

Nota semanal de coyuntura

17 de enero 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 ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Indicador de actividad del sector servicios	5
Sociedades mercantiles	6
Índice de precios al consumo	8
Previsiones de Airef y Funcas	10
III. Indicadores de economía internacional	12
PIB de China	12
Índice de precios al consumo de la zona euro	13
Índice de precios al consumo de Estados Unidos	20
Indicadores compuestos de actividad	21
IV. Materias primas y tipos de interés	22
Materias primas	22
Tipos de interés	25
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	26
VI. Cuadro resumen	27

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 10 de enero y las 12h del 17 de enero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen ejecutivo

El INE ha confirmado una inflación del 2,8% interanual en diciembre, un aumento de cuatro décimas explicado principalmente por la energía, si bien los precios de servicios también anotaron presiones al alza, sobresaliendo los paquetes turísticos. En términos armonizados, el diferencial respecto a la inflación de la zona euro (2,4%, confirmado hoy por Eurostat) se situó en 0,4 puntos. Por su parte, el IPC de Estados Unidos volvió a acelerarse en diciembre, por la energía, pero la subyacente se relaja, situándose la inflación general en el 2,9% interanual.

En noviembre, la creación de sociedades mercantiles en España continuó su tendencia al alza, mientras el indicador de actividad del sector servicios retrocedió, si bien dentro de una senda ascendente.

La Airef y Funcas revisan al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2024, hasta el 3,1%, y la de 2025, hasta el 2,5% y 2,4% respectivamente, alineándose en ambos casos con las previsiones más optimistas.

La economía china volvió a acelerarse en el cuarto trimestre de 2024, anotando un crecimiento del 1,6% intertrimestral.

II. Indicadores de economía española

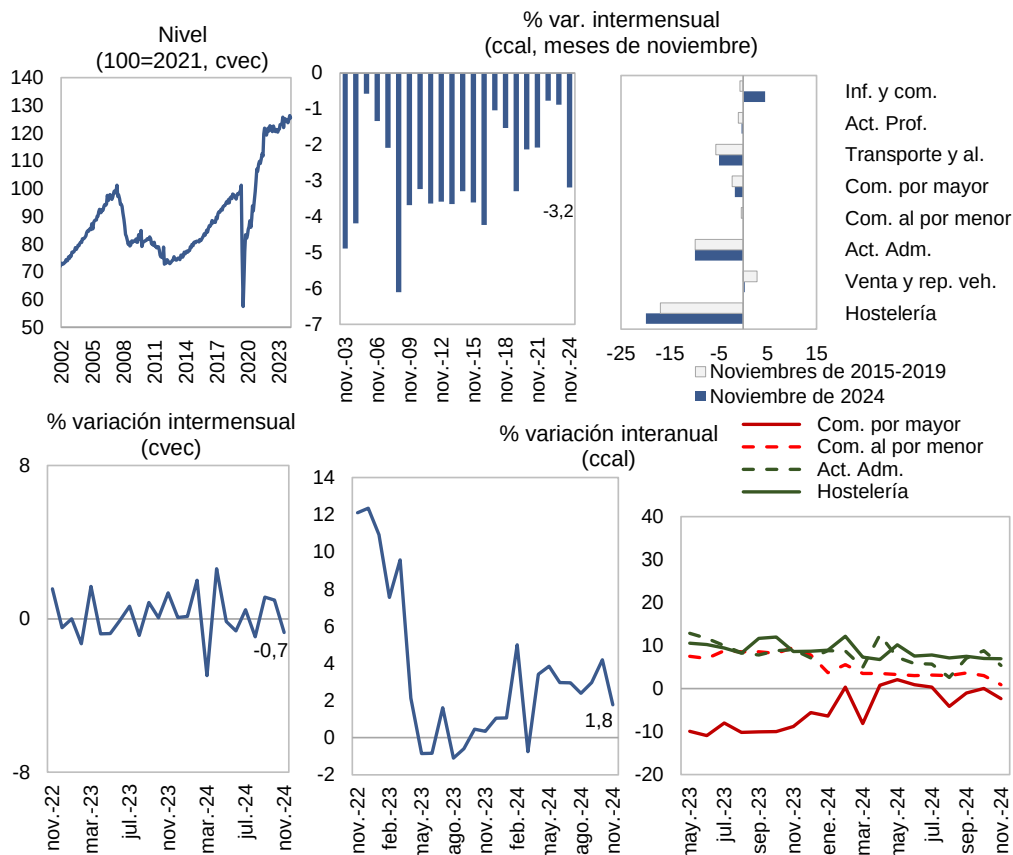
Indicador de actividad del sector servicios

El indicador de actividad del sector servicios presentó una evolución peor a la habitual en noviembre, registrando una caída del -3,2% intermensual corregido de calendario. Los sectores que mostraron el mejor comportamiento con respecto al habitual fueron información y comunicaciones, actividades profesionales y transporte y almacenamiento, mientras que hostelería y venta y reparación de vehículos evolucionaron peor de lo habitual.

Corregido además de estacionalidad, anotó un retroceso intermensual de -0,7% (+1% el mes anterior), con las tasas más favorables en información y comunicaciones (+0,8%) y hostelería (+0,3%), frente a las tasas negativas registradas por actividades profesionales (-1,2%) y actividades administrativas y servicios auxiliares (-0,6%).

En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario anotó un +1,8% interanual, registrando aumentos en la mayoría de los sectores, con la excepción de comercio al por mayor, que cayó un -2,4%. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron hostelería (+6,9%), actividades administrativas y servicios auxiliares (+5,4%) e información y comunicaciones (+4,8%).

Cifra de negocios en el sector servicios



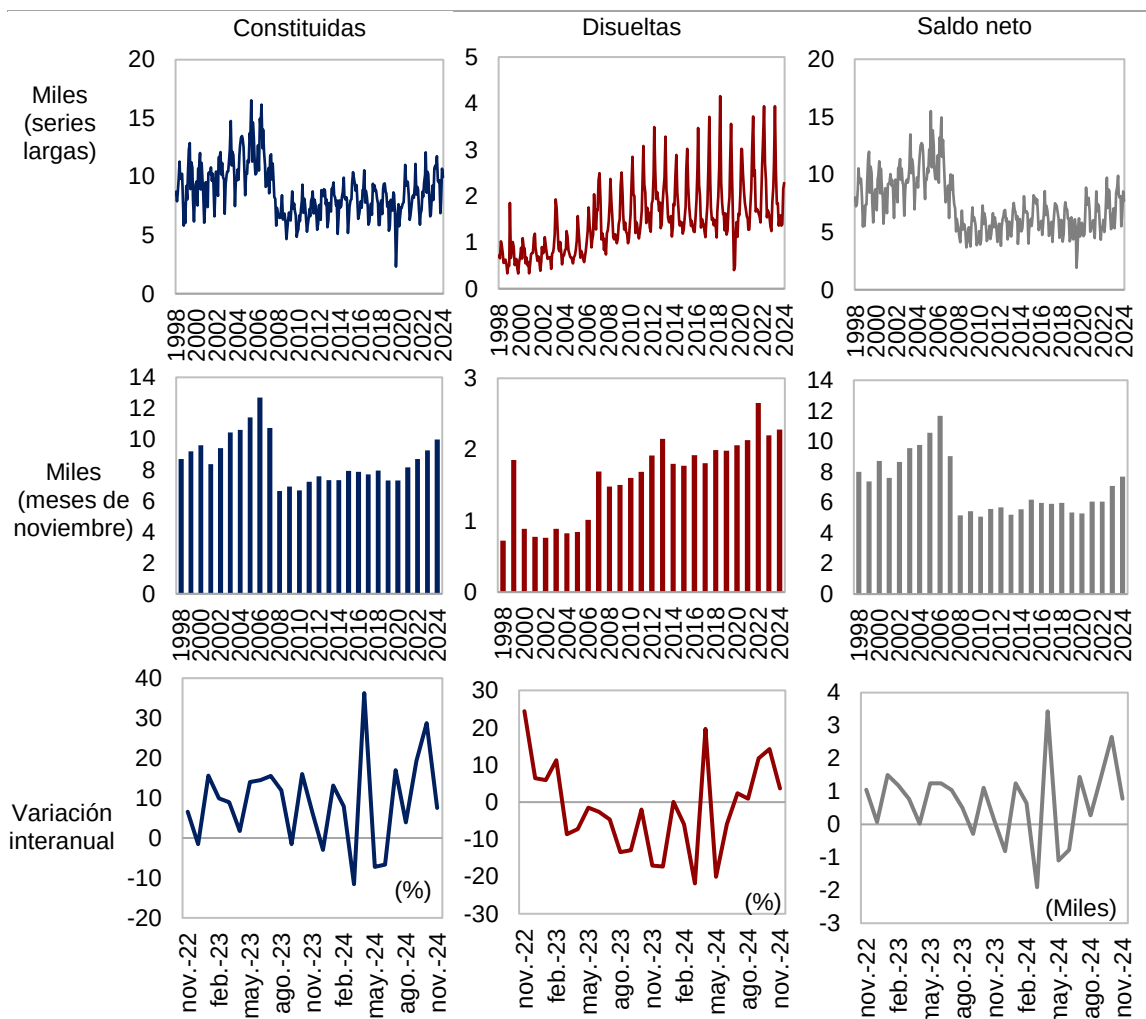
Fuente: INE.

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en noviembre la cifra de 9.970, por encima del promedio habitual de los meses de noviembre de la serie y un -6,6% menos que en el mes precedente. En tasa interanual se incrementaron un 7,5%.

Por su parte, el número de sociedades disueltas (2.282) aumentó un 3,7% interanual en noviembre, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 7.688 sociedades, superior al de otros meses de noviembre.

