mientras que los alimentos, que crecieron un +2,4%, contribuyeron con las tres décimas restantes.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. 📊 IPC

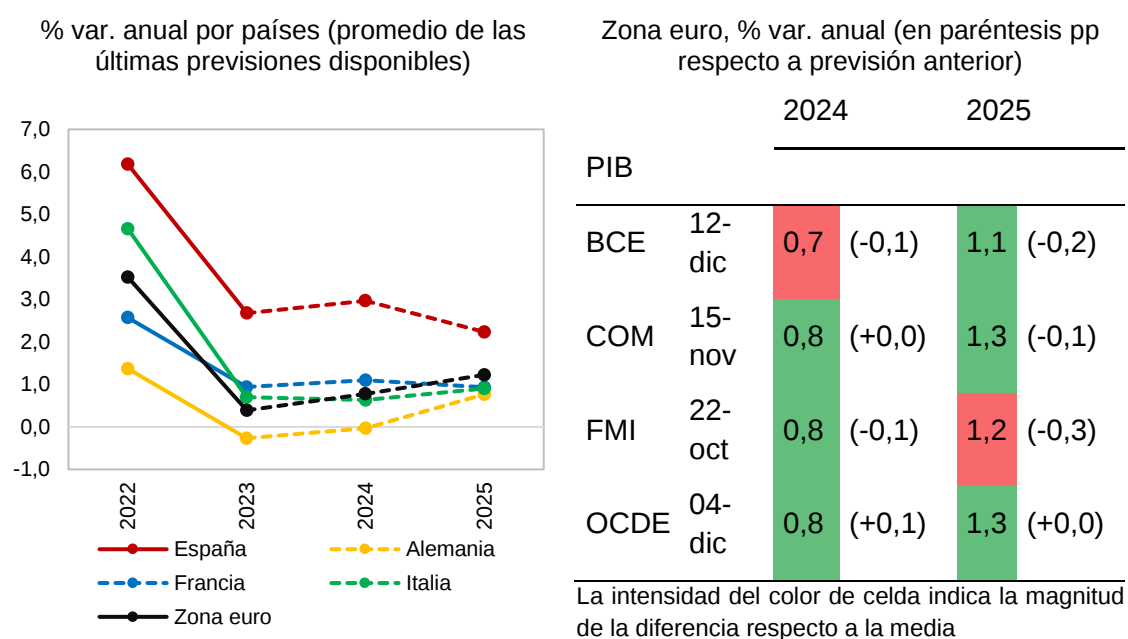
Previsiones del Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo revisa a la baja las previsiones de crecimiento de la zona euro para todo su horizonte de estimación. Para 2024, el organismo sitúa en el 0,7% el crecimiento de la zona euro (una décima menos respecto a la anterior previsión) debido a la revisión a la baja de los datos de inversión en la primera mitad del año. De cara a 2025, se espera una aceleración del crecimiento, que se situaría en el 1,1% (-0,2 puntos respecto a la anterior previsión) impulsado por la demanda doméstica, gracias a la mejora de las condiciones financieras y al aumento de los salarios reales.

En cuanto a la inflación, se revisa una décima a la baja la previsión para 2024, hasta el 2,4%, debido al descenso de los precios de la electricidad y los carburantes en la segunda mitad del año. Asimismo, los menores precios energéticos se extienden a la previsión de 2025, que se revisa hasta el 2,1% (una décima inferior a la anterior previsión).

En este contexto, el BCE ha anunciado un recorte de los tipos de interés, el cuarto de este año. Así, el tipo de intervención pasará a situarse en el 3% y el de las operaciones principales de financiación y de la facilidad de crédito, en el 3,15% y 3,4%, respectivamente.

Previsiones para la zona euro



Fuente: Comisión Europea, BCE, FMI y OCDE. Para los promedios del gráfico izquierdo se seleccionan las previsiones de la OCDE, del FMI y del BCE (en este último caso, sólo para la zona euro) por ser las más recientes.

