

# Nota semanal de coyuntura

29 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 contenidos<sup>1</sup>

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| I. Resumen ejecutivo .....                                    | 4  |
| II. Indicadores de economía española .....                    | 5  |
| Índice del comercio minorista .....                           | 5  |
| Hipotecas sobre viviendas.....                                | 6  |
| Visados de obra .....                                         | 7  |
| Balanza de pagos .....                                        | 8  |
| Indicadores de confianza.....                                 | 10 |
| Índice preliminar de precios al consumo.....                  | 12 |
| III. Indicadores de economía internacional.....               | 13 |
| Sentimiento económico de la zona euro.....                    | 13 |
| Índice preliminar de precios al consumo de la zona euro ..... | 14 |
| PIB de Estados Unidos .....                                   | 18 |
| IV. Materias primas y tipos de interés .....                  | 19 |
| Materias primas.....                                          | 19 |
| Tipos de interés.....                                         | 22 |
| V. Calendario de publicaciones en la próxima semana .....     | 23 |
| VI. Cuadro resumen.....                                       | 24 |

---

<sup>1</sup> Elaborado con información publicada entre las 12h del 22 de noviembre y las 12h del 29 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

El comercio al por menor se estabilizó en octubre, consolidando las alzas de los cuatro meses anteriores. En septiembre, la balanza de pagos continuó registrando una elevada capacidad de financiación frente al resto del mundo. Asimismo, los datos de visados e hipotecas confirman la flexión al alza de la construcción, a la par que se prolonga el suave descenso del tipo de interés medio en hipotecas.

En noviembre, el indicador de sentimiento de la Comisión Europea mejoró ligeramente en España, al igual que en el conjunto de la zona euro.

Según datos de avance, la inflación sube al 2,4% interanual en noviembre, un repunte de 6 décimas explicado por los precios energéticos, a cuya subida este mes se suma un efecto base derivado de la fuerte caída que experimentaron un año antes. La subyacente baja 1 décima, hasta el 2,4%. En la zona euro, el avance de inflación general se sitúa en el 2,3% para noviembre (2,8% la subyacente).

Las cotizaciones de materias primas muestran la continuada moderación del precio del aceite de oliva virgen, mientras el café sigue encareciéndose; en las energéticas, el petróleo consolida precios inferiores a los 75 dólares y el precio mayorista del gas sigue subiendo, aunque la electricidad se ha abaratado recientemente por el viento.

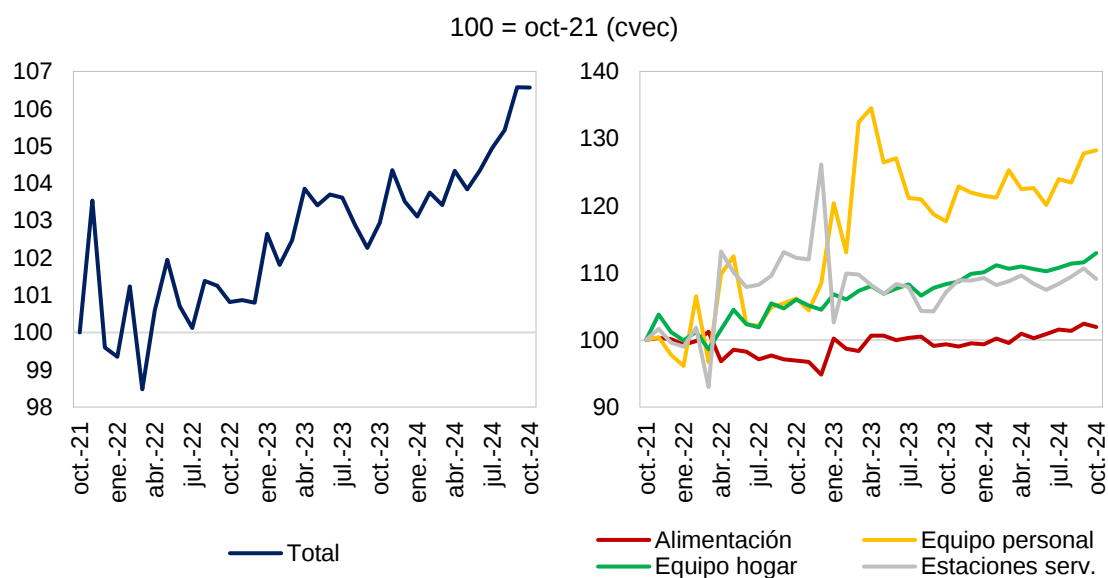
## II. Indicadores de economía española

### Índice del comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario se incrementó en octubre un 1,4% intermensual, próximo al habitual de otros meses de octubre. Con series además corregidas de variaciones estacionales, se estabilizó respecto al mes anterior, tras el aumento de los cuatro meses precedentes (1,1% en septiembre). En interanual, las ventas minoristas crecieron un 3,5%.

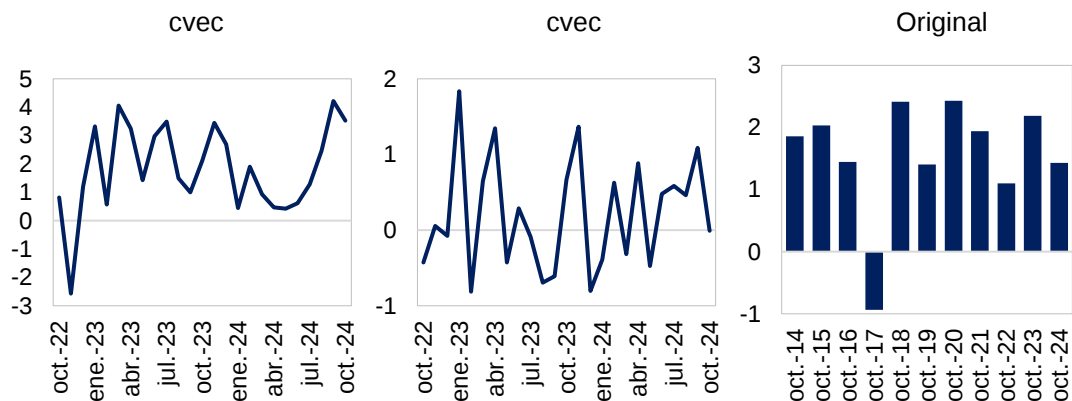
Por tipos de producto, el equipo de hogar repuntó en octubre (1,3% intermensual) tras el estancamiento de los últimos meses, frente a un avance más moderado en equipo personal (0,4%) y una ligera reducción en alimentación (-0,5%).

Índice de comercio minorista (volumen)



% variación interanual

% variación intermensual

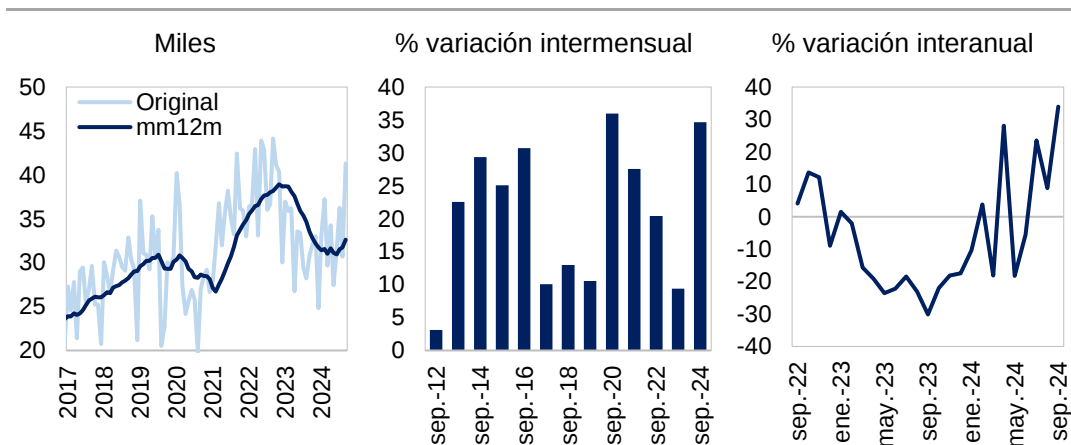


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

## Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas evolucionaron mejor de lo habitual en septiembre. Las hipotecas constituidas sobre viviendas anotaron uno de los mayores incrementos en un mes de septiembre de la serie (34,7% intermensual), acumulando una subida en los últimos 12 meses del 33,9%, parcialmente influido por un efecto base.

