

Nota semanal de coyuntura

28 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
Índice de producción del sector servicios	5
Visados de obra nueva.....	6
Balanza de pagos mensual	7
Índice preliminar del precios al consumo	9
Indicadores de confianza.....	10
Coyuntura turística hotelera	13
III. Indicadores de economía internacional.....	15
Índice de precios del consumo armonizado de la zona euro	15
Sentimiento económico de la zona euro	22
PIB de Estados Unidos	23
PMI de Estados Unidos	24
IV. Materias primas y tipos de interés	25
Materias primas.....	25
Tipos de interés.....	29
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	30
VI. Cuadro resumen.....	31

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 21 de febrero y las 12h del 28 de febrero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Según datos preliminares, el IPC general sube un 3% interanual en febrero, tasa superior en una décima a la de enero, empujada por el encarecimiento de la energía, mientras la inflación subyacente se modera tres décimas por efectos base, hasta el 2,1% interanual.

Las pernoctaciones hoteleras comenzaron el año con cierta debilidad, con una caída en enero algo más pronunciada de lo normal, si bien mantienen un incremento en términos interanuales (2,5%).

En diciembre, la capacidad de financiación de la economía española fue de 6.308 millones, la segunda mayor cifra de la serie histórica para dicho mes; de esta forma, se cerró 2024 con una capacidad de financiación equivalente al 4,1% del PIB, máximo histórico. Por su parte, el índice de producción de servicios prolongó su tendencia al alza, mostrando un crecimiento interanual del 1,8% y los visados de obra nueva anotaron una contracción algo más acusada de lo normal. Asimismo, la dudosa del crédito continuó retrocediendo, situándose en el 3,3%.

Para la zona euro, Eurostat ha confirmado el avance de inflación de enero, con un repunte de una décima, hasta el 2,5%, mientras que la subyacente permaneció en el 2,7%. El diferencial de inflación general se mantuvo desfavorable a España en enero, marcado por el componente energético, mientras que el diferencial de inflación subyacente permaneció favorable.

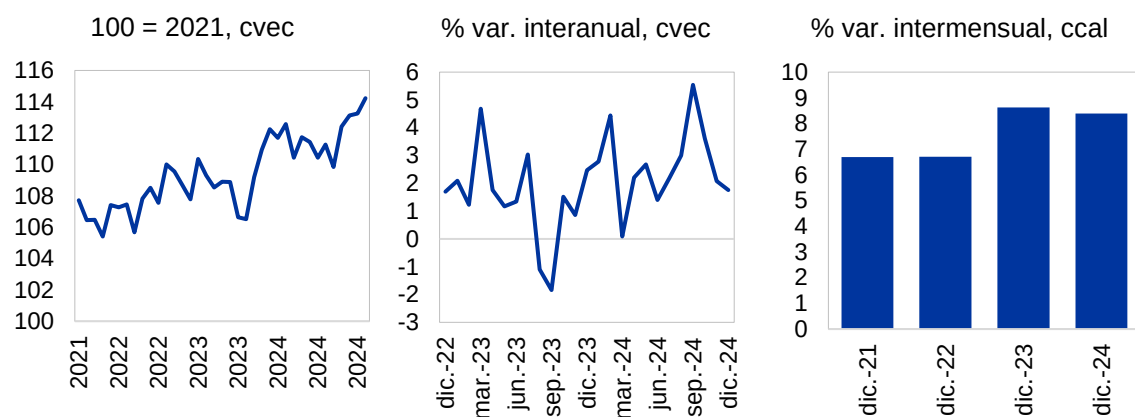
En Estados Unidos, la segunda estimación del PIB confirmó un crecimiento del +0,6% en el cuarto trimestre, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Asimismo, el PMI compuesto acentúa en febrero su moderación por segundo mes consecutivo, según el avance, situándose en 50,4 (frente a 52,7 en enero), marcando su nivel más bajo en 17 meses.

II. Indicadores de economía española

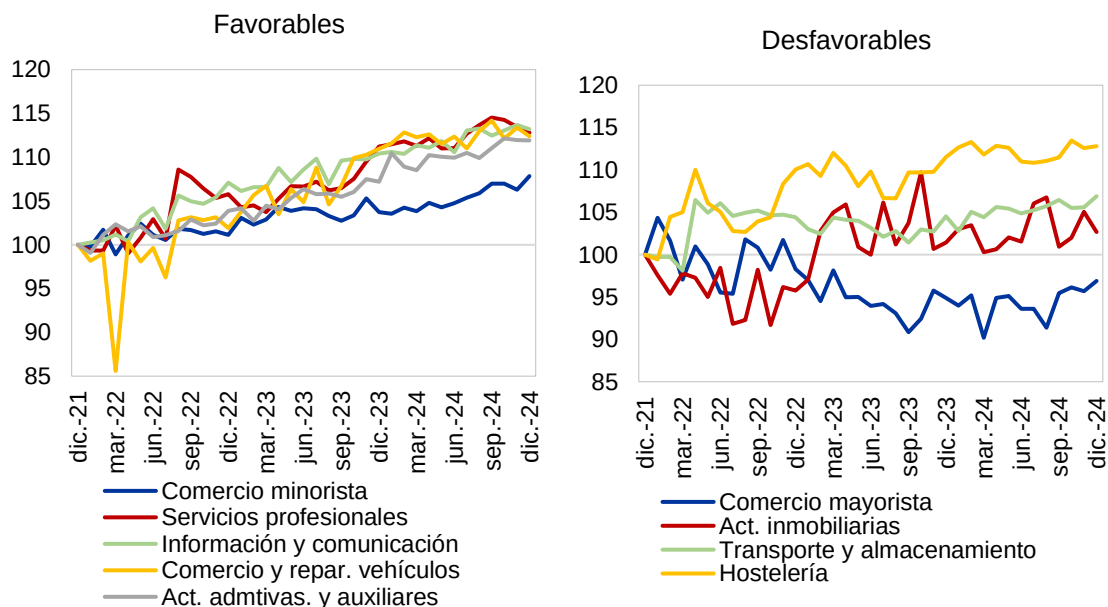
Índice de producción del sector servicios

El índice de producción de servicios muestra un crecimiento interanual en torno al 3% en los últimos meses, destacando los sectores más orientados a empresas: servicios profesionales y técnicos, información y comunicación y actividades administrativas y auxiliares.

Índice de producción de servicios



Contribuciones acumuladas desde dic-21

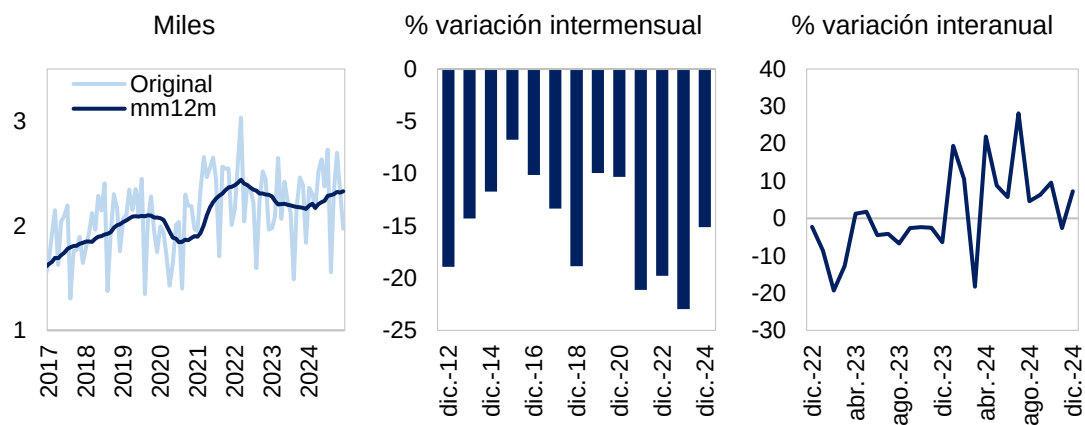


Fuente: elaboración propia a partir de IPSS (INE).

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva cayeron en diciembre un -15,1% intermensual, caída superior a la habitual. En términos interanuales, avanzaron un +7,3%, influido parcialmente por un efecto base. En el conjunto de 2024, los visados han aumentado un +7,8%, tras la caída registrada en 2023.

Visados de obra nueva

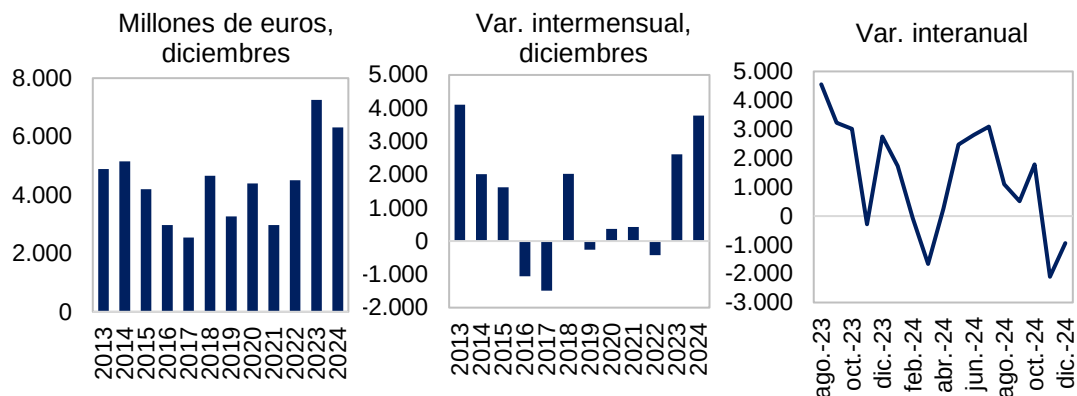


Fuente: Ministerio de Fomento. 

