

Nota semanal de coyuntura

20 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
Producción de vehículos	5
Indicador de actividad del sector servicios	6
Índice de cifra de negocios de la industria.....	7
Consumo aparente de cemento	8
Pasajeros aéreos internacionales.....	9
Comercio exterior de mercancías.....	11
Deuda de las Administraciones Públicas.....	16
Encuesta Trimestral Coste Laboral	17
Valor tasado de la vivienda	18
Previsión Banco de España	19
III. Indicadores de economía internacional.....	22
Índice de producción de la industria de la construcción de la zona euro.....	22
Índice de precios al consumo armonizado de la zona euro	23
IV. Materias primas y tipos de interés	29
Materias primas.....	29
Tipos de interés.....	31
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	32
VI. Cuadro resumen.....	33

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 13 de septiembre y las 12h del 20 de septiembre. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El comercio exterior de mercancías mejoró en julio, mientras los índices de cifras de negocios mostraron señales mixtas, con una evolución favorable en los servicios y un debilitamiento en la industria. El coste laboral por trabajador mantuvo en el segundo trimestre de 2024 un ritmo del 1%, mientras los valores de tasación de vivienda se aceleraron. El Banco de España ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del PIB de España. Eurostat ha confirmado una inflación de la zona euro en agosto del 2,2%.

En el segundo trimestre de 2024 el ritmo de avance de los costes laborales se situó en el 1% intertrimestral, manteniéndose estable con respecto al primer trimestre. Por su parte, el valor tasado de la vivienda intensificó ligeramente el ritmo de avance, con un crecimiento interanual del 5,7%.

En julio, las importaciones y exportaciones reales de mercancías registraron un ligero aumento intermensual, frente a la contracción habitual para un mes de julio. En términos nominales, el saldo comercial se situó en el -2,5% del PIB. Por su parte, el indicador de actividad del sector servicios repuntó, mientras que la cifra de negocios de la industria se contrajo y la deuda del total de administraciones públicas presentó un descenso más moderado de lo habitual.

Respecto a los indicadores de agosto, las llegadas de pasajeros aéreos internacionales evolucionaron favorablemente, situándose en máximos históricos. En cambio, el consumo aparente de cemento presentó una caída más pronunciada que la de los meses de agosto de la serie histórica, y la producción de vehículos mantuvo el tono desfavorable registrado en el último año.

En cuanto a los indicadores internacionales, la producción de la construcción de la zona euro se mantuvo estable en julio, con retrocesos en Francia y Alemania, mientras que en España e Italia aumentó. Por su parte, en agosto, la inflación de la zona euro se redujo hasta el 2,2%, mientras que la subyacente se mantuvo estable en el 2,8%. En términos intermensuales, los precios aumentan en línea con el promedio de la serie histórica, con un descenso superior al habitual en el componente energético, que se compensa con la peor evolución de la subyacente.

Finalmente, en materia de previsiones, el Banco de España revisó al alza la previsión de crecimiento de España para 2024, 5 décimas, hasta el 2,8%, que se explican por la incorporación del dato de crecimiento del segundo trimestre, entre otros factores. También se revisó al alza el crecimiento para 2025 y 2026, hasta el 2,3% y el 1,9%, respectivamente.

II. Indicadores de economía española

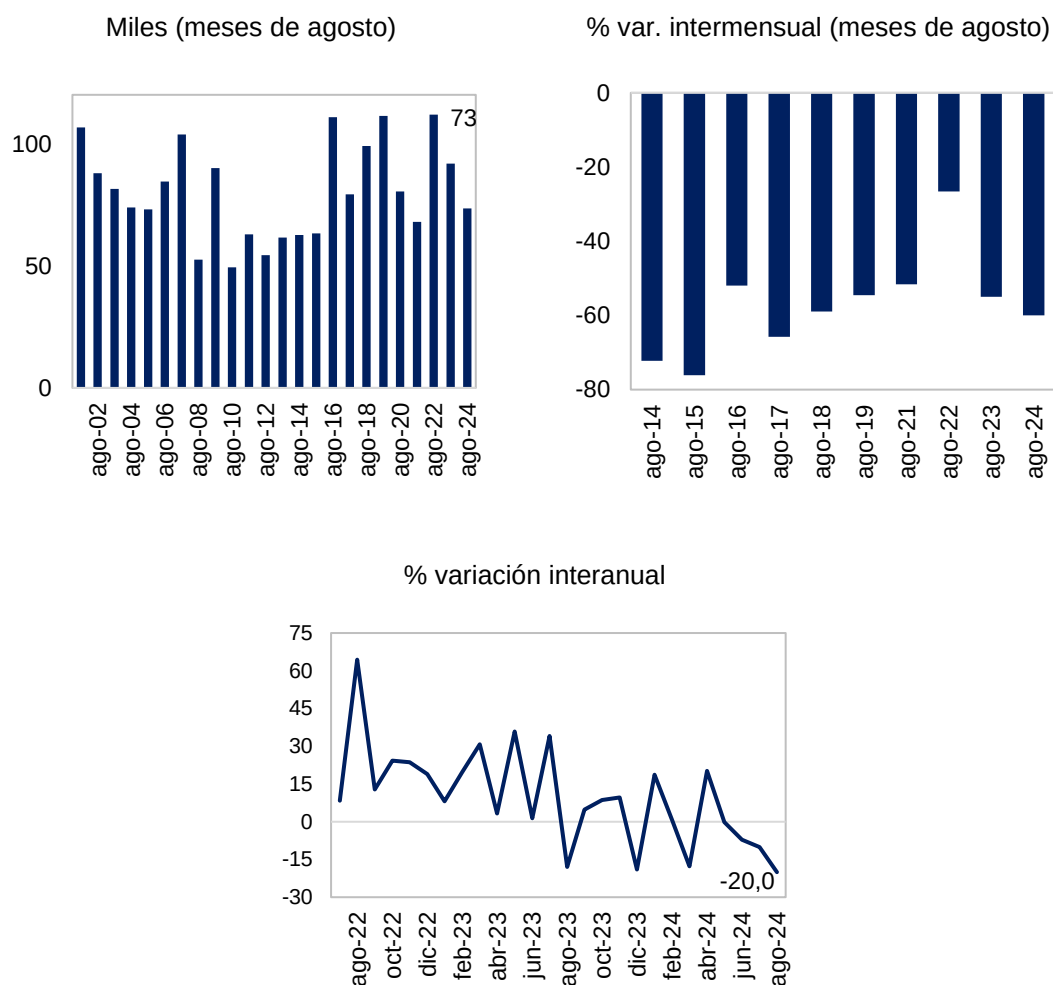
Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 73.434 unidades en agosto, por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (92.742), lo que equivale al 66,0% de la producción de agosto de 2019 (75,0% el mes anterior).

En términos intermensuales, encadena tres meses de caídas consecutivas con una reducción en agosto del -60%, en línea con las elevadas reducciones producidas en dicho mes, si bien registra una caída inferior a la media intermensual de los meses de agosto de la serie histórica (-71,2%).

En tasa interanual, la producción de vehículos descendió un -20% (-10% en julio). Por segmentos, el de turismos, con 55.442 unidades producidas, disminuyó un -22,4% interanual en agosto y el de vehículos de carga (17.992) se redujo un -11,9%.

Producción de vehículos



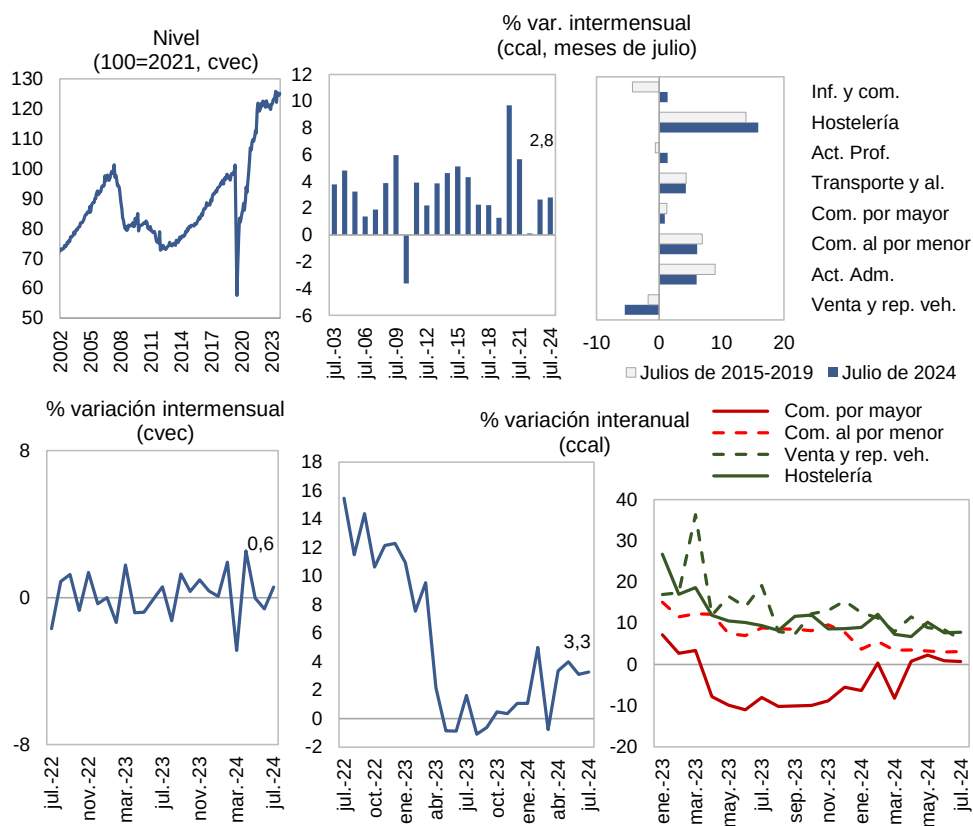
Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

Indicador de actividad del sector servicios

El indicador de actividad del sector servicios evolucionó ligeramente peor de lo habitual en julio, registrando un aumento del +2,8% intermensual corregido de calendario, frente al +3,1% como promedio para el mismo mes en 2015-2019. Los sectores con peor evolución con respecto a lo habitual fueron venta y reparación de vehículos y actividades administrativas y servicios auxiliares, mientras que información y telecomunicaciones, hostelería y actividades profesionales, científicas y técnicas fueron los únicos sectores que evolucionaron de forma favorable con respecto al promedio.

Corregido además de estacionalidad, anotó un ligero aumento intermensual del +0,6% (frente a -0,6% en el mes anterior), con las tasas más desfavorables en venta y reparación de vehículos (-0,3%), mientras que el resto de los sectores registraron tasas positivas, destacando información y comunicaciones (+2,9%) y actividades profesionales, científicas y técnicas (+2,2%). En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario anotó un +3,3% interanual, registrando aumentos en todos los sectores. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron hostelería (+7,8%), venta y reparación de vehículos y actividades administrativas y servicios auxiliares (+6,0% en ambos), frente a los menores en comercio al por mayor (+0,7%) y comercio al por menor (+3,2%).

Cifra de negocios en el sector servicios



Fuente: INE.

