

Nota semanal de coyuntura

20 de diciembre de 2024



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Producción de vehículos	5
Cifra de negocios sector servicios	6
Compraventa de viviendas	7
Hipotecas sobre viviendas.....	8
Visados de obra nueva.....	10
Consumo aparente de cemento	11
Comercio exterior de mercancías.....	12
Encuesta trimestral de costes laborales	15
Previsiones del Banco de España	16
III. Indicadores de economía internacional.....	18
PIB de Estados Unidos	18
PMI avance	19
Índice armonizado de precios al consumo de la zona euro	21
IV. Materias primas y tipos de interés	26
Materias primas.....	26
Tipos de interés.....	29
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	30
VI. Cuadro resumen.....	31

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 13 de diciembre y las 12h del 20 de diciembre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-es/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen ejecutivo

Las compraventas e hipotecas de viviendas crecieron con intensidad en octubre, situando el avance interanual en el 51,3% y el 60,8%, respectivamente. Esta evolución se produjo en un contexto de caídas del tipo de interés medio de las hipotecas. Los visados de obra nueva también evolucionaron favorablemente en octubre.

En el mismo periodo, el comercio exterior de mercancías se aceleró, tras la relativa estabilidad observada desde marzo, situándose el déficit comercial en el -2,4% del PIB, casi todo por el componente energético.

El Banco de España ha revisado al alza la previsión de crecimiento de la economía española en 2024, hasta el 3,1%, situándose como la más optimista de los principales organismos. La revisión viene justificada por un avance de la economía mayor del esperado en el tercer trimestre, anticipándose un crecimiento de entre el 0,6% y 0,7% intertrimestral en el cuarto trimestre.

Eurostat ha revisado una décima a la baja la inflación de la zona euro en noviembre respecto a lo estimado en el dato de avance, situándola en el 2,2% interanual.

El PMI de Estados Unidos se sitúa en diciembre en su nivel más alto en casi tres años, según datos de avance, mientras el de la zona euro sigue en territorio contractivo en diciembre, si bien modera su señal contractiva.

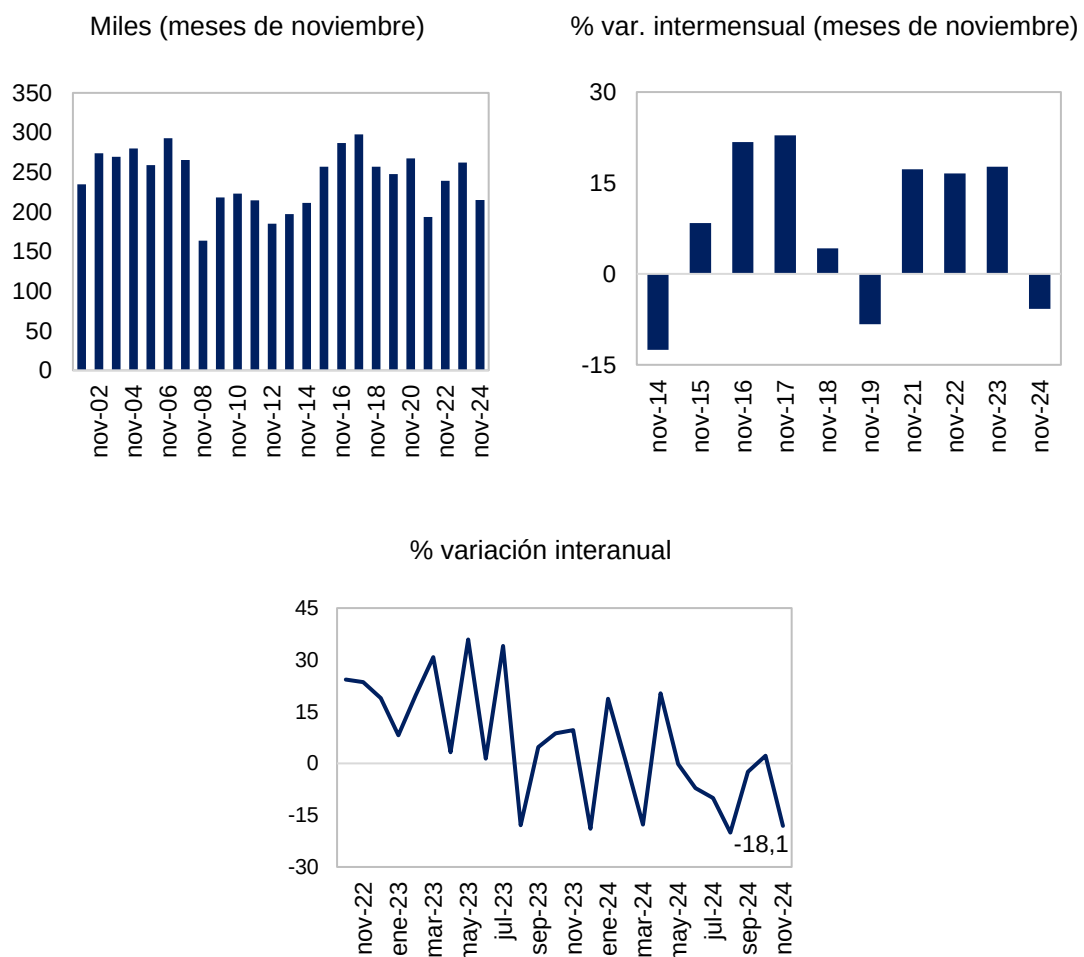
II. Indicadores de economía española

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 214.764 unidades en noviembre, por debajo del promedio habitual de dicho mes, lo que equivale al 86,7% de la producción de noviembre de 2019. En términos intermensuales, se redujo un -5,7%, frente al avance medio de la serie histórica.

En tasa interanual, la producción de vehículos disminuyó un -18,1%, afectada por el favorable resultado de un año antes. Por segmentos, el de turismos, con 174.609 unidades producidas, descendió un -13,5% interanual en noviembre y el de vehículos de carga (40.155) anotó una caída del -33,6%.

Producción de vehículos



Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

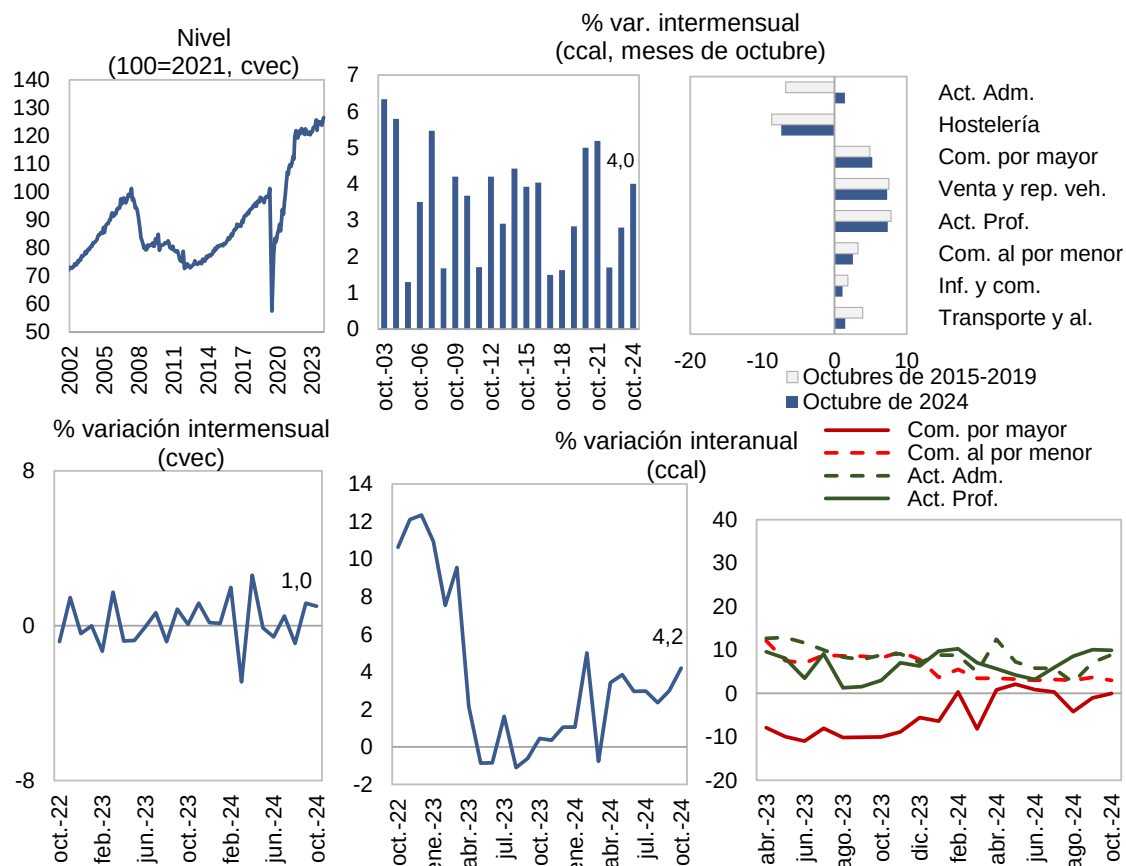
Cifra de negocios sector servicios

El indicador de actividad del sector servicios presentó una evolución mejor a la habitual en octubre, registrando un aumento de +4% intermensual corregido de calendario. Los sectores que mostraron el mejor comportamiento con respecto al habitual fueron actividades administrativas y servicios auxiliares, hostelería y comercio al por mayor, mientras que transporte y almacenamiento, información y comunicaciones y comercio al por menor evolucionaron peor de lo habitual.

Corregido además de estacionalidad, anotó un avance intermensual de +1% (similar a 1,2% del mes anterior), con las tasas más favorables en actividades administrativas y servicios auxiliares (+1,3%), hostelería (+1%) e información y comunicaciones (+0,8%), frente a la tasa negativa registrada por transporte y almacenamiento (-0,9%).

En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario anotó un +4,2% interanual, registrando aumentos en la mayoría de los sectores, con la excepción de comercio al por mayor, que se mantuvo estable. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron actividades profesionales, científicas y técnicas (+9,9%), actividades administrativas y servicios auxiliares (+8,9%) y hostelería (+7,1%), frente a los menores en comercio al por menor (+3%) y transporte y almacenamiento (+4,4%).