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, debilidad que se mantiene a pesar de que en el seno de la OPEP se siguen extendiendo los recortes voluntarios a la producción (en la última semana se situó en torno a los 72 dólares).

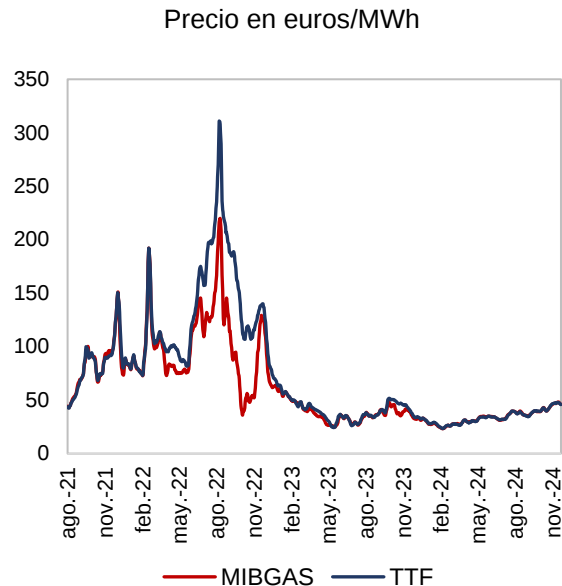


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, situándose cerca de los 46€/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. En noviembre, el aumento de la demanda por la bajada de las temperaturas ha situado los inventarios de gas en el 85% de su capacidad, contribuyendo a la aceleración de los precios. Sin embargo, la anulación por parte de Rusia de la obligatoriedad de realizar los pagos de gas ruso a través de Gazprombank ha favorecido la moderación

del precio en la última semana. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

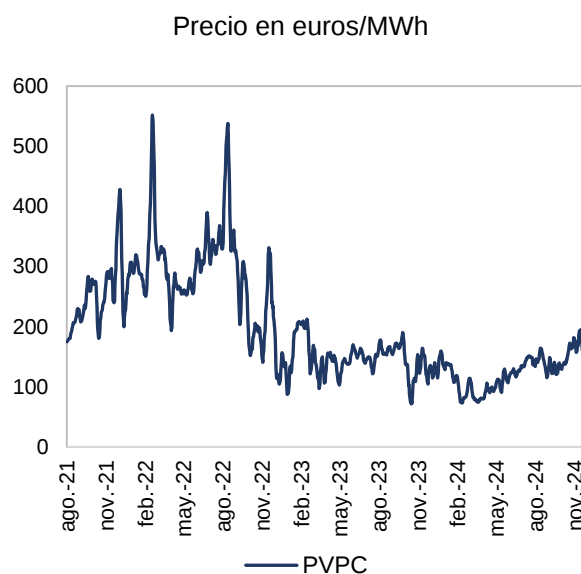
Precio del gas



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril como consecuencia del encarecimiento del gas, situándose en la última semana en el entorno de los 160€/MWh, ligeramente por debajo del promedio de noviembre (-5%) debido principalmente al mayor recurso a la generación renovable, especialmente la eólica, pero todavía se mantiene cerca de los niveles máximos alcanzados desde octubre de 2023.

