

Nota semanal de coyuntura

22 de noviembre de 2024



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Producción de vehículos	5
Índice de actividad del sector servicios.....	6
Compraventas de viviendas	7
Coyuntura turística hotelera	8
Pasajeros aéreos	10
Comercio exterior de mercancías.....	12
Confianza del consumidor	15
Crédito dudoso.....	16
Valor tasado de la vivienda	17
III. Indicadores de economía internacional.....	18
PMI avance	18
Índice de precios al consumo zona euro	20
IV. Materias primas y tipos de interés	25
Materias primas.....	25
Tipos de interés.....	28
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	29
VI. Cuadro resumen.....	30

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 15 de noviembre y las 12h del 22 de noviembre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-es/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen ejecutivo

Las compraventas de viviendas evolucionaron favorablemente en septiembre, con un aumento intermensual superior al habitual, alcanzando su nivel más alto desde julio de 2007 y superior en un 41,5% al de doce meses antes. Esta evolución sigue la flexión al alza observada en otros indicadores del sector como los visados de obra nueva y las viviendas iniciadas.

En el mismo periodo, el indicador de actividad del sector servicios presentó una evolución intermensual mejor de lo normal y anota una subida interanual del 3%.

Por su parte, los datos de comercio exterior de mercancías de septiembre muestran un repunte en términos reales superior en las exportaciones que en las importaciones, si bien dentro de una tendencia lateral desde marzo. En términos nominales, el déficit comercial se situó en el -2,5% del PIB, concentrado en la energía.

En octubre, la confianza del consumidor se volvió a reducir según el CIS, aunque se mantiene en línea con su media histórica, gracias a la favorable valoración que hacen los hogares de la situación actual, mientras que el componente de expectativas se encuentra ligeramente por debajo de su media a largo plazo.

En el mismo mes, las pernoctaciones hoteleras prolongaron su tendencia al alza, con una caída intermensual menos pronunciada de lo normal, situando el avance interanual en el 4,7%. Este alza se concentró en el segmento no residente, que muestra una creciente diversificación geográfica, destacando el crecimiento de Estados Unidos, a lo que recientemente parece unirse Alemania.

En la zona euro, Eurostat ha confirmado la cifra de avance de inflación de octubre, el 2% interanual (+1,7% en septiembre) y 2,7% la subyacente (al igual que el mes anterior). El PMI compuesto de la zona euro regresa a terreno contractivo en noviembre, según datos preliminares (48,1), observándose una adversa evolución tanto en Francia (44,8) como en Alemania (47,3).

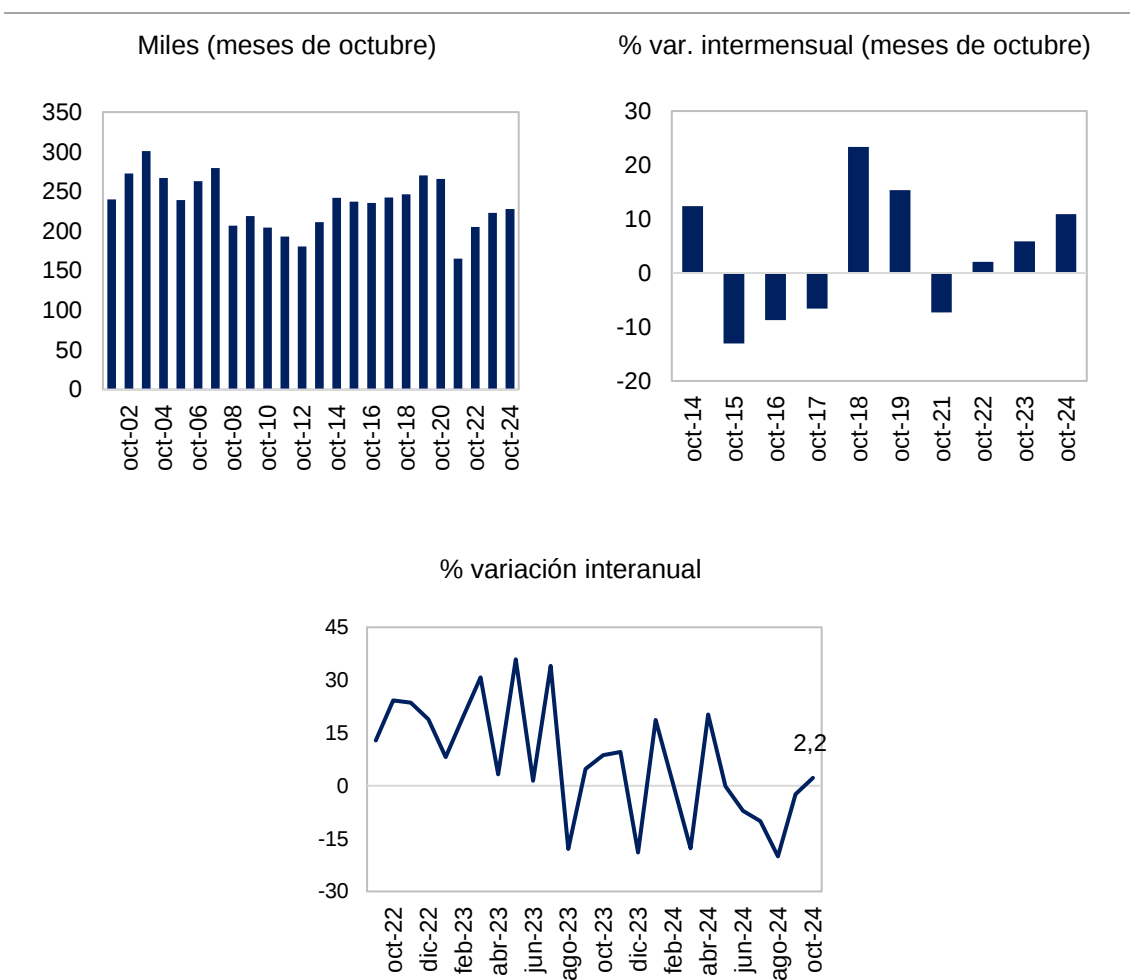
II. Indicadores de economía española

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 227.850 unidades en octubre, similar al promedio habitual de dicho mes, lo que equivale al 84,4% de la producción de octubre de 2019 (87,7% el mes anterior). En términos intermensuales, se incrementó un 10,9%, por encima del avance medio de la serie histórica.

En tasa interanual, la producción de vehículos aumentó un 2,2%, tras cinco meses de caídas consecutivas. Por segmentos, el de turismos, con 182.914 unidades producidas, creció un 5,9% interanual en octubre frente al de vehículos de carga (44.936) que disminuyó un -10,5%.

Producción de vehículos



Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

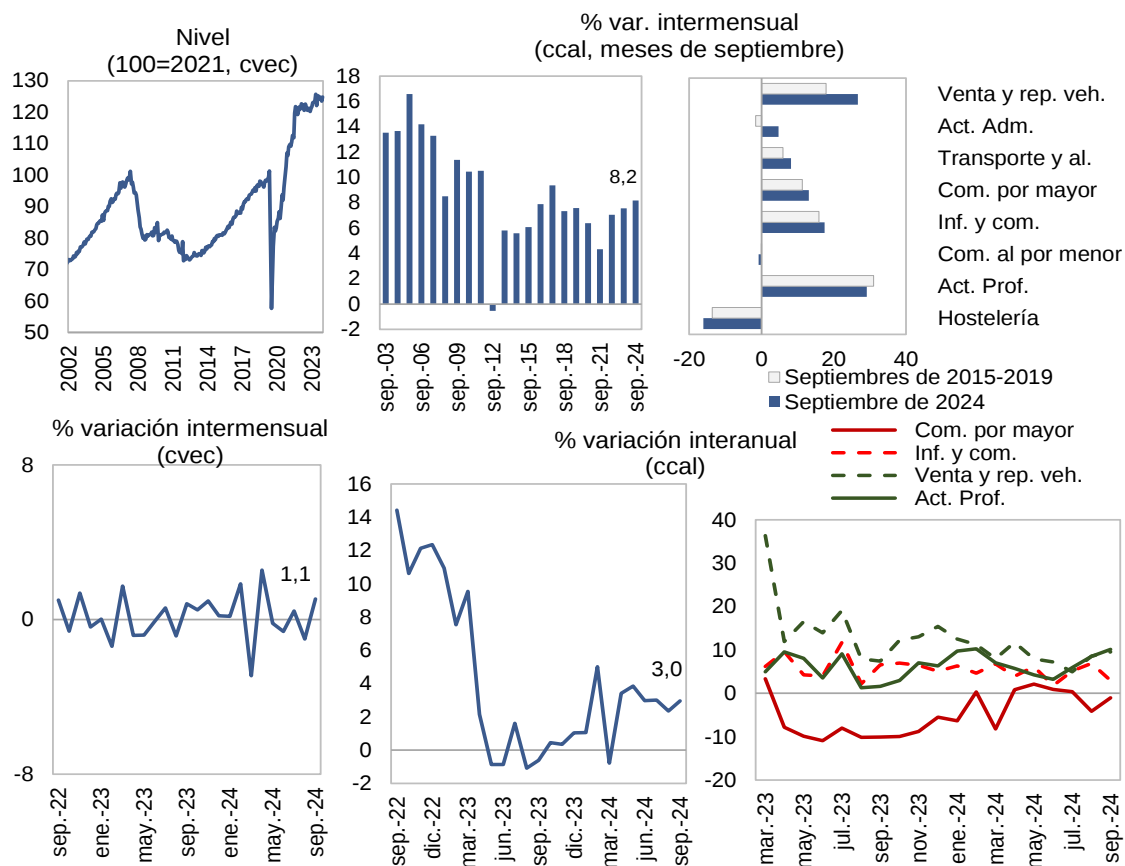
Índice de actividad del sector servicios

El indicador de actividad del sector servicios presentó una evolución mejor a la habitual en septiembre, registrando un aumento del +8,2% intermensual corregido de calendario. Los únicos sectores con peor evolución con respecto a lo habitual fueron hostelería, actividades profesionales, científicas y técnicas y comercio al por menor, mientras que el resto evolucionaron mejor de lo habitual, destacando venta y reparación de vehículos, actividades administrativas y servicios auxiliares y transporte y almacenamiento.

Corregido además de estacionalidad, anotó un avance intermensual de +1,1% (frente a la caída del -1,0% del mes anterior), con las tasas más favorables en actividades administrativas y servicios auxiliares (+2,0%), comercio al por mayor (+1,5%) y venta y reparación de vehículos y actividades profesionales (+1,3% en ambos), frente a la tasa negativa registrada únicamente en información y comunicaciones (-0,6%).

