

Nota semanal de coyuntura

27 de septiembre de 2024



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad Nacional Trimestral.....	5
Índice del comercio minorista	12
Compraventas de vivienda	13
Hipotecas sobre viviendas.....	15
Pernoctaciones hoteleras	17
Balanza de pagos y posición inversora internacional	20
Crédito dudoso.....	23
Índice preliminar de precios al consumo.....	25
Índice de precios industriales	26
Competitividad	27
III. Indicadores de economía internacional.....	28
PIB de Estados Unidos	28
Sentimiento económico de la zona euro.....	29
PMI avance	31
Previsiones de la OCDE.....	33
IV. Materias primas y tipos de interés	35
Materias primas.....	35
Tipos de interés.....	37
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	38
VI. Cuadro resumen.....	39

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 20 de septiembre y las 12h del 27 de septiembre. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El INE ha confirmado un crecimiento del PIB del 0,8% en el segundo trimestre, situando la interanual en el 3,1%. En el mismo periodo, la economía española alcanzó una capacidad de financiación récord del 4,1% del PIB en el segundo trimestre de 2024 y su posición deudora neta se sitúa en mínimos desde 2003. En agosto, las ventas minoristas encadenaron tres meses de ritmos elevados de avance y las pernoctaciones evolucionaron favorablemente, especialmente por los extranjeros. Las compraventas de viviendas y las hipotecas continuaron mejorando en julio. La inflación preliminar cae al 1,5% en septiembre, la menor en 3 años y medio, con una notable moderación de la subyacente, si bien sobresa le abaratamiento de carburantes. La OCDE revisa al alza su previsión de crecimiento para España, hasta el 2,8%. El PMI de la zona euro regresó al terreno contractivo en septiembre.

En el segundo trimestre de 2024 el crecimiento del PIB alcanzó el 0,8%, según la segunda estimación de Contabilidad, impulsado por la demanda interna. Asimismo, con datos trimestrales de Balanza de Pagos, la capacidad de financiación alcanzó el 4,1% del PIB, y la posición inversora internacional descendió hasta el 48,1%, su menor ratio desde marzo de 2003.

Por su parte, en julio las compraventas de vivienda y las hipotecas crecieron más de lo habitual. Ese mismo mes, la ratio de crédito dudoso se situó en el 3,42%, manteniéndose por debajo de los niveles anteriores a la pandemia.

En agosto, el índice de comercio minorista mantuvo su dinamismo, de manera similar a las pernoctaciones hoteleras, que permanecieron en máximos históricos. En materia de precios, el índice de precios industriales aumentó más de lo habitual, mientras que la competitividad precio de la economía española no presentó cambios.

Finalmente, la inflación en septiembre descendió hasta el 1,5% interanual, marcada por la fuerte caída de los precios de los carburantes; asimismo, la inflación subyacente descendió hasta el 2,4% por el buen comportamiento de los alimentos y de los paquetes turísticos.

Respecto a los indicadores internacionales, en el segundo trimestre de 2024 el PIB de Estados Unidos anotó un avance del +0,7%, de acuerdo con la tercera estimación, acelerándose tres décimas respecto al primer trimestre; el crecimiento vino impulsado principalmente por el consumo privado y la inversión. Por su parte, el PMI de la zona euro regresó al terreno contractivo en septiembre, de acuerdo con datos de avance, y moderó ligeramente su señal expansiva en Estados Unidos. En la zona euro, el sentimiento económico empeoró ligeramente en septiembre; por países, Alemania y Francia registran una caída, mientras que en España e Italia mejoran.

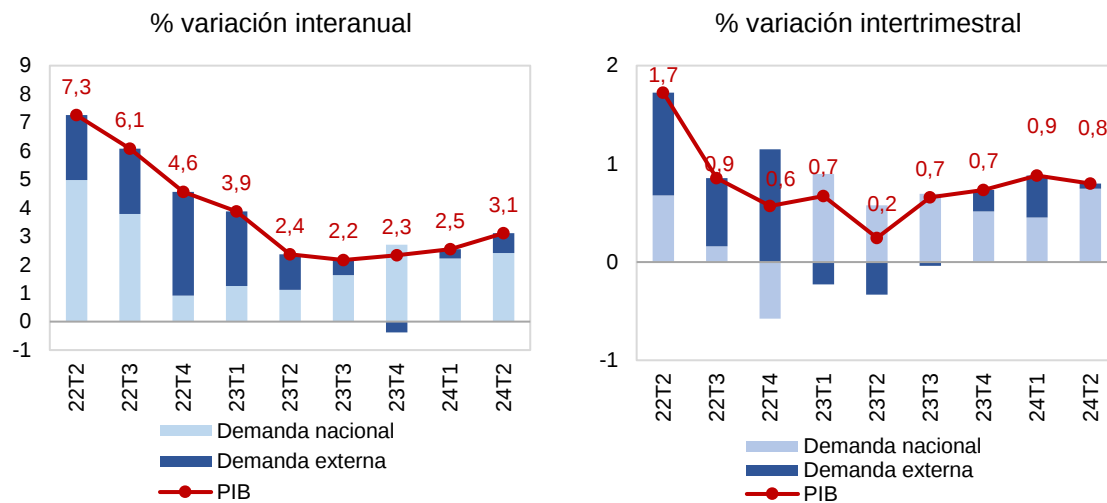
Finalmente, en materia de previsiones, la OCDE revisa al alza su estimación de crecimiento para España para todo su horizonte de previsión, hasta el 2,8% en 2024 y 2,2% en 2025; para la zona euro, mantiene estables las previsiones para 2024 en el 0,7% y revisa dos décimas a la baja las de 2025, hasta el 1,3%.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad Nacional Trimestral

El PIB creció un 0,8% intertrimestral en el segundo trimestre de 2024, una décima menos que el trimestre anterior, impulsado principalmente por la demanda nacional (0,7 puntos) y en menor medida por la demanda externa (0,1 puntos). En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 3,1%.

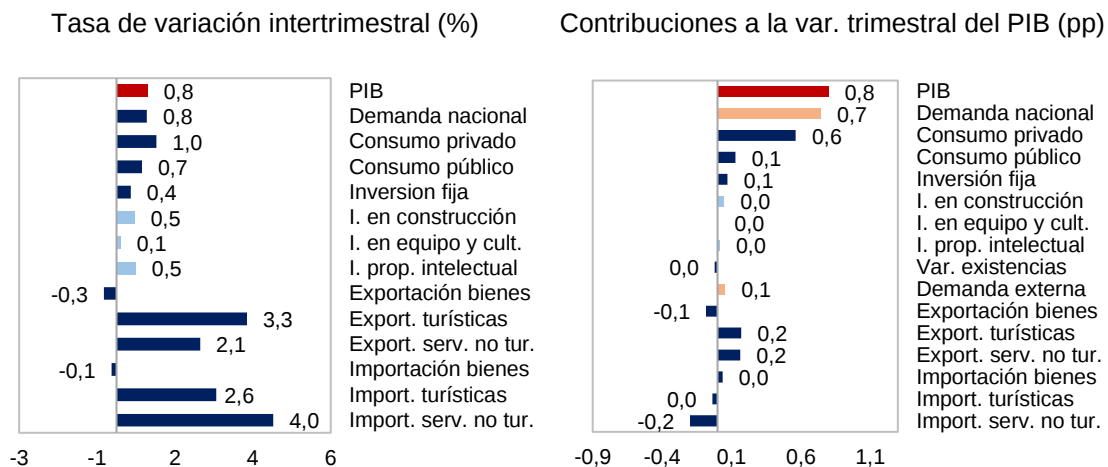
Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)



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

Dentro de la demanda nacional, la principal contribución viene del consumo privado. Entre las partidas de demanda externa, destacan las contribuciones positivas en la exportación de servicios tanto turísticos como no turísticos.

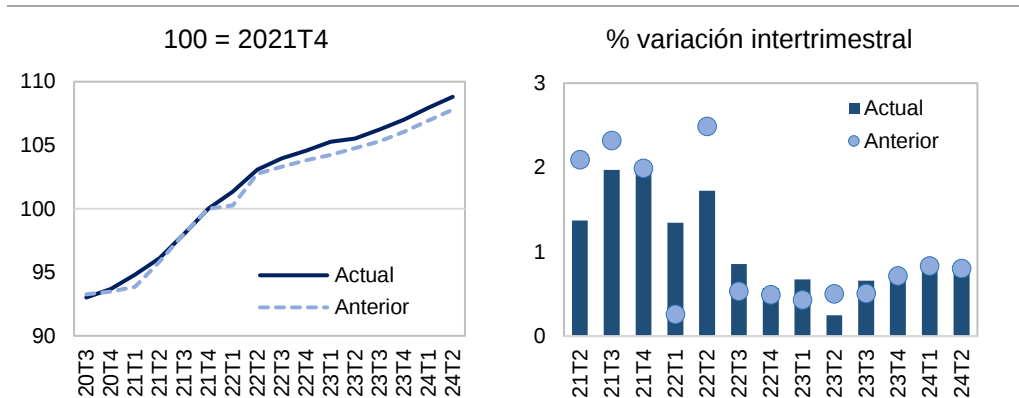
Evolución intertrimestral de los componentes de demanda



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

A raíz de la publicación de la contabilidad anual de 2023, el INE ha revisado las series hacia atrás del PIB y sus componentes, resultando un nivel de PIB en el segundo trimestre de 2024 superior en un 0,9% a lo estimado inicialmente. En general, se desprende un perfil de crecimiento intertrimestral algo más suave en la salida de la pandemia, si bien las tasas de los últimos trimestres apenas cambian.

Revisión del PIB real



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

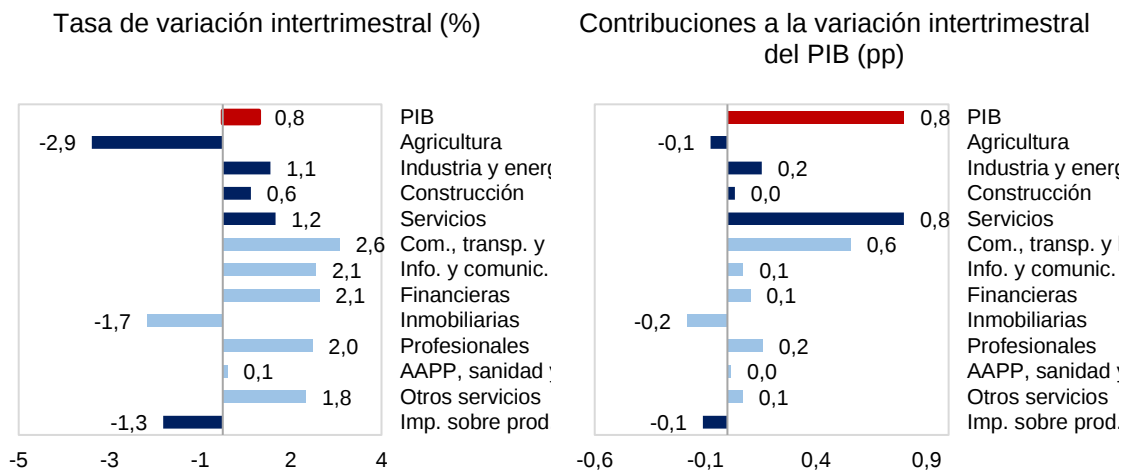
Dentro de la demanda nacional, sobresalen el consumo público y el consumo privado (ininterrumpidamente al alza desde comienzos de 2023). La inversión en construcción describe una tendencia volátil, pero al alza, en contraste con la atonía de la inversión intelectual e inversión en equipo.

Dentro de la demanda externa, los componentes más dinámicos son la exportación de servicios (especialmente los turísticos) y, en menor medida, la importación de servicios (especialmente los no turísticos), frente a una mayor debilidad de los intercambios de bienes.

Desde la perspectiva de oferta, destaca el dinamismo de la partida de comercio, transporte y hostelería. Las aportaciones al crecimiento intertrimestral del segundo trimestre están relativamente equilibradas entre secciones, con las principales excepciones de las contracciones en servicios inmobiliarios, que vienen mostrando en los últimos años un comportamiento errático sin tendencia clara, y agricultura, con una tendencia también volátil, pero levemente al alza.



Evolución intertrimestral de los componentes de oferta



Fuente: INE. Enlace a cuadro interactivo

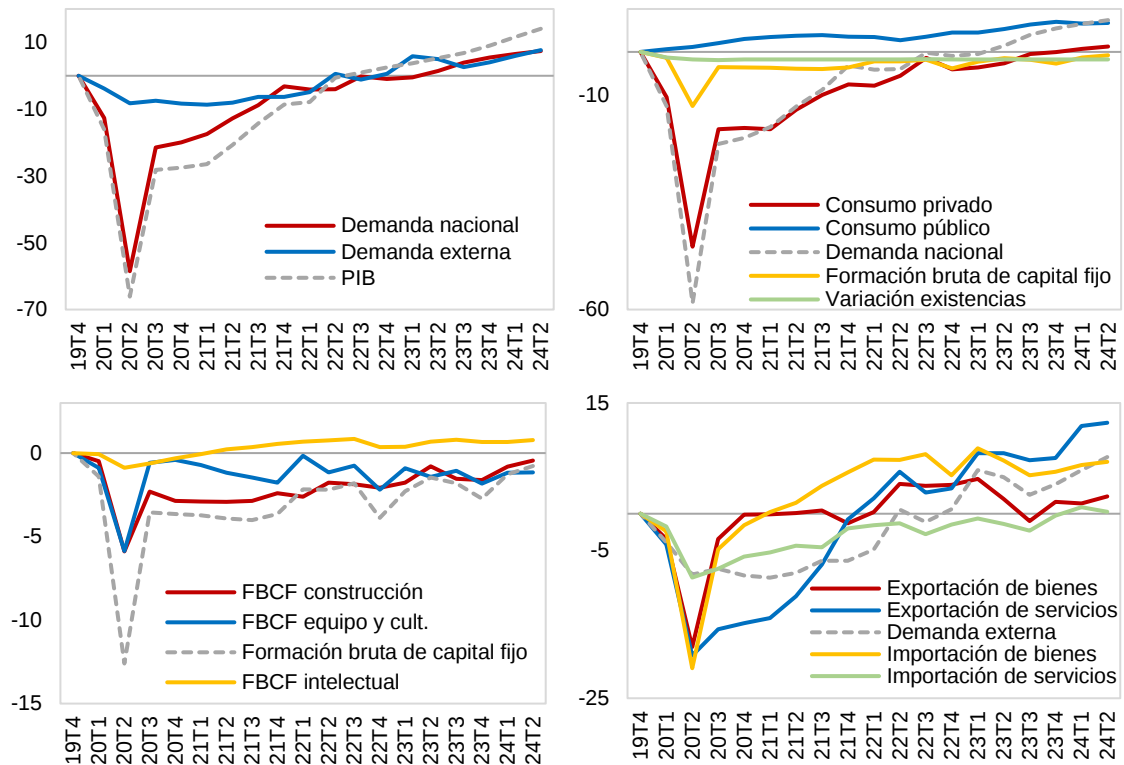
Tras haber superado en el segundo trimestre de 2022 el nivel de finales de 2019, el PIB se situaba en el segundo trimestre de 2024 un 5,7% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, el mayor crecimiento acumulado se observa en el consumo público, frente a una recuperación más modesta del consumo privado, en tanto la formación bruta de capital fijo habría recuperado niveles pre-COVID (+0,4%) gracias al componente de propiedad intelectual mientras que equipo y construcción estarían por debajo.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes se sitúan ligeramente por encima, mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles prepandemia. En cuanto a las importaciones, tanto las de bienes como las de servicios han recuperado los niveles prepandemia.

Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia

Miles de millones de euros, a precios constantes de 2020, 19T4=0

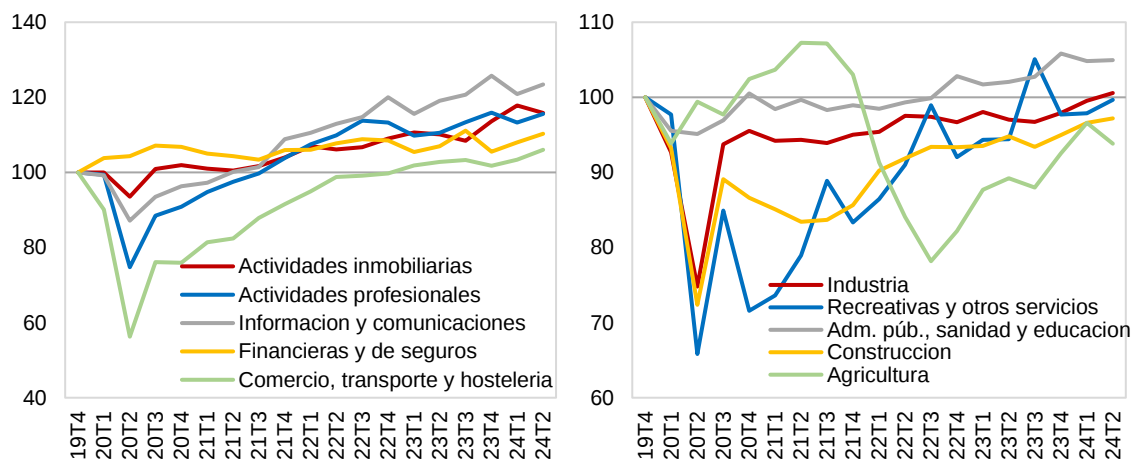


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

La mayor parte de ramas de actividad registran niveles de VAB superiores a los de finales de 2019, con información y comunicaciones, actividades inmobiliarias y actividades profesionales a la cabeza. Sólo construcción, recreativas y agricultura aún están por debajo.

Evolución acumulada del valor añadido bruto respecto a pre-pandemia, por secciones

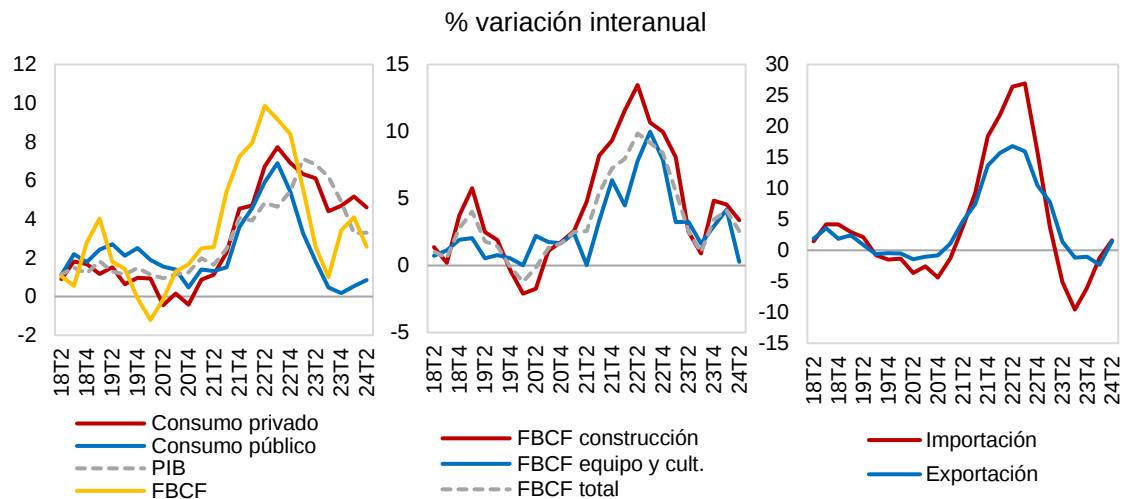
100 = cuarto trimestre de 2019



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El deflactor del PIB ha crecido a una tasa del 3,3% interanual en cada uno de los dos primeros trimestres del año, tras haber alcanzado ritmos superiores al 7% a principios de 2023. Esta moderación se explica por la desaceleración de todos sus componentes, si bien ha sido más pronunciada en el deflactor del consumo público y de la formación bruta de capital fijo, mientras que el del consumo privado parece estancado en tasas superiores al 4%.

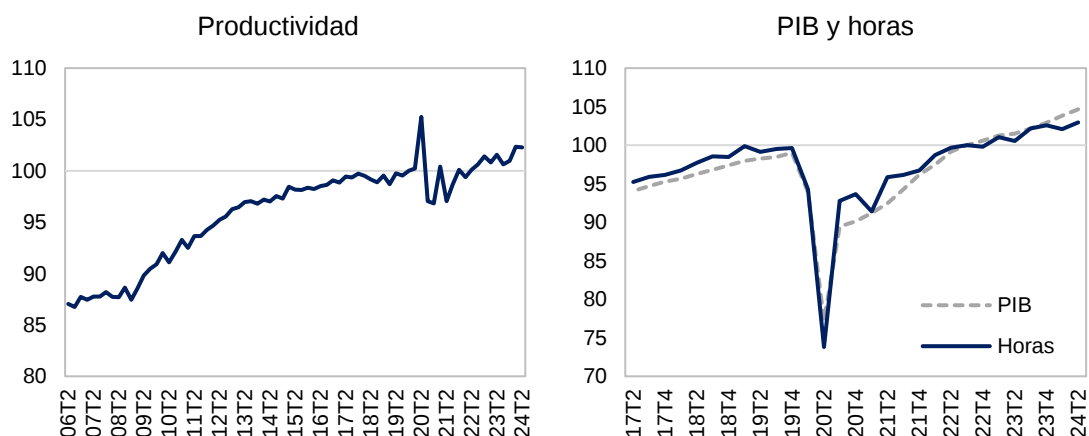
Deflactores, por componentes de demanda



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Las horas trabajadas continuaron presentando una elevada volatilidad, recuperándose en el segundo trimestre de 2024 (+0,8%) de la contracción anterior (-0,5%). Como resultado de esta evolución y la del PIB (+0,8%), la productividad por hora se mantuvo estable, si bien se aprecia una tendencia al alza en los últimos años, acumulando una ganancia del 2,3% respecto a niveles pre-COVID.

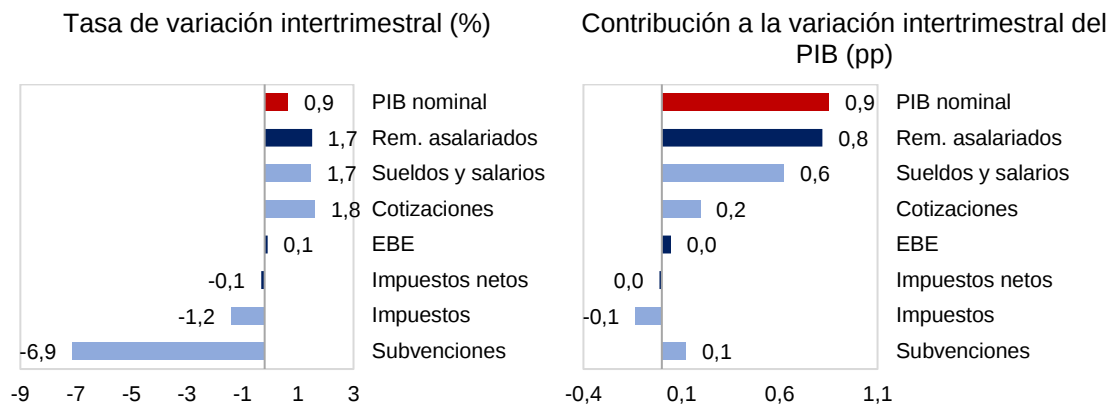
Evolución acumulada del empleo y la productividad (100=2019T4)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

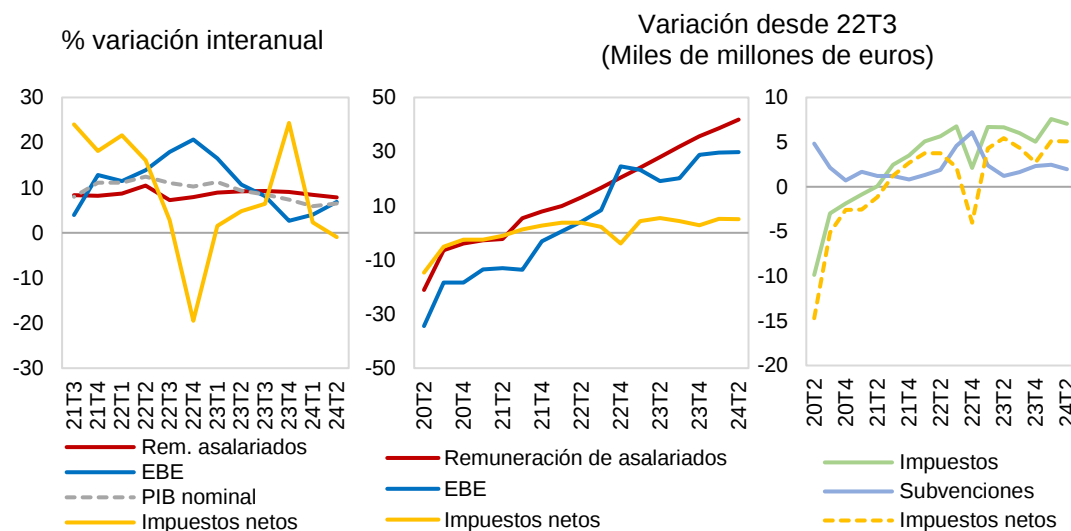
El PIB nominal creció un 0,9% intertrimestral, enteramente por la remuneración de asalariados, frente a una aportación nula del excedente bruto de explotación y los impuestos netos de subvenciones.

Evolución intertrimestral de las rentas



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas



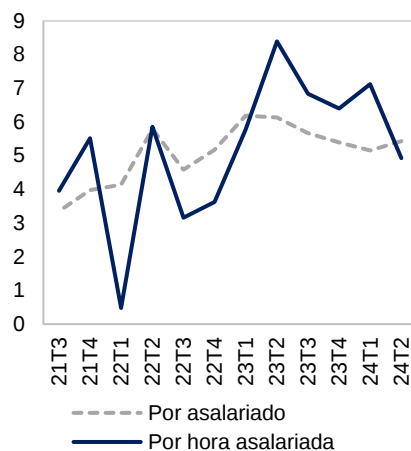
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

La participación de las rentas del trabajo y el capital en el PIB muestran una relativa estabilidad en los últimos trimestres, fluctuando en torno a sus medias históricas del 48% y 43%, respectivamente.

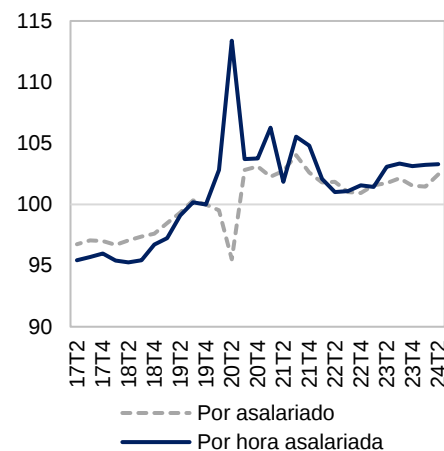
La remuneración por asalariado viene creciendo ligeramente por encima del 5% interanual en los últimos trimestres. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado registró un repunte notable en el segundo trimestre (+1% intertrimestral), alcanzando su mayor nivel desde comienzos de 2022, pero aún por debajo de los niveles previos al shock de precios energéticos. Este repunte se produjo en un contexto de aumento de las horas por asalariado, mientras que la remuneración real por hora se mantiene prácticamente plana desde el 2023.

Remuneración asalariada

Nominal
Tasa de variación interanual (%)



Deflactada por consumo privado
100 = 2019T4



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

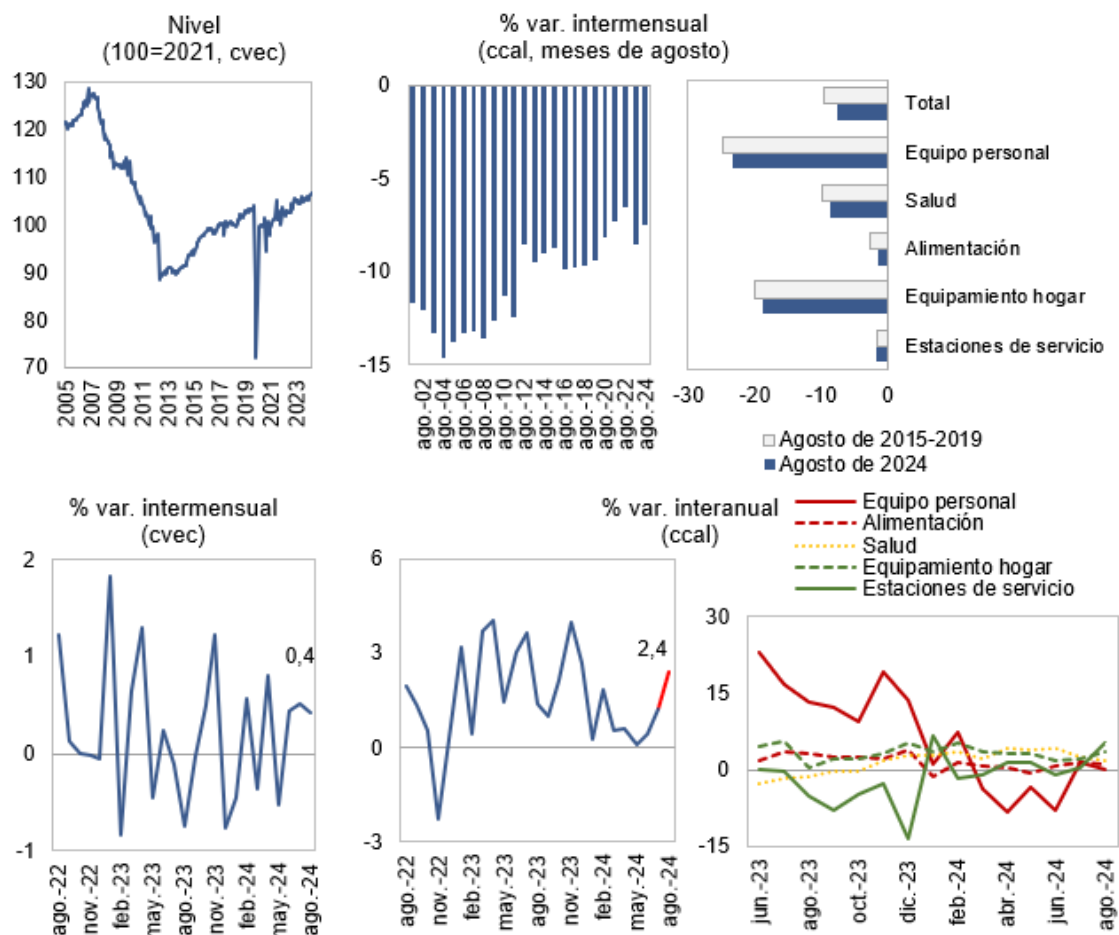
Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor (ICM) deflactado y corregido de calendario descendió un -7,5% intermensual en agosto, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-9,5%). La partida que mejor comportamiento mostró respecto a lo habitual fue equipo personal, mientras que la peor frente al habitual se observó en estaciones de servicio.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas deflactadas se desaceleraron una décima, hasta el 0,4% intermensual, con el ritmo más elevado en estaciones de servicio (1,2%) y equipo personal en el otro extremo (-0,6%).