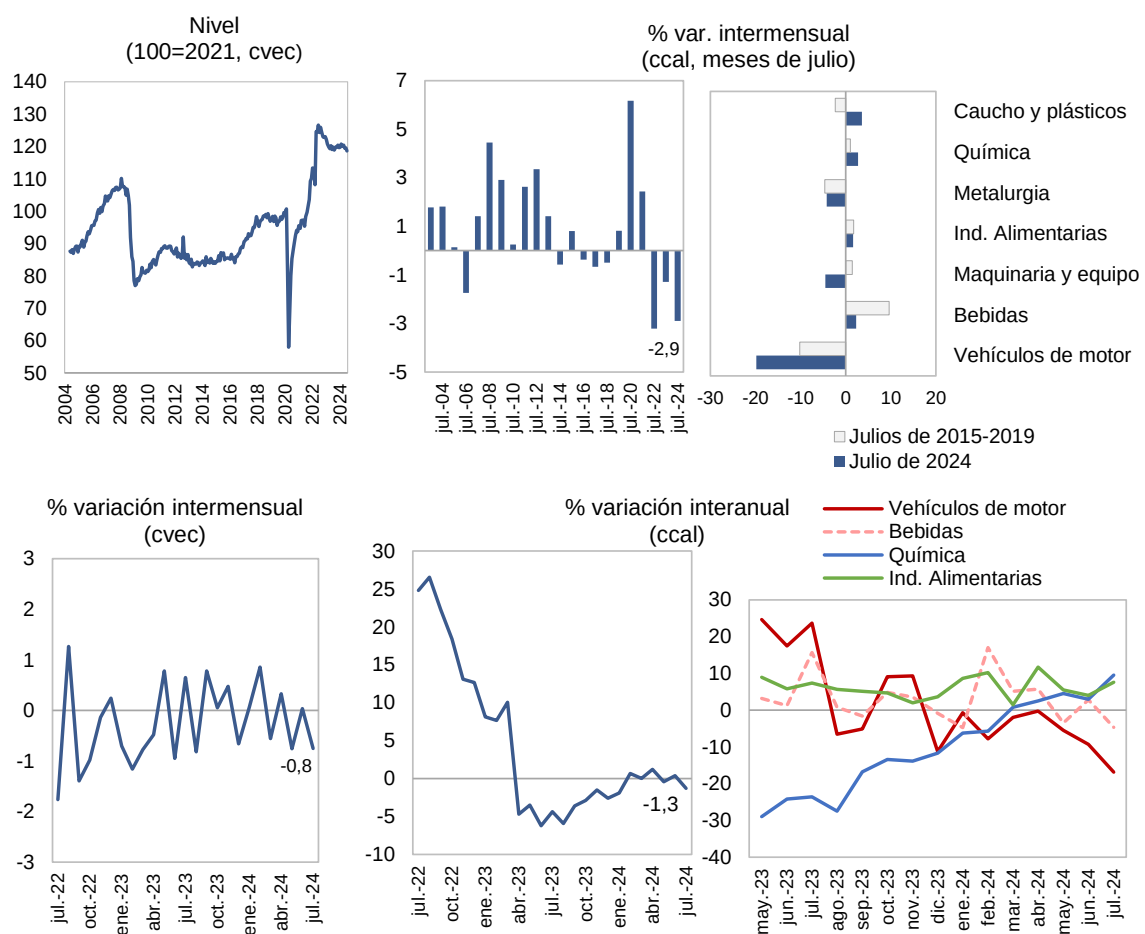
Índice de cifra de negocios de la industria

El índice de cifra de negocios en la industria (ICNI), corregido de calendario, disminuyó un -2,9% intermensual en julio de 2024, frente al 0,0% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Los sectores de actividad que presentaron una evolución menos favorable con respecto a lo habitual fueron vehículos de motor y bebidas, mientras que caucho y plásticos y química evolucionaron mejor de lo habitual.

Corregido además de estacionalidad, la facturación en la industria cayó un -0,8%, con vehículos de motor y bebidas siendo los únicos sectores que experimentaron caídas (-3,1% y -0,5% respectivamente), mientras que el resto registraron aumentos, destacando caucho y plásticos (+2,9%) y química (+2,4%).

En comparación con un año antes, el ICNI anotó un descenso del -1,3% interanual, corregido de calendario. Los sectores que registraron un crecimiento más destacable fueron química (+9,6%) e industrias alimentarias (+7,6%), mientras que vehículos de motor (-16,9%) y bebidas (-4,6%) experimentaron las mayores caídas.

Índice de cifra de negocios de la industria



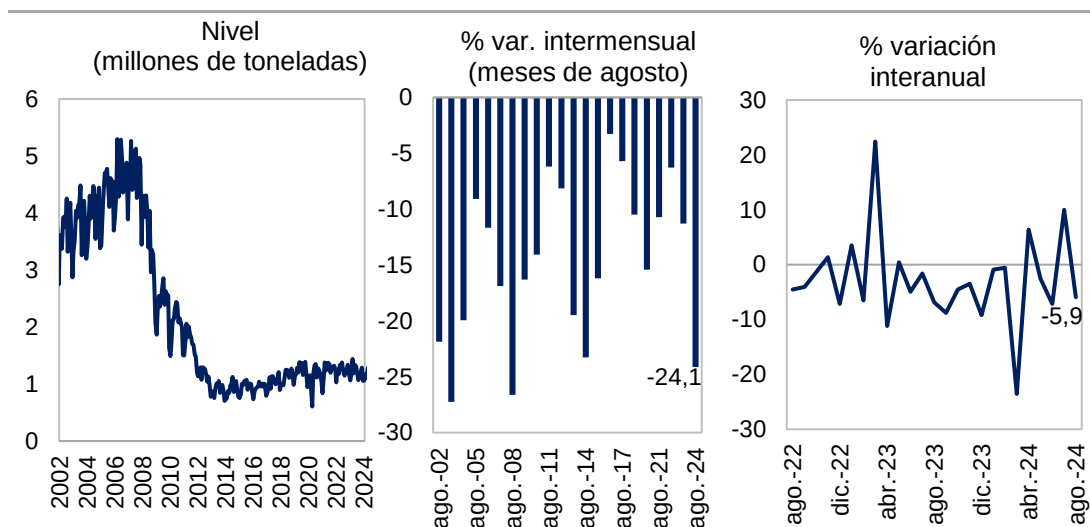
Fuente: INE.

Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento disminuyó un -5,9% interanual en agosto de 2024. Por componentes, la producción de cemento aumentó un +2,2% interanual, mientras que las ventas interiores cayeron un -7,6%. Por su parte, las exportaciones anotaron una caída del -27%, frente a las importaciones que crecieron un +32,3%.

En términos intermensuales, el consumo de cemento disminuyó, anotando una tasa del -24,1%, frente a la caída promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (-10,2%).

Consumo aparente de cemento



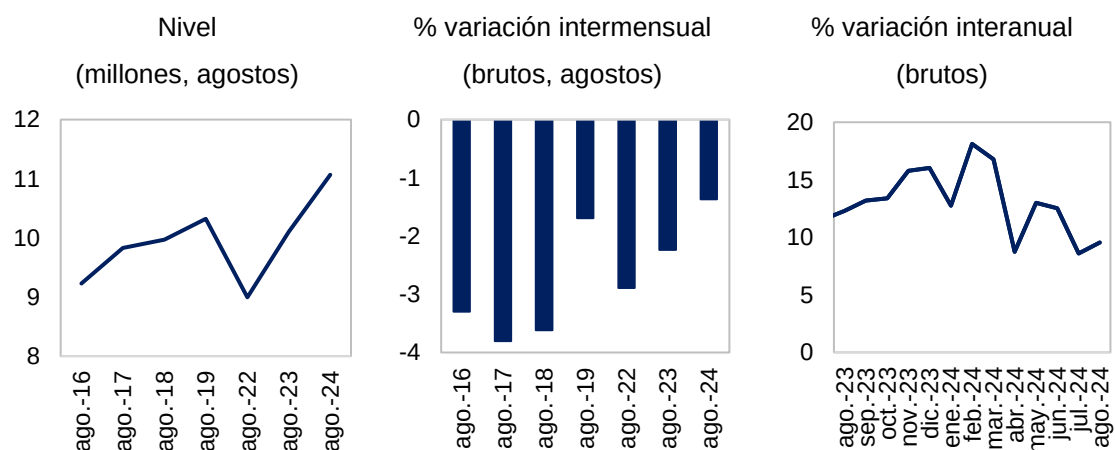
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Industria y Turismo.  Enlace a cuadro interactivo

Pasajeros aéreos internacionales

El número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales se situó en agosto en 11,1 millones, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de agosto, y registró una caída menos intensa de lo habitual (-1,4% intermensual, frente a al -2,5% en el promedio del mismo periodo de 2015-2019). Este comportamiento se debe principalmente a la entrada de pasajeros desde Francia (-3,8%, frente al -5,5% en el mismo periodo en 2015-2019), seguido de Reino Unido (0,2%, frente a la caída del -0,7 en los meses de agosto de 2015-2019). Entre las principales regiones receptoras destaca la mejor evolución de Andalucía y Cataluña. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Baleares y Valencia.

En términos interanuales, aumentó un 9,6%. Valencia y Cataluña son las regiones que más crecen en términos interanuales, mientras que Baleares y Canarias son las que muestran un crecimiento menor.

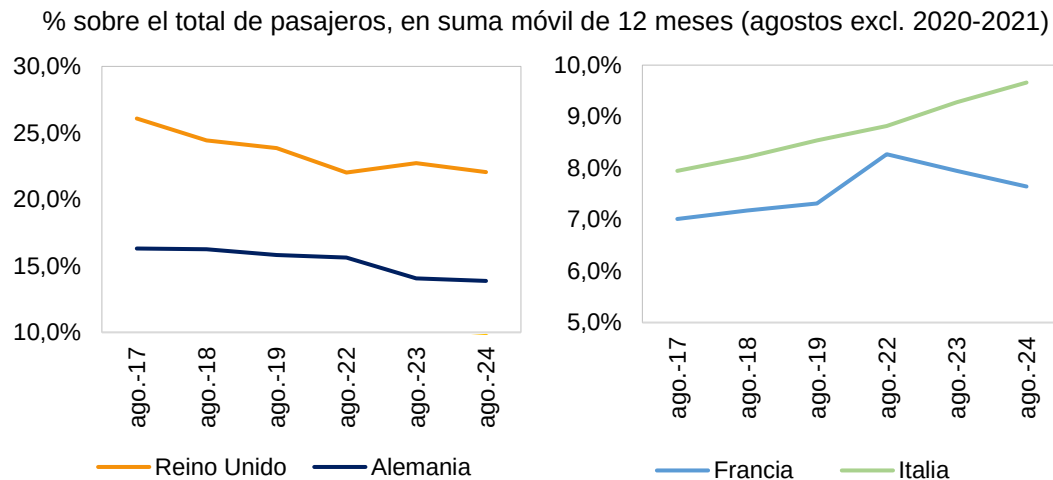
Pasajeros aéreos internacionales



Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (22% del total de pasajeros aéreos internacionales) y Alemania como el segundo (13,9%). Los países que más crecen en número de pasajeros en los últimos años son Italia y Francia.

