

Nota semanal de coyuntura

14 de febrero 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
Cemento	7
Sociedades mercantiles	8
Convenios colectivos.....	10
Estadística Continua de Población	13
Índice de precios de consumo	14
III. Indicadores de economía internacional.....	17
PIB de la zona euro.....	17
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	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 7 de febrero y las 12h del 14 de febrero. 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 revisado una décima a la baja la inflación de enero, situándola en el 2,9% interanual. Esta tasa es superior en una décima a la de diciembre, debido principalmente a la energía. La subyacente anotó una subida del 2,4% interanual, dos décimas menos que en diciembre.

Los convenios abrieron el año con lentitud, cubriendo con información hasta enero a menos trabajadores que un año antes, y promediando una subida pactada del 3%, próxima a la de 2024.

En diciembre, las ventas de grandes empresas se moderaron, aunque conservan el grueso de la ganancia acumulada desde mayo. Por componentes, la caída de las ventas totales se concentró en las exportaciones, mientras que las ventas interiores mantuvieron el dinamismo.

En el mismo periodo, la creación de sociedades mercantiles continuó avanzando con dinamismo, acumulando un incremento interanual del 17,7%.

La población se acercó a finales de 2024 a los 50 millones de personas, impulsada por los extranjeros, que mantuvieron un ritmo de avance más moderado que en 2022, pero aún elevado, y se aproximan al 20% de la población total.

En el plano internacional, el PIB de la zona euro creció un 0,1% en el cuarto trimestre de 2024, según la segunda estimación (frente al 0% reportado en el avance). Asimismo, el IPC de Estados Unidos anotó un nuevo repunte en enero, situándose en el 3% interanual, una décima más que en diciembre.

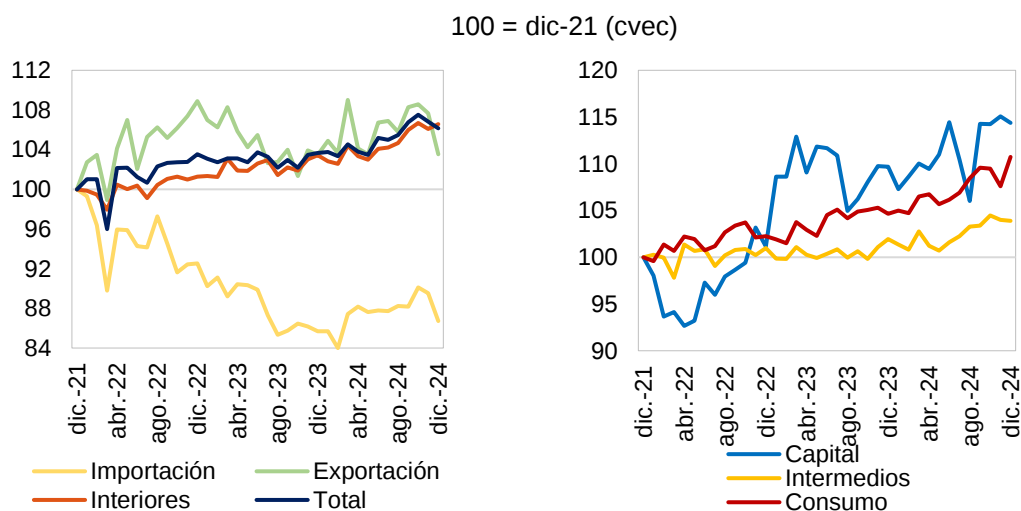
II. Indicadores de economía española

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas se incrementaron un 6,2% intermensual en diciembre, un ritmo semejante al de los diciembres de años recientes. Con series corregidas además de estacionalidad y calendario, cayeron por segundo mes consecutivo un -0,6% intermensual, tras fuertes avances en meses anteriores (0,8% de promedio entre junio y octubre). La subida interanual de las ventas totales se situó en el 2,4%.

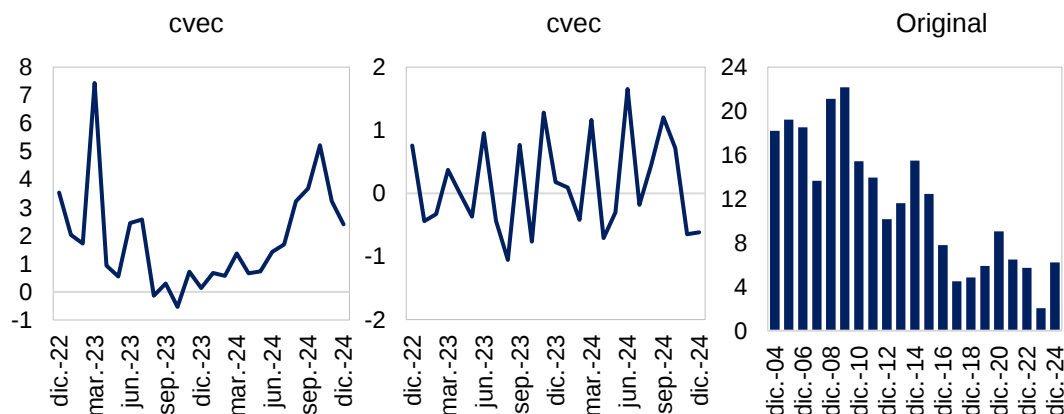
Por componentes, la caída de las ventas totales se concentró en las exportaciones, mientras que las ventas interiores mantuvieron el dinamismo. Dentro de las interiores, las ventas de consumo mejoraron sensiblemente, superando los retrocesos de octubre y noviembre, frente a la relativa estabilidad de los productos intermedios y de capital.

Ventas de grandes empresas (volumen)



