

Nota semanal de coyuntura

11 de abril 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
Ventas de grandes empresas	5
Sociedades mercantiles	7
Convenios colectivos.....	8
Cuentas financieras.....	11
Índice de precios al consumo	13
Previsión de Airef y FMI	15
III. Indicadores de economía internacional.....	18
Índice de precios al consumo de Estados Unidos	18
Indicadores compuestos adelantados de actividad.....	19
IV. Materias primas y tipos de interés	20
Materias primas.....	20
Tipos de interés.....	24
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	25
VI. Cuadro resumen.....	26

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 4 de marzo y las 12h del 11 de abril. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

El INE ha confirmado una inflación del 2,3% interanual en marzo, una caída de siete décimas respecto a la de febrero debida principalmente al descenso en los precios energéticos, especialmente la electricidad. La inflación subyacente se moderó dos décimas, hasta el 2%, influida por un efecto base asociado a la celebración de la Semana Santa el año pasado en el mes de marzo.

La subida salarial pactada para 2025 se sitúa en el 3,3% con información de convenios registrados hasta marzo, superior a la pactada para 2024.

Las ventas de grandes empresas prolongaron el tono expansivo en febrero, superando los retrocesos sufridos a finales del año pasado, destacando la aceleración en bienes de capital. Por su parte, los salarios en grandes empresas mantuvieron su dinamismo, especialmente en industria y construcción, frente a subidas más moderadas en servicios. En el mismo periodo, la constitución de sociedades mercantiles retrocedió.

La riqueza financiera de los hogares prolongó a finales de 2024 su leve senda al alza, apoyada en la reducción de deuda y la favorable marcha de la renta variable, mientras los depósitos tendieron a ceder terreno.

La Airef mantiene estable su previsión de crecimiento del PIB en 2025 en el 2,5%, a falta de incorporar el impacto de la subida de aranceles estadounidense, cuyo impacto potencial estiman en 0,5 puntos de PIB para 2025. En contraste, el FMI prevé un impacto contenido de las subidas arancelarias sobre la economía española y revisa dos décimas al alza su previsión de crecimiento del PIB, situándola también en el 2,5 %.

El IPC de Estados Unidos se desaceleró 4 décimas en marzo, hasta el 2,4% interanual.

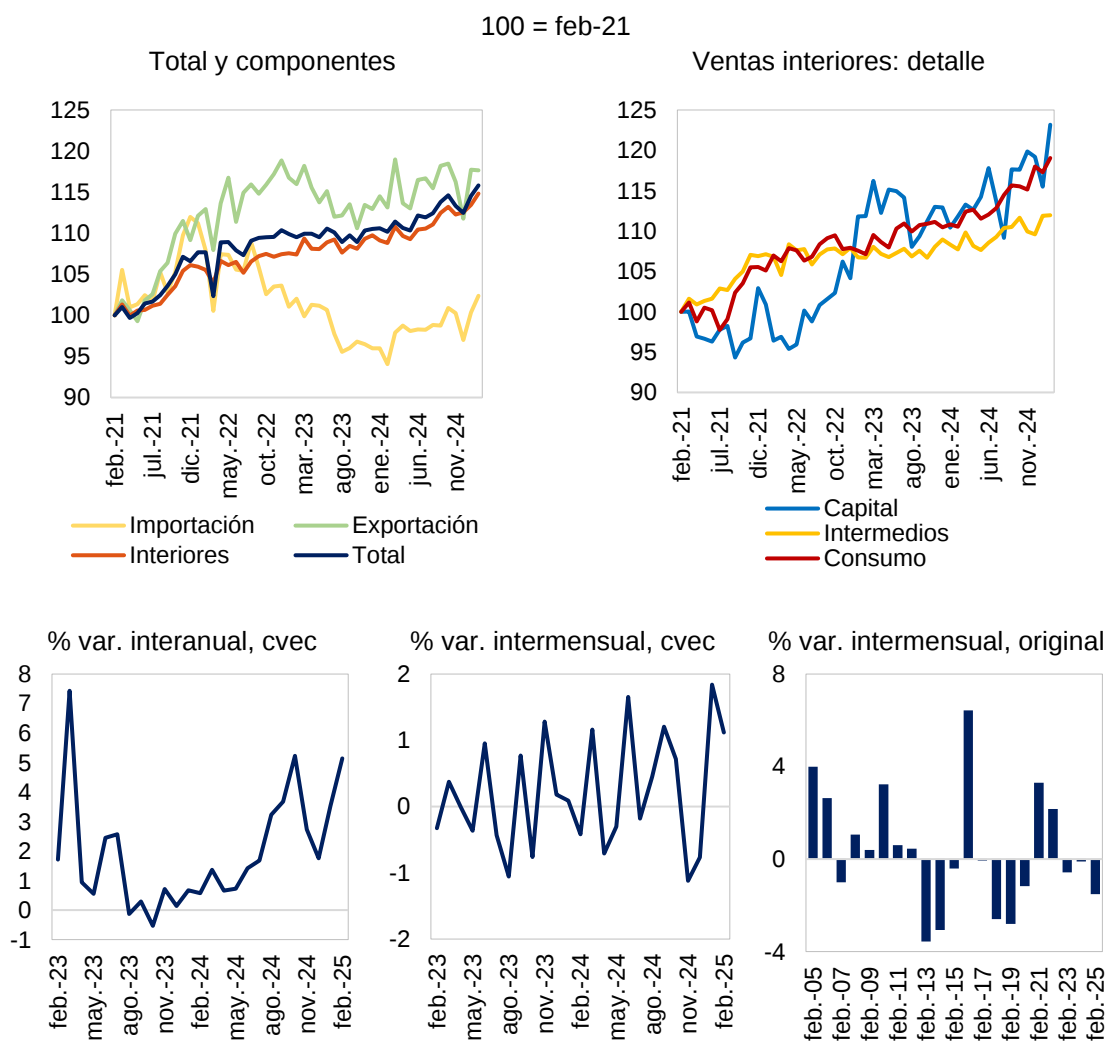
II. Indicadores de economía española

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas descendieron en febrero un -1,5% intermensual, caída similar a la de febrero de los últimos años. Con series corregidas además de estacionalidad y calendario, se incrementaron un +1,1%, siete décimas menos que en enero.

Por componentes, el avance de las ventas totales se concentró las ventas interiores, mientras que en las exportaciones se estancaron. Dentro de las interiores, las ventas de capital y de consumo mejoraron en febrero, particularmente las primeras, frente al comportamiento menos favorable de los productos intermedios. La subida interanual de las ventas totales se situó en el 5,1%.

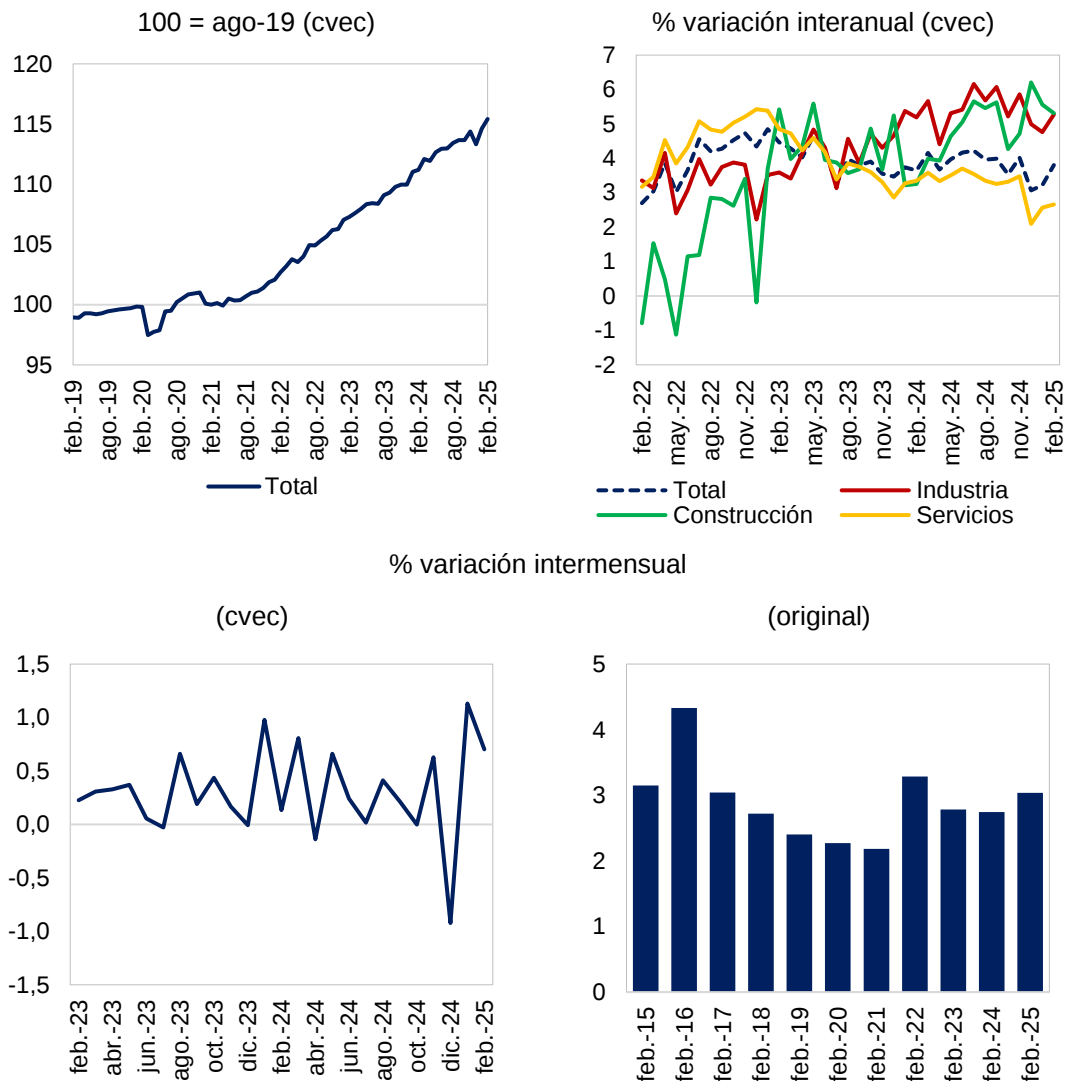
Ventas de grandes empresas, a precios constantes



