

Nota semanal de coyuntura

14 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 del comercio minorista	5
Ventas de grandes empresas	6
Cemento	8
Sociedades mercantiles	9
Confianza del consumidor	10
Índice de coste laboral armonizado	11
Convenios colectivos	12
Índice de precios del consumo	15
Previsión del Banco de España	17
III. Indicadores de economía internacional	19
Índice de precios del consumo de Estados Unidos	19
IV. Materias primas y tipos de interés	20
Materias primas	20
Tipos de interés	23
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	24
VI. Cuadro resumen	25

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 7 de marzo y las 12h del 14 de marzo. 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 un aumento del IPC del 3% interanual en febrero, superior en una décima al del mes anterior por la energía y los alimentos sin elaboración, mientras que la subyacente se moderó dos décimas, hasta el 2,2%.

En el mismo periodo, la confianza del consumidor se moderó ligeramente, pero se mantuvo en niveles superiores a su media histórica. Asimismo, el consumo de cemento prolongó su senda ascendente y la subida salarial para 2025 pactada en convenios permaneció en el 3%.

En enero, el índice de comercio minorista corrigió parte de la fuerte expansión anotada el mes precedente, pero dentro de una tendencia al alza. Por su parte, las ventas de grandes empresas repuntaron en enero, tras dos meses de corrección a la baja, y la retribución media a sus trabajadores rebotó, tras la contracción de diciembre. Asimismo, prosiguió la favorable evolución de constitución de empresas.

El Banco de España ha revisado dos décimas al alza su previsión de crecimiento del PIB para 2025, hasta el 2,7%, apuntando a un avance en el primer trimestre de entre el 0,6% y 0,7% intertrimestral.

La inflación de Estados Unidos se relajó en febrero (2,8% interanual) por transporte aéreo y carburantes.

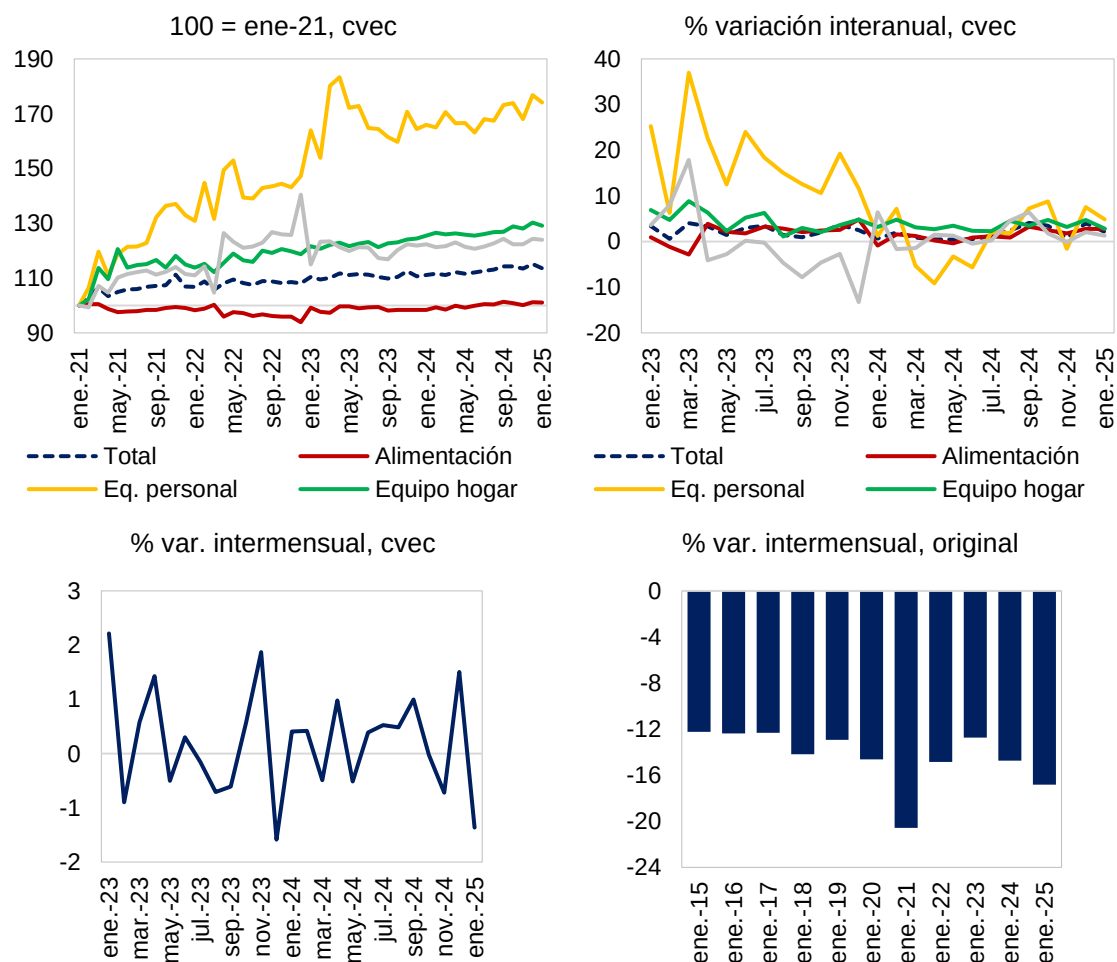
II. Indicadores de economía española

Índice del comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario se redujo en enero un -16,8% intermensual, caída superior a la habitual de otros meses de enero. Con series corregidas además de variaciones estacionales, disminuyó un -1,4% respecto al mes anterior, frente al aumento del 1,5% de diciembre. En interanual, las ventas minoristas se incrementaron un 2,2%.

Por tipos de producto, todos presentaron un comportamiento menos favorable en enero, particularmente el equipo personal que retrocedió un -1,5% intermensual tras crecer un 5,2% el mes anterior y, en menor medida, el equipo de hogar y la alimentación con caídas del -0,9% y -0,1% respectivamente (+1,8% y +1% en el mes previo).

Índice de comercio minorista, a precios constantes



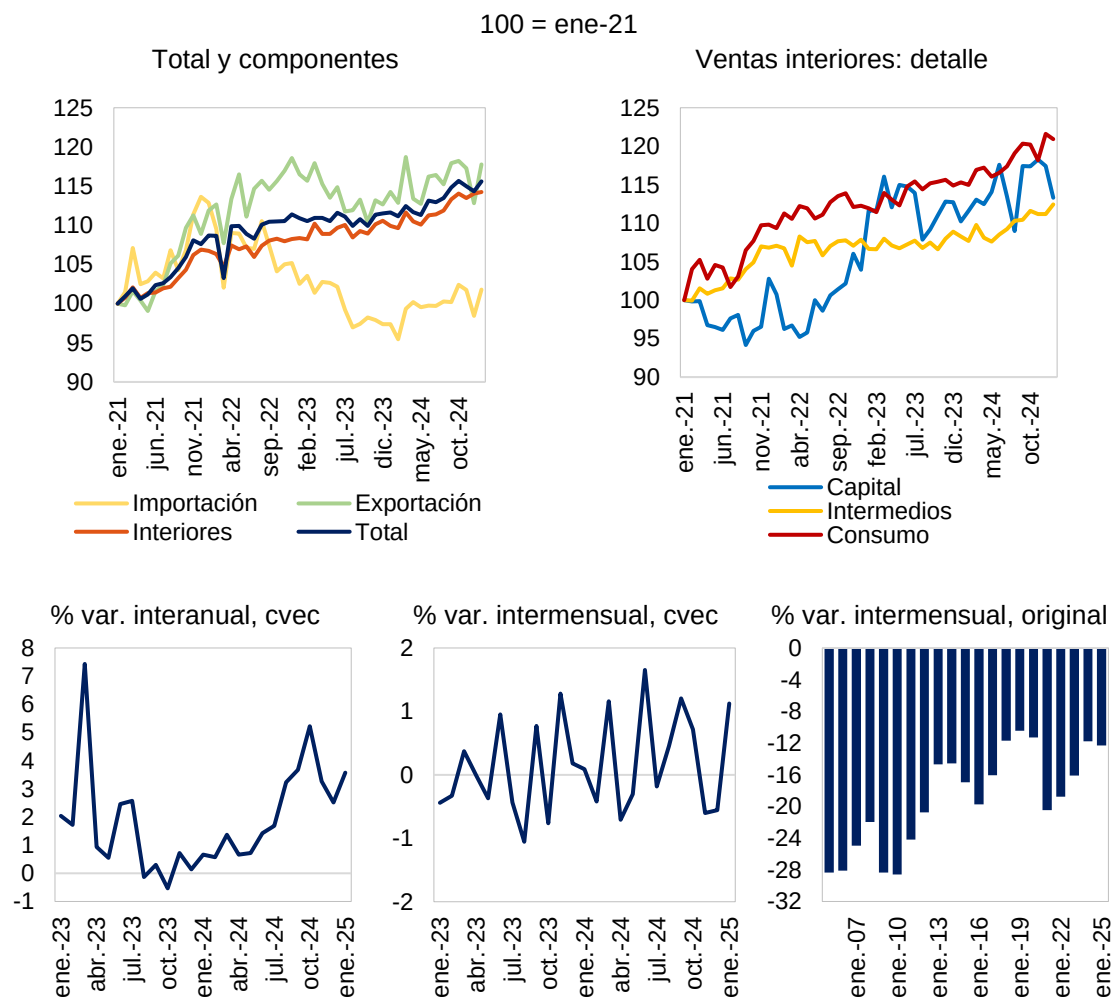
Fuente: INE. 