Cifra de negocios en el sector servicios

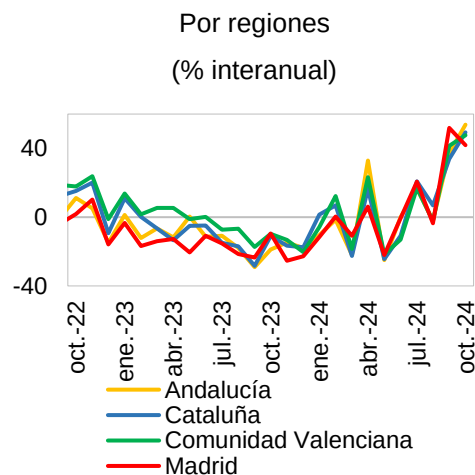
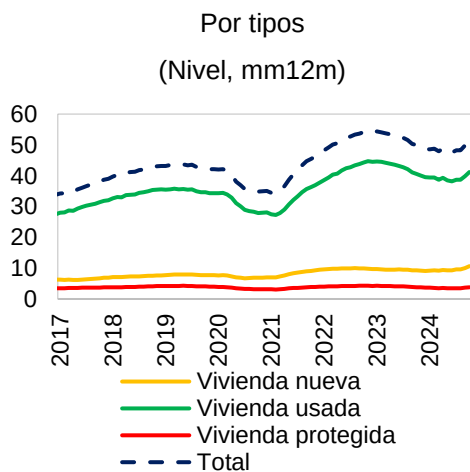
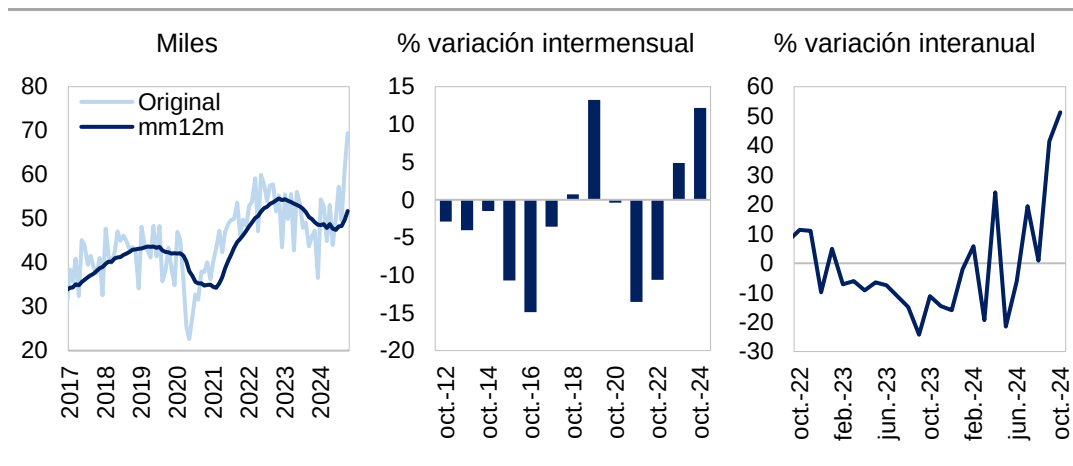


Fuente: INE.

Compraventa de viviendas

Las compraventas de viviendas evolucionaron favorablemente en octubre, con un aumento del +12,2% intermensual, por encima de lo habitual y alcanzando el nivel más alto desde mayo de 2007. Este favorable comportamiento se observa tanto en vivienda nueva como en vivienda usada, que mostraron un comportamiento significativamente mejor al habitual. En términos interanuales, las compraventas registraron un aumento del +51,3%.

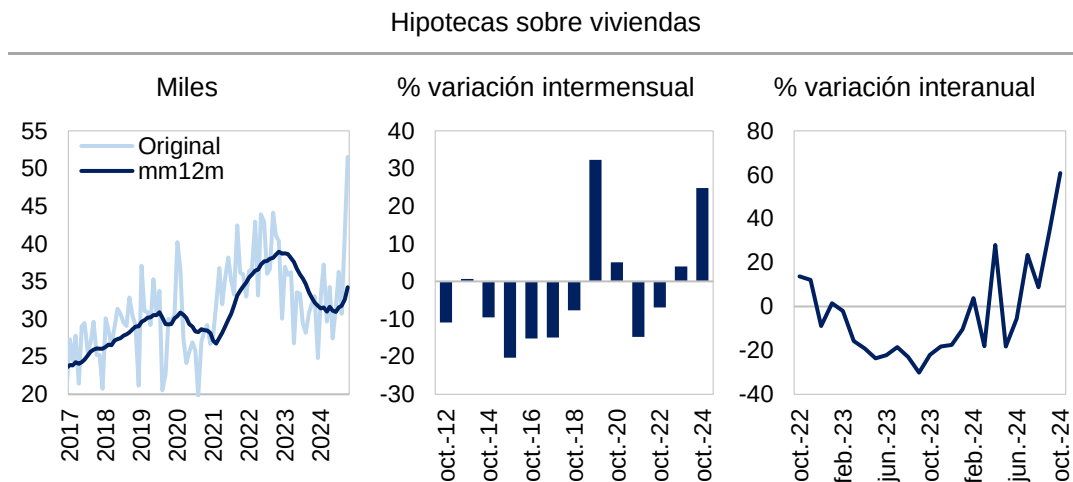
Compraventas de viviendas



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

Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas evolucionaron mejor de lo habitual en octubre. Las hipotecas constituidas sobre viviendas anotaron uno de los mayores incrementos en un mes de octubre de la serie (24,8% intermensual), alcanzando el mayor nivel desde septiembre de 2010 y acumulando una subida en los últimos 12 meses del 60,8%, la segunda mayor de la serie tras la observada en mayo de 2021.



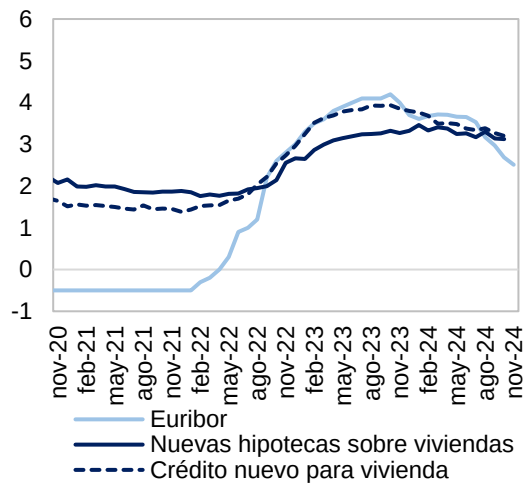
Fuente: elaboración propia a partir de INE.  Enlace a cuadro interactivo.

El tipo de interés del crédito nuevo a la vivienda se situó en octubre en el 3,20%, acumulando un descenso de 6 décimas desde finales de 2023, en línea con el comportamiento del euríbor. En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la respuesta es más lenta, acumulando un descenso de 3 décimas desde comienzos de año, hasta el 3,1% en octubre. El peso del tipo fijo en las nuevas hipotecas volvió a aumentar en octubre hasta el 63%, acumulando un aumento de 11 puntos porcentuales desde abril.



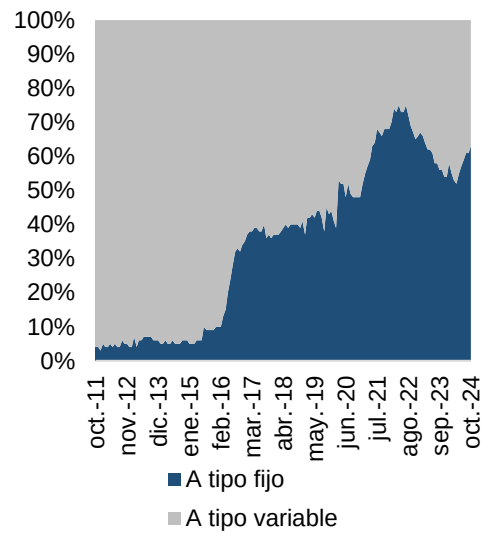
Tipos de interés

Porcentaje



Peso de nuevas hipotecas por tipos

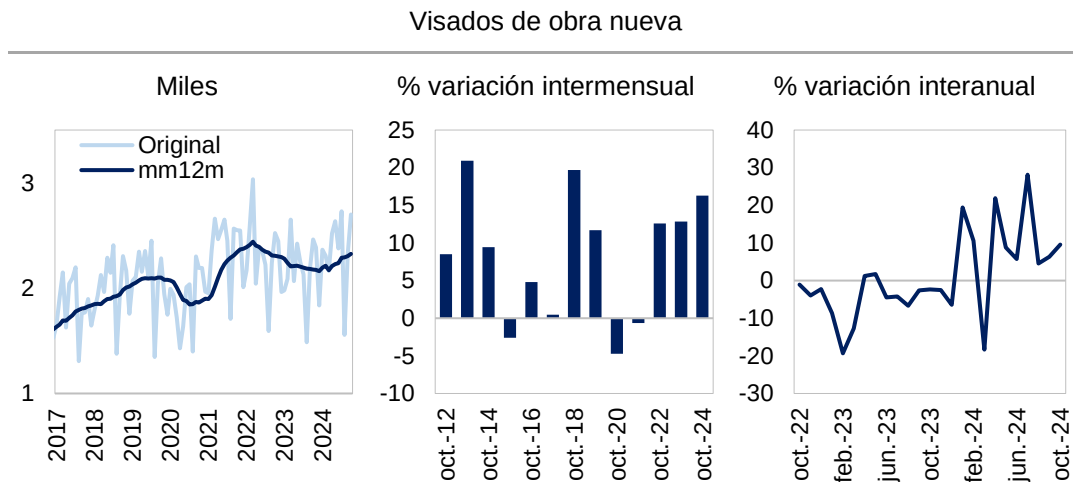
% sobre el total de nuevas hipotecas



Fuente: elaboración propia a partir de INE y Banco de España.

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva evolucionaron favorablemente en octubre. Los visados de obra nueva aumentaron en octubre un +16,3% intermensual, por encima de lo habitual, alcanzando el mayor nivel en un mes de octubre de la serie. En términos interanuales, aumentaron un +9,6%.

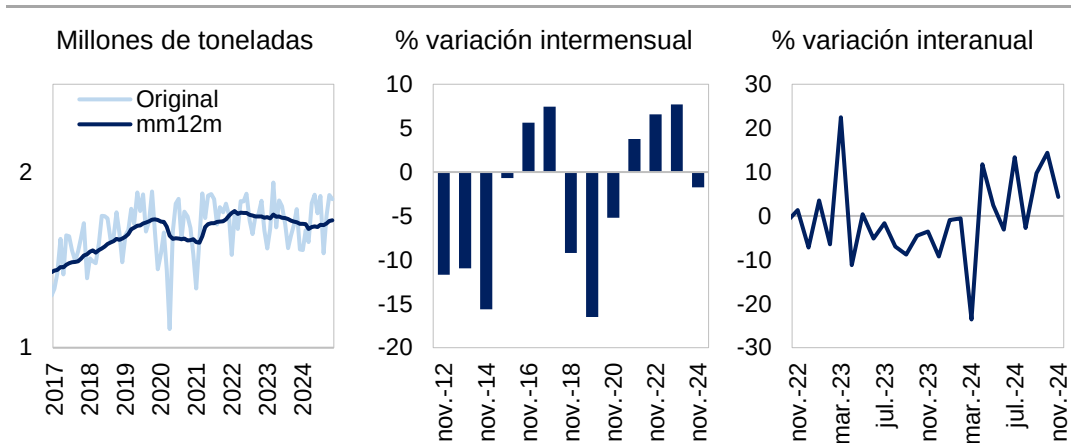


Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento cayó ligeramente en noviembre, con una caída del -1,7%, el menor ritmo en un mes de noviembre desde 2020, si bien sin llegar a compensar los aumentos registrados en los dos meses anteriores.

