

Nota semanal de coyuntura

7 de marzo de 2025



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	4
II. Indicadores de economía española	5
Índice de producción industrial	5
Matriculación de turismos.....	6
Estadística de movimientos turísticos en frontera.....	7
Encuesta de gasto turístico	9
Índice de confianza del consumidor	10
Crédito nuevo.....	11
Afiliación y paro registrado	14
Índice de precios de la vivienda.....	19
PMI de España.....	21
III. Indicadores de economía internacional.....	22
PIB de la zona euro.....	22
PMI de la zona euro	27
PMI de Estados Unidos y China	28
Indicadores compuestos adelantados de actividad.....	29
Índice armonizado preliminar de precios al consumo de la zona euro	30
Previsión Banco Central Europeo.....	34
IV. Materias primas y tipos de interés	35
Materias primas.....	35
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 28 de febrero y las 12h del 7 de febrero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiaempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La afiliación se aceleró en febrero, registrando un ritmo de crecimiento ligeramente superior al de los últimos meses, impulsada principalmente por los servicios. En el mismo periodo, el PMI compuesto español intensificó su señal expansiva (manteniendo el contraste con el estancamiento de la zona euro), si bien el de manufacturas entró en terreno contractivo. Asimismo, las matriculaciones de vehículos anotaron un ritmo favorable, prolongando su suave tendencia al alza, aunque aún en niveles inferiores a máximos históricos.

La producción industrial se contrajo en enero, prolongando la tónica de ligeras oscilaciones en torno a una tendencia de práctico estancamiento de los últimos años. En el mismo mes, la confianza del consumidor se mantuvo ligeramente por encima de su media histórica, gracias a la positiva valoración que hacen los hogares de la situación actual. La entrada de turistas extranjeros cayó en enero, pero dentro de lo normal dada su estacionalidad. Asimismo, el crédito nuevo mantuvo una evolución favorable.

Los precios de la vivienda repuntaron con intensidad en el cuarto trimestre de 2024, según el índice de precios de la vivienda del INE.

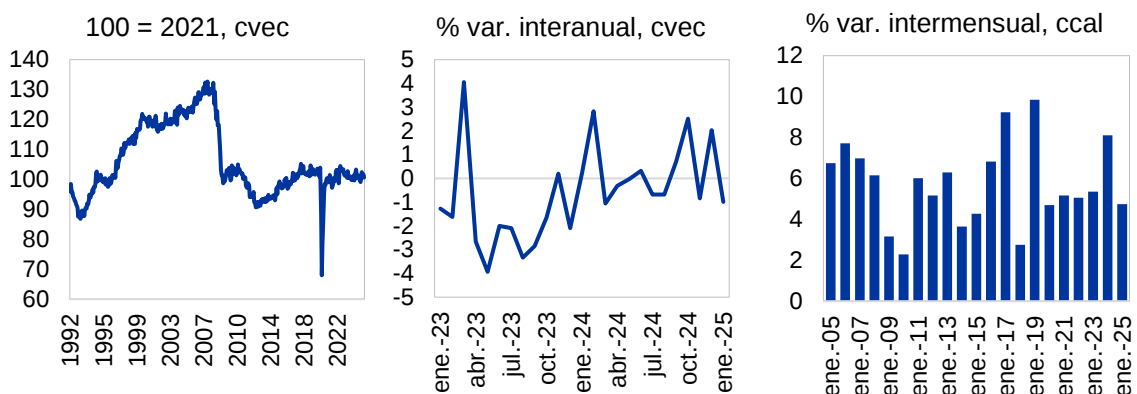
Eurostat ha revisado al alza el crecimiento de la zona euro en el cuarto trimestre, hasta el 0,2%. La inflación de la zona euro se moderó una décima en febrero, hasta el 2,4%, de acuerdo con datos de avance. El BCE ha revisado a la baja sus previsiones para la zona euro y anunciado un nuevo recorte de tipos de interés. El PMI chino mantuvo su señal de expansión en febrero y se ha confirmado la moderación del PMI estadounidense avanzada hace dos semanas.

II. Indicadores de economía española

Índice de producción industrial

La producción industrial cayó en enero un -1,0% desestacionalizado, prolongando la tónica de ligeras oscilaciones en torno a una tendencia de práctico estancamiento desde 2018 (con excepción del parón asociado a la pandemia). Esta evolución está en línea con el de ventas de grandes empresas industriales.

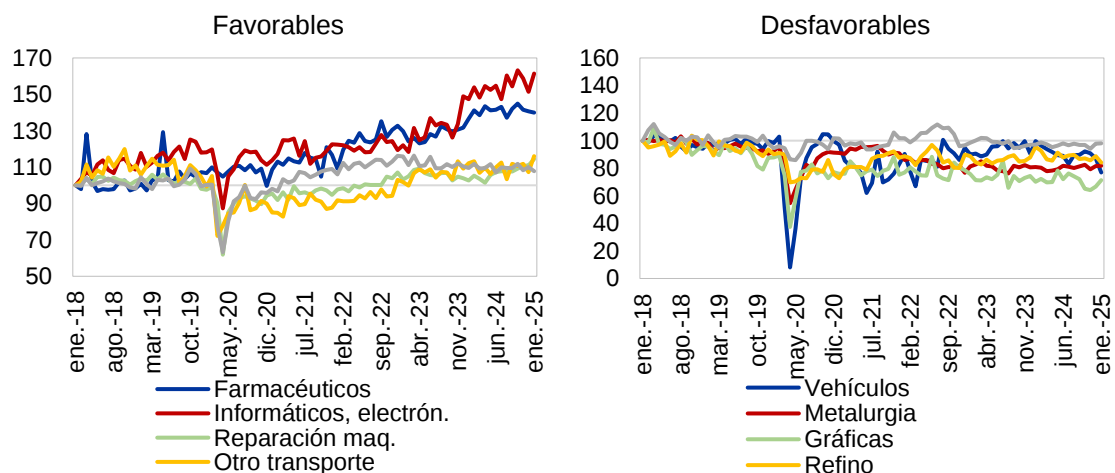
Índice de producción industrial



Fuente: IPI (INE). 

Este estancamiento es el resultado de evoluciones contrapuestas por sectores. Las evoluciones alcistas más reseñables en los últimos años son las de fabricación farmacéutica y productos informáticos y, en menor medida, maquinaria; las más bajas se observan en vehículos y metalurgia; finalmente, cabe hacer referencia a la evolución más plana de otras ramas importantes, como alimentación y química.

Producción industrial: selección de sectores (contribuciones acumuladas desde nov-18)



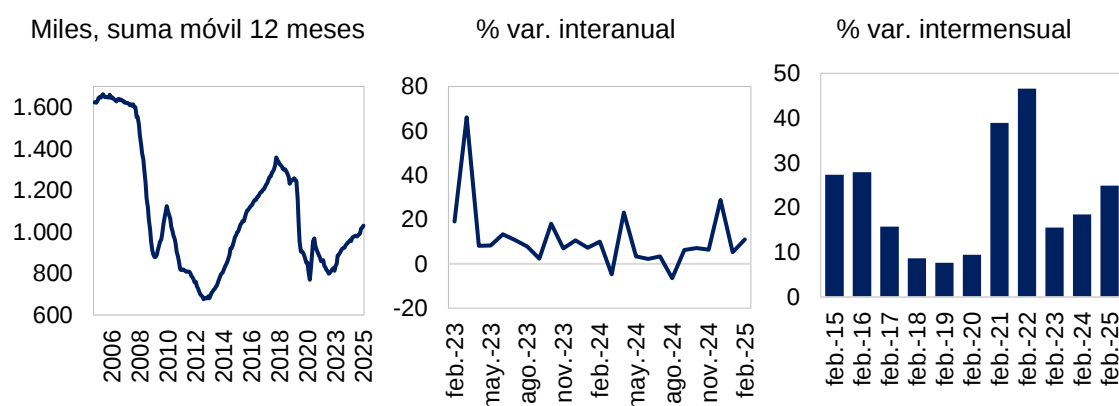
Fuente: elaboración propia a partir de IPI (INE). 

Matriculación de turismos

Las matriculaciones de turismos repuntaron en febrero un 24,9% intermensual, avance muy superior al promedio de los últimos años para un mes de febrero, retomando a tasas de dos dígitos tras el retroceso de enero.

En términos interanuales, el incremento se sitúa en el 11,0%. En los últimos doce meses, las matriculaciones suman un total de 1.029.606 vehículos, equivalente al 77% de los niveles de mediados de 2018, cuando se revirtió la recuperación que se venía produciendo tras la crisis financiera.

Matriculaciones de turismos

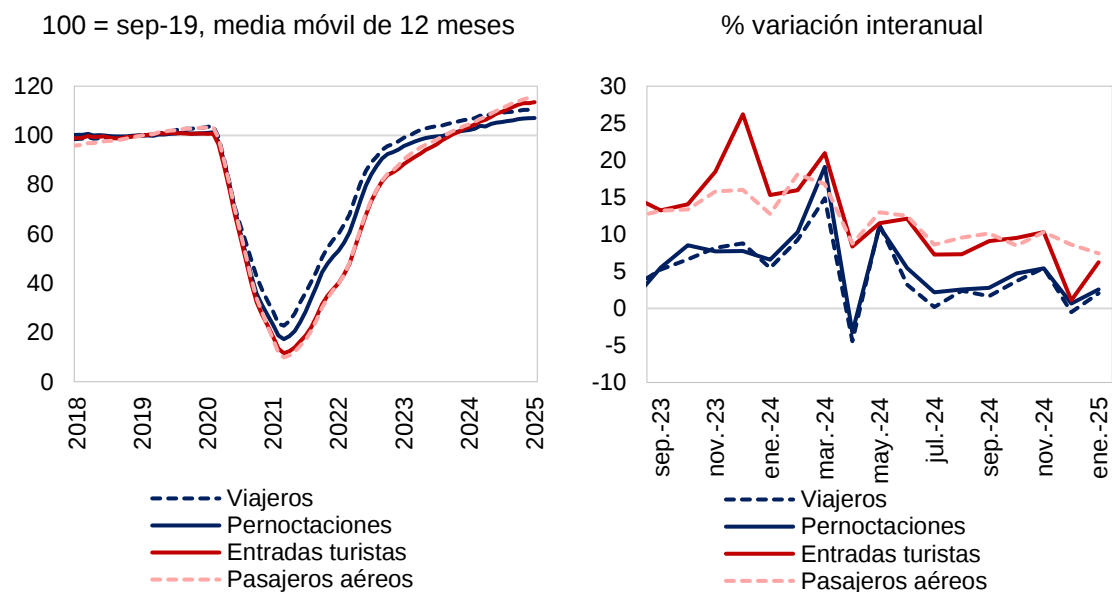


Fuente: ANFAC. 

Estadística de movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en enero una caída intermensual del -3,8%, dentro del rango que viene mostrando la serie en meses de enero en los últimos años. En términos interanuales, aumentaron un 6,2%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas extranjeros 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.

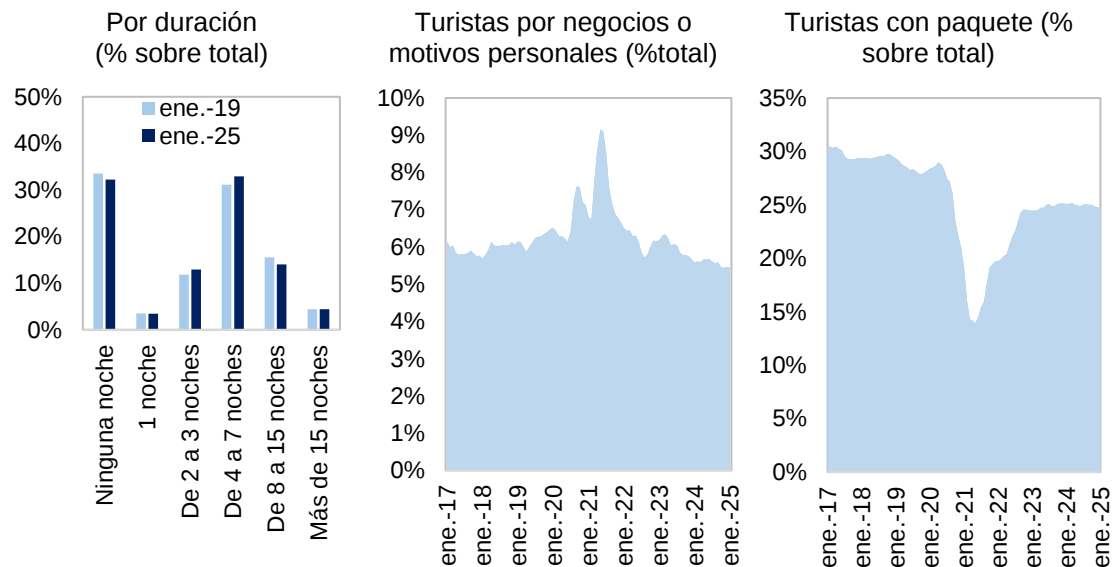
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊

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 2-7 noches frente a 1 noche u 8 o más. Las entradas por negocios u otros motivos distintos del ocio se sitúan en el 5,5% del total en media móvil anual, ligeramente por debajo de los niveles pre-COVID (6,1%). 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 visitantes: detalle

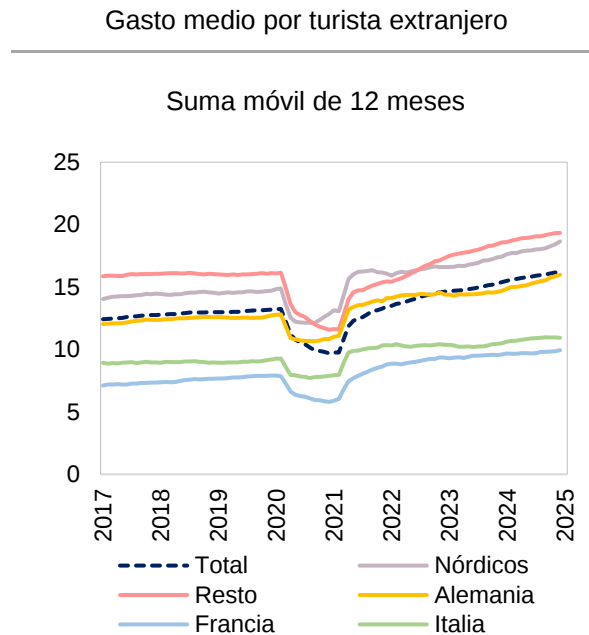


Fuente: FRONTUR (INE). 



