

1. MARCO DE REFERENCIA

El Capítulo I de esta Memoria se estructura en tres apartados en los que se analiza la coyuntura económica internacional, la actividad económica de la Unión Europea y la evolución de las principales variables económicas en España durante el último año.

Los rasgos más destacables del panorama económico durante el año 2024 en estos tres ámbitos pueden resumirse en los siguientes puntos:

- El **crecimiento económico mundial se ha mantenido estable**, con un avance del 3,3 % (similar al del año anterior), tras una serie de acontecimientos sin precedentes en los últimos años, mostrando una capacidad de resiliencia en un contexto geopolítico de gran tensión. La actividad se ha desarrollado de forma desigual en los distintos grupos de países, dado que las economías emergentes crecieron a mayor ritmo que las avanzadas (4,7 % y 1,4 % respectivamente). No obstante, en general, las grandes economías internacionales han logrado crecer más de lo previsto.
- En la **Unión Europea se ha producido una mejora de la actividad económica respecto al año anterior**, con un crecimiento anual del 1 % (0,9 % en la zona euro). Los indicadores coyunturales muestran contribuciones positivas del consumo público y privado y de la demanda exterior neta, frente a la inversión y la variación de existencias, que han impedido un mayor avance de la actividad económica.
- La **economía española ha crecido a un ritmo superior al del ejercicio precedente** (3,2 % en 2024 y 2,7 % en 2023) y **significativamente por encima de la Unión Europea**, favorecida por el importante avance del consumo público (4,9 %) y más moderado del consumo privado (2,8 %) y de la inversión (2,3 %), que han compensado el menor dinamismo de las exportaciones de bienes.

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

La **economía mundial ha mantenido su crecimiento en 2024**, con un avance del 3,3 % en el conjunto del año (similar al del año anterior), según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional¹, como se recoge en el Cuadro 1.1 y en el Gráfico 1.1. La actividad se ha visto favorecida por la positiva evolución del mercado de trabajo y una cierta recuperación del poder adquisitivo de los hogares, en un año en el que la inflación ha bajado y se ha aproximado, en algunos casos, a los objetivos de las autoridades

¹ “*Perspectivas de la economía mundial*”. Fondo Monetario Internacional (FMI). Abril 2025.

monetarias. Por el contrario, han persistido tensiones geopolíticas e incertidumbre sobre el comercio internacional.

Cuadro 1.1

| ESTIMACIONES 2023 Y 2024 Y PROYECCIONES 2025-2026 DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL* | | | | |
|--|--------------|------|--------------|------|
| | ESTIMACIONES | | PROYECCIONES | |
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
| Producto mundial | 3,3 | 3,3 | 2,8 | 3,0 |
| Economías avanzadas | 1,7 | 1,8 | 1,4 | 1,5 |
| Estados Unidos | 2,9 | 2,8 | 1,8 | 1,7 |
| Zona euro | 0,4 | 0,9 | 0,8 | 1,2 |
| Alemania | -0,3 | -0,2 | 0,0 | 0,9 |
| Francia | 1,1 | 1,1 | 0,6 | 1,0 |
| Italia | 0,7 | 0,7 | 0,4 | 0,8 |
| España | 2,0 | 3,2 | 2,5 | 1,8 |
| Japón | 1,7 | 0,1 | 0,6 | 0,6 |
| Reino Unido | 0,3 | 1,1 | 1,1 | 1,4 |
| Canadá | 1,2 | 1,5 | 1,4 | 1,6 |
| Otras economías avanzadas | 1,8 | 2,2 | 1,8 | 2,0 |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo | 4,4 | 4,3 | 3,7 | 3,9 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia | 5,7 | 5,3 | 4,5 | 4,6 |
| China | 5,2 | 5,0 | 4,0 | 4,0 |
| India | 8,2 | 6,5 | 6,2 | 6,3 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa | 3,3 | 3,4 | 2,1 | 2,1 |
| Rusia | 3,6 | 4,1 | 1,5 | 0,9 |
| América Latina y el Caribe | 2,2 | 2,4 | 2,0 | 2,4 |
| Brasil | 2,9 | 3,4 | 2,0 | 2,0 |
| México | 3,2 | 1,5 | -0,3 | 1,4 |
| Oriente Medio y Asia Central | 2,1 | 2,4 | 3,0 | 3,5 |
| Arabia Saudita | -0,8 | 1,3 | 3,0 | 3,7 |
| África subsahariana | 3,6 | 4,0 | 3,8 | 4,2 |
| Nigeria | 2,9 | 3,4 | 3,0 | 2,7 |
| Sudáfrica | 0,7 | 0,6 | 1,0 | 1,3 |
| Economías emergentes y de mediano ingreso | 4,4 | 4,3 | 3,7 | 3,8 |

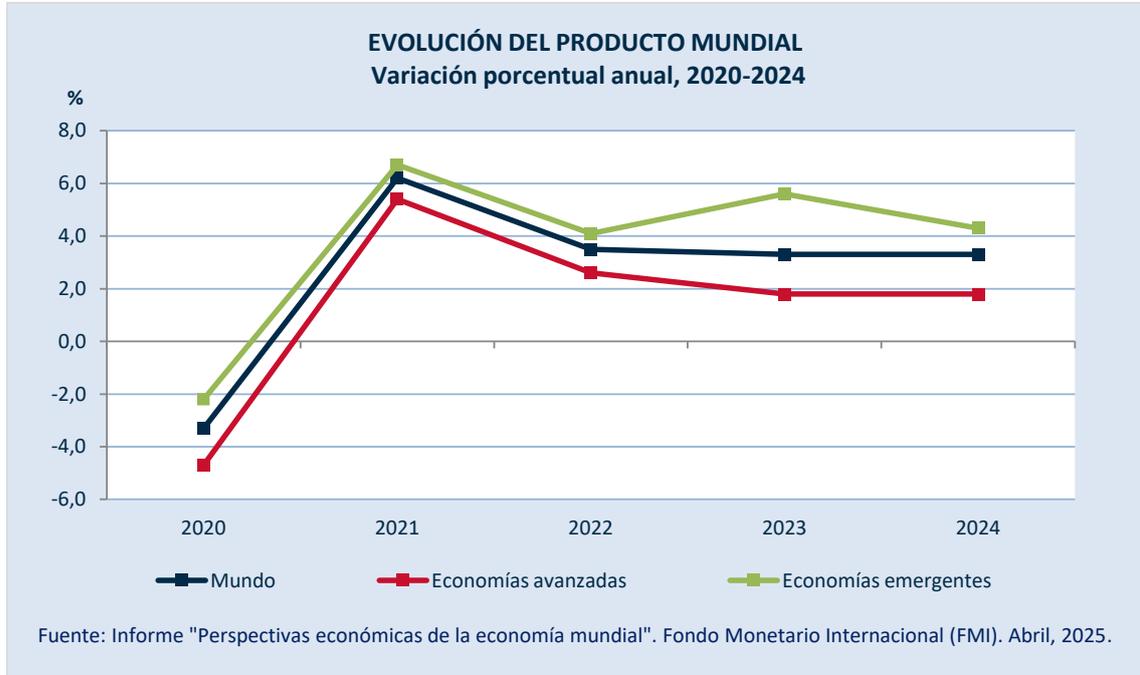
*Variación porcentual anual.

Fuente: Informe "Perspectivas económicas de la economía mundial". Fondo Monetario Internacional (FMI). Octubre 2024 y Abril 2025.

En este contexto de resiliencia global, ha habido una desigual recuperación regional. La actividad económica de EE. UU. ha sido firme y su crecimiento se ha situado por encima de las previsiones iniciales. Por su parte, China se ha enfrentado a ciertas dificultades del sector inmobiliario y a un débil consumo privado, frente a un sólido sector exterior que ha permitido mantener un crecimiento del 5 % (5,2 % en 2023). En

la zona euro, el PIB ha continuado con una lenta recuperación, mostrando un avance del 0,9 % (0,4 % en 2023).

Gráfico 1.1



El volumen del **comercio mundial** en 2024 ha crecido un 2,9 %, según la Organización Mundial del Comercio (OMC), como se puede observar en el Cuadro 1.2. Este repunte llega después de la caída registrada en 2023, como consecuencia de una inflación elevada y un aumento de los tipos de interés. El comercio mundial de mercancías empezó a registrar una tendencia al alza en el primer semestre de 2024, con un aumento interanual del 2,3 % y una mejora a lo largo del año. La disminución de las presiones inflacionistas ha permitido que los bancos centrales de las economías avanzadas comenzasen a reducir los tipos de interés, estimulando el consumo e impulsando la inversión, siendo un apoyo para una recuperación gradual del comercio mundial. Sin embargo, los conflictos regionales, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre en materia de política arancelaria incrementan notablemente el riesgo en el comercio internacional.

Cuadro 1.2

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCIAS Y PIB REAL, 2023-2024

Tasas de variación interanual

| | Exportaciones | | Importaciones | | PIB | |
|---------------------------------------|--------------------------|---------|---------------|---------|-------------|---------|
| | 2023 | 2024(p) | 2023 | 2024(p) | 2023 | 2024(p) |
| América del Norte | 3,7 | 2,1 | -2,0 | 3,3 | 2,1 | 2,4 |
| América del Sur | 2,3 | 4,6 | -4,5 | 5,6 | 4,0 | 2,0 |
| Europa | -2,6 | -1,4 | -5,0 | -2,3 | 3,5 | 0,9 |
| Comunidades de Estados Independientes | -4,5 | 4,5 | 17,9 | 1,1 | 0,1 | 3,5 |
| África | 4,3 | 2,5 | 0,1 | 1,0 | 3,7 | 2,9 |
| Oriente Medio | 1,1 | 4,7 | 8,5 | 9,0 | 6,5 | 1,6 |
| Asia | 0,3 | 7,4 | -0,7 | 4,3 | 3,3 | 4,2 |
| | Volumen comercio mundial | | | | PIB mundial | |
| | 2023 | | 2024(p) | | 2023 | 2024(p) |
| | -1,1 | | 2,7 | | 2,7 | 2,7 |

(p): previsión

Fuente: Previsiones sobre el comercio mundial. Organización Mundial del Comercio (OMC). Octubre de 2024.

Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT)², **la población activa mundial ha tenido una evolución similar en 2024 a la del año precedente**, manteniéndose la tasa de actividad en el 61 %. Sin embargo, persisten importantes diferencias entre los países de ingreso bajo, en los que la tasa de actividad ha disminuido de forma generalizada, y los países de ingreso alto, en los que la tasa ha aumentado. Por sexos, la participación de la mujer en el mercado de trabajo sigue siendo baja y considerablemente inferior a la de los hombres.

El ritmo de crecimiento del empleo ha sido débil y no ha permitido reducir considerablemente la carencia de déficit de trabajo digno. **La tasa de empleo se ha situado en el 57,9 % en 2024, similar valor al del año precedente**. La recuperación del empleo se ha ralentizado en un contexto de enorme incertidumbre económica y social, condicionado por las tensiones geopolíticas, los efectos negativos del cambio climático y los riesgos derivados de una deuda soberana sin resolver. Los avances en la creación de trabajo digno han sido más lentos en los países de ingreso bajo y solo las economías de ingresos medios bajos han incrementado sus tasas de empleo, pasando del 55,8 % en 2023 al 56,2 % en 2024.

El crecimiento en paralelo del empleo y de la población activa ha mantenido la **tasa de desempleo mundial en el 4,9 % en 2024, idéntico porcentaje a la de un año antes**, con un déficit mundial de empleo de 402,4 millones. Los jóvenes siguen soportando tasas de desempleo mucho más elevadas, en torno al 12,6 %.

Según la OIT, la **pobreza laboral** tiende a disminuir en todo el mundo, si bien persiste en los países de ingreso bajo. La informalidad sigue siendo elevada y más de la mitad de la población ocupada no dispone de una adecuada cobertura de seguridad social, protección jurídica o medidas de seguridad en el lugar de trabajo, dando lugar a

² [Perspectivas sociales y del empleo en el mundo. Tendencias. OIT. 2025](#)

un aumento de la desigualdad. En concreto, la tasa de ocupación informal³ mundial se ha elevado hasta el 57,8 % en 2024 (57,6 % en 2023). Esta tasa se ha situado en el 90,4 % en los países de ingreso bajo, en el 83,8 % en los de ingreso medio bajo, en el 53,2 % en los de ingreso medio alto y en el 8,5 % en los de ingreso alto.

Cuadro 1.3

TASAS DE DESEMPLEO EN DIVERSAS ÁREAS DEL MUNDO⁽¹⁾, 2020-2024

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Mundial | 6,6 | 6,1 | 5,3 | 4,9 | 4,9 |
| Europa | | | | | |
| <i>Economías avanzadas</i> | 7,0 | 6,1 | 6,1 | 5,9 | 6,0 |
| Asia | | | | | |
| Economías avanzadas | 3,6 | 3,4 | 2,9 | 2,8 | 2,9 |
| <i>Japón</i> | 2,8 | 2,8 | 2,6 | 2,6 | 2,5 |
| Economías emergentes | s.d. | s.d. | s.d. | s.d. | s.d. |
| <i>China</i> | 5,0 | 4,6 | 5,0 | 5,2 | 5,1 |
| América del Norte | | | | | |
| <i>Estados Unidos</i> | 8,1 | 5,3 | 3,7 | 3,6 | 4,1 |
| América del Sur | | | | | |
| <i>Brasil</i> | 13,2 | 13,2 | 9,2 | 8,0 | 7,2 |
| Comunidades de Estados Independientes | | | | | |
| <i>Rusia</i> | 4,7 | 3,9 | 3,3 | 3,2 | 2,6 |

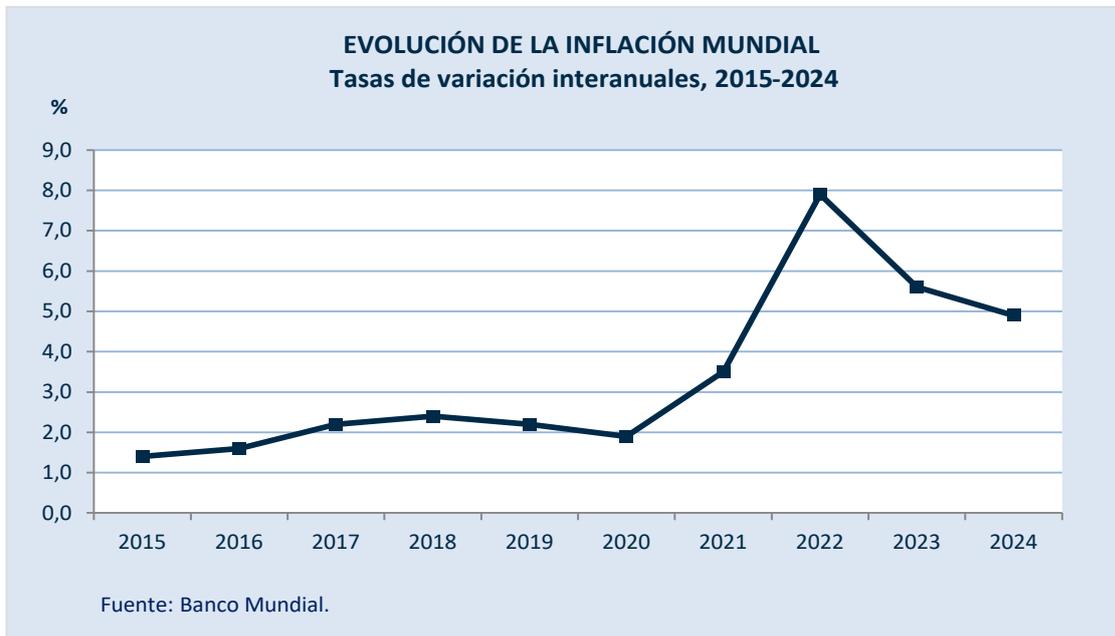
(1) Porcentaje de desempleo total sobre población activa total (estimación modelado OIT). s.d.: sin dato

Fuente: Banco Mundial y FMI.