Consumo aparente de cemento

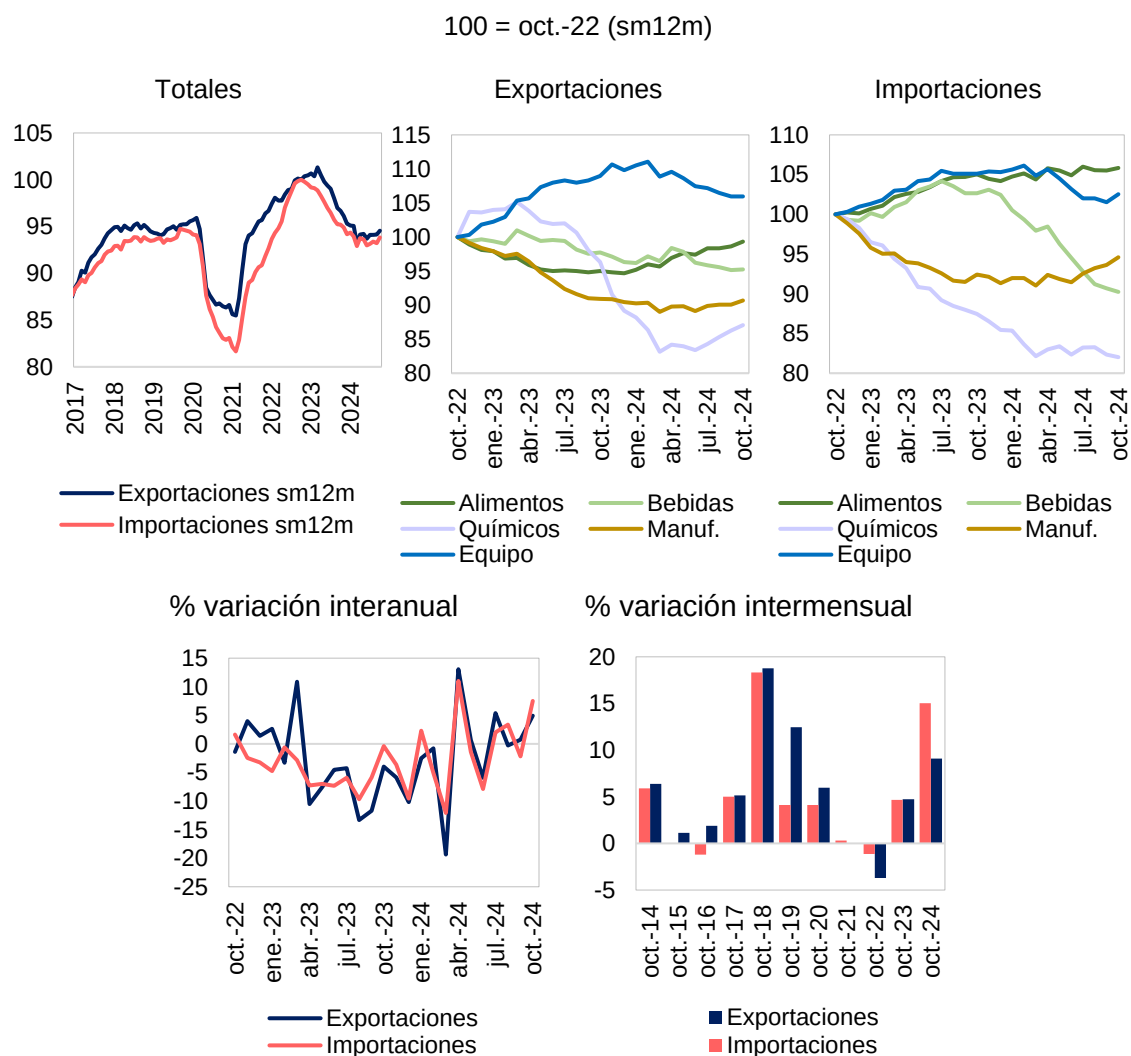


Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Industria y Turismo.  Enlace a cuadro interactivo

Comercio exterior de mercancías

Tras la tendencia contractiva de 2023, el volumen del comercio exterior de mercancías permanece relativamente estabilizado desde marzo. El comercio exterior de mercancías evolucionó favorablemente en octubre con las importaciones y, en menor medida, las exportaciones registrando aumentos por encima de lo habitual. En términos interanuales, aumentaron un 7,5% y un 4,9%, respectivamente. Tras un periodo prolongado de contracción a lo largo de 2023, los flujos de mercancías parecen haberse estabilizado desde marzo, sin perjuicio de la volatilidad propia de la serie. Por secciones, la tendencia más favorable se observa en los alimentos, frente a un tono más contractivo en equipo y maquinaria.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)

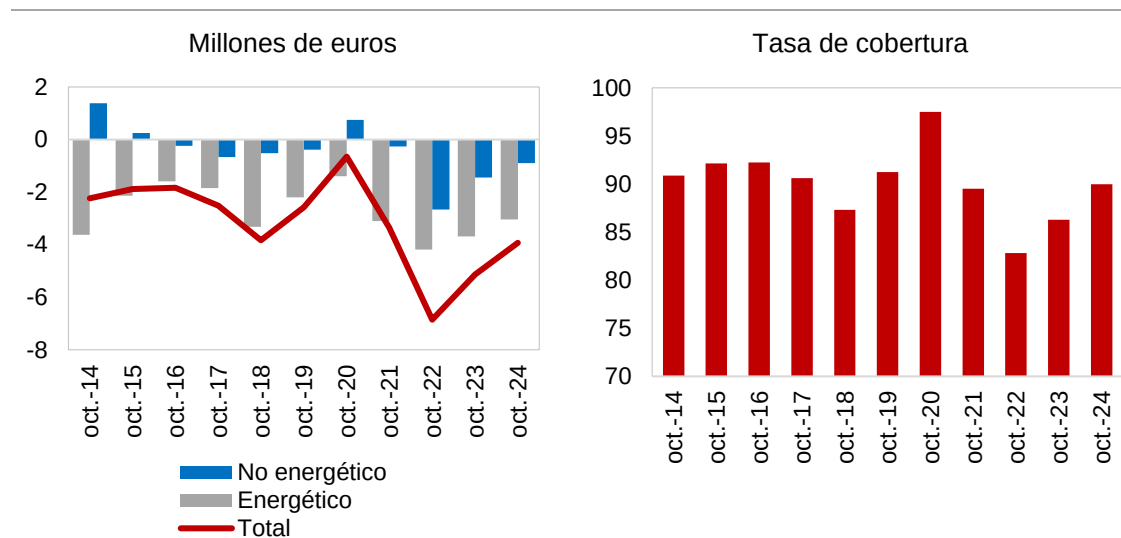


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

El déficit comercial de octubre mejora con respecto al de un año antes, y en términos de tasa de cobertura el comportamiento fue ligeramente peor al habitual.

A precios corrientes, el saldo comercial se situó en octubre en -3.932 millones de euros, superior al del año anterior (-5.136 millones), así como en términos de tasa de cobertura, que permite un mejor aislamiento del efecto de los precios, se observó un comportamiento mejor al del año anterior. En todo caso, tanto el saldo como la tasa de cobertura se mantienen niveles ligeramente inferiores a los habituales para un mes de octubre.

Saldo comercial (precios corrientes)

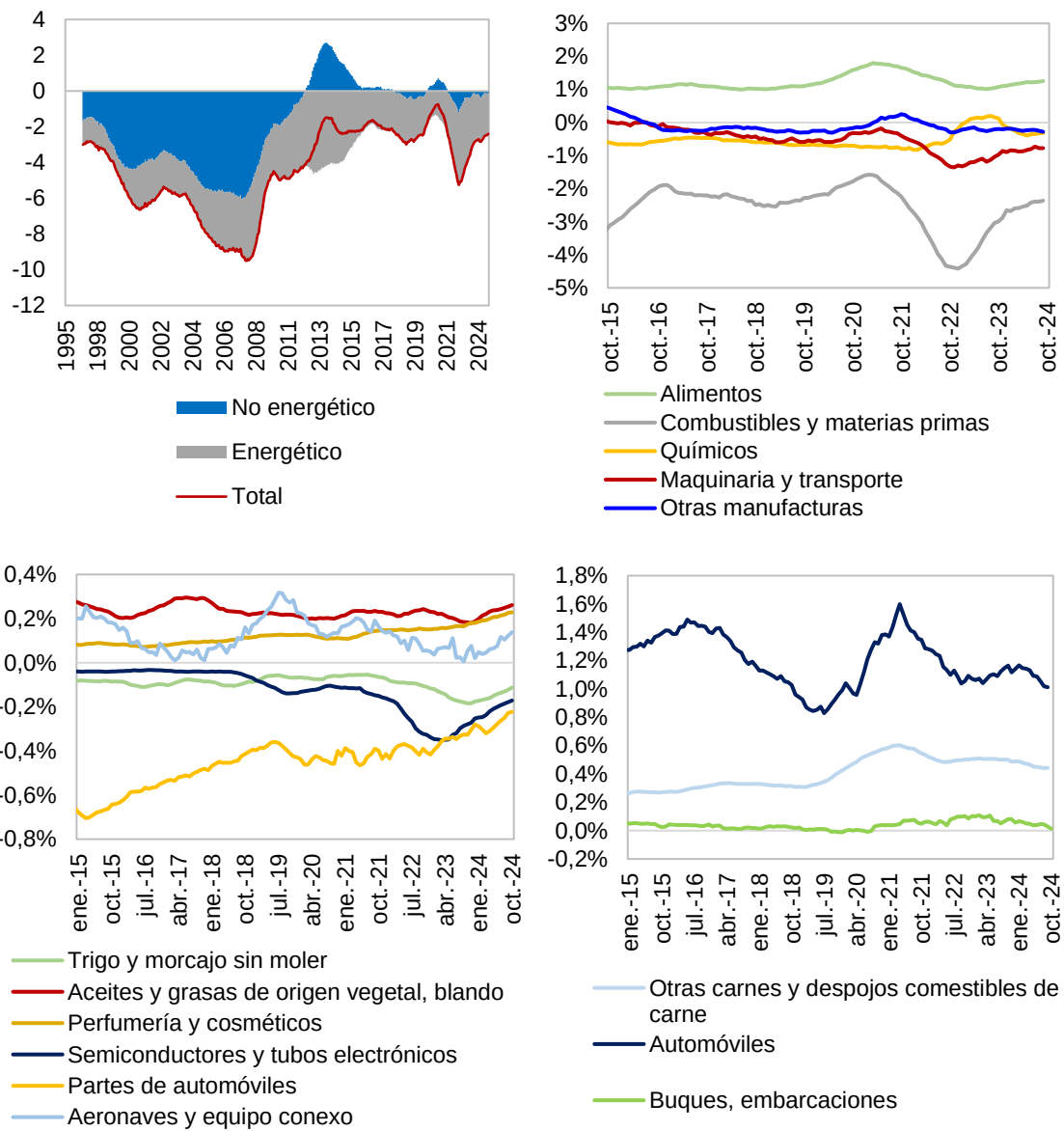


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial se reduce ligeramente, situándose en el -2,4% del PIB (-2,5% el mes anterior), que se descompone en un déficit energético del -2,3 y un déficit no energético del -0,1%. Esta mejora se debe a la salida de la venta móvil de los deterioros del saldo registrados en octubre del año pasado. Dentro del componente no energético, la economía española obtiene superávit en alimentos, habiendo flexionado ligeramente al alza su tendencia en los últimos meses gracias a los componentes de cereales y aceites vegetales. Cabe asimismo destacar la mejora del saldo de maquinaria y transporte desde 2022, sobresaliendo las partes de automóvil y la minoración del déficit en semiconductores (particularmente material fotosensible), mientras el superávit en automóviles da muestras de debilidad.