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 los orígenes, con una evolución más débil en el caso de Francia.



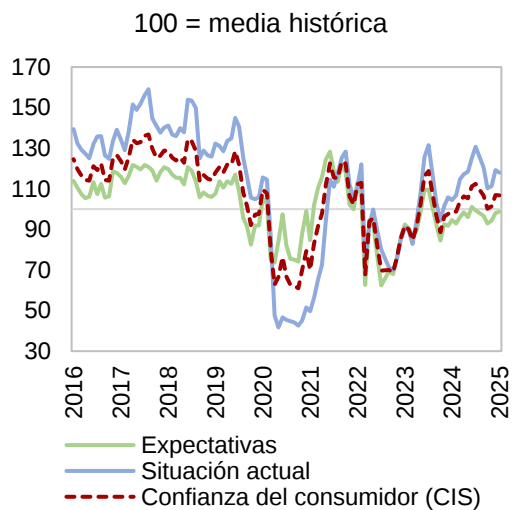
Fuente: EGATUR (INE).



Índice de confianza del consumidor

El indicador de confianza del consumidor del CIS se mantuvo prácticamente sin cambios en enero respecto a diciembre, manteniendo el ligero margen sobre su media histórica, gracias a la favorable valoración que hacen los hogares de la situación actual, mientras que el componente de expectativas se sitúa aún algo por debajo.

Confianza del consumidor



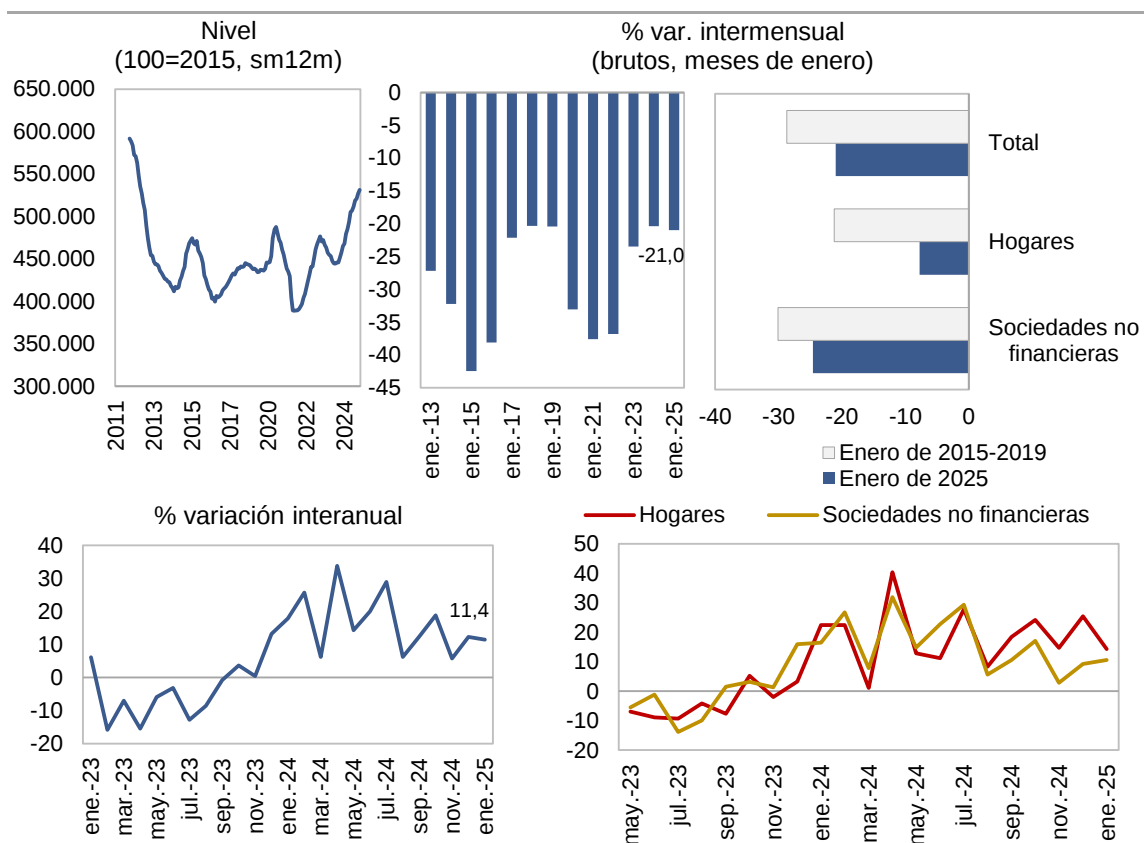
Fuente: CIS. 📊

Crédito nuevo

El crédito nuevo registró una caída del -21% en enero, inferior al -28,7% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019 y alcanzando el mayor nivel de la serie para un mes de enero. Esta evolución se explica tanto por el crédito a hogares (-7,8%), que cayó menos de lo habitual (-21,2%), como, en menor medida, por el crédito a sociedades no financieras, que también registró una caída inferior a la habitual (-24,6% frente a -30,1%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un +11,4% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +14,2% interanual y las sociedades no financieras un +10,5%.

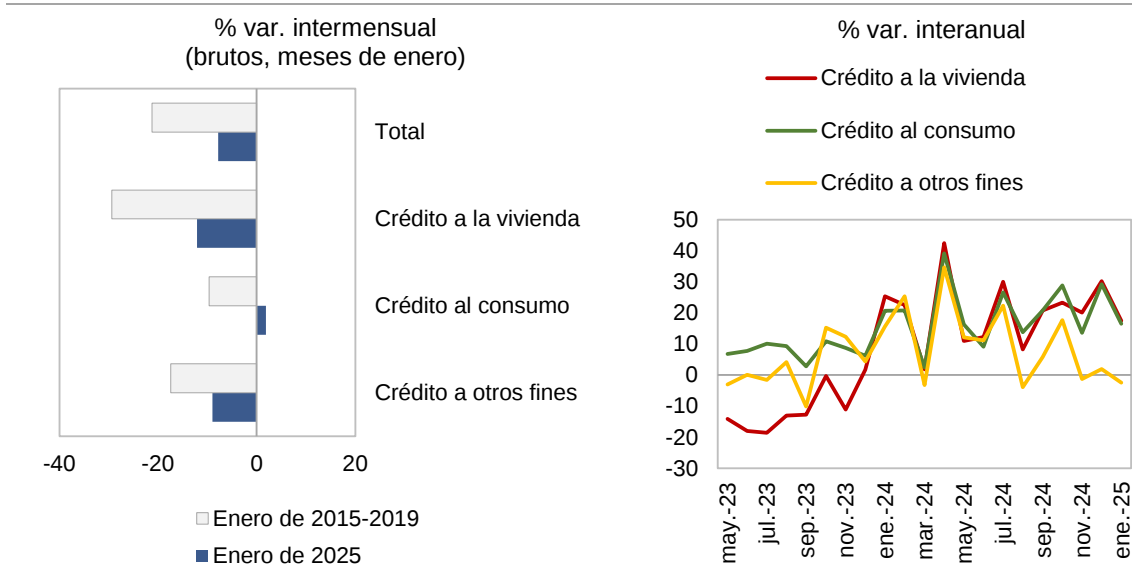
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España.

Dentro de crédito a los hogares, todas las partidas han registrado un comportamiento mejor al habitual, destacando el crédito a la vivienda (-12,1% frente a -29,4% como promedio en el mismo periodo de 2015-2019), seguido del crédito al consumo (+1,9% frente a -9,6%) y crédito a otros fines (-9,0% frente a -17,4%).

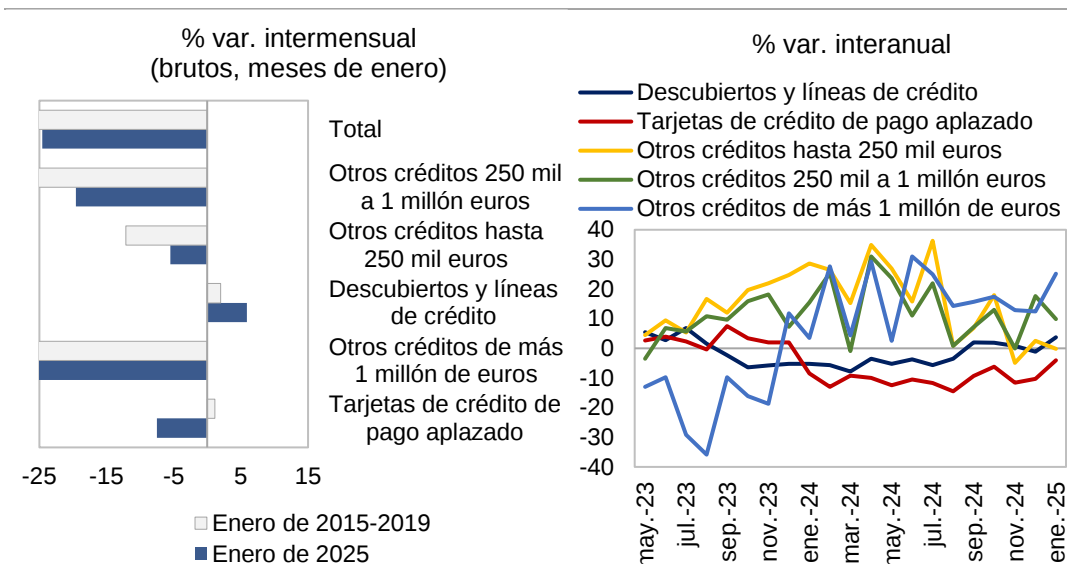
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España. 

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la mayoría de las partidas evolucionaron mejor de lo habitual, destacando el aumento de otros créditos de 250 mil a 1 millón de euros (-19,6% frente a -28,6%) y otros créditos hasta 250 mil euros (-5,5% frente a -15,5%), mientras que la única partida que registró un peor comportamiento con respecto al habitual fueron las tarjetas de crédito de pago aplazado (-7,5% frente a +1,1%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



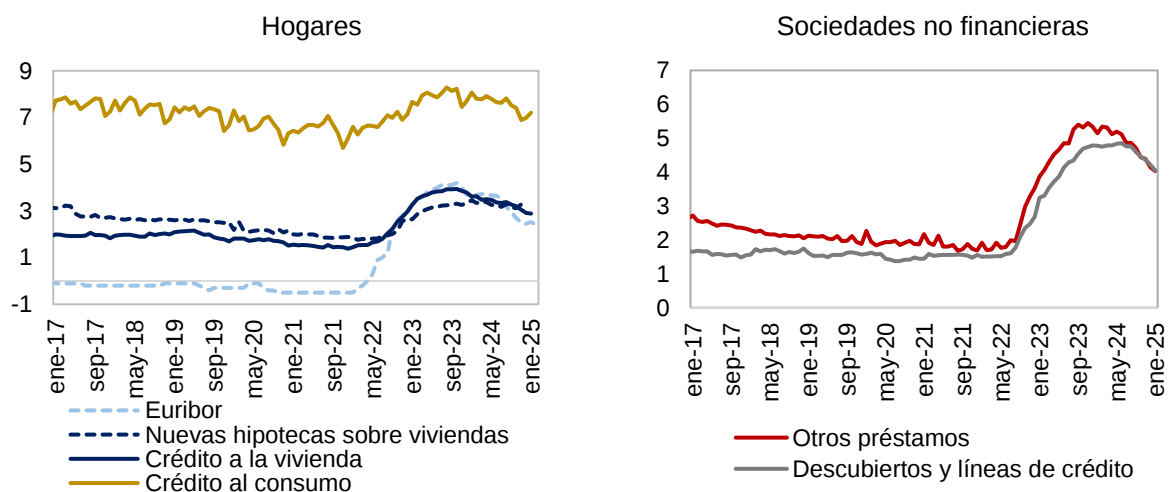
Fuente: Banco de España. 

El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda se mantuvo prácticamente estable en enero (-2 puntos básicos), situándose en el 2,9% y acumulando un descenso de 9 décimas desde finales de 2023. En términos interanuales, se reduce -73 puntos básicos. En este sentido, esta reducción intermensual está en línea con la evolución del euríbor, que presenta marcados descensos desde junio. En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la respuesta es más lenta, acumulando un descenso de 2 décimas desde comienzos de año, hasta el 3,3% en diciembre.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo aumentó en enero (+23 puntos básicos) y se sitúa en el 7,2%. 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 -17 puntos básicos, situándose en el 4,1%, al igual que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros, que se redujo 11 puntos básicos hasta el 4%. En términos interanuales, descubiertos y líneas de crédito vuelven a situarse en terreno negativo por cuarto mes consecutivo, tras meses en positivo reflejando los fuertes incrementos registrados en los meses centrales de 2023 (si bien estos aumentos se han moderado mes a mes por la presencia de fuertes efectos base), al igual que otros préstamos que vuelven a registrar una pronunciada caída por sexto mes consecutivo.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)

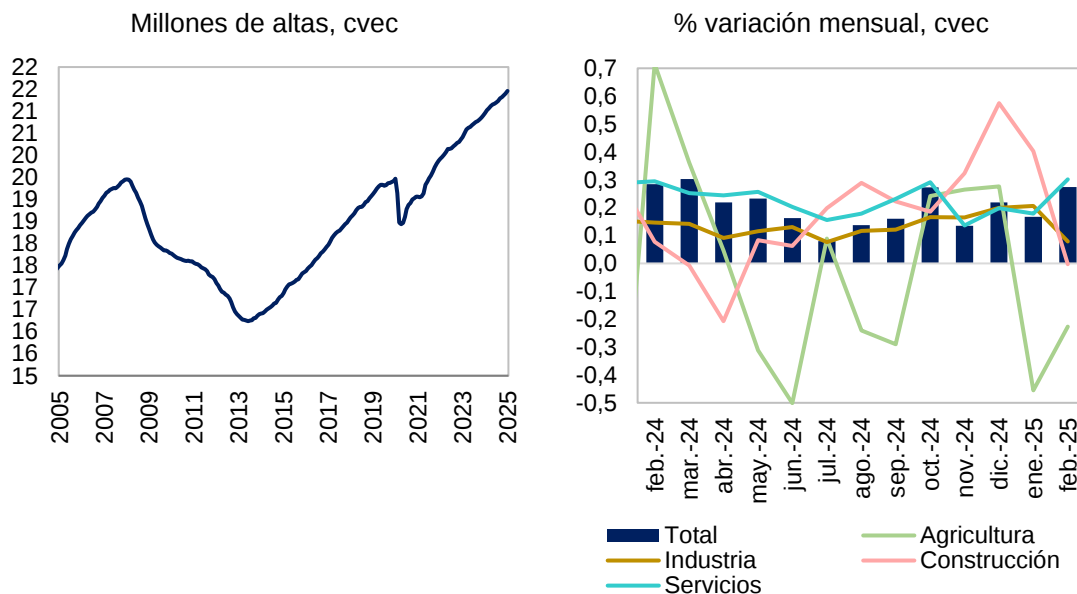


Fuente: Banco de España e INE.

Afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social creció en febrero un 0,27% intermensual desestacionalizado, superior al mes anterior (0,17%). En términos absolutos, el crecimiento fue de 59 mil personas. Por ramas, agricultura y servicios mejoran respecto a enero, mientras que industria y construcción empeoran.

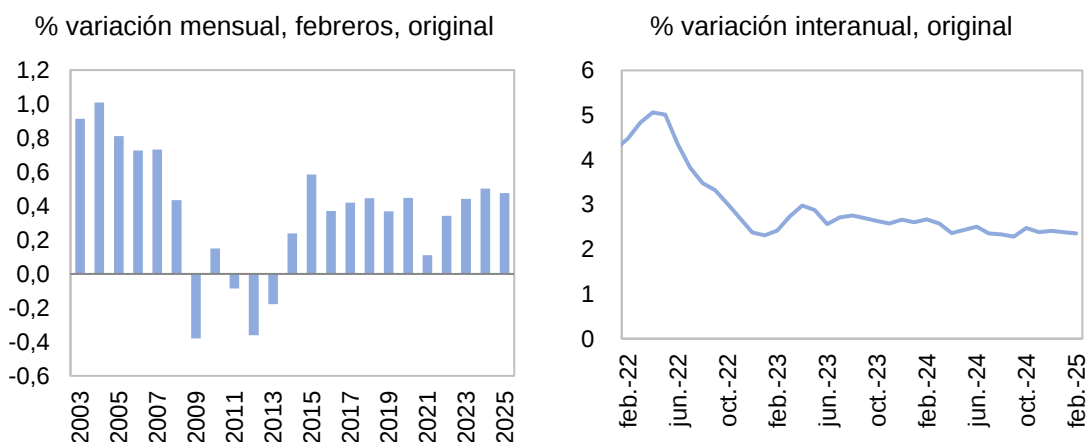
Afiliación mensual a la Seguridad Social



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 📊

Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.196.154 altas, un incremento de 100.340 altas respecto al mes anterior, el 0,5% intermensual (una décima superior al promedio de febreros de 2015-2019). En términos interanuales, se produjo un incremento de 487.773 afiliados, el 2,4%, igual que el mes anterior.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

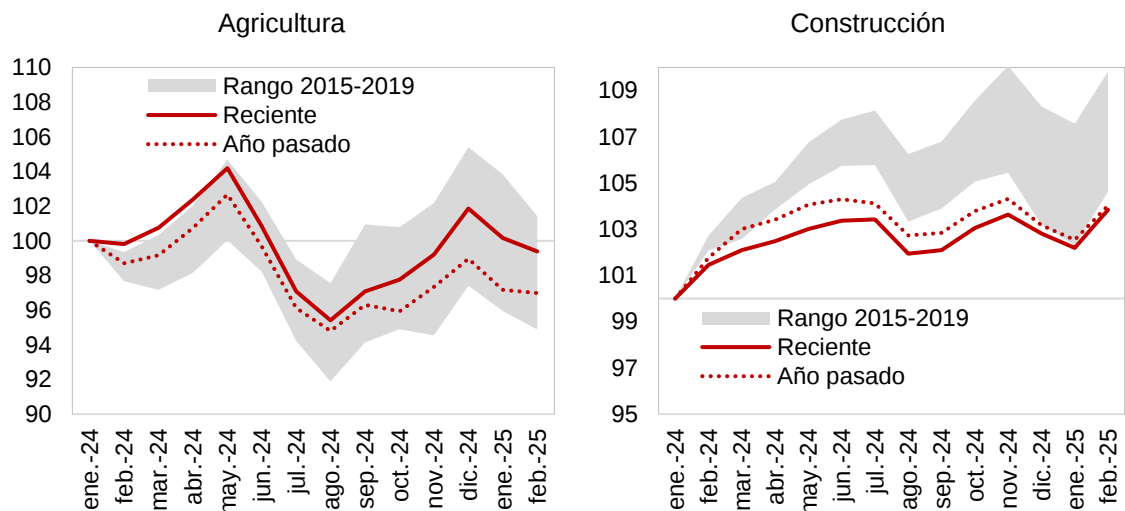


Fuente: TGSS. 📊

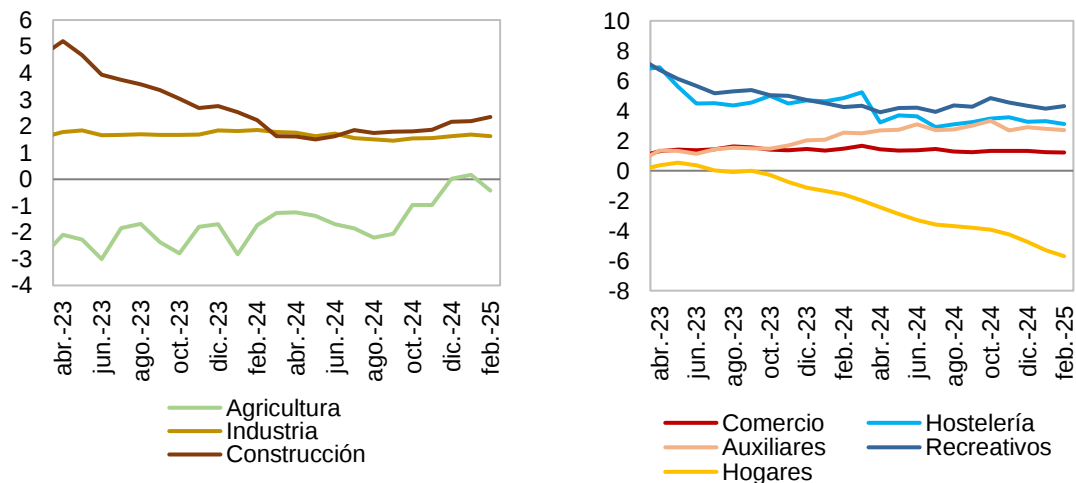
Por secciones, en el mes de febrero, la evolución más favorable se observó en agricultura y comercio. En sentido contrario, el comportamiento más desfavorable se encontró en construcción y auxiliares. Cabe asimismo destacar la negativa tendencia en el empleo de hogares, acumulando una caída del -5,7% interanual.

Afiliación mensual a la Seguridad Social: secciones de actividad (serie original)

Variación acumulada (100 = enero)



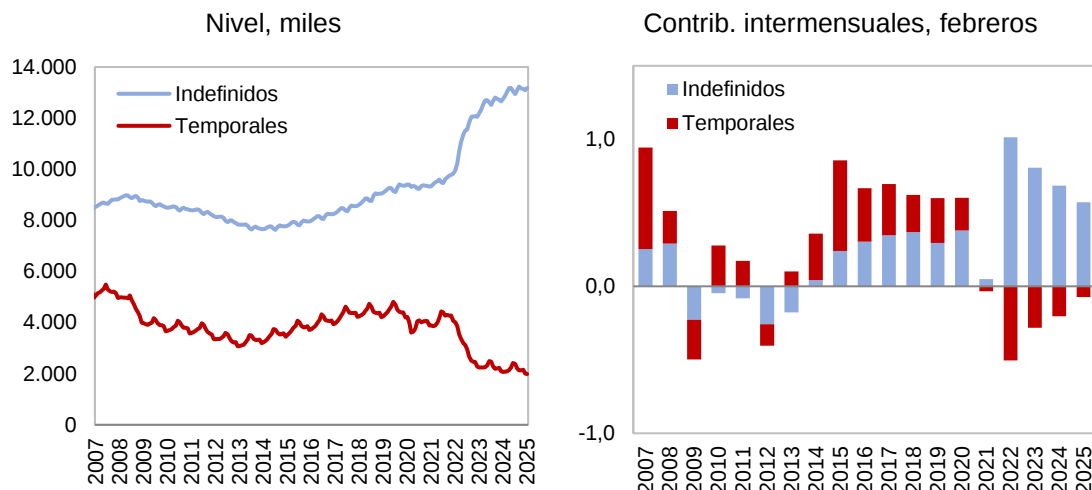
% variación interanual (secciones seleccionadas)



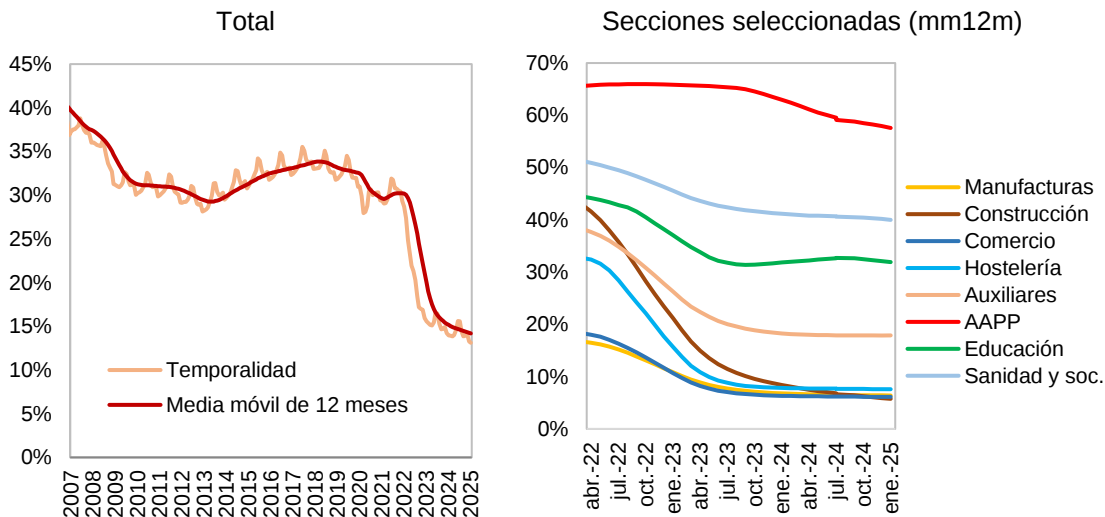
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 

La caída intermensual de afiliaciones temporales en febrero fue menos importante que el aumento de las indefinidas. El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en febrero en el 13,1%, inferior en 8 décimas a la de un año antes. Por ramas, con información hasta enero, se observan tendencias levemente descendentes en casi todas las ramas, sobresaliendo la contribución interanual a la baja de la administración pública, seguida de la construcción.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



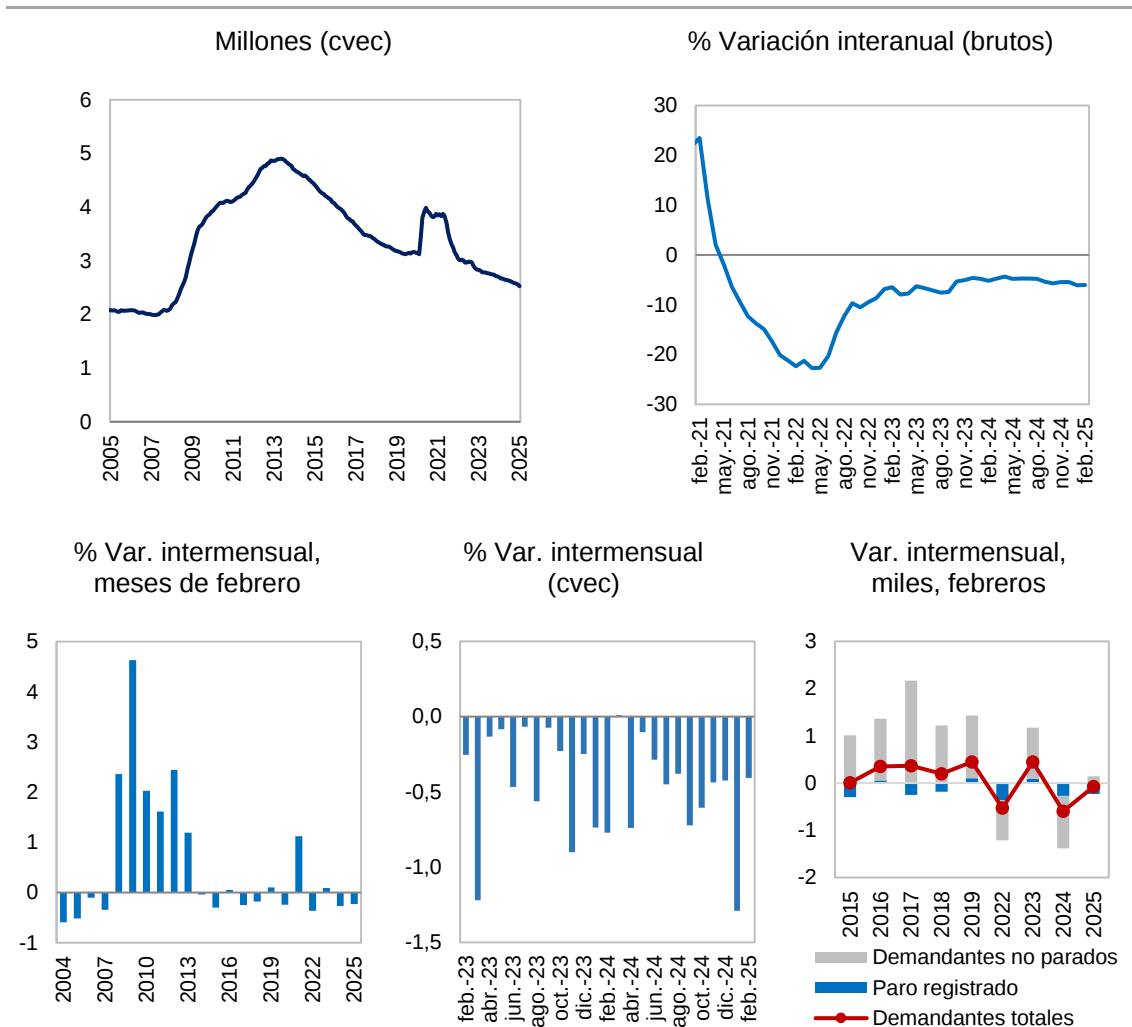
Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado disminuyó en febrero en -5.994 personas respecto al mes de enero y se sitúa en 2.593.449 personas, lo que supone una tasa interanual del -6%, y la cifra más baja en un mes de febrero desde el año 2009. En términos desestacionalizados el paro registrado cayó un -0,4%, nueve décimas menos que en enero. El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, se redujo un -0,1%, frente a un incremento habitual en meses de febrero del 0,3%.

