

Nota semanal de coyuntura

31 de octubre 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 de comercio minorista.....	11
Visados de obra nueva.....	12
Encuesta de gasto turístico	14
Estadística de movimientos turísticos en frontera.....	15
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos	17
Balanza de pagos	20
Encuesta de clima en la industria.....	21
Encuesta de clima en la construcción.....	23
Crédito nuevo.....	24
Índice preliminar de precios al consumo.....	27
III. Indicadores de economía internacional.....	28
PIB de la zona euro.....	28
PIB de Estados Unidos	29
Sentimiento económico	30
Índice preliminar de precios al consumo armonizado zona euro.....	32
IV. Materias primas y tipos de interés	36
Materias primas.....	36
Tipos de interés.....	39
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	40
VI. Cuadro resumen.....	41

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 25 de octubre y las 12h del 31 de octubre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-es/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen ejecutivo

El PIB mantuvo en el tercer trimestre un crecimiento intertrimestral del 0,8%, al igual que el trimestre previo, sostenido por el consumo, compensando la evolución de la inversión y la demanda externa. Las horas trabajadas continúan mostrando subidas más leves que el PIB, acentuándose la tendencia al alza de la productividad por hora.

En agosto, los visados de obra nueva revirtieron el fuerte repunte de julio, pero dentro de una tendencia al alza. En el mismo periodo, según los datos de la balanza de pagos, la economía española siguió obteniendo una capacidad de financiación superior a la habitual.

El comercio al por menor intensificó su tendencia al alza en septiembre. Las entradas de turistas prolongaron en el mismo mes su evolución favorable, con una duración algo menor que antes de la pandemia, con contenido ligeramente mayor de ocio y con menor contratación de paquetes. El crédito nuevo evolucionó mejor de lo habitual en septiembre y sus tipos de interés continuaron su senda a la baja.

El indicador de sentimiento de la Comisión Europea cae en octubre, pero ha perdido representatividad por la interrupción de parte de sus componentes.

El IPC se acelera tres décimas en octubre por efectos base, hasta el 1,8% interanual, según la estimación preliminar del INE. Este incremento puede descomponerse en 1 décima por la subyacente, que sube al 2,5% interanual, y el resto se concentraría presumiblemente en carburantes y electricidad.

Respecto a los indicadores internacionales, según el avance de Eurostat, la inflación de la zona euro alcanza en el mismo periodo el 2%, por lo que el diferencial de inflación general de España frente a la zona euro se sitúa en -0,2 puntos en octubre, en terreno negativo por primera vez desde septiembre de 2023.

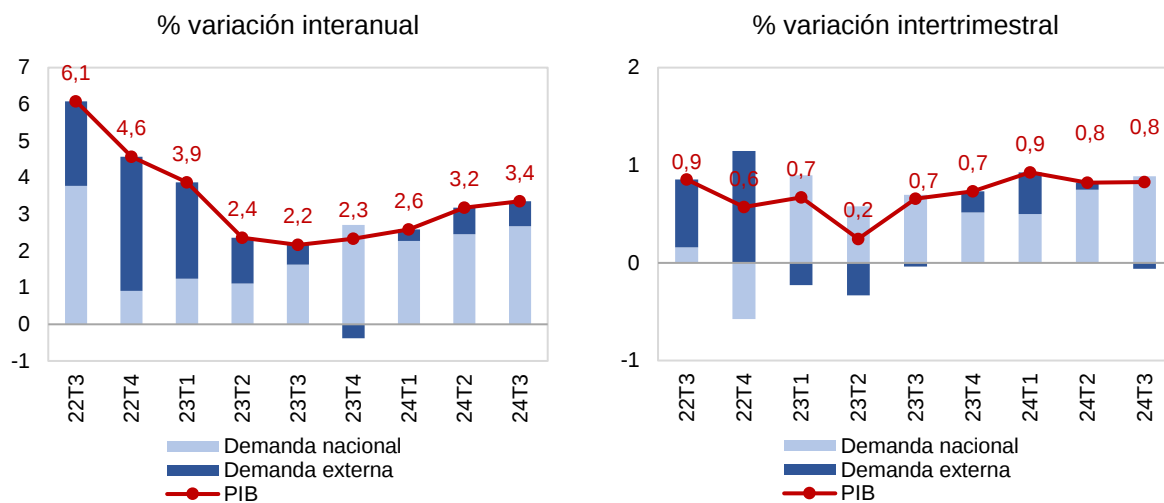
Finalmente, el PIB de la zona euro se aceleró en el tercer trimestre hasta el 0,4% intertrimestral, manteniéndose España como la economía grande de la zona euro que crece a mayor ritmo; el PIB de Estados Unidos mantuvo su ritmo en el +0,7%.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad Nacional Trimestral

El PIB creció un 0,8% intertrimestral en el tercer trimestre de 2024, igual que el trimestre anterior, con una contribución al crecimiento positiva de la demanda nacional (0,9 puntos), mientras que la demanda externa fue ligeramente negativa (-0,1 puntos). En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 3,4%.

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)

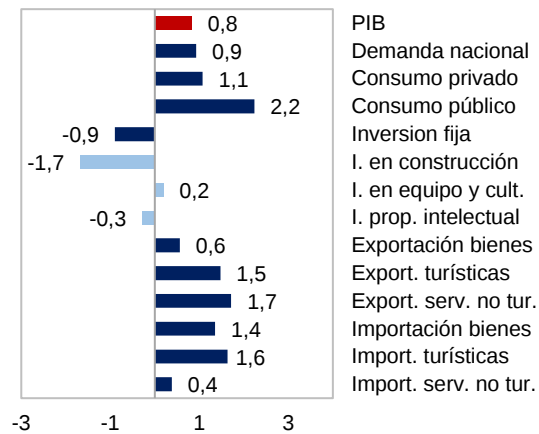


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

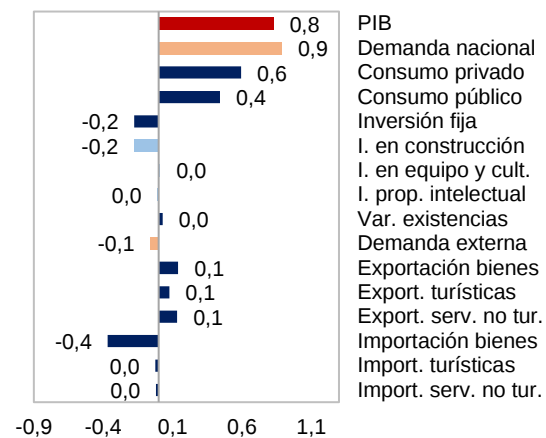
Dentro de la demanda nacional, la principal contribución viene del consumo privado seguida del consumo público que presenta el mayor avance respecto al trimestre anterior, compensando así la contracción de la inversión. La demanda externa pasa a presentar una contribución negativa como consecuencia de la fuerte recuperación de las importaciones de bienes.

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda

Tasa de variación intertrimestral (%)



Contribuciones a la var. trimestral del PIB (pp)



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

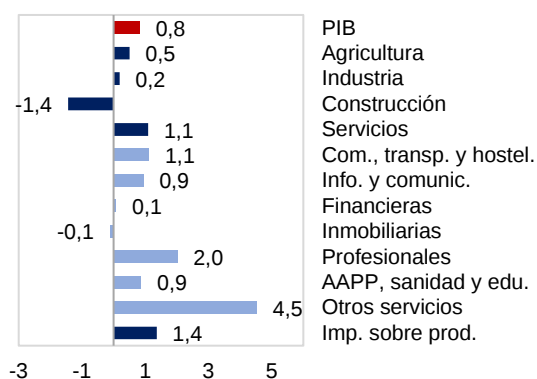
Dentro de la demanda nacional, sobresalen el consumo público y el consumo privado (ininterrumpidamente al alza desde comienzos de 2023). La inversión en construcción describe una tendencia volátil, pero al alza, en contraste con la atonía de la inversión intelectual e inversión en equipo.

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.

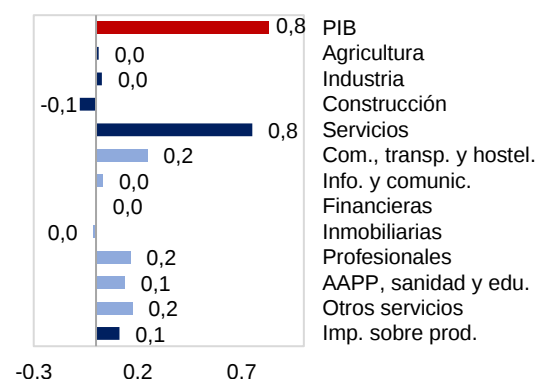
Desde la perspectiva de oferta, destaca el dinamismo de la partida de comercio, transporte y hostelería, seguida de actividades recreativas y actividades profesionales, con contribuciones equilibradas al crecimiento intertrimestral. Por su parte, la construcción contribuye negativamente y la industria parece frenarse tras el leve crecimiento de los trimestres anteriores.

Evolución intertrimestral de los componentes de oferta

Tasa de variación intertrimestral (%)



Contribuciones a la variación intertrimestral del PIB (pp)



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

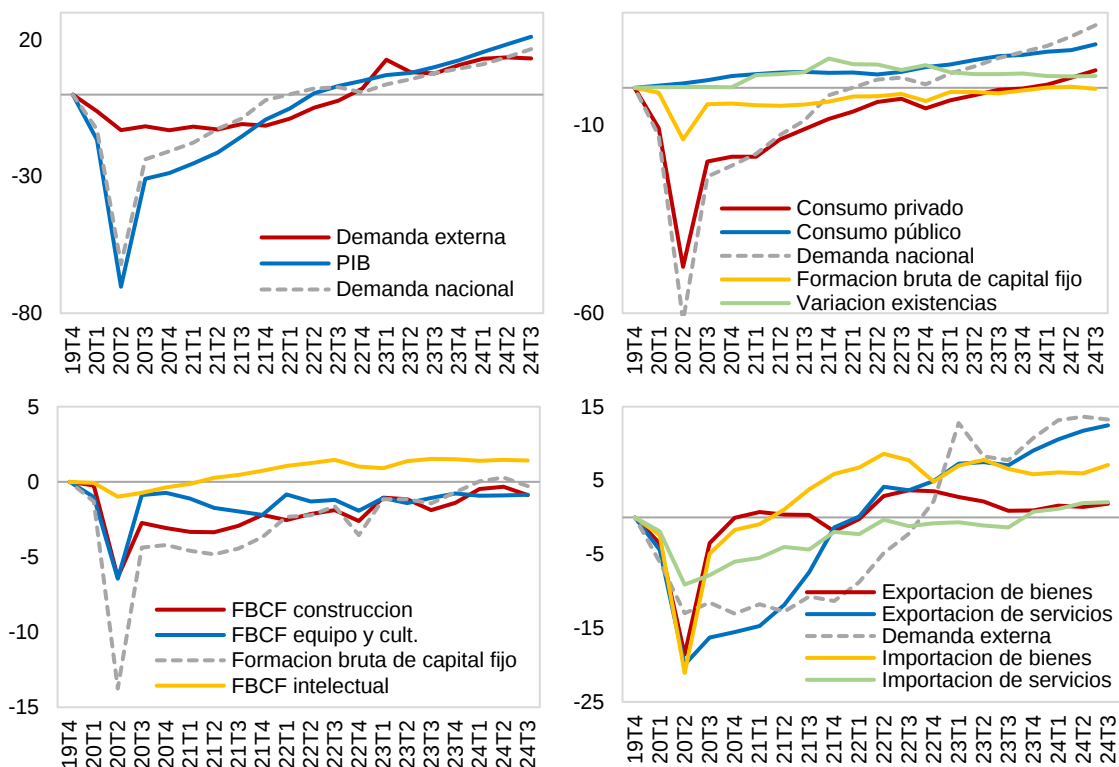
Tras haber superado en el segundo trimestre de 2022 el nivel de finales de 2019, el PIB se situaba en el tercer trimestre de 2024 un 6,6% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

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 prácticamente niveles pre-COVID (-0,5%) 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

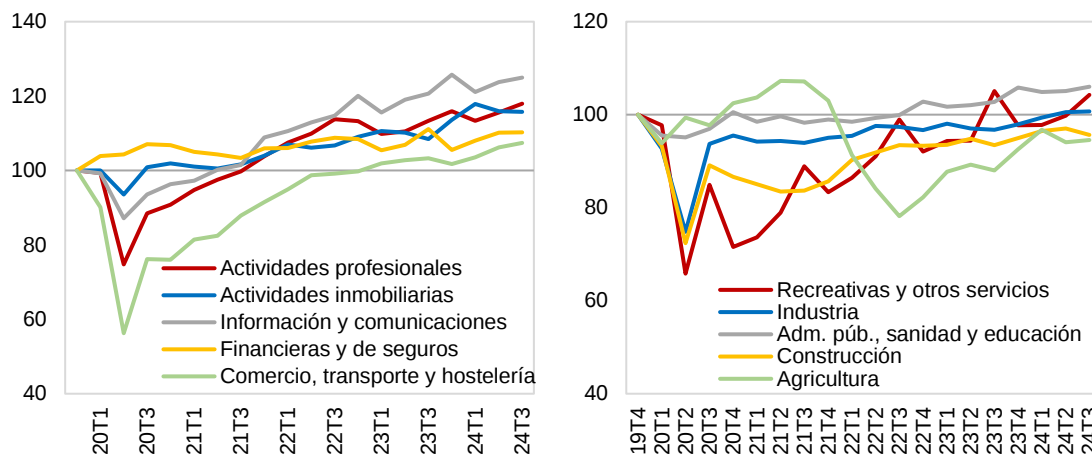


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

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 y agricultura aún están por debajo.

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

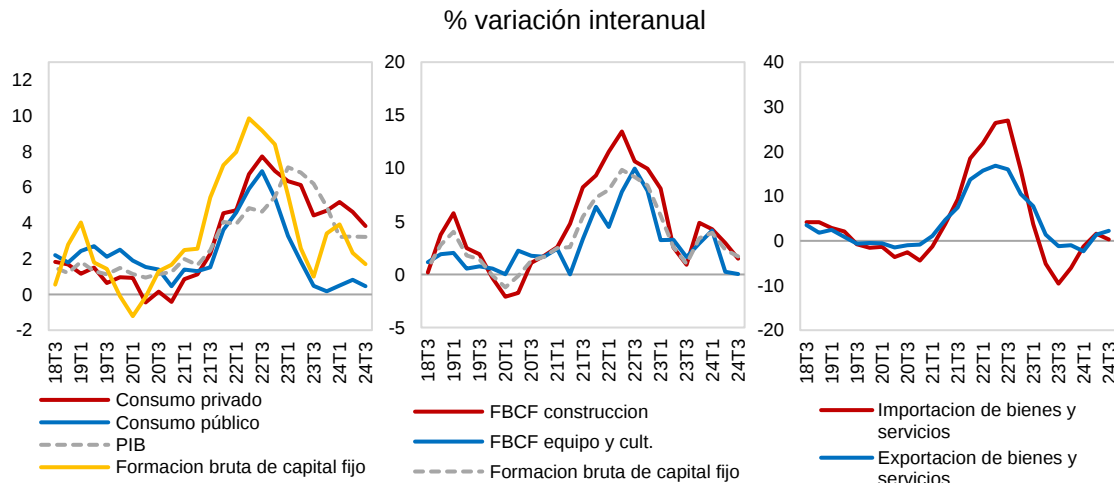
100 = cuarto trimestre de 2019



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El deflactor del PIB ha crecido a una tasa del 3,2% interanual en cada uno de los tres 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, siendo algo más lenta en el consumo privado.

