



Ministerio de Economía, Comercio y Empresa
Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa
Dirección General de Análisis Económico

Nota semanal de coyuntura

15 de noviembre 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
Consumo aparente de cemento	7
Índice de precios al consumo	8
Previsiones del Panel Funcas	13
III. Indicadores de economía internacional	15
Índice de precios al consumo de Estados Unidos	15
Previsiones de la Comisión Europea	16
IV. Materias primas y tipos de interés	20
Materias primas	20
Tipos de interés	23
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	24
VI. Cuadro resumen	25

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 8 de noviembre y las 12h del 15 de noviembre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-es/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen ejecutivo

La inflación se situó en el 1,8% interanual en octubre, confirmando el avance del INE del pasado 30 de octubre. Esta tasa es tres décimas superior a la del mes anterior, debido casi íntegramente a los precios energéticos, pudiendo atribuirse unas 2 décimas a efecto base. La subyacente consolida la normalización de su comportamiento intermensual y sitúa su subida interanual en el 2,5%.

En el mismo periodo, el consumo de cemento consolida su flexión al alza, acumulando en octubre un incremento del 14,8% respecto al año anterior, en línea con la señal de otros indicadores de construcción como los visados de obra nueva y las viviendas iniciadas.

Las ventas de grandes empresas prolongaron su tendencia al alza en septiembre, con un aumento bruto intermensual similar al de otros meses de septiembre, el 1,2% desestacionalizado (el doble que en agosto) y el 3,6% en interanual.

Esta semana han publicado revisiones de sus proyecciones el Panel de Funcas y la Comisión Europea, situando su previsión de crecimiento de la economía española en el 3% para 2024 y el 2,3% para 2025 en ambos casos, situándose como las más optimistas junto con la de Funcas.



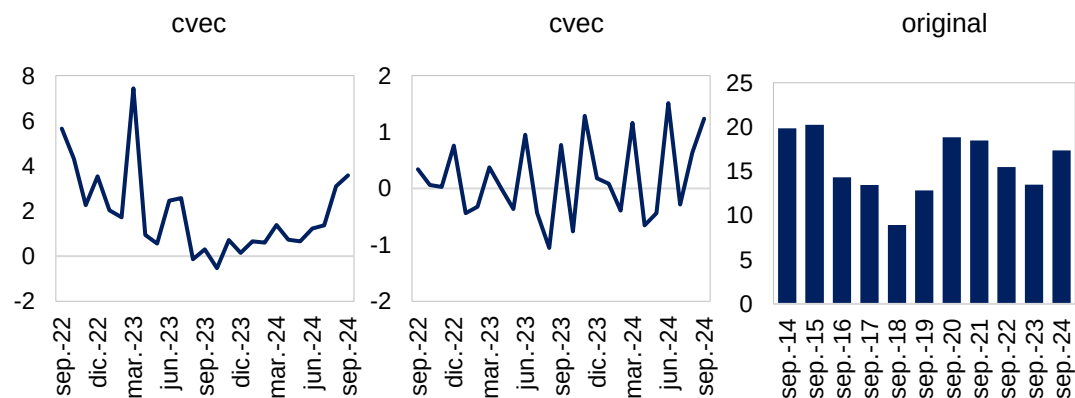
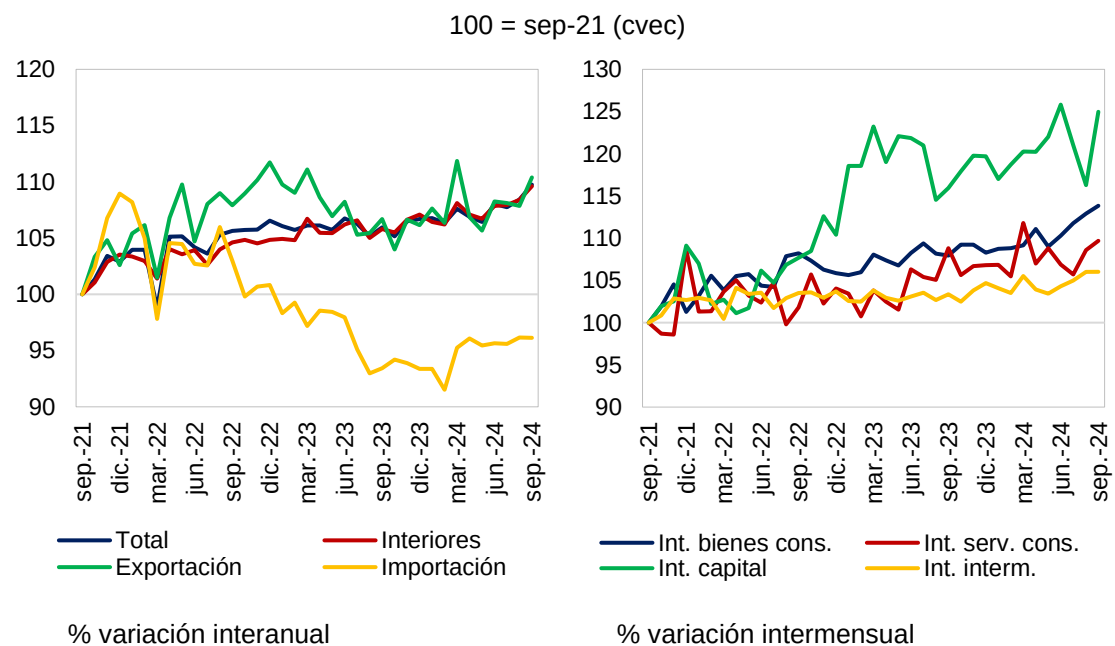
II. Indicadores de economía española

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas aumentaron un 17,3% intermensual en septiembre, avance similar al de otros meses de septiembre. Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, crecieron el 1,2% intermensual, el doble que en agosto. En interanual, las ventas se incrementaron un 3,6%.

El alza de las ventas totales continuó apoyándose en las ventas interiores, así como en el repunte 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 rebotaron, frente a una tendencia más débil en bienes y servicios intermedios.

Ventas de grandes empresas (volumen)