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas descendieron en enero un -12,3% intermensual, caída relativamente moderada para un mes de enero. Con series corregidas además de estacionalidad y calendario, repuntaron un +1,1%, tras el retroceso del -0,6% de los dos meses precedentes.

Por componentes, el avance de las ventas totales se concentró en las exportaciones, mientras que las ventas interiores crecieron a menor ritmo. Dentro de las interiores, las ventas de capital y de consumo empeoraron en enero, frente a la mejora de los productos intermedios. La subida interanual de las ventas totales se situó en el 3,6%.

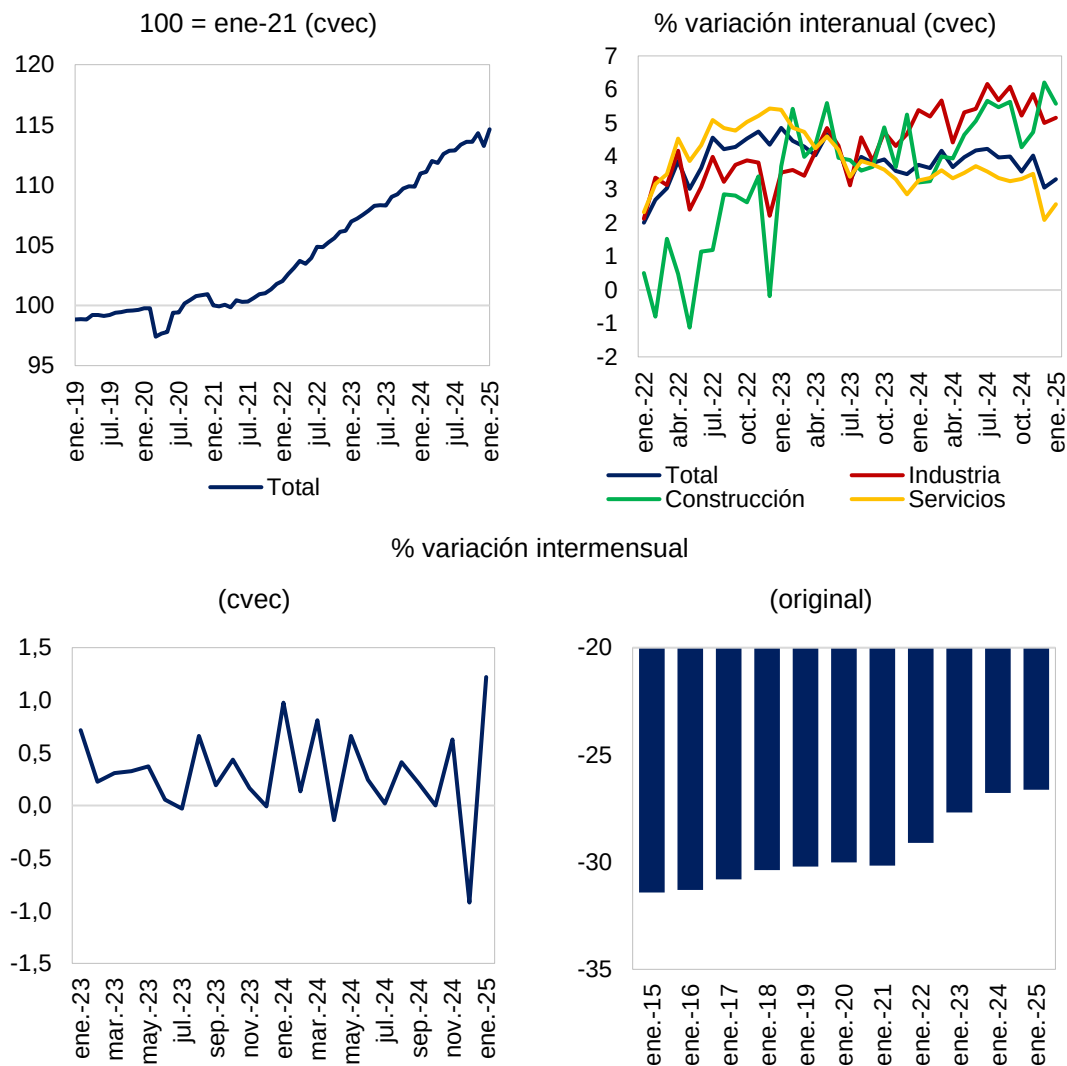
Ventas de grandes empresas, a precios constantes



Fuente: AEAT. ■■■

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

Retribución media en grandes empresas

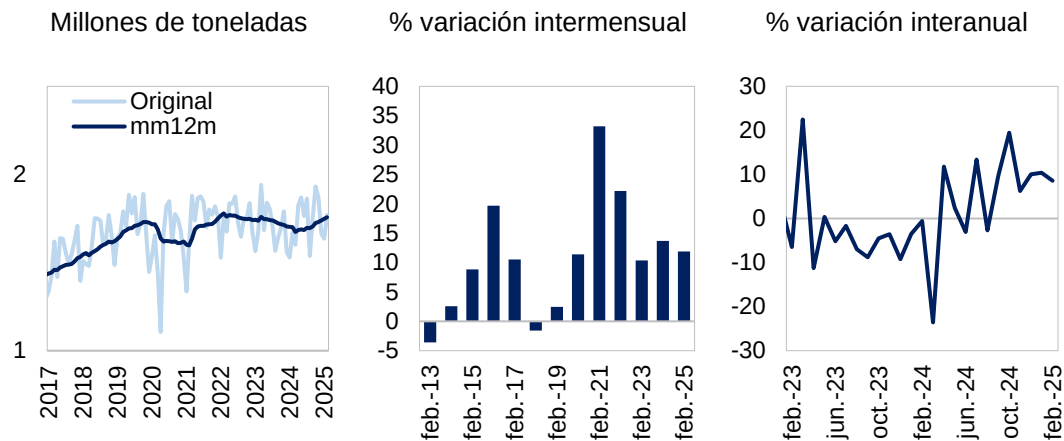


Fuente: AEAT.

Cemento

El consumo de cemento registró un avance del +11,9% intermensual en febrero, por encima de lo habitual y alcanzando el mayor nivel para un mes de febrero desde 2011, mostrando además una tendencia al alza desde hace un año. En términos interanuales, aumentó un +8,6%.