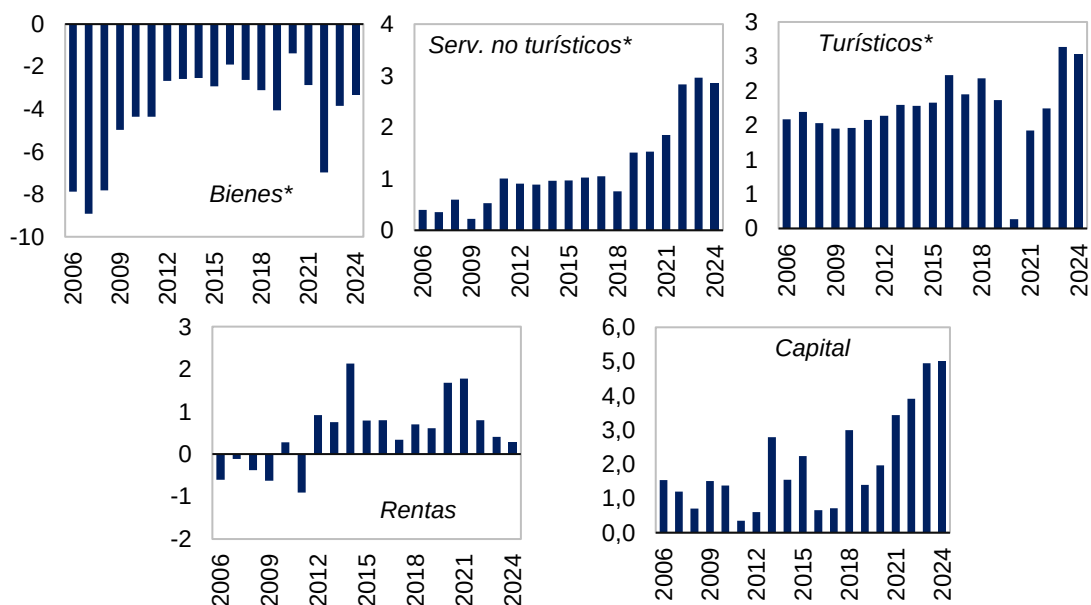
Balanza de pagos mensual

La capacidad de financiación obtenida en diciembre fue de 6.308 millones, la segunda mayor cifra de la serie histórica para dicho mes y superior al promedio del mismo periodo en 2015-2019, de 3.526 millones. Este mayor superávit se debe principalmente a la cuenta de capital, que ha registrado un superávit muy superior al habitual y a los servicios, destacando los no turísticos. Contrariamente, el déficit de bienes sigue siendo más abultado que el promedio histórico y las rentas han registrado un superávit inferior al habitual.

Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



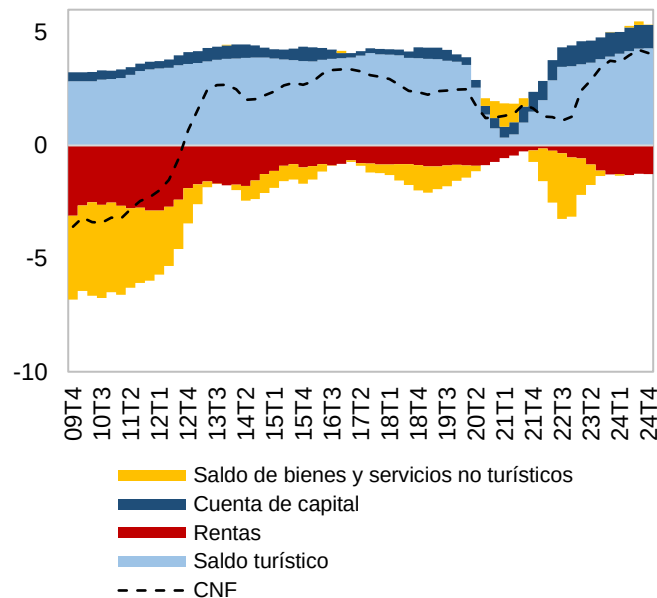
SalDOS de balanzas (datos brutos, millones de euros, diciembre)



Fuente: Elaboración propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

Con los datos de diciembre, la economía española cerró 2024 con una capacidad de financiación equivalente al 4,1% del PIB, el máximo anual de toda la serie, y tres décimas por encima del nivel de un año antes (3,7%). La mejora respecto a 2023 se explica casi íntegramente por el saldo turístico, que sigue ampliándose hasta situarse en el 4,3% del PIB, mientras que el resto de componentes se mantienen relativamente estables.

Capacidad de financiación: descomposición (% PIB, suma móvil de 4 trimestres)



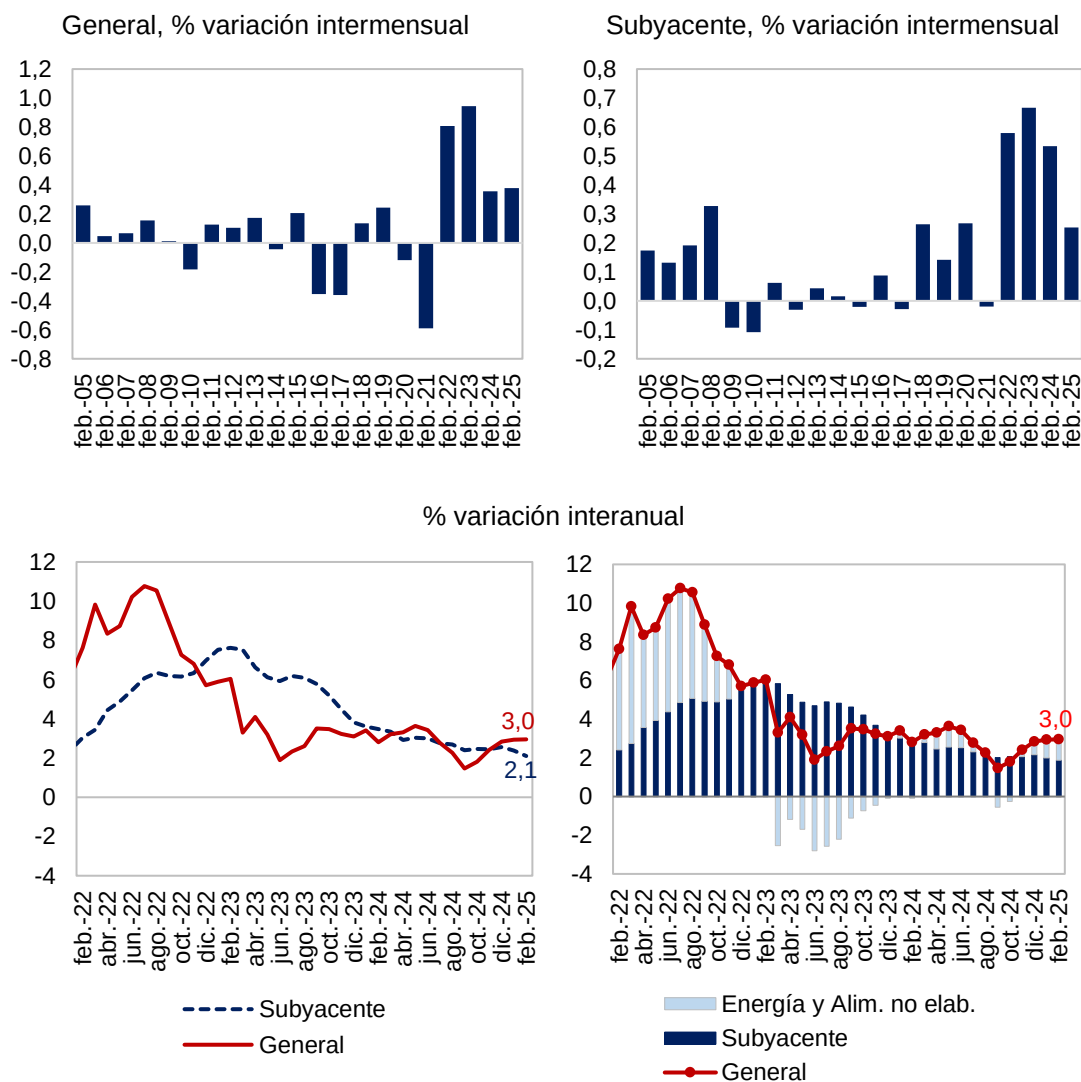
Fuente: Elaboración propia a partir de datos mensuales de Banco de España.

Índice preliminar del precios al consumo

La inflación se sitúa en febrero en el 3% interanual, una décima más que en enero, según la estimación preliminar del INE. Con la escasa información disponible, parece que la aceleración se explicaría por el encarecimiento de la electricidad y por los alimentos no elaborados, que se comportaron peor que en 2024.

Esta aceleración se compensa en gran medida por la moderación de tres décimas en la subyacente, hasta el 2,1% interanual, derivada principalmente de los efectos base favorables observados en servicios y alimentación elaborada (en este último caso por las fuertes subidas del aceite de oliva y el tabaco en febrero de 2024), así como por la bajada de los carburantes, en línea con la moderación de los precios del petróleo.

Índice de precios de consumo: avance

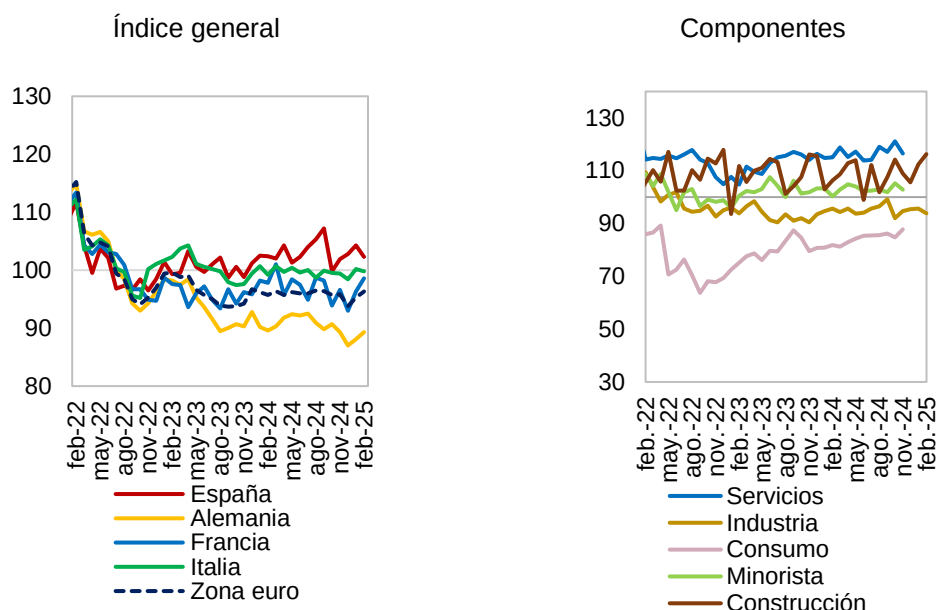


Fuente: IPC (INE).