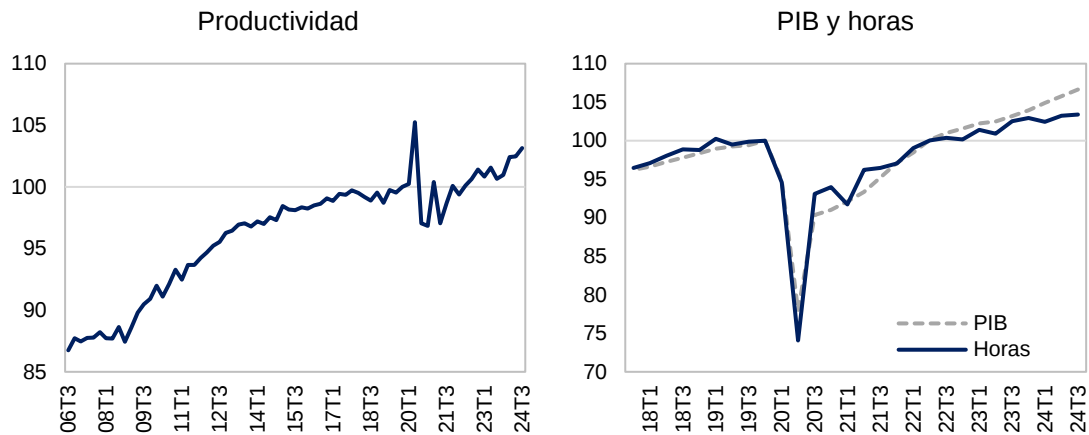
Deflatores, por componentes de demanda



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Las horas trabajadas continuaron presentando una elevada volatilidad, desacelerándose en el tercer trimestre de 2024 (+0,2%) frente al dinamismo del trimestre anterior (+0,8%). Como resultado de esta evolución y del fuerte avance del PIB (+0,8%), la productividad por hora creció hasta el 0,7%, manteniendo la tendencia al alza de los últimos años, acumulando una ganancia del 3,1% respecto a niveles pre-COVID.

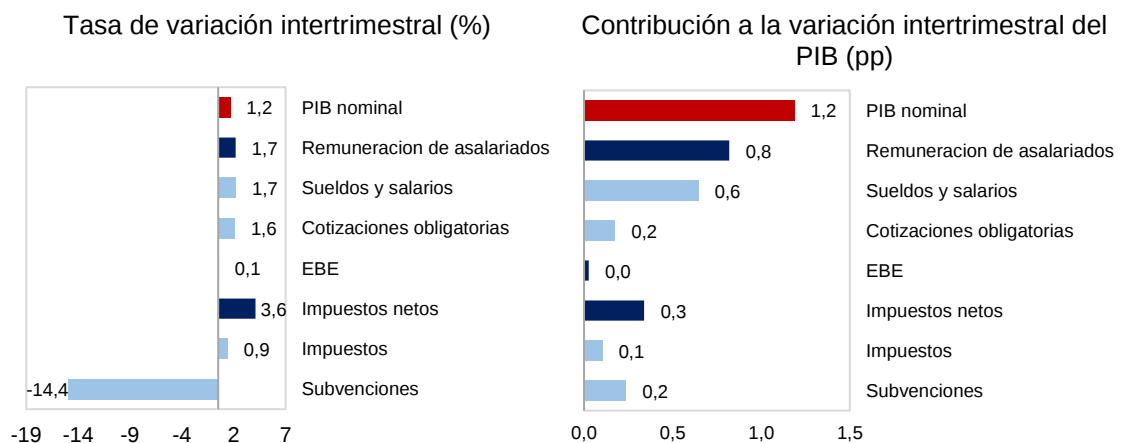
Evolución acumulada del empleo y la productividad (100=2019T4)



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

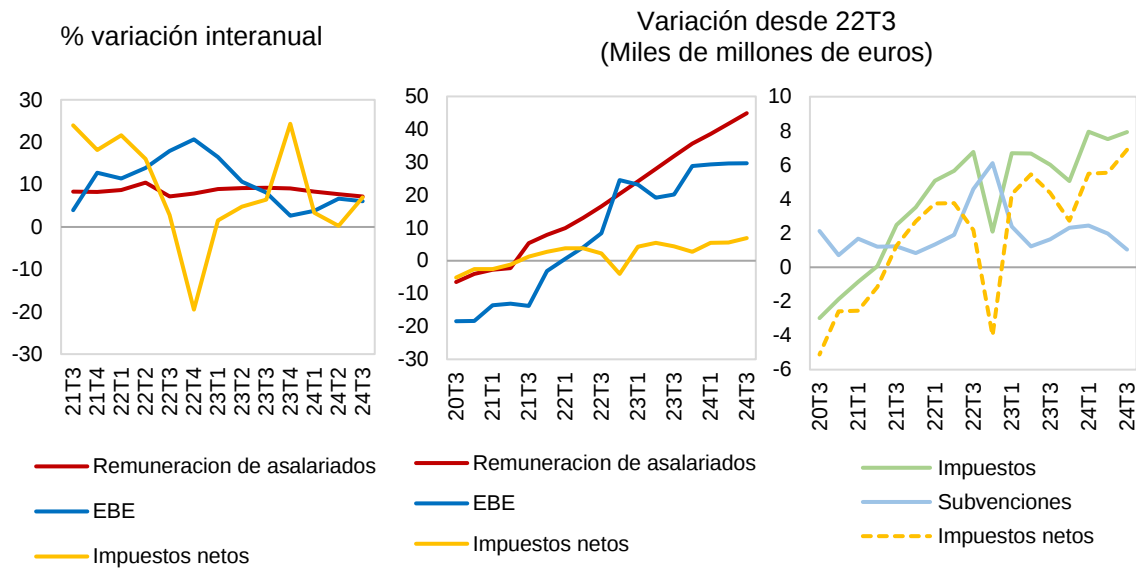
El PIB nominal creció un 1,2% intertrimestral, principalmente por la remuneración de asalariados y en menor medida por los impuestos netos de subvenciones, frente a una aportación nula del excedente bruto de explotación.

Evolución intertrimestral de las rentas



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

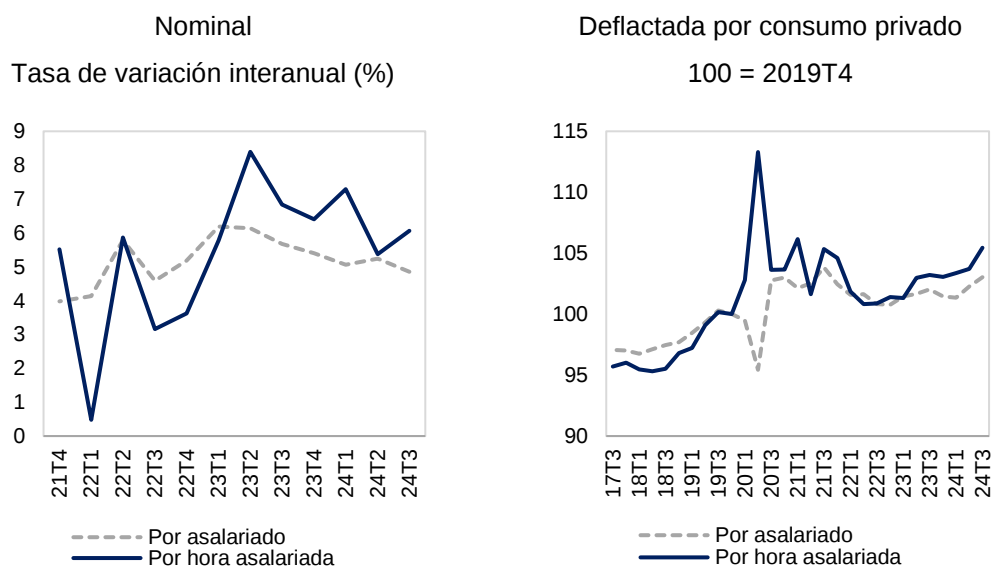
Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

La remuneración por asalariado viene creciendo en torno al 5% interanual en los últimos trimestres. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado mantiene el crecimiento en el tercer trimestre (+0,8% intertrimestral), alcanzando su mayor nivel desde comienzos de 2022, y superando por primera vez los niveles previos al shock de precios energéticos. Este repunte se produjo tanto por el aumento de las horas por asalariado como de la remuneración real por hora, que repunta por primera vez desde mediados de 2023.

Remuneración asalariada



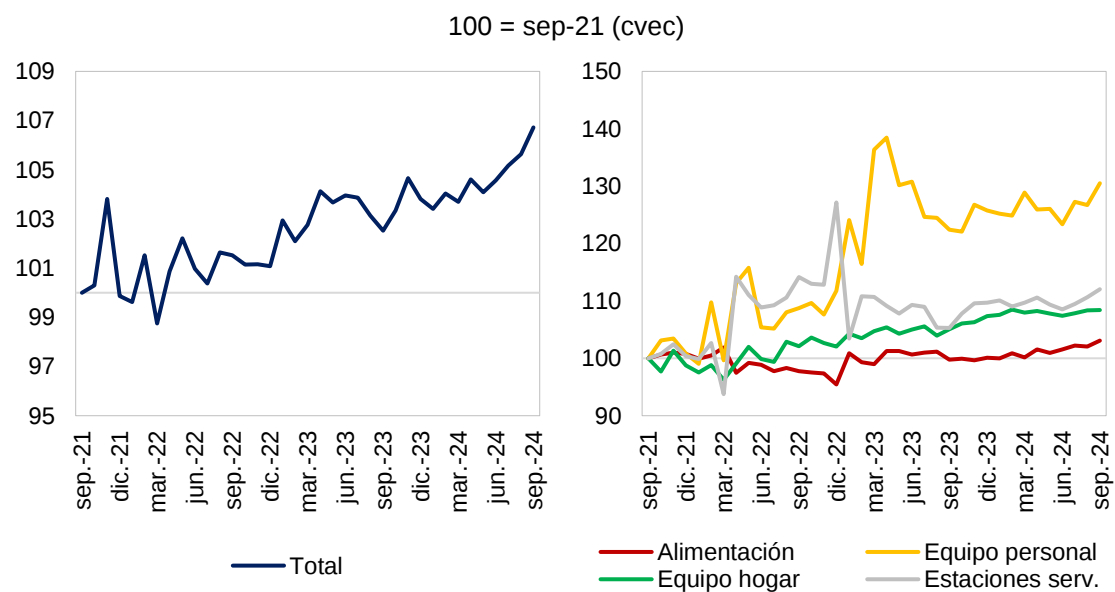
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario se contrajo un -0,4% intermensual en septiembre, una caída algo más moderada de lo normal frente a otros meses de septiembre. Con series además corregidas de variaciones estacionales, aumentaron un 1,0% intermensual, seis décimas más que el mes precedente. En interanual, las ventas minoristas crecieron un 4,1%.

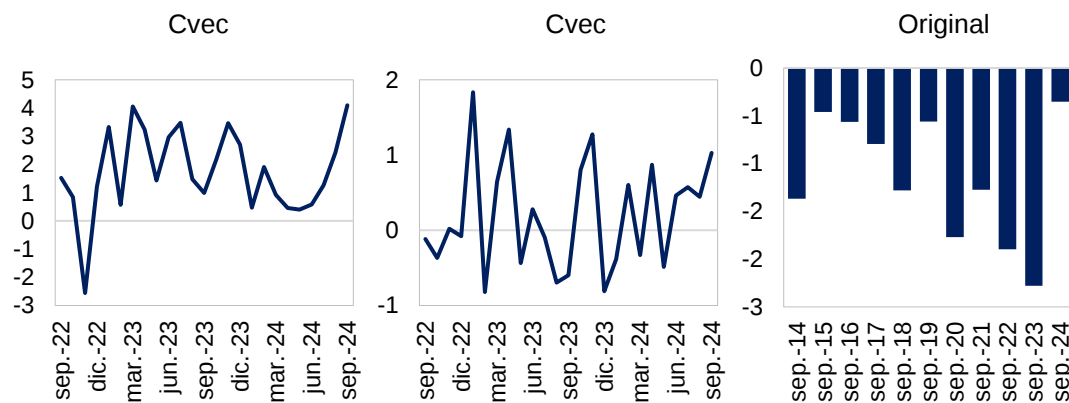
Por tipos de producto, en los últimos meses vienen repuntando con más intensidad la alimentación y equipo personal (1% y 3% intermensual, respectivamente), frente a un comportamiento más estancado de equipo de hogar.

Índice de comercio minorista (volumen)



% variación interanual

% variación intermensual



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

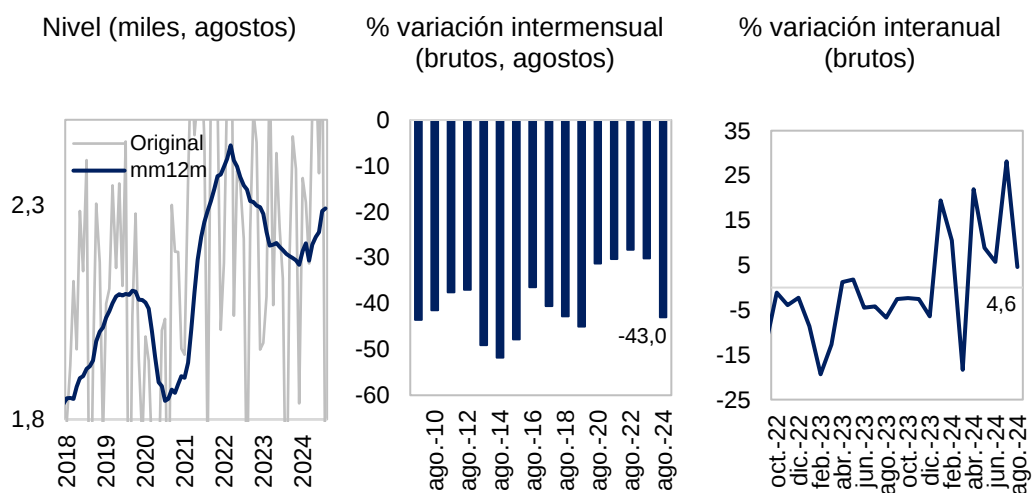
Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva cayeron en agosto un -43,0% intermensual, en línea con la caída del -42,5% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. En términos interanuales, mostraron un crecimiento del +4,6%.