Consumo aparente de cemento

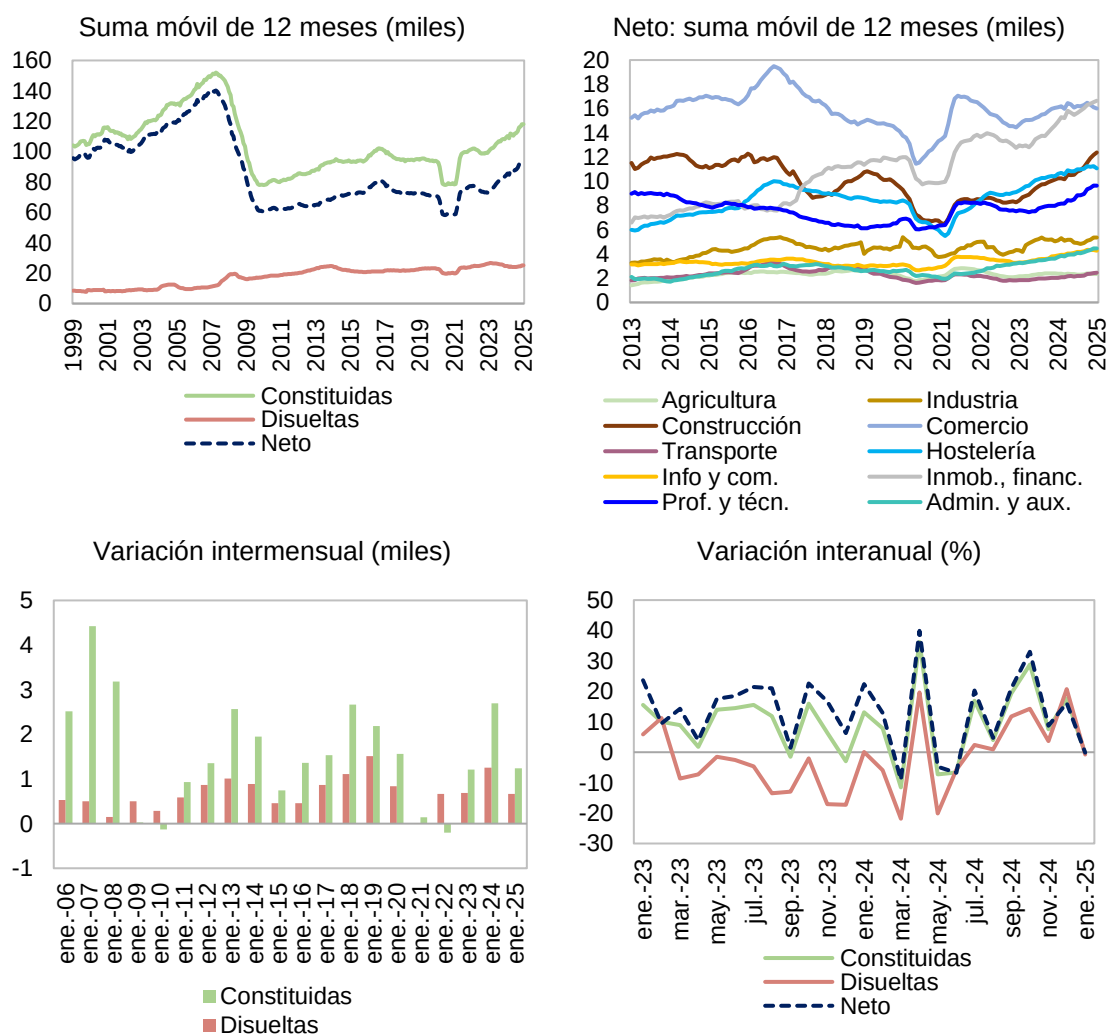


Fuente: Ministerio de Industria. 📊

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles muestra una tendencia ascendente desde comienzos de 2023, acumulando en enero un total neto de 92.890 en los últimos doce meses. Esta alza se deriva de la evolución del número de sociedades constituidas (117.951), mientras las disueltas (25.061) permanecen relativamente estables en los últimos años. La creación neta de empresas asciende 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).

Constitución y disolución de sociedades mercantiles



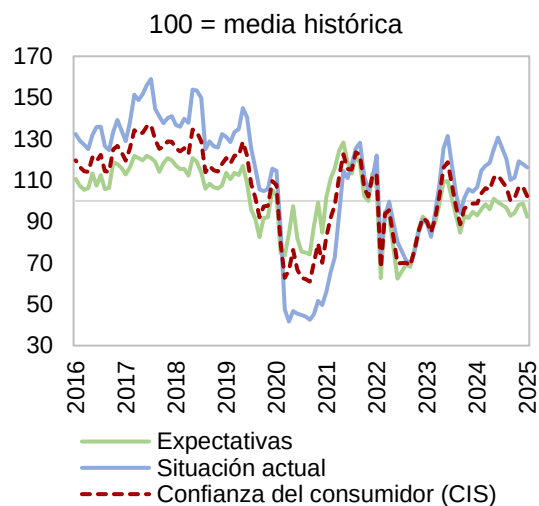
Fuente: INE.



Confianza del consumidor

El indicador de confianza del consumidor del CIS empeoró en febrero respecto a enero, reduciendo el ligero margen sobre su media histórica, como consecuencia de la peor valoración que hacen los hogares del componente de expectativas mientras que el de situación actual se mantiene por encima de su media histórica.

Confianza del consumidor

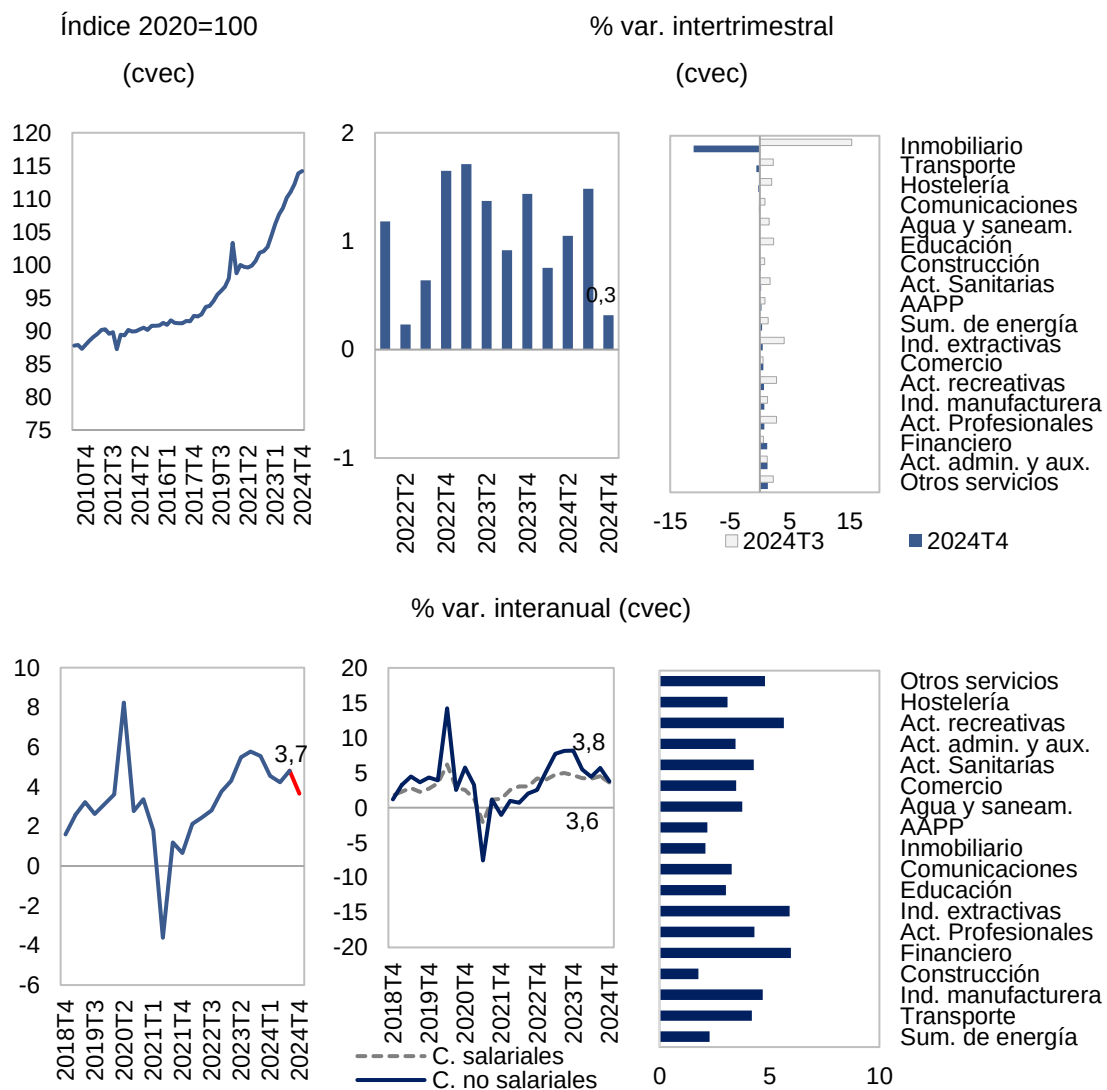


Fuente: CIS.

