

Nota semanal de coyuntura

24 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
Producción de vehículos	5
Compraventa de viviendas	6
Hipotecas sobre viviendas.....	7
Consumo aparente de cemento	9
Coyuntura turística hotelera	10
Comercio exterior de mercancías.....	12
Indicador de confianza empresarial.....	15
Crédito dudoso.....	17
Previsión del Panel Funcas y FMI	18
III. Indicadores de economía internacional.....	21
PMI avance	21
Previsiones del FMI.....	23
IV. Materias primas y tipos de interés	24
Materias primas.....	24
Tipos de interés.....	27
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	28
VI. Cuadro resumen.....	29

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 17 de enero y las 24h del 24 de enero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiaempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen ejecutivo

Las compraventas e hipotecas de vivienda revirtieron parcialmente en noviembre los extraordinarios aumentos que se habían registrado en septiembre y octubre.

En diciembre, las pernoctaciones hoteleras registraron una caída más pronunciada de lo habitual, lastradas principalmente por el segmento residente, que registró un debilitamiento en la mayoría de regiones.

La confianza empresarial abrió el año con una ligera mejora, acercándose al máximo de la serie, que comienza en 2013, registrado medio año antes. Por sectores, destaca la favorable evolución de la confianza en el sector de la construcción.

El Panel de Funcas ha revisado al alza una décima su previsión de crecimiento de la economía española en 2024, hasta el 3,1%, y en 2025, hasta el 2,4%, alineándose así con las previsiones más recientes.

El PMI compuesto de la zona euro anota en enero una cifra indicativa de ligera expansión, según datos preliminares, destacando el repunte del índice en Alemania, que muestra señal de estabilización tras varios meses en terreno contractivo.

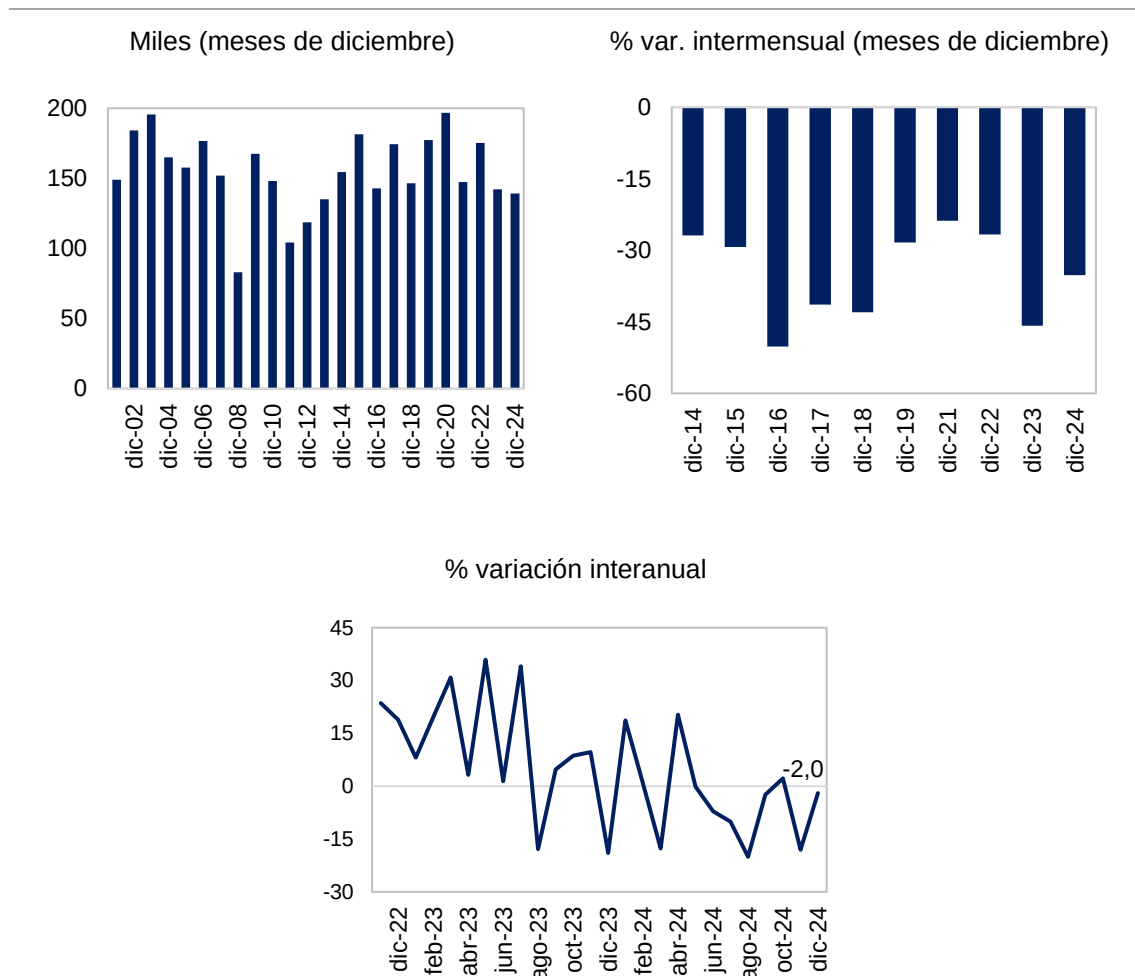
II. Indicadores de economía española

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 139.203 unidades en diciembre, por debajo del promedio habitual en dicho mes, lo que equivale al 78,5% de la producción de diciembre de 2019. En términos intermensuales, se redujo un -35,2%, caída superior a la habitual para el mes de diciembre.

En tasa interanual, la producción de vehículos disminuyó un -2,0%. Por segmentos, el de turismos, con 110.718 unidades producidas, se incrementó un 3,1% interanual mientras que el de vehículos de carga (28.485) se redujo un -17,9%.

Producción de vehículos

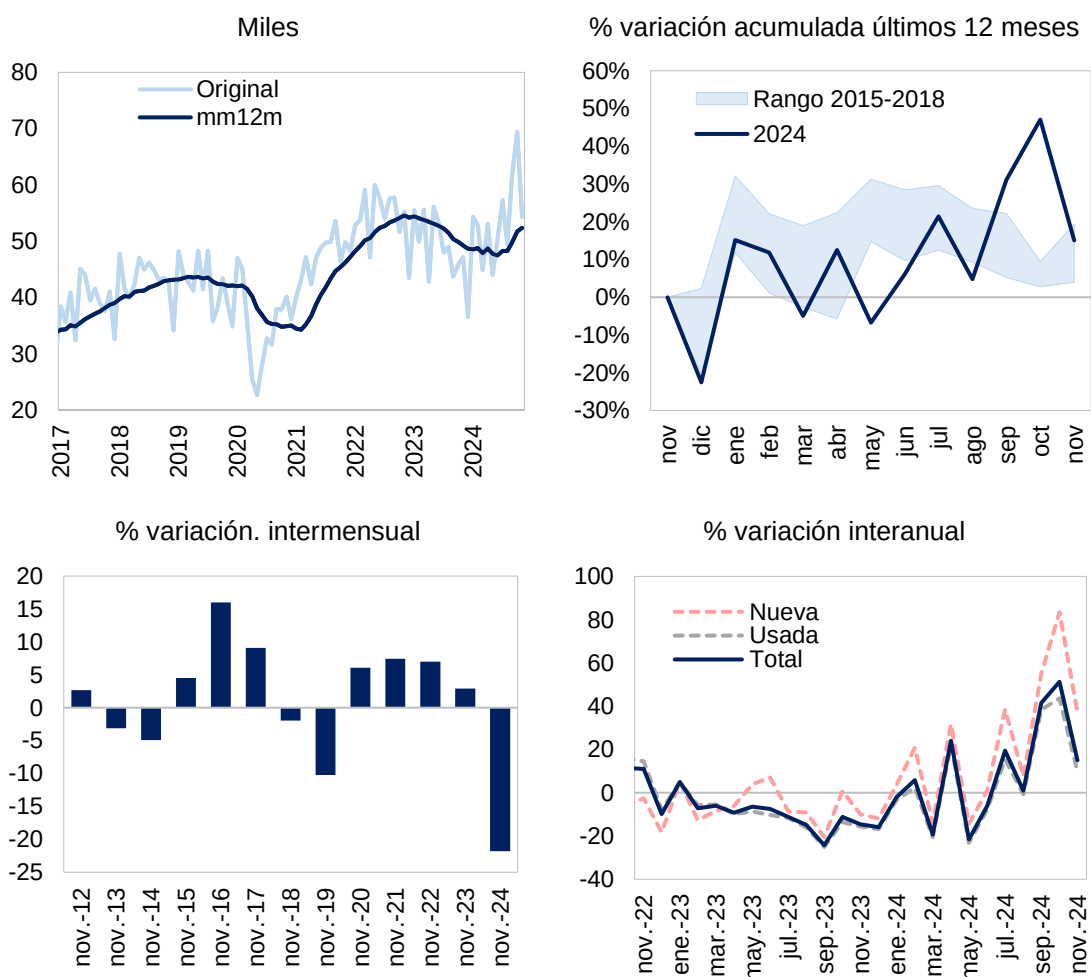


Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

Compraventa de viviendas

Las compraventas de viviendas revirtieron en noviembre parte del buen comportamiento de los meses recientes. Las compraventas de viviendas cayeron en noviembre un -21,8% intermensual, tras los extraordinarios aumentos de septiembre y octubre, si bien en el conjunto de los tres meses acumula un comportamiento relativamente favorable. La corrección se observa tanto vivienda usada como, en menor medida, en vivienda nueva. Asimismo, se observa de manera generalizada por regiones. La variación interanual se situó en el 15%, con ritmos mayores en vivienda nueva (37,4%) que en vivienda usada (9,8%). Por regiones, la mayoría conserva fuertes ritmos interanuales, con caídas sólo en Baleares (-4,3%).

