

Nota semanal de coyuntura

21 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
Producción de vehículos	5
Compraventas de viviendas	6
Hipotecas sobre viviendas.....	7
Comercio exterior de mercancías.....	9
Valor tasado de la vivienda	13
III. Indicadores de economía internacional.....	14
PMI avance de la zona euro.....	14
IV. Materias primas y tipos de interés	16
Materias primas.....	16
Tipos de interés.....	20
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	21
VI. Cuadro resumen.....	22

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 14 de febrero y las 12h del 21 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 comercio exterior de mercancías mostró en diciembre un comportamiento relativamente mejor en las exportaciones que en las importaciones, dentro de la estacionalidad adversa propia del mes. En nivel y a precios corrientes, el saldo comercial resultó algo más deficitario de lo habitual, si bien dentro de una tendencia de leve mejora en los últimos meses.

En el mismo periodo, las hipotecas recuperaron cierta normalidad, tras la reversión parcial en noviembre de los extraordinarios aumentos de septiembre y octubre. Las compraventas de viviendas mantuvieron una evolución mejor de lo habitual. Ambos indicadores promediaron una notable subida en el conjunto del año.

El valor tasado de la vivienda subió en el cuarto trimestre de 2024 un 2,7% intertrimestral, el mayor ritmo en un cuarto trimestre desde 2005. En interanual, creció un 7%, y en nivel permanece por debajo de su máximo histórico.

En la zona euro, el avance de PMI de enero consolida la señal de tímida expansión de la actividad alcanzada desde finales de 2024. Por principales países, el PMI repunta ligeramente en Alemania, acentuando la modesta señal de expansión, mientras que en Francia profundiza su caída, situándose en su nivel más bajo desde septiembre de 2023.

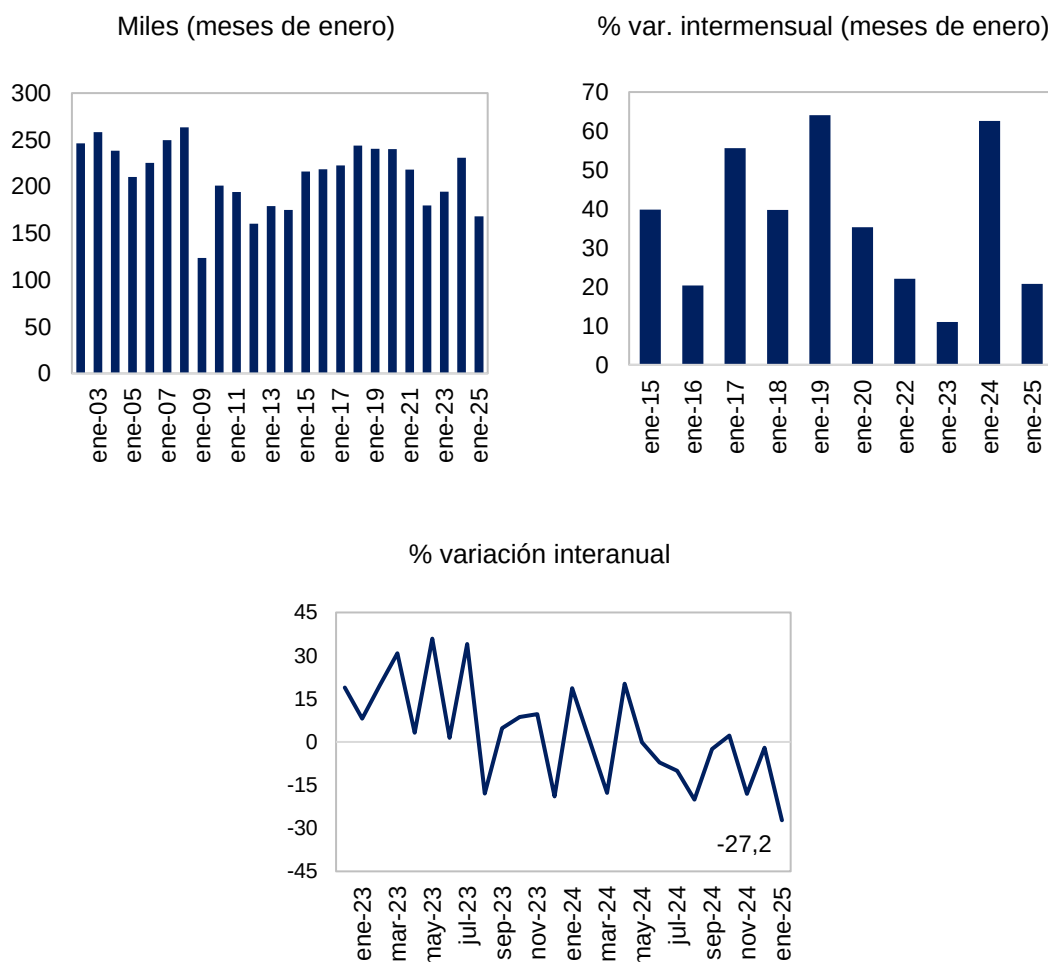
II. Indicadores de economía española

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 168.076 unidades en enero, por debajo del promedio habitual en dicho mes, lo que equivale al 70% de la producción de enero de 2019. En términos intermensuales, se incrementó un 20,7%, por debajo de lo habitual para el mes de enero.

En tasa interanual, la producción de vehículos disminuyó un -27,2%, afectado por el elevado aumento de un año antes. Por segmentos, el de turismos, con 132.162 unidades producidas, descendió un -25,3% interanual y el de vehículos de carga (35.914) se redujo un -33,7%.