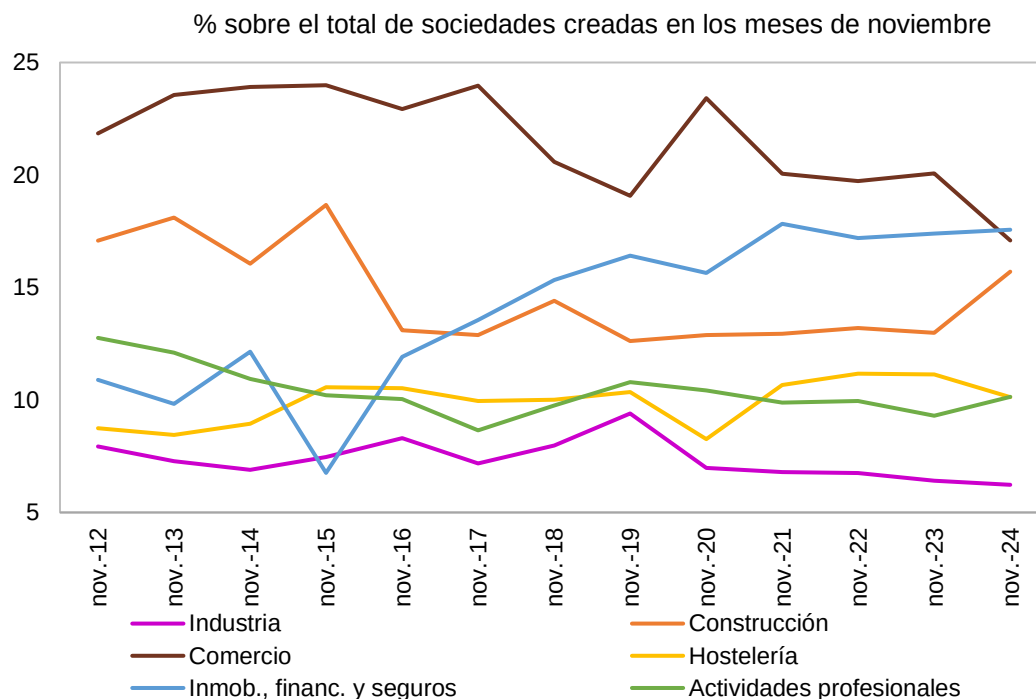
Sociedades mercantiles



El 27,2% de las sociedades mercantiles creadas en noviembre correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 17,6% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 15,7% a construcción.

Así, la distribución sectorial de sociedades constituidas prolongó en noviembre 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

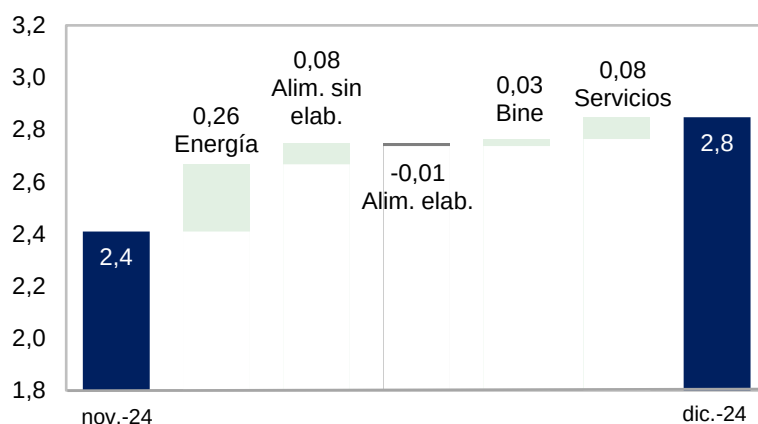


Fuente: INE.

Índice de precios al consumo

La inflación se situó en el 2,8% interanual en diciembre, cuatro décimas más que el mes anterior, confirmando el avance del INE. Los precios energéticos explican la mayor parte de la subida, casi 3 décimas, principalmente por los carburantes (algo más de décima y media vendrían explicadas por el incremento intermensual y el resto por un efecto base debido a la caída registrada en diciembre de 2023), mientras que los servicios explicarían cerca de 1 décima (por el incremento de los paquetes turísticos), al igual que los alimentos sin elaboración (destacando el pescado no elaborado). En el conjunto de 2024 la inflación media se situó en el 2,8%, frente al 3,6% de 2023.

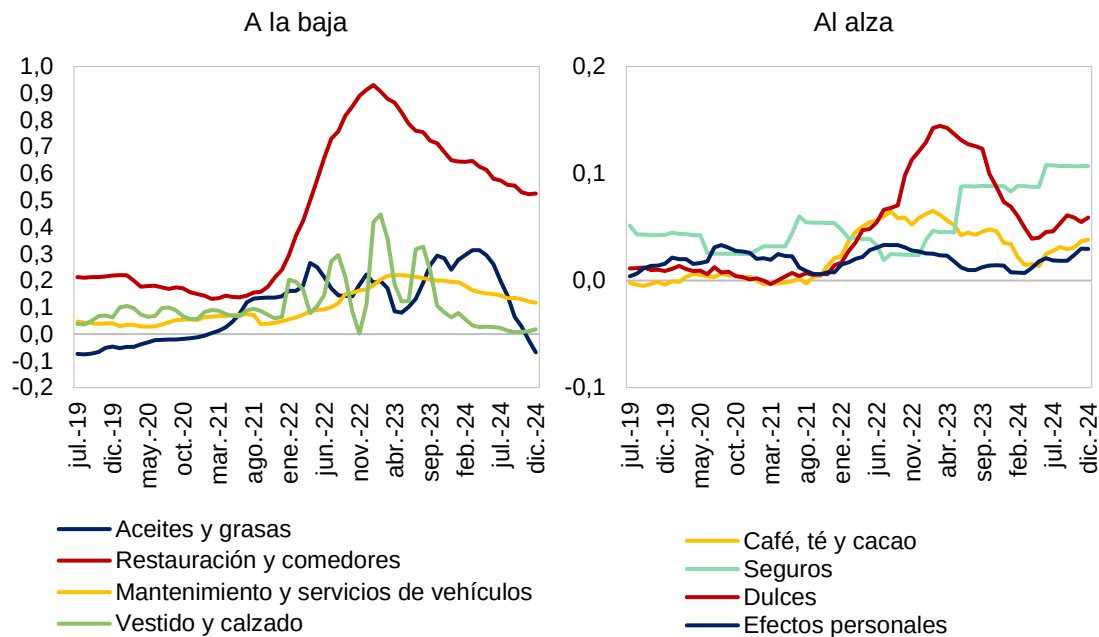
IPC: contribuciones a la aceleración interanual entre noviembre y diciembre (pp)



Fuente: elaboración propia a partir de 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 los seguros (especialmente los seguros de automóvil) por la importante revisión de tarifas observada en junio, 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, cerca de máximos, mientras el azúcar se ha moderado desde principios de octubre) y los efectos personales, principalmente la joyería en línea con la cotización de los metales preciosos en los mercados internacionales.

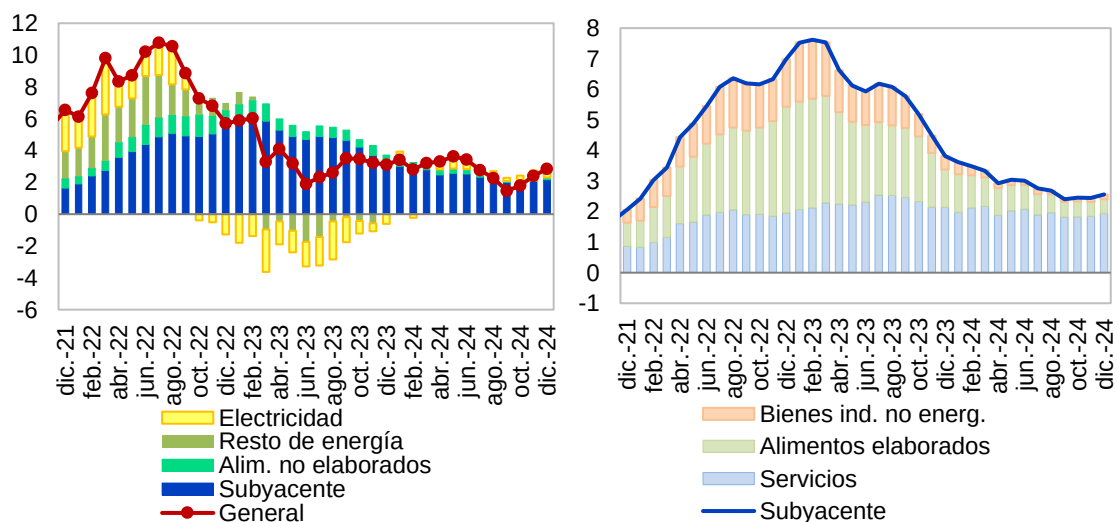
Contribuciones a la variación interanual del IPC general: partidas seleccionadas (pp)



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

Tras mostrar desde agosto un comportamiento intermensual similar o más bajista de lo habitual, la subyacente se comportó en diciembre ligeramente peor de lo normal, debido principalmente a los servicios (entre los que sobresalieron los paquetes turísticos), destacando en sentido contrario la caída en aceites y servicios de alojamiento. En interanual, la subyacente anotó una subida del 2,6%, dos décimas más que en noviembre, explicando 2,2 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](#)

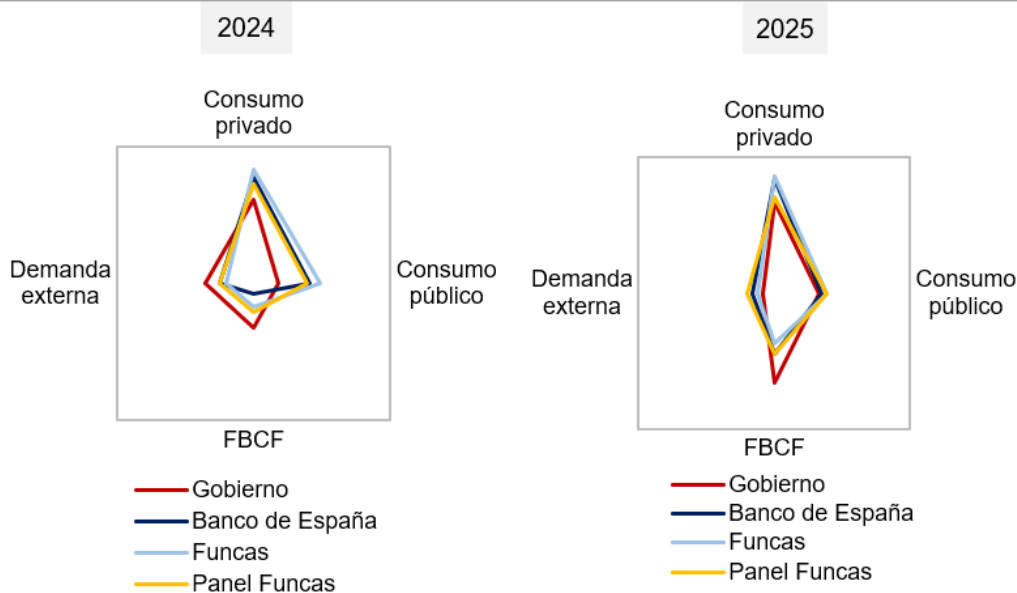
Previsiones de Airef y Funcas

La Airef y Funcas revisan al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2024, hasta el 3,1%, y la de 2025, hasta el 2,5% y 2,4% respectivamente, alineándose en ambos casos con las previsiones más optimistas.