Compraventas de viviendas

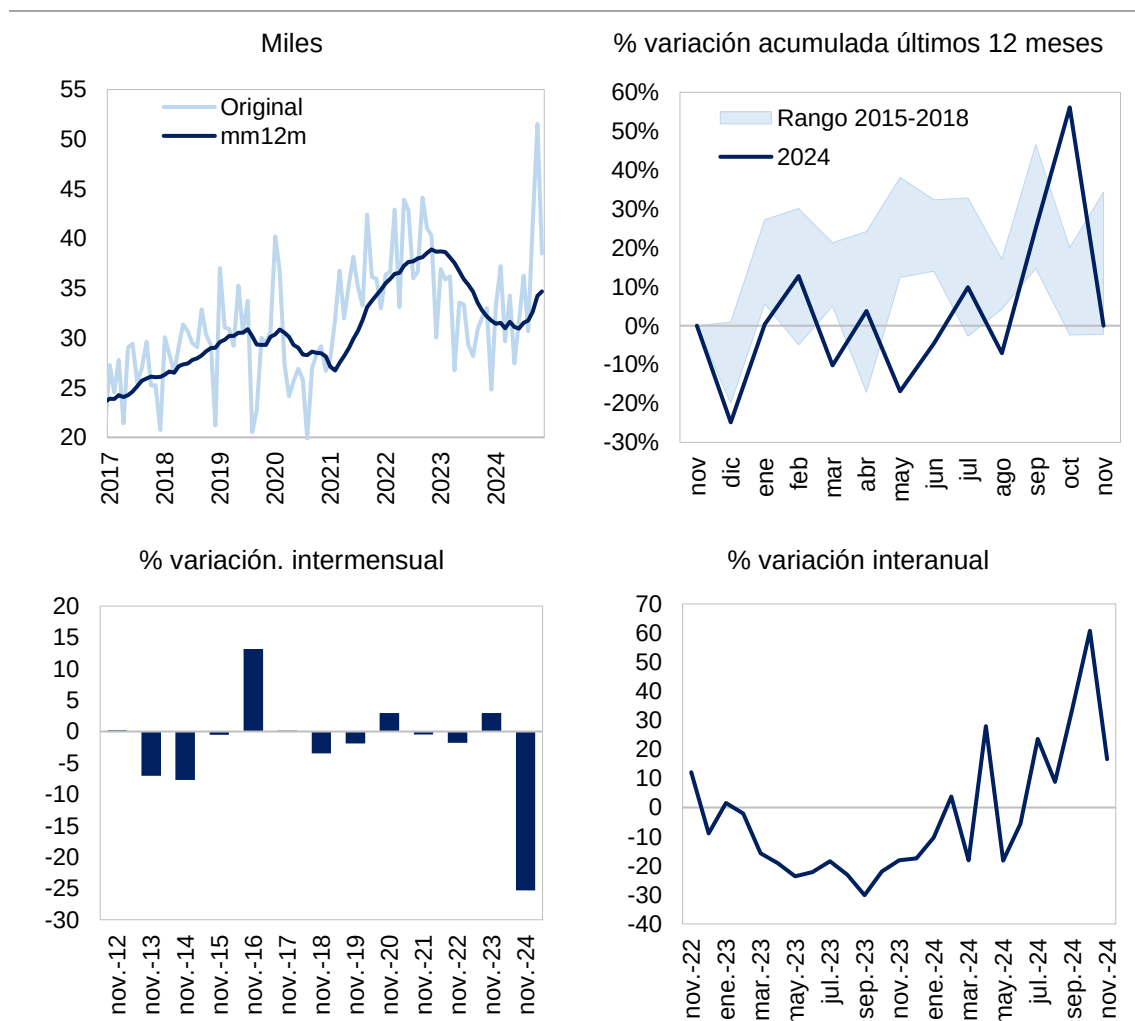


Fuente: elaboración propia a partir de INE. [Enlace a cuadro interactivo.](#)

Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas revirtieron en noviembre parte del buen comportamiento de septiembre y octubre. Las hipotecas constituidas sobre viviendas anotaron una caída del -25,3% intermensual, la mayor en un mes de noviembre de la serie, tras los extraordinarios aumentos de septiembre y octubre, si bien en el conjunto de los tres meses acumula un comportamiento favorable. En términos interanuales, ha registrado un aumento del 16,6%.

Hipotecas sobre viviendas



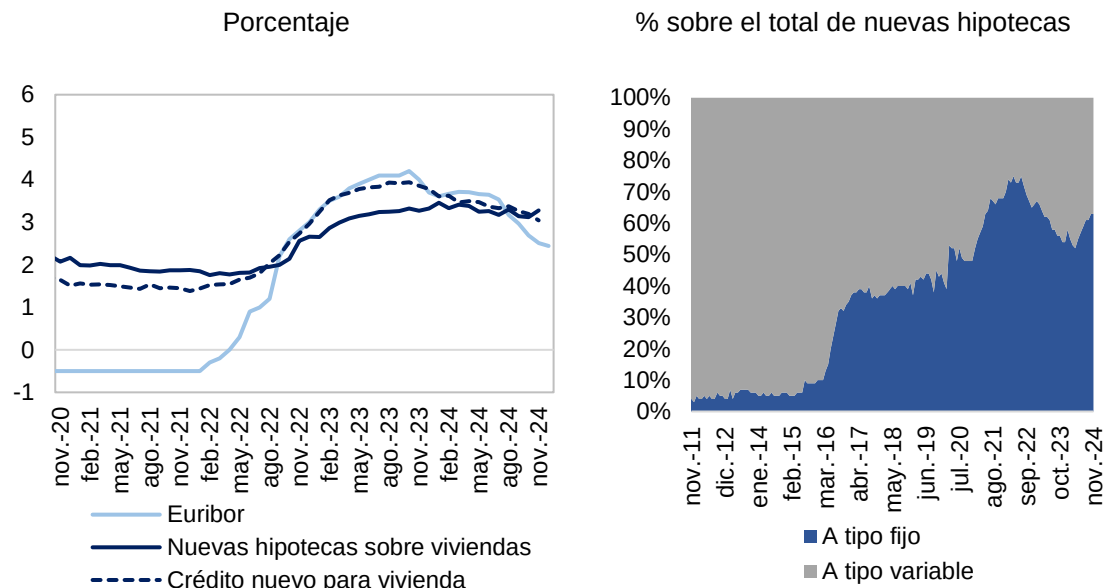
Fuente: elaboración propia a partir de INE. [Enlace a cuadro interactivo.](#)

El tipo de interés del crédito nuevo a la vivienda se situó en noviembre en el 3,1%, acumulando un descenso de 7 décimas desde finales de 2023, en línea con el comportamiento del euríbor. En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la respuesta es más lenta, acumulando un descenso de 2 décimas desde comienzos de año, y habiendo aumentado ligeramente en noviembre hasta el 3,3%. El peso del tipo fijo en las nuevas hipotecas se mantuvo estable en noviembre en el 63%, acumulando un aumento de 11 puntos porcentuales desde abril.



Tipos de interés

Peso de nuevas hipotecas por tipos

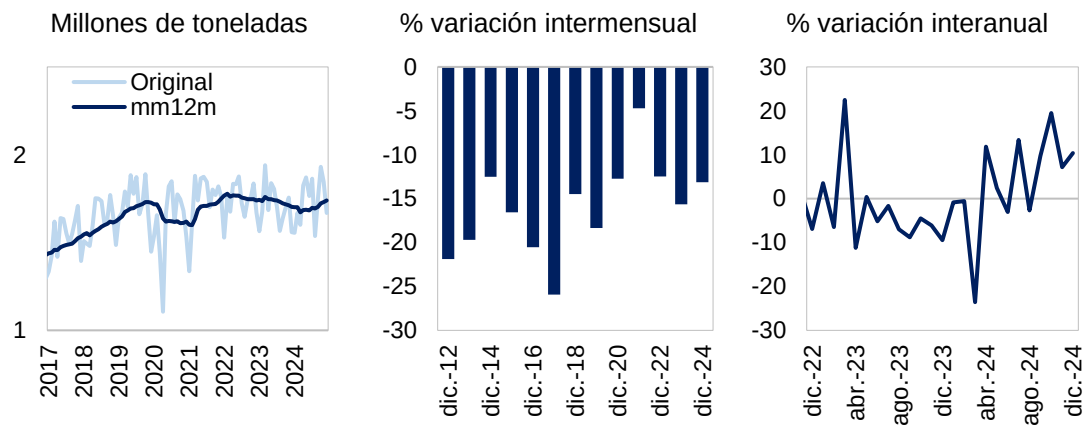


Fuente: elaboración propia a partir de INE y Banco de España.

Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento cayó en diciembre, registrando un descenso del -13,1% intermensual, siendo esta caída más moderada a la habitual para un mes de diciembre. En términos interanuales, aumentó un +10,4%, parcialmente influido por un efecto base.