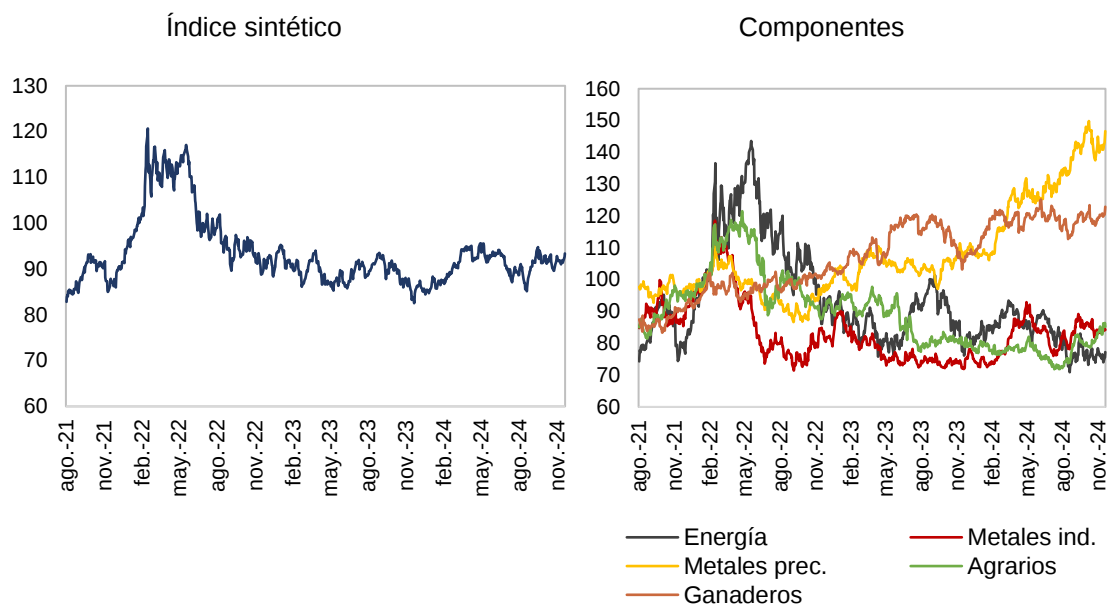
Precio de la electricidad



Fuente: ESIOS.

La buena cosecha de este año modera el precio del aceite de oliva virgen en origen, que continúa en diciembre la tendencia decreciente iniciada a principios de marzo y se sitúa en la última semana un 10% por debajo del promedio de noviembre, 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, se estabiliza tras la corrección registrada en la primera mitad de noviembre, manteniéndose por debajo de los máximos de finales de octubre, en un entorno de moderación del ritmo de compras de oro por parte de China y de incertidumbre sobre las futuras bajadas de tipos de interés. Los metales industriales, tras el repunte observado desde mediados de agosto tienden a estabilizarse en los últimos dos meses, posiblemente afectados por la moderación de las perspectivas económicas en EE. UU, Europa y China.

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

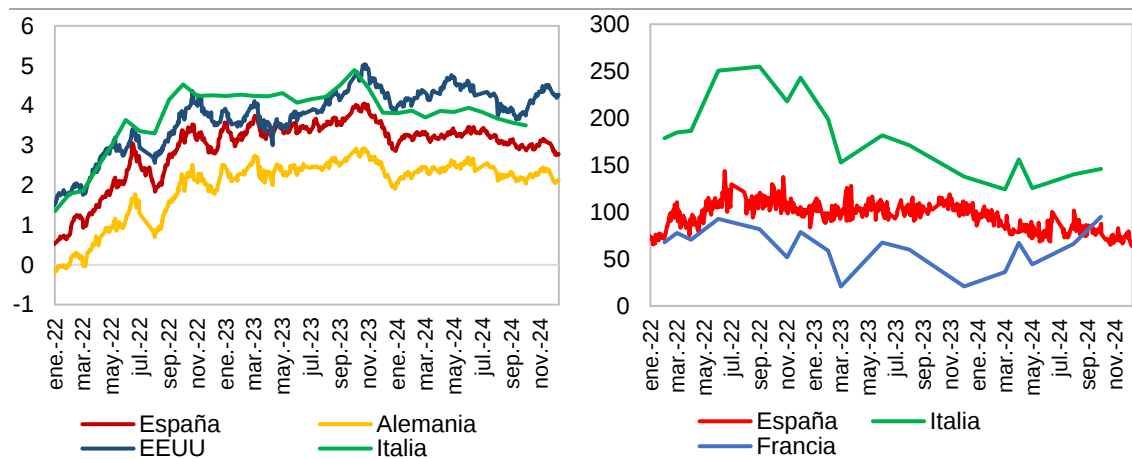


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 2,8%, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 67 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 4 pb en la última semana.