En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario anotó un +3,0% interanual, registrando aumentos en la mayoría de los sectores, con la excepción de comercio al por mayor (-1,1%). Los sectores con crecimientos más relevantes fueron actividades profesionales, científicas y técnicas (+10,2%), venta y reparación de vehículos (+9,5%), y transporte y almacenamiento (+9,2%), frente a los menores en información y comunicaciones (+2,9%) y comercio al por menor (+3,6%).

Cifra de negocios en el sector servicios

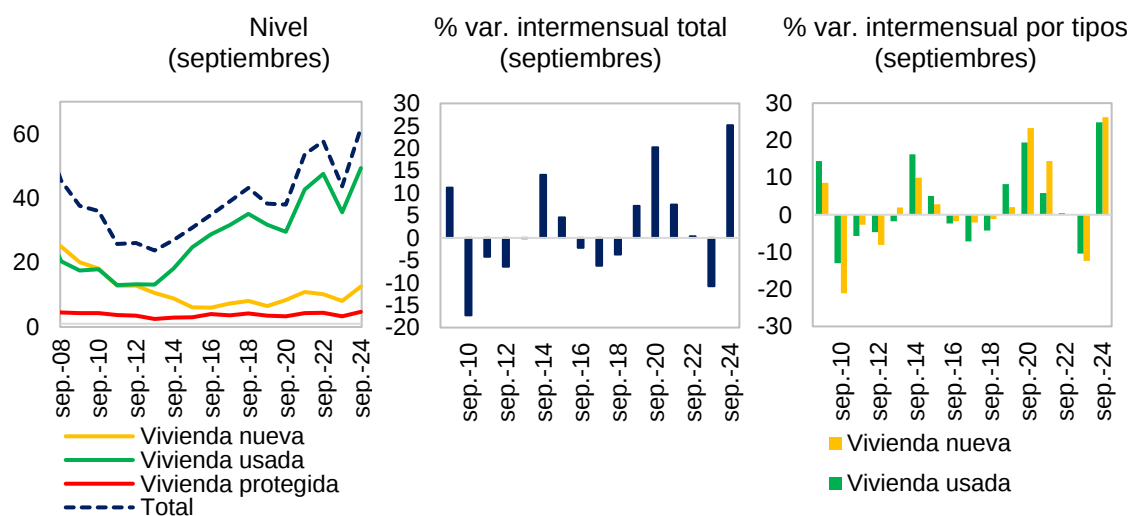


Fuente: INE.

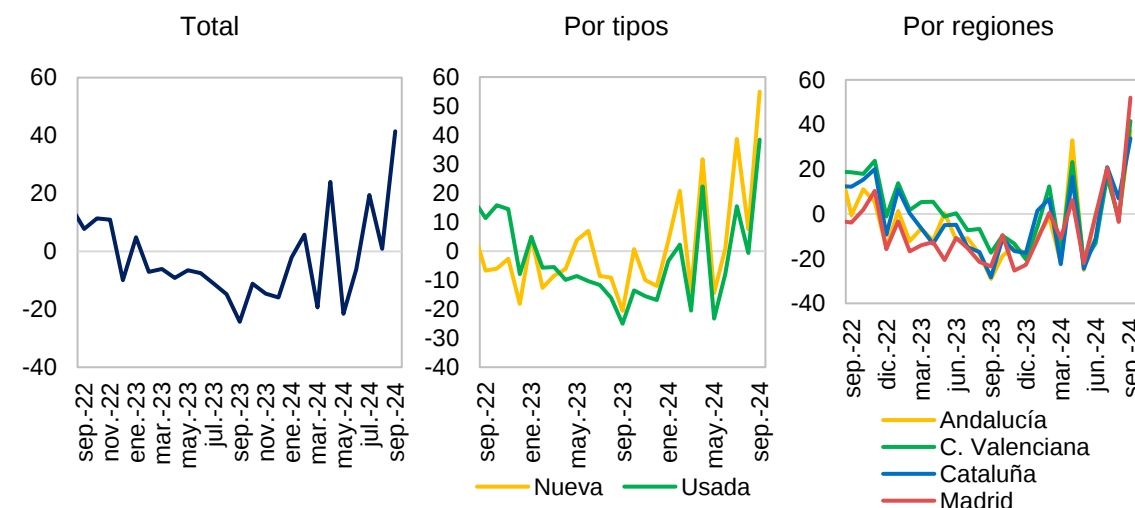
Compraventas de viviendas

Las compraventas de viviendas evolucionaron favorablemente en septiembre, con un aumento del +25,1% intermensual, por encima de lo habitual y alcanzando el nivel más alto desde julio 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 +41,5%, afectado parcialmente por un efecto base, y pasando a compensar la caída interanual acumulada desde enero.

Compraventa de viviendas



% variación interanual



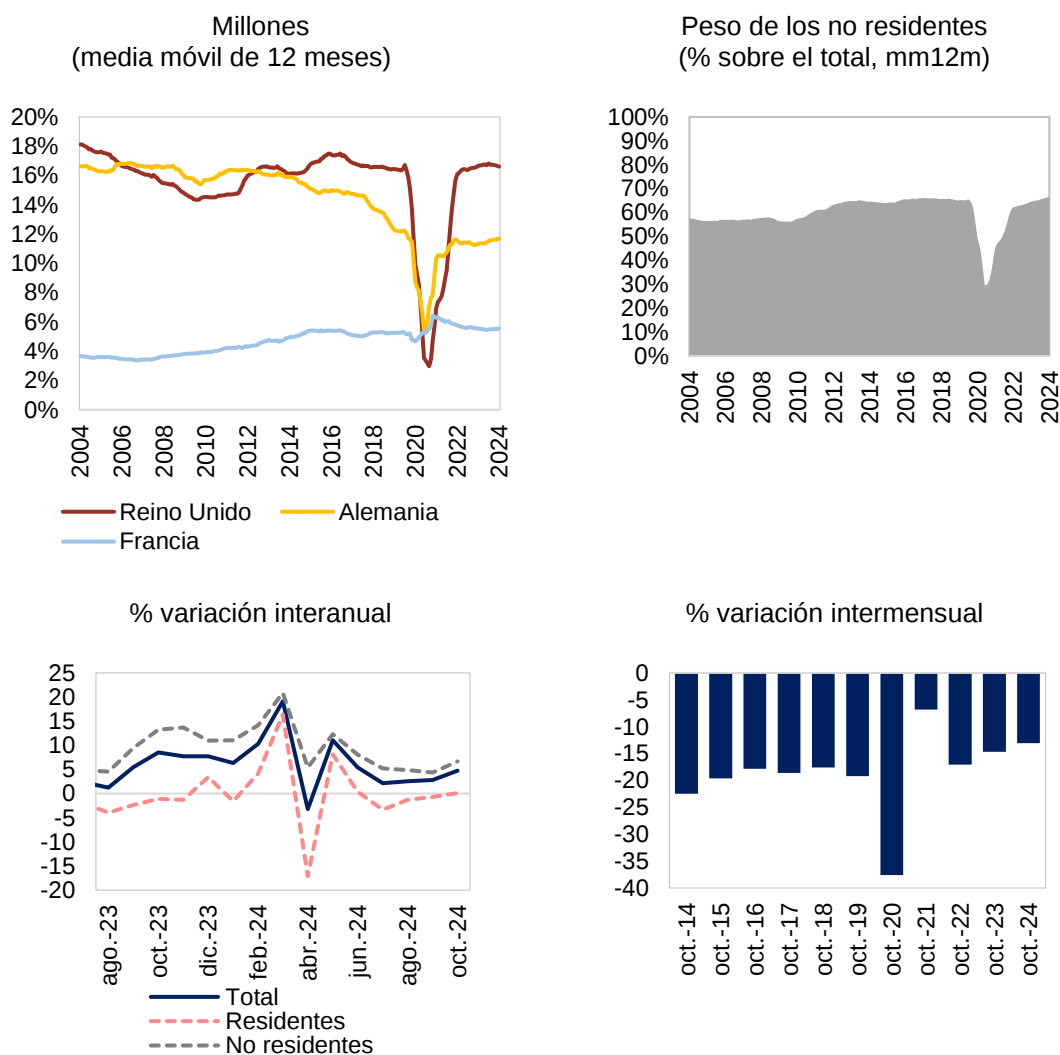
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo



Coyuntura turística hotelera

Las pernoctaciones hoteleras registraron en octubre una caída intermensual del -13,1%, menos pronunciada que la estacionalidad adversa de la serie en otros meses de octubre. En términos interanuales, aumentaron un 4,7%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Este alza se concentra en el segmento no residente, que en el último mes explicó el 66,5% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene prácticamente estable en niveles ligeramente superiores a los máximos pre-pandemia.

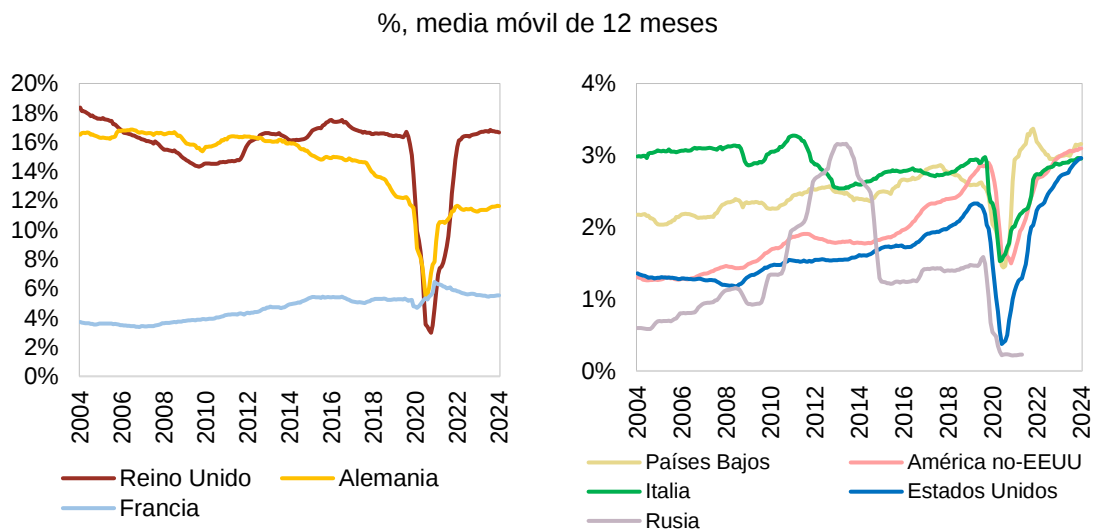
Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE).  Enlace a cuadro interactivo

Las pernoctaciones de residentes en Reino Unido y Francia permanecen relativamente estables en los últimos años. En los últimos meses parece flexionar al alza una creciente diversificación geográfica, destacando el crecimiento de los americanos, a lo que recientemente se une Alemania, que parece flexionar al alza tras una tendencia descendente a lo largo de la última década.

Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen



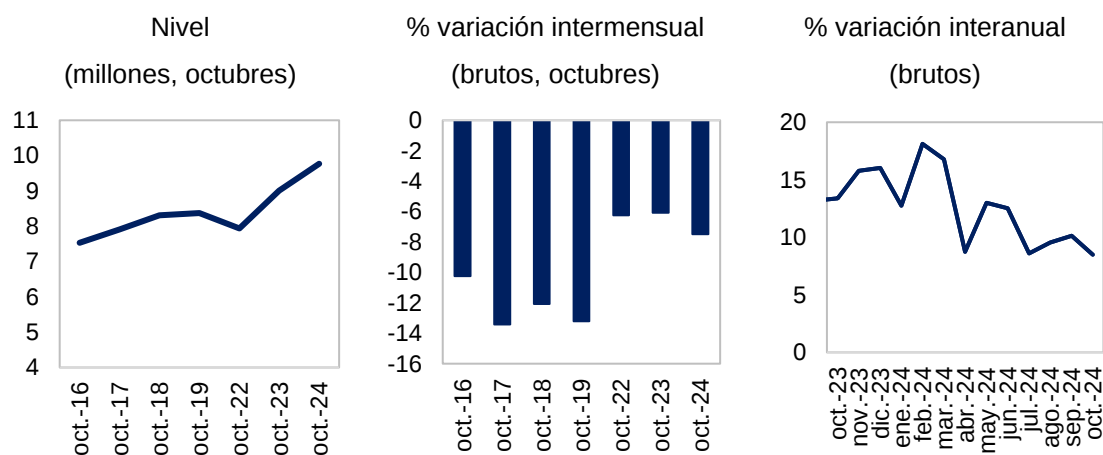
Fuente: CTH (INE). [Enlace a cuadro interactivo](#)

Pasajeros aéreos

El número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales se situó en octubre en 9,8 millones, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en mes de octubre y registró una caída menos intensa de la habitual (-7,5% intermensual, frente al -12,1% en el promedio del mismo periodo de 2015-2019). Este comportamiento se debe principalmente a la entrada de pasajeros desde Italia (-5,8%, frente al -13,1% en el mismo periodo en 2015-2019), seguido de Reino Unido (-10,3%, frente a la caída del -16,6% en los meses de octubre de 2015-2019). Entre las principales regiones receptoras destaca la evolución de Baleares y Cataluña. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Madrid.

En términos interanuales, aumentó un 8,5%. Andalucía y Valencia son las regiones que más crecen en términos interanuales, mientras que Madrid y Baleares son las que muestran un crecimiento menor.

Pasajeros aéreos internacionales

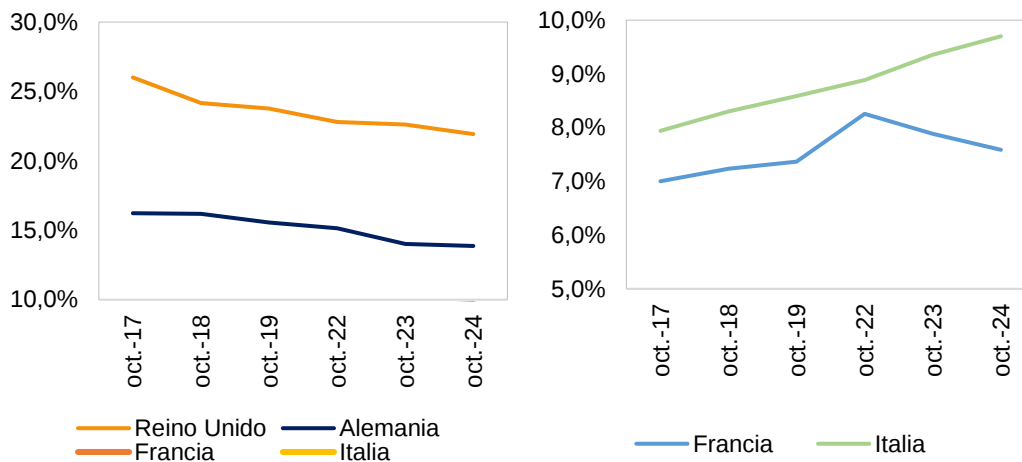


Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (21,9% 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

% sobre el total de pasajeros, en suma móvil de 12 meses (octubres excl.. 2020-2021)

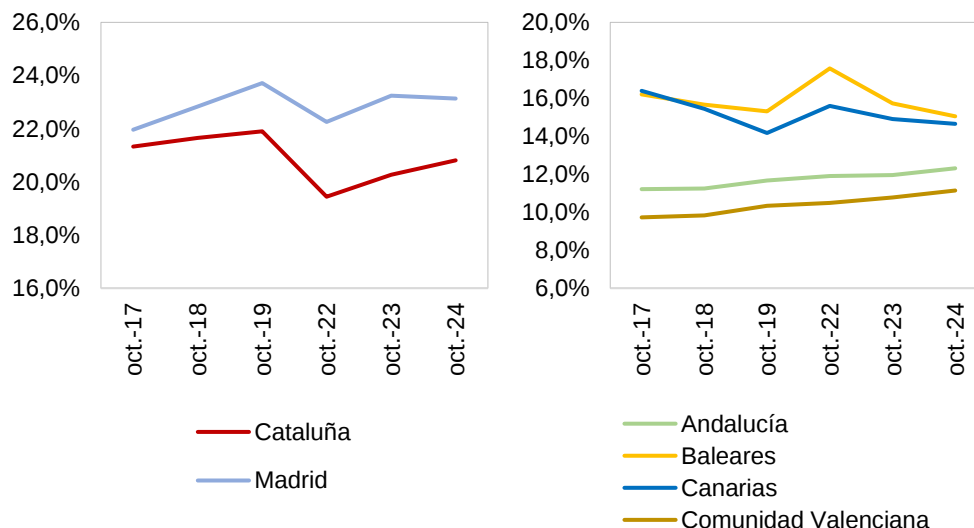


Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.  Enlace a cuadro interactivo

Por comunidad autónoma de llegada, Madrid se sitúa a la cabeza (23,1%) 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

% sobre el total de turistas, en suma móvil de 12 meses (octubres excl.. 2020-2021)

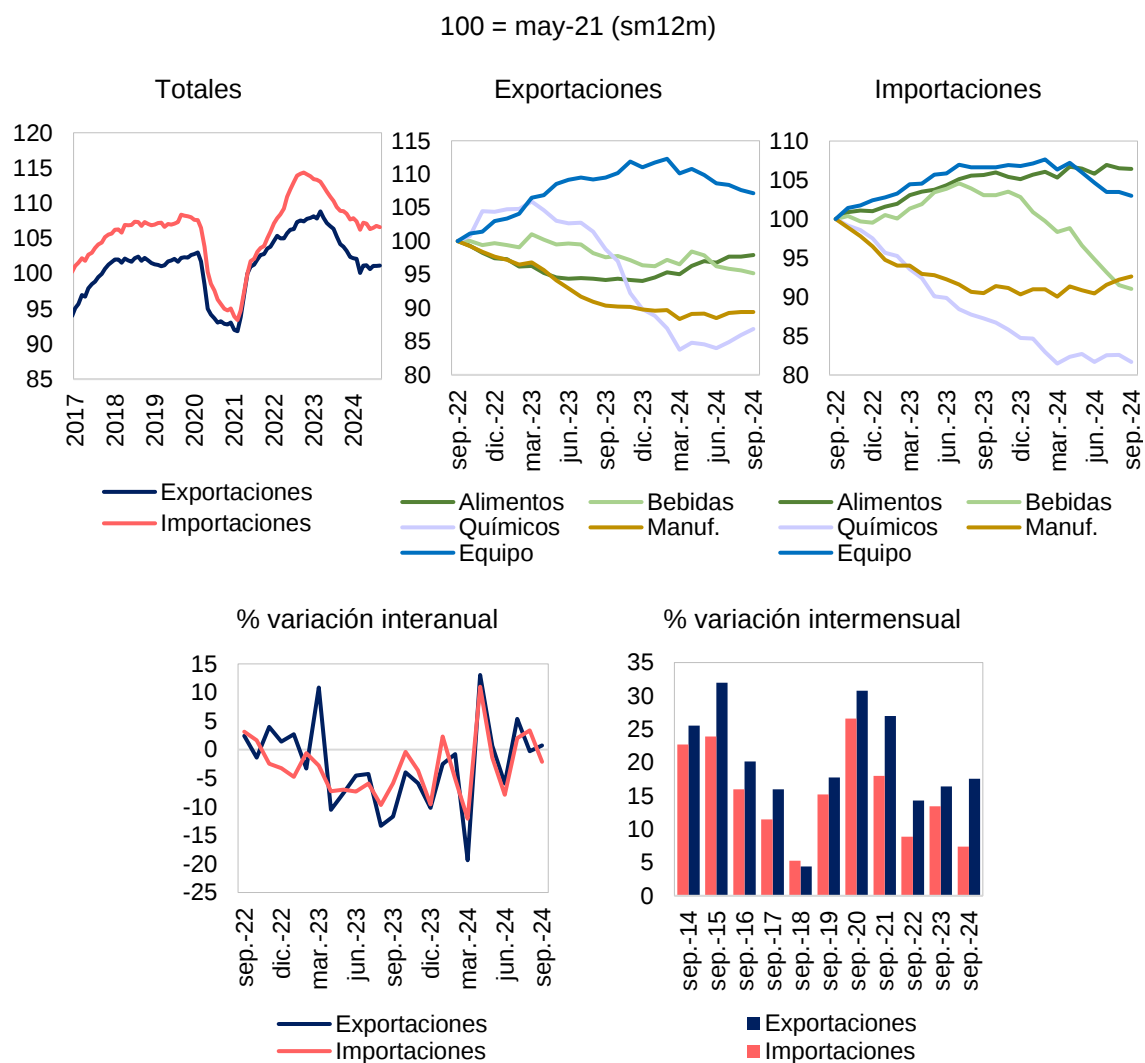


Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.  Enlace a cuadro interactivo

Comercio exterior de mercancías

Tras la tendencia contractiva de 2023, el volumen del comercio exterior de mercancías permanece relativamente estabilizado desde marzo. Las exportaciones evolucionaron con normalidad en septiembre, mientras que las importaciones anotaron un avance por debajo de lo habitual. En términos interanuales, las exportaciones repuntaron ligeramente (+0,7%), mientras que las importaciones cayeron un -2,2%. 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)