Paro registrado (último día de mes)

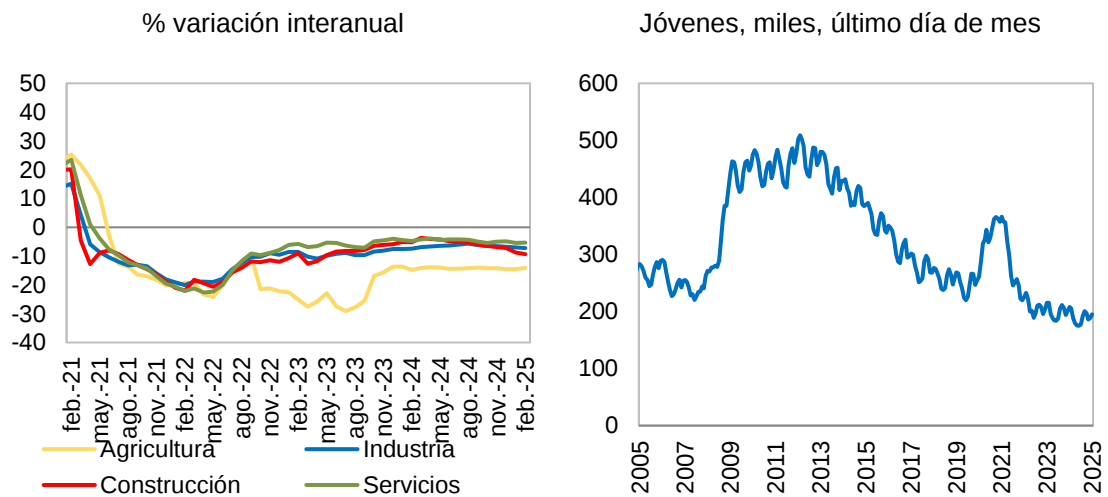


Fuente: SEPE. 



Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -14%, frente a descensos más moderados en construcción (-9,3%), industria (-7,2%) y servicios (-5,3%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -4,8% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en febrero en 194.886 personas, la menor cifra en un mes de febrero de la serie histórica, lo que supone una caída del -6,2% respecto a un año antes.

Paro registrado por sectores y juvenil

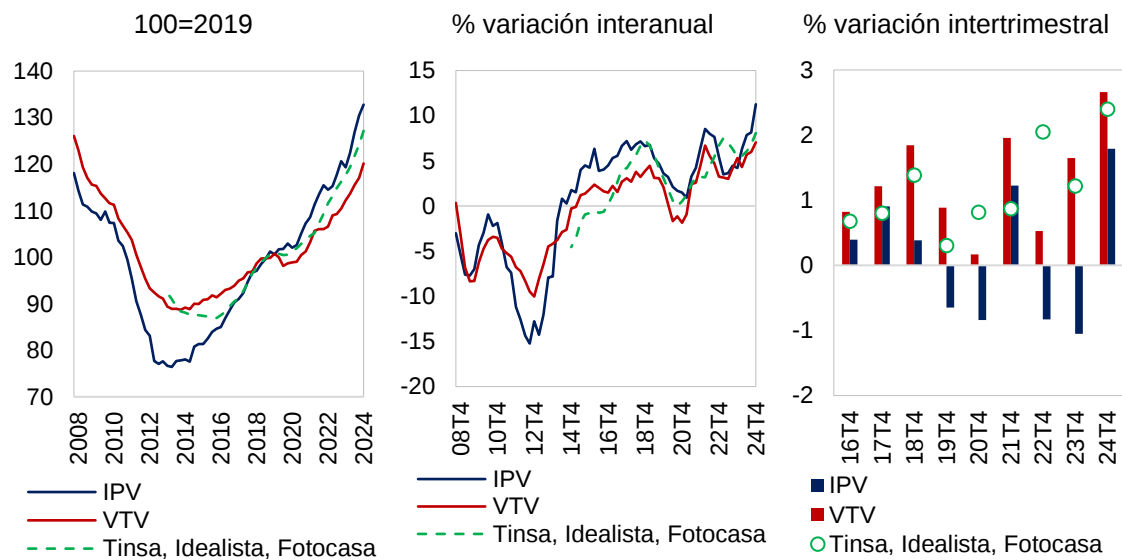


Fuente: SEPE. ■■■

Índice de precios de la vivienda

Los precios de la vivienda continuaron aumentando en el cuarto trimestre de 2024, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE, registrando un crecimiento intertrimestral del 1,8%, el mayor ritmo de crecimiento en un cuarto trimestre de la serie histórica (11,3% en interanual). En términos de nivel, se situó en máximos históricos, superando en un 1,8% el máximo anterior en el tercer trimestre de 2024, y en un 9% el máximo anterior a la burbuja, registrado en el tercer trimestre de 2007. De manera similar, el valor tasado de la vivienda creció un 2,7% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2024, el mayor incremento en un cuarto trimestre desde 2005 (7% interanual), permaneciendo aún un 6,2% por debajo de su máximo histórico.

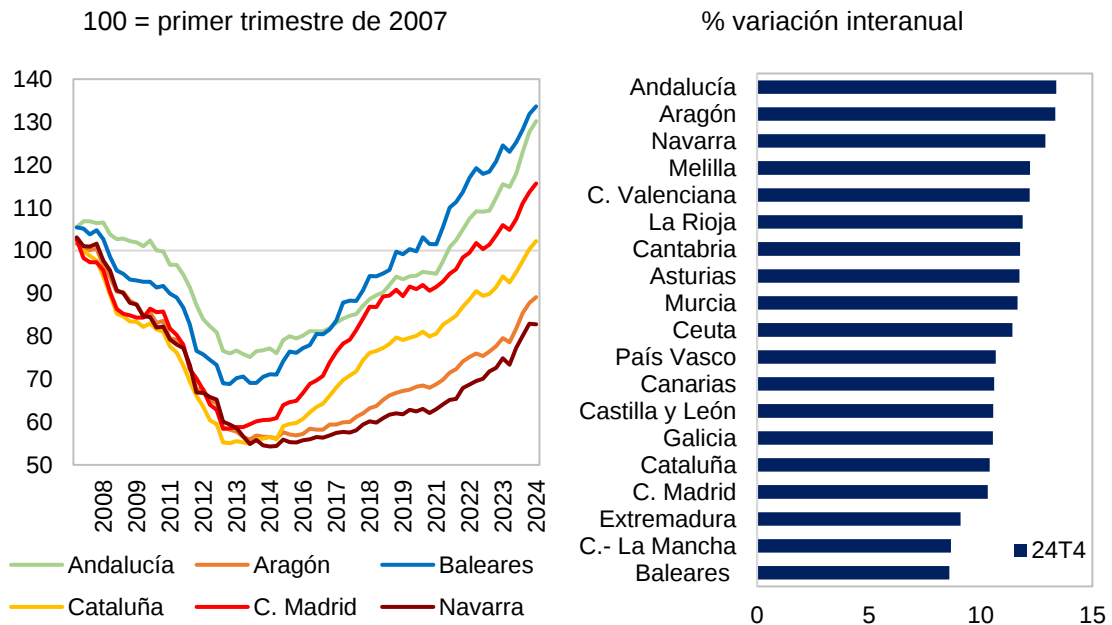
Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



Fuentes: INE, M. Fomento, Registradores, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa. 📊

En relación con el comienzo de la serie en 2007, los mayores crecimientos acumulados se observan en Baleares y Andalucía, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE. Las más alejadas de máximos son Navarra y Aragón, si bien en los últimos meses vienen registrando elevados ritmos de subida.

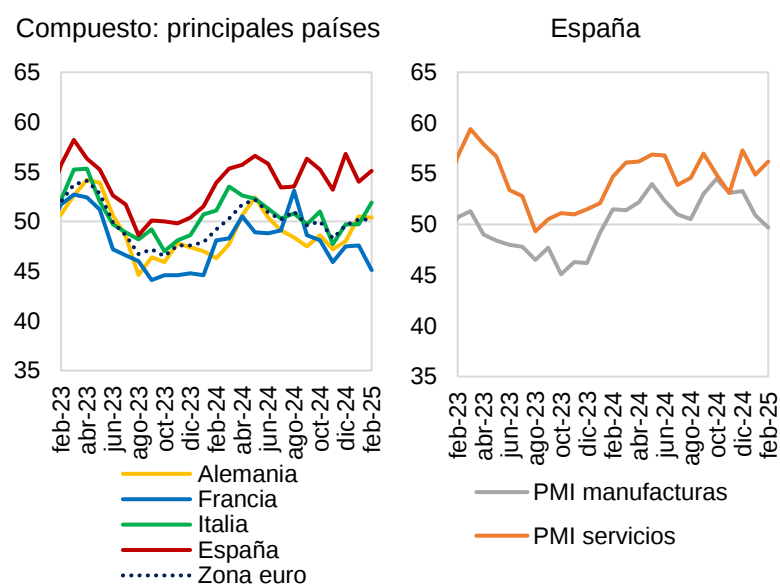
Indicadores de precios de vivienda: comunidades autónomas



PMI de España

El PMI compuesto español volvió a situarse en terreno expansivo en febrero por decimoquinto mes consecutivo, anotando 55,1 e intensificando el ritmo de crecimiento con respecto a enero (54). Esta evolución es resultado de una nueva expansión de la actividad del sector servicios, que intensificó la señal expansiva (56,2 frente a 54,9 en enero), mientras que la producción manufacturera se mantuvo prácticamente estable. Por su parte, el PMI de manufacturas se situó en terreno contractivo por primera vez en más de un año, anotando 49,7 (50,9 en el mes anterior), si bien España se mantiene como la gran economía de la zona euro que presenta el dato más favorable.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



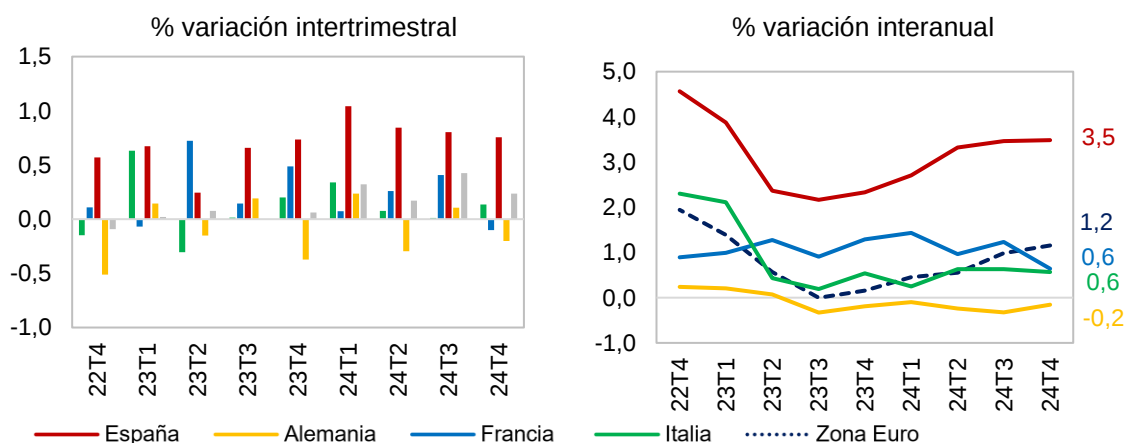
III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

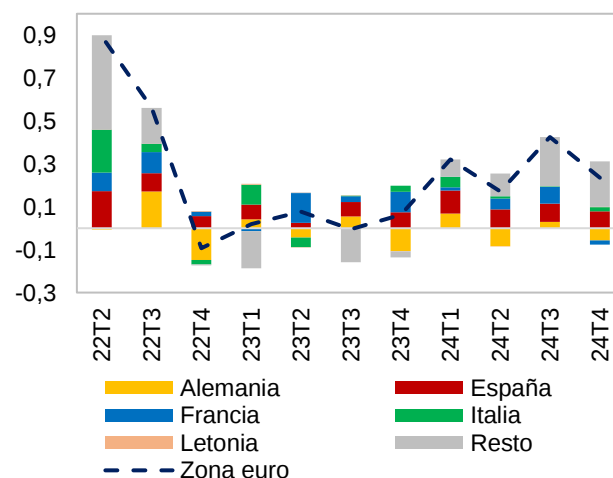
De acuerdo con la tercera estimación del cuarto trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,2% intertrimestral, +0,1 puntos respecto a la segunda estimación, debido a la revisión al alza del crecimiento de Italia (+0,1%, frente a 0%) e Irlanda (+3,6%, frente a -1,4%), tras el repunte del +0,4% en el trimestre anterior.