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas aumentó un 0,7% intermensual en febrero, tras crecer un 1,1% en enero. En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 3,8%, con subidas del 5,3% en construcción e industria, y el 2,7% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

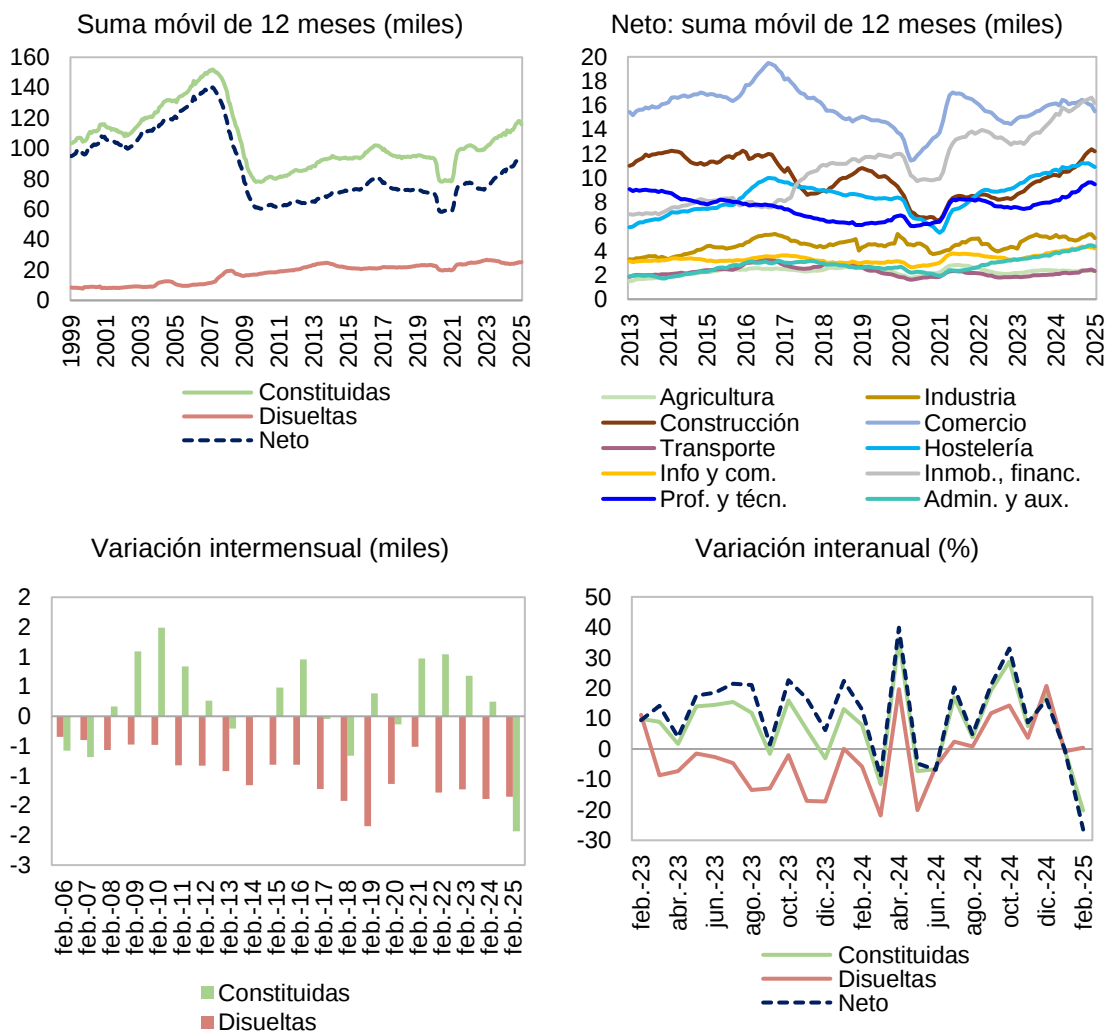


Fuente: AEAT.

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles frenó en febrero la tendencia ascendente iniciada a comienzos de 2023, con un total neto de 90.663 en los últimos doce meses, algo inferior a la del mes precedente. Esta caída se concentró en las sociedades constituidas (115.737), mientras las disueltas (25.074) permanecen relativamente estables en los últimos años. La creación neta de empresas venía tendiendo al alza en la práctica totalidad de ramas, observándose los mayores ritmos en la construcción, el transporte y los servicios empresariales (servicios profesionales y técnicos y actividades administrativas y auxiliares), si bien el enfriamiento de febrero fue generalizado por sectores.

Constitución y disolución de sociedades mercantiles

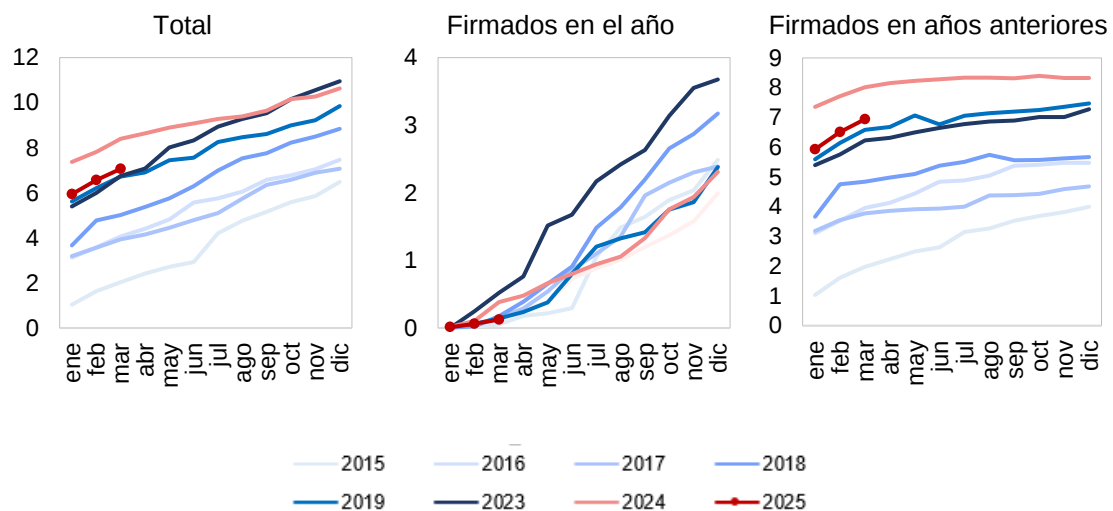


Fuente: INE.

Convenios colectivos

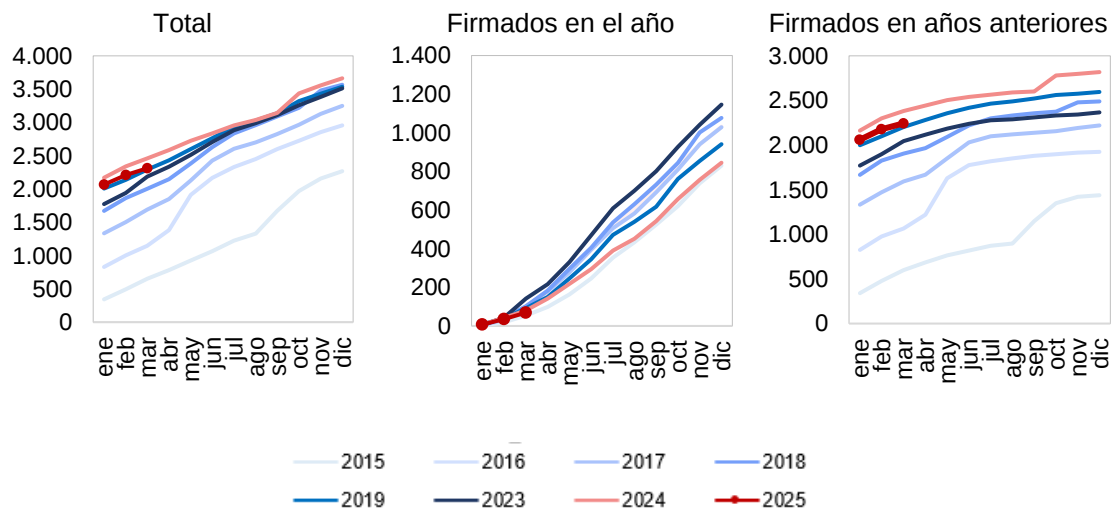
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en marzo en 7,1 millones, por debajo al del mismo periodo del año pasado (8,4 millones).

