



MINISTERIO
DE INDUSTRIA
Y TURISMO

SUBSECRETARÍA DE INDUSTRIA Y
TURISMO
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
Subdirección General de Estudios, Análisis y
Planes de Actuación

INFORME ANUAL 2024

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA Y DE LOS SECTORES COMPETENCIA
DEL MINISTERIO DE INDUSTRIA Y TURISMO

Subdirección General de Estudios, Análisis y
Planes de Actuación

MINISTERIO DE INDUSTRIA Y TURISMO

13 de junio de 2025



ÍNDICE

| | | |
|-------------|---|-----------|
| I. | Resumen ejecutivo | 3 |
| II. | Contexto económico internacional | 9 |
| III. | Evolución general de la economía española..... | 32 |
| IV. | Industria..... | 52 |
| V. | Turismo..... | 71 |



MINISTERIO
DE INDUSTRIA
Y TURISMO

SUBSECRETARÍA DE INDUSTRIA Y
TURISMO
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA
Subdirección General de Estudios, Análisis y
Planes de Actuación



I. Resumen ejecutivo

Como en años anteriores, el Ministerio de Industria y Turismo (MINTUR) elabora este Informe Anual con el objetivo de analizar la evolución en el año 2024 (y los primeros meses de 2025¹) de aquellos sectores económicos competencia del Departamento, y situarla en el contexto económico tanto nacional como mundial.

La primera mitad de la tercera década de este siglo ha venido marcada por la pandemia de la COVID-19, que llevó a un desplome de la actividad económica en 2020 no visto en décadas. En los siguientes años, la recuperación se fue asentando, a pesar de distintas perturbaciones como la guerra de Ucrania, la escalada del conflicto bélico en Oriente Medio, las tensiones financieras, o más recientemente los inicios de lo que podría ser una guerra comercial. Con todo, la economía mundial logró cerrar el año 2024 creciendo un año más, mientras continuaba moderándose la inflación y descendiendo los tipos de interés.

En este sentido, las tasas de inflación se fueron acercando a los objetivos marcados por los bancos centrales, con unos mercados de trabajo que continuaron normalizándose y unas tasas de desempleo que fueron retornando a los niveles prepandemia. Como resultado de todo ello, el PIB mundial creció un 3,3% en 2024, dos décimas menos que en 2023. Por países y áreas, se observó un patrón similar en la mayoría de los casos: tasas positivas menos intensas que en el año interior, y con importantes diferencias en el comportamiento de las distintas zonas geográficas.

En primer lugar, las economías avanzadas volvieron a crecer moderadamente; en concreto, un 1,8%, una décima más que en 2023. Estados Unidos (EE.UU.) superó esa cifra con un crecimiento similar al del año anterior (2,8% frente a 2,9% de 2023). Por su parte, Japón pasó de crecer un 1,5% en 2023 a prácticamente situarse en plano en 2024 (con una tasa del +0,1%).

La zona euro volvió a verse lastrada por el comportamiento negativo de la economía alemana. El PIB de la UEM se incrementó un 0,9%, tasa superior en medio punto a la de 2023, y con importantes diferencias entre sus Estados miembros. En este contexto, destacó el crecimiento del 3,2% registrado por la economía española, superando en cinco décimas al de 2023. Muy por debajo, se situaron países como Italia y Francia, con tasas respectivas del +0,7% y +1,2%. Por segundo año consecutivo, la economía

¹ Se incorpora información actualizada a 13 de junio de 2025.



alemana mostró un perfil contractivo, con una tasa del -0,2%, tras haberse ya reducido un 0,3% en 2023.

Un año más, las economías emergentes mostraron un mayor dinamismo que las desarrolladas. En todo caso, su evolución no fue homogénea. Destacó el desempeño de las economías emergentes de Asia, con un crecimiento del 5,3%, ocho décimas menos que en 2023, y tasas del 6,5% para India y del 5,0% para China. El PIB de las economías en desarrollo europeas se incrementó un 3,4%, con un avance del 4,1% para Rusia. Finalmente, las economías de América Latina y Caribe aumentaron un 2,4%, mientras que las del África Subsahariana lo hicieron un 4,0%.

Los recientes informes publicados por organismos internacionales coinciden en señalar que, si bien la economía mundial se mantuvo resiliente en 2024, puede esperarse una moderación del crecimiento en el corto plazo. Los indicadores de actividad más recientes así lo muestran: la confianza de las empresas y de los consumidores parece deteriorarse, lo que no es independiente del aumento del grado de incertidumbre sobre las políticas económicas y comerciales. Y precisamente, una de las cuestiones sobre las que se pone el foco es el reciente cambio en las políticas arancelarias, que podría afectar al crecimiento global y aumentar la inflación.

El FMI espera que la economía mundial crezca un 2,8% en 2025 y un 3,0% en 2026. Similares son las previsiones de la Comisión Europea, que las sitúa en el 2,9% y 3,0% para esos dos años, mientras que la OCDE prevé crecimientos del 2,9% tanto para 2025 como para 2026.

Si nos fijamos en la economía española, lo primero que destaca es su fuerte crecimiento, superior al 3,0% (el ya señalado 3,2%), lo que hizo que fuera uno de los principales motores de crecimiento en la UEM, para contribuir con cerca de la mitad del crecimiento total de la región. Adicionalmente, el PIB español de 2024 superó ya en un 6,8% a su nivel prepandemia (2019).

La evolución trimestral de la economía española mostró importantes avances que se fueron moderando según discurría el año, desde una tasa intertrimestral del +1,0% en el primer trimestre del año al +0,7% de los dos últimos trimestres para llegar al +0,6% en el primero de 2025. En términos interanuales, el PIB ha mostrado tasas anuales positivas ininterrumpidas desde el segundo trimestre de 2021, situándose el avance en el 2,8% en el primer trimestre de 2025.



Las previsiones de distintos organismos oficiales y privados indican que la economía española mantendrá su tono expansivo en el corto plazo, con un crecimiento sostenido, impulsado por el comportamiento del consumo de los hogares y de la inversión, y ello a pesar de condicionantes como el débil avance de la economía europea y los conflictos geopolíticos y comerciales. En concreto, las últimas previsiones del Gobierno (presentadas el pasado 25 de abril) señalan unas tasas de crecimiento del PIB del 2,6% en 2025 y del 2,3% en 2026. Estas previsiones se encuentran en línea con las manifestadas por los principales organismos internacionales (2,5% en 2025 según el FMI o 2,6% según la Comisión Europea), así como las del Banco de España (2,4%) o la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) (2,5%).

Como ha venido ocurriendo en años anteriores, el mercado de trabajo sigue mostrando una gran fortaleza, lo que se traduce en una notable creación de puestos de trabajo. Según la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados creció un 2,2% en 2024, y vuelve a situarse en máximos históricos con más de 21,6 millones de ocupados (un 9,5% más que en 2019, con anterioridad a la pandemia). A su vez, el desempleo ha seguido reduciéndose hasta 2,79 millones de parados, y la tasa de paro ha descendido hasta el 11,3%, la menor desde 2008.

Por sectores, la ocupación creció en todos ellos, salvo en el caso de las ramas primarias agricultura (retroceso del 2,0%). Las mayores tasas se observaron para construcción (+4,7%) e industria (+2,6%). Por su parte, la ocupación en servicios aumentó un 2,2%, si bien su peso en el empleo nacional hizo que más de la mitad del empleo creado por la economía española se concentrara en este sector (en concreto, el sector aumentó en 348,8 mil su número de ocupados).

Otro aspecto destacable ha sido que el proceso de moderación de precios ha continuado en 2024, con una inflación anual media (medida por el IPC) del 2,8%, ocho décimas menos que el año anterior y muy alejada del +8,4% que llegó a alcanzar en 2022. En los primeros meses de 2025, esta tendencia se ha intensificado, con un avance anual del IPC del 2,0% en mayo. Asimismo, los precios en la zona euro siguieron moderando su avance con una tasa anual media del +2,4% en 2024. Los últimos datos sobre inflación en Eurostat indican que el diferencial de precios de España con la UEM ha sido nulo en abril.

Este menor incremento de los precios ha sido generalizado, de manera que la inflación subyacente ya cayó al 2,9% en el conjunto de 2024 y se ha moderado hasta el 2,2% en mayo de 2025.



Si nos centramos en los sectores competencia del Ministerio de Industria y Turismo, han continuado recuperándose tras la crisis por la pandemia, de manera que la gran mayoría de los indicadores superan ya los niveles anteriores a la misma, y en algunos casos, se sitúan en máximos históricos, en especial, en aquellos relativos a la actividad turística.

Si comenzamos por la industria, destaca el comportamiento del valor añadido bruto industrial (VABI) (en volumen), con un crecimiento del 2,7% en 2024 (frente al 3,2% del conjunto del PIB), muy por encima del avance del 0,7% registrado en el año anterior. De esta manera, el VABI superó ya en un 0,5% su nivel de 2019. En este contexto, destaca el comportamiento de la industria manufacturera posterior a la pandemia, con un VAB que creció un 3,5% en 2024 y que ya superaba a su nivel previo a la misma en un 9,9% (frente a una recuperación del 6,8% en el PIB).

La evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) muestra un perfil más moderado en 2024, con un incremento anual medio del 0,4%, tras el retroceso del 1,6% de 2023. Este ligero avance supera el comportamiento de la producción industrial en los países de nuestro entorno; así el IPI se redujo un 3,0% en la UEM, con caídas igualmente para Alemania (-4,6%), Italia (-3,5%) y Francia (-0,2%). Los últimos datos disponibles, referidos al primer trimestre de 2025, señalan un descenso del 0,7% interanual del IPI español.

Si se desglosa la actividad industrial por destino económico de los bienes, se observa un comportamiento heterogéneo. Así, aumentó la producción de bienes de consumo (+1,8%, tras haber caído un 2,0% en 2023) y de bienes intermedios (+0,8%, que contrasta con el retroceso del 3,5% del año anterior). En el lado opuesto, el IPI se redujo un 0,9% tanto en energía (-4,4% en 2023) como en bienes de equipo (+4,8% el año anterior).

Si descendemos a nivel de ramas industriales, se observa una evolución dispar en su producción industrial a lo largo de 2024. El IPI de nueve ramas registró tasas positivas y superiores al total de la industria (+0,4%); la rama más dinámica fue *Electrónica, tecnologías de la información y telecomunicaciones* (+17,7%), seguida a gran distancia de *Química* (+6,0%) y *Otro material de transporte* (+3,0%). En el lado opuesto, la producción industrial se redujo en 12 ramas de actividad, correspondiendo los mayores descensos a *Cuero* (-10,1%), *Calzado* (-7,4%) y *Vehículos* (-3,2%).

Por su parte, el turismo ya ha dejado atrás completamente los registros históricamente bajos de 2020, los cuales fueron consecuencia de las restricciones a la movilidad



impuestas para frenar la expansión de la COVID-19. De esta manera, la mayoría de indicadores del sector cerraron 2024 en niveles máximos históricos. Los datos disponibles al inicio de 2025 parecen confirmar esta tendencia.

En primer lugar, España recibió un total de 93,76 millones de turistas en 2024, un 10,1% más que en 2023, y que supone un nuevo máximo en toda la serie histórica, ya muy alejando del nivel prepandemia (83,5 millones en 2023). Mayor ha sido el incremento si se considera el gasto de estos turistas: superior en un 16,0% (y ya un 37,2% más que en 2019), hasta situarse en 126.143 millones de euros.

En cuanto al turismo nacional, se registró un ligero descenso del 0,8%, para contabilizar 184,4 millones de viajes. En este caso, la cifra continúa todavía por debajo de la previa a la pandemia (193,9 millones de viajes en 2019).

En cuanto a indicadores de oferta, los establecimientos turísticos incrementaron su actividad, habiendo ya recuperado (y superado) los niveles de 2019. Así, las pernoctaciones en el total de alojamientos turísticos reglados (hoteles, apartamentos turísticos, campings, turismo rural y albergues) alcanzó la cifra de 506,3 millones, un 4,4% más que en 2023 (y un 7,8% superior a la de 2019).

Por tipo de alojamiento, todos ellos ya superan los niveles previos a la pandemia. La mayor parte de viajeros eligió establecimientos hoteleros, con una cifra de 363,6 millones de pernoctaciones, un 4,9% más que en 2023. Los apartamentos turísticos sumaron 71,7 millones de pernoctaciones (+2,2% frente a 2023) y los campings 49,3 (con un aumento anual del 4,7%). Finalmente, el número de pernoctaciones se situó en 12,7 millones para los alojamientos de turismo rural (+0,4% anual) y en 9,0 millones para albergues (+3,9%).

La información del primer cuatrimestre de 2025 confirma el buen comportamiento de la actividad turística en nuestro país, con tasas interanuales positivas en la mayoría de los casos. Así, los turistas internacionales crecen un 7,1% con un gasto que supera en un 9,3% al del mismo periodo de 2024. En el caso de la ocupación en alojamientos turísticos, el comportamiento es dispar: crecen las pernoctaciones en hoteles (ligero avance interanual del 0,1%) y en apartamentos turísticos (+5,8%), mientras que caen un 0,8% para alojamientos de turismo rural, y un 3,6% para campings (-3,6%).

Debido a la evolución claramente positiva de la actividad turística, el empleo del sector no ha dejado de aumentar. Así, y según datos de la Encuesta de Población Activa, un total de 2,92 millones de personas estaban ocupadas en actividades del sector turístico



en 2024, lo que suponía el 13,5% del total del empleo de la economía española. Esta cifra supera en un 5,7% a la de 2023, y supuso la creación neta de 156,5 miles de empleos en el año.

Como viene siendo habitual en anteriores ediciones, este Informe se compone cuatro capítulos además de este Resumen Ejecutivo, dedicados a cada uno de los ámbitos señalados en los párrafos anteriores. Así, el próximo capítulo se dedica a la evolución reciente de la economía internacional para enfocarse en la economía española en el tercer capítulo. Finalmente, los capítulos cuatro y cinco se centran en el comportamiento en 2024 de los sectores competencia del MINTUR: el capítulo cuatro analiza el sector industrial, mientras que el quinto y último capítulo está dedicado al comportamiento reciente de la actividad turística de nuestro país.



II. Contexto económico internacional

II.1. Actividad general

El año 2024 ha estado marcado por diversos episodios que han condicionado el comportamiento de la economía mundial. En el caso de los conflictos bélicos, Israel e Irán entraron en guerra directa tras los bombardeos israelíes contra la embajada iraní en la capital siria de Damasco. Con anterioridad, el ataque de Hamás contra Israel del 7 de octubre de 2023 ya había vuelto a poner la cuestión palestina en la agenda política, provocando una respuesta por parte de Israel que produjo numerosas críticas a nivel internacional. También, el conflicto de Ucrania, que se inició en febrero de 2022, alcanzó nuevos niveles de tensión en noviembre de 2024 tras la autorización del gobierno de Joe Biden para que Kiev utilizara armas suministradas por EE.UU. para atacar objetivos dentro del territorio ruso. En el terreno político, 2024 ha sido testigo de la carrera por la Casa Blanca en EE.UU. y de las elecciones presidenciales en diversos países; Rusia, Venezuela y México, entre otros.

En el contexto económico, continuó el proceso de desinflación y el descenso gradual de los tipos de interés. El último informe de Perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI) (publicado en abril de 2025) señala que, durante gran parte de 2024, se observaron indicios de estabilización, tras un período prolongado y difícil de shocks sin precedentes. La inflación descendió gradualmente hacia los objetivos de los bancos centrales, si bien lo hizo de forma irregular. Los mercados laborales se fueron normalizando y las tasas de desempleo volvieron a los niveles prepandemia. En este marco, los diferentes organismos internacionales estimaron que el crecimiento mundial se mantendría estable en el entorno del 3,2%-3,3% y que la producción mundial se acercaría a su potencial, aunque con diferencias importantes entre países y regiones. En concreto, el FMI estima que el PIB mundial creció un 3,3% en 2024, dos décimas menos que en 2023.

Por áreas geográficas, el crecimiento de la actividad en las economías avanzadas se situó en el 1,8%, una décima más que el año anterior.

En EE.UU., el avance del PIB se desaceleró una décima hasta el 2,8%, aunque el crecimiento de la demanda interna continuó a un ritmo sostenido hasta finales de año, apoyado por un consumo privado robusto. Japón registró una significativa ralentización en su crecimiento, pasando de una tasa del +1,5% en 2023 a un leve incremento del



0,1% en 2024. Por el contrario, Reino Unido, tras su salida de la recesión en el primer trimestre del año, cerró el conjunto de 2024 con un crecimiento del PIB del 1,1%, por encima del avance del 0,4% del año anterior.

La actividad de la zona euro, afectada por los efectos del entorno geopolítico, registró leves crecimientos a lo largo de todo el año, en especial en el último trimestre del año, debido al mal comportamiento en Alemania y Francia. En el conjunto del año, el PIB de la UEM creció un 0,9%, si bien con diferencias notables en el desempeño de los distintos Estados miembros. Además, la evolución futura sigue condicionada por el débil dinamismo del sector manufacturero, la escasa confianza de los consumidores y por la persistencia de un shock negativo en los precios de la energía.

Debe destacarse el comportamiento de la economía española, que lideró la expansión en la eurozona, con un crecimiento del PIB del 3,2%, superando en cinco décimas al avance registrado en 2023. Otros países del área mostraron un menor crecimiento, como fue el caso de Italia y Francia, con tasas respectivas del +0,7% y +1,2%. Por lo que se refiere a Alemania, su economía cayó por segundo año consecutivo, con una tasa del -0,2%, que sucede al descenso del 0,3% en 2023.

Si se observan las economías de mercados emergentes, su evolución fue dispar, aunque muchas de ellas experimentaron una expansión particularmente fuerte en la parte final del año. En el caso de las economías emergentes y en desarrollo de Europa, su crecimiento fue del 3,4%, dos décimas menos que en 2023. Rusia siguió manteniendo una evolución muy favorable, registrando un incremento del 4,1%, igual que el anotado el año anterior.