En comparación con un año antes, el ICM deflactado intensificó su avance 1,2 puntos porcentuales, hasta el 2,4% interanual corregido de calendario. La partida con un crecimiento más destacable fue estaciones de servicio (5,2%), mientras la menor tasa se anotó en equipo personal (0,2%).

Índice de comercio al por menor deflactado



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

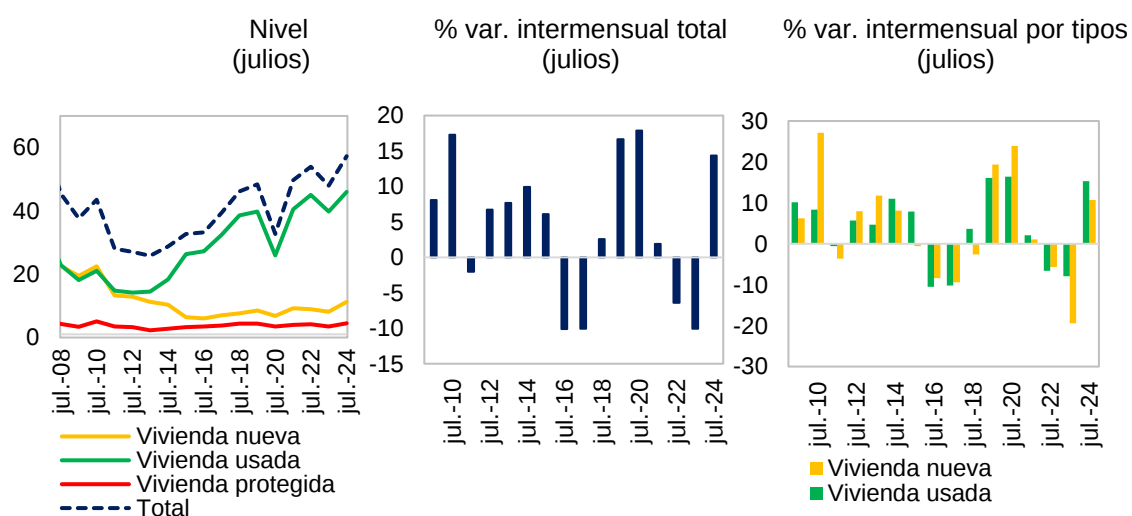
Compraventas de vivienda

La compraventa de viviendas alcanzó en julio las 57.302 operaciones, su mayor cifra desde septiembre de 2022 y situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (39.996), aunque permanecen todavía por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera (63.731 en julio de 2007).

En términos intermensuales, aumentaron un 14,4%, frente al aumento promedio del 1% en el mismo periodo de 2015-2019. Por tipos, esta evolución se explica tanto por la vivienda nueva, que registró un aumento del 10,7% (frente a la caída promedio del -0,3% para el mismo periodo de 2015-2019), como por la vivienda usada, que aumentó un 15,3% (frente a 1,4% como promedio).

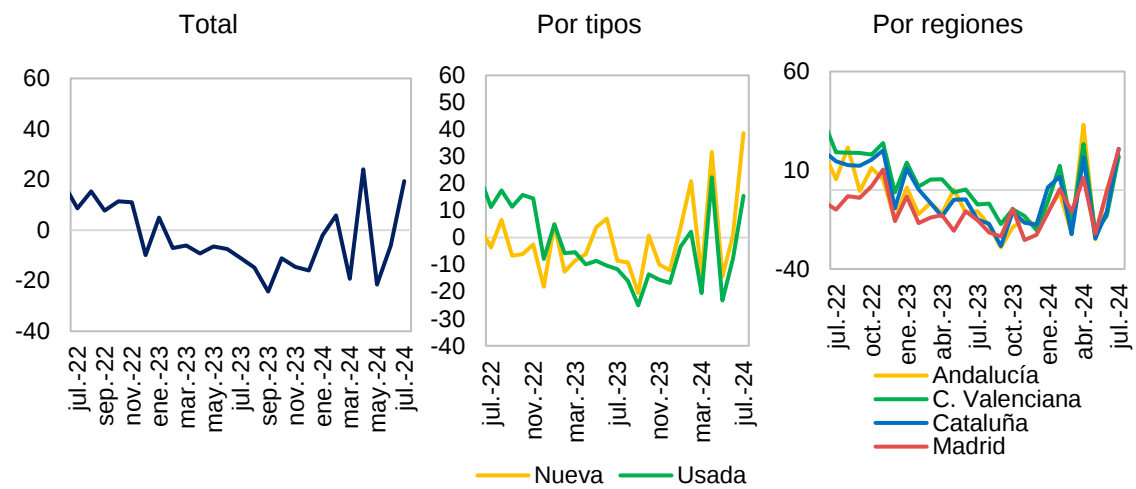
En términos interanuales, las compraventas experimentaron un aumento del 19,4%, parcialmente influido por un efecto base dado el mal dato de un año antes, si bien permite compensar la caída acumulada desde enero. Por tipos, tanto la vivienda nueva como la vivienda usada registraron fuertes aumentos (38,6% y 15,5% respectivamente). Por regiones, todas experimentaron aumentos interanuales, excepto Baleares (-2,5%), destacando los aumentos en Navarra (42,3%), Cantabria (32,1%) y La Rioja (31,6%).

Compraventa de viviendas





% variación interanual

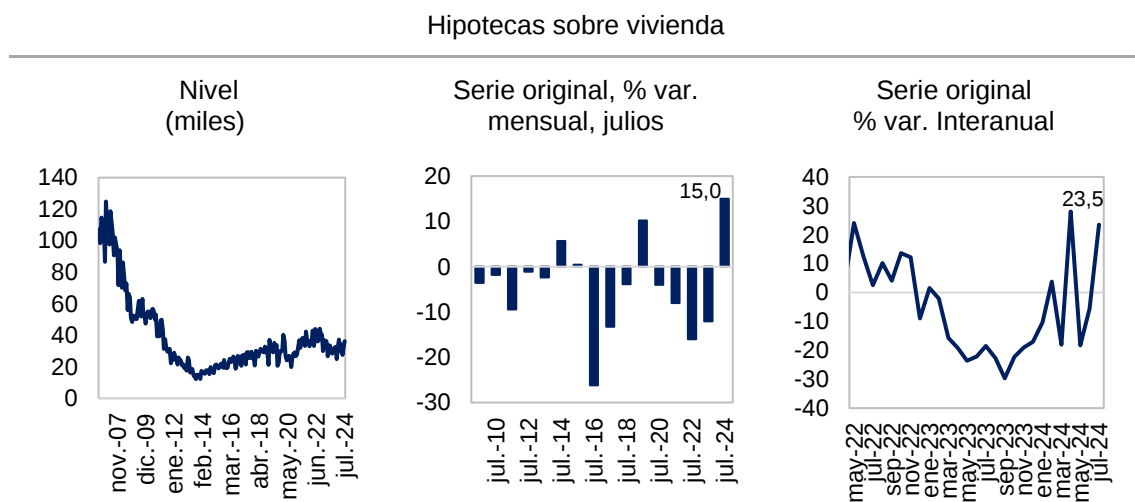


Fuente: INE  Enlace a cuadro interactivo

Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas alcanzaron en julio un total de 36.260 inscripciones, situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (25.895). En términos intermensuales, aumentaron un +15% frente a la caída promedio de -6,5% en el mismo periodo de 2015-2019. Respecto a un año antes, aumentaron un 23,5%, parcialmente afectado por un efecto base.

Por regiones, la mayoría registraron tasas interanuales positivas, con las únicas excepciones de Aragón (-12,9%) y Baleares (-5,5%), destacando los aumentos de Navarra (+63,3%), Cantabria (+52%), Galicia (+40,2%) y Asturias (+35,8%). Las comunidades que contribuyeron más a la tasa de variación interanual fueron Cataluña (+5,2 puntos), Comunidad Valenciana (+3,9 puntos) y Madrid (+3,5 puntos).

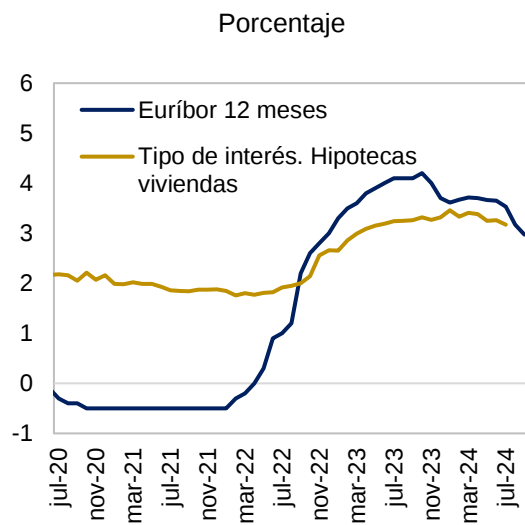


Fuente: elaboración propia a partir de INE.  Enlace a cuadro interactivo

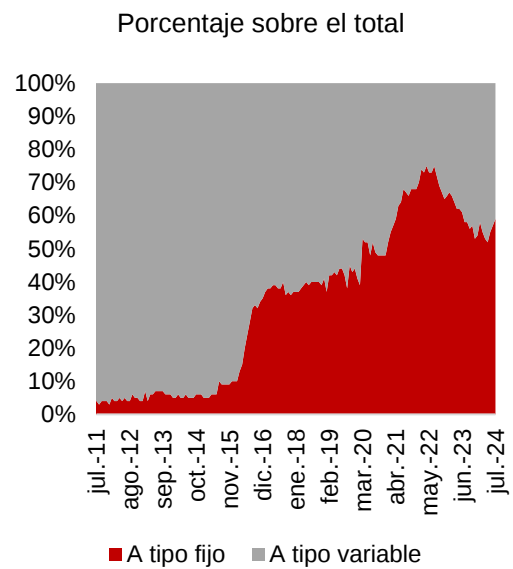
El tipo de interés medio fue 3,17%, reduciéndose con respecto al mes anterior (3,26% en junio), lo que se explica por una caída tanto en el tipo fijo como en el tipo variable. Por su parte, el peso de las hipotecas a tipo fijo aumentó (59% frente a 57% en junio), mientras que el de las hipotecas a tipo variable disminuyó (41% frente a 43% en junio). Esta evolución es coherente con la del Euribor a 12 meses, que viene reduciéndose desde marzo.



Tipos de interés



Peso de hipotecas por tipos

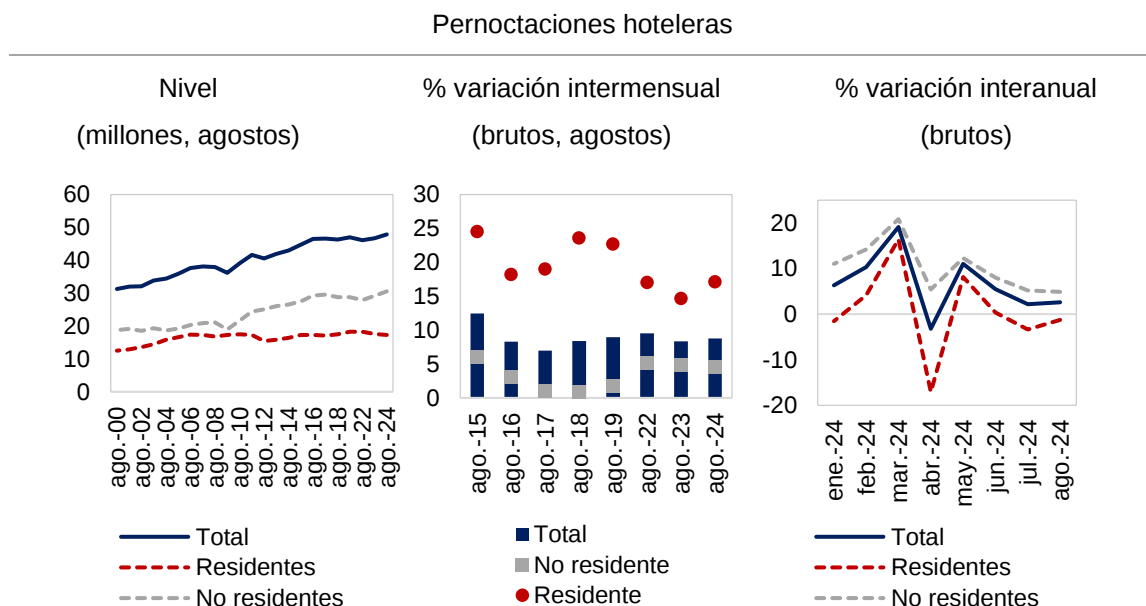


Fuente: elaboración propia a partir de INE.

Pernoctaciones hoteleras

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en agosto en 47,9 millones, lo que supone el mayor nivel de la serie histórica en un mes de agosto, registrando un crecimiento intermensual en línea con el habitual (8,8%, frente al 9% en el promedio del mismo periodo de 2015-2019). Esta evolución se explica porque el menor crecimiento del segmento residente respecto al habitual (17,1% frente al 21,6% en el mismo periodo de 2015-2019), se ha visto parcialmente compensado por un mejor comportamiento del segmento no residente (4,5% frente a un 2,6% en 2015-2019). Por regiones, la mayoría muestra un comportamiento similar o peor al observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Castilla - La Mancha y Asturias. En sentido contrario, se observa el mejor comportamiento en Cantabria y Baleares.