Índice de coste laboral armonizado

El coste laboral por hora se ralentizó en el cuarto trimestre de 2024, con un incremento intertrimestral del 0,3%, tras el 1,5% del trimestre anterior. Esta desaceleración se observa en la mayoría de las secciones, destacando las actividades inmobiliarias (que revierten el anormal incremento observado el trimestre anterior) y el transporte. En interanual, el crecimiento de los costes salariales se sitúa en el 3,7%, con una subida de los costes no salariales del 3,8% y una subida de los costes salariales del 3,6%. Las secciones que menos crecen en términos interanuales son construcción y actividades inmobiliarias, y las que más, actividades financieras y de seguros e industrias extractivas.

Índice de coste laboral armonizado

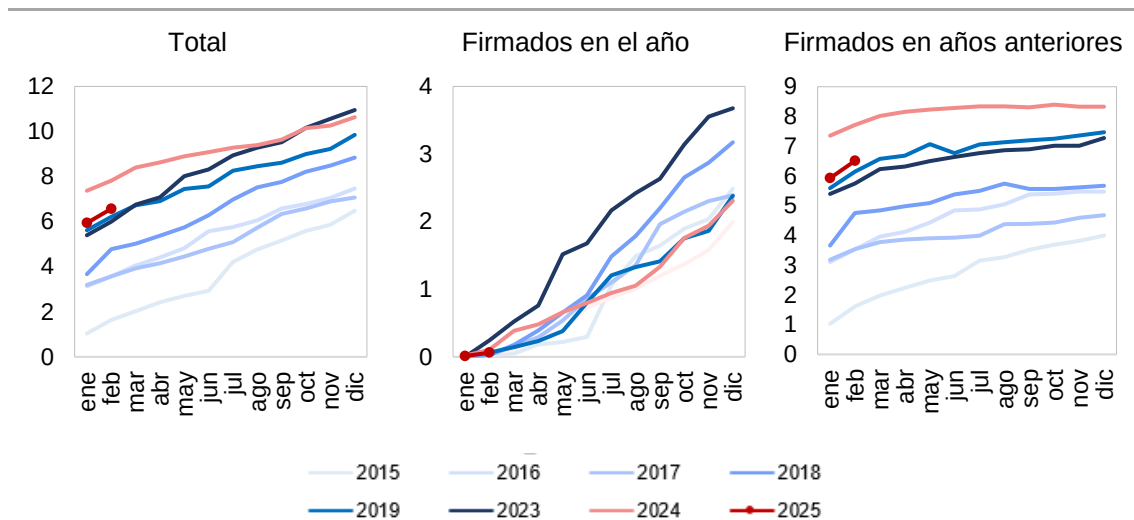


Fuente: INE.

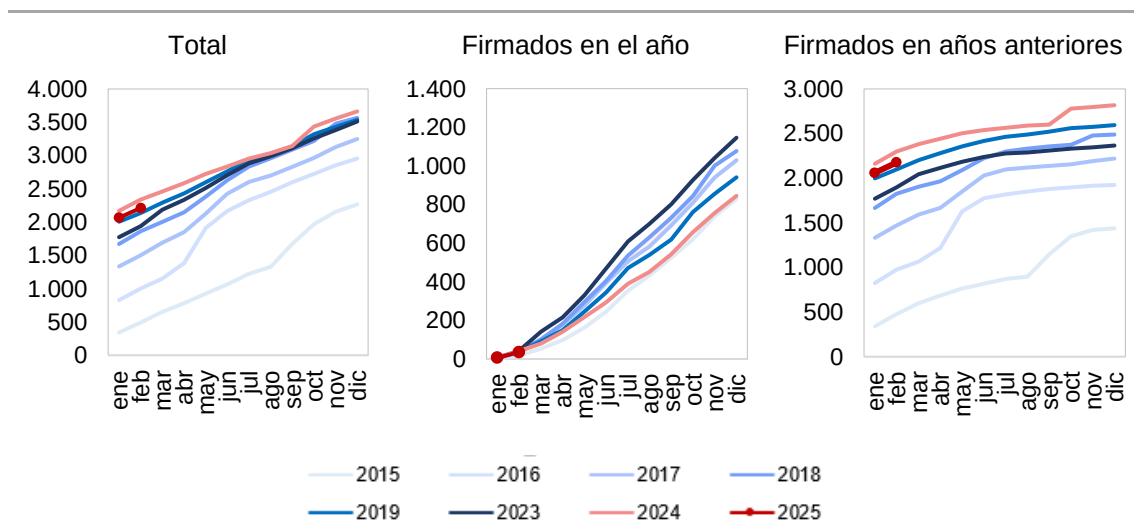
Convenios colectivos

El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en febrero en 6,6 millones, por debajo al del mismo periodo del año pasado (7,8 millones).

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto



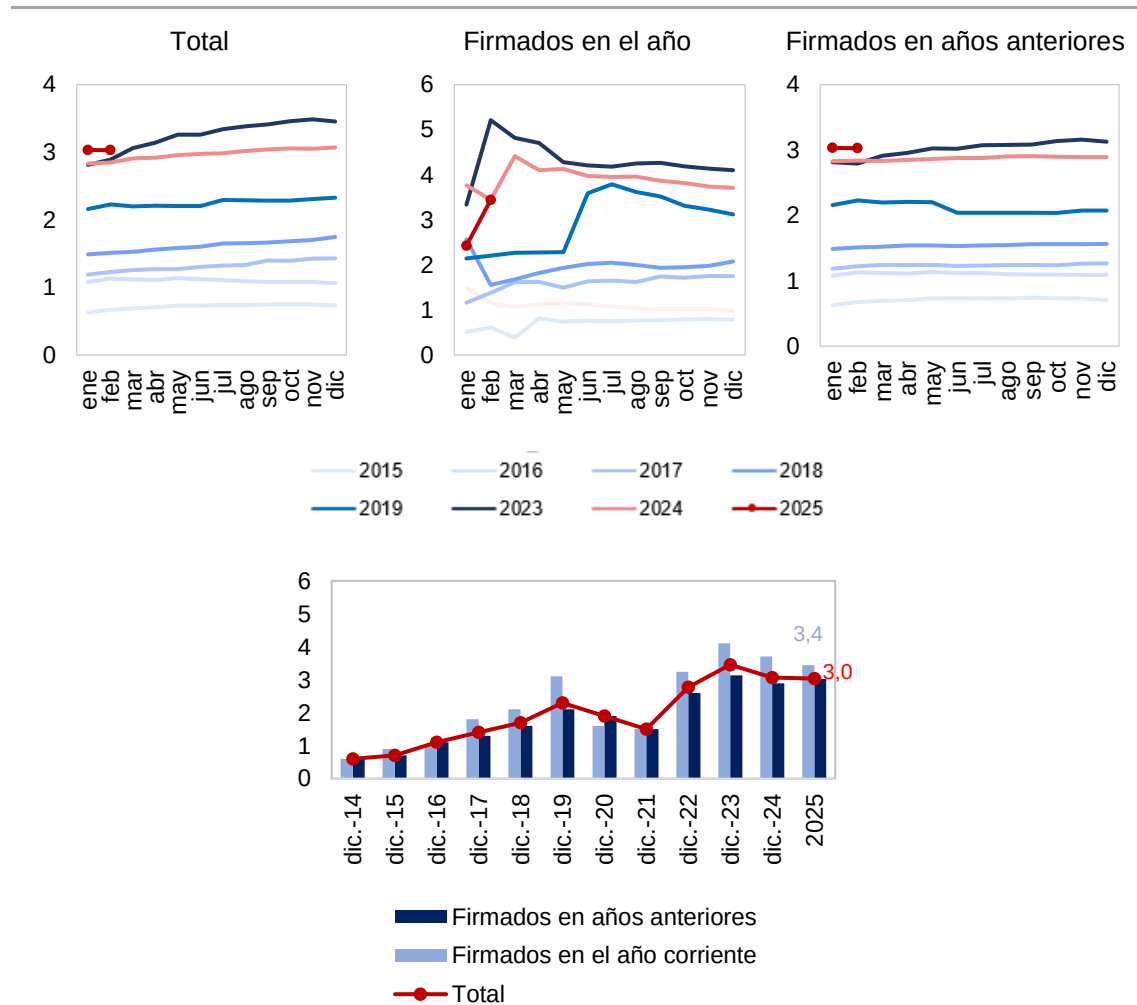
Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo. 