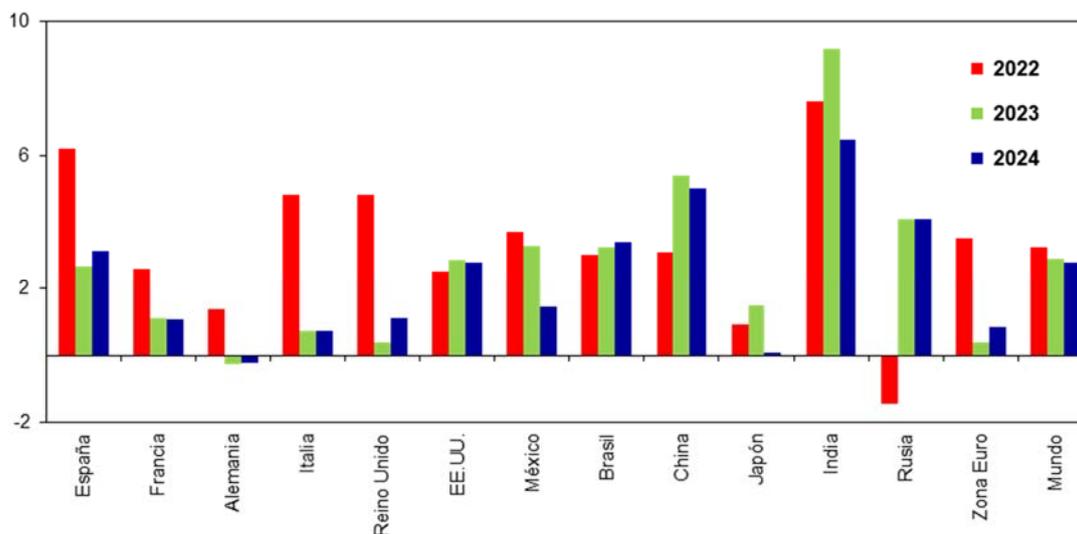
Las economías emergentes de Asia registraron un incremento del 5,3% en el PIB (+6,1% en 2023). Por países, India creció un 6,5%, frente al avance del 9,2% en 2023. El PIB chino aumentó un 5,0% interanual (+5,4% en 2023); a pesar de esta ligera desaceleración, el consumo privado continuó beneficiándose de los incentivos adoptados y del rápido incremento de las exportaciones.

En el caso de las economías de América Latina y Caribe, su PIB aumentó un 2,4% en 2024, igual que en 2023. El PIB de Brasil creció un 3,4%, dos décimas más que el año anterior, mientras que la economía mexicana se fue desacelerando hacia finales del año, para mostrar un crecimiento medio del 1,5% en el conjunto del año (+3,3% en 2023).

Finalmente, el crecimiento de la zona de Oriente Medio y Asia Central se aceleró hasta el 2,4% en 2024, dos décimas más que el año anterior. Por su parte, el PIB del área del África Subsahariana alcanzó un avance del 4,0%, cuatro décimas más en 2023.

GRÁFICO II.1

PIB en términos de volumen. Desglose por países y regiones (2021-2024)
Tasas de variación anual (%)



Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2025

De igual manera, el último informe de Perspectivas Económicas de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), publicado en junio de 2025, señala cuestiones similares a las avanzadas por el FMI. Así, confirma que la economía mundial se mantuvo resiliente en 2024, con una fuerte expansión de EE.UU. y de varias grandes economías emergentes, en particular, China.

También señala que los indicadores de actividad más recientes sugieren una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la economía mundial. La confianza de las empresas y de los consumidores se ha deteriorado en ciertos países, y los indicadores de incertidumbre sobre las políticas económicas han aumentado a nivel mundial. Además, se han producido cambios significativos en las políticas comerciales que, si se mantienen, podría afectar al crecimiento global y aumentar la inflación.

Finalmente, la Comisión Europea, en su informe de Perspectivas económicas de primavera, publicado en mayo, también confirma que el crecimiento global está afectado por el elevado grado de incertidumbre, que se debe, en gran medida, a los recientes cambios en la política comercial estadounidense. Por grandes áreas, los resultados son



similares a los ya comentados para el FMI y la OCDE. Así, la Comisión estima que el crecimiento del 0,9% registrado en la zona euro en 2024, se mantenga en 2025 para acelerarse medio punto hasta el 1,4% en 2026. Para EE.UU. se prevé que tras el avance del 2,8% alcanzado en 2024, se registren crecimientos del +1,6% en los dos siguientes años. En el caso de Japón se espera que el leve incremento del 0,1% en 2024, se acelere hasta el +0,7% en 2025 y el +0,6% para 2026.

En la misma línea, el Banco Central Europeo (BCE) indica que el crecimiento mundial en 2024, que responde a la mayor actividad en China y EE.UU., se ha situado en el 3,4%, aunque los últimos datos sugieren una ligera moderación de dicho crecimiento. Además, la incertidumbre referida a las políticas comerciales y al impacto de los nuevos aranceles sobre la política comercial afectará a las exportaciones y a la inversión. Por lo que respecta al crecimiento en la zona euro, el BCE coincide con el resto de organismos y lo sitúa en el 0,8% en 2024.

II.2. Comercio Internacional

La disminución de las presiones inflacionistas ha permitido que los bancos centrales de las diferentes economías hayan ido reduciendo los tipos de interés, lo que ha estimulado el consumo, ha impulsado la inversión y, como consecuencia, ha fomentado una recuperación gradual del comercio mundial. No obstante, sigue existiendo un riesgo importante de que la situación se deteriore como consecuencia, como ya se comentó anteriormente, de los conflictos regionales, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre en materia de políticas, lo que incrementaría las divergencias entre las distintas áreas.

Según los últimos datos disponibles y referidos a 2024, procedentes de la Organización Mundial del Comercio (OMC), Europa ha registrado un descenso del 1,4% en los volúmenes de exportación, mientras que las importaciones han disminuido un 2,3%. De esta manera, Europa es la única región que ha registrado caídas en sus niveles de comercio en 2024. Las exportaciones europeas se han visto arrastradas a la baja por los sectores del automóvil y los productos químicos de la región. La caída de las exportaciones de productos del automóvil resulta preocupante, debido a la posible repercusión en las amplias cadenas de suministro del sector. Por su parte, las exportaciones de productos químicos (algunos de ellos asociados a medicamentos) están volviendo a tendencias normales, tras el fuerte crecimiento registrado durante la pandemia de COVID-19. También se desplomaron las importaciones de maquinaria de la Unión Europea, en particular las procedentes de China. Esta situación afecta a las

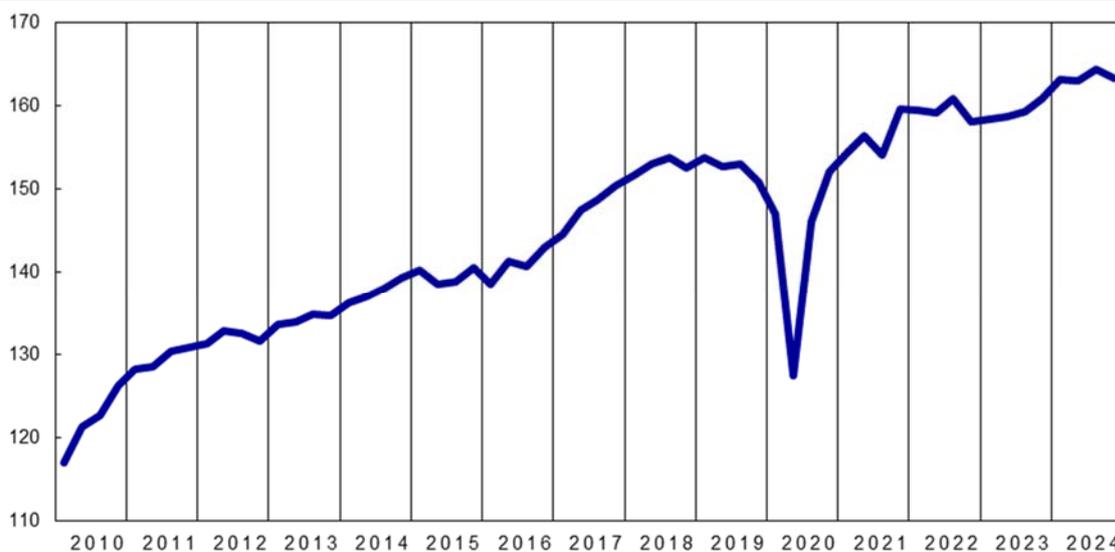


importaciones procedentes de los EE.UU., la República de Corea y Japón. Por el contrario, las importaciones originarias de la India y Vietnam se incrementaron, lo que muestra el aumento creciente en las cadenas de suministro mundiales.

Los volúmenes de exportación de Asia han crecido más rápido que los de todas las demás regiones, con una tasa del +7,4% en 2024. La región registró una sólida recuperación de las exportaciones en la primera mitad del año, impulsada por las economías manufactureras, tales como China, Singapur y la República de Corea. En cuanto a las importaciones, han crecido un 4,3% con tendencias divergentes: el crecimiento de las importaciones de China sigue siendo modesto, mientras que se acelera en otras economías, como Singapur, Malasia, India y Vietnam.