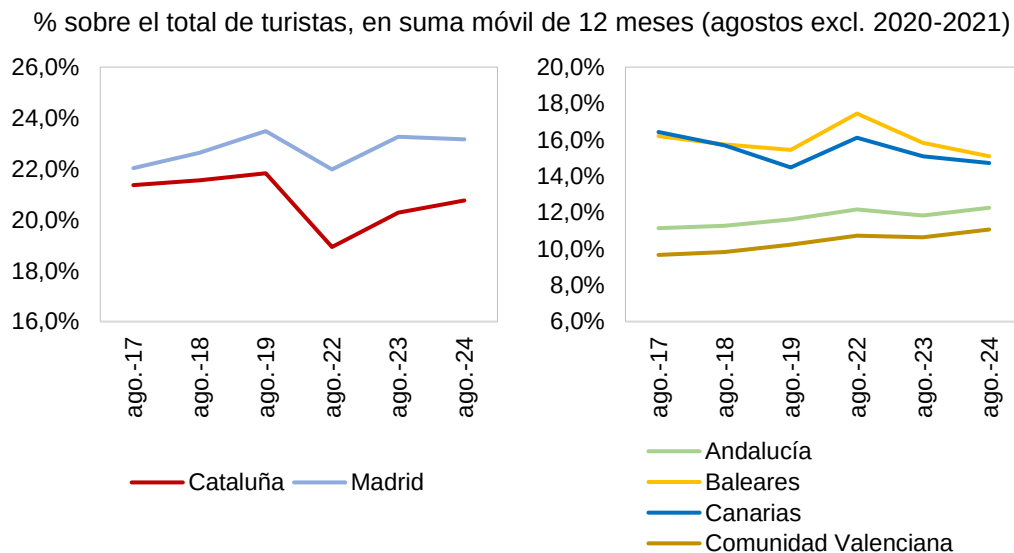
Pasajeros aéreos internacionales, por origen



Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Por comunidad autónoma de llegada, Madrid se sitúa a la cabeza (23,2%) seguida de Cataluña (20,8%) y Baleares (15,1%). La principal tendencia al alza se aprecia en Valencia y Madrid.

Pasajeros aéreos internacionales, por región de destino

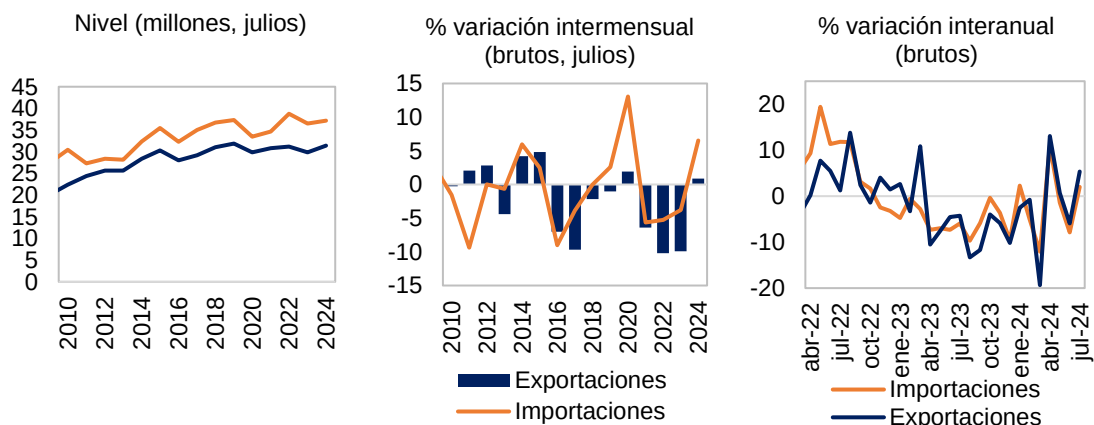


Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

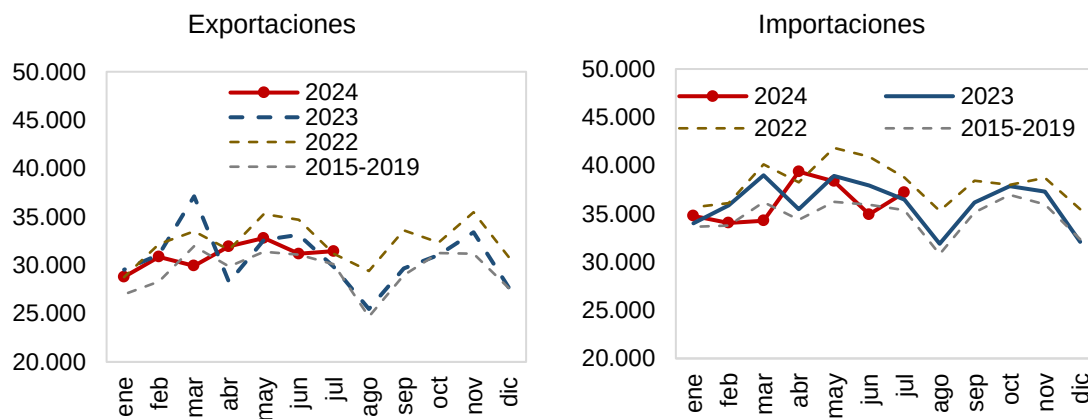
Comercio exterior de mercancías

Las exportaciones de mercancías a precios constantes crecieron en julio, registrando una subida del +0,9% intermensual (frente a la caída promedio del -3% del mismo mes en 2015-2019), al igual que las importaciones que anotaron un aumento del +6,5% (frente al -1,6% promedio). En términos interanuales, las exportaciones aumentaron un +5,4% y las importaciones un +2%, datos parcialmente afectados por un efecto base.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)



Serie completa en nivel (millones de euros, precios constantes)

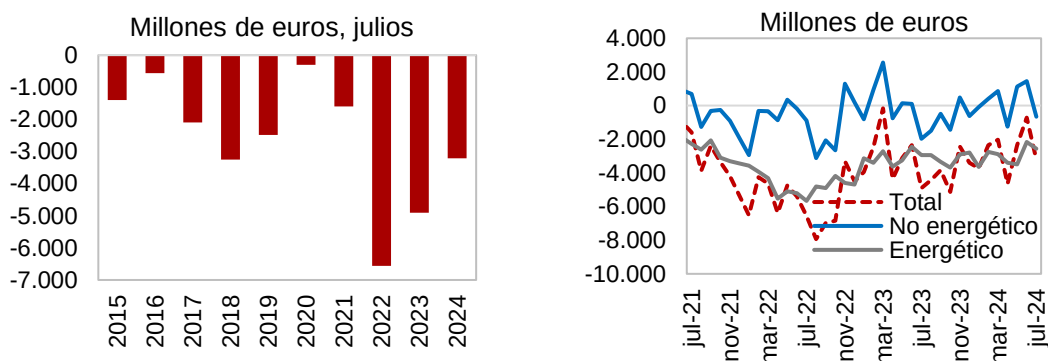


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

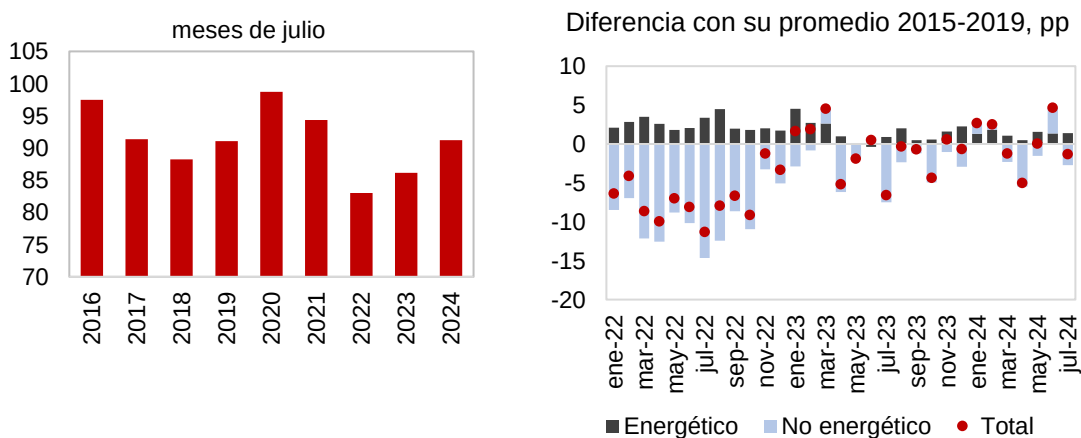
A precios corrientes, el saldo comercial se situó en julio en -3.214 millones de euros, muy por debajo del habitual (-1.957 millones como promedio para el mismo periodo de 2015-2019), si bien mejora respecto al año anterior (-4.903 millones). El déficit se debió principalmente al componente energético, que registra un nivel similar al déficit promedio (-2.559, frente a un promedio de -2.298), mientras que el componente no energético anota un saldo deficitario (-655), frente al superávit habitual (+341), aunque mejora con respecto al dato de un año antes (-1.967).

En términos de tasa de cobertura, que permite aislar mejor los datos nominales respecto al efecto de la inflación, el valor de las exportaciones cubrió el 91% del de las importaciones, ligeramente inferior al promedio histórico de otros julios (92% como promedio para 2015-2019). Más desagregadamente, las partidas que contribuyeron a la tasa de cobertura de manera más desfavorable fueron maquinaria y transporte, destacando la partida de automóviles y lámparas, tubos y válvulas, que compensaron la contribución positiva de los alimentos, los químicos y materias primas y combustibles, principalmente otras carnes frescas, productos de perfumería y derivados de petróleo.

Saldo comercial (precios corrientes)



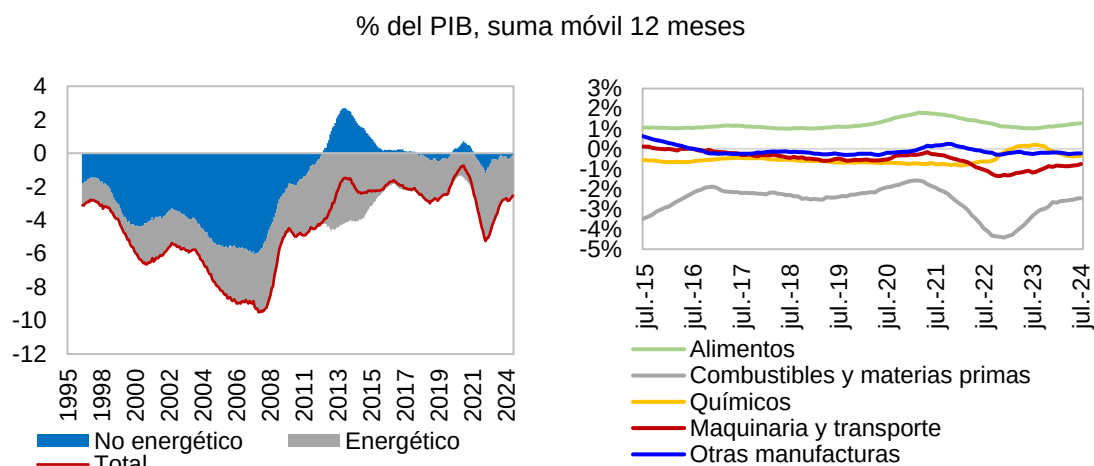
Tasa de cobertura (% exportaciones corrientes / importaciones corrientes)



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

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial mejoró situándose en el -2,5% del PIB (-2,7% en el mes anterior), que se descompone en un déficit energético del -2,4% y un déficit no energético del -0,1% (-0,2% en el mes anterior). Esta mejora se debe a que salen de la ventana móvil los deterioros registrados un año antes. Dentro del componente no energético, la economía española obtiene superávit en alimentos, habiendo flexionado ligeramente al alza su tendencia en los últimos meses debido a la minoración del déficit del trigo y maíz sin moler y a la ampliación del superávit de los aceites fijos de origen vegetal, mientras que otras carnes frescas minora el superávit. En químicos empeora el déficit por la agravación del saldo de productos medicinales y farmacéuticos, por la salida de la ventana móvil de meses anormalmente buenos el año pasado. Contrariamente, perfumería presenta un superávit creciente desde 2015. Por su parte, desde 2021 se observa un deterioro en el saldo de maquinaria y transporte que parece concentrado en la partida de lámparas, tubos y válvulas, si bien este mejora en los últimos meses, con una minoración del déficit de partes y componentes de transporte y de motores de combustión interna.