La revisión de 2024 viene justificada por la sorpresa positiva de la contabilidad en el tercer trimestre, así como por la favorable evolución de los principales indicadores coyunturales en el cuarto trimestre, anticipando ambos organismos un crecimiento del 0,8% en el cuarto trimestre. De cara a 2025, la revisión al alza se justifica por la mayor contribución esperada de la demanda nacional, que pasaría a explicar íntegramente el crecimiento, mientras que la demanda externa se revisa a la baja.

Con mayor información disponible, la composición del escenario de Funcas se distingue por una mayor contribución del consumo en 2024, especialmente del público, si bien se mantiene como el organismo más optimista en cuanto al consumo privado, frente a proyecciones más modestas de inversión. Para 2025 existe un notable alineamiento entre los principales organismos, destacando la contribución del consumo privado, a excepción del Gobierno, que pone el acento en la inversión. Asimismo, en cuanto a demanda externa, tras las revisiones a la baja pasaría a presentar una contribución nula para la Airef y negativa para Funcas, alineándose relativamente con la visión del Gobierno, inicialmente más pesimista.

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



En cuanto a los precios, se espera que el IPC se modere en 2025 hasta tasas más cercanas al 2% (2,1% Airef y 2,2% Funcas) de media anual. Finalmente, Airef no ha publicado previsión de déficit público, y Funcas mantiene su previsión estable para 2024 en el 3,1%, y mejora la de 2025, moderándose el déficit hasta el 2,9%.



Comparativa de previsiones para el año 2024

Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB	2,7	3,1	3,1	3,1	3,0	3,1	3,0	2,9	3,0
Consumo privado	2,2	2,8		3,0	2,6	2,8	2,5	2,2	2,7
Consumo público	1,8	4,2		4,9	4,0	4,7	3,4	3,8	4,6
Formación bruta de capital fijo	3,3	0,8		1,7	2,1	2,1	2,0	2,1	1,7
Inversión en construcción				2,4	2,7	3,0	2,6		
Inversión en equipo				0,8	1,4	1,2	1,1		
Exportaciones	4,2	3,3		2,9	3,3	3,4	3,4		3,4
Importaciones	2,6	2,1		1,9	2,1	2,4	2,2		2,2
Demanda nacional (contrib)	2,0	2,6	2,7	2,7	2,5	2,6	2,7	2,0	2,5
Demanda externa neta (contrib)	0,7	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,3	0,9	0,5
Tasa de paro	11,2	11,5		11,5	11,5	11,4	11,5	11,6	11,5
Empleo (PETC)			2,3	2,1	2,2	2,2			
Deflactor del PIB	3,1	3,1	2,9	3,2		2,9	3,1		2,8
Deflactor del consumo privado	3,5			3,5			2,8		
IPC		2,9	2,8		2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Déficit público	-3,0	-3,4		-3,1	-3,1	-3,0	-3,0		-3,0
Deuda pública	102,5	103,1		102,2		102,2	102,3		103,5
Saldo por cuenta corriente					2,8	2,9	4,2	3,4	3,0
Capacidad de financiación		4,1		4,2			5,3	4,3	

Comparativa de previsiones para el año 2025

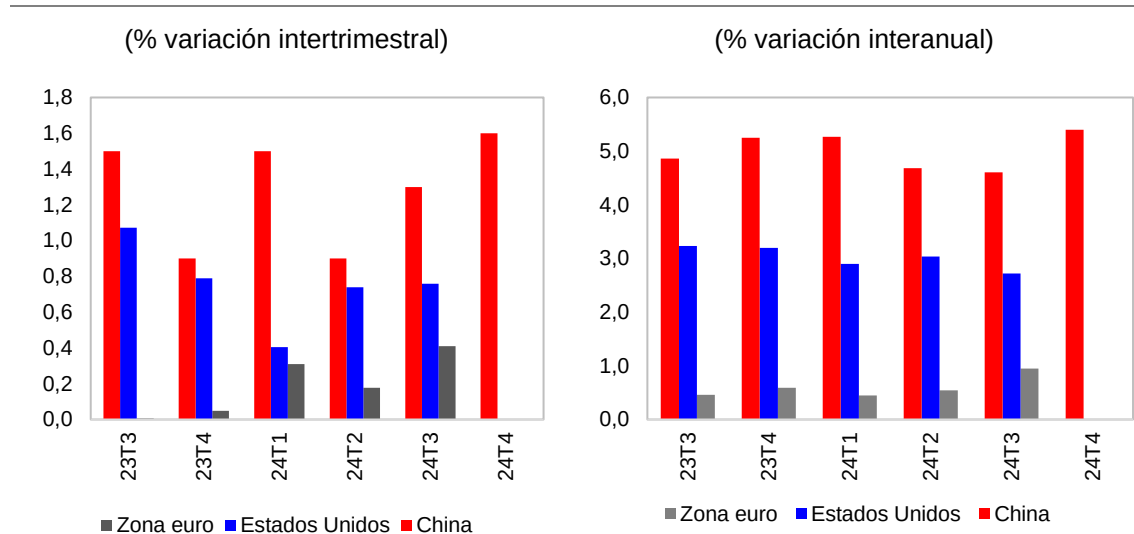
Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB	2,4	2,5	2,5	2,4	2,3	2,3	2,3	2,1	2,3
Consumo privado	2,1	2,9		3,0	2,3	2,6	2,2	2,0	2,4
Consumo público	1,6	1,9		2,4	2,4	3,7	1,6	2,2	2,8
Formación bruta de capital fijo	5,8	3,1		2,1	3,1	5,2	3,2	3,1	2,0
Inversión en construcción				3,0	3,0	6,1	2,9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

III. Indicadores de economía internacional

PIB de China

El crecimiento del PIB intertrimestral de China se acelera tres décimas en el cuarto trimestre, hasta el +1,6%, tras el +1,3% registrado en el tercero. En términos interanuales, sube hasta el +5,4%, tras el +4,6% registrado en el anterior.

PIB por países



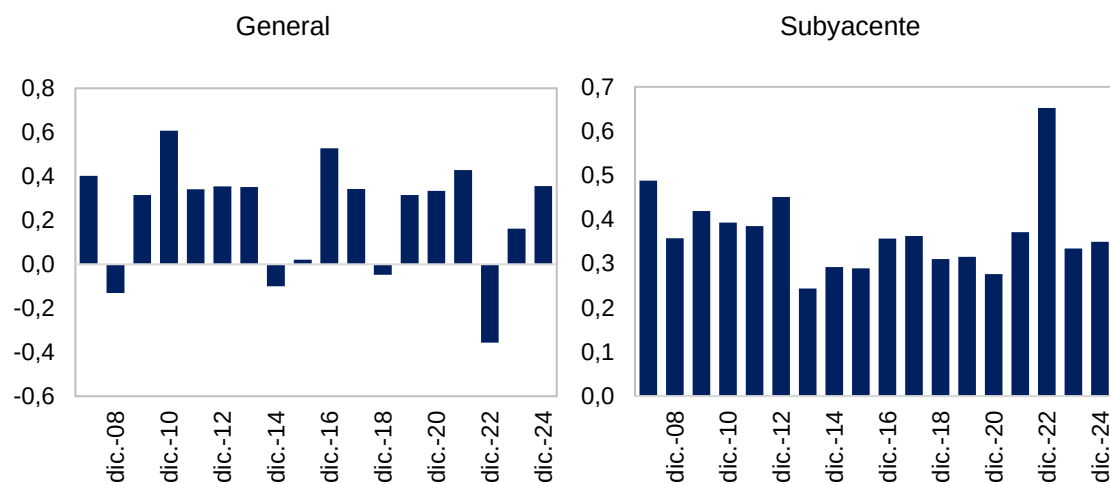
Fuente: Organismos estatales de los países.  Enlace a cuadro interactivo

Índice de precios al consumo de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó en diciembre un 0,4% intermensual, de acuerdo con datos definitivos, por encima del promedio de los meses de diciembre de la serie histórica.