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto



Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

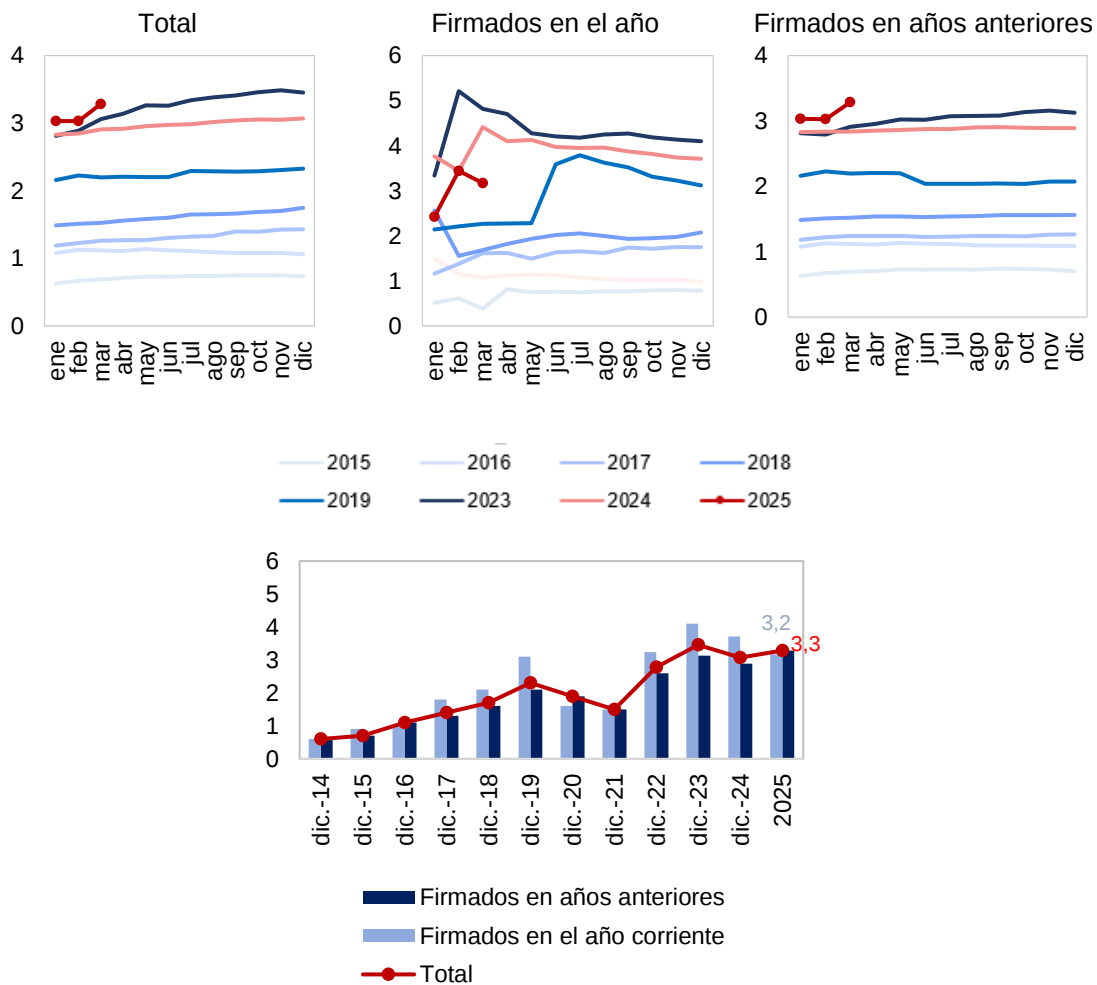
Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2025 se sitúa en el 3,3% con información de convenios registrados hasta marzo, superior a la pactada para 2024 (3,07%). El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2025 se sitúa en el 3,2% con información hasta marzo.

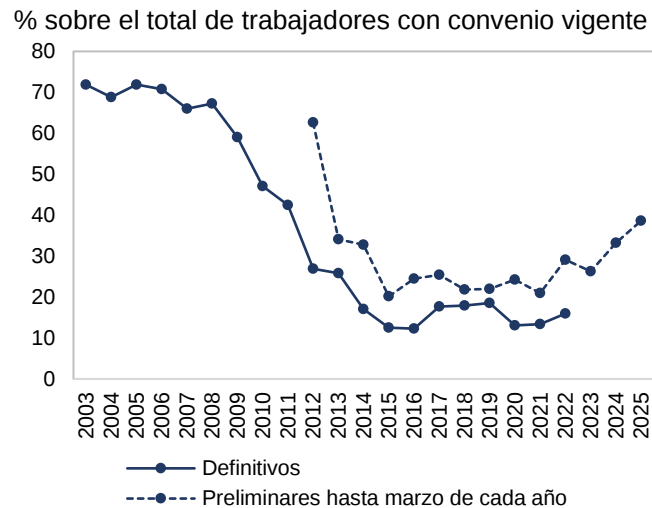
Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto



Fuente: Ministerio de Trabajo. 

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 38,6%, por encima con los porcentajes pre-COVID (33,2% en el mismo momento del año pasado), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Trabajadores con cláusulas de salvaguarda

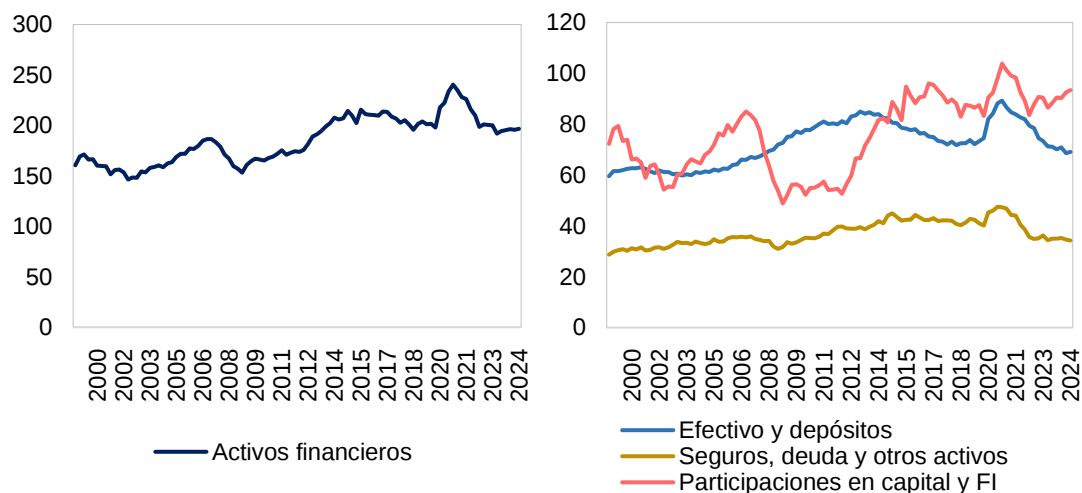


Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

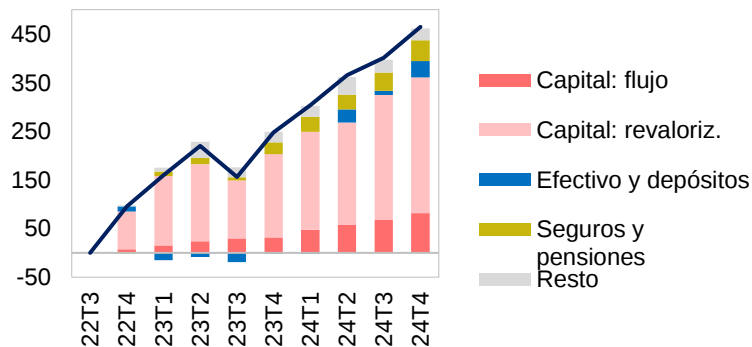
Cuentas financieras

Según las Cuentas Financieras del Banco de España, el valor de los activos financieros de los hogares se situó en el cuarto trimestre de 2024 en el 196,8% del PIB, superior en 2,2 puntos respecto a un año antes, impulsados por las participaciones en capital y fondos de inversión (+4,9 puntos), tanto por su revalorización como por los flujos de entradas netas en capital, mientras el efectivo y depósitos retrocedieron -1,9 puntos y los seguros, deuda y otros activos, -0,8 puntos.