Producción de vehículos

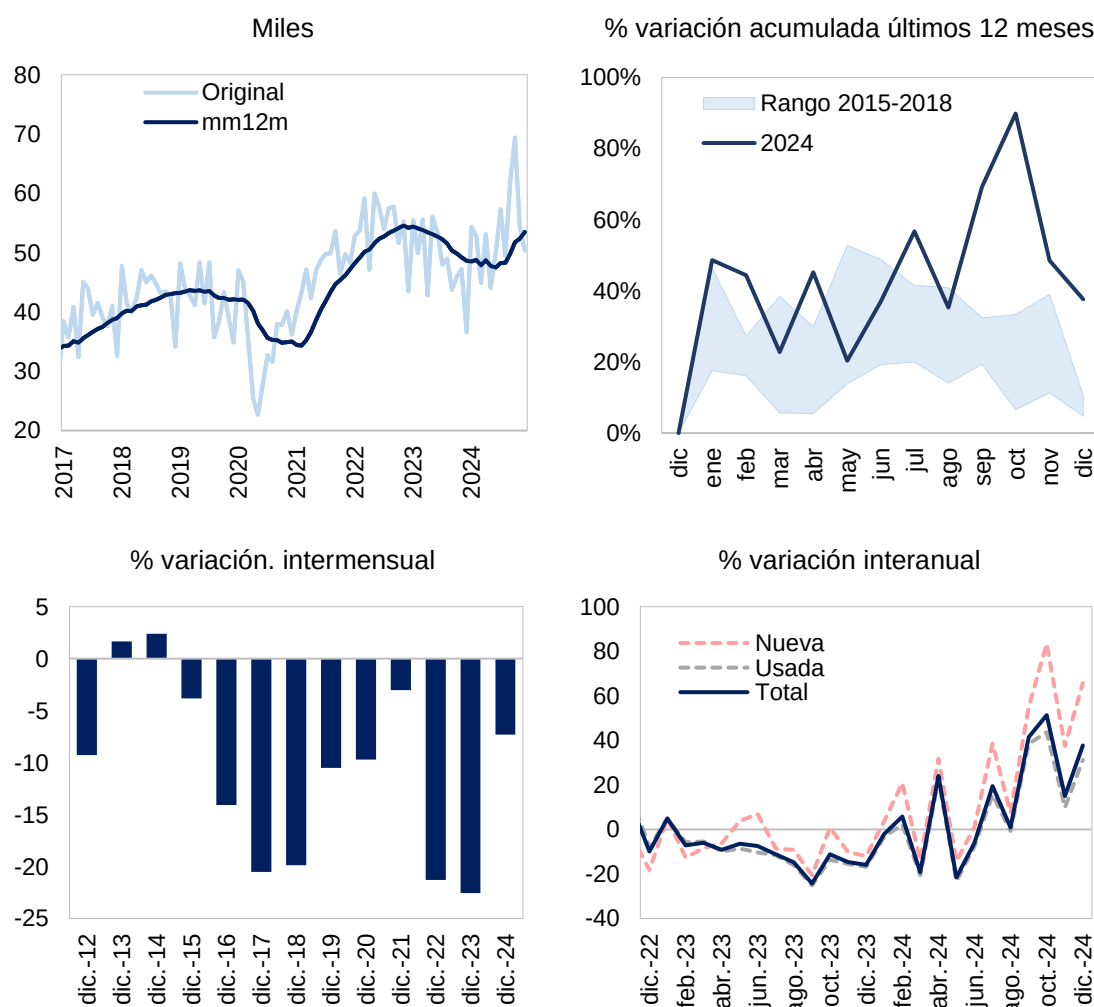


Fuente: ANFAC. 📊

Compraventas de viviendas

Las compraventas de viviendas cayeron en diciembre un -7,3% intermensual, por debajo de la caída habitual y alcanzando el mayor nivel de la serie para un mes de diciembre. Esta evolución se observa tanto en vivienda nueva como en vivienda usada. Asimismo, se observa de manera generalizada por regiones. La variación interanual se situó en el +37,7%, con ritmos mayores en vivienda nueva (+65,7%) que en vivienda usada (+31,2%). Por regiones, todas conservan fuertes ritmos interanuales, destacando La Rioja (+77,5%) y País Vasco (+61,5%). En el conjunto de 2024, las compraventas han aumentado un +10,0%, tras la caída registrada en 2023.