Por su parte, la superficie a construir en obra nueva disminuyó en agosto un -41,7%, frente al descenso del -49,2% en promedio en los meses de agosto del periodo 2015-2019. Esta evolución mejor a lo habitual se debe principalmente a la superficie de uso residencial que cae un -38,5% intermensual, frente al promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-49,8%), mientras que la vivienda de uso no residencial cae por encima de lo habitual (-54,9%, frente a -44,0% como promedio para meses de agosto de 2015-2019).

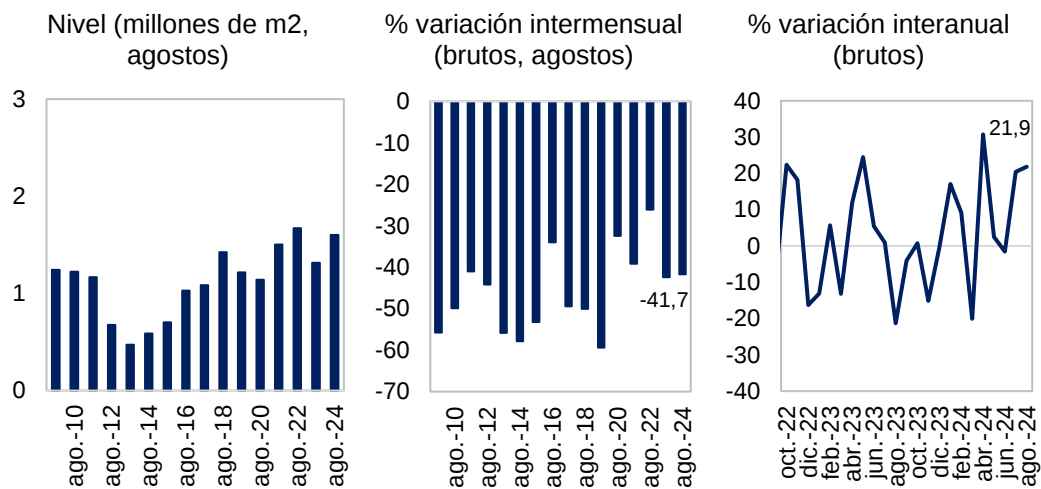
En paralelo, el número de viviendas de obra nueva cayó en agosto un -35,6% intermensual inferior a la caída habitual del -49,2%, hasta situarse en las 8.090 viviendas. Esta evolución se explica por el peor comportamiento al habitual de la vivienda unifamiliar (-53,6%, frente a -47,5% como promedio para el mismo mes de 2015-2019), que compensa la mejor evolución de la vivienda en bloque frente a lo habitual (-30,4%, frente a -49,5%).

Visados de obra nueva





Superficie a construir



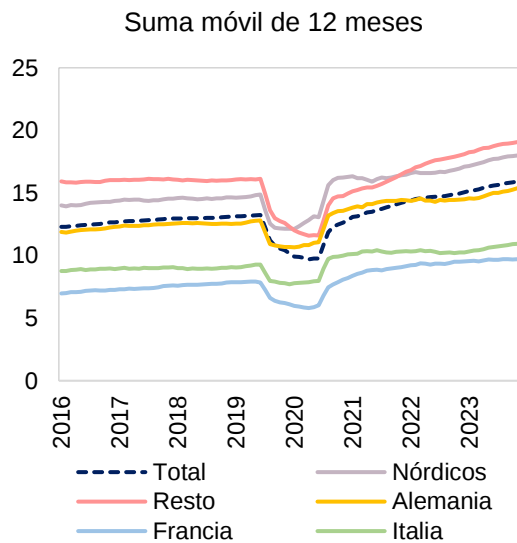
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.  Enlace a cuadro interactivo



Encuesta de gasto turístico

El gasto medio de turistas extranjeros muestra una estructura por países semejante a la que se observaba antes de la pandemia, con los bajos niveles entre los residentes en Francia e Italia, similares a la media entre los de Alemania y mayores entre los nórdicos y resto. La coyuntura más reciente indica un crecimiento similar en la mayoría de orígenes, con una evolución más débil en el caso de Francia.

Gasto medio por turista extranjero

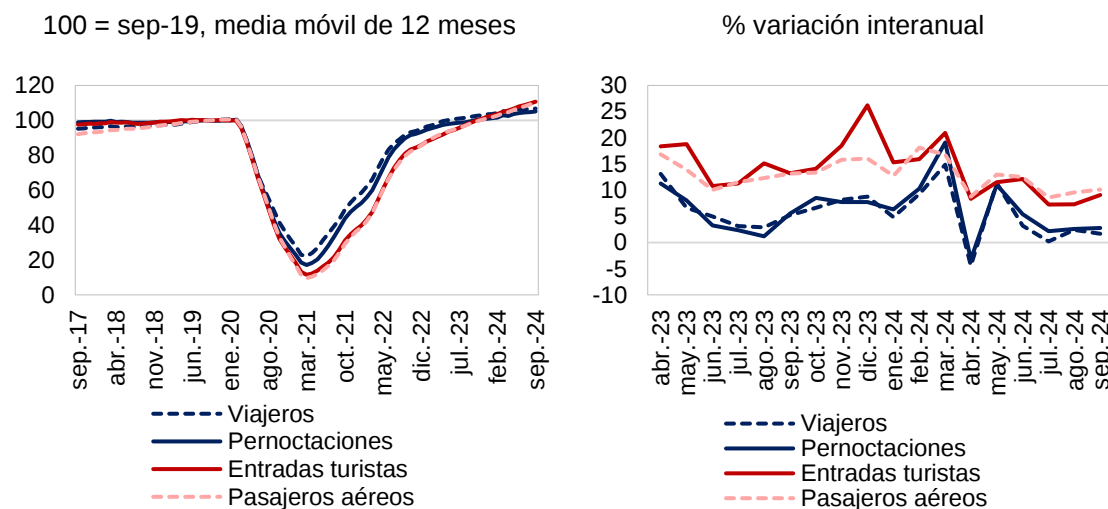


Fuente: EGATUR (INE).  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Estadística de movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en septiembre una caída intermensual del -12,2%, frente a una caída promedio del -17,1% en los años previos a la pandemia. En términos interanuales, aumentaron un 9,1%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta evolución se encuentra en línea con la de los principales indicadores turísticos, como las pernoctaciones o los pasajeros aéreos.

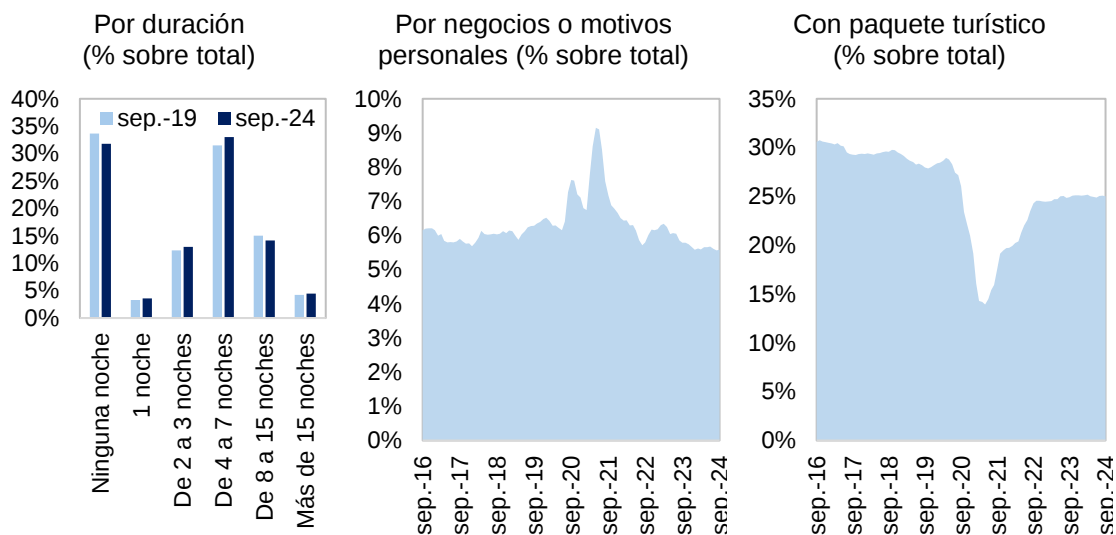
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA.  Enlace a cuadro interactivo de turismo.

En comparación con la situación anterior a la pandemia, se aprecian menos entradas en el día (sin hacer noche), mientras que entre los que pernoctan ganan peso las de duraciones 1-7 noches frente a 8 o más. Las entradas por negocios u otros motivos distintos del ocio se sitúan en el 5,6% del total en media móvil anual, ligeramente por debajo de los niveles pre-COVID (6,3%). Los turistas que vienen con un paquete contratado parecen estabilizados en torno al 25% media móvil de 12 meses, frente a cerca del 30% pre-COVID.

Entradas de turistas: detalle



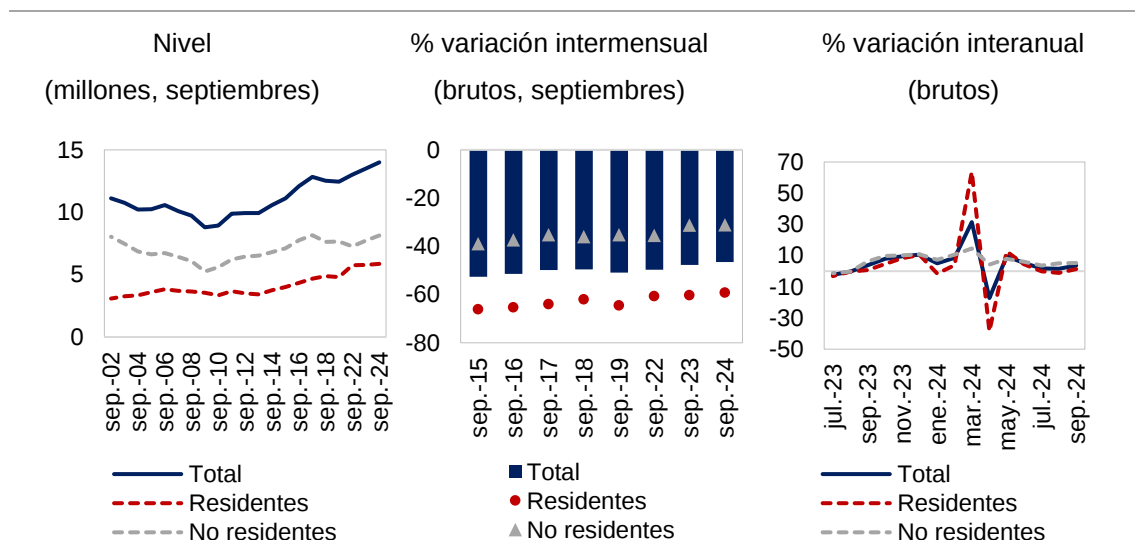
Fuente: FRONTUR (INE).

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en septiembre en 14 millones, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de septiembre, y registraron una caída intermensual del -46,6%, frente a un retroceso del -50,9% en el mismo periodo de 2015-2019. Esta mejora se explica tanto por el segmento de los no residentes (-31,2%, frente a un -36,5% en el mismo periodo de 2015-2019) como por el segmento de los residentes (-59,2%, frente a un -64,4% en 2015-2019). Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Navarra y Madrid. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Murcia y Aragón.

En términos interanuales, aumentaron un 3,7% (1,5% el mes anterior). Extremadura y Madrid son las regiones que más crecen, mientras que La Rioja y Galicia registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

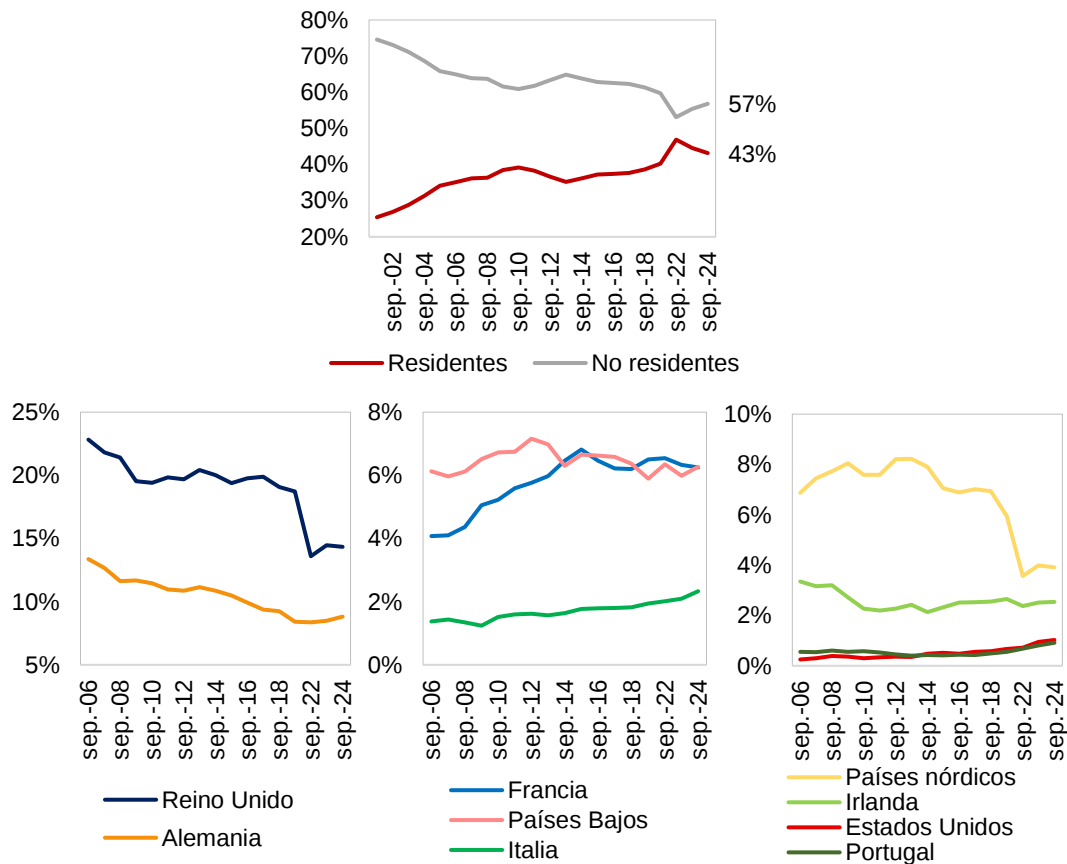


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia

En los últimos doce meses, el 57% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, por debajo del máximo (75% en 2001). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (14,3% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (8,8%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia, Italia y Estados Unidos.