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

Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto

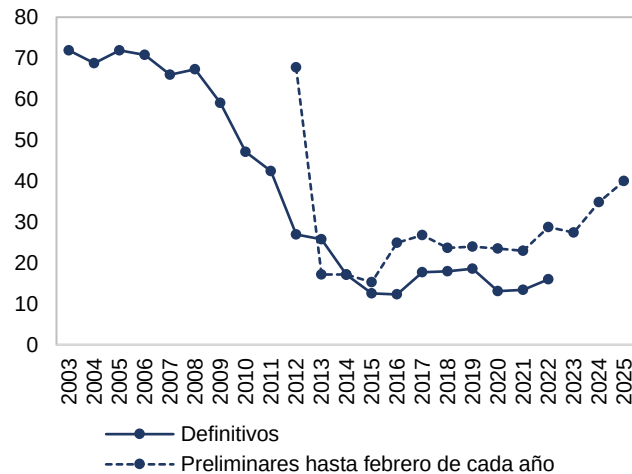


Fuente: Ministerio de Trabajo. 

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 40%, por encima con los porcentajes pre-COVID (34,8% 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

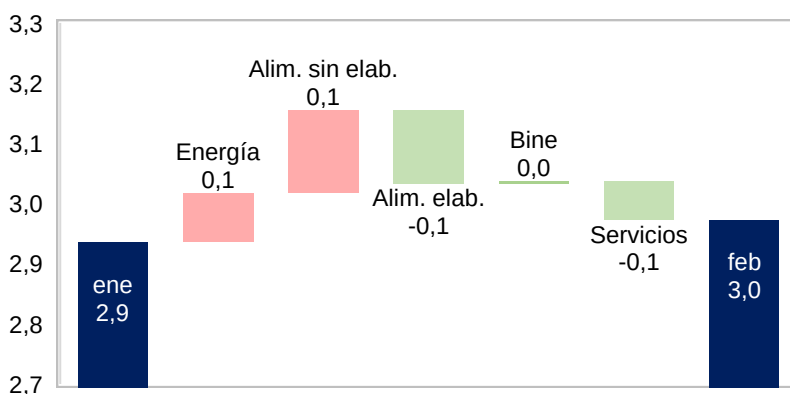


Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

Índice de precios de consumo

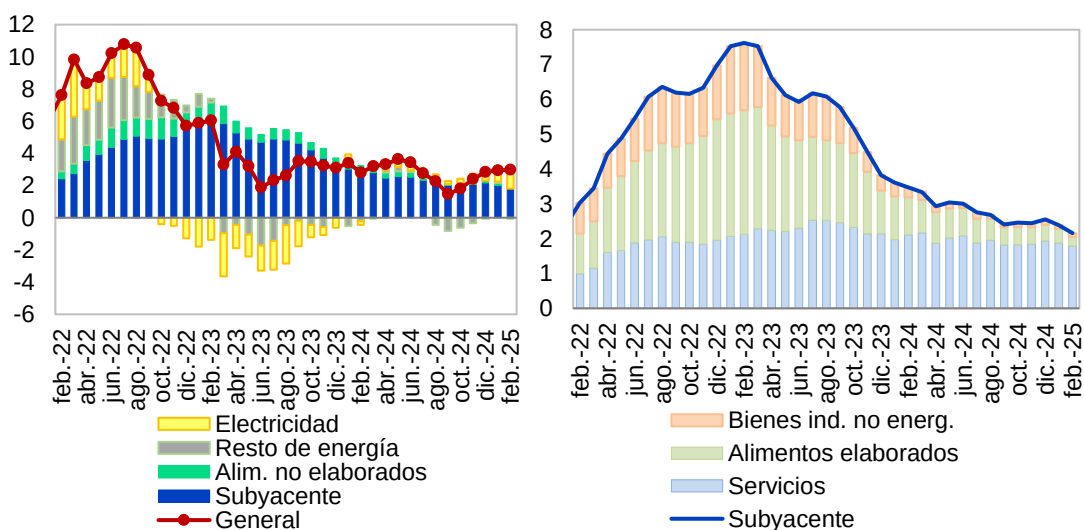
La inflación se situó en el 3% interanual en febrero, una décima más que el mes anterior, confirmando el avance del INE. Esta aceleración se explicaría tanto por el comportamiento de los precios energéticos, que contribuyen una décima al alza, principalmente por la subida de la electricidad, compensada parcialmente por la caída de los carburantes, como de los alimentos sin elaboración que también contribuyen al alza una décima debido en gran medida a un efecto base asociado a la caída experimentada en febrero de 2024. Compensan estas subidas los alimentos elaborados que contribuyen una décima a la baja (por la caída de los aceites y el tabaco y efectos base favorables) al igual que los servicios (principalmente por paquetes turísticos y el transporte aéreo).

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



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

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

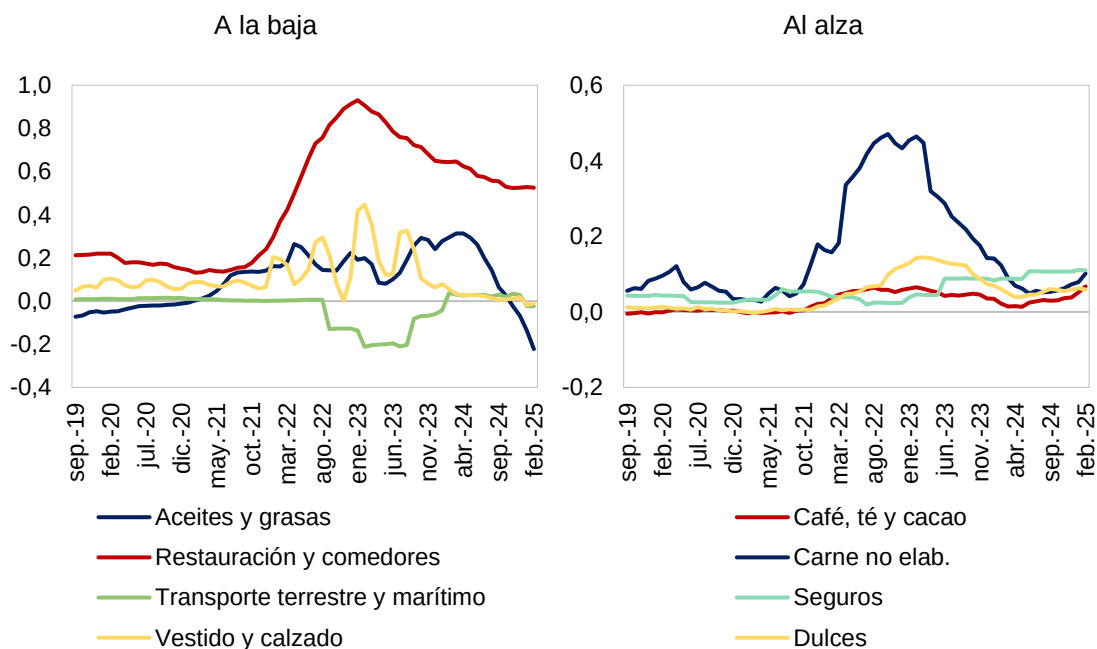


Fuente: INE.