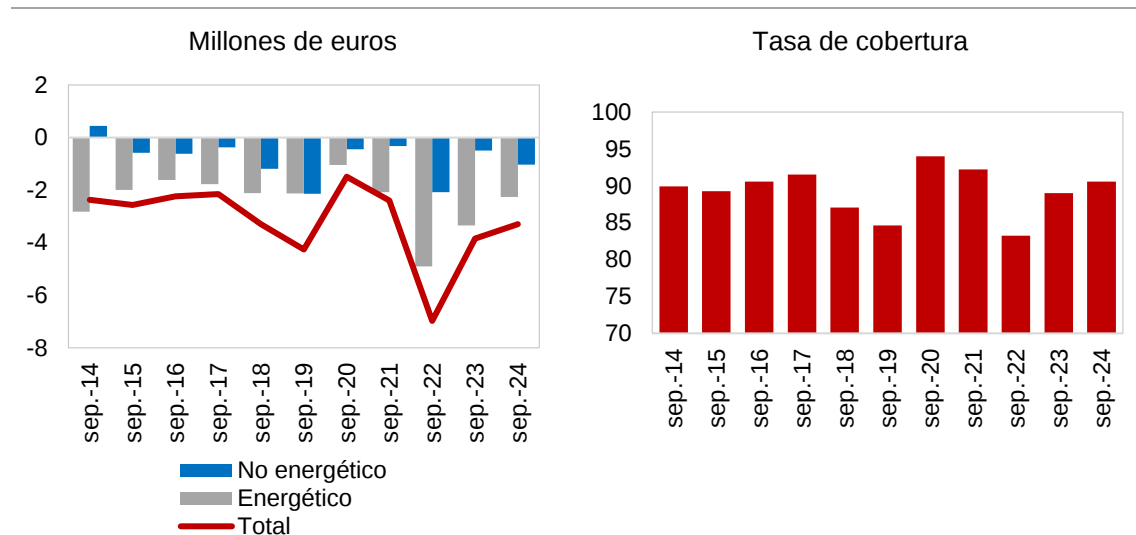


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

El déficit comercial de septiembre fue inferior al de un año antes y en términos de tasa de cobertura el comportamiento fue ligeramente mejor al habitual.

A precios corrientes, el saldo comercial se situó en septiembre en -3.291 millones de euros, algo superior al del año anterior (-3.838 millones), así como en términos de tasa de cobertura, que permite un mejor aislamiento del efecto de los precios, se observó un comportamiento ligeramente mejor al del año anterior.

Saldo comercial (precios corrientes)



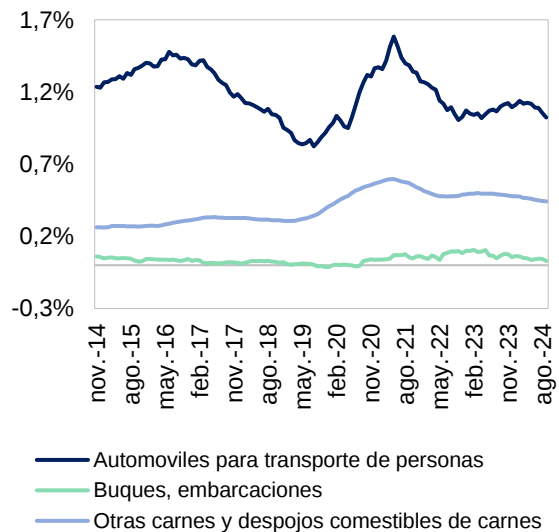
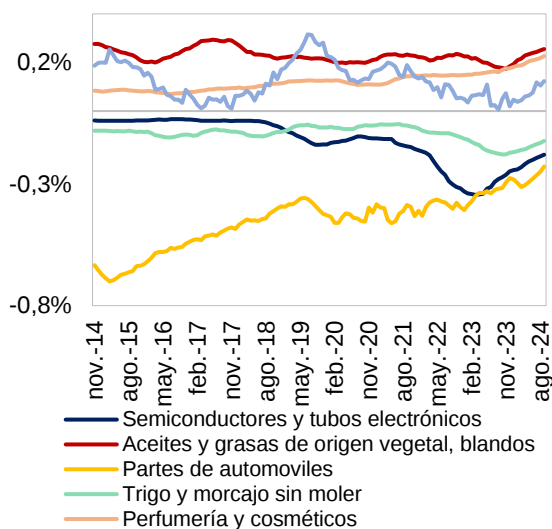
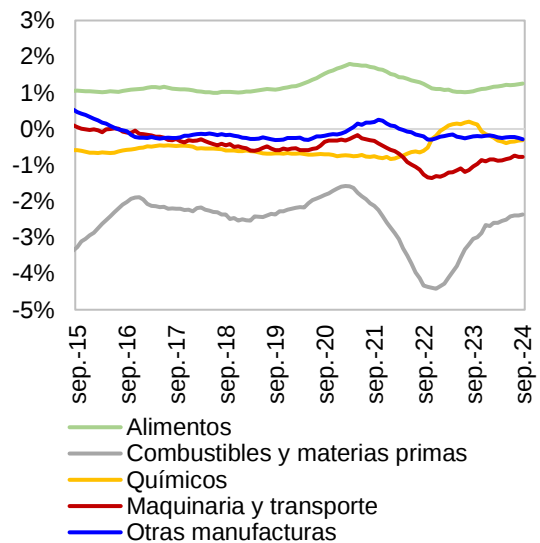
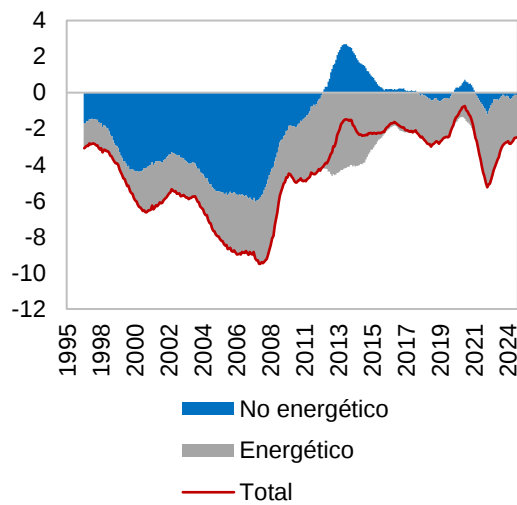
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.  Enlace a cuadro interactivo.

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial se mantiene estable en el -2,5% del PIB, que se descompone en un déficit energético del -2,3% y un déficit no energético del -0,2%.

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

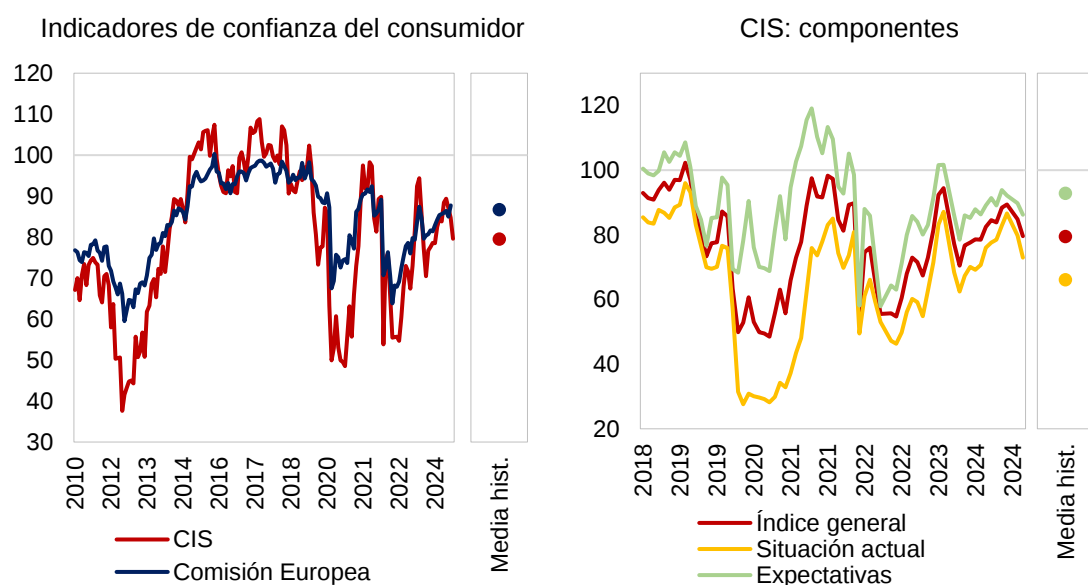


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Confianza del consumidor

Los indicadores de confianza del consumidor muestran una tendencia de mejora desde finales de 2022, tras las caídas sufridas por la crisis energética. En el caso del indicador del CIS, si bien en octubre continua su flexión a la baja respecto la primera mitad del año, se mantiene en línea a su media histórica, gracias a la favorable valoración que hacen los hogares de la situación actual, mientras que el componente de expectativas está ligeramente por debajo su media histórica. En cuanto al indicador de la Comisión Europea, en septiembre superó ligeramente su media histórica por primera vez en más de un año.

Confianza del consumidor

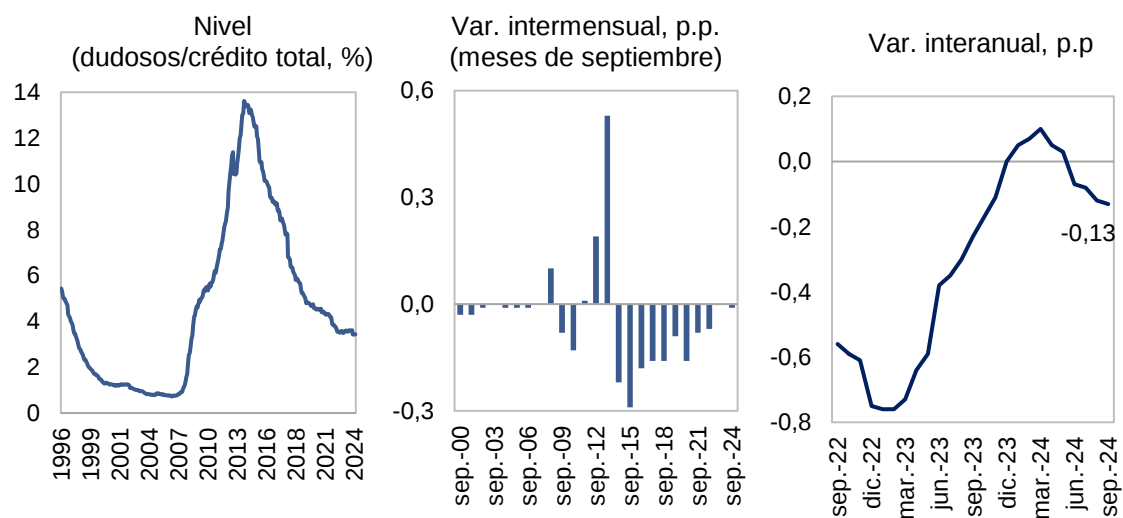


Fuentes: CIS y Comisión Europea.  Enlace a cuadro interactivo.