Saldo comercial (precios corrientes)

% del PIB, suma móvil 12 meses



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

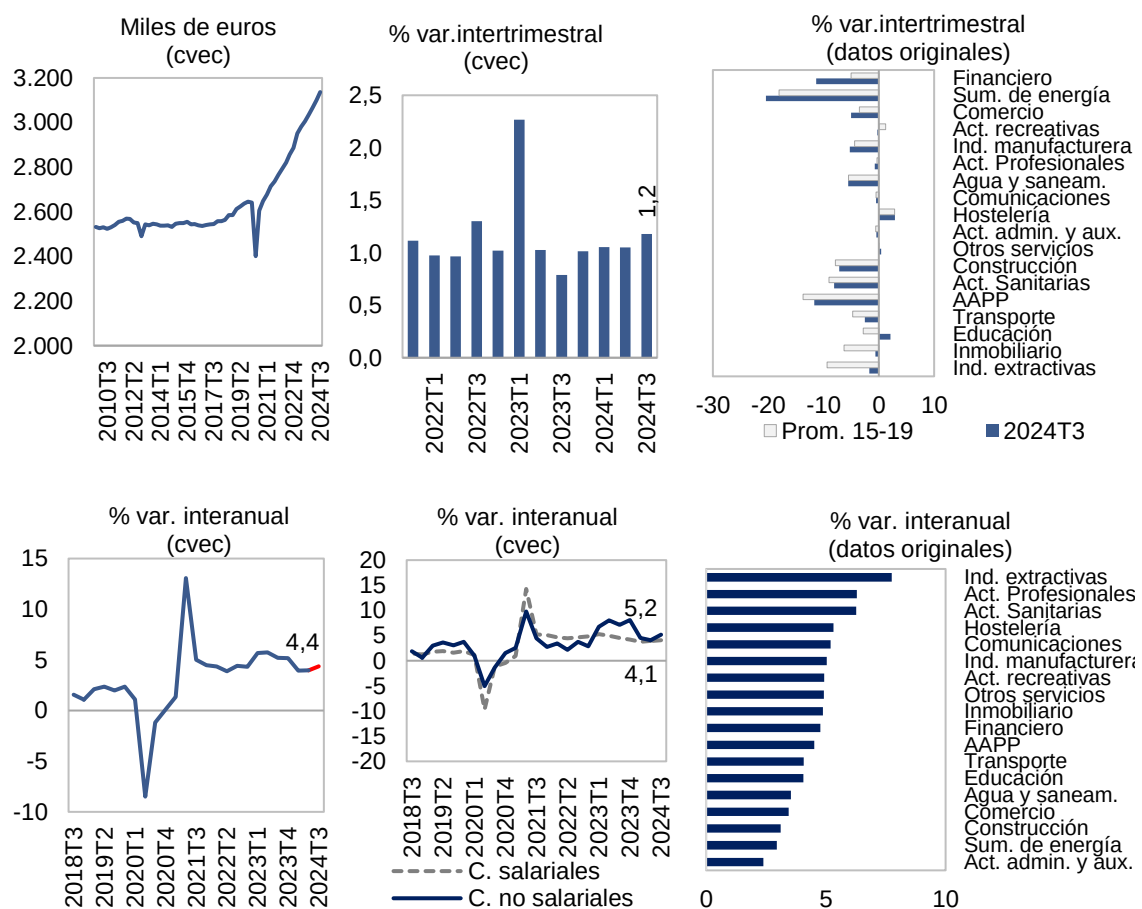
Encuesta trimestral de costes laborales

El coste laboral por trabajador registró en el tercer trimestre de 2024 una variación intertrimestral del 1,2% con datos corregidos de estacionalidad y calendario, una décima más que el trimestre anterior (1,1%), debido tanto a los costes no salariales que aumentaron un 1,6%, cinco décimas más que el trimestre pasado (1,1%), como a los costes salariales que aumentaron un 1%, al igual que en el segundo trimestre de 2024 (1,0%).

En términos sin desestacionalizar, el coste laboral total cayó un -4,5% intertrimestral y la mayoría de secciones mostró una reducción de los costes salariales, destacando la bajada de actividades financieras y de seguros respecto al promedio del tercer trimestre del periodo 2015-2019, mientras que la mayor subida frente a la media se observó en industrias extractivas.

En comparación con un año antes, el coste laboral por trabajador creció un 4,4% (4% el trimestre anterior). Los costes no salariales crecieron un 5,2% interanual (4,1% en el segundo trimestre), y los costes salariales aumentaron un 4,1% (3,9 el trimestre anterior). La partida con un crecimiento más destacable fue industrias extractivas, mientras la menor tasa se anotó en actividades administrativas y servicios auxiliares.

Coste laboral por trabajador: general y componentes



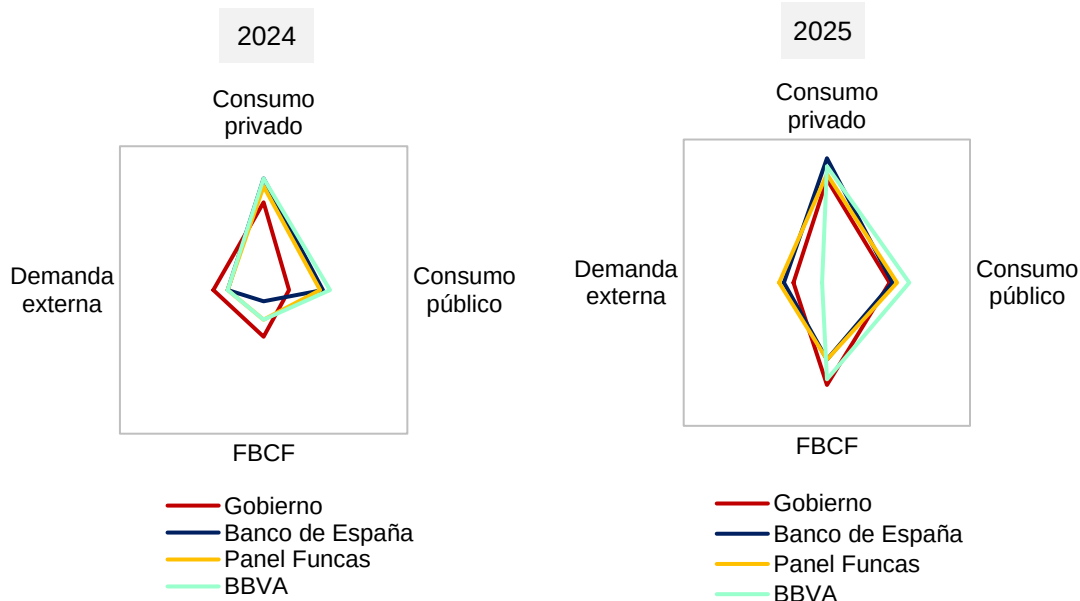
Fuente: INE.

Previsiones del Banco de España

El Banco de España revisa al alza la previsión de crecimiento de la economía española en 2024, hasta el 3,1%, alineándose así con la previsión más optimista del BBVA, y revisa tres décimas al alza la de 2025, hasta el 2,5%, siendo esta la previsión más optimista de entre los principales organismos. La revisión de 2024 viene justificada por un avance de la economía mayor del esperado en el tercer trimestre, anticipándose un crecimiento de entre el 0,6% y 0,7% en el cuarto trimestre. De cara a 2025, la revisión al alza se explica por un efecto arrastre dado el mayor crecimiento esperado para finales de 2024, así como por las medidas de apoyo a los afectados por la DANA; como resultado, se revisa al alza la contribución positiva de la demanda nacional, destacando el impulso de la inversión privada, mientras que la demanda externa pasa a contribuir negativamente al crecimiento.

La composición del escenario del Banco de España se distingue por una mayor contribución del consumo en 2024, especialmente del público (en línea con los organismos que han publicado después del avance de contabilidad del tercer trimestre) frente a proyecciones más modestas de inversión. Para 2025 existe un notable alineamiento entre los principales organismos, incluido el Banco de España, destacando la contribución del consumo privado, 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. De cara a 2025, se espera un fuerte repunte de la inversión y que el consumo mantenga cierto ritmo de avance, mientras que la demanda externa presentaría contribución negativa. En cuanto a los precios, se espera que el IPC cierre 2024 en el



2,9% 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 2024, pronosticándose un 3,4%, una décima más respecto a la anterior previsión, y mejoran las previsiones para 2025, moderándose el déficit hasta el 2,9%.