El comercio de América del Sur ha repuntado en 2024, tras su atonía en 2023, con tasas positivas tanto en las exportaciones (+4,6%) como en las importaciones (+5,6%). En cuanto a la región de América del Norte, su comercio está impulsado en gran medida por EE.UU., y ha mostrado una desaceleración de sus exportaciones hasta el 2,1%, mientras que sus importaciones han remontado el descenso de 2023 alcanzando un avance del 3,3%.

GRÁFICO II.2.1
COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCÍAS (2010-2024)
Volumen encadenado (1º Trimestre 2005 = 100), datos desestacionalizados



Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC)

El crecimiento de las exportaciones de África también se ha moderado, pasando de una tasa del +4,3% en 2023 al +2,5% en 2024. Los datos de Oriente Medio muestran un



sólido volumen de comercio, con incrementos del 4,7% en las exportaciones y del 9,0% en las importaciones.

Como resultado de la evolución de las diferentes áreas, el comercio mundial de mercancías empezó a registrar una tendencia al alza en el primer semestre de 2024, hasta alcanzar un crecimiento en el conjunto del año del 2,7%. Este repunte llega después de la caída registrada en 2023 como consecuencia de una inflación elevada y de un aumento de los tipos de interés. En términos nominales y medido en dólares de EE.UU., el comercio mundial alcanzó un valor récord de 33 billones de dólares, impulsado por los servicios y las economías en desarrollo.

Por lo que se refiere al comercio mundial de servicios (excluido el turismo), menos afectado que el de bienes, se observa un aumento del 8,0% en 2024 (en términos nominales), tras el aumento del 4,1% registrado en 2023. El crecimiento estuvo impulsado, en gran medida, por la categoría de “otros servicios comerciales”, que incluye varios sectores de servicios prestados digitalmente, como los servicios profesionales y los servicios prestados a las empresas, los servicios financieros y los servicios de tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC), que crecieron un 8,2%, y los servicios de transporte, que mostraron un avance del 8,1% tras haber caído un 11,2% en el año anterior.

La última edición de las “Perspectivas y estadísticas del comercio mundial” de la OMC prevé que el comercio mundial de mercancías continúe recuperándose hasta alcanzar un crecimiento del 3,0% en 2025. Aunque es posible que estos valores se revisen a la baja, si se mantienen las actuales las tensiones geopolíticas y la incertidumbre acerca de la política económica.

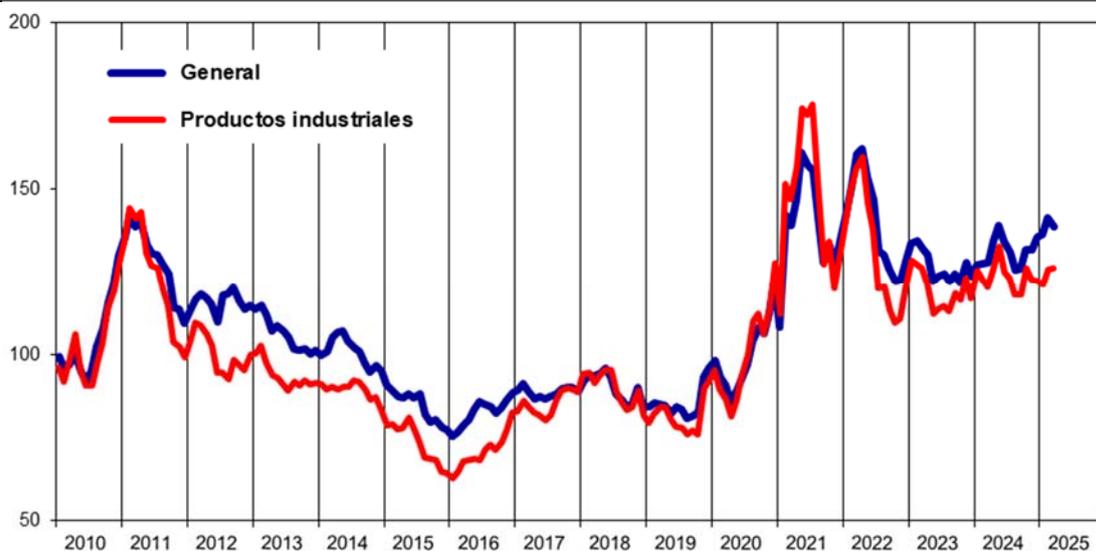
II.3. Comercio de materias primas

Si analizamos la evolución reciente del comercio de materias primas, lo primero que destaca es el comportamiento de sus precios: tras los fuertes incrementos registrados en 2020 y 2021 en la mayoría de las materias primas que cotizan en bolsa, la tendencia se truncó en 2022. Las medidas puestas en marcha por los distintos gobiernos para contener los precios consiguieron que los precios de las materias primas comenzaran a corregirse en dicho año, tendencia que se intensificó en 2023. Sin embargo, los precios volvieron al terreno positivo en 2024: el índice general de precios de las materias primas, medido en dólares, cerró el año con un avance del 3,4%, tras haber caído un 9,3% en

2023. En el caso de los precios de las materias primas industriales, su incremento fue del 3,5% (-9,7% en 2023).

Los datos de los primeros meses de 2025 confirman este comportamiento, con aumentos que podrían acelerarse, si bien la incertidumbre asociada a la política arancelaria de EE.UU. está provocando una gran volatilidad en estos mercados.

GRÁFICO II.3.1
PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS, dólares (2010-2025)
Índice 2015= 100



Fuente: The Economist

Un caso ilustrativo es el precio del petróleo. Tras su desplome en 2020, que llevó el precio del petróleo a niveles sin precedentes en este siglo (con una media anual de 41,4 dólares/barril Brent), empezó un ligero ascenso a partir de la segunda mitad de ese año que se intensificó en 2021 (71,2 dólares por barril) y 2022 (103,7 dólares). En 2023, los precios del petróleo registraron una corrección del 19,2% que situó su valor medio en el año en 83,8 dólares por barril, muy similar al registrado en 2024 (82,0 dólares por barril). Los precios han caído en los primeros meses de 2025, hasta los 76,5 dólares/barril en el primer trimestre del año. Es más, la caída parece intensificarse al inicio del segundo trimestre del año, tras la inesperada decisión de la OPEP de acelerar el ritmo de eliminación de los recortes de producción y el anuncio por parte de EE.UU. el pasado 2 de abril de imposición de aranceles a nivel global, lo que ha provocado desde entonces un retroceso superior al 15%.



En cuanto al gas natural, sus precios también comenzaron a elevarse en 2021, debido en gran parte a la escasez de suministro energético provocada por el aumento de la demanda de electricidad. En 2022, los efectos de la guerra de Ucrania provocaron disminuciones del suministro, con el consiguiente aumento de los precios, que llevó a que el gas TTF² en Europa alcanzase un precio medio anual de 132,6 €/MVh (euros por megavatio hora) en 2022. Desde entonces, el precio se ha ido reduciendo hasta los 34,5 €/MVh, aunque sigue por encima de los niveles prepandemia. No obstante, las conversaciones entre EE.UU., Ucrania y Rusia para iniciar negociaciones de paz, así como la propuesta por parte de la Comisión europea de flexibilizar los requisitos de reservas de gas para los Estados miembros hacen pensar en futuros descensos del precio del gas que podrían intensificarse, como en el caso del petróleo, ante las expectativas de contracción económica en el contexto de una guerra comercial.

GRÁFICO II.3.3
PRECIO DEL PETRÓLEO, BARRIL BRENT (\$) (2010-2025)



Fuente: Financial Times

En cuanto a los precios de los metales más utilizados en los procesos industriales, tras las fuertes subidas de 2021, comenzaron a moderarse en 2022 para caer en 2023. El aluminio se encareció por encima del 40,0% en 2021 y del 9,0% en 2022, para retroceder posteriormente un 15,6% en 2023. En 2024, la tendencia cambió con un aumento del 7,4%.

² El gas TTF (Title Transfer Facility) es un punto de comercio virtual de gas natural holandés. Es la referencia del precio del gas natural para el resto de Europa.



En el caso del níquel, su precio continuó creciendo con fuerza en 2022 (+42,2%) para descender un 17,4% en 2023 y un 21,3% en 2024. Por lo que respecta al oro, su precio en 2023, experimentó un aumento gradual a medida que evolucionaron las condiciones del mercado. El año comenzó con un precio del oro de aproximadamente 1.927 dólares por onza y terminó en alrededor de 2.062 dólares por onza. En 2024, los precios siguieron mostrando fortaleza, pasando de los 2.037 dólares la onza al inicio del año a superar los 2.400 dólares ya en julio, con un máximo en ese mes de 2.883 dólares la onza (17 de julio). El conjunto del año registró un precio medio de 2.386 dólares/onza.

Los datos disponibles de los primeros meses de 2025 muestran, en general, una aceleración de los precios de los principales metales, tendencia que se ha truncado desde finales de marzo tras el anuncio de aranceles sobre el aluminio, el acero y el cobre.