Indicadores de confianza

El sentimiento económico de España empeoró en febrero² (-2 puntos, hasta 102,3), si bien se mantiene por encima de los niveles de la media histórica. Por componentes, con los datos disponibles, esta evolución se explica por la caída de la industria (-1,8 puntos hasta 93,8), que se mantiene por debajo de la media a largo plazo. Por su parte, el sentimiento económico en construcción vuelve a registrar una mejora (+3,9 puntos hasta 116,3), manteniéndose holgadamente por encima de la media a largo plazo.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2024= 100)



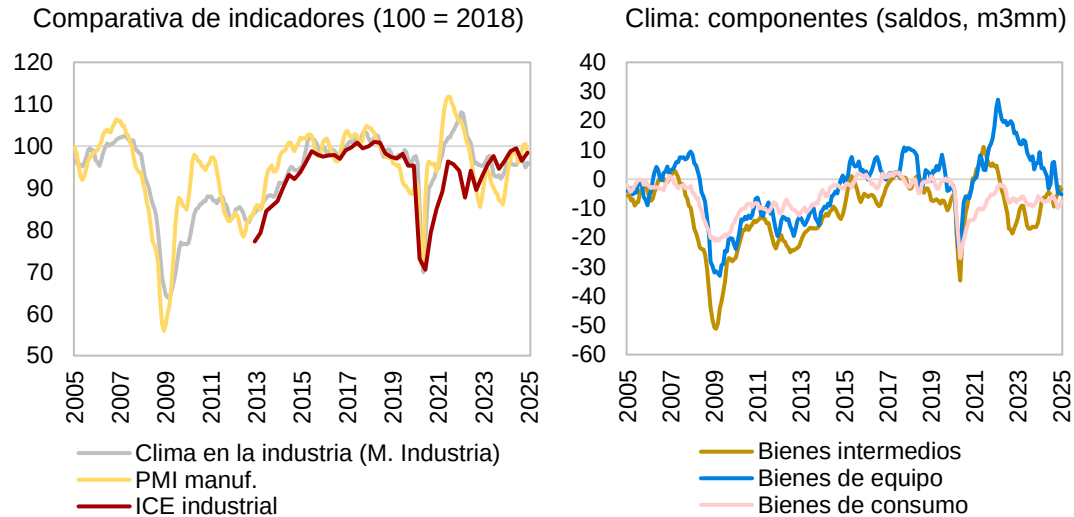
Fuente: Comisión Europea. 

Los principales indicadores de confianza industrial³ coinciden en señalar niveles elevados, pero ligeramente inferiores a los de 2018. Con datos del Ministerio de Industria, por destino económico, se observa una situación similar en los tres tipos de bienes, si bien mientras en las industrias de bienes intermedios y de consumo la tendencia es al alza, en las de equipo el clima viene enfriándose tras registrar altos niveles de optimismo en 2022-2023.

² Para España, el último dato disponible del indicador de sentimiento económico de servicios, consumo y comercio minorista es de septiembre de 2024, por lo que el indicador global de sentimiento se calcula desde octubre de 2024 como un promedio del dato de industria y construcción. Esta falta de información es transitoria, pero se espera que estos datos vayan a dejar de publicarse durante un tiempo.

³ El componente industrial del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima industrial del Ministerio de Industria.

Confianza en la industria



Fuentes: INE, Ministerio de Industria y S&P. 

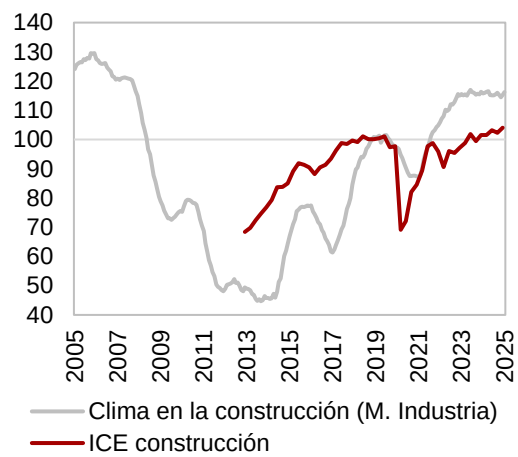
Los indicadores de confianza constructora muestran perfiles mixtos, pero coinciden en señalar niveles relativamente elevados. En comparativa histórica, los principales indicadores de confianza industrial⁴ muestran un perfil algo distinto, con algo por encima de los observados en 2018 en el caso del índice de confianza empresarial del INE, y muy por encima según el clima constructor del Ministerio de Industria. Con datos del Ministerio de Industria, por tipo de construcción, se observa una cierta estabilidad en los cuatro componentes, con valores cercanos a los registrados en los primeros 2000 en el caso de la obra civil y de la obra especializada.

⁴ El componente constructor del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima constructor del Ministerio de Industria.

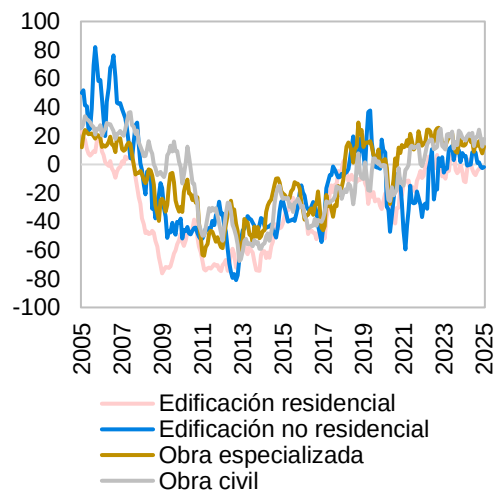


Confianza en la construcción

Comparativa de indicadores (100 = 2018)



Clima: componentes (saldos, m3mm)

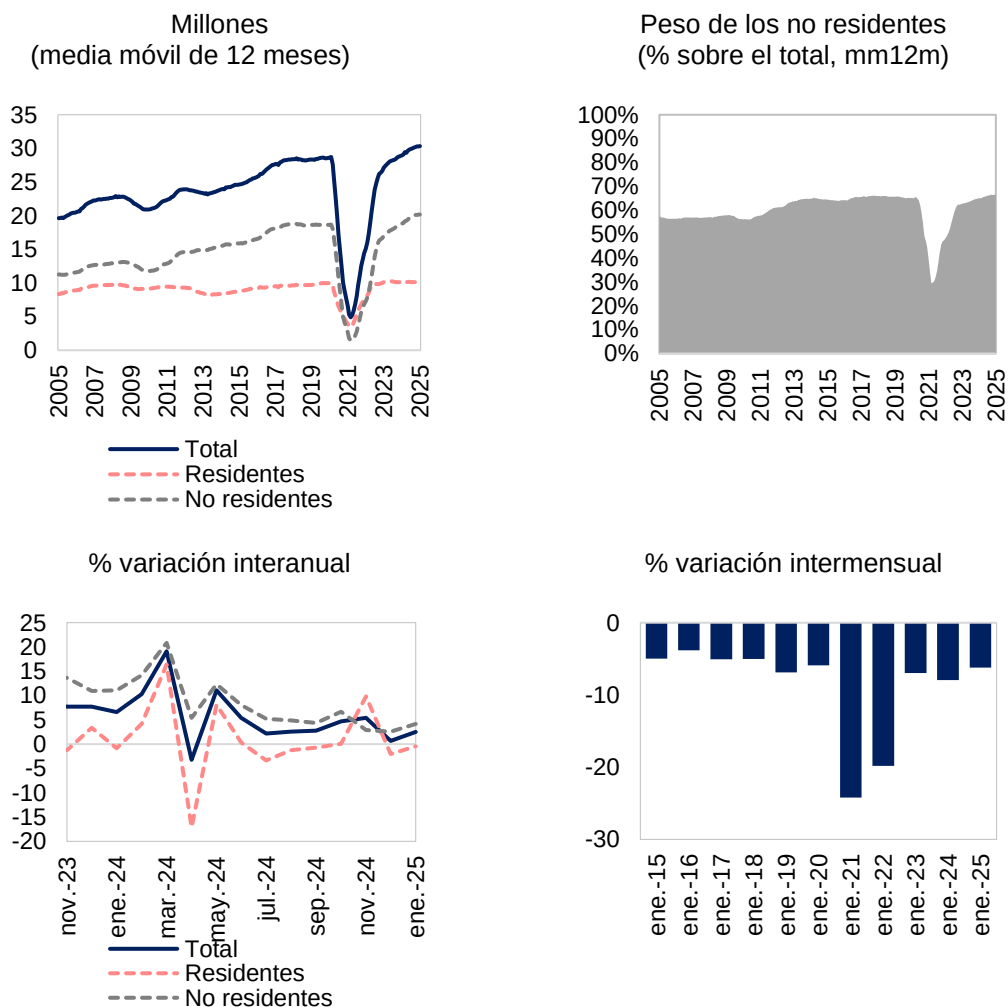


Fuentes: INE y Ministerio de Industria. 📊

Coyuntura turística hotelera

Las pernoctaciones hoteleras registraron en enero una caída intermensual del -6,2%, algo más pronunciada de lo normal dentro de la estacionalidad adversa asociada a enero, con registros modestos tanto en el segmento residente como en el no residente. En términos interanuales, aumentaron un 2,5%. 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.