Comparativa de previsiones para el año 2024

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

Comparativa de previsiones para el año 2025

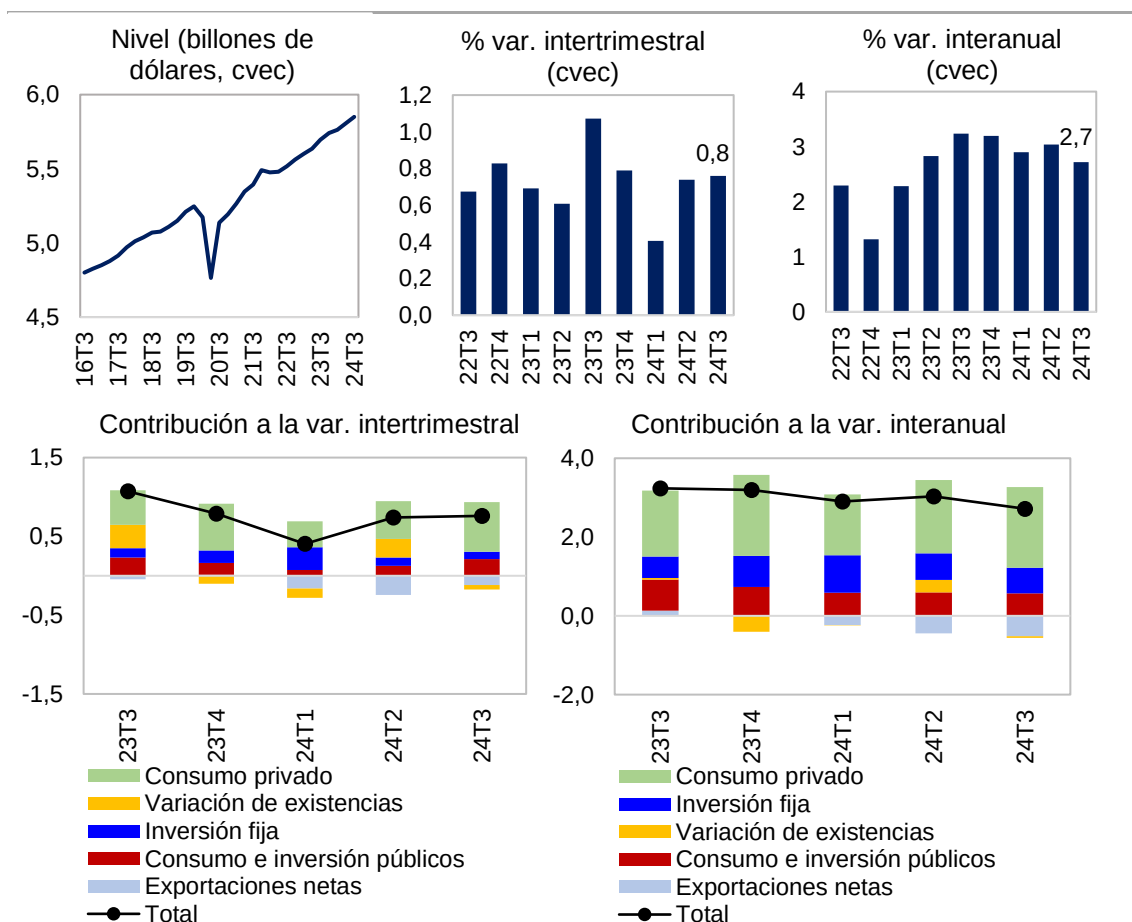
Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB	2,4	2,5	2,3	2,1	2,3	2,3	2,3	2,1	2,3
Consumo privado	2,1	2,9	2,3	2,3	2,3	2,6	2,2	2,0	2,4
Consumo público	1,6	1,9	2,1	1,5	2,4	3,7	1,6	2,2	2,8
Formación bruta de capital fijo	5,8	3,1	2,4	2,5	3,1	5,2	3,2	3,1	2,0
Inversión en construcción			2,6	3,5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

III. Indicadores de economía internacional

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un +0,8% en el tercer trimestre de 2024, según la estimación definitiva, una décima más que el trimestre anterior (+0,7%). Este avance se explica principalmente por el crecimiento del consumo privado (+0,9%), impulsado por el aumento en el segmento de bienes, así como por el incremento del gasto público. Sin embargo, el impacto positivo de estos componentes se vio contrarrestado por el aumento de las importaciones y el muy leve crecimiento de la inversión privada en comparación con el trimestre anterior, especialmente en el sector de inversión fija residencial. En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un +2,7%, frente al +3,0% obtenido un trimestre antes, habiendo contribuido la demanda nacional en 3,2 puntos, y la demanda externa neta en -0,5 puntos. Respecto al nivel anterior a la pandemia, el PIB se sitúa un +11,5% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, destacando positivamente la inversión privada que se sitúa un +16,1% por encima, mientras que las exportaciones han experimentado una recuperación más leve, situándose un +6,5% por encima.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)

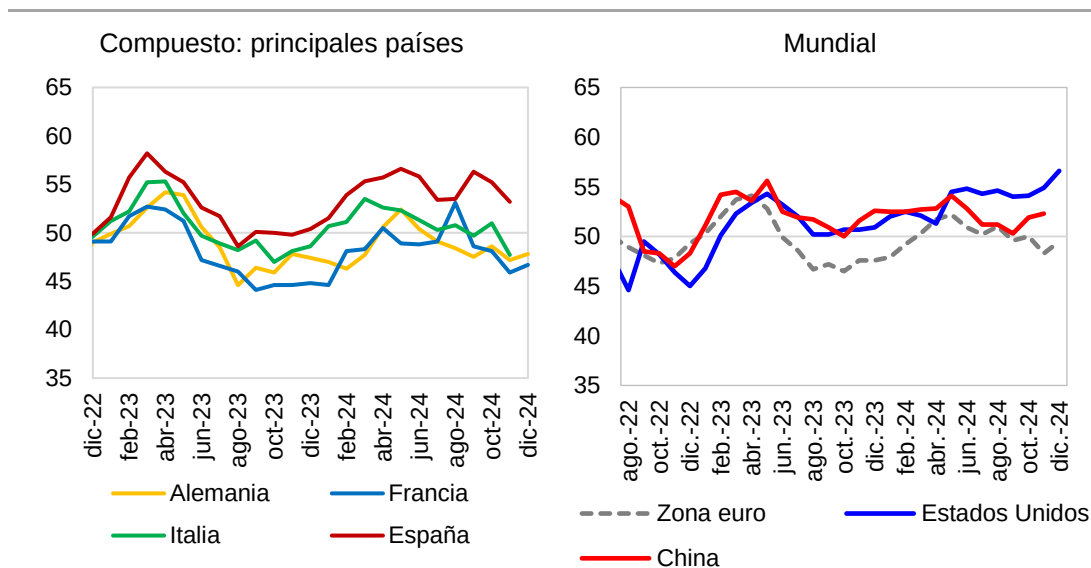


Fuente: BEA.  cuadro interactivo

PMI avance

De acuerdo con los datos del avance, el PMI compuesto de la zona euro se mantuvo en territorio contractivo en diciembre, anotando 49,5, si bien moderando la señal contractiva. Esta evolución es resultado de una nueva contracción, a un mayor ritmo, de la producción manufacturera (44,5 frente a 45,1 en noviembre), que compensó el aumento de la actividad del sector servicios (51,4 frente a 49,5 el mes anterior). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 45,2, manteniéndose estable con respecto al mes anterior.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global  Enlace a cuadro interactivo.

Por componentes, esta caída de la actividad total se explica por una nueva reducción de los nuevos pedidos, especialmente de los procedentes del extranjero, tanto en el sector manufacturero como en los servicios. Como resultado, las empresas redujeron su actividad de compra, y el empleo volvió a reducirse por quinto mes consecutivo, al ritmo más rápido en cuatro años, explicado por la contracción en el sector manufacturero y la casi paralización en el sector servicios. Por su parte, las existencias de productos terminados volvieron a caer y los plazos de entrega de los proveedores se alargaron.

En cuanto a los precios, se intensifican las presiones inflacionistas consecuencia de un aumento de los costes de los insumos en el sector servicios, que compensó su caída en el sector manufacturero. Finalmente, el optimismo empresarial se recuperó en diciembre, consecuencia de una mejora de las perspectivas tanto para la producción del sector manufacturero como la actividad del sector servicios.

Por países, Francia vuelve a registrar una contracción, situándose en 46,7, si bien moderando la señal contractiva (45,9 en el mes anterior), al igual que Alemania que vuelve a situarse en territorio contractivo por sexto mes consecutivo, anotando 47,8, atenuando la señal contractiva. Por su parte, con datos disponibles hasta noviembre, Italia regresa a territorio contractivo, situándose en 47,7 (frente a 51 en octubre) y España se mantiene en territorio de expansión, si bien modera su señal expansiva (53,2



frente a 55,2 el mes anterior). En este sentido, España se mantiene como la gran economía de la zona euro en territorio expansivo.

En Estados Unidos, el PMI compuesto vuelve a mostrar señales de considerable expansión en diciembre según el avance. Además, se intensifica la señal positiva, alcanzando un nivel de 56,6 (54,9 en noviembre). De esta forma, se produce expansión por un periodo de más de año y medio, siendo este último valor el más alto en una serie de 33 meses. Esta aceleración ha sido impulsada principalmente por el sector servicios, que registró un aumento notable, situándose en 58,5 puntos (56,1 en noviembre), el nivel más alto en 38 meses. El crecimiento del sector servicios se debe, en gran parte, a un fuerte incremento en los nuevos pedidos, que alcanzaron su mayor ritmo desde marzo de 2022. En contraste, el sector manufacturero continuó en contracción, con un nivel de 48,3 (49,7 en noviembre), señalando su nivel más bajo en 3 meses. La producción manufacturera cayó al ritmo más pronunciado desde mayo de 2020, impulsada por la débil demanda interna y externa, además de la presión inflacionaria debido a incrementos en los costos de materiales y envíos. La mejora general se debe a la confianza en la futura administración Trump con un entorno económico más favorable con menores trabas regulatorias y mayor proteccionismo. Esta situación ha favorecido una mejora en la contratación de diciembre por primera vez en cinco meses, pero los datos de la inflación siguen lastrando el sector manufacturero.

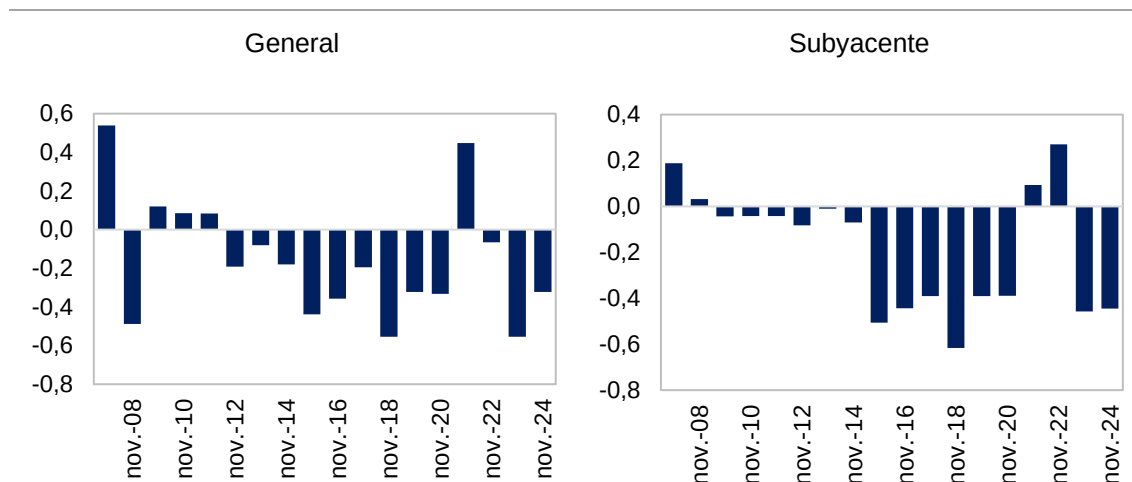
Índice armonizado de precios al consumo de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro cayó en noviembre -0,3% en términos intermensuales, de acuerdo con datos definitivos, ligeramente inferior a la caída promedio de los meses de noviembre de la serie histórica de 2015-2019 (-0,4%).

Esta evolución se explica por el comportamiento peor al habitual de todos los componentes, anotando una caída inferior a la habitual en el caso de la subyacente (-0,4% frente al -0,5% habitual) y un aumento superior al habitual de los alimentos no elaborados (+0,3%, una décima menos que lo recogido en el avance y superior al promedio histórico de 0,0%) y de la energía (+0,5%, una décima menos que lo recogido en el avance, frente a +0,3%).

