

Nota semanal de coyuntura

31 de enero de 2025



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad nacional trimestral avance	5
Índice de comercio minorista.....	13
Visados de obra nueva.....	14
Balanza de pagos mensual	15
Indicadores de confianza.....	16
Encuesta de población activa.....	20
Índice preliminar de precios al consumo.....	32
III. Indicadores de economía internacional.....	33
PIB zona euro avance	33
PIB Estados Unidos avance	35
Sentimiento económico de la zona euro.....	36
PMI de Estados Unidos avance.....	37
IV. Materias primas y tipos de interés	38
Materias primas.....	38
Tipos de interés.....	41
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	42
VI. Cuadro resumen.....	43

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 24 de enero y las 24h del 31 de enero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

El PIB creció un 3,2% interanual en el conjunto de 2024, tras volver a anotar un 0,8% intertrimestral en el cuarto trimestre, según datos de avance de la CNTR. En este crecimiento destacaron la fuerte aceleración intertrimestral de la inversión en equipo y la contribución negativa de la demanda externa de bienes.

Desde el punto de vista de la oferta, en términos interanuales, el empleo continuó representando el principal motor del crecimiento, mientras que la aportación de la productividad se mantuvo positiva, pero, en línea con las oscilaciones provocadas por las horas en los últimos trimestres, cedió parte del protagonismo a la jornada, si bien dentro de una cierta tendencia al alza.

Estos datos contrastan con el estancamiento que registró la zona euro en el mismo periodo, con contracciones en Francia y Alemania. Por su parte, en Estados Unidos el PIB se desaceleró dos décimas (0,6% intertrimestral) y el PMI ha abierto el año con una moderación.

Según la EPA, la ocupación siguió marcando nuevos máximos en el cuarto trimestre, impulsada por el crecimiento de la población y por el aumento de la tasa de ocupación, en máximos de cuartos trimestres, algo superiores a los de 2007. Cabe señalar también el retorno del peso del empleo público a niveles de 2019, así como una cierta flexión al alza de la parcialidad femenina. Sobresalió también el fuerte retroceso del desempleo, particularmente entre los que buscan su primer empleo, así como, por sexo, entre las mujeres.

En diciembre, el índice del comercio minorista reanudó su tendencia al alza, con un intenso avance que superó el retroceso registrado en noviembre. Por su parte, la balanza de pagos continuó registrando en noviembre capacidad de financiación, si bien más moderada tras los elevados niveles de meses recientes. En el mismo periodo, los visados retrocedieron, dentro de una tendencia al alza.

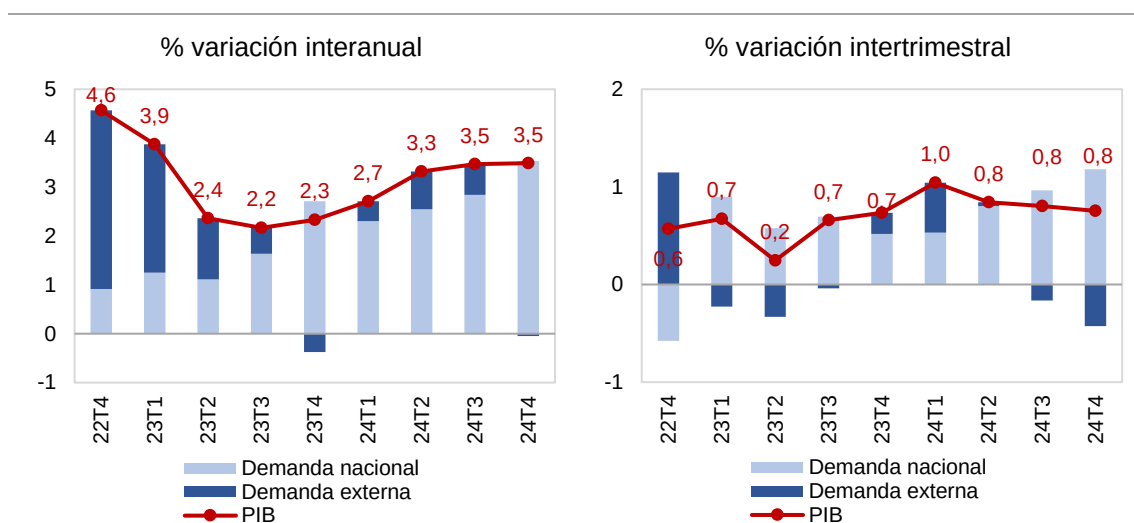
La inflación sube en enero al 3% interanual, de acuerdo con el avance del IPC, una aceleración de dos décimas debida al encarecimiento de los carburantes y la electricidad, compensada en parte por efectos base en el propio componente de energía y por la moderación de 2 décimas en la subyacente, hasta el 2,4% interanual.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad nacional trimestral avance

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 1 punto 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 3,5%.

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)



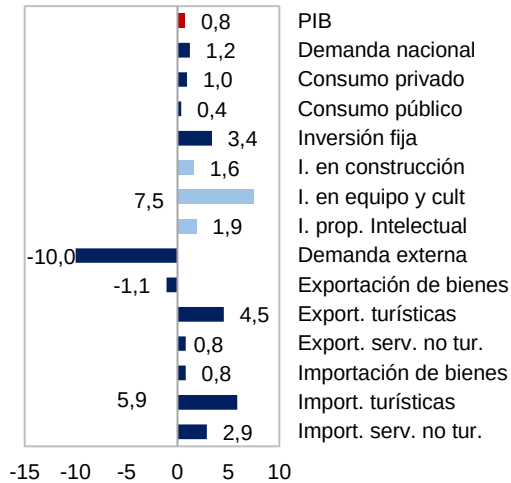
Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

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

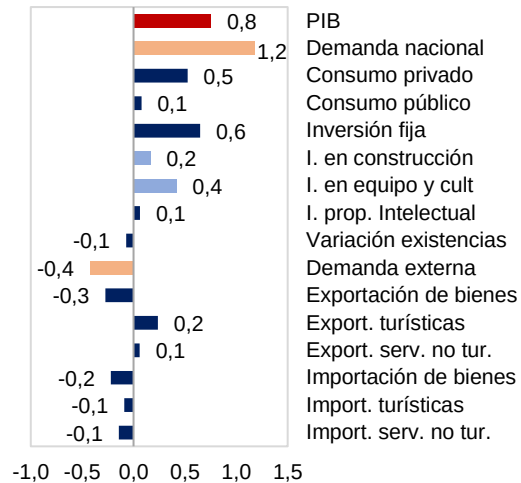
La contracción de la demanda externa vino explicada por las menores exportaciones de bienes y el crecimiento de las importaciones, lo que se vio parcialmente compensado por las exportaciones de servicios, tanto turísticas como no turísticas, que mantuvieron su buen tono.

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda

Tasa de variación intertrimestral (%)



Contribuciones a la var. trimestral del PIB (pp)



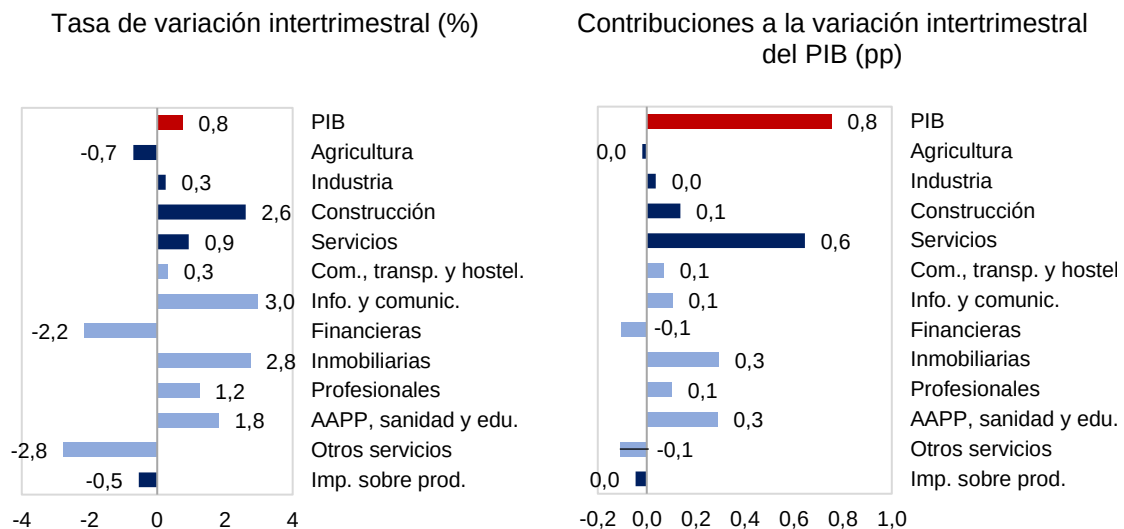
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Los últimos trimestres se han caracterizado por el mayor protagonismo de la demanda interna, sobresaliendo el consumo público y el consumo privado. 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.

Desde la perspectiva de oferta, el crecimiento viene impulsado por los servicios, entre los que destaca el dinamismo de las partidas de administración pública, sanidad y educación, seguidas de comercio, transporte y hostelería, actividades profesionales e información y comunicaciones. 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: INE.  Enlace a cuadro interactivo

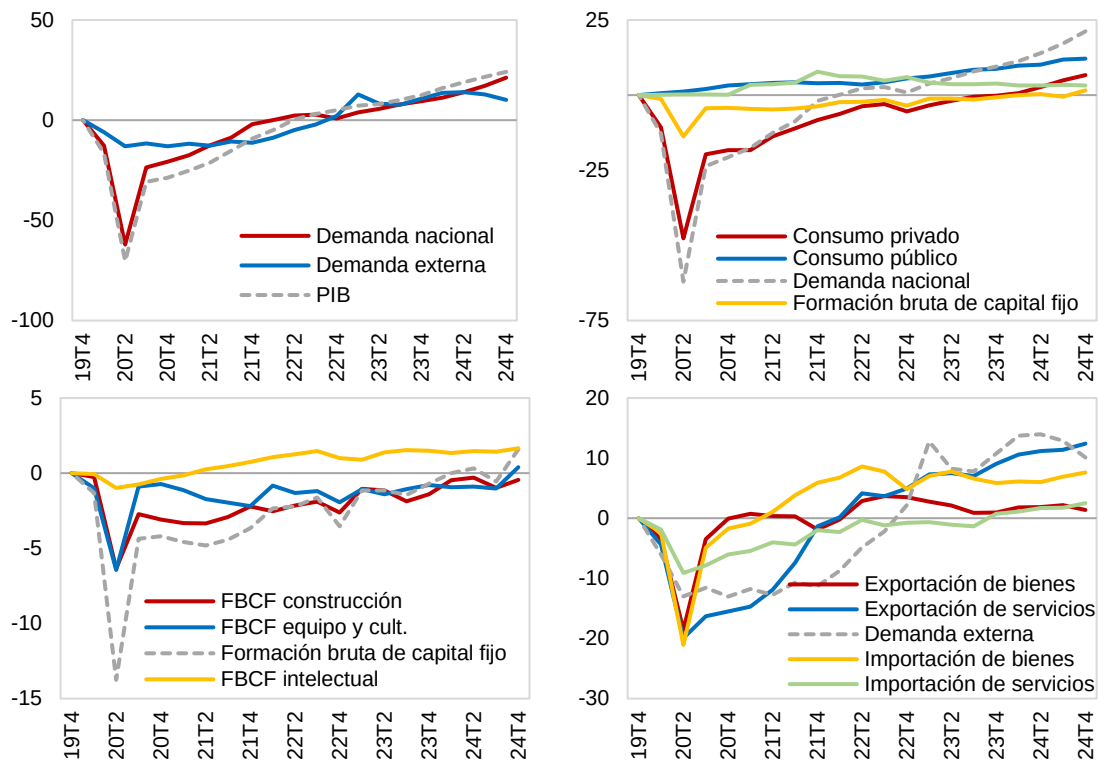
Tras haber superado en el segundo trimestre de 2022 el nivel de finales de 2019, el PIB se situaba en el cuarto trimestre de 2024 un 7,6% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

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

Miles de millones de euros, a precios constantes de 2020, 19T4=0

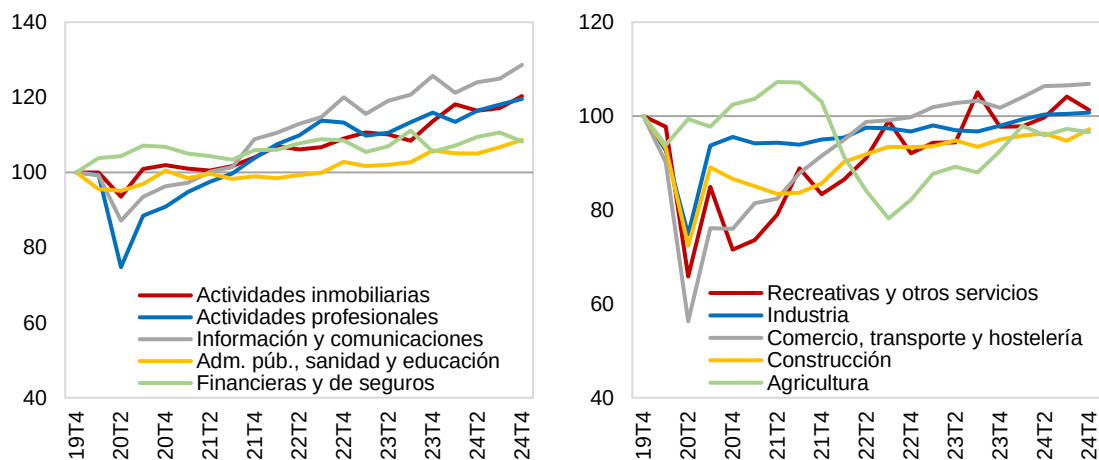


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Por el lado de la oferta, 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

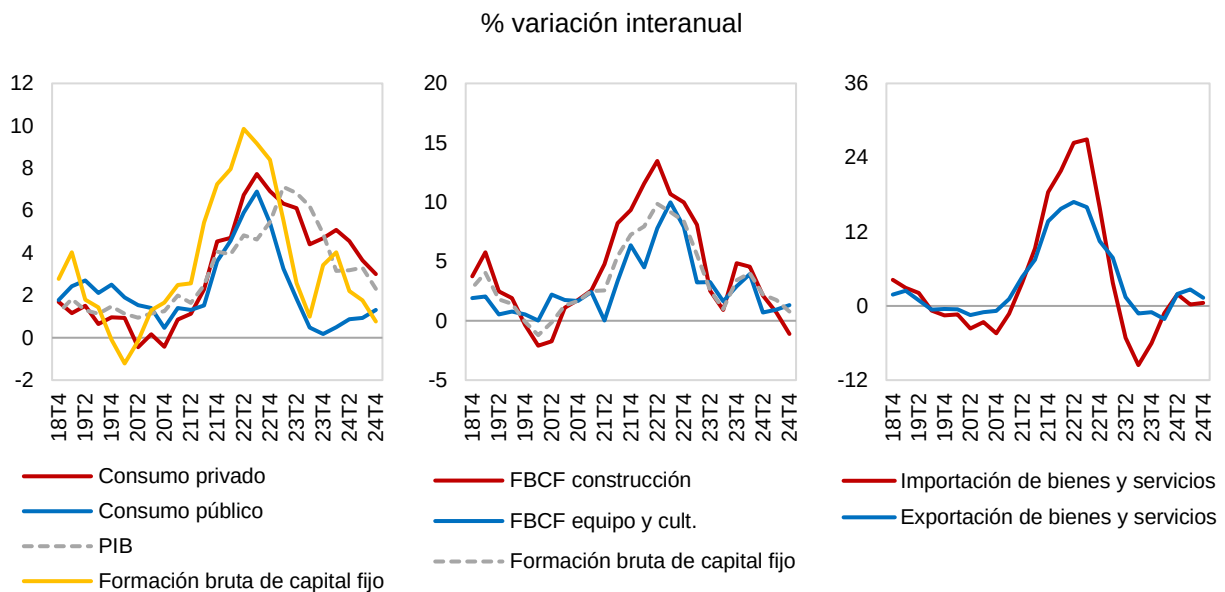
100 = cuarto trimestre de 2019



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

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 el deflactor del consumo público y de la formación bruta de capital fijo, siendo algo más lenta en el consumo privado.