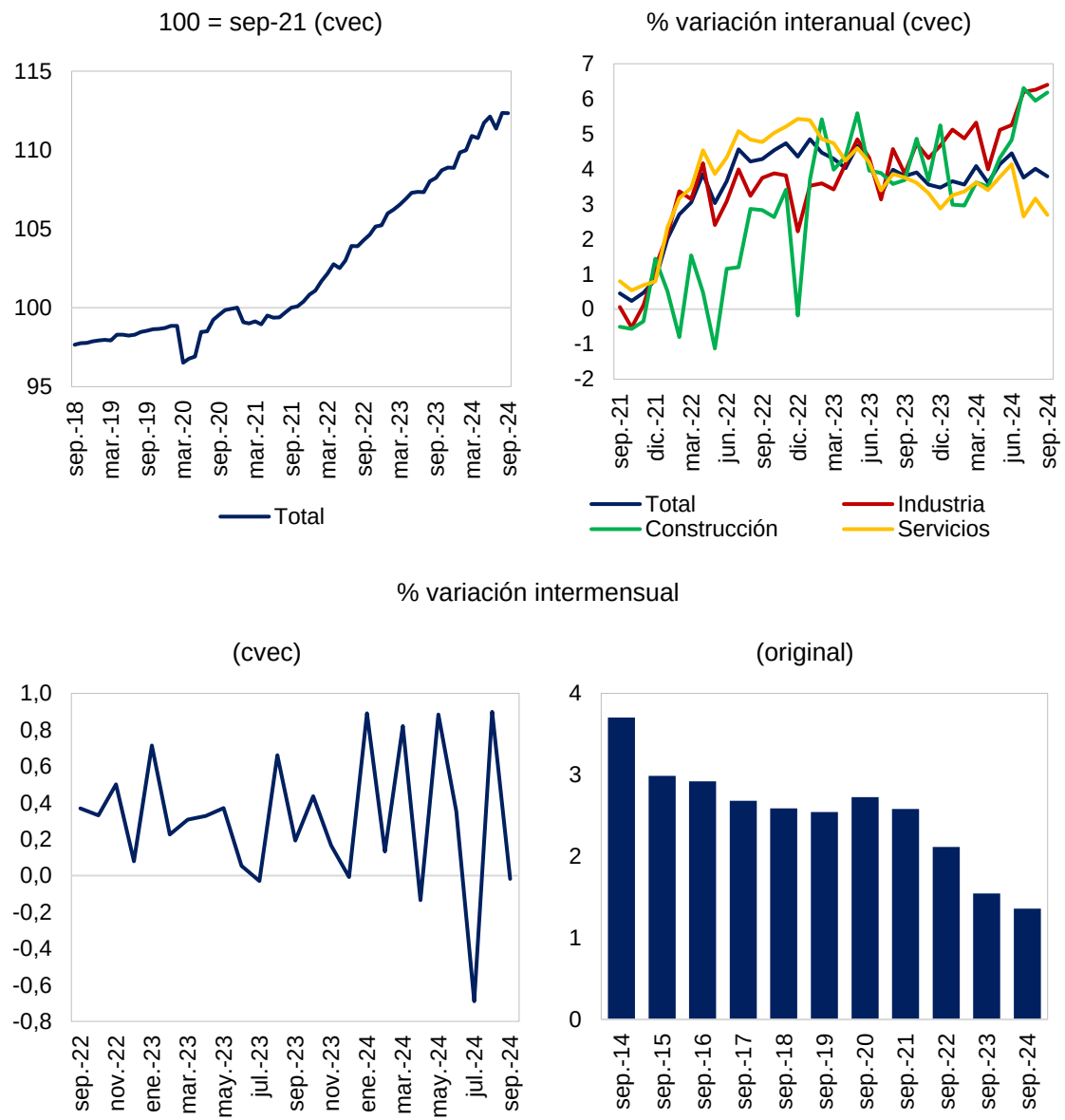


Fuente: AEAT. Cuadros de consumo, inversión y VGE por ramas



La retribución media en grandes empresas se mantuvo estable en términos cvec en septiembre (0,0%), tras el rebote del 0,9% intermensual cvec en agosto. En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 3,8%, con subidas cercanas al 6% en industria y construcción, frente a alzas más cercanas al 3% en servicios.

Retribución media en grandes empresas



Fuente: AEAT.

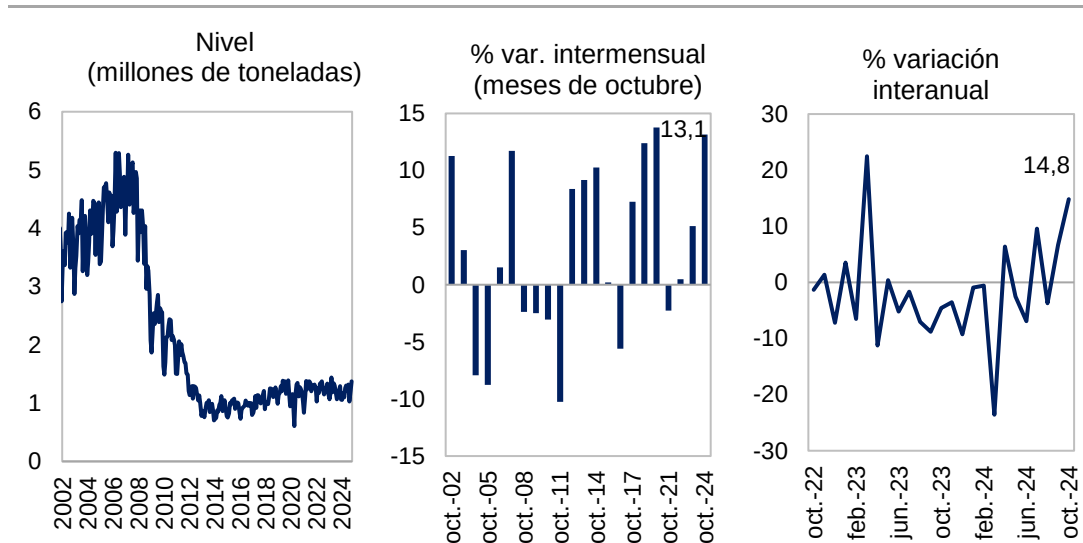


Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento aumentó un +14,8% interanual en octubre de 2024. Por componentes, las ventas interiores registraron un avance del +16,0% interanual, seguidas de la producción de cemento, que aumentó un +8,0%. Por su parte, las exportaciones anotaron un avance del +16,2%, frente a las importaciones que cayeron un -13,3%.

En términos intermensuales, el consumo de cemento aumentó en octubre, anotando una tasa del +13,1%, frente al avance promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 del +5,6%.

Consumo aparente de cemento



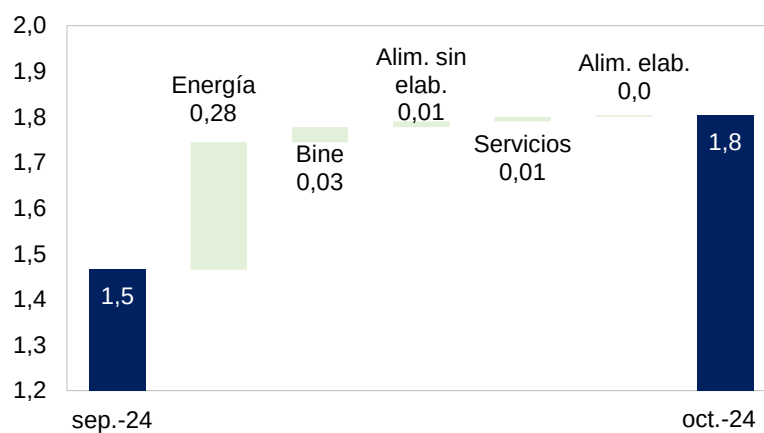
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Industria y Turismo.  Enlace a cuadro interactivo



Índice de precios al consumo

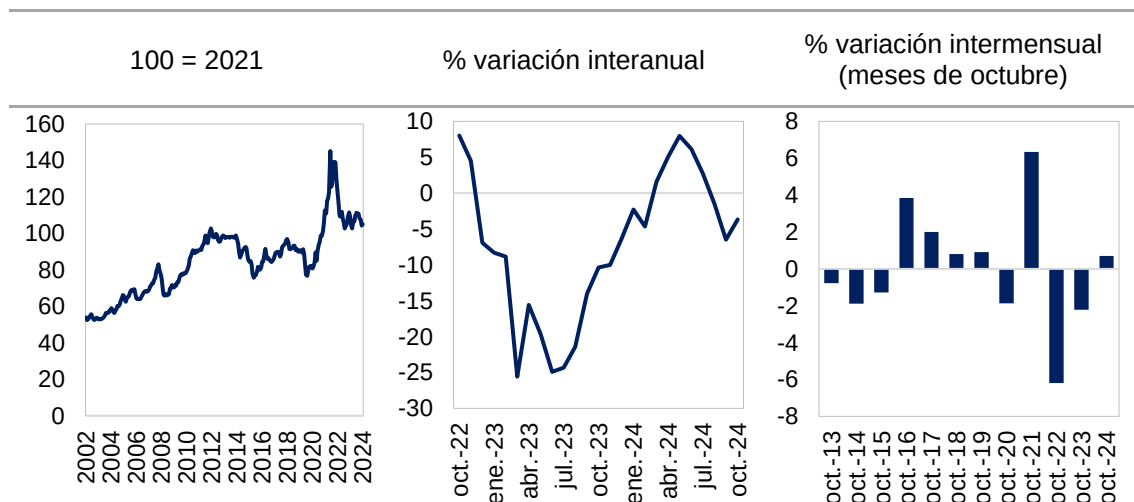
La inflación se situó en el 1,8% interanual en octubre, tres décimas más que el mes anterior, confirmando el avance del INE. Los precios energéticos explican casi íntegramente las tres décimas de subida, especialmente carburantes (en línea con el encarecimiento del petróleo, a su vez presionado al alza por el conflicto en Oriente Medio y las limitaciones de la OPEP) y gas (por la subida de la tarifa de último recurso), de las que unas 2 décimas son efecto base por las caídas registradas el año pasado y el resto se explica por la subida de este año.

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



Fuente: elaboración propia a partir de INE.