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en septiembre en el 3,43%, ligeramente por debajo de la del mes anterior (3,44%), si bien esta caída intermensual ha sido menor a la media habitual del mismo periodo (-0,04). En términos interanuales, se redujo -0,13 puntos porcentuales, debido a un descenso del crédito dudoso (numerador de la ratio) superior a la caída del crédito total (denominador). En cualquier caso, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso



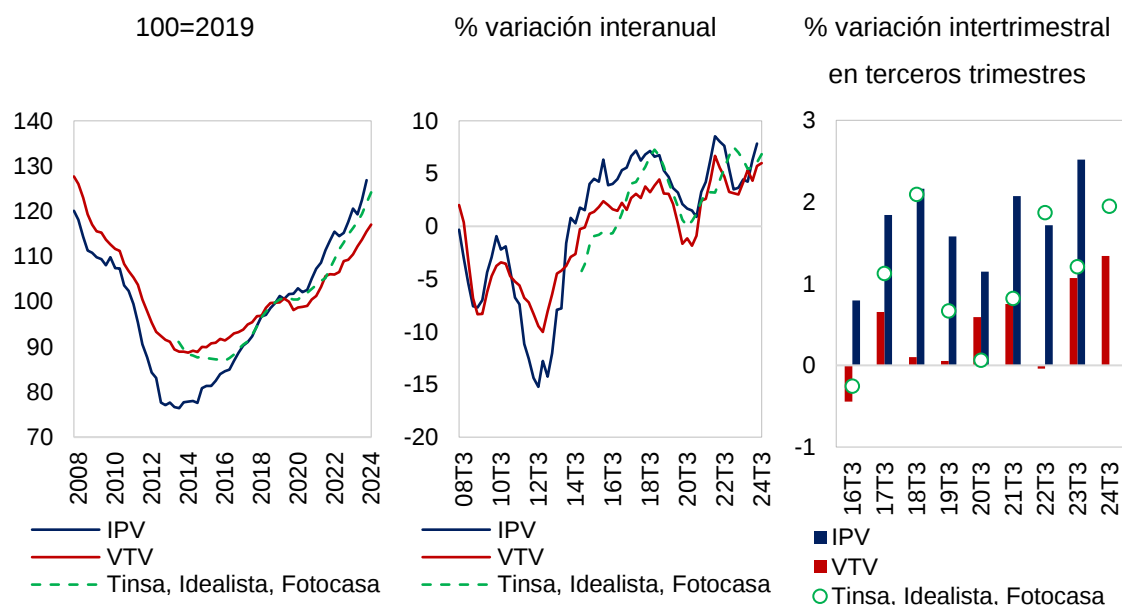
Fuente: Banco de España.

Valor tasado de la vivienda

El valor tasado de la vivienda (VTV) anotó en el tercer trimestre de 2024 un crecimiento interanual del 6%, tras crecer en el trimestre anterior un 5,7%. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad creció un 4,2% (3,4% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda con más de cinco años de antigüedad incrementó su valor tasado en un 6% (5,8% en el trimestre previo). Por regiones, destaca el crecimiento en Baleares (9,9%) y Madrid (8,9%), y en sentido contrario, la caída en La Rioja (0,8%) y País Vasco (2,1%).

En términos intertrimestrales, el VTV creció un 1,3%, el mayor incremento en un tercer trimestre desde 2006 y 1,3 puntos superior que al del mismo periodo de 2015-2019. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad se incrementó un 1,7% (0,3% en el promedio de 2015-2019) y la vivienda con más de cinco años de antigüedad creció un 1,3% (0% en terceros trimestres del periodo 2015-2019). La diferencia con respecto al máximo histórico observado en 2008 se reduce 1,2 puntos hasta el -8,6%.

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



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

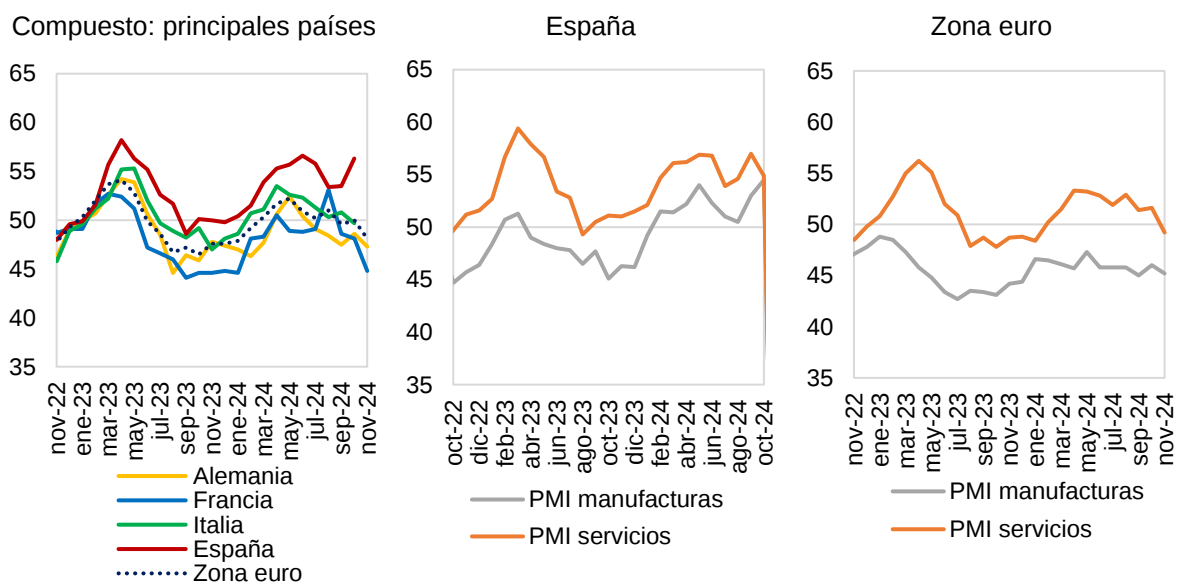
[Enlace a cuadro interactivo](#)

III. Indicadores de economía internacional

PMI avance

De acuerdo con los datos de avance, el PMI compuesto de la zona euro regresó a territorio contractivo en noviembre, anotando 48,1, tras situarse en zona de ausencia de cambios el mes anterior. Esta evolución es resultado tanto de la contracción de la actividad en el sector servicios (49,2, frente a 51,6 en el mes anterior), que se redujo por primera vez en diez meses, como de un nuevo declive, a un mayor ritmo, de la producción manufacturera (45,1 frente a 45,8 el mes anterior). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 45,2, intensificando la señal contractiva con respecto al mes anterior.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global [Enlace a cuadro interactivo.](#)

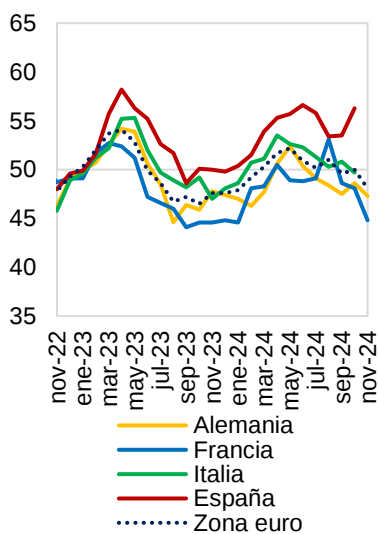
Por componentes, esta caída de la actividad total se explica por la debilidad de la demanda que resultó en una nueva reducción de los nuevos pedidos, incluidos los procedentes del extranjero, tanto en el sector manufacturero como en los servicios. Como consecuencia de la caída de los nuevos pedidos y de los pedidos pendientes, la actividad de compra cayó y el empleo volvió a reducirse, aunque a menor ritmo, por cuarto mes consecutivo, explicado por la contracción en el sector manufacturero, que compensó el aumento en el sector servicios.

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 volvió a caer en noviembre, principalmente debido al sector servicios, donde alcanzó su nivel más bajo en dos años.

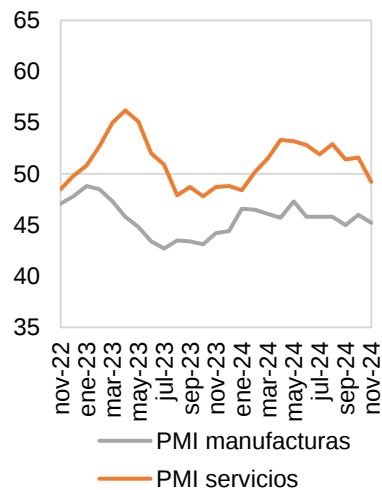
Por países, Francia registra una contracción de la actividad situándose en 44,8, intensificando significativamente la señal contractiva (48,1 el mes anterior), al igual que Alemania que vuelve a situarse en territorio contractivo por quinto mes consecutivo, intensificando la señal contractiva (47,3 frente a 48,6). Por su parte, con datos hasta octubre, Italia registra una expansión de la actividad, situándose en 51, al igual que España, que se mantiene en terreno de expansión (55,2). En este sentido, España se mantiene como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

Compuesto: principales países



Zona euro



Fuente: S&P Global

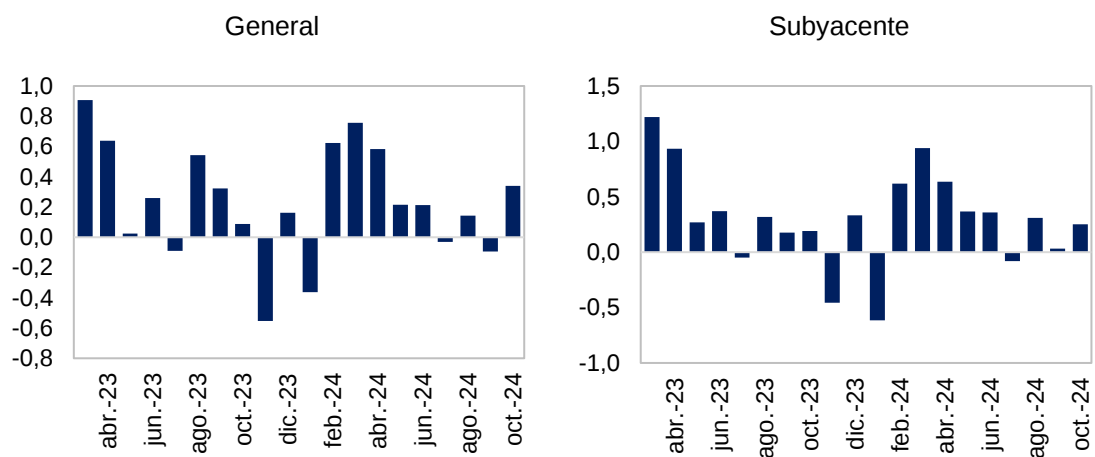
Índice de precios al consumo zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó en octubre +0,3% en términos intermensuales, de acuerdo con datos definitivos, ligeramente superior al aumento promedio de los meses de octubre de la serie histórica de 2015-2019 (+0,2%).