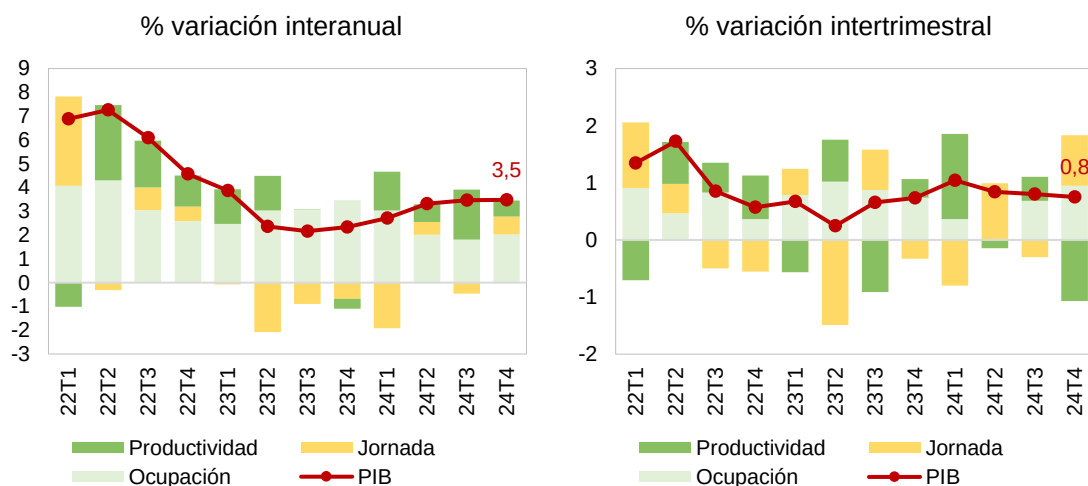
Deflactores, por componentes de demanda



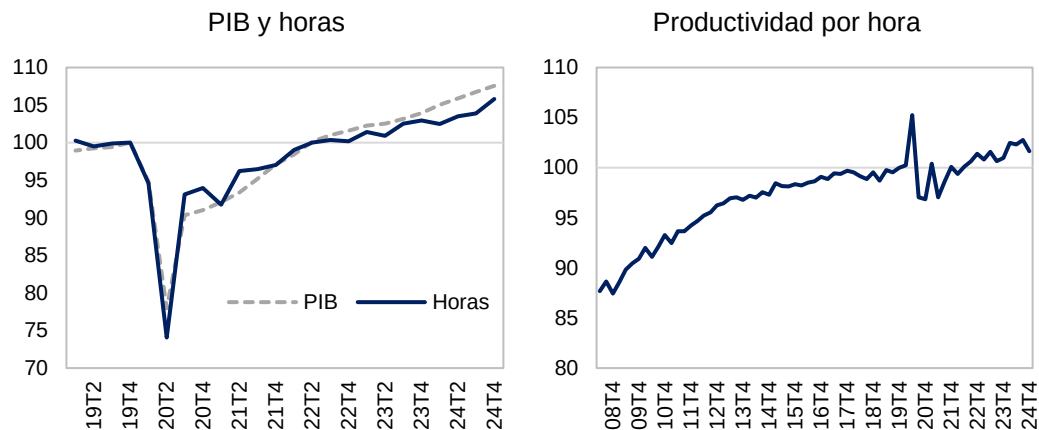
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

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)



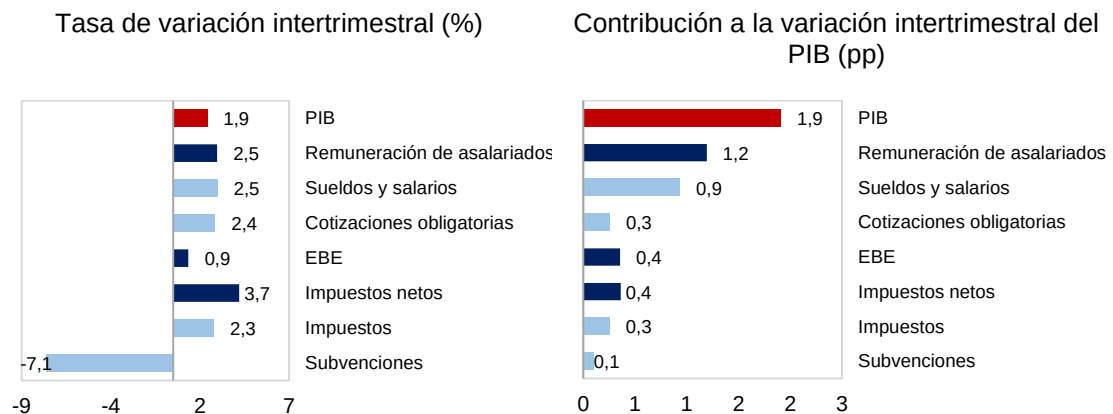
PIB, empleo y productividad respecto a la situación prepandemia (100=2019T4)



Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

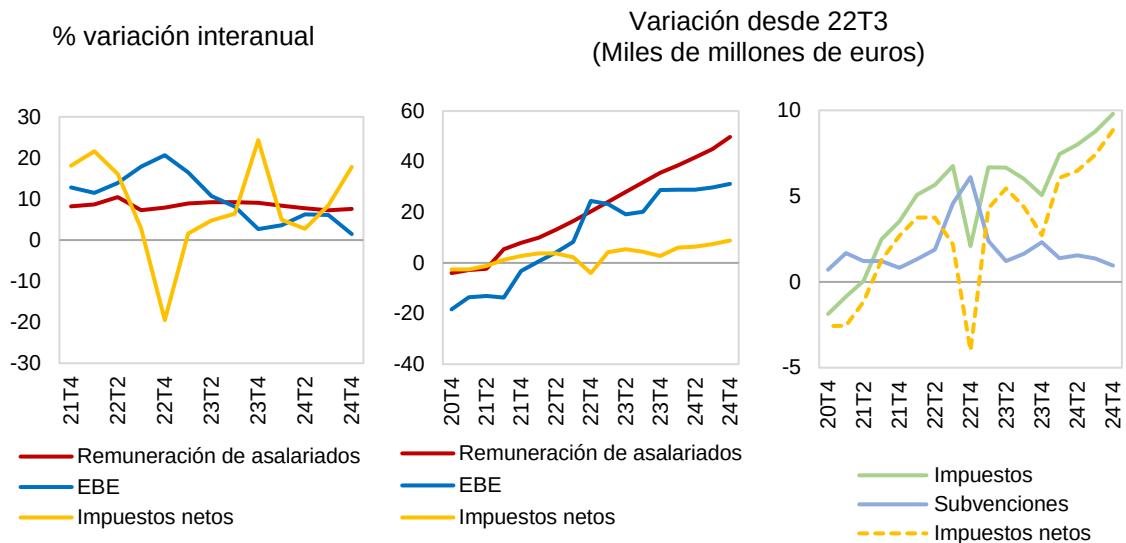
El PIB nominal se aceleró hasta el 1,9% intertrimestral, principalmente por la remuneración de asalariados, que sigue avanzando a ritmos elevados, y por los impuestos netos. En menor medida, destaca el repunte el excedente bruto de explotación, tras presentar un avance nulo en el primer semestre.

Evolución intertrimestral de las rentas



Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

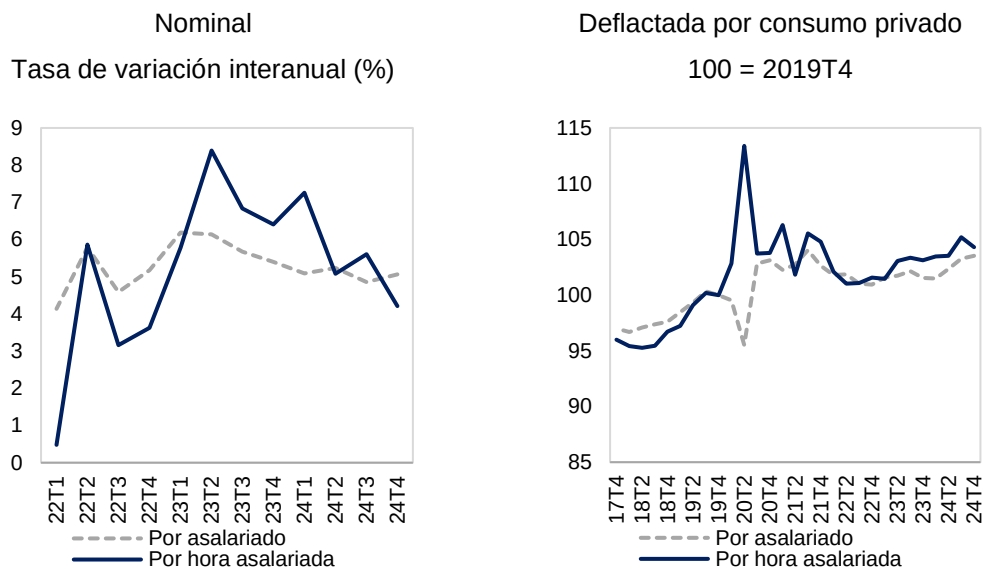
Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

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 (+0,3% 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.

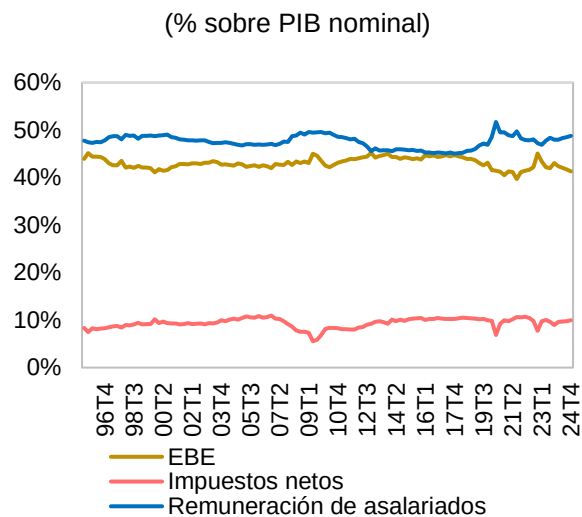
Remuneración asalariada



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

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



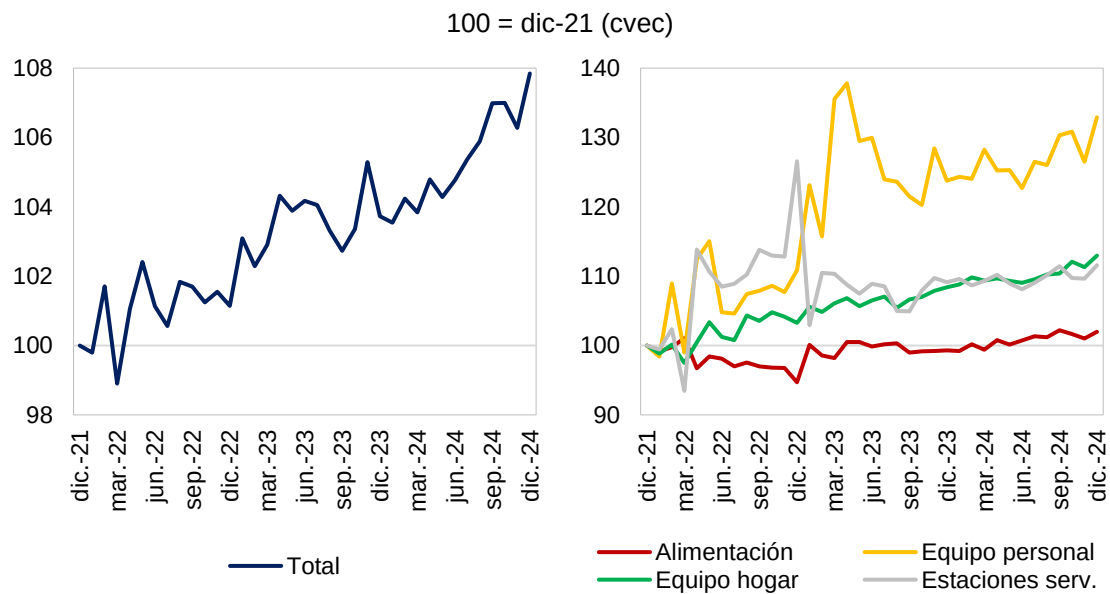
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario aumentó en diciembre un 18,9% intermensual, avance similar al habitual de otros meses de diciembre. Con series corregidas además de variaciones estacionales, creció un 1,5% respecto al mes anterior, la tasa más elevada en más de un año (-0,7% en noviembre). En interanual, las ventas minoristas se incrementaron un 4,0%.

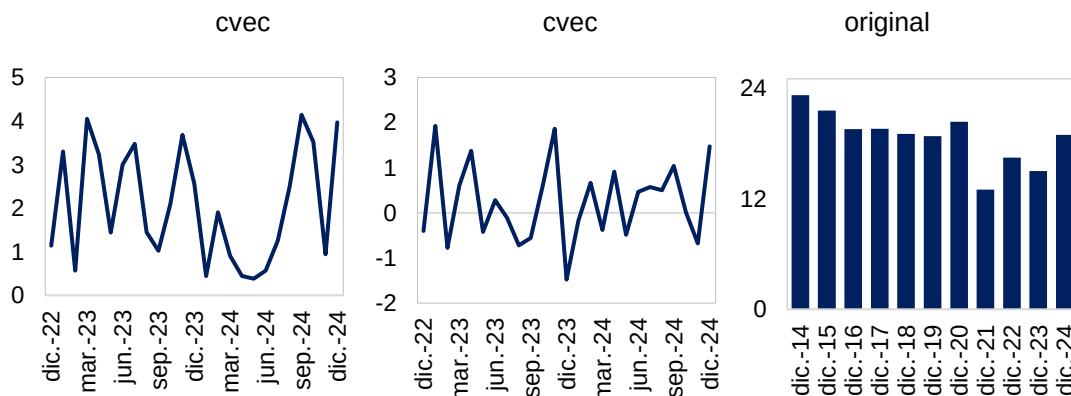
Por tipos de producto, todos presentaron un comportamiento más favorable en diciembre, destacando el repunte del equipo personal que creció un 5,1% intermensual tras caer un -3,3% el mes anterior y, en menor medida, de la alimentación y del equipo de hogar, con avances del 1% y 1,5% respectivamente (-0,6% y -0,7% el mes precedente).

Índice de comercio minorista (volumen)



% variación interanual

% variación intermensual

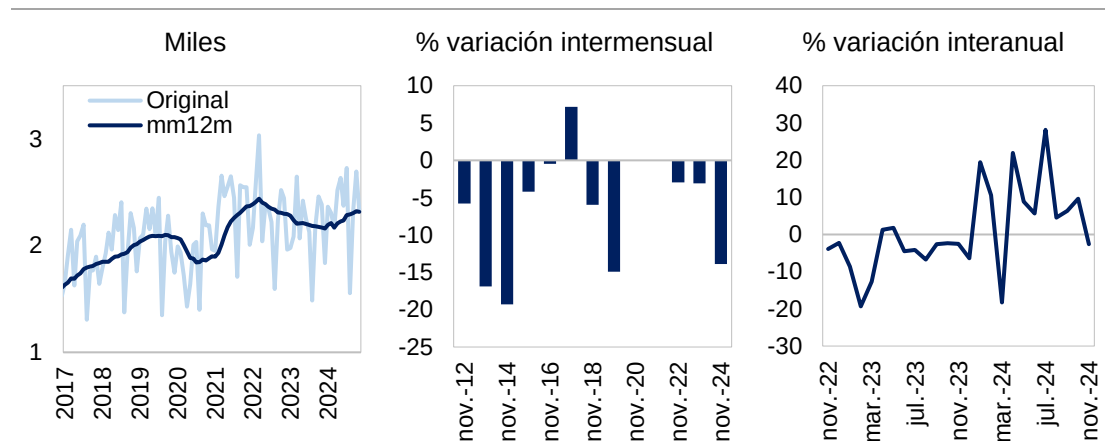


Fuente: INE.  Cuadro de consumo

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva evolucionaron desfavorablemente en noviembre. Los visados de obra nueva cayeron en noviembre un -13,9% intermensual, caída superior a la habitual, registrando el mayor descenso en un mes de noviembre desde 2019. En términos interanuales, retrocedieron un -2,6%.