IPC energético

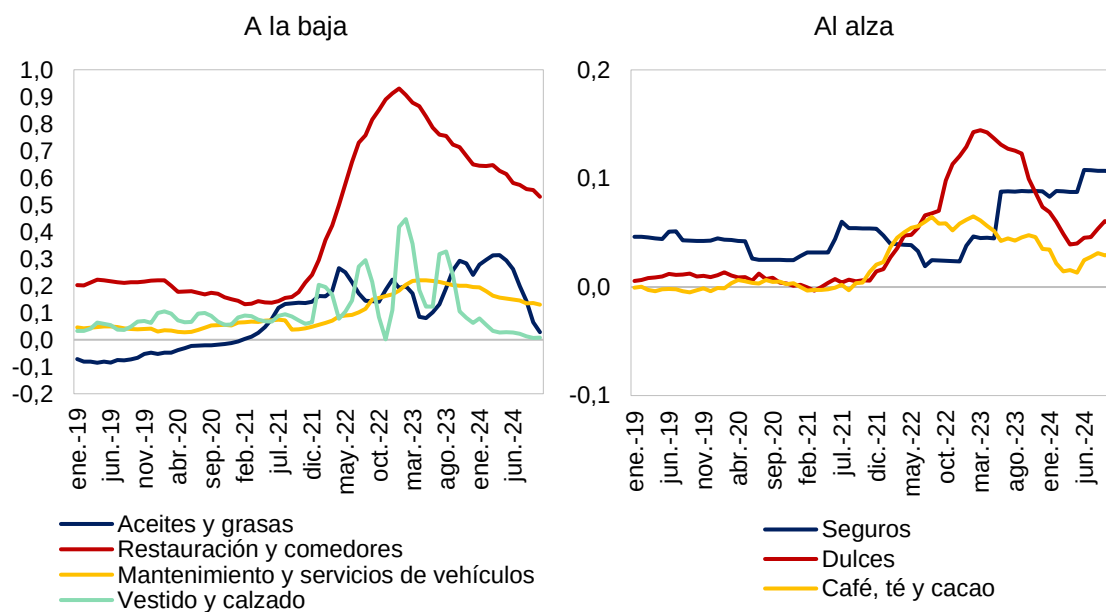


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo.](#)



En términos de contribución interanual a la inflación general, desde principios del año pasado vienen destacando 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 en las últimas semanas).

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

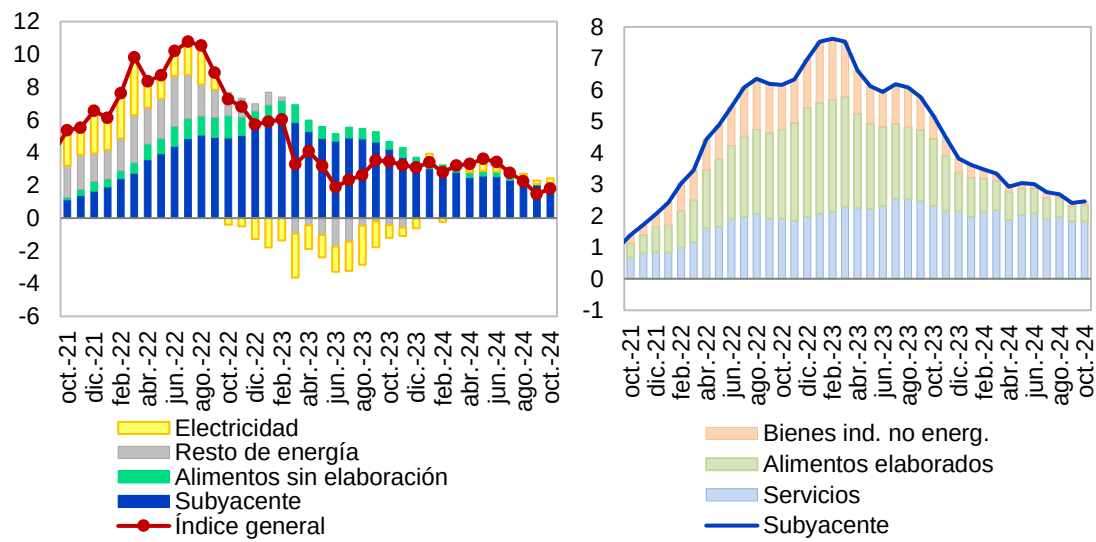


Fuente: elaboración propia a partir de INE.  [Enlace a cuadro interactivo.](#)



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

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

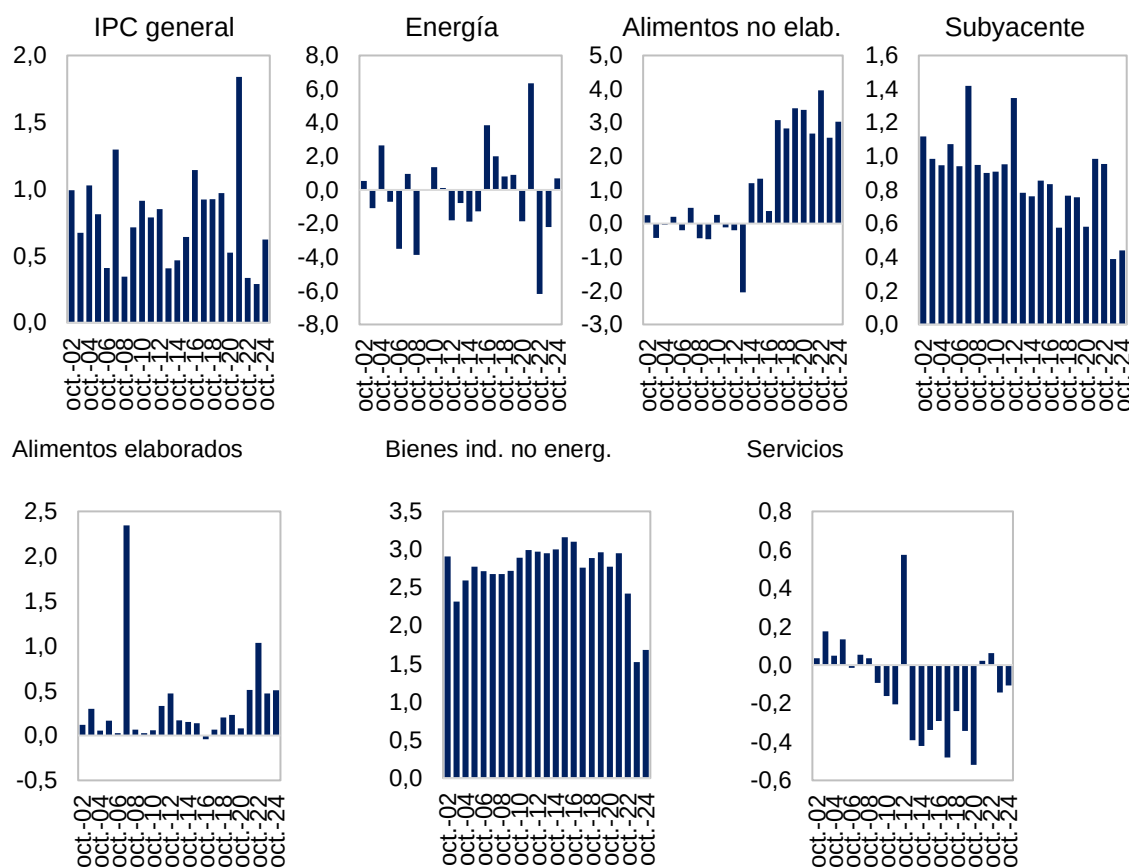


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.