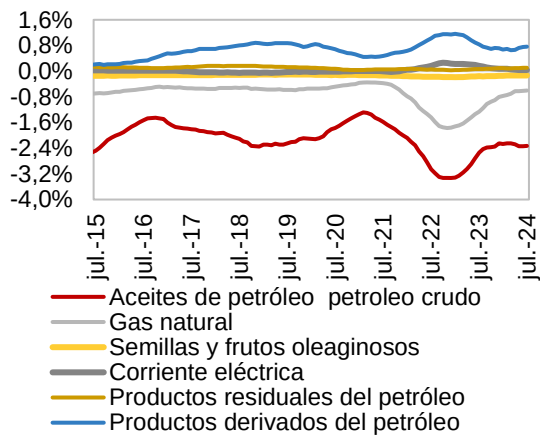
Saldo comercial (precios corrientes)



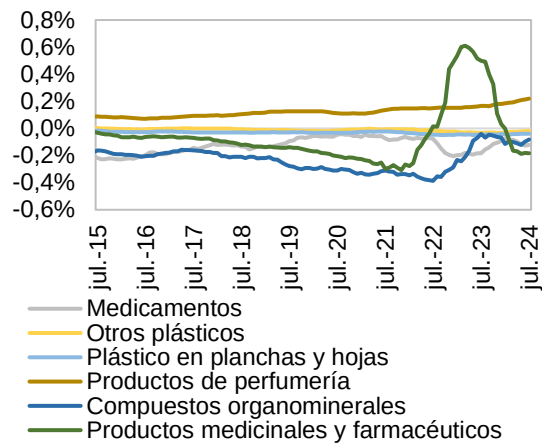
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Subbalanzas comerciales (% de PIB)

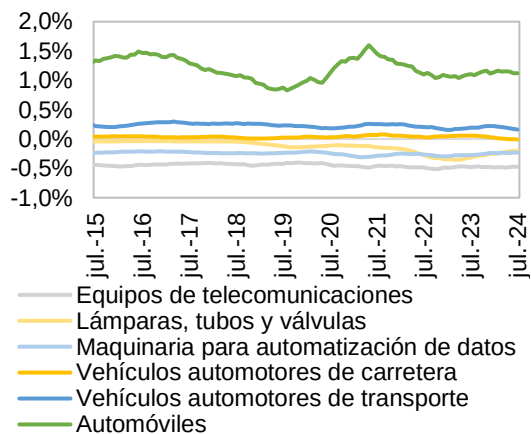
Selección de combustibles y materias primas



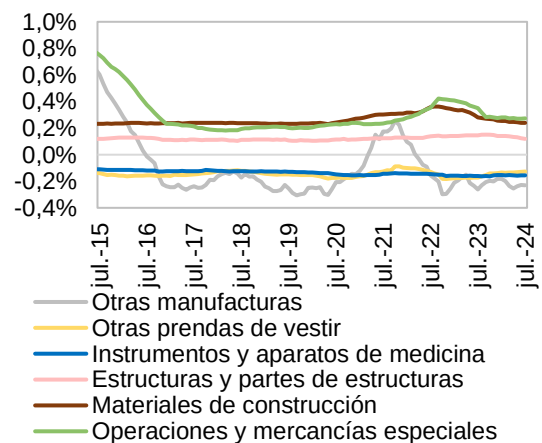
Selección de químicos



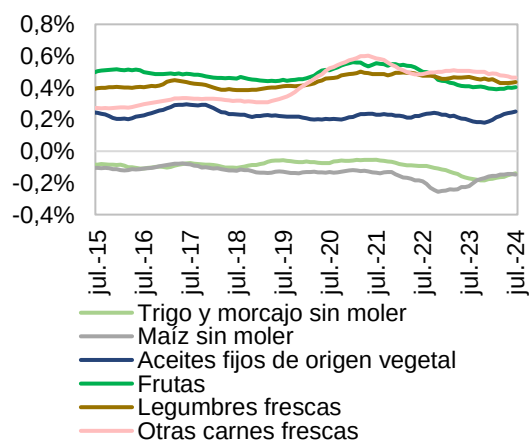
Selección de maquinaria y transporte



Selección de otras manufacturas

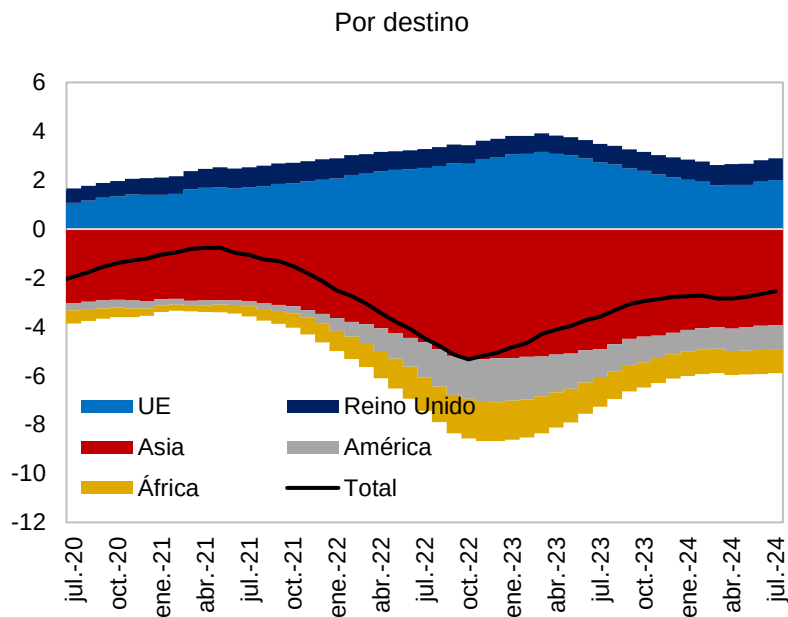


Selección de alimentos



Por destino geográfico, se obtiene superávit en el comercio con la Unión Europea (equivalente al +2,0% del PIB en suma móvil de 12 meses), aumentando en los dos últimos meses, frente a la tendencia decreciente desde marzo de 2023 (dato de nuevo afectado por la salida de la ventan móvil de los deterioros del año pasado) , y con Reino Unido (+0,9%). Sobresalen dentro de la zona euro los superávits obtenidos con Francia (+1,5%) y Portugal (+1,0%). Contrariamente, el déficit más abultado se obtiene en el comercio con Asia (-3,9%) y, más concretamente, con China (-2,3%), seguido de África y América (-1,0% en ambos casos), observándose en todas ellas una minoración del déficit desde octubre de 2022.

Saldo comercial (% del PIB, suma móvil 12 meses)



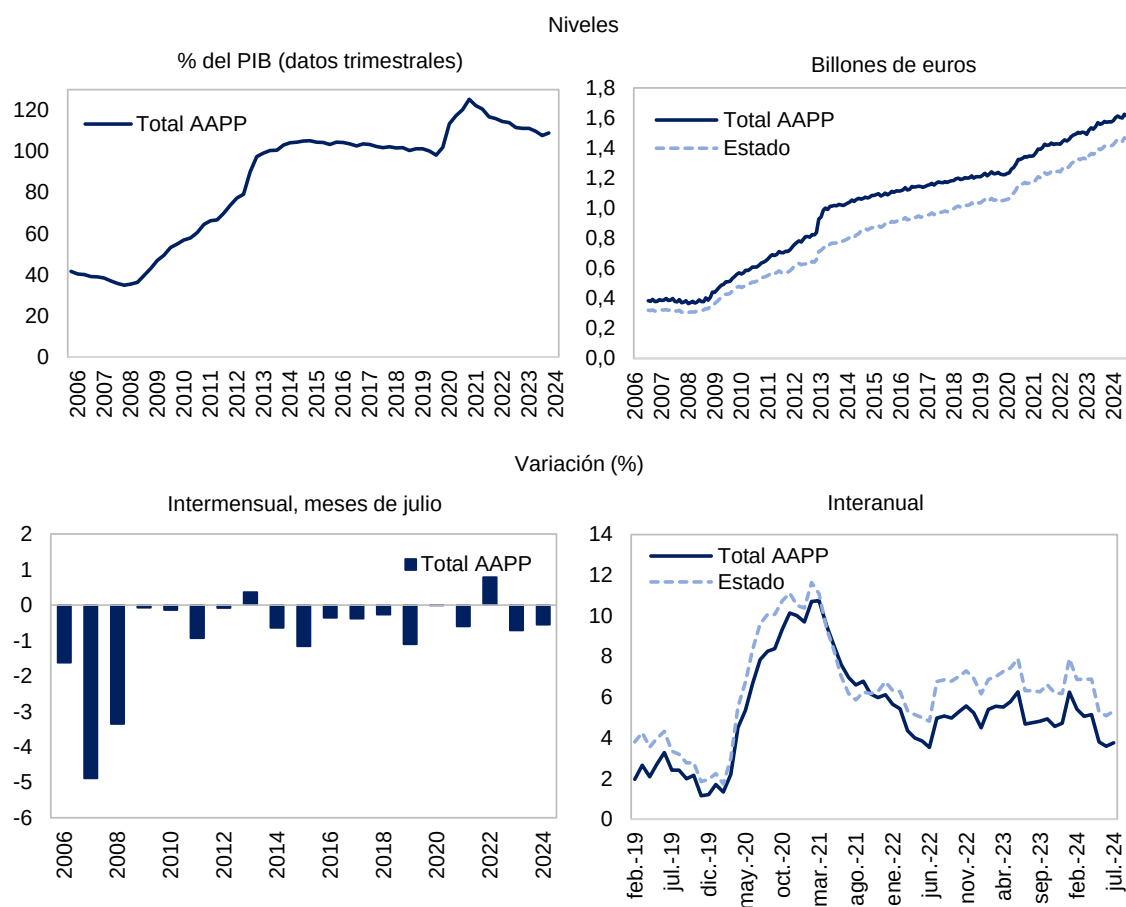
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Deuda de las Administraciones Públicas

En julio, la deuda del total de Administraciones Públicas creció un +3,8% interanual (0,2 puntos porcentuales más que en el mes anterior), alcanzando los 1.616 miles de millones de euros. En términos intermensuales disminuyó un -0,5%, frente a la caída del -0,7% de promedio en el mismo mes de 2015-2019.

Por su parte, la deuda del Estado disminuyó un -0,3% en términos intermensuales, frente al -0,6% de media en meses de julio de 2015-2019. En términos interanuales, aumentó un +5,3%, (0,2 puntos porcentuales más que el mes anterior).