Compraventas de viviendas

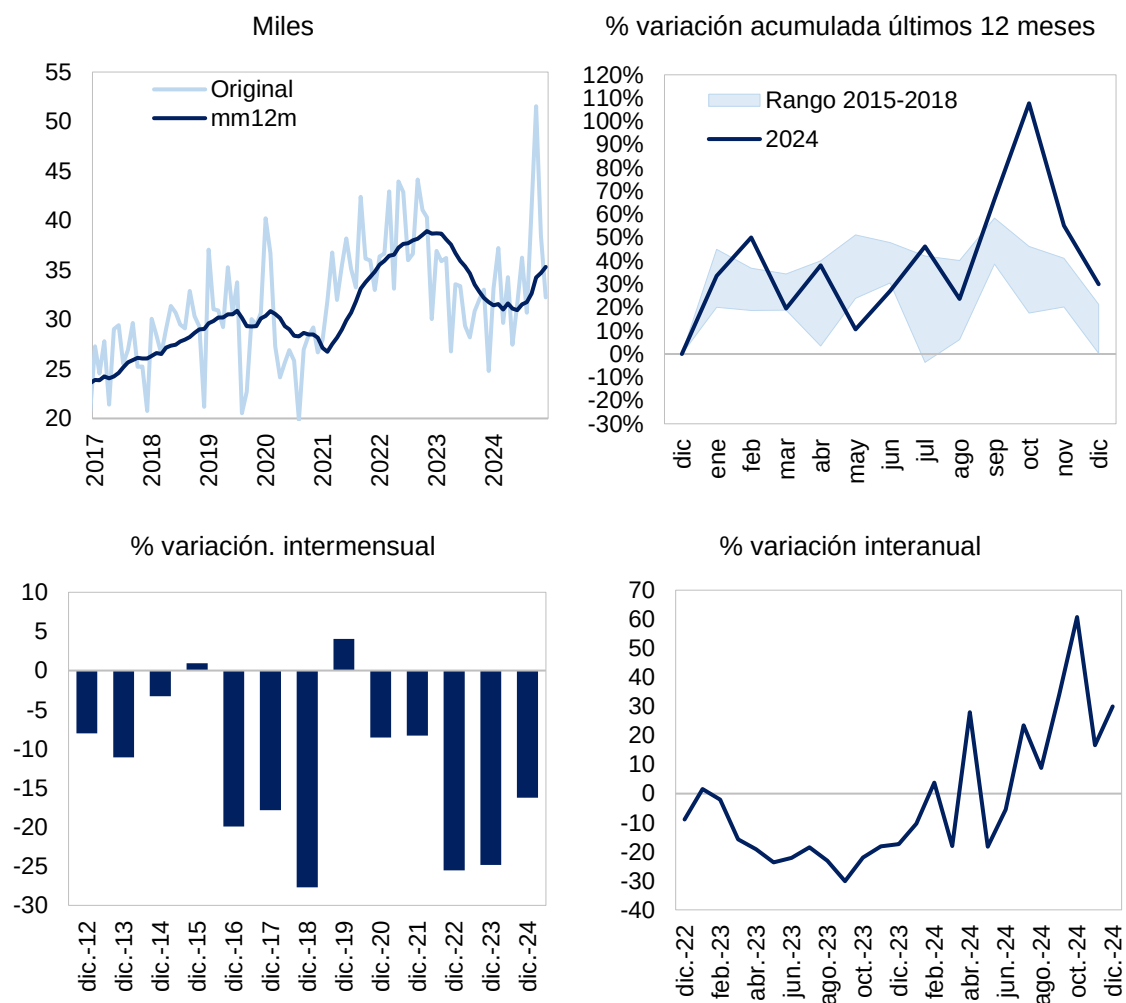


Fuente: INE. 

Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas anotaron una caída del -16,2% intermensual, similar a la habitual, si bien alcanzaron el segundo mayor nivel de la serie para un mes de diciembre desde 2010. En términos interanuales, ha registrado un aumento del +30%, parcialmente influido por un efecto base. En el conjunto de 2024, las hipotecas han aumentado un +11,2%, tras la caída registrada en 2023.

Hipotecas sobre viviendas



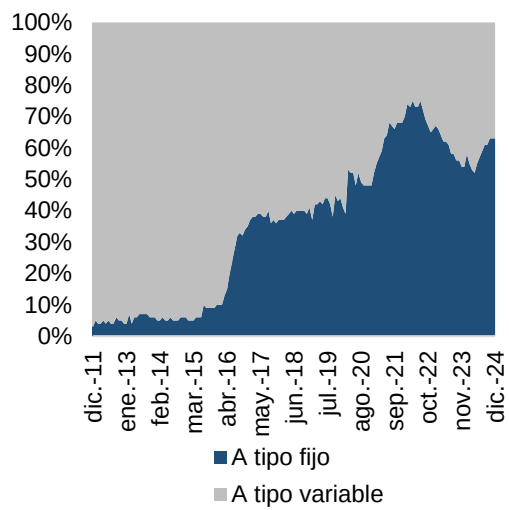
Fuente: INE. 

El peso del tipo fijo en las nuevas hipotecas se mantuvo estable en diciembre en el 63%, acumulando un aumento de 11 puntos porcentuales desde abril.



Peso de nuevas hipotecas por tipos

% sobre el total de nuevas hipotecas

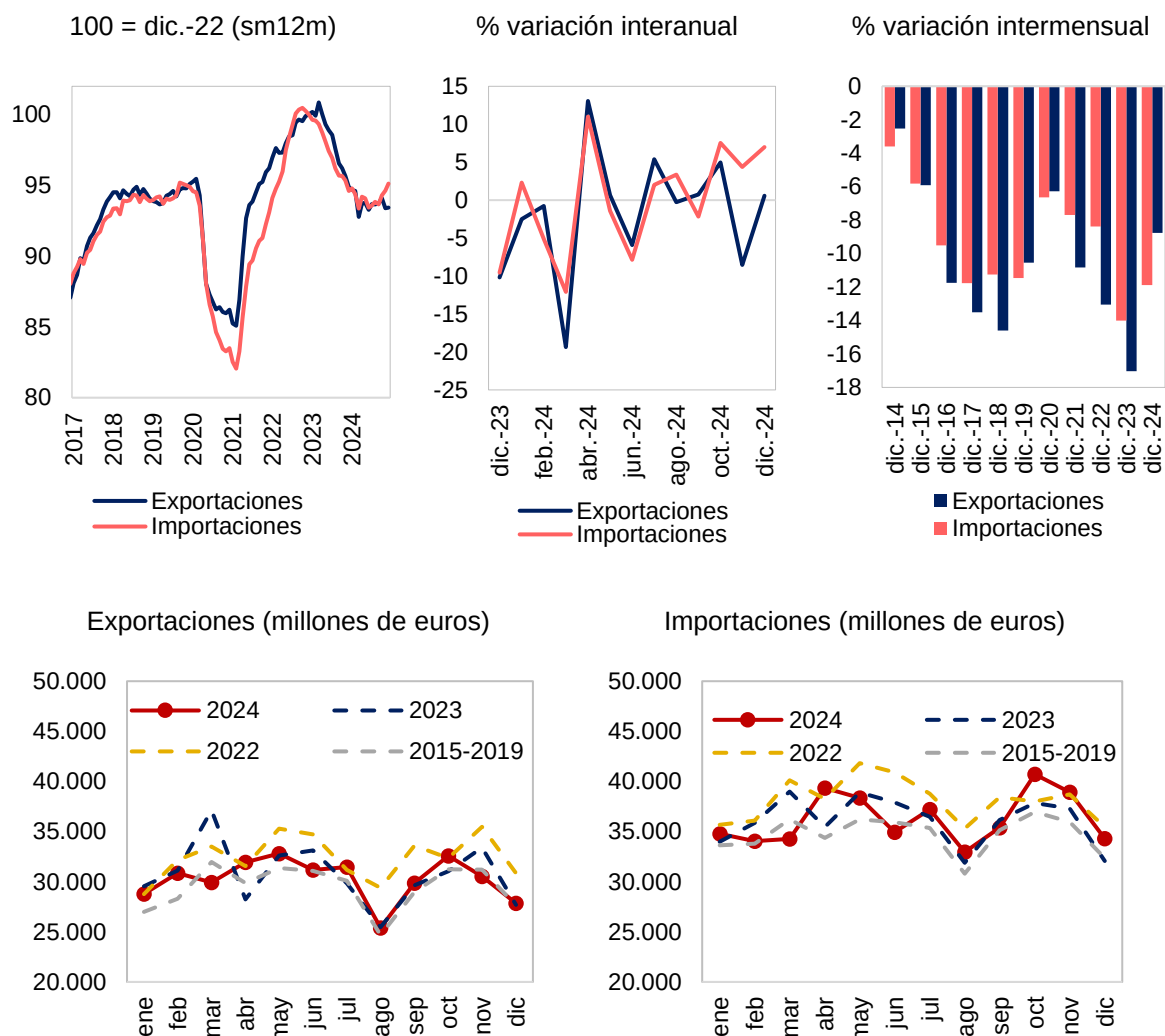


Fuente: INE. 📊

Comercio exterior de mercancías

Las exportaciones de mercancías registraron en diciembre una caída más moderada a lo habitual, mientras que las importaciones registraron un descenso más marcado que el promedio histórico. En términos interanuales, las exportaciones aumentaron ligeramente un +0,6%, frente a un avance del +7% de las importaciones. Esta evolución se enmarca en un contexto de relativa estabilidad desde marzo, sin perjuicio de la volatilidad propia de la serie. En el conjunto de 2024, las importaciones han mostrado un mayor dinamismo con respecto al año anterior, en especial en los últimos meses del año, frente a un cierto estancamiento de las exportaciones.