Esta evolución se explica por los alimentos no elaborados, que aumentan un +2,1%, muy superior al promedio histórico de +0,7%, y por el componente subyacente, que anota un aumento del +0,3%, una décima más que lo recogido en el avance, frente al +0,1% habitual, mientras que la energía aumenta por debajo de lo habitual (+0,4%, frente a +0,8%).

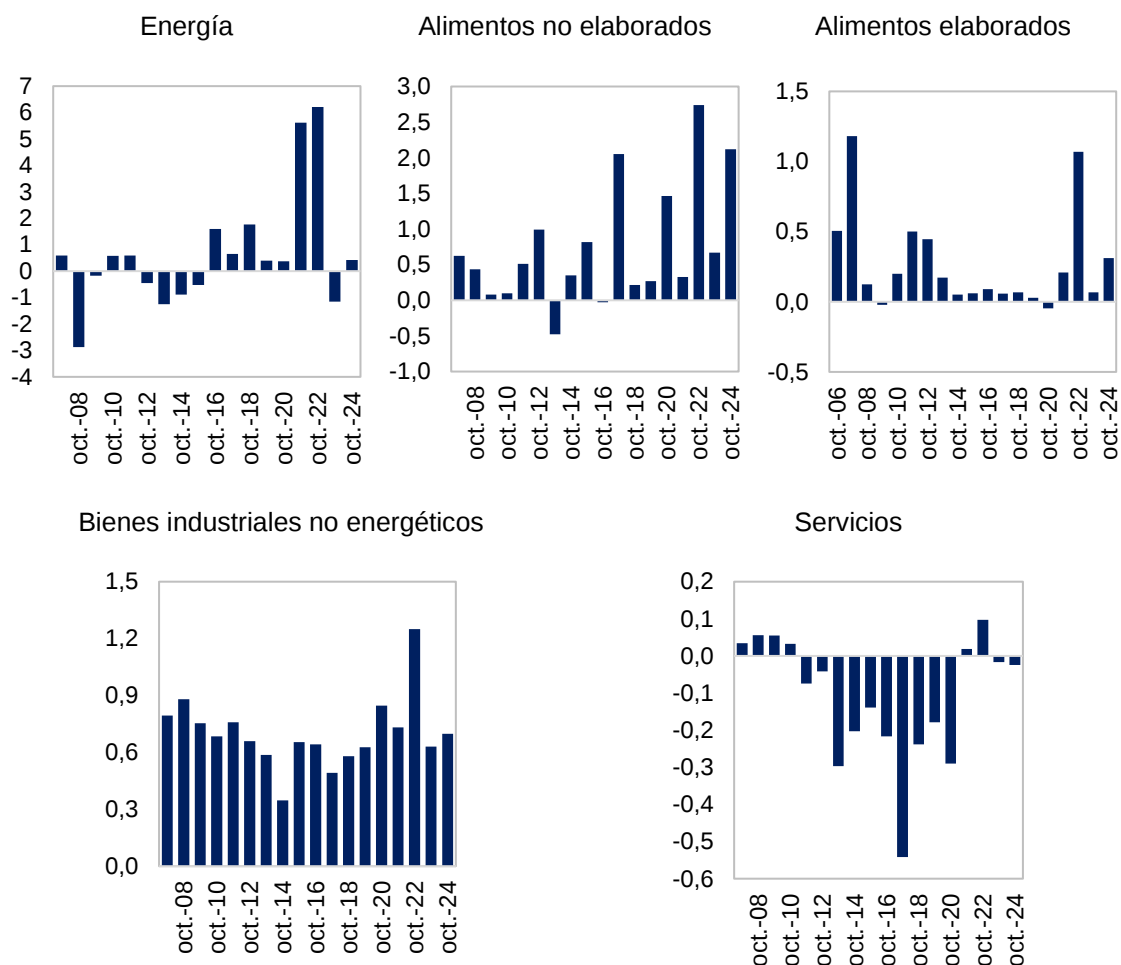
Dentro de la inflación subyacente, los servicios se mantuvieron estables, frente a la caída habitual en los meses de octubre de la serie histórica (-0,3%), los alimentos elaborados aumentaron por encima del promedio (+0,3%, frente a +0,1%), al igual que los bienes industriales no energéticos, que también anotaron un aumento ligeramente superior al habitual (+0,7%, frente a +0,6%).

% Variación intermensual (meses de octubre)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de octubre)

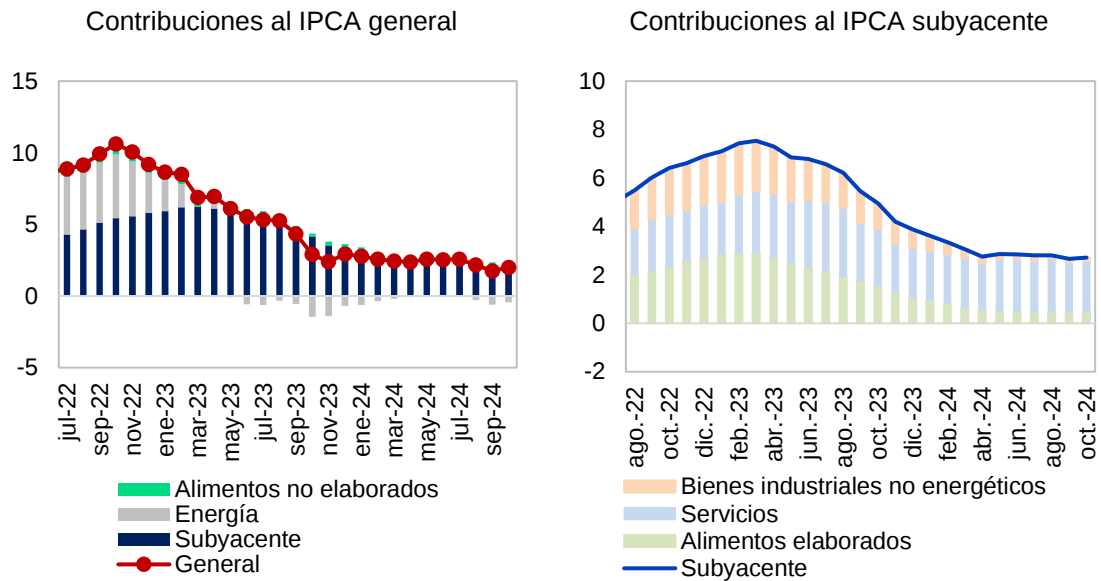


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2%, (+1,7% en el mes anterior). Esta aceleración de la inflación se explica por los alimentos no elaborados, que registran un aumento del +3% (+1,6% en septiembre) y la energía, que modera su descenso, anotando un -4,6% (-6,1% el mes anterior), dato afectado por un efecto base, mientras que el componente subyacente se mantiene estable y aumenta un +2,7%.

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 +1,8 puntos se corresponden con los servicios). Por su parte, la energía registra una contribución de -0,4 puntos.

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



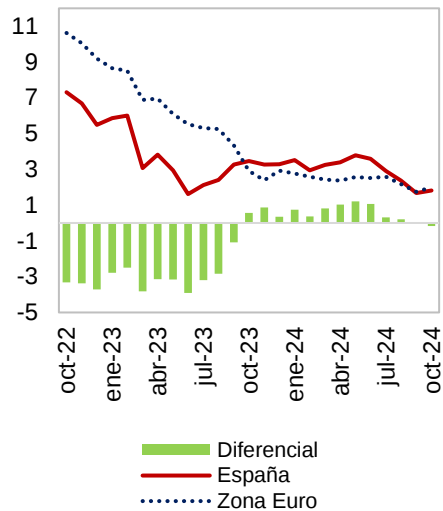
Fuente: Eurostat

Por países, España presenta una inflación por debajo de la mediana de los países de la zona euro, anotando un 1,8% frente al +1,6 de Francia, una décima más que lo recogido en el avance, y al +2,4% de Alemania, mientras que Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +1%. Por su parte, el diferencial de inflación de España continúa mejorando, y se sitúa en octubre en terreno negativo por primera vez desde septiembre de 2023, situándose en -0,2 puntos (+0,0 puntos el mes anterior).

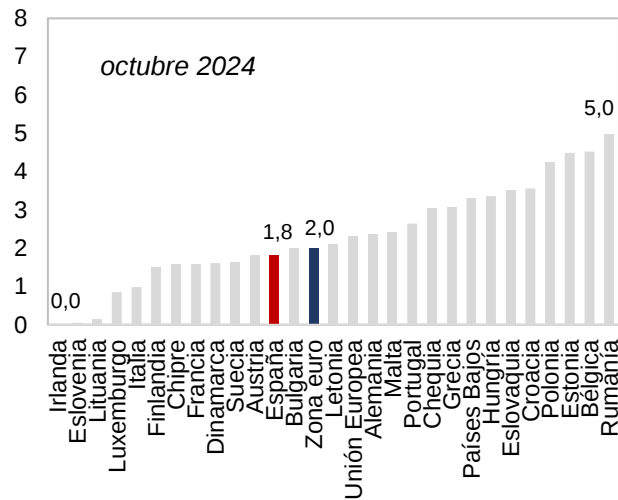
En cuanto a la inflación subyacente, España presenta una tasa de inflación por debajo de la mediana de la zona euro, anotando un +2,5%, frente al +3,2% de Alemania y el +1,9% de Francia e Italia.