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

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

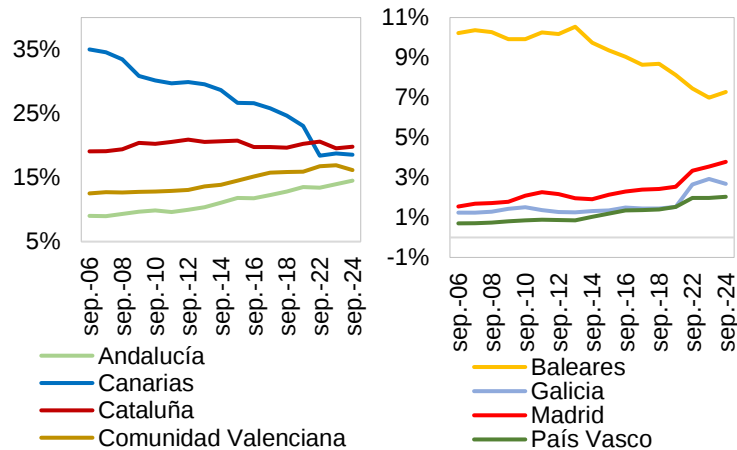


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (19,8%) seguida de Canarias (18,6%) y Comunidad Valenciana (16,2%). La principal tendencia al alza se aprecia en Andalucía y Comunidad Valenciana.

Pernoctaciones extrahoteleras total, por región de destino

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

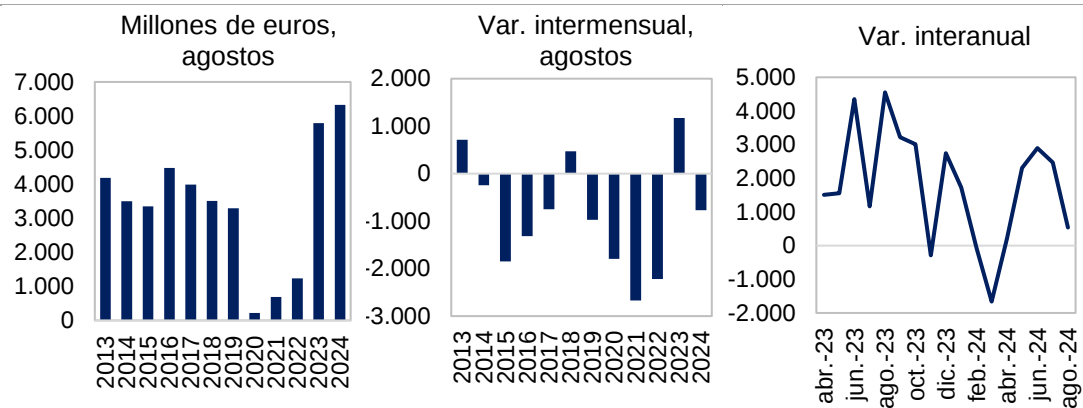


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE).

Balanza de pagos

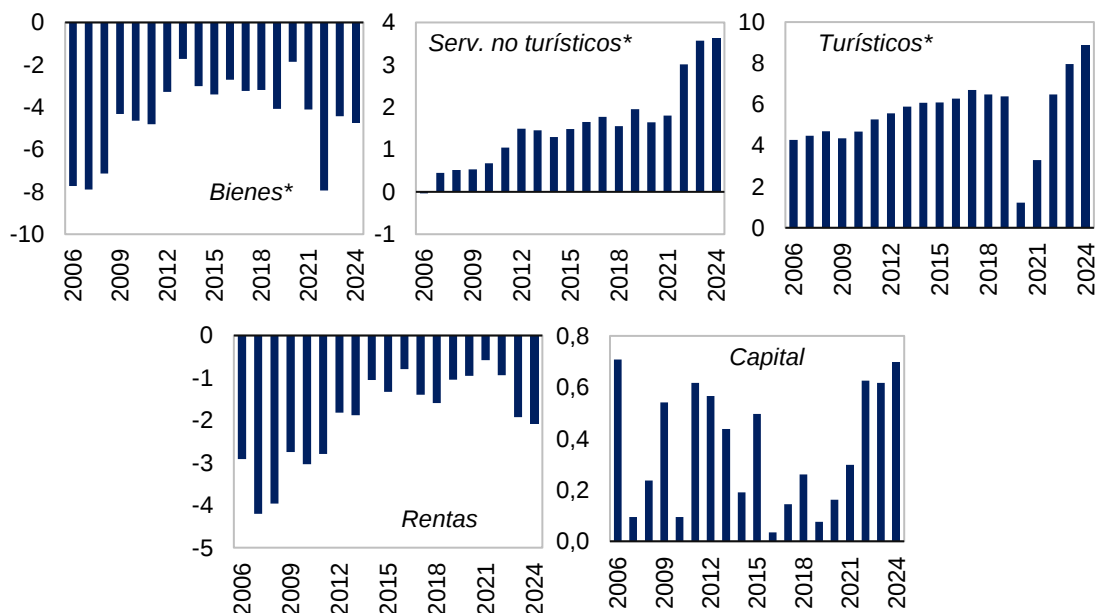
La capacidad de financiación obtenida en agosto fue de 6.324 millones, máximo histórico para dicho mes y superior al promedio del mismo periodo en 2015-2019, de 3.724 millones. Este mayor superávit se debe a los servicios, obteniendo tanto el turismo como los servicios no turísticos superávits muy superiores 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, agostos)



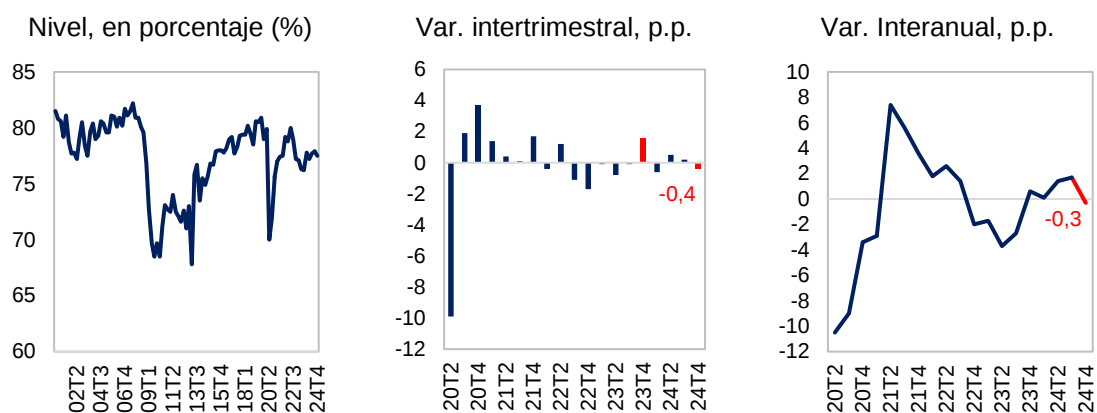
Fuente: elab. propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

Encuesta de clima en la industria

La utilización de la capacidad productiva instalada en la industria empeora en el cuarto trimestre de 2014, anotando una caída de -0,4 puntos porcentuales en términos intertrimestrales cvec (tras el aumento de +0,2 puntos en el tercer trimestre).

De este modo, se sitúa en el 77,5% (por debajo del 78,7% observado en el promedio para el mismo periodo de 2015-2019) siguiendo aún por debajo de los elevados niveles de la primera mitad de 2022 (cuando llegó a alcanzar el 80%, en 2022T2, tras la recuperación posterior a la pandemia). En términos interanuales, el indicador registró una caída de -0,3 puntos porcentuales.

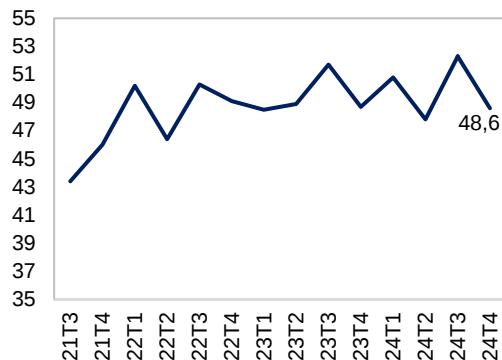
Grado de utilización de la capacidad productiva instalada en la industria



Empresas por grado de utilización de su capacidad productiva

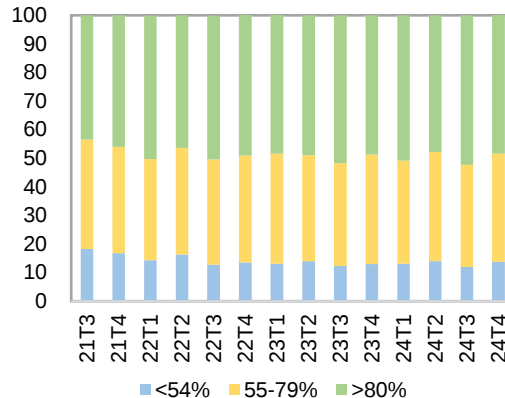
Empresas con un grado de utilización superior al 80%

(en % de empresas totales)



Empresas por grado de utilización de su capacidad productiva

(en % de empresas totales)



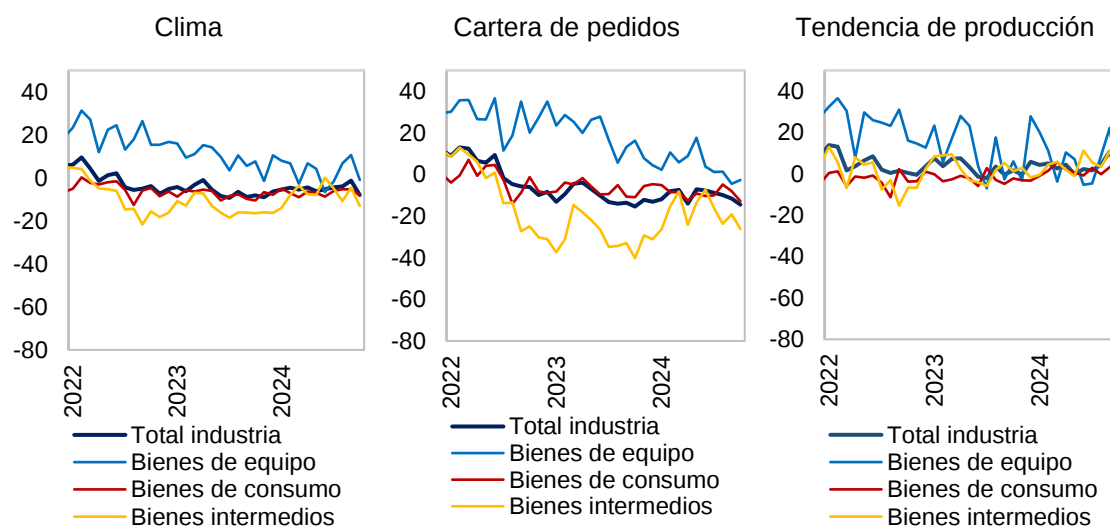
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El clima en la industria se situó en octubre de 2024 en -8,1, empeorando significativamente con respecto al mes previo (-1,3 en septiembre), y volviendo a situarse por debajo de la media histórica (-1,4 en 2015-2019).

Por componentes, solo existencias registra una mejora (+8,9 frente a +3 en septiembre) y pasa a situarse por encima del promedio histórico, frente al empeoramiento de la tendencia de la producción industrial (-0,7 frente a +10,7), que pasa a situarse por debajo de la media a largo plazo, y de la cartera de pedidos (-14,6 frente a -11,7), que continúa situándose por debajo de la media histórica.

Por ramas productivas, todas empeoran, destacando la caída de los bienes de equipo (-1 frente a +10,6 en septiembre), seguido de los bienes intermedios (-13 frente a -4,6 en el mes anterior) y los bienes de consumo (-8,2 frente a -5,3), situándose todas por debajo del promedio histórico.

Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)



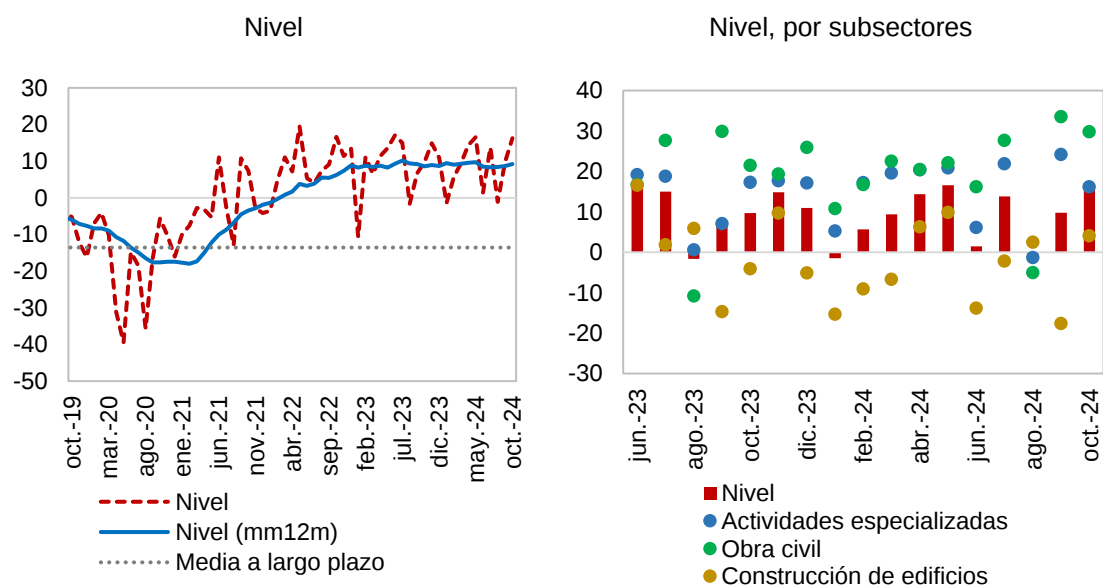
Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.  Enlace a cuadro interactivo

Encuesta de clima en la construcción

El indicador del clima de la construcción se situó en +16,3 en octubre, mejorando con respecto al mes anterior (+9,8 en agosto) y manteniéndose ampliamente por encima de la media a largo plazo (-13,6). La confianza se sitúa por encima de los niveles de octubre del año anterior (+9,73).

Por subsectores, destaca el aumento registrado por la construcción de edificios, cuya confianza se sitúa en +4,1 frente al -17,6 registrado el mes anterior, frente a las caídas en actividades especializadas (+16,2 frente a 24,2) y obra civil (+29,8 frente a 33,5).