El Gráfico 1.2 muestra el comportamiento de la **inflación mundial** en los últimos años y se puede apreciar que alcanzó un máximo a finales de 2022, debido a una combinación de cuellos de botella en las cadenas de suministro y una mayor demanda de las economías que se reabrían tras la pandemia mundial. A finales de 2024, la inflación se ha reducido aproximadamente a la mitad, al normalizarse tanto las cadenas de suministro como la demanda de consumo. No obstante, las presiones sobre los precios están muy por encima de los niveles deseados debido, entre otros factores, al mayor proteccionismo comercial, al aumento salarial, un bajo desempleo y unas políticas fiscales menos restrictiva.

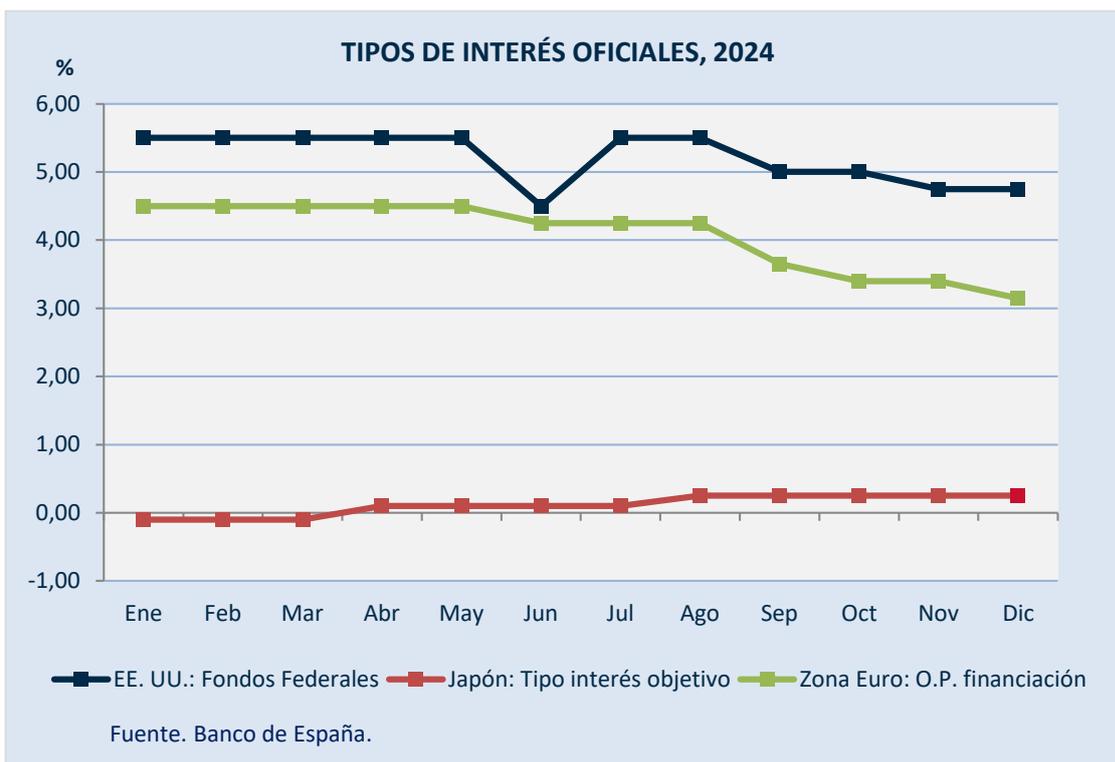
³ La ocupación informal es una relación laboral que no está sujeta a la legislación nacional, no cumple con el pago de impuestos, no tiene cobertura de protección social, y carece de prestaciones relacionadas con el empleo. Por su parte, la tasa de la ocupación informal es el porcentaje personas que están en la ocupación informal sobre la ocupación total.

Gráfico 1.2



En cuanto a los **tipos de interés oficiales**, cabe indicar que se han reducido a lo largo del año en la mayoría de las economías mundiales. Así, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha iniciado el año con un tipo del 5,5 %, que ha mantenido durante un buen número de meses, y ha acabado en el 4,75 %, como se recoge en el Gráfico 1.3. El tipo de las operaciones principales de financiación en la zona euro ha pasado del 4,5 % en el primer mes del año hasta el 3,15 % en diciembre. Por el contrario, Japón ha mantenido, en 2024, el tipo de interés objetivo entre el -0,10 % y el 0,25 %.

Gráfico 1.3



1.2. UNIÓN EUROPEA Y ZONA EURO

1.2.1. Variables económicas

1.2.1.1. El crecimiento del PIB

El **crecimiento del PIB real de la zona euro** se ha situado en el 0,9 % en 2024, frente al 0,4 % del año anterior, como se observa en el Cuadro 1.4. En el conjunto del año, el avance del PIB ha reflejado las contribuciones positivas del consumo público y privado y de la demanda exterior neta, mientras que la inversión y la variación de existencias han frenado la actividad económica.

Cuadro 1.4

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO, 2023-2024

Tasas interanuales de variación, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados

| | 2023 | 2024 | 2024 | | | |
|---|------|------|-------|--------|---------|--------|
| | | | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| PIB real | 0,4 | 0,9 | 0,5 | 0,5 | 1,0 | 1,2 |
| Demanda interna ¹⁾ | 0,1 | 0,4 | 0,0 | -0,6 | 1,0 | 1,3 |
| - Consumo privado | 0,5 | 1,1 | 1,0 | 0,6 | 1,1 | 1,5 |
| - Consumo público | 1,4 | 2,7 | 2,1 | 2,9 | 3,0 | 2,7 |
| - Formación bruta de capital fijo | 1,7 | -1,8 | -0,9 | -3,2 | -1,5 | -2,0 |
| - Variación de existencias ^{1) 2)} | -0,9 | -0,3 | -0,7 | -0,8 | 0,1 | 0,3 |
| Demanda exterior neta ¹⁾ | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 1,1 | 0,0 | 0,0 |
| - Exportaciones ³⁾ | -0,8 | 1,1 | -0,6 | 1,9 | 1,6 | 1,3 |
| - Importaciones ³⁾ | -1,4 | 0,3 | -1,6 | -0,4 | 1,7 | 1,5 |

¹⁾ Contribución al crecimiento del PIB real: en puntos porcentuales.

²⁾ Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

³⁾ Las exportaciones e importaciones corresponden al comercio de bienes y de servicios e incluyen también las que se realizan entre los países de la zona euro.

El **consumo privado** de la zona euro se ha acelerado en 2024 y ha crecido un 1,1 % respecto al año anterior. El aumento de la renta real disponible ha favorecido el gasto de los hogares, gracias al aumento de los salarios nominales, así como la ralentización de la inflación y la generación de empleo. Sin embargo, las condiciones de financiación todavía restrictivas continuaron conteniendo el gasto de los hogares y, en general, manteniendo el ahorro en niveles elevados.

La **inversión empresarial**, excluida la construcción, ha vuelto a contraerse en 2024, en un contexto de atonía de la demanda interna y externa, de condiciones de

financiación restrictivas y de elevada incertidumbre. En conjunto, dicha inversión se ha reducido un 2,3 % en términos interanuales, aunque ha registrado una considerable fluctuación trimestral durante el año. La inversión bruta ha caído un 1,8 % en términos promedio y ha registrado tasas de variación interanuales negativas a lo largo del año.

Por lo que respecta a la **demanda exterior**, su contribución neta al PIB ha sido levemente positiva en 2024. Las exportaciones han mejorado ligeramente, pero han continuado con falta de dinamismo a pesar de la favorable evolución de la demanda externa global. Por su parte, las importaciones han crecido a un ritmo reducido, como consecuencia de la debilidad de la demanda interna y de la inversión.

El crecimiento del PIB en 2024 también ha sido dispar entre los **sectores económicos**. El aumento del crecimiento se ha debido principalmente a los **servicios**, que han experimentado cambios estructurales después de la pandemia, entre los que cabe destacar una reorientación más rápida hacia una economía más basada en el conocimiento, la transición ecológica y cambios en los patrones de gasto en consumo⁴. Por su parte, la **industria** ha continuado mostrando debilidad debido a una conjunción de factores estructurales y cíclicos. Este sector se ha visto más afectado que los servicios por las condiciones aún restrictivas derivadas del anterior ciclo de endurecimiento de la política monetaria y por los altos costes de los insumos, así como por la pérdida de cuota de exportación de la zona del euro y por la elevada incertidumbre asociada a las tensiones geopolíticas.

Cuadro 1.5

VALOR AÑADIDO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA ZONA EURO, 2023-2024

(Tasas de variación interanuales)

| | 2023 | 2024 | 2024 | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| Total | 0,7 | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 1,0 | 0,8 |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 0,3 | -0,6 | 0,6 | -1,5 | -0,9 | -0,7 |
| Industria, incluida energía | -1,3 | -1,0 | -1,4 | -1,3 | -0,2 | -1,6 |
| Construcción | 1,3 | -1,6 | -1,6 | -2,1 | -2,0 | -1,3 |
| Comercio, transporte y hostelería | -0,1 | 0,8 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 1,3 |
| Información y comunicaciones | 4,6 | 3,9 | 4,1 | 3,2 | 3,8 | 4,1 |
| Act. Financieras y seguros | -1,3 | 0,5 | 0,3 | 0,2 | 0,6 | 0,3 |
| Act. Inmobiliarias | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 2,0 | 2,0 | 1,7 |
| Act. Profesionales | 1,5 | 1,9 | 2,1 | 2,3 | 2,0 | 1,2 |
| Admón. pública, sanidad y educación | 1,1 | 1,6 | 1,1 | 1,5 | 1,7 | 1,8 |
| Otros servicios | 3,9 | 1,2 | 1,4 | 1,0 | 1,0 | 1,3 |
| Impuestos netos s/ productos | -1,9 | 0,8 | -1,4 | -0,9 | 0,7 | 4,9 |

Fuente: Boletín Económico del BCE, número 3/2025.

Por último, cabe indicar que la **tasa de variación interanual del PIB real** ha sido dispar en el conjunto de países de la zona euro, donde cinco han experimentado un

⁴ Informe Anual 2024. Banco Central Europeo

retroceso: Austria (-1,2 %), Letonia (-0,4 %), Estonia (-0,3 %) y Alemania y Finlandia (-0,2 %), como se observa en el Cuadro 1.6. Por el contrario, destacan las subidas registradas en Malta con un 6 %, Croacia con un 3,8 %, Chipre con un 3,4 % y España con un 3,2 %.

Cuadro 1.6

**CRECIMIENTO DEL PIB REAL Y DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC)
EN LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO, 2023-2024**

(Tasas de variación interanual)

| País | PIB real | | IAPC | |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| <i>Bélgica</i> | 1,3 | 1,0 | 2,3 | 4,3 |
| <i>Alemania</i> | -0,3 | -0,2 | 6,0 | 2,5 |
| <i>Estonia</i> | -3,0 | -0,3 | 9,1 | 3,7 |
| <i>Irlanda</i> | -5,5 | 1,2 | 5,2 | 1,3 |
| <i>Grecia</i> | 2,3 | 2,3 | 4,2 | 3,0 |
| <i>España</i> | 2,7 | 3,2 | 3,4 | 2,9 |
| <i>Francia</i> | 0,9 | 1,2 | 5,7 | 2,3 |
| <i>Croacia</i> | 3,3 | 3,8 | 8,4 | 4,0 |
| <i>Italia</i> | 0,7 | 0,7 | 5,9 | 1,1 |
| <i>Chipre</i> | 2,6 | 3,4 | 3,9 | 2,3 |
| <i>Letonia</i> | 2,9 | -0,4 | 9,1 | 1,3 |
| <i>Lituania</i> | 0,3 | 2,7 | 8,7 | 0,9 |
| <i>Luxemburgo</i> | -0,7 | 1,0 | 2,9 | 2,3 |
| <i>Malta</i> | 6,8 | 6,0 | 5,6 | 2,4 |
| <i>Países Bajos</i> | 0,1 | 0,9 | 4,1 | 3,2 |
| <i>Austria</i> | -1,0 | -1,2 | 7,7 | 2,9 |
| <i>Portugal</i> | 2,6 | 1,9 | 5,3 | 2,7 |
| <i>Eslovenia</i> | 2,1 | 1,6 | 7,2 | 2,0 |
| <i>Eslovaquia</i> | 1,4 | 2,0 | 11,0 | 3,2 |
| <i>Finlandia</i> | -0,9 | -0,2 | 4,3 | 1,0 |

Fuente: Eurostat.

1.2.1.2. Precios

La **inflación general media de la zona euro**, medida por el índice armonizado de precios de consumo (IAPC), ha continuado moderándose en 2024 y se ha situado en el 2,4 % en el mes de diciembre, medio punto por debajo del registrado un año antes (Cuadro 1.7). En términos promedio, la tasa de variación del índice general se ha situado en el 2,4 %, inferior en tres puntos al del año precedente.

Cuadro 1.7

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA EURO, 2023-2024

(Tasas de variación interanual)

| IPCA Y SUS COMPONENTES | 2023 | 2024 | 2024 | | | |
|--|-------|------|-------|--------|---------|--------|
| | | | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| Índice general | 5,4 | 2,4 | 2,5 | 2,2 | 2,2 | 2,3 |
| Bienes | 5,7 | 1,1 | 1,3 | 0,6 | 0,8 | 1,2 |
| - Alimenticios ¹⁾ | 10,9 | 2,9 | 4,0 | 2,6 | 2,3 | 2,7 |
| Alimentos elaborados | 11,4 | 3,2 | 4,4 | 2,9 | 2,7 | 2,8 |
| Alimentos no elaborados | 9,1 | 1,9 | 2,8 | 1,4 | 1,2 | 2,3 |
| - Bienes industriales | 2,9 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | -0,3 | -0,2 |
| Bienes industriales no energéticos | 5,0 | 0,8 | 1,6 | 0,7 | 0,5 | 0,6 |
| Energía | -2,0 | -2,2 | -3,9 | 0,0 | -2,7 | -2,2 |
| Servicios | 4,9 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 3,9 |
| OTROS INDICADORES | | | 2024 | | | |
| | 2023 | 2024 | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| Precios industriales ²⁾ | -2,1 | -4,2 | -7,9 | -4,4 | -2,7 | -1,5 |
| Precios del petróleo (EUR/barril) | 76,4 | 76,0 | 76,5 | 85,0 | 72,7 | 69,9 |
| Precios materias primas no energéticas | -14,0 | 5,1 | -7,5 | 9,4 | 8,2 | 11,8 |

¹⁾ Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco.