Variación interanual (%)

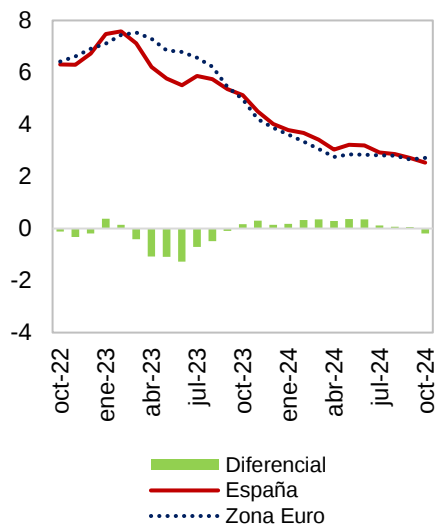
IPC armonizado general



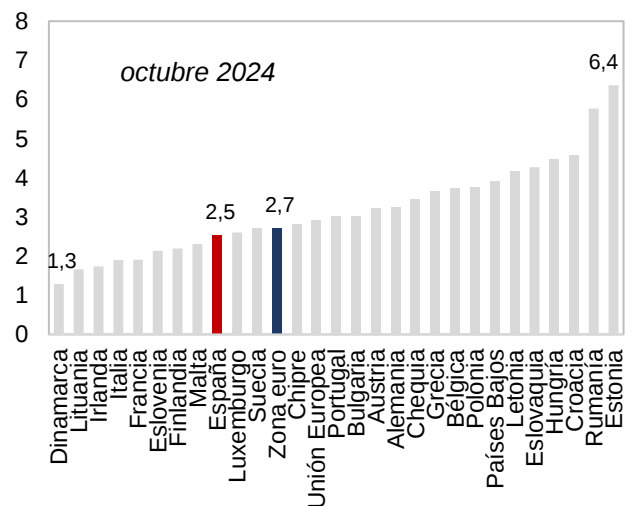
IPC armonizado general por países



IPC armonizado subyacente



IPC armonizado subyacente por países



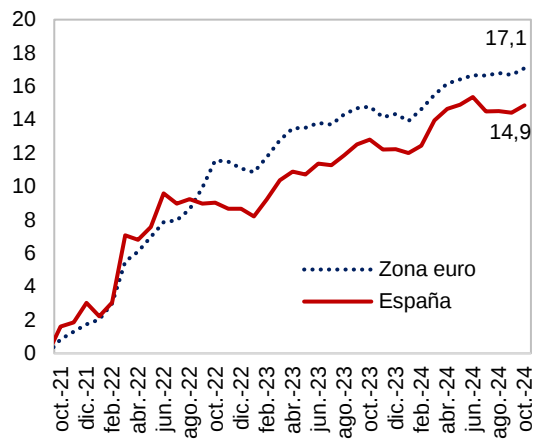
Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14,9%, inferior al +17,1% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 2,2 puntos menos.

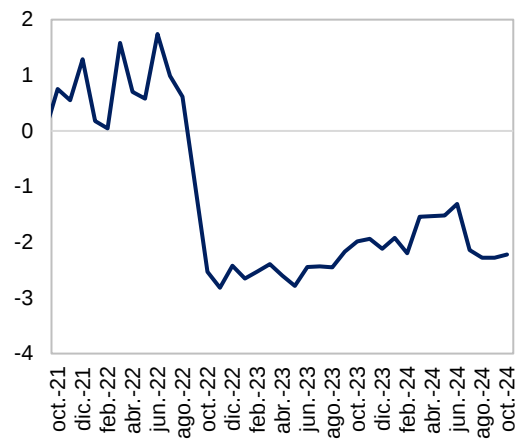


Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21

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 (en la última semana se situó en torno a los 73 dólares).

Precio del petróleo

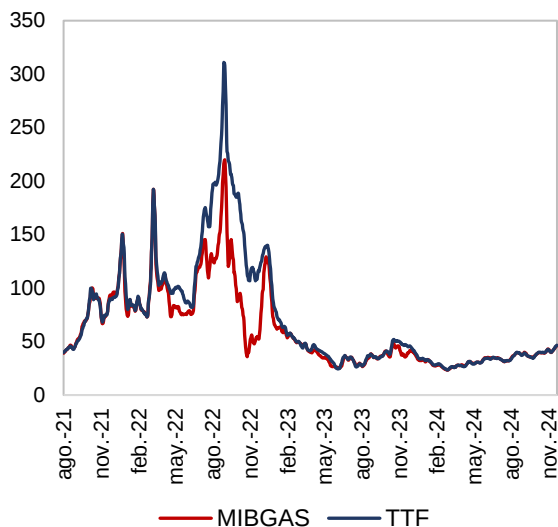


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, y alcanzan los 46,5€/MWH en la última semana. Esta tendencia se enmarca en un contexto de creciente demanda europea de gas natural licuado, con mayores costes de transporte y transformación y en competencia con los mercados asiáticos, a consecuencia de las tensiones geopolíticas y las sanciones a Rusia. Más recientemente, a estos factores se ha unido el corte de suministro por parte de Rusia a Austria esta última semana y el aumento de la demanda por la bajada de las temperaturas. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh

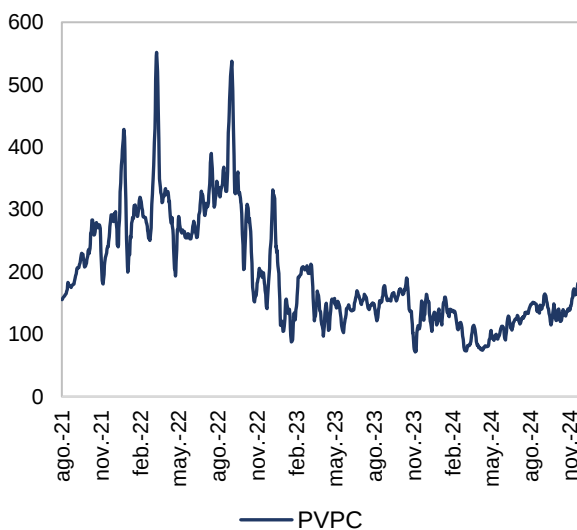


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril como consecuencia del encarecimiento del gas y repunta con más fuerza en noviembre, situándose en el entorno de los 180 €/MWh en la última semana, un 18% más que hace dos semanas, debido principalmente al menor recurso a la generación eólica y nuclear, aunque también hay descensos en la solar y la hidráulica. Todo ello en un contexto de aumento de la demanda energética por razones climáticas y de repunte del precio del gas.

Precio de la electricidad

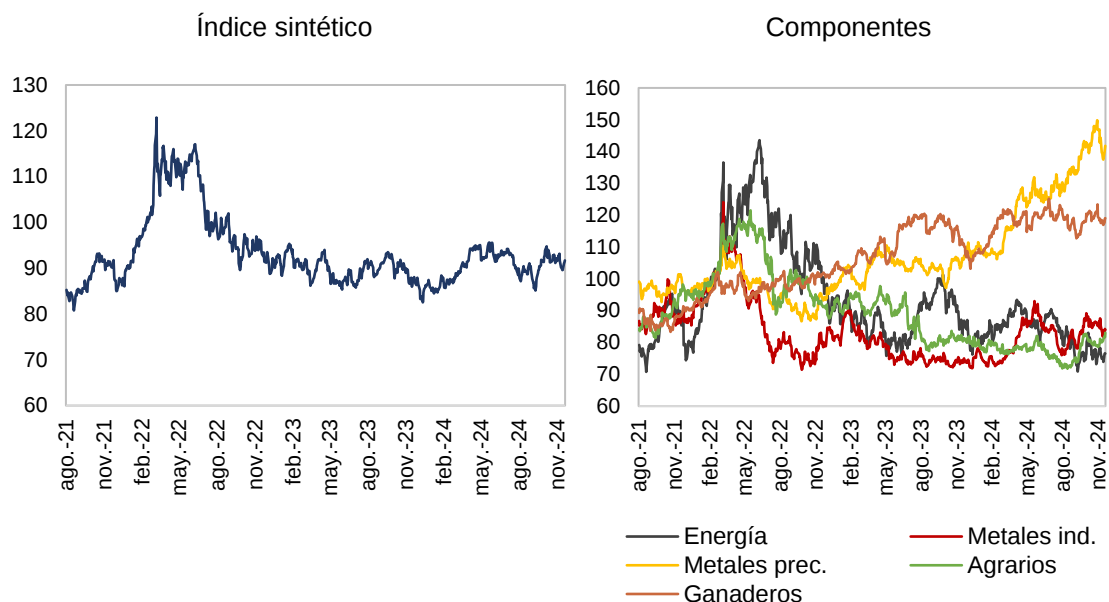
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

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

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

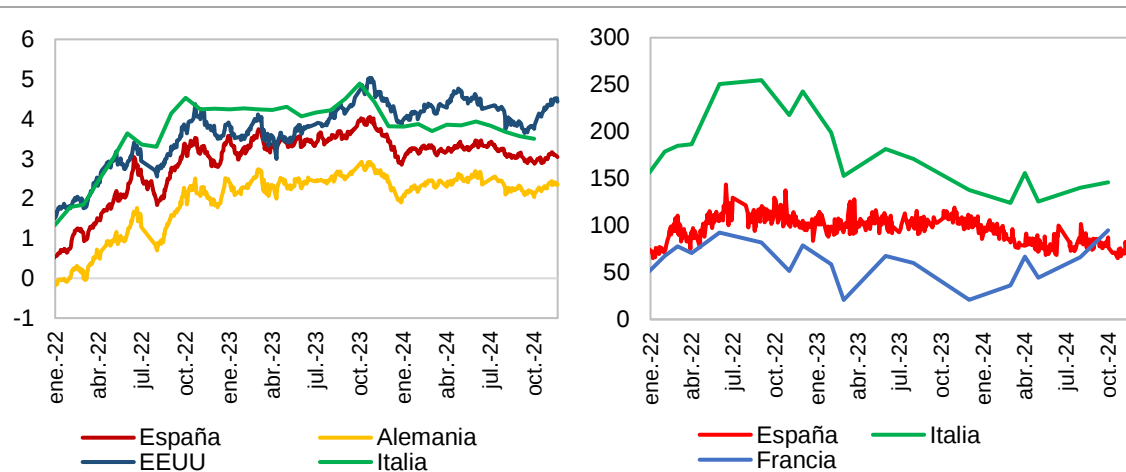


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,0%, habiéndose mantenido prácticamente sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 70 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 pb en la última semana.