En términos interanuales, aumentaron un 2,6% (2,2% el mes anterior). Navarra y Extremadura son las regiones que más crecen, mientras que Castilla y León y Castilla - La Mancha registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

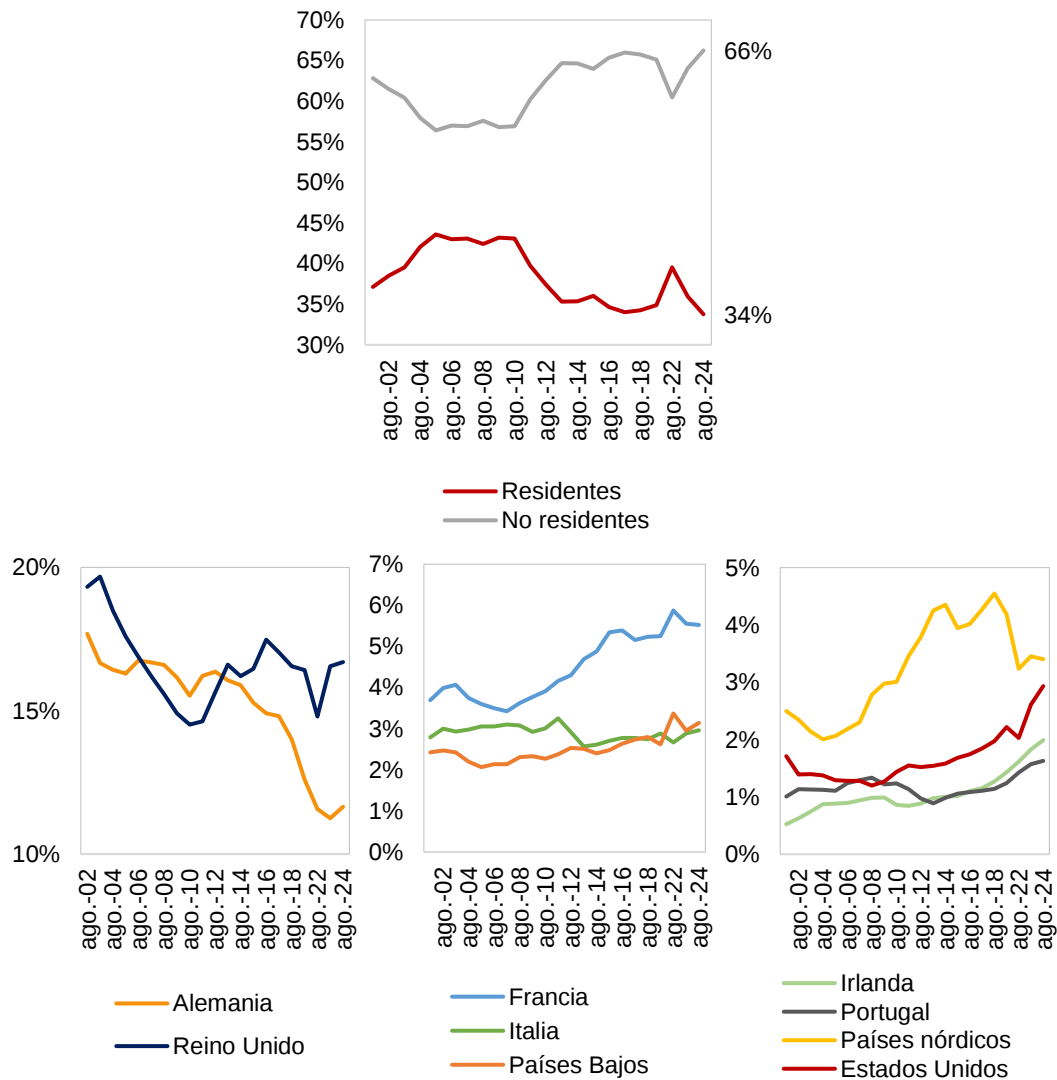


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

En los últimos doce meses, el 66% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, alcanzando el máximo registrado en 2018. Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (16,7% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (11,7%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Estados Unidos, Francia e Irlanda.

Pernoctaciones hoteleras totales, por origen

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

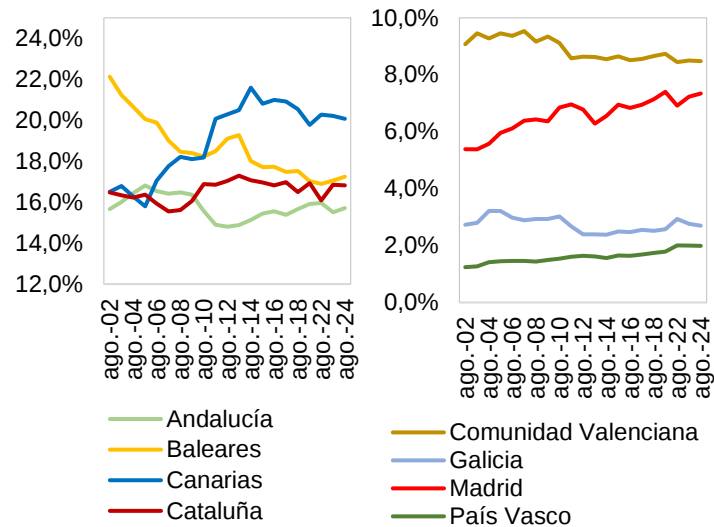


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

Por comunidad autónoma de llegada, Canarias se sitúa a la cabeza (20,1%) seguida de Baleares (17,2%, en línea descendente en los últimos años) y Cataluña (16,8%). La principal tendencia al alza se aprecia en Canarias y Madrid.

Pernoctaciones hoteleras total, por región de destino

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

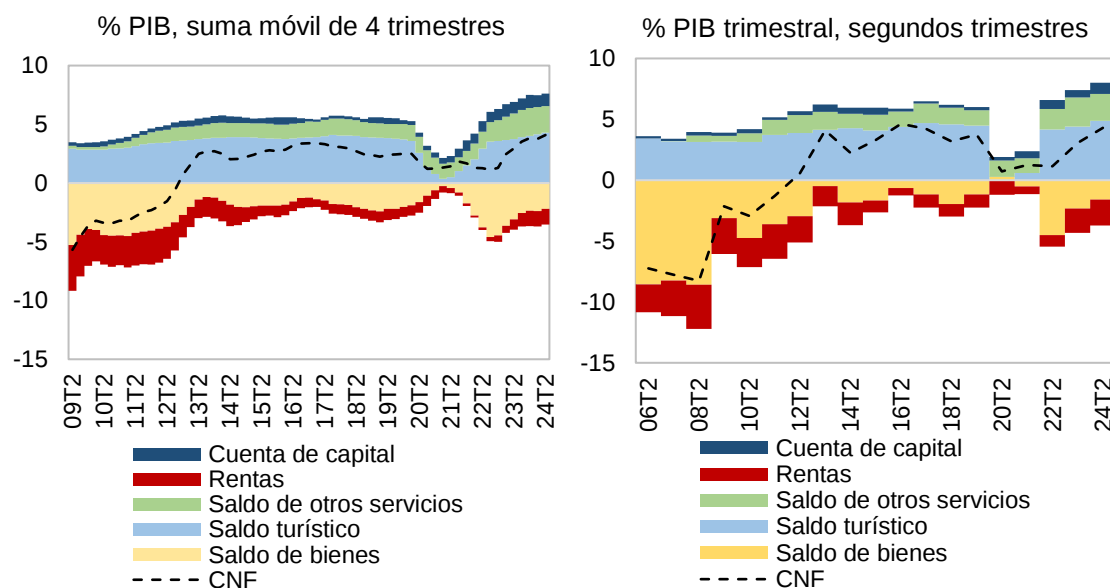


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).  Enlace a cuadro interactivo.

Balanza de pagos y posición inversora internacional

La capacidad de financiación de la economía española, en suma móvil de cuatro trimestres, se situó en el 4,1% del PIB en el segundo trimestre, frente al 3,8% obtenido en el trimestre anterior. Esta capacidad de financiación se descompone en un superávit por cuenta corriente equivalente al 3% del PIB, y de la cuenta de capital del 1,1% del PIB. Dentro de la cuenta corriente, el saldo de bienes alcanzaría el -2,2% del PIB, frente al de servicios, que anotaría un 6,5% (máximo histórico, junto con el trimestre anterior).

Capacidad de financiación: descomposición

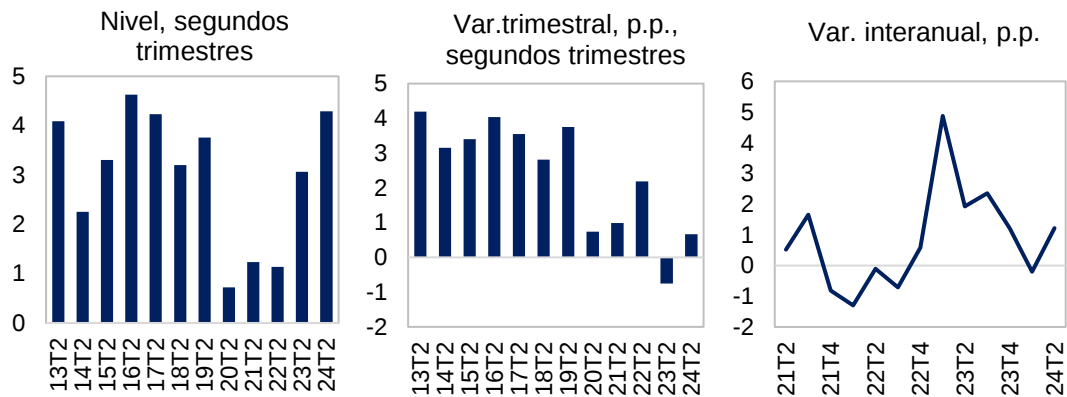


Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España. [Enlace a cuadro interactivo.](#)

En términos trimestrales, la capacidad de financiación se sitúa en el 4,3% del PIB, tasa superior a la media para el mismo trimestre de 2015-2019, que fue del 3,8%. Así, esta evolución se desagrega de la siguiente forma:

- El saldo por cuenta corriente alcanzaría el 3,4% del PIB (3,5% en el promedio de la serie histórica).
- Dentro del saldo de bienes y servicios (5,5%, frente a 4,5% de media histórica), destaca el saldo turístico (4,9%, frente al 4,4% en 2015-2019) y el de otros servicios (2,2%, frente al 1,4% de la media histórica). Por su parte, el saldo de bienes presentaría un déficit del -1,6% del PIB, frente al -1,3% de media histórica y al -2,3% registrado en el mismo trimestre del año anterior.
- Por su parte, la balanza de rentas obtuvo un déficit del -2,1%, frente al -1,0% obtenido en el promedio de la serie histórica, si bien muestra señales de estabilización.
- Finalmente, la cuenta de capital obtuvo un superávit equivalente al 0,9% del PIB, frente al promedio del 0,3% obtenido en los segundos trimestres de 2015-2019.

Capacidad de financiación de la economía española (% del PIB trimestral)

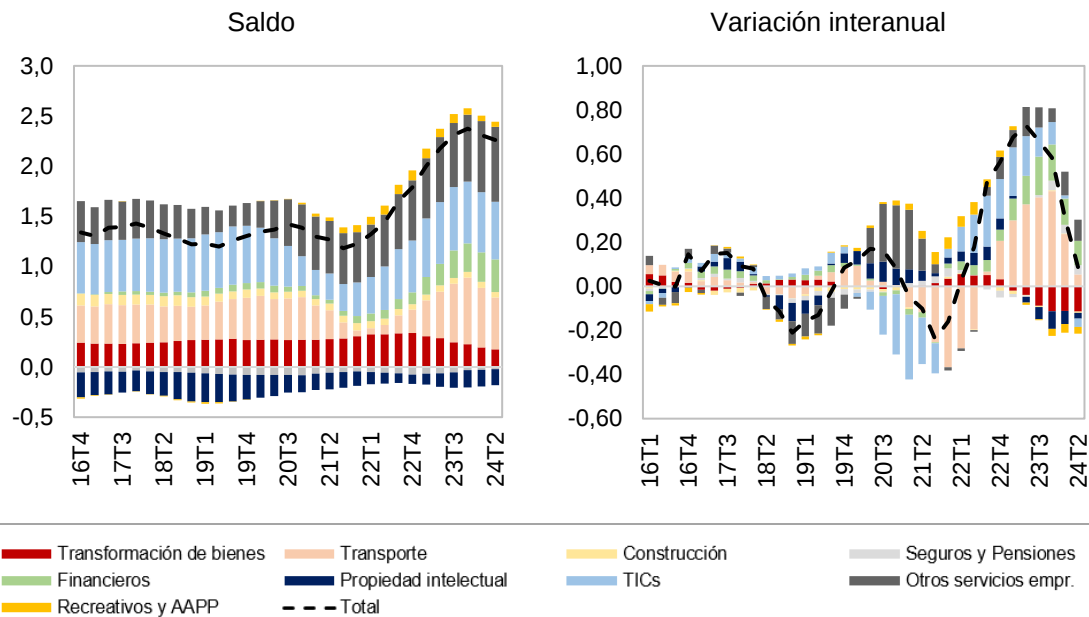


Fuente: Banco de España.

Con información hasta el segundo trimestre de 2024, desde el tercer trimestre de 2021 se observa una evolución muy favorable de los servicios no turísticos, habiendo aumentado su superávit en un punto de PIB. Por subsectores, los servicios que tienen más peso en dicho superávit son los servicios empresariales y, en especial, los relacionados con el comercio, seguidos de los TICs, el transporte y los servicios financieros.

En términos interanuales, los que experimentan un mayor crecimiento en puntos de PIB son los servicios técnicos relacionados con el comercio (+0,2%), seguido de los servicios financieros, transporte y otros servicios empresariales (todos ellos +0,1 puntos). En el extremo contrario, se encuentran los servicios de transformación de bienes sin traspaso de la propiedad y mantenimiento y reparación y la consultoría cuyo saldo anota un retroceso de -0,1 puntos de PIB.

Servicios no turísticos (millones de euros, suma móvil de 4 trimestres)

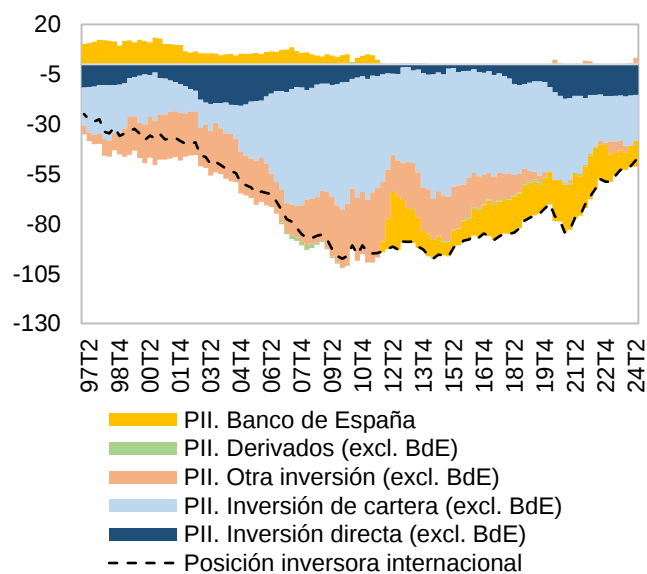


Fuente: Banco de España

Finalmente, en el segundo trimestre de 2024 la posición de inversión internacional se situó en -723.385 millones, lo que equivale, en suma móvil de cuatro trimestres, al -48,1% del PIB de la economía española, mejorando respecto al trimestre anterior (-51%) y respecto a un año antes (-55,7%) y siendo su menor ratio desde marzo de 2003.