% variación interanual

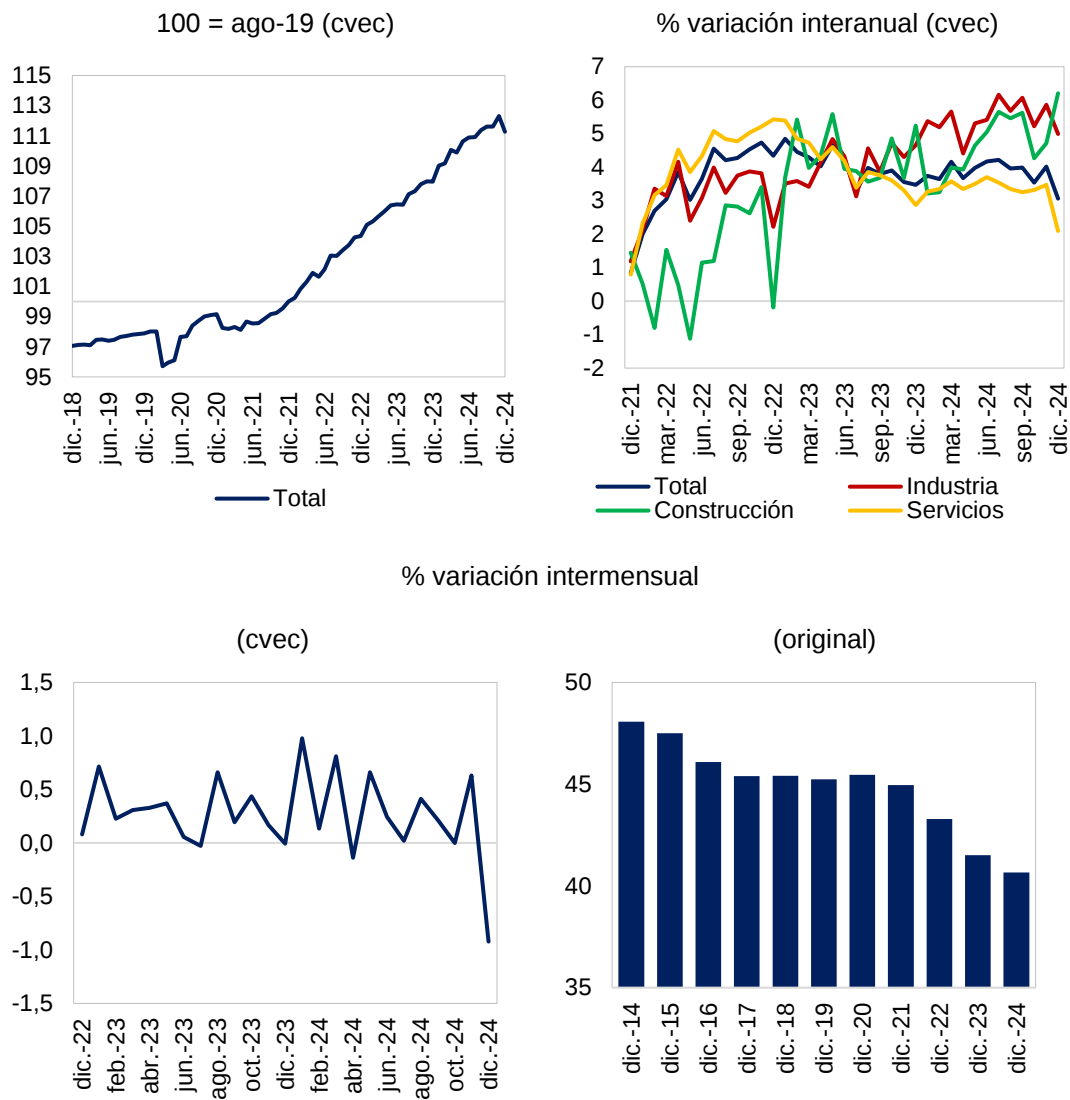
% variación intermensual



Fuente: AEAT. Cuadros de consumo, inversión y VGE por ramas

Por su parte, la retribución media en grandes empresas cayó un 0,9% intermensual en diciembre, tras aumentar un 0,6% en noviembre. En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 3,1%, con subidas cercanas al 6% en construcción, al 5% en industria, y al 2% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

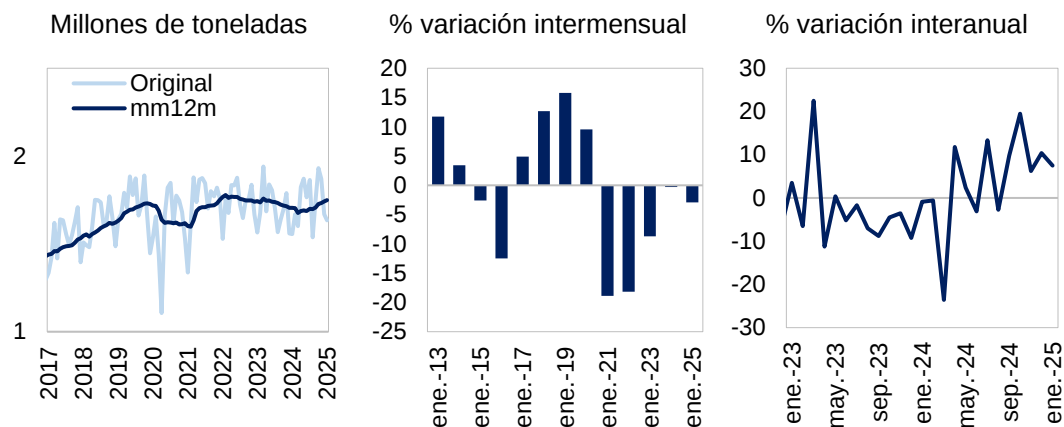


Fuente: AEAT.

Cemento

El consumo de cemento registró una caída del -2,9% intermensual en enero, frente al aumento habitual en un mes de enero, si bien viene mostrando una tendencia al alza desde hace un año. En términos interanuales, aumentó un +7,5%.

Consumo aparente de cemento



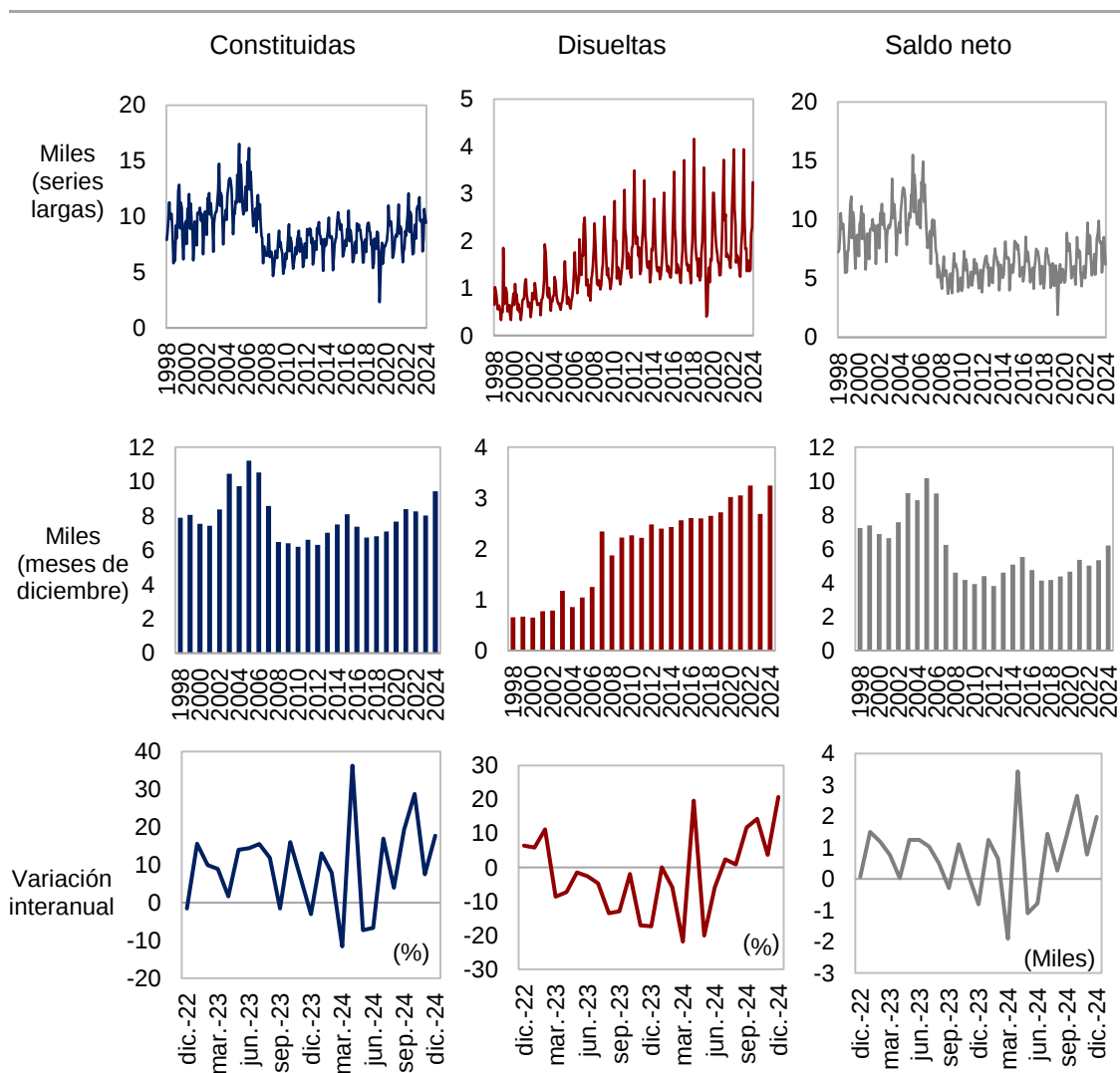
Fuente: Ministerio de Industria.  Enlace a cuadro interactivo

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en diciembre la cifra de 9.437, por encima del promedio habitual de los meses de diciembre de la serie y un -5,3% menos que en el mes precedente. En tasa interanual se incrementaron un 17,7%.

Por su parte, el número de sociedades disueltas (3.243) aumentó un 20,7% interanual en diciembre, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 6.194 sociedades, superior al de otros meses de diciembre.