²⁾ Excluida la construcción.

Fuente: Publicación 3, 2025 del BCE y Datosmacro.

La evolución de los precios de los **bienes industriales no energéticos** ha sido el componente que más ha contribuido a la moderación de la inflación, ya que tanto el componente de alimentos como el de bienes industriales no energéticos del IAPC registraron, en diciembre de 2024, tasas de inflación más bajas respecto al mismo mes de 2023: 3,5 y 2 puntos porcentuales, respectivamente. En el conjunto de 2024, la inflación de los bienes no energéticos se ha situado en el 0,8 %, frente al 5 % del año precedente.

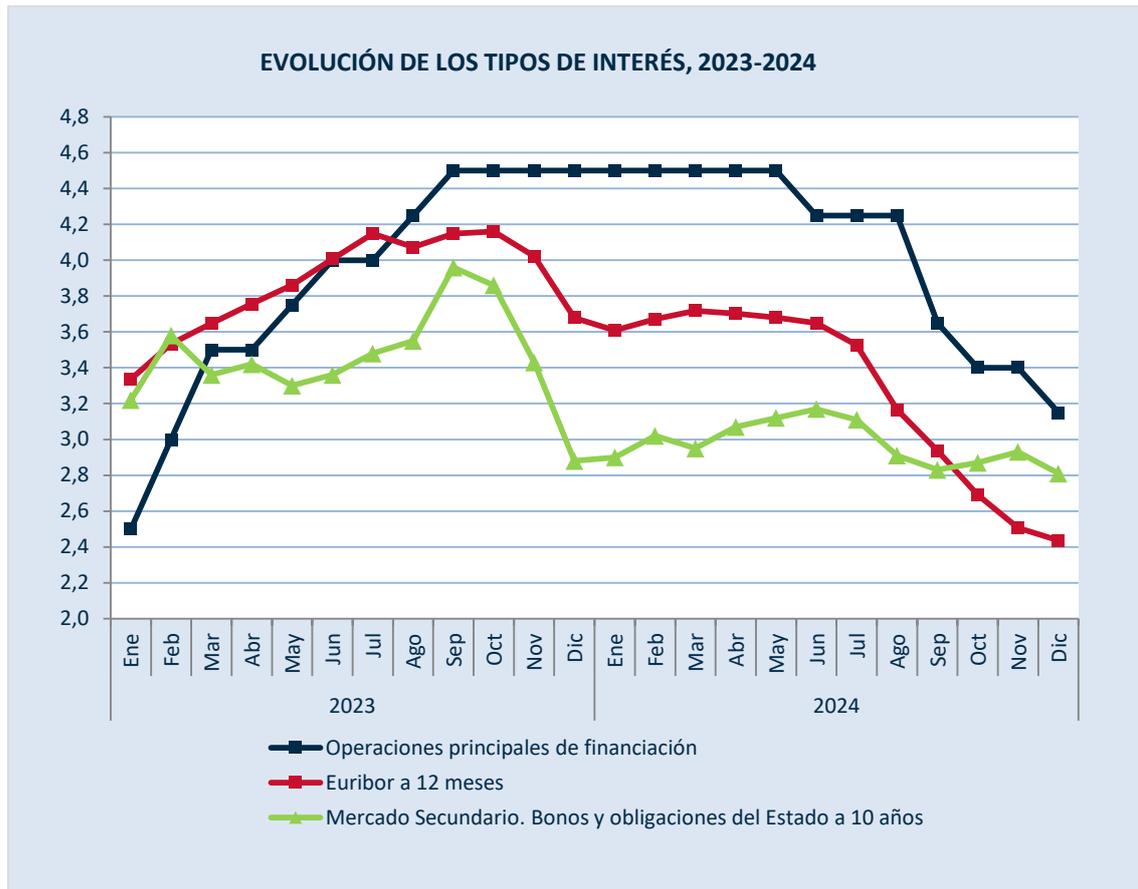
Los precios de la **energía** han sido más bajos que en 2023, en promedio, y han registrado tasas de variación interanual negativas durante una buena parte del año. A principios de año, las bajadas se debieron principalmente a la dinámica de los precios del gas y la electricidad, mientras que a partir de agosto estuvieron determinadas por los precios de los combustibles para transporte. La volatilidad de los mercados energéticos mayoristas asociada a la guerra de Rusia contra Ucrania y a los efectos de base de la evolución del año anterior han acentuado el perfil irregular de los precios de la energía en 2024.

La evolución de los precios de los **alimentos** ha contribuido sustancialmente a la desinflación, con moderación de las tasas de variación interanual de los precios de los alimentos tanto elaborados como no elaborados. La inflación de los alimentos ha mostrado cierta volatilidad, debido en parte a las fluctuaciones de los precios de los alimentos no elaborados, en especial de las frutas y hortalizas, vinculadas a unas condiciones meteorológicas adversas.

1.2.1.3. Tipos de interés

La **bajada de los tipos de interés oficiales del BCE⁵** se hizo efectiva a partir del 12 de junio de 2024, en 25 puntos básicos, hasta situarse en el 4,25 %. Posteriormente, en los meses de septiembre, octubre y diciembre se han acordado de nuevo reducciones, finalizando en el 3,15 %, como se puede observar en el Gráfico 1.4.

Gráfico 1.4



Los **rendimientos de la deuda pública** de la zona euro se han reducido en 2024, registrando el tipo más bajo en el mes de diciembre (2,81 %), como se recoge en el Cuadro 1.8, pasando en términos promedio del 3,27 % en 2023 al 2,97 % en 2024.

⁵ Referidos a los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación.

Cuadro 1.8

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*, 2020-2024

| | Zona euro | Alemania | España | Bélgica | Francia | Italia |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2020 | 0,21 | -0,51 | 0,38 | -0,15 | -0,15 | 1,95 |
| 2021 | 0,20 | -0,37 | 0,35 | -0,01 | 0,01 | 1,17 |
| 2022 | 2,04 | 1,14 | 2,18 | 1,73 | 1,70 | 0,81 |
| 2023 | 3,27 | 2,43 | 3,48 | 3,09 | 2,99 | 3,16 |
| 2024 | 2,97 | 2,32 | 3,15 | 2,93 | 2,97 | 3,71 |
| 2024 Enero | 2,90 | 2,18 | 3,18 | 2,81 | 2,74 | 3,81 |
| Febrero | 3,02 | 2,33 | 3,27 | 2,95 | 2,85 | 3,87 |
| Marzo | 2,95 | 2,35 | 3,19 | 2,91 | 2,82 | 3,70 |
| Abril | 3,07 | 2,45 | 3,27 | 3,01 | 2,97 | 3,86 |
| Mayo | 3,12 | 2,52 | 3,30 | 3,06 | 3,03 | 3,84 |
| Junio | 3,17 | 2,48 | 3,35 | 3,12 | 3,15 | 3,94 |
| Julio | 3,11 | 2,46 | 3,28 | 3,06 | 3,14 | 3,83 |
| Agosto | 2,91 | 2,21 | 3,07 | 2,83 | 2,94 | 3,68 |
| Septiembre | 2,83 | 2,17 | 2,99 | 2,79 | 2,90 | 3,57 |
| Octubre | 2,87 | 2,23 | 2,96 | 2,84 | 2,99 | 3,50 |
| Noviembre | 2,93 | 2,31 | 3,05 | 2,92 | 3,09 | 3,57 |
| Diciembre | 2,81 | 2,18 | 2,89 | 2,80 | 3,01 | 3,32 |

n.d.: no disponible

* Tipo de interés de los bonos a 10 años.

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

1.2.2. Variables presupuestarias

En la zona euro, el **saldo presupuestario de las Administraciones públicas** ha mejorado en 2024. La ratio de **déficit** de las Administraciones públicas ha disminuido desde el 3,5 % del PIB en 2023 hasta el 3,1 % en 2024, como se recoge en el Cuadro 1.9. La ratio de **deuda pública** ha aumentado ligeramente hasta situarse en el 87,4 % del PIB (87,3 % en 2023), debido a un mayor incremento interanual de la deuda que del PIB.

Cuadro 1.9

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO, 2020-2024

(En porcentaje del PIB)

| PAÍS | Superávit (+) o Déficit (-) | | | | | Deuda bruta | | | | |
|------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Bélgica | -9,0 | -5,4 | -3,6 | -4,1 | -4,5 | 111,2 | 108,5 | 102,7 | 103,2 | 104,7 |
| Alemania | -4,4 | -3,2 | -2,1 | -2,5 | -2,8 | 68,1 | 68,1 | 65,0 | 62,9 | 62,5 |
| Estonia | -5,4 | -2,6 | -1,1 | -3,1 | -1,5 | 19,1 | 18,4 | 19,1 | 20,2 | 23,6 |
| Irlanda | -4,9 | -1,4 | 1,7 | 1,5 | 4,3 | 57,0 | 52,6 | 43,1 | 43,3 | 40,9 |
| Grecia | -9,6 | -7,1 | -2,5 | -1,4 | 1,3 | 209,4 | 197,3 | 177,0 | 163,9 | 153,6 |
| España | -9,9 | -6,7 | -4,6 | -3,5 | -3,2 | 119,3 | 115,7 | 109,5 | 105,1 | 101,8 |
| Francia | -8,9 | -6,6 | -4,7 | -5,4 | -5,8 | 114,9 | 112,8 | 111,4 | 109,8 | 113,0 |
| Croacia | -7,2 | -2,6 | 0,1 | -0,8 | -2,4 | 86,5 | 78,2 | 68,5 | 61,8 | 57,6 |
| Italia | -9,4 | -8,9 | -8,1 | -7,2 | -3,4 | 154,4 | 145,8 | 138,3 | 134,6 | 135,3 |
| Chipre | -5,6 | -1,6 | 2,7 | 1,7 | 4,3 | 113,6 | 96,5 | 81,1 | 73,6 | 65,0 |
| Letonia | -4,1 | -7,2 | -4,9 | -2,4 | -1,8 | 44,0 | 45,9 | 44,4 | 44,6 | 46,8 |
| Lituania | -6,4 | -1,2 | -0,7 | -0,7 | -1,3 | 45,9 | 43,3 | 38,1 | 37,3 | 38,2 |
| Luxemburgo | -3,1 | 1,0 | 0,2 | -0,8 | 1,0 | 24,5 | 24,2 | 24,9 | 25,0 | 26,3 |
| Malta | -8,7 | -7,0 | -5,2 | -4,7 | -3,7 | 48,8 | 49,8 | 49,5 | 47,9 | 47,4 |
| Países Bajos | -3,6 | -2,2 | 0,0 | -0,4 | -0,9 | 53,4 | 50,5 | 48,4 | 45,2 | 43,3 |
| Austria | -8,2 | -5,7 | -3,4 | -2,6 | -4,7 | 83,2 | 82,4 | 78,4 | 78,5 | 81,8 |
| Portugal | -5,8 | -2,8 | -0,3 | 1,2 | 0,7 | 134,1 | 123,9 | 111,2 | 97,7 | 94,9 |
| Eslovenia | -7,7 | -4,6 | -3,0 | -2,6 | -0,9 | 80,2 | 74,8 | 72,7 | 68,4 | 67,0 |
| Eslovaquia | -5,3 | -5,1 | -1,7 | -5,2 | -5,3 | 58,4 | 60,2 | 57,7 | 55,6 | 59,3 |
| Finlandia | -5,5 | -2,7 | -0,2 | -3,0 | -4,4 | 75,3 | 73,2 | 74,0 | 77,5 | 82,1 |
| Zona euro | -7,0 | -5,1 | -3,5 | -3,5 | -3,1 | 96,5 | 93,9 | 89,5 | 87,3 | 87,4 |

Fuente: Eurostat

1.2.3. Variables de carácter social

1.2.3.1. Empleo

El **mercado de trabajo en la zona euro** ha mejorado en el conjunto de 2024. Como se observa en el Cuadro 1.10, la **tasa de empleo** de la UE-27, para las personas de edades comprendidas entre los 20 y 64 años, ha sido del 75,8 % (75,3 % en 2023). No obstante, se siguen constatando importantes diferencias entre países. En 2024, ocho países superan el 80 %, destacando Países Bajos con una tasa de empleo del 83,5 %, Malta con 83 %, República Checa con 82,3 % y Suecia con 81,9 %. El grupo de países con tasas entre el 70 % y el 80 % incluye a la gran mayoría (entre ellos España) y solo tres países se quedan por debajo del 70 %: Rumanía (69,5 %), Grecia (69,3 %) e Italia (67,1 %).