Posición de inversión internacional neta

(% PIB, suma móvil de cuatro trimestres)

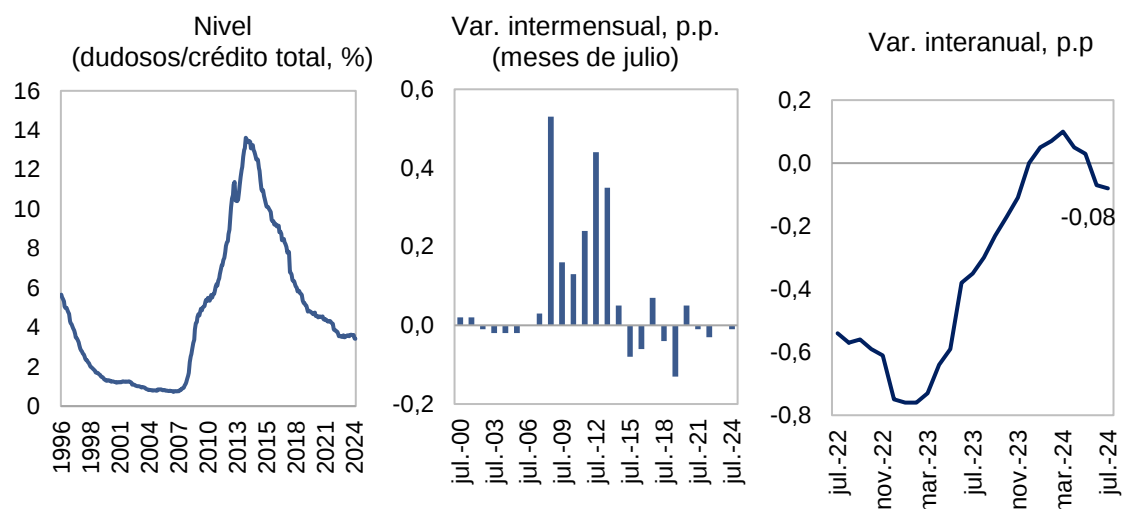


Fuente: Banco de España

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en julio en el 3,42%, ligeramente por debajo de la del mes anterior (3,43%), si bien la reducción intermensual ha sido menor a la media del mismo periodo de 2015-2019 (-0,05). En términos interanuales, se redujo -0,08 puntos porcentuales, debido a un descenso del crédito total (denominador de la ratio) inferior a la caída del crédito dudoso (numerador). 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

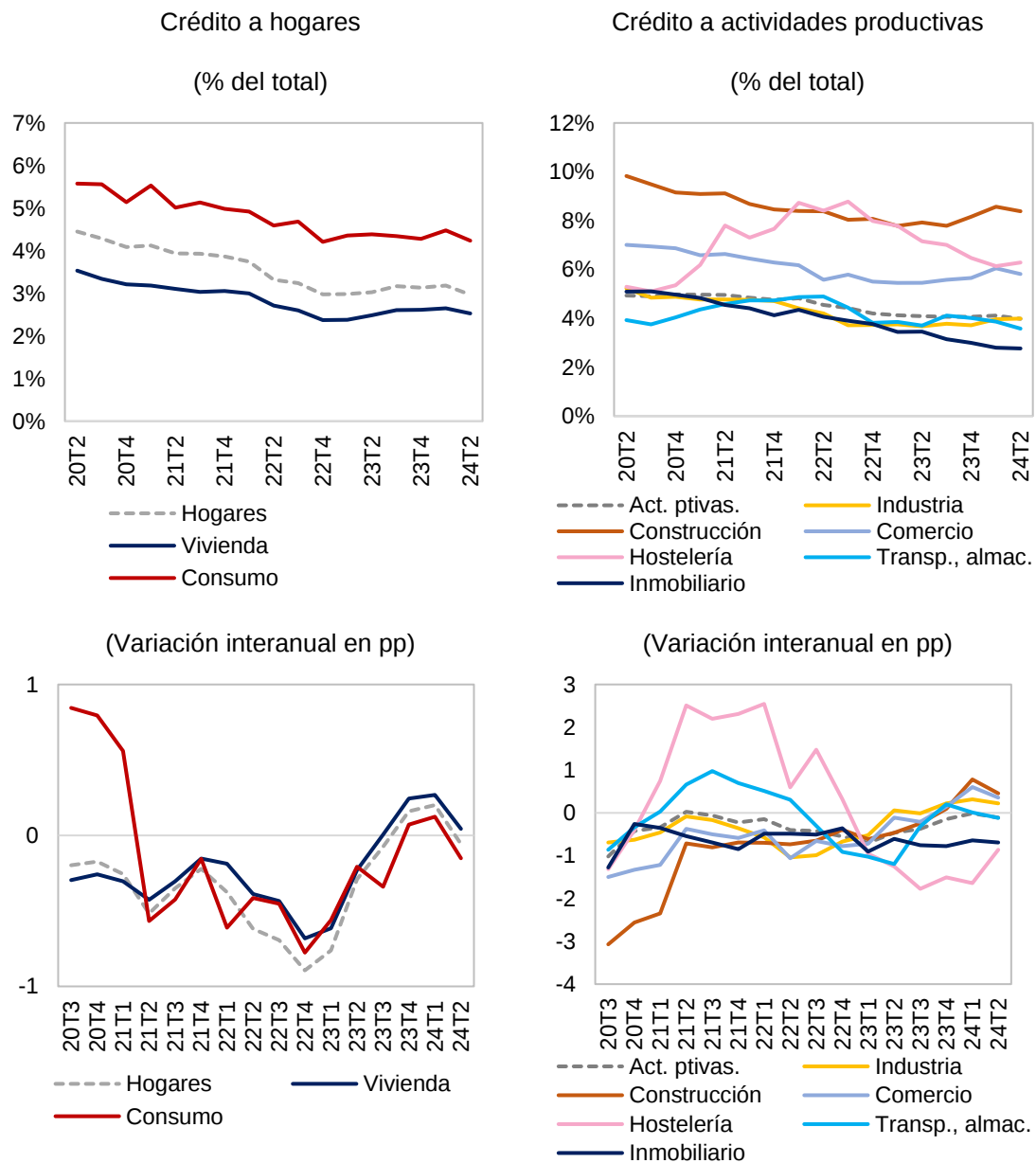


Fuente: Banco de España.

Por componentes, a cierre del segundo trimestre la ratio de dudosos entre los hogares disminuyó dos décimas hasta el 3% respecto al primer trimestre, manteniéndose respecto a un año antes, y se redujo una décima hasta el 4% entre los créditos para actividades productivas (4,1% en el mismo trimestre de 2023). Destaca la tendencia a la baja de la partida de la hostelería, un sector donde la ratio de dudosos venía creciendo desde 2021, y de actividades inmobiliarias.



Ratio de crédito dudoso, componentes seleccionados



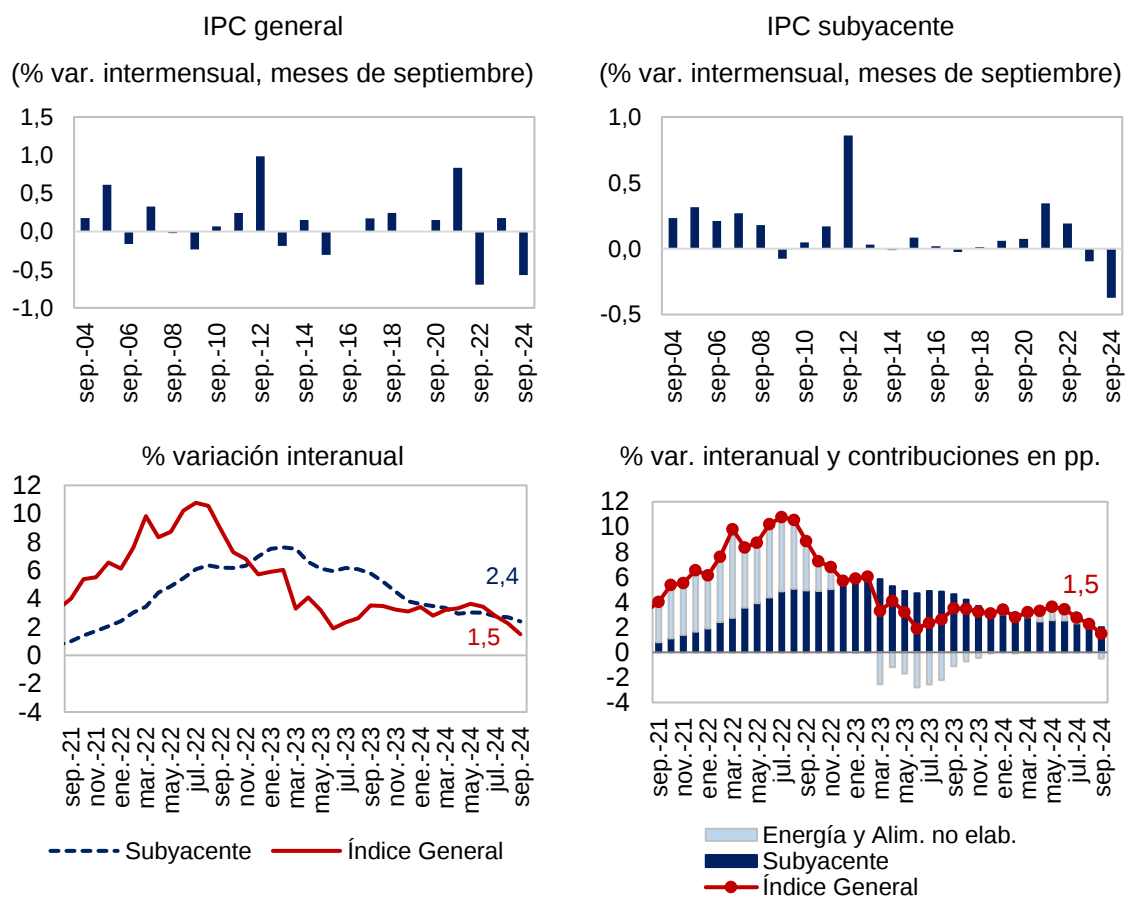
Fuente: Banco de España.

Índice preliminar de precios al consumo

El índice de precios de consumo preliminar registra en septiembre una variación intermensual del -0,6%, frente a un crecimiento promedio nulo en meses de septiembre de 2015-2019 (si bien estos ritmos atendían a un tratamiento metodológico de las rebajas y a unas ponderaciones de vestido y calzado distintas de las actuales). El componente subyacente del IPC cae un -0,4% intermensual, frente al 0% en septiembres de 2015-2019.

En términos interanuales, la inflación general se reduce ocho décimas respecto al mes anterior, hasta el 1,5%, lo que se explica principalmente por la caída interanual de los precios de los carburantes, en línea con la evolución de los precios del petróleo, frente a la subida observada en septiembre de 2023. También destaca la caída de los precios de la electricidad y de los alimentos, fundamentalmente las partidas de frutas y aceite oliva. La subyacente se reduce tres décimas respecto a agosto, situándose en el 2,4% interanual, sobresaliendo la caída de los precios de los paquetes turísticos.

La tasa de inflación general se descompone en -0,5 puntos de energía y alimentación no elaborada (cuatro décimas menos que en agosto) y 2 puntos de subyacente (tres décimas menos que el mes anterior).



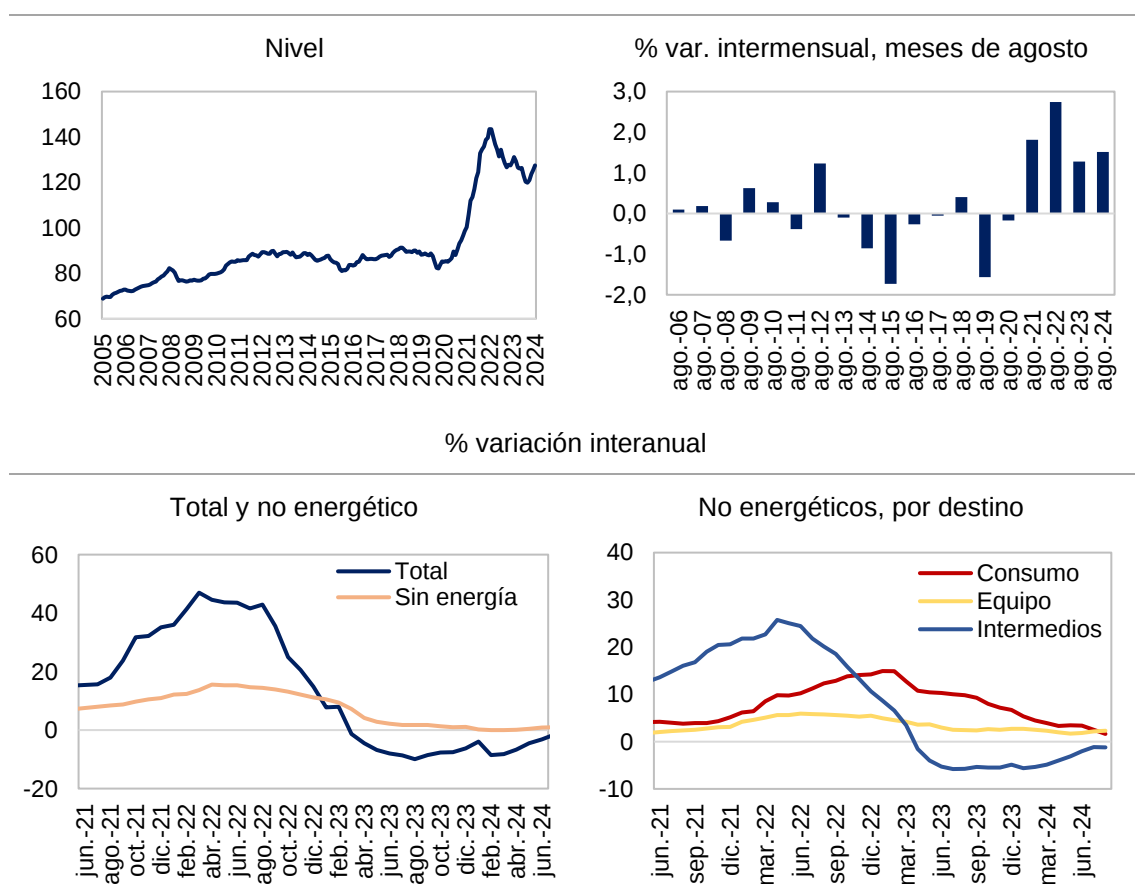
Fuente: INE.