Comercio exterior de bienes (precios constantes, deflactados por IVU)

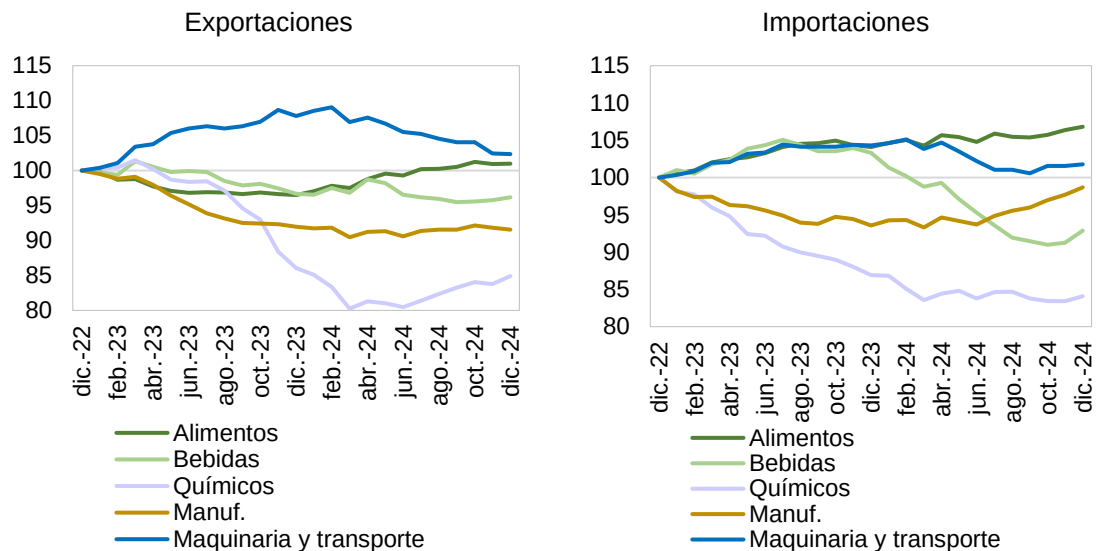


Fuente: AEAT (nominales) y Ministerio de Economía (IVU). 

Por secciones, el mayor dinamismo se observa en las importaciones de productos manufacturados, mientras entre las exportaciones destaca la moderación de maquinaria y transporte.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)

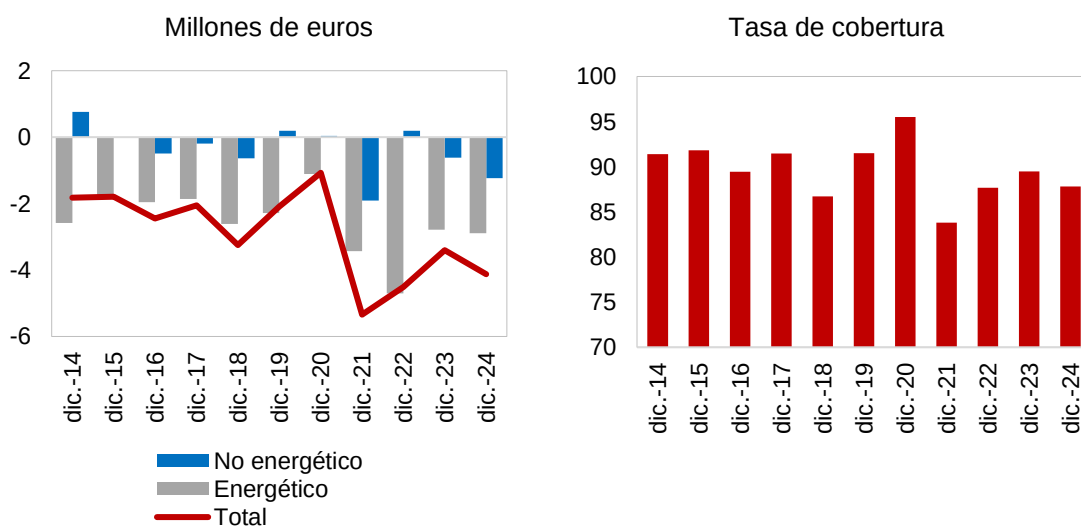
100 = dic.-22 (sm12m)



Fuente: AEAT (nominales) y Ministerio de Economía (IVU). 

Los intercambios netos experimentaron un comportamiento ligeramente peor al promedio histórico para un mes de diciembre y peor al de un año antes, tanto en saldo comercial (-4.121 millones de euros, frente a -3.402 millones un año antes) como en tasa de cobertura. Esta evolución es resultado de un peor comportamiento con respecto al habitual de maquinaria y transporte, destacando la partida de equipos de telecomunicaciones, así como de los combustibles, en especial, aceites de petróleo.