Tras mostrar entre agosto y noviembre un comportamiento intermensual similar o más bajista de lo habitual, la subyacente ha vuelto en los tres últimos meses a mostrar variaciones relativamente intensas. En febrero, este comportamiento se ha debido principalmente a los servicios (hostelería y mantenimiento de vehículos), si bien también han destacado los alimentos (café, té y cacao vuelve a mostrar la mayor subida intermensual de toda la serie por segundo mes consecutivo). En sentido contrario, destacan los aceites y grasas, que muestran su mayor bajada intermensual desde febrero de 2007. En interanual, la subyacente anotó una subida del 2,2%, una moderación de dos décimas respecto a enero por el efecto base asociado al encarecimiento de los alimentos elaborados un año antes. En términos de contribución, explica 1,8 puntos de la inflación general, de los que 1,5 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, 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. 

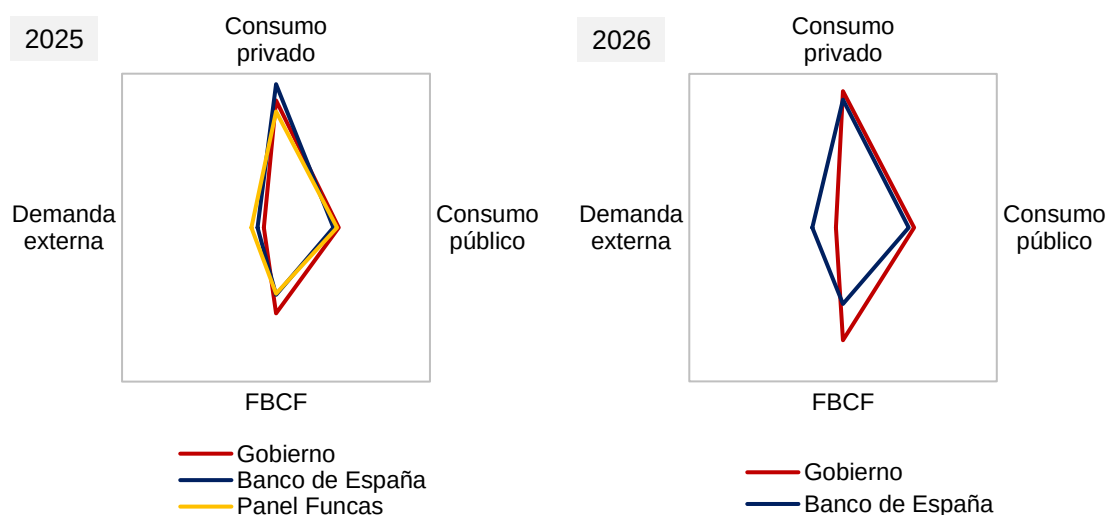
Previsión del Banco de España

El Banco de España revisa al alza en dos décimas su previsión de crecimiento de la economía española en 2025, hasta el 2,7%, convirtiéndose así en el organismo más optimista, y la mantiene estable para 2026. La revisión de 2025 viene justificada por un dinamismo de la actividad mayor del esperado en el cuarto trimestre de 2024, así como por una mayor contribución del consumo impulsado por las favorables perspectivas de la renta de los hogares, frente a una menor aportación esperada de la inversión, mientras que se revisa a la baja la contribución de la demanda externa, por el mayor avance de las importaciones. El organismo estima un crecimiento para el primer trimestre del año de entre el 0,6% y 0,7%, ligeramente por debajo del registrado en los trimestres precedentes.

De cara a 2026, mantiene su previsión de desaceleración del crecimiento hasta el 1,9%, por la demanda externa, que profundiza en su contribución negativa debido al menor avance esperado de las exportaciones, mientras la contribución positiva de la demanda interna se revisa al alza.

La composición del escenario del Banco de España se distingue de la del Gobierno por una mayor contribución del consumo privado y una contribución negativa de la demanda externa algo más moderada en 2025, frente a proyecciones más modestas de inversión y consumo público. Para 2026, la visión del Banco de España sobre la demanda externa también es menos desfavorable, pero es más pesimista en relación con la inversión.

Contribuciones al crecimiento del PIB (puntos porcentuales): organismos seleccionados



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los precios, se espera que el IPC se modere hasta el 2,5% en 2025, de media anual, revisándose cuatro décimas al alza por la mayor inflación esperada del componente energético, y hasta el 1,7% en 2026. Finalmente, las previsiones de déficit



público se revisan una décima a la baja para todo el horizonte de previsión, situándose en el -2,8% en 2025 y -2,6% en 2026.

Comparativa de previsiones para el año 2025

Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB	2,6	2,7	2,5	2,4	2,4	2,8	2,3	2,3	2,3
Consumo privado	2,8	3,3	2,7	3,0	2,5	3,1	2,2		2,4
Consumo público	2,6	2,2	1,9	2,4	2,5	3,2	1,6		2,8
Formación bruta de capital fijo	4,5	3,0	2,9	2,1	2,9	6,2	3,2		2,0
Inversión en construcción			3,4	3,0	3,1	6,4	2,9		
Inversión en equipo			1,7	1,2	2,9	6,0	4,2		
Exportaciones	2,3	2,9	2,7	2,4	2,9	2,7	2,9		3,0
Importaciones	3,5	4,0	2,9	3,5	3,3	5,4	2,8		3,4
Demanda nacional (contrib)	3,0	2,9	2,5	2,6	2,5	3,6	2,1		2,3
Demanda externa neta (contrib)	-0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	-0,8	0,2		0,0
Tasa de paro	10,4	10,5	10,8	10,9	11,1	10,4	11,0		10,9
Empleo (PETC)			2,1	1,7	1,8	2,3			
Deflactor del PIB	2,6	2,0	2,4	2,2		2,6	2,4		2,0
Deflactor del consumo privado	2,5			2,6			2,2		
IPC		2,5	2,1	2,2	2,2	2,4	2,2		2,1
Déficit público		-2,8		-2,9	-3,0	-2,7	-2,8		-2,5
Deuda pública		101,3		100,7		101,1	101,3		102,8
Saldo por cuenta corriente					2,6	2,7	4,5		2,7
Capacidad de financiación		3,8		3,8			5,6		

Comparativa de previsiones para el año 2026

Componente	Gob	BE	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB	2,2	1,9	1,8	2,1	1,8	2,0
Consumo privado	2,3	2,1	1,9	2,0		1,8
Consumo público	2,2	1,8	1,9	1,5		1,6
Formación bruta de capital fijo	4,9	2,5	5,3	3,7		3,3
Inversión en construcción			5,8	3,5		
Inversión en equipo			3,6	4,6		
Exportaciones	2,0	2,9	2,3	2,7		2,7
Importaciones	3,5	3,5	4,5	3,0		2,8
Demanda nacional (contrib)	2,7	2,0	2,5	2,0		1,9
Demanda externa neta (contrib)	-0,4	-0,1	-0,6	0,1		0,1
Tasa de paro	9,7	10,0	9,9	10,7		10,5
Empleo (PETC)			1,6			
Deflactor del PIB	2,3	1,9	2,0	2,0		1,9
Deflactor del consumo privado	2,4			1,9		
IPC		1,7	2,1	2,0		2,0
Déficit público		-2,6	-2,4	-2,7		-2,1
Deuda pública		101,6	100,8	101,1		101,9
Saldo por cuenta corriente			2,3	4,4		2,5
Capacidad de financiación		3,7		5,6		