	Pond.	Intermensual								Contrib. (p.p.)	Interanual									
		Variación intermensual (%)							Contrib. (p.p.)		Variación interanual (%)							Contribución (p.p.)		
		2024	oct.-19	oct.-20	oct.-21	oct.-22	oct.-23	oct.-24			oct.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	dif.	sep.-24	oct.-24
General	100,0%	1,0	0,5	1,8	0,3	0,3	0,6	0,62		3,6	3,4	2,8	2,3	1,5	1,8	0,3		1,5	1,8	0,3
Energía	9,4%	0,9	-1,9	6,3	-6,2	-2,2	0,7	0,07		8,0	6,1	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	2,8		-0,61	-0,33	0,28
Carburantes y combustibles líquidos	4,9%	-0,1	-0,9	4,5	3,0	-2,1	0,3	0,01		6,5	3,2	1,4	-8,3	-15,4	-13,3	2,1		-0,85	-0,72	0,13
Electricidad	3,3%	4,0	-2,7	10,0	-22,5	-2,1	0,4	0,02		14,3	14,0	7,4	9,2	5,3	8,0	2,7		0,21	0,29	0,08
Gas	1,2%	-0,6	-3,6	2,7	-6,4	-3,2	3,0	0,04		-4,9	-6,2	-6,4	-0,9	2,3	8,9	6,6		0,03	0,10	0,07
Alim. no elaborados	6,3%	3,4	3,4	2,7	4,0	2,6	3,0	0,19		4,6	4,5	2,6	1,7	0,8	1,3	0,5		0,07	0,08	0,01
Carne no elab.	2,3%	0,3	-0,1	0,7	1,1	0,5	0,6	0,01		2,5	2,0	2,3	2,1	2,2	2,4	0,2		0,05	0,06	0,00
Frutas frescas o refrigeradas	1,4%	15,3	13,9	9,5	10,0	9,5	7,8	0,10		12,1	14,4	2,2	0,7	-2,1	-3,7	-1,6		-0,02	-0,07	-0,05
Pescado no elab.	1,2%	-0,4	-0,4	0,3	0,5	0,4	1,0	0,01		4,4	3,0	1,7	1,3	3,1	3,7	0,6		0,04	0,05	0,01
Legumbres y hortalizas no elab.	1,2%	-0,5	2,5	1,2	7,2	0,6	4,8	0,05		0,9	-0,1	4,8	2,1	-0,9	3,1	4,0		-0,01	0,04	0,05
Huevos	0,2%	0,5	0,3	0,4	1,9	-0,1	1,1	0,00		1,1	0,8	0,7	1,0	0,7	2,0	1,3		0,00	0,00	0,00
Subyacente	84,3%	0,8	0,6	1,0	1,0	0,4	0,4	0,37		3,0	3,0	2,8	2,7	2,4	2,5	0,1		2,01	2,06	0,05
Alim. elaborados	16,7%	0,2	0,1	0,5	1,0	0,5	0,5	0,08		4,2	4,0	3,4	3,1	2,5	2,5	0,0		0,42	0,42	0,00
Pan y cereales	2,6%	0,4	0,0	0,8	0,7	0,2	0,5	0,01		0,6	0,4	0,7	0,6	0,6	0,9	0,3		0,01	0,02	0,01
Tabaco	2,2%	0,0	0,0	1,3	0,0	0,2	0,1	0,00		5,7	5,7	5,5	5,2	5,2	5,1	-0,1		0,11	0,11	0,00
Carne elab.	1,9%	0,3	0,1	0,1	0,7	0,2	0,1	0,00		2,6	2,0	1,7	1,6	1,9	1,9	0,0		0,03	0,03	0,00
Lácteos	1,8%	0,4	0,1	0,6	2,1	0,2	1,1	0,02		0,0	0,0	-0,5	-0,3	-0,4	0,5	0,9		-0,01	0,01	0,02
Bebidas alcohólicas	1,7%	0,2	-0,2	-0,2	0,4	-0,1	0,2	0,00		2,0	1,3	1,4	1,4	1,2	1,5	0,3		0,02	0,02	0,01
Agua, refrescos y zumos	1,2%	-0,1	0,1	0,1	1,0	0,5	0,2	0,00		4,0	4,7	3,6	3,2	3,4	3,1	-0,3		0,04	0,04	0,00
Aceites y grasas	0,8%	-0,1	0,4	0,6	0,7	5,0	0,5	0,00		45,5	39,7	28,8	19,4	7,9	3,2	-4,7		0,06	0,03	-0,04
Dulces	0,7%	0,5	-0,1	0,0	3,4	0,6	0,3	0,00		5,5	6,3	6,3	7,4	8,4	8,1	-0,3		0,06	0,06	0,00
Pescado elab.	0,7%	0,4	0,6	0,4	1,7	0,8	1,0	0,01		3,4	4,2	3,7	3,6	2,2	2,3	0,1		0,02	0,02	0,00
Vegetales elab.	1,1%	-0,1	-0,4	0,1	0,7	0,5	0,5	0,00		2,9	2,6	2,5	2,1	2,3	2,2	-0,1		0,02	0,02	0,00
Café, té y cacao	0,6%	0,5	0,6	0,7	0,8	1,0	1,3	0,01		2,3	4,3	4,9	5,6	5,3	5,6	0,3		0,03	0,03	0,00
BINE	20,8%	3,0	2,8	2,9	2,4	1,5	1,7	0,34		0,7	0,5	0,7	0,5	0,4	0,5	0,1		0,07	0,11	0,03
Vestido y calzado	3,9%	11,2	11,1	11,1	8,5	8,6	8,5	0,30		0,8	0,7	0,9	0,7	0,4	0,3	-0,1		0,01	0,01	0,00
Automóviles	3,3%	0,2	0,0	0,4	0,5	-0,3	0,3	0,01		1,7	1,2	2,1	1,3	1,4	2,0	0,6		0,04	0,06	0,02
Artículos de cuidado personal	1,9%	0,0	-0,2	0,3	1,1	0,0	0,7	0,01		1,1	1,3	0,8	0,7	0,2	0,9	0,7		0,00	0,02	0,01
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	1,1%	-0,3	-0,7	0,2	-0,3	-0,3	-0,7	-0,01		-5,7	-5,4	-4,7	-6,0	-5,9	-6,3	-0,4		-0,06	-0,07	0,00
Bienes no duraderos para el hogar	1,0%	0,8	0,1	0,4	1,4	0,1	0,6	0,01		-0,2	-0,7	-0,5	-0,7	-0,5	0,0	0,5		-0,01	0,00	0,01
Productos farmacéuticos	0,8%	0,0	-0,5	0,0	-0,5	0,0	-0,7	-0,01		1,6	1,6	2,0	2,0	2,1	1,3	-0,8		0,02	0,01	-0,01
Electrodomésticos	0,7%	0,1	0,3	0,4	0,4	0,1	0,0	0,00		-2,0	-2,3	-1,8	-1,9	-2,1	-2,2	-0,1		-0,02	-0,02	0,00
Suministro de agua	0,6%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00		4,3	4,3	5,4	5,6	5,6	5,6	0,0		0,03	0,03	0,00
Efectos personales	0,6%	1,2	0,8	0,8	0,6	0,9	1,8	0,01		3,3	3,8	3,7	3,7	3,5	4,5	1,0		0,02	0,02	0,01
Artículos textiles para el hogar	0,3%	1,5	1,4	1,7	1,4	1,2	1,6	0,00		-2,0	-2,2	-2,0	-2,0	-1,9	-1,4	-0,4		0,00	0,00	0,00
Mantenimiento de la vivienda	0,3%	0,3	0,5	0,7	1,0	0,5	-0,1	0,00		1,0	1,6	1,3	1,3	1,3	0,6	0,6		0,00	0,00	0,00
Servicios	46,9%	-0,3	-0,5	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,05		3,7	3,7	3,4	3,5	3,3	3,3	0,0		1,52	1,53	0,01
Restauración y comedores	12,8%	0,1	0,1	0,3	0,6	0,5	0,3	0,04		4,9	4,6	4,6	4,5	4,4	4,2	-0,2		0,55	0,53	-0,02
Mantenimiento y servicios de vehículos	4,0%	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,1	0,00		3,8	3,7	3,6	3,4	3,4	3,3	-0,1		0,14	0,13	-0,01
Alquiler de vivienda	3,5%	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,01		2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	0,0		0,08	0,08	0,00
Telefonía e internet	3,0%	-0,1	-3,2	-0,7	-0,2	-1,1	-0,9	-0,03		1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	1,2	0,3		0,03	0,04	0,01
Paquetes turísticos	1,7%	-5,7	-4,0	-1,2	-4,3	-8,2	-3,5	-0,06		8,5	10,0	2,4	5,5	1,8	7,1	5,3		0,03	0,11	0,07
Servicios recreativos y deportivos	1,4%	0,2	-0,1	-0,1	0,9	1,1	1,2	0,02		4,3	4,4	4,4	4,3	2,7	2,8	0,1		0,04	0,04	0,01
Cuidados asistenciales	1,3%	0,2	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0	0,00		4,8	4,7	4,5	4,5	4,6	4,4	-0,2		0,06	0,06	0,00
Transporte terrestre y marítimo	1,2%	0,0	0,0	0,1	0,1	1,2	0,2	0,00		2,4	2,5	2,6	2,0	2,7	1,6	-1,1		0,03	0,02	-0,01
Seguros	1,2%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00		7,2	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	0,0		0,11	0,11	0,00
Servicios de alojamiento	1,1%	-5,1	-5,2	-1,7	-3,9	-2,8	-5,0	-0,07		8,5	8,2	5,3	5,7	7,8	5,3	-2,5		0,11	0,07	-0,04
Transporte aéreo de pasajeros	0,4%	-3,9	0,0	-0,7	-5,2	-6,5	-1,0	0,00		-4,6	-0,9	1,0	1,4	-3,9	1,7	5,6		0,00	0,01	0,01
Pro memoria:																				
Subyacente sin vestido ni calzado	80,3%	-0,1	-0,2	0,2	0,4	0,0	0,1	0,08		3,1	3,1	2,8	2,8	2,5	2,6	0,1		2,01	2,05	0,04
BINE sin vestido ni calzado	16,8%	0,3	0,1	0,4	0,6	0,1	0,3	0,04		0,7	0,5	0,8	0,5	0,4	0,6	0,2		0,07	0,10	0,03