Saldo comercial (precios corrientes)

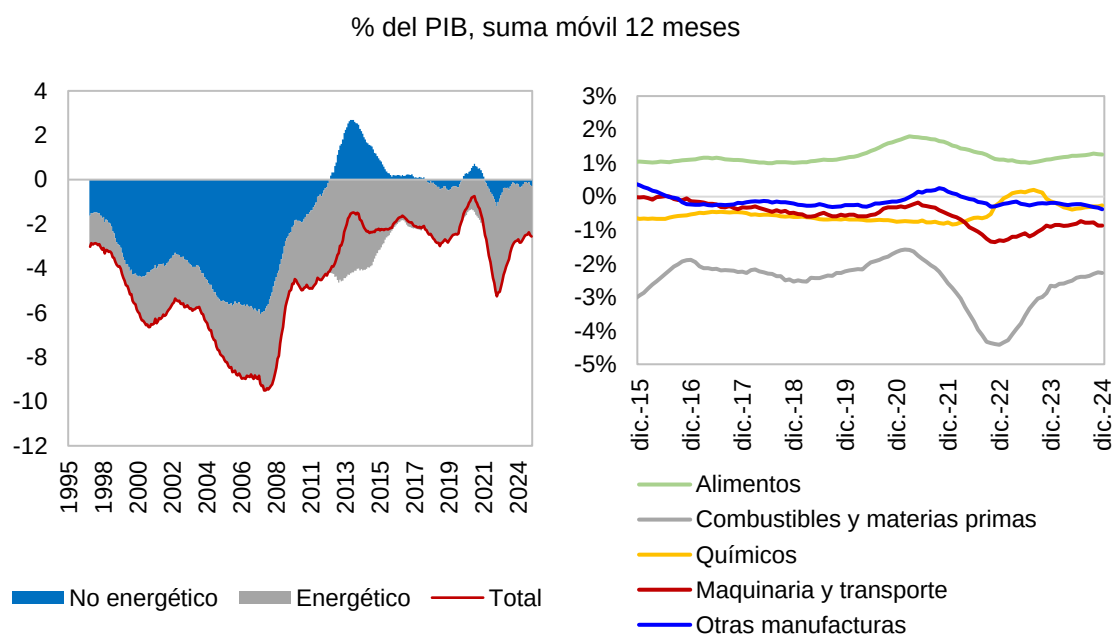


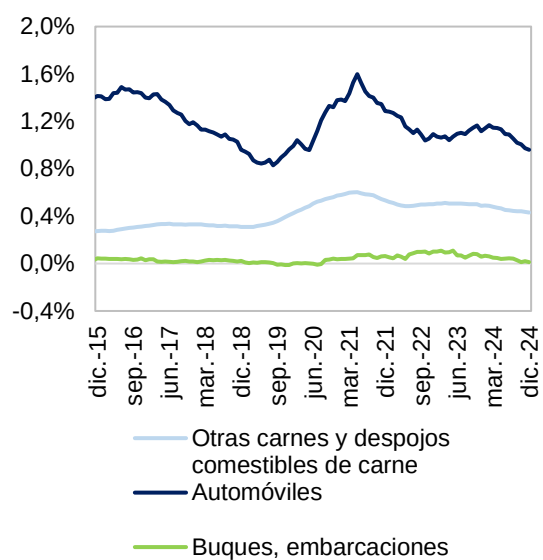
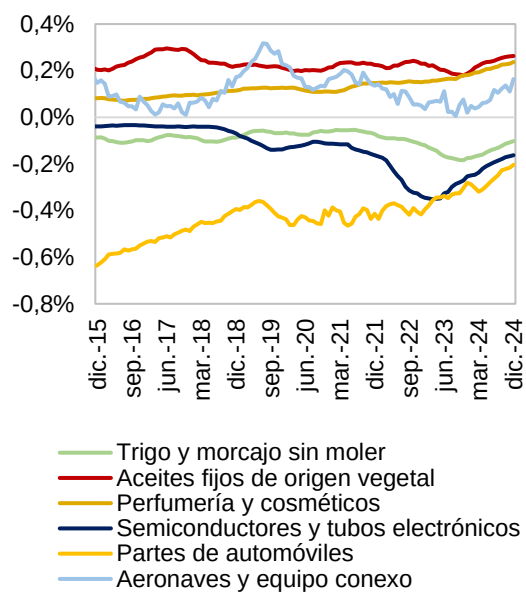
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. 

En términos de PIB, el déficit comercial se situó en diciembre en el -2,6%, casi todo por el componente energético, mostrando una leve tendencia de mejora.

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial se situó en el -2,6% del PIB, que se descompone en un déficit energético del -2,3% y un déficit no energético del -0,3% (-0,2% en noviembre). Por partidas, dentro del componente no energético, la economía española obtuvo superávit en alimentos, habiendo flexionado ligeramente al alza su tendencia en los últimos meses gracias a los componentes de cereales y aceites vegetales. Asimismo, destaca la mejora del saldo de maquinaria y transporte desde 2022, sobresaliendo las partes de automóvil y la minoración del déficit en semiconductores (particularmente material fotosensible), si bien parece estancarse por debajo de niveles pre-pandemia en los últimos meses, lastrado por la minoración del superávit en automóviles

Saldo comercial (precios corrientes)





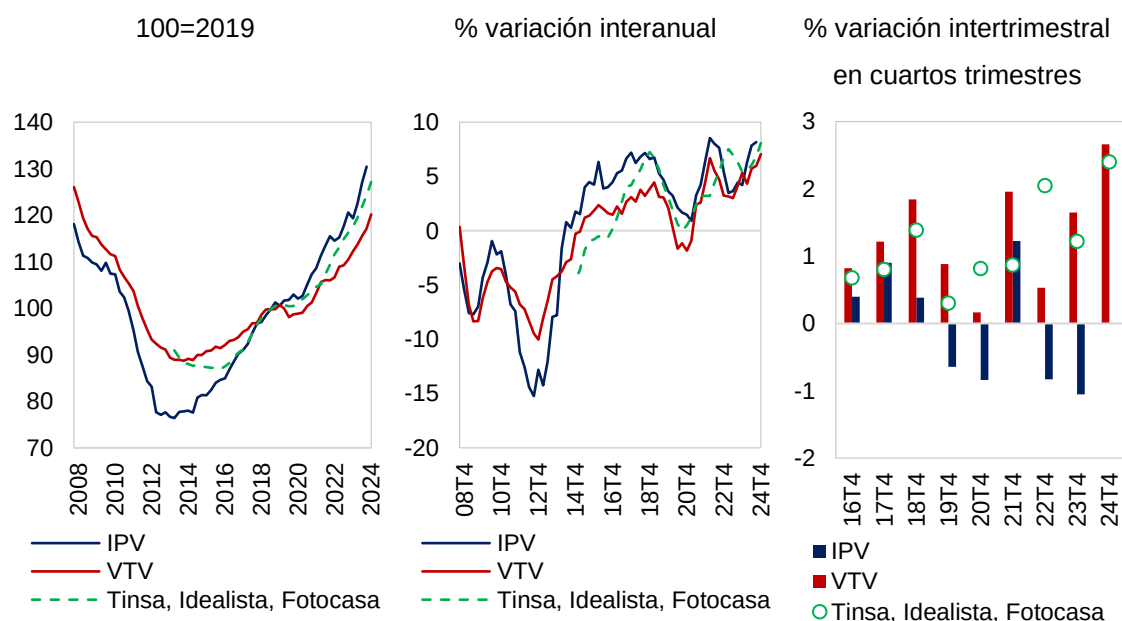
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. ■■■