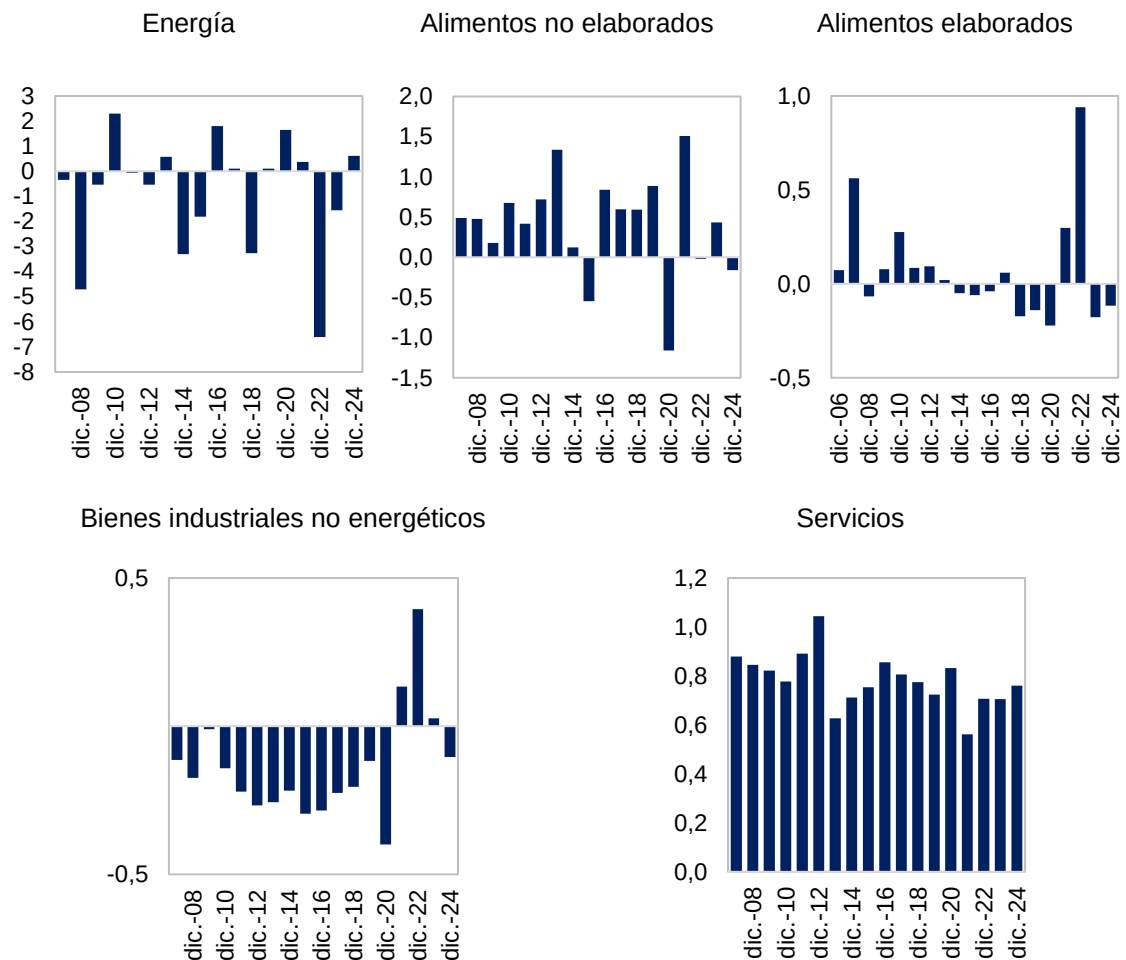
Esta evolución se explica por el comportamiento peor de lo habitual de la energía, que aumentó un 0,6%, frente a los habituales descensos de diciembre, mientras que la inflación subyacente aumentó un 0,3%, una décima menos que lo recogido en el avance, y en línea con el promedio de la serie histórica, explicado por la relativa normalidad de los alimentos elaborados y servicios, frente a los bienes industriales no energéticos, que caen por debajo de lo habitual. En contraste, los alimentos no elaborados descendieron un -0,2%, una caída una décima superior a lo recogido en el avance, frente al aumento promedio de la serie histórica.

% Variación intermensual (meses de diciembre)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de diciembre)



Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2,4% (+2,2% en el mes anterior). Esta aceleración de la inflación se explica principalmente por el componente energético, que repunta un 0,1%, frente a la caída registrada el mes anterior, dato parcialmente afectado por un efecto base ligado a los descensos de la energía en diciembre de 2023. Por su parte, la inflación subyacente se mantiene estable en el 2,7%, una décima menos que lo recogido en el avance, mientras que los alimentos no elaborados se moderan hasta el 1,6%, una décima menos que en el avance.

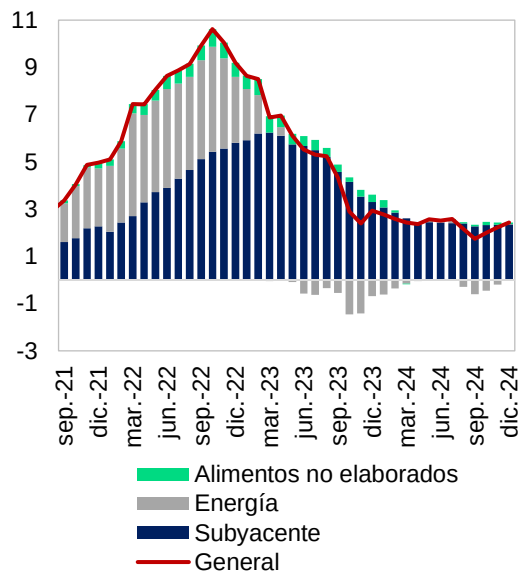
Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de +0,1 puntos de los alimentos no elaborados y una contribución de 0,0 puntos de la energía. Por su parte, la subyacente explica +2,3 puntos, de los cuales +1,8 puntos se corresponden con los servicios.

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

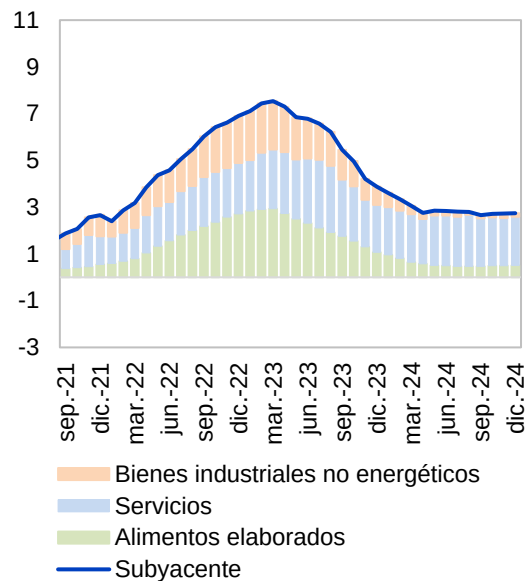


IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

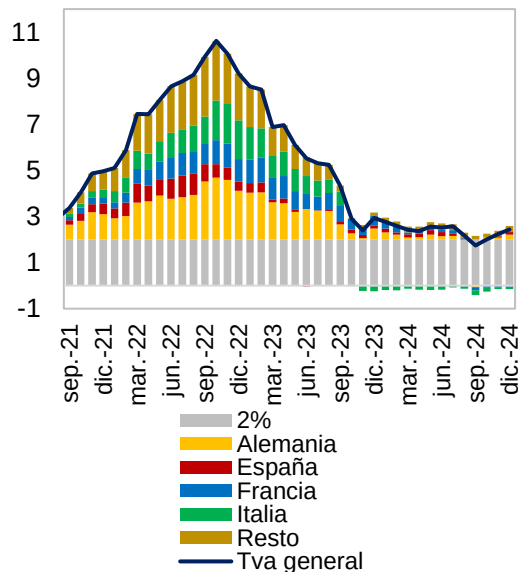
Contribuciones al IPCA general



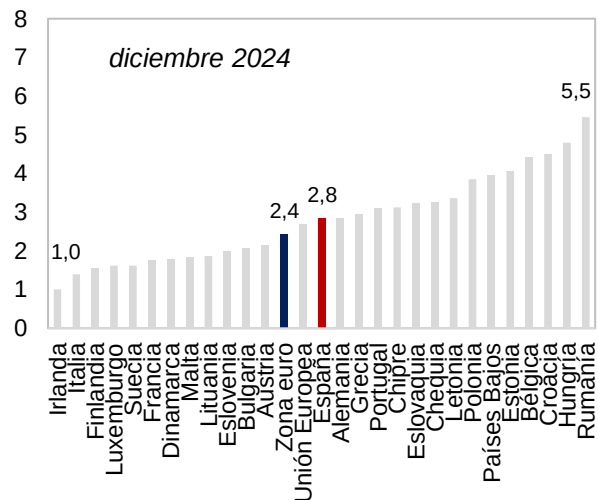
Contribuciones al IPCA subyacente



Contribuciones al exceso de inflación general. Principales países



IPC armonizado general por países



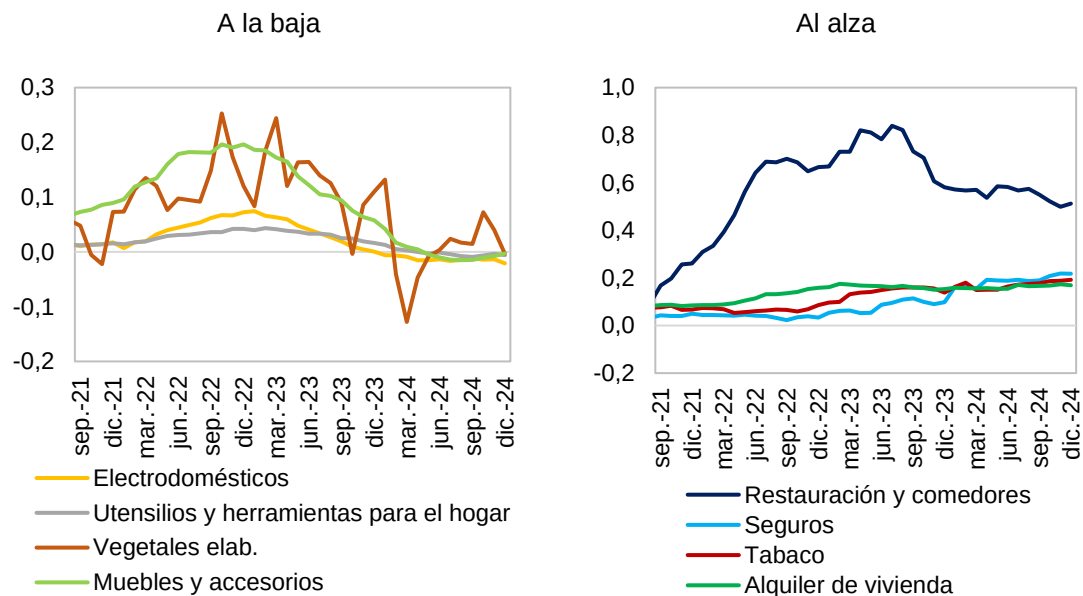
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de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

Analizando las contribuciones interanuales por componentes, se observa que los energéticos vienen presentando una importante contribución a la baja (a excepción del gas), que ha compensado parcialmente el fuerte avance de los servicios (véase la tabla de la página siguiente), explicado en gran medida por restauración y comedores (si bien

se moderan), así como por los seguros y el alquiler de vivienda, que vienen aumentando su contribución.