GRÁFICO II.4.1
AGREGADO MONETARIO M3 DEL BANCO CENTRAL EUROPEO (2010-2025)
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Banco Central Europeo

II.4. Mercados y estabilidad financiera

La crisis ocasionada por la pandemia de la COVID-19, obligó a los gobiernos a aumentar fuertemente sus niveles de deuda pública para cubrir todos los gastos relacionados con los programas de ayudas a los colectivos y sectores más afectados, lo que hizo que en muchos casos se superaran porcentajes del 100% de su PIB. A nivel financiero, el efecto inmediato de dichas medidas fue un importante aumento del dinero en circulación, en

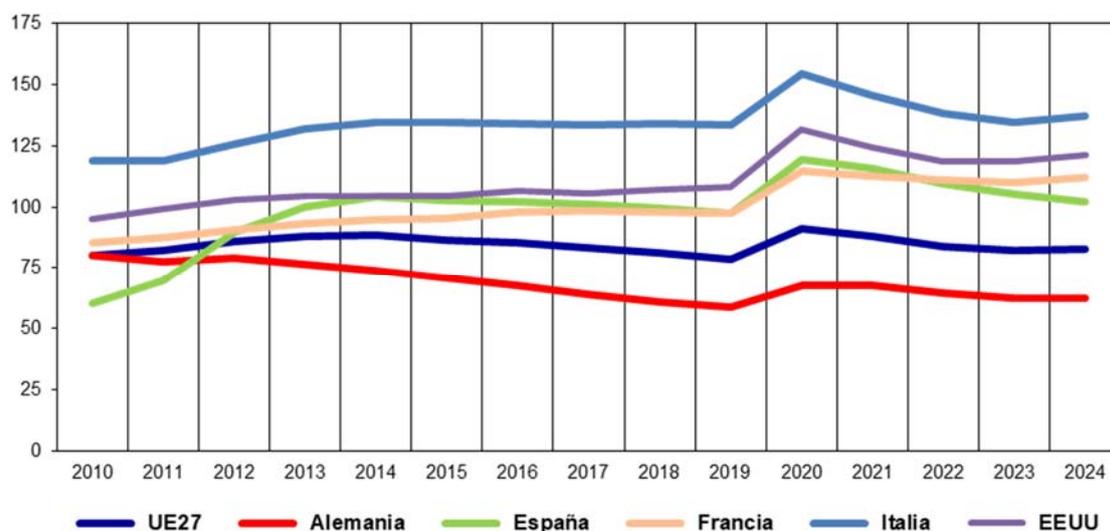


una magnitud no observada desde la anterior crisis de 2007, registrándose para el conjunto de la zona euro aumentos a dos dígitos desde la segunda mitad de 2020 y buena parte de 2021. El valor de la oferta monetaria (M3) ascendió a más de 14,5 billones de euros en diciembre de 2020, lo que supuso un aumento de aproximadamente 1,5 billones de euros en comparación con el año anterior.

Desde entonces, los niveles de deuda alcanzados son motivo de preocupación de los gobiernos de todos los países. Los datos disponibles muestran que, aunque la deuda ha disminuido en los años posteriores, continúa en general por encima de los porcentajes observados previamente a la pandemia.

Con datos para 2024 y para algunos de los países que se han analizado, como España, Francia, Italia y EE.UU., se observan valores de deuda pública en porcentaje de PIB por encima de 100. Sólo Alemania ha mantenido su deuda por debajo del 100%, en el entorno del 62%-68%. La deuda pública se situó en el 88,1% del PIB para el conjunto de la zona euro.

GRÁFICO II.4.2
DEUDA PÚBLICA EN PORCENTAJE DE PIB (2010-2024)
Porcentaje sobre PIB

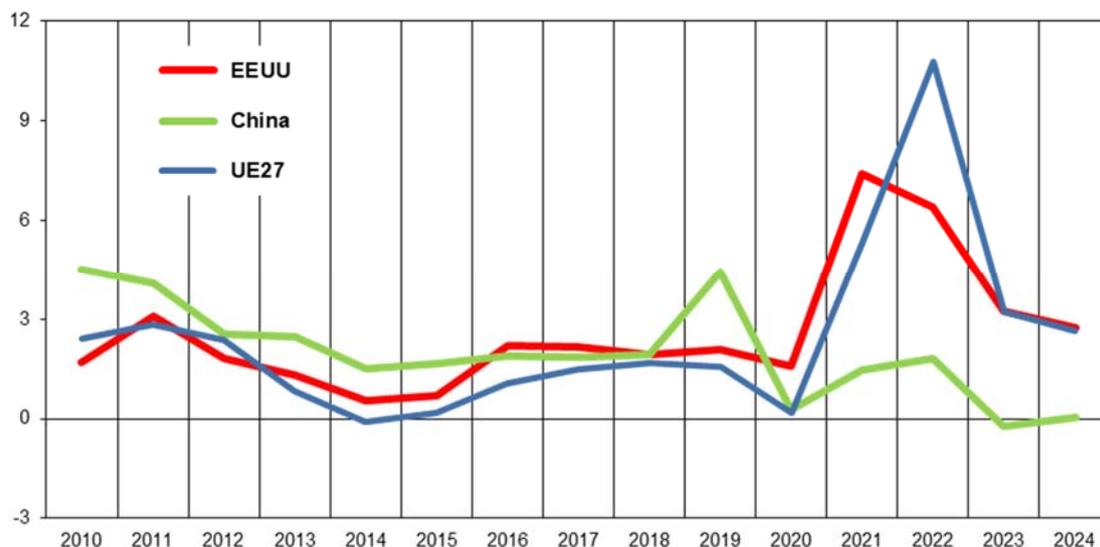


Fuente: Eurostat y FMI

El fuerte incremento del dinero en circulación dio lugar a la intensa escala de precios registrada en 2022 y buena parte de 2023. Las medidas tomadas desde esos años se han dirigido a moderar las tasas de inflación, de modo que, tras el pico alcanzado en 2022, la inflación se ha reducido en la práctica totalidad de países. A final de 2024, la

inflación se situaba en el 2,7% en EE.UU., 2,4% en la zona euro y 0,0% en China. Dentro de Europa, las tasas eran del 2,8% en España, 2,5% en Alemania, 1,7% para Francia y 1,4% para Italia.

GRÁFICO II.4.3
TASAS DE INFLACIÓN, A FINAL DEL PERIODO (2010-2024)
Tasas de variación anual (%)



Fuente: World Economic Outlook Database, abril 2025 (FMI)

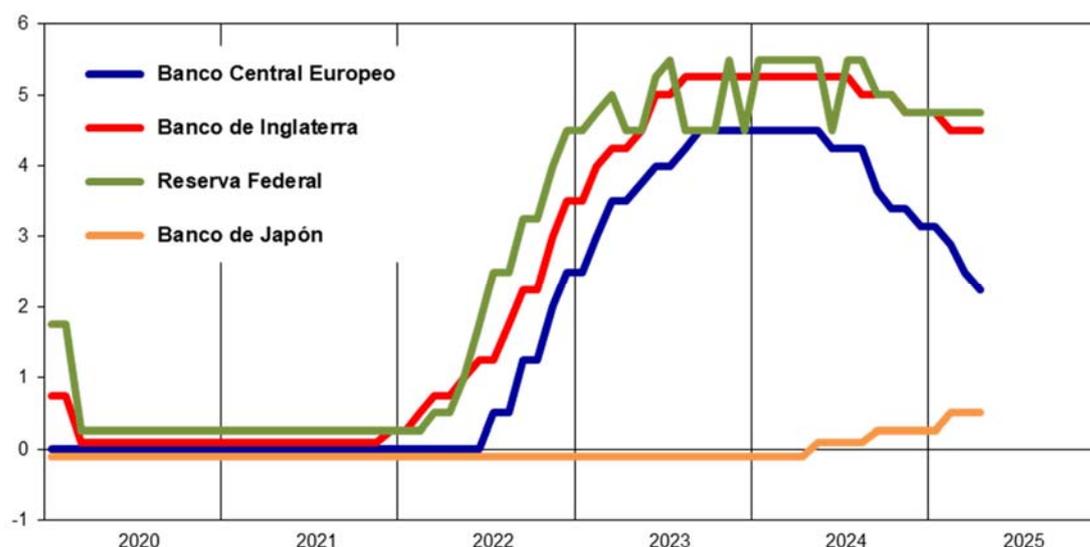
Con el fin de conseguir la estabilidad de precios, los bancos centrales de los distintos países endurecieron sus políticas monetarias. Así, en marzo de 2022, y por primera vez desde que estalló la pandemia, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) subió un cuarto de punto los tipos de interés, anticipando ya que serían necesarias sucesivas subidas hacia unos tipos neutrales. Desde entonces y hasta junio de 2023, la FED realizó nueve subidas adicionales que lo situaron en el 5,50%. En septiembre de 2024, inició un esperado recorte, que volvió a realizar en noviembre de 2024, dejando los tipos de interés en el 4,75% a finales de 2024. Se ha anunciado que en 2025 se producirán dos nuevas rebajas, aunque los últimos anuncios por parte de la FED ponen de manifiesto que no hay prisa para una rebaja inminente.

El Banco de Inglaterra ya comenzó a elevar el tipo de referencia en diciembre de 2021 y siguió haciéndolo en trece ocasiones más (+490pb en 19 meses), hasta situarlo en el 5,25% en agosto de 2023, nivel que mantuvo hasta julio de 2024. Desde entonces se han producido tres rebajas que han situado los tipos en el 4,50%.