Cuadro 1.10

TASAS DE EMPLEO POR SEXOS, 2023-2024

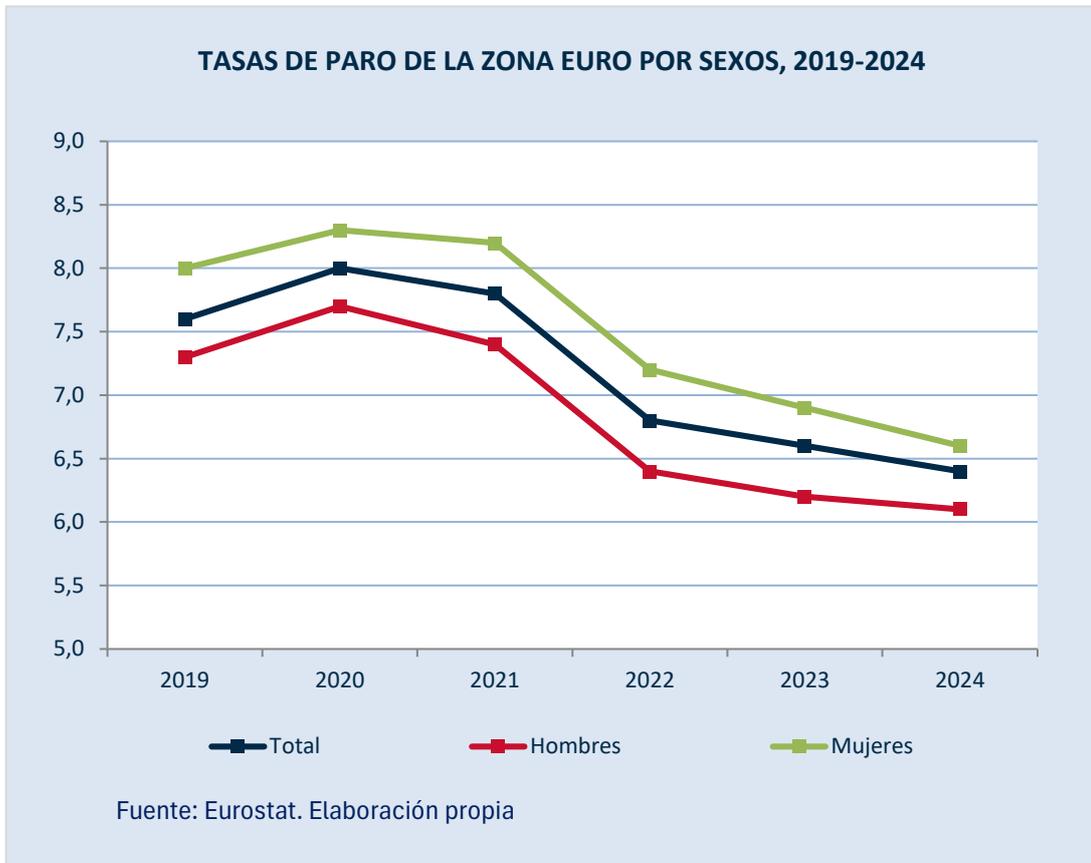
De 20 a 64 años

| | 2023 | | | 2024 | | |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Bélgica | 75,9 | 68,3 | 72,1 | 76,3 | 68,3 | 72,3 |
| Bulgaria | 79,9 | 72,6 | 76,2 | 80,3 | 73,1 | 76,8 |
| República Checa | 88,4 | 74,5 | 81,7 | 88,4 | 75,8 | 82,3 |
| Dinamarca | 82,6 | 77,0 | 79,8 | 83,4 | 76,9 | 80,2 |
| Alemania | 84,9 | 77,2 | 81,1 | 84,9 | 77,6 | 81,3 |
| Estonia | 83,3 | 80,9 | 82,1 | 82,6 | 80,9 | 81,8 |
| Irlanda | 84,2 | 74,3 | 79,1 | 84,5 | 75,2 | 79,8 |
| Grecia | 77,4 | 57,6 | 67,4 | 78,7 | 59,9 | 69,3 |
| España | 75,7 | 65,4 | 70,5 | 76,3 | 66,5 | 71,4 |
| Francia | 77,2 | 71,7 | 74,4 | 78,1 | 72,2 | 75,1 |
| Croacia | 74,6 | 66,9 | 70,8 | 76,5 | 70,6 | 73,6 |
| Italia | 76,0 | 56,5 | 66,3 | 76,8 | 57,4 | 67,1 |
| Chipre | 84,2 | 75,2 | 79,5 | 85,0 | 75,0 | 79,8 |
| Letonia | 79,1 | 76,0 | 77,5 | 79,1 | 75,8 | 77,4 |
| Lituania | 79,2 | 77,7 | 78,5 | 79,9 | 78,5 | 79,2 |
| Luxemburgo | 78,2 | 71,4 | 74,8 | 76,9 | 71,4 | 74,2 |
| Hungría | 85,2 | 76,1 | 80,7 | 85,0 | 77,1 | 81,1 |
| Malta | 87,7 | 73,6 | 81,3 | 89,0 | 75,6 | 83,0 |
| Países Bajos | 87,4 | 79,6 | 83,5 | 87,3 | 79,7 | 83,5 |
| Austria | 81,1 | 73,3 | 77,2 | 80,8 | 73,9 | 77,4 |
| Polonia | 83,8 | 72,0 | 77,9 | 84,1 | 72,5 | 78,4 |
| Portugal | 80,9 | 75,4 | 78,0 | 81,4 | 75,7 | 78,5 |
| Rumanía | 78,2 | 59,1 | 68,7 | 78,4 | 60,3 | 69,5 |
| Eslovenia | 80,4 | 74,3 | 77,5 | 81,1 | 75,1 | 78,3 |
| Eslovaquia | 81,3 | 73,6 | 77,5 | 82,5 | 73,6 | 78,1 |
| Finlandia | 78,3 | 78,1 | 78,2 | 77,3 | 76,6 | 77,0 |
| Suecia | 84,9 | 80,2 | 82,6 | 83,9 | 79,9 | 81,9 |
| ZONA EURO | 79,7 | 69,8 | 74,7 | 80,1 | 70,5 | 75,3 |
| UE-27 | 80,4 | 70,2 | 75,3 | 80,8 | 70,8 | 75,8 |

Fuente: Eurostat.

En promedio, la **tasa de paro** se ha situado, en 2024, en la zona euro, en el 6,4 %, dos décimas por debajo de la alcanzada en el año precedente, como puede observarse en el Gráfico 1.5. La tasa de paro entre los hombres se ha reducido hasta el 6,1 % y entre las mujeres al 6,6 %.

Gráfico 1.5

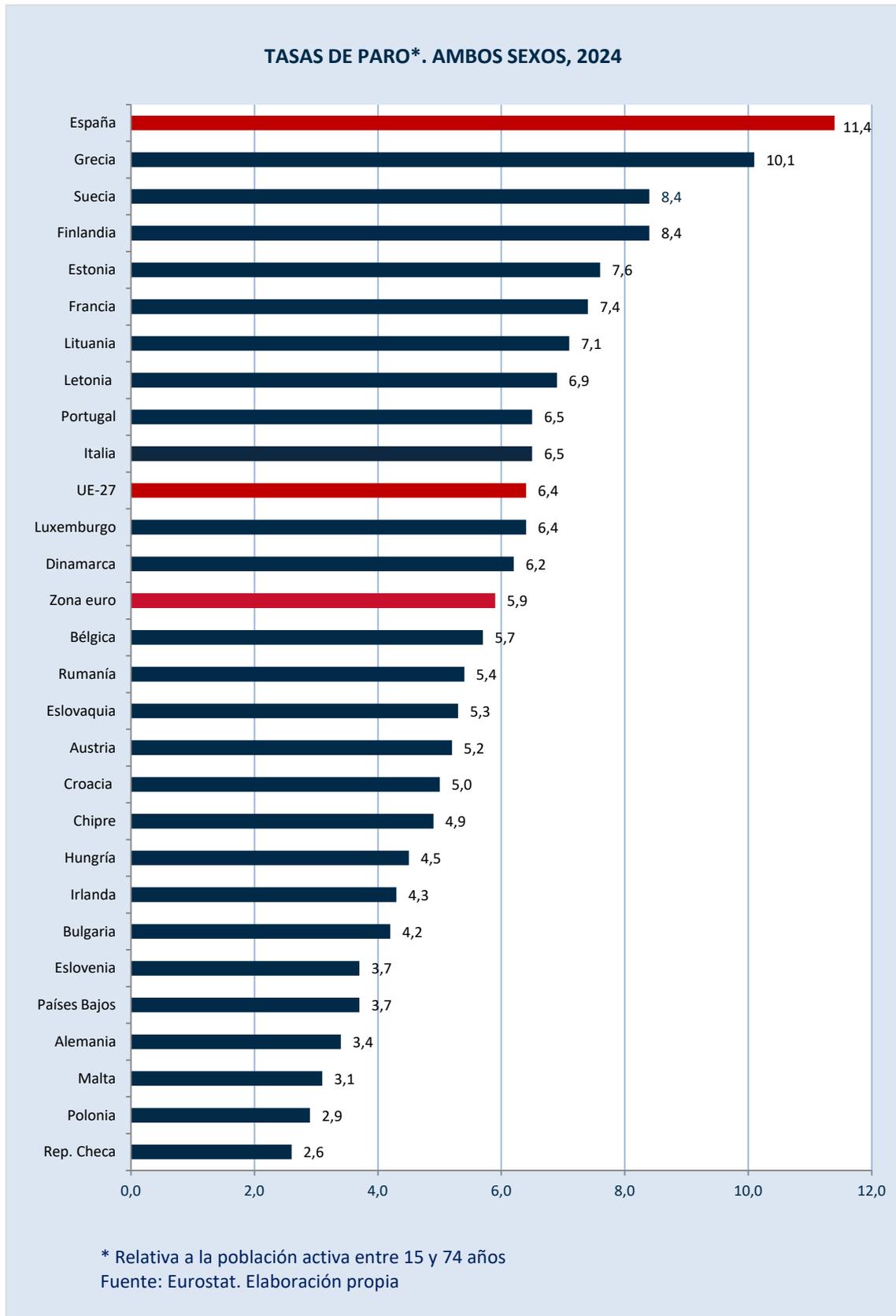


Las tasas de paro⁶ más elevadas se han registrado en España, con un 11,4 % sobre el total de la población activa, seguida de Grecia, con un 10,1 %. Por el contrario, República Checa, con un 2,6 %; Polonia, con un 2,9 %; Malta, con un 3,1 %, y Alemania, con un 3,4 %, han sido los países de la UE-27 con menor tasa de desempleo, como se observa en el Gráfico 1.6.

En el cuarto trimestre de 2024, el número de **personas paradas** se situaba en 10.605.000 personas en la zona euro, con un descenso de 575.000 respecto al mismo periodo del año anterior.

⁶ Considerando la población entre 15 y 75 años.

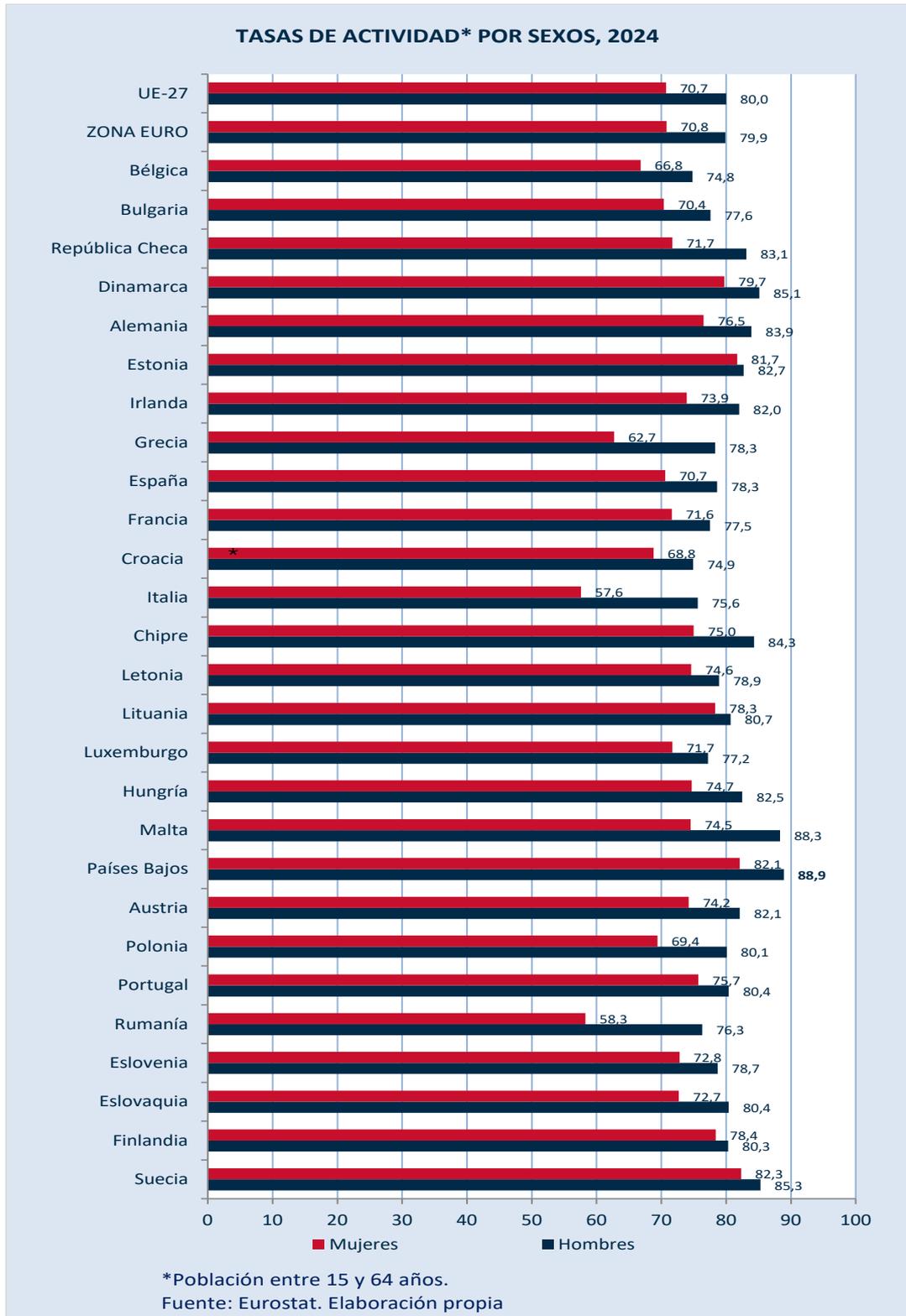
Gráfico 1.6



La **población activa** en la zona euro ha aumentado durante 2024, así como la tasa de actividad, que se ha elevado hasta el 75,4 %.

El Gráfico 1.7 recoge las tasas de actividad por sexos, en los países de la zona euro y en la UE-27, en 2024. Las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos. En la zona euro, un 79,9 % de los hombres entre 15 y 64 años está incorporado al mercado de trabajo, frente al 70,8 % de las mujeres.

Gráfico 1.7



En el Cuadro 1.11 se recoge el porcentaje de personas asalariadas que tienen un **contrato de duración determinada**, considerando la población entre 15 y 64 años. En la zona euro este porcentaje se ha situado en el 13,7 %, con un alto grado de dispersión, desde el 1,6 % de Lituania, hasta el 26 % de los Países Bajos. España, junto a Portugal, han registrado la segunda mayor tasa de temporalidad con un 16 %, si bien durante el año 2024 se ha reducido en 1,3 puntos porcentuales.