Activos financieros de hogares, detalle por instrumento (% del PIB)



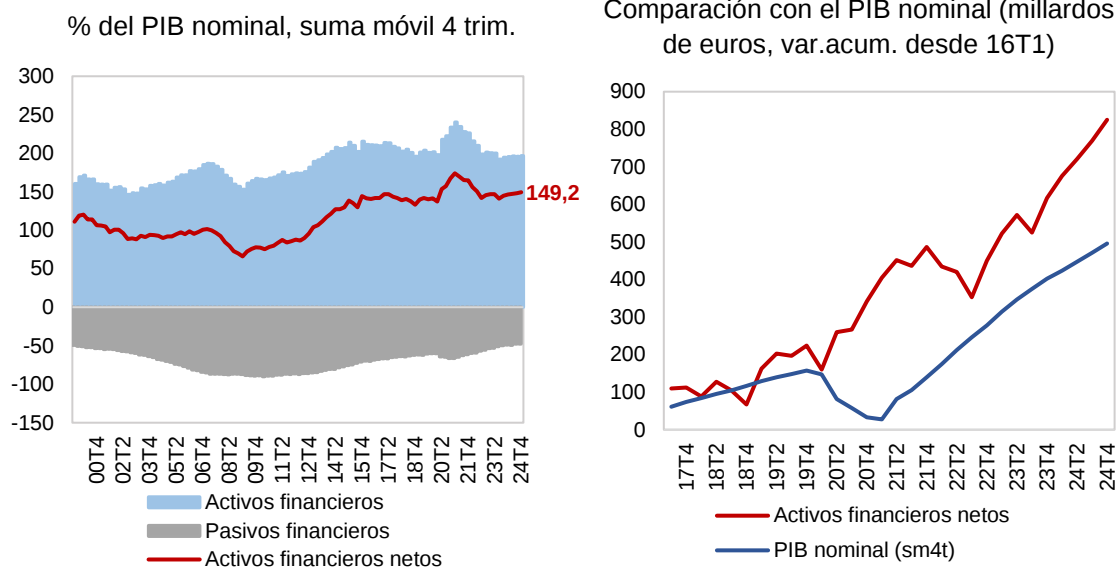
Variación acumulada de activos financieros desde 22T3 (millardos de euros)



Fuente: Banco de España. 

Así, la riqueza financiera neta de hogares e ISFLSH se situó en el 149,2% del PIB, manteniendo en términos interanuales la senda alcista iniciada en 2023, gracias a la caída de la deuda, que se unió al avance de los activos financieros.

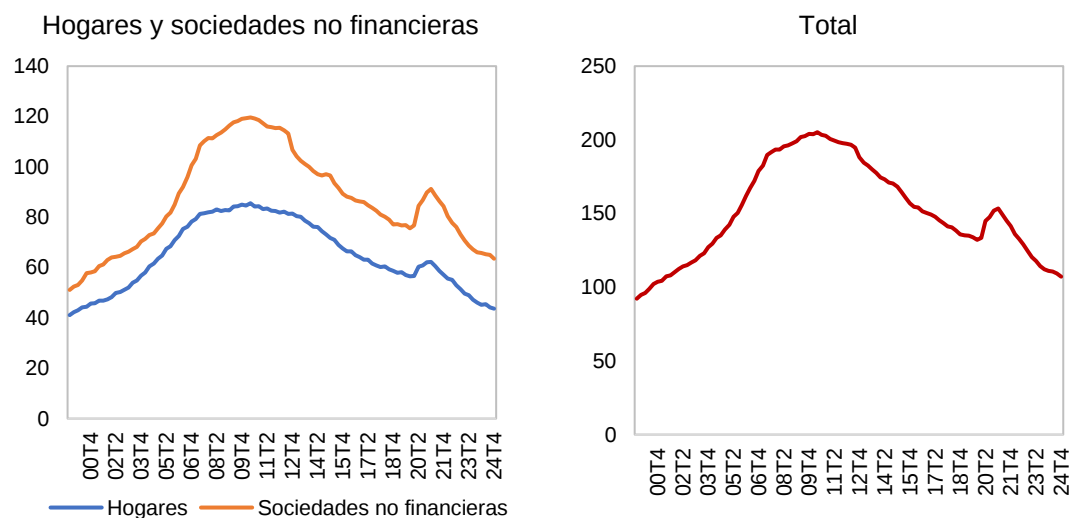
Riqueza financiera de los hogares



Fuente: Banco de España. 📊

La deuda de los hogares y empresas en términos nominales, sigue una tendencia ascendente, de mayor intensidad en el caso de estas últimas. No obstante, en términos de PIB la deuda se redujo para ambos sectores institucionales, situándose en el cuarto trimestre de 2024 en el 107,2% del PIB (43,7% hogares y 63,5% empresas). Así, la deuda agregada de hogares y empresas se sitúa en su menor nivel desde 2001 y 4,9 puntos por debajo de un año antes, si bien el ritmo de retroceso viene moderándose en los últimos trimestres.

Deuda privada consolidada (% del PIB)

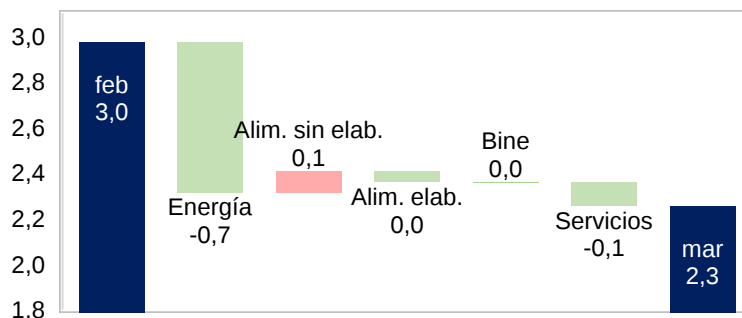


Fuente: Banco de España. 📊

Índice de precios al consumo

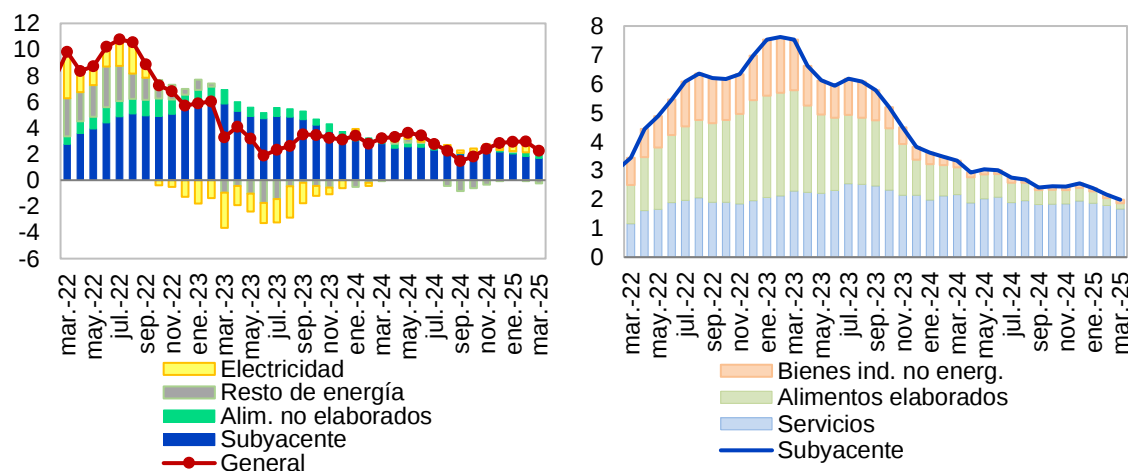
La inflación se situó en el 2,3% interanual en marzo, siete décimas menos que en febrero, confirmando el avance del INE. Esta desaceleración se explica por el comportamiento de los precios energéticos que reducen su contribución en siete décimas a la baja, cinco décimas por la caída de los precios de la electricidad frente a la subida observada en marzo de 2024 (por la aplicación del IVA del 21% sobre ese componente en dicho mes), y el resto por la caída de los carburantes en línea con la evolución de los precios internacionales del petróleo y la depreciación del dólar a principios de mes. También contribuyen a la baja los servicios (una décima) debido a los efectos base favorables influidos por la celebración de la Semana Santa el año pasado en el mes de marzo, así como los alimentos elaborados (casi media décima) arrastrados por el aceite de oliva. En sentido contrario, los alimentos no elaborados contribuyen una décima al alza, impulsados por las frutas frescas y los huevos).