Esta desaceleración es el resultado de la contracción de Alemania (-0,2% intertrimestral, equivalente a una contribución del -0,1 puntos) que se compensa con el fuerte crecimiento de España (+0,8%, equivalente a una contribución de +0,1 puntos). Por su parte, Francia registra también crecimiento nulo (-0,1% intertrimestral) e Italia registra leve repunte (+0,1%, frente al estancamiento del trimestre anterior).

PIB. Principales países.



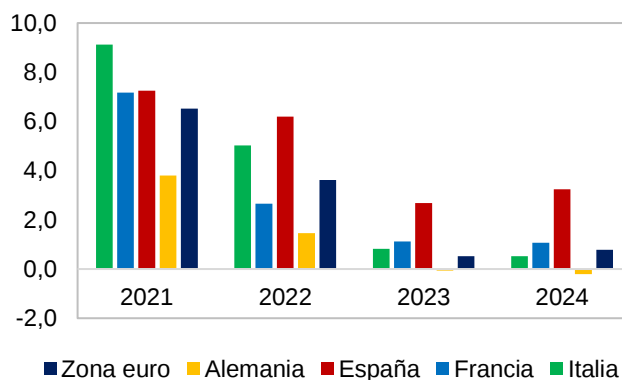
PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por países.



Fuente: Eurostat.

En el conjunto de 2024, el crecimiento de la zona euro se aceleraría tres décimas, hasta el +0,8% en promedio, impulsado por el crecimiento de España (+3,2%, frente a 2,7% el año anterior) y, en menor medida, de Francia (+1,1%, estable respecto al año anterior), mientras que Alemania registra un crecimiento negativo por segundo año consecutivo (-0,2%, frente a -0,1%). Por su parte, Italia registra una desaceleración con una tasa del 0,5% (0,8% en el año anterior).

PIB, % variación interanual. Principales países.



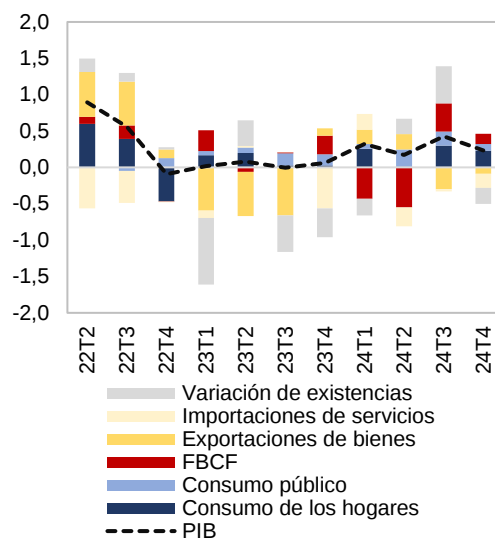
Fuente: Eurostat. 

Con información por componentes, en 2024, los descensos de la inversión han explicado el bajo crecimiento de la zona euro los dos primeros trimestres del año, y explican la desaceleración del PIB en el cuarto trimestre tras la mejora registrada en el trimestre anterior. En el extremo contrario, las exportaciones de servicios han impulsado el crecimiento la primera mitad del año (destacando en este segmento la aportación de España), mientras que presentan un crecimiento nulo en el cuarto trimestre, tras la contracción registra en el trimestre anterior. Por su parte, la contribución positiva del consumo de los hogares se reduce ligeramente en el último trimestre del año, al igual que la del consumo público.



PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por Componentes.

Por componentes de la demanda



Fuente: Eurostat. 📊



Cuadro 1. Contribuciones a la tasa de variación intertrimestral del PIB de la zona euro por países y componentes de la demanda (en puntos porcentuales)

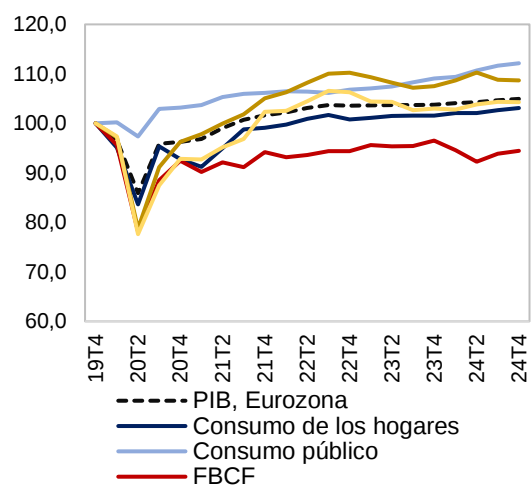
	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	dif T4-T3
PIB, Eurozona	0,9	0,6	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	0,2	-0,2
Consumo de los hogares	0,6	0,4	-0,5	0,2	0,2	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3	0,2	-0,1
Consumo público	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	-0,1
FBCF	0,1	0,2	0,0	0,3	-0,1	0,0	0,3	-0,4	-0,6	0,4	0,1	-0,2
Exportaciones netas	0,0	-0,1	0,2	0,4	-0,5	0,3	0,1	0,7	0,2	-0,9	0,0	0,9
Exportaciones de bienes	0,6	0,6	0,1	-0,6	-0,6	-0,7	0,1	0,2	0,2	-0,3	-0,1	0,2
Exportaciones de servicios	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,5	-0,4	0,0	0,4
Importaciones de bienes	-0,3	-0,4	0,1	1,0	0,0	0,8	0,5	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	0,4
Importaciones de servicios	-0,6	-0,4	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,6	0,2	-0,3	0,0	-0,2	-0,2
Variación de existencias	0,2	0,1	0,0	-0,9	0,3	-0,5	-0,4	-0,2	0,2	0,5	-0,2	-0,7
PIB, Alemania	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,03	-0,06	-0,1
Consumo de los hogares	0,0	0,2	-0,2	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Consumo público	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1
FBCF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1
Exportaciones netas	-0,2	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,3	-0,3	0,0
Exportaciones de bienes	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,1
Exportaciones de servicios	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de bienes	-0,1	-0,1	0,0	0,3	0,0	0,1	0,3	-0,1	0,0	-0,1	0,1	0,2
Importaciones de servicios	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Variación de existencias	0,2	0,1	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,2	0,2	0,0
PIB, Francia	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,08	-0,02	-0,1
Consumo de los hogares	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Consumo público	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones netas	-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones de bienes	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,2
Exportaciones de servicios	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Importaciones de bienes	0,0	-0,2	0,1	0,2	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de servicios	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de existencias	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	-0,1
PIB, Italia	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Consumo de los hogares	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Consumo público	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,1
Exportaciones netas	0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,2	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,1
Exportaciones de bienes	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Exportaciones de servicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de bienes	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de servicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de existencias	-0,1	0,1	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1	-0,1	-0,1
PIB, España	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Consumo de los hogares	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Consumo público	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Exportaciones netas	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones de bienes	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones de servicios	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de bienes	-0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de servicios	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de existencias	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PIB, Resto	0,4	0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0
Consumo de los hogares	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Consumo público	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,3	-0,4	-0,4	0,5	0,0	-0,5
Exportaciones netas	0,2	0,0	0,0	0,4	-0,4	0,0	-0,4	0,5	0,4	-0,5	0,4	0,8
Exportaciones de bienes	0,4	0,3	0,1	-0,4	-0,8	-0,5	0,1	0,0	0,3	0,0	0,2	0,2
Exportaciones de servicios	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,3	0,4	-0,4	0,0	0,4
Importaciones de bienes	-0,1	-0,1	-0,1	0,6	0,3	0,5	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,2	0,2
Importaciones de servicios	-0,3	-0,2	0,1	0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Variación de existencias	0,0	-0,1	-0,1	-0,5	0,4	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,3	-0,4

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el cuarto trimestre de 2024 el PIB de la zona euro se sitúa un +4,9% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de avance elevado en España (+7,6%) e Italia (+5,9%), mientras que el PIB de Francia presentaría un menor avance (+4%). Finalmente, Alemania sería la única gran economía de la zona euro que se encontraría por debajo del nivel pre-pandemia (-0,1%).

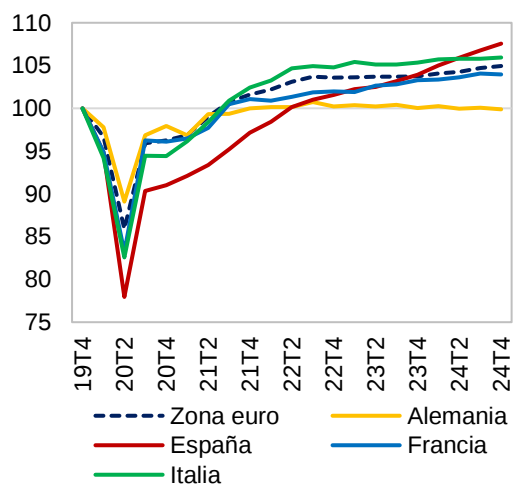


PIB de la zona euro (B100=2019T4)

Por componentes de la demanda



Por países



Fuente: Eurostat.

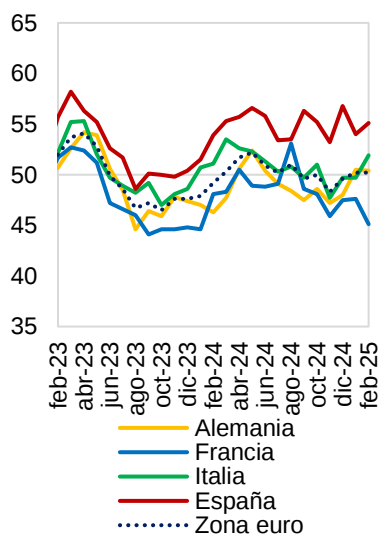
PMI de la zona euro

El PMI compuesto de la zona euro volvió a situarse en terreno expansivo en febrero, anotando 50,2, confirmando el dato de avance y manteniendo estable el ritmo de crecimiento del mes anterior. Esta evolución es resultado de una nueva expansión de la actividad en el sector servicios, aunque modera ligeramente la señal expansiva (50,6 frente a 51,3 en enero) y de una menor contracción de la producción de manufacturas. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 47,6, moderando la señal contractiva con respecto al mes anterior (46,6 en diciembre)².

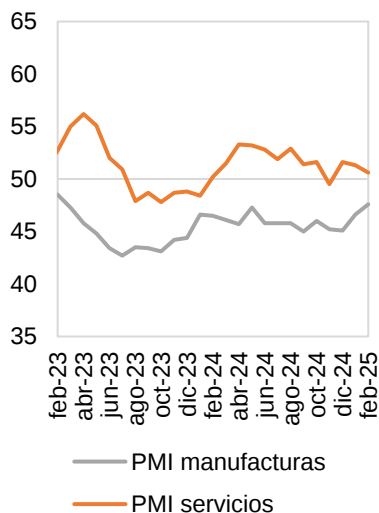
Por países, Francia se mantiene en terreno contractivo, situándose en 45,1 (6 décimas más que en el avance), intensificando significativamente la señal contractiva (47,6 en el mes anterior), mientras que Alemania vuelve a situarse en terreno expansivo por segundo mes consecutivo, anotando 50,4 (6 décimas menos que en el avance) y manteniéndose relativamente estable con respecto al mes anterior (50,5). Por su parte, Italia vuelve a situarse en terreno expansivo tras tres meses en contracción anotando 51,9 (49,7 en enero) y España mejora y se mantiene como la economía con el dato más favorable (55,1 frente a 54 en enero). Así, Francia sería la única gran economía de la zona euro que permanece en terreno contractivo.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

Compuesto: principales países



Zona euro



Fuente: S&P Global

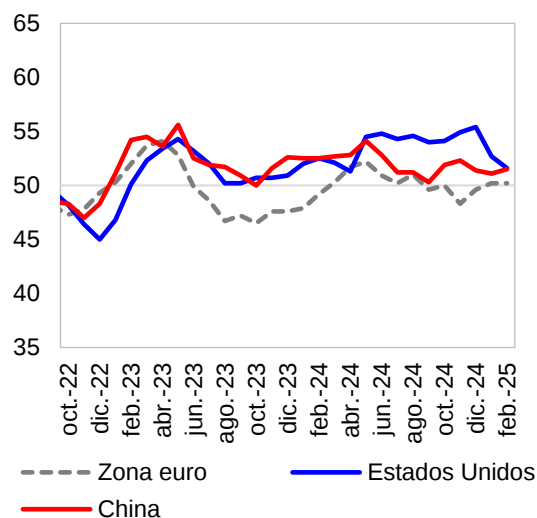
² El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.

PMI de Estados Unidos y China

En Estados Unidos, según los datos definitivos, el PMI compuesto se ubicó en 51,6 en febrero (52,7 en enero), lo que supone una revisión positiva de 1,2 puntos frente al avance. Aun así, supone su nivel más bajo desde abril de 2024. Este enfriamiento obedecería a una considerable desaceleración en servicios (51 frente a 52,9 en el mes anterior). Por otro lado, destaca un nuevo repunte del sector manufacturero, que alcanzó un nivel de 52,7 (51,2 en enero). Pese a la mejora en las manufacturas, impulsada por las acciones preventivas de las empresas ante la inminente aplicación de aranceles, la situación general está marcada por un auge en el pesimismo, en relación con el impacto de las políticas del gobierno federal.

Por otra parte, el PMI compuesto de China prolongó su señal de expansión, alcanzando 51,5 en febrero (51,1 en enero), y manteniendo así 16 meses consecutivos de crecimiento. Tanto el sector servicios (51,4 frente a 51 el mes anterior) como el manufacturero (50,8 frente a 50,1) registraron leves mejoras, impulsadas por un mayor dinamismo en nuevos pedidos y negocios, lo que refuerza la confianza empresarial y mantiene optimistas las perspectivas económicas.

PMI (nivel >50 señala expansión)



Fuente: S&P Global.