Deuda pública



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

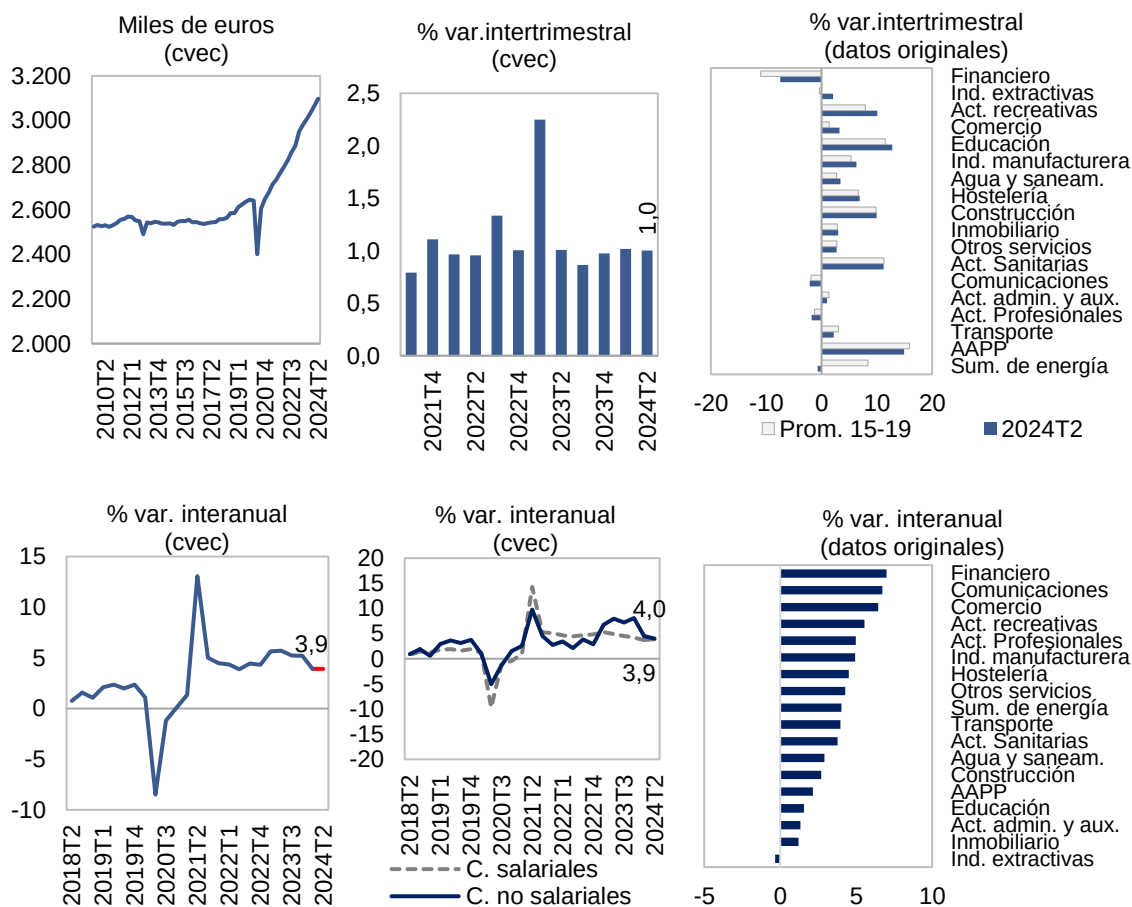
Encuesta Trimestral Coste Laboral

El coste laboral por trabajador registró en el segundo trimestre de 2024 una variación intertrimestral del 1% con datos corregidos de estacionalidad y calendario, al igual que el trimestre anterior (1%), debido tanto a que la aceleración de los costes salariales, que aumentaron un 1%, una décima más que el trimestre anterior (0,9%), se vio compensada por la desaceleración de los costes no salariales (1%, tres décimas menos que en el primer trimestre de 2024).

Sin desestacionalizar, el coste laboral total creció un 5% intertrimestral y la mayoría de secciones mostraron una subida de los costes salariales, destacando la subida de actividades financieras y de seguros respecto al promedio del segundo trimestre de 2015-2019, mientras que la mayor caída respecto a la media se observó en suministro de energía.

En comparación con un año antes, el coste laboral por trabajador creció un 3,9%, al igual que en el primer trimestre. Los costes salariales crecieron un 3,9% interanual (3,7% en el primer trimestre), mientras los costes no salariales crecieron un 4% (4,5% el trimestre anterior). La partida con un crecimiento más destacable fue actividades financieras y de seguros, mientras la menor tasa se anotó en industrias extractivas.

Coste laboral por trabajador: general y componentes



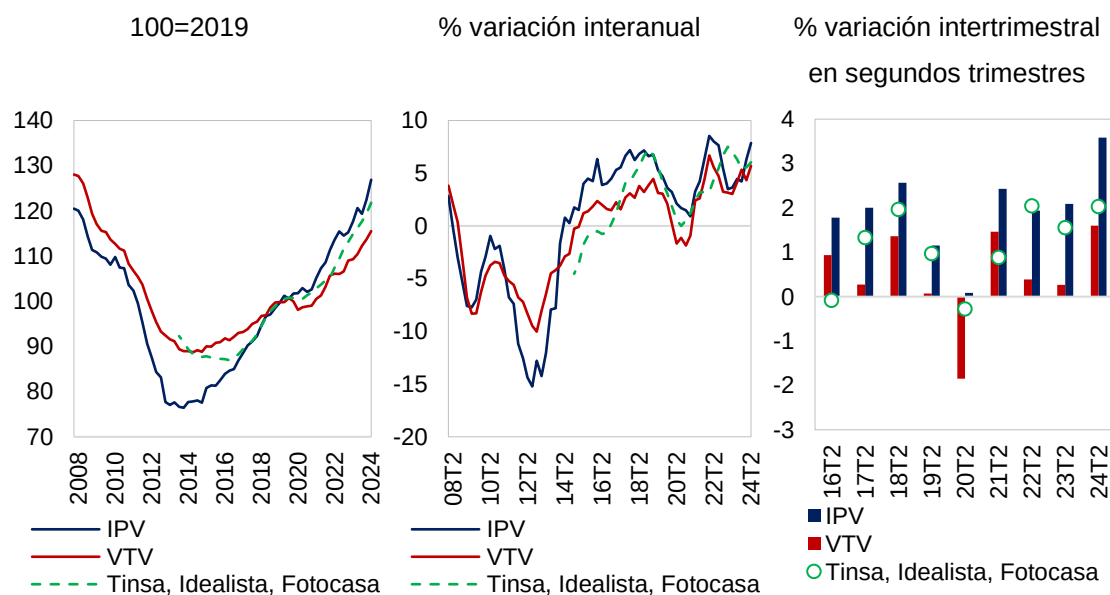
Fuente: INE.

Valor tasado de la vivienda

El valor tasado de la vivienda (VTV) anotó en el segundo trimestre de 2024 un crecimiento interanual del 5,7%, tras crecer en el trimestre anterior un 4,3%. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad creció un 3,4% (4,1% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda con más de cinco años de antigüedad incrementó su valor tasado en un 5,8% (4,4% en el trimestre previo). Por regiones, destacan el crecimiento en Baleares y Aragón, que registran ambas un ritmo interanual del 8,3%, y en sentido contrario, los menores incrementos en La Rioja (2,1%) y Extremadura (2,5%).

En términos intertrimestrales, el VTV creció un 1,6%, el mayor incremento en un segundo trimestre desde 2007 y ocho décimas superior al del mismo periodo de 2015-2019. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad se incrementó un 0,8%, al igual que el periodo 2015-2019 y la vivienda con más de cinco años de antigüedad creció un 1,6%, registrando un máximo histórico (0,8% en segundos trimestres del periodo 2015-2019). La diferencia con respecto al máximo histórico observado en 2008 se reduce 1,4 puntos hasta el -9,8%.

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



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

 [Enlace a cuadro interactivo](#)



Previsión Banco de España

El 17 de septiembre el Banco de España actualizó sus previsiones de crecimiento del PIB, revisando al alza la de 2024 hasta un 2,8% (cinco décimas más). Asimismo, se revisa al alza el crecimiento para 2025 (+0,3 puntos, hasta el 2,2%) y para 2026 (+0,2 puntos, hasta el 1,9%).

Para 2024, la revisión de cinco décimas al alza se explica, por un lado, por la incorporación de nueva información de Contabilidad Nacional Trimestral, con revisiones al alza del crecimiento durante el segundo semestre de 2023 y el primer trimestre de 2024, así como el fuerte crecimiento, del 0,8%, registrado en el segundo trimestre (explicando ambos factores 4 décimas de revisión). Por otro lado, mejoran las perspectivas relativas a la evolución del sector exterior en la segunda mitad del año, debido a la buena marcha del turismo (según indicadores coyunturales) y a la revisión a la baja de las importaciones (ambos factores explicarían 1 décima de la revisión).

Para el tercer trimestre de 2024, estiman un crecimiento de +0,6%, debido al comportamiento de los indicadores coyunturales de actividad disponibles, que muestran cierta desaceleración respecto a los trimestres anteriores pero siguen presentando un elevado ritmo de avance.

Por su parte, revisiones al alza en los ejercicios 2025 y 2026 se explicarían por (1) unos tipos de interés en el futuro menores a los anticipados en junio y (2) una mayor aportación de la demanda externa, debido a la revisión a la baja de la senda de importaciones y al alza de la senda de exportaciones turísticas (previéndose una desaceleración menor de la anticipada en junio).

En este sentido, las hipótesis técnicas de estas previsiones prevén frente a las de junio unos tipos de interés inferiores (es decir, una senda más marcada de reducción de los tipos de intervención), así como unos menores precios del petróleo, que se compensan parcialmente por la revisión al alza de los precios del gas y la electricidad. Asimismo, el dinamismo de los mercados de exportación se corrige a la baja, en consonancia con la actualización de las previsiones del BCE el 12 de septiembre, que revisaban a la baja el crecimiento del PIB de la zona euro para el horizonte de proyección considerado.

Hipótesis técnicas

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023	2024		2025		2026	
Mercados de exportación de España	0,0	0,6	(-0,4)	3,1	(-0,2)	3,2	(0,0)
Precios del petróleo en dólares/barril (nivel)	83,7	82,6	(-1,2)	74,9	(-3,1)	72,4	(-2,0)
Tipo de cambio dólar/euro (nivel)	1,08	1,09	(0,0)	1,11	(0,0)	1,11	(0,0)
Tipo de cambio efect. nom. frente a la zona no euro (nivel 2000=100)	115,6	116,8	(0,7)	117,8	(1,6)	117,8	(1,6)
Tipos de interés a corto plazo (euríbor a tres meses, nivel)	3,4	3,6	(0,0)	2,4	(-0,4)	2,2	(-0,3)
Tipos de interés a largo plazo (bono a 10 años, nivel)	3,5	3,2	(0,0)	3,2	(0,0)	3,4	(0,0)

Por componentes de la demanda, la demanda interna sería el principal motor del crecimiento, aunque la demanda externa neta tendría una contribución notable, de +0,8 puntos, revisada al alza. En 2025 y 2026, la contribución de la demanda externa seguirá siendo positiva, aunque con una importante desaceleración, y la demanda interna mantendrá su dinamismo.



Dentro de la demanda interna, el consumo va a presentar un crecimiento elevado en 2024 (+2,2%, si bien se revisa a la baja) y va a desacelerarse levemente en 2025 y 2026 (+2,1% y +1,8%) impulsado por el empleo y la moderación de la inflación. Por su parte, la inversión va a crecer considerablemente en 2024 (+2,4%) y va a acelerarse en 2025 y 2026 (2,6% y 2,4%, respectivamente) contribuyendo a mantener el dinamismo de la demanda interna.