Por su parte, entre los bienes industriales, los aparatos tecnológicos y audiovisuales presionan a la baja la tasa de inflación general, con una contribución que se mantiene estructuralmente negativa, y, desde septiembre, se acentúa la contribución negativa de electrodomésticos y muebles. Asimismo, destacan en el último mes los vegetales elaborados, que pasan a presentar una contribución nula, frente a la tendencia positiva registrada desde junio.

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



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. *Se excluye de la representación gráfica la energía y sus componentes, que son aquellos que presentan una mayor presión a la baja en los últimos meses.



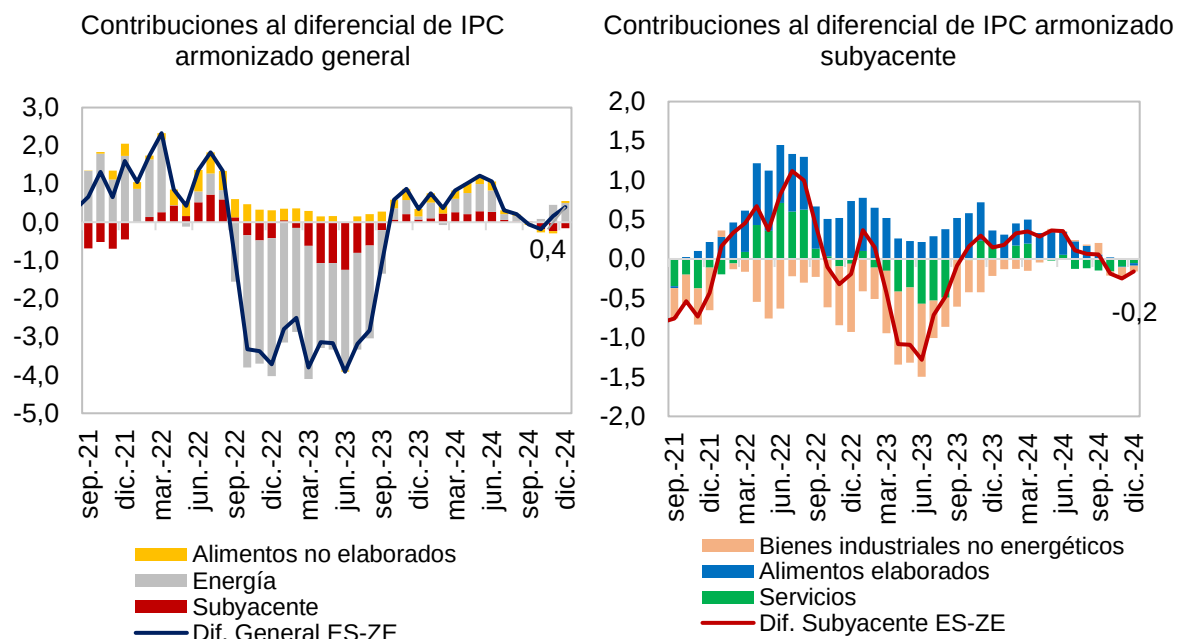
	Interanual						Interanual					
	Variación (%)						Contribución (pp)					
	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
General	2,6	2,2	1,7	2,0	2,2	2,4	2,58	2,17	1,74	2,00	2,24	2,43
Energía	1,2	-3,0	-6,1	-4,6	-2,0	0,1	0,12	-0,29	-0,60	-0,45	-0,19	0,01
Carburantes y lubricantes	0,8	-6,8	-12,7	-10,4	-6,9	-3,0	0,04	-0,30	-0,58	-0,46	-0,30	-0,13
Electricidad	0,7	-0,3	-0,6	0,0	2,2	2,5	0,02	0,00	-0,01	0,01	0,06	0,07
Gas	1,6	2,5	3,1	4,0	4,9	4,3	0,03	0,04	0,05	0,07	0,08	0,07
Alimentos no elaborados	1,0	1,1	1,6	3,0	2,3	1,6	0,05	0,05	0,07	0,13	0,10	0,07
Carne no elab.	1,1	1,2	1,3	1,7	2,0	2,5	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04
Frutas frescas o refrigeradas	-0,1	0,7	2,1	2,0	1,6	1,3	0,00	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
Pescado no elab.	1,1	1,2	2,1	2,0	0,9	2,9	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Legumbres y hortalizas no elab.	1,3	1,4	1,4	1,4	1,2	1,4	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Huevos	-1,1	-0,6	-0,6	-0,1	1,0	1,2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subyacente	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7	2,41	2,40	2,27	2,32	2,34	2,35
Alimentos elaborados	2,7	2,7	2,6	2,8	2,8	2,9	0,40	0,41	0,39	0,43	0,43	0,44
Pan y cereales	0,6	0,7	0,6	0,8	0,8	0,8	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Tabaco	8,3	8,4	8,6	9,0	9,0	9,2	0,17	0,17	0,18	0,19	0,19	0,19
Carne elab.	0,7	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Lácteos	-0,7	-0,4	-0,1	0,5	1,1	1,4	-0,01	-0,01	0,00	0,01	0,02	0,03
Bebidas alcohólicas	1,4	1,2	1,2	1,4	1,2	1,4	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Productos alimenticios n.c.o.p.	0,6	0,6	0,3	0,6	0,4	0,3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agua, refrescos y zumos	4,3	4,7	4,4	4,7	4,7	4,9	0,04	0,05	0,04	0,05	0,05	0,05
Aceites y grasas	3,2	14,5	12,2	10,9	8,1	5,9	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	0,03
Dulces	0,1	3,6	3,9	3,8	3,7	3,6	0,00	0,01	0,03	0,03	0,02	0,02
Pescado elab.	1,9	1,8	1,4	1,4	1,7	1,9	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
Vegetales elab.	1,9	1,1	1,1	7,2	3,9	-0,4	0,02	0,02	0,01	0,07	0,04	0,00
Café, té y cacao	2,5	3,8	3,7	4,7	5,4	6,4	0,01	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Bienes industriales no energéticos	0,7	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5	0,19	0,11	0,11	0,13	0,17	0,13
Vestido y calzado	2,2	1,1	1,1	0,9	1,4	0,7	0,12	0,07	0,06	0,05	0,07	0,03
Automóviles	1,1	0,9	1,0	1,0	1,2	1,2	0,04	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04
Artículos de cuidado personal	0,6	0,5	0,6	0,4	0,4	0,5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aparatos y equipos terapéuticos	2,4	2,2	1,9	2,0	2,3	2,0	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Muebles y accesorios	-0,7	-0,8	-0,7	-0,5	-0,4	-0,2	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	-7,3	-7,7	-7,4	-6,7	-6,8	-7,0	-0,09	-0,10	-0,09	-0,08	-0,09	-0,09
Productos farmacéuticos	3,7	4,1	4,0	3,8	3,6	3,5	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Electrodomésticos	-2,0	-1,8	-1,5	-1,7	-1,7	-2,5	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02
Suministro de agua	5,1	4,9	4,9	4,9	5,0	5,1	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Efectos personales	2,7	2,7	3,0	3,3	3,5	3,6	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
Accesorios para vehículos	0,8	0,4	1,2	1,4	1,5	1,6	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Utensilios y herramientas para el hogar	-0,8	-1,4	-1,8	-1,2	-0,6	-1,1	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	-0,01
Mantenimiento de la vivienda	0,7	0,9	1,0	1,2	0,9	0,8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros vehículos	-0,3	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios	4,0	4,1	3,9	4,0	3,9	4,0	1,82	1,88	1,76	1,77	1,74	1,78
Restauración y comedores	4,8	4,8	4,8	4,5	4,4	4,6	0,57	0,57	0,55	0,52	0,50	0,51
Mantenimiento y servicios de vehículos	4,1	4,1	4,0	3,7	3,7	3,7	0,16	0,16	0,16	0,15	0,14	0,15
Alquiler de vivienda	3,0	2,9	3,0	3,0	3,1	3,0	0,17	0,16	0,17	0,17	0,17	0,17
Servicios sanitarios	4,1	4,0	3,9	3,8	3,6	3,5	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11
Enseñanza	4,0	4,1	4,2	4,2	4,1	4,1	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Paquetes turísticos	6,4	6,7	7,0	7,7	6,6	7,8	0,11	0,11	0,11	0,12	0,09	0,12
Servicios recreativos y deportivos	5,4	5,5	4,8	4,9	4,5	4,7	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05	0,05
Transporte terrestre y marítimo	2,6	3,9	3,0	3,1	2,1	2,7	0,05	0,07	0,05	0,06	0,04	0,05
Seguros	9,0	8,7	8,9	9,8	10,2	10,1	0,19	0,19	0,19	0,21	0,22	0,22
Servicios de alojamiento	4,6	4,9	5,3	4,7	4,9	5,5	0,16	0,17	0,16	0,14	0,12	0,13
Peluquerías y establecimientos de estética	3,7	3,5	3,6	3,5	3,4	3,2	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Servicios de mantenimiento de la vivienda	4,4	4,4	4,3	4,6	4,7	4,7	0,05	0,05	0,04	0,05	0,05	0,05
Otros servicios culturales	4,2	4,3	3,3	3,2	2,9	3,1	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Transporte aéreo de pasajeros	-3,9	2,1	0,1	3,6	10,3	7,6	-0,02	0,03	0,00	0,03	0,06	0,06

Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

El diferencial de inflación de España empeoró en diciembre, situándose en +0,4 puntos, dos décimas más que el mes anterior. Este diferencial viene impulsado por el componente energético que, dada su elevada volatilidad, viene marcando las fluctuaciones del diferencial de inflación en los últimos años.

Si se analiza la inflación subyacente, el diferencial de inflación de España se mantendría estable y en terreno negativo en -0,2 puntos (redondeando a dos decimales, gracias a una presión contemporánea en servicios y bienes industriales inferior a la media de la eurozona, así como a la moderación de los alimentos (que, dado su mayor aumento en España, venían explicando nuestro diferencial positivo hasta septiembre).