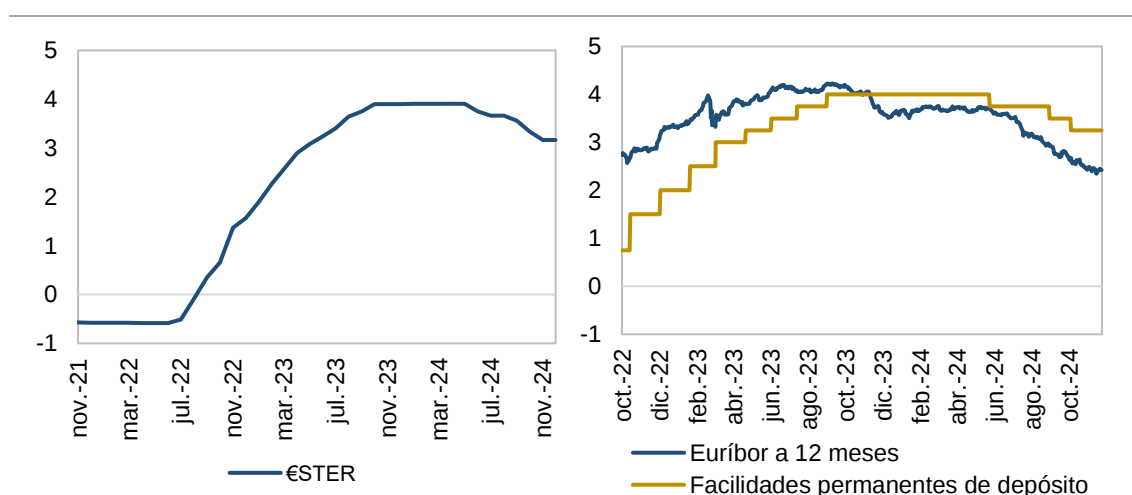
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 12 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 asciende 3 puntos básicos en la última semana, situándose en el 2,4%.