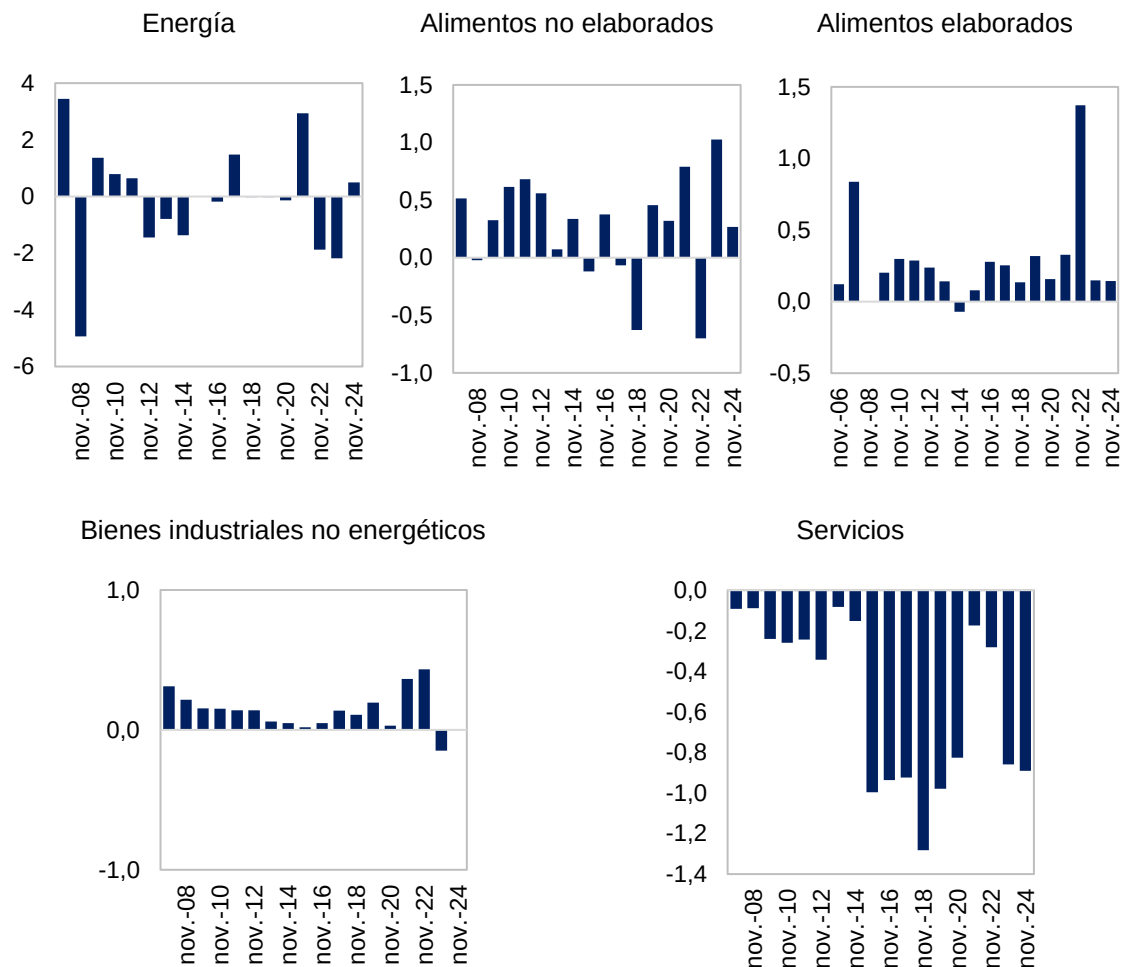
Dentro de la inflación subyacente, los bienes industriales no energéticos se mantuvieron estables frente al aumento promedio (0,0% frente a +0,1%), los servicios cayeron un -0,9%, ligeramente por debajo del -1,0% habitual y los alimentos elaborados anotaron un aumento ligeramente por debajo del habitual (+0,1%, una décima menos que lo recogido en el avance, frente a +0,2% como promedio).

% Variación intermensual (meses de noviembre)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de noviembre)

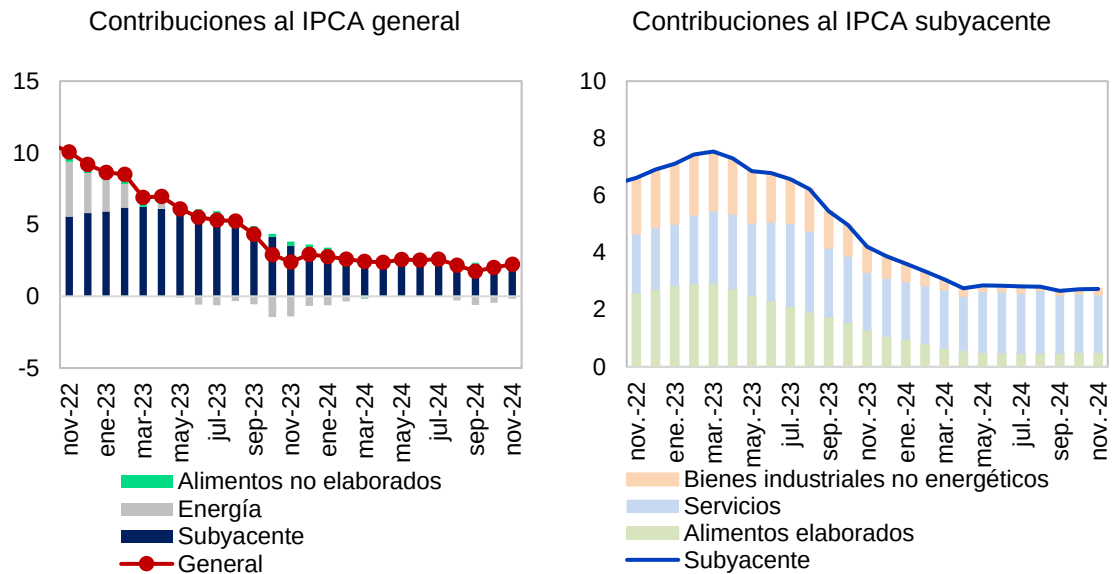


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2,2%, una décima menos que lo recogido en el avance, (+2,0% en el mes anterior). Esta aceleración de la inflación se explica por el menor descenso del componente energético que anota un -2%, una décima menos que lo recogido en el avance, (-4,6% en octubre), mientras que los alimentos elaborados se mantienen estables (+2,8%, una décima menos que lo recogido en el avance, misma tasa que el mes anterior), al igual que la subyacente que anota un aumento del +2,7%, una décima menos que lo recogido en el avance, misma tasa que el mes anterior.

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 +2,3 puntos (de los cuales +1,7 puntos se corresponden con los servicios). Por su parte, la energía registra una contribución de -0,2 puntos.

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



Fuente: Eurostat.

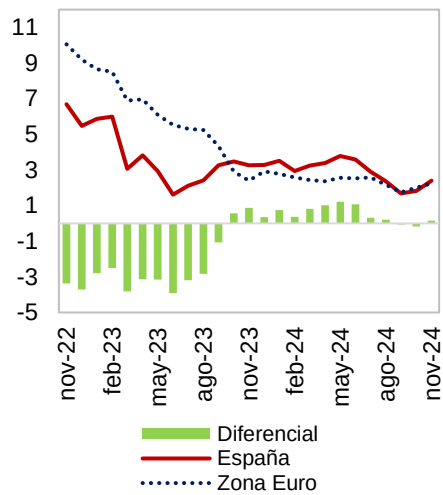
Por países, España presenta una inflación por encima de la mediana de los países de la zona euro, anotando un +2,4% frente al +1,7 de Francia, e igual al +2,4% de Alemania, mientras que Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +1,5%, una décima menos que lo recogido en el avance. Por su parte, el diferencial de inflación de España empeora, regresando a terreno positivo en noviembre, situándose en +0,2 puntos, una décima más que lo recogido en el avance, mismo diferencial que el mes anterior.

En cuanto a la inflación subyacente, España presenta una tasa de inflación por debajo de la mediana de la zona euro, anotando un +2,5%, frente al +3,2% de Alemania, el 2,1% de Italia y el 2% de Francia.

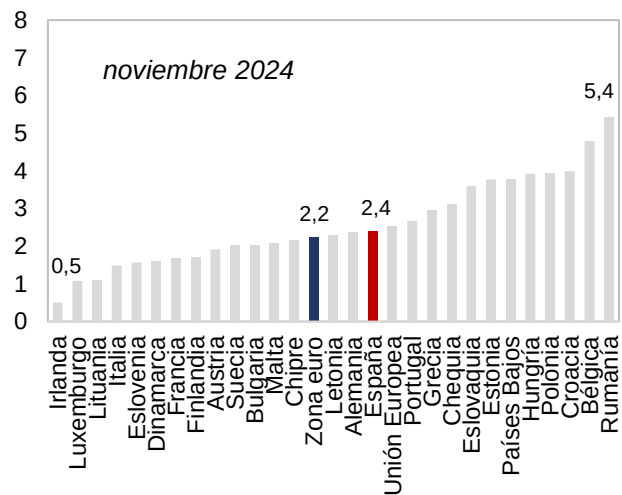


Variación interanual (%)

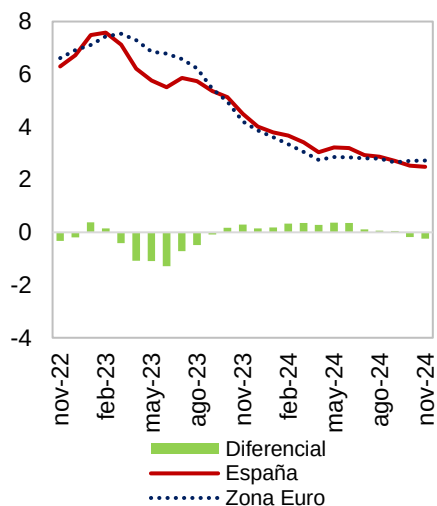
IPC armonizado general



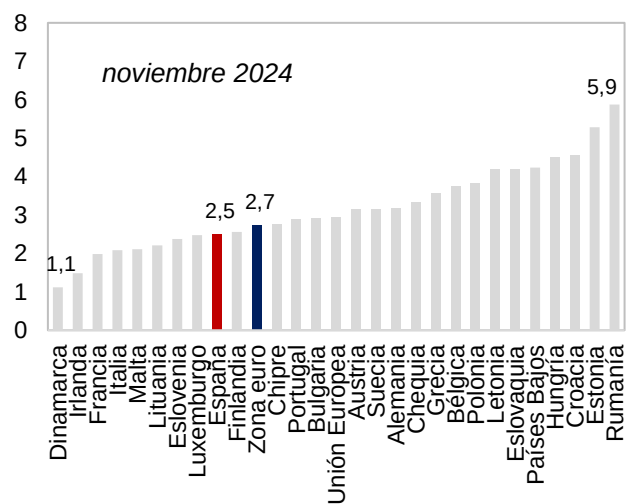
IPC armonizado general por países



IPC armonizado subyacente



IPC armonizado subyacente por países

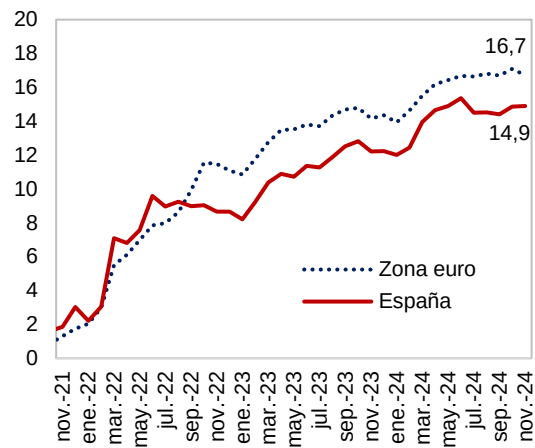


Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

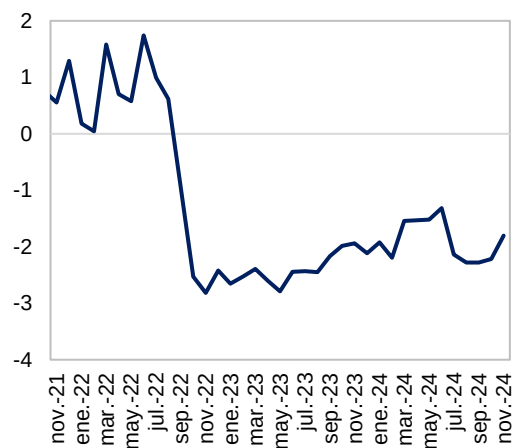
En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14,9%, inferior al +16,7% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 1,8 puntos menos.