IPC: contribuciones a la aceleración interanual entre febrero y marzo (pp)



Fuente: elaboración propia a partir de INE .|||

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



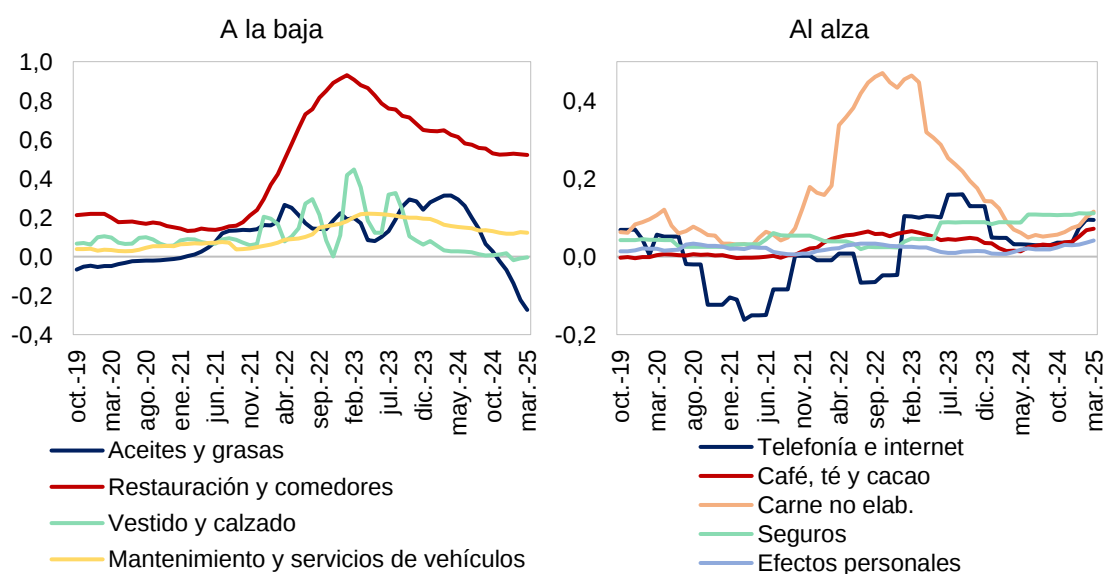
Fuente: IPC (INE). .|||

El componente subyacente mostró en marzo una tasa de variación intermensual similar a otros años, en buena parte por la celebración de la Semana Santa este año en abril y los cambios de metodología en el tratamiento de las rebajas de vestido y calzado. Controlando por estos efectos, el componente subyacente mantuvo una ligera presión alcista. En marzo, la presión alcista siguió concentrándose en los servicios, destacando los de alojamiento y restauración y comedores. También cabe señalar la subida del 1,8% en transporte terrestre, la mayor de su serie. En sentido contrario, los alimentos elaborados cayeron más de lo habitual, principalmente por los aceites y grasas, que registraron la mayor bajada intermensual en un mes de marzo de la serie histórica.

En interanual, la inflación subyacente anotó una subida del 2%, una moderación de dos décimas respecto a febrero, debido principalmente a los efectos base favorables en servicios, influidos por el calendario de Semana Santa (en marzo en 2024), así como a la bajada de la alimentación elaborada. En términos de contribución, explica 1,7 puntos de la inflación general, de los que 1,4 puntos son servicios (la restauración sola explica 0,5 puntos).

En términos de contribución interanual a la inflación general, desde principios del año pasado viene destacando la presión a la baja de las partidas de restauración, aunque se estabiliza desde el último trimestre de 2024, y vestido y calzado, a lo que más recientemente se unen los aceites, especialmente el de oliva. Entre los impulsos al alza destacan el café, en línea con los precios en los mercados internacionales (en máximos históricos desde el pasado noviembre), la telefonía e internet, los seguros (especialmente los seguros de automóvil por la importante revisión de tarifas observada en junio), la carne no elaborada, principalmente la carne de vacuno, afectada por los aumentos de precios del ganado vivo en los mercados internacionales. Desde octubre de 2024, se unen también los efectos personales, especialmente joyería y bisutería en los que ha influido el fuerte incremento de los precios de los metales preciosos.

Contribuciones a la variación interanual del IPC general: partidas seleccionadas (pp)



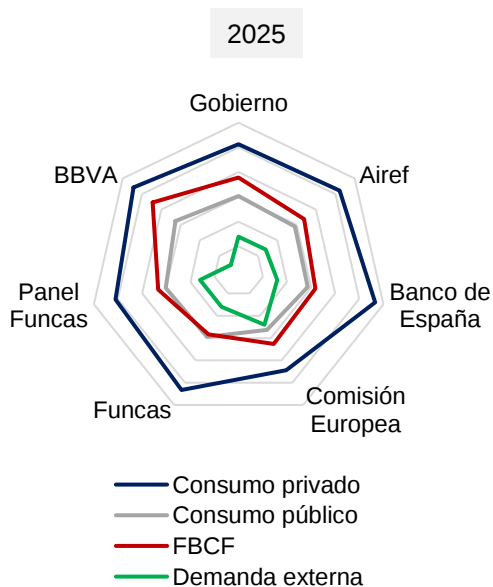
Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE). 📊

Previsión de Airef y FMI

La Airef mantiene estable su previsión de crecimiento de la economía española en 2025 en el 2,5%. El crecimiento en 2025 estará explicado íntegramente por la demanda interna, cuya contribución se revisa al alza (+0,3 puntos), gracias al dinamismo del consumo, tanto público como privado y, muy especialmente, de la inversión, impulsada por el segmento de equipo y cultivados. Por el contrario, se revisa a la baja la contribución de la demanda externa (-0,2 puntos), por el mayor avance de las importaciones.

Es pertinente destacar que estas previsiones no incorporan el impacto de la escalada en la guerra arancelaria de las últimas semanas, que la Airef estima que podría restar hasta 0,5 puntos al crecimiento de la economía española en 2025, derivado de la elevada incertidumbre. No obstante, las previsiones sí incorporan la menor previsión de crecimiento de la zona euro publicada por el BCE en marzo, así como una cierta ralentización del comercio mundial proyectada con anterioridad a los citados eventos. Esta revisión bajista de los supuestos explica que la previsión de crecimiento para España se mantenga estable a pesar de la sorpresa positiva del cuarto trimestre y la buena marcha de los indicadores coyunturales de actividad a comienzos de 2025.

Así, la composición del escenario la Airef para 2025 se distingue de la del Gobierno por un menor optimismo con respecto a la inversión, que se compensa con una visión más optimista del consumo privado y, marginalmente, de la demanda externa.



En cuanto a los precios, se espera que la media anual del IPC se modere hasta el 2,5% en 2025 (+0,4 puntos respecto a la anterior previsión). Finalmente, el organismo mantiene estables las previsiones de déficit para 2025 en el 2,7% (incluyendo 0,3 puntos de impacto de la DANA, con lo que, excluyéndolo, habría una revisión a la baja de esa misma magnitud) y revisa a la baja las de la deuda, hasta el 100,8%.

Por su parte, el FMI revisa al alza su previsión de crecimiento para España en 2025, hasta el 2,5%, y mantiene estable la de 2026 en el 1,8%, en el marco del Concluding



Statement del Artículo IV. Aunque no se han actualizado las previsiones por componentes de la demanda, el FMI destaca el elevado dinamismo de la economía española en los últimos tiempos, impulsada por las exportaciones de servicios y el crecimiento del factor trabajo. Asimismo, espera que se mantenga el dinamismo del consumo y que repunte la inversión, gracias a los menores tipos de interés. Finalmente, el FMI estima que el impacto adverso de la escalada arancelaria en España será reducido, por nuestra limitada exposición comercial directa e indirecta a Estados Unidos

Comparativa de previsiones para el año 2025

Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB real	2,6	2,7	2,5	2,4	2,5	2,8	2,3	2,5	2,6
Consumo privado	2,8	3,3	2,9	3,0	2,8	3,1	2,2		
Consumo público	2,6	2,2	2,3	2,4	2,6	3,2	1,6		
Formación bruta de capital fijo	4,5	3,0	3,5	2,1	3,4	6,2	3,2		
Inversión en construcción				3,0	3,2	6,4	2,9		
Inversión en construcción y propiedad intelectual			3,3						
Inversión en equipo						6,0			
Inversión en equipo, cultivados y propiedad intelectual				1,2					
Inversión en equipo y cultivados			4,2		3,7		4,2		
Exportaciones	2,3	2,9	2,7	2,4	2,5	2,7	2,9		
Importaciones	3,5	4,0	3,7	3,5	3,4	5,4	2,8		
Demanda nacional (contrib)	3,0	2,9	2,8	2,6	2,7	3,6	2,1		
Demanda externa neta (contrib)	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	0,2		
Tasa de paro	10,4	10,5	10,4	10,9	10,7	10,4	11,0		
Empleo (PETC)			2,3	1,7		2,3			
Ocupados (EPA)		1,9		1,7		2,2	2,1		
Deflactor del PIB	2,6	2,0	2,2	2,2		2,6	2,4		
IPC		2,5	2,5	2,2	2,5	2,4	2,2		2,5
Déficit público		-2,8	-2,7	-2,9	-2,9	-2,7	-2,8		
Deuda pública		101,3	100,8	100,7		101,1	101,3		
Tasa de ahorro de los hogares			11,9	12,2		13,3	11,9		