Hipotecas sobre viviendas

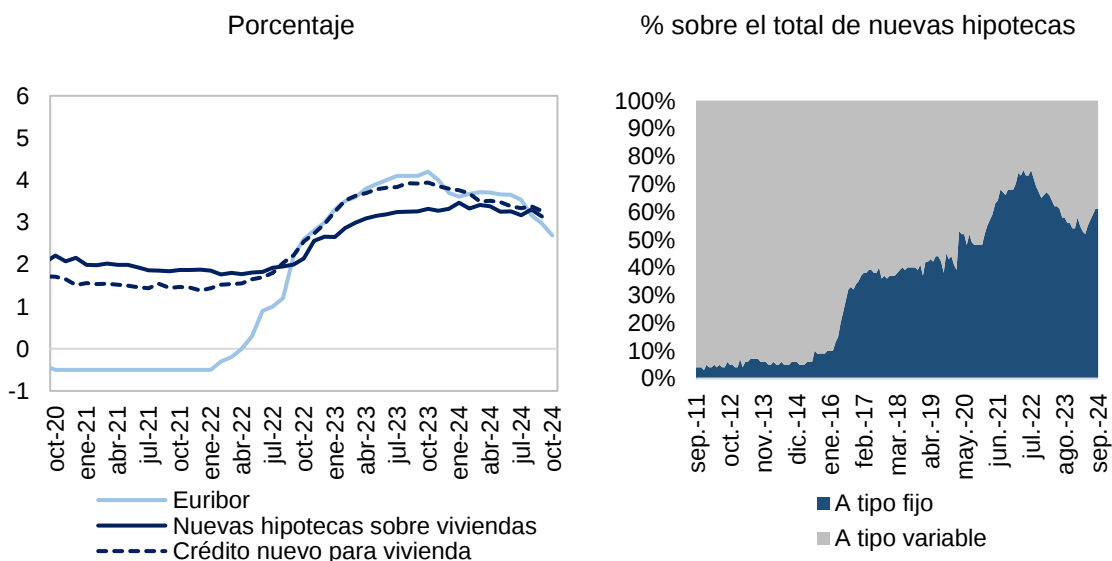


Fuente: elaboración propia a partir de INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

El tipo de interés del crédito nuevo a la vivienda se situó en septiembre en el 3,3%, acumulando un descenso de 6 décimas desde finales de 2023, en línea con el comportamiento del euríbor. En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la respuesta es más lenta, acumulando un descenso de 4 décimas desde comienzos de año, hasta el 3,1% en septiembre. El peso del tipo fijo en las nuevas hipotecas se mantuvo estable en septiembre en el 61%, tras haber aumentado los cinco meses anteriores acumulando un aumento de 9 puntos porcentuales desde abril.

Tipos de interés

Peso de nuevas hipotecas por tipos

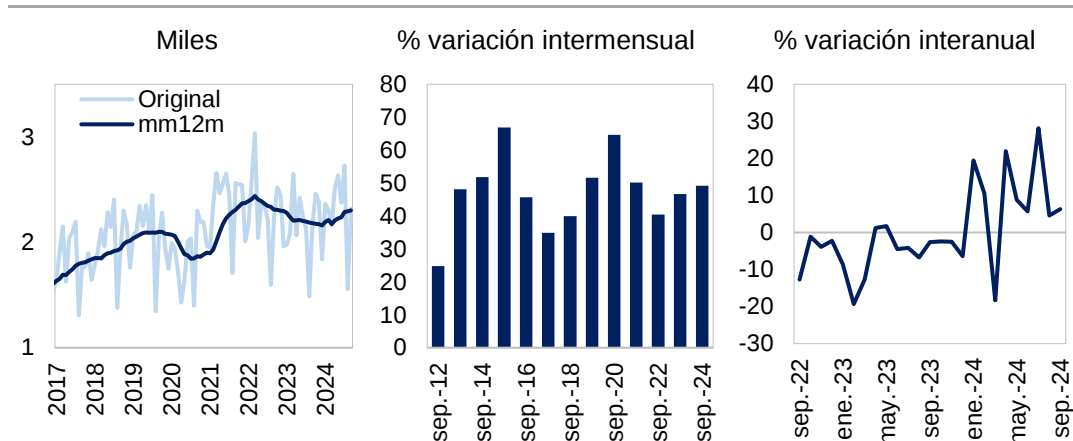


Fuente: elaboración propia a partir de INE y Banco de España.

## Visados de obra

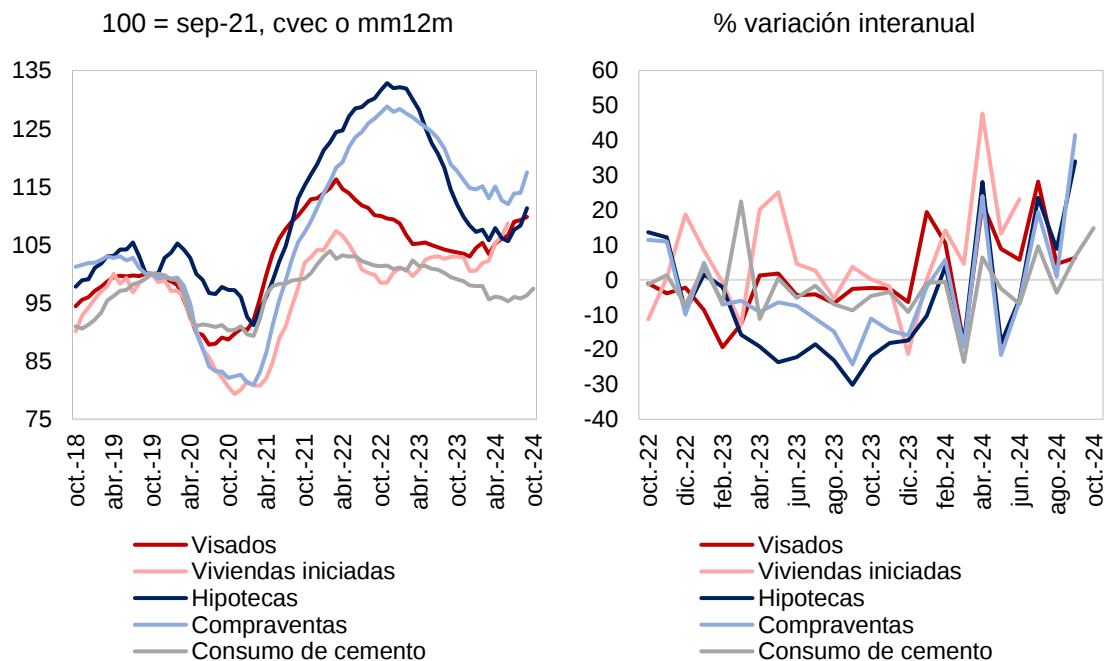
Los visados de obra nueva revirtieron en septiembre la fuerte caída de agosto. Los visados de obra nueva aumentaron en septiembre un +49,1% intermensual, y un +6,3% en términos interanuales.

Visados de obra nueva



Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.  Enlace a cuadro interactivo

