

Nota semanal de coyuntura

28 de marzo de 2025



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad Nacional Trimestral.....	5
Índice de comercio minorista.....	15
Índice de producción de servicios.....	16
Hipotecas sobre viviendas.....	17
Visados de obra nueva.....	19
Balanza de pagos trimestral	20
Crédito al consumo	23
Crédito dudoso.....	24
Índice de precios de consumo avance.....	26
Sentimiento económico de España	27
III. Indicadores de economía internacional.....	28
PIB de Estados Unidos	28
Sentimiento económico de la zona euro.....	29
PMI de la zona euro avance.....	30
IV. Materias primas y tipos de interés	32
Materias primas.....	32
Tipos de interés.....	36
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	37
VI. Cuadro resumen.....	38

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



I. Resumen

El INE ha revisado ligeramente las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral, situando el crecimiento a finales del año pasado en el 3,4% interanual, si bien el perfil intertrimestral no ha cambiado y el crecimiento medio del año 2024 se mantiene en el 3,2%. Por componentes, las revisiones a la baja se han concentrado en el consumo público y las importaciones de bienes, parcialmente contrarrestadas por las revisiones al alza de la inversión en construcción y la exportación de bienes.

Según la balanza de pagos, la capacidad de financiación se mantuvo en el 4,2% del PIB a cierre de 2024, máximo de la serie en términos de suma móvil de cuatro trimestres. En términos históricos, destacan los altos niveles de la balanza de servicios no turísticos, aunque en los últimos trimestres muestra signos de moderación, y la balanza de capital, por la entrada de fondos europeos, a lo que se suma el superávit del turismo y la mejora reciente del saldo de bienes, en contraste con el déficit de las rentas primarias.

La posición inversora internacional neta prolongó su mejora a finales de 2024, situándose en su menor nivel deudor desde 2002, el 44% del PIB, apoyada en los últimos años en los saldos de otra inversión y Banco de España, mientras los componentes de inversión directa y en cartera se mantienen relativamente estables.

En marzo, de acuerdo con el avance de IPC, la inflación cae al 2,3% interanual, tasa inferior en siete décimas respecto a la de febrero. La mayor parte de la caída se explicaría por la energía, en especial por el descenso de la electricidad, frente a la subida observada en marzo de 2024, a lo que se sumarían la caída de los carburantes y el efecto base en los precios de servicios, influidos por la celebración de la Semana Santa el año pasado en el mes de marzo. La subyacente se modera dos décimas, hasta el 2% interanual.

En febrero, el comercio minorista recuperó cierto dinamismo tras la caída de enero, prolongando la tendencia alcista del último año. Un mes antes, las hipotecas constituidas sobre viviendas continuaron normalizándose, tras la extraordinaria evolución de septiembre-octubre, en línea con la información conocida sobre compraventa de viviendas la semana pasada. En el mismo periodo, los visados de obra registraron el segundo mayor incremento para un mes de enero de los últimos diez años.

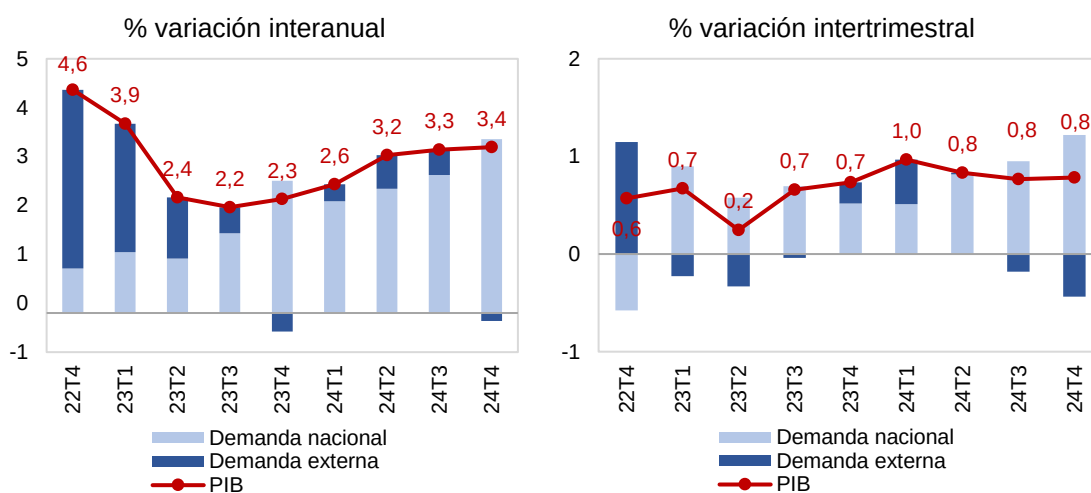
En la zona euro, el PMI compuesto vuelve a registrar una ligera expansión en marzo, según datos de avance. Por países, el PMI de Alemania se mantuvo en terreno expansivo por tercer mes consecutivo, reforzando levemente esta tendencia, mientras Francia redujo su señal contractiva. Por su parte, el PMI compuesto de Estados Unidos rebota en marzo, según el avance, situándose en su nivel más alto en tres meses.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad Nacional Trimestral

El PIB creció un 0,8% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2024, igual que en los dos trimestres anteriores, intensificándose la contribución al crecimiento de la demanda nacional (1,2 puntos, frente a 0,9 puntos en el tercer trimestre), que se vio compensada por la demanda externa, cuya contribución negativa aumentó (-0,4 puntos, frente a -0,2 en el trimestre anterior). En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 3,4%.

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)

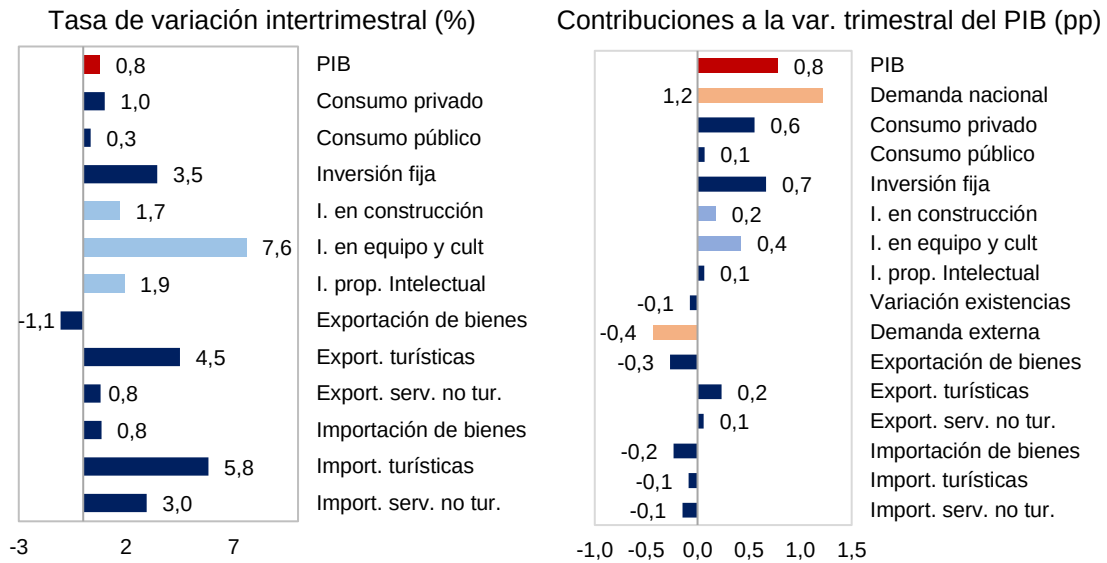


Fuente: CNTR (INE). 

Dentro de la demanda nacional, la mayor contribución vino de la formación bruta de capital fijo, especialmente el segmento de equipo, tras el práctico estancamiento registrado desde 2018. A ello se añadió la prolongación de la senda ascendente del consumo privado (1%, ligeramente inferior a los ritmos de los trimestres precedentes). Por su parte, el consumo público se desaceleró tras el fuerte incremento del trimestre precedente, dentro de una tendencia volátil, pero alcista.

La contracción de la demanda externa vino explicada por las menores exportaciones de bienes y, en menor medida, por el crecimiento de las importaciones, lo que se vio parcialmente compensado por las exportaciones de servicios, tanto turísticas como no turísticas, que mantuvieron su buen tono.

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda



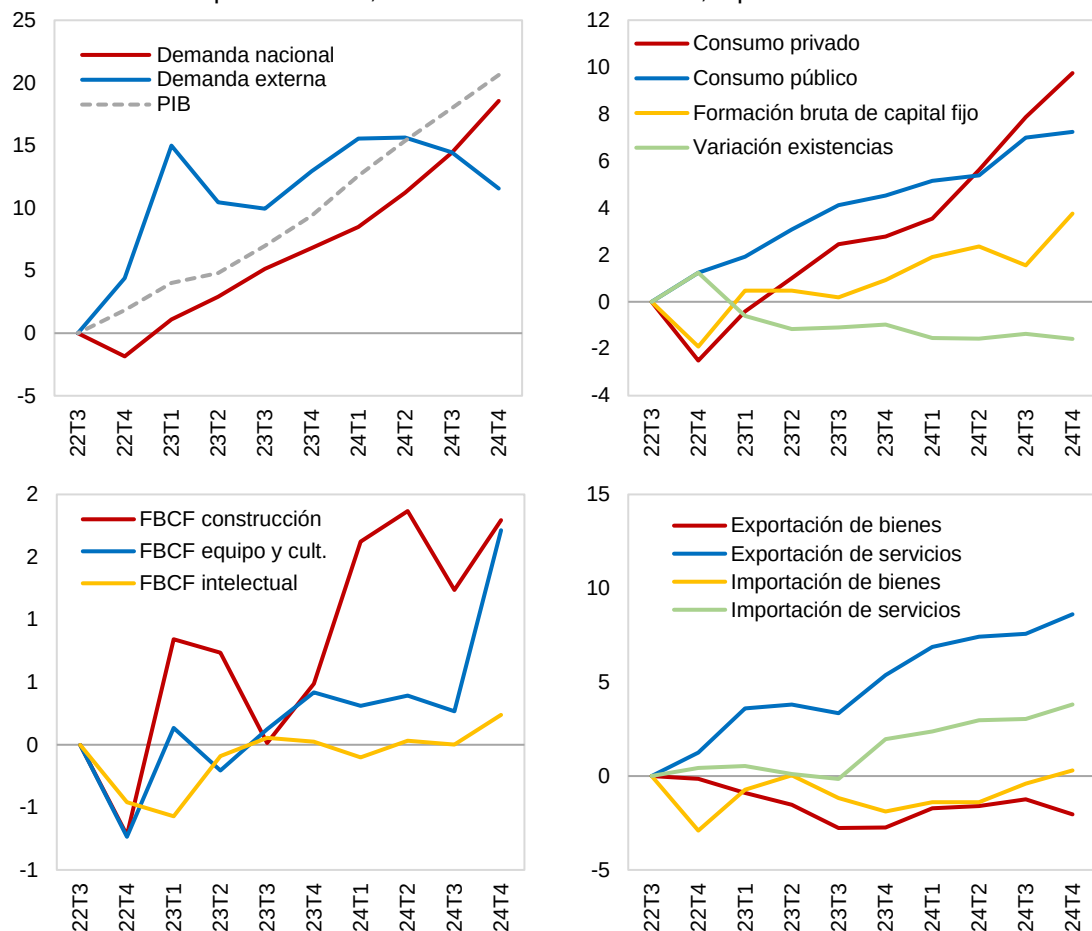
Fuente: CNTR (INE). 

Los últimos trimestres se han caracterizado por el mayor protagonismo de la demanda interna, sobresaliendo el consumo privado y el consumo público. Además, la inversión en construcción describe una tendencia volátil, pero al alza, en contraste con la atonía de la inversión intelectual e inversión en equipo (si bien, en este último caso, el fuerte repunte del cuarto trimestre podría indicar un cambio de tendencia).

Dentro de la demanda externa, los componentes más dinámicos son la exportación de servicios (especialmente los turísticos) y, en menor medida, la importación de servicios (con un fuerte repunte reciente de los turísticos), frente a una mayor debilidad de los intercambios de bienes.

Evolución acumulada del PIB real desde la recuperación de su nivel prepandemia

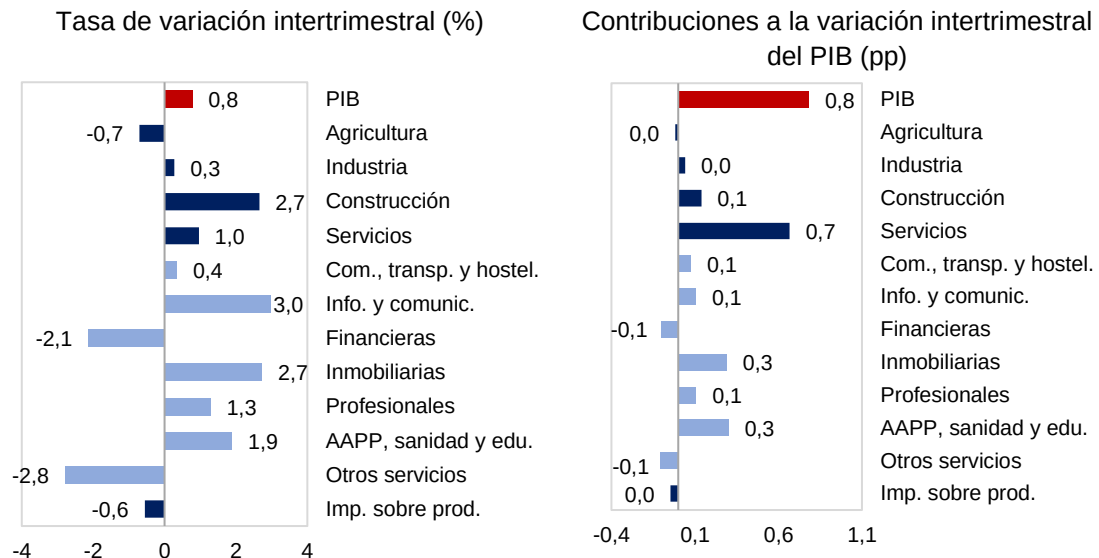
Variación respecto a 22T3, miles de millones de euros, a precios constantes de 2020



Fuente: CNTR (INE). 