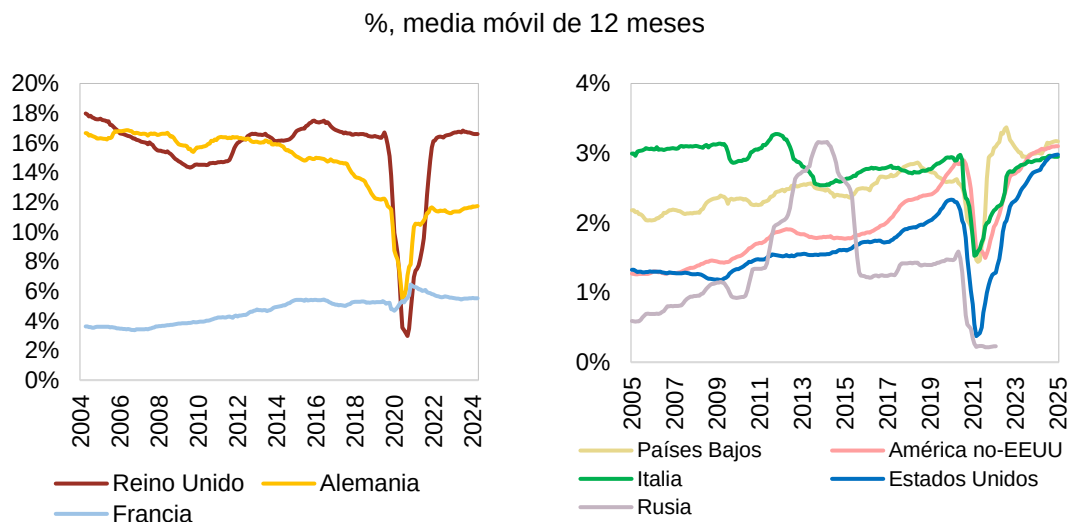
Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE). 

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.

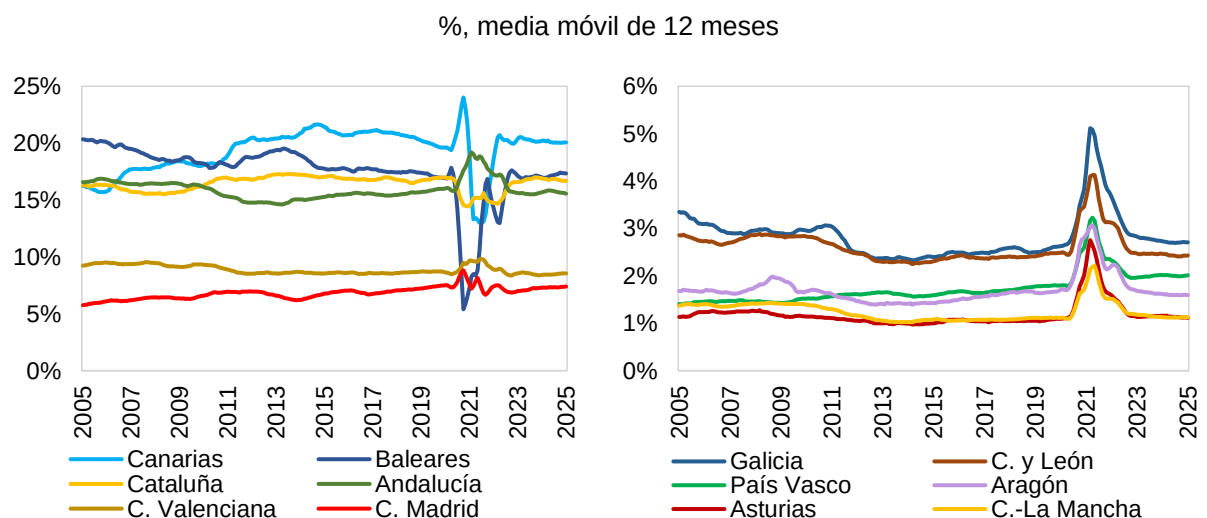
Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen



Fuente: CTH (INE). ■■■

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). ■■■

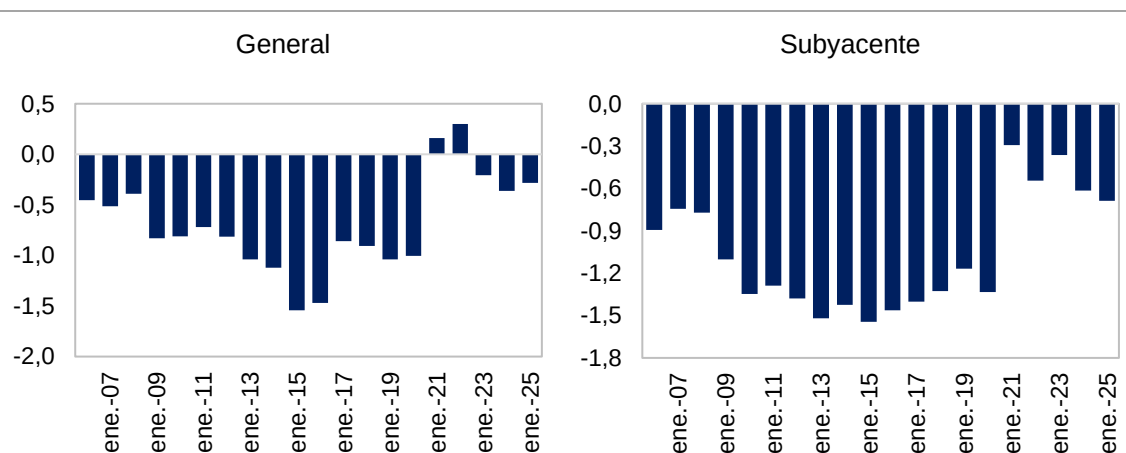
III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios del consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro descendió en enero un -0,3% intermensual, siendo esta caída más moderada que el promedio de los meses de enero de la serie histórica.

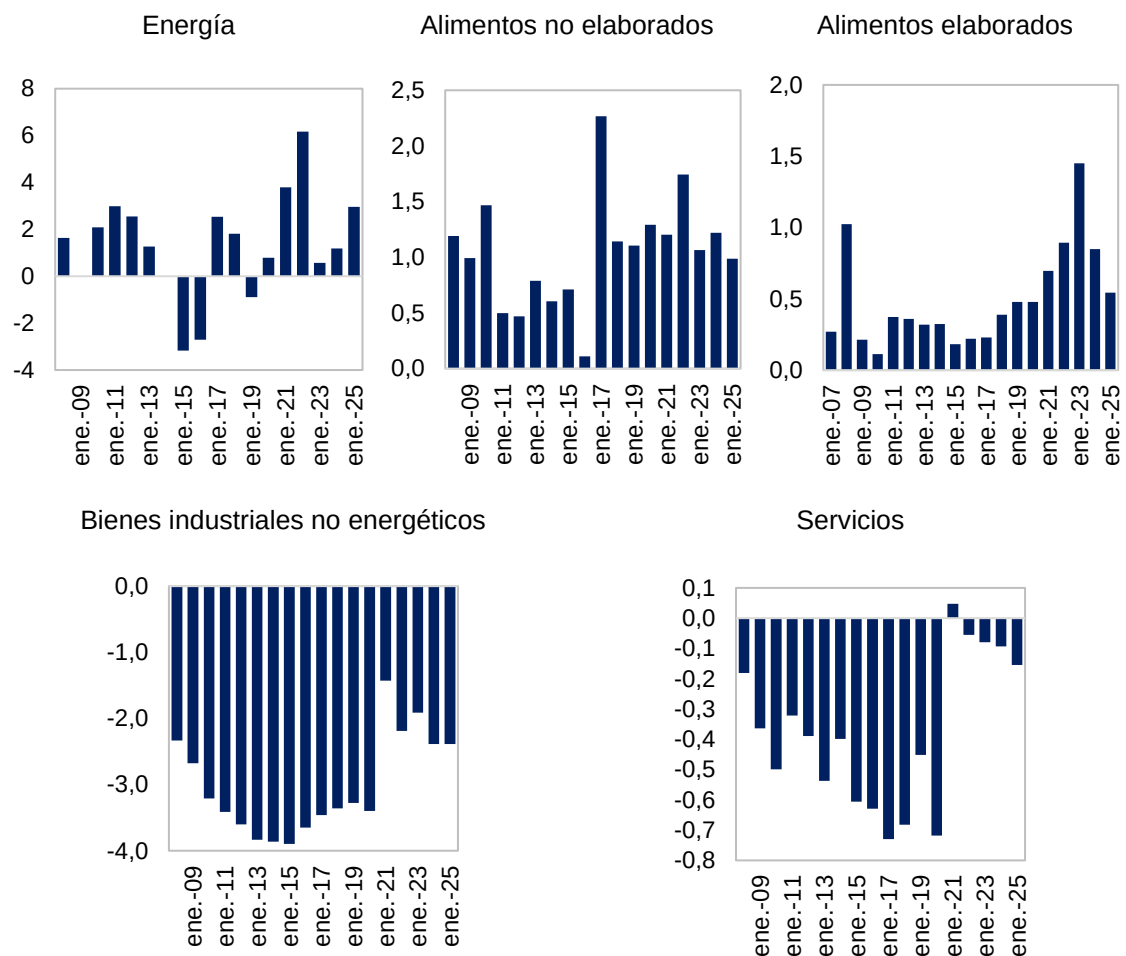
Esta evolución se explica por el comportamiento peor de lo habitual de la energía, que aumentó un 3%, por encima del aumento promedio de los meses de enero de la serie histórica, y, en menor medida, por la inflación subyacente, que cayó un -0,7%, algo más moderada que la caída habitual en meses de enero, explicado por los servicios y bienes industriales no energéticos, que registraron descensos menos pronunciados de lo habitual. Por su parte, los alimentos no elaborados y los alimentos elaborados registraron aumentos en línea con lo habitual (1% y 0,5%, respectivamente).

% Variación intermensual (meses de enero)



Fuente: Eurostat. 

% Variación intermensual (meses de enero)



Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2,5% (+2,4% en el mes anterior). Este aumento de la inflación se explica íntegramente por el componente energético, que aumenta un 1,9%, frente al 0,1% en el mes anterior. Por su parte, la inflación subyacente se mantiene estable en el 2,7%, mientras que los alimentos no elaborados se moderan ligeramente hasta el 1,4% (1,6% en diciembre).