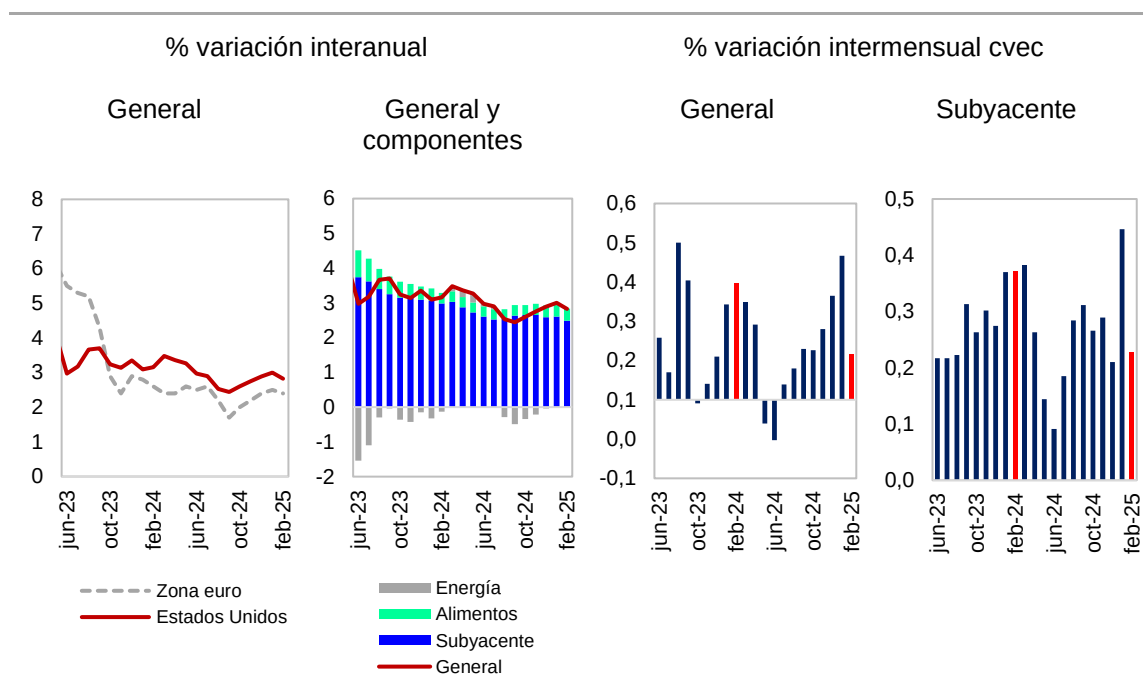
III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios del consumo de Estados Unidos

El IPC general de Estados Unidos creció en febrero un 0,2% intermensual desestacionalizado (0,5% en enero). Esta desaceleración se explica tanto por la subyacente, que cayó dos décimas respecto al mes anterior (0,2% frente a 0,4% en enero), impulsada principalmente por la caída en los servicios de transporte aéreo, así como por la continuada desaceleración de los carburantes (0,2% frente a 1,1%). Por su parte, los alimentos también se moderan (0,2% frente a 0,4% en el periodo anterior).

En términos interanuales, la inflación general disminuyó dos décimas, situándose en el 2,8%, de manera similar a la subyacente, que se sitúa en el 3,1%.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. 📊

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent cae hasta los 70 dólares en la última semana alcanzando el promedio semanal más bajo desde septiembre de 2021. 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 la semana pasada, 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). Como consecuencia, los precios del diésel y la gasolina caen, situándose en promedio en los días transcurridos en marzo en torno a un 1,5% por debajo del promedio observado en febrero.

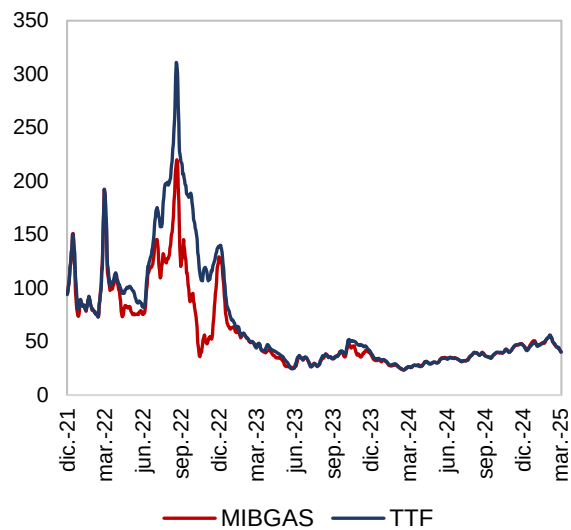


Fuente: ICE.

El precio del gas desciende más de un 25% en el último mes, 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 y Rusia para iniciar las negociaciones de paz en Ucrania, a lo que se suma la propuesta en la última semana por parte de la Comisión Europea de flexibilizar los requisitos de reservas de gas para los estados miembros (actualmente en torno al 37% de su capacidad, por debajo del nivel de 2023 y 2024, aunque se mantiene por encima de lo observado en 2022).

Precio del gas

Precio en euros/MWh

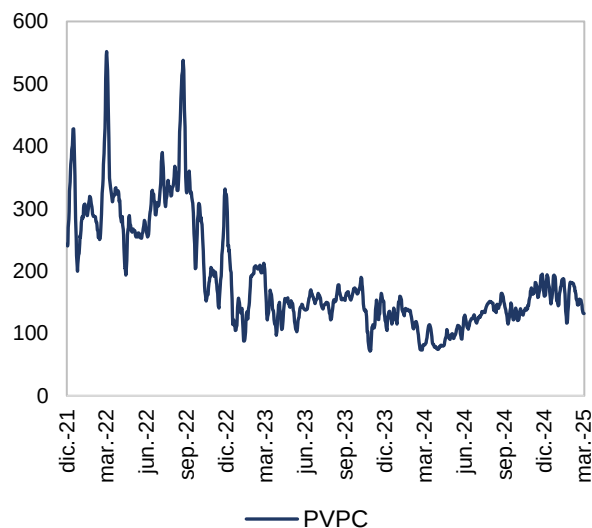


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC muestra una ligera 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 137€/MWh, niveles inferiores a los de la semana anterior, debido al mayor recurso a la generación eólica. De media, en los días transcurridos de marzo se situó un 18% por debajo del conjunto de febrero.

Precio de la electricidad

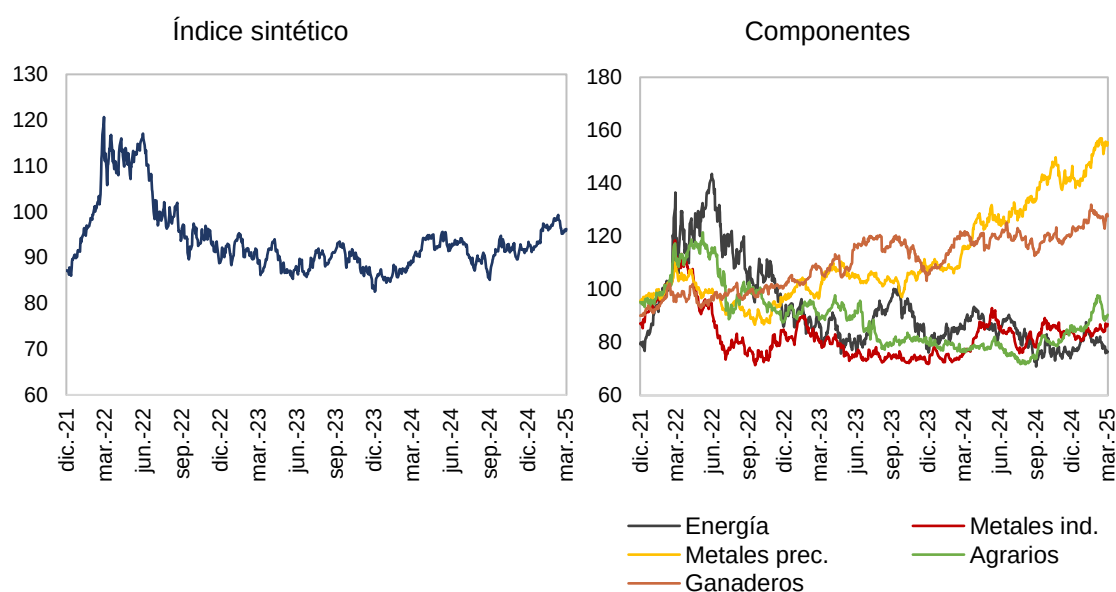
Precio en euros/MWh



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 a la baja en las últimas dos semanas. 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 cercanas al 10% y el azúcar (-13%), mientras que el café se ha visto menos afectado y tras la corrección experimentada en la primera semana de marzo asociada a la depreciación del real brasileño, retoma la tendencia creciente del último año (con una subida en torno al 100% interanual) como consecuencia de condiciones climáticas adversas que han afectado a Brasil y Vietnam, principales productores mundiales. 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. Los ganaderos, sin embargo, tras caer en febrero en torno a un 9% se recuperan en la última semana.