Desde la perspectiva de oferta, el crecimiento viene impulsado por los servicios, entre los que destaca el dinamismo de las partidas de información y comunicaciones, actividades inmobiliarias y administración pública, sanidad y educación, seguidas de actividades profesionales y comercio, transporte y hostelería. Por su parte, la construcción repunta y la industria sigue estancada, rompiendo con la buena tónica registrada en el primer semestre del año.

Evolución intertrimestral de los componentes de oferta



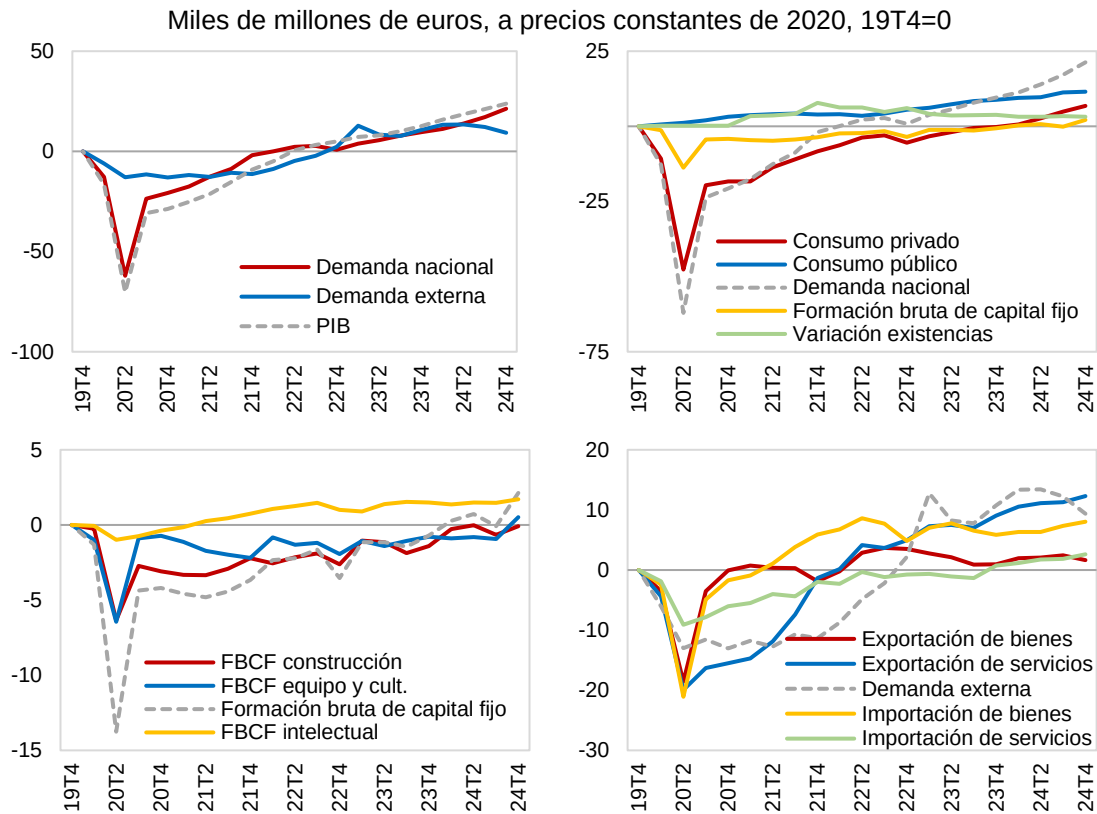
Fuente: CNTR (INE). 

Tras haber superado en el segundo trimestre de 2022 el nivel de finales de 2019, el PIB se situaba en el cuarto trimestre de 2024 un 7,5% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, el mayor crecimiento acumulado se observa en el consumo público, frente a una recuperación más modesta del consumo privado. Por su parte, la formación bruta de capital fijo habría recuperado los niveles pre-COVID gracias al componente de propiedad intelectual y al repunte de equipo en el cuarto trimestre, mientras que la construcción estaría aún por debajo.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes se sitúan ligeramente por encima, mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles prepandemia. En cuanto a las importaciones, tanto las de bienes como las de servicios han recuperado los niveles prepandemia.

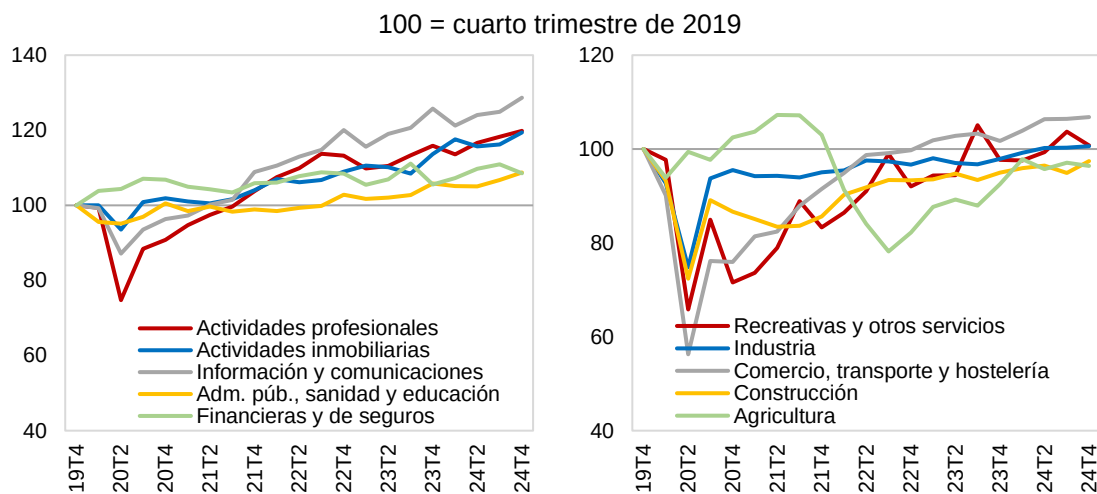
Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia



Fuente: CNTR (INE). 

La mayor parte de ramas de actividad registran niveles de VAB superiores a los de finales de 2019, con información y comunicaciones, actividades inmobiliarias y actividades profesionales a la cabeza. Sólo construcción y agricultura aún están por debajo.

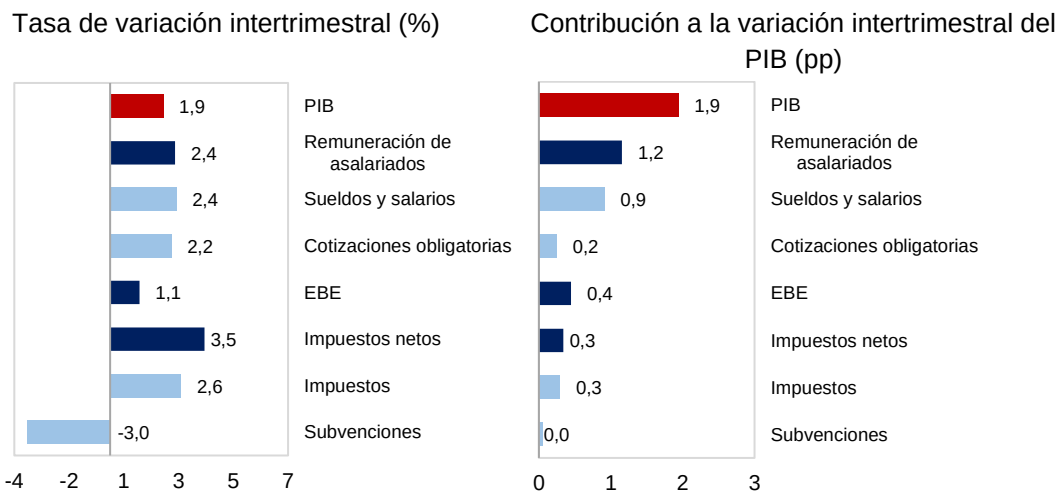
Evolución acumulada del valor añadido bruto respecto a pre-pandemia, por secciones



Fuente: CNTR (INE). 

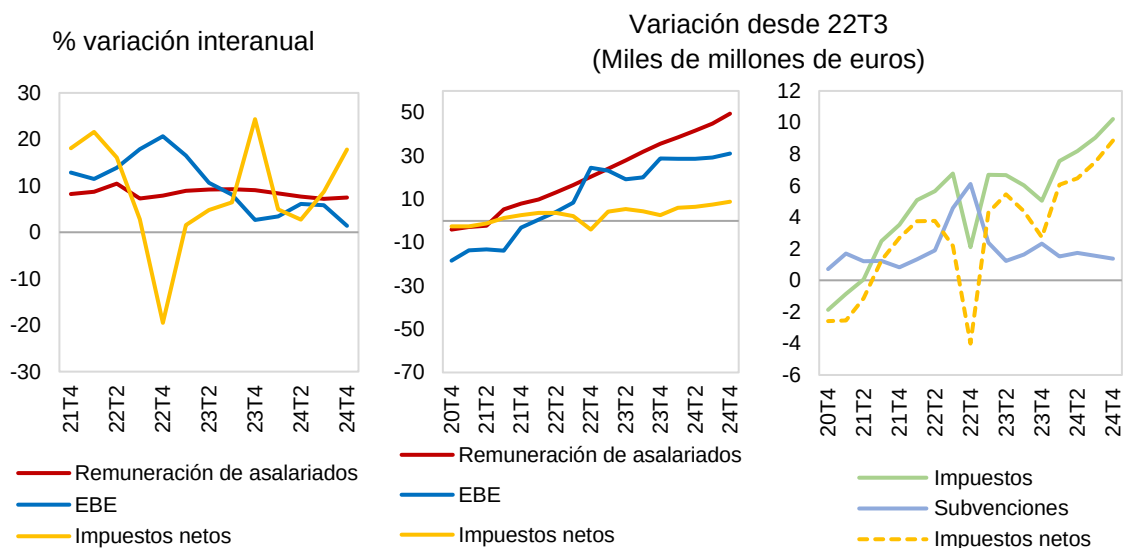
El PIB nominal se aceleró hasta el 1,9% intertrimestral, principalmente por la remuneración de asalariados, que sigue avanzando a ritmos elevados. En menor medida, destaca el repunte el excedente bruto de explotación, tras presentar un avance nulo en el primer semestre.

Evolución intertrimestral de las rentas



Fuente: CNTR (INE). 

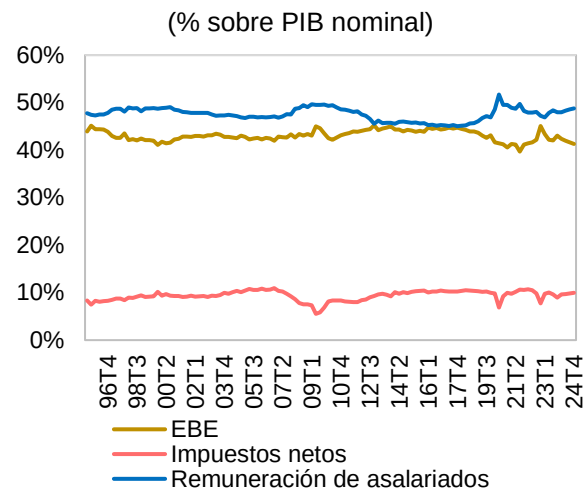
Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas



Fuente: CNTR (INE). 

La participación de las rentas del trabajo y el capital en el PIB muestran una relativa estabilidad en los últimos trimestres, fluctuando en torno a sus medias históricas del 48% y 42%, respectivamente.

Participación en las rentas

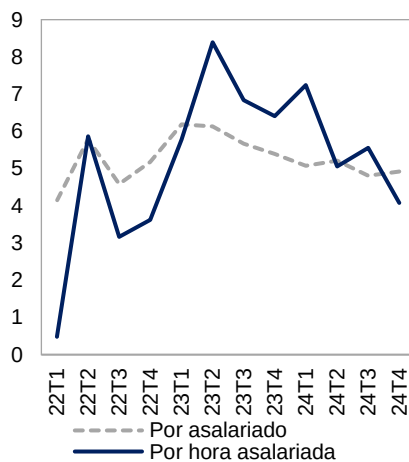


Fuente: CNTR (INE). 

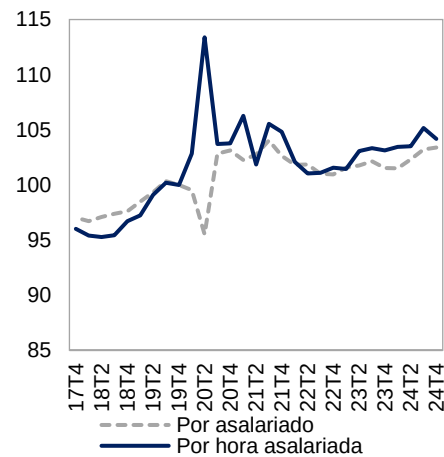
La remuneración por asalariado viene creciendo en torno al 5% interanual en los últimos trimestres. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado mantiene el crecimiento en el cuarto trimestre (+0,2% intertrimestral), si bien se desacelera respecto al trimestre anterior. Por su parte, la remuneración real por hora asalariada corrige a la baja (-0,9%) tras el fuerte repunte del tercer trimestre.