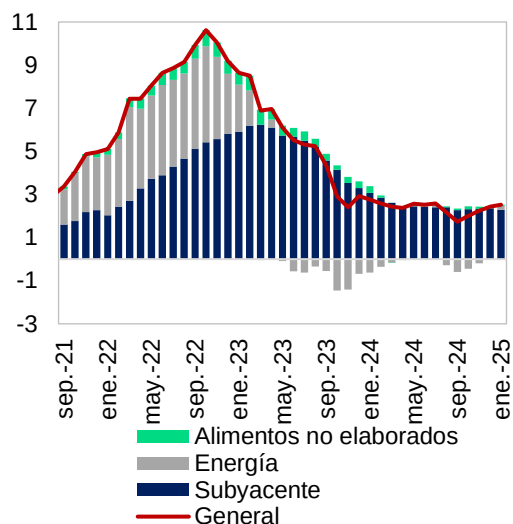
Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de +0,2 puntos de la energía y una contribución de +0,1 puntos de los alimentos no elaborados. Por su parte, la subyacente explica +2,3 puntos, de los cuales +1,8 puntos se corresponden con los servicios.

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, Austria y Países Bajos, mientras que Italia presenta una contribución negativa.

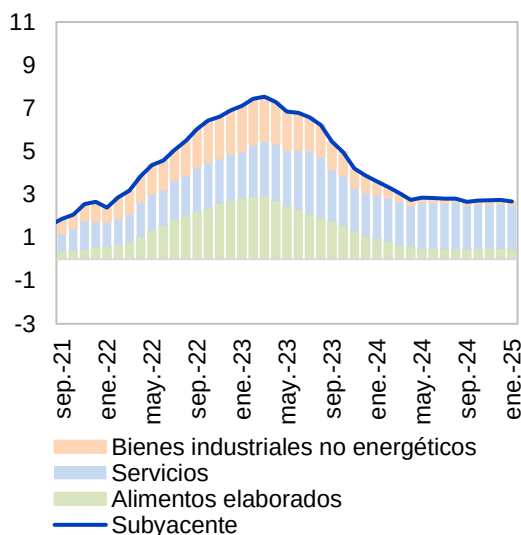


IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

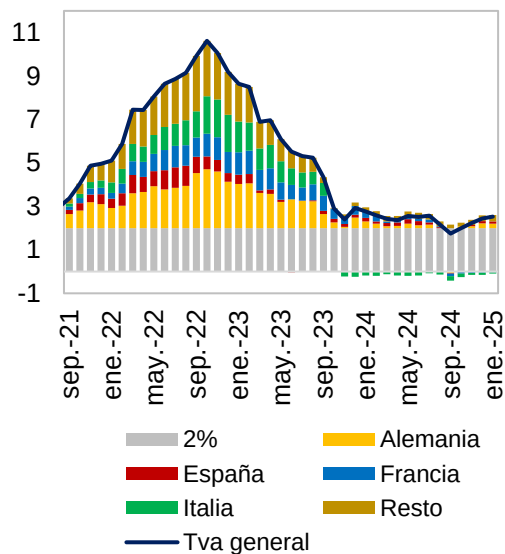
Contribuciones al IPCA general



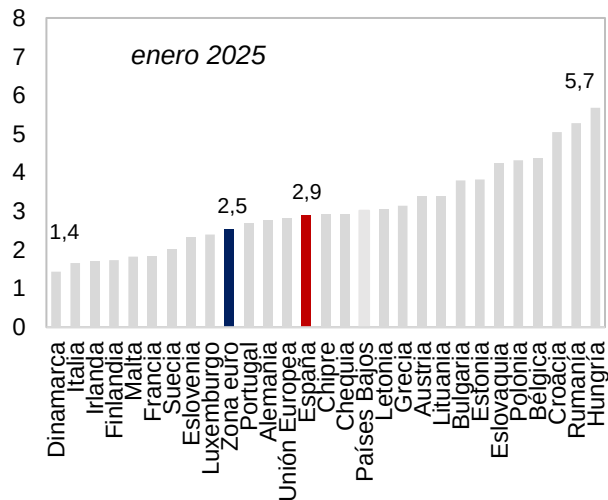
Contribuciones al IPCA subyacente



Contribuciones al exceso de inflación general. Principales países



IPC armonizado general por países

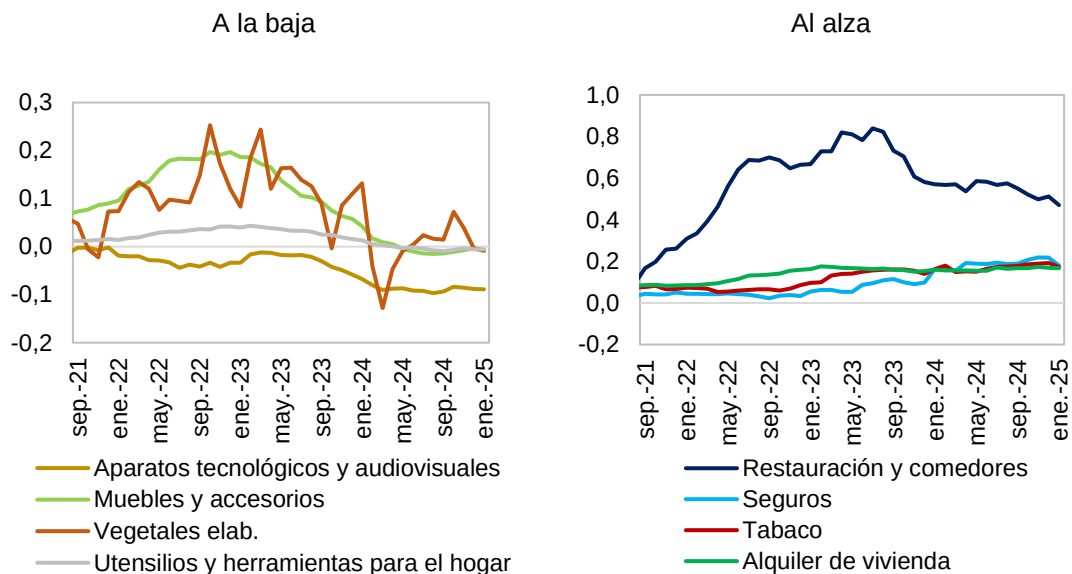


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de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

Analizando las contribuciones interanuales por componentes, y con datos disponibles hasta enero, 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 (cuya

contribución positiva se modera significativamente en enero) y el alquiler de vivienda, que viene 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 muebles. Asimismo, destacan en el último mes los vegetales elaborados, que pasan a presentar una contribución negativa, 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)					
	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25
General	2,2	1,7	2,0	2,2	2,4	2,5	2,17	1,74	2,00	2,24	2,43	2,52
Energía	-3,0	-6,1	-4,6	-2,0	0,1	1,9	-0,29	-0,60	-0,45	-0,19	0,013	0,181
Carburantes y lubricantes	-6,8	-12,7	-10,4	-6,9	-3,0	0,2	-0,30	-0,58	-0,46	-0,30	-0,13	0,01
Electricidad	-0,3	-0,6	0,0	2,2	2,5	5,1	0,00	-0,01	0,01	0,06	0,07	0,15
Gas	2,5	3,1	4,0	4,9	4,3	1,5	0,04	0,05	0,07	0,08	0,07	0,03
Alimentos no elaborados	1,1	1,6	3,0	2,3	1,6	1,4	0,05	0,07	0,13	0,10	0,07	0,06
Carne no elab.	1,2	1,3	1,7	2,0	2,5	2,5	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04	0,04
Frutas frescas o refrigeradas	0,7	2,1	2,0	1,6	1,3	0,6	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
Pescado no elab.	1,2	2,1	2,0	0,9	2,9	2,9	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Legumbres y hortalizas no elab.	1,4	1,4	1,4	1,2	1,4	1,0	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Huevos	-0,6	-0,6	-0,1	1,0	1,2	1,4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subyacente	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,4	2,3	2,3	2,3	2,4	2,3
Alimentos elaborados	2,7	2,6	2,8	2,8	2,9	2,6	0,41	0,39	0,43	0,43	0,44	0,39
Pan y cereales	0,7	0,6	0,8	0,8	0,8	0,9	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Tabaco	8,4	8,6	9,0	9,0	9,2	8,2	0,17	0,18	0,19	0,19	0,19	0,17
Carne elab.	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6	0,4	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Lácteos	-0,4	-0,1	0,5	1,1	1,4	1,5	-0,01	0,00	0,01	0,02	0,03	0,03
Bebidas alcohólicas	1,2	1,2	1,4	1,2	1,4	1,3	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Productos alimenticios n.c.o.p.	0,6	0,3	0,6	0,4	0,3	0,3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agua, refrescos y zumos	4,7	4,4	4,7	4,7	4,9	4,0	0,05	0,04	0,05	0,05	0,05	0,04
Aceites y grasas	3,6	12,2	10,9	8,1	5,9	1,9	0,03	0,04	0,03	0,03	0,03	0,04
Dulces	0,9	3,9	3,8	3,7	3,6	3,8	0,01	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01
Pescado elab.	1,8	1,4	1,4	1,7	1,9	1,5	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
Vegetales elab.	1,1	1,1	7,2	3,9	-0,4	-0,8	0,02	0,01	0,07	0,04	0,00	-0,01
Café, té y cacao	3,8	3,7	4,7	5,4	6,4	7,6	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04
Bienes industriales no energéticos	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5	0,5	0,11	0,11	0,13	0,17	0,13	0,12
Vestido y calzado	1,1	1,1	0,9	1,4	0,7	-0,1	0,07	0,06	0,05	0,07	0,03	0,01
Automóviles	0,9	1,0	1,0	1,2	1,2	1,5	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04	0,05
Artículos de cuidado personal	0,5	0,6	0,4	0,4	0,5	0,1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aparatos y equipos terapéuticos	2,2	1,9	2,0	2,3	2,0	2,0	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
Muebles y accesorios	-0,8	-0,7	-0,5	-0,4	-0,2	-0,5	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	-0,01
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	-7,7	-7,4	-6,7	-6,8	-7,0	-7,0	-0,10	-0,09	-0,08	-0,09	-0,09	-0,09
Productos farmacéuticos	4,1	4,0	3,8	3,6	3,5	3,4	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Electrodomésticos	-1,8	-1,5	-1,7	-1,7	-2,5	-1,8	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02
Suministro de agua	4,9	4,9	4,9	5,0	5,1	5,3	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Efectos personales	2,7	3,0	3,3	3,5	3,6	3,5	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Accesorios para vehículos	0,4	1,2	1,4	1,5	1,6	1,2	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Utensilios y herramientas para el hogar	-1,4	-1,8	-1,2	-0,6	-1,1	-1,0	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	-0,01	-0,01
Mantenimiento de la vivienda	0,9	1,0	1,2	0,9	0,8	1,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros vehículos	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,5	0,5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios	4,1	3,9	4,0	3,9	4,0	3,9	1,88	1,76	1,77	1,74	1,78	1,77
Restauración y comedores	4,8	4,8	4,5	4,4	4,6	4,2	0,57	0,55	0,52	0,50	0,51	0,47
Mantenimiento y servicios de vehículos	4,1	4,0	3,7	3,7	3,7	3,4	0,16	0,16	0,15	0,14	0,15	0,14
Alquiler de vivienda	2,9	3,0	3,0	3,1	3,0	2,9	0,16	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Servicios sanitarios	4,0	3,9	3,8	3,6	3,5	3,9	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,12
Enseñanza	4,1	4,2	4,2	4,1	4,1	4,0	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Paquetes turísticos	6,7	7,0	7,7	6,6	7,8	8,8	0,11	0,11	0,12	0,09	0,12	0,15
Servicios recreativos y deportivos	5,5	4,8	4,9	4,5	4,7	4,8	0,06	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Transporte terrestre y marítimo	3,9	3,0	3,1	2,1	2,7	4,3	0,07	0,05	0,06	0,04	0,05	0,08
Seguros	8,7	8,9	9,8	10,2	10,1	8,0	0,19	0,19	0,21	0,22	0,22	0,18
Servicios de alojamiento	4,9	5,3	4,7	4,9	5,5	5,3	0,17	0,16	0,14	0,12	0,13	0,12
Peluquerías y establecimientos de estética	3,5	3,6	3,5	3,4	3,2	3,2	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Servicios de mantenimiento de la vivienda	4,4	4,3	4,6	4,7	4,7	4,6	0,05	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05
Otros servicios culturales	4,3	3,3	3,2	2,9	3,1	3,0	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Transporte aéreo de pasajeros	2,1	0,1	3,6	10,3	7,6	4,9	0,03	0,00	0,03	0,06	0,06	0,02