Valor tasado de la vivienda

El valor tasado de la vivienda (VTV) anotó en el cuarto trimestre de 2024 un crecimiento interanual del 7%, tras crecer en el trimestre anterior un 6%. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad creció un 6,4% (4,2% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda con más de cinco años de antigüedad incrementó su valor tasado en un 7% (6% en el trimestre previo). Por regiones, destaca el crecimiento en Baleares (12,1%) y Madrid (9,4%), y en sentido contrario, la caída en Extremadura (2,4%) y País Vasco (2,6%).

En términos intertrimestrales, el VTV creció un 2,7%, el mayor incremento en un cuarto trimestre desde 2005 y 1,5 puntos superior al del mismo periodo de 2015-2019. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad se incrementó un 2,2% (0,7% en el promedio de 2015-2019) y la vivienda con más de cinco años de antigüedad creció un 2,7% (1,2% en cuartos trimestres del periodo 2015-2019). La diferencia con respecto al máximo histórico observado en 2008 se reduce 2,4 puntos hasta el -6,2%.

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



Fuentes: INE, Ministerio de Fomento, Registradores de la Propiedad, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa

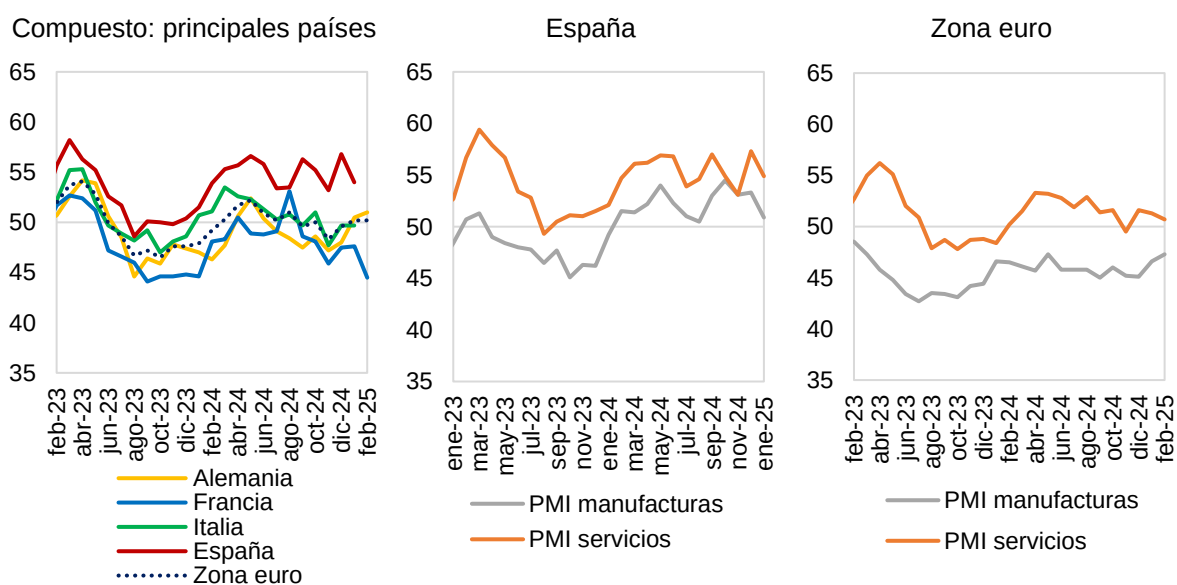


III. Indicadores de economía internacional

PMI avance de la zona euro

De acuerdo con los datos del avance, el PMI compuesto de la zona euro volvió a situarse en terreno expansivo en febrero, anotando 50,2 y manteniendo estable el ritmo de crecimiento del mes anterior. Esta evolución en resultado de una nueva expansión de la actividad en el sector servicios, aunque modera ligeramente la señal expansiva (50,7 frente a 51,3 en enero) y de una menor contracción de la producción de manufacturas (48,7 frente a 47,1). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 47,3, moderando la señal contractiva con respecto al mes anterior (46,6 en diciembre)².

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global 

Por componentes, esta leve expansión de la actividad total se explica por una caída más moderada de los nuevos pedidos extranjeros, mientras que los nuevos pedidos nacionales se redujeron tanto en el sector manufacturero, como, por primera vez en tres meses, en el sector servicios. Asimismo, el empleo cayó a un mayor ritmo en febrero debido a la fuerte reducción de la contratación en las manufacturas, la mayor en cuatro años y medio, que compensó el ligero aumento de plantilla en los servicios. Como resultado de la debilidad de la demanda, la actividad de compra de los fabricantes se redujo y los plazos de entrega de los proveedores se acortaron por primera vez en seis meses.

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



En cuanto a los precios, se intensifican las presiones inflacionistas como consecuencia del fuerte aumento de los costes de los insumos en el sector servicios, y, en menor medida, por el incremento de los costes en el sector manufacturero. Finalmente, el optimismo empresarial se redujo en febrero, tanto en el sector manufacturero como en el de servicios.

Por países, Francia se mantiene en terreno contractivo, situándose en 44,5, intensificando significativamente la señal contractiva (47,6 en el mes anterior), mientras que Alemania vuelve a situarse en terreno expansivo por segundo mes consecutivo, intensificando ligeramente la señal expansiva (51 frente a 50,5 en enero). Por su parte, con datos hasta enero, Italia permanece en territorio contractivo, (49,7) y España se mantiene en territorio de expansión (54). En este sentido, España y Alemania serían las únicas grandes economías de la zona euro en terreno expansivo, con España registrando el dato más favorable.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se mantiene estable, situándose en torno a los 75 dólares por barril en la última semana, todavía ligeramente 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 asociada 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 y el incremento de los inventarios en este país y las expectativas de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania que pudiera poner fin a las sanciones a Rusia. Este sentimiento bajista se ha frenado esta semana tras el ataque a un oleoducto en Rusia que ha reducido los flujos procedentes de Kazajistán. Como consecuencia de todo lo anterior, el diésel y la gasolina también se mantienen relativamente estables en niveles similares al promedio observado en enero.