De esta forma, la desaceleración del crecimiento en 2025 y 2026 se explicaría por la moderación del ritmo de avance de la demanda externa que se añadiría, en 2026, al convergencia de la demanda interna con ritmos de crecimiento más compatibles con el crecimiento potencial de España, que el Banco de España estima que se encuentra en torno al 1,6%.

Previsiones del Banco de España

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2024		2025		2026	
PIB real	2,8	(+0,5)	2,2	(+0,3)	1,9	(+0,2)
Consumo privado	2,2	(-0,2)	2,1	(+0,1)	1,8	(+0,1)
Consumo público	1,8	(+0,2)	2,0	(+0,3)	1,7	(+0,2)
Formación bruta de capital fijo	2,4	(+0,2)	2,6	(+0,2)	2,4	(+0,3)
Exportaciones bys	3,5	(+1,1)	2,7	(+0,3)	3,2	(+0,5)
Importaciones bys	1,4	(-0,6)	2,5	(-0,2)	3,5	(+0,5)
Demanda nacional (pp)	2,0	(-0,1)	2,0	(+0,1)	1,8	(+0,1)
Demanda externa neta (pp)	0,8	(+0,6)	0,2	(+0,2)	0,1	(+0,1)
Tasa de paro	11,5	(-0,1)	11,0	(-0,3)	10,7	(-0,5)
Empleo (horas)	1,8	(+0,7)	1,7	(+0,0)	1,1	(-0,1)
Deflactor del PIB	3,0	(+0,0)	2,2	(+0,1)	1,8	(+0,0)
IPC	2,9	(-0,1)	2,1	(+0,1)	1,8	(+0,0)
Déficit público	-3,3	(+0,0)	-3,1	(+0,0)	-3,2	(+0,0)
Deuda pública	105,4	(-0,4)	105,4	(-0,8)	106,3	(-0,9)
Cap./nec. Financiación	4,5	(+0,9)	5,0	(+1,3)	5,0	(+1,3)

Nota: El Banco de España usa el IPC armonizado.

En cuanto a la inflación, el Banco de España efectúa una revisión a la baja de la inflación para 2024 (2,9% de avance interanual del IPC armonizado) debido al reciente descenso de los precios energéticos y a la moderación del ritmo de avance de los alimentos, compensando parcialmente la revisión al alza de la inflación subyacente. Para 2025 la inflación se revisa al alza (una décima, hasta el 2,1%) debido a la mayor persistencia esperada de la inflación subyacente, mientras que la proyección para 2026 se mantiene inalterada en el 1,8%.

Respecto a las cuentas públicas, el Banco de España mantiene estables sus previsiones, estimando una ligera reducción del déficit en 2024 hasta un -3,3%, que se reduciría levemente en 2025 (-3,1%) para volver a aumentar en 2026 (-3,2%). Paralelamente, la deuda pública se reduciría en 2024 hasta un 105,4%, para después incurrir en una senda ascendente hasta un 106,3% en 2026. En cuanto al tono de la política fiscal, el Banco de España señala que sería ligeramente contractivo en 2024 pero neutro en 2025 y 2026.



Por otro lado, la creación de empleo se prolongaría a lo largo del horizonte de proyección, aunque a un ritmo menor que el observado en los últimos trimestres, conduciendo a cierta recuperación de la productividad. Así, el empleo en términos de horas trabajadas avanzaría un 1,8% en 2024 (siete décimas más que en su anterior previsión), un 1,7% en 2025 y un 1,1% en 2026. La tasa de paro finalizaría en 2026 en un 10,7%.

La capacidad de financiación de la economía española se revisa al alza hasta el 4,5% para 2024 y 5% en 2025 y 2026, reflejando el fuerte avance de las exportaciones y la contención de las importaciones a pesar del fuerte crecimiento de la economía (fenómeno aún sin una explicación clara, que podría atribuirse hipotéticamente a la menor dependencia energética).

III. Indicadores de economía internacional

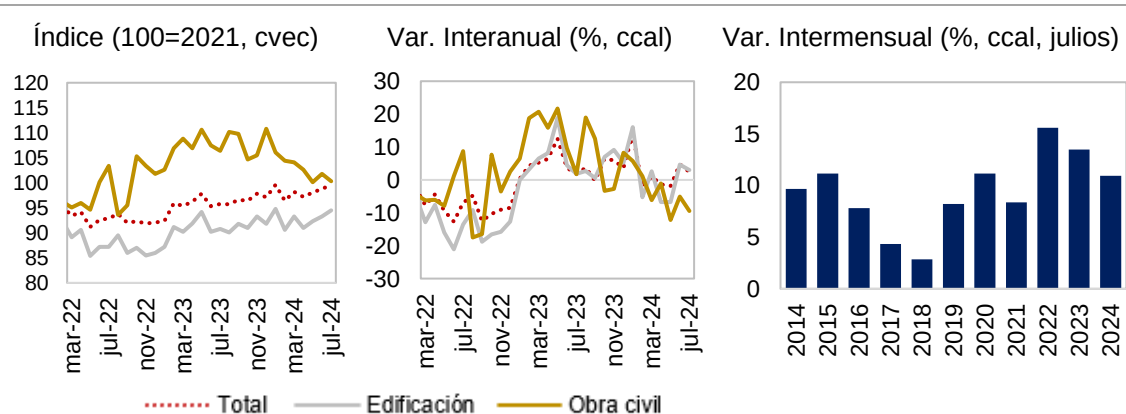
Índice de producción de la industria de la construcción de la zona euro

La producción de la construcción en España corregida de calendario aumentó en julio un +10,9% intermensual, por encima del +6,9% habitual (como promedio del mismo mes de 2015-2019). El componente que experimentó una variación más favorable con respecto a la habitual fue edificación, que registró un crecimiento del +16,4% frente a +8,5% en el promedio de la serie histórica, mientras que obra civil tuvo una evolución peor a la habitual, anotando una caída de -5,5% frente al descenso habitual de -2,3% como promedio histórico. Corrigiendo además de estacionalidad, la producción anotó un avance del +0,8%, mejorando ligeramente con respecto al mes anterior (+0,7%).

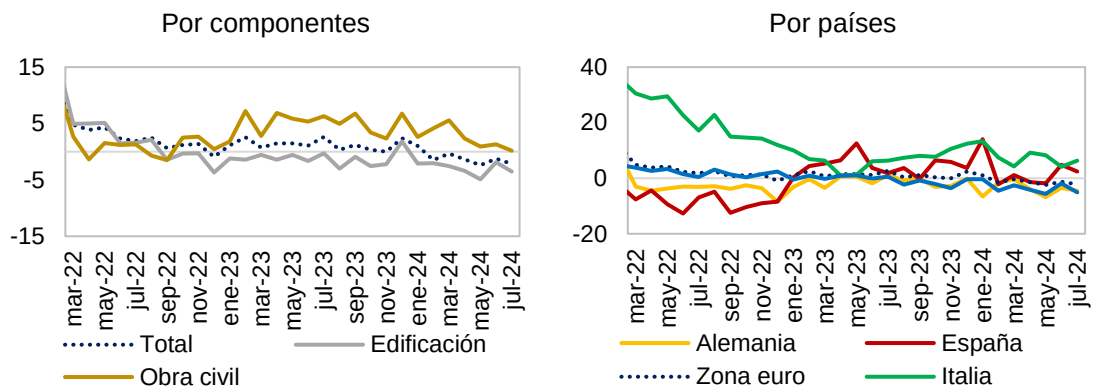
En términos interanuales, la producción aumentó en julio un 2,5% interanual, corregida de calendario, explicado por los avances registrados tanto en el componente de edificación (+3%) como de actividades especiales (+4%), que compensan la caída experimentada por el componente de obra civil (-9,4%).

En la zona euro, la producción se contrajo ligeramente en julio, registrando una caída del -0,8% intermensual, corregida de calendario, tasa similar al -0,6% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Corrigiendo además de estacionalidad, la producción se mantuvo estable en julio. En términos interanuales, corregido de calendario, anotó una caída del -2,2%. Por países, con los datos disponibles, Italia presenta el dato más favorable (+6,3%), seguido de España (+2,5%), frente a las caídas registradas en Francia y Alemania (-5,1% y -4,5% interanual respectivamente).

Índice de producción de la construcción en España



Índice de la producción de la construcción en la zona euro. (% var. Interanual, ccal)



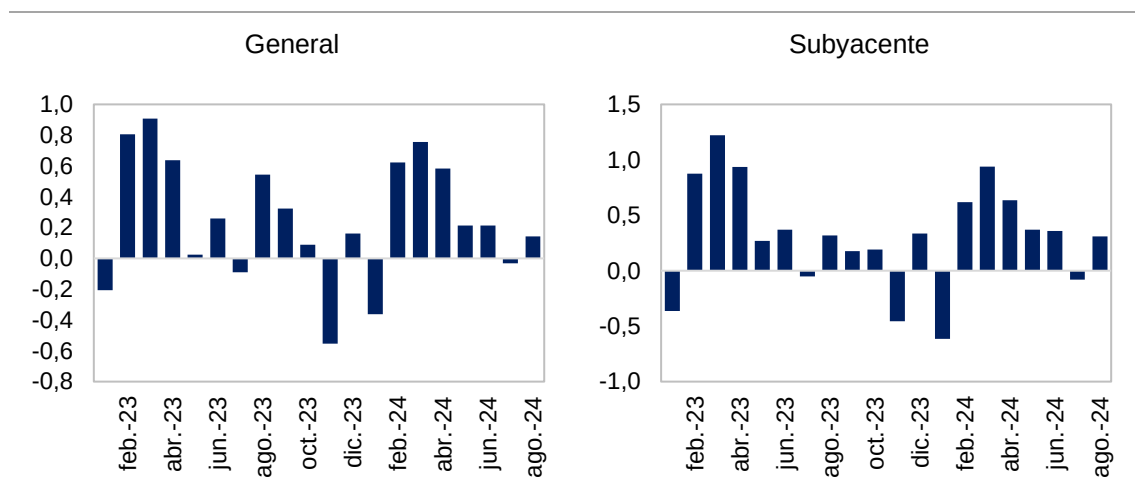
Fuente: Eurostat.

Índice de precios al consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó en agosto +0,1% en términos intermensuales, una décima menos que lo recogido en el avance, y en línea con el incremento promedio de los meses de agosto de la serie histórica de 2015-2019.