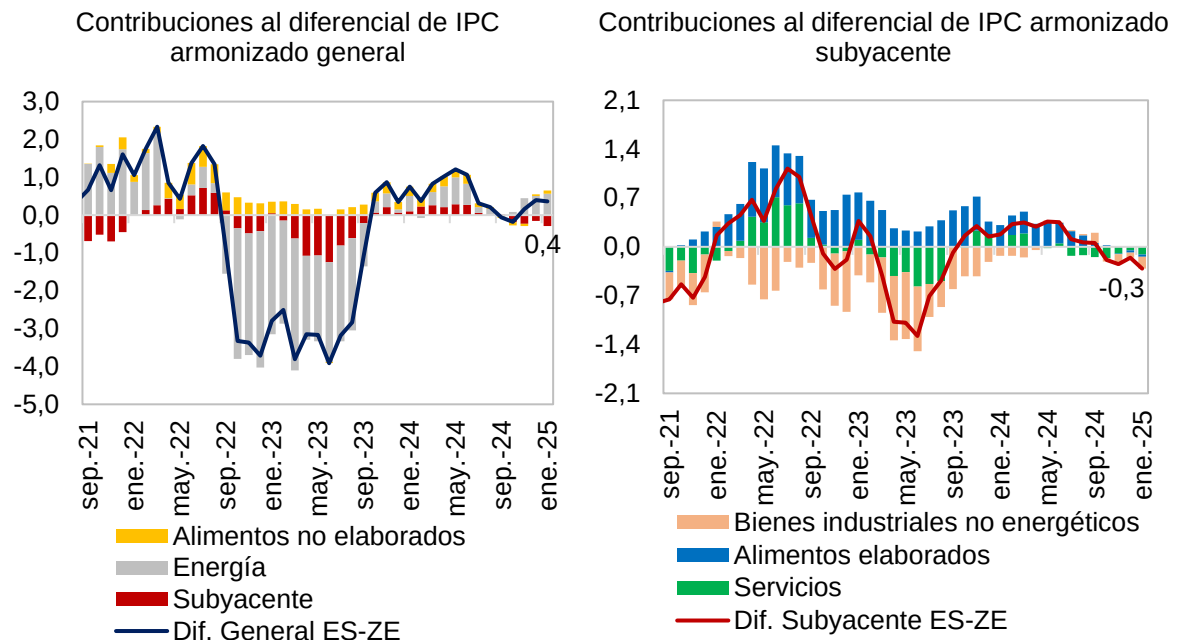
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

El diferencial de inflación de España se mantuvo estable en enero, situándose en +0,4 puntos. 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, más estable, el diferencial de inflación de España mejora y se mantiene en terreno negativo en -0,3 puntos (-0,2 puntos en diciembre), gracias a una presión contemporánea en servicios y bienes industriales inferior a la

media de la eurozona, así como a la moderación de alimentos (que, dado su mayor aumento en España, venían explicando nuestro diferencial positivo hasta septiembre).

Variación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPC5, empezó 2024 con una presión contemporánea en el entorno del 3% (anualizado y desestacionalizado), que se fue moderando a lo largo del año, situándose en el cuarto trimestre en tasas cercanas al 2%, gracias al descenso de la presión inflacionaria de los servicios sin viajes6. No obstante, en diciembre y enero se ha observado un nuevo repunte de los servicios, que han pasado a tasas cercanas de nuevo al 3%. Estas presiones inflacionistas se han visto parcialmente compensadas por los BINE sin vestido ni calzado, que, aunque con oscilaciones, vuelven a crecer a tasas cercanas al 0,5%. Así, el núcleo inflacionista se sitúa en el entorno del 2,5%.

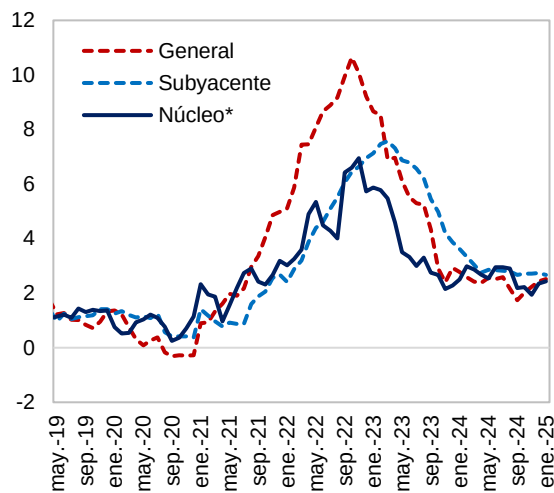
En cuanto al resto de componentes, la presión contemporánea sigue siendo elevada en los servicios turísticos, aunque con importantes signos de moderación. Por su parte, los alimentos presentan ya una presión contemporánea similar a la media histórica (aunque sigan, en términos interanuales, en niveles elevados). Finalmente, la energía, que había presionado la inflación a la baja a lo largo de 2024, presenta ahora una presión contemporánea cercana a la neutralidad (en términos de media móvil).

⁵ Excluyendo los alimentos, la energía, los viajes y el vestido y calzado.

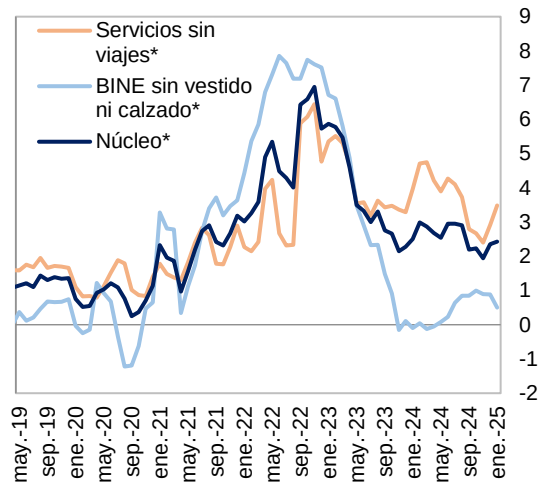
⁶ Excluyendo el alojamiento, el transporte aéreo de pasajeros y los paquetes turísticos.

Componentes más estables de la inflación (% variación anual)

Inflación general y grupos seleccionados



Componentes del núcleo



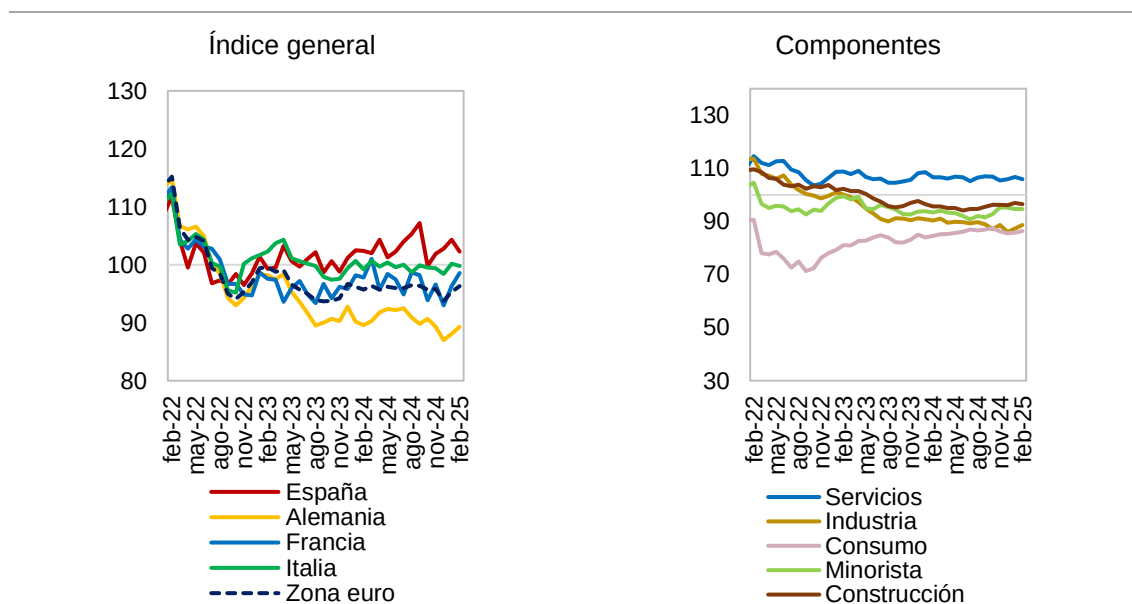
Fuente: elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada, media móvil de tres meses.