Variación interanual (%)

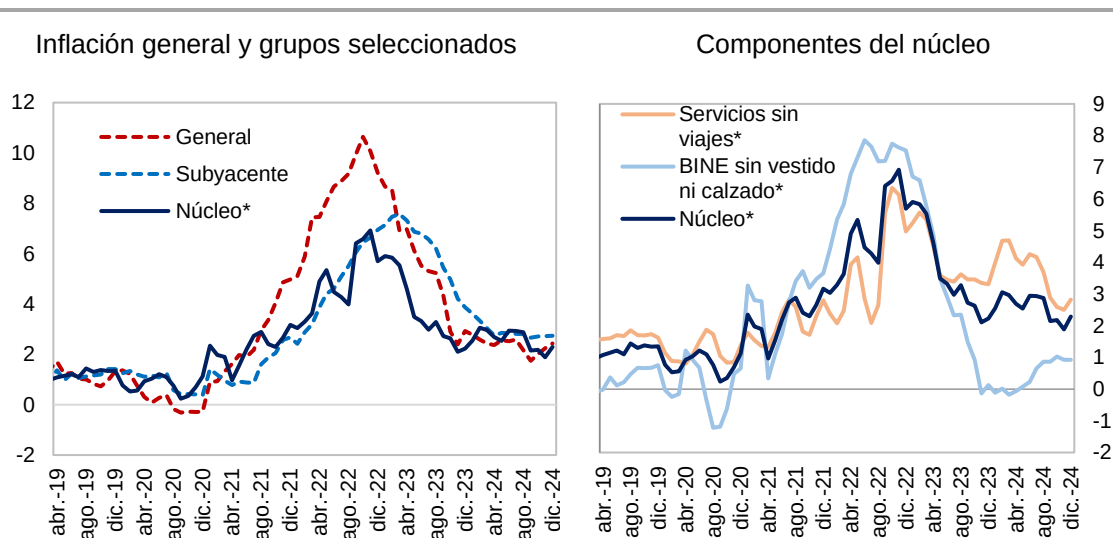


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPC², empezó el año con una presión contemporánea en el entorno del 3% (anualizado y desestacionalizado), que se ha ido moderando a lo largo del año, situándose en el cuarto trimestre en tasas cercanas al 2%. Esta moderación ha venido fundamentalmente de la mano de los servicios sin viajes³, que han pasado de presiones del 4% a situarse en torno al 2,5%. Por el contrario, los BINE sin vestido ni calzado, que venían presionando el núcleo de la inflación a la baja a lo largo del año, con tasas cercanas al 0%, han aumentado su presión inflacionista en el segundo semestre, hasta tasas en torno al 1% (que no llegan a compensar la fuerte moderación de los servicios).

En cuanto al resto de componentes, la presión contemporánea sigue siendo elevada en los servicios turísticos y en los alimentos no elaborados, si bien la moderación en energía (gracias al descenso de los precios del petróleo en la segunda mitad del año) explicaría la progresiva convergencia de la tasa interanual general al núcleo de la inflación.

Componentes más estables de la inflación (% variación anual)



Fuente: elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada, media móvil de tres meses.

² Excluyendo los alimentos, la energía, los viajes y el vestido y calzado.

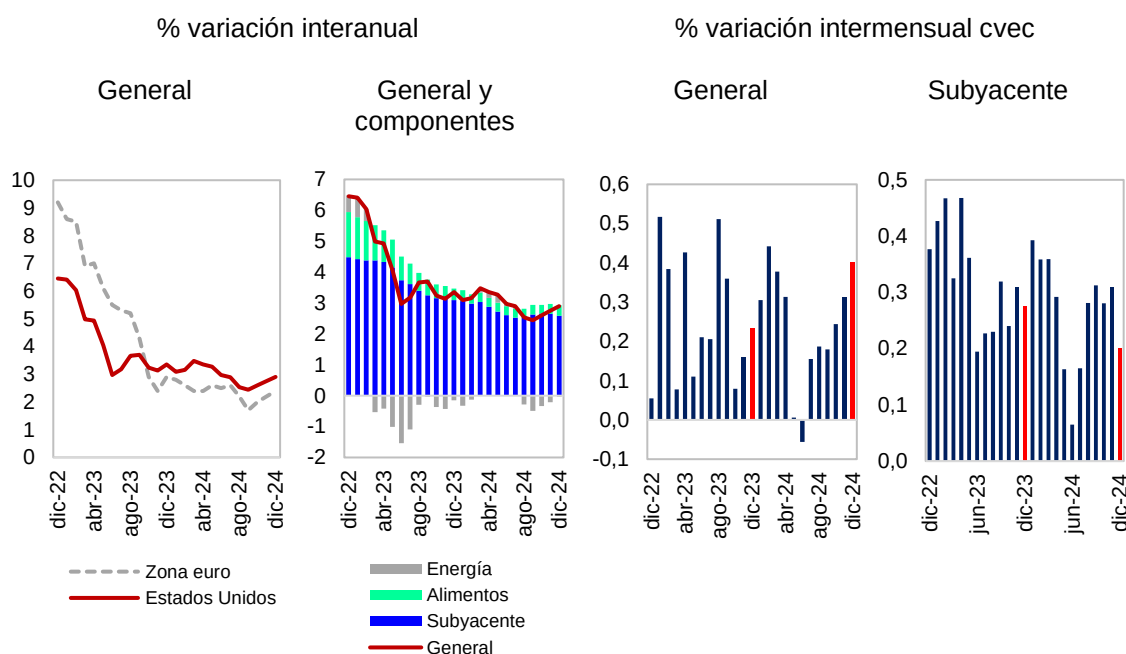
³ Excluyendo el alojamiento, el transporte aéreo de pasajeros y los paquetes turísticos.

Índice de precios al consumo de Estados Unidos

En diciembre, el IPC de Estados Unidos volvió a acelerarse hasta el +0,4% intermensual desestacionalizado, una décima más que en noviembre. Este incremento estuvo impulsado por un significativo repunte en los precios de la energía, que crecieron un +2,6% en diciembre tras un aumento moderado del +0,2% en noviembre. Dentro de este componente, los combustibles destacaron con un alza del +4,4%, mientras que la electricidad (+0,3%) y el gas natural (+2,4%) también contribuyeron al aumento. El componente subyacente creció una décima menos que en noviembre (+0,2%), impulsado principalmente por el sector de alojamientos, que creció un +0,3% (+0,4% en el mes anterior). En cuanto a los alimentos, su crecimiento también se moderó en diciembre, con un aumento del +0,3%, una décima menos que en el mes anterior.

En términos interanuales, la inflación se mantiene en tasas ligeramente inferiores al 3% en los últimos 6 meses, pero se situó en diciembre en el +2,9%, dos décimas por encima del nivel de noviembre. Por componentes, la subyacente cayó una décima (+3,2%) y explicó 2,6 puntos de la inflación general. La energía, que bajó un -0,5% interanual, no contribuye a la tasa, mientras que los alimentos, que crecieron un +2,5%, contribuyeron con las tres décimas restantes.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



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

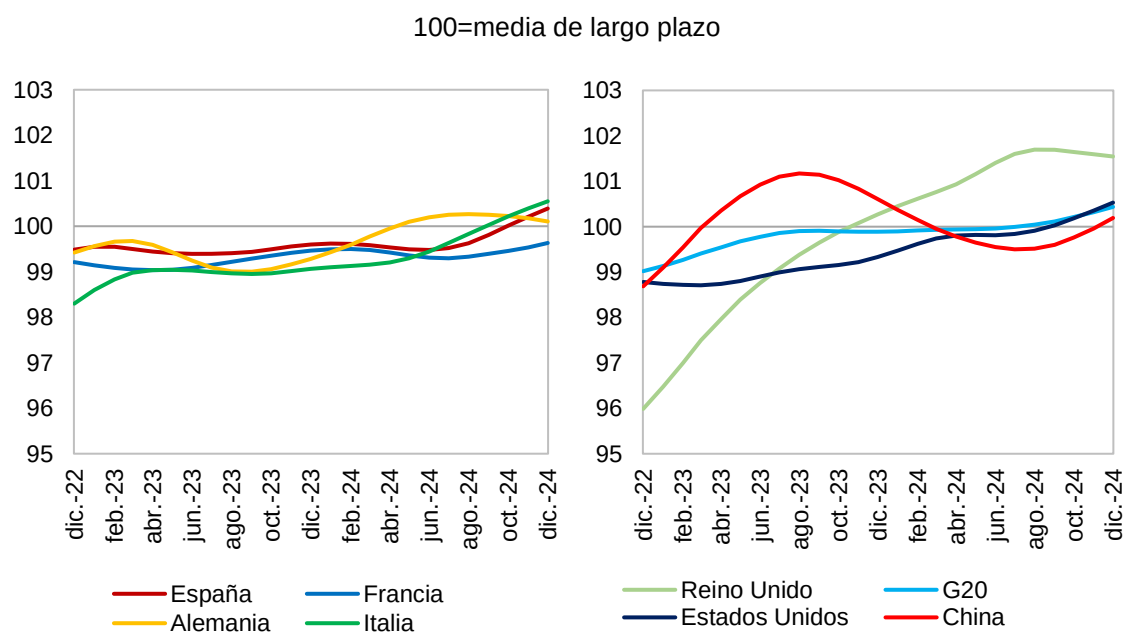
Indicadores compuestos de actividad

Los indicadores adelantados de actividad (CLI, Composite Leading Indicators) elaborados por la OCDE, que venían descendiendo desde finales de 2021, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2022.

En España se sitúa, en diciembre, en el mejor nivel desde marzo de 2022, en el 100,4, 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 agosto de 2022; Italia se sitúa por encima de la media a largo plazo y con el mejor nivel desde marzo de 2022, con un 100,5, mientras que Alemania se mantiene por octavo mes por encima de esta media, en el nivel de 100,1.

Por otra parte, Estados Unidos alcanza su mejor nivel este diciembre en una serie de más de dos años con un 100,5, y China, se encuentra en el nivel de 100,2, por lo que vuelve a estar por encima de la media a largo plazo.