Sociedades mercantiles

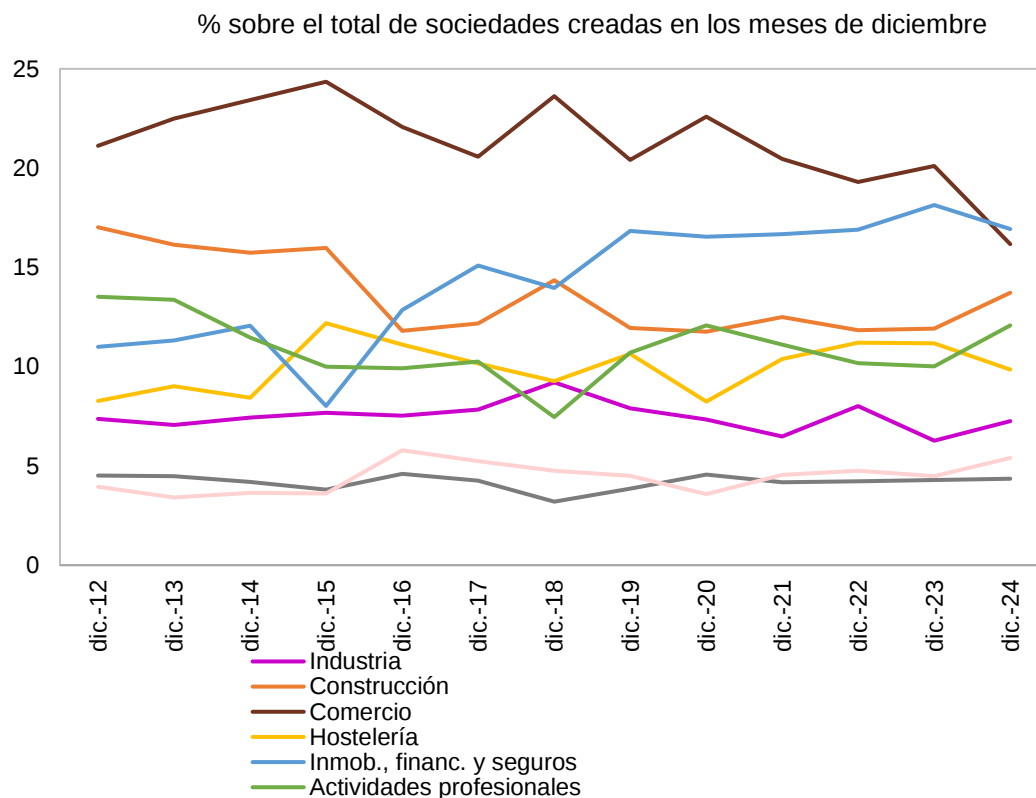


Fuente: INE.

El 26% de las sociedades mercantiles creadas en diciembre correspondió a actividades de comercio y hostelería, casi el 17% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 13,7% a construcción.

Así, la distribución sectorial de sociedades constituidas prolongó en diciembre la tendencia a la baja observada a lo largo de los últimos años en el comercio, en tanto los servicios inmobiliarios, financieros y de seguros han venido ganando peso en la constitución de sociedades.

Distribución de creación de sociedades mercantiles

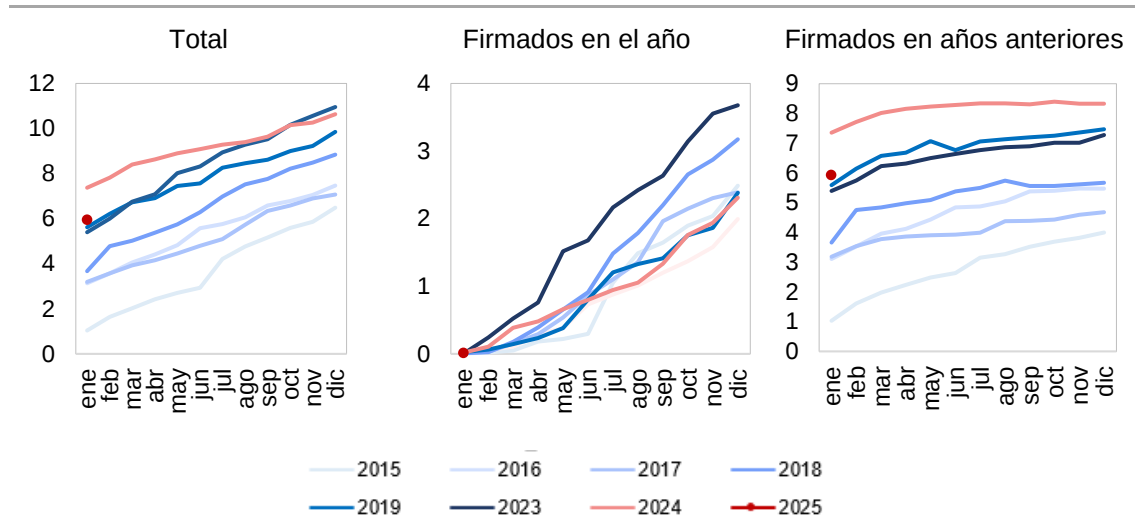


Fuente: INE.

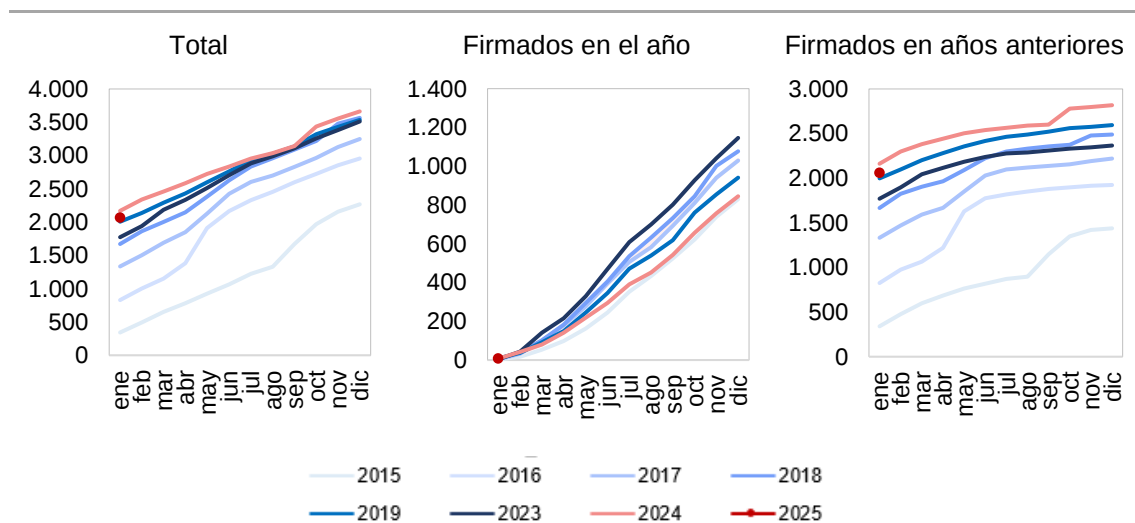
Convenios colectivos

El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en enero en 5,9 millones, por debajo al del mismo periodo del año pasado (7,4 millones).