Indicador del clima de la construcción



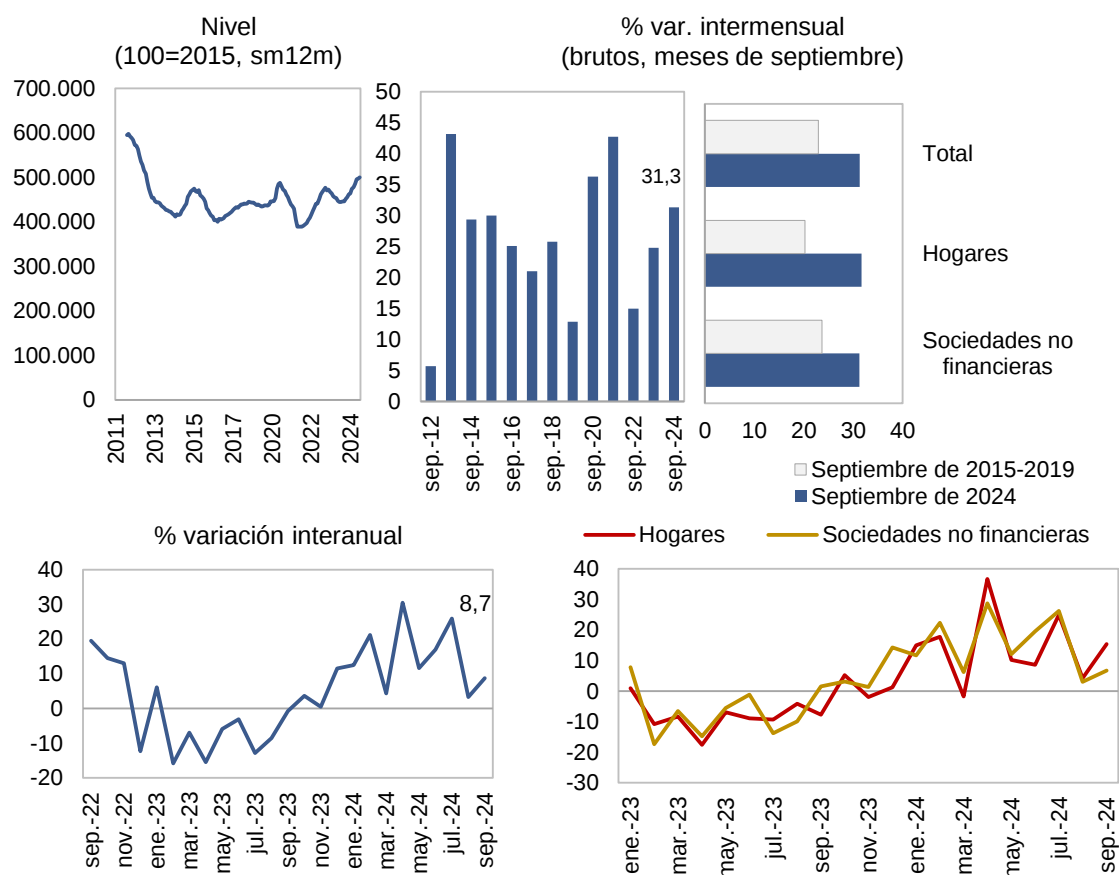
Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.  Enlace a cuadro interactivo

Crédito nuevo

El crédito nuevo registró un aumento del 31,3% en septiembre, frente al 23% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Esta evolución se explica tanto por el crédito a hogares (31,7%) como por el crédito a sociedades no financieras (31,2%), que aumentaron por encima de lo habitual (20,2% y 23,7%, respectivamente).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un 8,7% interanual, influido parcialmente por los aumentos acumulados a lo largo del último año. Por subpartidas, los hogares anotaron un 15,4% interanual y las sociedades no financieras un 6,7%.

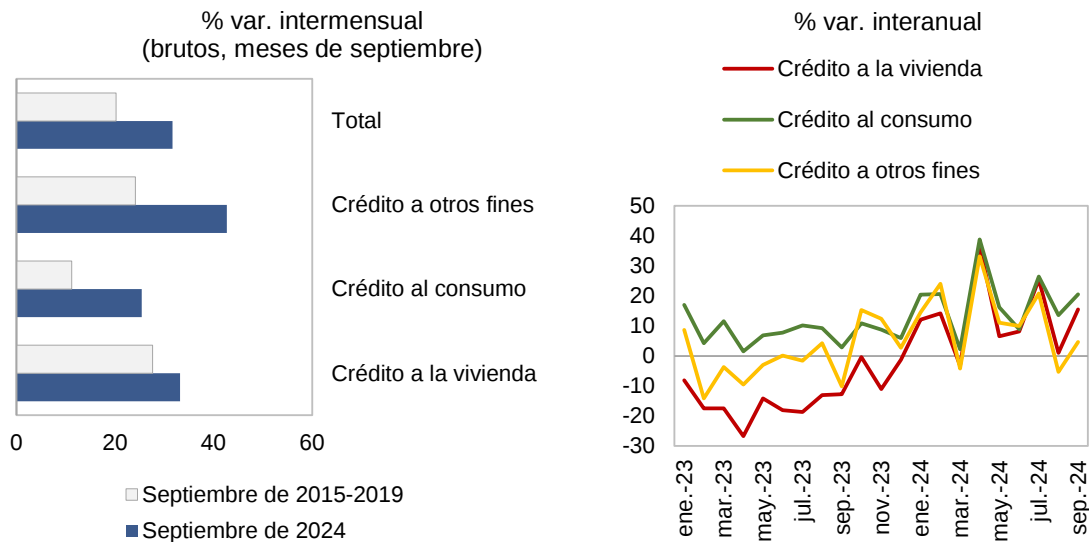
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España.

Dentro de crédito a los hogares, todas las partidas registraron un mejor comportamiento respecto al habitual, destacando el crédito a otros fines (42,7% frente a una media de 24,1% en el mismo periodo de 2015-2019), seguido del crédito al consumo (25,4% frente a 11,2%) y, en menor medida, el crédito a la vivienda (33,2% frente a 27,6%).

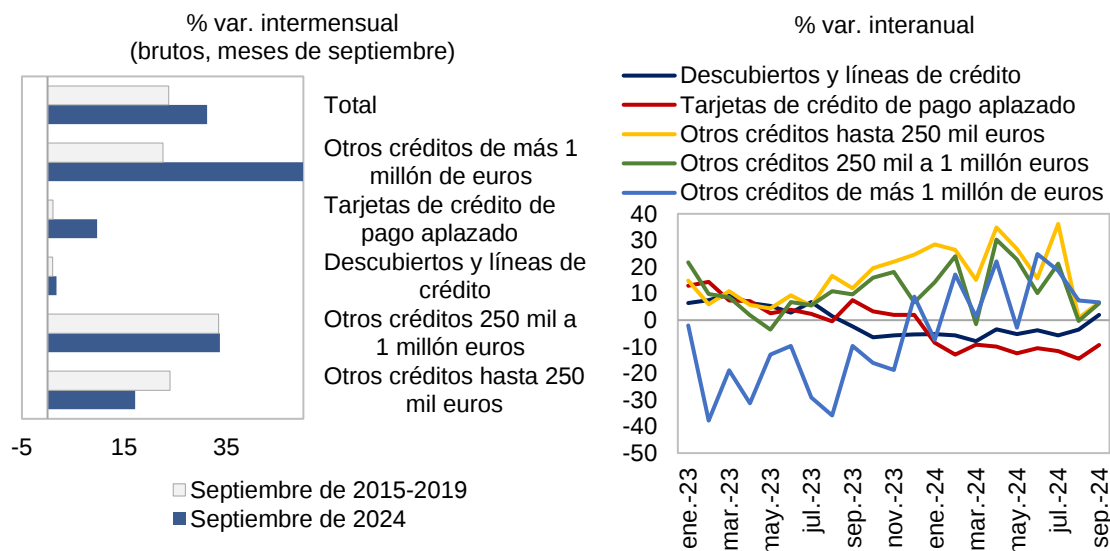
Crédito nuevo a hogares (componentes)



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

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la mayoría de las partidas aumentaron por encima de lo habitual, excepto otros créditos hasta 250 mil euros (17,2% frente al 24% habitual), destacando los aumentos de otros créditos de más de 1 millón de euros (50% frente a 22,6%) y tarjetas de crédito de pago aplazado (9,7% frente a 1,1%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



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

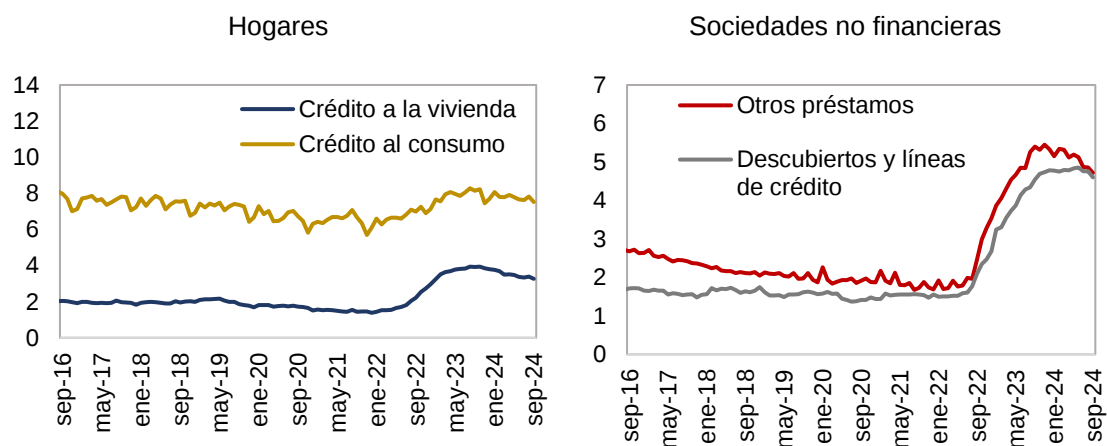
El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda se redujo en septiembre (-12 puntos básicos), situándose en el 3,3%. En términos interanuales, se reduce -65

puntos básicos. En este sentido, este aumento intermensual está en línea con la evolución del euríbor, que presenta marcados descensos desde junio.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo también se redujo en septiembre (-31 puntos básicos) y se sitúa en el 7,5%. En cualquier caso, cabe destacar que los tipos al consumo tienden a situarse en el 7-8% (7,6% en el promedio de 2015-2019) y se vieron menos afectados por los aumentos de los tipos de intervención, y, en el contexto actual, se ven menos afectados por la caída de los tipos de intervención.

En paralelo, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras se redujo -16 puntos básicos, situándose en el 4,6%, al igual que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros, que cayó -15 puntos básico hasta situarse en el 4,7%. En términos interanuales, descubiertos y líneas de crédito continúa en terreno positivo, reflejando los fuertes incrementos registrados en los meses centrales de 2023 (si bien estos aumentos se moderan mes a mes por la presencia de fuertes efectos base), mientras que otros préstamos vuelven a registrar una pronunciada caída por segundo mes consecutivo.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)



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



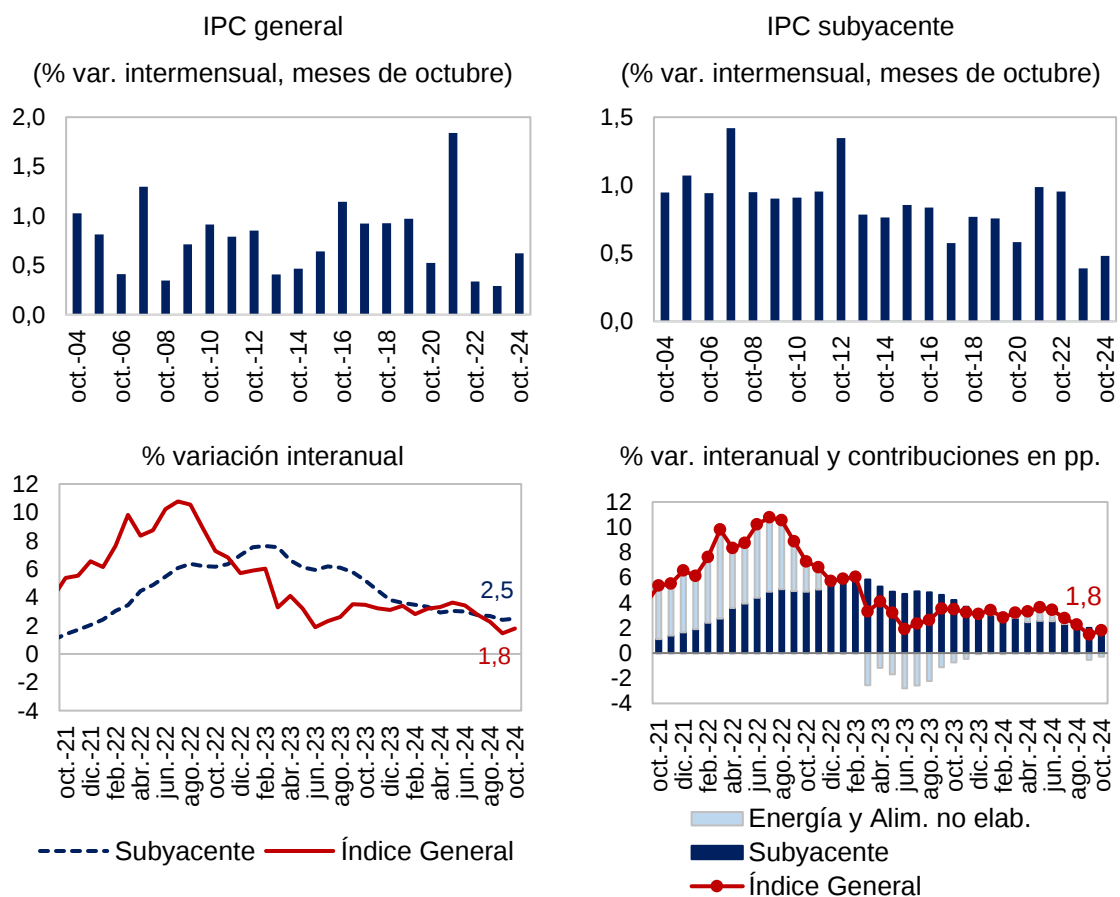
Índice preliminar de precios al consumo

El índice de precios de consumo preliminar registra en octubre una variación intermensual del 0,6%, frente a un crecimiento promedio del 0,9% en meses de octubre de 2015-2019. El componente subyacente del IPC sube un 0,5% intermensual, frente al 0,8% en octubres de 2015-2019.

En términos interanuales, la inflación general sube tres décimas respecto al mes anterior, hasta el 1,8%, lo que se explica principalmente por la subida intermensual de los precios de los carburantes y de la electricidad, frente a las caídas observadas en octubre de 2023. La subyacente sube una décima respecto a septiembre, situándose en el 2,5% interanual.

La tasa de inflación general se descompone en -0,3 puntos de energía y alimentación no elaborada (frente a -0,6 en septiembre) y 2,1 puntos de subyacente (una décima más que el mes anterior).