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro volvió a mejorar ligeramente en febrero, con un aumento intermensual de +1 puntos hasta 96,3, si bien permanece por debajo de su media histórica. Por componentes, esta evolución se explica por una nueva mejora en industria (+1,3 puntos), y, en menor medida, por consumo (+0,6 puntos), mientras que la construcción empeora (-0,5 puntos). Por su parte, los servicios registran una caída (-0,8 puntos hasta 105,9), aunque se mantienen como el único componente que se encuentra por encima de su media a largo plazo.

Por países de la zona euro, destaca la mejora de Francia (+2,3 puntos hasta 98,6), y Alemania (+1,2 puntos hasta 89,3), mientras que Italia registra una caída y vuelve a situarse por debajo de su media a largo plazo (-0,4 puntos hasta 99,8). Por su parte, España registra un pronunciado descenso (-2 puntos, hasta 102,3), pero se mantiene como la única gran economía de la zona euro que se sitúa por encima de la media a largo plazo.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2024= 100)

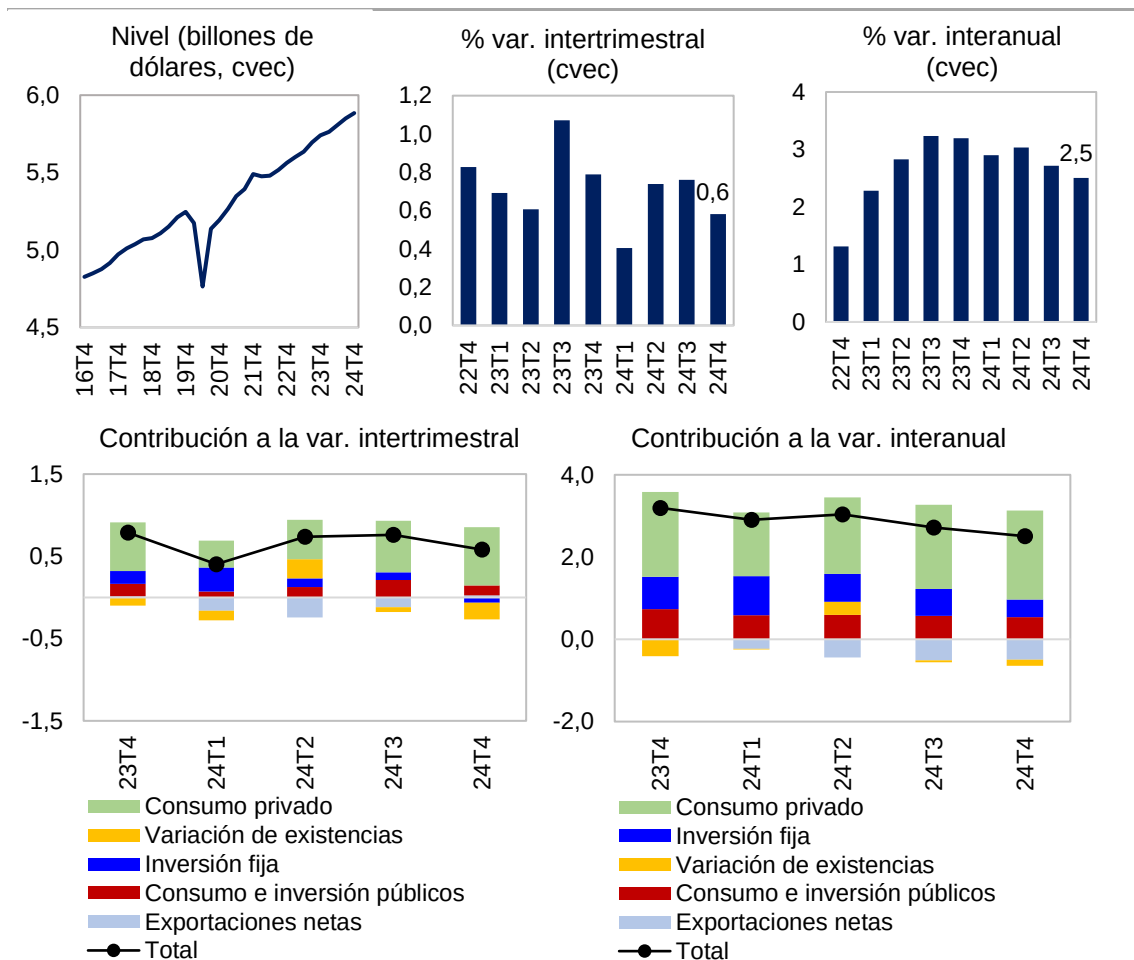


Fuente: Comisión Europea. 

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un +0,6% en el cuarto trimestre de 2024, dos décimas menos que el trimestre anterior, según la segunda estimación. Este resultado se explica principalmente por la favorable evolución del consumo privado (+1%), especialmente de bienes duraderos, y por el gasto público. Sin embargo, el impacto positivo de estos componentes se vio contrarrestado por la contracción de la inversión privada (-1,5%) y la caída de las exportaciones. En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un +2,5%.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)

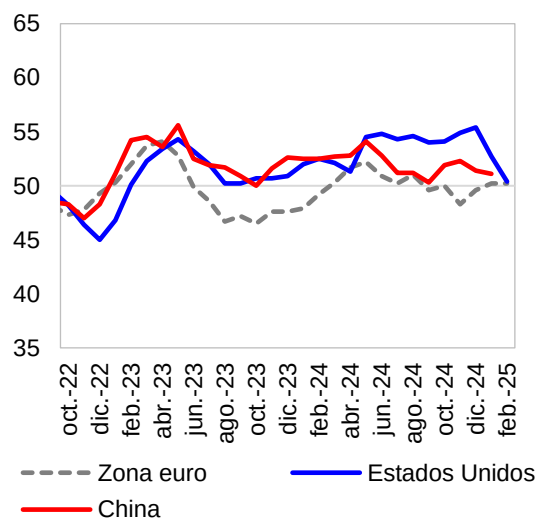


Fuente: BEA. 

PMI de Estados Unidos

En Estados Unidos, según el avance, el PMI compuesto (Purchasing Managers' Index) se ubicaría en 50,4 en febrero (frente a 52,7 en enero), marcando su nivel más bajo en 17 meses, acercándose a la situación de estancamiento. Este enfriamiento obedecería a una contracción en servicios (49,7 frente a 52,9 en el mes anterior), marcando un mínimo en los últimos 25 meses. Por otro lado, destaca un nuevo repunte del sector manufacturero, alcanzando un nivel de 51,6 (51,2 en enero). Pese a la mejora en las manufacturas, impulsada por las acciones preventivas de las empresas ante la inminente aplicación de aranceles, la situación general está marcada por un auge en el pesimismo, en relación con el impacto de las políticas del gobierno federal.

PMI (nivel > 50 señala expansión)



Fuente: S&P Global.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

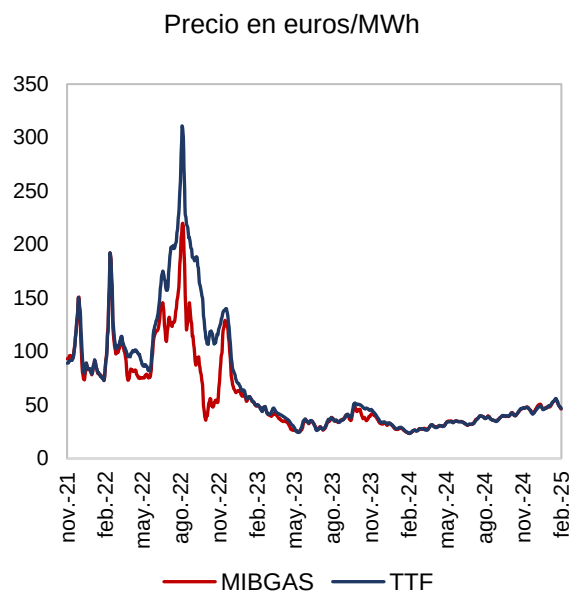
El petróleo Brent se mantiene estable en las últimas dos semanas situándose en torno a los 75 dólares por barril, aunque muestra cierta presión bajista en los últimos días registrando niveles cercanos a los de finales de 2024. Tras el repunte observado a principios de enero relacionado con las nuevas sanciones a Rusia y la ola de frío en Estados Unidos, parece retornar la tendencia de debilidad observada en los últimos meses, asociado a las expectativas de incremento de producción de países no-OPEP y a las dudas sobre el crecimiento de las principales economías, algo que se ha visto reforzado en las últimas semanas por la nueva política arancelaria anunciada por Estados Unidos, las expectativas de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania que pudiera poner fin a las sanciones a Rusia y el incremento de los inventarios en EE.UU. 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 una tendencia alcista desde finales de febrero del año pasado. 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 41% 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 las últimas dos semanas 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. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

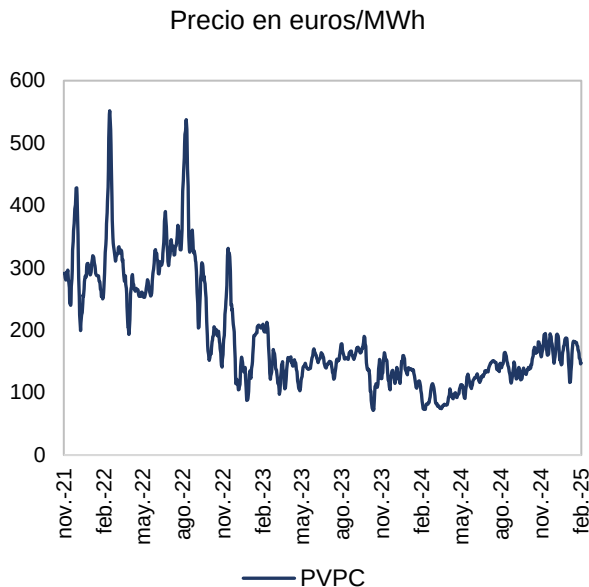
Precio del gas



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una tendencia lateral desde principios de noviembre y fluctúa en un rango entre los 140-195€/MWh (a excepción de la fuerte caída registrada a finales de enero donde cayó hasta los 116€/MWh). En la última semana se sitúa en un promedio de 149€/MWh, inferior al de la semana pasada, debido principalmente al mayor recurso a la generación eólica en un contexto de menor demanda por la ligera subida de las temperaturas. En el transcurso de febrero, el PVPC se sitúa un 5% por encima del conjunto de enero.