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto



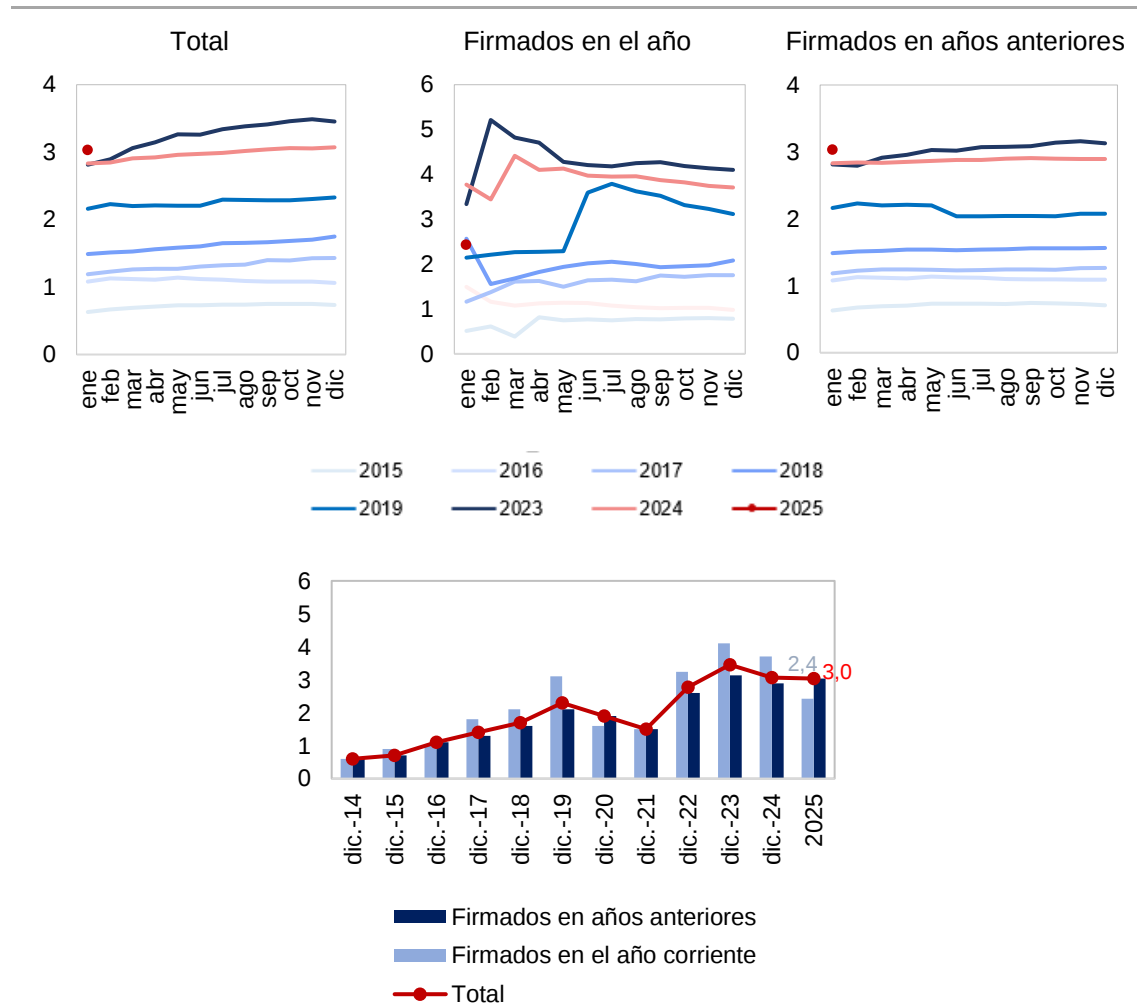
Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo.  Enlace a cuadro interactivo

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2025 se sitúa en el 3,03% con información de convenios registrados hasta enero, similar a la pactada para 2024 (3,07%). El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2025 se sitúa en el 2,4% con información hasta enero.

Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto

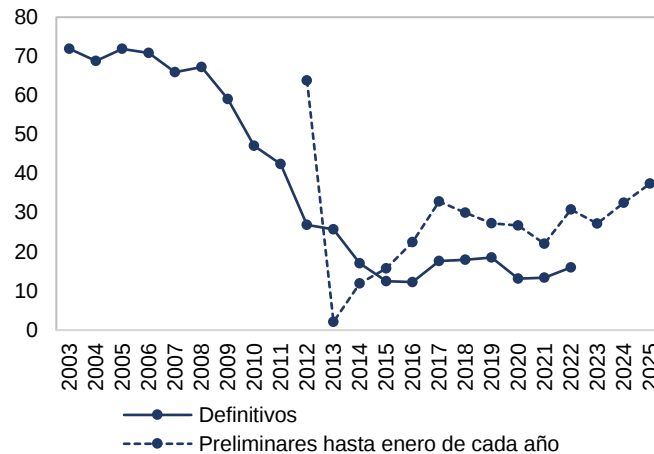


Fuente: Ministerio de Trabajo.  Enlace a cuadro interactivo

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 37,4%, por encima con los porcentajes pre-COVID (32,6% 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

% sobre el total de trabajadores con convenio vigente

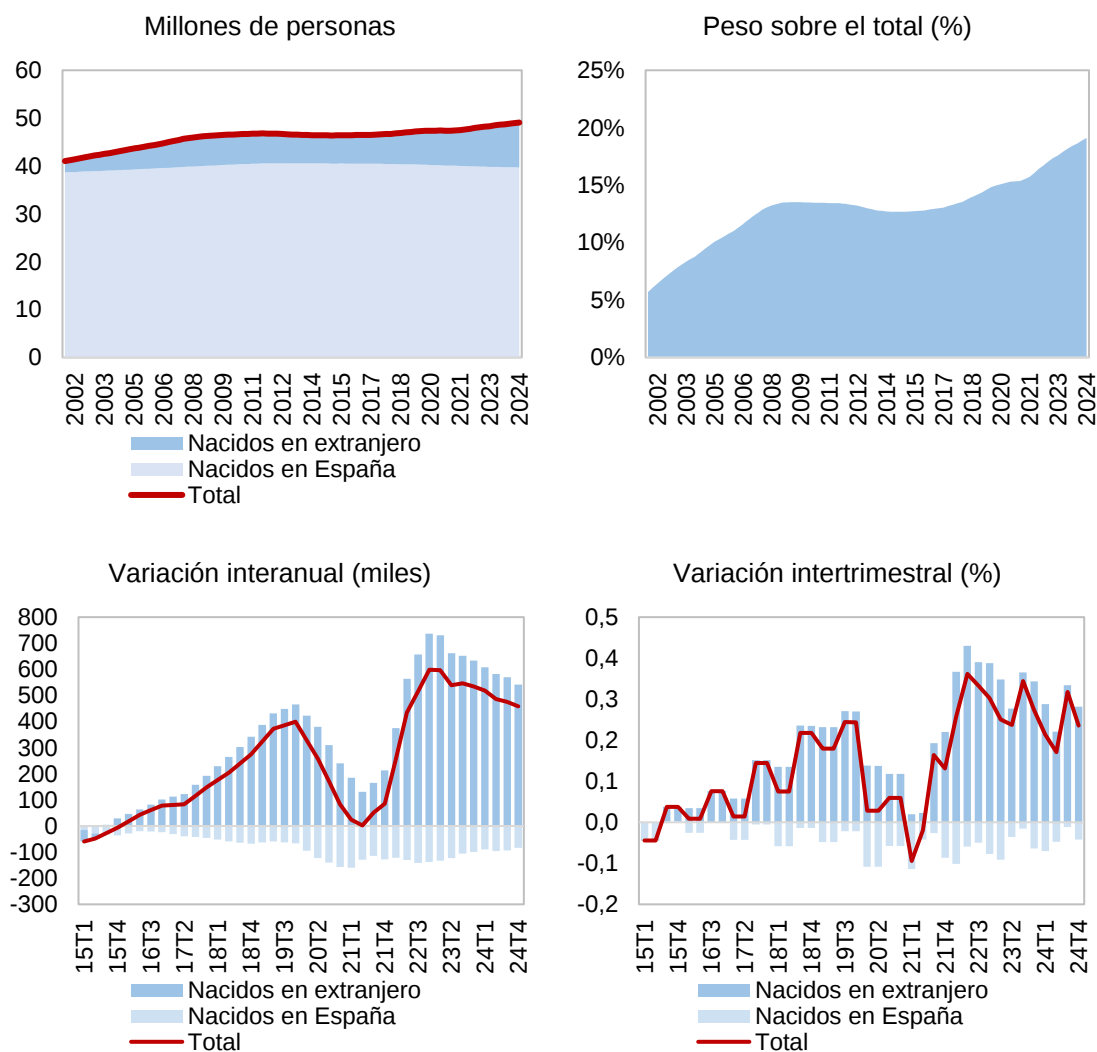


Fuente: Ministerio de Trabajo.  Enlace a cuadro interactivo

Estadística Continua de Población

La población residente en España alcanzó en el cuarto trimestre de 2024 un nuevo máximo de 49,1 millones de personas, según la Encuesta Continua de Población, impulsada por el incremento de población nacida en el extranjero (9,4 millones, el 19,1% del total), mientras la nacida en España acumula una pérdida de 849 mil personas desde su máximo a finales de 2012. El ritmo de avance intertrimestral se situó en el 0,24%, inferior a los anotados en 2022 (0,31% de media), pero aún superior a los registrados antes de la pandemia (0,21% de media en 2019). El aumento interanual fue de 458 mil personas (+542 los extranjeros, -83 los españoles).

Población residente en España

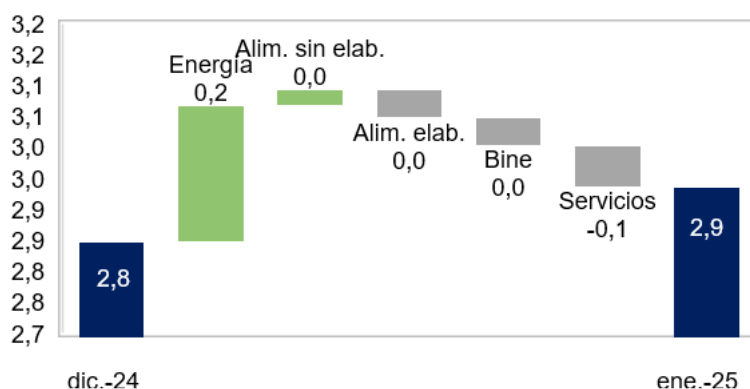


Fuente: ECP (INE).