Índice de precios industriales

El índice de precios industriales (IPRI) registró en agosto una variación intermensual del 1,5% frente al descenso promedio del -0,6% en los meses de agosto de 2015-2019. Este comportamiento se explica principalmente por el incremento en los precios de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.

En términos interanuales, el IPRI cayó un -1,3% (-1,6% en julio). La energía (-6%) contribuyó negativamente a la tasa general en -1,7 puntos, frente al -2,2 el mes anterior, destacando coquerías y refino de petróleo (-14,2%). Los bienes intermedios (-1,2%) contribuyeron -0,3 puntos a la tasa general, al igual que el mes precedente, sobresaliendo metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones (-0,9%) y la industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería (-2,7%). Los bienes de equipo (2,3%) explicaron 0,3 puntos de la tasa general, como el mes anterior, resaltando la fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,7%). Los bienes de consumo (1,6%) contribuyeron 0,5 puntos, tres décimas menos que el mes anterior, despuntando fabricación de bebidas (4%) y fabricación de productos farmacéuticos (2,4%).

Índice de precios industriales

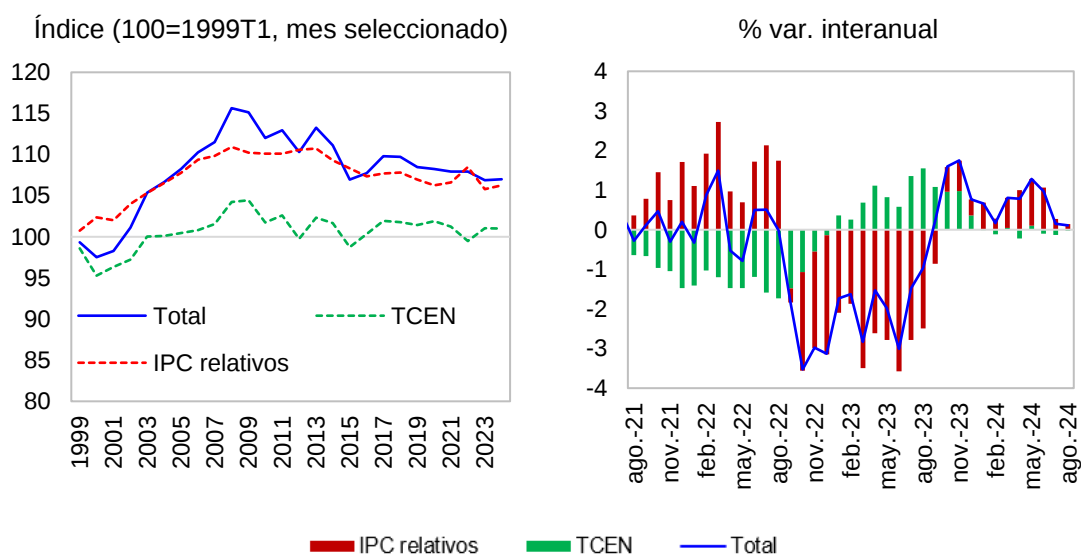


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo.](#)

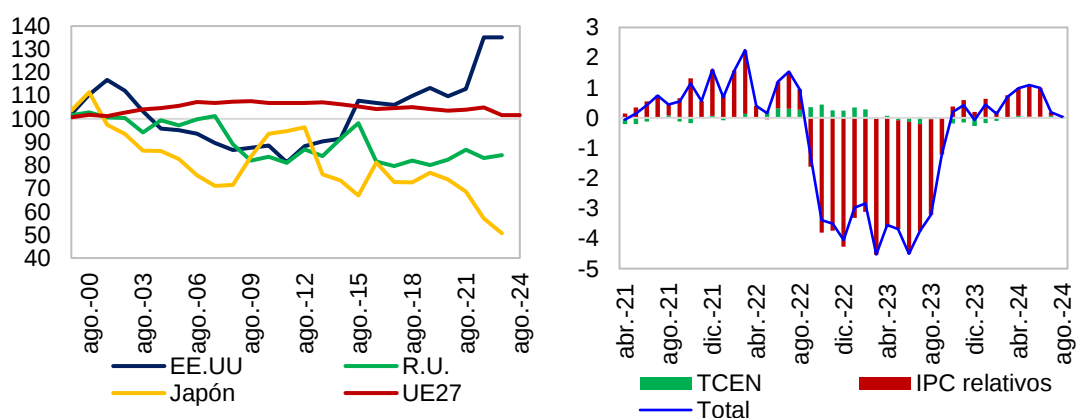
Competitividad

La competitividad-precio de la economía española se mantuvo prácticamente estable en agosto de 2024, experimentando una leve pérdida frente a otros países desarrollados del +0,1% respecto a un año antes, según el índice de competitividad en base a precios de consumo. Esta relativa estabilidad se explica por el componente de precios de consumo que registró un ligero empeoramiento (+0,1%), mientras que el tipo de cambio efectivo nominal no experimentó cambios. La pérdida fue del 0,1% interanual frente a la Unión Europea, y del 0,3% frente al conjunto de países industrializados. Esta evolución se enmarca en una tendencia de relativa estabilidad desde 2015.

Índice de competitividad de España frente a países desarrollados* (100 = 1999T1)



Índice por países desarrollados (100=1999T1, mes seleccionado)



Fuente: Banco de España. (*) El índice resulta de multiplicar el componente de IPC relativos por el de tipo de cambio efectivo nominal (TCEN). Una caída refleja mejoras en la competitividad.

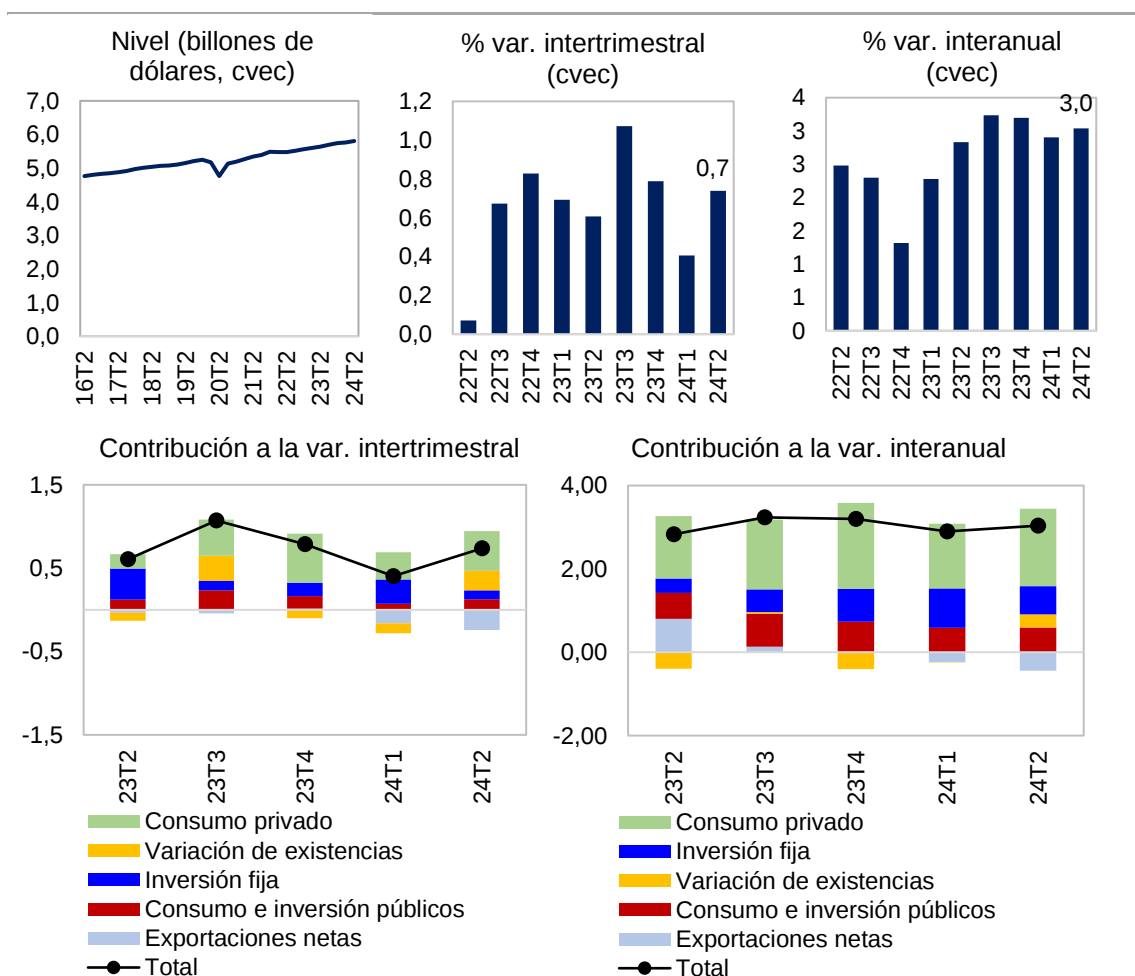
III. Indicadores de economía internacional

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un +0,7% en el segundo trimestre de 2024, según la tercera estimación, acelerándose 3 décimas respecto al trimestre anterior (+0,4%). Por componentes, este avance se explica por el consumo privado que creció un +0,7%, impulsado por ambos segmentos, y por la inversión privada, en donde destaca la inversión en bienes de equipo.

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un +3,0%, frente al +2,9% obtenido un trimestre antes, habiendo contribuido la demanda nacional en 3,5 puntos, y la demanda externa neta en -0,5 puntos. Respecto al nivel anterior a la pandemia, el PIB se sitúa un +10,7% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, destacando positivamente la inversión privada que se sitúa un +15,9% por encima, mientras que las exportaciones han experimentado una recuperación más leve, situándose un +4,1% por encima.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)

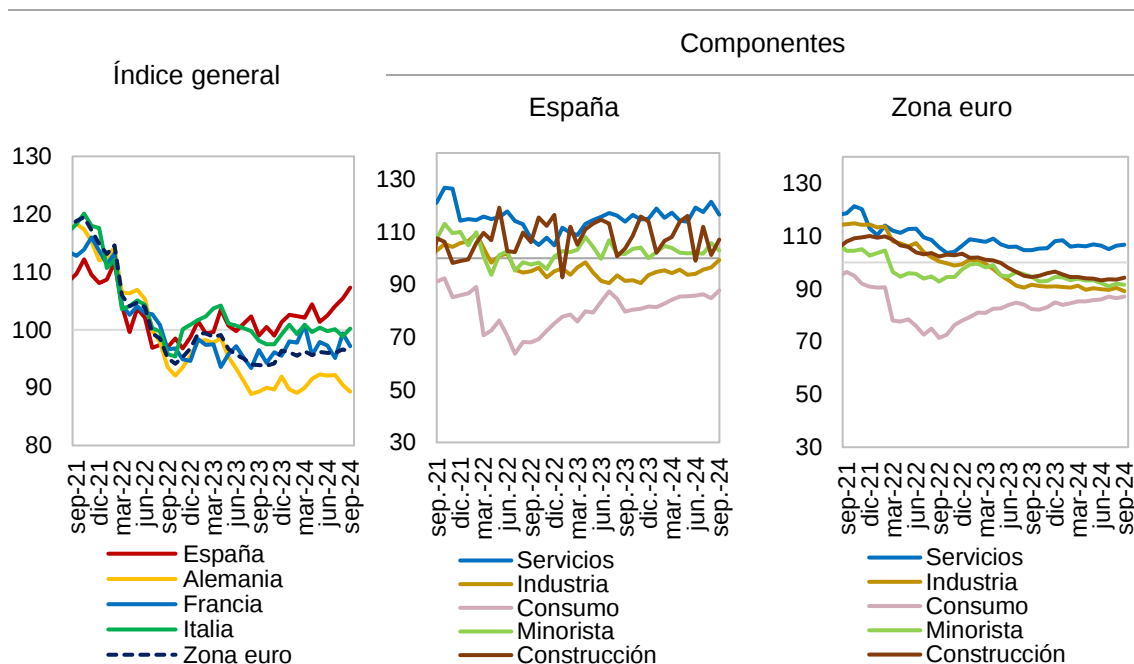


Fuente: BEA.  Enlace a cuadro interactivo

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro empeoró en septiembre, con una caída intermensual de -0,4 puntos hasta 96,2, permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, esta caída se explica por el empeoramiento en industria (-1,2 puntos, hasta 89,1) y el comercio minorista (-0,4 puntos, hasta 91,5), que compensan la mejora en construcción (+0,7 puntos, hasta 94,2), consumo (+0,6 puntos, hasta 87,1) y servicios (+0,4 puntos, hasta 106,7). Así, de todos los sectores, únicamente los servicios se mantienen por encima de la media a largo plazo.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2022= 100)



Fuente: Comisión Europea.  Enlace a cuadro interactivo

Por países de la zona euro, destaca la mejora registrada en España (+1,9 puntos, hasta 107,3) e Italia (+1,3 puntos, hasta 100,2), que pasa a situarse por encima de su media a largo plazo, mientras que Francia registra una fuerte caída (-2,2 puntos, hasta 97,2), seguido de Alemania (-1,2 puntos, hasta 89,3). En este sentido, España e Italia son las únicas grandes economías de la zona euro que se sitúan por encima de la media a largo plazo, siendo España la gran economía que presenta el dato más favorable.

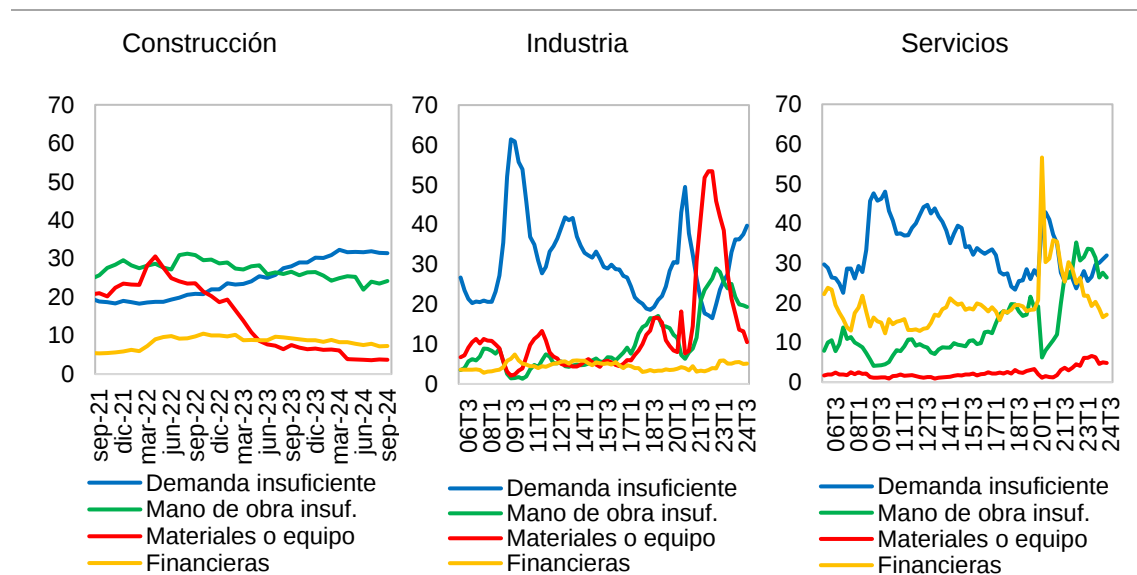
En cuanto a los factores que limitan la actividad, en el tercer trimestre se produce un aumento del porcentaje de empresas que manifiestan experimentar limitaciones a su actividad productiva en el sector industrial (+0,6 puntos), mientras que en servicios el porcentaje se mantiene prácticamente estable (-0,2 puntos).