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 petróleo Brent se mantiene por debajo de los 75 dólares desde mediados de octubre, en un contexto de debilidad en los últimos meses. El precio del petróleo venía manteniéndose desde 2023 en un rango de 75-95 dólares, presionado al alza por el conflicto en Oriente Medio y las limitaciones de producción de la OPEP, y a la baja por la debilidad de la recuperación de las principales economías desarrolladas. En los meses más recientes parece dominar la debilidad en la cotización del petróleo, presionado a la baja por las expectativas de una menor demanda mundial, a lo que se unen previsiones de incremento de la producción en países no pertenecientes a la OPEP, debilidad que se mantiene pese a que en el seno de la OPEP se siguen extendiendo los recortes voluntarios a la producción y a la aprobación en Europa de nuevas sanciones contra Rusia (en la última semana se situó en torno a los 73,5 dólares).



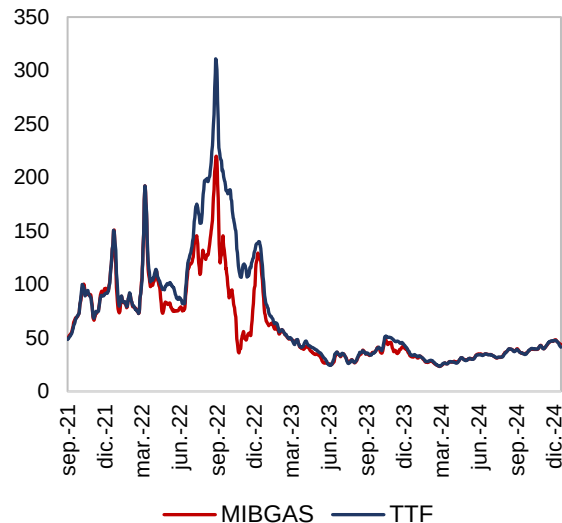
Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, situándose cerca de los 43€/MWH. Esta tendencia se enmarca en un contexto de creciente demanda europea de gas natural licuado, con mayores costes de transporte y transformación y en competencia con los mercados asiáticos, a consecuencia de las tensiones geopolíticas y las sanciones a Rusia. El aumento de la demanda por la bajada de las temperaturas ha situado los inventarios de gas en diciembre en torno al 80% de su capacidad, solo ligeramente por debajo del de años anteriores. Todo ello ha contribuido a la aceleración de los precios. Sin embargo, la anulación por parte de Rusia de la obligatoriedad de realizar los pagos de gas ruso a

través de Gazprombank tras las sanciones impuestas por EE.UU. a esta entidad, ha favorecido la caída del precio en las últimas semanas. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh

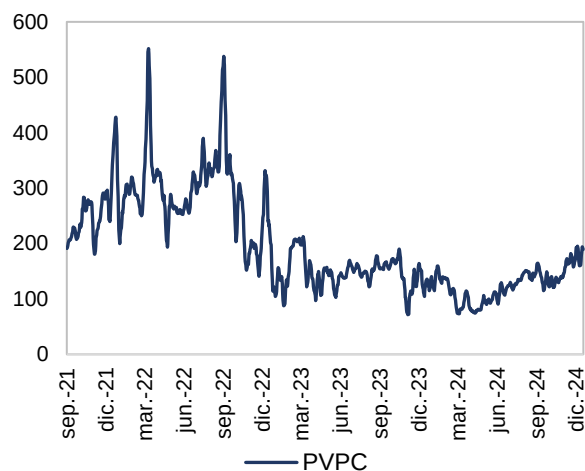


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril como consecuencia del encarecimiento del gas, situándose en la última semana en el entorno de los 192€/MWh, un 15% por encima del promedio de noviembre debido principalmente al menor recurso a la generación renovable, especialmente la eólica, y supera ligeramente los precios máximos alcanzados en octubre de 2023.

Precio de la electricidad

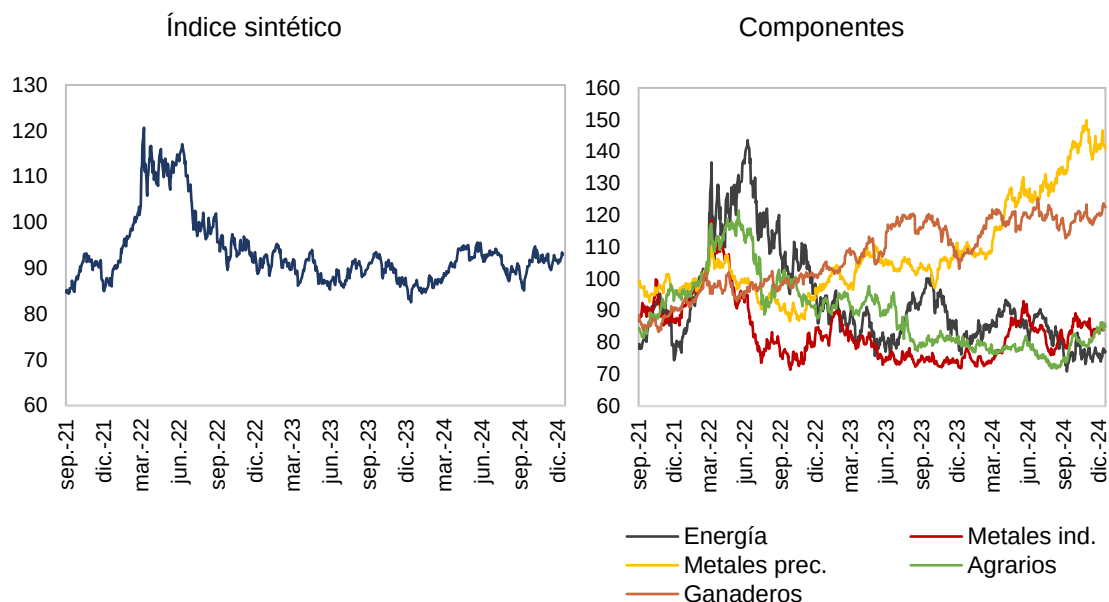
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

La buena cosecha de este año modera el precio del aceite de oliva virgen en origen, que intensifica en diciembre la tendencia decreciente iniciada a principios de marzo y se sitúa en la última semana un 30% por debajo del promedio de noviembre, un -50% respecto al promedio de febrero. El café se mantiene en el nivel máximo de los últimos 27 años, debido a la fuerte caída de inventarios en Brasil y Vietnam, los mayores productores mundiales, afectados por condiciones climáticas adversas en el último año. El oro, se estabiliza tras la corrección registrada en la primera mitad de noviembre, manteniéndose por debajo de los máximos de finales de octubre, en un entorno de moderación del ritmo de compras de oro por parte de China. Los metales industriales, tras el repunte observado desde mediados de agosto tienden a estabilizarse desde octubre, posiblemente afectados por la moderación de las perspectivas económicas en EE. UU, Europa y China.

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

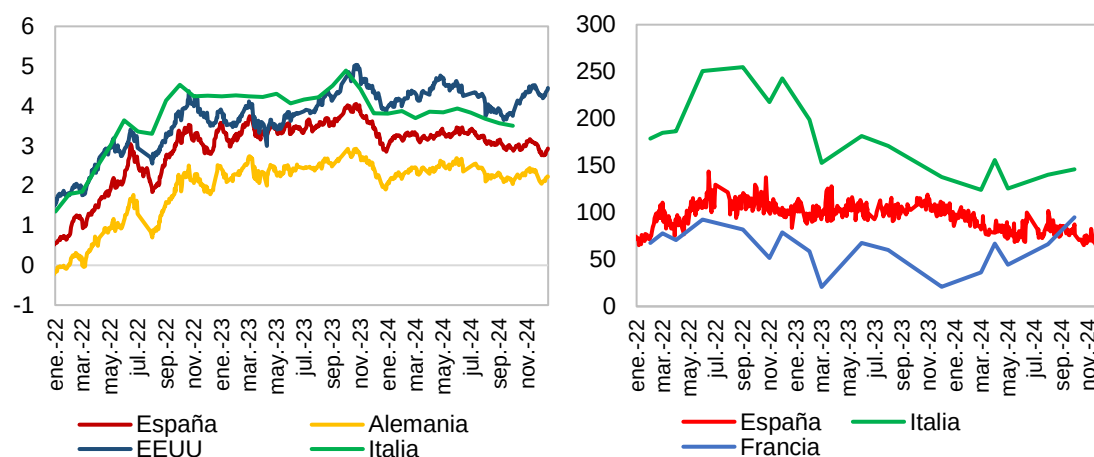


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 2,9%, habiendo aumentado 15 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 70 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 4 pb en la última semana.

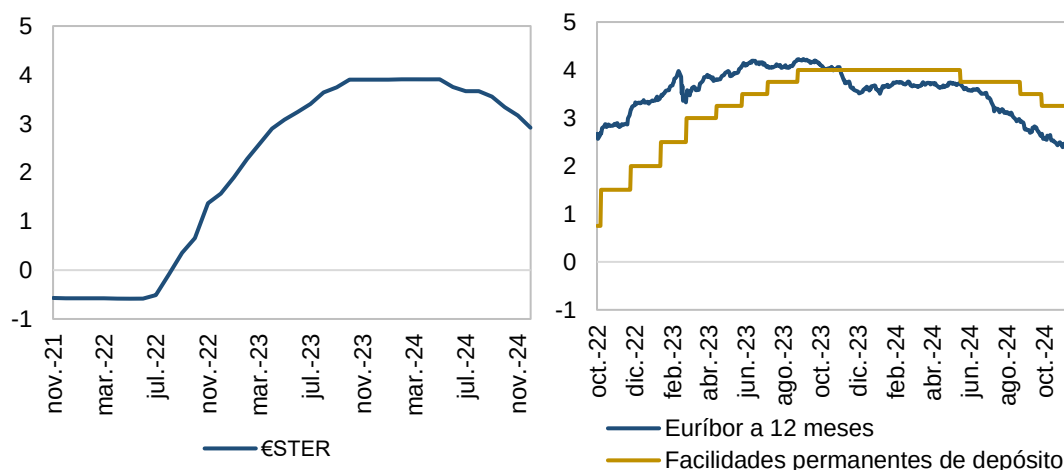
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 19 de diciembre en el 2,9%, frente al 3,2% de una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo baja al 3,00% (desde este miércoles) y el euríbor a 12 meses asciende 5 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,5%.