Visados de obra nueva

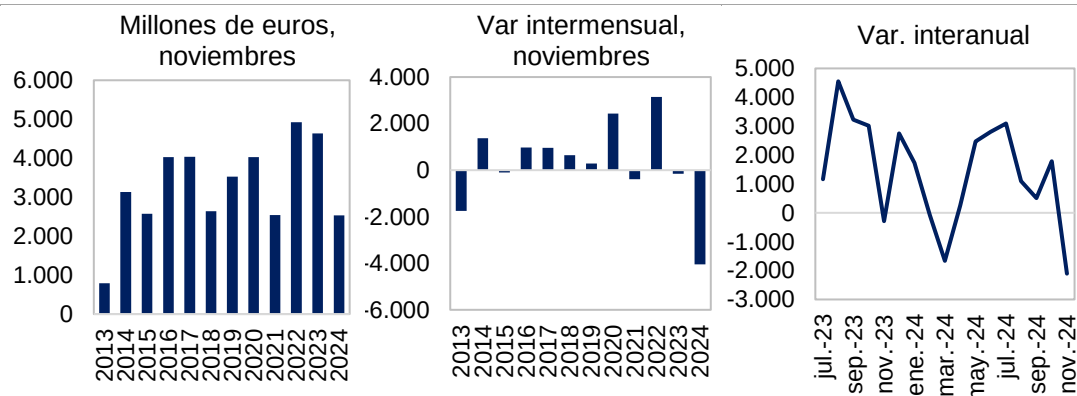


Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Balanza de pagos mensual

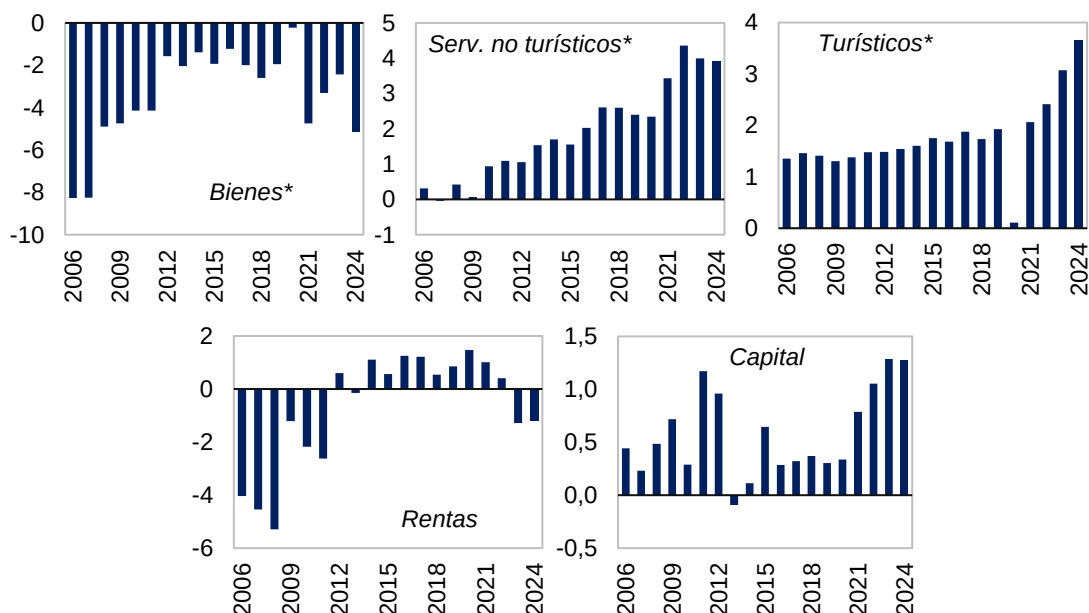
La capacidad de financiación obtenida en noviembre fue de 2.533 millones, la menor cifra para dicho mes desde 2013 e inferior al promedio del mismo periodo en 2015-2019, de 3.360 millones. Este menor superávit se debe a los bienes, que registra un déficit muy superior al habitual y a las rentas, que registra un déficit frente al superávit habitual. Contrariamente, los servicios continúan registrando un superávit muy superior al habitual, tanto en turismo como en servicios no turísticos, al igual que la cuenta de capital.

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



Fuente: Banco de España.

Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros, noviembre)

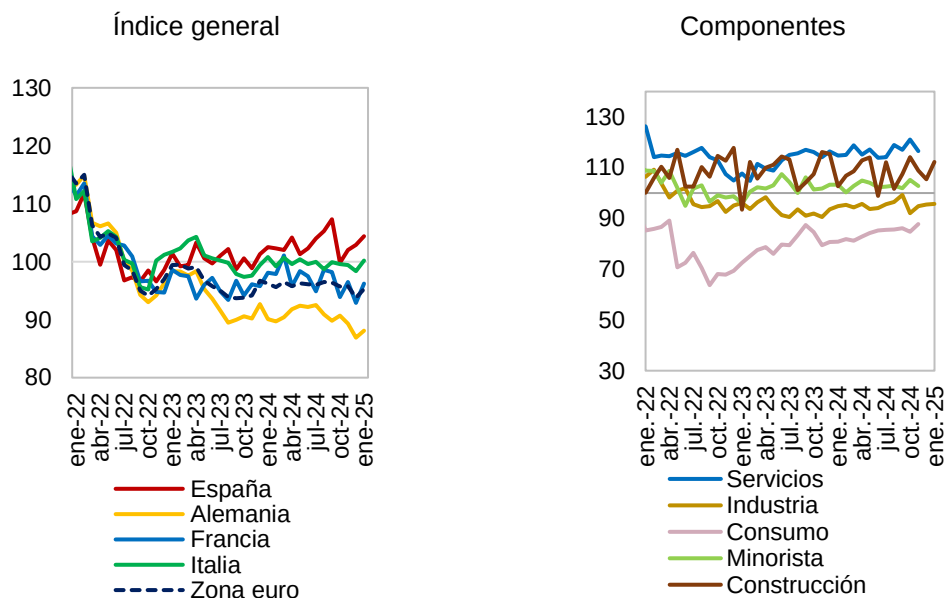


Fuente: elab. propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

Indicadores de confianza

El sentimiento económico de España mejoró en enero² (+1,5 puntos, hasta 104,4), manteniéndose por encima de los niveles de la media histórica. Por componentes, con los datos disponibles, esta evolución se explica por la fuerte mejora en construcción (+6,8 puntos hasta 112,2) que se mantiene holgadamente por encima de la media a largo plazo. Por su parte, el sentimiento económico en industria se mantiene prácticamente estable (+0,2 puntos hasta 95,7) manteniéndose por debajo de la media a largo plazo. Con datos hasta septiembre, el sentimiento económico en los servicios y comercio minorista se mantiene por encima de la media histórica (116,6 y 103, respectivamente), mientras que consumo permanece por debajo del promedio a largo plazo (87,7).

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

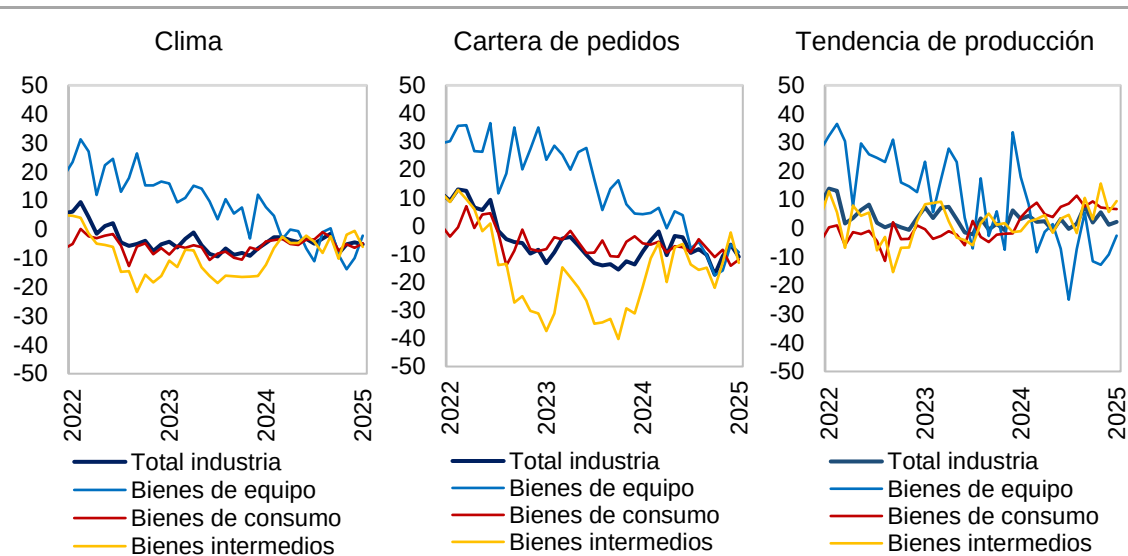


Fuente: Comisión Europea.  Enlace a cuadro interactivo

Los datos del Ministerio de Industria muestran un deterioro de la confianza industrial explicado por la evolución de los pedidos, mientras que la tendencia de la producción ha mejorado. Por destino económico, destaca la mejora registrada por los bienes de equipo y los bienes de consumo, si bien ambos encuentran por debajo de la media a largo plazo, mientras que en bienes intermedios se intensifica el pesimismo, continuando por debajo de la media histórica.

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.

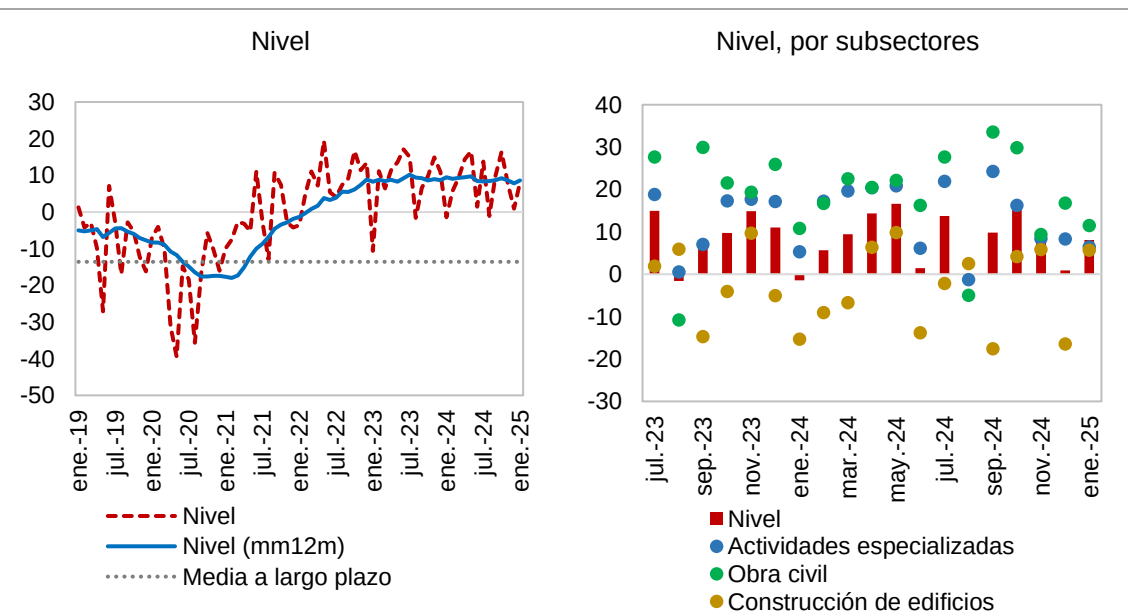
Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)



Fuente: Ministerio de Industria.  Enlace a cuadro interactivo.

La confianza en el sector de la construcción se mantiene en niveles elevados. El indicador del clima de la construcción se situó en +8,1 en enero, mejorando con respecto al mes anterior (+0,9 en diciembre) y manteniéndose ampliamente por encima de la media a largo plazo (-13,6). La corrección al alza de la confianza constructora en enero se debió principalmente a edificación que mejoró significativamente, mientras que la obra civil y actividades especializadas registraron un empeoramiento.

Indicador del clima de la construcción

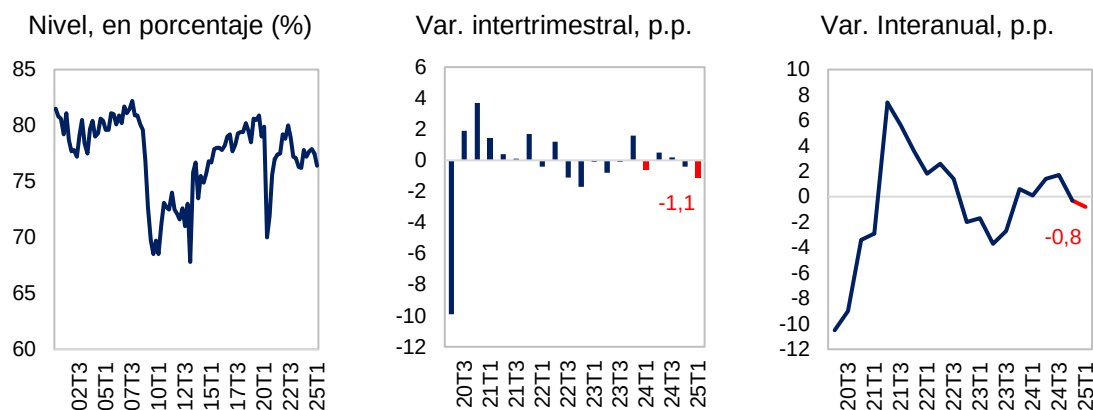


Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.  Enlace a cuadro interactivo

La utilización de la capacidad productiva instalada en la industria cae en el primer trimestre de 2025, anotando una caída de -1,1 puntos porcentuales en términos intertrimestrales cvec (tras la caída de -0,4 puntos en el anterior trimestre).

De este modo, se sitúa en el 76,4% (por debajo del 78,4% observado en el promedio para el mismo periodo de 2015-2019) siguiendo aún por debajo de los elevados niveles de la primera mitad de 2022 (cuando llegó a alcanzar el 80%, en 2022T2, tras la recuperación posterior a la pandemia). En términos interanuales, el indicador registró una caída de -0,8 puntos porcentuales.

Grado de utilización de la capacidad productiva instalada en la industria



Fuente: Comisión Europea.  Enlace a cuadro interactivo

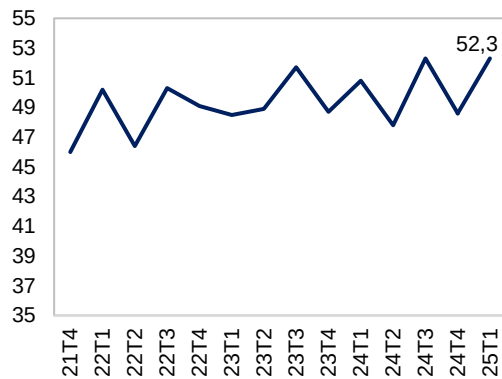
Según la encuesta de confianza empresarial del primer trimestre de 2025, el porcentaje de empresas que utilizan más intensamente su capacidad productiva (con una utilización mayor al 80%) ha aumentado en 24T43 de acuerdo con el INE, pasando a situarse en el 52,3% (+3,7 puntos porcentuales intertrimestrales). En términos interanuales, el porcentaje aumenta +1,5 puntos pasando a situarse por encima de los niveles registrados en la segunda mitad de 2022 (49,7% en promedio). Por su parte, el porcentaje de empresas que utilizan su capacidad productiva con una intensidad media (del 55% al 79%) y baja (inferior al 54%) caen (-1,9 y -2 puntos, respectivamente).