IPC: variación intermensual en meses de octubre (%)



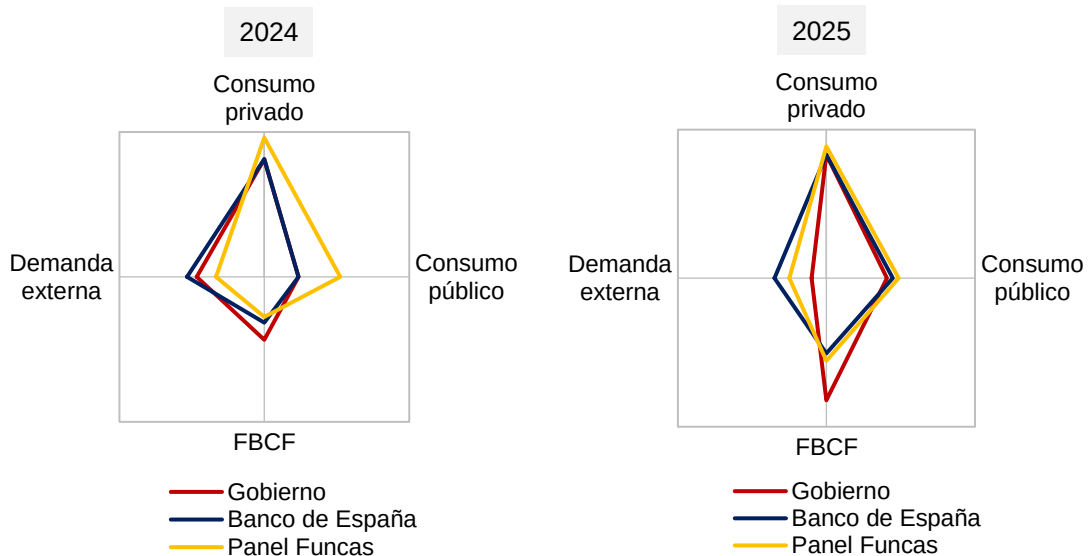
Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo.](#)

Previsiones del Panel Funcas

El Panel de Funcas revisa al alza la previsión de crecimiento de la economía española en 2024, hasta el 3%, la más optimista junto con Funcas, y en dos décimas la de 2025, hasta el 2,3%. La revisión de 2024 viene justificada por un efecto arrastre por la revisión al alza del crecimiento del PIB en el primer trimestre y por el avance de contabilidad nacional para el tercer trimestre. No obstante, se mantiene la desaceleración prevista para el cuarto trimestre, situándose el crecimiento intertrimestral en el 0,4% a pesar del vigor mostrado por los indicadores coyunturales. Por su parte, la revisión de 2025 se concentra en la demanda interna y, especialmente, en el consumo público y privado, mientras que la externa se revisa ligeramente a la baja.

La composición del escenario del Panel se distingue del resto de principales organismos por una mayor contribución del consumo en 2024, especialmente el público, frente a proyecciones de inversión y demanda externa relativamente modestas. Para 2025 existe un notable alineamiento entre los principales organismos, incluido el Panel, a excepción del Gobierno, que pone el acento en la inversión, pero espera poco de la demanda externa.

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



En particular, en 2024, la demanda interna seguirá siendo el principal motor de crecimiento, impulsada por el dinamismo del consumo, principalmente del consumo público (que se revisa +2,1 puntos al alza respecto a la anterior previsión), mientras que la inversión se revisa a la baja en cinco décimas. De cara a 2025, se espera un repunte de la inversión y que el consumo mantenga cierto ritmo de avance, pasando el crecimiento a proceder por completo de la demanda interna. En cuanto a los precios, se espera que el IPC cierre 2024 en el 2,8% de media anual; en 2025, el proceso desinflacionista continuará y la inflación volverá a situarse cerca del objetivo del BCE. Finalmente, empeoran las previsiones de déficit público para todo el horizonte de previsión, pronosticándose un 3,1% en 2024 y hasta 2,6% en 2025.



Comparativa de previsiones para el año 2024

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

Comparativa de previsiones para el año 2025

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

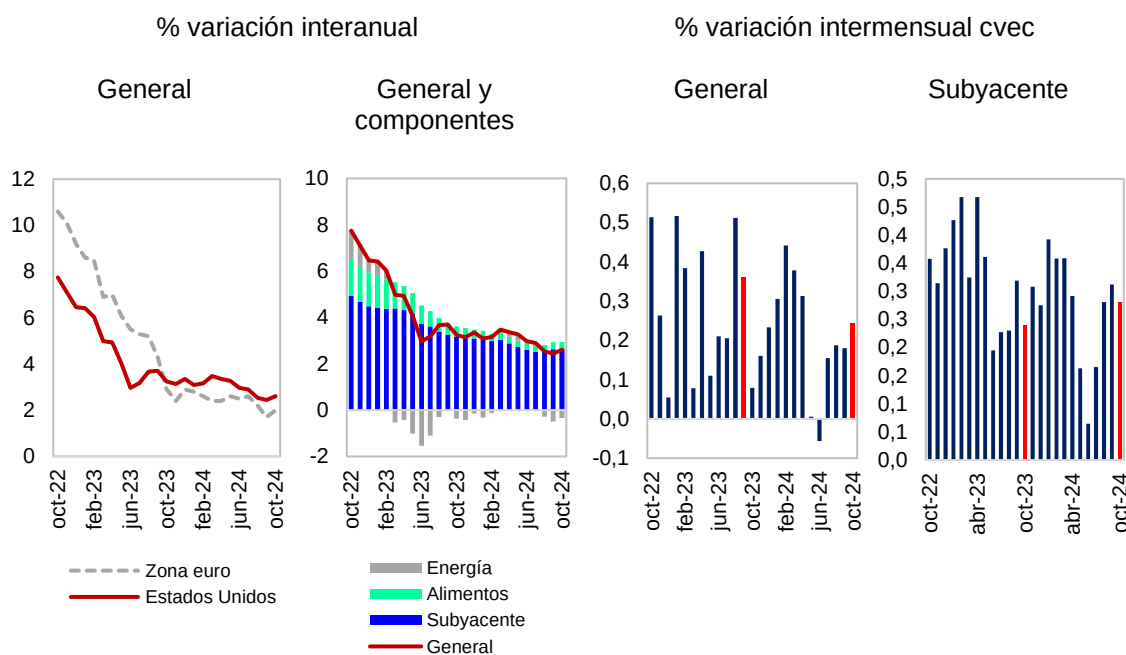
III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios al consumo de Estados Unidos

En octubre, el IPC de Estados Unidos sube moderadamente un +0,2% intermensual desestacionalizado, manteniendo así la tendencia de los últimos cuatro meses. La inflación subyacente también registra el mismo dato que en septiembre (+0,3%), impulsada principalmente por el sector de alojamientos, que subió un +0,4% (frente al +0,2% del mes anterior). Por otro lado, los precios se moderan (+0,2%, frente al +0,4% en septiembre) mientras que los precios de la energía se mantuvieron sin variación, en contraste con la caída del -1,9% en septiembre, fruto de una caída mucho más limitada de las gasolinas.

En términos interanuales, la inflación se mantiene en tasas ligeramente inferiores al 3% en los últimos 4 meses, pero se sitúa en octubre en el +2,6%, dos décimas por encima del nivel de septiembre. Por componentes, la subyacente (+3,3%, tres décimas por encima que el menor dato desde abril de 2021) explicó 2,6 puntos de la inflación general. La energía, que bajó un -4,9% 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



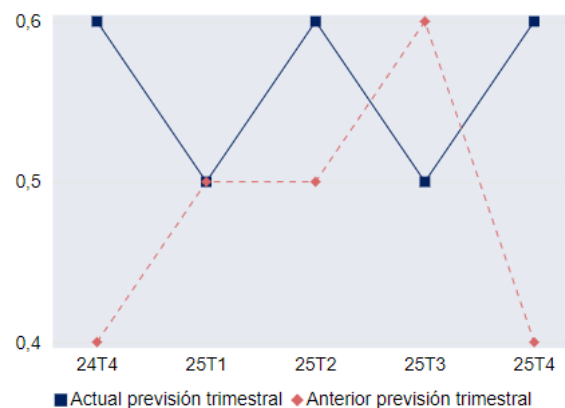
Fuente: Eurostat y BLS. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Previsiones de la Comisión Europea

La Comisión Europea revisa al alza la previsión de crecimiento de la economía española en 2024, hasta el 3%, alineándose así con la de los organismos más optimistas, y la de 2025, hasta el 2,3%. La revisión de 2024 viene justificada por un efecto arrastre por la revisión al alza del crecimiento del PIB en el primer trimestre y por el avance de contabilidad nacional para el tercer trimestre. No obstante, el organismo prevé una leve desaceleración del crecimiento para el cuarto trimestre, situándose el crecimiento intertrimestral en el 0,6%. De cara a 2025, la demanda nacional se revisa al alza y se mantiene como motor de crecimiento, con una recuperación de la inversión, al igual que la demanda externa, que también se revisa al alza gracias a un mayor dinamismo de las exportaciones.