Índice preliminar de precios al consumo



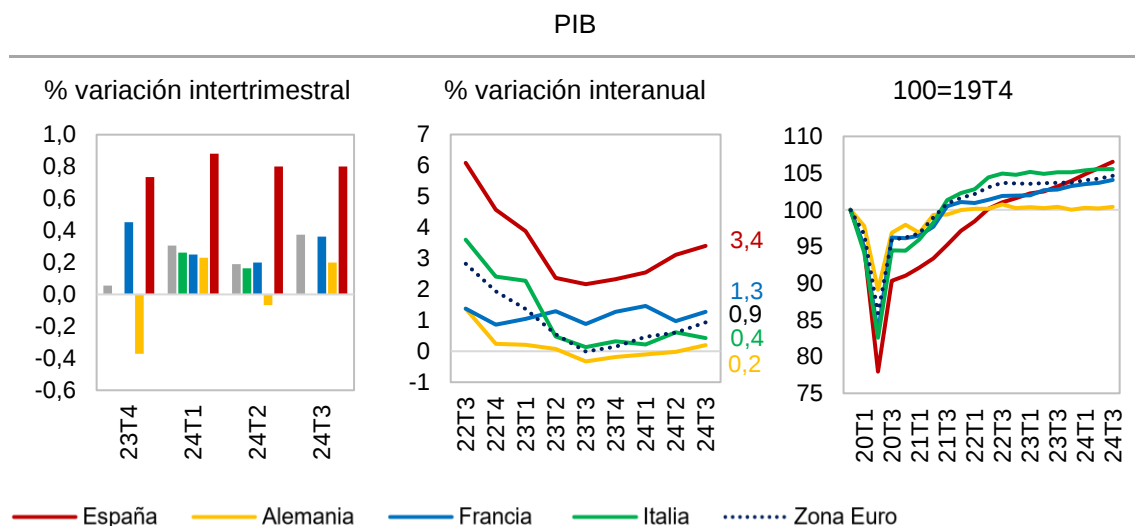
Fuente: INE.

III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

De acuerdo con la primera estimación del tercer trimestre, el PIB de la zona euro se aceleró hasta el +0,4% intertrimestral, dos décimas más que en el trimestre anterior. Los datos disponibles por países señalan un crecimiento del PIB en Alemania (+0,2%, frente al estancamiento del trimestre anterior), una aceleración en Francia (+0,4%, frente a +0,2%) y un estancamiento en Italia (+0%, frente a +0,2%). Por su parte, el PIB de España mantuvo estable el ritmo de crecimiento en el tercer trimestre (+0,8%), presentando el mayor ritmo de crecimiento de las grandes economías de la zona euro.

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el tercer trimestre de 2024 el PIB de la zona euro se sitúa un +4,6% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de avance elevado en España (+6,5%) e Italia (+5,5%), mientras que el PIB de Francia presentaría un menor avance (+4,1%). Finalmente, Alemania sería la gran economía de la zona euro con un menor grado de recuperación (+0,4%).



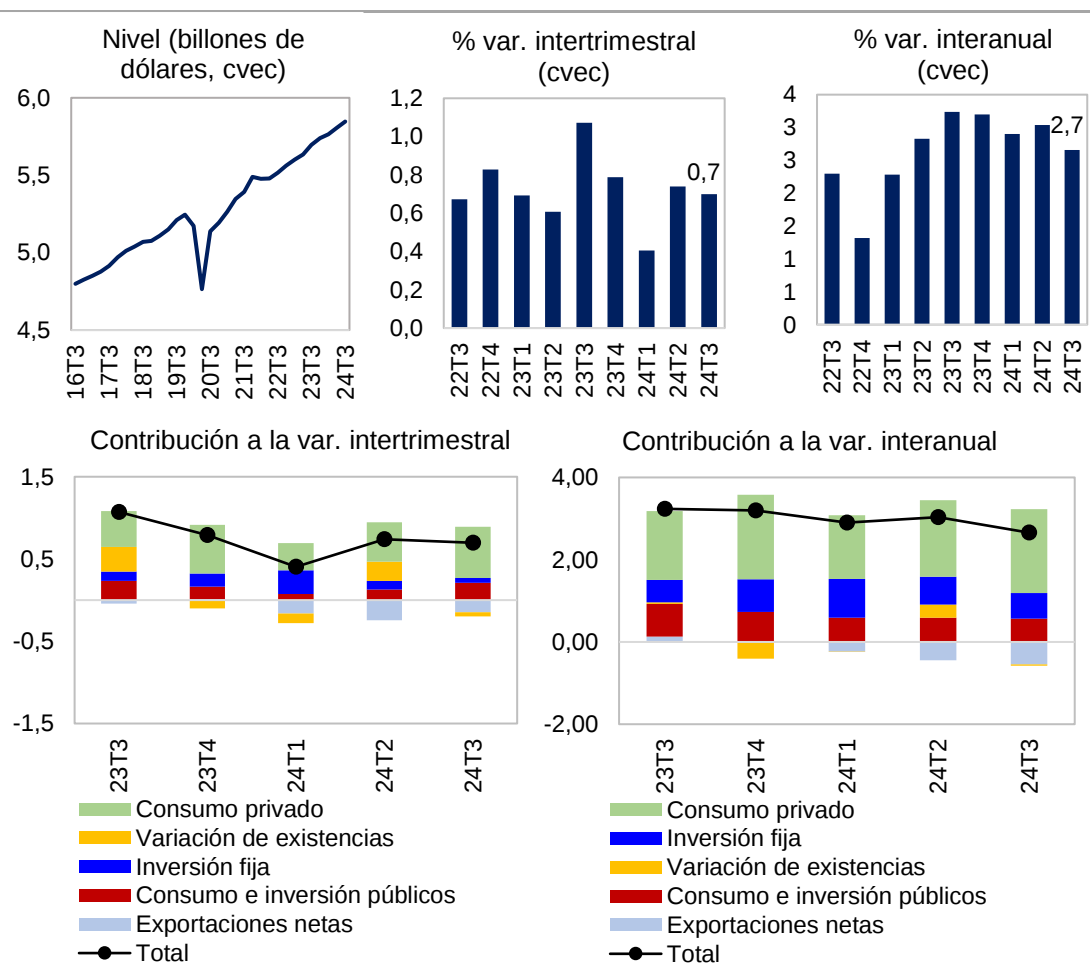
Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo.

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un +0,7% en el tercer trimestre de 2024, según la primera 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.

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.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)

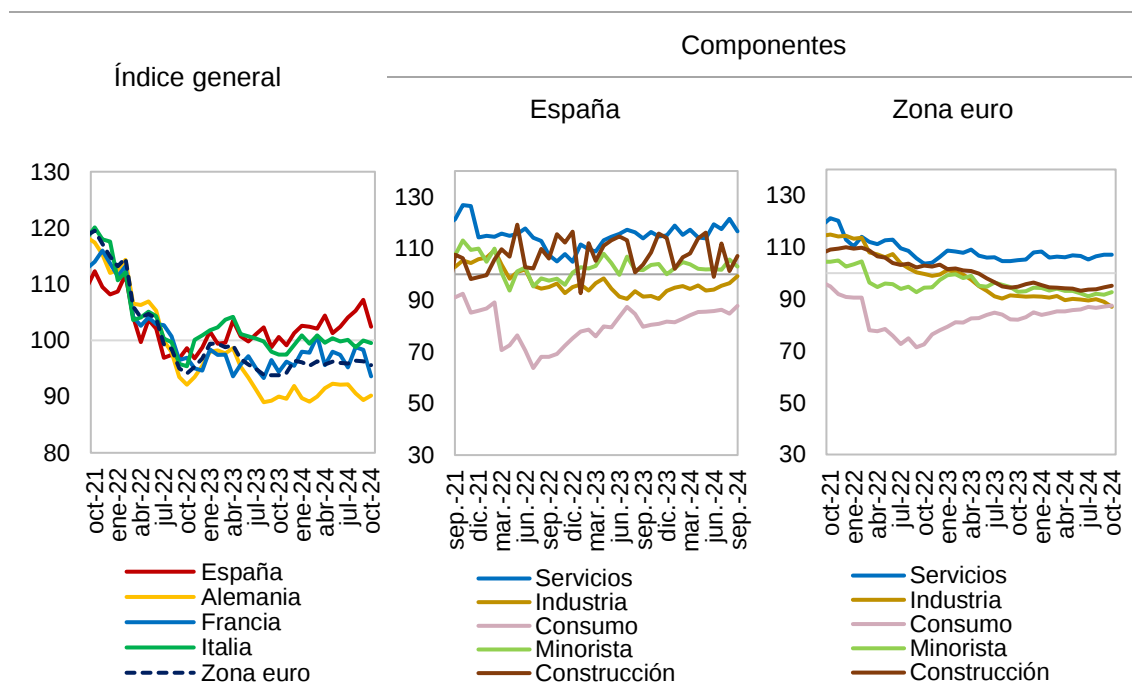


Fuente: BEA. [Enlace a cuadro interactivo.](#)

Sentimiento económico

El sentimiento económico de la zona euro empeoró en octubre, con una caída intermensual de -0,7 puntos hasta 95,6, permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, esta caída se explica por el empeoramiento en industria (-2 puntos, hasta 87) que compensa la mejora en comercio minorista (+1 punto, hasta 92,7), construcción (+0,6 puntos hasta 95,1) y consumo (+0,4 puntos hasta 87,5), mientras que servicios se mantiene estable (107,1). Así, de todos los sectores, únicamente los servicios se mantuvieron por encima de su 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 caída registrada por España (-4,8 puntos hasta 102,4)³ y Francia (-4,7 puntos hasta 93,6), seguido de Italia (-0,5 puntos hasta 99,5), que pasa a situarse ligeramente por debajo de su media a largo plazo. Por su parte, Alemania registra una mejora (+0,8 hasta 90,2), si bien presenta el dato menos favorable y continúa situándose por debajo de su media a largo plazo. En este sentido, España es la única gran economía de la zona euro que se sitúa por encima de la media a largo plazo.

Por sectores, en la industria, la escasez de demanda continúa siendo con diferencia el principal factor limitante de la actividad, aumentando su importancia en el cuarto

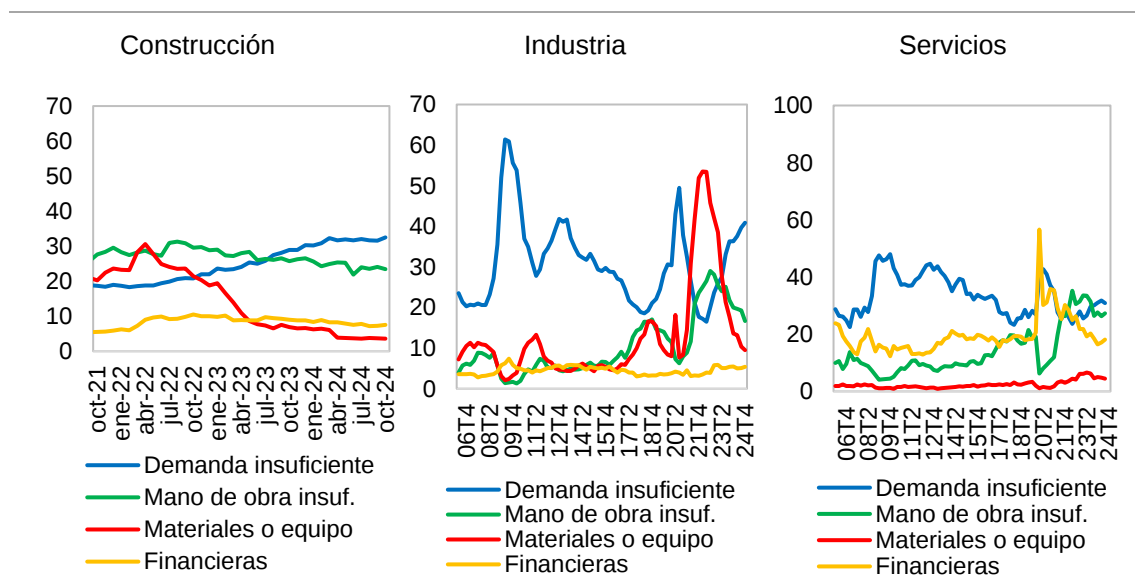
³ Para España, no se disponen de datos del mes de octubre del indicador de sentimiento económico de servicios, consumo y comercio minorista, por lo que el indicador global de sentimiento se ha calculado como un promedio del dato de industria y construcción. Adicionalmente, para España no se disponen de datos de factores limitantes en los servicios para el cuarto trimestre.

trimestre (+1,2 puntos), seguido de la insuficiencia de mano de obra, cuya importancia se reduce (-2,6 puntos), continuando la tendencia descendente de los cuatro trimestres anteriores. Por su parte, la escasez de materiales y equipo pierde peso en el cuarto trimestre

(-0,9 puntos) y las restricciones financieras aumentan ligeramente su importancia (+0,3 puntos), si bien ambos factores presentan un peso reducido. En el sector servicios, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor que limita la actividad, si bien reduce su importancia en el cuarto trimestre (-0,9 puntos), seguido de la insuficiencia de mano de obra, que gana peso (+1 punto). Por su parte, las restricciones financieras ganan importancia (+1 punto), mientras que la escasez de materiales y equipo no experimenta cambios significativos (-0,3 puntos).

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de octubre, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor limitante, aumentando su importancia (+0,9 puntos) seguido de la escasez de mano de obra, que pierde peso (-0,7 puntos). Por su parte, el clima gana peso (+3,1 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.