## Indicadores de actividad de la construcción

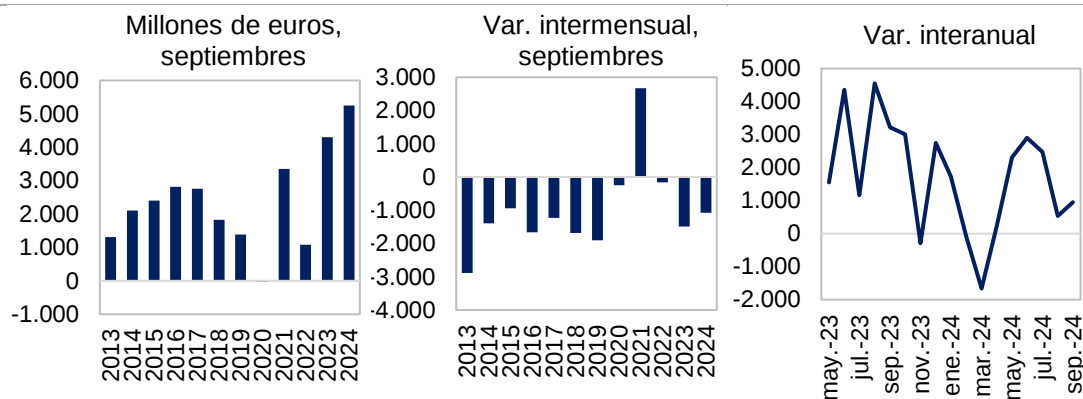


Fuentes: INE, Oficemen y Ministerio de Fomento.  Cuadro interactivo

## Balanza de pagos

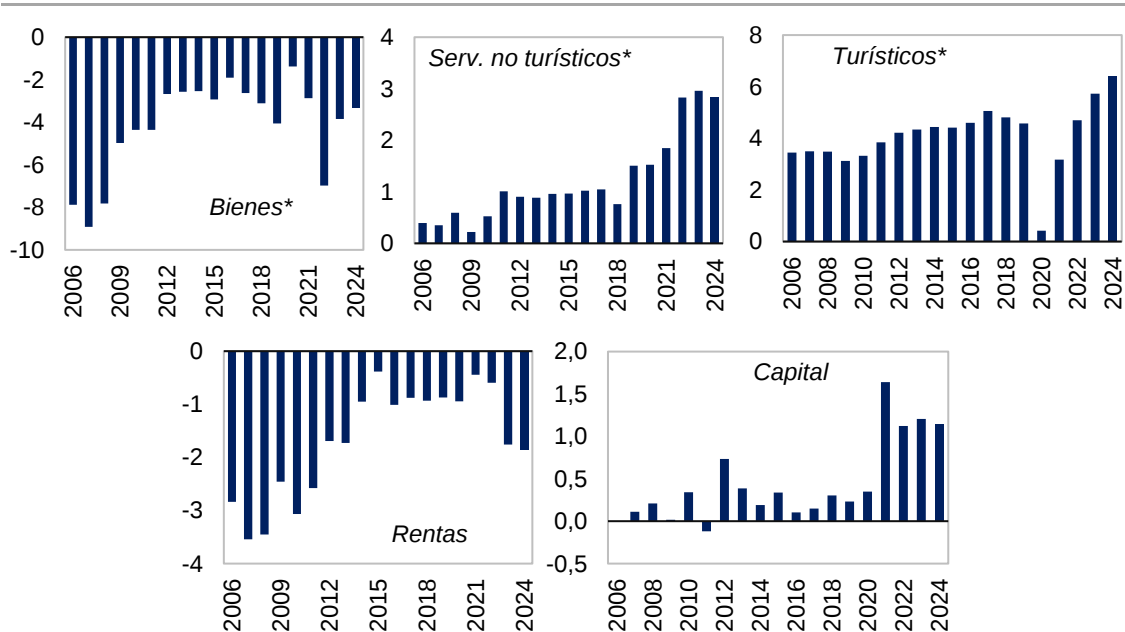
La capacidad de financiación obtenida en septiembre fue de 5.248 millones, máximo histórico para dicho mes y superior al promedio del mismo periodo en 2015-2019, de 2.239 millones. Este mayor superávit se debe a los servicios, obteniendo tanto el turismo como los servicios no turísticos superávits muy superiores a los habituales, y, en menor medida, a la cuenta de capital. Contrariamente, los déficits de bienes y rentas siguen siendo más abultados que el promedio histórico.

Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



Fuente: Banco de España.

Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros, septiembre)

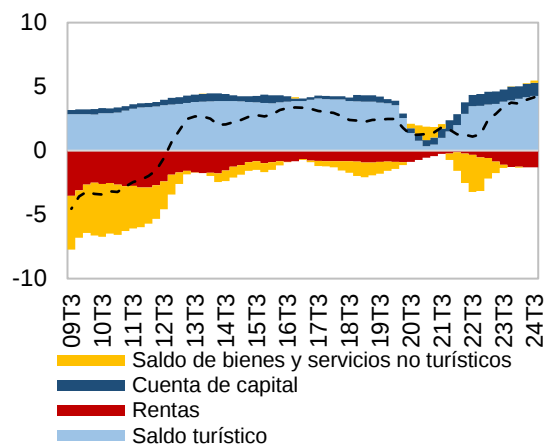


Fuente: elab. propia con BE. (\*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.



Con esta información preliminar del mes de septiembre, la economía española registró el tercer trimestre de 2024 una capacidad de financiación equivalente al 4,2% del PIB, en términos de suma móvil anual, alcanzando un máximo histórico. Este amplio superávit se descompone en un saldo turístico del 4,3% del PIB y un saldo no turístico (0,2%) del 2,6%, compensando el déficit en rentas (-1,3%).

Capacidad de financiación: descomposición

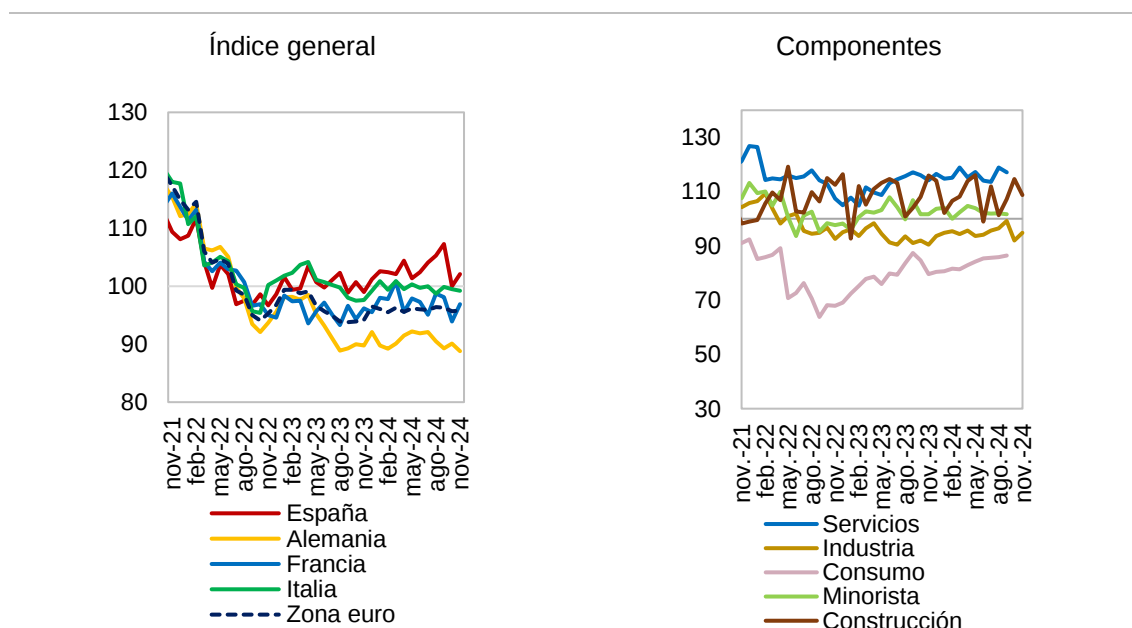


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de avance de Banco de España.

## Indicadores de confianza

El sentimiento económico de España mejoró en noviembre<sup>2</sup> (+2,1 puntos, hasta 102,1), manteniéndose por encima de los niveles de la media histórica. Por componentes, con los datos disponibles, esta evolución se explica por la mejora en industria (+2,8 puntos, hasta 94,8), aunque permanece por debajo de la media a largo plazo, y compensa el empeoramiento experimentado en construcción (-5,9 puntos hasta 108,7), pero se mantiene holgadamente por encima de la media a largo plazo. Por su parte, con datos hasta septiembre, el sentimiento económico en los servicios y comercio minorista se mantiene por encima de la media histórica (116,6 y 103, respectivamente), mientras que consumo permanece por debajo del promedio a largo plazo (87,7).

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

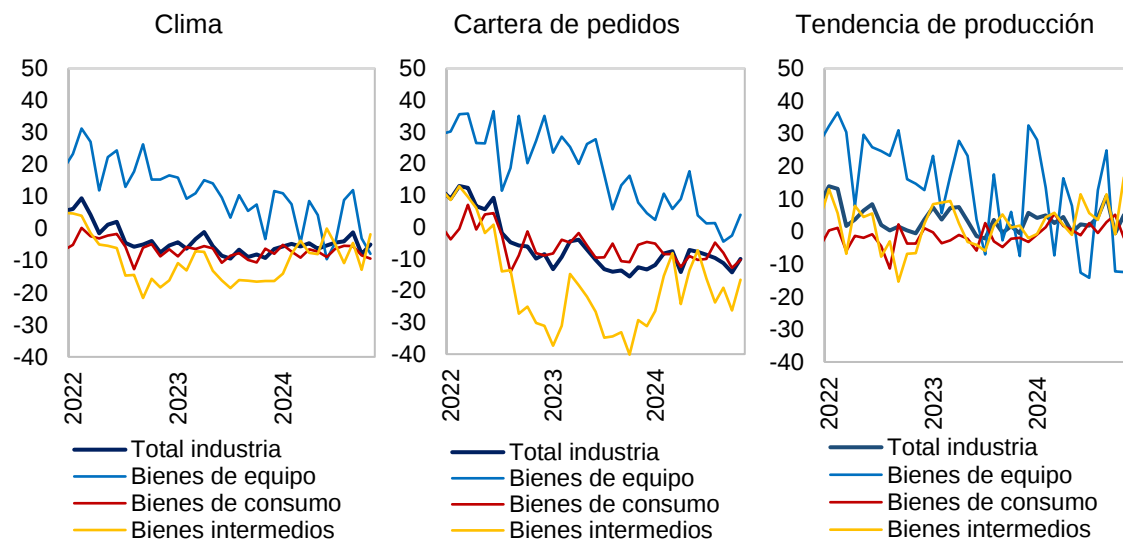


Fuente: Comisión Europea. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Con datos del Ministerio de Industria, la mejora en la confianza industrial se apoya en la evolución tanto de los pedidos como de la tendencia de la producción. Por destino económico, destaca la mejora registrada por los bienes intermedios, pasando a situarse por encima de la media histórica, mientras en bienes de equipo y bienes de consumo se intensifica el pesimismo, situándose en ambos casos por debajo de la media a largo plazo.

<sup>2</sup> Para España, el último dato disponible del indicador de sentimiento económico de servicios, consumo y comercio minorista es de septiembre de 2024, por lo que el indicador global de sentimiento se calcula desde octubre de 2024 como un promedio del dato de industria y construcción. Esta falta de información es transitoria, pero se espera que estos datos vayan a dejar de publicarse durante un tiempo.