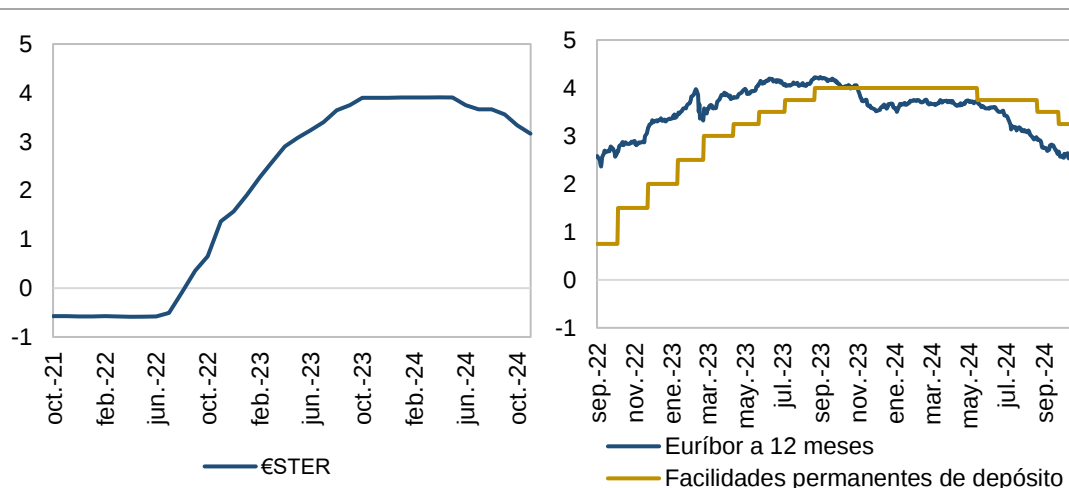
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en las últimas semanas alrededor del 3,2% igual que en la semana actual del 21 de noviembre. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,25% y el euríbor a 12 meses se mantiene sin cambios en la última semana y se sitúa en el 2,5%, nivel similar de finales de 2022.

Tipos de interés de corto plazo



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



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Índice de precios industriales	25-nov.	oct.-24
PIB de EE. UU. 2ª estimación	27-nov.	24T3
Hipotecas	28-nov.	sep.-24
Índice de precios de consumo (avance)	28-nov.	nov.-24
Sentimiento económico de la zona euro	28-nov.	nov.-24
Encuesta de clima en la industria	28-nov.	nov.-24
Encuesta de clima en la construcción	28-nov.	nov.-24
Visados de obra	28-nov.	sep.-24
Índice de comercio minorista	29-nov.	oct.-24
Deuda PDE Estado	29-nov.	oct.-24
PIB de Francia 2ª estimación	29-nov.	24T3
Balanza de pagos	29-nov.	sep.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	29-nov.	nov.-24
Ejecución presupuestaria mensual	29-nov.	sep.-24

VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043		Próxima
Producto interior bruto	6,2	2,7		7,3	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4														23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,2	1,2		9,7	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,5	1,4	3,1														10-feb-2025
	2022	2023		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043		Próxima
Indicador sintético de actividad	10,0	3,6		3,2	2,6	2,7	2,5	2,6	2,8	2,5	2,7	2,9															18-dic-2024
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5		0,9	0,9	2,7	0,7	0,7	1,2	1,4	3,1	3,6															12-dic-2024
Producción industrial	2,0	-1,4		-0,5	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1	-0,3	-0,1	0,6															5-dic-2024
Cifra de negocios industrial	21,2	-1,0		-0,7	0,3	-0,4	0,9	-0,6	0,4	-0,6	-0,9	0,3															18-dic-2024
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4		1,6	3,2	2,9	3,0	3,6	3,1	2,9	2,7	3,0															18-dic-2024
Creación de sociedades	-2,1	9,1		2,0	5,8	13,7	36,3	-7,3	-6,7	17,0	3,9	19,3															13-dic-2024
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0		9,3	17,2	16,0	36,7	10,2	8,6	24,9	4,3	15,4															4-dic-2024
Crédito nuevo a empresas	19,9	-3,6		12,5	19,9	13,2	28,7	12,1	19,6	26,2	3,0	6,7															4-dic-2024
Entrada de turistas	129,8	18,9		17,7	10,8	7,8	8,3	11,5	12,1	7,3	7,3	9,1															3-dic-2024
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,2		12,6	4,8	2,5	-3,2	11,0	5,4	2,2	2,6	2,8															23-dic-2024
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9		1,5	1,3	1,7	2,0	0,8	0,9	-1,1	3,7	2,8															2-dic-2024

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Consumo privado	4,8	1,8	4,7	1,6	1,7	1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	2,8	23-dic-2024
Consumo público	0,6	5,2	0,0	2,4	3,4	6,0	6,4	5,0	5,1	4,0	4,7	23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	8,8	4,1	8,8	3,6	5,7	4,1	3,2	3,5	4,4	2,3	3,7	10-feb-2025

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,3	1,4	1,7	2,1	1,8	1,8	2,2	0,1	2,3	3,1		18-dic-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	6,5	-1,8	0,1	-0,3	0,9	0,6	-0,3	-3,2	3,4	2,7		19-dic-2024
Matriculación de turismos	-5,4	16,7	3,1	8,5	1,7	3,4	2,2	3,4	-6,5	6,3	7,2	2-dic-2024
Índice de comercio minorista	2,2	2,5	1,1	0,5	2,6	0,4	0,6	1,3	2,4	4,1		29-nov-2024
Ventas de grandes empresas consumo	6,5	2,0	2,9	2,8	3,4	3,3	1,6	1,7	4,1	4,3		12-dic-2024
Exportación de bienes de consumo	3,1	-6,2	-6,8	3,8	-0,7	3,1	-4,9	2,8	-0,9	-4,1		19-dic-2024
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	-1,5	2,1	4,0	-3,1	-5,8	0,6	4,7	6,9		19-dic-2024

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	6,9	5,1	-1,6	-0,7	0,2	-2,2	-2,9	2,0	1,6		18-dic-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,6	0,6	2,0	1,5	3,6	1,8	2,4	4,4	4,1		18-dic-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-0,9	-0,6	-2,0	-2,8	-3,4	1,0	-3,6		19-dic-2024
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	1,8	11,8		5,7	28,1	4,6			28-nov-2024
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-5,6	-3,3	19,8	-6,1	19,4	0,9	41,5		16-dic-2024
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	3,9	6,8	7,2	5,3	8,8	6,9	5,9		12-dic-2024
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-8,3	-0,5		-5,5	23,5	8,8			28-nov-2024
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,4	-3,2	-0,7	1,3	2,5	-3,4	-0,9	8,6		12-dic-2024
Importación de equipo	13,0	3,5	-6,8	-1,8	8,5	-11,2	3,4	12,1	10,7		19-dic-2024
Producción de la construcción	-7,2	3,2	2,9	-0,6	1,1	1,3	1,8	-0,3	1,8		18-dic-2024
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	-9,7	-1,2	4,4	-6,9	9,6	-3,7	6,7	14,8	20-dic-2024



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2021	2022	2023	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Confianza empresarial	120,8	126,8	132,7	127,0	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	21-ene-2025

	2021	2022	2023	24T1	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Sentimiento económico	105,3	101,3	100,7	102,4	102,7	105,5	102,4	104,1	105,3	107,2	102,4	28-nov-2024
Confianza del consumidor	83,7	67,6	77,8	79,9	85,6	87,1	88,4	89,4		84,8	79,6	30-dic-2024
PMI servicios de España	55,0	52,5	53,6	54,3	56,6	55,2	56,8	53,9	54,6	57,0	54,9	4-feb-2024
PMI manufacturas de España	57,0	51,0	48,0	50,7	52,8	51,5	52,3	51,0	50,5	53,0	54,5	2-dic-2024
PMI compuesto de España	55,3	51,8	52,5	53,6	56,0	54,4	55,8	53,4	53,5	56,3	55,2	4-dic-2024

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	7,3	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	-0,2	3,4	10-feb-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	10,9	-0,4	8,9	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,3	-2,5	-1,0	3,3	10-feb-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	28,7	4,8	28,4	20,6	8,9	-0,2	2,3	8,8	15,3	19,7		23-dic-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	58,0	16,2	55,6	24,4	26,7	12,6	13,5	15,6	14,5	14,6		23-dic-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	32,5	-5,9	36,8	16,9	4,2	-7,4	-12,3	-7,3	-6,7	0,5		23-dic-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	22,5	-0,3	24,1	20,1	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,7	3,0		23-dic-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-9,0	4,5	4,6	2,3	-3,0	9,3	2,5	1,9	19-dic-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-7,1	2,1	2,1	0,0	-7,3	3,2	3,2	0,1	19-dic-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-8,4	2,1	2,1	0,7	-5,9	5,4	-0,3	0,7	19-dic-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-5,3	0,3	1,0	-1,4	-7,9	2,0	3,3	-2,2	19-dic-2024

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	-11,0	7,2	4,8	2,0	4,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,3	0,9	23-dic-2024
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	4,5	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	28-ene-2025
Ocupados privados	-3,9	3,2	4,1	3,4	5,3	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	28-ene-2025
Ocupados públicos	2,3	3,8	1,3	1,6	0,7	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	28-ene-2025
Asalariados	-3,4	3,4	4,3	3,4	5,3	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	28-ene-2025
No asalariados	-0,5	2,6	0,2	1,3	0,4	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	28-ene-2025
No ocupados															
Parados	8,7	-1,5	-11,4	-4,6	-16,5	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	28-ene-2025
Activos	-1,3	2,5	1,4	2,1	1,3	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	28-ene-2025
Salarios y costes laborales															
Coste laboral por trabajador	-2,1	5,8	4,2	5,4	3,9	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9	3,9		17-dic-2024
Coste laboral por hora	4,5	0,0	2,8	5,3	2,4	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,0		10-dic-2024

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



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	73,4	74,9	75,3	75,8	75,4	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	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)

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

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

	2022	2023	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	11-dic-2024
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,2	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,3	29-nov-2024

Financiero

	2022	2023	sep.-24	oct.-24	nov.-24	14-nov.-24	15-nov.-24	18-nov.-24	19-nov.-24	20-nov.-24
Euribor a 1 mes	0,1	3,2	3,4	3,2	3,1	3,1	3,1	3,0	3,0	3,0
Euribor a 12 meses	1,1	3,9	2,9	2,7	2,5	2,5	2,5	2,4	2,4	2,5
Euribor a 3 meses	0,3	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Rendimiento del bono español	1,2	2,4	2,2	2,2	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3	
Rendimiento del bono español	2,2	3,5	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,1	3,0	
Prima de riesgo bono español	103,2	103,9	79,7	71,9	71,8	72,4	69,2	71,2	71,1	
Rendimiento del bono estadounidense	3,0	4,0	3,8	4,1	4,4	4,5	4,5	4,5	4,4	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	1,9	5,2	5,3	5,0	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
Tipo de intervención del BCE	0,6	3,8	4,0	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
IBEX 35	8.260,6	9.349,9	11.559,9	11.783,3	11.605,3	11.524,3	11.635,9	11.674,8	11.588,4	11.589,5

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.