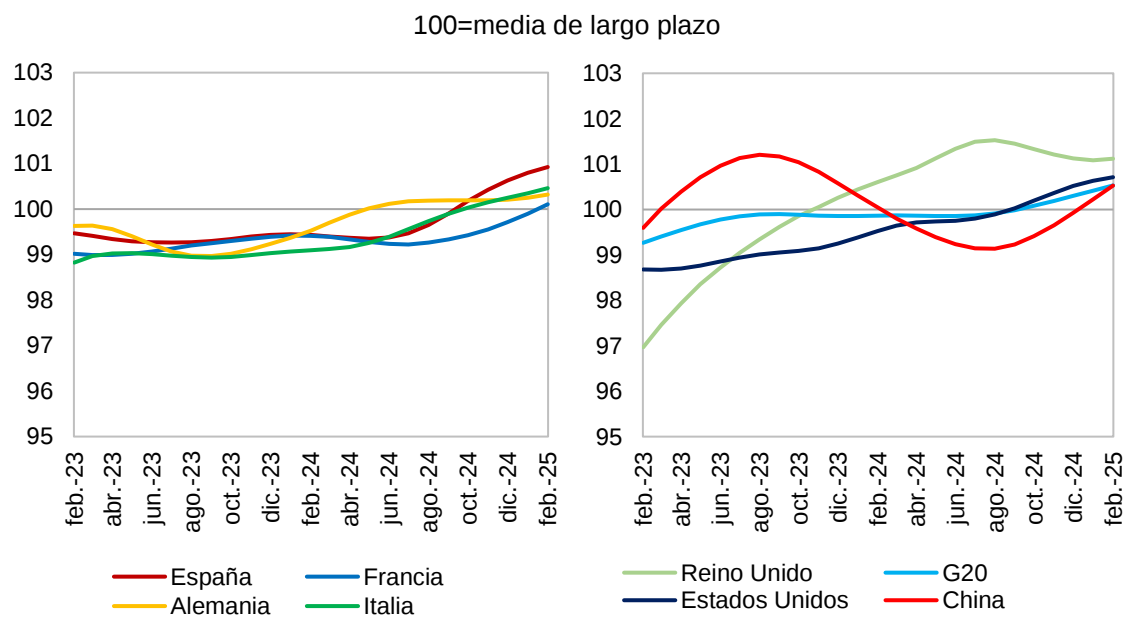
Indicadores compuestos adelantados de actividad

Los indicadores adelantados de actividad (CLI, Composite Leading Indicators) elaborados por la OCDE, que venían manteniéndose por debajo de la media a largo plazo desde mediados de 2022, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2024.

En España se sitúa, en febrero, en el mejor nivel desde febrero de 2022, en el 100,9, por encima de la media a largo plazo. Por su parte, de las principales economías de la zona euro, en Francia, el CLI alcanza el mejor nivel desde mayo de 2022, en el 100,1; Italia se sitúa por encima de la media a largo plazo y con el mejor nivel desde marzo de 2022, con un 100,5, mientras que Alemania se mantiene por décimo mes por encima de esta media, en el nivel de 100,3.

Por otra parte, Estados Unidos alcanza su mejor nivel desde febrero de 2022 con un 100,7, y China alcanza un nivel de 100,5, alcanzando su mejor nivel desde diciembre de 2023.

Indicador compuesto adelantado de actividad



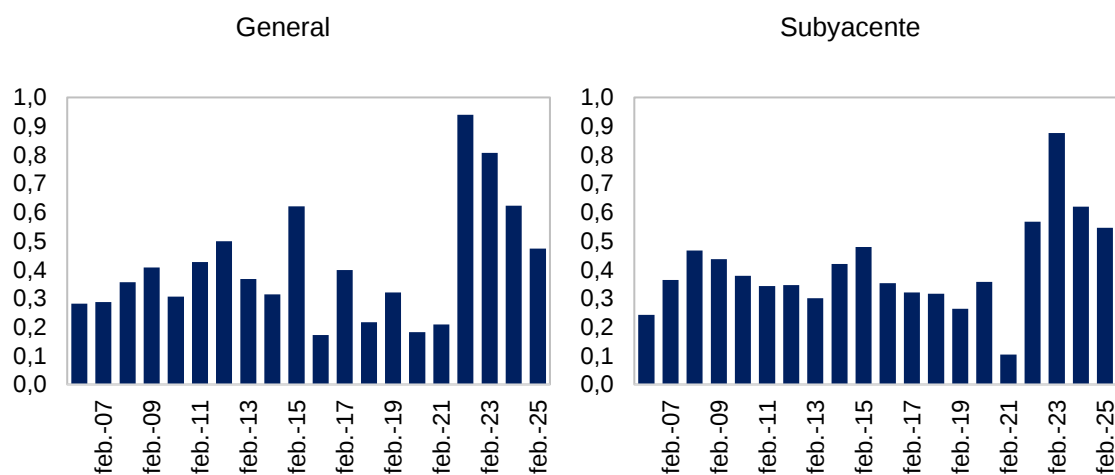
Fuente: OCDE.

Índice armonizado preliminar de precios al consumo de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó en febrero un 0,5% intermensual, ligeramente por encima del aumento promedio de los meses de febrero de la serie histórica.

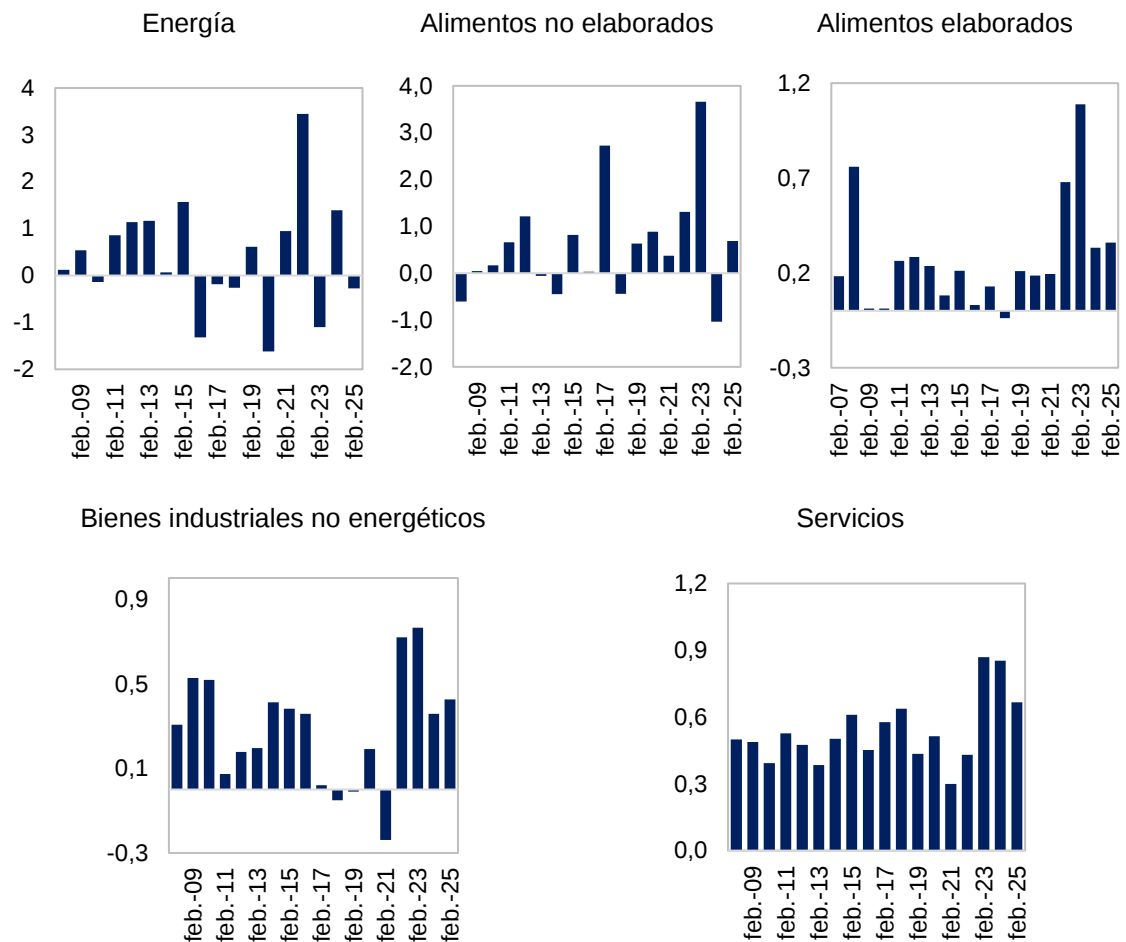
Esta evolución se explica por el comportamiento peor de lo habitual de la subyacente, que aumentó un 0,5%, por encima del aumento promedio de los meses de febrero de la serie histórica, mientras que la energía cayó un -0,3%, frente al aumento promedio de la serie histórica; por su parte, los alimentos no elaborados aumentaron un 0,7%, ligeramente por debajo a lo habitual. Dentro del componente subyacente, todos sus componentes evolucionaron peor a lo habitual, registrando aumentos por encima del promedio histórico para meses de febrero, destacando los alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos (+0,4% en ambos casos) y, en menor medida, los servicios (+0,7%).

% Variación intermensual (meses de febrero)



Fuente: Eurostat. 

% Variación intermensual (meses de febrero)



Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2,4% (+2,5% en el mes anterior). Esta moderación de la inflación se explica por el componente energético, que aumenta un 0,2%, frente al 1,9% en el mes anterior, y que compensa el aumento de los alimentos no elaborados (3,1%, frente a 1,4% en enero), tasas, en ambos casos, parcialmente afectadas por un efecto base. Por su parte, la inflación subyacente cae una décima, hasta el 2,6% gracias a los servicios, que se moderan hasta el 3,7%, (3,9% el mes anterior).

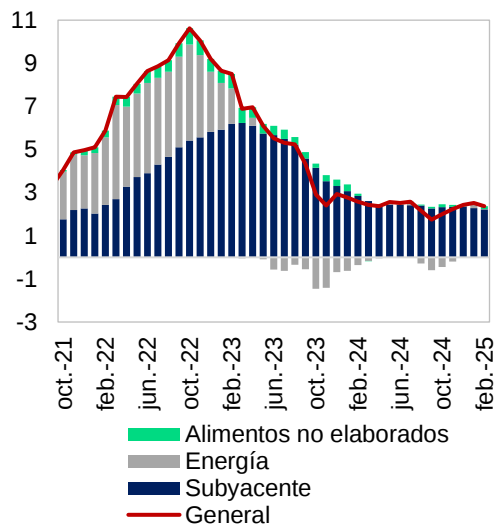
Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de +0 puntos de la energía y una contribución de +0,1 puntos de los alimentos no elaborados. Por su parte, la subyacente explica +2,2 puntos, de los cuales +1,7 puntos se corresponden con los servicios.

Por países, el exceso de inflación general (tasa por encima del objetivo del 2%) se explica por la contribución positiva de Alemania y, en menor medida, por España, Bélgica, Austria y Países Bajos, mientras que Francia presenta una contribución negativa.

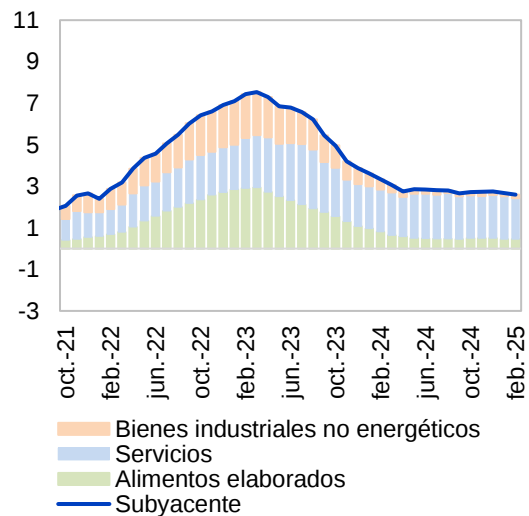


IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

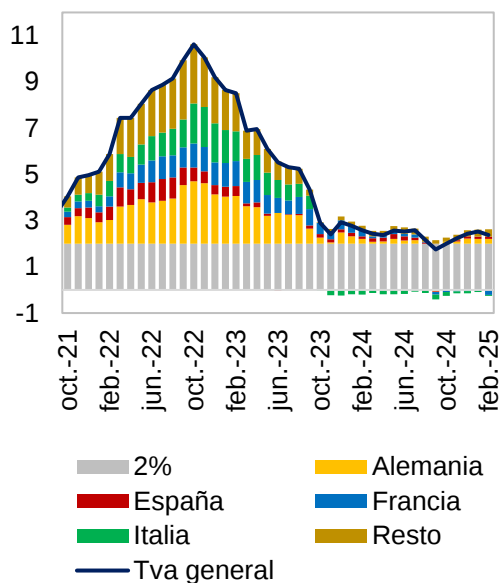
Contribuciones al IPCA general



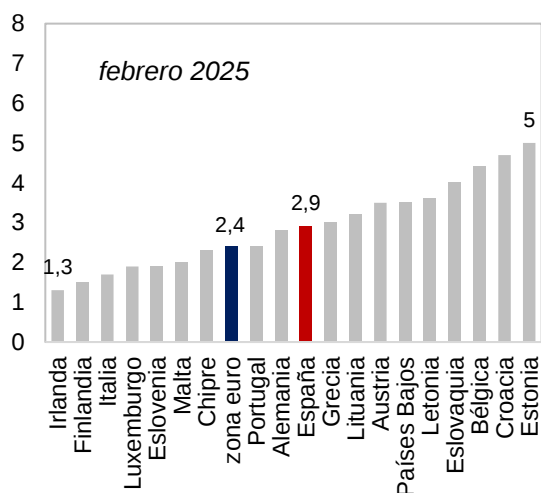
Contribuciones al IPCA subyacente



Contribuciones al exceso de inflación general. Principales países



IPC armonizado general por países



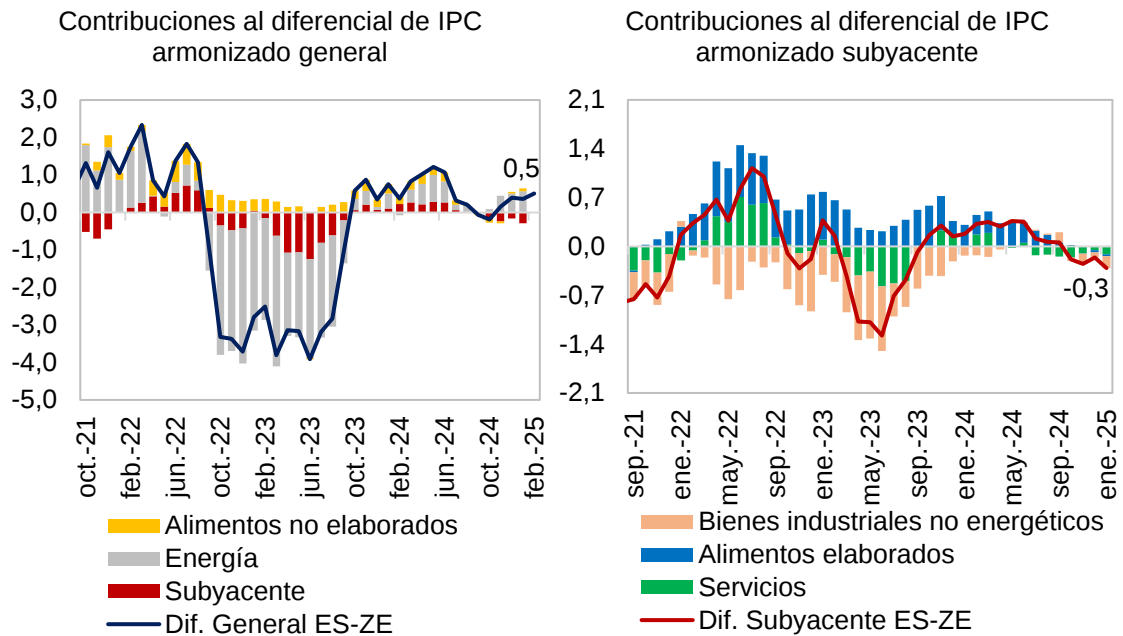
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de inflación general del 2% (coincidente con el objetivo del Banco Central Europeo).