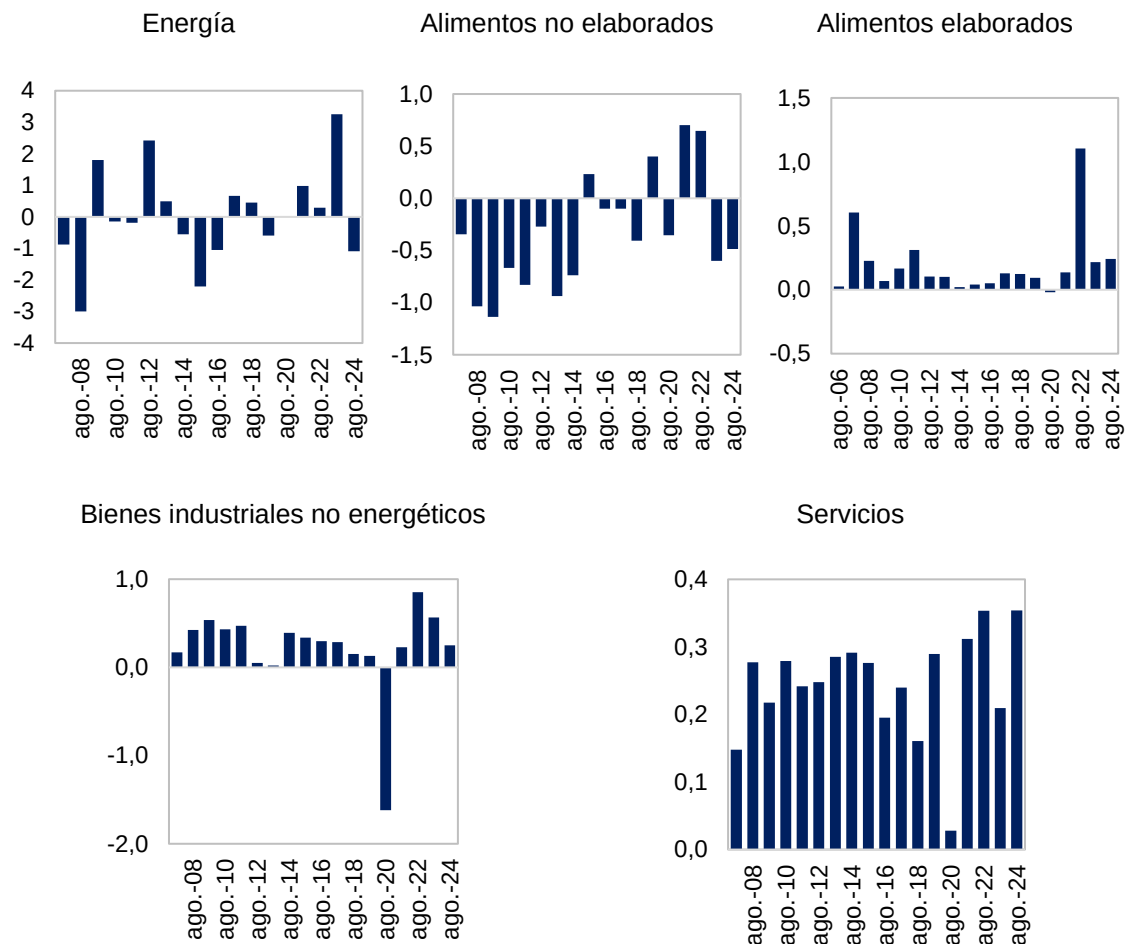
Esta evolución se explica por el componente subyacente, que registra un aumento del +0,3% frente al promedio del +0,2%, mientras que la energía anotó una caída del -1,1% (-1,0% en el avance), frente al descenso habitual del -0,5%; por su parte, los alimentos no elaborados descendieron un -0,5%, frente al 0% como promedio histórico. Dentro de la inflación subyacente, todos sus componentes aumentaron por encima de lo habitual, destacando los servicios (+0,4% frente a +0,2%), seguido de los alimentos elaborados (+0,2% frente a +0,1%), y de los bienes industriales no energéticos (+0,3% frente a +0,2%).

% Variación intermensual (meses de agosto)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de agosto)

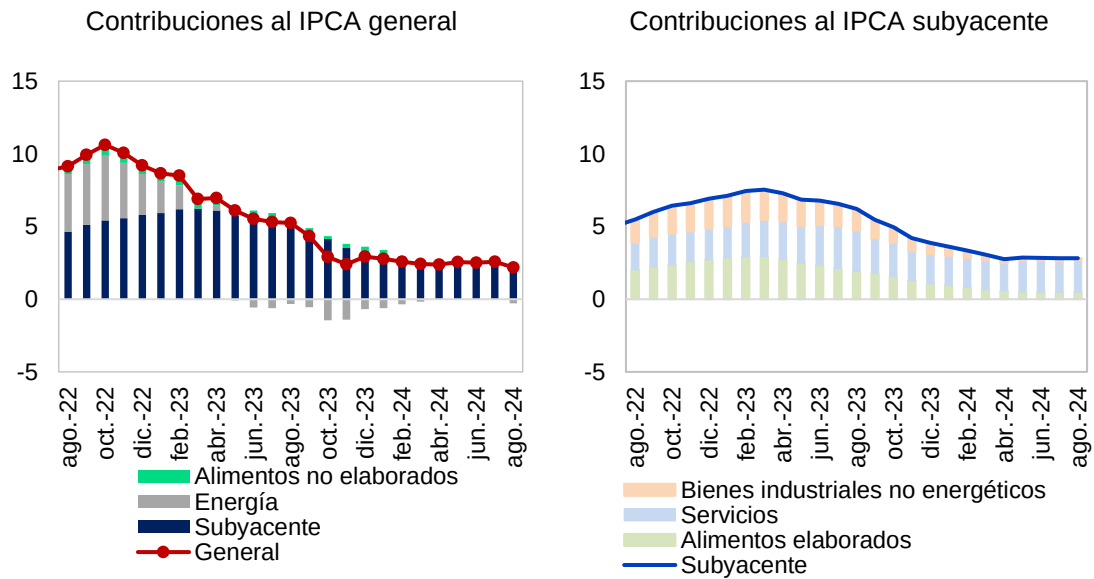


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2,2% (+2,6% en el mes anterior). Esta moderación de la inflación se explica por la energía, que registra un descenso del -3,0% (+1,2% en julio), dato afectado por un efecto base, mientras que el componente subyacente se mantiene estable y aumenta un +2,8%, al igual que el mes anterior, y los alimentos no elaborados anotan un +1,1% (+1,0% en julio).

Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de +0,1 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +2,4 puntos (de los cuales +1,9 puntos se corresponden con los servicios). Por su parte, la energía registra una contribución de -0,3 puntos.

IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: Eurostat

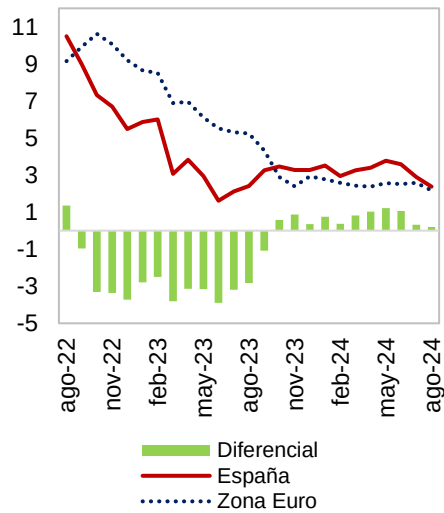
Por países, España presenta una inflación algo por encima de la mediana de los países de la zona euro y sigue siendo la gran economía del euro con mayor inflación interanual, anotando un 2,4% frente al +2,2 de Francia y al +2% de Alemania. Por su parte, Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +1,2%. No obstante, el diferencial de inflación de España continúa mejorando, y se sitúa en agosto en +0,2 puntos (+0,3 puntos el mes anterior).

En cuanto a la inflación subyacente, España presenta una tasa de inflación entorno a la mediana de la zona euro, anotando un +2,9%, frente al +3,0% de Alemania, +2,4% Francia y el +2,2% de Italia.

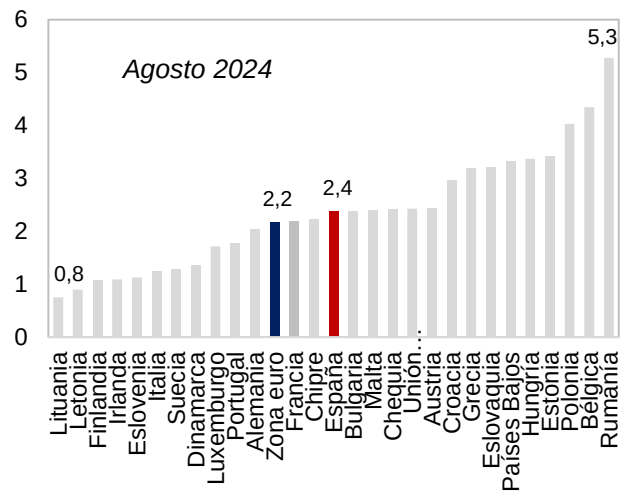


Variación interanual (%)

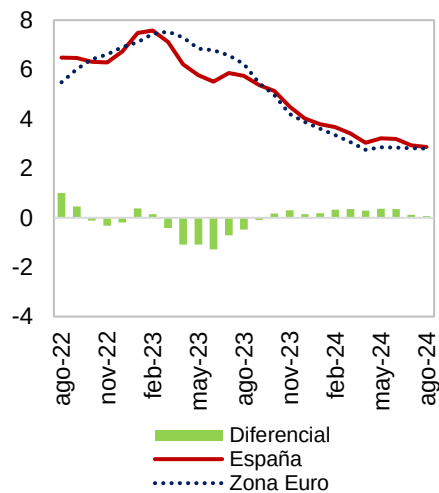
IPC armonizado general



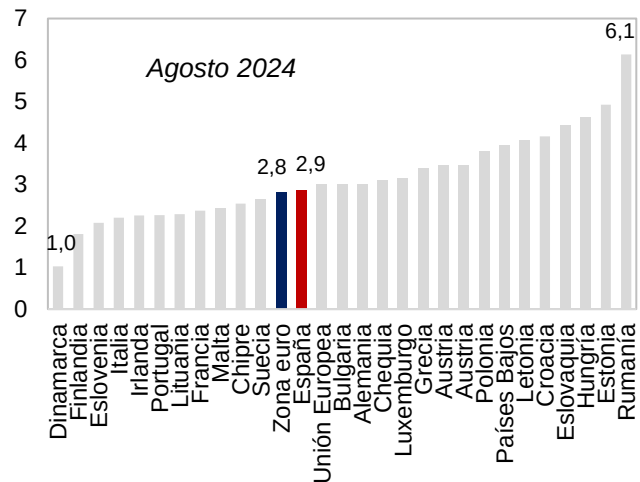
IPC armonizado general por países



IPC armonizado subyacente



IPC armonizado subyacente por países

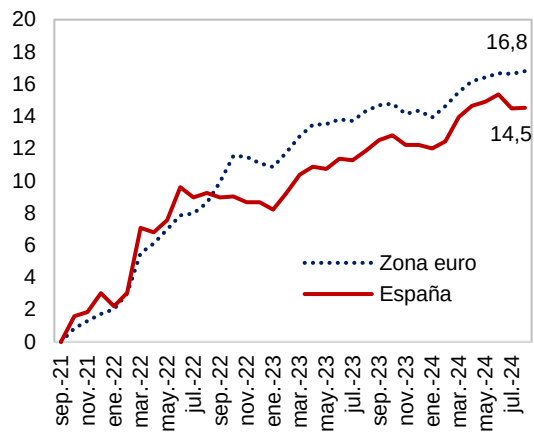


Fuente: Eurostat. Enlace a cuadro interactivo

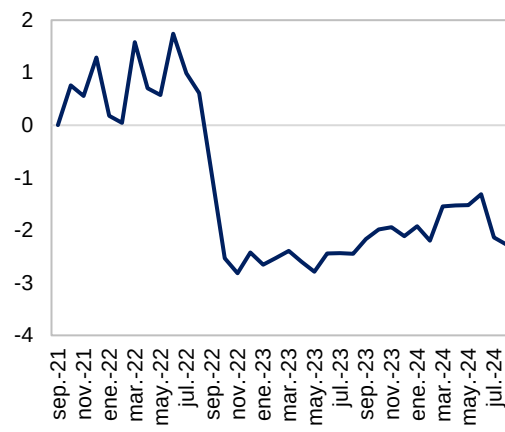
En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14,5%, inferior al +16,8% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 2,3 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21

Tasa de variación acumulada desde sep-21 (%)



Diferencial España-zona euro de variación acumulada desde sep-21 (pp)



Fuente: Eurostat.