También el BCE insistió en su estrategia de contener la inflación y reducirla al objetivo del 2,0%. En este sentido, y desde septiembre de 2023 el tipo de intervención se mantuvo en el 4,50% para reducirse un cuarto de punto hasta el 4,25% el 6 de junio de 2024. En meses posteriores (septiembre, octubre y diciembre), hubo nuevos recortes que dejaron el tipo de intervención en Europa en el 3,15% ya en enero de 2025. Desde entonces, se han registrado dos nuevas bajadas. La última (y séptima desde junio del año pasado) se anunció tras la reunión de 17 de abril de 2025 y ha supuesto un recorte de 25 puntos básicos. De esta manera, la facilidad de depósito, el tipo de referencia, queda en el 2,25%, mientras que el tipo de las operaciones principales de refinanciación baja al 2,40% y el marginal de crédito al 2,65%.

GRÁFICO II.4.4
PRINCIPALES TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN (2020-2025)



Fuente: Banco de España

Estas decisiones han permitido disminuir la presión sobre la deuda pública de las diferentes economías, por lo que es de esperar que los distintos bancos centrales sigan rebajando en el corto plazo las tasas de interés.

Según los expertos del BCE, el proceso de desinflación ha continuado evolucionando conforme a lo esperado. La inflación general y la subyacente se redujeron en marzo y los precios de los servicios se han ido moderando en los últimos meses. Se espera que la inflación se estabilice en torno al objetivo del 2,0% a medio plazo de forma sostenida. Por otra parte, consideran que la economía de la zona euro ha acumulado cierta resiliencia para hacer frente a las perturbaciones mundiales, aunque las perspectivas



de crecimiento se han deteriorado debido al aumento de las tensiones comerciales y una mayor incertidumbre podría reducir la confianza de los hogares y de las empresas.

Junto con la inflación, el tipo de cambio es otro indicador de precios que permite el análisis de los mercados. La relación entre ambos indicadores es inversa: un aumento en la inflación terminaría depreciando la moneda, mientras que una depreciación de la moneda por factores externos puede causar inflación. Una divisa moderadamente “débil” favorece notablemente las exportaciones de la economía que la padece, lo que supone una mayor competitividad para las empresas. Sin embargo, la crisis energética que se inició con la guerra de Ucrania ha modificado las reglas del mercado ya que los principales recursos energéticos cotizan en dólares.

El dólar estadounidense es, con diferencia, la moneda predominante en el mercado internacional de divisas, con el euro y el yen japonés en un segundo y tercer puesto respectivamente.

El valor del euro frente al dólar estadounidense se situó en una media anual de 1,05 dólares/euro en 2022. El cambio se incrementó libremente en 2023, hasta un nivel medio de 1,08 dólares/euro, nivel que se ha mantenido en la mayor parte de 2024, si bien en los últimos meses del año se redujo hasta los 1,05 dólares/euro. En lo que llevamos de 2025, el tipo de cambio dólar/euro se ha mantenido en torno a ese nivel, lo que refleja un leve fortalecimiento del dólar frente al euro. Hay que tener en cuenta que el dólar se suele fortalecer en algunos períodos de incertidumbre. Mientras que otras monedas como el yuan chino o el euro, sufren caídas ante la expectativa de un menor crecimiento económico en sus regiones. Sin embargo, a medida que avance el año, se prevé un debilitamiento gradual del dólar. La posible desaceleración del crecimiento económico en EE.UU. y un posible cambio en la política monetaria podrían dar lugar a una apreciación del euro frente al dólar.

La evolución de otras divisas como la libra esterlina o el yen japonés respecto al dólar ha sido similar a la observada para el euro. Tras la depreciación en 2022, como consecuencia de la fuerte subida de tipos de interés que aplicó la Reserva Federal en 2023, los tipos de cambio de dichas monedas han remontado parte de la depreciación anterior. A lo largo de 2024, el tipo de cambio de libras a dólares ha oscilado mensualmente entre 1,2 y 1,4 dólares. Con respecto al yen japonés, el dólar estadounidense incrementó su valor en 2024 en alrededor de un 11,7%.



GRÁFICO II.4.5
TIPO DE CAMBIO DÓLAR ESTADOUNIDENSE/EURO (2010-2025)



Fuente: Banco Central Europeo

En cuanto a los mercados financieros, a pesar del complejo entorno mundial, el ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza en los mercados, manteniendo la incertidumbre en niveles reducidos. Esto se observa en los mercados de renta variable de EE.UU. y de Asia, donde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es muy importante y de gran impacto mundial.

En el caso de España, el IBEX 35 mantuvo a lo largo de 2024 un comportamiento estable y, en general ascendente, y tras liderar el avance de las bolsas de la UE en 2023, con un crecimiento del 23,0%, ha continuado manteniéndose en los puestos altos, al subir un 14,8%. De esta manera, fue el segundo índice bursátil de los grandes mercados europeos con una mayor ganancia.

El comportamiento económico, mejor que el esperado, propició que los principales índices bursátiles globales continuasen mejorando y cerrasen 2024 con incrementos muy importantes, superiores al 20% en los principales índices estadounidenses y cercanos al 20,0% en Alemania. Las grandes excepciones a estas subidas bursátiles son Francia, arrastrada por la incertidumbre política y el mal comportamiento de los sectores del lujo, automovilístico y bancario; Brasil, afectada por un abultado déficit público y la depreciación del real; México, con datos económicos mejorables y gran incertidumbre ante la vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca; y Corea del Sur, afectada por la fuerte incertidumbre política y la ralentización de la demanda de sus exportaciones por China.



GRÁFICO II.4.6
ÍNDICES BURSÁTILES (2010-2025)
Índice 2010= 100



Fuente: Financial Times

Los mercados norteamericanos, NASDAQ y S&P 500 están a la cabeza en el aumento de los principales índices bursátiles a nivel mundial, con avances del 28,6% y 23,3%, respectivamente. Entre los principales países de la UE, el alemán DAX ocupa el primer puesto, con incremento del 18,9%, a continuación, el IBEX 35 se posiciona en segundo lugar, con un aumento, como ya se ha comentado anteriormente del 14,8%. En el lado contrario, el CAC 40 francés anotó un descenso del 2,1%.

Las ganancias del Dow Jones intensificaron los resultados del año anterior, con un crecimiento del 18,0%. El índice Nikkei de Japón mantuvo la tendencia de 2023, ligeramente más moderada (avance del 18,7%). También el EUROSTOXX 50 redujo sus ganancias, hasta la mitad de las registradas del año anterior (8,9%). Sin embargo, el índice de Shanghai se recuperó de las pérdidas de 2023, incrementándose un 14,7%.

La situación descrita anteriormente puede alterarse sustancialmente en 2025. Las estimaciones de un crecimiento más lento, el temor a un nuevo incremento de la inflación o los efectos para el comercio mundial de la nueva política de aranceles estadounidense, dibujan un panorama de ganancias que podrían ser más moderadas en este año. Y así, desde el anuncio de las medidas, las bolsas y los mercados financieros de los principales países han estado sometidos a una gran volatilidad, registrando fuertes fluctuaciones en la cotización de acciones de empresas expuestas a estos conflictos comerciales. Es el caso de los índices S&P 500 y NASDAQ, cuyas



fluctuaciones han afectado particularmente a empresas tecnológicas como Apple y Tesla.

II.5. Previsiones económicas internacionales

Como ya ocurriera en informes anteriores, tanto la Comisión Europea como el FMI y la OCDE coinciden en confirmar que, aunque la economía mundial se mantuvo resistente durante el proceso inflacionario de 2022-2023, el crecimiento se ha ido moderando en los años siguientes.

Las últimas previsiones de la Comisión Europea, recogidas en su Informe de previsiones de primavera, apuntan a una recuperación moderada, aunque alerta de que los riesgos al crecimiento han aumentado a la baja. El FMI ha avanzado que el panorama global se ha modificado significativamente en los últimos meses debido, fundamentalmente, a la implantación por parte de EE.UU. de una serie de nuevas medidas arancelarias que culminó el 2 de abril con la imposición de aranceles prácticamente universales, que ha llevado a las tasas arancelarias efectivas a niveles no vistos en un siglo. Esto, por sí mismo, supone un importante shock negativo para la actividad económica y el crecimiento. Finalmente, la OCDE señala, en su Informe de junio, que el crecimiento del PIB mundial se moderará hasta el 2,9% en 2025, tasa que se mantendrá para 2026.

En todos los casos, se ratifica que la evolución registrada por el PIB mundial ha sido divergente entre los países, con resultados más débiles en muchas economías avanzadas, especialmente en Europa.

De acuerdo con la última actualización de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para el período 2024-2026, publicada en abril de 2025, el FMI prevé, como se acaba de indicar, una desaceleración significativa del crecimiento, situándolo en el 2,8% para 2025, que se incrementará dos décimas en 2026 (3,0%). Ello supone una rebaja de cinco y tres décimas respectivamente, respecto a las previsiones de enero.