Remuneración asalariada

Nominal
Tasa de variación interanual (%)



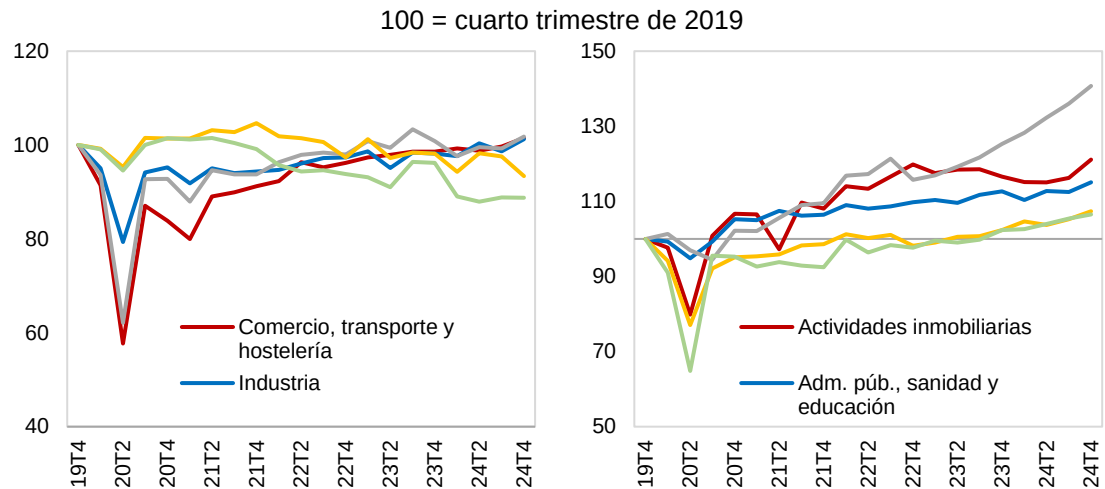
Deflactada por consumo privado
100 = 2019T4



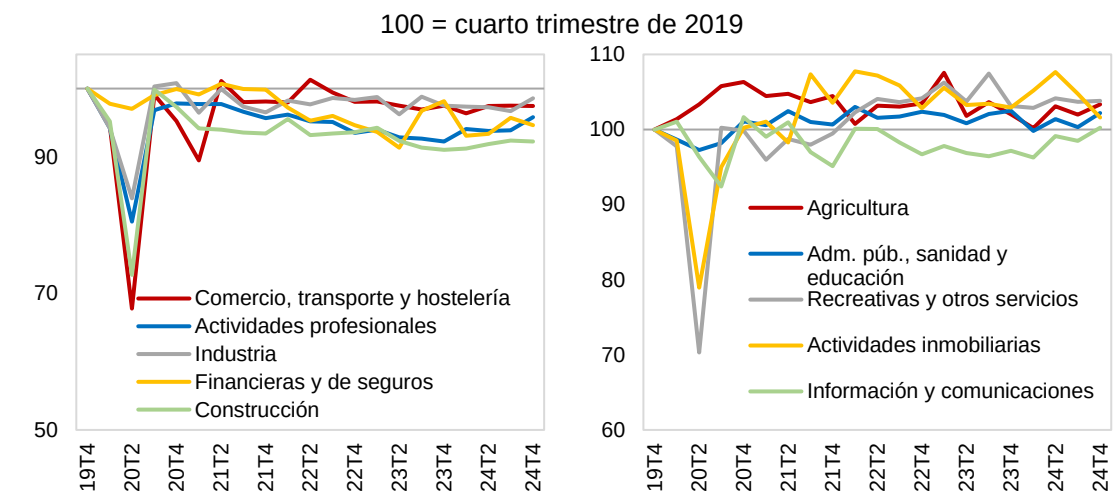
Fuente: CNTR (INE). 



Horas trabajadas



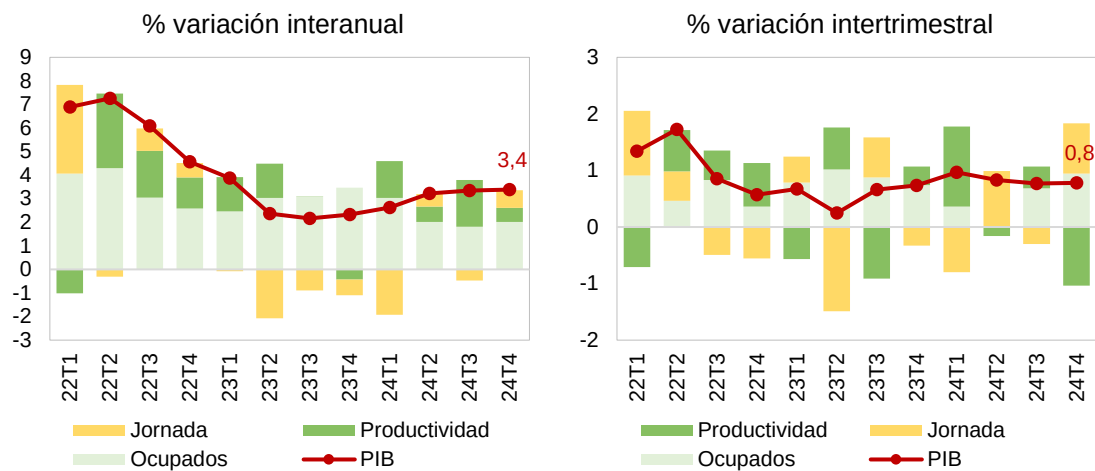
Jornada media implícita



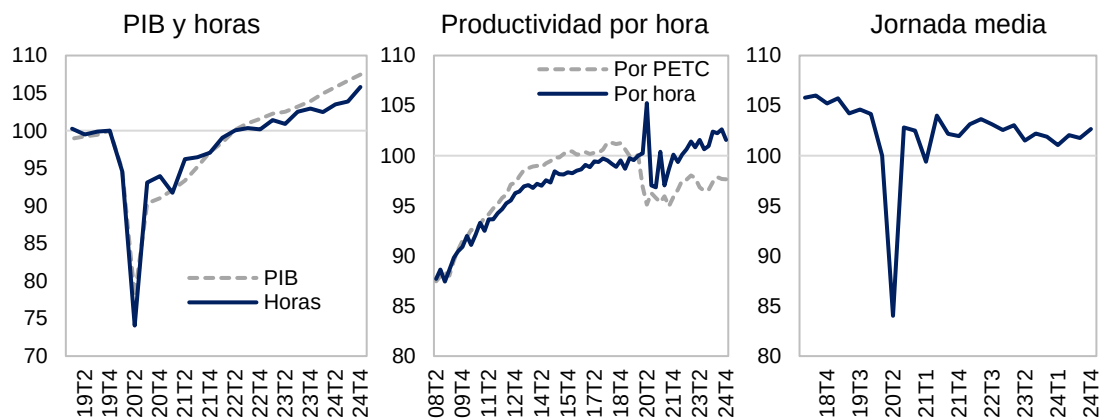
Fuente: CNTR (INE).

Desde el punto de vista de la oferta, en el cuarto trimestre, el crecimiento del PIB frente a un año antes continuó apoyándose principalmente en la creación de empleo, mientras que la aportación de la productividad se mantuvo positiva, pero compensada parcialmente por un repunte de la jornada, debido al fuerte incremento de horas trabajadas.

Descomposición del crecimiento del PIB por el lado de la oferta (volumen cvec)

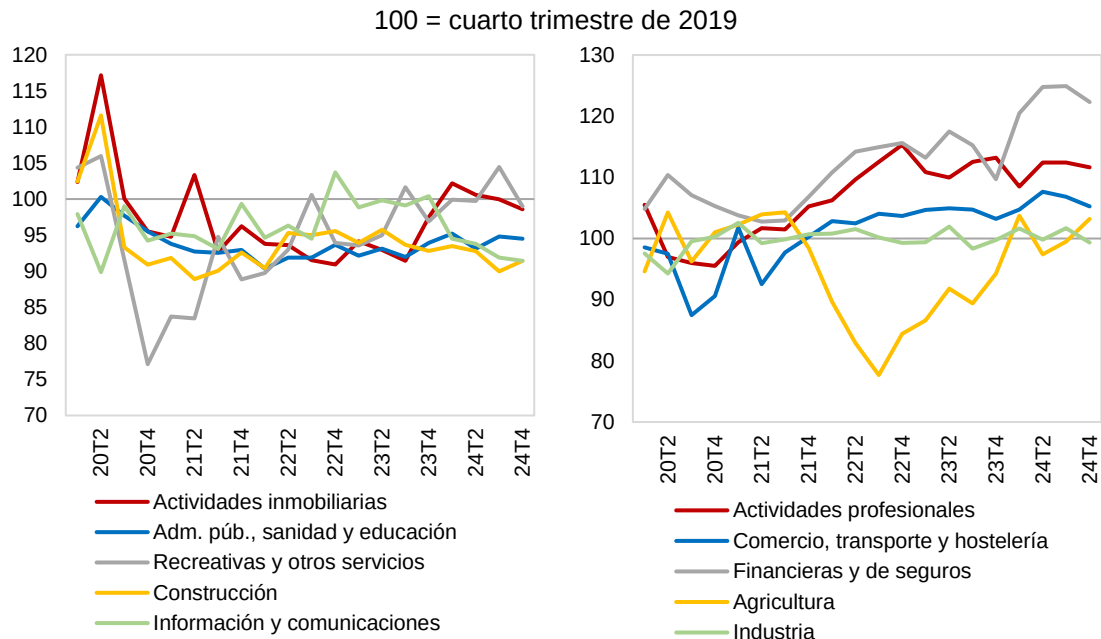


PIB, empleo y productividad respecto a la situación prepandemia (100=2019T4)



Fuente: CNTR (INE). 

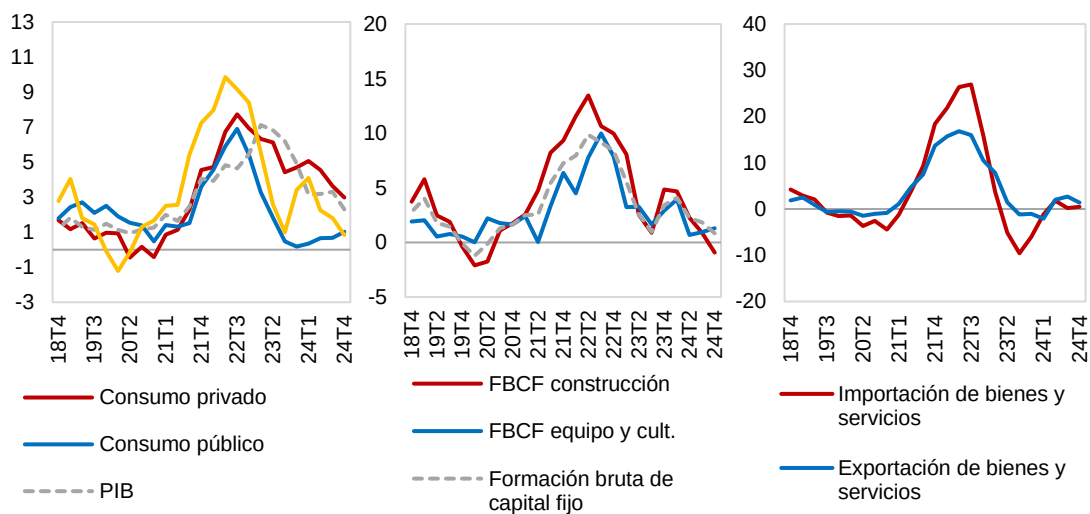
Productividad por hora



Fuente: CNTR (INE). 

Por su parte, el deflactor del PIB creció a un ritmo del 3,2%-3,3% los tres primeros trimestres del año, desacelerándose hasta el 2,3% interanual en el cuarto trimestre, debido a un efecto base (su ritmo intertrimestral, por el contrario, presenta un repunte). En cualquier caso, se consolida su moderación tras haber alcanzado ritmos superiores al 7% a principios de 2023. Esta ralentización se explica por la desaceleración de todos sus componentes, si bien ha sido más pronunciada en las exportaciones y la formación bruta de capital fijo, siendo algo más lenta en el consumo privado.

Deflatores, por componentes de demanda (% variación interanual)



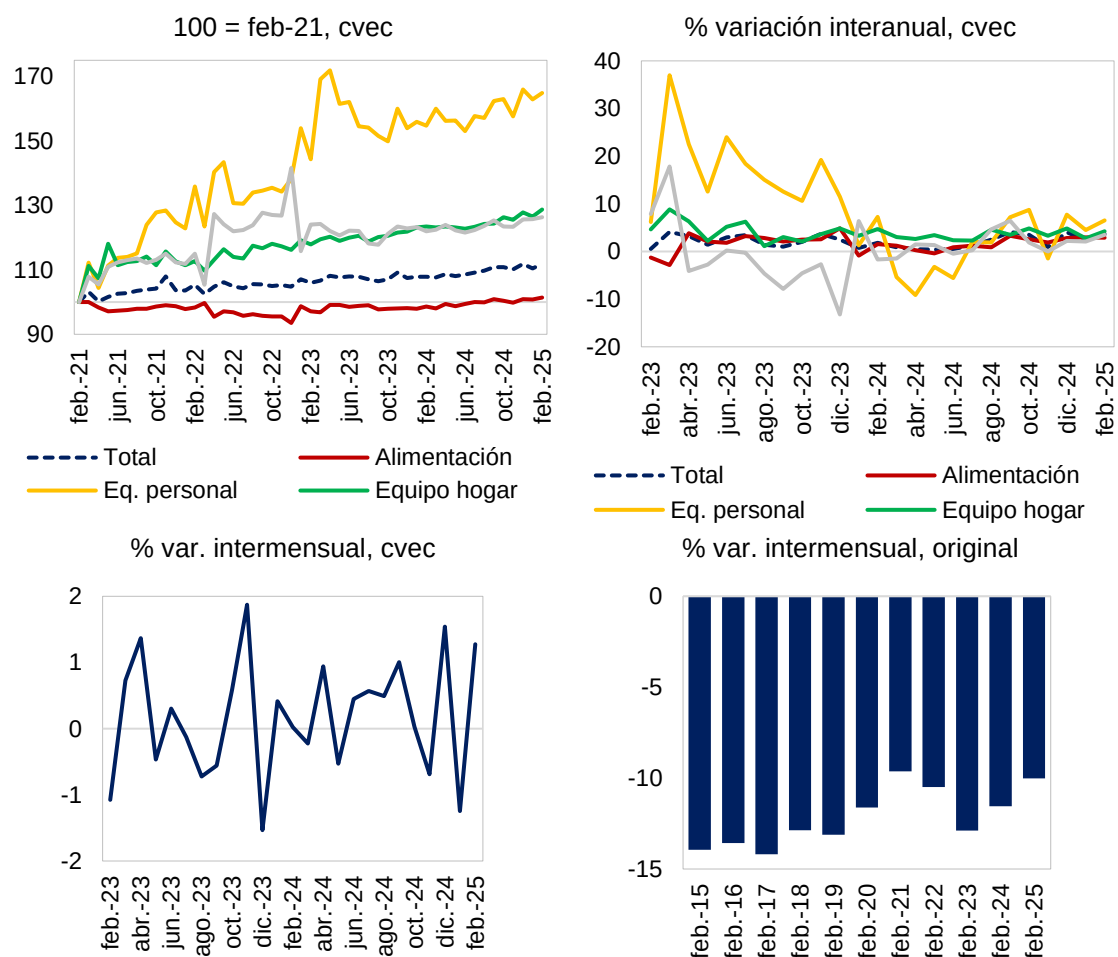
Fuente: CNTR (INE). 

Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario se redujo en febrero un -10,0% intermensual, caída inferior a la habitual de otros meses de febrero. Con series corregidas además de variaciones estacionales, se incrementó un 1,3% respecto al mes anterior, frente al retroceso del -1,2% de enero. En interanual, las ventas minoristas crecieron un 3,6%.

Por tipos de producto, todos presentaron un comportamiento más favorable en febrero, particularmente el equipo de hogar y el equipo personal, que aumentaron el 1,7% y 1,2% intermensual, respectivamente, tras descender el -1% y -1,8% en enero, y, en menor medida, la alimentación, que se incrementó el 0,6%, frente a la variación nula del mes previo.

Índice de comercio minorista, a precios constantes

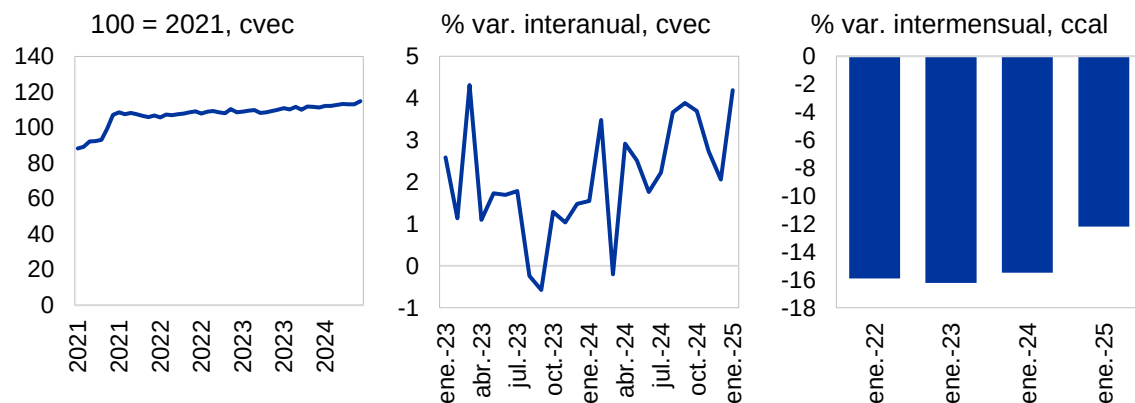


Fuente: INE. 

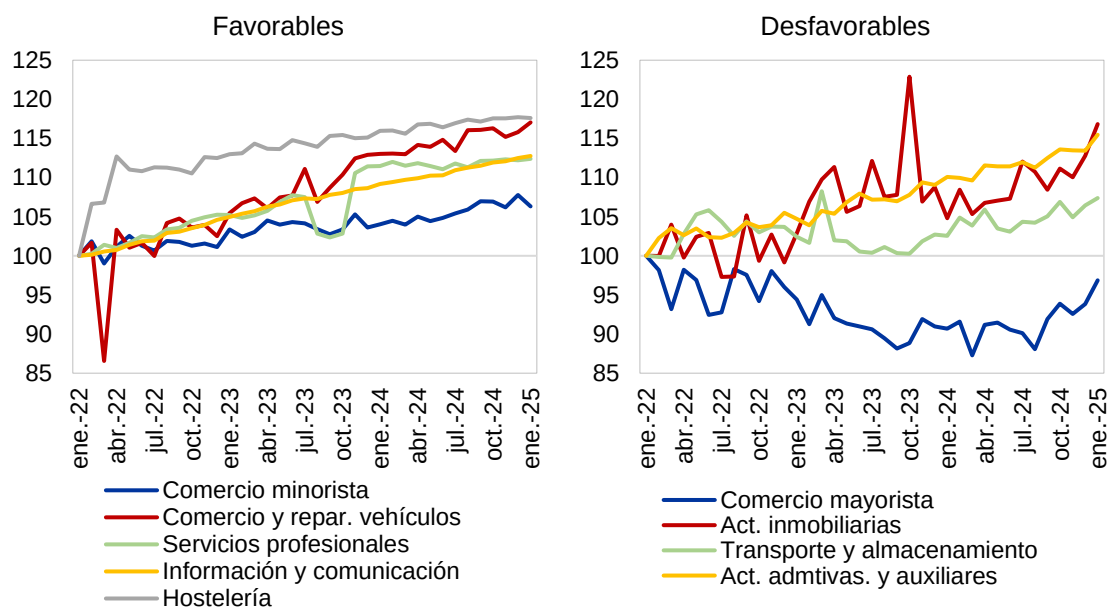
Índice de producción de servicios

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 e información y comunicación, así como comercio minorista y comercio y reparación de vehículos.

Índice de producción de servicios



Contribuciones acumuladas desde ene-22

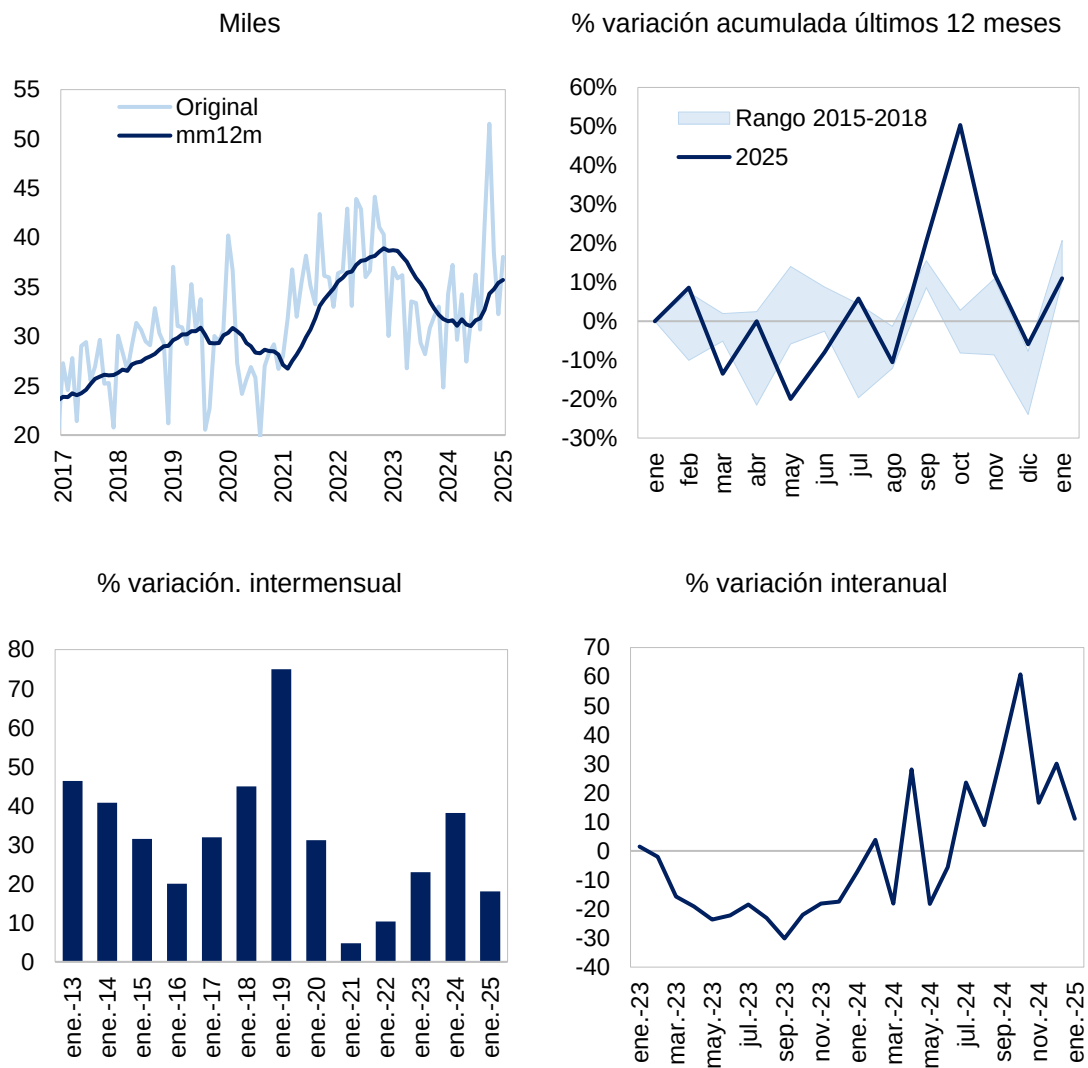


Fuente: elaboración propia a partir de IPSS (INE).

Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas aumentaron en enero un +18% intermensual, por debajo de lo habitual, si bien mantiene la tendencia al alza iniciada en 2024. En términos interanuales, ha registrado un aumento del +11%.

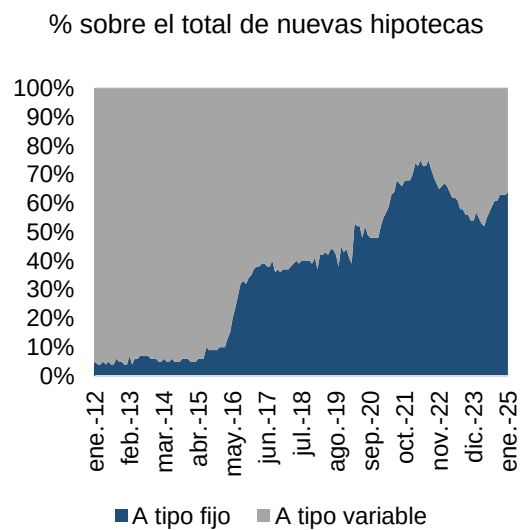
Hipotecas sobre viviendas



Fuente: INE. 

El peso del tipo fijo en las nuevas hipotecas volvió a aumentar en enero hasta el 64%, acumulando un aumento de 12 puntos porcentuales desde abril.

Peso de nuevas hipotecas por tipos

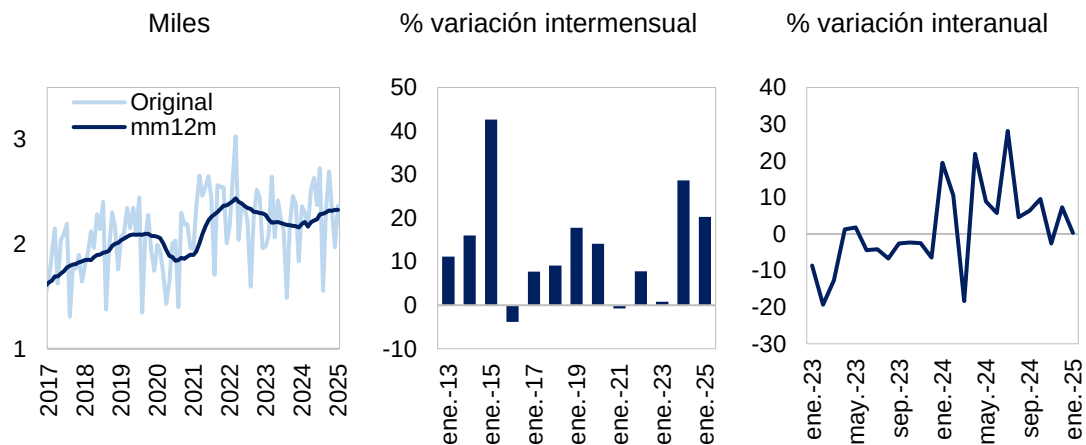


Fuente: INE. 

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva aumentaron en enero un +20,2% intermensual, por encima de lo habitual y registraron el segundo mayor incremento para un mes de enero de los últimos diez años. En términos interanuales, avanzaron un +0,3%.

Visados de obra nueva



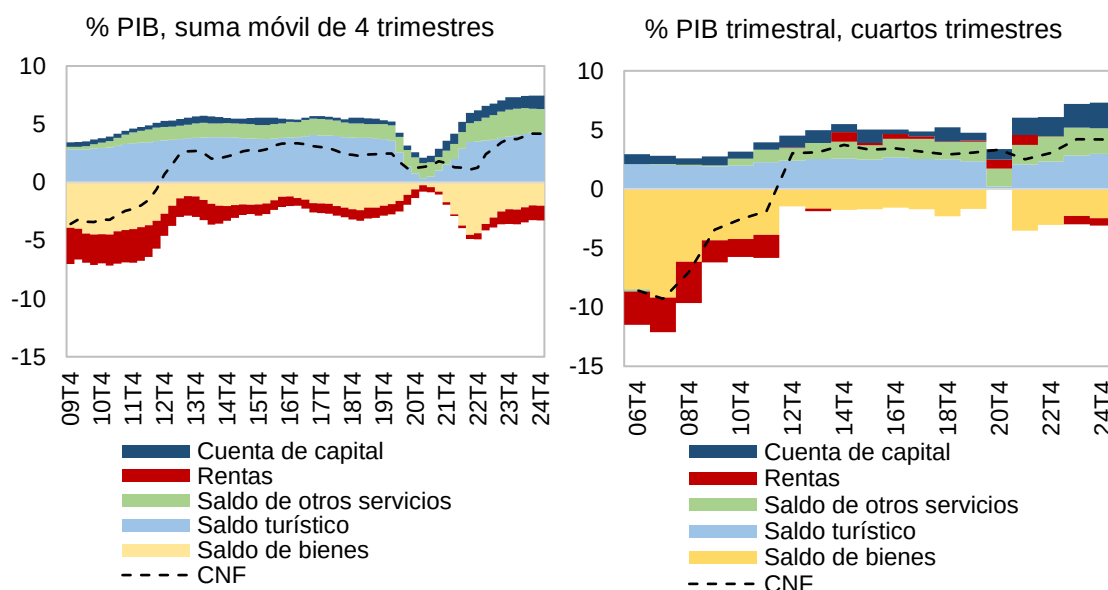
Fuente: Ministerio de Fomento. 