Cuadro 1.11

**PORCENTAJE DE PERSONAS ASALARIADAS CON CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA
2023-2024**

De 15 a 64 años

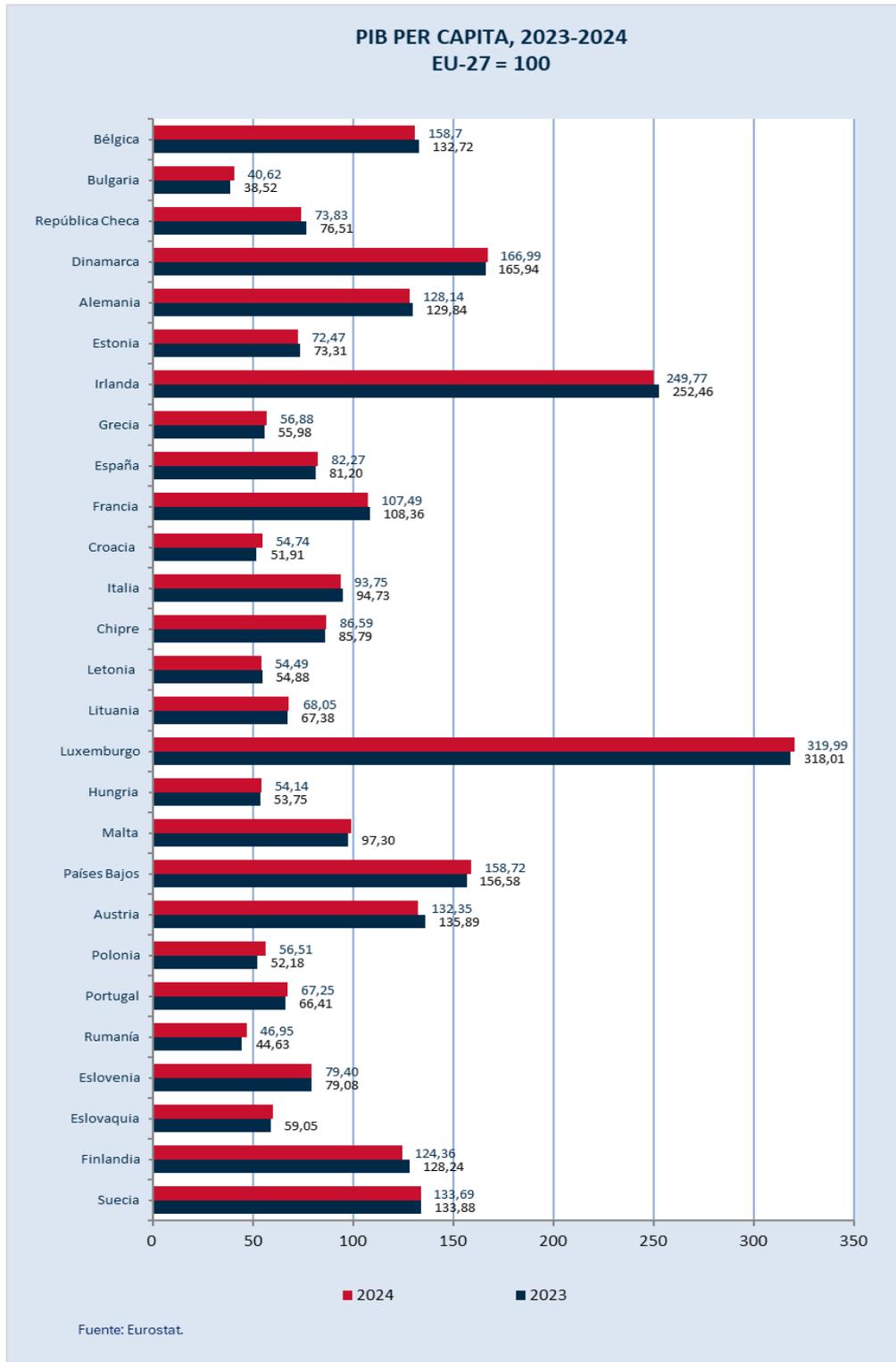
| | 2023 | | | 2024 | | |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Bélgica | 8,3 | 10,4 | 9,3 | 8,6 | 10,9 | 9,7 |
| Bulgaria | 3,2 | 2,8 | 3,0 | 3,0 | 2,6 | 2,8 |
| República Checa | 5,5 | 8,7 | 7,0 | 6,1 | 9,3 | 7,6 |
| Dinamarca | 9,0 | 11,5 | 10,2 | 11,8 | 13,4 | 12,6 |
| Alemania | 12,3 | 11,6 | 12,0 | 11,5 | 11,2 | 11,4 |
| Estonia | 3,3 | 3,1 | 3,2 | 4,3 | 3,5 | 3,9 |
| Irlanda | 7,5 | 9,2 | 8,3 | 6,6 | 8,0 | 7,3 |
| Grecia | 8,8 | 13,1 | 10,8 | 7,7 | 11,6 | 9,5 |
| España | 15,1 | 19,6 | 17,3 | 13,6 | 18,5 | 16,0 |
| Francia | 14,8 | 16,2 | 15,5 | 14,8 | 15,6 | 15,2 |
| Croacia | 9,4 | 12,8 | 11,1 | 7,6 | 10,3 | 9,0 |
| Italia | 14,8 | 17,7 | 16,1 | 13,5 | 16,3 | 14,8 |
| Chipre | 10,9 | 16,5 | 13,7 | 10,3 | 17,9 | 14,1 |
| Letonia | 3,0 | 2,2 | 2,6 | 2,7 | 1,9 | 2,3 |
| Lituania | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 1,6 |
| Luxemburgo | 6,8 | 8,2 | 7,4 | 8,9 | 10,1 | 9,5 |
| Hungría | 5,0 | 4,9 | 5,0 | 5,1 | 4,4 | 4,7 |
| Malta | 8,4 | 9,5 | 8,9 | 10,4 | 8,5 | 9,6 |
| Países Bajos | 25,0 | 29,1 | 27,0 | 24,2 | 27,9 | 26,0 |
| Austria | 9,2 | 8,8 | 9,0 | 8,5 | 8,3 | 8,4 |
| Polonia | 14,2 | 16,3 | 15,3 | 13,8 | 16,0 | 14,9 |
| Portugal | 17,1 | 17,9 | 17,5 | 15,8 | 16,3 | 16,0 |
| Rumanía | 3,4 | 1,3 | 2,5 | 2,4 | 1,1 | 1,8 |
| Eslovenia | 9,5 | 13,2 | 11,2 | 9,6 | 11,7 | 10,6 |
| Eslovaquia | 3,8 | 4,7 | 4,2 | 3,5 | 4,1 | 3,8 |
| Finlandia | 13,1 | 17,3 | 15,2 | 12,6 | 17,4 | 15,1 |
| Suecia | 12,4 | 15,5 | 13,9 | 11,5 | 13,8 | 12,6 |
| ZONA EURO | 13,6 | 15,3 | 14,4 | 12,8 | 14,5 | 13,7 |
| UE-27 | 12,6 | 14,2 | 13,4 | 11,9 | 13,6 | 12,7 |

Fuente: Eurostat.

1.2.3.2. PIB per cápita

El **PIB per cápita** es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico y para las comparaciones espaciales y temporales internacionales. Los valores del PIB nominal per cápita, tomando como EU-27=100, son los que se recogen en el Gráfico 1.8.

Gráfico 1.8



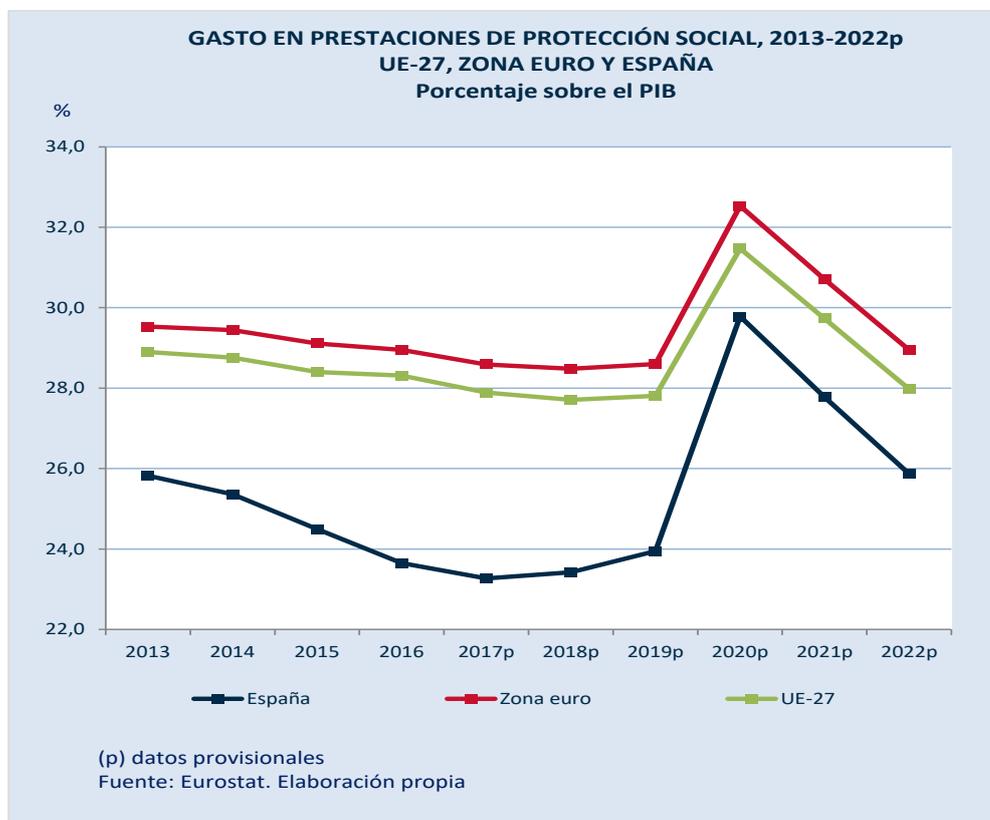
En 2024, encabeza esta clasificación Luxemburgo, con un valor de 319,99, seguido de Irlanda (249,77) y Dinamarca (166,99). En el extremo opuesto, se encuentran Bulgaria y Rumanía, con 40,62 y 46,95 respectivamente. España, con un valor de 82,27, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un ligero aumento respecto al año anterior (81,20 en 2023).

1.2.3.3. Protección social

Dentro de la UE, la media de los **gastos de protección social⁷ en porcentaje del PIB** en el año 2022, último dato publicado por Eurostat, ha mantenido importantes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje ha sido más elevado en Francia (34 %), Austria (30,4 %), Finlandia (30,1 %), Alemania (30 %) e Italia (29,8 %), mientras que Irlanda (11,4 %), Malta (14,2 %) y Estonia (15,7 %) han registrado los porcentajes más bajos. España alcanzó un porcentaje del 25,9 %, como se recoge en el en el Gráfico 1.9 y en el Cuadro 1.12.

Estas cifras reflejan, en parte, las diferencias de niveles de vida, pero también la diversidad de los sistemas nacionales de protección social, así como de las estructuras demográficas, económicas, sociales e institucionales propias de cada país.

Gráfico 1.9



⁷ Incluye vejez, supervivencia, enfermedades y cuidados de la salud, familia e infancia, invalidez, desempleo, alojamiento y otras prestaciones

Cuadro 1.12

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2018-2022

En porcentaje sobre el PIB

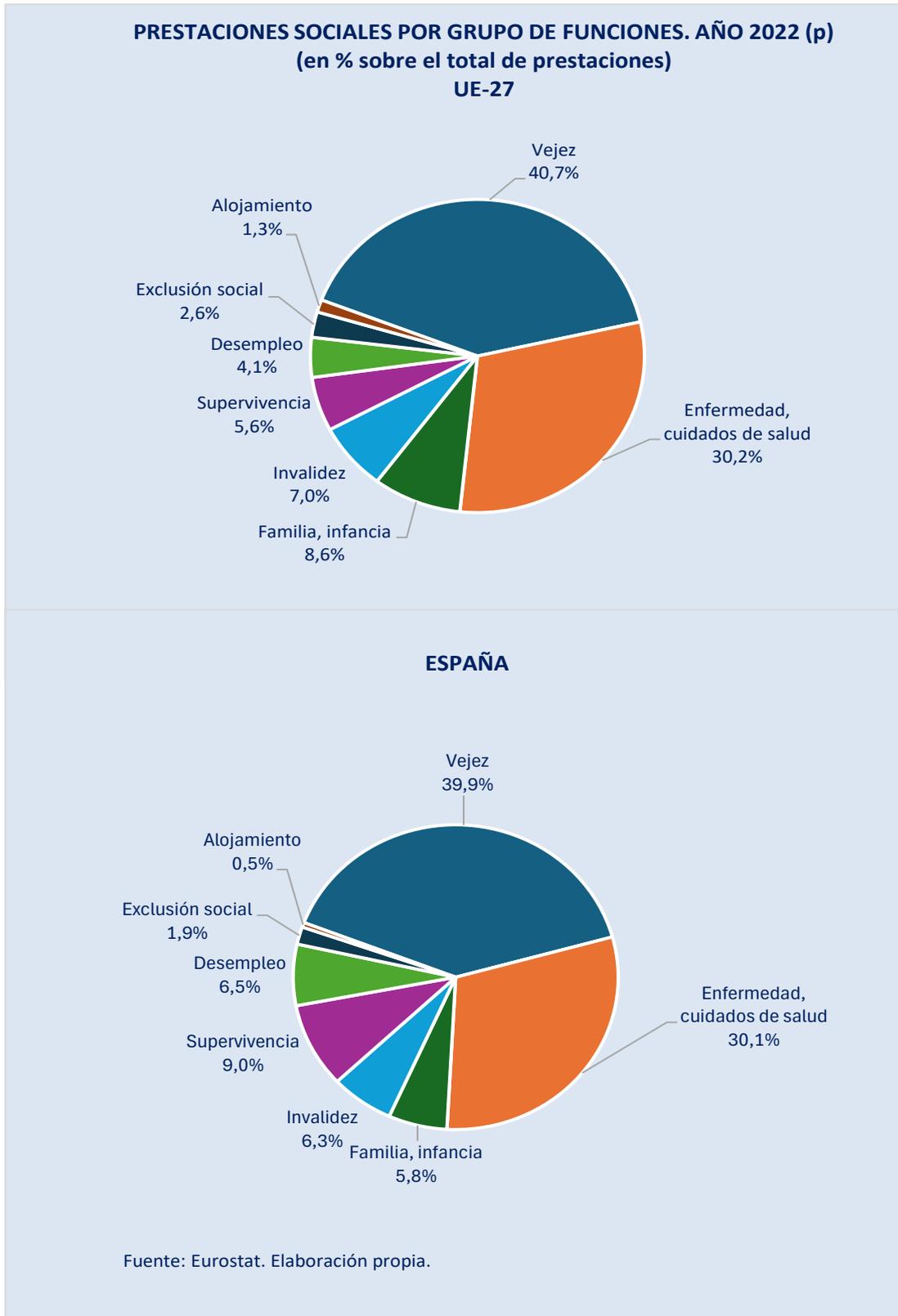
| PAÍS | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | Dif 22/21 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Bélgica | 28,7 | 28,7 | 32,7 | 30,0 | 29,0 | -1,0 |
| Bulgaria | 16,8 | 16,6 | 18,7 | 18,9 | 18,7 | -0,2 |
| República Checa | 18,2 | 18,5 | 21,5 | 21,2 | 19,9 | -1,2 |
| Dinamarca | 31,9 | 31,8 | 33,4 | 31,0 | 28,1 | -3,0 |
| Alemania | 29,1 | 29,6 | 32,4 | 31,4 | 30,0 p | -1,4 |
| Estonia | 16,0 | 16,1 | 19,0 | 17,2 | 15,7 | -1,5 |
| Irlanda | 13,8 | 13,4 | 15,0 | 13,2 | 11,4 | -1,7 |
| Grecia | 25,5 p | 25,4 p | 29,5 p | 27,1 p | 24,3 p | -2,8 |
| España | 23,4 | 24,0 | 29,8 p | 27,8 p | 25,9 p | -1,9 |
| Francia | 33,8 | 33,5 | 38,0 | 35,7 | 34,0 p | -1,8 |
| Croacia | 21,1 | 21,0 | 23,8 | 22,2 | 20,7 | -1,6 |
| Italia | 28,7 | 29,1 | 34,2 p | 31,4 p | 29,8 p | -1,7 |
| Chipre | 17,6 | 18,5 | 24,6 | 22,3 | 21,0 | -1,3 |
| Letonia | 15,2 | 15,6 | 17,5 p | 19,3 p | 17,7 | -1,6 |
| Lituania | 15,8 | 16,5 | 19,5 | 18,5 p | 16,6 p | -1,9 |
| Luxemburgo | 21,4 | 21,7 | 24,3 | 21,9 | 22,0 | 0,1 |
| Hungría | 17,6 | 16,6 | 18,3 | 17,8 | 16,7 | -1,0 |
| Malta | 14,0 | 14,2 | 18,3 | 16,5 | 14,2 | -2,3 |
| Países Bajos | 28,4 | 28,2 | 32,0 | 30,1 | 27,1 | -3,0 |
| Austria | 29,2 | 29,4 | 34,1 | 32,8 | 30,4 | -2,5 |
| Polonia | 19,7 | 21,2 | 23,7 | 22,9 | 21,1 | -1,8 |
| Portugal | 24,0 | 24,0 | 27,4 | 26,8 | 24,7 | -2,1 |
| Rumanía | 14,9 | 15,2 | 17,7 | 16,6 | 16,4 | -0,3 |
| Eslovenia | 22,4 | 22,4 | 26,4 | 25,2 p | 24,3 p | -1,0 |
| Eslovaquia | 17,9 | 17,8 | 19,6 | 19,4 | 18,2 | -1,1 |
| Finlandia | 30,3 | 30,2 | 32,1 | 31,3 | 30,1 | -1,2 |
| Suecia | 28,5 | 27,9 | 29,5 | 28,0 | 27,2 p | -0,7 |
| ZONA EURO | 28,5 p | 28,6 p | 32,5 p | 30,7 p | 29,0 p | -1,8 |
| UE-27 | 27,7 p | 27,8 p | 31,5 p | 29,7 p | 28,0 p | -1,8 |

(p) Datos provisionales
Fuente: Eurostat.