El diferencial de inflación de España empeoró una décima en febrero, de acuerdo con datos de avance, situándose en +0,5 puntos. Con datos hasta enero, este diferencial viene impulsado por el componente energético que, dada su elevada volatilidad, viene marcando las fluctuaciones del diferencial de inflación en los últimos años.

Si se analiza la inflación subyacente, más estable, con los datos disponibles hasta enero, el diferencial de inflación de España mejora y se mantiene en terreno negativo

en -0,3 puntos (-0,2 puntos en diciembre), gracias a una presión contemporánea en servicios y bienes industriales inferior a la media de la eurozona, así como a la moderación de alimentos (que, dado su mayor aumento en España, venían explicando nuestro diferencial positivo hasta septiembre).

Variación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

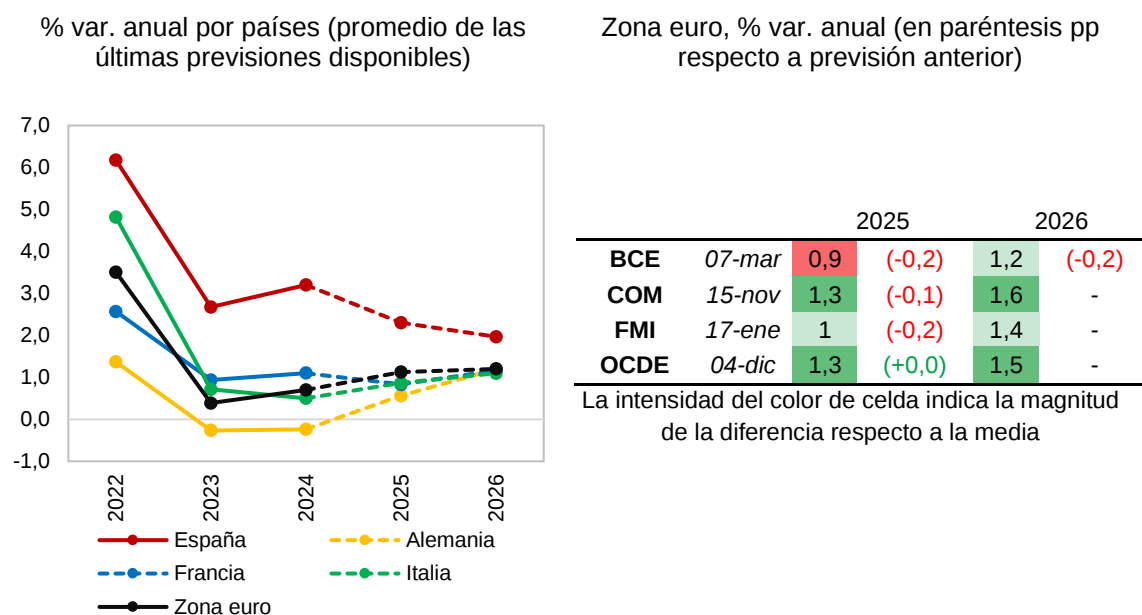
Previsión Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo revisa a la baja las previsiones de crecimiento de la zona euro para todo su horizonte de estimación. Para 2025, el organismo sitúa en el 0,9% el crecimiento de la zona euro (dos décimas menos respecto a la anterior previsión) debido a la debilidad de las exportaciones y de la inversión, resultado de la incertidumbre de la coyuntura internacional. De cara a 2026, se espera una aceleración del crecimiento, que se situaría en el 1,2% (dos décimas menos respecto a la anterior previsión) impulsado por la demanda doméstica, gracias a la mejora de las condiciones financieras y al aumento de los salarios reales.

En cuanto a la inflación, se revisa dos décimas al alza la previsión para 2025, hasta el 2,3%, debido a una mayor inflación esperada del componente energético, y se revisa una décima a la baja la previsión para 2026, hasta el 1,9%.

En este contexto, el BCE ha anunciado un nuevo recorte de los tipos de interés. Así, el tipo de intervención pasará a situarse en el 2,5% y el de las operaciones principales de financiación y de la facilidad de crédito, en el 2,65% y 2,90%, respectivamente.

Previsiones para la zona euro



Fuente: Comisión Europea, BCE, FMI y OCDE. Para los promedios del gráfico izquierdo se seleccionan las previsiones de la OCDE, del FMI y del BCE (en este último caso, sólo para la zona euro) por ser las más recientes.

Los indicadores adelantados de actividad (CLI, Composite Leading Indicators) elaborados por la OCDE, que venían manteniéndose por debajo de la media a largo plazo desde mediados de 2022, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2024.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent cae hasta los 72 dólares en promedio en la última semana y se sitúa en niveles de septiembre de 2024. Tras el repunte observado a principios de enero relacionado con las nuevas sanciones a Rusia y la ola de frío en Estados Unidos, parece retomar la tendencia de debilidad observada en meses precedentes asociada a las expectativas de incremento de producción (confirmadas por lo que respecta a la OPEP con el anuncio de esta semana, a lo que se suma la posibilidad de un alivio norteamericano a las sanciones sobre el petróleo ruso) y a las dudas sobre el crecimiento de las principales economías (intensificadas recientemente por el renovado proteccionismo de Estados Unidos). A pesar de lo anterior, la caída del petróleo aún no se refleja en los precios del diésel y la gasolina, que se mantienen a principios de marzo en niveles similares al promedio observado en los dos últimos meses.

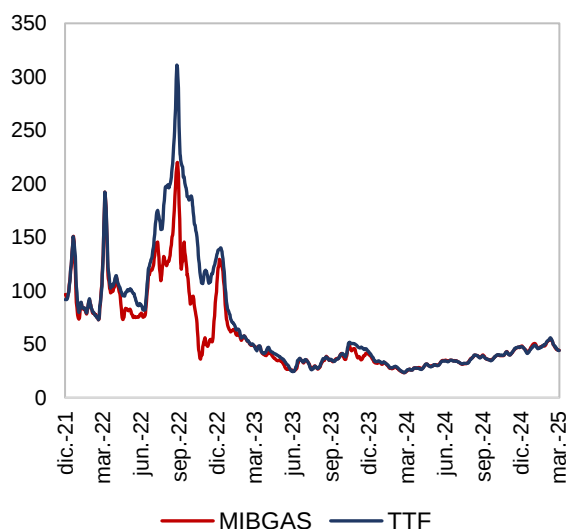


Fuente: ICE.

Los precios del gas han mantenido una tendencia alcista desde finales de febrero del año pasado, enmarcada 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 un bajo nivel de inventarios de gas (actualmente en torno al 38% de su capacidad, por debajo del nivel de 2023 y 2024 aunque se mantienen por encima de lo observado en 2022) con cada vez mayores dificultades para su rápida reposición a través del suministro ruso, sobre todo tras el cierre del suministro a través de Ucrania. Sin embargo, tras alcanzar a mediados de febrero máximos desde febrero de 2023, el precio del gas corrige a la baja tras las conversaciones entre Estados Unidos y Rusia para iniciar las negociaciones de paz en Ucrania. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

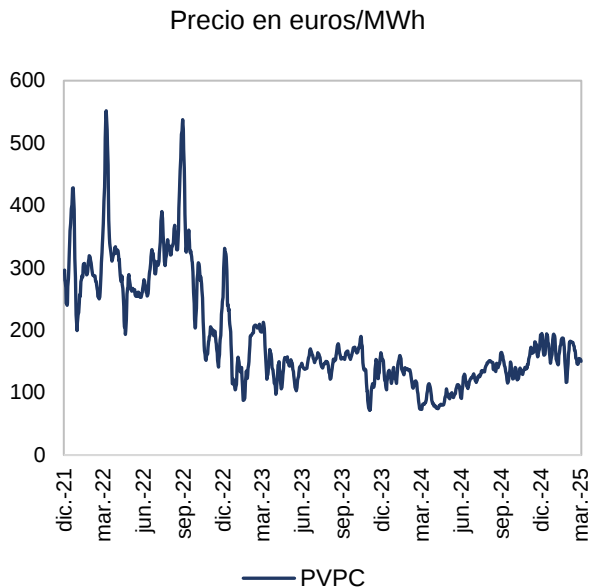
Precio en euros/MWh



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una tendencia lateral desde principios de noviembre y fluctúa en un rango entre los 140-195€/MWh (a excepción de la fuerte caída registrada a finales de enero donde cayó hasta los 116€/MWh). En la última semana se sitúa en un promedio de 145€/MWh, niveles similares a los de la semana anterior, al compensarse el ligero aumento de la demanda por la bajada de las temperaturas con un mayor recurso a la generación eólica. En el conjunto de febrero se situó un 6% por encima del conjunto de enero.

Precio de la electricidad

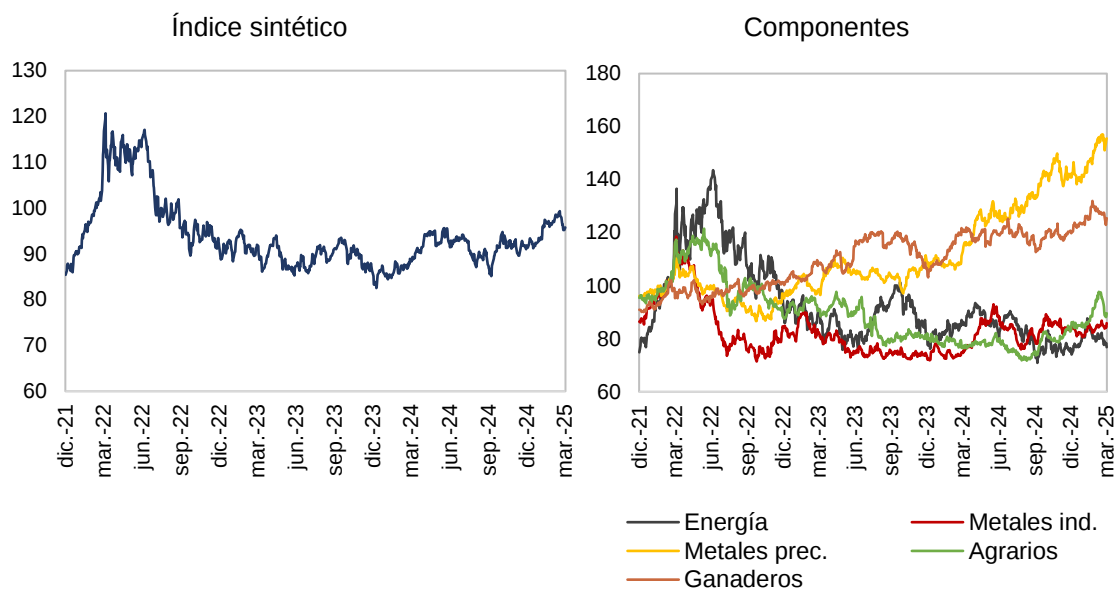


Fuente: ESIOS.

El oro retoma desde finales de diciembre la tendencia creciente hasta alcanzar máximos cerca de los 2950 \$/onza, impulsado posiblemente por la incertidumbre sobre el futuro de los tipos de interés en Estados Unidos y ante un nuevo impulso de las compras de oro por parte de los bancos centrales, aunque corrige ligeramente en la última semana. Por su parte, el aceite de oliva virgen acumula una caída de más del 55% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, y retoma la tendencia bajista, aunque menos pronunciada que en 2024. La incertidumbre asociada a la política arancelaria de Trump está afectando de manera importante a los precios de las materias primas: las agrarias muestran fuertes caídas en las últimas semanas, destacando los cereales con bajadas por encima del 10% en dos semanas, el azúcar (-15% en la última semana) e incluso el café, que cae un 12% desde mediados de febrero, tras mantener una tendencia creciente en el último año (en torno al 100% interanual) como consecuencia de condiciones climáticas adversas que han afectado a Brasil y Vietnam, principales productores mundiales, aunque en este caso la caída parece estar asociada a la depreciación del real brasileño que ha provocado un aumento puntual de las ventas de los agricultores en este país. Por su parte, la mayoría de los metales industriales han ganado terreno en 2025 tras la debilidad mostrada el año pasado ante la moderación de las perspectivas de crecimiento de las principales economías, pero vuelven a mostrar cierta debilidad en las últimas semanas. Los ganaderos, al igual que los agrarios, también caen en febrero en torno a un 9%, tras alcanzar máximos históricos a finales de enero por el fuerte incremento del precio del ganado bovino.