Comparativa de previsiones para el año 2026

Componente	Gob	BE	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB real	2,2	1,9	1,9	1,8	2,1	1,8	2,1
Consumo privado	2,3	2,1	2,0	1,9	2,0		
Consumo público	2,2	1,8	1,7	1,9	1,5		
Formación bruta de capital fijo	4,9	2,5	3,1	5,3	3,7		
Inversión en construcción			3,0	5,8	3,5		
Inversión en equipo				3,6			
Inversión en equipo y cultivados			2,7		4,6		
Exportaciones	2,0	2,9	2,7	2,3	2,7		
Importaciones	3,5	3,5	3,2	4,5	3,0		
Demanda nacional (contrib)	2,7	2,0	2,1	2,5	2,0		
Demanda externa neta (contrib)	-0,4	-0,1	-0,2	-0,6	0,1		
Tasa de paro	9,7	10,0	10,3	9,9	10,7		
Empleo (PETC)				1,6			
Ocupados (EPA)		1,2		1,9	2,0		
Deflactor del PIB	2,3	1,9		2,0	2,0		
IPC		1,7	2,1	2,1	2,0		2,1
Déficit público		-2,6	-2,9	-2,4	-2,7		
Deuda pública		101,6		100,8	101,1		
Tasa de ahorro de los hogares				13,6	11,6		

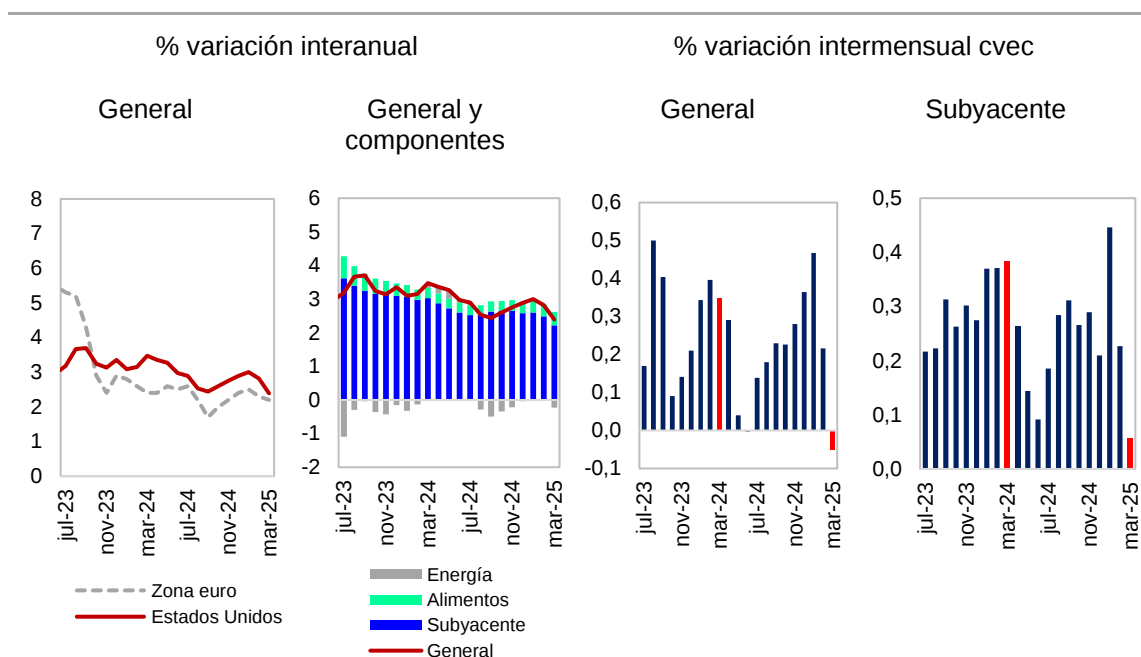
III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios al consumo de Estados Unidos

El IPC general de Estados Unidos se contrajo en marzo, por primera vez desde la pandemia, un -0,1% intermensual desestacionalizado (+0,2% en febrero). Esta caída se explica principalmente por el componente energético (-2,4% frente a +0,2% en febrero), concretamente las gasolinas, que descienden un -6,3% (-1% en febrero), y también por la subyacente, que vuelve a desacelerarse en marzo hasta su menor ritmo desde 2021 (+0,1% frente a +0,2% en el mes anterior), de nuevo lastrada por la caída en las tarifas aéreas (-5,3%, -4% en febrero). Por otro lado, los alimentos se aceleraron hasta el +0,4% (+0,2% en febrero).

En términos interanuales, la inflación general disminuyó 4 décimas, situándose en el +2,4%, mientras la subyacente se sitúa en el +2,8% (+3,1% en febrero).

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. 📊

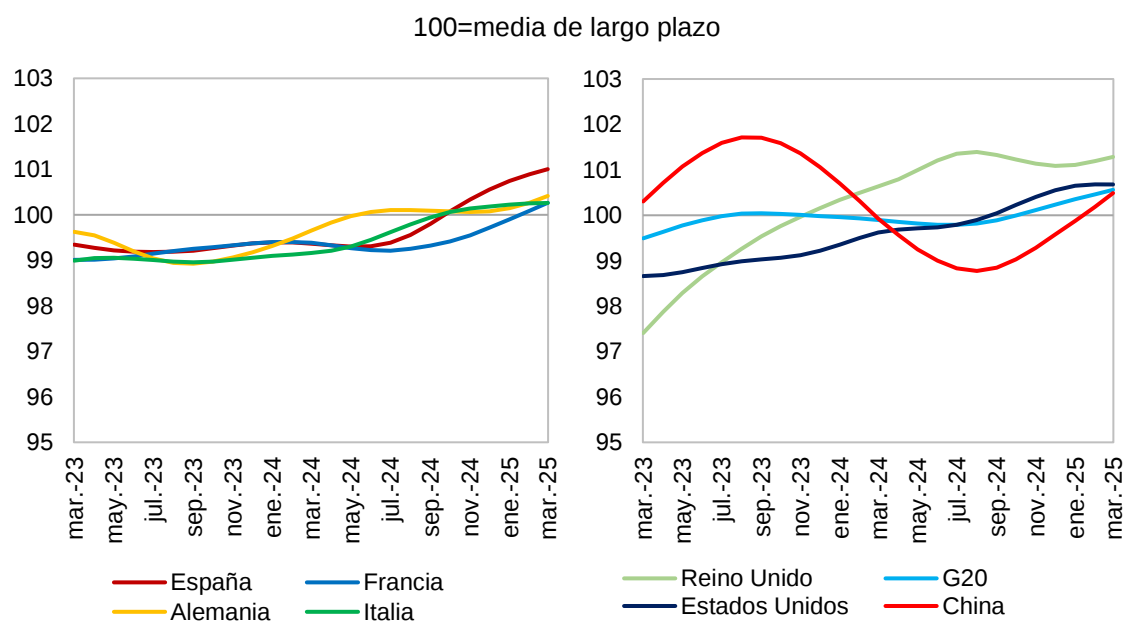
Indicadores compuestos adelantados de actividad

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 marzo, en el mejor nivel desde febrero de 2022, en el 101, 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 abril de 2022, en el 100,3; Italia se sitúa por encima de la media a largo plazo y con el mejor nivel desde abril de 2022, con un 100,3, mientras que Alemania se mantiene por undécimo mes por encima de esta media, en el nivel de 100,4, su mejor nivel desde mayo de 2022.

Por otra parte, Estados Unidos se mantiene en su mejor nivel desde febrero de 2022 con un 100,7, y China alcanza un nivel de 100,5, su mejor nivel desde enero de 2024.

Indicador compuesto adelantado de actividad



Fuente: OCDE.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, actualmente en un contexto de expectativas de incremento de producción y a las dudas sobre el crecimiento de las principales economías. En la última semana las expectativas en relación con estos dos factores se han agudizado tras la inesperada decisión de la OPEP+ de acelerar el ritmo de eliminación de los recortes de producción y el anuncio por parte de Estados Unidos el pasado dos de abril de imposición de aranceles a nivel global, provocando desde entonces una caída acumulada de más del 15%, a pesar de pausar la decisión una semana después. Los carburantes también caen en la última semana, especialmente en el diésel, que se sitúa en lo transcurrido del mes de abril un 1,2% por debajo del promedio de marzo.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

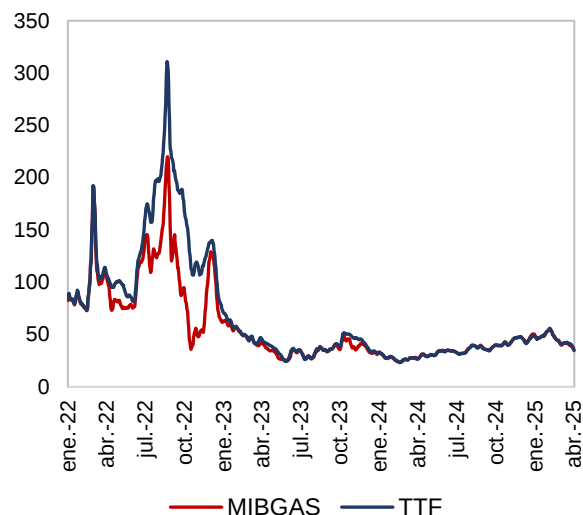


Fuente: ICE.