Para las economías avanzadas, el FMI espera que el crecimiento se desacelere desde el 1,8% en 2024 al 1,4% en 2025, con una ligera aceleración hasta alcanzar el 1,5% en 2026. Estas previsiones se han revisado a la baja en cinco y tres décimas para cada uno de los años y se deben a una rebaja del PIB para EE.UU. Canadá, Reino Unido, Japón y, en general, para todas las grandes economías. Concretamente, la estimación para EE.UU. señala un crecimiento del PIB del 1,8% en 2025, nueve décimas menos



que en las anteriores previsiones, que se desacelerará hasta el 1,7% en 2026, cuatro décimas menos. Esta revisión a la baja es consecuencia de una mayor incertidumbre política, de las tensiones comerciales y de unas perspectivas de demanda más moderadas, dado un crecimiento del consumo más lento de lo previsto. También se espera que los aranceles afecten el crecimiento en un contexto de consumo privado ya moderado.

Para el Reino Unido, el FMI estima que el ritmo de crecimiento del PIB se mantendrá estable en el 1,1% en 2025 para acelerarse al 1,4% en 2026. Ello supone una rebaja de cinco y una décima respecto a las anteriores previsiones. Esto refleja un menor efecto arrastre de 2024, el impacto de los recientes anuncios arancelarios, un aumento en los rendimientos de los bonos del Estado y un consumo privado más débil, con una mayor inflación debida a los precios regulados y a los costes de la energía.

La economía nipona se recuperaría levemente desde el 0,1% en 2024 al 0,6% en cada uno de los años de la proyección, si bien estas previsiones se han rebajado en cinco y dos décimas. El efecto de los aranceles anunciados el 2 de abril y la incertidumbre asociada contrarrestaron el fortalecimiento previsto del consumo privado.

En la zona euro se prevé que el crecimiento disminuya ligeramente hasta el 0,8% en 2025, antes de repuntar moderadamente hasta el 1,2% en 2026, aunque en los dos años se rebaja la previsión en dos décimas. Según, el FMI, la creciente incertidumbre y los aranceles son factores clave del moderado crecimiento en 2025. Entre las fuerzas que compensan este modesto repunte en 2026 se incluyen un mayor consumo gracias al aumento de los salarios reales y a una flexibilización fiscal prevista en Alemania.

Por países, el FMI ha revisado a la baja tres y dos décimas su previsión de crecimiento para Alemania, de manera que, tras el retroceso del 0,2% en 2024, se estima una tasa nula para 2025 para ya pasar a crecer un 0,9% en 2026. La rebaja realizada se debe, principalmente, a la debilidad de las manufacturas. El crecimiento será igualmente moderado en Italia, con tasas del +0,4% en 2025 y +0,8% en 2026 (tres y una décima menos que en las previsiones de enero). Para Francia, también se han rebajado las previsiones anteriores, lo que supone que, tras un crecimiento del 1,2% en 2024, el PIB se incremente un 0,6% en 2025, para ya acelerarse hasta el 1,0% en 2026 (dos y una décima menos que en la anterior previsión).



CUADRO II.5.1
EVOLUCIÓN Y PREVISIONES DEL PIB. DESGLOSE POR REGIONES Y PAÍSES (2023-2026)
Tasas de variación anual (%)

| | 2023 | 2024 (p) | 2025 (e) | 2026 (e) |
|---|------------|------------|------------|------------|
| PIB MUNDIAL | 3,5 | 3,3 | 2,8 | 3,0 |
| ECONOMÍAS AVANZADAS | 1,7 | 1,8 | 1,4 | 1,5 |
| EE.UU. | 2,9 | 2,8 | 1,8 | 1,7 |
| ZONA EURO | 0,4 | 0,9 | 0,8 | 1,2 |
| España | 2,7 | 3,2 | 2,5 | 1,8 |
| Francia | 1,1 | 1,1 | 0,6 | 1,0 |
| Alemania | -0,3 | -0,2 | -0,1 | 0,9 |
| Italia | 0,7 | 0,7 | 0,4 | 0,8 |
| Japón | 1,5 | 0,1 | 0,6 | 0,6 |
| Reino Unido | 0,4 | 1,1 | 1,1 | 1,4 |
| Canadá | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,6 |
| Australia | 2,1 | 1,0 | 1,6 | 2,1 |
| ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO | 4,7 | 4,3 | 3,7 | 3,9 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa | 3,6 | 3,4 | 2,1 | 2,1 |
| Rusia | 4,1 | 4,1 | 1,5 | 0,9 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia | 6,1 | 5,3 | 4,5 | 4,6 |
| China | 5,4 | 5,0 | 4,0 | 4,0 |
| India | 9,2 | 6,5 | 6,2 | 6,3 |
| LATINOAMÉRICA Y CARIBE | 2,4 | 2,4 | 2,0 | 2,4 |
| Brasil | 3,2 | 3,4 | 2,0 | 2,0 |
| México | 3,3 | 1,5 | -0,3 | 1,4 |
| ORIENTE MEDIO Y ASIA CENTRAL | 2,2 | 2,4 | 3,0 | 3,5 |
| AFRICA SUB-SAHARIANA | 3,6 | 4,0 | 3,8 | 4,2 |

(p): provisional; (e): estimaciones
Fuente: World Economic Outlook abril 2025 (FMI)

España será la economía de la Zona que más crecerá en el horizonte de previsión. Tras un avance del 3,2% en 2024 se esperan crecimientos del 2,5% en 2025, dos décimas más que lo previsto anteriormente, y del 1,8% en 2026. Estas previsiones son las mismas que ya había realizado el Fondo en el marco de la Declaración del personal técnico al término de la misión del Artículo IV correspondiente a 2025, el pasado 10 de abril, y que suponían una revisión al alza de dos décimas para 2025.

Con esta revisión, España continuará siendo la economía con mayor crecimiento entre las grandes economías, en línea con las previsiones tanto del Gobierno (2,6%) como de instituciones con el Banco de España (2,4%).



El FMI considera que este mayor crecimiento de la economía española se sostiene gracias a una mayor demanda interna y a los beneficios de los fondos europeos de recuperación.

Para las economías emergentes y en desarrollo, se prevé que, aunque las tasas de crecimiento para 2025 y 2026 sigan siendo relativamente elevadas, se rebajan en cinco y cuatro décimas: 3,7% en 2025 y 3,9% en 2026, aunque manteniéndose divergencias entre las diferentes regiones. Así, Rusia moderará significativamente su crecimiento económico desde el 4,1% de 2024, hasta el 1,5% en 2025 y el 0,9% en 2026, como consecuencia de la desaceleración del consumo privado y de la inversión en un contexto de menor rigidez en el mercado laboral y un crecimiento salarial más lento. Sin embargo, China, gracias al efecto arrastre de 2024, alcanzará tasas del 4,0% en 2025 y en 2026, que suponen una rebaja de seis y cinco décimas, debido al impacto de los aranceles recientemente implantados. India mantendrá tasas de crecimiento, en general, equivalentes a las de 2024: 6,2% en 2025 y 6,3% en 2026, si bien la previsión se ha rebajado tres y dos décimas, debido a los mayores niveles de tensión comercial.

En cuanto a la región de América Latina y el Caribe, el FMI prevé que su PIB registre aumentos del 2,0% en 2025 y del 2,4% en 2026. Las previsiones se han revisado a la baja en 0,5pp para 2025 y 0,3pp para 2026, y se deben principalmente a una significativa rebaja del crecimiento en México, que se prevé se reduzca un 0,2% en 2025, para acelerarse al 2,0% en 2026, lo que refleja una actividad más débil de lo previsto a finales de 2024 y principios de 2025, así como el impacto de los aranceles impuestos por EE.UU. y un endurecimiento de las condiciones de financiamiento. Brasil moderará su crecimiento desde el 3,4% en 2024 al 2,0% en 2025 y 2026.

Finalmente, las estimaciones del FMI para Oriente Medio y Asia Central prevén que superen varios años de crecimiento moderado, con una tasa que se acelerará de un 2,4% en 2024 al 3,0% en 2025 y al 3,5% en 2026, a medida que se disipen los efectos de las interrupciones en la producción y el transporte de petróleo y disminuya el impacto de los conflictos en curso. En el caso de África subsahariana, se espera que el crecimiento disminuya ligeramente del 4,0% en 2024 al 3,8% en 2025 y se recupere moderadamente en 2026, hasta alcanzar el 4,2%.

Desde el FMI se apunta que la actividad mundial ha estado marcada en los últimos años por unos elevados niveles de inflación en la práctica totalidad de los países, alcanzando tasas que no se veían en más de una década. Las medidas adoptadas por los diferentes países han logrado frenar dicha escalada. Se espera que la inflación general mundial



disminuya al 4,3% en 2025 y al 3,6% en 2026. En este contexto, la inflación convergerá al objetivo previsto, alcanzándolo antes en las economías avanzadas, (2,2% en 2026), que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, donde se espera una tasa del 4,6% en el mismo período.