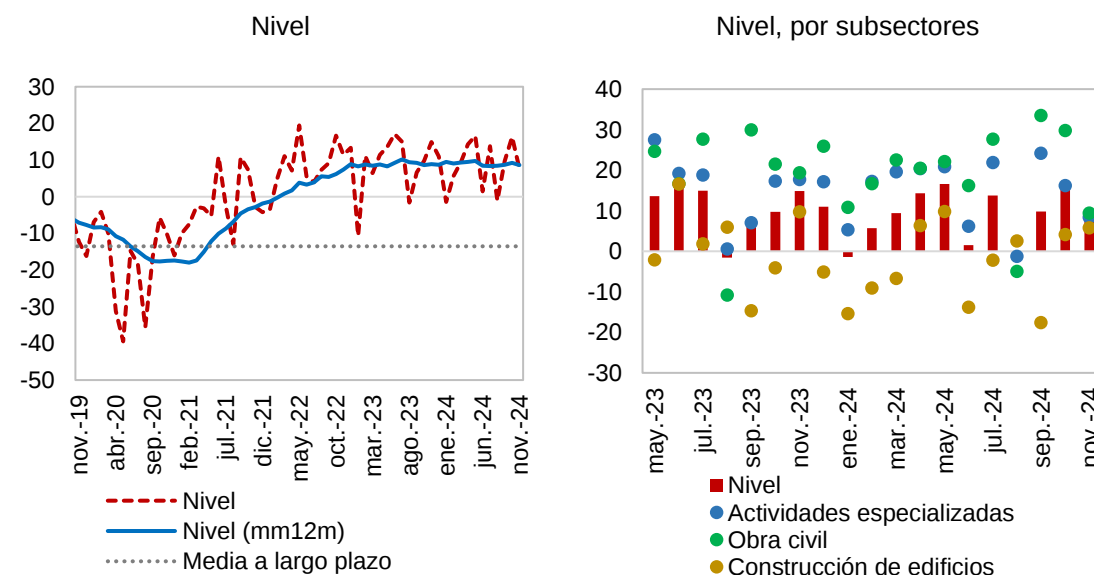
## Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)



Fuente: Ministerio de Industria.

La confianza en el sector de la construcción se mantiene en niveles elevados. El indicador del clima de la construcción se situó en +7,7 en noviembre, empeorando con respecto al mes anterior (+16,3 en octubre), si bien manteniéndose ampliamente por encima de la media a largo plazo (-13,5). La ligera corrección a la baja de la confianza constructora en noviembre se debió a obra civil y actividades especializadas, mientras edificación mejoró levemente.

## Indicador del clima de la construcción

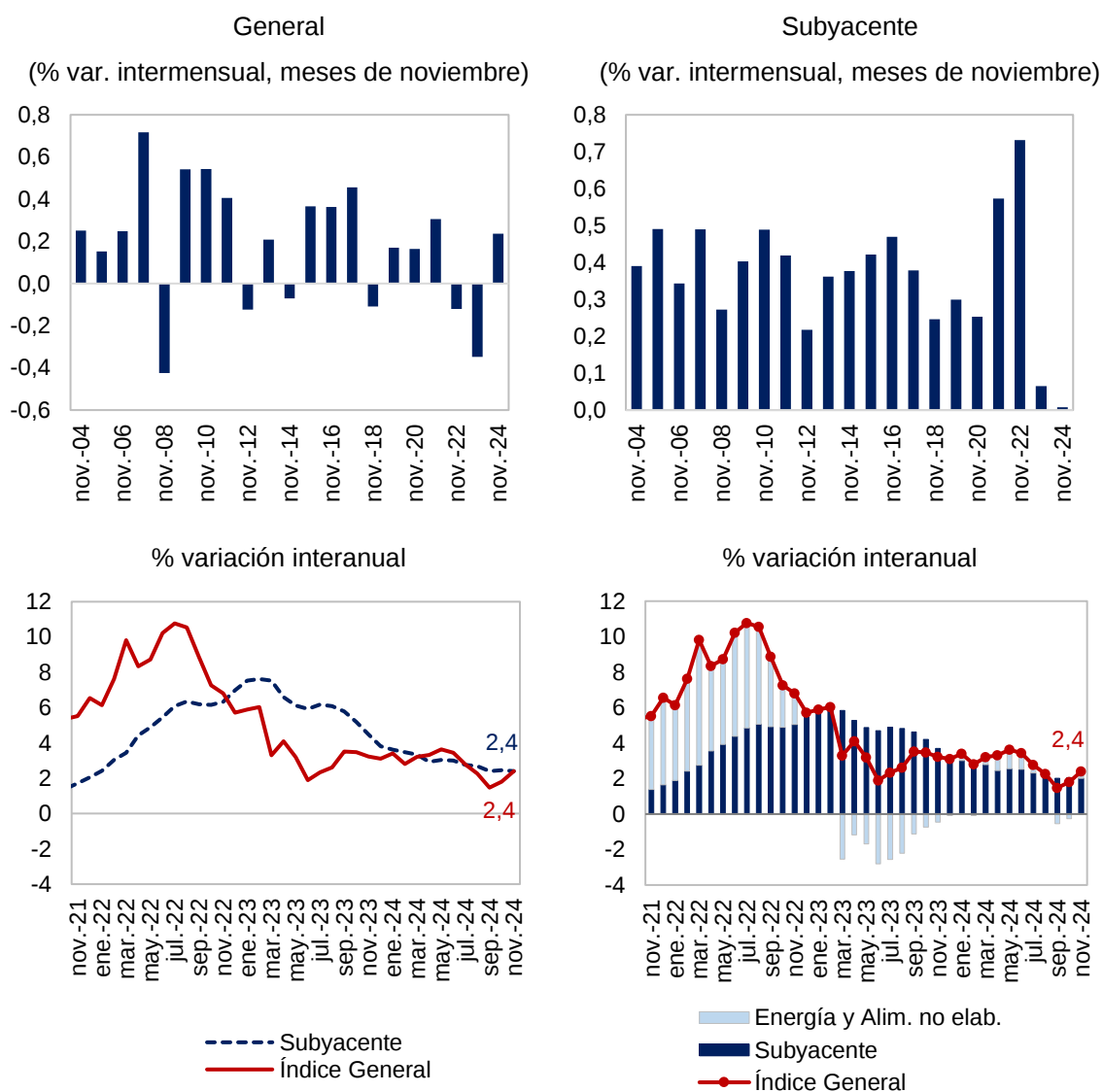


Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

## Índice preliminar de precios al consumo

La inflación sube seis décimas en noviembre, hasta el 2,4% interanual, según la estimación preliminar del INE. A falta de un mayor detalle, el repunte parece concentrarse en los precios energéticos, cuya subida este mes podría estar explicando en torno a 2 décimas de la aceleración del IPC general, a lo que se suman 4 décimas por un efecto base derivado de la fuerte caída observada un año antes. Esta evolución apenas se vería compensada por la subyacente (2,4% interanual, frente al 2,5% del mes anterior).

Índice de precios de consumo: avance



Fuente: elaboración propia a partir del INE.

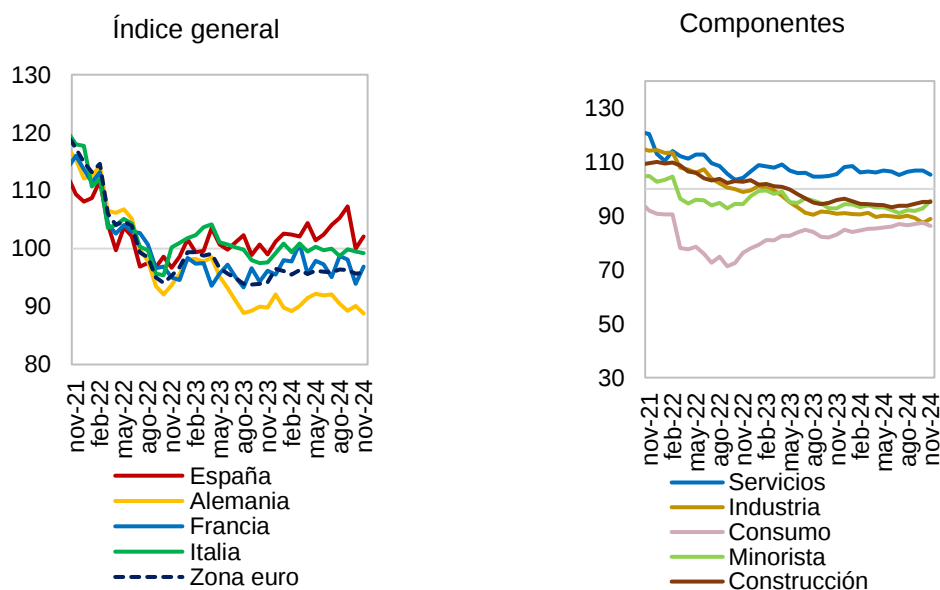
### III. Indicadores de economía internacional

#### Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro se mantuvo relativamente estable en noviembre, con un repunte intermensual de +0,1 puntos hasta 95,8, permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, esta evolución se explica por la mejora en industria y en el comercio minorista, que compensa el empeoramiento en servicios y consumo. En todo caso, los servicios se mantienen como el único componente que se encuentra por encima de su media a largo plazo.

Por países de la zona euro, destaca la mejora registrada por España (+2,1 puntos hasta 102,1) y Francia (+3 puntos hasta 96,9), mientras que Alemania experimenta una caída (-1,3 puntos, hasta 88,8), junto con Italia (-0,3 puntos hasta 99,2). En este sentido, España es la única gran economía de la zona euro que se sitúa por encima de la media a largo plazo.