IV. Materias primas y tipos de interés

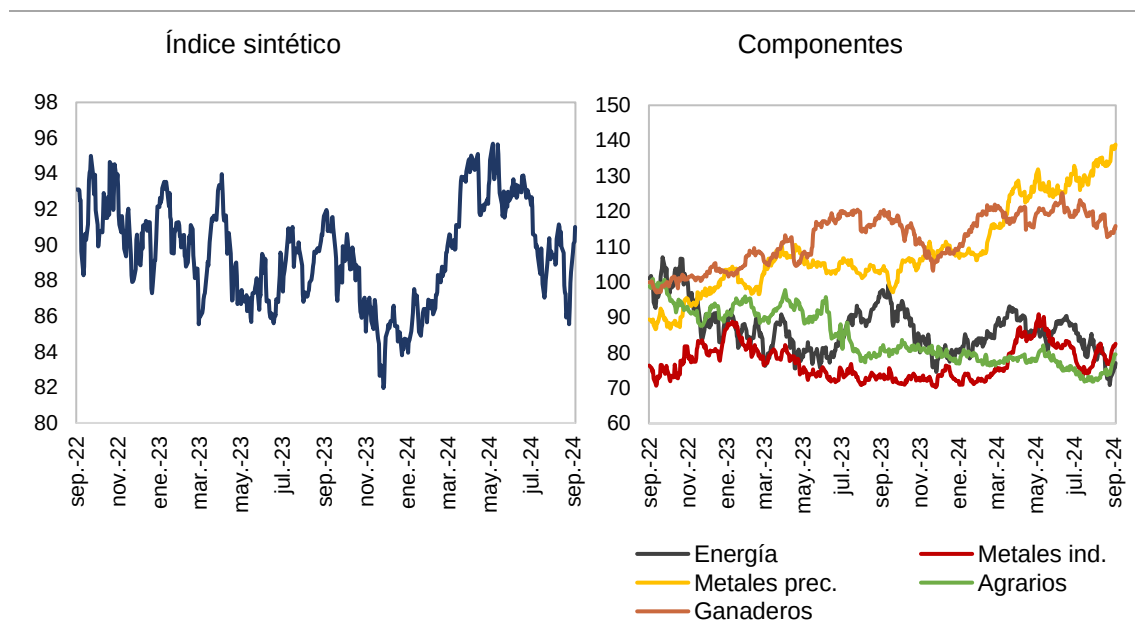
Materias primas

El índice sintético de precios de materias primas, tras fluctuar en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra de Ucrania desde el último trimestre de 2022, se fue moderando desde mediados de octubre de ese año y durante 2023, lastrado por el componente energético y, en menor medida, por el ganadero, volviendo a subir desde mediados del mes de enero debido al cambio de tendencia en ambos componentes y en el componente agrario.

Sin embargo, desde mayo se observa de nuevo una tendencia decreciente por la moderación de todos los componentes, especialmente el energético, excepto los metales preciosos que ha mantenido una tendencia creciente desde hace un año y el componente ganaderos que se mantuvo más estable hasta principios de julio, momento en el que empezó a mostrar signos de relajación.

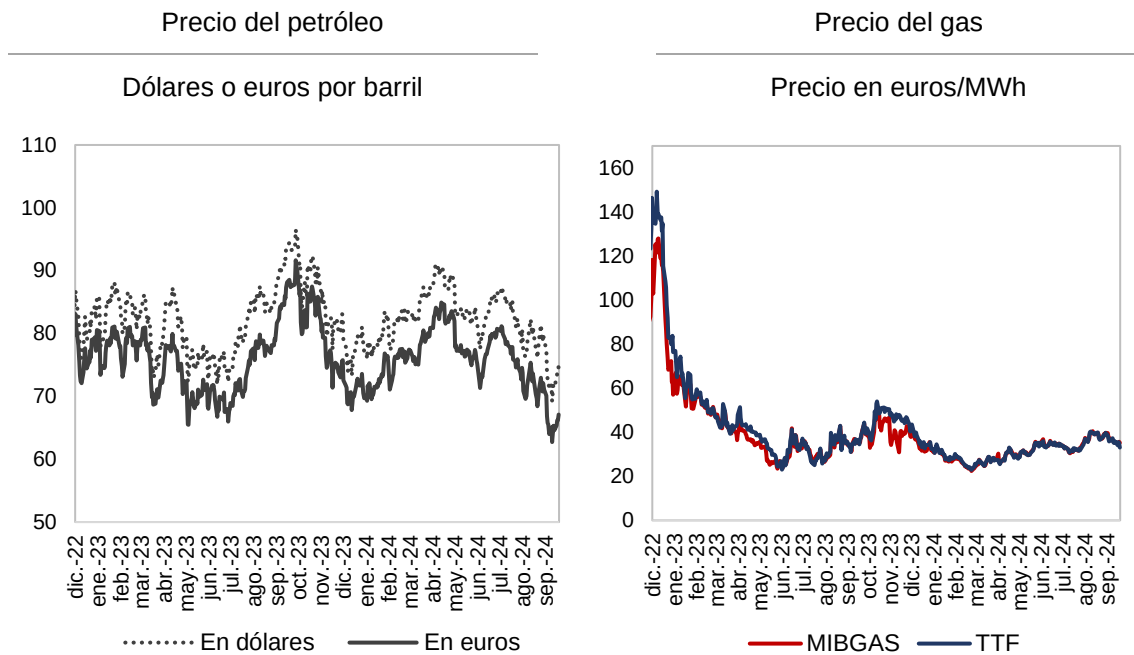
Los productos agrarios y los metales industriales repuntan en las últimas semanas, mientras los metales preciosos se mantienen al alza, destacando el oro, que sigue marcando máximos históricos.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv. [Enlace a cuadro interactivo](#)

La cotización del petróleo Brent desciende desde principios de julio. Actualmente se sitúa en 73 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 66 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) se relaja desde finales de agosto alcanzando en la última los 35 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 35 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.



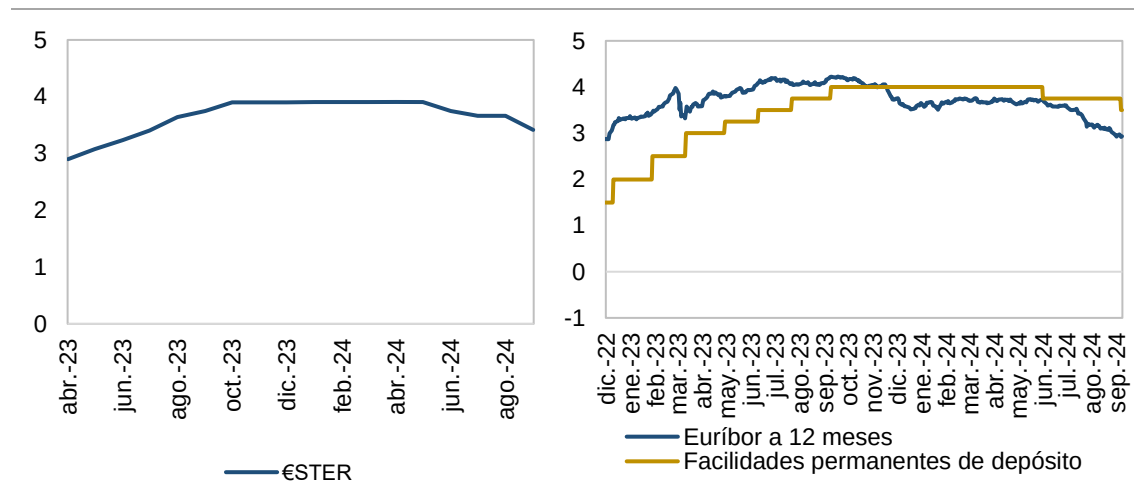
Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)



Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 19 de septiembre en el 3,4%, frente al 3,7% de una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,50% y el euríbor a 12 meses asciende 1 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
Coyuntura turística hotelera	23-sep.	ago.-24
PMI avance de la zona euro	23-sep.	sep.-24
Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional	23-sep.	24T2
Competitividad	23-sep.	ago.-24
Crédito dudoso	23-sep.	jul.-24
PMI avance USA	23-sep.	sep.-24
Índice de precios industriales	25-sep.	ago.-24
Previsión OCDE	25-sep.	2024
Transmisiones de derechos de la propiedad	26-sep.	jul.-24
Índice de comercio minorista	26-sep.	ago.-24
PIB de EE. UU. 3ª estimación	26-sep.	24T2
Contabilidad nacional trimestral	27-sep.	24T2
Hipotecas	27-sep.	jul.-24
Índice de precios de consumo (avance)	27-sep.	sep.-24
Sentimiento económico de la zona euro	27-sep.	sep.-24
Encuesta de clima en la industria	27-sep.	sep.-24
Encuesta de clima en la construcción	27-sep.	sep.-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	1,3	1,5	1,5		16-oct-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	-0,7	0,3		-0,1	0,2	1,0	-0,6	0,4	-1,0		18-oct-2024
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	1,7	3,3		4,4	-0,4	3,0	3,8	3,2	3,2		18-oct-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
Pernoctaciones 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	0,8	1,4	1,8		1,8	2,1	1,6	1,8	0,5		16-oct-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	6,5	-1,8	0,0	-0,5		0,5	-0,8	0,4	-1,0	-1,9		18-oct-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	-8,8	3,8		-18,9	14,6	3,1	-4,9	2,8		18-oct-2024
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	-1,5	2,1		-6,1	16,9	-3,1	-5,8	0,6		18-oct-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	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	8,3	5,0	-2,7	-1,9		-1,7	-0,8	-3,1	-3,4		16-oct-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	0,4	1,6	1,4		1,4	1,3	1,5	2,1		16-oct-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-1,0	-0,7		2,8	-1,8	-3,0	-3,3		18-oct-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	3,4		18-oct-2024
Producción de la construcción	-7,2	3,2	3,7	1,7		1,0	0,3	3,7	4,0		18-oct-2024
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	-9,6	-1,4		6,3	-2,5	-7,1	10,0	-5,9	18-oct-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	jul.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-9,0	4,5		-19,2	15,8	2,3	-3,0	9,3	18-oct-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-7,1	2,1		-14,4	14,6	0,0	-7,3	3,2	18-oct-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-8,4	2,1		-19,4	13,1	0,7	-5,9	5,4	18-oct-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-5,3	0,3		-12,1	11,0	-1,4	-7,9	2,0	18-oct-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	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	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	5,7	21-nov-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	0,1	17-oct-2024

Financiero

	2022	2023	jul.-24	ago.-24	sep.-24	12-sep.-24	13-sep.-24	16-sep.-24	17-sep.-24	18-sep.-24
Euribor a 1 mes	0,1	3,2	3,6	3,6	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Euribor a 12 meses	1,1	3,9	3,5	3,2	3,0	2,9	2,9	3,0	2,9	2,9
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		2,1	2,1	
Rendimiento del bono español	2,2	3,5	3,3	3,1	3,0	2,9	3,0	3,0	2,9	
Prima de riesgo bono español	103,2	103,9	79,1	83,9	80,5	80,5		79,2	79,2	
Rendimiento del bono estadounidense	3,0	4,0	4,3	3,9	3,7	3,7		3,7	3,7	
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	5,5	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	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	3,7
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.