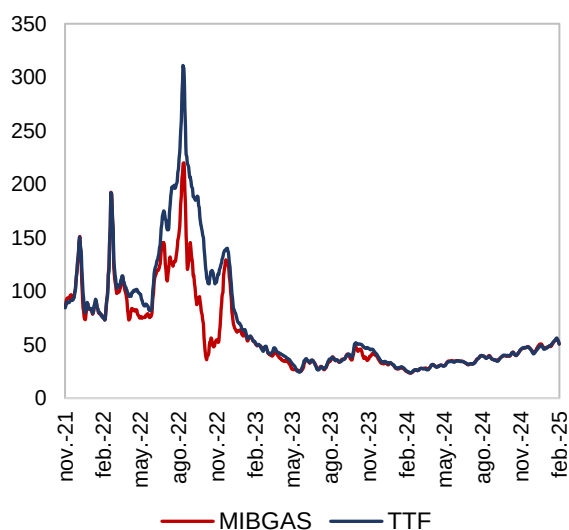


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista. 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 44% 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. En la última semana y tras alcanzar máximos desde febrero de 2023, el precio del gas corrige a la baja tras las conversaciones entre Estados Unidos y Rusia para iniciar las negociaciones de paz en Ucrania y la solicitud por parte de Alemania a Europa de relajar los objetivos de almacenamiento de gas. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

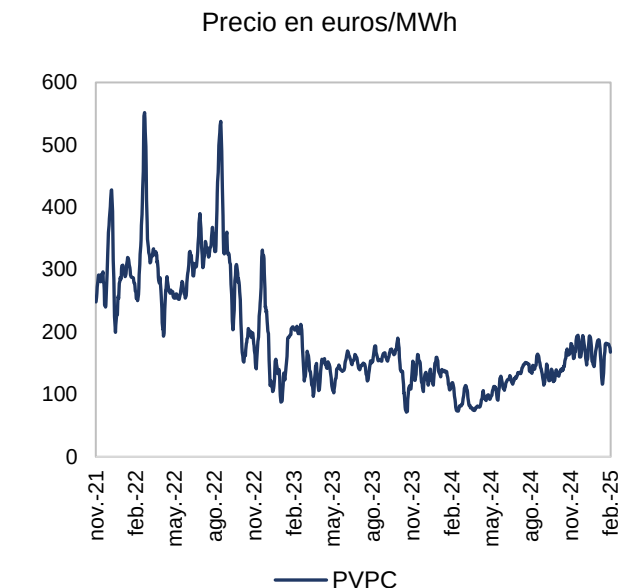
Precio en euros/MWh



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril, en parte por el encarecimiento del gas, aunque menos marcada desde mediados de noviembre. En la última semana se sitúa en un promedio de 168 €/MWh, inferior al de la semana pasada, debido principalmente al mayor recurso a la generación hidráulica en un contexto de menor demanda por la ligera subida de las temperaturas. En el promedio de las dos primeras semanas de febrero, el PVPC se sitúa un 10% por encima del conjunto de enero.

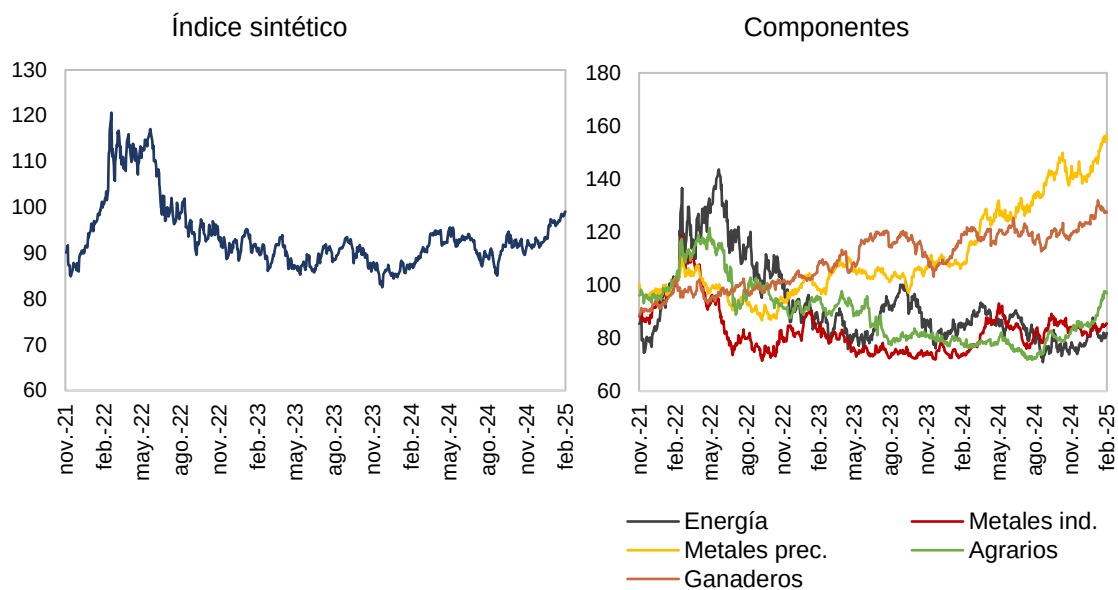
Precio de la electricidad



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 46% interanual), impulsado posiblemente por la incertidumbre sobre el futuro de los tipos de interés en Estados Unidos y por 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 (119% 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, al trigo y al azúcar que, tras moderarse a finales del año pasado, vuelven a repuntar en 2025 también por razones climatológicas. 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. Los metales industriales, que mantenían una tendencia ligeramente decreciente en 2024 posiblemente afectados por la moderación de las perspectivas de crecimiento de las principales economías, parecen repuntar ligeramente desde principios de año. Por su parte, los ganaderos, que se habían estabilizado tras la fuerte subida de septiembre, vuelven a subir desde mediados de noviembre especialmente por el ganado bovino.