³ Cabe destacar que el dato analizado se refiere a la situación del trimestre anterior declarada por los encuestados, de modo que el dato sería una aproximación a la capacidad productiva instalada en el cuarto trimestre 2024.

Empresas por grado de utilización de su capacidad productiva

Empresas con un grado de utilización superior al 80%

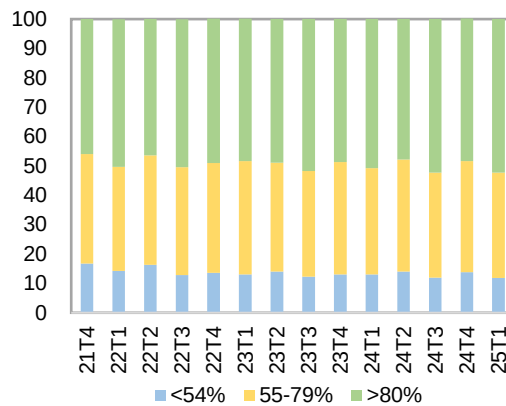
(en % de empresas totales)



Fuente: INE.

Empresas por grado de utilización de su capacidad productiva

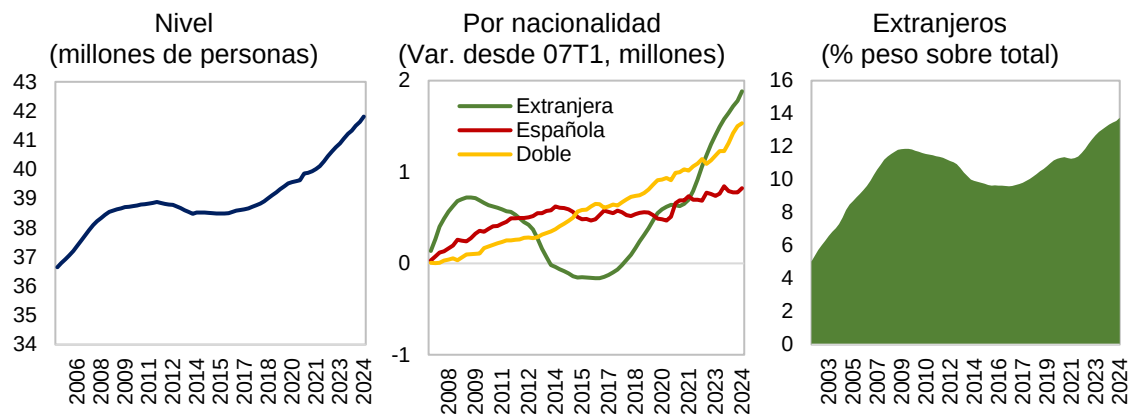
(en % de empresas totales)



Encuesta de población activa

La población en edad de trabajar mantuvo un elevado ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre (0,3% intertrimestral), en línea con el observado desde principios de 2022, que inicialmente se apoyó principalmente en la población con nacionalidad extranjera (cuyo peso continúa aumentando, alcanzando un nuevo máximo del 13,7%), si bien se desacelera en los últimos trimestres, cobrando más protagonismo la población de doble nacionalidad (también en máximos históricos del 4,3%). Por su parte, la población de nacionalidad sólo española continúa prácticamente estancada.

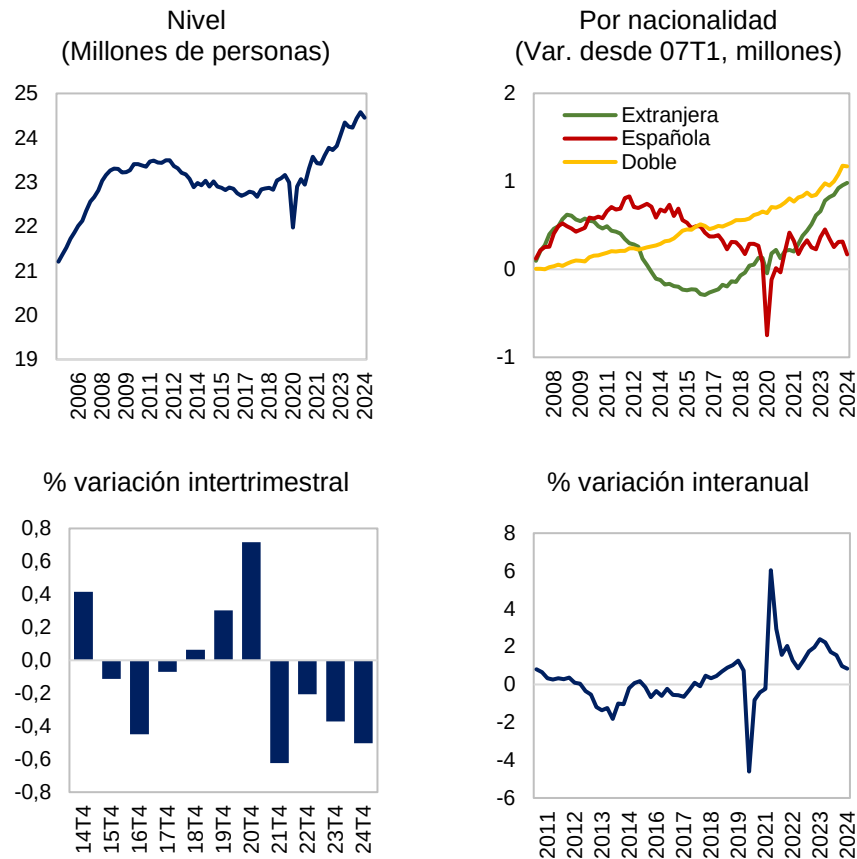
Población de 16 o más años



Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

La población activa se redujo en el cuarto trimestre en 124 mil personas, hasta situarse en 24,5 millones, un -0,5% intertrimestral (+0,8% interanual), presionada a la baja por el colectivo de españoles (-0,7%, la mayor caída en un cuarto trimestre de la serie histórica) y en menor medida por el de doble nacionalidad (-0,4%), mientras que el colectivo extranjeros se mantiene al alza. Esta evolución se produce dentro de una tendencia creciente de la población activa por el incremento de la población extranjera y de doble nacionalidad.

Población activa

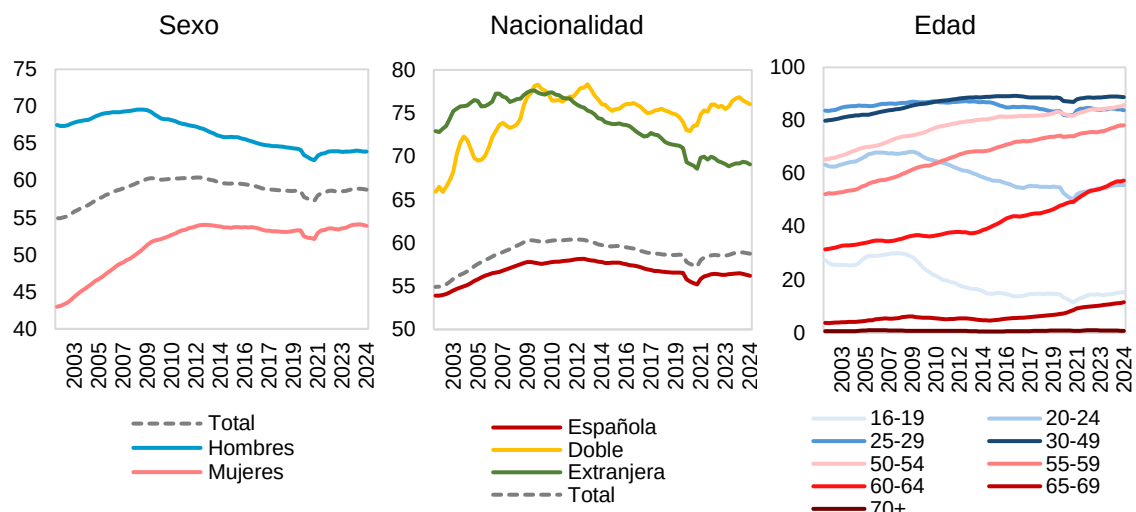


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

La tasa de actividad mantiene una tenue tendencia al alza, aunque cae ligeramente en el cuarto trimestre situándose en el 58%. Por sexo, el aumento de la actividad femenina se estancó en 2013, mostró una ligera senda ascendente tras la pandemia pero parece volver a estancarse en 2024, mientras que la de los hombres retrocedió hasta la pandemia, manteniéndose aparentemente estabilizada desde entonces. Por edad, destaca el aumento de la tasa de actividad a partir de los 55 años, frente al estancamiento en segmentos más jóvenes. Por nacionalidad, la actividad aumenta para los activos con doble nacionalidad, mientras que se mantiene relativamente estable para españoles (cerca de máximos) y extranjeros (sensiblemente por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera). A ello se suma un efecto composición por la conjunción de las elevadas tasas de actividad de las nacionalidades extranjera y doble y su aumento de peso sobre la población total.

Tasa de actividad

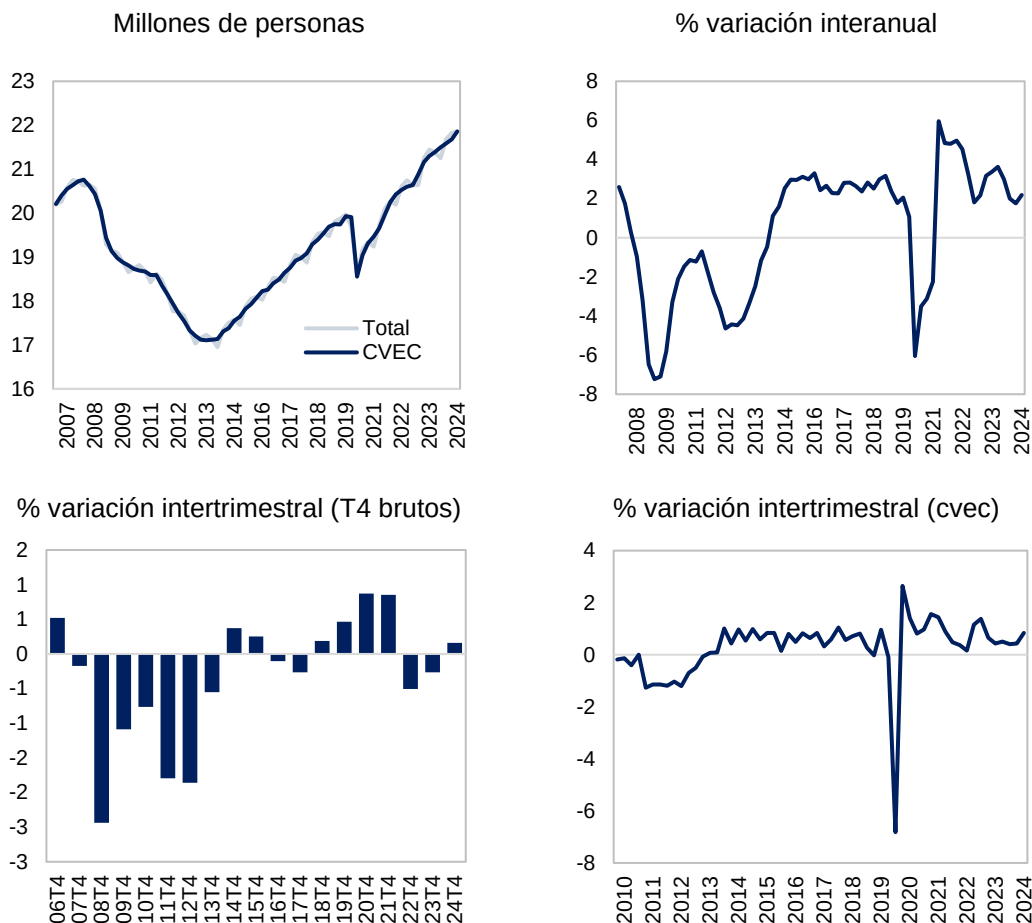
(% población de 16 o más años, media móvil de cuatro trimestres)



Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

La ocupación alcanzó en el cuarto trimestre un nuevo máximo histórico de 21,9 millones de ocupados, tras crecer un 0,2% intertrimestral (+35 mil personas), un ritmo algo superior al habitual en un cuarto trimestre (0,1% de media en el periodo 2015-2019, +21 mil personas). En términos desestacionalizados, el crecimiento intertrimestral de la ocupación se situó en el 0,8%, cuatro décimas más que en el tercer trimestre y el mayor ritmo de crecimiento desde el tercer trimestre de 2023. En interanual, la creación de empleo alcanza el 2,2%.

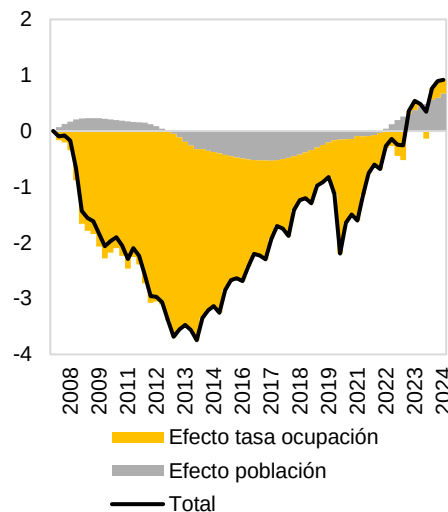
Ocupación



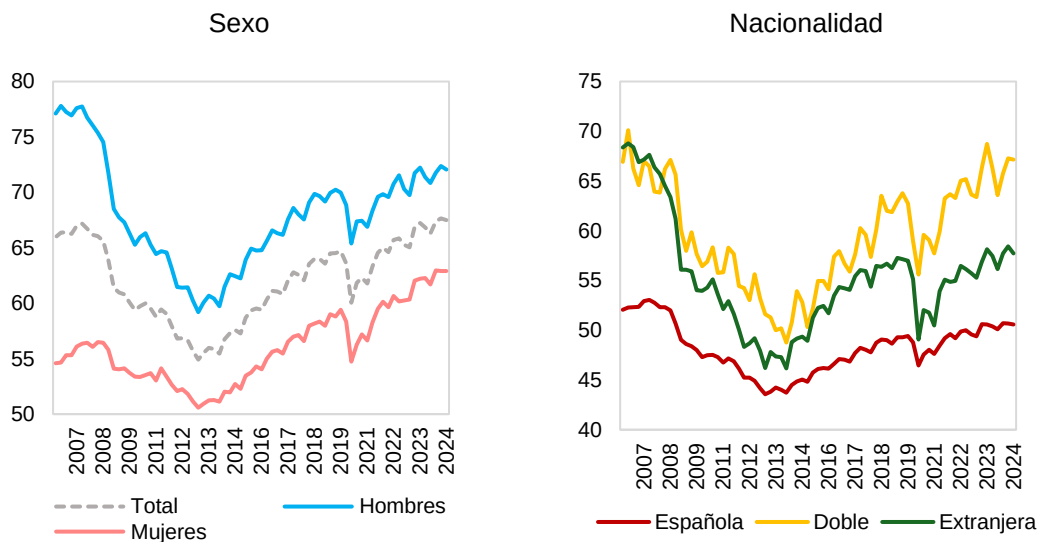
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Este elevado nivel de ocupación se explica principalmente por el fuerte crecimiento poblacional de los últimos años, si bien la tasa de ocupación también contribuye, situándose entre la población de 16-64 años en el 67,5%, el máximo de la serie histórica en un cuarto trimestre. Por sexo, la tasa de ocupación de las mujeres viene superando máximos desde 2017, si bien se mantiene por debajo de la de los hombres, que aún no se han recuperado del impacto de la crisis financiera. Por nacionalidad, sólo los de doble se encuentran cercanos a máximos.