El precio del gas desciende más de un 35% desde mediados de febrero, al mitigarse los factores que venían impulsándolo al alza (creciente demanda europea de gas natural licuado en un contexto de sanciones a Rusia y reducidos niveles de inventarios). En concreto, el descenso parece resultado de las conversaciones entre Estados Unidos, Ucrania y Rusia para iniciar las negociaciones de paz. También puede estar presionando a la baja la menor demanda debido a las altas temperaturas en Europa central y la propuesta por parte de la Comisión Europea de flexibilizar los requisitos de reservas de gas para los estados miembros (actualmente en torno al 35% de su capacidad, por debajo del nivel de 2023 y 2024, aunque se mantiene por encima de lo observado en 2022) y, como en el caso del petróleo, el aumento de las expectativas de contracción económica en un contexto de guerra comercial. Asimismo, la imposición de aranceles del 15% a las importaciones de gas natural licuado de Estados Unidos por parte de China podría favorecer el suministro de gas a Europa de cara a la temporada de reposición de inventarios. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC muestra una tendencia a la baja desde mediados de febrero asociada a un aumento del recurso a la generación renovable y a la bajada de los precios del gas. En la última semana se sitúa en un promedio de 106 €/MWh, muy similar al de la semana pasada y en mínimos desde junio del año pasado. En el promedio de los días transcurridos de abril el PVPC medio en torno a un 11% por debajo del conjunto de marzo.



Fuente: ESIOS.

Los precios de otras materias primas han ganado volatilidad ante la incertidumbre asociada a la política arancelaria de Estados Unidos.

El oro experimentó tras el anuncio de los aranceles recíprocos una caída de más del 7%, afectado por la reacción de los inversores a los anuncios de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos, pero vuelve a repuntar con fuerza desde el miércoles hasta marcar nuevos máximos históricos y superar la barrera de los 3.200 dólares la onza tras superar la barrera de los 3.100 dólares en los primeros días de abril, en un contexto de fuerte incertidumbre económica y de impulso de las compras de oro por parte de los bancos centrales.

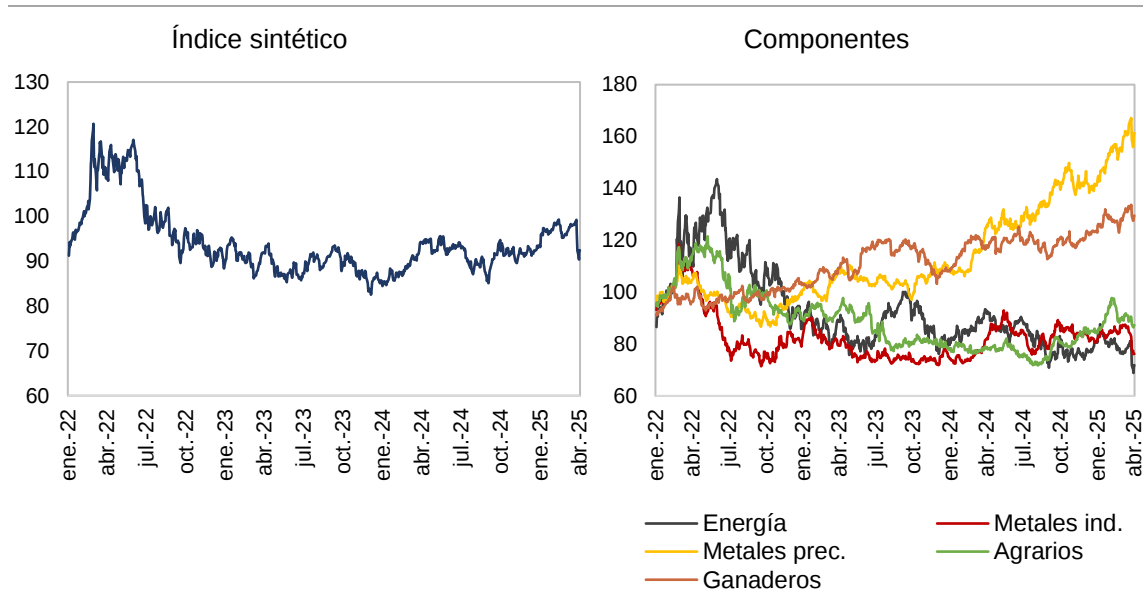
Las agrarias han mostrado mucha volatilidad en función de los anuncios en materia de aranceles, destacando los cereales y el azúcar, que registraron fuertes fluctuaciones en marzo tras las caídas registradas a finales de febrero, mientras los ganaderos se mantienen al alza. El café que venía mostrando más estabilidad, cae de manera importante en abril (más de un 15% desde los elevados niveles alcanzados por el efecto de condiciones climáticas adversas en Brasil y Vietnam, principales productores mundiales), tras el anuncio de los nuevos aranceles impuestos a Vietnam (45%).

La mayoría de los metales industriales, tras haber ganado terreno en el primer trimestre de 2025, caen desde finales de marzo tras el anuncio de aranceles sobre el aluminio, el acero y el cobre. Además, las caídas se agudizan (entre un 5 y un 10%) en la última

semana, aunque sobre los metales no han recaído nuevos aranceles, posiblemente por el aumento de la incertidumbre y de las expectativas de contracción económica global.

El aceite de oliva virgen acumula una caída de más del 60% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, y mantiene cierta tendencia bajista, aunque menos pronunciada que en 2024.

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

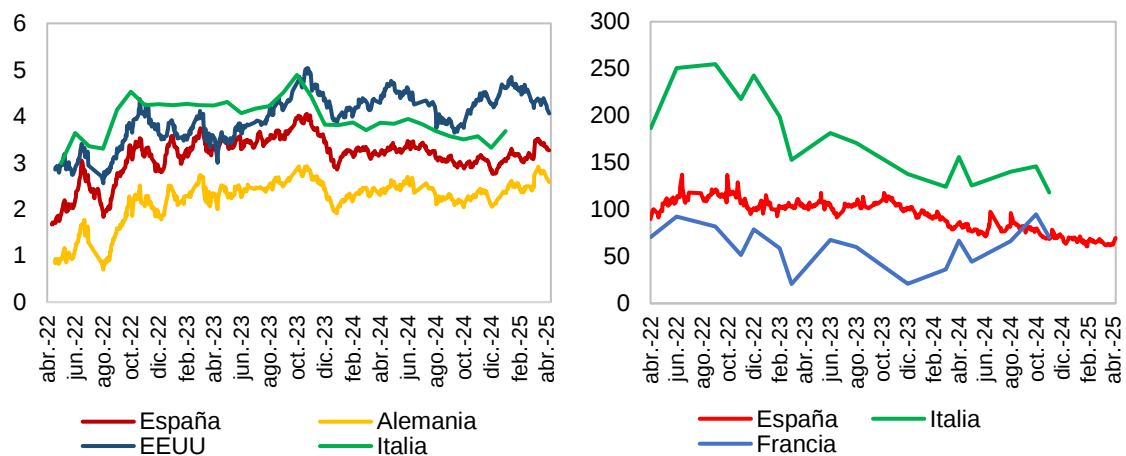


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, habiéndose mantenido relativamente estable en la última semana. Se encuentra así, 70 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado en la última semana.