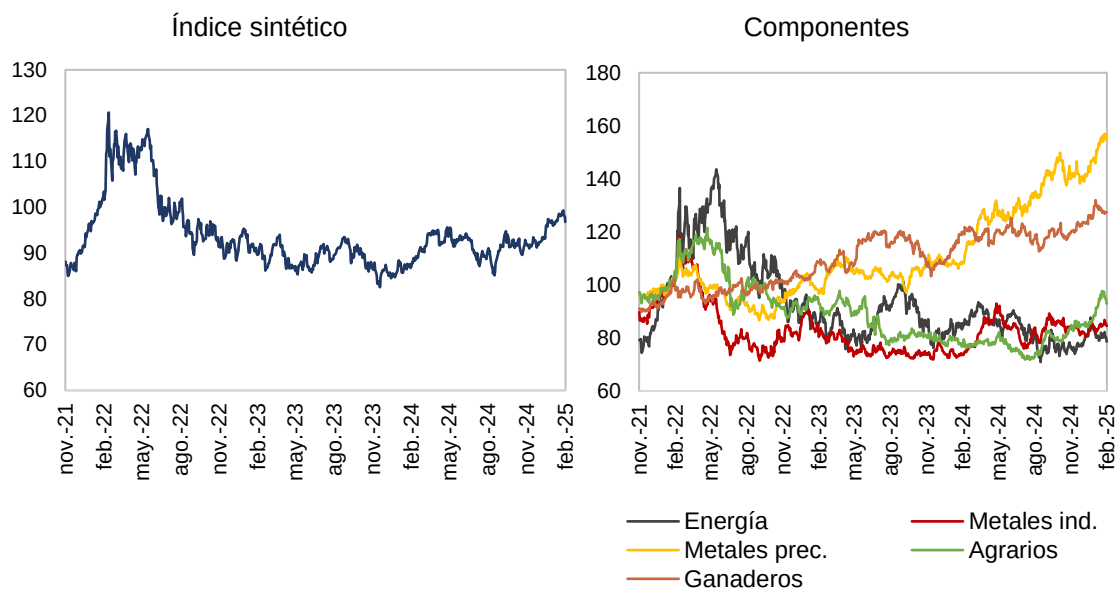
Precio de la electricidad



Fuente: ESIOS.

El oro retoma desde finales de diciembre la tendencia creciente, y continúa marcando máximos históricos por encima de los 2.930 \$/onza (45% interanual), impulsado posiblemente por la incertidumbre sobre el futuro de los tipos de interés en Estados Unidos y ante un nuevo impulso de las compras de oro por parte de los bancos centrales. Los indicadores agrarios muestran una tendencia ascendente desde agosto, debido principalmente al café (más de 100% 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 y al trigo y el 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 por el ganado bovino, aunque desde enero se unen también las subidas del ganado porcino.

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

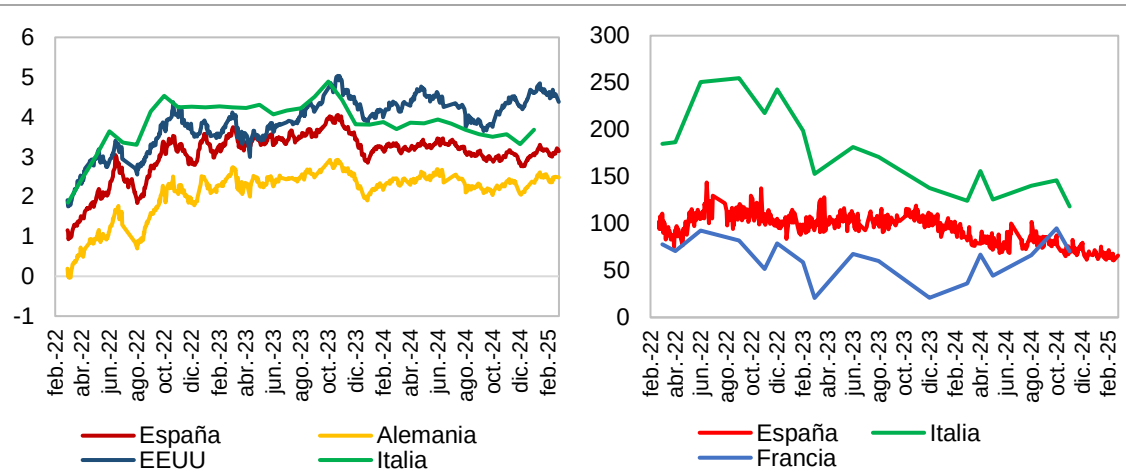


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1%, habiéndose reducido mantenido estable en la última semana. Se encuentra así, 65,8 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 4 puntos básicos en la última semana.

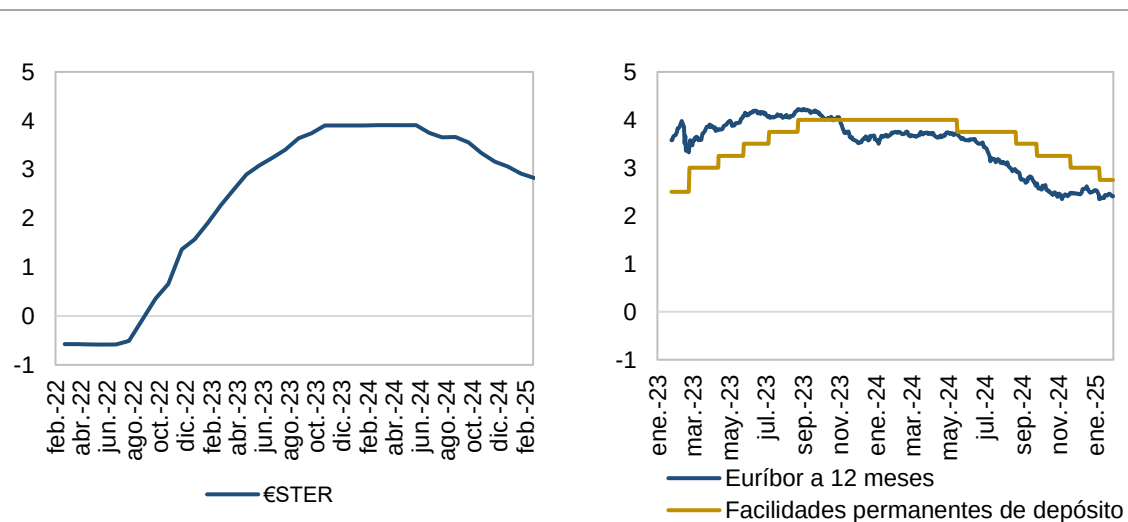
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España. 

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 24 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. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
PMI manufacturas de zona euro	3-mar.	feb.-25
PMI manufacturas de Estados Unidos	3-mar.	feb.-25
PMI manufacturas de China	3-mar.	feb.-25
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	3-mar.	feb.-25
Matriculación de vehículos (Anfac)	3-mar.	feb.-25
Consumo eléctrico	3-mar.	feb.-25
Encuesta coyuntural sobre stocks y existencias	3-mar.	dic.-24
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	3-mar.	ene.-25
Afiliación a la Seguridad Social	4-mar.	feb.-25
Paro registrado	4-mar.	feb.-25
Encuesta de gasto turístico	4-mar.	ene.-25
Movimientos turísticos en frontera	4-mar.	ene.-25
PMI compuesto de zona euro	5-mar.	feb.-25
PMI compuesto de España	5-mar.	feb.-25
PMI compuesto de Estados Unidos	5-mar.	feb.-25
PMI compuesto de China	5-mar.	feb.-25
Crédito nuevo	5-mar.	ene.-25
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	6-mar.	feb.-25
Decisión de política monetaria del BCE	6-mar.	mar.-25
Previsión del Banco Central Europeo	6-mar.	2025-2027
Ejecuciones Hipotecarias	6-mar.	24T4
Índice de producción industrial	7-mar.	ene.-25
Índice de precios de vivienda	7-mar.	24T4
CNTR de la zona euro (3ª estimación)	7-mar.	24T4
Tasa de paro de Estados Unidos	7-mar.	feb.-25



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,7	3,3	3,5	3,5	26-mar-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,4	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	4,5	13-may-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	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	5,0	4,8	2,5	3,9	2,2	2,6	2,8	4,7	5,4	0,7	2,5	21-mar-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	7,8	11,8	13,9	4,6	6,3	9,6	-2,6	7,3		27-mar-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	feb.-25			Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	102,6	105,5	101,5	107,2	99,8	101,9	102,8	104,3	102,3			28-mar-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	85,6	87,1	81,7	84,8	79,6	80,6	85,0					28-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-mar-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	3-mar-2025

Financiero

	2023	2024	dic.-24	ene.-25	feb.-25	20-feb.-25	21-feb.-25	24-feb.-25	25-feb.-25	26-feb.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,9	2,8	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,4	2,5	2,4	2,4	2,5	2,4	2,4	2,4
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,8	2,7	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,2	2,5	2,4					
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	2,9	3,2	3,1	3,2	3,2	3,2	3,1	
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	68,0	66,1	66,7					66,8
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,4	4,7	4,6					4,4
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	12.849,6	12.967,1	12.952,0	13.012,9	13.116,8	13.332,0

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