Ocupación (variación desde 07T4, miles)



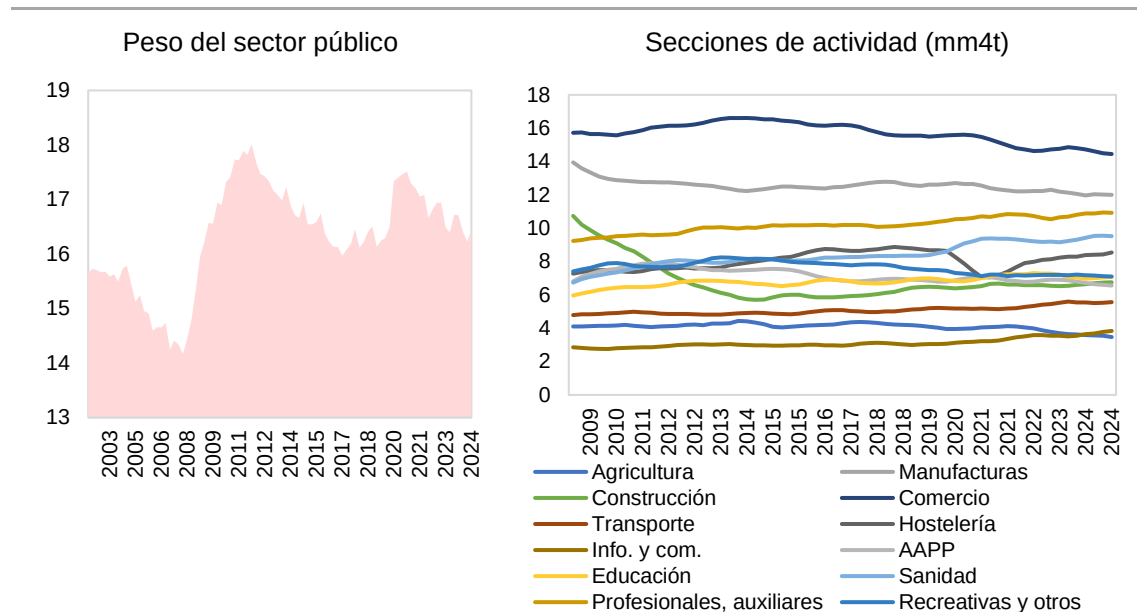
Tasa de ocupación
(% de la población 16-64 años)



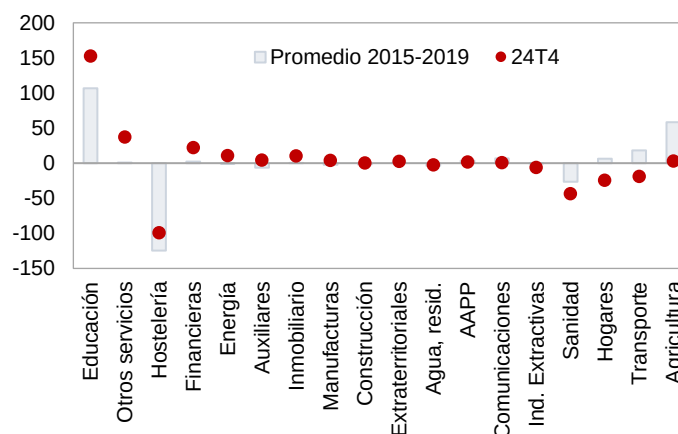
Fuente: elaboración propia a partir de INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por sectores, en el cuarto trimestre se produjo una evolución mejor de lo normal en el sector público, cuyo peso sobre el total vuelve a niveles de 2019, mientras que el sector privado se comportó en línea con lo habitual. Por ramas de actividad, en el cuarto trimestre se observa un comportamiento mixto, destacando el comportamiento favorable de educación y hostelería, lo que se vio contrarrestado por el peor comportamiento de agricultura y transportes. En términos de peso, se observa una tendencia a la baja en comercio, agricultura y manufacturas, frente a una ganancia en sanidad, profesionales y auxiliares e información y comunicación. Cabe destacar la hostelería, que continúa recuperando el peso perdido en la pandemia.

Estructura sectorial de la ocupación



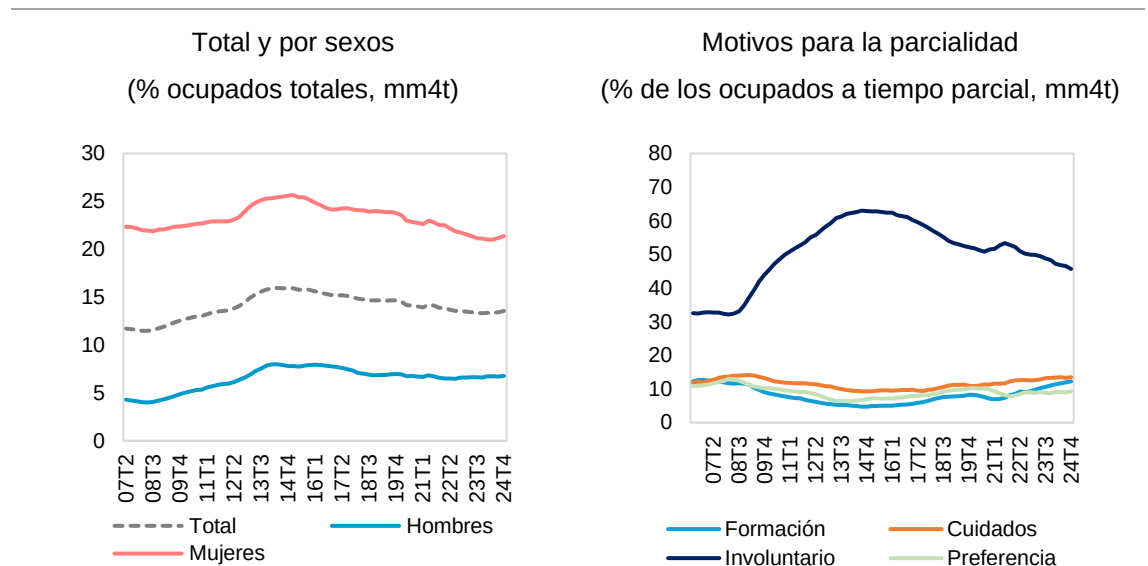
Variación intertrimestral de la ocupación, por secciones



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El empleo a tiempo parcial registró una subida en el cuarto trimestre por encima de lo habitual en cuartos trimestres, situándose la tasa de parcialidad en el 14%, la mayor tasa en un cuarto trimestre desde 2021. En media anual, se observa una cierta estabilización de la tasa de parcialidad en torno al 13,6% un nivel superior en casi dos puntos a los mínimos registrados antes de la crisis financiera. Por sexo, las mujeres (22,2%) venían registrando mínimos de su serie, si bien repunta ligeramente en el último año y permanecen en niveles muy superiores a los de los hombres (6,9%, frente a tasas en torno al 4% en 2008). Por motivos, el único que permanece en niveles históricamente elevados es el involuntario (“no haber encontrado trabajo a tiempo completo”), que representa un 44,6% del total, frente a cerca del 30% en 2008, si bien cabe destacar la recuperación del componente de formación.

Tasa de parcialidad

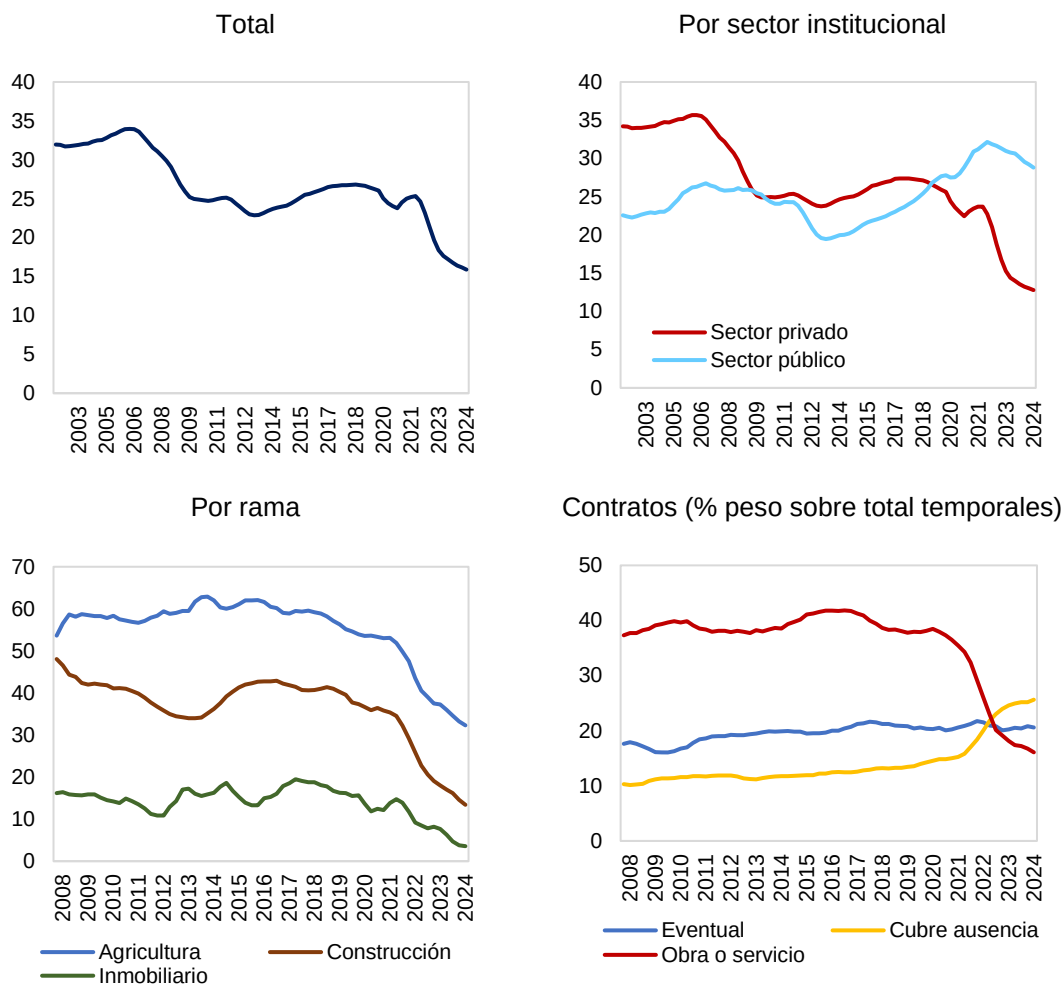


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Los indefinidos alcanzaron en el cuarto trimestre un nuevo máximo histórico (15,7 millones de trabajadores), mientras la temporalidad cayó más de lo habitual, situándose en el 15,5% y prolongando una tendencia a la baja que se apoya tanto en la privada (12,8%) como, en ligera mayor medida, en la pública (28,8%). Por sectores, en el último año, destacan los declives en agricultura, construcción e inmobiliario. Por tipo de contrato, junto con la caída del de obra o servicio, afectado por la reforma, sobresale el aumento de los contratos temporales para cubrir una ausencia.

Tasa de temporalidad

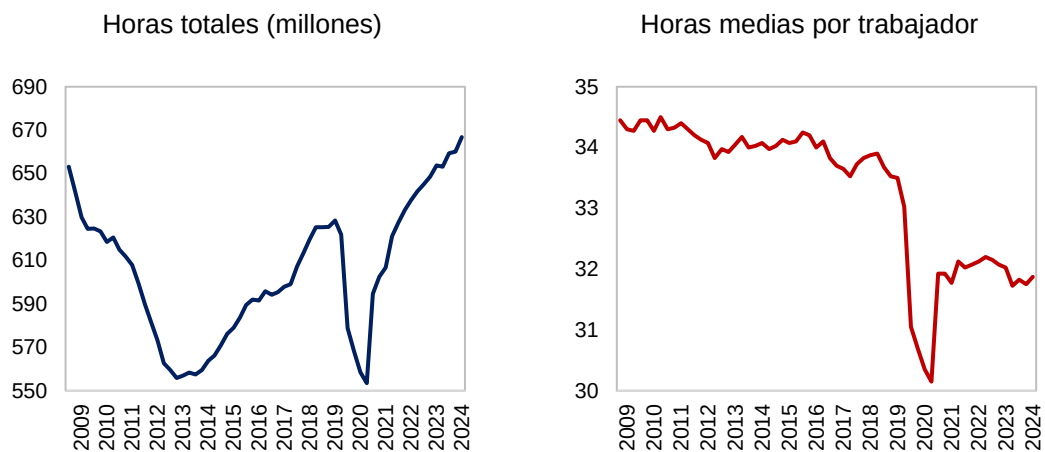
(mm4t, % sobre total asalariados salvo indicación contraria)



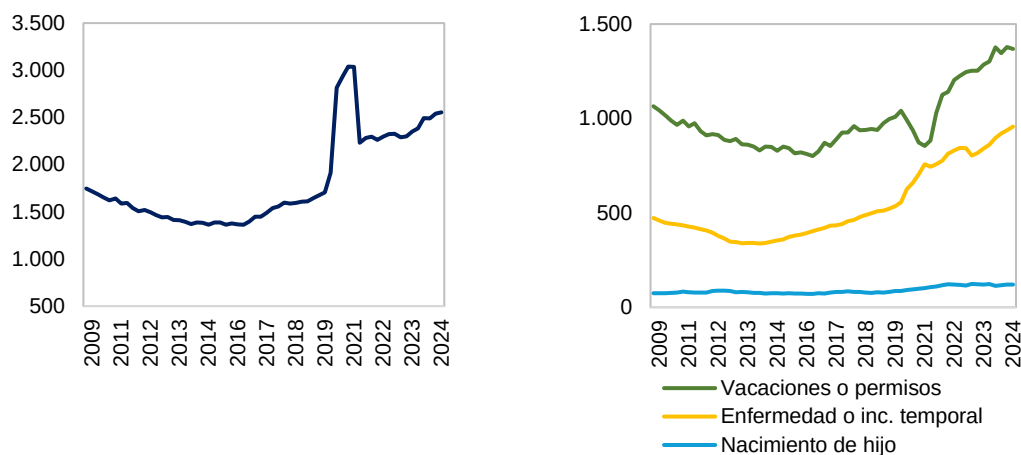
Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Las horas efectivamente trabajadas anotaron la mayor subida en un cuarto trimestre, si bien esta evolución se produce tras el mal dato del trimestre anterior y en un contexto de tendencia al alza por el continuado incremento de los ocupados. La jornada media efectivamente trabajada, por su parte, sigue una tendencia bajista a lo largo de la serie, con un escalón tras la pandemia. Esta reducción se explica por un aumento de los trabajadores que, estando ocupados en la semana de referencia, no trabajaron o trabajaron menos horas de lo habitual. Las causas principales por las que ha aumentado el número de ocupados que no ha trabajado en la semana de referencia son vacaciones y enfermedad, seguido a gran distancia del permiso por nacimiento de hijos.

Horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (mm de cuatro trimestres)



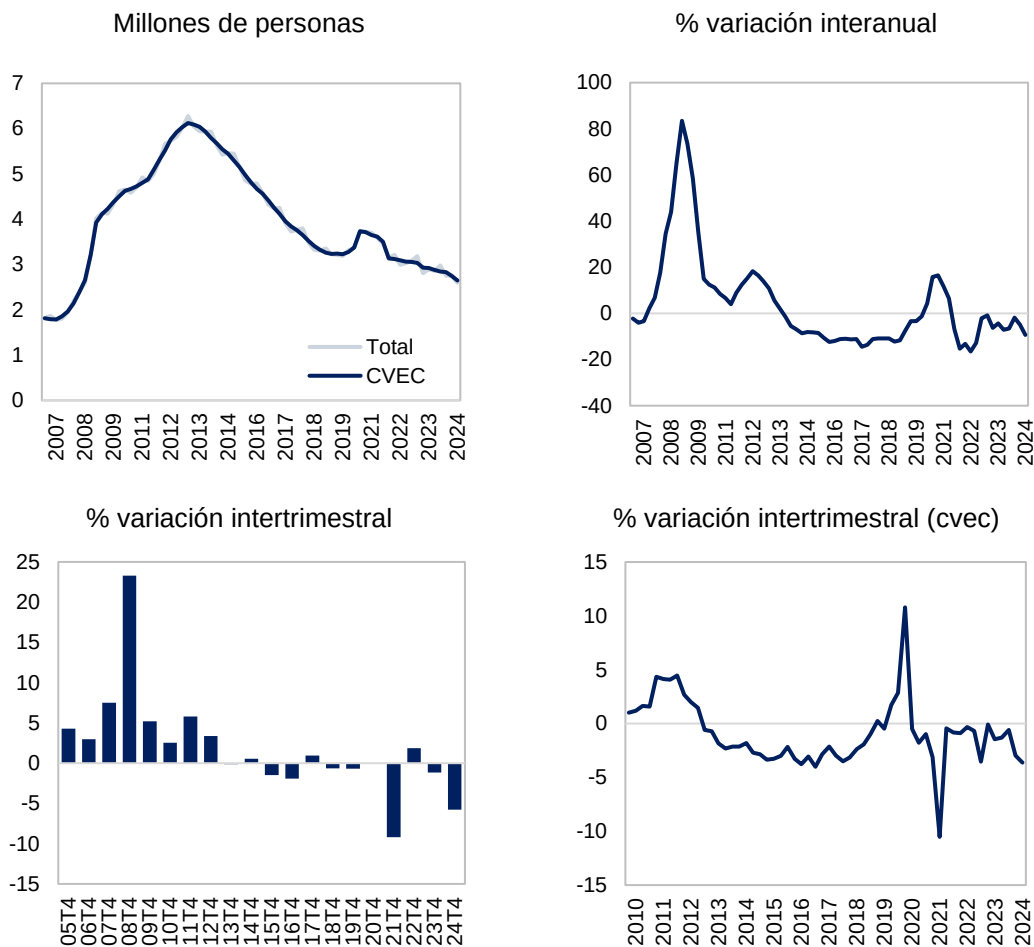
Ocupados que no han trabajado en la semana de referencia (mm de cuatro trimestres)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El número de desempleados registró la mayor caída intertrimestral en un cuarto trimestre, tras la de 2021, situándose en 2.595.500 personas, el menor nivel en un cuarto trimestre desde 2008. Esta favorable evolución se aprecia en todas las ramas⁴ salvo la agricultura, así como en los que buscan su primer empleo y los que lo perdieron hace más de 1 año. Por regiones, País Vasco y Murcia mostraron la evolución más favorable. En términos desestacionalizados, el desempleo registró una caída del -3,6% (-3% en el tercer trimestre).

Desempleo

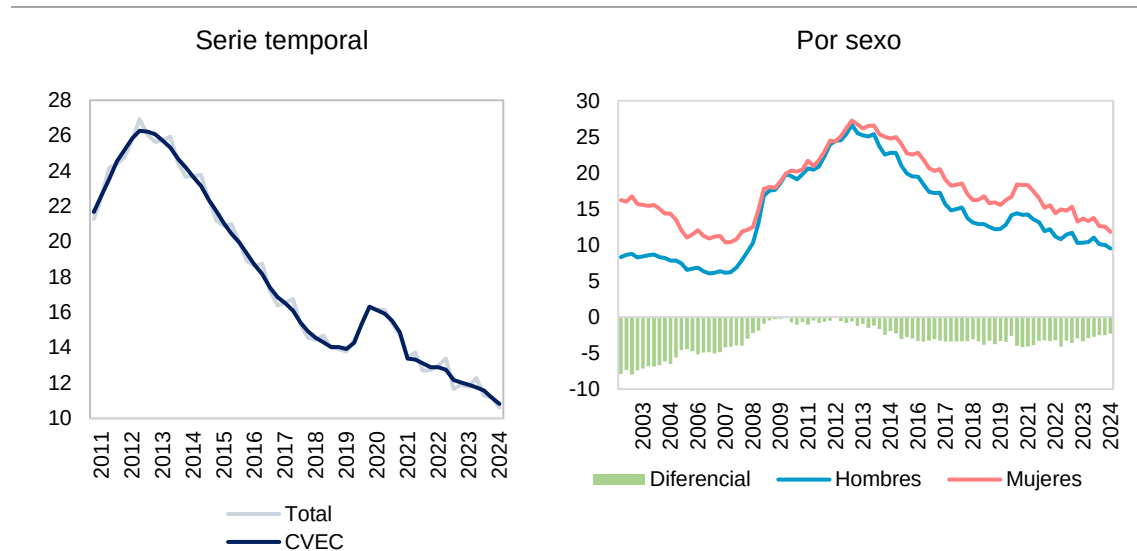


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

⁴ Los datos de desempleo por ramas sólo se ofrecen para los que dejaron su empleo hace menos de 1 año.

La tasa de paro se mantiene a la baja y se situó en el cuarto trimestre en el 10,6%, reduciéndose seis décimas respecto al trimestre anterior, y alcanza el menor nivel en un cuarto trimestre desde 2008. El diferencial de paro por sexo se reduce paulatinamente desde mediados de 2022, situándose por debajo de los 3 puntos porcentuales, inferior a la media histórica, aunque superior a los prevalentes durante la crisis financiera, cuando prácticamente llegó a anularse.

Tasa de desempleo (% de la población activa)

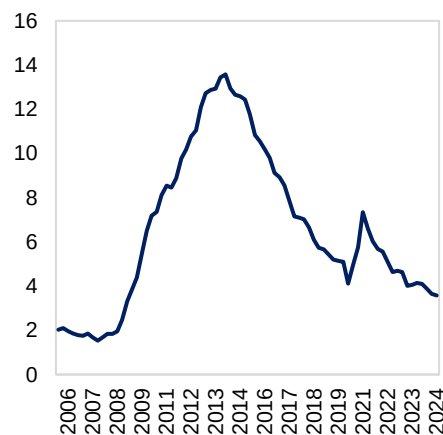


Fuente: elaboración propia a partir de INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

La tasa de paro de larga duración se mantiene a la baja desde 2014, si exceptuamos los años de la pandemia, y se situó en el cuarto trimestre de 2024 en el 3,6%, si bien, se mantiene por encima de los niveles registrados antes de la crisis financiera (alrededor del 2%). En términos de peso sobre el total de parados o incidencia, se sitúa en el 34%, frente a niveles cercanos al 22% en 2005-2007.

Tasa de desempleo de larga duración

Nivel (% de la población activa)

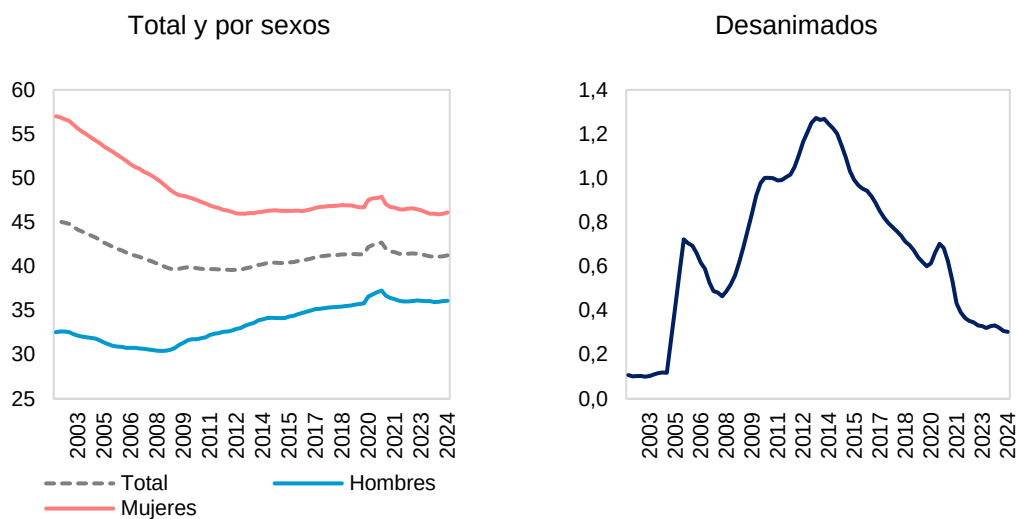


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

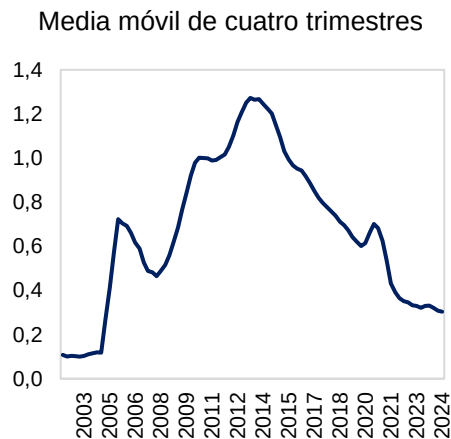
La tasa de inactividad muestra una cierta estabilización desde 2012 situándose en torno al 41% desde entonces, aunque por sexos, aumenta entre los hombres pasando de tasas cercanas al 30% en 2009 al 36% en los últimos trimestres, mientras que entre las mujeres se encuentra estabilizada alrededor del 46%.

El porcentaje de desanimados se mantiene en torno al 0,3% desde finales de 2022, niveles mínimos desde 2004. Entre los motivos de inactividad, pierden peso las obligaciones familiares distintas de los cuidados en los últimos años. Entre los motivos al alza, destacan desde hace años la formación y la jubilación.

Tasa de inactividad (% población de 16 o más años), media móvil de cuatro trimestres



Motivos de la inactividad (% de los inactivos totales)



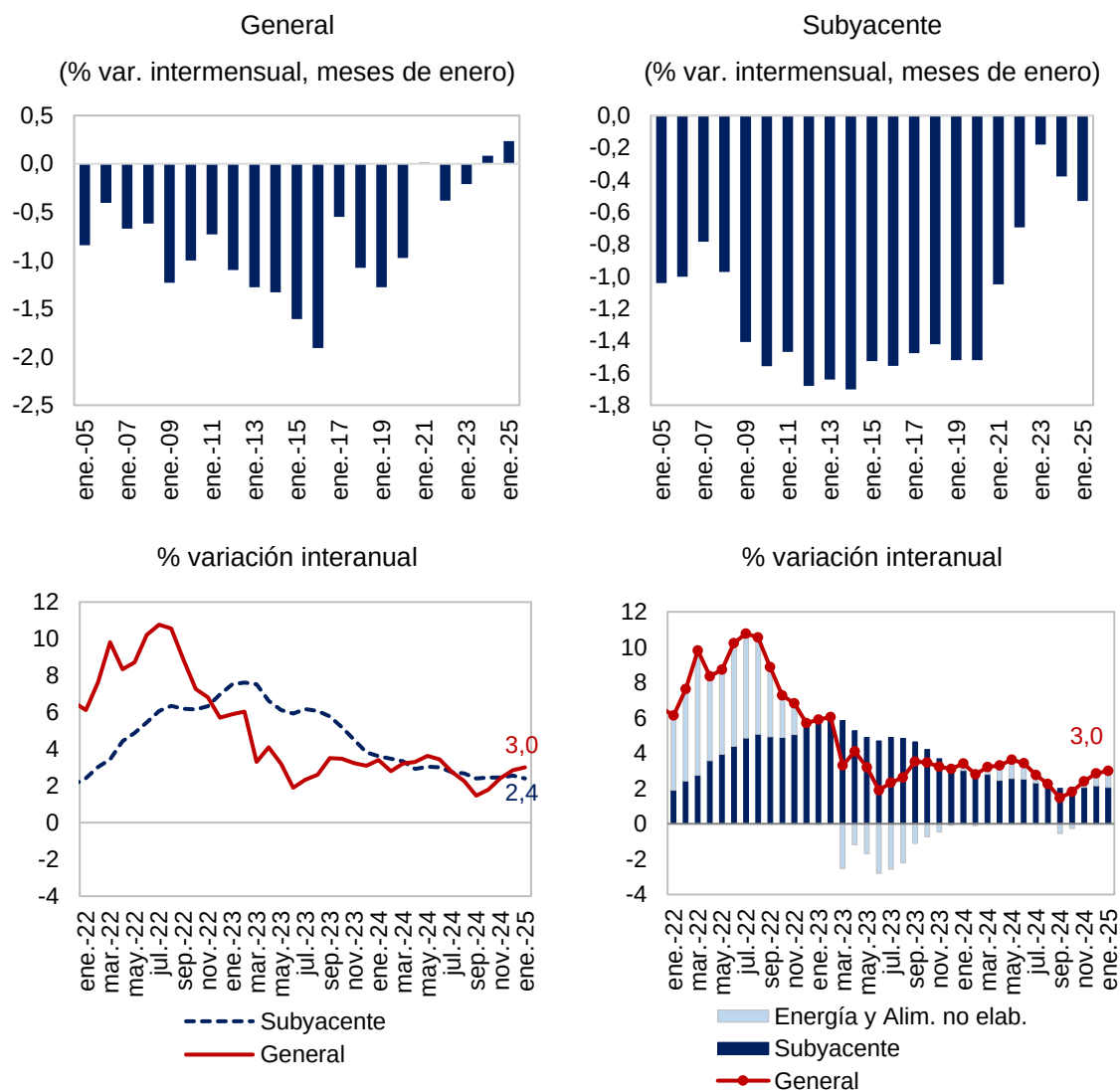
Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Índice preliminar de precios al consumo

La inflación sube dos décimas en enero, hasta el 3% interanual, según la estimación preliminar del INE. Con la escasa información disponible, parece que la aceleración se explicaría por el encarecimiento de la energía a comienzos del presente año, tanto de los carburantes, en línea con la subida del petróleo, como de la electricidad.

Esta aceleración se compensa en parte por efectos base en el propio componente de energía, así como por la moderación de 2 décimas en la subyacente, hasta el 2,4% interanual, debido a paquetes turísticos y tabaco.

Índice de precios de consumo: avance



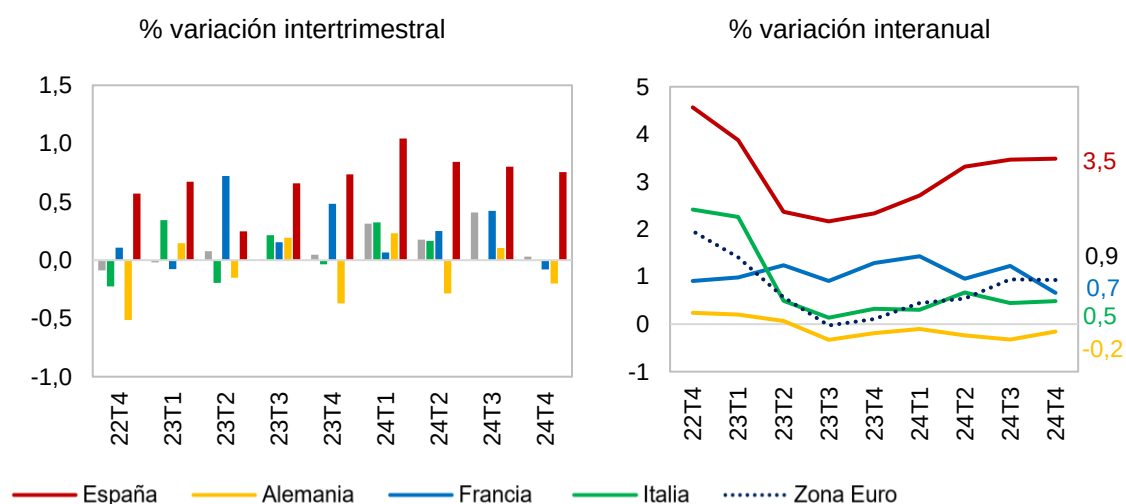
Fuente: elaboración propia a partir del INE

III. Indicadores de economía internacional

PIB zona euro avance

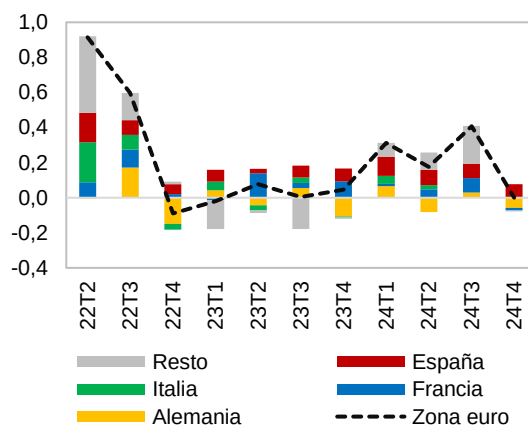
De acuerdo con la primera estimación del cuarto trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento nulo, tras el repunte del +0,4% registrado en el trimestre anterior. Esta evolución es el resultado de la contracción de Alemania (-0,2% intertrimestral, equivalente a una contribución del -0,1 puntos) que se compensa con el fuerte crecimiento de España (+0,8%, equivalente a una contribución de +0,1 puntos). Por su parte, Francia registra también crecimiento nulo (-0,1% intertrimestral) e Italia registra un crecimiento nulo por segundo trimestre consecutivo.