Consumo aparente de cemento

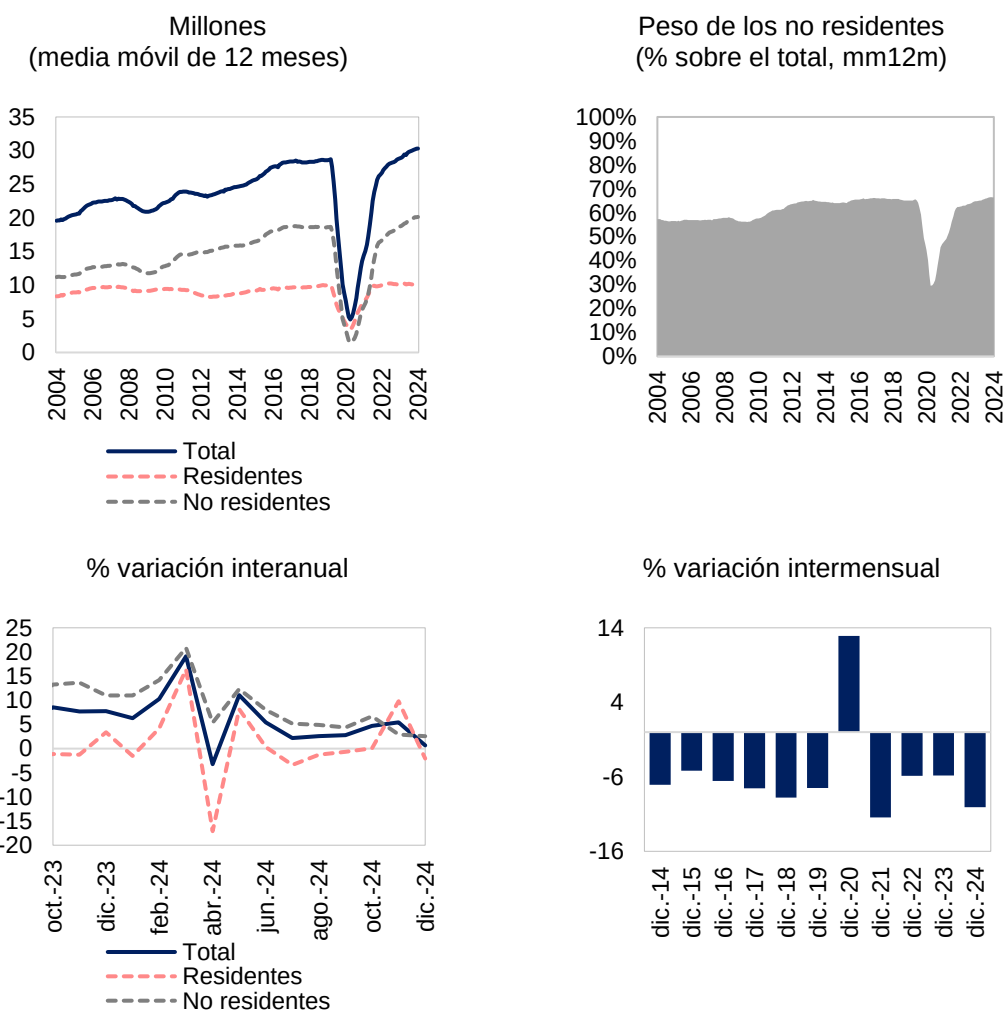


Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Industria y Turismo.  Enlace a cuadro interactivo

Coyuntura turística hotelera

Las pernoctaciones hoteleras registraron en diciembre una caída intermensual del -10,1%, más pronunciada que la estacionalidad adversa de la serie en otros meses de diciembre. En términos interanuales, aumentaron un 0,7%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta alza se concentra en el segmento no residente, que en el último mes explicó el 66,5% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene prácticamente estable en niveles ligeramente superiores a los máximos pre-pandemia.

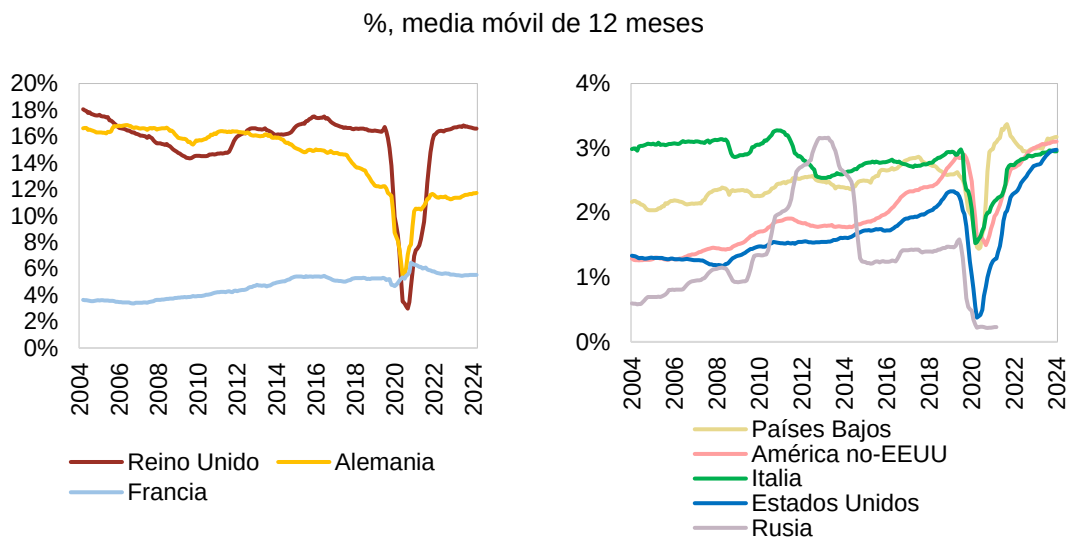
Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE).  Enlace a cuadro interactivo de turismo.

Las pernoctaciones de residentes en Reino Unido y Francia permanecen relativamente estables en los últimos años. En los últimos meses se observa una creciente diversificación geográfica, destacando el crecimiento de los americanos, a lo que recientemente se une Alemania, que parece flexionar al alza tras una tendencia descendente a lo largo de la última década.

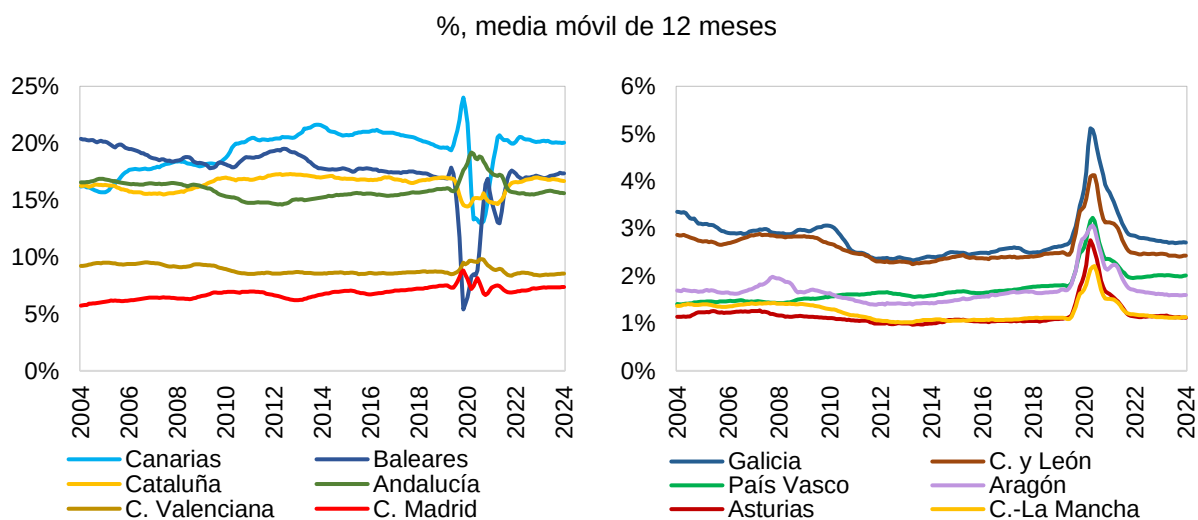
Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen



Fuente: CTH (INE).  Enlace a cuadro interactivo de turismo.

Por región de llegada, la estructura permanece relativamente estable, pero en la última década se aprecia cierta ganancia de Madrid, País Vasco y Andalucía, en detrimento de las islas.

Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por región de destino

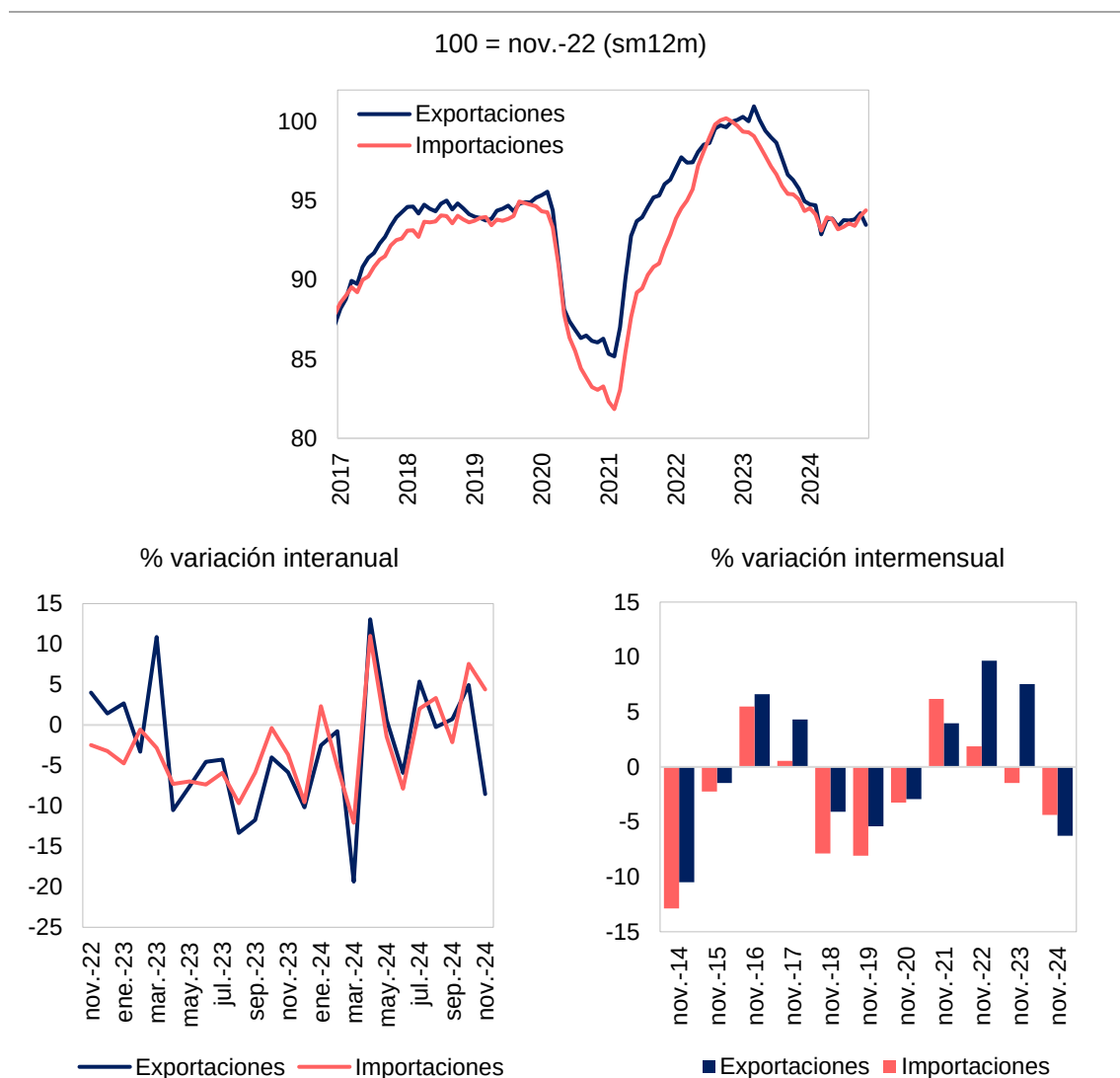


Fuente: CTH (INE).  Enlace a cuadro interactivo de turismo.

Comercio exterior de mercancías

El comercio exterior de mercancías evolucionó peor de lo habitual en noviembre, con caídas tanto de las exportaciones e importaciones superiores al promedio histórico. En términos interanuales, las exportaciones se contrajeron un -8,5%, mientras que las importaciones aumentaron un +4,4%, explicado por los aumentos acumulados a lo largo del último año. En todo caso, los flujos de mercancías han venido mostrando una relativa estabilidad desde marzo, sin perjuicio de la volatilidad propia de la serie, tras un periodo prolongado de contracción a lo largo de 2023.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)

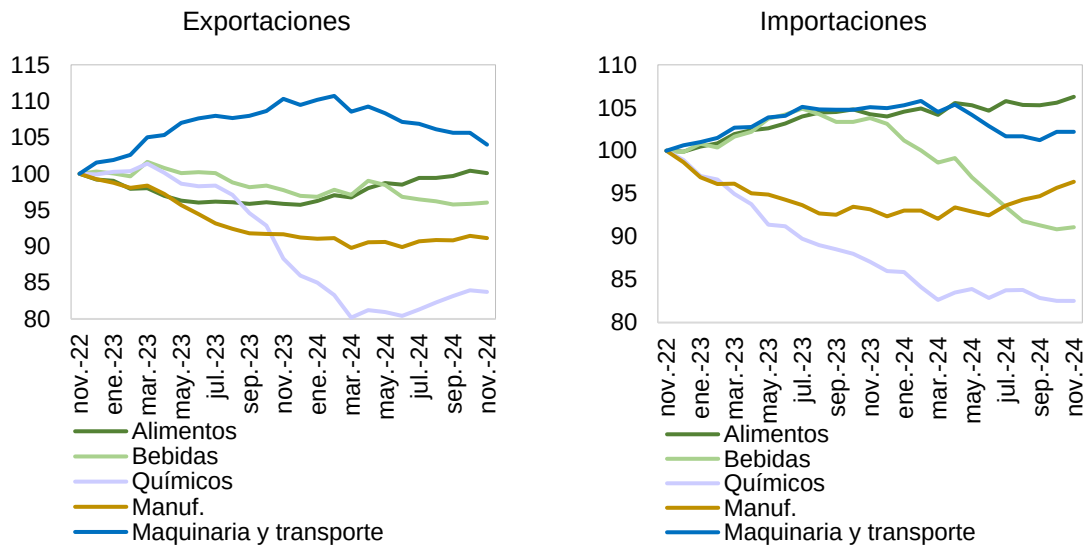


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

Por secciones, destaca la partida de alimentos que viene aumentando su superávit desde agosto de 2023, mientras que equipo y maquinaria ha agravado su déficit en los últimos meses.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)

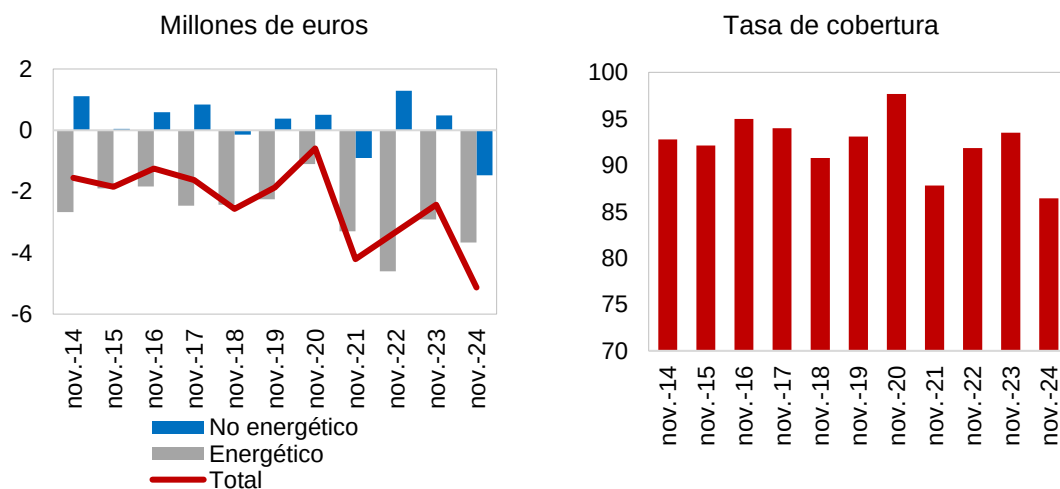
100 = nov.-22 (sm12m)



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

A precios corrientes, también se observa una evolución del comercio exterior de mercancías peor de la habitual en noviembre, con caídas tanto de las exportaciones e importaciones superiores al promedio histórico. El saldo comercial se situó en noviembre en -5.131 millones de euros, significativamente inferior al del año anterior (-2.426 millones), así como en términos de tasa de cobertura, que permite un mejor aislamiento del efecto de los precios, que experimentó un comportamiento peor al promedio histórico para un mes de noviembre y peor al de un año antes. Esta evolución es resultado de un peor comportamiento con respecto al habitual de maquinaria y transporte, destacando las partidas de automóvil y aeronaves, así como de los combustibles, en especial, aceites de petróleo.

Saldo comercial (precios corrientes)

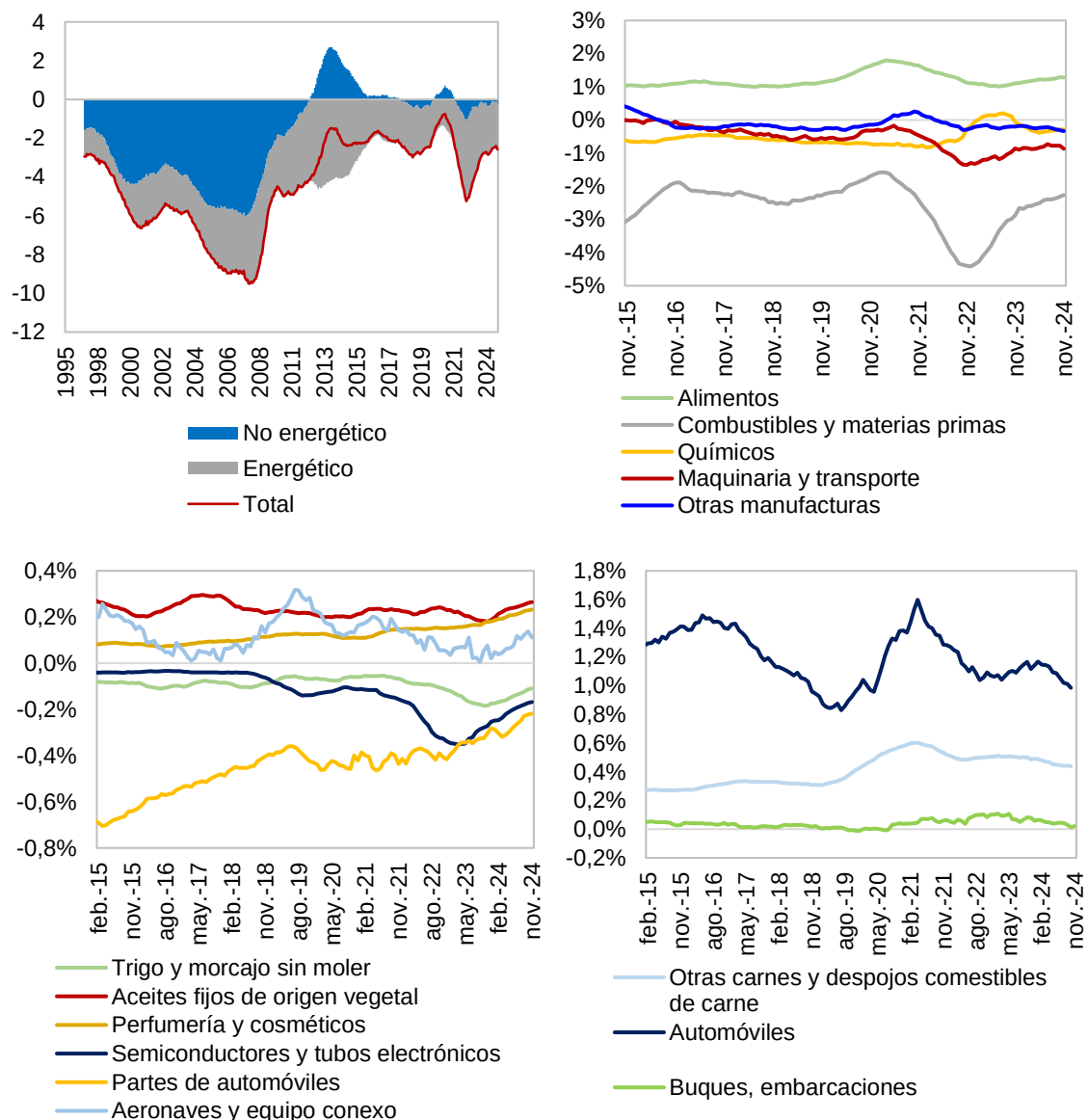


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial aumentó, situándose en el -2,5% del PIB, que se descompone en un déficit energético del -2,3% y un déficit no energético del -0,2%. 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)