El reparto de las **prestaciones sociales por grupos de funciones en la Unión Europea y España** se puede observar en el Gráfico 1.10. El mayor porcentaje en la UE-27 se destina a vejez, con un 40,7 % del total (39,1 % en España); seguido de enfermedad y cuidados de salud, con un 30,2 % (30,1 % en España); familia e infancia, un 8,6 % (5,8 % en España); invalidez, un 7 % (6,3 % España); supervivencia, un 5,6 %

(9 % en España); desempleo, 4,1 % (6,5 % en España); exclusión social, un 2,6 % (1,9 % España), y alojamiento, un 1,3 % (0,5 % España).

Gráfico 1.10



1.3. ECONOMÍA ESPAÑOLA

1.3.1. Producto interior bruto (PIB)

La economía española ha cerrado el año 2024 con un **crecimiento medio anual del 3,2 %**, según las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicadas por el INE. Un avance superior al alcanzado un año antes (2,7 %) y significativamente superior al registrado en la zona euro (0,9 %), como se puede observar en el Cuadro 1.13 y en el Gráfico 1.11.

Cuadro 1.13

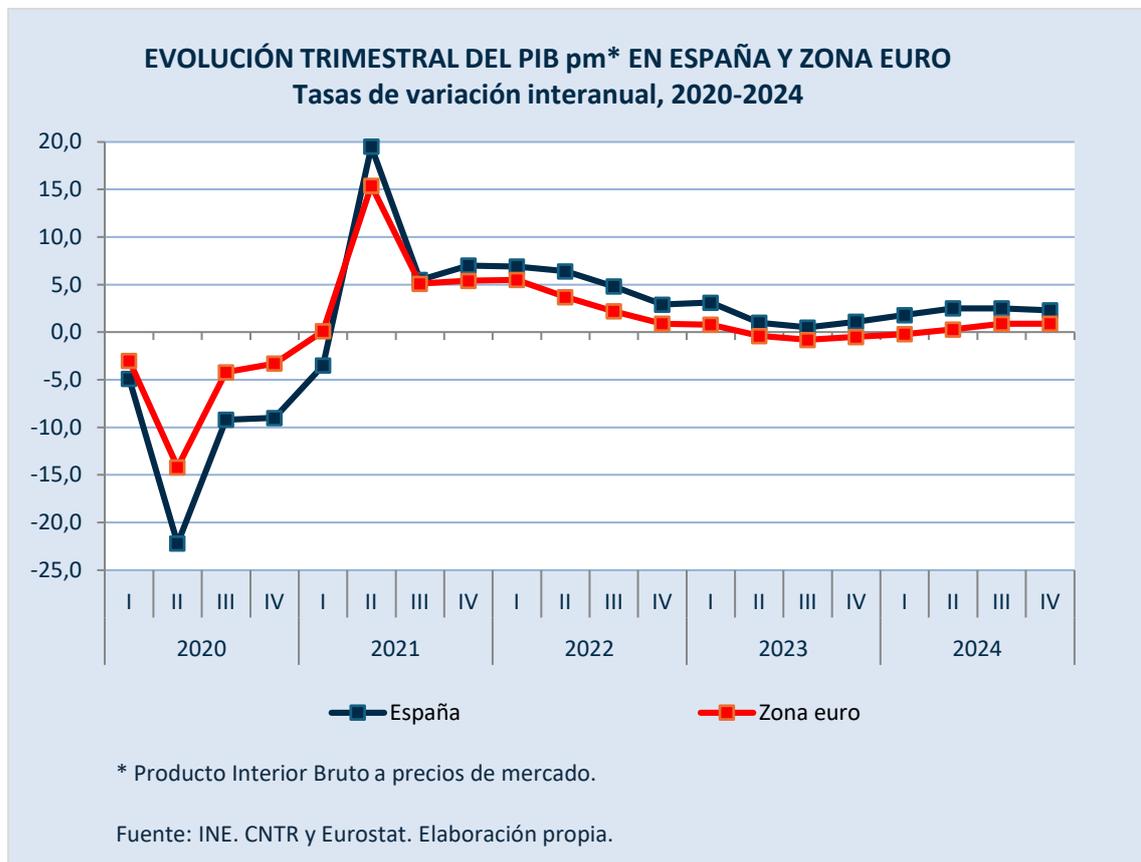
PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2023-2024

Volumen encadenado referencia 2015, ajustado de estacionalidad y calendario

| | 2023 | 2024 | 2023 | | | | 2024 | | | |
|-----------|------|------|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| España | 2,7 | 3,2 | 4,6 | 2,3 | 1,7 | 2,3 | 2,8 | 3,5 | 3,4 | 3,3 |
| Zona euro | 0,4 | 0,9 | 1,3 | 0,5 | 0,1 | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 1,0 | 1,2 |

Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España) y Eurostat.

Gráfico 1.11



1.3.1.1. El PIB desde el lado de la demanda La demanda nacional ha tenido una contribución positiva de 2,8 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB en 2024, frente a la aportación de 1,7 puntos del año anterior, con un avance importante en el consumo y más moderado en la inversión, como se recoge en el Cuadro 1.14.

Cuadro 1.14

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2023-2024

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2020

| OPERACIONES | 2023 | 2024 | 2023 | | | | 2024 | | | |
|--|------------|------------|--|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| | | | Tasas de variación interanuales | | | | | | | |
| Gasto en consumo final | 2,7 | 3,4 | 2,1 | 2,3 | 2,7 | 3,5 | 3,1 | 3,0 | 3,5 | 4,0 |
| - De los hogares | 1,7 | 2,8 | 1,6 | 0,9 | 1,3 | 3,0 | 2,1 | 2,5 | 2,9 | 3,7 |
| - De las ISFLSH ⁽¹⁾ | 4,9 | 5,2 | 2,8 | 6,9 | 5,5 | 4,5 | 7,3 | 3,8 | 5,2 | 4,7 |
| - De las AA.PP. ⁽²⁾ | 5,2 | 4,9 | 3,4 | 6,0 | 6,4 | 5,0 | 5,4 | 4,1 | 5,1 | 4,9 |
| Formación bruta de capital fijo | 2,1 | 2,3 | 1,9 | 1,7 | 0,3 | 4,7 | 1,8 | 2,3 | 1,4 | 3,6 |
| - Bienes de equipo | 1,1 | 2,3 | -1,2 | -0,7 | 0,4 | 6,3 | 0,5 | 2,7 | 0,0 | 6,1 |
| - Construcción | 3,0 | 2,6 | 4,9 | 3,2 | 0,0 | 3,9 | 1,8 | 2,6 | 2,9 | 3,0 |
| - Prod. prop. Intelectual | 1,0 | 1,2 | -1,4 | 1,0 | 0,4 | 4,1 | 3,8 | 0,7 | -0,8 | 1,3 |
| Variación de existencias ^(*) | -0,8 | -0,2 | -0,8 | -1,0 | -0,5 | -0,9 | -0,3 | -0,1 | -0,1 | -0,2 |
| Demanda nacional^(*) | 1,7 | 2,8 | 1,2 | 1,1 | 1,6 | 2,7 | 2,3 | 2,5 | 2,8 | 3,5 |
| Exportación de bienes y servicios | 2,8 | 2,9 | 9,0 | 1,8 | 0,0 | 0,7 | 1,7 | 2,6 | 4,6 | 3,0 |
| Importación de bienes y servicios | 0,3 | 2,0 | 1,8 | -1,5 | -1,3 | 2,3 | 9,5 | 0,7 | 3,2 | 3,4 |
| Demanda exterior neta^(*) | 1,0 | 0,4 | 2,6 | 1,3 | 0,5 | -0,4 | 0,4 | 0,8 | 0,6 | 0,0 |
| PIB a precios de mercado | 2,7 | 3,2 | 3,9 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,7 | 3,3 | 3,5 | 3,5 |

⁽¹⁾ ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares

⁽²⁾ AA. PP.: Administraciones públicas

^(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

El **gasto en consumo final de los hogares** ha registrado una subida del 2,8 % en el conjunto del año 2024, con una aceleración en los últimos meses del año, en los que ha alcanzado una variación interanual del 3,7 %.

Por su parte, el **gasto en consumo final de las Administraciones públicas** ha aumentado un 4,9 % en media anual, registrando tasas de variación interanuales elevadas a lo largo de todo el año.

La **variación de existencias** ha tenido una aportación negativa al crecimiento de dos décimas, inferior a la del año anterior (-0,8 %).

Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** ha registrado un avance del 2,3 % en el conjunto de 2024, frente al 2,1 % de 2023. Por componentes, la inversión en construcción se ha incrementado un 2,6 %, con un perfil ascendente a lo largo del año, y la inversión en bienes de equipo ha crecido un 2,3 %, acelerándose en el último periodo del año hasta el 6,1 %. Por su parte, el gasto en los productos de la propiedad intelectual ha avanzado un 1,2 %, frente al 1 % del año anterior.

El año 2024 se cierra con una contribución positiva de la **demanda externa** neta al crecimiento medio del PIB de 0,4 puntos porcentuales, seis décimas menos que en 2023, debido a un crecimiento del 2,9 % de las exportaciones de bienes y servicios, ligeramente superior al del año precedente, y del 2 % de las importaciones, superior al 0,3 % de 2023.

1.3.1.2. El PIB desde el lado de la oferta

Desde la perspectiva de la oferta, todas las actividades productivas han registrado tasas de variación positivas en 2024, en términos promedio, pero con distinta intensidad, como se observa en el Cuadro 1.15.

El mayor avance sectorial se ha experimentado en la **agricultura, ganadería, silvicultura y pesca**, que ha aumentado un 8,3 %, frente al avance del 6,5 % de 2023, con una clara desaceleración en el último trimestre, en el que ha registrado un incremento del 4,1 %.

Por otra parte, la **industria** ha mostrado una subida media anual del 2,7 %, con una evolución irregular a lo largo del año, tuvo un avance del 1,3 % en el primer trimestre y del 3,7 % del tercer trimestre. Por su parte, la industria manufacturera ha crecido un 3,5 %, finalizando el año con un aumento del 3,6 %.

La **construcción** ha crecido un 2,1 % en el conjunto del año, similar incremento al experimentado el año anterior, con tasas de variación positivas durante todo el año.

Los **servicios** han crecido un 3,7 % en el conjunto del año. Por ramas, destaca la subida en actividades inmobiliarias (5,9 %), actividades profesionales (4,2 %) e información y comunicaciones (3,7 %). Comercio, transporte y hostelería ha registrado una subida media anual del 3,4 %. Por su parte, la actividad pública, educación y sanidad ha aumentado un 3,2 % y por debajo de la media han quedado otros servicios, con un 2,5 %, y las actividades financieras y seguros, con un 1,7 %.

Cuadro 1.15

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm⁽¹⁾ - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2023-2024

Volumen encadenado referencia 2020

| Tasas de variación interanuales | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| OPERACIONES | 2023 | 2024 | 2023 | | | | 2024 | | | |
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| Agric., ganad., silvic. y pesca | 6,5 | 8,3 | -4,0 | 6,1 | 12,5 | 12,6 | 11,6 | 7,3 | 10,3 | 4,1 |
| Industria | 0,7 | 2,7 | 2,7 | -0,6 | -0,7 | 1,3 | 1,3 | 3,4 | 3,7 | 2,7 |
| <i>Industria manufacturera</i> | 2,1 | 3,5 | 4,4 | 0,8 | 1,0 | 2,2 | 1,9 | 4,7 | 4,0 | 3,6 |
| Construcción | 2,1 | 2,1 | 3,7 | 3,2 | 0,0 | 1,8 | 2,6 | 1,8 | 1,6 | 2,5 |
| Servicios | 3,3 | 3,7 | 4,6 | 3,1 | 3,0 | 2,7 | 3,4 | 3,9 | 3,6 | 3,7 |
| - Comercio, transporte y host. | 4,4 | 3,4 | 7,3 | 4,1 | 4,2 | 2,0 | 2,1 | 3,5 | 3,0 | 4,9 |
| - Información y comunicaciones | 5,0 | 3,7 | 4,5 | 5,4 | 5,2 | 4,7 | 4,9 | 4,2 | 3,5 | 2,3 |
| - Act. Financieras y seguros | -0,5 | 1,7 | -0,6 | -0,8 | 2,1 | -2,7 | 1,7 | 2,6 | -0,2 | 2,9 |
| - Act. Inmobiliarias | 3,3 | 5,9 | 3,4 | 3,8 | 1,6 | 4,3 | 6,4 | 5,2 | 7,2 | 5,0 |
| - Act. Profesionales | 1,2 | 4,2 | 2,1 | 0,6 | -0,4 | 2,3 | 3,5 | 5,6 | 4,4 | 3,3 |
| - Admón. Pública, sanidad y educ. | 3,0 | 3,2 | 3,3 | 2,8 | 2,9 | 2,9 | 3,4 | 3,0 | 3,9 | 2,6 |
| - Otros servicios | 6,3 | 2,5 | 9,1 | 3,7 | 6,2 | 6,2 | 3,4 | 5,2 | -1,3 | 3,1 |
| Impuestos netos s/ productos | 0,5 | -1,0 | 2,4 | 0,4 | 0,0 | -0,8 | -2,7 | -2,4 | -0,2 | 1,2 |
| PIB a precios de mercado | 2,7 | 3,2 | # 3,9 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,7 | 3,3 | 3,5 | 3,5 |

PIB pm⁽¹⁾: producto interior bruto a precios de mercado

Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

1.3.2. Mercado de trabajo

La **población activa** ha aumentado un 1,3 % en 2024, frente a la subida del 2,1 % del año anterior, como puede observarse en el Cuadro 1.16. La tasa de actividad media ha disminuido una décima hasta situarse en el 58,8 %.

En el cuarto trimestre, la **tasa de actividad femenina** se ha reducido hasta el 53,6 %, seis décimas por debajo de su nivel de finales de 2023; la masculina también ha mostrado una disminución de una décima en este mismo periodo. En el conjunto del año, la tasa de actividad de las mujeres ha bajado hasta el 54,2 %, inferior en dos décimas a la observada un año antes, mientras que entre los hombres se mantenía en el 63,9 %.

Por edades, la población más joven ha registrado un avance en sus tasas de actividad respecto al año anterior, pasando del 31,1 % al 37,6 %, mientras que la población de 55 y más años lo hacía del 29,9 % al 30,4 %.