Balanza de pagos trimestral

Según la balanza de pagos, la capacidad de financiación se situó en el 4,2% del PIB a cierre de 2024, máximo de la serie, en términos de suma móvil de cuatro trimestres.

En perspectiva histórica, sobresalen los elevados niveles de la balanza de servicios no turísticos (2%, frente a valores en torno a 1,3% en 2013-2021 y negativos antes de la crisis financiera), si bien en los últimos trimestres parece moderarse, y la balanza de capital, por la entrada de fondos europeos, a lo que se suma el superávit del turismo (+4,3%, máximo desde el año 2000) y la mejora reciente del saldo de bienes (-2,0%, frente al -2,4% registrado al cierre de 2023), frente a las rentas primarias, que presentan aún un déficit elevado en términos históricos (-0,5% del PIB, estable respecto al trimestre anterior). Esta capacidad de financiación se descompone en un superávit por cuenta corriente equivalente al 3 % del PIB (3,1% del PIB en el trimestre anterior), y de la cuenta de capital del +1,2%. En términos trimestrales, la capacidad de financiación específica del tercer trimestre (+4,2% del PIB) se encuentra muy por encima de la media histórica para dicho trimestre (3,2%) sobresaliendo la mejora de los servicios (+5,1% del PIB frente al +4% habitual).

Capacidad de financiación: descomposición

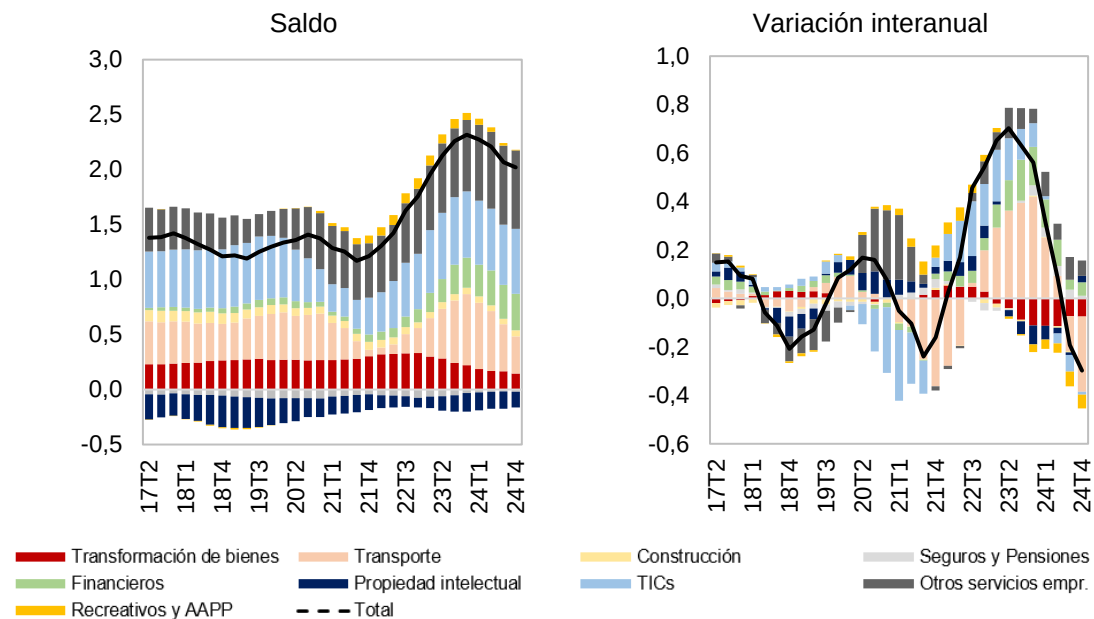


Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España 

Con información hasta el cuarto trimestre de 2024, se observa una evolución muy favorable de los servicios no turísticos en los tres últimos años, habiendo aumentado su superávit en un punto de PIB, si bien se modera en los tres últimos trimestres. Por subsectores, los servicios que tienen más peso en dicho superávit son los servicios empresariales y, en especial, los relacionados con el comercio, seguidos de los TIC, el transporte y los servicios financieros.

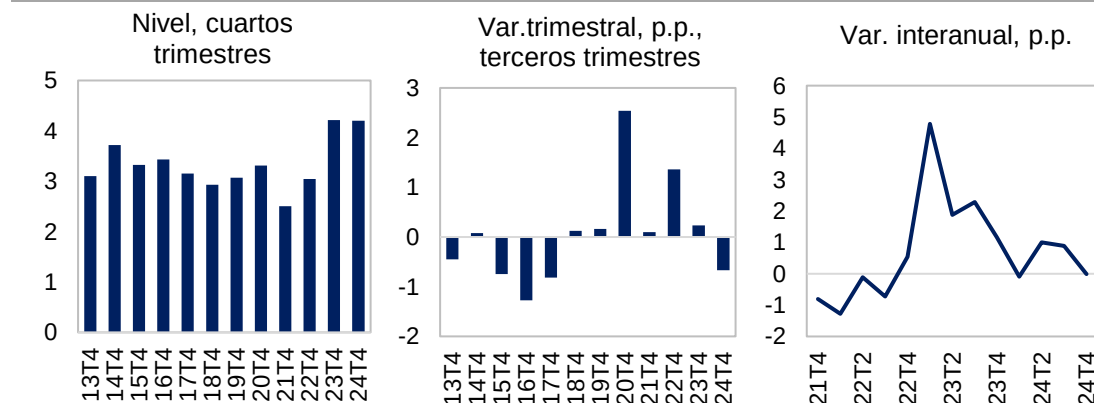
En términos interanuales, se registra una caída interanual (-0,3 puntos de PIB) por segundo trimestre consecutivo, en parte debido al importante aumento del superávit registrado en el cuarto trimestre del año pasado, y que se explica por el descenso en puntos de PIB de los servicios de transporte (-0,3 puntos del PIB), TICs y servicios de transformación de bienes sin traspaso de propiedad (-0,1 puntos del PIB en ambos casos). En el extremo contrario, se encuentran los servicios empresariales, y, en concreto, los servicios técnicos relacionados con el comercio, que anotan un aumento de +0,1 puntos de PIB.

Servicios no turísticos (% PIB, suma móvil de 4 trimestres)



Fuente: Banco de España. 

Capacidad de financiación de la economía española (% del PIB trimestral)

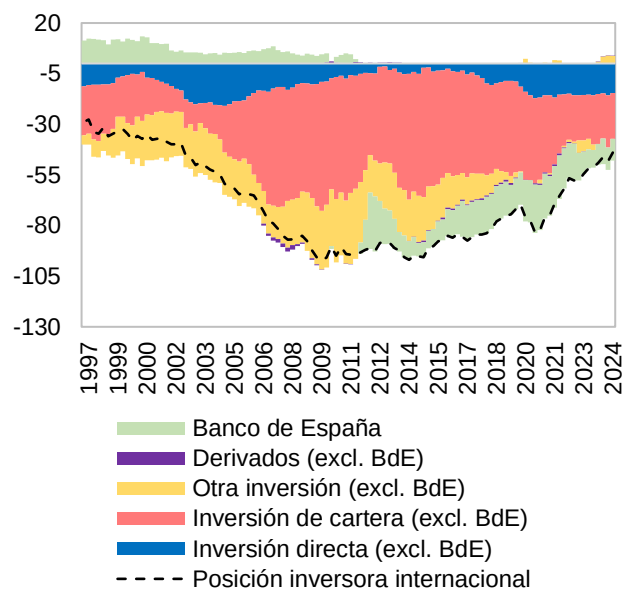


Fuente: Banco de España. 

La posición de inversión internacional neta arrojó en el cuarto trimestre de 2024 un saldo deudor equivalente al 44% del PIB, su menor nivel desde el cuarto trimestre de 2002 (-48,3% el trimestre anterior y -51,3% un año antes). Sus dos principales componentes, la inversión en cartera y la inversión directa, se encuentran relativamente estabilizados desde finales de 2022, explicándose la mejora desde entonces principalmente por la otra inversión (que pasó a registrar un saldo acreedor a lo largo de 2024 (destacando la subpartida préstamos) y Banco de España, en un contexto de reducción del programa de compras de activos del BCE

Posición de inversión internacional neta

(% PIB, suma móvil de cuatro trimestres)

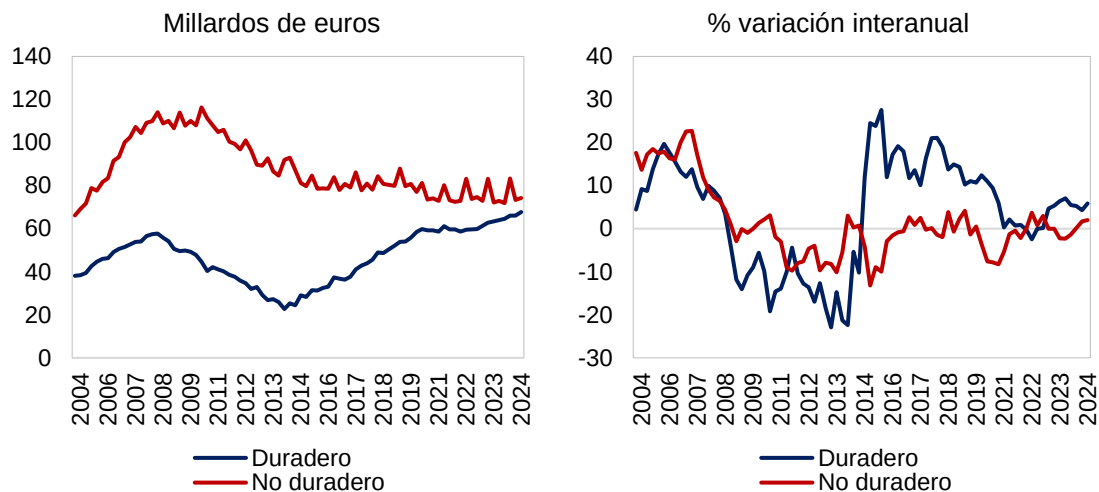


Fuente: Banco de España. 

Crédito al consumo

El crédito al consumo crece desde mediados de 2022, impulsado por el componente de consumo duradero (5,8% interanual en el cuarto trimestre de 2024), frente a una evolución más moderada del crédito al consumo no duradero (2% interanual).

Crédito al consumo de los hogares

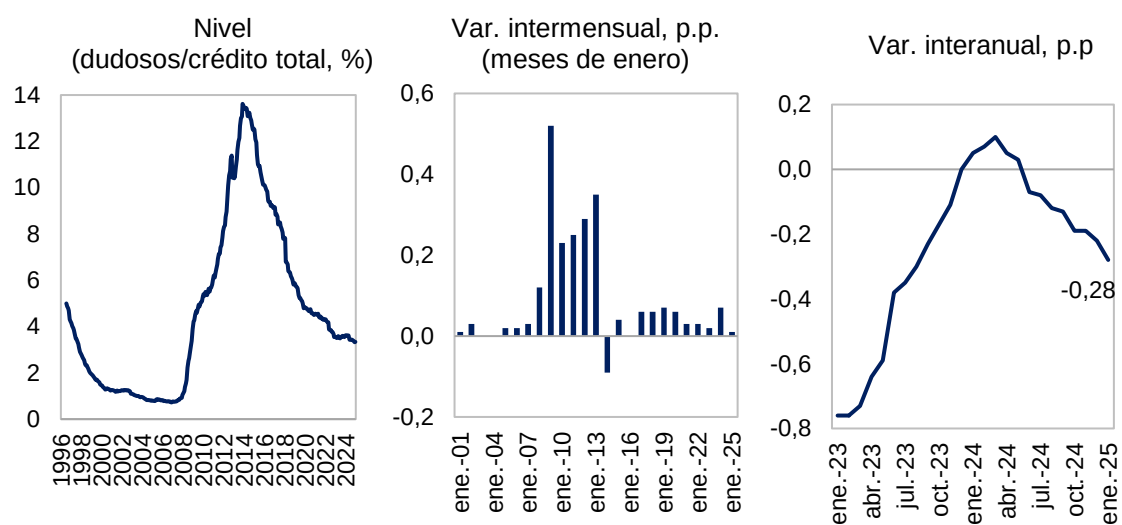


Fuente: Banco de España. 📊

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en enero en el 3,33%, prácticamente en el mismo nivel que en el mes anterior (3,32%), registrando una subida intermensual ligeramente inferior a la media habitual del mismo periodo. En términos interanuales, se redujo -0,28 puntos porcentuales, debido a un nuevo 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