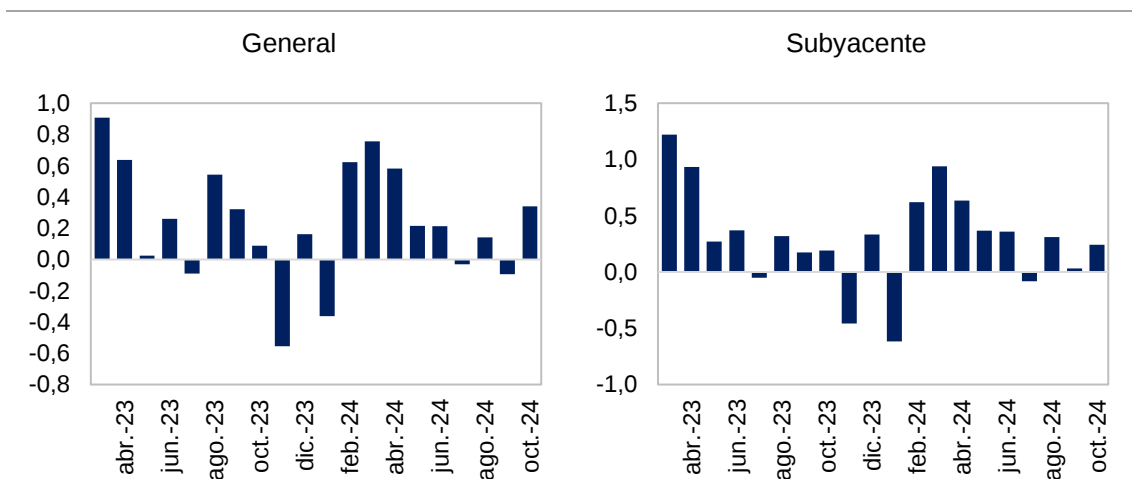
Índice preliminar de precios al consumo armonizado zona euro

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

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

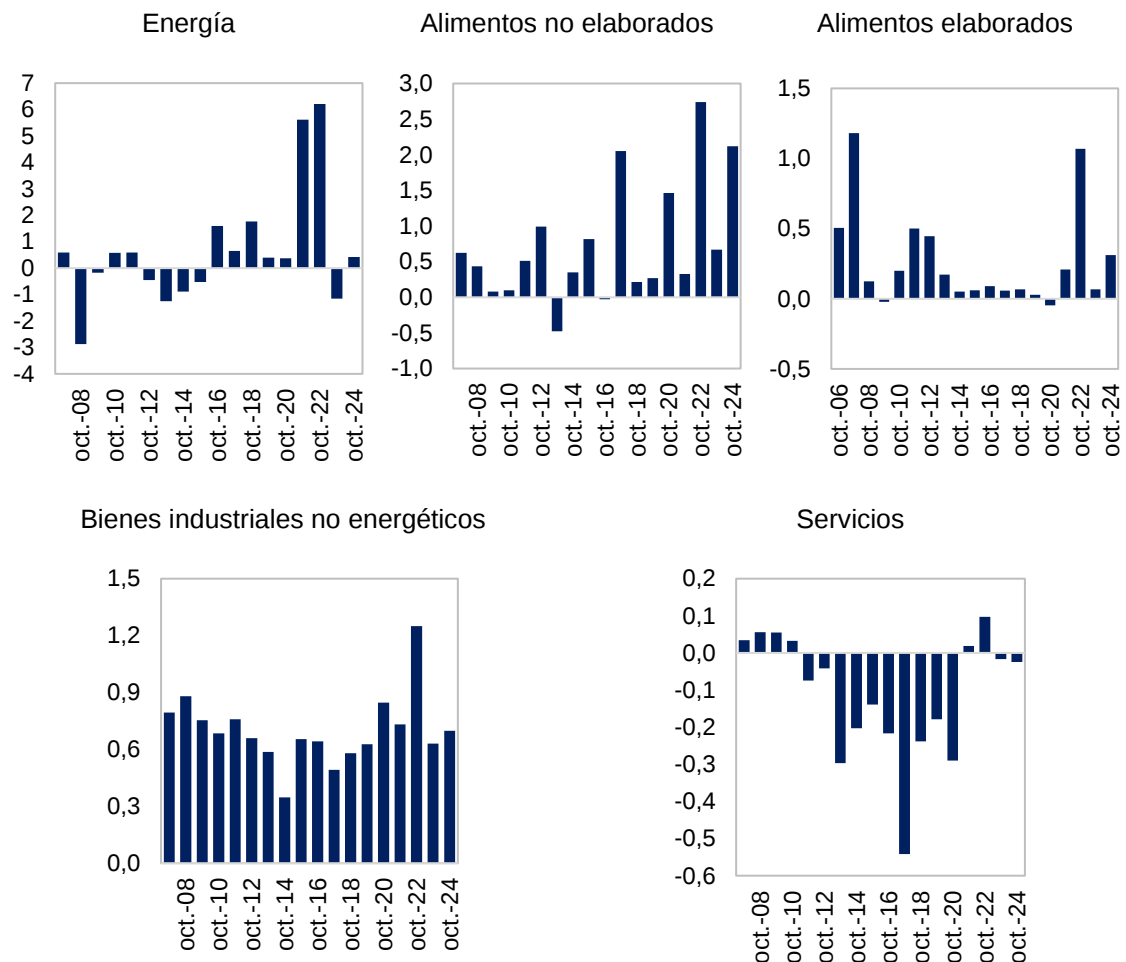
Dentro de la inflación subyacente, los servicios se mantuvieron estables, frente a la caída habitual en los meses de octubre de la serie histórica (-0,3%), los alimentos elaborados aumentaron por encima del promedio (+0,3%, frente a +0,1%), al igual que los bienes industriales no energéticos, que también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

% Variación intermensual (meses de octubre)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de octubre)

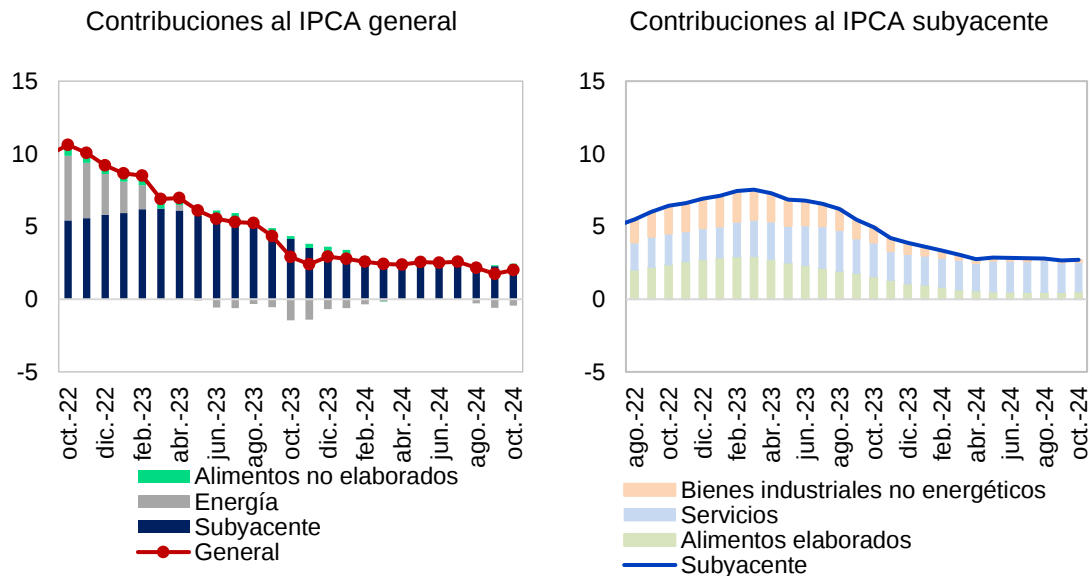


Fuente: Eurostat.

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

Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de +0,1 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +2,3 puntos (de los cuales +1,8 puntos se corresponden con los servicios). Por su parte, la energía registra una contribución de -0,4 puntos.

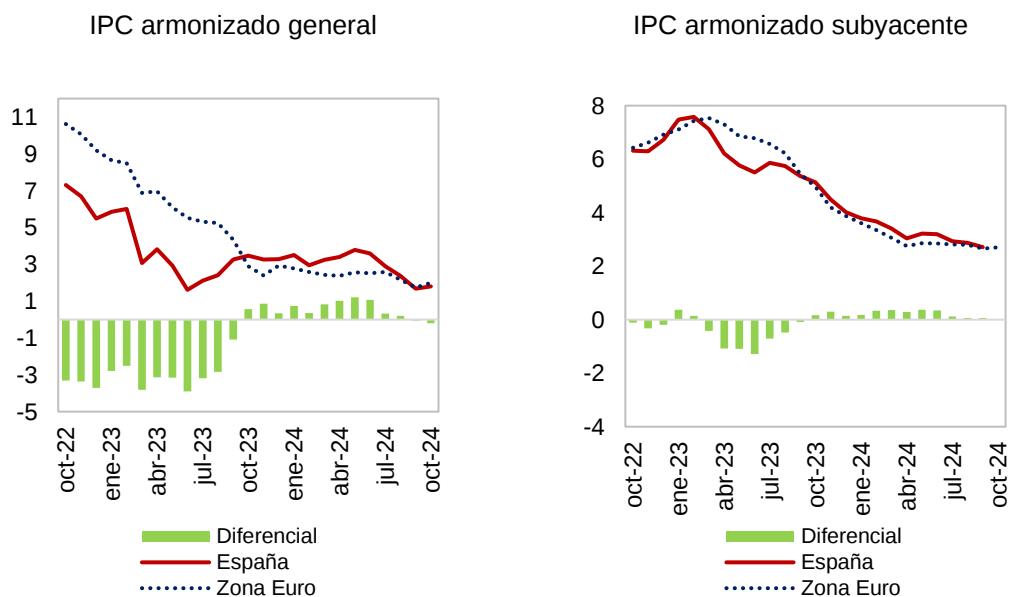
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



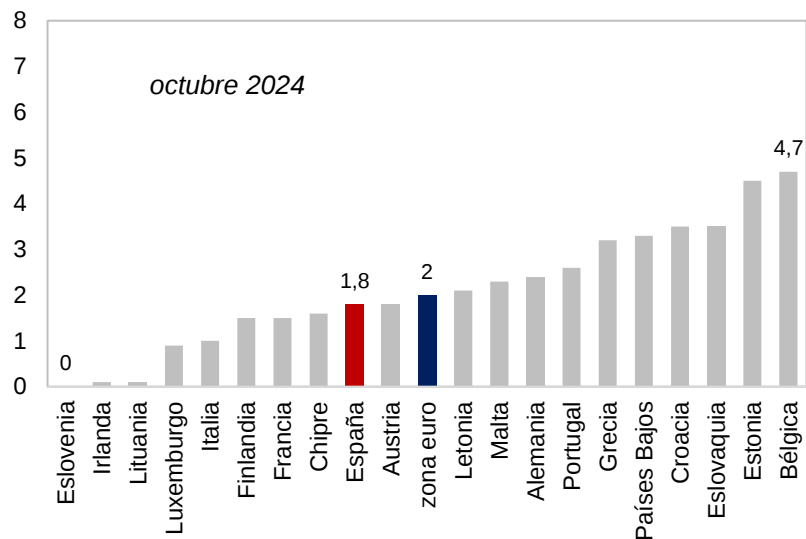
Fuente: Eurostat

Por países, España presenta una inflación por debajo de la mediana de los países de la zona euro, anotando un 1,8% frente al +1,5 de Francia y al +2,4% de Alemania, mientras que Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +1%. Por su parte, el diferencial de inflación de España continúa mejorando, y se sitúa en octubre en terreno negativo por primera vez desde septiembre de 2023, situándose en -0,2 puntos (+0,0 puntos el mes anterior).

Variación interanual (%)



IPC armonizado general por países

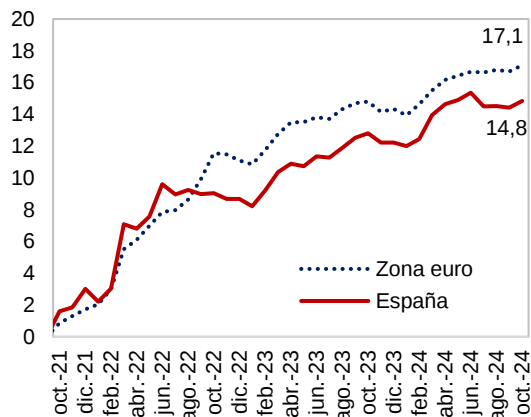


Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

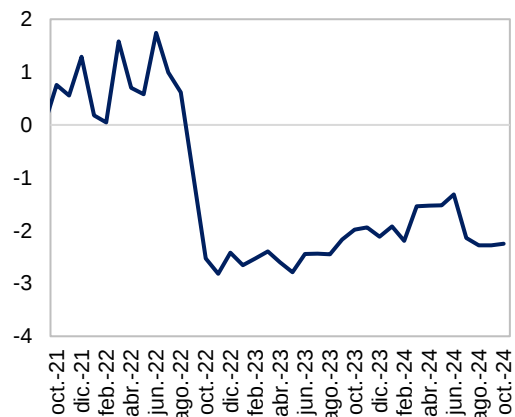
En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14,8%, inferior al +17,1% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 2,3 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21

Tasa de variación acumulada desde sep-21 (%)



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



Fuente: Eurostat.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se mantiene en la última semana por debajo de los 75 dólares, 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, a pesar de las hostilidades entre Irán e Israel y las expectativas sobre el paquete de estímulos fiscales en China.

Precio del petróleo

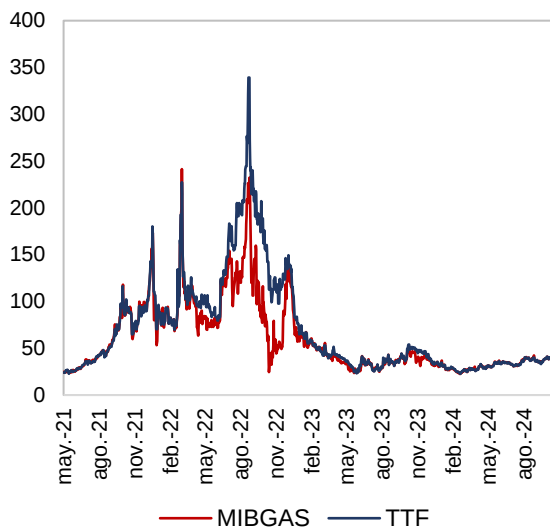


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista y superan los 42€/MWH, situándose en máximos de 11 meses. 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, a lo que se ha unido en los últimos meses la necesidad de reponer los inventarios de cara a la temporada de calefacción y más recientemente un incidente en una plataforma de gas noruega, que ha reducido el flujo de gas en Europa y ha impulsado el precio a máximos desde noviembre de 2023. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh

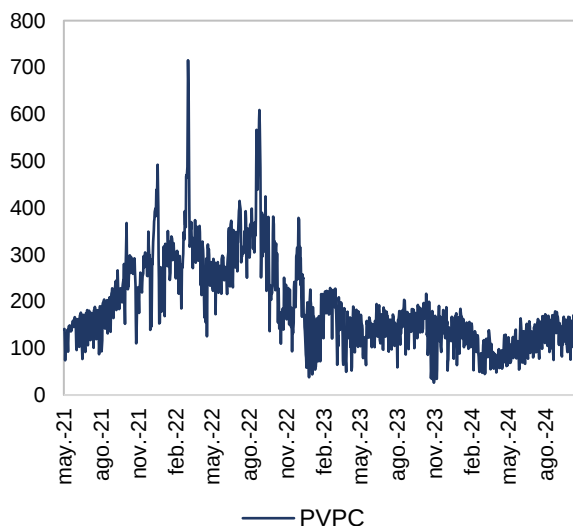


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC sube ligeramente respecto a la semana pasada, dentro del rango de 120-150 euros/MWh en el que se mantiene desde principios de septiembre. La causa de la subida es, principalmente, el menor recurso a la generación renovable y el incremento de los precios del gas.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh

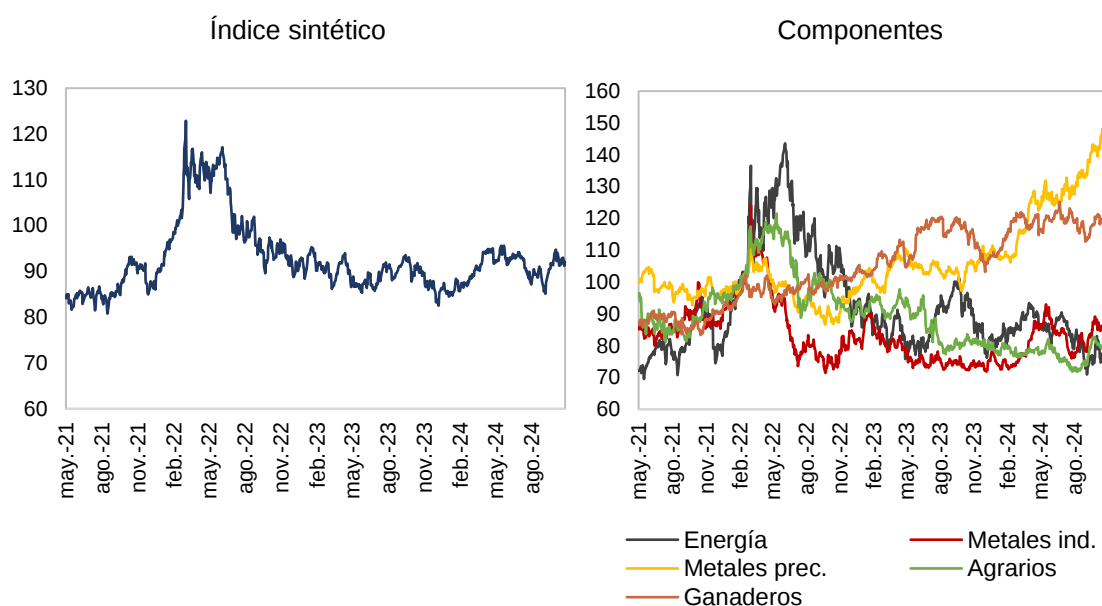


Fuente: ESIOS.