% del PIB, suma móvil 12 meses



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

Indicador de confianza empresarial

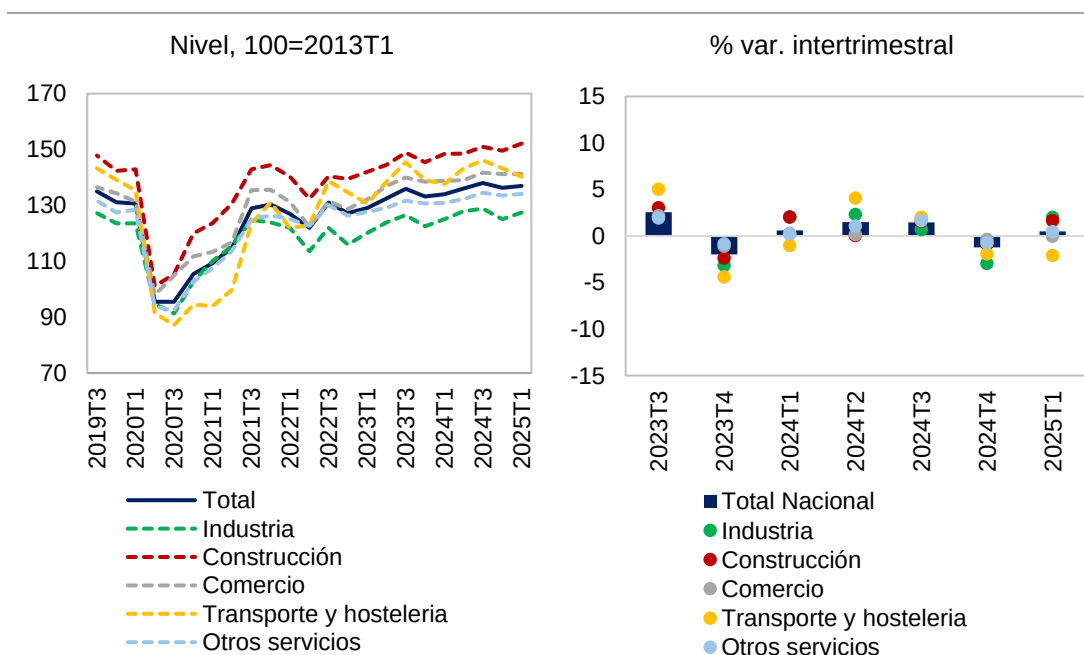
El índice de confianza empresarial (ICE) aumentó un +0,5% intertrimestral en el primer trimestre de 2025, frente a la caída del -1,2% registrada en el trimestre anterior, situándose en el segundo mayor nivel de la serie, por detrás del tercer trimestre de 2024. Esta evolución es resultado de una mejora del balance del trimestre anterior (11,3 frente a 6,5 en el trimestre anterior), que compensa el empeoramiento del componente de expectativas del trimestre entrante (4,1 frente a 6,8 anteriormente).

Por sectores, destaca la favorable evolución de la industria, que registra un aumento del 2% intertrimestral, seguido de la construcción (+1,7%) y otros servicios (+0,4%), mientras que comercio se mantiene estable y transporte y hostelería registra una caída (-2,1%).

En cuanto a las opiniones sobre el empleo en el trimestre que comienza, el porcentaje de empresas que espera aumentar el empleo en su negocio disminuye hasta el 8,8%, frente al 11,3% registrado en el trimestre anterior, al igual que el porcentaje de empresas que piensa disminuir el empleo que se sitúa en el 11,1% frente al 12,2% del trimestre anterior. Por su parte, aumentó el porcentaje de empresas que espera mantener estables sus niveles de empleo, pasando del 76,5% al 80,1%.

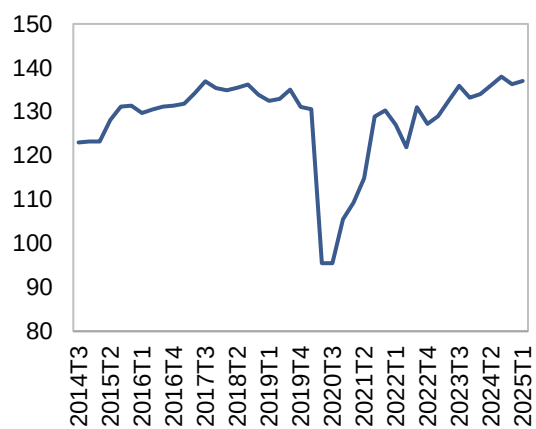
En relación con las opiniones sobre los precios en el trimestre que comienza, el porcentaje de empresas que espera aumentar los precios en su negocio registró un fuerte aumento hasta el 25,4%, frente al 11,1% del trimestre anterior, mientras que el porcentaje de empresas que piensa disminuir los precios aumenta ligeramente, del 5,7% el trimestre anterior al 5,9%. Por último, el 68,7% de las empresas espera mantener estables los precios (83,2% en el trimestre anterior).

Índice de confianza empresarial armonizado

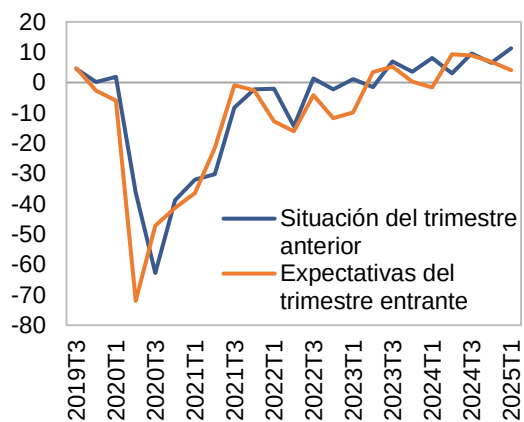




Nivel, 100=2013T2 (Serie larga)



Nivel, 100=2013T2 por componentes

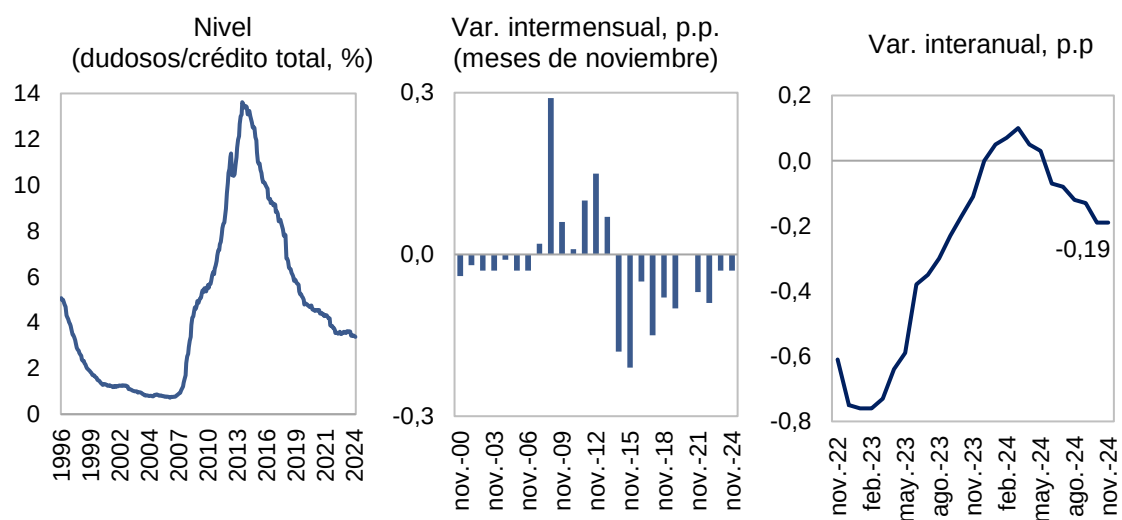


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en noviembre en el 3,38%, ligeramente por debajo de la del mes anterior (3,41%), caída intermensual similar a la media habitual del mismo periodo (-0,04). En términos interanuales, se redujo -0,19 puntos porcentuales, debido a un descenso del crédito dudoso (numerador de la ratio) y al incremento del crédito total (denominador). En cualquier caso, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso



Fuente: Banco de España.