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



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

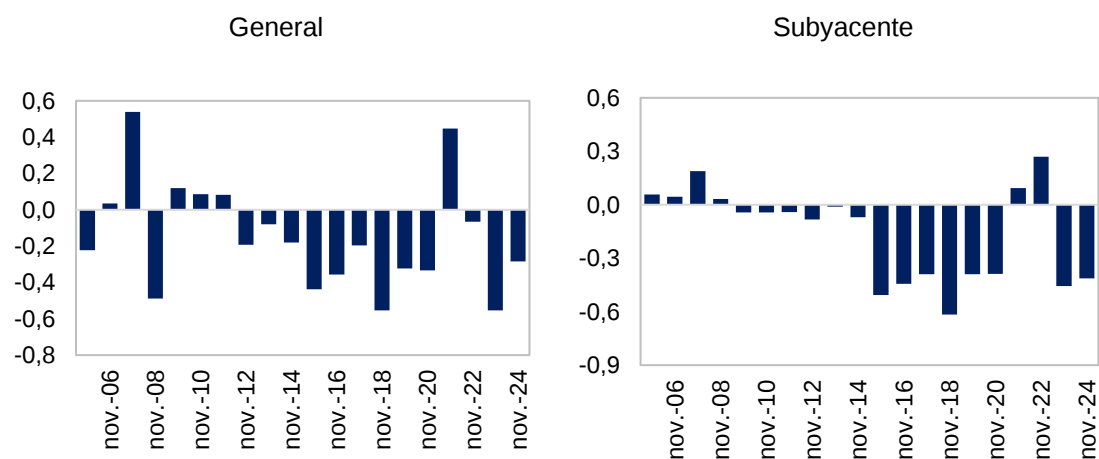
## Índice preliminar de precios al consumo de la zona euro

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

Esta evolución se explica por el comportamiento peor al habitual de todos los componentes, anotando una caída inferior a la habitual en el caso de la subyacente (-0,4% frente al -0,5% habitual) y un aumento superior al habitual de los alimentos no elaborados (+0,4%, superior al promedio histórico de 0,0%) y de la energía (+0,6% frente a +0,3%).

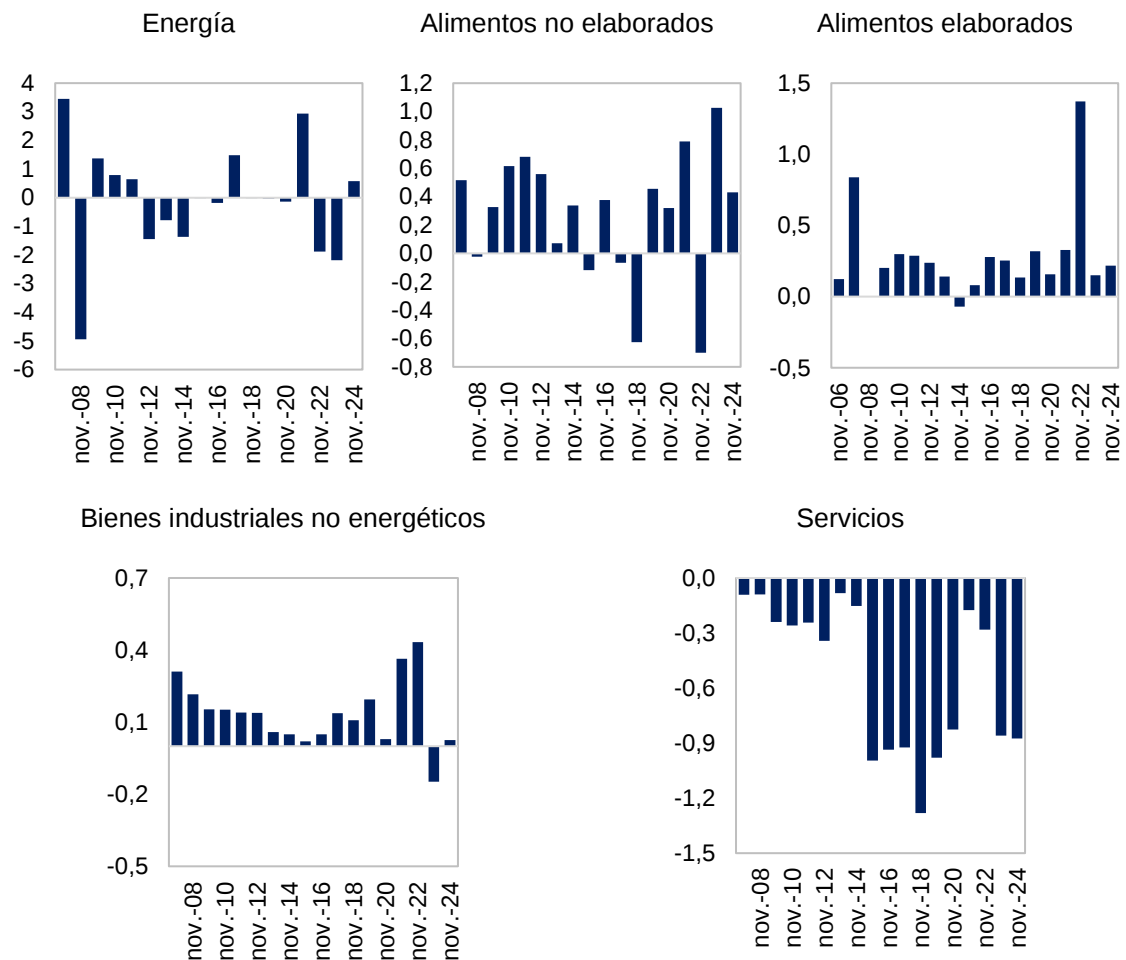
Dentro de la inflación subyacente, los bienes industriales no energéticos se mantuvieron estables frente al aumento promedio (0,0% frente a +0,1%), los servicios cayeron un -0,9%, ligeramente por debajo del -1,0% habitual y los alimentos elaborados anotaron un aumento en línea con lo habitual (+0,2%).

% Variación intermensual (meses de noviembre)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de noviembre)

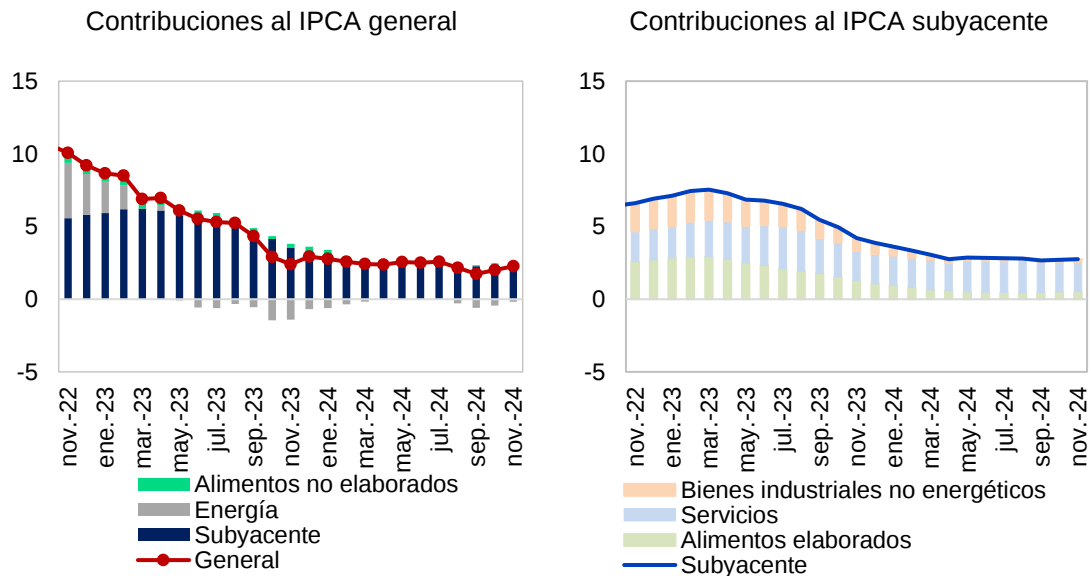


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2,3%, (+2,0% en el mes anterior). Esta aceleración de la inflación se explica el menor descenso del componente energético que nota un -1,9% (-4,6% en octubre), mientras que los alimentos elaborados se mantienen prácticamente estables (2,9%, frente a 2,8% el mes anterior), al igual que la subyacente que anota un aumento del +2,8% (+2,7% el mes anterior).

Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de +0,1 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +2,4 puntos (de los cuales +1,7 puntos se corresponden con los servicios). Por su parte, la energía registra una contribución de -0,2 puntos.