Cuadro 1.16

EVOLUCIÓN DE POBLACIÓN ACTIVA Y TASA DE ACTIVIDAD EN ESPAÑA, 2023-2024

| | 2023 | 2024 | 2023 | | | | 2024 | | | |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr |
| Población activa. | | | | | | | | | | |
| Tasas interanuales | 2,1 | 1,3 | 1,7 | 2,0 | 2,4 | 2,2 | 1,7 | 1,6 | 1,0 | 0,8 |
| Tasa de actividad | 58,9 | 58,8 | 58,4 | 58,9 | 59,3 | 58,8 | 58,6 | 58,9 | 59,0 | 58,5 |
| - Entre 16 y 64 años | 75,8 | 75,9 | 75,2 | 75,8 | 76,4 | 75,9 | 75,6 | 76,0 | 76,3 | 75,6 |
| - Por sexos: | | | | | | | | | | |
| * Hombres | 63,9 | 63,9 | 63,4 | 64,1 | 64,6 | 63,8 | 63,7 | 63,9 | 64,3 | 63,7 |
| * Mujeres | 54,0 | 54,2 | 53,8 | 53,9 | 54,3 | 54,2 | 54,8 | 54,2 | 54,1 | 53,6 |
| - Por edades: | | | | | | | | | | |
| * Menores de 25 años | 37,1 | 37,6 | 34,7 | 36,9 | 40,6 | 36,3 | 36,0 | 37,3 | 40,9 | 36,3 |
| * De 55 años en adelante | 29,9 | 30,4 | 29,5 | 29,8 | 30,1 | 30,2 | 30,3 | 30,4 | 30,3 | 30,4 |

Fuente: INE (Encuesta de Población Activa) . Elaboración propia

La **población ocupada** ha crecido en 471.700 personas, lo que representa un aumento del 2,2 % (3,1 % de 2023). Esta evolución ha permitido un aumento de la tasa de empleo hasta el 67,2 %, 0,7 puntos porcentuales superior a la de 2023, como se recoge en el Cuadro 1.17. Durante los tres primeros trimestres del año, se ha desacelerado la generación de empleo, finalizando con un avance similar a la media anual (2,2 %).

La ocupación ha experimentado un avance positivo en todos los **sectores productivos**, excepto en la agricultura, que ha sufrido un descenso del 2 %, pero inferior a la caída del año anterior (-3,9 %). El mayor crecimiento lo ha experimentado la construcción (4,7 %), seguida de la industria (2,6 %) y de los servicios (2,2 %).

Por **situación profesional**, las personas asalariadas han registrado, en el cuarto trimestre, un avance interanual del 2,5 % y del 2,7 % en el conjunto del año, mientras que las no asalariadas crecían un 0,4 % en el último trimestre y disminuían 0,2 % de media anual. La tasa de asalarización ha alcanzado el 85,2 %, cuatro décimas superior a la del año anterior.

Por **tipo de contrato**, se ha producido un avance interanual de las personas asalariadas con contrato indefinido, aunque con un incremento inferior al registrado en el año precedente, mientras que los contratos temporales han descendido hasta un 4,4 % en el cuarto trimestre y han caído un 5,7 % en 2024 (-16,4 % en 2023). La ratio de temporalidad se ha reducido hasta el 15,9 %, 1,3 puntos inferior a la del año anterior.

Cuadro 1.17

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2023-2024

Tasas de variación interanuales

| | 2023 | 2024 | 2023 | | | | 2024 | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr |
| Pobl. Ocupada | 3,1 | 2,2 | 2,2 | 3,2 | 3,4 | 3,6 | 3,0 | 2,0 | 1,8 | 2,2 |
| - Por sexos | | | | | | | | | | |
| * Hombres | 2,4 | 2,0 | 1,7 | 2,7 | 2,2 | 2,8 | 2,7 | 1,5 | 1,4 | 2,3 |
| * Mujeres | 4,0 | 2,5 | 2,7 | 3,7 | 4,7 | 4,6 | 3,3 | 2,6 | 2,1 | 2,1 |
| - Por duración jornada: | | | | | | | | | | |
| Jornada completa | 3,4 | 1,9 | 2,6 | 3,5 | 3,7 | 3,8 | 2,8 | 2,0 | 1,5 | 1,6 |
| * Hombres | 2,4 | 1,8 | 1,6 | 2,6 | 2,2 | 2,9 | 2,2 | 1,5 | 1,5 | 2,0 |
| * Mujeres | 4,8 | 2,1 | 3,8 | 4,6 | 5,9 | 5,0 | 3,7 | 2,5 | 1,3 | 1,0 |
| Jornada parcial | 1,2 | 4,1 | -0,2 | 1,3 | 1,0 | 2,7 | 4,1 | 2,3 | 3,9 | 6,2 |
| * Hombres | 2,4 | 4,5 | 2,4 | 3,6 | 2,6 | 1,0 | 10,8 | 1,1 | -0,3 | 6,7 |
| * Mujeres | 0,8 | 4,0 | -1,1 | 0,5 | 0,4 | 3,4 | 1,7 | 2,8 | 5,5 | 6,0 |
| - Personas asalariadas | 3,4 | 2,7 | 2,7 | 3,4 | 3,9 | 3,7 | 3,4 | 2,5 | 2,3 | 2,5 |
| * Por duración contrato: | | | | | | | | | | |
| Indefinidos | 8,8 | 4,3 | 11,9 | 10,0 | 7,9 | 5,6 | 5,7 | 4,4 | 3,5 | 3,9 |
| Temporales | -16,4 | -5,4 | -26,2 | -19,5 | -11,5 | -5,3 | -7,2 | -6,6 | -3,4 | -4,4 |
| - Personas no asalariadas | 1,3 | -0,2 | -0,4 | 1,8 | 0,3 | 3,5 | 0,7 | -0,5 | -1,2 | 0,4 |
| Ocupación por ramas de actividad | | | | | | | | | | |
| - Agricultura | -3,9 | -2,0 | -8,8 | -4,2 | -3,7 | 1,6 | -1,2 | -0,6 | 1,3 | -7,1 |
| - Industria | 1,3 | 2,6 | 3,7 | -1,6 | 1,1 | 2,0 | 0,7 | 5,4 | 2,3 | 1,9 |
| - Construcción | 3,2 | 4,7 | -0,7 | 2,4 | 3,6 | 7,5 | 6,1 | 5,3 | 4,4 | 3,1 |
| - Servicios | 3,8 | 2,2 | 2,8 | 4,4 | 4,1 | 3,7 | 3,3 | 1,3 | 1,5 | 2,6 |
| De mercado | 4,4 | 2,1 | 2,6 | 5,7 | 5,3 | 3,9 | 3,7 | 0,6 | 1,1 | 3,0 |
| De no mercado (a) | 2,4 | 2,3 | 3,1 | 1,6 | 1,4 | 3,2 | 2,4 | 2,8 | 2,2 | 1,6 |
| PRO MEMORIA. NIVELES (%) | | | | | | | | | | |
| Tasa de empleo (b) | 66,5 | 67,2 | 65,1 | 66,9 | 67,2 | 66,8 | 66,3 | 67,4 | 67,7 | 67,5 |
| Ratio de asalarización | 84,8 | 85,2 | 84,7 | 84,7 | 85,1 | 84,8 | 85,0 | 85,0 | 85,5 | 85,0 |
| Ratio de temporalidad (c) | 17,2 | 15,9 | 17,5 | 17,5 | 17,4 | 16,6 | 15,7 | 16,0 | 16,4 | 15,5 |
| Ratio de parcialidad (d) | 13,3 | 13,6 | 13,7 | 13,5 | 12,5 | 13,5 | 13,8 | 13,6 | 12,8 | 14,0 |

(a) Servicios de no mercado engloban el sector de la Administración pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales. El resto de servicios integra los servicios de mercado.

(b) Población de 16 a 64 años.

(c) En porcentaje de personas asalariadas.

(d) En porcentaje de personas ocupadas.

Fuente: INE (Encuesta de Población Activa). Elaboración propia

El **desempleo** ha disminuido en el conjunto del año un 5,7 %, por encima de la caída del año anterior (-4,6 %) (Cuadro 1.18). En términos absolutos, el desempleo se ha situado en 2.770.700 personas en 2024, con un descenso de 166.800 personas respecto al año anterior. La tasa de paro ha descendido hasta el 11,3 %, nueve décimas por debajo a la registrada el año precedente.

La **tasa de paro de las mujeres** ha caído un 1,2 %, situándose en el 12,7 %, mientras que entre los hombres lo hacía cinco décimas, reduciéndose hasta el 10,2 %, en términos promedio.

Por otra parte, la **tasa de paro de jóvenes** continúa siendo elevada (26,5 %), aunque se ha reducido 2,2 puntos porcentuales en 2024.

Por su parte, el número de **personas paradas de larga duración** representaba el 38,6 % del total de la población parada (40,5 % en 2023). Por sexos, entre los hombres este porcentaje se ha situado en el 43,1 % (39,5 % en el año anterior), mientras que entre las mujeres alcanzaba el 40,2 %, 1,2 puntos menos que en 2023.

Cuadro 1.18

EVOLUCIÓN DE POBLACIÓN DESEMPLEADA Y DE TASA DE PARO EN ESPAÑA, 2023-2024

| | 2023 | 2024 | 2023 | | | | 2024 | | | |
|--|------|------|------|-------|--------|-------|------|-------|--------|-------|
| | | | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr |
| Pobla. desempleada (tasas variación interanual) | -4,6 | -5,7 | -0,9 | -6,2 | -4,3 | -7,2 | -6,5 | -1,9 | -4,9 | -9,3 |
| Tasa de paro | 12,2 | 11,3 | 13,7 | 12,7 | 12,7 | 13,0 | 12,3 | 11,3 | 11,2 | 10,6 |
| - Por sexos: | | | | | | | | | | |
| * Hombres | 10,7 | 10,2 | 12,2 | 11,2 | 10,8 | 11,4 | 11,0 | 10,1 | 10,0 | 9,5 |
| * Mujeres | 13,9 | 12,7 | 15,5 | 14,4 | 14,9 | 14,7 | 13,7 | 12,6 | 12,5 | 11,8 |
| - Por edades: | | | | | | | | | | |
| * Menores de 25 años | 28,7 | 26,5 | 30,0 | 29,2 | 30,4 | 29,0 | 27,7 | 26,6 | 26,9 | 24,9 |
| * De 55 años en adelante | 11,1 | 10,2 | 12,2 | 11,8 | 10,5 | 11,1 | 11,1 | 10,0 | 10,1 | 9,8 |
| Paro de larga duración | | | | | | | | | | |
| - Incidencia (a): | 40,5 | 38,6 | 41,7 | 40,4 | 39,6 | 40,4 | 38,5 | 40,0 | 37,2 | 38,6 |

(a) Peso en el total de personas paradas de aquellas que llevan más de un año en esa situación.

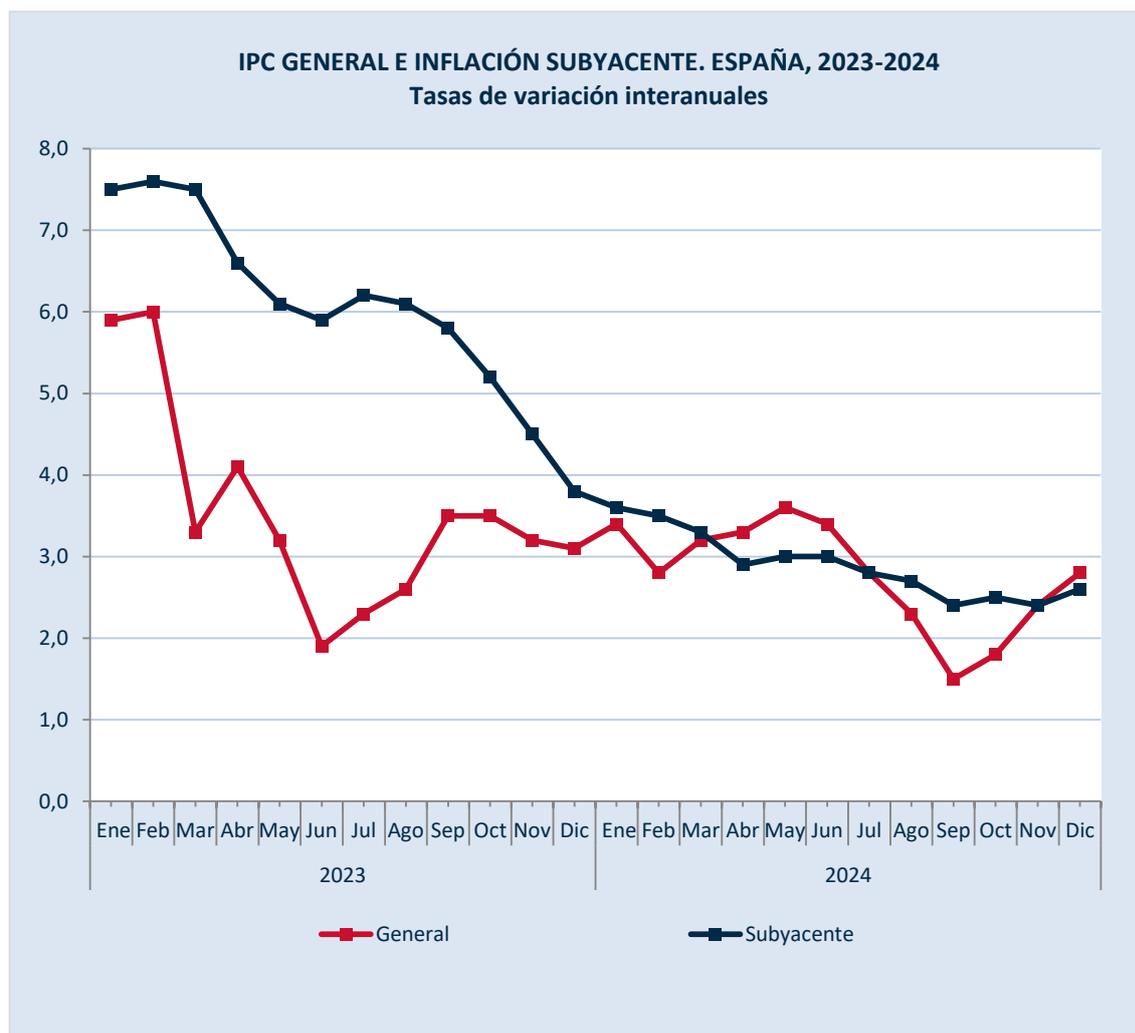
Fuente: INE (Encuesta de Población Activa). Elaboración propia

1.3.3. Inflación

La inflación en **España**, medida a través del **índice general de precios del consumo (IPC)**, ha terminado el año 2024 en el 2,8 % (3,1 % en 2023). Como se observa en el Gráfico 1.12, los precios han registrado tasas de variación positivas durante todos los meses del año, con una moderación respecto a los niveles alcanzados en el año precedente. La **tasa de variación de la media anual del IPC** también ha sido del 2,8 % (3,5 % en 2023).