PIB. Principales países.



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo.

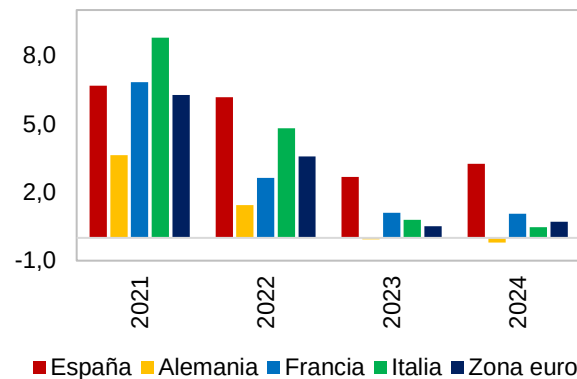
PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por países.



Fuente: Eurostat.

En el conjunto de 2024, el crecimiento de la zona euro se aceleraría dos décimas, hasta el +0,7% en promedio, impulsado por el crecimiento de España (+3,2%, frente a 2,7% el año anterior) y, en menor medida, de Francia (+1,1%, estable respecto al año anterior), mientras que Alemania registra un crecimiento negativo por segundo año consecutivo (-0,2%, frente a -0,1%). Por su parte, Italia registra una desaceleración con una tasa del 0,5% (0,8% en el año anterior).

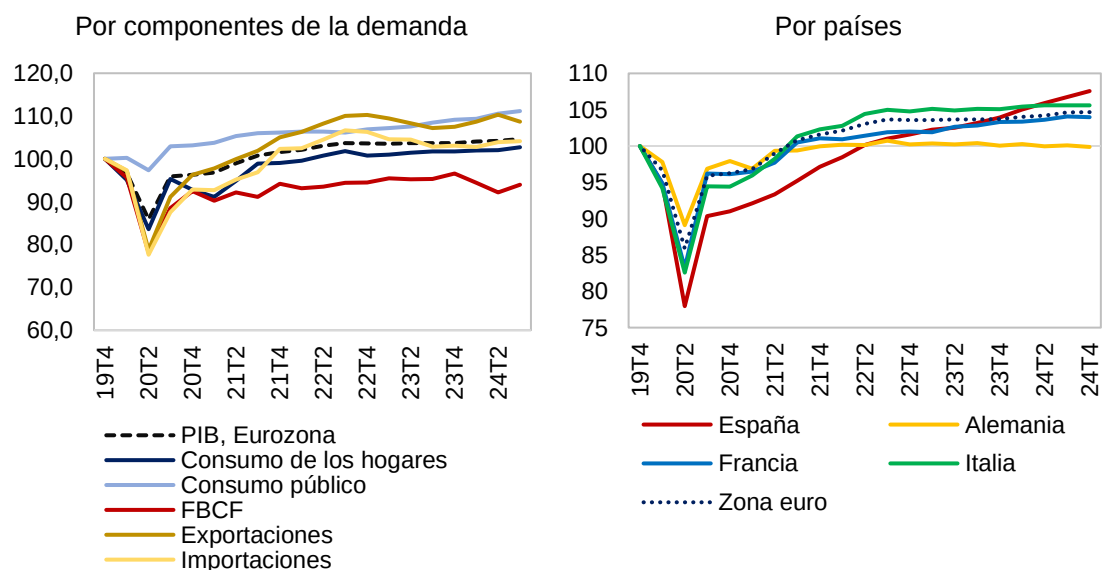
PIB, % variación interanual. Principales países.



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo.

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el cuarto trimestre de 2024 el PIB de la zona euro se sitúa un +4,7% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de avance elevado en España (+7,6%) e Italia (+5,6%), mientras que el PIB de Francia presentaría un menor avance (+4%). Finalmente, Alemania sería la única gran economía de la zona euro que se encontraría por debajo del nivel pre-pandemia (-0,1%).

PIB de la zona euro (B100=2019T4)

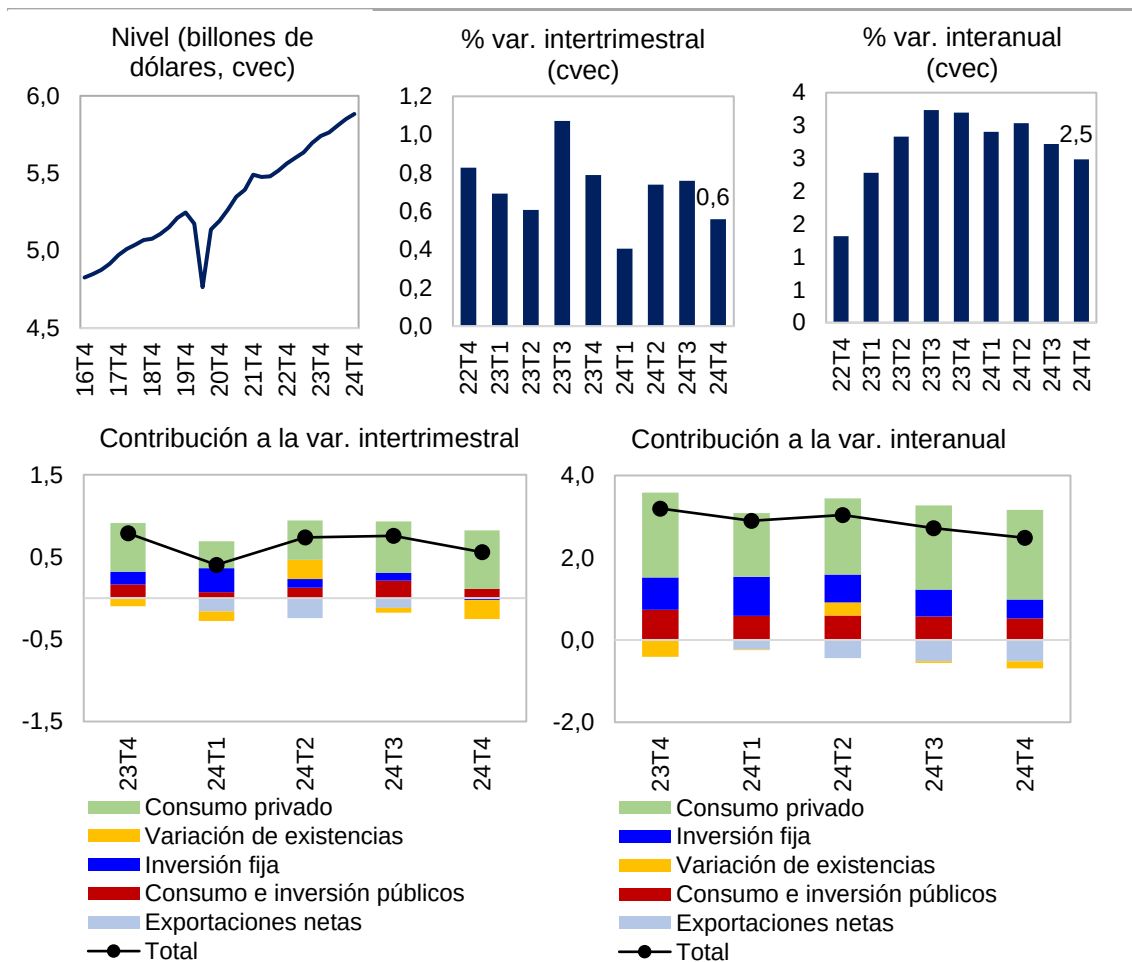


Fuente: Eurostat.

PIB Estados Unidos avance

El PIB de Estados Unidos creció un +0,6% en el cuarto trimestre de 2024, dos décimas menos que el trimestre anterior, según la primera 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 (-1,4%) y la caída de las exportaciones. En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un +2,5%.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)



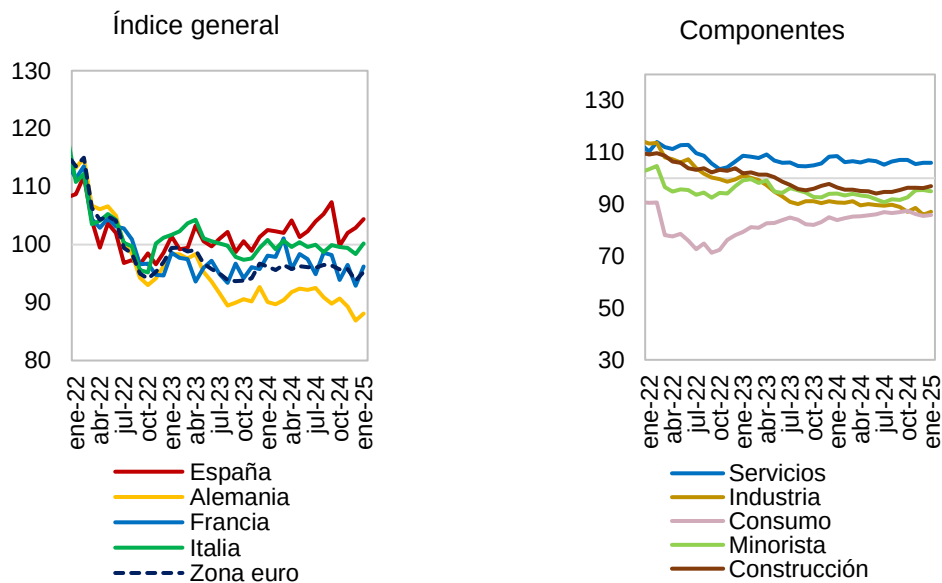
Fuente: BEA. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro mejoró ligeramente en enero, con un aumento intermensual de +1,5 puntos hasta 95,3, si bien permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, esta evolución se explica por la mejora en industria (+1,2 puntos), tras el fuerte deterioro del mes anterior, y, en menor medida, por construcción (+0,8 puntos) y consumo (+0,3 puntos), mientras que el comercio minorista empeora (-0,5 puntos). Por su parte, los servicios se mantienen relativamente estables (-0,1 puntos hasta 105,9), y se mantienen como el único componente que se encuentra por encima de su media a largo plazo.

Por países de la zona euro, todas las grandes economías experimentan una mejora, destacando Francia (+3,3 puntos hasta 96,2), seguido de Italia (+1,8 puntos hasta 100,2), que pasa a situarse por encima de su media a largo plazo, España (+1,5 puntos hasta 104,4 puntos) y Alemania (+1,2 puntos hasta 88,1). En este sentido, España e Italia se mantienen como las únicas grandes economías de la zona euro que se sitúan por encima de la media a largo plazo.

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

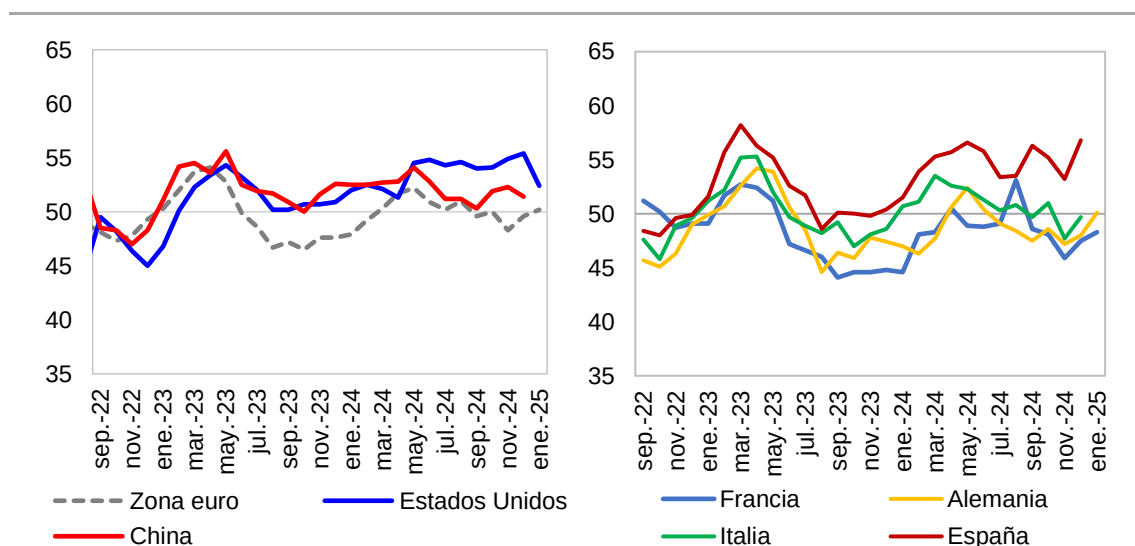


Fuente: Comisión Europea. [Enlace a cuadro interactivo](#)

PMI de Estados Unidos avanza

En Estados Unidos, el PMI compuesto se ubicaría, según el avance, en 52,4 (frente a 55,4 en diciembre), marcando su nivel más bajo en nueve meses, aunque aún en terreno de expansión. Este enfriamiento obedecería, sobre todo, a un menor dinamismo en servicios (52,8 frente a 56,8 en el mes anterior), si bien dicho sector continúa liderando el crecimiento. Aun así, destaca el repunte del sector manufacturero, que se situaría en 50,1 (49,4 en diciembre), rompiendo seis meses consecutivos de contracción y señalando una leve mejora en las condiciones de la industria. Pese a la moderación en el ritmo de expansión general, la encuesta refleja un optimismo firme para los próximos doce meses, en parte por la expectativa de que la nueva administración adopte políticas favorables al crecimiento. Esto se refleja en un fuerte aumento del empleo, que avanzó al ritmo más acelerado de los últimos dos años y medio, particularmente en servicios. Sin embargo, la aceleración de las presiones inflacionarias aviva la posibilidad de que la Reserva Federal adopte un enfoque más restrictivo si la actividad se mantiene robusta.

PMI (nivel >50 señala expansión)



Fuente: S&P Global.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent corrige a la baja y se sitúa en los 78 dólares por barril en la última semana, tras haber alcanzado en enero su mayor cotización desde septiembre del año pasado, presionado por los recortes voluntarios a la producción de la OPEP+ y las nuevas sanciones por parte de Estados Unidos a Rusia, a lo que en las últimas sesiones se suma la incertidumbre sobre los efectos de la nueva política comercial de Estados Unidos. Esta evolución se enmarca en una tendencia de debilidad en los últimos años, asociado a las dudas sobre el crecimiento de las principales economías y las expectativas de incremento de producción de países no-OPEP.

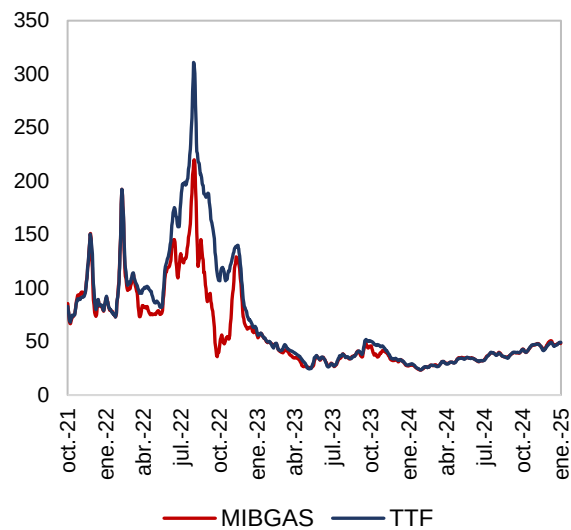


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran desde finales de febrero una tendencia alcista, acumulando en la última semana una subida de más del 75% interanual. Esta tendencia se enmarca en un contexto de creciente demanda europea de gas natural licuado, con mayores costes de transporte y transformación y en competencia con los mercados asiáticos, a consecuencia de las tensiones geopolíticas y las sanciones a Rusia. El aumento de la demanda por la bajada de las temperaturas ha situado los inventarios de gas en enero en torno al 55% de su capacidad, por debajo del nivel de 2023 y 2024 aunque se mantienen por encima de lo observado en 2022. A esto se une que cada vez hay mayores dificultades para su rápida reposición a través del suministro ruso, sobre todo tras el cierre del suministro a través de Ucrania. El Mibgas mantiene una evolución muy similar al TTF desde finales de 2023.