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

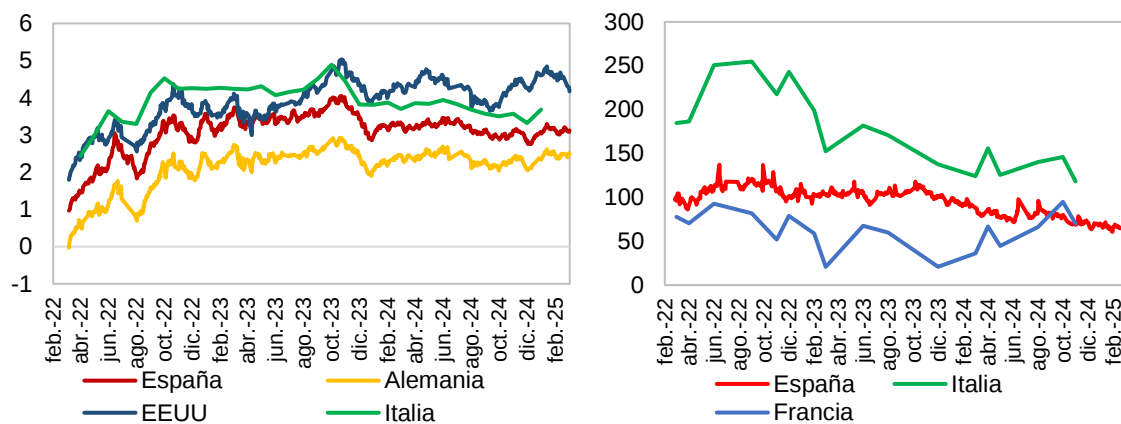


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1%, habiéndose repuntado levemente en la última semana. Se encuentra así, 67 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que se ha reducido en la última semana.

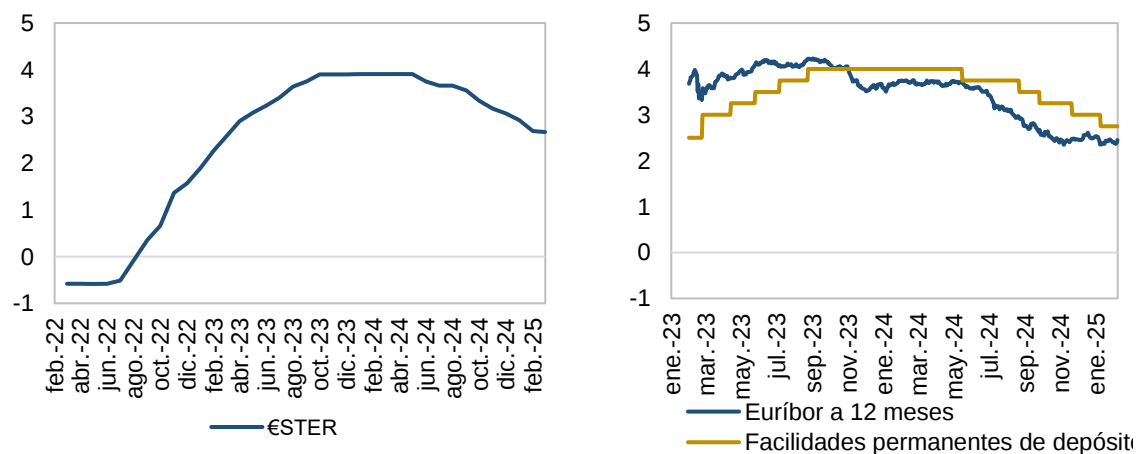
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España. 

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 3 de marzo en el 2,7%, habiéndose reducido levemente en la última semana. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,5% y el euríbor a 12 meses se reduce en la última semana y se sitúa en el 2,5%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Convenios colectivos	10-mar.	2025
Índice de coste laboral armonizado	10-mar.	24T4
Previsión del Banco de España	11-mar.	2025-27
Sociedades mercantiles	11-mar.	ene.-25
Ventas de grandes empresas	11-mar.	ene.-25
Índice de comercio minorista	12-mar.	ene.-25
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	12-mar.	feb.-25
Transacciones inmobiliarias	12-mar.	24T4
Índice de producción industrial de la zona euro	13-mar.	ene.-25
Índice de precios de consumo	14-mar.	feb.-25



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,7	3,3	3,5	3,5	26-mar-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,4	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	4,5	13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,8	2,8	2,7	3,0	3,0	2,9	2,4			19-mar-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	2,1	2,9	3,6	3,2	3,7	5,2	3,2	2,4			11-mar-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,2	1,2	-0,7	0,7	2,5	-0,8	2,0	-1,0		4-abr-2025
Cifra de negocios industrial	-0,9	-0,2	-0,2	0,2	-0,7	0,6	-1,3	0,0	1,9			21-mar-2025
Cifra de negocios de servicios	2,4	2,7	3,0	3,2	2,9	3,1	4,1	1,9	3,5			21-mar-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	13,7	17,6	3,9	19,3	28,8	7,5	17,7			11-mar-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	19,2	21,3	8,3	18,4	24,2	14,7	25,4	14,2		2-abr-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	16,4	9,6	5,6	10,6	17,1	2,8	9,2	10,5		2-abr-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	7,8	7,4	7,3	9,1	9,5	10,3	1,1	6,2		2-abr-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	5,0	2,5	3,9	2,6	2,8	4,7	5,4	0,7	2,5		21-mar-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,7	1,2	3,5	2,8	2,2	-0,3	1,7	3,5	-3,5	1-abr-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Consumo privado	1,8	2,9	1,7	1,0	1,4	3,0	2,2	2,5	3,0	3,7	26-mar-2025
Consumo público	5,2	4,9	3,4	6,0	6,4	5,0	5,4	4,1	5,1	4,9	26-mar-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	4,1	4,0	5,7	4,1	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	5,2	13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4	2,1	1,8	3,0	2,9	2,6	2,3	4,1			19-mar-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,7	1,1	1,1	4,1	2,9	4,0	3,4	4,8			17-mar-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	1,7	14,4	6,3	7,2	6,4	28,8	5,3	11,0	1-abr-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,7	2,6	2,8	4,1	3,5	0,9	4,0			12-mar-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	3,4	4,1	4,5	4,2	2,2	5,8			11-mar-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,7	-0,8	-4,1	5,0	-6,3	-0,6			17-mar-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,5	4,0	5,2	6,9	8,1	-0,7	8,7			17-mar-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,1	2,3	0,2	1,9	1,7	0,3	4,7	1,8	2,3	1,4	3,6	26-mar-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,3	2,4	1,5	-1,2	-0,5	0,7	6,4	0,6	2,8	0,2	6,1	26-mar-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	3,0	2,6	-1,3	4,9	3,2	0,0	3,9	1,8	2,6	2,9	3,0	26-mar-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	1,0	1,2	2,3	-1,4	1,0	0,4	4,1	3,8	0,7	-0,8	1,3	26-mar-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,3	2,7	-0,4	2,2	4,7	1,6	0,8	1,8	1,1	3,5	4,2	13-may-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	11,4	2,1	11,6	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	2,2	13-may-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,1	-0,9	-1,3	-0,6	0,1	1,8	0,7	-1,2	0,8		19-mar-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,5	3,4	2,0	4,2	5,3	5,3	6,4	5,1	4,4		19-mar-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,6	-0,6	-0,5	-2,0	1,2	-3,7	1,8	2,1	-0,3		17-mar-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	11,8	13,9	4,6	6,3	9,6	-2,6	7,3		27-mar-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	10,0	-3,3	19,8	34,3	41,5	51,3	15,0	37,7		20-mar-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,7	4,2	5,7	9,2	4,6	8,2	7,4	12,2		11-mar-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,2	-0,5	22,5	36,1	33,9	60,8	16,6	30,0		24-mar-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,2	-0,7	1,4	3,2	8,8	4,7	3,8	1,2		11-mar-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	-1,8	8,5	16,3	10,7	14,9	6,3	28,6		17-mar-2025
Producción de la construcción	2,9	4,2	0,9	4,5	8,6	5,4	7,6	7,8	10,5		20-mar-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,1	3,4	7,1	11,9	9,7	19,5	6,2	10,4	7,5	20-mar-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	14-abr-2025
	2022	2023	2024	24T3	24T4	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25					Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	105,5	101,5	99,8	101,9	102,8	104,3	102,3					28-mar-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	87,1	81,7	79,6	80,6	85,0	84,9						12-mar-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,2	55,1	54,9	53,1	57,3	54,9	56,2					3-abr-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	51,5	53,6	54,5	53,1	53,3	50,9	49,7					1-abr-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	55,1	55,2	53,2	56,8	54,0	55,1					3-abr-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,3	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	0,0	3,9	5,4	13-may-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	-0,4	0,8	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	3,5	13-may-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	4,8		20,6	8,9	-0,2	2,3	8,8	15,3	18,0	18,0		24-mar-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	16,2		24,4	26,7	12,6	13,5	15,6	14,5	13,7	10,8		24-mar-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	-5,9		16,9	4,2	-7,4	-12,3	-7,3	-6,7	0,9	1,8		24-mar-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	-0,3		20,1	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,7	3,5	4,4		24-mar-2025
	2023	2024	24T2	24T3	24T4	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima	
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	4,5	4,6	1,6	2,5	1,9	9,3	-6,4	2,7	17-mar-2025	
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	2,1	2,1	3,5	3,2	0,1	4,8	1,3	4,7	17-mar-2025	
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,5	2,1	2,1	-1,3	-0,3	0,7	4,9	-8,5	0,6	17-mar-2025	
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,5	0,3	1,0	6,3	3,3	-2,2	7,5	4,4	7,0	17-mar-2025	

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,4	2,7	0,2	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,2	24-mar-2025
Balanza de bienes	-4,4	-2,3	-4,5	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1	-2,0	24-mar-2025
Balanza de turismo	3,5	3,9	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	24-mar-2025
Balanza de servicios no turísticos	1,8	2,3	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	24-mar-2025
Balanza de rentas	-0,5	-1,3	-0,3	-0,5	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	24-mar-2025
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	24-mar-2025
Capacidad de financiación de la economía	1,3	3,7	1,1	1,3	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	24-mar-2025
Capacidad de financiación del sector público	-4,6	-3,5	-2,0	-4,6	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,4	-2,1	-1,5	31-mar-2025
Deuda privada	124,6	112,0	129,1	124,6	120,4	117,8	114,4	112,0	111,0	110,5	109,0	10-abr-2025
Deuda pública	109,5	105,1	112,2	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,3	31-mar-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,9	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,1	2,6	1,3	2,8	26-mar-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	28-abr-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	28-abr-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	28-abr-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	28-abr-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	28-abr-2025
No ocupados														
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	28-abr-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	28-abr-2025
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4		4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9	4,0	4,4		17-mar-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3		3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,6	4,2	4,7		10-mar-2025

	2023	2024	24T3	24T4	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2-abr-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2-abr-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,0	-5,5	-5,4	-5,7	-5,4	-5,4	-6,1	-6,0	2-abr-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,1	-5,5	-5,4	-5,8	-5,3	-5,5	-6,0	-5,7	2-abr-2025



Mercado laboral (ratios)

	2021	2022	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	74,9	75,3	75,8	75,9	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	28-abr-2025
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,2	79,7	79,9	80,0	80,3	79,5	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	28-abr-2025
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,6	70,8	71,7	71,8	70,8	70,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	28-abr-2025
Tasa de actividad >16	58,4	58,5	58,9	58,8	58,8	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,5	28-abr-2025
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,7	63,9	63,9	63,9	64,4	63,7	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	28-abr-2025
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,3	53,4	54,0	53,9	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	28-abr-2025
Ocupación															
Tasa de ocupación	49,7	50,9	51,7	52,1	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	28-abr-2025
Tasa de ocupación (hombres)	55,3	56,6	57,1	57,4	57,4	56,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	28-abr-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	44,4	45,5	46,5	47,1	45,5	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	28-abr-2025
Paro															
Tasa de paro	14,9	13,0	12,2	11,3	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	28-abr-2025
Tasa de paro (hombres)	13,2	11,4	10,7	10,2	10,8	11,4	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	28-abr-2025
Tasa de paro (mujeres)	16,8	14,9	13,9	12,7	14,9	14,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	28-abr-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Deflator del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	3,0	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	2,3	26-mar-2025
Deflator consumo privado	2,2	6,5	5,4	4,1	6,9	6,3	6,1	4,4	4,7	5,1	4,6	3,7	3,0	26-mar-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	8,4	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	6-jun-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	28-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,2	2,4	1,5	1,8	2,4	2,8	2,9	14-mar-2025
IPC energía	-16,3	1,0	-1,8	1,6	-6,5	-3,7	2,9	5,8	8,1	14-mar-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,7	1,6	0,8	1,3	1,1	2,3	2,7	14-mar-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,6	2,5	2,4	2,5	2,4	2,6	2,4	14-mar-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	3,0	2,4	2,5	2,5	2,4	2,3	2,1	14-mar-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	14-mar-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,4	3,3	3,3	3,3	3,5	3,4	14-mar-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,8	0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	0,2		30-abr-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	0,6	-0,3	0,0	0,2	0,3	0,1	0,0	0,1		30-abr-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1	-0,2		30-abr-2025
Producto interior bruto de Francia	1,1	1,1	-0,1	0,7	0,1	0,5	0,1	0,3	0,4	-0,1		30-abr-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6		27-mar-2025

	2023	2024	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,7		12-mar-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	-0,1	0,3	-0,3	0,4	-0,3	0,5	19-mar-2025

Financiero

	2023	2024	ene.-25	feb.-25	mar.-25	27-feb.-25	28-feb.-25	3-mar.-25	4-mar.-25	5-mar.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,8	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,7	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,5	2,4	2,5	2,4	2,4	2,5	2,5	2,5
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	66,1	66,8	66,2	66,9	68,7	65,5	66,8	66,8
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,7	4,5	4,2	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	3,2	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.928,0	12.895,5	13.206,3	13.270,6	13.347,3	13.373,1	13.031,7	13.214,0

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.