Por sectores, en la industria, la escasez de demanda continúa siendo el principal factor limitante de la actividad, aumentando su importancia en el tercer trimestre (+2,1 puntos), seguido de la insuficiencia de mano de obra, cuya importancia se reduce ligeramente (-0,4 puntos), continuando la tendencia descendente de los tres trimestres anteriores. Por su parte, la escasez de materiales y equipo pierde peso en el tercer trimestre

(-2,7 puntos), mientras que las restricciones financieras se mantienen prácticamente estables (+0,1 puntos). En el sector servicios, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor que limita la actividad, aumentando su importancia en el tercer trimestre (+0,9 puntos), seguido de la insuficiencia de mano de obra, que pierde peso (-1,2 puntos). Por su parte, las restricciones financieras ganan importancia (+0,6 puntos), mientras que la escasez de materiales y equipo mantienen su peso relativamente estable (-0,2 puntos).

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de septiembre, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor limitante, seguido de la escasez de mano de obra, cuya importancia aumenta (+0,7 puntos). Por su parte, el clima gana peso (+2,8 puntos) y se mantiene como tercer factor que más limita la actividad en la construcción, seguido de las restricciones financieras y de la escasez de materiales y equipo que no experimentan cambios significativos.

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



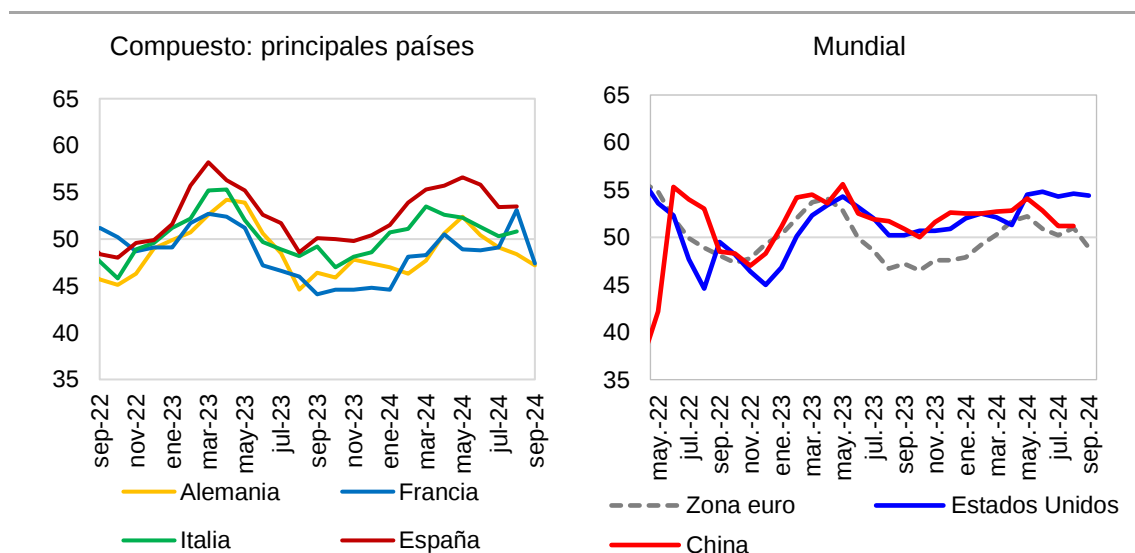
Fuente: Comisión Europea.

PMI avance

De acuerdo con los datos de avance, el PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno contractivo en septiembre por primera vez en siete meses, anotando 48,9 (51 en agosto). Esta evolución es resultado de un nuevo declive de la producción manufacturera (44,5, frente a 45,8), que compensó la menor expansión de la actividad en el sector servicios (50,5, frente a 52,9 en agosto). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 44,8, intensificando la señal contractiva con respecto al mes anterior (45,8).

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, tanto en el sector manufacturero como, por primera vez en siete meses, en los servicios. Además, los nuevos pedidos de exportación registraron la contracción más pronunciada en lo que va de año y los pedidos pendientes de realización continuaron reduciéndose a un ritmo fuerte.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global  Enlace a cuadro interactivo.

Por su parte, y como consecuencia de la caída de los nuevos pedidos y de los pedidos pendientes, el empleo volvió a reducirse por segundo mes consecutivo con un ligero aumento de la plantilla en los servicios que no logró compensar la reducción en la industria.

Asimismo, los fabricantes del sector manufacturero continuaron reduciendo su actividad de compra de insumos y los plazos de entrega de los proveedores se acortaron por octavo mes consecutivo.

En cuanto a los precios, se produce una nueva atenuación de las presiones inflacionistas gracias a una menor tasa de inflación de los costes de los insumos, especialmente en el sector servicios. Como consecuencia, la tasa de inflación de los precios de venta aumentó a su menor ritmo desde febrero de 2021, ya que, el aumento



más débil de las tarifas en los servicios se vio acompañado de una nueva caída en el sector manufacturero.

Finalmente, el optimismo empresarial volvió a caer en septiembre, alcanzando su nivel más bajo en ocho meses, situándose por debajo de su promedio histórico, especialmente debido al empeoramiento de las expectativas en la industria (y, sobre todo, en Alemania).

Por países, Alemania permaneció en terreno contractivo, situándose en 47,2, intensificando su señal contractiva (48,4 en el mes anterior), al igual que Francia, que regresó al terreno contractivo tras la expansión registrada en agosto (47,4, frente a 53,1). Por su parte, con datos hasta agosto, Italia se sitúa en terreno expansivo (50,8), al igual que España que anota 53,5, permaneciendo como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

En Estados Unidos, el PMI compuesto vuelve a mostrar señales de considerable expansión en septiembre. Según el avance, el PMI señala una ligera menor expansión que el mes anterior, alcanzando un nivel de 54,4 (54,6 en agosto). De esta forma, se produce expansión por un periodo de más de año y medio.



Previsiones de la OCDE

El 25 de septiembre, la OCDE publicó su Economic Outlook, revisando al alza la previsión de crecimiento de la economía española para todo su horizonte de previsión, hasta el 2,8% en 2024 (un punto más que en la previsión anterior) y hasta el 2,2% para 2025 (+0,2 puntos). Así, estas previsiones son, junto con las del Banco de España, las más optimistas de entre los principales organismos, y se sitúan por encima de las del Gobierno.

Respecto a los precios, la OCDE mantiene estable sus previsiones de inflación para 2024 en el 3% y se revisan a la baja para 2025 hasta el 2,1% (-0,2 puntos).

Previsiones de la OCDE

(% variación interanual, revisión en puntos porcentuales entre paréntesis respecto a mayo)

	2024		2025	
PIB real	2,8	(+1,0)	2,2	(+0,2)
Consumo privado				
Consumo público				
Formación bruta de capital fijo				
Exportaciones bys				
Importaciones bys				
Demanda nacional (pp)				
Demanda externa neta (pp)				
Tasa de paro				
Deflactor del PIB				
IPC	3,0	(+0,0)	2,1	(-0,2)
Déficit público				
Deuda pública				
Saldo por cuenta corriente				

Por su parte, para el conjunto de la zona euro anticipa un crecimiento del 0,7% para 2024, manteniéndose estable con respecto a la previsión anterior. De cara a 2025, el crecimiento se acelerará hasta el 1,3% (-0,2 puntos con respecto a la anterior previsión). El organismo destaca que el crecimiento de la zona euro para 2024 y 2025 estará apoyado en la progresiva recuperación de la renta real, así como en la mejora del acceso al crédito.

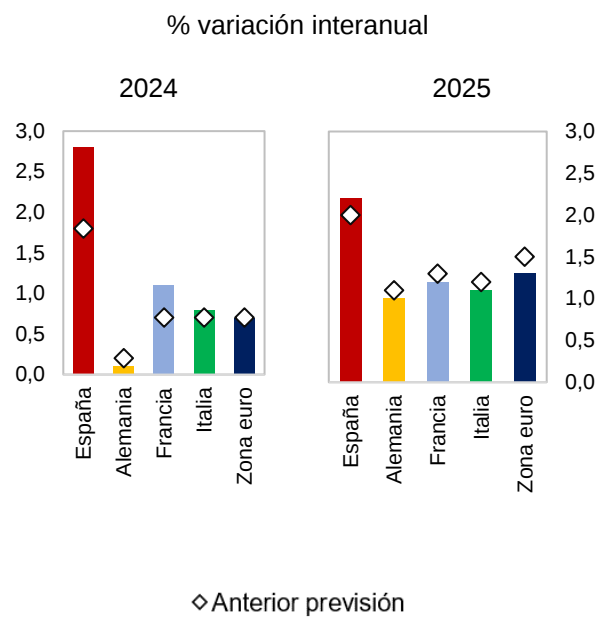
Previsiones de mundiales de la OCDE

(% interanual y revisiones en pp respecto a mayo)

	2024		2025	
Mundo	3,2	(+0,1)	3,2	(+0,0)
Zona euro	0,7	(+0,0)	1,3	(-0,2)
España	2,8	(+1,0)	2,2	(+0,2)
Alemania	0,1	(-0,1)	1,0	(-0,1)
Francia	1,1	(+0,4)	1,2	(-0,1)
Italia	0,8	(+0,1)	1,1	(-0,1)
Estados Unidos	2,6	(+0,0)	1,6	(-0,2)
China	4,9	(+0,0)	4,5	(+0,0)



Previsiones de crecimiento de la OCDE



IV. Materias primas y tipos de interés

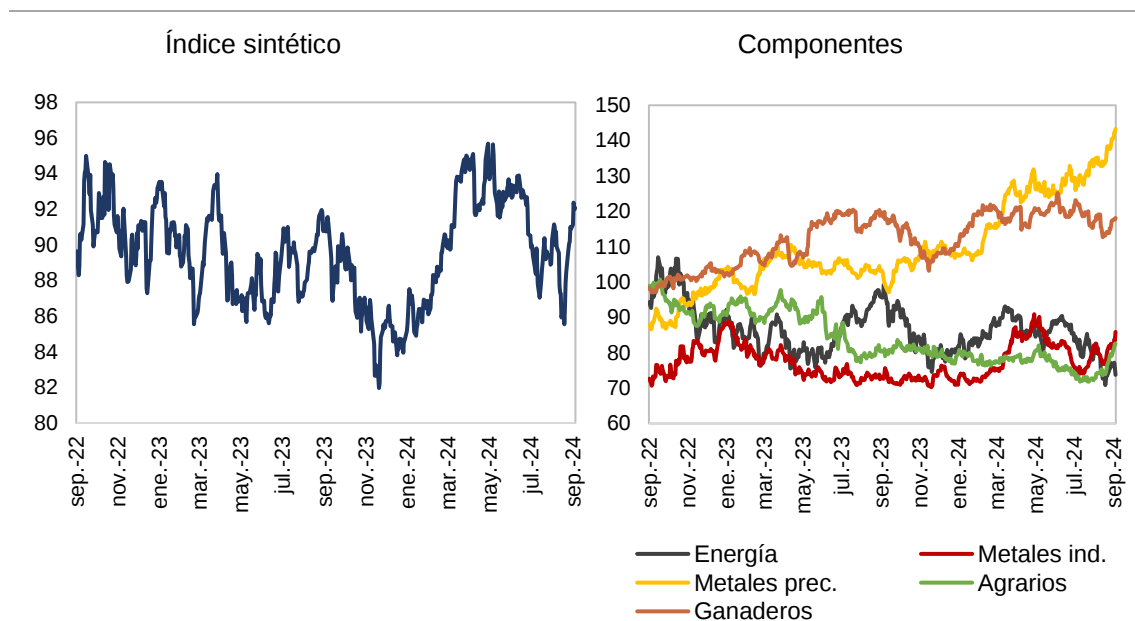
Materias primas

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

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

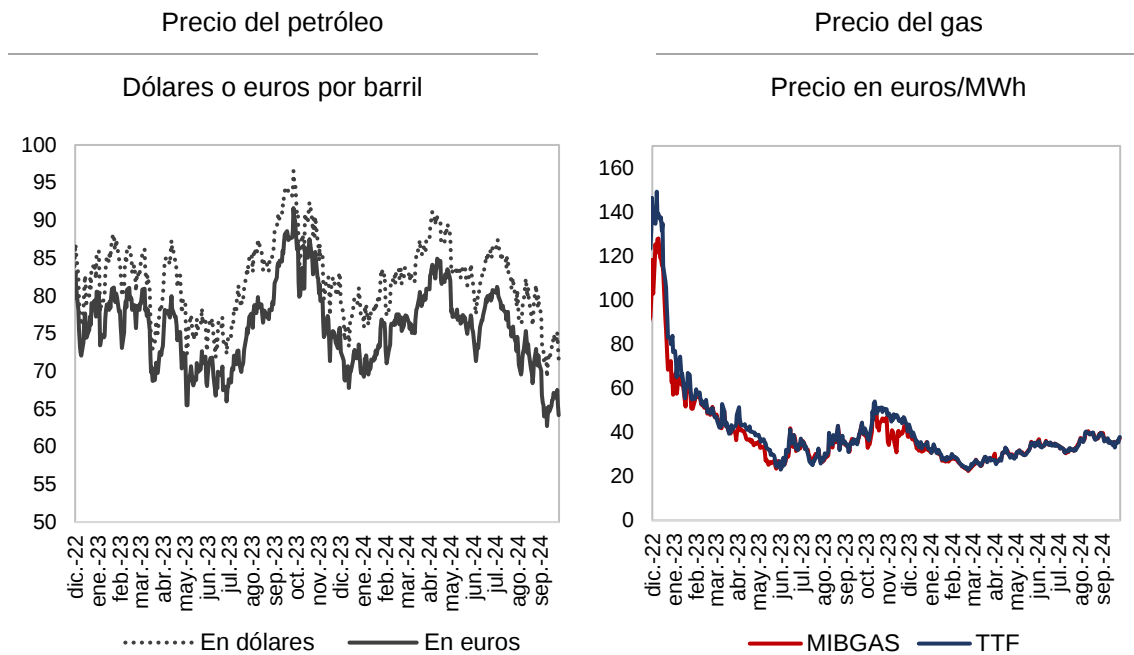
Los productos agrarios y los metales industriales repuntan en las últimas semanas, mientras los metales preciosos se mantienen al alza, destacando el oro, que sigue marcando máximos históricos.