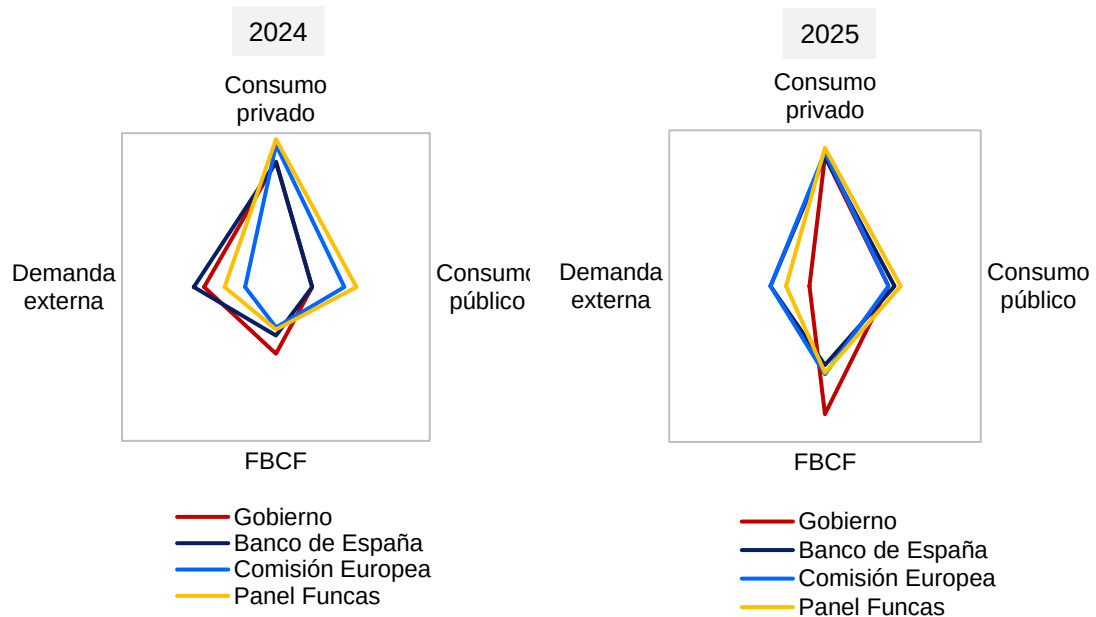
Previsión de crecimiento trimestral de PIB en nov-24 de Comisión Europea

Revisión respecto a la anterior previsión de mayo de 2024



La composición del escenario de la Comisión se distingue del resto de principales organismos por una mayor contribución del consumo en 2024, especialmente el público, frente a proyecciones de inversión y, en especial, de la demanda externa, siendo relativamente más modestas. Para 2025 existe un notable alineamiento entre los principales organismos, incluida la Comisión, a excepción del Gobierno, que pone el acento en la inversión, pero espera poco de la demanda externa.

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



En particular, en 2024, la demanda interna seguirá siendo el principal motor de crecimiento, impulsada por el dinamismo del consumo, principalmente del consumo público (que se revisa +1,6 puntos al alza respecto a la anterior previsión). De cara a 2025, se espera un repunte de la inversión y que el consumo mantenga cierto ritmo de avance, si bien se revisa también al alza la contribución de la demanda externa, gracias a un avance de las exportaciones superior al esperado en las anteriores previsiones. En cuanto a los precios, se espera que el IPC cierre 2024 en el 2,8% de media anual; en 2025, el proceso desinflacionista continuará y la inflación volverá a situarse cerca del objetivo del BCE. Finalmente, se mantienen estables las previsiones de déficit público para todo el horizonte de previsión, pronosticándose un 3,0% en 2024 y un 2,8% en 2025.



Comparativa de previsiones para el año 2024

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

Comparativa de previsiones para el año 2025

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

Por su parte, la Comisión Europea mantiene estables las previsiones de crecimiento de la zona euro para 2024 en el 0,8%, y revisa una décima a la baja las de 2025, hasta el 1,3%. La Comisión Europea mantiene estable la previsión de 2024 en el 0,8%, con revisiones a la baja para Alemania, cuyo PIB pasa a contraerse (-0,1%, revisado dos décimas a la baja), e Italia (0,7%, dos décimas a la baja), que se compensan con las revisiones al alza de España y Francia (1,1%, cuatro décimas al alza).



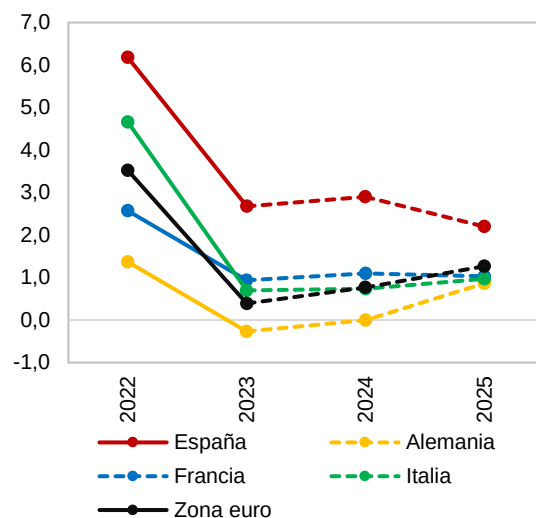
De cara a 2025, el crecimiento de la zona euro se aceleraría hasta el 1,3%, una décima menos que en la anterior previsión, impulsado por la recuperación de Alemania, aunque menos intensa de lo anteriormente esperado (0,7%, revisado tres décimas a la baja), e Italia (1%, revisado una décima a la baja), mientras que el Francia registra una desaceleración (0,8%, revisado cinco décimas a la baja); así, España sería la economía que más crece en todo el horizonte de previsión.

Finalmente, las previsiones de inflación se revisan una décima a la baja para 2024, hasta el 2,4%, y se mantienen estables para 2025, en el 2,1%).

Previsiones para la zona euro

% var. anual por países (promedio de las últimas previsiones disponibles)

Zona euro, % var. anual (en paréntesis pp respecto a previsión anterior)



		2024		2025	
PIB					
BCE	01-oct	0,8	(-0,1)	1,3	(-0,1)
COM	15-nov	0,8	(+0,0)	1,3	(-0,1)
FMI	22-oct	0,8	(-0,1)	1,2	(-0,3)
OCDE	25-sep	0,7	(+0,0)	1,3	(-0,2)

La intensidad del color de celda indica la magnitud de la diferencia respecto a la media

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se mantiene por debajo de los 75 dólares desde mediados de octubre, en un contexto de debilidad en los últimos meses. El precio del petróleo venía manteniéndose desde 2023 en un rango de 75-95 dólares, presionado al alza por el conflicto en Oriente Medio y las limitaciones de producción de la OPEP, y a la baja por la debilidad de la recuperación de las principales economías desarrolladas. En los meses más recientes parece dominar la debilidad en la cotización del petróleo, presionado a la baja por las expectativas de una menor demanda mundial, a lo que se unen previsiones de incremento de la producción en países no pertenecientes a la OPEP (en la última semana se situó en torno a los 73 dólares).