En cuanto a otras materias primas, el oro se mantiene en máximos históricos lo que se atribuye principalmente a la demanda de bancos centrales e inversores chinos y más recientemente a las bajadas de tipos de interés y el aumento de la tensión en Oriente

Medio. En cuanto a los metales industriales, que se moderaron hasta mediados de agosto tras las fuertes subidas observadas en la primera mitad del año, retoman desde entonces la tendencia ascendente, lo que podría deberse a la mejora de las perspectivas tras el plan de estímulos anunciado en China. Por su parte, el componente ganadero, después de alcanzar máximos históricos impulsado por el aumento de precios en EEUU debido a la sequía, se mantiene en niveles elevados, mientras que el componente agrario se estabiliza en las últimas semanas tras repuntar en septiembre debido a la sequía en América del Sur, destacando la fuerte subida del café. La apreciación del dólar desde principios de octubre tras haberse mantenido muy débil en septiembre está contribuyendo a moderar la demanda de materias primas presionando a la baja los precios en el último mes.

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

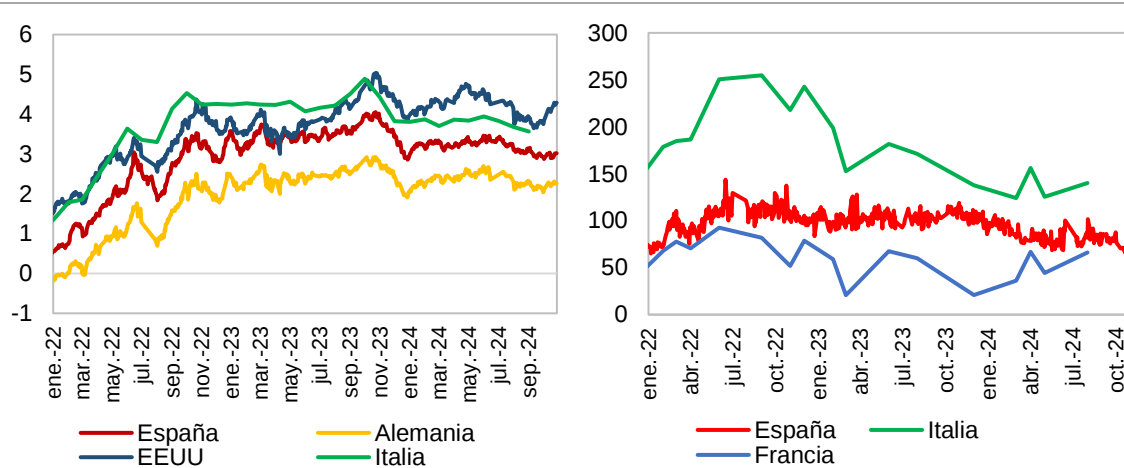


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,02%, habiendo aumentado 7 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 76 puntos básicos por encima del bono alemán.

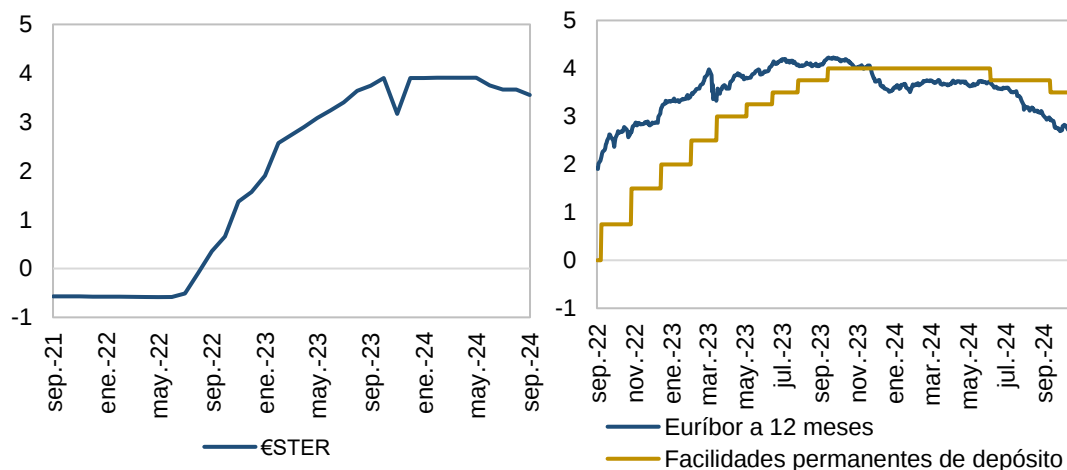
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 30 de octubre en el 3,2%, igual al 3,2% de una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,25% y el euríbor a 12 meses desciende -13 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 la zona euro	4-nov.	oct.-24
Matriculación de vehículos (Anfac)	4-nov.	oct.-24
Consumo eléctrico	4-nov.	oct.-24
Afiliación a la Seguridad Social	5-nov.	oct.-24
Paro registrado	5-nov.	oct.-24
PMI compuesto de China	5-nov.	oct.-24
PMI compuesto de la zona euro	6-nov.	oct.-24
PMI compuesto de Estados Unidos	6-nov.	oct.-24
Índice de producción industrial	7-nov.	sep.-24
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	7-nov.	oct.-24
Sociedades mercantiles	8-nov.	sep.-24
Convenios colectivos	8-nov.	2024



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	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	7,4	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	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	10,0	3,6	3,2	2,7		3,2	2,5	2,6	2,8	2,5	2,7		13-nov-2024
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5	0,9	0,8		1,4	0,8	0,5	1,1	1,3	2,9		11-nov-2024
Producción industrial	2,2	-1,2	-0,4	0,1		-1,9	0,0	0,1	0,1	-0,4	-0,1		7-nov-2024
Cifra de negocios industrial	21,2	-0,9	-0,8	0,1		0,0	0,8	-0,8	0,2	-0,9	-1,1		21-nov-2024
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	1,7	3,3		-0,4	3,0	3,7	3,1	3,0	2,8		21-nov-2024
Creación de sociedades	-2,1	9,1	2,0	5,8		-11,6	36,3	-7,3	-6,7	17,0	3,9		8-nov-2024
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	9,3	17,2	16,0	-1,8	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	6,2	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	21,0	8,3	11,5	12,1	7,3	7,3	9,1	3-dic-2024
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,2	12,6	4,8	2,5	19,1	-3,2	11,0	5,4	2,2	2,6	2,8	22-nov-2024
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	1,5	1,3	1,7	2,3	2,0	0,8	0,9	-1,1	3,4	3,2	4-nov-2024

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Consumo privado	4,8	1,8	4,7	1,6	1,7	1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	2,8	23-dic-2024
Consumo público	0,6	5,2	0,0	2,4	3,4	6,0	6,4	5,0	5,1	4,0	4,7	23-dic-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	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	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,3	1,4	1,7	2,1		2,3	1,8	2,1	0,0	1,6		13-nov-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	6,5	-1,8	0,0	-0,4		-0,8	0,4	-0,8	-3,0	2,4		18-nov-2024
Matriculación de turismos	-5,4	16,7	3,1	8,5	1,7	23,1	3,4	2,2	3,4	-6,5	6,3	4-nov-2024
Índice de comercio minorista	2,2	2,5	1,1	0,5	2,6	0,5	0,4	0,6	1,3	2,4	4,1	29-nov-2024
Ventas de grandes empresas consumo	6,5	2,0	2,9	2,8		3,7	3,3	1,6	1,7	4,1		11-nov-2024
Exportación de bienes de consumo	3,1	-6,2	-6,8	3,8		14,6	3,1	-4,9	2,8	-0,9		18-nov-2024
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	-1,5	2,1		16,9	-3,1	-5,8	0,6	4,7		18-nov-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	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	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	6,9	5,2	-1,5	-1,0		0,4	-2,8	-4,3	0,9		13-nov-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,7	0,6	1,9	1,5		1,2	1,7	2,1	3,0		13-nov-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-1,0	-0,7		-1,8	-2,9	-4,2	1,0		18-nov-2024
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	1,8	11,8		8,8	5,7	28,1	4,6		28-nov-2024
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-5,6	-3,3		-21,5	-6,1	19,4	0,9		18-nov-2024
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,2	7,8		7,8	6,5	10,4	9,1		11-nov-2024
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-8,3	-0,5		-18,2	-5,5	23,5	8,8		28-nov-2024
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,4	-3,2	-0,7		-2,7	2,5	-3,4	-0,9		11-nov-2024
Importación de equipo	13,0	3,5	-6,8	-1,8		-4,1	-11,2	3,4	12,1		18-nov-2024
Producción de la construcción	-7,2	3,2	2,9	-0,7		-2,0	1,2	1,6	0,6		20-nov-2024
Consumo aparente de cemento	-5,1	1,6	-9,6	-1,4	4,0	-2,5	-7,1	9,5	-5,2	6,7	20-nov-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	--

	2021	2022	2023	24T1	24T2	24T3	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	Próxima
Sentimiento económico	105,3	101,3	100,7	102,4	102,7	105,5	101,3	102,4	104,1	105,3	107,2	102,4	28-nov-2024
Confianza del consumidor	83,7	67,6	77,8	79,9	85,6		83,8	88,4	89,4				5-nov-2024
PMI servicios de España	55,0	52,5	53,6	54,3	56,6	55,2	56,9	56,8	53,9	54,6	57,0		6-nov-2024
PMI manufacturas de España	57,0	51,0	48,0	50,7	52,8	51,5	54,0	52,3	51,0	50,5	53,0		4-nov-2024
PMI compuesto de España	55,3	51,8	52,5	53,6	56,0	54,4	56,6	55,8	53,4	53,5	56,3		6-nov-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	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-9,0	4,5		15,8	2,3	-3,0	9,3	2,5	18-nov-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-7,1	2,1		14,6	0,0	-7,3	3,2	3,2	18-nov-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-8,4	2,1		13,1	0,7	-5,9	5,4	-0,3	18-nov-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-5,3	0,3		11,0	-1,4	-7,9	2,0	3,3	18-nov-2024

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	-11,0	7,2	4,8	2,0	4,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,3	0,9	23-dic-2024
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	4,5	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	--
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	--
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	--
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	--
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	--
No ocupados															
Parados	8,7	-1,5	-11,4	-4,6	-16,5	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	--
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	--
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	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24				Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,6	2,4	2,3	2,4	2,4	2,5	2,4	2,3	2,3				5-nov-2024
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,7	2,4	2,3	2,3	2,4	2,5	2,3	2,3	2,3				5-nov-2024
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,9	-4,6	-5,0	-4,4	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-5,4				5-nov-2024
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,9	-4,8	-5,0	-5,0	-4,8	-4,5	-4,9	-4,7	-5,4				5-nov-2024



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	73,4	74,9	75,3	75,8	75,4	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	--
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	--
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	--
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	--
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	--
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	--
Ocupación															
Tasa de ocupación	48,5	49,7	50,9	51,7	51,2	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	--
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	--
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	--
Paro															
Tasa de paro	15,5	14,9	13,0	12,2	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	--
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	--
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	--

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		21-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,1	3,5	2,2	3,3	3,6	3,4	2,8	2,3	1,5	14-nov-2024
IPC energía	27,9	-16,3	-1,8	6,4	-1,8	5,0	8,0	6,1	2,7	-1,5	-6,5	14-nov-2024
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	5,6	4,7	1,7	5,0	4,6	4,5	2,6	1,7	0,8	14-nov-2024
IPC subyacente	5,2	6,0	3,5	3,0	2,6	2,9	3,0	3,0	2,8	2,7	2,4	14-nov-2024
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	5,4	4,2	3,0	4,4	4,2	4,0	3,4	3,1	2,5	14-nov-2024
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	1,2	0,6	0,5	0,7	0,7	0,5	0,7	0,5	0,4	14-nov-2024
IPC servicios	3,3	4,3	3,8	3,6	3,4	3,4	3,7	3,7	3,4	3,5	3,3	14-nov-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	14-nov-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	14-nov-2024
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	0,6	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,2	14-nov-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	14-nov-2024
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,5	2,9	0,7	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,7	27-nov-2024
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	4,0	0,8	1,8	0,7	1,5	1,3	1,5	0,5	0,9	--

	2022	2023	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,4	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	13-nov-2024
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,6	0,2	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,1	19-nov-2024

Financiero

	2022	2023	ago.-24	sep.-24	oct.-24	24-oct.-24	25-oct.-24	28-oct.-24	29-oct.-24	30-oct.-24
Euribor a 1 mes	0,1	3,2	3,6	3,4	3,2	3,1	3,1	3,2	3,1	3,1
Euribor a 12 meses	1,1	3,9	3,2	2,9	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6	2,5
Euribor a 3 meses	0,3	3,4	3,5	3,4	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Rendimiento del bono alemán	1,2	2,4	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	
Rendimiento del bono español	2,2	3,5	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	
Prima de riesgo bono español	103,2	103,9	83,9	79,7	71,9	69,0	69,7	70,0	69,3	
Rendimiento del bono estadounidense	3,0	4,0	3,9	3,8	4,1	4,3	4,2	4,3	4,4	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	1,9	5,2	5,5	5,3	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Tipo de intervención del BCE	0,6	3,8	4,3	4,0	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
IBEX 35	8.260,6	9.349,9	10.932,7	11.559,9	11.788,4	11.839,8	11.812,5	11.904,0	11.795,3	11.715,0

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.