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



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

La cotización del petróleo Brent desciende desde principios de julio. Actualmente se sitúa en 74 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 66 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) se relaja desde finales de agosto alcanzando en la última semana los 36 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 36 euros y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

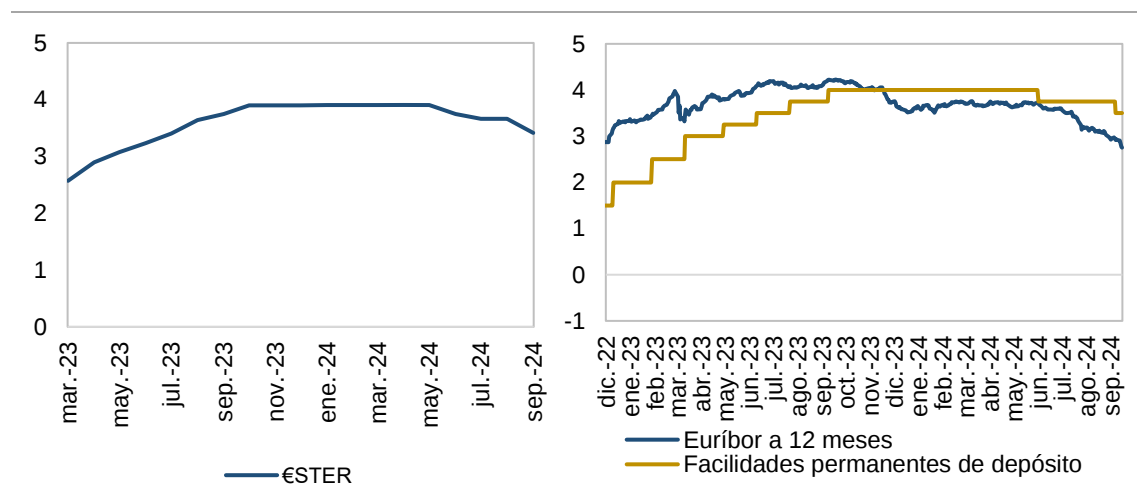


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 26 de septiembre en el 3,4%, igual al 3,4% de una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,50% y el euríbor a 12 meses desciende -18 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,8%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Balanza de pagos	30-sep.	jul.-24
Deuda pública total según el PDExcesivo (trimestral)	30-sep.	24T2
Ejecución presupuestaria anual	30-sep.	2023
Ejecución presupuestaria trimestral	30-sep.	24T2
Ejecución presupuestaria mensual	30-sep.	jul.-24
Visados de obra	30-sep.	jul.-24
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	1-oct.	ago.-24
PMI manufacturero de la zona euro	1-oct.	sep.-24
Consumo eléctrico	1-oct.	sep.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	1-oct.	sep.-24
Matriculación de vehículos (Anfac)	1-oct.	sep.-24
Afiliación y paro registrado	2-oct.	sep.-24
Encuesta de gasto turístico	2-oct.	ago.-24
Estadística de movimientos turísticos en frontera	2-oct.	ago.-24
Crédito nuevo	2-oct.	ago.-24
PMI compuesto de la zona euro	3-oct.	sep.-24
PMI compuesto de EE. UU.	3-oct.	sep.-24
Índice de producción industrial	4-oct.	ago.-24
PIB de Italia 2ª estimación	4-oct.	24T2
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	4-oct.	sep.-24



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Producto interior bruto	6,2	2,7	7,3	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,5	3,1	23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,4	1,3	9,9	7,0	3,0	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,6	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,4	1,4	1,6	1,5		1,8	1,5	1,6	1,3	1,5	1,5		16-oct-2024
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5	0,9	0,6		0,6	1,4	0,6	0,3	0,9	1,0		9-oct-2024
Producción industrial	2,2	-1,2	-0,4	0,1		0,9	-1,9	0,0	0,1	0,2	-0,4		4-oct-2024
Cifra de negocios industrial	21,2	-0,9	-0,7	0,3		-0,1	0,2	1,0	-0,6	0,4	-1,0		18-oct-2024
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	1,7	3,3		4,4	-0,4	3,0	3,8	3,2	3,2		18-oct-2024
Creación de sociedades	-2,1	9,1	2,0	5,8		7,9	-11,6	36,3	-7,3	-6,7	17,0		10-oct-2024
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	9,3	17,2		17,8	-1,8	36,7	10,2	8,6	24,9		2-oct-2024
Crédito nuevo a empresas	19,9	-7,3	3,1	11,2		11,4	-1,6	19,0	3,4	11,6	16,5		2-oct-2024
Entrada de turistas	129,8	18,9	17,7	10,8		15,9	21,0	8,3	11,5	12,1	7,3		2-oct-2024
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,2	12,6	4,8		10,3	19,1	-3,2	11,0	5,4	2,2	2,6	23-oct-2024
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	1,5	1,3		1,2	2,3	2,0	0,8	0,9	-1,4	3,9	1-oct-2024

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Consumo privado	4,8	1,8	4,7	1,6	1,7	1,0	1,4	3,0	2,3	2,5	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	23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	9,7	4,1	9,7	4,5	5,7	4,2	3,3	3,5	4,4	2,5	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4	0,8	1,4	1,8		1,8	2,1	1,6	1,8	0,5		16-oct-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	6,5	-1,8	0,0	-0,4		0,5	-0,8	0,4	-0,8	-3,0		18-oct-2024
Matriculación de turismos	-5,4	16,7	3,1	8,5		-4,7	23,1	3,4	2,2	3,4	-6,5	1-oct-2024
Índice de comercio minorista	2,2	2,5	1,1	0,4		0,9	0,4	0,3	0,5	1,1	2,3	28-oct-2024
Ventas de grandes empresas consumo	6,5	2,0	2,9	2,8		2,6	3,7	3,3	1,6	1,7		9-oct-2024
Exportación de bienes de consumo	3,1	-6,2	-6,8	3,8		-18,9	14,6	3,1	-4,9	2,8		18-oct-2024
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	-1,5	2,1		-6,1	16,9	-3,1	-5,8	0,6		18-oct-2024

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	8,3	5,0	-2,7	-1,9		-1,7	-0,8	-3,1	-3,4		16-oct-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	0,4	1,6	1,4		1,4	1,3	1,5	2,1		16-oct-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-1,0	-0,7		2,8	-1,8	-2,9	-4,2		18-oct-2024
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	1,8			21,9	8,8				30-sep-2024
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-5,6	-3,3		24,0	-21,5	-6,1	19,4		24-oct-2024
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,9	10,1		11,1	10,0	9,1	13,5		9-oct-2024
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-8,3	-0,5		28,0	-18,2	-5,5	23,5		24-oct-2024
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,3	-3,2	-0,8		-2,0	-2,8	2,4	-3,4		9-oct-2024
Importación de equipo	13,0	3,5	-6,8	-1,8		11,8	-4,1	-11,2	3,4		18-oct-2024
Producción de la construcción	-7,2	3,2	3,7	1,7		1,0	0,3	3,7	4,0		18-oct-2024
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	-9,6	-1,4		6,3	-2,5	-7,1	10,0	-5,9	18-oct-2024



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	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	2,2	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	2,6	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	1,7	2,5	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	4,1	0,6	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	2,7	4,3	11-nov-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	8,7	11,4	11,1	11,7	17,7	13,5	6,7	8,3	-0,2	2,7	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	8,3	5,0	-2,7	-1,9		-1,7	-0,8	-3,1	-3,4		16-oct-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	0,4	1,6	1,4		1,4	1,3	1,5	2,1		16-oct-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-1,0	-0,7		2,8	-1,8	-2,9	-4,2		18-oct-2024
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	1,8			21,9	8,8				30-sep-2024
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-5,6	-3,3		24,0	-21,5	-6,1	19,4		24-oct-2024
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,9	10,1		11,1	10,0	9,1	13,5		9-oct-2024
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-8,3	-0,5		28,0	-18,2	-5,5	23,5		24-oct-2024
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,3	-3,2	-0,8		-2,0	-2,8	2,4	-3,4		9-oct-2024
Importación de equipo	13,0	3,5	-6,8	-1,8		11,8	-4,1	-11,2	3,4		18-oct-2024
Producción de la construcción	-7,2	3,2	3,7	1,7		1,0	0,3	3,7	4,0		18-oct-2024
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	-9,6	-1,4		6,3	-2,5	-7,1	10,0	-5,9	18-oct-2024

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	7,3	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	-0,4	11-nov-2024
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	10,9	-0,4	9,0	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,4	-2,2	-1,0	11-nov-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	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	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-9,0	4,5		-19,2	15,8	2,3	-3,0	9,3	18-oct-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-7,1	2,1		-14,4	14,6	0,0	-7,3	3,2	18-oct-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-8,4	2,1		-19,4	13,1	0,7	-5,9	5,4	18-oct-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-5,3	0,3		-12,1	11,0	-1,4	-7,9	2,0	18-oct-2024

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,4	2,7	0,4	0,2	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,8	3,0	23-dic-2024
Balanza de bienes	-4,5	-2,4	-3,8	-4,6	-4,5	-3,6	-3,1	-2,6	-2,4	-2,4	-2,2	23-dic-2024
Balanza de turismo	3,6	4,0	2,9	3,5	3,6	3,7	3,7	3,9	4,0	4,2	4,3	23-dic-2024
Balanza de servicios no turísticos	1,8	2,4	1,4	1,7	1,8	2,0	2,2	2,3	2,4	2,3	2,3	23-dic-2024
Balanza de rentas	-0,5	-1,3	-0,2	-0,3	-0,5	-0,6	-0,9	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	23-dic-2024
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1	23-dic-2024
Capacidad de financiación de la economía	1,3	3,8	1,3	1,1	1,3	2,5	2,9	3,5	3,8	3,8	4,1	23-dic-2024
Capacidad de financiación del sector público	-4,7	-3,6	-2,6	-2,0	-4,7	-0,2	-2,4	-1,9	-3,6	-0,4		30-sep-2024
Deuda privada	123,4	111,6	130,4	127,1	123,4	119,3	117,0	113,8	111,6	110,1		9-oct-2024
Deuda pública	111,6	107,7	114,5	114,0	111,6	111,2	111,2	109,8	107,7	109,0		30-sep-2024

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	-11,0	7,2	4,8	2,0	4,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,4	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	25-oct-2024
Ocupados privados	-3,9	3,2	4,1	3,4	5,3	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	25-oct-2024
Ocupados públicos	2,3	3,8	1,3	1,6	0,7	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	25-oct-2024
Asalariados	-3,4	3,4	4,3	3,4	5,3	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	25-oct-2024
No asalariados	-0,5	2,6	0,2	1,3	0,4	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	25-oct-2024
No ocupados														
Parados	8,7	-1,5	-11,4	-4,6	-16,5	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	25-oct-2024
Activos	-1,3	2,5	1,4	2,1	1,3	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	25-oct-2024
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	-2,1	5,8	4,2	5,4	3,9	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9	3,9	17-dic-2024
Coste laboral por hora	4,5	0,0	2,8	5,3	2,4	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,0	10-dic-2024

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



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	73,4	74,9	75,3	75,8	75,4	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	25-oct-2024
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	78,2	79,2	79,7	79,9	79,7	80,3	79,5	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	25-oct-2024
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	68,7	70,6	70,8	71,7	71,0	70,8	70,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	25-oct-2024
Tasa de actividad >16	57,4	58,4	58,5	58,9	58,6	58,8	58,4	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	25-oct-2024
Tasa de actividad >16 (hombres)	62,9	63,7	63,9	63,9	64,0	64,4	63,7	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	25-oct-2024
Tasa de actividad >16 (mujeres)	52,2	53,3	53,4	54,0	53,5	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	25-oct-2024
Ocupación														
Tasa de ocupación	48,5	49,7	50,9	51,7	51,2	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	25-oct-2024
Tasa de ocupación (hombres)	54,2	55,3	56,6	57,1	56,8	57,4	56,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	25-oct-2024
Tasa de ocupación (mujeres)	43,1	44,4	45,5	46,5	45,8	45,5	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	25-oct-2024
Paro														
Tasa de paro	15,5	14,9	13,0	12,2	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	25-oct-2024
Tasa de paro (hombres)	13,9	13,2	11,4	10,7	11,2	10,8	11,4	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	25-oct-2024
Tasa de paro (mujeres)	17,4	16,8	14,9	13,9	14,4	14,9	14,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	25-oct-2024

Precios (% variación interanual)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Deflador del producto interior bruto	1,1	2,5	4,7	6,2	4,8	4,6	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,3	3,3	23-dic-2024
Deflador 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	23-dic-2024
Índice de precios de vivienda	2,1	3,7	7,4	4,0	8,0	7,6	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	5-dic-2024
Valor tasado de vivienda	-1,1	2,1	5,0	3,9	5,5	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	21-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,1	3,5		3,2	3,3	3,6	3,4	2,8	2,3	15-oct-2024
IPC energía	27,9	-16,3	-1,8	6,4		1,6	5,0	8,0	6,1	2,7	-1,5	15-oct-2024
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	5,6	4,7		3,1	5,0	4,6	4,5	2,6	1,7	15-oct-2024
IPC subyacente	5,2	6,0	3,5	3,0		3,3	2,9	3,0	3,0	2,8	2,7	15-oct-2024
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	5,4	4,2		4,7	4,4	4,2	4,0	3,4	3,1	15-oct-2024
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	1,2	0,6		0,9	0,7	0,7	0,5	0,7	0,5	15-oct-2024
IPC servicios	3,3	4,3	3,8	3,6		3,9	3,4	3,7	3,7	3,4	3,5	15-oct-2024

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	3,4	1,0	0,5	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Italia	4,1	1,0	0,4	-0,1	0,4	-0,1	0,3	0,1	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	0,6	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,1		30-oct-2024
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	0,5	0,1	0,0	0,7	0,1	0,4	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,5	2,9	0,7	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7		30-oct-2024
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	4,0	0,8	1,8	0,8	1,5	1,2	1,5	0,7		21-oct-2024

	2022	2023	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,6	0,4	0,2	0,0	0,1	0,1	10-oct-2024
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,8	0,6	0,2	0,2	0,0	0,1	1-oct-2024

Financiero

	2022	2023	jul.-24	ago.-24	sep.-24	19-sep.-24	20-sep.-24	23-sep.-24	24-sep.-24	25-sep.-24
Euribor a 1 mes	0,1	3,2	3,6	3,6	3,5	3,4	3,4	3,3	3,4	3,4
Euribor a 12 meses	1,1	3,9	3,5	3,2	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	2,8
Euribor a 3 meses	0,3	3,4	3,7	3,5	3,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4
Rendimiento del bono alemán	1,2	2,4	2,5	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	
Rendimiento del bono español	2,2	3,5	3,3	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	
Prima de riesgo bono español	103,2	103,9	79,1	83,9	80,1	78,2	78,9		79,0	
Rendimiento del bono estadounidense	3,0	4,0	4,3	3,9	3,8	3,8	3,8		3,8	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	
Tipo de intervención de la Fed	1,9	5,2	5,5	5,5	5,4	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Tipo de intervención del BCE	0,6	3,8	4,3	4,3	4,1	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
IBEX 35	8.262,2	9.352,3	11.023,1							

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.