Precio del petróleo

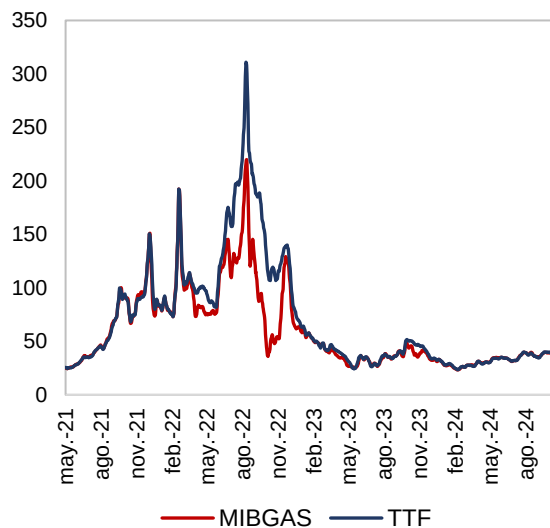


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, y alcanzan los 43 €/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. Más recientemente, a estos factores se han unido la posibilidad de un corte de suministro por parte de Rusia a Europa y las perspectivas de un incremento de los aranceles al gas licuado en EE.UU. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh

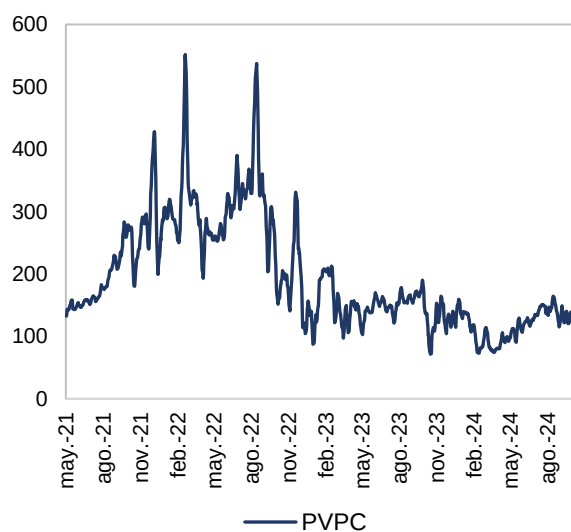


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril y se sitúa en el entorno de los 160 €/MWh en la última semana, un 11% más que la semana pasada, debido principalmente al menor recurso a la generación renovable, tanto solar como eólica.

Precio de la electricidad

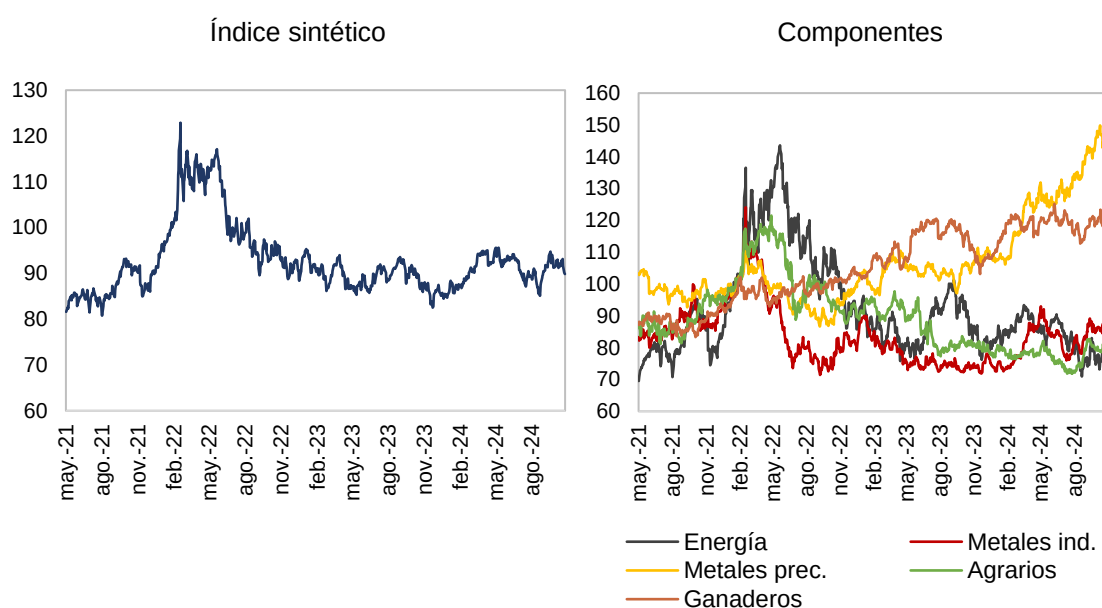
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

En cuanto a otras materias primas, el oro, que venía registrando máximos históricos hasta principios de noviembre, corrige a la baja en las últimas semanas ante la incertidumbre generada en los mercados tras las elecciones en EE.UU.. En cuanto a los metales industriales, tras el repunte observado desde mediados de agosto tienden a estabilizarse e incluso moderarse desde principios de octubre, posiblemente afectados por la debilidad de las perspectivas económicas en EE.UU, Europa y China. Por su parte, el componente ganadero, después de alcanzar máximos históricos impulsado por el aumento de precios en EE. UU. debido a la sequía, se mantiene en niveles elevados, mientras que el componente agrario se mantiene sin cambios en las últimas semanas tras repuntar en septiembre debido a la sequía en América del Sur, destacando la fuerte subida del café y del azúcar.

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

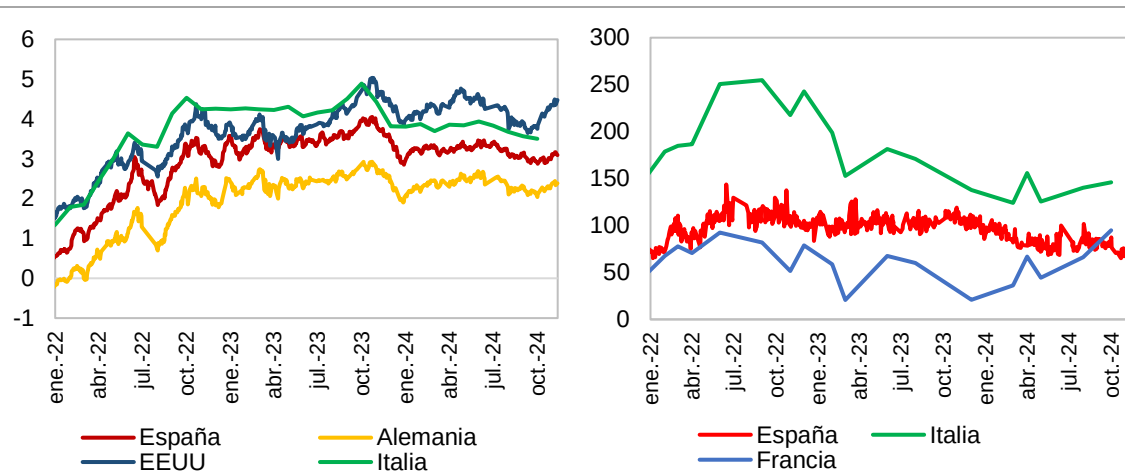


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1%, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 71 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 1 pb en la última semana.

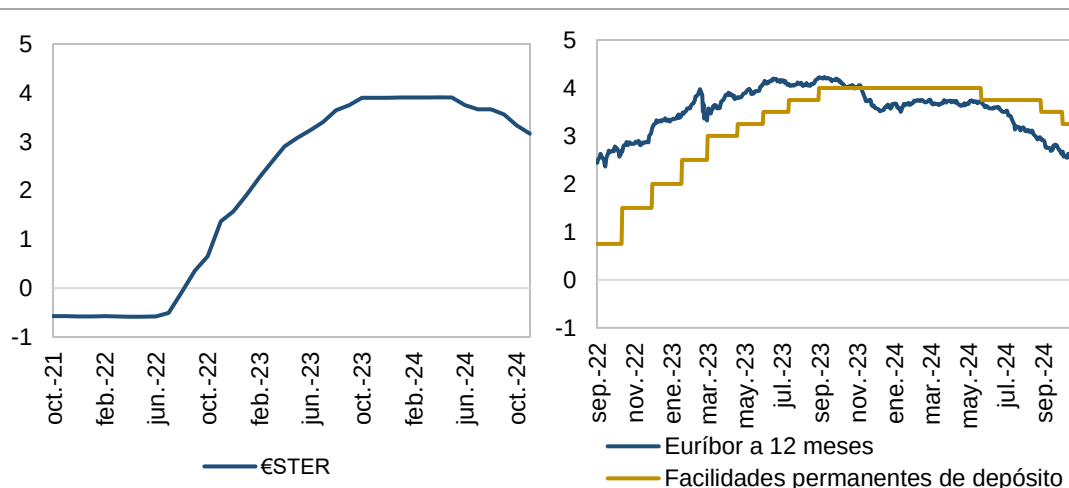
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 las últimas semanas alrededor del 3,2% igual que en la semana actual del 14 de noviembre. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,25% y el euríbor a 12 meses decrece -7 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,5%, nivel similar de finales de 2022.