Índice de precios de consumo

La inflación se situó en el 2,9% interanual en enero, una décima más que el mes anterior, y una décima menos de lo avanzado por el INE. Los precios energéticos contribuyen dos décimas al alza, principalmente por la subida de los carburantes y, en menor medida, de la electricidad (la subida intermensual, que explicaría cinco décimas, se ha visto compensada por un efecto base debido a la fuerte subida registrada en enero de 2024 en electricidad y gas), mientras que los servicios contribuirían cerca de una décima a la baja (por la caída de los paquetes turísticos). También contribuyen a la baja, aunque en menor medida, tanto los alimentos elaborados (por la caída de los aceites y por una menor ponderación y una menor subida respecto a 2024 del tabaco) como los bienes industriales no energéticos (principalmente por vestido y calzado).

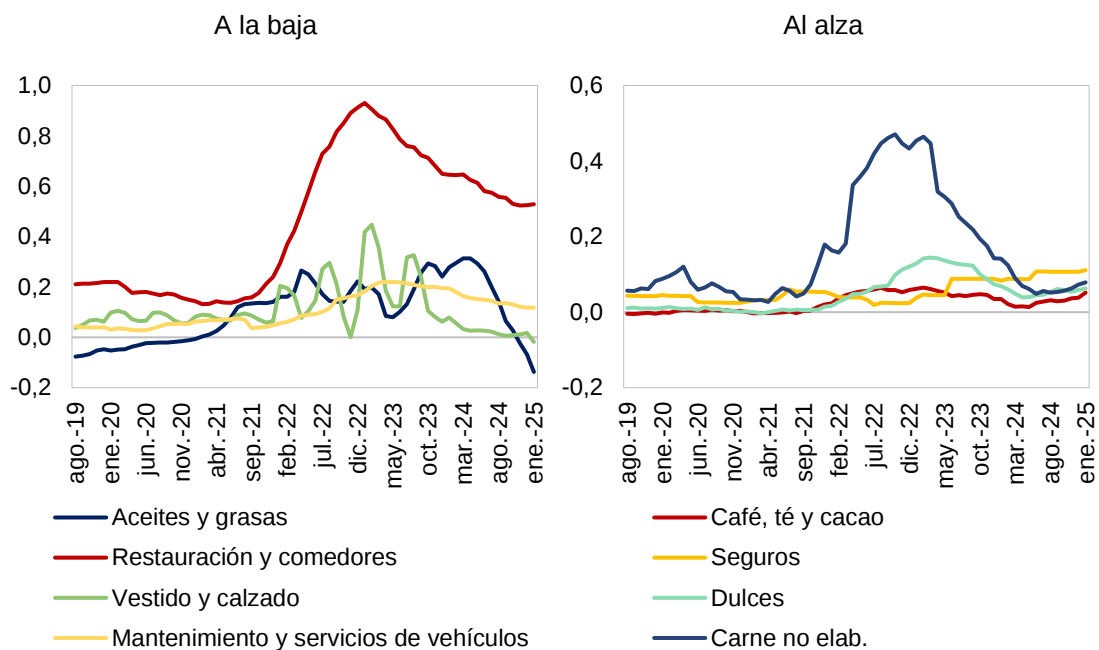
IPC: contribuciones a la aceleración interanual entre noviembre y diciembre (pp)



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

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, mantenimiento de vehículos y vestido y calzado, a lo que más recientemente se unen los aceites, especialmente el de oliva. Entre los impulsos al alza destacan las partidas con más contenido de azúcar y el café, en línea con las cotizaciones de estas materias primas en los mercados internacionales (especialmente la del café, en máximos históricos, mientras el azúcar se ha moderado desde principios de octubre) los seguros (especialmente los seguros de automóvil) por la importante revisión de tarifas observada en junio, y la carne no elaborada, principalmente la carne de vacuno afectada por los aumentos de precios del ganado vivo en los mercados internacionales.

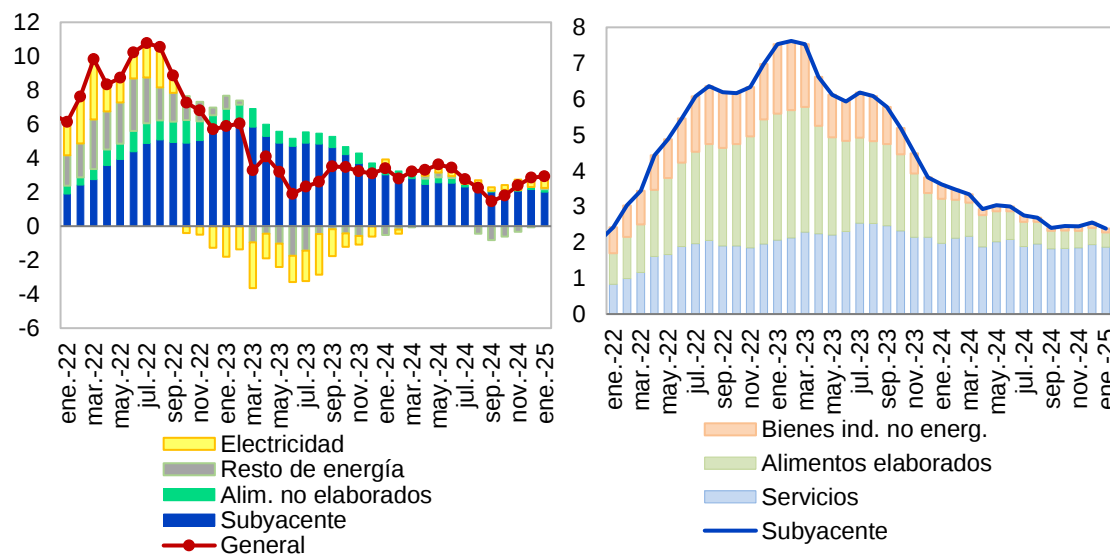
Contribuciones a la variación interanual del IPC general: partidas seleccionadas (pp)



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

Tras mostrar entre agosto y noviembre un comportamiento intermensual similar o más bajista de lo habitual, la subyacente se volvió a comportar en diciembre peor que en los años prepandemia, y mantiene en enero este comportamiento debido tanto a los alimentos elaborados (entre los que sobresalen el incremento del café, té y cacao) como a los BINE, en este caso especialmente por el vestido y calzado afectados por el cambio de metodología en las rebajas desde 2023 pero también a otras partidas como artículos de cuidado personal y automóviles. En sentido contrario destacan los paquetes turísticos que muestran la mayor bajada intermensual en un mes de enero de toda la serie. En interanual, la subyacente anotó una subida del 2,4%, dos décimas menos que en diciembre, explicando 2 puntos de la inflación general, de los que 1,6 puntos son servicios (la restauración explica sola 0,5 puntos).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



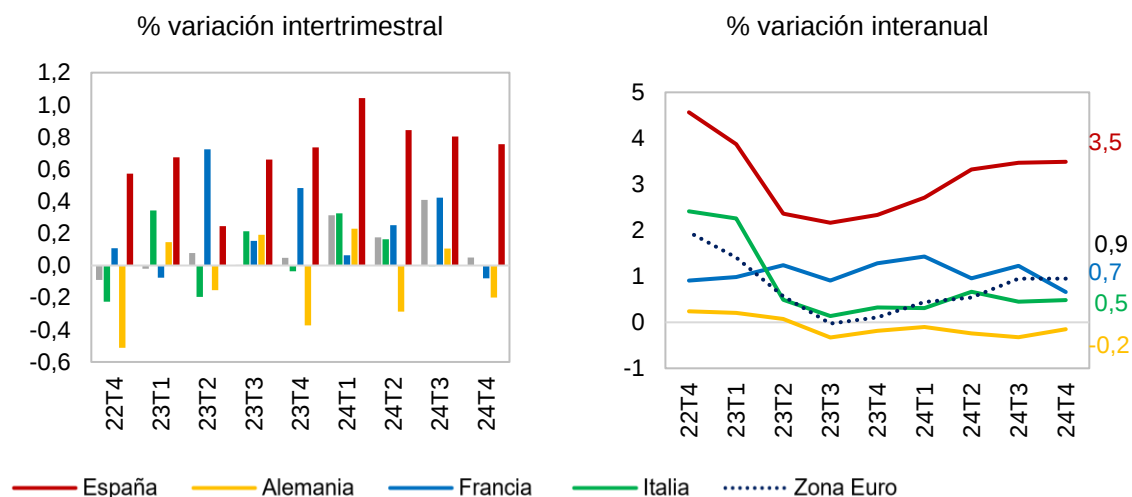
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