Precio del gas

Precio en euros/MWh

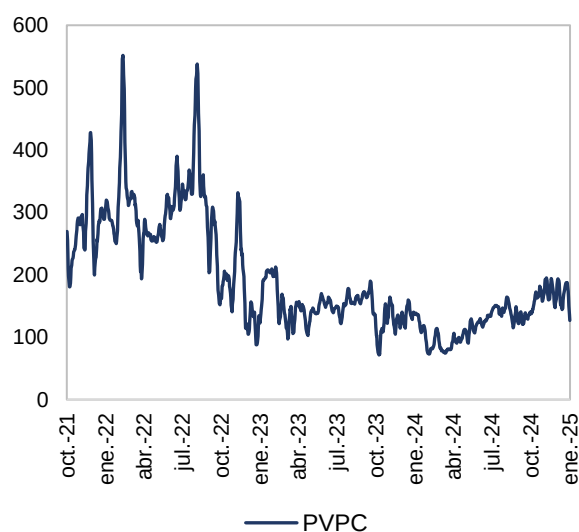


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC registra una senda creciente desde principios de abril, en parte por el encarecimiento del gas, aunque se mantiene desde mediados de noviembre en un rango entre 145 y 195 €/MWh, con marcadas fluctuaciones en función de las condiciones meteorológicas, a excepción de la última semana que cae hasta situarse en un promedio de 116€/MWh debido principalmente al mayor recurso a la generación eólica. Para el conjunto de enero se se sitúa un 10% por debajo del promedio de diciembre.

Precio de la electricidad

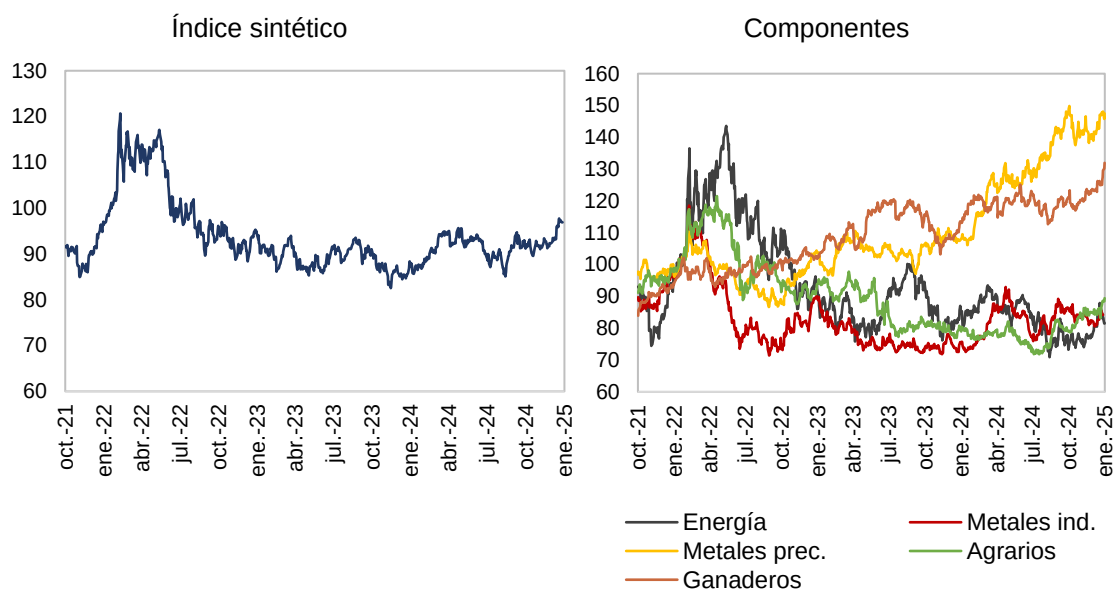
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los indicadores agrarios muestran una tendencia ascendente desde agosto, debido principalmente al café, que se mantiene en el nivel máximo de los últimos 27 años como consecuencia de la fuerte caída de inventarios en Brasil y Vietnam, los mayores productores mundiales, afectados por condiciones climáticas adversas en el último año y, en menor medida, al maíz, que alcanza máximos desde febrero de 2024. Por su parte, el aceite de oliva virgen acumula una caída de más del 50% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, si bien desde comienzos de enero se mantiene estable. El oro retoma desde finales de diciembre la tendencia creciente y se sitúa cerca de los máximos alcanzados a finales de octubre, impulsado posiblemente por la incertidumbre sobre el futuro de los tipos de interés en Estados Unidos y ante un nuevo impulso de las compras de oro por parte de los bancos centrales. Los metales industriales, repuntan desde inicios de enero, si bien se mantienen dentro de una tendencia estable desde octubre, posiblemente afectados por la moderación de las perspectivas económicas en Estados Unidos, Europa y China. Por su parte, los ganaderos, que se habían estabilizado tras la fuerte subida de septiembre, vuelven a repuntar desde mediados de noviembre especialmente por la subida del ganado bovino.

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

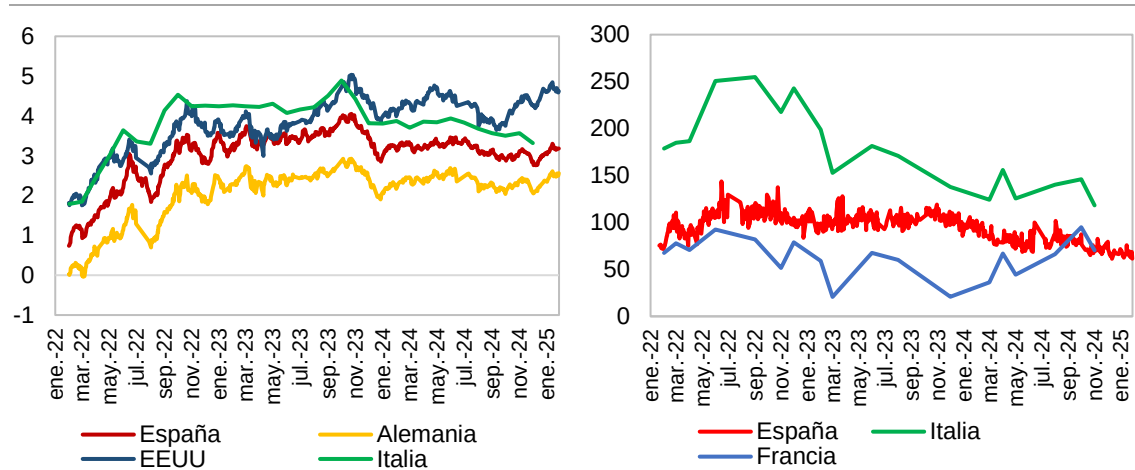


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiéndose mantenido estable en la última semana. Se encuentra así, 62 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que se ha reducido en la última semana.

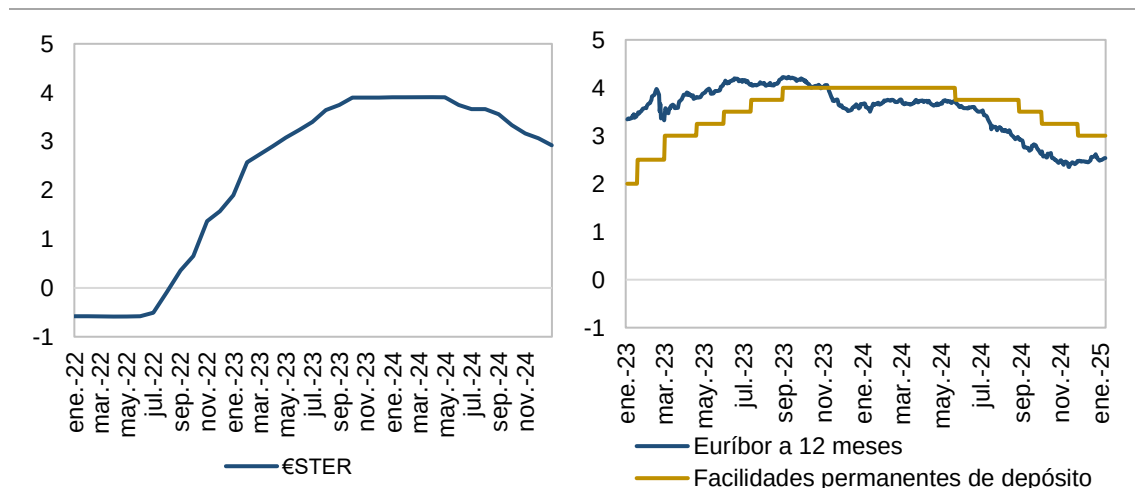
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 27 de enero en el 2,9%, igualando el valor de una semana antes. 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 2,5%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Movimientos turísticos en frontera	3-feb.	dic.-24
Encuesta de gasto turístico	3-feb.	dic.-24
Consumo eléctrico	3-feb.	ene.-25
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	3-feb.	ene.-25
PMI manufacturas de zona euro	3-feb.	ene.-25
PMI manufacturas de España	3-feb.	ene.-25
PMI manufacturas de Estados Unidos	3-feb.	ene.-25
Matriculación de vehículos (Anfac)	3-feb.	ene.-25
Afiliación a la Seguridad Social	4-feb.	ene.-25
Paro registrado	4-feb.	ene.-25
Crédito nuevo	4-feb.	dic.-24
Tipos de intervención de política monetaria BCE	4-feb.	ene.-25
PMI compuesto de zona euro	5-feb.	ene.-25
PMI compuesto de España	5-feb.	ene.-25
PMI compuesto de Estados Unidos	5-feb.	ene.-25
PMI compuesto de China	5-feb.	ene.-25
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	6-feb.	ene.-25
Índice de producción industrial	7-feb.	dic.-24
Tasa de paro de Estados Unidos	7-feb.	ene.-25



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,7	3,3	3,5	3,5	26-mar-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2		6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,5	1,4	3,1		10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6		2,7	2,8		2,8	2,6	2,7	3,0	2,9	2,8		19-feb-2025
Ventas de grandes empresas	1,5		0,9	2,8		1,4	1,6	3,2	3,6	5,2	3,2		10-feb-2025
Producción industrial	-1,4		0,1	0,2		0,2	-0,2	0,2	0,7	1,5	-0,4		7-feb-2025
Cifra de negocios industrial	-0,9		0,2	-0,3		0,4	-0,5	-0,9	0,4	-1,5	-0,4		21-feb-2025
Cifra de negocios de servicios	2,4		3,2	2,9		3,1	2,9	2,8	3,1	4,1	2,0		21-feb-2025
Creación de sociedades	9,1		5,8	13,7		-6,7	17,0	3,9	19,3	28,8	7,5		11-feb-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8		20,0	19,2		11,1	27,8	8,3	18,4	24,2	14,7		4-feb-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4		22,9	16,4		22,7	29,3	5,6	10,6	17,1	2,8		4-feb-2025
Entrada de turistas	18,9		10,8	7,8		12,1	7,3	7,3	9,1	9,5	10,3		3-feb-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	4,9	4,8	2,5	3,9	5,4	2,2	2,6	2,8	4,7	5,4	0,7	25-feb-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,9	1,4	1,3	1,7	1,0	0,9	-1,2	3,6	2,9	2,3	-0,7	1,3	3-feb-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	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		3,6	5,7	4,1	3,2	3,5	4,4	2,3	3,7		10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4		2,1	1,8		0,1	2,4	2,9	2,7	2,7		19-feb-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,8		-0,3	1,3		-2,6	3,5	3,2	4,5	3,5		17-feb-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	8,5	1,7	14,4	3,4	-6,5	6,3	7,2	6,4	28,8	3-feb-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,7	0,5	2,6	2,8	1,3	2,5	4,1	3,5	0,9	4,0	12-mar-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0		2,8	3,4		1,7	4,1	4,5	4,2	2,2		10-feb-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2		3,8	-0,7		2,8	-0,9	-4,1	5,0	-6,3		17-feb-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7		2,1	4,0		0,6	4,7	6,9	8,1	-0,7		17-feb-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	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		-0,4	2,2	4,7	1,6	0,8	1,9	1,9	3,8		10-feb-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	11,4		11,6	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,6	3,7		10-feb-2025

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



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	14-abr-2025
	2022	2023	2024	24T2	24T3	24T4	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	Próxima		
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	102,6	105,5	101,6	105,3	107,3	99,8	102,0	102,9	104,4	27-feb-2025		
Confianza del consumidor	67,6	77,8		85,6	87,1			84,8	79,6	80,6			14-feb-2025		
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	56,6	55,2	55,1	54,6	57,0	54,9	53,1	57,3		5-feb-2025		
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	52,8	51,5	53,6	50,5	53,0	54,5	53,1	53,3		3-feb-2025		
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	56,0	54,4	55,1	53,5	56,3	55,2	53,2	56,8		5-feb-2025		

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	-0,2	3,4	10-feb-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	10,9	-0,4	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,3	-2,5	-1,0	3,3	10-feb-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	28,7	4,8	20,6	8,9	-0,2	2,3	8,8	15,3	18,0	18,0	24-mar-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	58,0	16,2	24,4	26,7	12,6	13,5	15,6	14,5	13,7	10,8	24-mar-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	32,5	-5,9	16,9	4,2	-7,4	-12,3	-7,3	-6,7	0,9	1,8	24-mar-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	22,5	-0,3	20,1	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,7	3,5	4,4	24-mar-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	4,5	4,6	9,3	2,5	1,9	9,3	-6,4	17-feb-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	2,1	2,1	3,2	3,2	0,1	4,8	1,3	17-feb-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	2,1	2,1	5,4	-0,3	0,7	4,9	-8,5	17-feb-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	0,3	1,0	2,0	3,3	-2,2	7,5	4,4	17-feb-2025

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	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
	2022	2023	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima			
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	4-feb-2025			
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	4-feb-2025			
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,6	-5,0	-5,5	-4,8	-4,8	-5,4	-5,7	-5,4	-5,4	4-feb-2025			
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,8	-5,0	-5,5	-4,9	-4,7	-5,4	-5,8	-5,4	-5,5	4-feb-2025			



Mercado laboral (ratios)

	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		4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0		24-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
IPC general	3,5	2,8	3,5	2,2	2,4	2,8	2,3	1,5	1,8	2,4	2,8	14-feb-2025
IPC energía	-16,3	1,0	6,4	-1,8	1,6	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	2,9	5,8	14-feb-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	4,7	1,7	1,6	2,6	1,7	0,8	1,3	1,1	2,3	14-feb-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	3,0	2,6	2,5	2,8	2,7	2,4	2,5	2,4	2,6	14-feb-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	4,2	3,0	2,4	3,4	3,1	2,5	2,5	2,4	2,3	14-feb-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,6	0,5	0,6	0,7	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6	14-feb-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,6	3,4	3,4	3,4	3,5	3,3	3,3	3,3	3,5	14-feb-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,7	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,0	14-feb-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	14-feb-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	14-feb-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	14-feb-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6	27-feb-2025

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

Financiero

	2023	2024	nov.-24	dic.-24	ene.-25	23-ene.-25	24-ene.-25	27-ene.-25	28-ene.-25	29-ene.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	3,1	2,9	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	3,0	2,8	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,3	2,2	2,5	2,5	2,6	2,5	2,6	2,6
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,1	2,9	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	71,8	68,0	66,5	65,9	64,3	65,4	61,2	61,2
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,4	4,4	4,7	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,8	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.614,5	11.724,0	11.881,4	11.991,5	11.982,6	11.997,1	12.154,2	12.286,5

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