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
Comercio exterior de mercancías	18-nov.	sep.-24
Deuda pública mensual (según PDE)	18-nov.	sep.-24
Transmisión de derechos de propiedad	18-nov.	sep.-24
Financiación privada	18-nov.	sep.-24
Pasajeros aéreos internacionales	18-nov.	oct.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro	19-nov.	oct.-24
Índice de producción de la construcción de la zona euro	20-nov.	sep.-24
Producción de vehículos	20-nov.	oct.-24
Indicadores sintéticos	20-nov.	sep.-24
Competitividad	21-nov.	oct.-24
Confianza del consumidor en la zona euro (avance)	21-nov.	nov.-24
Índice de cifra de negocios de servicios	21-nov.	sep.-24
Índice de cifra de negocios de industria	21-nov.	sep.-24
Matriculación de vehículos de la zona euro	21-nov.	oct.-24
Valor tasado de la vivienda	21-nov.	24T3
Crédito dudoso	22-nov.	sep.-24
Coyuntura Turística Hotelera	22-nov.	oct.-24
CNTR de Alemania (2ª estimación)	22-nov.	24T3
PMI compuesto de zona euro (avance)	22-nov.	nov.-24
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	22-nov.	nov.-24



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto	6,2	2,7	7,3	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	7,2	1,2	9,7	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,5	1,4	3,1	10-feb-2025

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	10,0	3,6	3,2	2,7		2,5	2,6	2,8	2,5	2,7			20-nov-2024
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5	0,9	0,9	2,7	0,7	0,7	1,2	1,4	3,1	3,6		12-dic-2024
Producción industrial	2,0	-1,4	-0,5	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1	-0,3	-0,1	0,6		5-dic-2024
Cifra de negocios industrial	21,2	-0,9	-0,8	0,1		0,8	-0,8	0,2	-0,9	-1,1			21-nov-2024
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	1,7	3,3		3,0	3,7	3,1	3,0	2,8			21-nov-2024
Creación de sociedades	-2,1	9,1	2,0	5,8	13,7	36,3	-7,3	-6,7	17,0	3,9	19,3		13-dic-2024
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	9,3	17,2	16,0	36,7	10,2	8,6	24,9	4,3	15,4		4-dic-2024
Crédito nuevo a empresas	19,9	-3,6	12,5	19,9	13,2	28,7	12,1	19,6	26,2	3,0	6,7		4-dic-2024
Entrada de turistas	129,8	18,9	17,7	10,8	7,8	8,3	11,5	12,1	7,3	7,3	9,1		3-dic-2024
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,2	12,6	4,8	2,5	-3,2	11,0	5,4	2,2	2,6	2,8		22-nov-2024
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	1,5	1,3	1,7	2,0	0,8	0,9	-1,1	3,7	2,8	2,0	2-dic-2024

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Consumo privado	4,8	1,8	4,7	1,6	1,7	1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	2,8	23-dic-2024
Consumo público	0,6	5,2	0,0	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	8,8	4,1	8,8	3,6	5,7	4,1	3,2	3,5	4,4	2,3	3,7	10-feb-2025

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,3	1,4	1,7	2,1		1,8	2,1	0,0	1,6			20-nov-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	6,5	-1,8	0,0	-0,4		0,4	-0,8	-3,0	2,4			18-nov-2024
Matriculación de turismos	-5,4	16,7	3,1	8,5	1,7	3,4	2,2	3,4	-6,5	6,3	7,2	2-dic-2024
Índice de comercio minorista	2,2	2,5	1,1	0,5	2,6	0,4	0,6	1,3	2,4	4,1		29-nov-2024
Ventas de grandes empresas consumo	6,5	2,0	2,9	2,8	3,4	3,3	1,6	1,7	4,1	4,3		12-dic-2024
Exportación de bienes de consumo	3,1	-6,2	-6,8	3,8		3,1	-4,9	2,8	-0,9			18-nov-2024
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	-1,5	2,1		-3,1	-5,8	0,6	4,7			18-nov-2024

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

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



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	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	--

	2021	2022	2023	24T1	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Sentimiento económico	105,3	101,3	100,7	102,4	102,7	105,5	102,4	104,1	105,3	107,2	102,4	28-nov-2024
Confianza del consumidor	83,7	67,6	77,8	79,9	85,6	87,1	88,4	89,4		84,8		27-nov-2024
PMI servicios de España	55,0	52,5	53,6	54,3	56,6	55,2	56,8	53,9	54,6	57,0	54,9	4-dic-2024
PMI manufacturas de España	57,0	51,0	48,0	50,7	52,8	51,5	52,3	51,0	50,5	53,0	54,5	2-dic-2024
PMI compuesto de España	55,3	51,8	52,5	53,6	56,0	54,4	55,8	53,4	53,5	56,3	55,2	4-dic-2024

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	27-nov-2024
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	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-9,0	4,5		2,3	-3,0	9,3	2,5	18-nov-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-7,1	2,1		0,0	-7,3	3,2	3,2	18-nov-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-8,4	2,1		0,7	-5,9	5,4	-0,3	18-nov-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-5,3	0,3		-1,4	-7,9	2,0	3,3	18-nov-2024

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	-11,0	7,2	4,8	2,0	4,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,3	0,9	23-dic-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	1,8	--
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	2,0	--
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	0,7	--
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	2,3	--
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	-1,2	--
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	-4,9	--
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	1,0	--
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	3,9		17-dic-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	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,6	2,4	2,3	2,4	2,5	2,4	2,3	2,3	2,5	3-dic-2024
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,7	2,4	2,3	2,4	2,5	2,3	2,3	2,3	2,5	3-dic-2024
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,9	-4,6	-5,0	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-5,4	-5,7	3-dic-2024
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,9	-4,8	-5,0	-4,8	-4,5	-4,9	-4,7	-5,4	-5,8	3-dic-2024



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	--
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	--
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	--
Tasa de actividad >16	57,4	58,4	58,5	58,9	58,6	58,8	58,4	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	--
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	--
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	--
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	--
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	--
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	--
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	--
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	--
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	--

Precios (% variación interanual)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	1,1	2,5	4,7	6,2	4,8	4,6	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,2	23-dic-2024
Deflactor consumo privado	0,1	2,2	6,5	5,4	6,7	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	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	5,7		21-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,1	3,5	2,2	3,6	3,4	2,8	2,3	1,5	1,8	13-dic-2024
IPC energía	27,9	-16,3	-1,8	6,4	-1,8	8,0	6,1	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	13-dic-2024
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	5,6	4,7	1,7	4,6	4,5	2,6	1,7	0,8	1,3	13-dic-2024
IPC subyacente	5,2	6,0	3,5	3,0	2,6	3,0	3,0	2,8	2,7	2,4	2,5	13-dic-2024
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	5,4	4,2	3,0	4,2	4,0	3,4	3,1	2,5	2,5	13-dic-2024
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	1,2	0,6	0,5	0,7	0,5	0,7	0,5	0,4	0,5	13-dic-2024
IPC servicios	3,3	4,3	3,8	3,6	3,4	3,7	3,7	3,4	3,5	3,3	3,3	13-dic-2024

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	3,6	1,0	0,6	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	6-dic-2024
Producto interior bruto de Italia	4,8	0,8	0,6	-0,2	0,3	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,0	6-dic-2024
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	0,6	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,2	6-dic-2024
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	0,5	0,1	0,1	0,7	0,1	0,5	0,2	0,2	0,4	6-dic-2024
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,5	2,9	0,7	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,7	27-nov-2024
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	4,0	0,8	1,8	0,7	1,5	1,3	1,5	0,5	0,9	--

	2022	2023	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	11-dic-2024
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,2	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,3	19-nov-2024

Financiero

	2022	2023	sep.-24	oct.-24	nov.-24	7-nov.-24	8-nov.-24	11-nov.-24	12-nov.-24	13-nov.-24
Euribor a 1 mes	0,1	3,2	3,4	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Euribor a 12 meses	1,1	3,9	2,9	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5
Euribor a 3 meses	0,3	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Rendimiento del bono alemán	1,2	2,4	2,2	2,2	2,4	2,4	2,3		2,4	
Rendimiento del bono español	2,2	3,5	3,0	3,0	3,1	3,2	3,2	3,1	3,1	
Prima de riesgo bono español	103,2	103,9	79,7	71,9	72,5	73,6	78,6		74,7	
Rendimiento del bono estadounidense	3,0	4,0	3,8	4,1	4,4	4,4	4,4		4,5	
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	1,9	5,2	5,3	5,0	4,9	5,0	4,8	4,8	4,8	4,8
Tipo de intervención del BCE	0,6	3,8	4,0	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
IBEX 35	8.260,6	9.349,9	11.559,9	11.783,3	11.606,8	11.570,1	11.551,6	11.597,3	11.382,6	11.377,1

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.