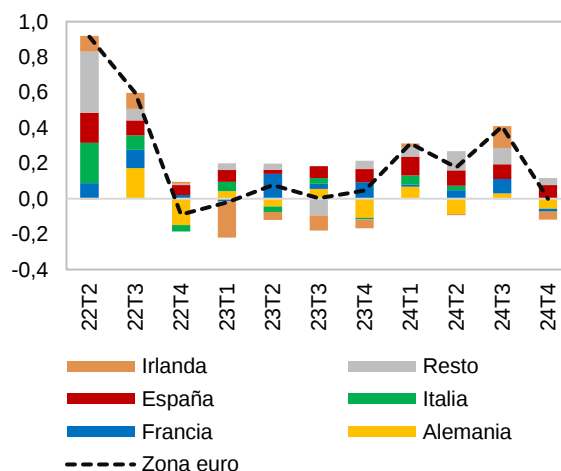
De acuerdo con la segunda estimación del cuarto trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,1%, tras el repunte del +0,4% registrado en el trimestre anterior. Esta desaceleración es el resultado de la contracción de Alemania (-0,2% intertrimestral, equivalente a una contribución 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 un crecimiento nulo por segundo trimestre consecutivo.

PIB. Principales países.



Fuente: Eurostat

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

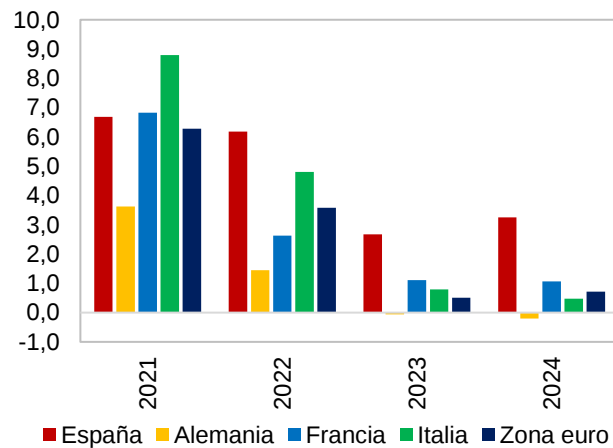


Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo.



En el conjunto de 2024, el crecimiento de la zona euro se aceleraría dos décimas, hasta el +0,7% 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.



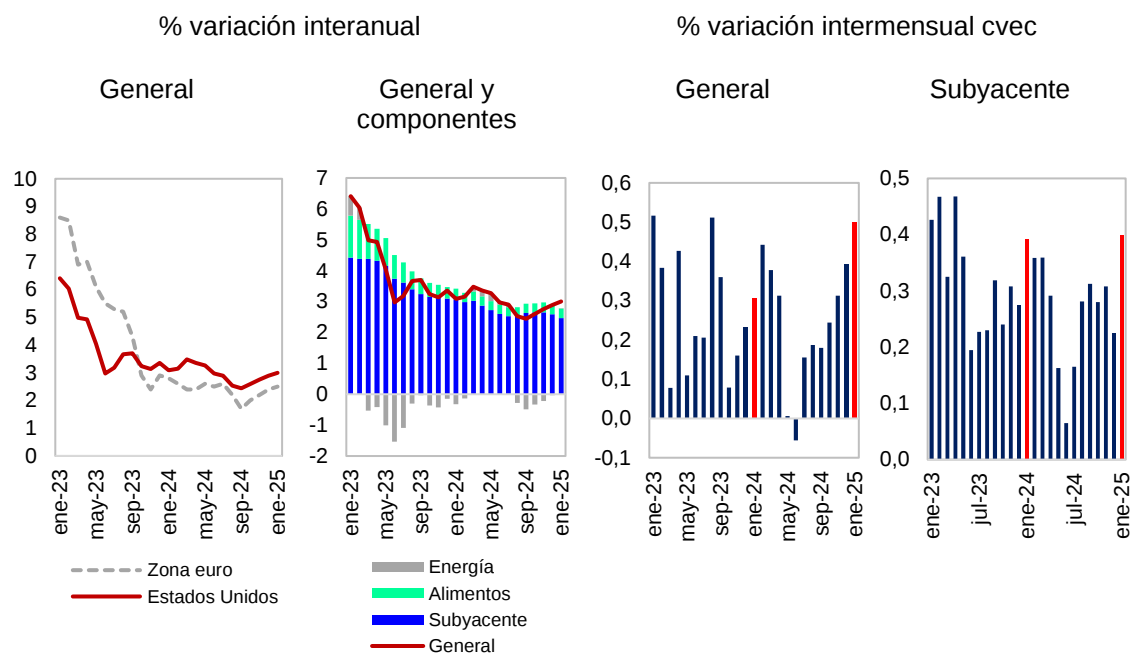
Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos

El IPC general de Estados Unidos creció en enero un 0,5% intermensual desestacionalizado (0,4% en diciembre), encadenando tres meses de aceleración. Este aumento vino impulsado principalmente por la subyacente, que se acelera dos décimas (de 0,2% intermensual a 0,4%) y por los precios de la energía que, si bien se desaceleran, mantienen su tensión al alza (+1,1% intermensual). Por su parte, los alimentos se aceleraron, aunque en menor medida (de 0,3% a 0,4%).

En términos interanuales, la inflación general aumentó una décima, situándose en el 3% (máximo desde junio de 2024), de manera similar a la subyacente, que se sitúa en el 3,3%.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. [Enlace a cuadro interactivo](#)

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent flexiona a la baja desde mediados de enero, situándose en torno a los 75 dólares por barril en la última semana, todavía por encima de los niveles de finales 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 retornar la tendencia de debilidad observada en los últimos meses, asociado a las expectativas de incremento de producción de países no-OPEP y a las dudas sobre el crecimiento de las principales economías, algo que se ha visto reforzado en las últimas semanas por la nueva política arancelaria anunciada por Estados Unidos. Como consecuencia de lo anterior, el diésel y la gasolina también flexionan a la baja, aunque debido a las subidas observadas hasta finales de enero, en promedio en los primeros días de febrero todavía se mantienen ligeramente por encima del promedio del mes anterior.

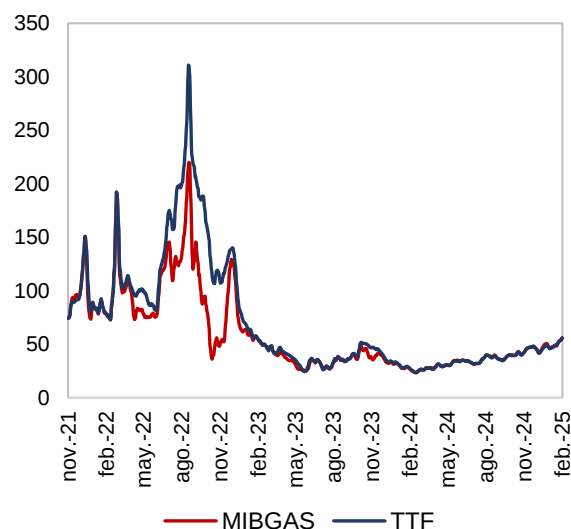


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, y acumula en la última semana una subida de más del 95% interanual, alcanzando máximos desde febrero de 2023. Esta tendencia se enmarca en un contexto de creciente demanda europea de gas natural licuado, con mayores costes de transporte y transformación y en competencia con los mercados asiáticos, a consecuencia de las tensiones geopolíticas y las sanciones a Rusia. El aumento de la demanda por la bajada de las temperaturas ha reducido los inventarios de gas, que se sitúan actualmente en torno al 47% de su capacidad, por debajo del nivel de 2023 y 2024 aunque se mantienen por encima de lo observado en 2022. A esto se une que cada vez hay mayores dificultades para su rápida reposición a través del suministro ruso, sobre todo tras el cierre del suministro a través de Ucrania. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