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
Contabilidad Nacional Trimestral (2ª estimación)	23-dic.	24T3
Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional	23-dic.	24T3
Competitividad	23-dic.	nov.-24
Crédito dudoso	23-dic.	oct.-24
Crédito dudoso (trimestral)	23-dic.	24T3
Coyuntura Turística Hotelera	23-dic.	nov.-24
Ejecución presupuestaria del Estado	23-dic.	nov.-24
Ejecución presupuestaria de AAPP sin CCLL	23-dic.	oct.-24
Ejecución presupuestaria trimestral del sector público	23-dic.	24T3
Comercio mundial CPB	24-dic.	oct.-24
Comercio exterior mundial de mercancías (FMI) *	24-dic.	ago.-24
Índice de precios industriales	26-dic.	nov.-24
Índice de comercio minorista	27-dic.	nov.-24



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto	6,2	2,7	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4	23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,2	1,2	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,5	1,4	3,1	10-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	10,0	3,6	2,7	2,7	2,6	2,8	2,6	2,7	3,0	2,7		22-ene-2025
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5	0,9	2,7	0,7	1,4	1,6	3,1	3,5	5,1		9-ene-2025
Producción industrial	2,0	-1,4	0,3	0,6	0,3	0,5	0,1	0,5	1,1	1,9		10-ene-2025
Cifra de negocios industrial	21,2	-1,0	0,2	-0,5	-0,6	0,3	-0,7	-1,0	0,1	-1,9		17-ene-2025
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	3,2	3,0	3,7	3,1	2,9	2,8	3,2	4,1		17-ene-2025
Creación de sociedades	-2,1	9,1	5,8	13,7	-7,3	-6,7	17,0	3,9	19,3	28,8		16-ene-2025
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	17,2	16,0	10,2	8,6	24,9	4,3	15,4	20,9		7-ene-2025
Crédito nuevo a empresas	19,9	-3,6	19,9	13,2	12,1	19,6	26,2	3,0	6,7	11,2		7-ene-2025
Entrada de turistas	129,8	18,9	10,8	7,8	11,5	12,1	7,3	7,3	9,1	9,5		3-ene-2025
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,2	4,8	2,5	11,0	5,4	2,2	2,6	2,8	4,7		23-dic-2024
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	1,3	1,7	0,8	0,9	-1,2	3,6	2,9	2,3	-0,6	2-ene-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2022	2023	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,3	1,4	2,1	1,8	2,2	0,1	2,3	2,8	2,8		22-ene-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	6,5	-1,8	-0,2	1,2	-0,2	-3,1	3,9	2,9	4,1		20-ene-2025
Matriculación de turismos	-5,4	16,7	8,5	1,7	2,2	3,4	-6,5	6,3	7,2	6,4	2-ene-2025
Índice de comercio minorista	2,2	2,5	0,5	2,6	0,6	1,3	2,5	4,2	3,5		27-dic-2024
Ventas de grandes empresas consumo	6,5	2,0	2,8	3,4	1,6	1,7	4,1	4,5	4,2		9-ene-2025
Exportación de bienes de consumo	3,1	-6,2	3,8	-0,7	-4,9	2,8	-0,9	-4,1	5,0		20-ene-2025
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	2,1	4,0	-5,8	0,6	4,7	6,9	8,1		20-ene-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,3	2,1	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	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	-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	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	-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	11,6	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,6	3,7	10-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	6,9	5,1	-0,6	0,6	-2,8	2,2	2,6	1,2		22-ene-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	0,5	1,7	4,0	2,5	4,5	5,0	4,0		22-ene-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-0,5	-2,0	-3,4	1,2	-3,6	1,2		20-ene-2025
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	11,8	13,9	28,1	4,6	6,3	9,6		31-ene-2025
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-3,3	19,8	19,4	0,9	41,5	51,3		20-ene-2025
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,2	4,5	6,1	4,1	3,4	6,4		9-ene-2025
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-0,5	22,5	23,5	8,8	33,9	60,8		24-ene-2025
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,4	-0,7	1,4	-3,4	-0,9	8,8	4,7		9-ene-2025
Importación de equipo	13,0	3,5	-1,8	8,5	3,4	12,1	10,7	14,9		20-ene-2025
Producción de la construcción	-7,2	3,2	-0,4	1,6	2,4	0,1	2,3	2,8		20-ene-2025
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	3,4	7,1	13,4	-2,7	9,7	14,4	4,3	17-ene-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	21-ene-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Sentimiento económico	101,3	100,7	102,7	105,6	104,1	105,3	107,3	100,0	102,1	8-ene-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	85,6	87,1	89,4		84,8	79,6	80,6	13-ene-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	56,6	55,2	53,9	54,6	57,0	54,9	53,1	6-ene-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,8	51,5	51,0	50,5	53,0	54,5	53,1	2-ene-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	56,0	54,4	53,4	53,5	56,3	55,2	53,2	6-ene-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	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	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,3	-2,5	-1,0	3,3	10-feb-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	28,7	4,8	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	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	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	20,1	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,7	3,0		23-dic-2024

	2022	2023	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	4,5	4,6	-3,0	9,3	2,5	1,9	9,3	20-ene-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	2,1	2,1	-7,3	3,2	3,2	0,1	4,8	20-ene-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	2,1	2,1	-5,9	5,4	-0,3	0,7	4,9	20-ene-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	0,3	1,0	-7,9	2,0	3,3	-2,2	7,5	20-ene-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,4	2,7	0,2	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9		23-dic-2024
Balanza de bienes	-4,4	-2,3	-4,5	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1		23-dic-2024
Balanza de turismo	3,5	3,9	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2		23-dic-2024
Balanza de servicios no turísticos	1,8	2,3	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2		23-dic-2024
Balanza de rentas	-0,5	-1,3	-0,3	-0,5	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3		23-dic-2024
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0		23-dic-2024
Capacidad de financiación de la economía	1,3	3,7	1,1	1,3	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0		23-dic-2024
Capacidad de financiación del sector público	-4,6	-3,5	-2,0	-4,6	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,4	-2,2		23-dic-2024
Deuda privada	124,6	112,0	129,1	124,6	120,4	117,7	114,4	112,0	111,0	110,4		9-ene-2025
Deuda pública	109,5	105,1	112,2	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	31-mar-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,3	0,9	23-dic-2024
Ocupados	3,3	3,6	3,1	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	28-ene-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	28-ene-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	28-ene-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	28-ene-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	28-ene-2025
No ocupados													
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	28-ene-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	28-ene-2025
Salarios y costes laborales													
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9	4,0	4,4	17-mar-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,6	4,2	4,7	10-mar-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,5	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	3-ene-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,5	2,3	2,3	2,3	2,5	2,4	3-ene-2025
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,6	-5,0	-4,8	-4,8	-4,8	-5,4	-5,7	-5,4	3-ene-2025
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,8	-5,0	-4,5	-4,9	-4,7	-5,4	-5,8	-5,4	3-ene-2025



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	73,4	74,9	75,3	75,8	75,4	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	28-ene-2025
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	78,2	79,2	79,7	79,9	79,7	80,3	79,5	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	28-ene-2025
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	68,7	70,6	70,8	71,7	71,0	70,8	70,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	28-ene-2025
Tasa de actividad >16	57,4	58,4	58,5	58,9	58,6	58,8	58,4	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	28-ene-2025
Tasa de actividad >16 (hombres)	62,9	63,7	63,9	63,9	64,0	64,4	63,7	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	28-ene-2025
Tasa de actividad >16 (mujeres)	52,2	53,3	53,4	54,0	53,5	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	28-ene-2025
Ocupación															
Tasa de ocupación	48,5	49,7	50,9	51,7	51,2	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	28-ene-2025
Tasa de ocupación (hombres)	54,2	55,3	56,6	57,1	56,8	57,4	56,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	28-ene-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	43,1	44,4	45,5	46,5	45,8	45,5	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	28-ene-2025
Paro															
Tasa de paro	15,5	14,9	13,0	12,2	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	28-ene-2025
Tasa de paro (hombres)	13,9	13,2	11,4	10,7	11,2	10,8	11,4	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	28-ene-2025
Tasa de paro (mujeres)	17,4	16,8	14,9	13,9	14,4	14,9	14,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	28-ene-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Deflador del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	4,6	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,2	23-dic-2024
Deflador consumo privado	2,2	6,5	5,4	7,7	6,9	6,3	6,1	4,4	4,7	5,2	4,6	3,8	23-dic-2024
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	7,6	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	7-mar-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	24-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,5	2,2	3,4	2,8	2,3	1,5	1,8	2,4	15-ene-2025
IPC energía	27,9	-16,3	6,4	-1,8	6,1	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	2,9	15-ene-2025
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	4,7	1,7	4,5	2,6	1,7	0,8	1,3	1,1	15-ene-2025
IPC subyacente	5,2	6,0	3,0	2,6	3,0	2,8	2,7	2,4	2,5	2,4	15-ene-2025
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	4,2	3,0	4,0	3,4	3,1	2,5	2,5	2,4	15-ene-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	0,6	0,5	0,5	0,7	0,5	0,4	0,5	0,5	15-ene-2025
IPC servicios	3,3	4,3	3,6	3,4	3,7	3,4	3,5	3,3	3,3	3,3	15-ene-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	3,6	1,0	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Italia	4,8	0,8	-0,2	0,3	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,0		30-ene-2025
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1		30-ene-2025
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	0,1	0,1	0,7	0,1	0,4	0,2	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,5	2,9	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8		30-ene-2025
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	0,8	1,8	0,7	1,5	1,3	1,5	0,5	0,9		20-ene-2025

	2022	2023	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	15-ene-2025
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,3	7-ene-2025

Financiero

	2023	2024	oct.-24	nov.-24	dic.-24	12-dic.-24	13-dic.-24	16-dic.-24	17-dic.-24	18-dic.-24
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	3,2	3,1	2,9	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,7	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	3,2	3,0	2,9	2,9	2,8	2,9	2,9	2,9
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,2	2,3	2,1	2,2		2,2	2,2	
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,0	3,1	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	
Prima de riesgo bono español	103,9	80,8	71,9	71,8	67,2	64,8		68,2	70,3	
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,2	4,1	4,4	4,3	4,3		4,4	4,5	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	5,0	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,2	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,2
IBEX 35	9.349,9	11.029,8	11.783,3	11.614,5	11.846,1	11.764,8	11.752,1	11.778,6	11.588,1	11.617,9

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.