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
Transmisión de derechos de propiedad	16-dic.	oct.-24
PMI compuesto zona euro (avance)	16-dic.	dic.-24
PMI manufacturas zona euro (avance)	16-dic.	dic.-24
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	16-dic.	dic.-24
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	16-dic.	dic.-24
Encuesta trimestral de costes laborales	17-dic.	24T3
Previsión del Banco de España	17-dic.	2024
Deuda pública mensual (según PDE)	18-dic.	oct.-24
Financiación privada	18-dic.	oct.-24
Índice de cifra de negocios de servicios	18-dic.	oct.-24
Índice de cifra de negocios de industria	18-dic.	oct.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro	18-dic.	nov.-24
Índice de producción de la construcción de la zona euro	18-dic.	oct.-24
Pasajeros aéreos internacionales	18-dic.	nov.-24
Indicadores sintéticos	18-dic.	oct.-24
Producción de vehículos	18-dic.	nov.-24
Comercio exterior de mercancías	19-dic.	oct.-24
CNTR de Estados Unidos (3ª estimación)	19-dic.	24T3
Visados de obra	19-dic.	oct.-24
Consumo de cemento	20-dic.	nov.-24
Hipotecas	20-dic.	oct.-24
Confianza del consumidor en la zona euro (avance)	20-dic.	dic.-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		0,9	2,7		0,7	1,4	1,6	3,1	3,5	5,1		9-ene-2025
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		5,8	13,7		-7,3	-6,7	17,0	3,9	19,3	28,8		16-ene-2025
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
Pernoctaciones 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		2,8	3,4		1,6	1,7	4,1	4,5	4,2		9-ene-2025
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)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,1	1,8	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	1,3	1,0	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	3,0	2,5	-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	1,0	0,8	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	2,3	2,4	-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	11,4	1,5	11,6	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,6	3,7	10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,1	-0,7	-0,7	0,2		-2,9	2,0	1,6		18-dic-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	0,6	2,1	1,5	3,6		2,4	4,4	4,1		18-dic-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	0,6	-1,4	-0,6	-2,0		-3,4	1,0	-3,6		19-dic-2024
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	11,8	13,9		28,1	4,6	6,3		19-dic-2024
Compraventa de viviendas	-10,2	6,9	-3,3	19,8		19,4	0,9	41,5		16-dic-2024
Ventas de grandes empresas construcción	6,3		4,2	4,5		6,1	4,1	3,4	6,4	9-ene-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	5,5	-0,5	22,5		23,5	8,8	33,9		20-dic-2024
Ventas de grandes empresas equipo	15,4		-0,7	1,4		-3,4	-0,9	8,8	4,7	9-ene-2025
Importación de equipo	3,5	-2,4	-1,8	8,5		3,4	12,1	10,7		19-dic-2024
Producción de la construcción	3,2	0,9	-0,6	1,1		1,8	-0,3	1,8		18-dic-2024
Consumo aparente de cemento	-2,8		-1,2	4,4		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	80,6	13-ene-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6		56,6	55,2		53,9	54,6	57,0	54,9	53,1	6-ene-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0		52,8	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	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7		0,2	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9		23-dic-2024
Balanza de bienes	-2,3		-4,5	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1		23-dic-2024
Balanza de turismo	3,9		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		1,6	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2		23-dic-2024
Balanza de rentas	-1,3		-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	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0		23-dic-2024
Capacidad de financiación de la economía	3,7		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		-2,0	-4,6	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,4	-2,2		23-dic-2024
Deuda privada	112,0		129,1	124,6	120,4	117,7	114,4	112,0	111,0	110,4		9-ene-2025
Deuda pública	105,1		112,2	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	31-mar-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	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	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	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
Deflador 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
Deflador 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	nov.-24	Próxima
IPC general	3,5		3,5	2,2		3,4	2,8	2,3	1,5	1,8	2,4	15-ene-2025
IPC energía	-16,3		6,4	-1,8		6,1	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	2,9	15-ene-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3		4,7	1,7		4,5	2,6	1,7	0,8	1,3	1,1	15-ene-2025
IPC subyacente	6,0		3,0	2,6		3,0	2,8	2,7	2,4	2,5	2,4	15-ene-2025
IPC alimentos elaborados	12,1		4,2	3,0		4,0	3,4	3,1	2,5	2,5	2,4	15-ene-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2		0,6	0,5		0,5	0,7	0,5	0,4	0,5	0,5	15-ene-2025
IPC servicios	4,3		3,6	3,4		3,7	3,4	3,5	3,3	3,3	3,3	15-ene-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,6	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	-0,2	0,3	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,0		30-ene-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,1	-0,1	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1		30-ene-2025
Producto interior bruto de Francia	1,1	1,0	0,1	0,1	0,7	0,1	0,4	0,2	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,4	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,7		19-dic-2024
Producto interior bruto de China	5,2	0,8	0,8	1,8	0,7	1,5	1,3	1,5	0,5	0,9		20-ene-2025

	2023	2024	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1		0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	15-ene-2025
IPC de zona euro	5,4		0,2	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,3	18-dic-2024

Financiero

	2023	2024	oct.-24	nov.-24	dic.-24	5-dic.-24	6-dic.-24	9-dic.-24	10-dic.-24	11-dic.-24
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	3,2	3,1	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,7	2,5	2,4	2,4	2,4	2,5	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	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Prima de riesgo bono español	103,9	81,2	71,9	71,8	67,4	66,4	65,5		63,4	
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,2	4,1	4,4	4,2	4,3	4,2	4,2	4,3	
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	
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,2	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	
IBEX 35	9.349,9	11.016,1	11.783,3	11.614,5	11.937,2	12.118,7	12.072,0	12.011,5	11.965,5	11.789,3

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.