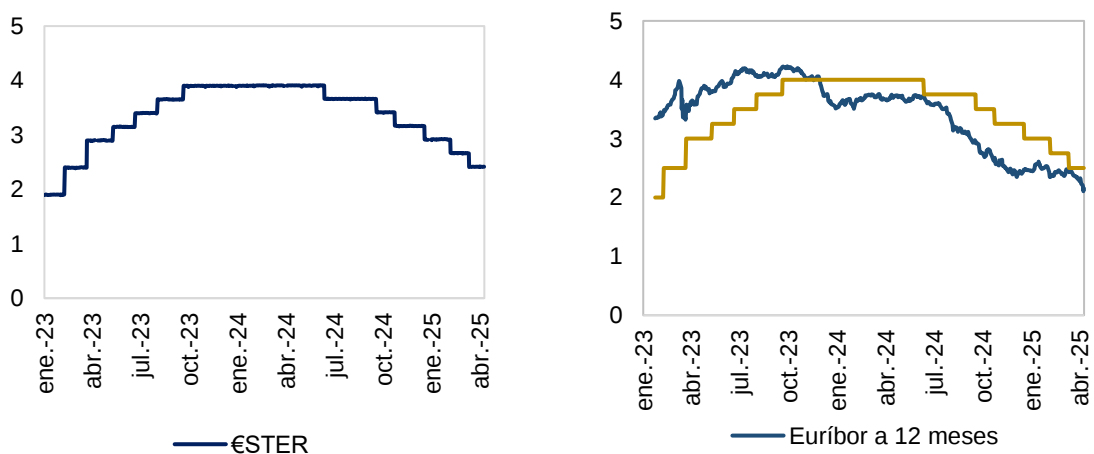
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 7 de abril en el 2,4%, habiéndose mantenido estable 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 2,1%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Indicador de confianza empresarial	14-abr.	25T2
Encuesta Coyuntura de la Exportación	15-abr.	25T1
Confianza empresarial en Alemania	15-abr.	abr.-25
Índice de producción industrial de la zona euro	15-abr.	feb.-25
Índice de cifra de negocios de servicios	16-abr.	feb.-25
Índice de cifra de negocios de industria	16-abr.	feb.-25
CNTR de China	16-abr.	25T1
Índice de precios de consumo de la zona euro	16-abr.	mar.-25
Pasajeros aéreos internacionales	16-abr.	mar.-25
Decisión de política monetaria del BCE	17-abr.	abr.-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	2,6	3,2	3,3	3,4	29-abr-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	25T1	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,8	2,8		3,0	2,9	2,9	2,5	2,6			23-abr-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	2,0	2,9	3,2		3,7	5,2	2,7	1,8	3,5	5,1		13-may-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,2	1,2		0,7	2,5	-0,8	2,0	-1,2	-1,9		8-may-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	-0,6	0,3		0,4	-1,7	0,1	2,4	1,7			16-abr-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,7	3,1	2,7		4,2	3,1	1,7	3,2	5,6			16-abr-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	13,7	17,6		19,3	28,8	7,5	17,7	-0,4	-20,2		12-may-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	19,2	21,3		18,4	24,2	14,7	25,4	14,2	19,1		6-may-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	16,4	9,6		10,6	17,1	2,8	9,2	10,2	3,8		6-may-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	7,9	7,4		9,2	9,5	10,4	1,1	6,1	7,7		5-may-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	5,0	2,5	3,9		2,8	4,7	5,4	0,7	2,5	-0,9		23-abr-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,7	1,2	0,4	2,8	2,2	-0,3	1,7	3,6	-2,4	0,3	5-may-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	2,6	3,0	3,8	29-abr-2025
Consumo público	5,2	4,1	3,4	6,0	6,4	5,0	4,9	3,4	4,2	4,0	29-abr-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	25T1	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4	2,1	1,8	3,0		2,6	2,3	4,1	3,0			23-abr-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,5	1,0	1,0	3,6		4,2	3,4	3,2	3,9			22-abr-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	1,7	14,4	14,1	7,2	6,4	28,8	5,3	11,0	23,2	2-may-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	2,6	2,8		3,5	0,9	4,1	2,3	3,6		28-abr-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,5	3,4	4,9		4,2	3,6	6,8	5,8	7,7		13-may-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,7	-0,6		5,5	-6,1	-0,5	-5,7			22-abr-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	4,3	5,1		8,0	-0,9	8,6	11,3			22-abr-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,1	3,0	1,9	1,7	0,3	4,7	2,3	3,0	2,2	4,5	29-abr-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,3	2,9	-1,2	-0,5	0,7	6,4	0,9	3,2	0,8	6,8	29-abr-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	3,0	3,5	4,9	3,2	0,0	3,9	2,4	3,5	3,9	4,1	29-abr-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	1,0	1,5	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,0	1,0	-0,4	1,7	29-abr-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,3	2,7	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	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	2,2	13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,1	0,1	0,1	2,1	0,7	3,6	2,3		23-abr-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,4	4,3	5,2	5,2	4,0	4,3		23-abr-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	-2,1	1,5	2,3	0,7	-0,8		22-abr-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	13,9	4,6	-2,6	7,3	0,3		29-abr-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	10,0	19,8	34,3	15,0	37,7	11,0		23-abr-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	5,7	8,6	6,7	11,0	2,1	3,7	13-may-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,5	22,5	36,1	16,6	30,0	11,0		24-abr-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	1,4	4,6	5,8	3,4	5,6	12,9	13-may-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	9,1	16,6	7,3	28,6	4,4		22-abr-2025
Producción de la construcción	2,9	3,4	3,3	6,2	5,2	7,4	1,5		23-abr-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	2,8	7,1	11,8	6,2	10,0	10,4	8,6	21-abr-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	25T1	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	105,5	101,5	103,3	101,9	102,8	104,2	102,3	103,4	29-abr-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	87,1	81,7		80,6	85,0	84,9	81,4		21-abr-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,2	55,1	55,3	53,1	57,3	54,9	56,2	54,7	6-may-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	51,5	53,6	50,0	53,1	53,3	50,9	49,7	49,5	2-may-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	55,1	54,4	53,2	56,8	54,0	55,1	54,0	6-may-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima	
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,3	-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	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	16,3	8,9	-0,2	2,3	8,8	13,7	18,5	19,1	13,8	23-jun-2025	
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	16,2	11,8	26,7	12,6	13,5	15,6	14,5	13,5	10,0	10,0	23-jun-2025	
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	-5,9	-0,1	4,2	-7,4	-12,3	-7,3	-5,7	1,1	2,1	2,5	23-jun-2025	
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	-0,3	0,5	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,0	3,7	4,8	1,4	23-jun-2025	
	2023	2024	24T3	24T4			sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	4,6	1,6			1,9	9,3	-6,4	2,7	-1,2	22-abr-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	2,1	3,5			0,1	4,8	1,3	4,7	6,2	22-abr-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	2,0	-1,3			0,6	5,2	-8,7	0,5	-2,0	22-abr-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	1,1	6,2			-1,8	7,0	4,6	6,9	8,4	22-abr-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7	3,0	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,1	3,0	23-jun-2025
Balanza de bienes	-2,3	-2,0	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	23-jun-2025
Balanza de turismo	3,9	4,3	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	23-jun-2025
Balanza de servicios no turísticos	2,3	2,0	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	23-jun-2025
Balanza de rentas	-1,3	-1,3	-0,5	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	23-jun-2025
Saldo de cuenta de capital	1,1	1,2	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	1,2	23-jun-2025
Capacidad de financiación de la economía	3,7	4,2	1,3	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	4,2	23-jun-2025
Capacidad de financiación del sector público	-3,5	-3,2	-4,6	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	30-jun-2025
Deuda privada	112,1	107,2	124,6	120,4	117,8	114,4	112,1	111,0	110,7	109,3	107,2	9-jul-2025
Deuda pública	105,1	101,8	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	101,8	13-jun-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	29-abr-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	3,9	4,3	5,7	5,7	5,2	5,3	3,9	3,9	4,3	3,7	17-jun-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,2	4,8	3,7	10-jun-2025
	2023	2024	24T3	24T4	25T1	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-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	2,2	6-may-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	2,2	6-may-2025		
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,0	-5,5	-5,8	-5,7	-5,4	-5,4	-6,1	-6,0	-5,4	6-may-2025		
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,1	-5,5	-5,8	-5,8	-5,3	-5,5	-6,0	-5,7	-5,7	6-may-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
Deflador 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	29-abr-2025
Deflador consumo privado	2,2	6,5	5,4	4,0	6,9	6,3	6,1	4,4	4,7	5,1	4,5	3,6	3,0	29-abr-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	25T1	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,2	2,4	2,7	1,8	2,4	2,8	2,9	3,0	2,3	14-may-2025
IPC energía	-16,3	1,0	-1,8	1,6	6,3	-3,7	2,9	5,8	8,1	9,0	2,0	14-may-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,7	1,6	4,7	1,3	1,1	2,3	2,7	5,0	6,5	14-may-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,6	2,5	2,2	2,5	2,4	2,6	2,4	2,2	2,0	14-may-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	3,0	2,4	1,5	2,5	2,4	2,3	2,1	1,3	1,0	14-may-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	14-may-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,4	3,2	3,3	3,3	3,5	3,4	3,2	3,0	14-may-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		30-abr-2025

	2023	2024	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,1	-0,1	0,0	0,7	0,4	0,2	13-may-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	0,3	-0,3	0,4	-0,3	0,4	0,6	16-abr-2025

Financiero

	2023	2024	feb.-25	mar.-25	abr.-25	3-abr.-25	4-abr.-25	7-abr.-25	8-abr.-25	9-abr.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,6	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,5	2,4	2,3	2,3	2,3	2,4	2,3	2,3
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,4	2,8	2,6			2,6	2,7	2,6
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,1	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	66,8	63,5	67,5			69,5	66,0	75,4
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,5	4,3	4,2			4,1	4,3	4,4
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	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	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	12.895,6	13.208,3	12.558,5	13.191,2	12.422,0	11.785,8	12.065,6	11.797,6

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.