Previsión del Panel Funcas y FMI

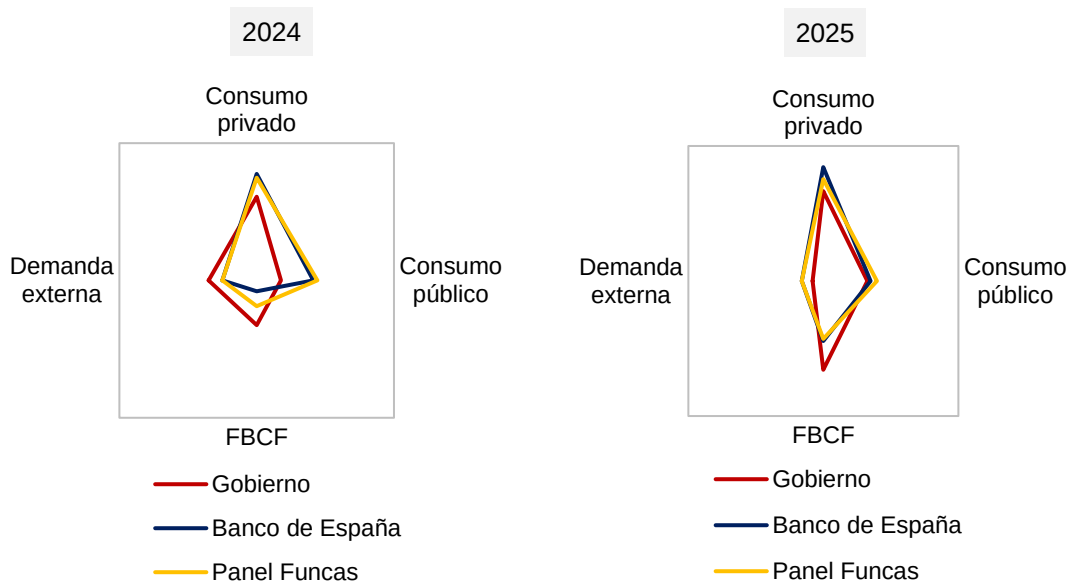
El Panel de Funcas y el FMI revisan al alza sus previsiones de crecimiento de la economía española para 2024 en una y dos décimas respectivamente, hasta el 3,1%, alineándose así con las previsiones más recientes. Para 2025, el Panel de Funcas revisa también una décima al alza su previsión hasta el 2,4%, y el FMI la mantiene estable en el 2,3%.

De forma más detallada, de acuerdo con las previsiones del Panel de Funcas, la revisión de 2024 viene justificada por la mayor contribución del consumo, y, en especial, del público, frente a una menor aportación esperada de la inversión, mientras que se revisa a la baja la contribución de la demanda externa, por el menor avance de las exportaciones; así, los panelistas revisan al alza el crecimiento para el cuarto trimestre de 2024 hasta el 0,7%.

De cara a 2025, la revisión al alza se justifica por el mayor impulso del consumo privado, mientras que se revisa a la baja el crecimiento de la inversión; como resultado, aumenta la contribución de la demanda nacional respecto a previsiones anteriores, pasando a explicar íntegramente el crecimiento para 2025, mientras que de la demanda externa pasa a contribuir negativamente al crecimiento (revisada en gran medida por el mayor avance esperado de las importaciones).

La composición del escenario del Panel Funcas y de la mayoría de los organismos se distingue de la del Gobierno por una mayor contribución del consumo en 2024, especialmente del público, frente a proyecciones más modestas de inversión. Para 2025, existe también un notable alineamiento entre los principales organismos, incluido el Panel Funcas, destacando la contribución del consumo privado, a excepción del Gobierno, que sigue poniendo el acento en la inversión. Asimismo, en cuanto a demanda externa, el Panel pasa a anticipar una contribución negativa, alineándose con la visión del Gobierno y de las previsiones más recientes, por la recuperación de las importaciones y la ralentización de las exportaciones.

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



En particular, en 2024, la demanda interna seguirá siendo el principal motor de crecimiento, impulsada por el dinamismo del consumo, principalmente del consumo público. De cara a 2025, se espera un repunte de la inversión, aunque más modesto de lo anteriormente esperado, y que el consumo privado mantenga el ritmo de avance, mientras que la demanda externa presentaría una contribución negativa. En cuanto a los precios, se espera que el IPC se modere hasta el 2,2% en 2025, de media anual, volviendo a situarse cerca del objetivo del BCE (si bien se revisa una décima al alza). Finalmente, las previsiones de déficit público se revisan al alza, hasta el 3,2% para 2024 y hasta el 3% para 2025.



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	3,1	3,1	3,0	3,1	3,0
Consumo privado	2,2	2,8	2,9	3,0	2,7	2,8	2,5		2,7
Consumo público	1,8	4,2	4,8	4,9	4,5	4,7	3,4		4,6
Formación bruta de capital fijo	3,3	0,8	1,7	1,7	1,9	2,1	2,0		1,7
Inversión en construcción			2,1	2,4	2,7	3,0	2,6		
Inversión en equipo			0,9	0,8	1,3	1,2	1,1		
Exportaciones	4,2	3,3	2,9	2,9	3,1	3,4	3,4		3,4
Importaciones	2,6	2,1	2,0	1,9	2,0	2,4	2,2		2,2
Demanda nacional (contrib)	2,0	2,6	2,7	2,7	2,6	2,6	2,7		2,5
Demanda externa neta (contrib)	0,7	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,3		0,5
Tasa de paro	11,2	11,5	11,4	11,5	11,5	11,4	11,5		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
Déficit público	-3,0	-3,4		-3,1	-3,2	-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		3,0
Capacidad de financiación		4,1		4,2			5,3		

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	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3
Consumo privado	2,1	2,9	2,7	3,0	2,5	2,6	2,2		2,4
Consumo público	1,6	1,9	1,9	2,4	2,5	3,7	1,6		2,8
Formación bruta de capital fijo	5,8	3,1	2,9	2,1	2,9	5,2	3,2		2,0
Inversión en construcción			3,4	3,0	3,1	6,1	2,9		
Inversión en equipo			1,7	1,2	2,9	5,2	4,2		
Exportaciones	2,4	3,0	2,7	2,4	2,9	4,2	2,9		3,0
Importaciones	3,6	3,8	2,9	3,5	3,3	7,4	2,8		3,4
Demanda nacional (contrib)	2,7	2,6	2,5	2,6	2,5	3,2	2,1		2,3
Demanda externa neta (contrib)	-0,3	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,9	0,2		0,0
Tasa de paro	10,3	10,8	10,8	10,9	11,1	10,7	11,0		10,9
Empleo (PETC)			2,1	1,7	1,8	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	2,2	1,8	2,2		2,1
Déficit público	-2,5	-2,9		-2,9	-3,0	-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		2,7
Capacidad de financiación		4,2		3,8			5,6		

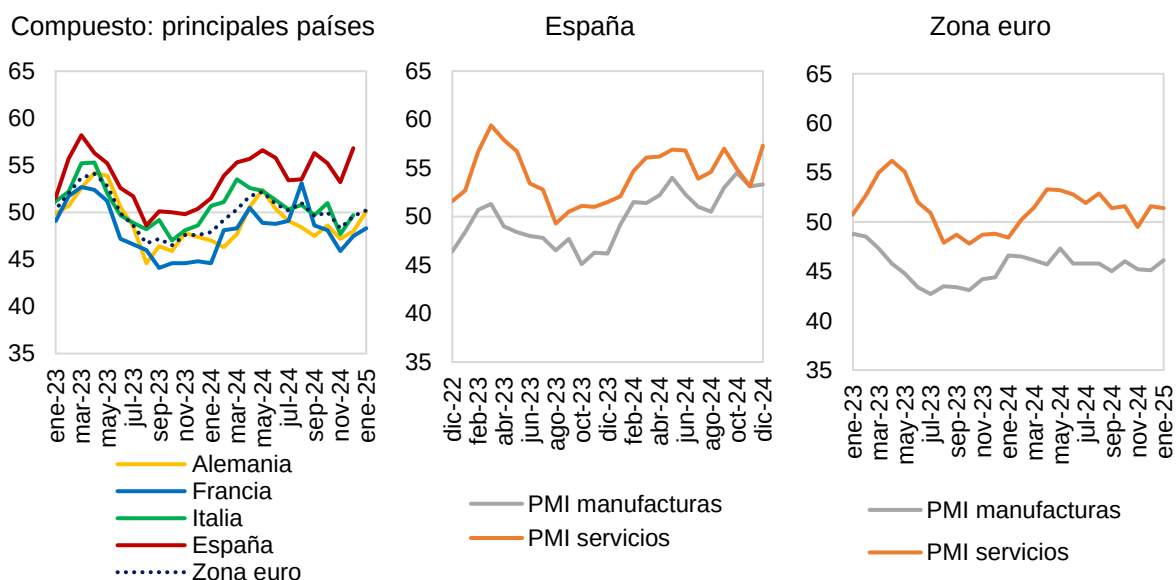
III. Indicadores de economía internacional

PMI avance

De acuerdo con los datos de avance, el PMI compuesto de la zona euro regresó al terreno de expansión en enero, anotando 50,2, su máximo desde agosto de 2024. Esta evolución es resultado de una nueva expansión de la actividad en el sector servicios, aunque modera ligeramente la señal expansiva (51,4 frente a 51,6 en diciembre) y de una menor contracción de la producción de manufacturas (46,8 frente a 44,3).

Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 46,1, moderando ligeramente la señal contractiva con respecto al mes anterior (45,1 en diciembre)².

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global  Enlace a cuadro interactivo.

Por componentes, esta leve expansión de la actividad total se explica por una menor reducción de los nuevos pedidos, gracias al aumento de los nuevos pedidos en el sector servicios, que contrarrestó parcialmente el persistente declive en manufacturas. En cambio, los nuevos pedidos de exportación mantuvieron el ritmo de declive tanto en los servicios como en la industria. Como resultado, las empresas redujeron su actividad de compra a su menor ritmo desde mayo de 2024, y los productos terminados registraron también un declive más moderado. Asimismo, el empleo disminuyó tan solo marginalmente, con un fuerte aumento de la contratación en los servicios que compensó casi por completo la reducción de plantilla en el sector manufacturero. Por su parte, los plazos de entrega de los proveedores continuaron alargándose.