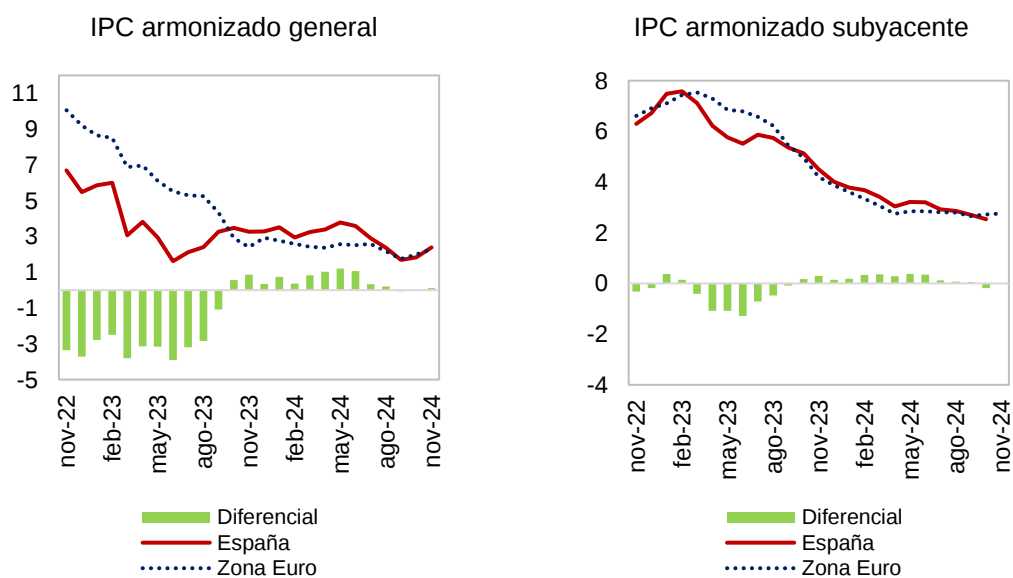
## IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



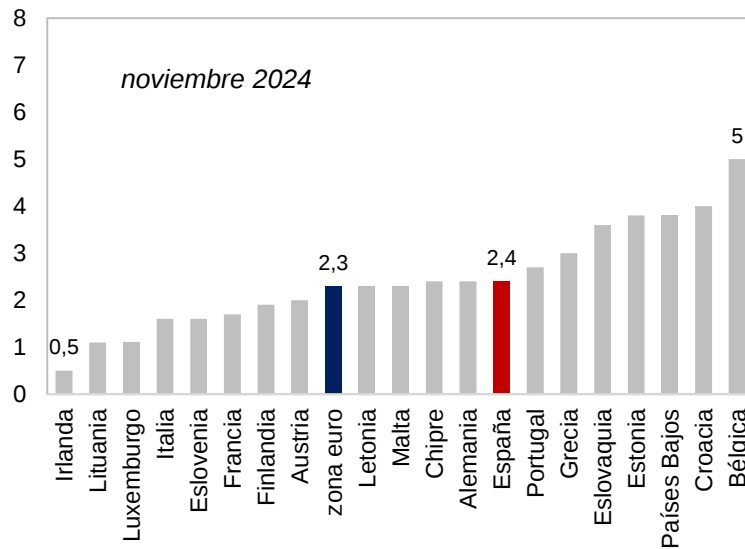
Fuente: Eurostat

Por países, España presenta una inflación por encima de la mediana de los países de la zona euro, anotando un +2,4% frente al +1,7 de Francia, e igual al +2,4% de Alemania, mientras que Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +1,6%. Por su parte, el diferencial de inflación de España empeora, regresando a terreno positivo en noviembre, situándose en +0,1 puntos (-0,2 puntos el mes anterior).

## Variación interanual (%)



### IPC armonizado general por países

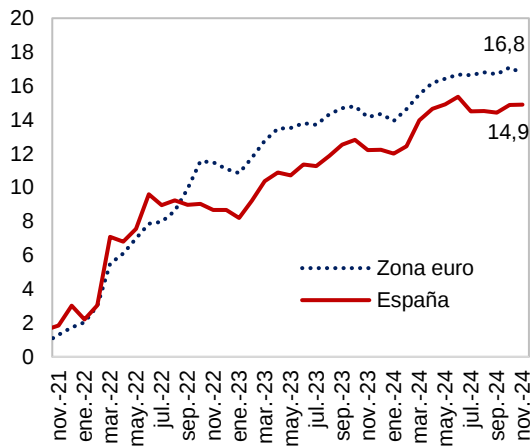


Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

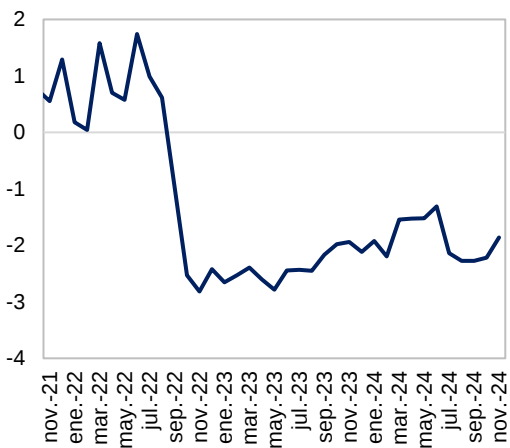
En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14,9%, inferior al +16,8% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 1,9 puntos menos.

### 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)

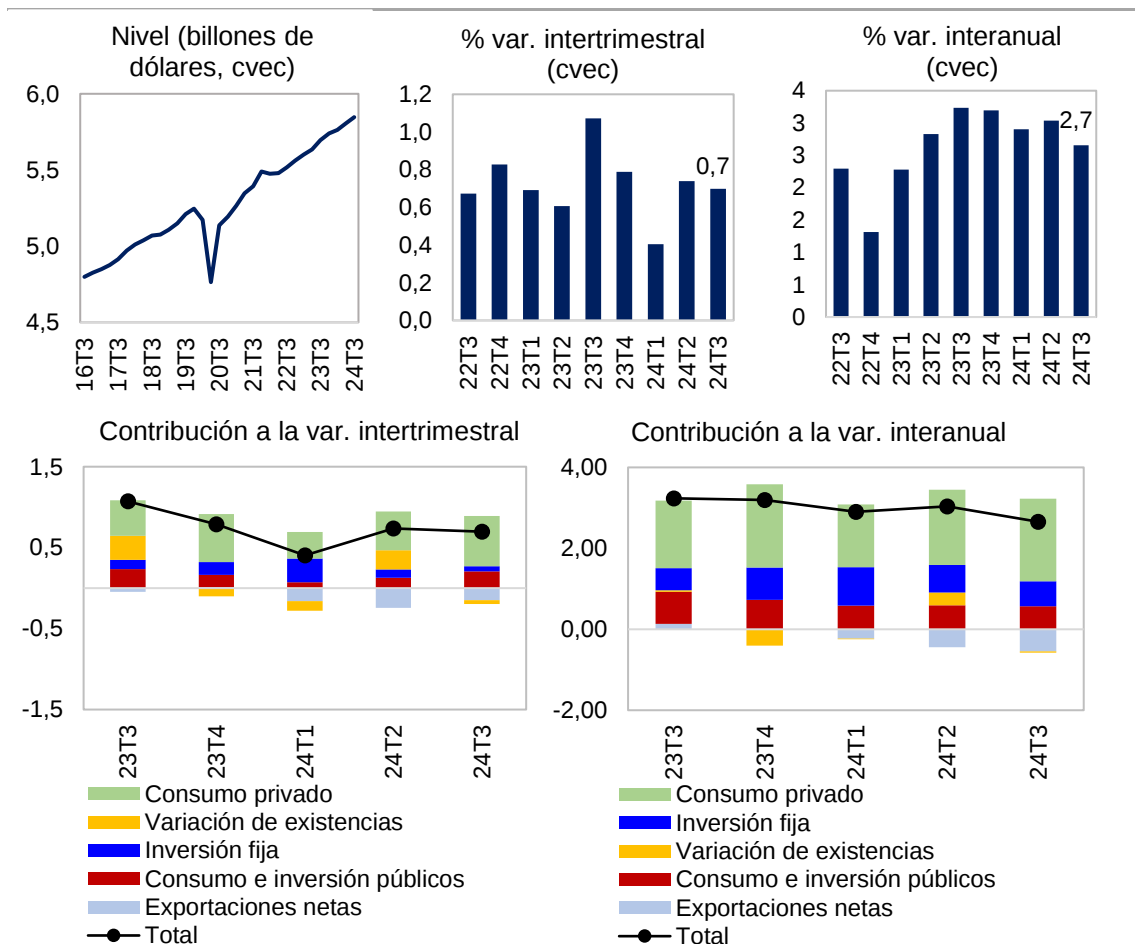


Fuente: Eurostat.

## PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un +0,7% en el tercer trimestre de 2024, según la segunda estimación, igual variación que el trimestre anterior (+0,7%). Este avance se explica principalmente por el crecimiento del consumo privado (+0,9%), impulsado por el aumento en el segmento de bienes, así como por el incremento del gasto público y la mejora de las exportaciones. Sin embargo, el impacto positivo de estos componentes se vio contrarrestado por el aumento de las importaciones y la caída de la inversión privada, especialmente en el sector de inversión fija residencial.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)



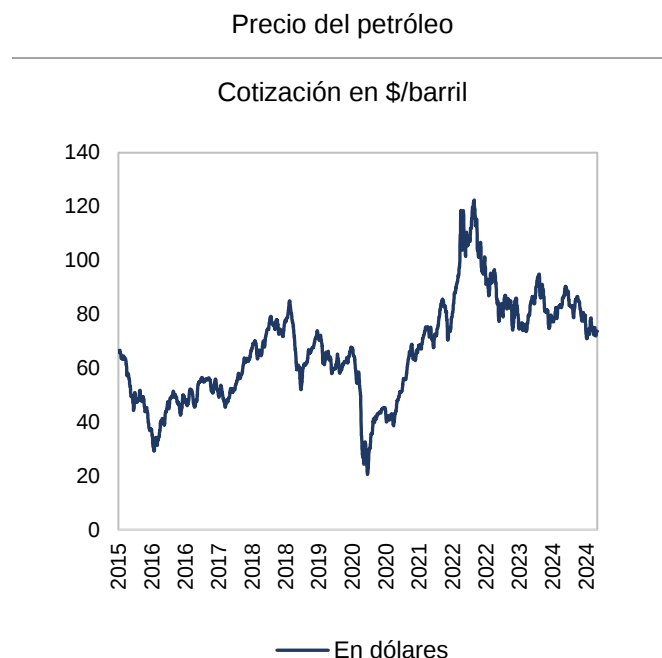
Fuente: BEA. 📊 PIB

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un +2,7%, frente al +3,0% obtenido un trimestre antes, habiendo contribuido la demanda nacional en 3,2 puntos, y la demanda externa neta en -0,5 puntos. Respecto al nivel anterior a la pandemia, el PIB se sitúa un +11,4% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, destacando positivamente la inversión privada que se sitúa un +16,0% por encima, mientras que las exportaciones han experimentado una recuperación más leve, situándose un +6,3% por encima.

## 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 74 dólares).

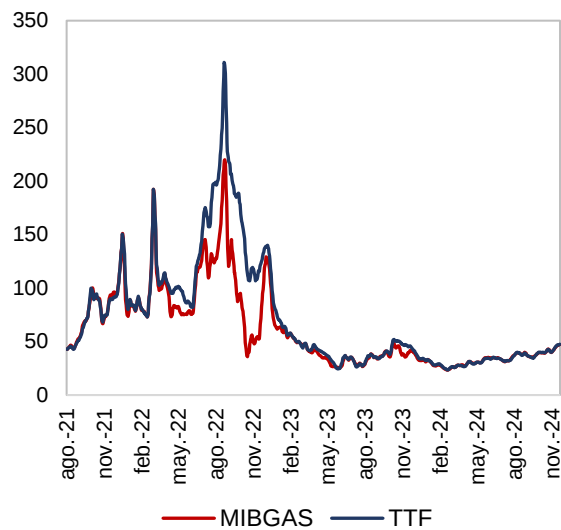


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, y alcanzan los 47,6 €/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. En las últimas semanas, el aumento de la demanda por la bajada de las temperaturas se ha unido a los factores que impulsan al alza el precio. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

### Precio del gas

Precio en euros/MWh

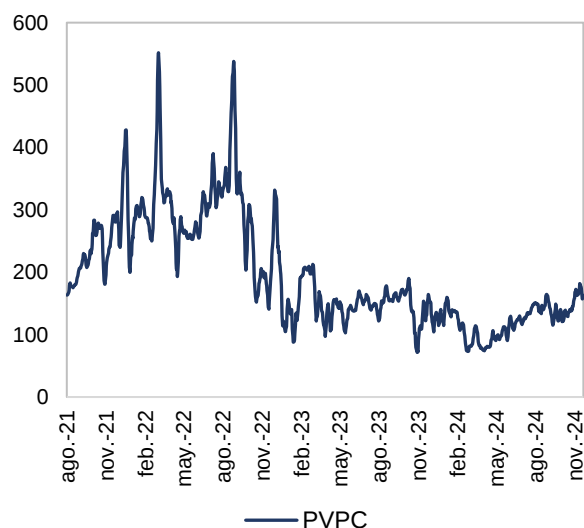


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril como consecuencia del encarecimiento del gas, situándose en la última semana en los 168 €/MWh, un 16% más que en el promedio de octubre, aunque se modera ligeramente respecto a la semana pasada debido principalmente al mayor recurso a la generación eólica.

### Precio de la electricidad

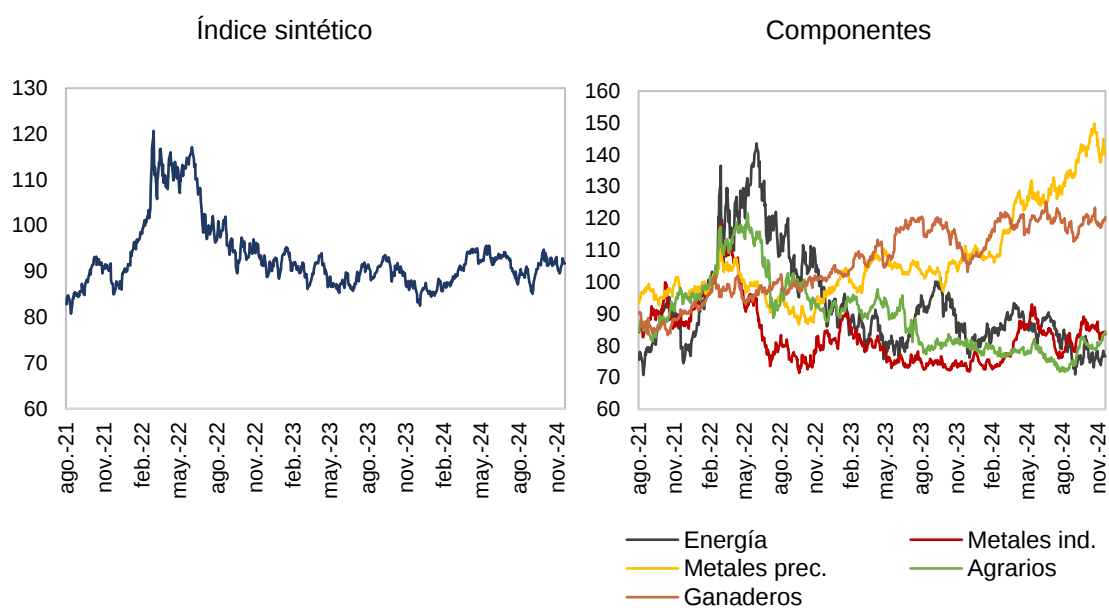
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

La buena cosecha de este año modera el precio del aceite de oliva virgen en origen, que continúa en noviembre la tendencia decreciente iniciada a principios de marzo y se sitúa en la última semana más de un 20% por debajo del promedio de septiembre, un -35% respecto a principios de febrero. El café prosigue su alza, alcanzado su nivel máximo de los últimos 27 años, debido a la fuerte caída de inventarios en Brasil y Vietnam, los mayores productores mundiales, afectados por condiciones climáticas adversas en el último año. El oro, retoma el alza tras la corrección registrada en las últimas dos semanas. 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.

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

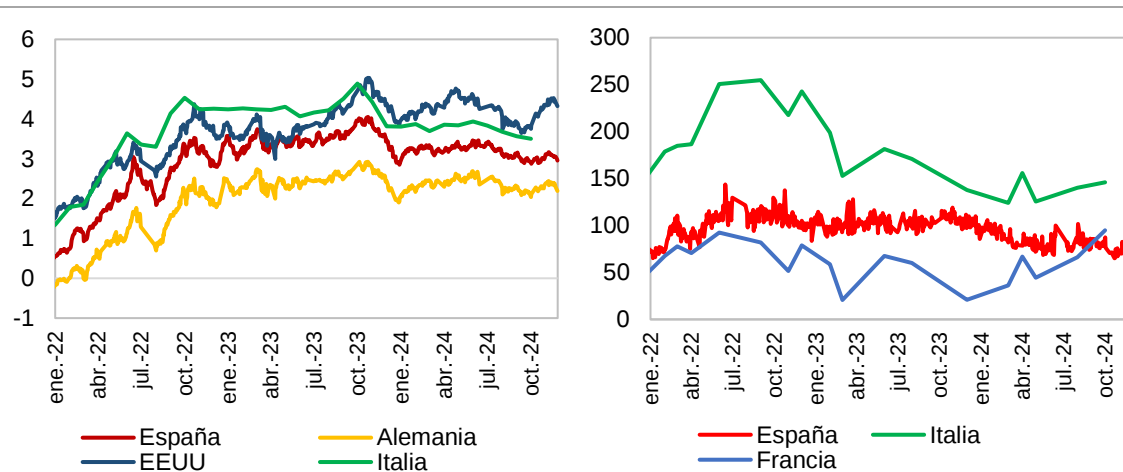


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

## Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,0%, habiendo disminuido 10 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 76 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 6 pb en la última semana.