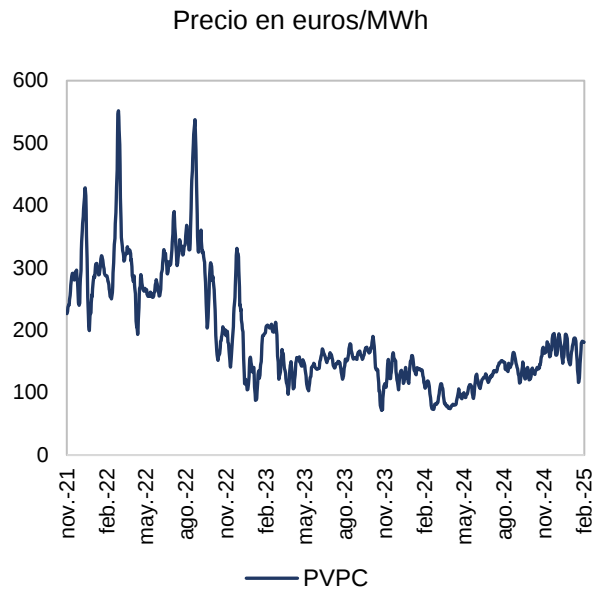
Precio en euros/MWh



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril, en parte por el encarecimiento del gas, aunque se mantiene desde mediados de noviembre en un rango entre 145 y 195 €/MWh de media semanal, con marcadas fluctuaciones en función de las condiciones meteorológicas. En la última semana se sitúa en un promedio de 180 €/MWh, superior al de la semana pasada, debido principalmente al menor recurso a la generación eólica en un contexto de alta demanda por las bajas temperaturas. Para el conjunto de enero se situó un 10% por debajo del promedio de diciembre.

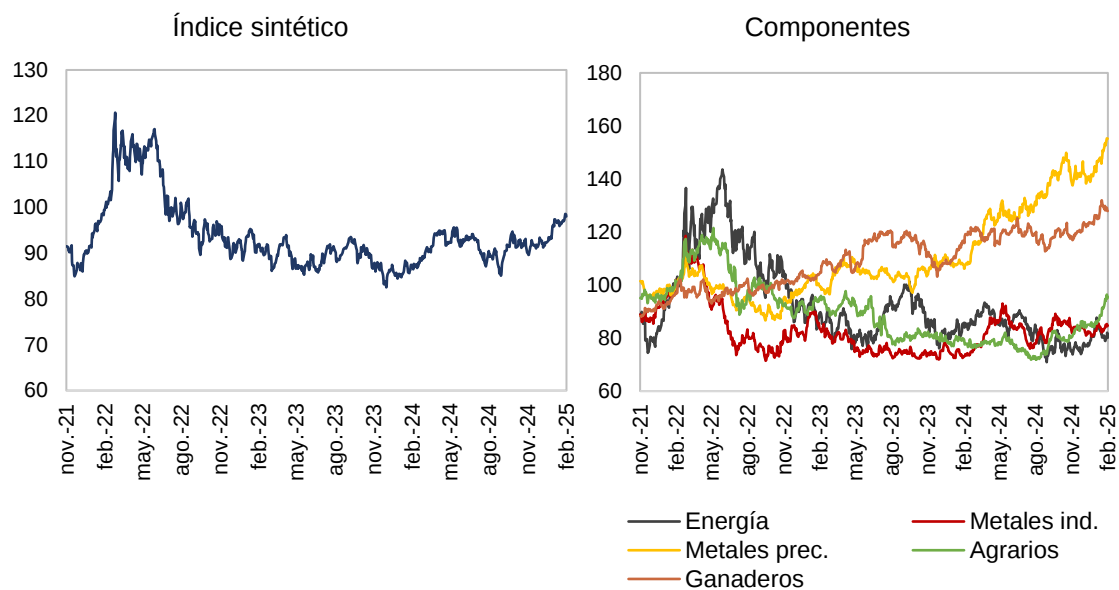
Precio de la electricidad



Fuente: ESIOS.

El oro retoma desde finales de diciembre la tendencia creciente, y alcanza un nuevo máximo histórico por encima de los 2.900 \$/onza (más de un 40% interanual), 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. Los indicadores agrarios muestran una tendencia ascendente desde agosto, debido principalmente al café (115% interanual), que continúa en máximos históricos como consecuencia de la fuerte caída de inventarios en Brasil y Vietnam, los mayores productores mundiales, afectados por condiciones climáticas adversas en el último año y, en menor medida, al maíz, que alcanza máximos desde octubre de 2023. Por su parte, el aceite de oliva virgen acumula una caída de cerca del 55% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, y retoma la tendencia bajista tras la ligera corrección registrada en enero. Los metales industriales, vuelven a repuntar en los últimos días tras el anuncio de Estados Unidos de establecer aranceles al aluminio y al acero, dentro de la tendencia lateral que mantienen desde finales de 2024. Por su parte, los ganaderos, que se habían estabilizado tras las subidas del primer trimestre de 2024, vuelven a crecer desde mediados de noviembre especialmente por el ganado bovino.

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

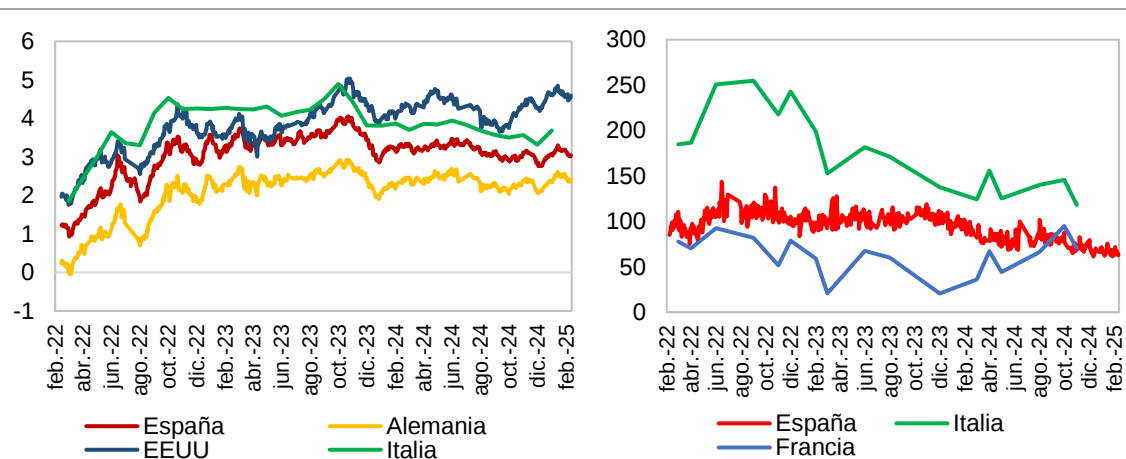


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3%, habiéndose mantenido relativamente estable en la última semana. Se encuentra así, 63 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 6 puntos básicos en la última semana.