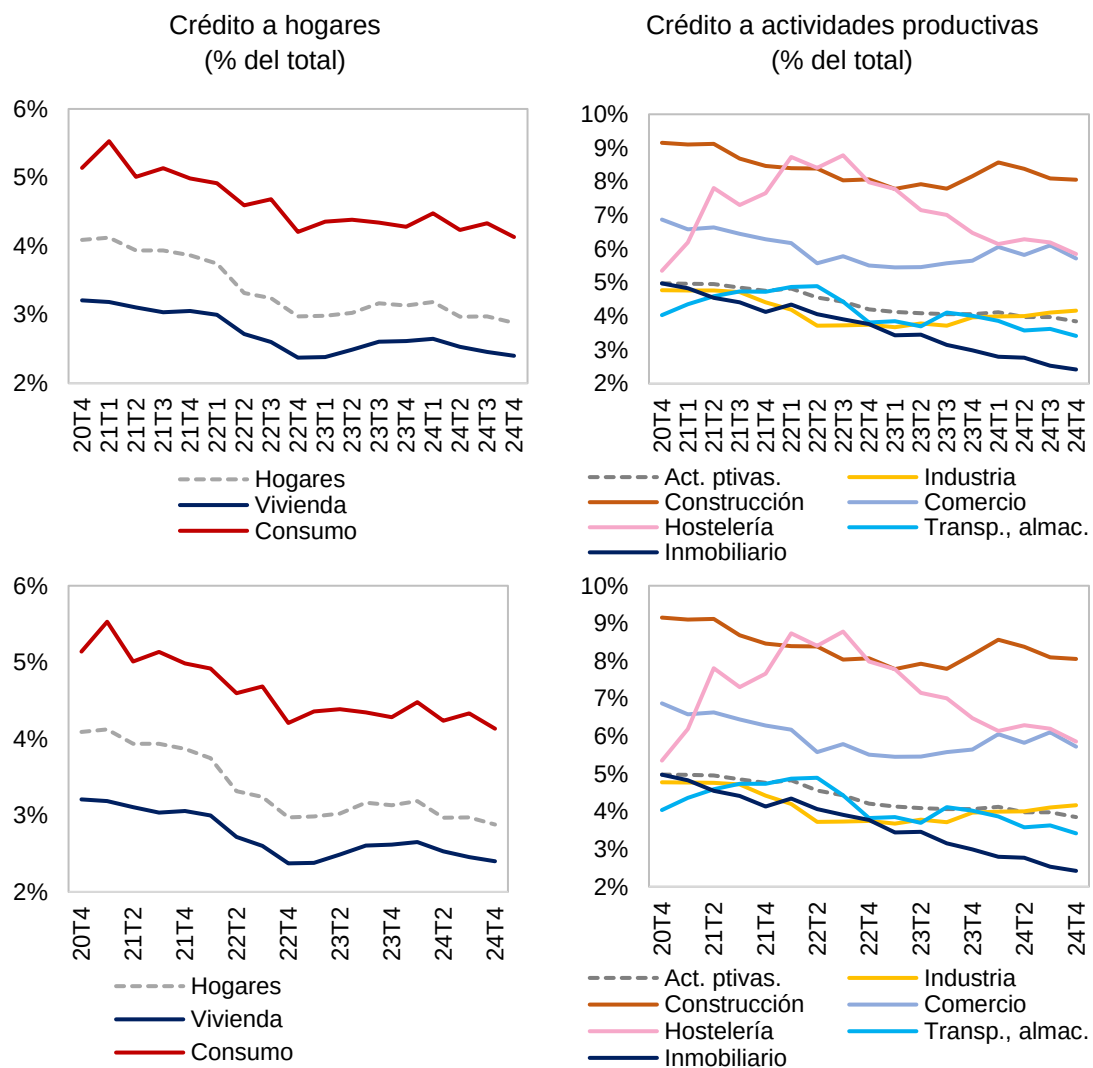


Fuente: Banco de España.

Por componentes, a cierre del cuarto trimestre la ratio de dudosos entre los hogares se redujo una décima respecto al tercer trimestre, hasta el 2,9%, reduciéndose dos décimas y media respecto a un año antes, y entre los créditos para actividades productivas también se redujo una décima respecto al trimestre anterior, hasta el 3,9% (4,1% en el mismo trimestre de 2023). Destaca la tendencia a la baja de la partida de la hostelería, un sector donde la ratio de dudosos venía creciendo desde 2021, y de actividades inmobiliarias.



Ratio de crédito dudoso, componentes seleccionados



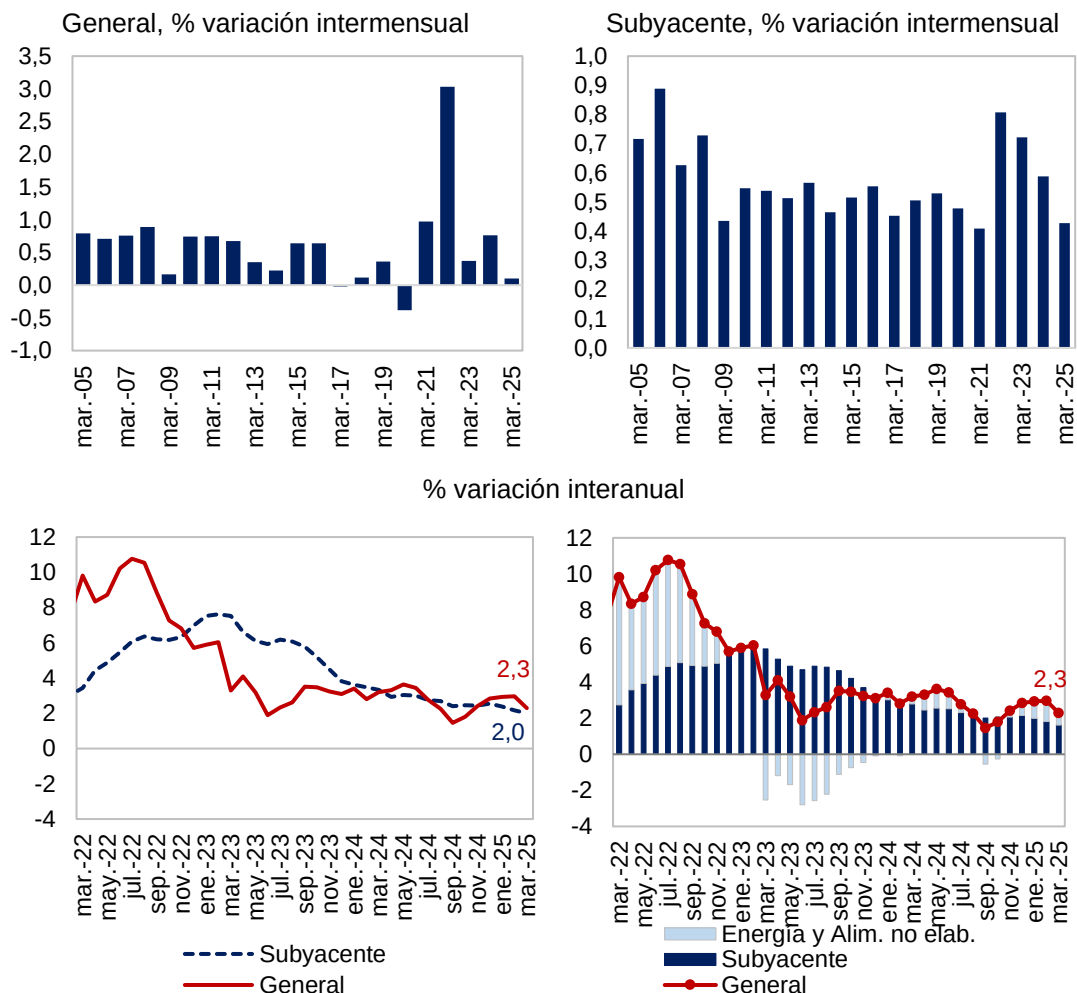
Fuente: Banco de España.

Índice de precios de consumo avance

La inflación se sitúa en marzo en el 2,3% interanual, siete décimas menos que en febrero, según la estimación preliminar del INE. Con la escasa información disponible, la caída se explicaría por la bajada de la electricidad frente a la subida observada en marzo de 2024 (por la aplicación del IVA del 21% sobre ese componente en dicho mes), y, en menor medida, la caída de los carburantes en línea con la evolución de los precios internacionales del petróleo y la depreciación del dólar a principios de mes. También contribuye un mejor comportamiento de los servicios respecto a marzo de 2024.

La subyacente se modera dos décimas hasta el 2% interanual, influida por efectos base favorables en servicios asociados a la celebración de la Semana Santa en el mes de marzo el año pasado.

Índice de precios de consumo: avance



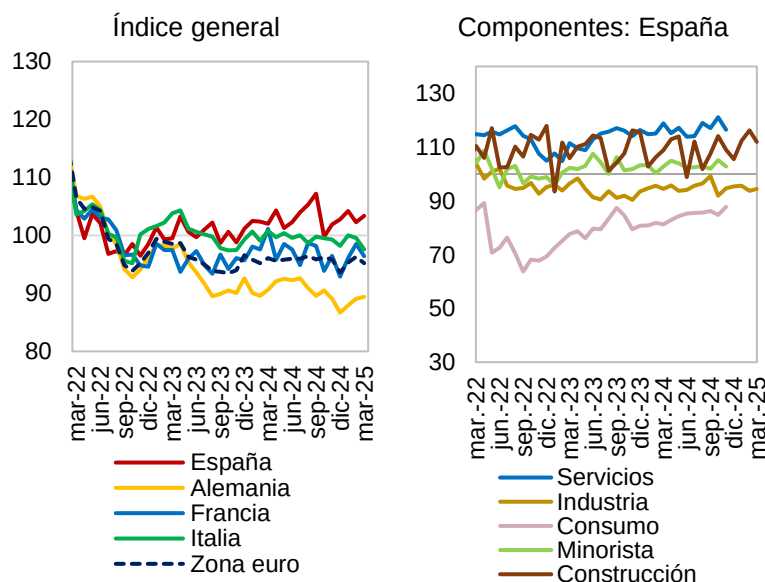
Fuente: IPC (INE).

Sentimiento económico de España

El sentimiento económico de España mejoró en marzo y se mantiene por encima de los niveles de la media histórica.

El sentimiento económico de España mejoró en marzo (+1,1 puntos hasta 103,4), manteniéndose por encima de los niveles de la media histórica. Por componentes, con los datos disponibles², esta evolución se explica por la mejora de la industria (+0,7 puntos hasta 94,4), si bien se mantiene por debajo de la media a largo plazo. Por su parte, el sentimiento económico en construcción cae, tras las mejoras registradas en los dos últimos meses (-4,2 puntos hasta 112), si bien se mantiene holgadamente por encima de la media a largo plazo.

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



Fuente: Comisión Europea. 

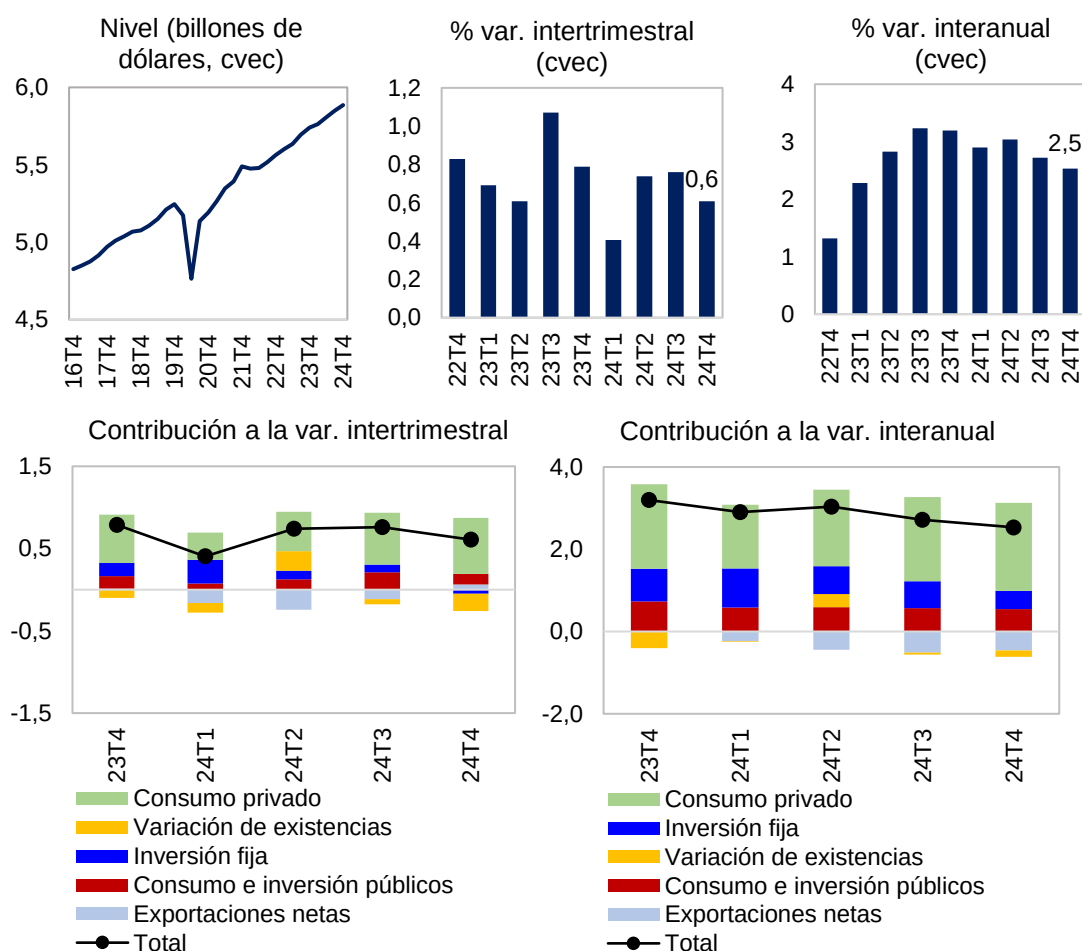
² Para España, el último dato disponible del indicador de sentimiento económico de servicios, consumo y comercio minorista es de septiembre de 2024, por lo que el indicador global de sentimiento se calcula desde octubre de 2024 como un promedio del dato de industria y construcción. Esta falta de información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

III. Indicadores de economía internacional

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 tercera 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)



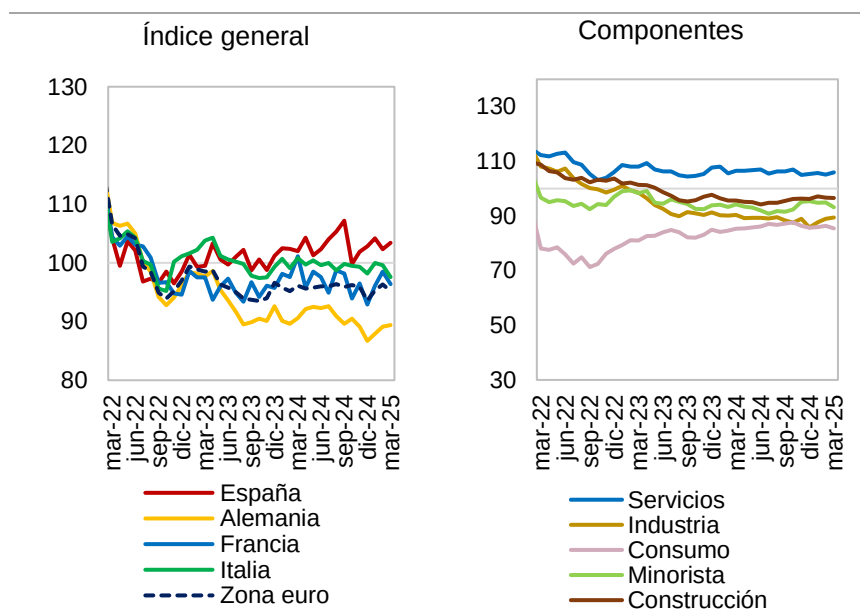
Fuente: BEA. 