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

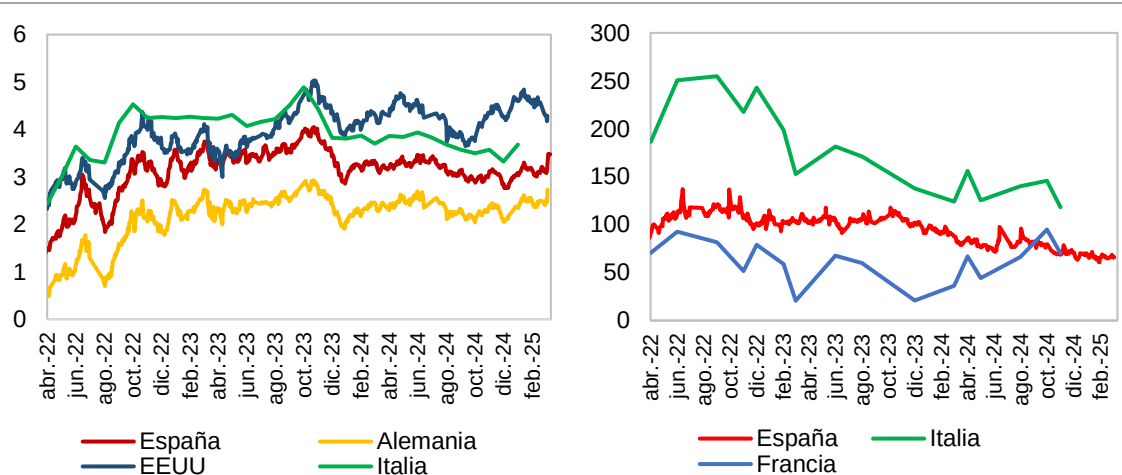


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,5%, habiendo repuntado 8 puntos 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.

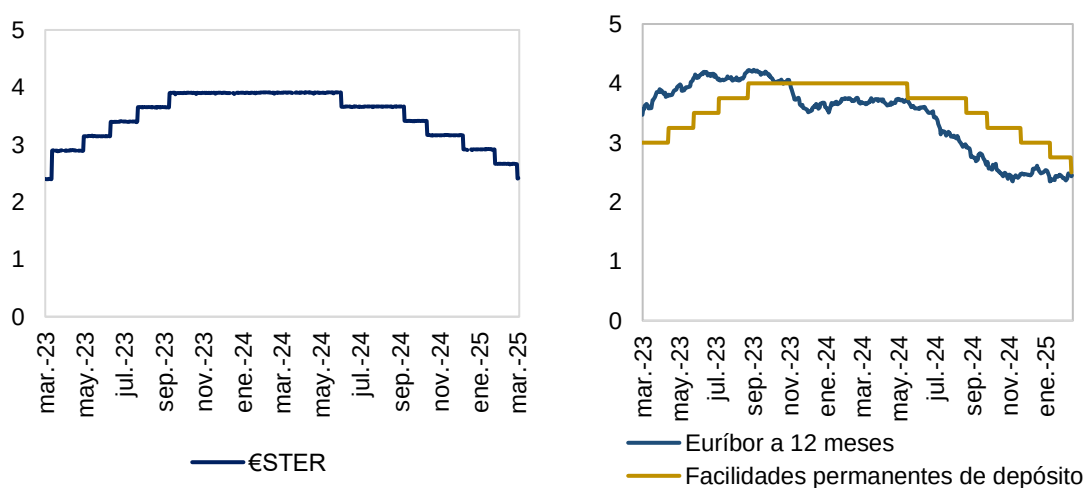
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 10 de marzo en el 2,4%, habiéndose reducido 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
Comercio exterior de mercancías	17-mar.	ene.-25
Deuda pública mensual (según PDE)	17-mar.	ene.-25
Encuesta trimestral de costes laborales	17-mar.	24T4
Índice de precios de servicios	17-mar.	24T4
Previsión OCDE: Economic Outlook (update)	17-mar.	2025
Previsión Panel de Consenso Funcas	17-mar.	2025
Decisión de política monetaria de la Fed	18-mar.	mar.-25
Pasajeros aéreos internacionales	18-mar.	feb.-25
Índice de precios de consumo de la zona euro	19-mar.	feb.-25
Indicadores sintéticos	19-mar.	ene.-25
Producción de vehículos	19-mar.	feb.-25
Transmisión de derechos de propiedad	20-mar.	ene.-25
Índice de producción de la construcción de la zona euro	20-mar.	ene.-25
Índices de competitividad-precio (TCE)	21-mar.	feb.-25
Coyuntura Turística Hotelera	21-mar.	feb.-25
Índice de cifra de negocios de servicios	21-mar.	ene.-25
Índice de cifra de negocios de industria	21-mar.	ene.-25
Confianza del consumidor en la zona euro (avance)	21-mar.	mar.-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	3,7	3,2	3,7	5,2	3,3	2,5	3,6		9-abr-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	-0,4		10-abr-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	0,8	4,0	2,2		27-mar-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	3,4	4,1	4,5	4,2	2,2	5,8	4,9		9-abr-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	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,1	2,3	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	-1,2	-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	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	-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	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	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,1	-0,9	-0,6	0,1	0,7	-1,2	0,8			19-mar-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,5	3,4	4,2	5,3	6,4	5,1	4,4			19-mar-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,6	-0,6	-2,0	1,2	1,8	2,1	-0,3			17-mar-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	13,9	4,6	9,6	-2,6	7,3			27-mar-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	10,0	19,8	34,3	51,3	15,0	37,7			20-mar-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,7	5,7	9,1	8,2	7,4	11,9	2,9		9-abr-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,2	22,5	36,1	60,8	16,6	30,0			24-mar-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,2	1,4	3,2	4,7	3,8	1,2	2,7		9-abr-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	8,5	16,3	14,9	6,3	28,6			17-mar-2025
Producción de la construcción	2,9	4,2	4,5	8,6	7,6	7,8	10,5			20-mar-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	2,8	7,1	11,8	19,5	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		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	81,4				6-abr-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	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	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	-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	-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
Deflactor 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	feb.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,2	2,4	1,5	1,8	2,4	2,8	2,9	3,0	11-abr-2025
IPC energía	-16,3	1,0	-1,8	1,6	-6,5	-3,7	2,9	5,8	8,1	9,0	11-abr-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,7	1,6	0,8	1,3	1,1	2,3	2,7	5,0	11-abr-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,6	2,5	2,4	2,5	2,4	2,6	2,4	2,2	11-abr-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	3,0	2,4	2,5	2,5	2,4	2,3	2,1	1,3	11-abr-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	11-abr-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,4	3,3	3,3	3,3	3,5	3,4	3,2	11-abr-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	0,4	10-abr-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	6-mar.-25	7-mar.-25	10-mar.-25	11-mar.-25	12-mar.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,8	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,4	2,4
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,5	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5	2,4	2,4
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,7	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6	2,5
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,5	2,4	2,6					
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,1	3,3	3,4	3,5	3,5	3,5	
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	66,1	66,8	66,1					
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,7	4,5	4,2					
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,0	1,0	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	3,2	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,7
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.928,0	12.895,5	13.109,3	13.234,2	13.257,1	13.082,7	12.877,3	12.804,0

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.