Indicador compuesto adelantado de actividad



Fuente: OCDE.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se encarece a comienzos de año, alcanzando el miércoles 15 los 82 dólares por barril, su mayor cotización desde octubre del año pasado, presionado por los recortes voluntarios a la producción de la OPEP+ y las nuevas sanciones por parte de EEUU a Rusia. Esta evolución se enmarca en una tendencia de debilidad en los últimos meses, asociado a las dudas sobre el crecimiento de las principales economías y las expectativas de incremento de producción de países no-OPEP.

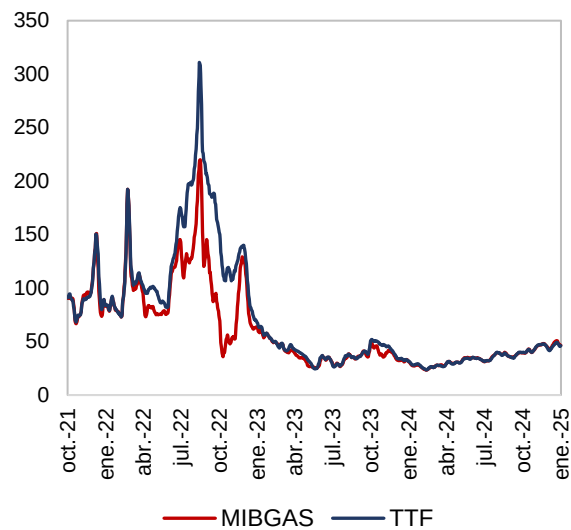


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, situándose por encima de los 46 en la última semana €/MWH. Esta tendencia se enmarca en un contexto de creciente demanda europea de gas natural licuado, con mayores costes de transporte y transformación y en competencia con los mercados asiáticos, a consecuencia de las tensiones geopolíticas y las sanciones a Rusia. A 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. Todo ello ha contribuido a la aceleración de los precios que se moderan ligeramente esta semana tras la subida de las temperaturas en el norte de Europa. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh

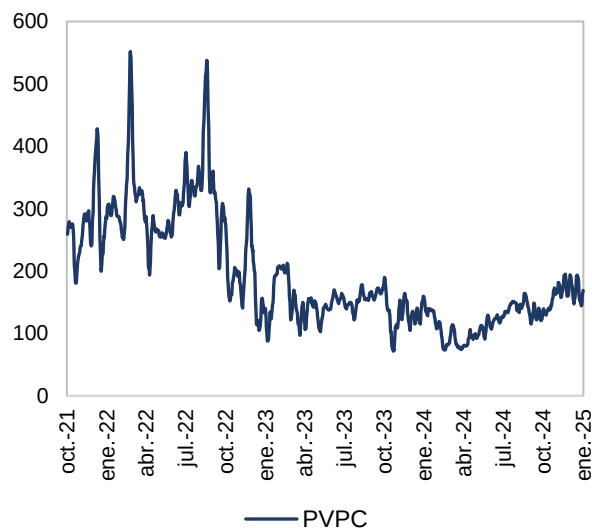


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril como consecuencia del encarecimiento del gas, situándose desde mediados de noviembre en un rango entre 145 y 195 €/MWh. En enero se modera ligeramente (-10% en promedio respecto a diciembre) debido principalmente al mayor recurso a la generación renovable, especialmente eólica y a la moderación de los precios del gas en la última semana.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh

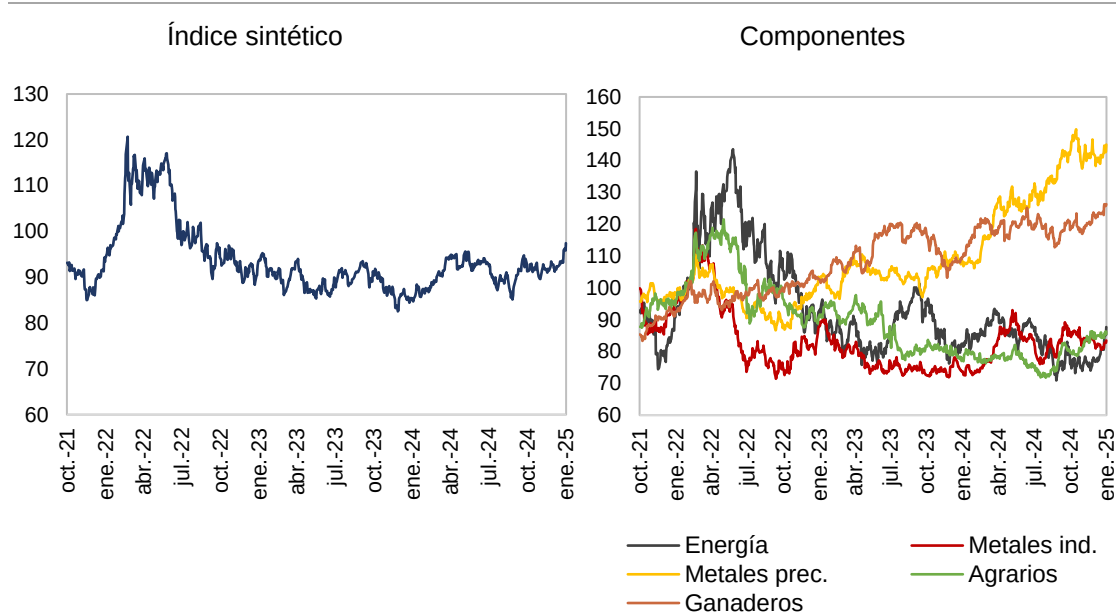


Fuente: ESIOS.

La buena cosecha de 2024 moderó el precio del aceite de oliva virgen en origen, mostrando una tendencia decreciente desde principios de marzo situándose en la última semana un 10% por debajo del promedio de diciembre y un -54% respecto al promedio de febrero. El café se mantiene en el nivel máximo de los últimos 27 años debido a la fuerte caída de inventarios en Brasil y Vietnam, los mayores productores mundiales, afectados por condiciones climáticas adversas en el último año, si bien parece estabilizarse desde mediados de diciembre. El oro, se estabiliza tras la corrección registrada en la primera mitad de noviembre, manteniéndose por debajo de los máximos de finales de octubre, en un entorno de moderación del ritmo de compras de oro por parte de China. Los metales industriales, tras el repunte observado desde mediados de agosto de 2024 tienden a estabilizarse desde octubre, posiblemente afectados por la moderación de las perspectivas económicas en EE. UU, Europa y China. Por su parte, los ganaderos, que se habían estabilizado tras la fuerte subida de septiembre, vuelven a repuntar desde mediados de noviembre especialmente por la subida del ganado bovino.

En general, el índice asciende en la última semana por el repunte del precio de la energía.

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

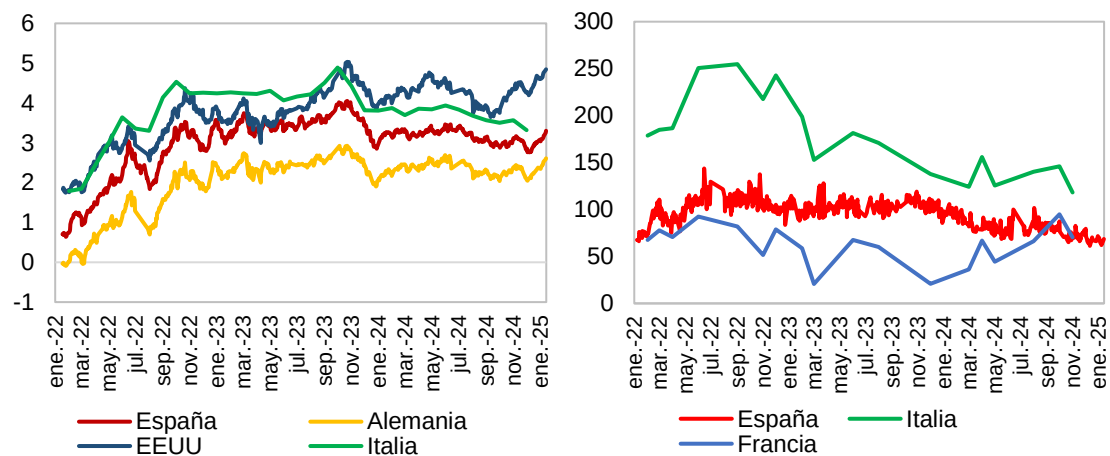


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, habiendo aumentado 19 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 69 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 3 pb en la última semana.

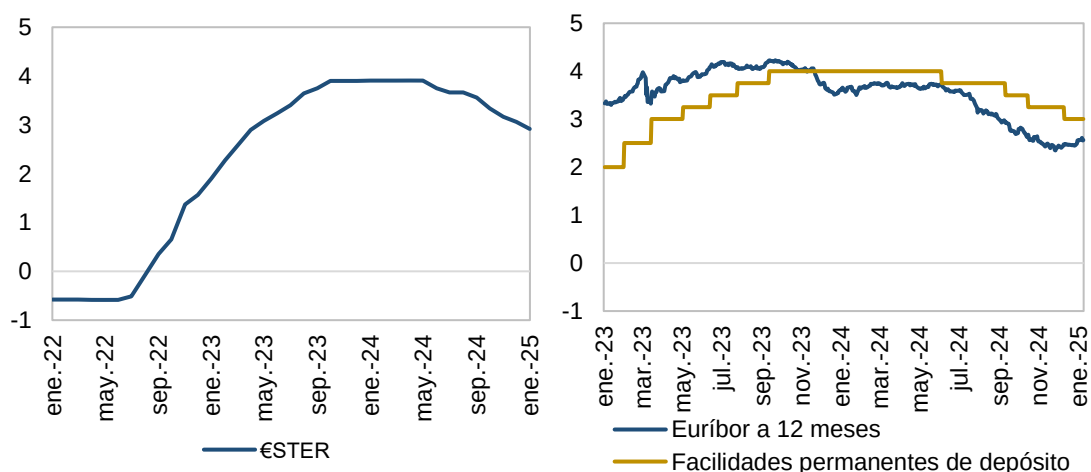
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 16 de enero en el 2,9%, igualando el valor de una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,00% y el euríbor a 12 meses asciende 1 punto básico en la última semana y se sitúa en el 2,6%.