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro empeoró en marzo, con una caída intermensual de -1,1 puntos hasta 95,2, permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, esta evolución se explica por el empeoramiento del comercio minorista (-1,7 puntos), el consumo (-0,9) y, en menor medida, de la construcción (-0,1 puntos), que compensan la mejora en la industria (+0,4 puntos) y en los servicios (+0,8 puntos), siendo este último el único que se encuentra por encima de su media a largo plazo.

Por países de la zona euro, destaca el descenso de Francia (-2,1 puntos hasta 96,4), e Italia (-2 puntos hasta 97,6), mientras que Alemania registra una leve mejora (+0,3 puntos), si bien se mantiene muy por debajo de su media histórica (89,4). Por su parte, España registra un aumento (+1,1 puntos, hasta 103,4), manteniéndose 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)

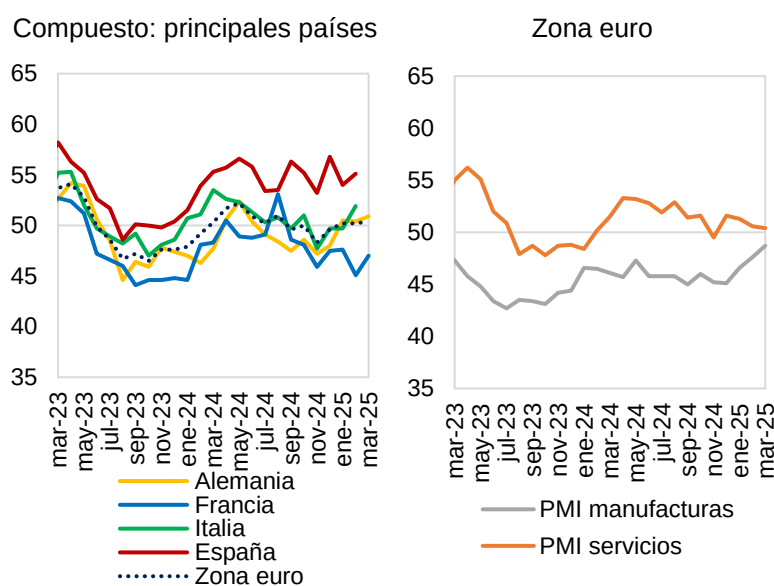


Fuente: Comisión Europea. 

PMI de la zona euro avanza

De acuerdo con los datos de avance, el PMI compuesto de la zona euro volvió a situarse en terreno expansivo en marzo por tercer mes consecutivo, anotando 50,4 y aumentando ligeramente el ritmo de crecimiento (50,2 en febrero). Esta evolución es resultado de un aumento de la producción de manufacturas, que aumentó por primera vez en dos años (50,7 frente a 48,9 el mes anterior) y de una nueva expansión, aunque a menor ritmo, de la actividad en el sector servicios (50,4 frente a 50,6). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 48,7, intensificando ligeramente la señal expansiva con respecto al mes anterior (47,6 en febrero)³.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global 

Por componentes, esta leve expansión de la actividad total se explica por una caída más moderada de los nuevos pedidos en el sector manufacturero, mientras que los nuevos pedidos en el sector servicios y los nuevos pedidos extranjeros se redujeron al mismo ritmo que el mes anterior. Asimismo, el nivel de empleo se mantuvo estable con respecto a febrero, debido a un aumento a mayor ritmo en el sector servicios que compensó una menor reducción de la contratación en las manufacturas. Como resultado, la actividad de compra se redujo a un menor ritmo y los plazos de entrega de los proveedores se acortaron por segundo mes consecutivo.

En cuanto a los precios, se moderan las presiones inflacionistas como consecuencia de un menor aumento de los costes de los insumos tanto en el sector servicios como en el

³ 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.



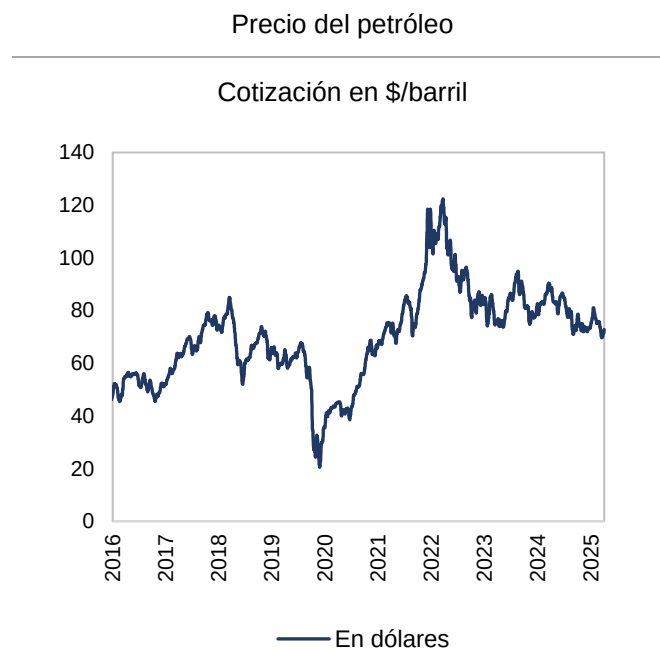
sector manufacturero. Finalmente, el optimismo empresarial volvió a reducirse en marzo, tanto en el sector manufacturero como en el de servicios.

Por países, Francia se mantiene en terreno contractivo, situándose en 47, aunque moderando la señal contractiva (45,1 en el mes anterior), mientras que Alemania vuelve a situarse en terreno expansivo por tercer mes consecutivo, anotando 50,9 e intensificando la señal expansiva (50,4 en febrero). Por su parte, con los datos disponibles, Italia vuelve a situarse en terreno expansivo tras tres meses en contracción anotando 51,9 en febrero (49,7 en enero) y España mejora y se mantiene como la economía con el dato más favorable (55,1 frente a 54 en enero). Así, Francia sería la única gran economía de la zona euro que permanece en terreno contractivo.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent corrige al alza desde mediados de marzo y se sitúa en torno a los 73 dólares en la última semana. El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, actualmente en un contexto de expectativas de incremento de producción (confirmadas por lo que respecta a la OPEP a principios de marzo, a lo que se suma la posibilidad de un alivio norteamericano a las sanciones sobre el petróleo ruso) y a las dudas sobre el crecimiento de las principales economías (intensificadas recientemente por el renovado proteccionismo de Estados Unidos). En la última semana, el petróleo corrige al alza afectado por los nuevos aranceles impuestos a Venezuela y las nuevas sanciones anunciadas a Irán por parte de Estados Unidos, si bien, el efecto de estos anuncios ha sido parcialmente compensado con las expectativas de que la OPEP+ siga aumentando su producción en los próximos meses. Sin embargo, la depreciación del dólar a principios de marzo y su posterior estabilización, favorece la caída de los precios del diésel y la gasolina, situándose en promedio en los días transcurridos en marzo más de un 2,5% por debajo del promedio observado en febrero.

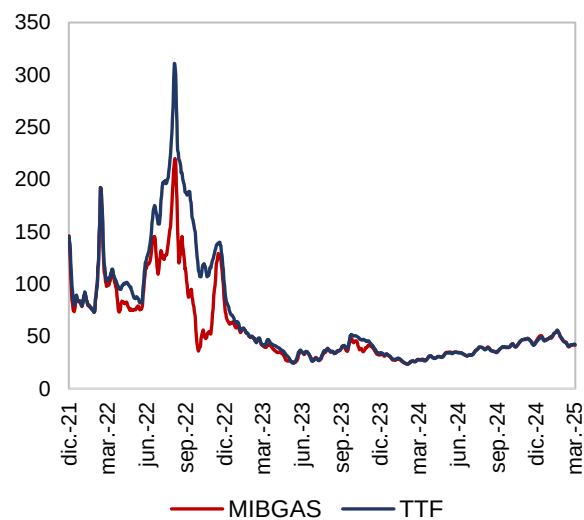


Fuente: ICE.

El precio del gas desciende un 25% en el último mes, al mitigarse los factores que venían impulsándolo al alza (creciente demanda europea de gas natural licuado en un contexto de sanciones a Rusia y reducidos niveles de inventarios). En concreto, el descenso parece resultado de las conversaciones entre Estados Unidos, Ucrania y Rusia para iniciar las negociaciones de paz, aunque la caída parece haberse estabilizado en torno a 41 dólares en las últimas dos semanas. También puede estar presionando a la baja la menor demanda debido a las altas temperaturas en Europa central y la propuesta por parte de la Comisión Europea de flexibilizar los requisitos de reservas de gas para los estados miembros (actualmente en torno al 34% de su capacidad, por debajo del nivel de 2023 y 2024, aunque se mantiene por encima de lo observado en 2022). 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 muestra una ligera tendencia a la baja desde mediados de febrero asociada a un aumento del recurso a la generación renovable y a la bajada de los precios del gas. En la última semana se sitúa en un promedio de 112€/MWh, el nivel más bajo desde junio del año pasado y por debajo de los de la semana anterior debido al mayor recurso a la generación renovable, principalmente la eólica. De media, en los días transcurridos de marzo se situó un 25% por debajo del conjunto de febrero.



Fuente: ESIOS.

Los precios de materias primas han ganado volatilidad ante la incertidumbre asociada a la política arancelaria de Estados Unidos, destacando de manera más reciente una cierta presión al alza por la depreciación del dólar del 4% desde principio de mes.

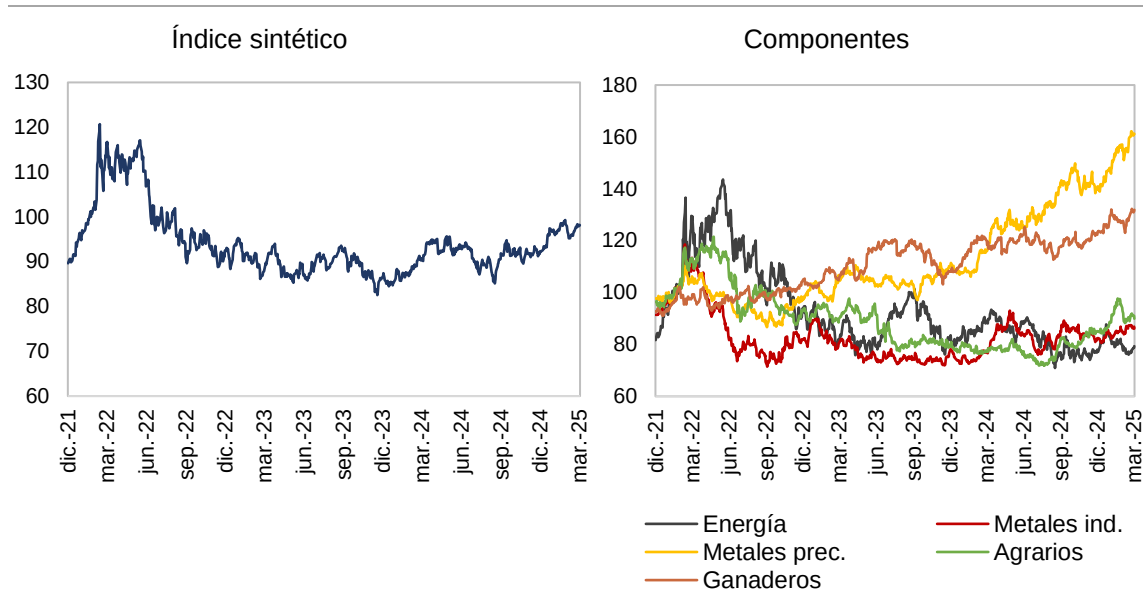
El oro vuelve a batir máximos históricos y supera la barrera de los 3.000 dólares por onza, posiblemente por el aumento de la incertidumbre económica ante el riesgo de una guerra comercial y por el nuevo impulso de las compras de oro por parte de los bancos centrales, a lo que se han unido en las últimas semanas movimientos especulativos derivados de la posibilidad de que el oro también se vea afectado por la política arancelaria de Estados Unidos.

Las agrarias muestran mucha volatilidad en función de los anuncios en materia de aranceles, destacando los cereales y el azúcar, que se recuperan en marzo tras las caídas registradas a finales de febrero, de manera similar a los ganaderos. El café se ha visto menos afectado y se estabiliza en niveles en torno a un 100% superiores a los de un año antes, a los que ha llegado por el efecto de condiciones climáticas adversas en Brasil y Vietnam, principales productores mundiales.

La mayoría de los metales industriales han ganado terreno en 2025, especialmente tras el anuncio del nuevo plan de crecimiento en China, principal importador mundial de estas materias primas.

El aceite de oliva virgen acumula una caída de más del 55% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, y mantiene cierta tendencia bajista, aunque menos pronunciada que en 2024.