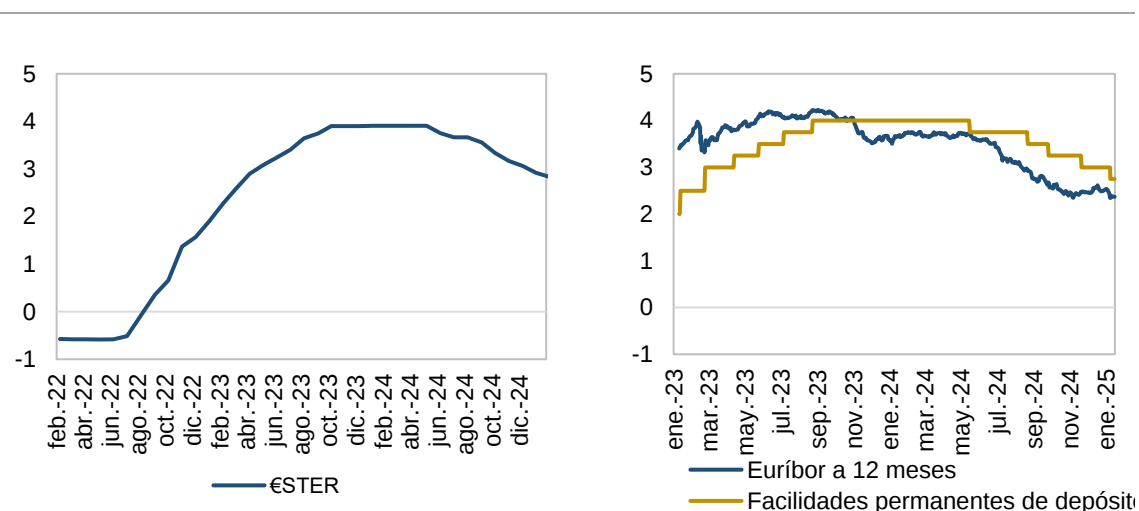
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 9 de febrero en el 2,8%, manteniéndose estable en la última semana. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,75% y el euríbor a 12 meses se mantiene estable en la última semana y se sitúa en el 2,4%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Comercio exterior de mercancías	17-feb.	dic.-24
Deuda pública mensual (según PDE)	17-feb.	dic.-24
Pasajeros aéreos internacionales	18-feb.	ene.-25
Producción de vehículos	18-feb.	ene.-25
Hipotecas	19-feb.	dic.-24
Indicadores sintéticos	19-feb.	dic.-24
Transmisión de derechos de propiedad	20-feb.	dic.-24
Comercio exterior mundial de mercancías (FMI)	20-feb.	oct.-24
Índice de producción de la construcción de la zona euro	20-feb.	dic.-24
Confianza del consumidor en la zona euro (avance)	20-feb.	feb.-25
Índice de cifra de negocios de servicios	21-feb.	dic.-24
Índice de cifra de negocios de industria	21-feb.	dic.-24
PMI compuesto de la zona euro (avance)	21-feb.	feb.-25
PMI manufacturas de la zona euro (avance)	21-feb.	feb.-25
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	21-feb.	feb.-25
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	21-feb.	feb.-25



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	6,1	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	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	4,5	13-may-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6		2,7	2,8		2,6	2,7	3,0	2,9	2,8			19-feb-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	2,1	0,9	2,9	3,6	1,7	3,2	3,7	5,2	3,2	2,4		11-mar-2025
Producción industrial	-1,4	0,4	0,2	0,5	1,3	0,0	0,4	1,0	1,9	-0,1	2,1		7-mar-2025
Cifra de negocios industrial	-0,9		0,2	-0,3		-0,5	-0,9	0,4	-1,5	-0,4			21-feb-2025
Cifra de negocios de servicios	2,4		3,2	2,9		2,9	2,8	3,1	4,1	2,0			21-feb-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	5,8	13,7	17,6	17,0	3,9	19,3	28,8	7,5	17,7		11-mar-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	20,0	19,2	21,3	27,8	8,3	18,4	24,2	14,7	25,4		5-mar-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	22,9	16,4	9,6	29,3	5,6	10,6	17,1	2,8	9,2		5-mar-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	10,8	7,8	7,4	7,3	7,3	9,1	9,5	10,3	1,1		4-mar-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	4,9	4,8	2,5	3,9	2,2	2,6	2,8	4,7	5,4	0,7		25-feb-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,3	1,7	1,2	-1,0	3,5	2,8	2,2	-0,3	1,7	2,4	3-mar-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Consumo privado	1,8	2,9	1,6	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	2,4	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	3,6	5,7	4,1	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	5,2	13-may-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4		2,1	1,8		2,4	2,9	2,7	2,7			19-feb-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,8		-0,3	1,3		3,5	3,2	4,5	3,5			17-feb-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	8,5	1,7	14,4	-6,5	6,3	7,2	6,4	28,8	5,3	3-mar-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,7	0,5	2,6	2,8	2,5	4,1	3,5	0,9	4,0		12-mar-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	2,8	3,4	4,1	4,1	4,5	4,2	2,2	5,8		11-mar-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2		3,8	-0,7		-0,9	-4,1	5,0	-6,3			17-feb-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7		2,1	4,0		4,7	6,9	8,1	-0,7			17-feb-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		-0,5	0,2		2,4	2,3	1,1			19-feb-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,5		1,9	4,2		5,3	5,9	5,9			19-feb-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,6		-0,6	-2,0		-3,6	1,8	2,6			17-feb-2025
Visados de obra nueva	-5,9		11,8	13,9		6,3	9,6	-2,6			27-feb-2025
Compraventa de viviendas	-10,2		-3,3	19,8		41,5	51,3	15,0			20-feb-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		-0,5	22,5		33,9	60,8	16,6			19-feb-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		-1,8	8,5		10,7	14,9	6,3			17-feb-2025
Producción de la construcción	3,1		0,5	3,8		4,4	5,8	6,1			20-feb-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	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	14-abr-2025
	2022	2023	2024	24T2	24T3	24T4	sep.-24 oct.-24 nov.-24 dic.-24 ene.-25								Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	102,6	105,5	101,6	107,3	99,8	102,0	102,9	104,4				27-feb-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	85,6	87,1	81,7	84,8	79,6	80,6	85,0					14-feb-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	56,6	55,2	55,1	57,0	54,9	53,1	57,3	54,9				5-mar-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	52,8	51,5	53,6	53,0	54,5	53,1	53,3	50,9				3-mar-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	56,0	54,4	55,1	56,3	55,2	53,2	56,8	54,0				5-mar-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
	2022	2023	24T2	24T3	ago.-24 sep.-24 oct.-24 nov.-24							Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	4,5	4,6	2,5	1,9	9,3	-6,4				17-feb-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	2,1	2,1	3,2	0,1	4,8	1,3				17-feb-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	2,1	2,1	-0,3	0,7	4,9	-8,5				17-feb-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	0,3	1,0	3,3	-2,2	7,5	4,4				17-feb-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	104,4	31-mar-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,9	4,0	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	3,2	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	3,7	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	0,8	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	3,5	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	1,3	-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	-12,7	-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	0,9	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		4,4	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		2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,6	4,2	4,7		10-mar-2025
	2022	2023	24T2	24T3	24T4	ago.-24 sep.-24 oct.-24 nov.-24 dic.-24 ene.-25									Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4				4-mar-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4				4-mar-2025
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,6	-5,0	-5,5	-4,8	-5,4	-5,7	-5,4	-5,4	-6,1				4-mar-2025
Paro registrado (cvec)	-16,9	-6,6	-4,7	-5,1	-5,5	-4,8	-5,4	-5,8	-5,3	-5,5	-6,0				4-mar-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	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Deflator del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	3,0	4,6	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	7,7	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		7,6	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2		7-mar-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9		4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0		19-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	3,5	2,2	2,4	2,3	1,5	1,8	2,4	2,8	2,9	14-mar-2025
IPC energía	-16,3	1,0	6,4	-1,8	1,6	-1,5	-6,5	-3,7	2,9	5,8	8,1	14-mar-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	4,7	1,7	1,6	1,7	0,8	1,3	1,1	2,3	2,7	14-mar-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	3,0	2,6	2,5	2,7	2,4	2,5	2,4	2,6	2,4	14-mar-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	4,2	3,0	2,4	3,1	2,5	2,5	2,4	2,3	2,1	14-mar-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	14-mar-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,6	3,4	3,4	3,5	3,3	3,3	3,3	3,5	3,4	14-mar-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,7	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,1	7-mar-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	-0,2	0,4	-0,2	0,2	-0,1	0,4	0,2	0,0	0,0	7-mar-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,1	-0,2	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1	-0,2	7-mar-2025
Producto interior bruto de Francia	1,1	1,1	0,1	-0,1	0,7	0,2	0,5	0,1	0,3	0,4	-0,1	7-mar-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6	27-feb-2025

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

Financiero

	2023	2024	dic.-24	ene.-25	feb.-25	6-feb.-25	7-feb.-25	10-feb.-25	11-feb.-25	12-feb.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,9	2,8	2,6	2,7	2,6	2,7	2,6	2,6
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,4	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,8	2,7	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,2	2,5	2,4			2,4	2,4	
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	2,9	3,2	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	68,0	66,1	67,3			66,9	67,6	
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,4	4,7	4,6			4,5	4,6	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	3,3	3,2	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.724,0	11.928,0	12.616,3	12.731,0	12.688,9	12.708,8	12.774,8	12.911,5

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