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	20-ene.	nov.-24
Disponibilidades de bienes	20-ene.	nov.-24
Transmisión de derechos de propiedad	20-ene.	nov.-24
Estadística de cemento	20-ene.	dic.-24
Previsión Panel de Funcas	20-ene.	2024-2025
Índice de producción de la construcción de la zona euro	20-ene.	nov.-24
Pasajeros aéreos internacionales	20-ene.	dic.-24
Índices de competitividad-precio (TCE)	21-ene.	dic.-24
Indicador de confianza empresarial	21-ene.	25T1
Matriculación de vehículos de la zona euro	21-ene.	dic.-24
Índice de Producción del Sector Servicios	21-ene.	nov.-24
Crédito dudoso	22-ene.	nov.-24
Índice de cifra de negocios empresarial	22-ene.	nov.-24
Indicadores sintéticos	22-ene.	nov.-24
Producción de vehículos	22-ene.	dic.-24
Confianza del consumidor en la zona euro (avance)	23-ene.	ene.-25
Coyuntura Turística Hotelera	24-ene.	dic.-24
Hipotecas	24-ene.	nov.-24
PMI compuesto de zona euro (avance)	24-ene.	ene.-25
PMI manufacturas de zona euro (avance)	24-ene.	ene.-25
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	24-ene.	ene.-25
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	24-ene.	ene.-25
Índice de precios industriales	24-ene.	dic.-24



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto	6,2	2,7	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,3	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,2	1,2	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,5	1,4	3,1	10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6		2,7	2,7		2,8	2,6	2,7	3,0	2,7			22-ene-2025
Ventas de grandes empresas	1,5		0,9	2,8		1,4	1,6	3,2	3,6	5,2	3,2		10-feb-2025
Producción industrial	-1,4		0,1	0,2		0,2	-0,2	0,2	0,7	1,5	-0,4		7-feb-2025
Cifra de negocios industrial	-0,9		0,2	-0,3		0,4	-0,5	-0,9	0,4	-1,5	-0,4		21-feb-2025
Cifra de negocios de servicios	2,4		3,2	2,9		3,1	2,9	2,8	3,1	4,1	2,0		21-feb-2025
Creación de sociedades	9,1		5,8	13,7		-6,7	17,0	3,9	19,3	28,8	7,5		11-feb-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8		20,0	19,2		11,1	27,8	8,3	18,4	24,2	14,7		4-feb-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4		22,9	16,4		22,7	29,3	5,6	10,6	17,1	2,8		4-feb-2025
Entrada de turistas	18,9		10,8	7,8		12,1	7,3	7,3	9,1	9,5	10,3		3-feb-2025
Pernoctaciones hoteleras	8,2		4,8	2,5		5,4	2,2	2,6	2,8	4,7	5,4		24-ene-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,9	1,4	1,3	1,7	1,0	0,9	-1,2	3,6	2,9	2,3	-0,7	1,3	3-feb-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Consumo privado	4,8	1,8	1,6	1,7	1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	3,0	29-ene-2025
Consumo público	0,6	5,2	2,4	3,4	6,0	6,4	5,0	5,4	4,1	5,1	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	8,8	4,1	3,6	5,7	4,1	3,2	3,5	4,4	2,3	3,7	10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4		2,1	1,8		0,1	2,3	2,8	2,8			22-ene-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,8		-0,2	1,2		-3,1	3,9	2,9	4,1			20-ene-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	8,5	1,7	14,4	3,4	-6,5	6,3	7,2	6,4	28,8	3-feb-2025
Índice de comercio minorista	2,5		0,5	2,6		1,2	2,4	4,1	3,4	1,0		31-ene-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0		2,8	3,4		1,7	4,1	4,5	4,2	2,2		10-feb-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2		3,8	-0,7		2,8	-0,9	-4,1	5,0			20-ene-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7		2,1	4,0		0,6	4,7	6,9	8,1			20-ene-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,3	2,1	0,2	1,9	1,7	0,3	4,7	1,9	2,5	1,6	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,4	1,3	1,5	-1,2	-0,5	0,7	6,4	0,7	3,0	0,5	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	2,2	3,0	-1,3	4,9	3,2	0,0	3,9	1,8	2,7	3,2	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	7,7	1,0	2,3	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,2	0,8	-1,0	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	5,0	2,3	-0,4	2,2	4,7	1,6	0,8	1,9	1,9	3,8	10-feb-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	8,6	11,4	11,6	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,6	3,7	10-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	6,9	5,1	-0,6	0,6	2,2	2,6	1,2		22-ene-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	0,5	1,7	4,0	4,5	5,0	4,0		22-ene-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-0,5	-2,0	1,2	-3,6	1,2		20-ene-2025
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	11,8	13,9	4,6	6,3	9,6		31-ene-2025
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-3,3	19,8	0,9	41,5	51,3		20-ene-2025
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,2	4,5	4,1	3,5	6,9	6,2	10-feb-2025
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-0,5	22,5	8,8	33,9	60,8		24-ene-2025
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,4	-0,7	1,4	-0,9	8,8	4,7	3,8	10-feb-2025
Importación de equipo	13,0	3,5	-1,8	8,5	12,1	10,7	14,9		20-ene-2025
Producción de la construcción	-7,2	3,2	-0,4	1,6	0,1	2,3	2,8		20-ene-2025
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	3,4	7,1	-2,7	9,7	14,4	4,3	20-ene-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	21-ene-2025

	2022	2023	2024	24T2	24T3	24T4	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Sentimiento económico	101,3	100,7	103,1	102,7	105,5	101,6	105,3	107,2	100,0	102,0	102,9	30-ene-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8		85,6	87,1			84,8	79,6	80,6		20-ene-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	56,6	55,2	55,1	54,6	57,0	54,9	53,1	57,3	5-feb-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	52,8	51,5	53,6	50,5	53,0	54,5	53,1	53,3	3-feb-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	56,0	54,4	55,1	53,5	56,3	55,2	53,2	56,8	5-feb-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	-0,2	3,4	10-feb-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	10,9	-0,4	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,3	-2,5	-1,0	3,3	10-feb-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	28,7	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	58,0	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	32,5	-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	22,5	-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	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	4,5	4,6	-3,0	9,3	2,5	1,9	9,3	20-ene-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	2,1	2,1	-7,3	3,2	3,2	0,1	4,8	20-ene-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	2,1	2,1	-5,9	5,4	-0,3	0,7	4,9	20-ene-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	0,3	1,0	-7,9	2,0	3,3	-2,2	7,5	20-ene-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	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,3	0,9	29-ene-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	28-ene-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	28-ene-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	28-ene-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	28-ene-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	28-ene-2025
No ocupados													
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	28-ene-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	28-ene-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	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	4-feb-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	4-feb-2025
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,6	-5,0	-5,5	-4,8	-4,8	-5,4	-5,7	-5,4	-5,4	4-feb-2025
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,8	-5,0	-5,5	-4,9	-4,7	-5,4	-5,8	-5,4	-5,5	4-feb-2025



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	73,4	74,9	75,3	75,8	75,4	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	28-ene-2025
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	78,2	79,2	79,7	79,9	79,7	80,3	79,5	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	28-ene-2025
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	68,7	70,6	70,8	71,7	71,0	70,8	70,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	28-ene-2025
Tasa de actividad >16	57,4	58,4	58,5	58,9	58,6	58,8	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0		28-ene-2025
Tasa de actividad >16 (hombres)	62,9	63,7	63,9	63,9	64,0	64,4	63,7	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	28-ene-2025
Tasa de actividad >16 (mujeres)	52,2	53,3	53,4	54,0	53,5	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	28-ene-2025
Ocupación															
Tasa de ocupación	48,5	49,7	50,9	51,7	51,2	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	28-ene-2025
Tasa de ocupación (hombres)	54,2	55,3	56,6	57,1	56,8	57,4	56,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	28-ene-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	43,1	44,4	45,5	46,5	45,8	45,5	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	28-ene-2025
Paro															
Tasa de paro	15,5	14,9	13,0	12,2	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	28-ene-2025
Tasa de paro (hombres)	13,9	13,2	11,4	10,7	11,2	10,8	11,4	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	28-ene-2025
Tasa de paro (mujeres)	17,4	16,8	14,9	13,9	14,4	14,9	14,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	28-ene-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Deflador del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	4,6	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	29-ene-2025
Deflador consumo privado	2,2	6,5	5,4	7,7	6,9	6,3	6,1	4,4	4,7	5,2	4,6	3,8	29-ene-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	24-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
IPC general	3,5	2,8	3,5	2,2	2,4	2,8	2,3	1,5	1,8	2,4	2,8	14-feb-2025
IPC energía	-16,3	1,0	6,4	-1,8	1,6	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	2,9	5,8	14-feb-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	4,7	1,7	1,6	2,6	1,7	0,8	1,3	1,1	2,3	14-feb-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	3,0	2,6	2,5	2,8	2,7	2,4	2,5	2,4	2,6	14-feb-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	4,2	3,0	2,4	3,4	3,1	2,5	2,5	2,4	2,3	14-feb-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,6	0,5	0,6	0,7	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6	14-feb-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,6	3,4	3,4	3,4	3,5	3,3	3,3	3,3	3,5	14-feb-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		-0,1	0,5	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8		-0,2	0,3	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,0		30-ene-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,1		-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1		30-ene-2025
Producto interior bruto de Francia	1,1		0,1	0,1	0,7	0,1	0,4	0,2	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9		0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8		30-ene-2025
Producto interior bruto de China	5,2	5,7	0,8	1,7	1,2	1,5	0,9	1,5	0,9	1,3	1,6	16-abr-2025

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

Financiero

	2023	2024	nov.-24	dic.-24	ene.-25	9-ene.-25	10-ene.-25	13-ene.-25	14-ene.-25	15-ene.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	3,1	2,9	2,8	2,9	2,8	2,9	2,9	2,8
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,5	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	3,0	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,7
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,3	2,2	2,5			2,6	2,6	
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,1	2,9	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	71,8	68,0	68,0			71,5	69,7	
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,4	4,4	4,7			4,8	4,8	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,8	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.614,5	11.724,0	11.770,6	11.899,3	11.720,9	11.688,2	11.752,1	11.898,5

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.