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

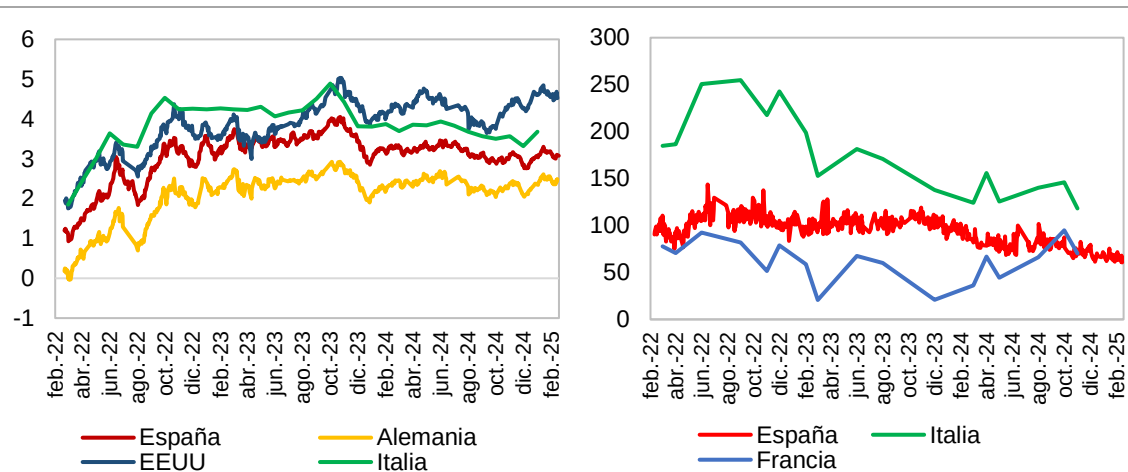


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1%, habiéndose reducido levemente en 2 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 61 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 2 puntos básicos en la última semana.

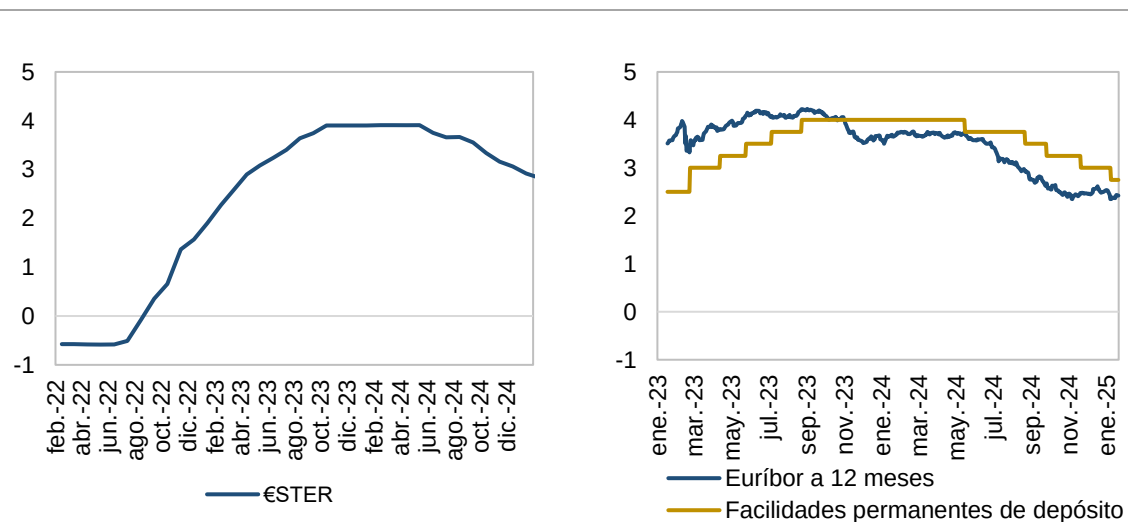
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 17 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
Índice de cifra de negocios empresarial	24-feb.	dic.-24
Crédito dudoso	24-feb.	dic.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro	24-feb.	ene.-25
Coyuntura Turística Hotelera	25-feb.	ene.-25
CNTR de Alemania (2ª estimación)	25-feb.	24T4
Comercio mundial CPB	25-feb.	dic.-24
Matriculación de vehículos de la zona euro	25-feb.	ene.-25
Índice de Producción del Sector Servicios	25-feb.	dic.-24
Índice de precios industriales	26-feb.	ene.-25
Encuesta de clima en la construcción	27-feb.	feb.-25
Encuesta de clima en la industria	27-feb.	feb.-25
CNTR de Estados Unidos (2ª estimación)	27-feb.	24T4
Índice de precios de consumo (avance)	27-feb.	feb.-25
Sentimiento económico de la zona euro	27-feb.	feb.-25
Visados de obra	27-feb.	dic.-24
Balanza de pagos	28-feb.	dic.-24
Deuda del Estado según PDE	28-feb.	ene.-25
CNTR de Francia (2ª estimación)	28-feb.	24T4
Índice de precios de consumo de Alemania (avance)	28-feb.	feb.-25
Índice precios industriales de exportación e importación	28-feb.	ene.-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	2,9	2,7	2,8	2,8	2,6	2,7	3,0	3,0	2,9	2,4		19-mar-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	0,2	-0,2	0,2	-0,4	-0,7	0,6	-1,3	0,0	1,9		21-mar-2025
Cifra de negocios de servicios	2,4	2,7	3,2	3,0	3,2	2,9	2,9	3,1	4,1	1,9	3,5		21-mar-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	2,1	1,8	3,0	2,4	2,9	2,6	2,3	4,1		19-mar-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,7	1,1	-0,5	1,1	4,1	3,5	2,9	4,0	3,4	4,8		17-mar-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	-1,3	3,8	-0,7	-0,8	-0,9	-4,1	5,0	-6,3	-0,6		17-mar-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,5	2,1	4,0	5,2	4,7	6,9	8,1	-0,7	8,7		17-mar-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

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



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	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		26-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

	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	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

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	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)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4	4-mar-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-4,6	-5,0	-5,5	-4,8	-5,4	-5,7	-5,4	-5,4	-6,1	4-mar-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-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
Deflador 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
Deflador 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	5,8	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	28-may-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	13-feb.-25	14-feb.-25	17-feb.-25	18-feb.-25	19-feb.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,9	2,8	2,6	2,6	2,6	2,6	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	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,2	2,5	2,4	2,4	2,5		2,5	
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	2,9	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1		
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	68,0	66,1	66,7	65,7	66,2		64,5	
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,4	4,7	4,6	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	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.724,0	11.928,0	12.762,5	12.936,3	12.956,0	13.016,9	13.143,4	12.929,4

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.