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

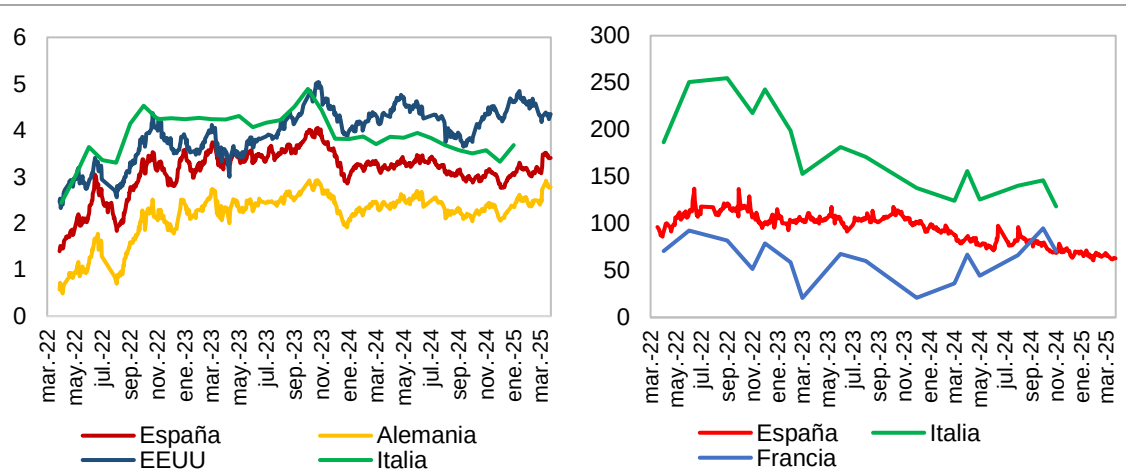


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,4%, habiéndose mantenido estable en la última semana. Se encuentra así, 63 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado ligeramente en la última semana.

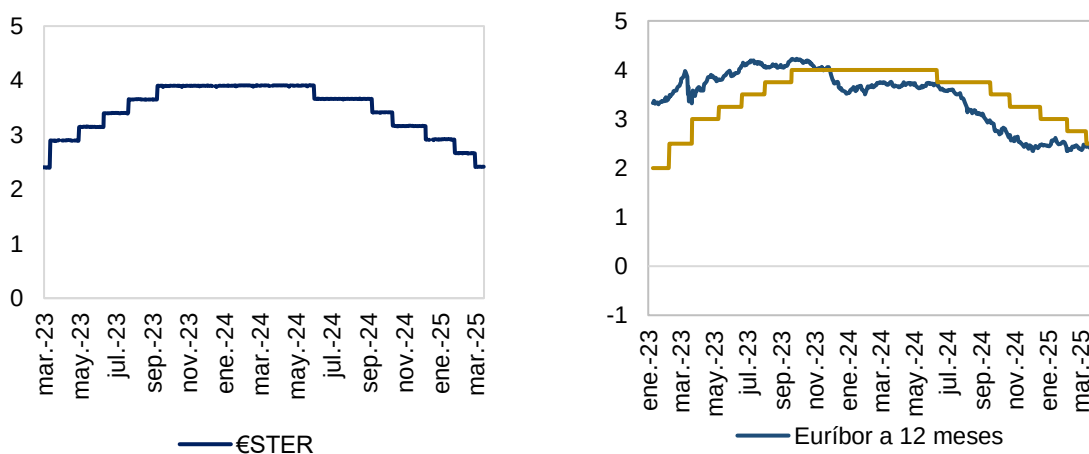
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 marzo en el 2,4%, habiéndose mantenido estable en la última semana. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,5% y el euríbor a 12 meses se reduce en la última semana y se sitúa en el 2,3%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Balanza de pagos	31-mar.	ene.-25
Deuda del Estado según PDE	31-mar.	feb.-25
Deuda pública trimestral según PDE	31-mar.	24T4
Ejecución presupuestaria del Estado	31-mar.	feb.-25
Ejecución presupuestaria de AAPP sin CCLL	31-mar.	ene.-25
Ejecución presupuestaria del sector público	31-mar.	24T4
Consumo eléctrico	1-abr.	mar.-25
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	1-abr.	feb.-25
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	1-abr.	mar.-25
Tasa de paro mensual de la UE	1-abr.	feb.-25
PMI manufacturas de zona euro	1-abr.	mar.-25
PMI manufacturas de España	1-abr.	mar.-25
PMI manufacturas de Estados Unidos	1-abr.	mar.-25
PMI manufacturas de China	1-abr.	mar.-25
Matriculación de vehículos (Anfac)	1-abr.	mar.-25
Afiliación a la Seguridad Social	2-abr.	mar.-25
Paro registrado	2-abr.	mar.-25
Cuentas no financieras de los sectores institucionales	2-abr.	24T4
Encuesta de gasto turístico	2-abr.	feb.-25
Movimientos turísticos en frontera	2-abr.	feb.-25
Tipos de intervención de política monetaria BCE	2-abr.	mar.-25
Crédito nuevo	2-abr.	feb.-25
PMI compuesto de zona euro	3-abr.	mar.-25
PMI compuesto de España	3-abr.	mar.-25
PMI compuesto de Estados Unidos	3-abr.	mar.-25
PMI compuesto de China	3-abr.	mar.-25
Índice de producción industrial	4-abr.	feb.-25
Tasa de paro de Estados Unidos	4-abr.	mar.-25



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,3	3,4	29-abr-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,4	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	4,5	13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,8	2,8	2,7	3,0	2,9	2,9	2,5	2,6		23-abr-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	2,1	2,9	3,7	3,2	3,7	5,2	3,3	2,5	3,6		9-abr-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,2	1,2	-0,7	0,7	2,5	-0,8	2,0	-1,0		4-abr-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	-0,6	0,3	-1,6	0,4	-1,7	0,1	2,4	1,7		16-abr-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,7	3,1	2,7	2,3	4,2	3,1	1,7	3,2	5,6		16-abr-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	13,7	17,6	3,9	19,3	28,8	7,5	17,7	-0,4		10-abr-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	19,2	21,3	8,3	18,4	24,2	14,7	25,4	14,2		2-abr-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	16,4	9,6	5,6	10,6	17,1	2,8	9,2	10,5		2-abr-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	7,8	7,4	7,3	9,1	9,5	10,3	1,1	6,2		2-abr-2025
Pernoctaciones hoteleras	8,2	5,0	2,5	3,9	2,6	2,8	4,7	5,4	0,7	2,5	-0,9	23-abr-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,7	1,2	3,5	2,8	2,2	-0,3	1,7	3,5	-3,5	1-abr-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Consumo privado	1,8	2,9	1,7	1,0	1,4	3,0	2,2	2,6	3,0	3,8	29-abr-2025
Consumo público	5,2	4,1	3,4	6,0	6,4	5,0	4,9	3,4	4,2	4,0	29-abr-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	4,1	4,0	5,7	4,1	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	5,2	13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4	2,1	1,8	3,0	2,9	2,6	2,3	4,1	3,0		23-abr-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,5	1,0	1,0	3,6	3,3	4,2	3,4	3,2	3,9		22-abr-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	1,7	14,4	6,3	7,2	6,4	28,8	5,3	11,0	1-abr-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	2,6	2,8	4,1	3,5	0,9	4,1	2,3	3,6	28-abr-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	3,4	4,1	4,5	4,2	2,2	5,8	4,9		9-abr-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,7	-0,6	-3,9	5,5	-6,1	-0,5	-5,7		22-abr-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	4,3	5,1	7,6	8,0	-0,9	8,6	11,3		22-abr-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,1	3,0	1,9	1,7	0,3	4,7	2,3	3,0	2,2	4,5	29-abr-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,3	2,9	-1,2	-0,5	0,7	6,4	0,9	3,2	0,8	6,8	29-abr-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	3,0	3,5	4,9	3,2	0,0	3,9	2,4	3,5	3,9	4,1	29-abr-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	1,0	1,5	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,0	1,0	-0,4	1,7	29-abr-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,3	2,7	2,2	4,7	1,6	0,8	1,8	1,1	3,5	4,2	13-may-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	11,4	2,1	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	2,2	13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,1	0,1	0,1	2,1	2,2	0,7	3,6	2,3		23-abr-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,4	4,3	5,2	6,4	5,2	4,0	4,3		23-abr-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	-2,1	1,5	1,6	2,3	0,7	-0,8		22-abr-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	13,9	4,6	9,6	-2,6	7,3	0,3		29-abr-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	10,0	19,8	34,3	51,3	15,0	37,7	11,0		23-abr-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,7	5,7	9,1	8,2	7,4	11,9	2,9		9-abr-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,5	22,5	36,1	60,8	16,6	30,0	11,0		24-abr-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,2	1,4	3,2	4,7	3,8	1,2	2,7		9-abr-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	9,1	16,6	14,9	7,3	28,6	4,4		22-abr-2025
Producción de la construcción	2,9	3,4	3,3	6,2	5,9	5,2	7,4	1,5		23-abr-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	2,8	7,1	11,8	19,5	6,2	10,0	10,4	8,6	21-abr-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	14-abr-2025

	2022	2023	2024	24T3	24T4	25T1	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	105,5	101,5	103,3	99,8	101,9	102,8	104,2	102,3	103,4	29-abr-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	87,1	81,7		79,6	80,6	85,0	84,9	81,4		6-abr-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,2	55,1		54,9	53,1	57,3	54,9	56,2		3-abr-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	51,5	53,6		54,5	53,1	53,3	50,9	49,7		1-abr-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	55,1		55,2	53,2	56,8	54,0	55,1		3-abr-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,3	-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	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	16,3	8,9	-0,2	2,3	8,8	13,7	18,5	19,1	13,8	23-jun-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	16,2	11,8	26,7	12,6	13,5	15,6	14,5	13,5	10,0	10,0	23-jun-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	-5,9	-0,1	4,2	-7,4	-12,3	-7,3	-5,7	1,1	2,1	2,5	23-jun-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	-0,3	0,5	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,0	3,7	4,8	1,4	23-jun-2025

	2023	2024	24T3	24T4	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	4,6	1,6	1,9	9,3	-6,4	2,7	-1,2	22-abr-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	2,1	3,5	0,1	4,8	1,3	4,7	6,2	22-abr-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	2,0	-1,3	0,6	5,2	-8,7	0,5	-2,0	22-abr-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	1,1	6,2	-1,8	7,0	4,6	6,9	8,4	22-abr-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,4	2,7	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,1	3,0	23-jun-2025
Balanza de bienes	-4,4	-2,3	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	23-jun-2025
Balanza de turismo	3,5	3,9	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	23-jun-2025
Balanza de servicios no turísticos	1,8	2,3	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	23-jun-2025
Balanza de rentas	-0,5	-1,3	-0,5	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	23-jun-2025
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	1,2	23-jun-2025
Capacidad de financiación de la economía	1,3	3,7	1,3	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	4,2	23-jun-2025
Capacidad de financiación del sector público	-4,6	-3,5	-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	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	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,3		31-mar-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,9	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,1	2,6	1,3	2,8	29-abr-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	28-abr-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	28-abr-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	28-abr-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	28-abr-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	28-abr-2025
No ocupados														
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	28-abr-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	28-abr-2025
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	3,9	4,3	5,7	5,7	5,2	5,3	3,9	3,9	4,3	3,7	17-jun-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,2	4,8	3,7	10-jun-2025

	2023	2024	24T3	24T4	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2-abr-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2-abr-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,0	-5,5	-5,4	-5,7	-5,4	-5,4	-6,1	-6,0	2-abr-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,1	-5,5	-5,4	-5,8	-5,3	-5,5	-6,0	-5,7	2-abr-2025



Mercado laboral (ratios)

	2021	2022	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	74,9	75,3	75,8	75,9	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	28-abr-2025
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,2	79,7	79,9	80,0	80,3	79,5	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	28-abr-2025
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,6	70,8	71,7	71,8	70,8	70,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	28-abr-2025
Tasa de actividad >16	58,4	58,5	58,9	58,8	58,8	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,5	28-abr-2025
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,7	63,9	63,9	63,9	64,4	63,7	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	28-abr-2025
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,3	53,4	54,0	53,9	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	28-abr-2025
Ocupación															
Tasa de ocupación	49,7	50,9	51,7	52,1	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	28-abr-2025
Tasa de ocupación (hombres)	55,3	56,6	57,1	57,4	57,4	56,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	28-abr-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	44,4	45,5	46,5	47,1	45,5	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	28-abr-2025
Paro															
Tasa de paro	14,9	13,0	12,2	11,3	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	28-abr-2025
Tasa de paro (hombres)	13,2	11,4	10,7	10,2	10,8	11,4	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	28-abr-2025
Tasa de paro (mujeres)	16,8	14,9	13,9	12,7	14,9	14,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	28-abr-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Deflador del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	3,0	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	2,3	29-abr-2025
Deflador consumo privado	2,2	6,5	5,4	4,0	6,9	6,3	6,1	4,4	4,7	5,1	4,5	3,6	3,0	29-abr-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	8,4	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	6-jun-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	28-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,2	2,4	1,5	1,8	2,4	2,8	2,9	3,0	11-abr-2025
IPC energía	-16,3	1,0	-1,8	1,6	-6,5	-3,7	2,9	5,8	8,1	9,0	11-abr-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,7	1,6	0,8	1,3	1,1	2,3	2,7	5,0	11-abr-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,6	2,5	2,4	2,5	2,4	2,6	2,4	2,2	11-abr-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	3,0	2,4	2,5	2,5	2,4	2,3	2,1	1,3	11-abr-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	11-abr-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,4	3,3	3,3	3,3	3,5	3,4	3,2	11-abr-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,8	0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	0,2		30-abr-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	0,6	-0,3	0,0	0,2	0,3	0,1	0,0	0,1		30-abr-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1	-0,2		30-abr-2025
Producto interior bruto de Francia	1,1	1,1	-0,1	0,7	0,1	0,5	0,1	0,3	0,4	-0,1		30-abr-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6		30-abr-2025

	2023	2024	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,7	0,4	10-abr-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	-0,1	0,3	-0,3	0,4	-0,3	0,4	1-abr-2025

Financiero

	2023	2024	ene.-25	feb.-25	mar.-25	20-mar.-25	21-mar.-25	24-mar.-25	25-mar.-25	26-mar.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,8	2,6	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,4
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,7	2,5	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,5	2,4	2,8	2,8		2,8	2,8	
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,1	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	66,1	66,8	63,5	63,4		62,9	61,9	
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,7	4,5	4,3	4,2		4,3	4,4	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	3,2	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.928,0	12.895,6	13.194,8	13.306,3	13.350,2	13.323,3	13.484,3	13.432,2

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.