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 consecuencia de un fuerte aumento de los costes de los insumos en el sector servicios, y, en menor medida, por un aumento de los costes en el sector manufacturero, el primero en cinco meses. Finalmente, el optimismo empresarial mejoró en enero, resultado de una mejora de las perspectivas en el sector manufacturero, mientras que en el sector servicios la confianza se redujo.

Por países, Francia vuelve a registrar una contracción, situándose en 48,3, aunque modera la señal contractiva (47,5 en el mes anterior), mientras que Alemania regresa al terreno expansivo tras seis meses de contracción, situándose ligeramente por encima del nivel de ausencia de cambios y mejorando significativamente con respecto a diciembre (50,1 frente a 48 el mes anterior). Por su parte, con datos hasta diciembre, Italia vuelve a situarse en territorio contractivo, aunque modera la señal contractiva (49,7 frente a 47,7 en noviembre) y España se mantiene en territorio de expansión, intensificando significativamente la señal expansiva (56,8 frente a 53,2 el mes anterior). 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.

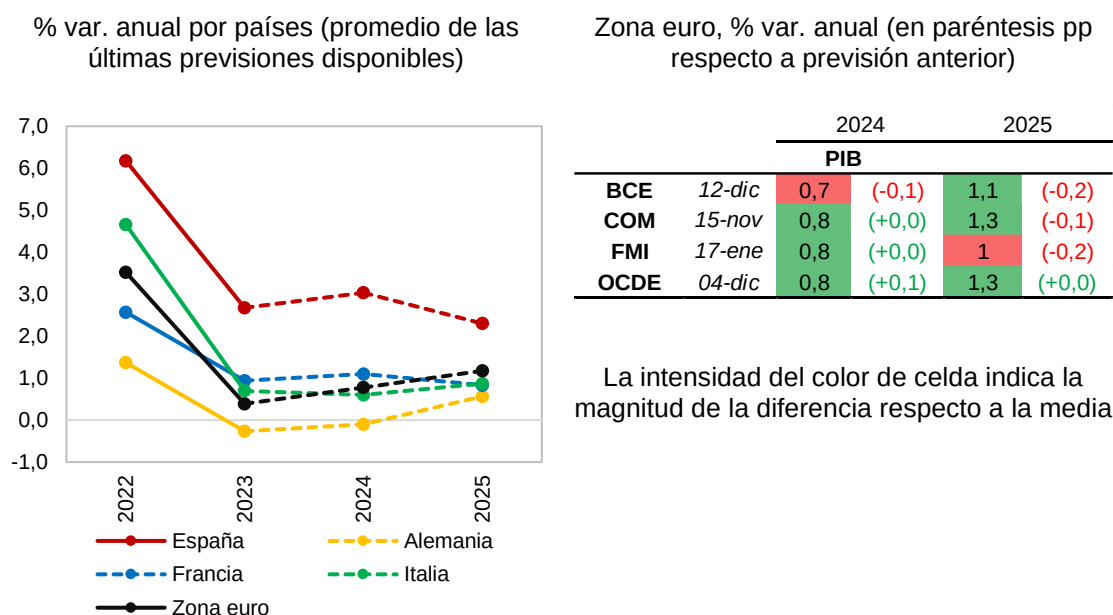


Previsiones del FMI

El FMI mantiene estable la previsión de crecimiento para la zona euro para 2024 en el 0,8%, con revisiones a la baja para Alemania, que registraría un crecimiento negativo (-0,2%, dos décimas menos que en la anterior previsión) e Italia (0,6%, una décima menos) y se mantienen estables para Francia en el 1,1%.

De cara a 2025, el crecimiento de la zona euro se aceleraría hasta el 1%, dos décimas menos que en la anterior previsión, impulsado por una ligera recuperación de Alemania, mucho menos intensa de lo anteriormente esperado (0,3%, revisado cinco décimas a la baja), mientras que Francia (1,1%, revisado tres décimas a la baja) mantendría estable el ritmo de crecimiento y el de Italia repuntaría (0,7%, dos décimas a la baja). Así, España sería la economía que más crece en todo el horizonte de previsión.

Previsiones para la zona euro



Fuente: Comisión Europea, BCE, FMI y OCDE. Para los promedios del gráfico izquierdo se seleccionan las previsiones de la OCDE, del FMI y del BCE (en este último caso, sólo para la zona euro) por ser las más recientes.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se encarece a comienzos de año, superando la barrera de los 82 dólares por barril en la última semana, su mayor cotización desde septiembre del año pasado, presionado por los recortes voluntarios a la producción de la OPEP+ y las nuevas sanciones por parte de Estados Unidos a Rusia, a lo que en las últimas sesiones se suma la ola de frío esperada en Estados Unidos. Esta evolución se enmarca en una tendencia de debilidad en los últimos años, asociado a las dudas sobre el crecimiento de las principales economías y las expectativas de incremento de producción de países no-OPEP.

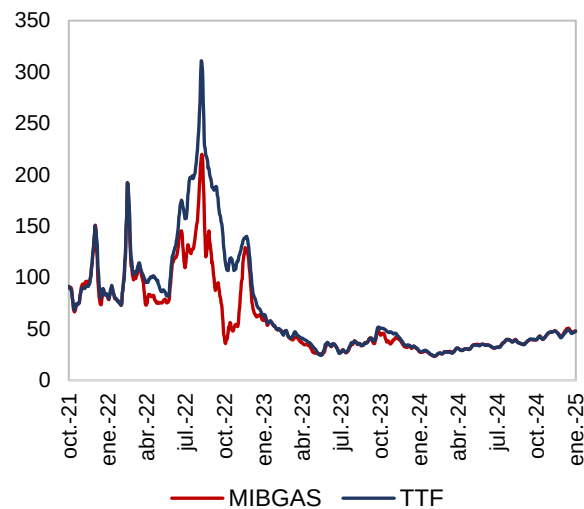


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, acumulando en la última semana una subida de más del 50% interanual. 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 situado los inventarios de gas en enero en torno al 61% de su capacidad, por debajo del nivel de 2023 y 2024 aunque se mantienen por encima de lo observado en 2022. A esto se une que cada vez hay mayores dificultades para su rápida reposición a través del suministro ruso, sobre todo tras el cierre del suministro a través de Ucrania. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh

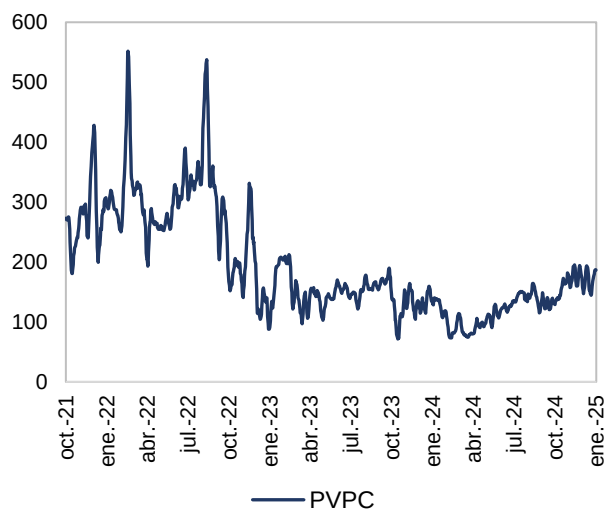


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril, en parte por el encarecimiento del gas, aunque se mantiene desde mediados de noviembre en un rango entre 145 y 195 €/MWh, con marcadas fluctuaciones en función de las condiciones meteorológicas. En la última semana se sitúa en un promedio de 187 €/MWh debido principalmente al menor recurso a la generación eólica en un contexto de alta demanda por las bajas temperaturas, pero para el conjunto de enero se mantiene todavía un 5% por debajo del promedio de diciembre.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh

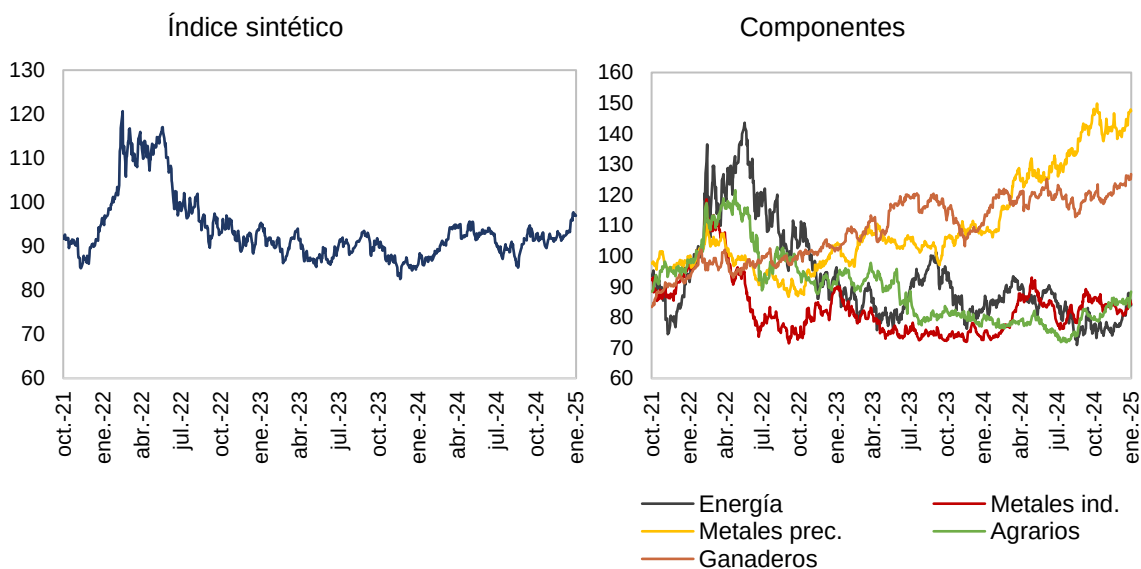


Fuente: ESIOS.