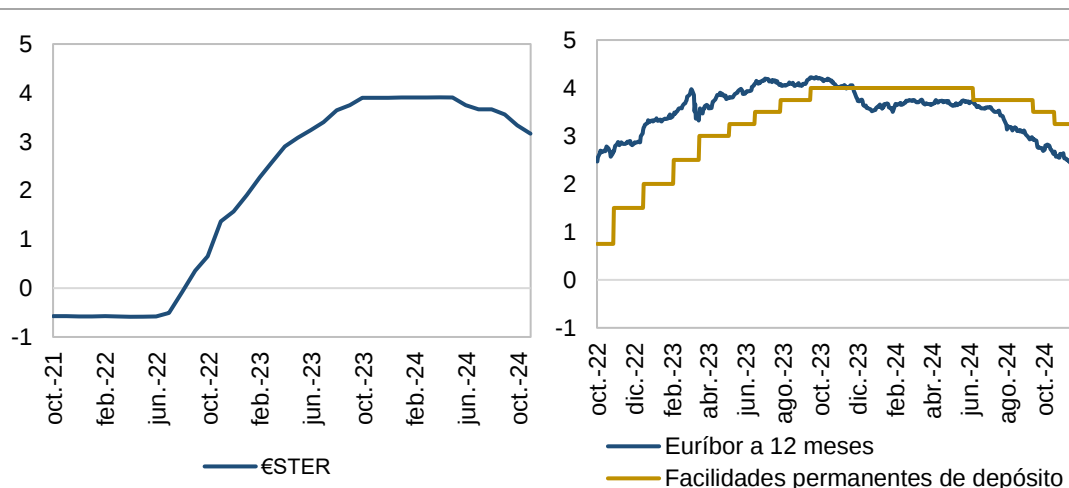
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 28 de noviembre. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,25% y el euríbor a 12 desciende -3 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,5%, nivel similar de finales de 2022.

Tipos de interés de corto plazo



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



## V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

| Indicador                                            | Fecha  | Periodo |
|------------------------------------------------------|--------|---------|
| PMI manufacturas de Estados Unidos                   | 2-dic. | nov.-24 |
| PMI manufacturas de zona euro                        | 2-dic. | nov.-24 |
| PMI manufacturas de China                            | 2-dic. | nov.-24 |
| Consumo eléctrico                                    | 2-dic. | nov.-24 |
| Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros | 2-dic. | oct.-24 |
| Matriculación de vehículos (Anfac)                   | 2-dic. | nov.-24 |
| CNTR de Italia (2ª estimación)                       | 2-dic. | 24T4    |
| Afiliación a la Seguridad Social                     | 3-dic. | nov.-24 |
| Paro registrado                                      | 3-dic. | nov.-24 |
| Encuesta de gasto turístico                          | 3-dic. | oct.-24 |
| Movimientos turísticos en frontera                   | 3-dic. | oct.-24 |
| Crédito nuevo                                        | 4-dic. | oct.-24 |
| PMI compuesto de China                               | 4-dic. | nov.-24 |
| PMI compuesto de zona euro                           | 4-dic. | nov.-24 |
| PMI compuesto de Estados Unidos                      | 4-dic. | nov.-24 |
| Previsión OCDE: Economic Outlook                     | 4-dic. | 2024    |
| Tipos de intervención de política monetaria BCE      | 4-dic. | nov.-24 |
| CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)      | 5-dic. | nov.-24 |
| Índice de producción industrial                      | 5-dic. | oct.-24 |
| Índice de precios de vivienda                        | 5-dic. | 24T3    |
| CNTR de la zona euro (3ª estimación)                 | 6-dic. | 24T3    |
| Tasa de paro de Estados Unidos                       | 6-dic. | nov.-24 |



## VI. Cuadro resumen

### Indicadores de actividad (% variación interanual)

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

|                                  | 2022  | 2023 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | abr.-24 | may.-24 | jun.-24 | jul.-24 | ago.-24 | sep.-24 | oct.-24 | Próxima     |
|----------------------------------|-------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Indicador sintético de actividad | 10,0  | 3,6  | 3,2  | 2,6  | 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     | 4,7     | 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     | 2,0     | 2-dic-2024  |

### Indicadores de consumo (% variación interanual)

|                                            | 2022 | 2023 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             | Próxima |
|--------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|---------|
|                                            | 2022 | 2023 | 22T3 | 22T4 | 23T1 | 23T2 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 |             |         |
| 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     | 2,5     | 4,2     | 3,5     | 27-dic-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 | 13,9 | 5,7     | 28,1    | 4,6     | 6,3     |         | 19-dic-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 | 22,5 | -5,5    | 23,5    | 8,8     | 33,9    |         | 20-dic-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 | nov.-24 |       |       | Próxima     |
| Sentimiento económico      | 105,3 | 101,3 | 100,7 | 102,4 | 102,7 | 105,6 | 102,4   | 104,1   | 105,3   | 107,3   | 100,0   | 102,1   |       |       | 8-ene-2025  |
| Confianza del consumidor   | 83,7  | 67,6  | 77,8  | 79,9  | 85,6  | 87,1  | 88,4    | 89,4    |         | 84,8    | 79,6    |         |       |       | 16-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-dic-2024  |
| PMI manufacturas de España | 57,0  | 51,0  | 48,0  | 50,7  | 52,8  | 51,5  | 52,3    | 51,0    | 50,5    | 53,0    | 54,5    |         |       |       | 2-dic-2024  |
| PMI compuesto de España    | 55,3  | 51,8  | 52,5  | 53,6  | 56,0  | 54,4  | 55,8    | 53,4    | 53,5    | 56,3    | 55,2    |         |       |       | 4-dic-2024  |

## Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

|                                                           | 2022 | 2023 | 22T3 | 22T4 | 23T1 | 23T2    | 23T3    | 23T4    | 24T1    | 24T2    | 24T3 | Próxima     |
|-----------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|------|-------------|
| Importaciones de grandes empresas y PYME societarias      | 6,9  | -3,7 | 7,3  | 0,4  | -0,5 | -3,4    | -6,7    | -4,2    | -3,7    | -0,2    | 3,4  | 10-feb-2025 |
| Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias      | 10,9 | -0,4 | 8,9  | 6,1  | 4,9  | 0,5     | -2,4    | -4,3    | -2,5    | -1,0    | 3,3  | 23-dic-2024 |
| Pagos de balanza de pagos por importación de servicios    | 28,7 | 4,8  | 28,4 | 20,6 | 8,9  | -0,2    | 2,3     | 8,8     | 15,3    | 19,7    |      | 23-dic-2024 |
| Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios | 58,0 | 16,2 | 55,6 | 24,4 | 26,7 | 12,6    | 13,5    | 15,6    | 14,5    | 14,6    |      | 23-dic-2024 |
| Pagos de balanza de pagos por importación de bienes       | 32,5 | -5,9 | 36,8 | 16,9 | 4,2  | -7,4    | -12,3   | -7,3    | -6,7    | 0,5     |      | 23-dic-2024 |
| Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes    | 22,5 | -0,3 | 24,1 | 20,1 | 15,6 | -2,0    | -7,5    | -6,0    | -7,7    | 3,0     |      | 23-dic-2024 |
|                                                           | 2022 | 2023 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | may.-24 | jun.-24 | jul.-24 | ago.-24 | 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     |
|------------------------------------------|-------|------|-------|------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|------|------|-------------|
| <b>Empleo</b>                            |       |      |       |      |       |         |         |         |         |         |         |      |      |      |             |
| 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 |
| <b>No ocupados</b>                       |       |      |       |      |       |         |         |         |         |         |         |      |      |      |             |
| 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 |
| <b>Salarios y costes laborales</b>       |       |      |       |      |       |         |         |         |         |         |         |      |      |      |             |
| 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     |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| <b>Actividad</b>                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| 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 |
| <b>Ocupación</b>                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| 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 |
| <b>Paro</b>                       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| 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     |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| 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  | 3,2  | 3,2  | 3,2  | 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  | 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 | 0,1  | 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  | 19-dic-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 | nov.-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     | -0,3    | 18-dic-2024 |

## Financiero

|                                     | 2022    | 2023    | sep.-24  | oct.-24  | nov.-24  | 21-nov.-24 | 22-nov.-24 | 25-nov.-24 | 26-nov.-24 | 27-nov.-24 |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Euribor a 1 mes                     | 0,1     | 3,2     | 3,4      | 3,2      | 3,1      | 3,1        | 3,1        | 3,1        | 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        | 2,4        |
| Euribor a 3 meses                   | 0,3     | 3,4     | 3,4      | 3,2      | 3,0      | 3,0        | 3,0        | 3,0        | 2,9        | 2,9        |
| Rendimiento del bono alemán         | 1,2     | 2,4     | 2,2      | 2,2      | 2,4      | 2,3        |            |            | 2,2        |            |
| Rendimiento del bono español        | 2,2     | 3,5     | 3,0      | 3,0      | 3,1      | 3,1        | 3,1        | 3,0        | 3,0        |            |
| Prima de riesgo bono español        | 103,2   | 103,9   | 79,7     | 71,9     | 71,7     | 72,2       |            |            | 72,5       |            |
| Rendimiento del bono estadounidense | 3,0     | 4,0     | 3,8      | 4,1      | 4,4      | 4,5        |            |            | 4,3        |            |
| Tipo de cambio EUR-USD              | 1,1     | 1,1     | 1,1      | 1,1      | 1,1      | 1,1        | 1,0        | 1,0        | 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 | 11.613,2 | 11.611,7   | 11.656,6   | 11.711,8   | 11.617,9   | 11.579,5   |

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.