La **inflación subyacente**, que excluye los elementos más volátiles (los alimentos no elaborados y los productos energéticos), se ha situado a finales de año en el 2,6 %, inferior en 1,2 puntos a la registrada en diciembre de 2023. En términos promedio, se ha reducido hasta el 2,9 %, frente al 6 % del año anterior.

Gráfico 1.12



Los precios de los **productos energéticos** han cerrado 2024 con una tasa de variación interanual del -5,8 %, frente al porcentaje del -6,4 % del año anterior.

Los precios de los **alimentos** han aumentado, en 2024, en menor medida que en el año precedente, debido tanto a la moderación del incremento del componente de alimentación elaborada que se ha situado en un 2,3 % (6,1 % en el año precedente) como de los precios de la alimentación no elaborada que han crecido un 2,3 % (7,9 % en 2023).

Por lo que respecta a los precios de **servicios**, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, han finalizado el año con una variación del 3,6 %, medio punto porcentual menor a la del año anterior.

Los precios de los **bienes industriales no energéticos (BINE)** han mostrado un crecimiento del 0,6 % interanual, frente al 1,7 % de 2023.

La tasa de variación anual del **índice de precios de consumo armonizado (IPCA)** en el mes de diciembre se ha situado en el 2,9 % frente al 2,4 % de la zona euro (Gráfico 1.13), es decir, un diferencial en este caso a favor de España, de cinco décimas. En media anual, el porcentaje de variación del IPCA ha sido del 3,1 % en España y del 3,3 % en la zona euro.

Gráfico 1.13



Por **grupos de gasto**, destaca el incremento de precios de vivienda, agua, electricidad y gas, con el 7,4 %; seguido de bebidas alcohólicas y tabaco, con 5 %; restaurantes y hoteles, con un 4,1 %; otros bienes y servicios, con 3,4 %, y ocio y cultura, con un 3,2 %. Por debajo de la media se han situado enseñanza, con 2,5 %; sanidad, con 1,9 %; alimentos y bebidas no alcohólicas, con 1,8 %; muebles y artículos del hogar y transporte, con un 0,6 %; vestido y calzado, con un 0,5 %, y comunicaciones, con el 0,1 %.

Por último, el Cuadro 1.19 recoge la **repercusión sobre el índice general de los distintos grupos**. El grupo de la vivienda, agua, electricidad y gas ha representado el 31 % de la subida del IPC en 2024.

Cuadro 1.19

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2023-2024

| | 2023 | 2024 | Dif. 24/23 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| 1. Alimentos y bebidas no alcohólicas | 1,429 | 0,340 | -1,089 |
| 2. Bebidas alcohólicas y tabaco | 0,136 | 0,194 | 0,058 |
| 3. Vestido y calzado | 0,062 | 0,018 | -0,044 |
| 4. Vivienda, agua, electricidad, gas | -0,742 | 0,893 | 1,635 |
| 5. Menaje | 0,115 | 0,035 | -0,080 |
| 6. Medicina | 0,132 | 0,108 | -0,024 |
| 7. Transporte | 0,539 | 0,093 | -0,446 |
| 8. Comunicaciones | 0,101 | 0,005 | -0,096 |
| 9. Ocio y cultura | 0,242 | 0,271 | 0,029 |
| 10. Enseñanza | 0,059 | 0,047 | -0,012 |
| 11. Restaurantes y hoteles | 0,729 | 0,575 | -0,154 |
| 12. Otros bienes y servicios | 0,300 | 0,268 | -0,032 |
| Índice General | 3,100 | 2,847 | -0,253 |

Fuente: INE. Elaboración propia.

1.3.4. Balanza de pagos

Las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes han registrado una **capacidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 66.645 millones de euros en 2024, superior en 10.655 millones de euros al del año anterior, con una tasa de variación interanual del 19 %. La **balanza por cuenta corriente** ha presentado un superávit acumulado de 48.135 millones de euros (3,02 % del PIB), con un aumento del 21 % respecto a 2023. Por su parte, la **balanza de capital** ha cerrado

el ejercicio con un superávit de 18.510 millones de euros (1,16 % del PIB), un 14,1 % superior al del año anterior (Cuadro 1.20).

A efectos de cálculo de la Balanza de Pagos, realizado por el Banco de España, los **intercambios de mercancías**⁸ han generado un déficit comercial de 32.300 millones de euros, pero con un descenso del 6,7 % en términos interanuales⁹.

Según los datos Datacomex, la **tasa de cobertura de bienes** se ha situado en el 90,5 % en 2024, disminuyendo en una décima respecto al año anterior. Como se recoge más detalladamente en el Capítulo 3 de esta Memoria, el aumento de las importaciones (0,2 %) superior al de las exportaciones (0,1 %), ha dado lugar a este descenso de la tasa de cobertura.

La **balanza de servicios** ha aumentado su superávit hasta los 100.430 millones de euros, un 7,4 % superior al contabilizado en 2023, elevando su porcentaje sobre el PIB hasta el 6,31 %. El saldo por turismo ha crecido hasta los 68.265 millones de euros (58.755 millones de euros en 2023), como resultado de un aumento de los ingresos por turismo del 15,7 %, con un volumen de 98.396 millones de euros, y de los pagos que han alcanzado 30.131 millones de euros, con un incremento del 14,5 %. Por su parte, los servicios no turísticos han registrado un superávit de 32.165 millones de euros, inferior a los 34.713 millones de euros de 2023, con un descenso del 7,3 %.

Los **intercambios con el exterior de bienes y servicios** conjuntamente han generado, en 2024, un superávit de 68.130 millones de euros, con un incremento del 15,8 % respecto al registrado en el año precedente.

La **balanza de rentas primarias** ha contabilizado un déficit de 8.146 millones de euros, frente al déficit de 7.219 millones de euros del año anterior. Por su parte, la **balanza de rentas secundarias**, cuyo principal componente son las remesas de inmigrantes, ha registrado un déficit de 11.849 millones de euros, ligeramente superior a los 11.845 millones de euros de 2023.

La **balanza de capital** ha generado un superávit de 18.510 millones de euros (16.218 millones de euros en 2023), aumentando su representación sobre el PIB hasta el 1,16 %.

⁸ El Banco de España registra el valor de los bienes cuya propiedad económica se traspaasa entre un residente y un no residente, independientemente de que los bienes crucen o no la frontera del país que elabora las estadísticas. La fuente de información básica para la cuenta de bienes utilizada por el Banco de España es la estadística de comercio exterior, elaborada por el Departamento de Aduanas de la AEAT, si bien con determinados ajustes que se realizan de forma coordinada con el INE, para garantizar la coherencia entre la cuenta del resto del mundo de la Contabilidad Nacional y la Balanza de Pagos.

⁹ Los datos recogidos en el Capítulo 3 de esta Memoria, obtenidos de Datacomex, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, difieren de los datos del Banco de España y elevan el déficit comercial hasta los 40.275,86 millones de euros, con un incremento interanual del 1,6 %.

Cuadro 1.20

CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2023-2024

| | 2023p | | 2024p | | Var. 23-24 | |
|--------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | m | % s/PIB | m | % s/PIB | m | % |
| Cuenta Corriente | 39.772 | 2,65 | 48.135 | 3,02 | 8.363 | 21,0 |
| Bal. Comercial | -34.632 | -2,31 | -32.300 | -2,03 | 2.332 | -6,7 |
| Bal. Servicios | 93.468 | 6,24 | 100.430 | 6,31 | 6.962 | 7,4 |
| Turismo | 58.755 | 3,92 | 68.265 | 4,29 | 9.510 | 16,2 |
| Otros | 34.713 | 2,32 | 32.165 | 2,02 | -2.548 | -7,3 |
| Bal. Rentas Primarias | -7.219 | -0,48 | -8.146 | -0,51 | -927 | 12,8 |
| Bal. Rentas Secundarias | -11.845 | -0,79 | -11.849 | -0,74 | -4 | 0,03 |
| Cuenta de Capital | 16.218 | 1,08 | 18.510 | 1,16 | 2.292 | 14,1 |
| Total | 55.990 | 3,74 | 66.645 | 4,19 | 10.655 | 19,0 |

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: INE y Banco de España. Boletín Estadístico. Elaboración propia

El **tipo de cambio del euro** ha tenido un comportamiento dispar en 2024 respecto a las monedas de los principales países con los que España mantiene relaciones comerciales, como se puede observar en el Cuadro 1.21.

El euro se ha depreciado respecto al dólar en 2024. El euro cotizaba a 1,048 dólares en diciembre de 2024, inferior a la cotización de comienzo del año (1,091), e inferior a la media del año precedente. La fortaleza del dólar estadounidense frente al euro se explica, en parte, por los positivos datos económicos en Estados Unidos en los últimos meses del año y las expectativas de cambios de la nueva Administración, unido al empeoramiento de la actividad económica de la zona del euro en el cuarto trimestre de 2024.

La moneda única también perdió valor frente a la libra esterlina. La cotización del euro era de 0,828 libras en diciembre de 2024, frente a las 0,859 libras del mes de enero y a las 0,870 libras de media de 2023. La libra se vio fortalecida por las expectativas de cambio en las políticas monetarias del Reino Unido.

Por el contrario, el euro se apreció frente a las monedas de la mayoría de sus otros socios comerciales principales. Entre estas monedas, el euro se apreció respecto al yen japonés. El euro cotizaba a 161,08 yenes japoneses a finales de 2024, superior al observado al comienzo del año (159,46 yenes) y a la media de 2023 (151,94 yenes).

Cuadro 1.21

**TIPOS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS NO INTEGRANTES
DEL EURO FRENTE AL EURO, 2020-2024**

| | Dólar EE.UU. | Yen japonés | Franco suizo | Libra esterlina | Corona danesa |
|-----------------------|-----------------|-------------|--------------|--------------------|------------------|
| Media 2020 | 1,142 | 121,85 | 1,071 | 0,890 | 7,45 |
| Media 2021 | 1,183 | 129,88 | 1,081 | 0,860 | 7,44 |
| Media 2022 | 1,053 | 138,03 | 1,005 | 0,853 | 7,44 |
| Media 2023 | 1,082 | 151,94 | 0,972 | 0,870 | 7,45 |
| Media 2024 | 1,082 | 163,82 | 0,972 | 0,847 | 7,46 |
| 2023 Diciembre | 1,090 | 157,21 | 0,944 | 0,862 | 7,46 |
| 2024 Enero | 1,091 | 159,46 | 0,937 | 0,859 | 7,46 |
| Febrero | 1,080 | 161,38 | 0,946 | 0,855 | 7,46 |
| Marzo | 1,087 | 162,77 | 0,966 | 0,855 | 7,46 |
| Abril | 1,073 | 165,03 | 0,976 | 0,857 | 7,46 |
| Mayo | 1,081 | 168,54 | 0,983 | 0,856 | 7,46 |
| Junio | 1,076 | 169,81 | 0,962 | 0,846 | 7,46 |
| Julio | 1,084 | 171,17 | 0,968 | 0,843 | 7,46 |
| Agosto | 1,101 | 161,06 | 0,945 | 0,852 | 7,46 |
| Septiembre | 1,111 | 159,08 | 0,941 | 0,840 | 7,46 |
| Octubre | 1,090 | 163,20 | 0,939 | 0,835 | 7,46 |
| Noviembre | 1,063 | 163,23 | 0,936 | 0,834 | 7,46 |
| Diciembre | 1,048 | 161,08 | 0,934 | 0,828 | 7,46 |

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

1.3.5. Sector público

El déficit de las **Administraciones públicas**, en su conjunto, se ha reducido en 2024 hasta los 44.597 millones de euros, lo que supone un 2,80 % del PIB, como se puede observar en el Cuadro 1.22, y una reducción de 8.072 millones de euros y del 15 % respecto al año anterior. Este déficit se eleva hasta el 3,15 % si se incluye el impacto de la DANA.

La **Administración central** ha cerrado el ejercicio con un déficit de 41.106 millones de euros (2,58 % del PIB), un 35,8 % más que en 2023, y un aumento de medio punto porcentual del PIB. Si se computa el efecto de la DANA, el déficit se eleva hasta el 2,91 % del PIB.

Los **fondos de la Seguridad Social** han situado su déficit en los 8.495 millones de euros, suponiendo un 0,53 % del PIB, inferior al 0,56 % del año anterior. Cabe destacar el incremento del 7,1 % de los ingresos por cotizaciones sociales, consecuencia en gran medida de la favorable evolución del mercado de trabajo.

Las **comunidades autónomas** han registrado un déficit de 1.638 millones de euros, equivalente el 0,10 % del PIB, frente al déficit del 0,92 % del año precedente, gracias a los ingresos procedentes del sistema de financiación.

Las **entidades locales** han contabilizado un superávit de 6.642 millones de euros, lo que supone un 0,42 % del PIB, frente al -0,02 % de desequilibrio de 2023. Esta disminución del déficit se ha debido, en gran parte, a los mayores recursos transferidos por el Estado, que se han incrementado en un 22,5 %.

Cuadro 1.22

DÉFICIT PÚBLICO, 2023-2024

En porcentaje del PIB

| | 2023 | 2024 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Administraciones públicas (1) | -3,52 | -2,80 |
| - Administración central | -2,02 | -2,58 |
| - Comunidades autónomas | -0,92 | -0,10 |
| - Corporaciones locales | -0,02 | 0,42 |
| - Fondos de Seguridad Social | -0,56 | -0,53 |

(1) El porcentaje de 2024 se eleva hasta el 3,15 % considerando el impacto de la DANA

Fuente: Ministerio de Hacienda.

En **términos de caja**, el año 2024 ha finalizado con un déficit de 44.445 millones de euros, frente al déficit de 39.655 millones de euros del año anterior, aumentando en 4.790 millones de euros (un 12,1 % en términos relativos), como se observa en el Cuadro 1.23.

Los **impuestos en conjunto han aumentado un 8,9 %**, en concreto, por el IRPF un 7,6 % y por el impuesto sobre sociedades un 11,5 %. Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones territoriales, los ingresos han subido un 7,9 % y la recaudación por los impuestos especiales un 6,6 %.

En cuanto a los **pagos no financieros**, estos han alcanzado los 252.475 millones de euros, con un aumento del 8,1 % respecto a 2023. Las operaciones corrientes han ascendido a 219.632 millones de euros, con un incremento del 8,3 % y las operaciones de capital han crecido un 6,6 %, cifrándose en 32.843 millones de euros.

Entre los **pagos corrientes**, la partida correspondiente a intereses ha registrado un incremento del 21,7 %, elevándose a 35.436 millones de euros. Las compras han retrocedido un 5,4 %, situándose en 5.737 millones de euros, y los pagos de personal han llegado a los 21.184 millones de euros, superior en un 6,1 % a los del año 2023, mientras que las transferencias corrientes han aumentado un 6,5 %, alcanzando una cifra de 157.275 millones de euros. En cuanto a los **pagos de capital**, las transferencias de capital han aumentado un 7,7 %, con 20.992 millones de euros. Por su parte, las inversiones reales se han cifrado en 11.851 millones de euros, con un ascenso del 4,8 %.

La **deuda de las Administraciones públicas** se ha elevado a 1,621 billones de euros al cierre de 2024 (un 2,9 % con respecto al año anterior). No obstante, se ha reducido al 101,8 % del PIB, 3,3 puntos porcentuales menos que a finales de 2023.