Los indicadores agrarios muestran una tendencia ascendente desde agosto, debido principalmente al café, que se mantiene en el nivel máximo de los últimos 27 años 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, si bien parece estabilizarse desde mediados de diciembre y, en menor medida, al maíz, que alcanza máximos desde febrero de 2024. Por su parte, el aceite de oliva virgen acumula una caída de más del 50% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, si bien desde comienzos de enero se mantiene estable. El oro retoma desde finales de diciembre la tendencia creciente, pero manteniéndose todavía por debajo de los máximos de finales de octubre, impulsado posiblemente por la incertidumbre sobre el futuro de los tipos de interés en Estados Unidos y ante un nuevo impulso de las compras de oro por parte de los bancos centrales. Los metales industriales, repuntan desde inicios de enero, si bien se mantienen dentro de una tendencia estable desde octubre, posiblemente afectados por la moderación de las perspectivas económicas en Estados Unidos, 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)

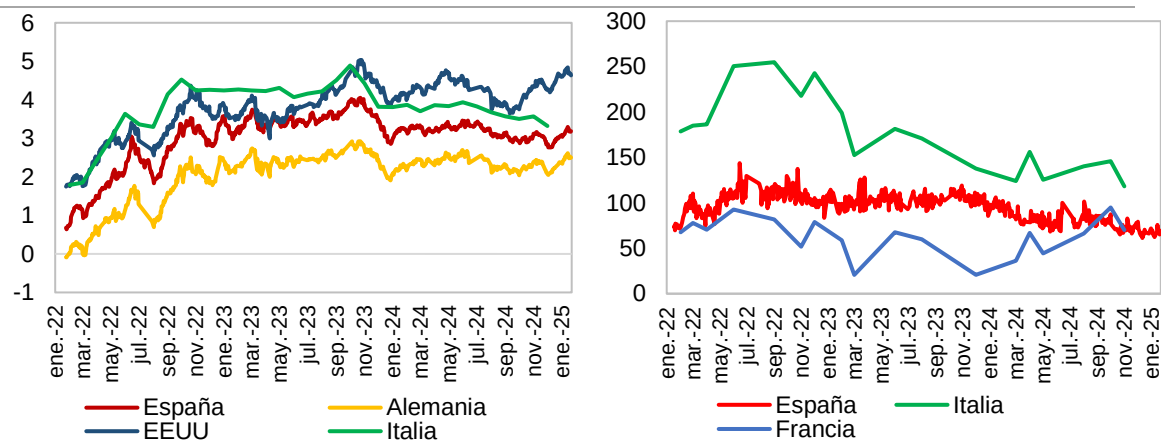


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiendo descendido 8 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 69 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que se mantiene estable en la última semana.

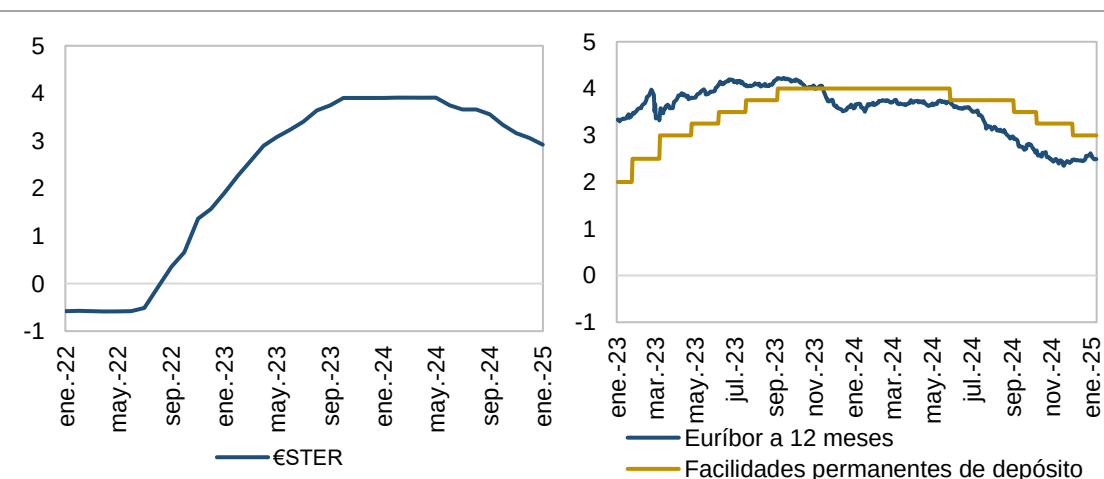
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 23 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 desciende 1 punto básico en la última semana y se sitúa en el 2,5%.

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
Encuesta de población activa	28-ene.	24T4
Decisión de política monetaria de la FED	28-ene.	ene.-25
Contabilidad Nacional Trimestral (avance)	29-ene.	24T4
Encuesta de clima en la industria	30-ene.	ene.-25
Encuesta de clima en la industria (trimestral)	30-ene.	25T1
Encuesta de clima en la construcción	30-ene.	ene.-25
Decisión de política monetaria del BCE	30-ene.	ene.-25
CNTR de la zona euro (avance)	30-ene.	24T4
CNTR de Estados Unidos (avance)	30-ene.	24T4
Índice de precios de consumo (avance)	30-ene.	ene.-25
Sentimiento económico de la zona euro	30-ene.	ene.-25
Sentimiento económico de la zona euro (trimestral)	30-ene.	25T1
Balanza de pagos	31-ene.	nov.-24
Deuda del Estado según PDE	31-ene.	dic.-24
Ejecución presupuestaria de AAPP sin CCLL	31-ene.	nov.-24
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	31-ene.	dic.-24
Índice de comercio minorista	31-ene.	dic.-24
PMI manufacturas de China	31-ene.	ene.-25
Visados de obra	31-ene.	nov.-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	2,8		2,8	2,6	2,7	3,0	2,9	2,8		19-feb-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
Pernotaciones hoteleras	8,2	4,9	4,8	2,5	3,9	5,4	2,2	2,6	2,8	4,7	5,4	0,7	25-feb-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	2,4	2,9	2,7	2,7		19-feb-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,8		-0,3	1,3		-2,6	3,5	3,2	4,5	3,5		17-feb-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	-6,3		17-feb-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7		2,1	4,0		0,6	4,7	6,9	8,1	-0,7		17-feb-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

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,1		-0,5	0,2		1,3	2,4	2,3	1,1		19-feb-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,5		1,9	4,2		4,6	5,3	5,9	5,9		19-feb-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,6		-0,6	-2,0		1,1	-3,6	1,8	2,6		17-feb-2025
Visados de obra nueva	-5,9		11,8	13,9		4,6	6,3	9,6			31-ene-2025
Compraventa de viviendas	-10,2		-3,3	19,8		0,9	41,5	51,3	15,0		20-feb-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3		4,2	4,5		4,1	3,5	6,9	6,2		10-feb-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9		-0,5	22,5		8,8	33,9	60,8	16,6		19-feb-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4		-0,7	1,4		-0,9	8,8	4,7	3,8		10-feb-2025
Importación de equipo	3,5		-1,8	8,5		12,1	10,7	14,9	6,3		17-feb-2025
Producción de la construcción	3,1		0,5	3,8		2,9	4,4	5,8	6,1		20-feb-2025
Consumo aparente de cemento	-3,1	3,1	3,4	7,1	12,3	-2,7	9,7	19,5	7,2	10,4	20-feb-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	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		14-feb-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	<th>jul.-24</th> <th>ago.-24</th> <th>sep.-24</th> <th>oct.-24</th> <th>nov.-24</th> <th>Próxima</th>	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	4,5	4,6		9,3	2,5	1,9	9,3	-6,4	17-feb-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	2,1	2,1		3,2	3,2	0,1	4,8	1,3	17-feb-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	2,1	2,1		5,4	-0,3	0,7	4,9	-8,5	17-feb-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	0,3	1,0		2,0	3,3	-2,2	7,5	4,4	17-feb-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,4	2,7	0,2	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,2	24-mar-2025
Balanza de bienes	-4,4	-2,3	-4,5	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1	-2,0	24-mar-2025
Balanza de turismo	3,5	3,9	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	24-mar-2025
Balanza de servicios no turísticos	1,8	2,3	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	24-mar-2025
Balanza de rentas	-0,5	-1,3	-0,3	-0,5	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	24-mar-2025
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	24-mar-2025
Capacidad de financiación de la economía	1,3	3,7	1,1	1,3	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	24-mar-2025
Capacidad de financiación del sector público	-4,6	-3,5	-2,0	-4,6	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,4	-2,1	-1,5	31-mar-2025
Deuda privada	124,6	112,0	129,1	124,6	120,4	117,8	114,4	112,0	111,0	110,5	109,0	10-abr-2025
Deuda pública	109,5	105,1	112,2	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	31-mar-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	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	58,4	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	16-ene.-25	17-ene.-25	20-ene.-25	21-ene.-25	22-ene.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	3,1	2,9	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,5	2,4	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	3,0	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,3	2,2	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,1	2,9	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	71,8	68,0	67,5	67,7	65,6	67,1	65,8	
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,4	4,4	4,7	4,7	4,7	4,7	4,6	
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	11.814,4	11.840,6	11.916,3	11.943,6	11.927,4	11.882,7

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.