CUADRO II.5.2
EVOLUCIÓN Y PREVISIONES DE INFLACIÓN (*). DESGLOSE POR REGIONES Y PAÍSES (2023-2026)
Tasas de variación anual (%)

| | 2023 | 2024 (p) | 2025 (e) | 2026 (e) |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| INFLACION MUNDIAL | 6,6 | 5,7 | 4,3 | 3,6 |
| ECONOMÍAS AVANZADAS | 4,6 | 2,6 | 2,5 | 2,2 |
| EE.UU. | 4,1 | 3,0 | 3,0 | 2,5 |
| ZONA EURO | 5,4 | 2,4 | 2,1 | 1,9 |
| España | 3,4 | 2,9 | 2,2 | 2,0 |
| Francia | 5,7 | 2,3 | 1,3 | 1,6 |
| Alemania | 6,0 | 2,5 | 2,1 | 1,9 |
| Italia | 5,9 | 1,1 | 1,7 | 2,0 |
| Japón | 3,3 | 2,7 | 2,4 | 1,7 |
| Reino Unido | 7,3 | 2,5 | 3,1 | 2,2 |
| Canadá | 3,9 | 2,4 | 2,0 | 2,1 |
| Australia | 5,6 | 3,2 | 2,6 | 3,5 |
| ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO | 8,0 | 7,7 | 5,5 | 4,6 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa | 17,1 | 16,8 | 13,5 | 8,7 |
| Rusia | 5,9 | 8,4 | 9,3 | 5,5 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia | 2,4 | 2,0 | 1,7 | 2,0 |
| China | 0,2 | 0,2 | -0,0 | 0,6 |
| India | 5,4 | 4,7 | 4,2 | 4,1 |
| LATINOAMÉRICA Y CARIBE | 14,8 | 16,6 | 7,2 | 4,8 |
| Brasil | 4,6 | 4,4 | 5,3 | 4,3 |
| México | 5,5 | 4,7 | 3,5 | 3,2 |
| ORIENTE MEDIO Y ASIA CENTRAL | 15,5 | 14,4 | 11,1 | 9,9 |
| AFRICA SUB-SAHARIANA | 17,6 | 18,3 | 13,3 | 12,9 |

(*) Tasa de inflación, precios al consumidor promedio período; (p): provisional; (e): estimaciones.
Fuente: World Economic Outlook Database, abril 2025 (FMI)

En las economías avanzadas, la previsión de inflación para 2025 se ha revisado al alza en 0,4pp. El Reino Unido y EE.UU. destacan tanto por la dirección como por la magnitud de sus revisiones. En comparación con la actualización del informe de enero pasado, la previsión de inflación de Reino Unido se ha revisado al alza en siete décimas, hasta el 3,1%, seis décimas más que la registrada en 2024, debido principalmente a cambios puntuales en los precios regulados. En EE.UU. la revisión ha sido de un punto hasta el 2,5%. Esto refleja la persistente dinámica de precios en el sector servicios, así como un



reciente repunte en el precio de los bienes básicos (excluidos los alimentos y la energía) y el impacto en la oferta derivado de los aranceles recientes. En Japón, la desaceleración ha sido menos intensa, pasando del 3,3% en 2023 al 2,7% en 2024, con estimaciones del 2,4% y del 1,7% en los dos años posteriores.

Para la zona euro, las previsiones del FMI, que se mantienen sin cambios respecto a las de enero, apuntan a que tras la reducción de hasta tres puntos en 2024, que la sitúa en el 2,4%, se seguirán registrando moderaciones hasta el 2,1% y del 1,9% en 2025 y 2026. Por Estados miembros, la tendencia de reducción es generalizada, estimándose que el objetivo del 2,0% al final del período se alcance en las cuatro grandes economías.

Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las revisiones son dispares. En las economías emergentes y en desarrollo de Asia, se prevé que las presiones inflacionarias sean aún más moderadas, con una revisión a la baja de cinco décimas en las previsiones para 2025 con respecto a las de enero. Tras una serie de sorpresas a la baja, se prevé que la inflación en China se mantenga muy moderada. En India, los precios han moderado su avance en siete décimas hasta el 4,7% en 2024, estimándose que siga moderándose en los dos años siguientes.

En las economías emergentes y en desarrollo de Europa, se han registrado revisiones al alza en Rusia y Ucrania, lo que ha impulsado revisiones generales de 1,5pp en 2025 y de un punto en 2026. En el caso de Rusia, la inflación se ha situado en el 8,4% en 2024 (5,9% en 2023), estimándose un incremento hasta el 9,3% en 2025, para empezar a moderarse en 2026 al 5,5%.

En Latinoamérica y Caribe, los precios han continuado creciendo en 2024, casi dos puntos más que en 2023, con grandes disparidades entre países. Brasil y México han registrado tasas del 4,4% y del 4,7% en 2024, en ambos casos menores que las registradas en 2023. Sin embargo, las estimaciones para Brasil parecen mantener esos niveles, mientras que en México continuarán moderándose.

Las perspectivas de inflación han mejorado en general, pero aún no han regresado por completo a los patrones prepandemia y están sujetas a una alta incertidumbre. En particular, los efectos sobre los precios de los aranceles recientemente impuestos dependerán de si se perciben como temporales o permanentes, del grado en que las empresas ajusten sus márgenes para compensar el aumento de los costos de importación y de si las importaciones se facturan en dólares estadounidenses o en moneda local.



Pese a las señales de moderación del crecimiento, los mercados laborales en las economías avanzadas mantienen su dinamismo, con tasas de desempleo históricamente bajas que respaldan la actividad. Los salarios reales se están recuperando, y existe escasa evidencia de una espiral de precios y salarios. Además, muchos países han experimentado una brusca compresión de la distribución salarial, ya que el mayor valor otorgado a los horarios flexibles y al trabajo a distancia ha reducido las presiones salariales de los trabajadores de ingresos altos.

Las economías avanzadas han cerrado 2024 con una tasa de desempleo del 4,6%, dos décimas más que la del año anterior. El FMI espera que la tasa de paro de estas economías se mantenga prácticamente estable en 2025 y 2026.

CUADRO II.5.3
EVOLUCIÓN Y PREVISIONES DE LA TASA DE DESEMPLEO. DESGLOSE POR REGIONES Y PAÍSES
(2023-2026)

| | 2023 | 2024 (p) | 2025 (e) | 2026 (e) |
|---|------------|------------|------------|------------|
| ECONOMÍAS AVANZADAS | 4,4 | 4,6 | 4,7 | 4,6 |
| EE.UU. | 3,6 | 4,0 | 4,2 | 4,2 |
| ZONA EURO | 6,6 | 6,4 | 6,4 | 6,3 |
| España | 12,2 | 11,3 | 11,1 | 11,0 |
| Francia | 7,3 | 7,4 | 7,7 | 7,4 |
| Alemania | 3,0 | 3,4 | 3,5 | 3,2 |
| Italia | 7,7 | 6,6 | 6,7 | 6,7 |
| Japón | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 |
| Reino Unido | 4,1 | 4,3 | 4,5 | 4,4 |
| Canadá | 5,4 | 6,4 | 6,6 | 6,5 |
| Australia | 3,7 | 4,0 | 4,3 | 4,5 |
| ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO | | | | |
| China | 5,2 | 5,1 | 5,1 | 5,1 |
| India | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,9 |
| LATINOAMÉRICA Y CARIBE | | | | |
| Brasil | 8,0 | 6,9 | 7,2 | 7,3 |
| México | 2,8 | 2,7 | 3,8 | 3,8 |

(p): provisional; (e): estimaciones
Fuente: World Economic Outlook Database, abril 2025 (FMI)

La tasa de paro de EE.UU. se ha incrementado cuatro décimas en 2024 para situarse en el 4,0% y podría elevarse ligeramente hasta el 4,2% en los dos años siguientes. Japón ha conseguido que su tasa de desempleo se haya mantenido estable en el 2,6% en los últimos cuatro años.



En el caso de la zona euro, también se observa una evolución bastante estable (6,4% en 2024), que se prevé que continúe hasta 2026 (cuando podría bajar una décima hasta el 6,3%). Este resultado, en todo caso, esconde serias diferencias entre las distintas economías: Alemania registra la menor tasa de desempleo (3,4% en 2024), y se prevé que se incrementen ligeramente al 3,5% en 2025 para volver a moderarse al 3,2% en 2026. Francia e Italia cerraron 2024 con tasas del 7,4% y 6,6%, respectivamente. En Francia se espera un incremento hasta el 7,7% en 2025, para volver a moderarse al 7,4% en 2026. En Italia se prevé un ligero aumento de una décima que se mantendrá estable en el 6,7% en los dos años de previsión.

España es la economía europea con mayor tasa de paro. El FMI advierte que la reforma laboral realizada en 2021 no ha sido suficiente para conseguir una reducción rápida de los altos niveles de desempleo. En 2024, la tasa española de desempleo se situó en 11,3% y las estimaciones señalan que el desempleo se mantendrá por encima del 11,0% hasta 2026, todavía muy lejos de la media europea (6,3%).

En este sentido y en el marco de la Declaración del personal técnico al término de la misión del Artículo IV correspondiente a 2025, el pasado 10 de abril, el Fondo proyecta que, a medida que el crecimiento se desacelere, la tasa de desempleo permanezca estable alrededor del 11% a medio plazo. También apunta que, para seguir reduciendo el desempleo de forma duradera, es fundamental seguir reforzando las políticas activas de empleo y los incentivos financieros para los solicitantes de empleo y que podría ampliarse la reforma del subsidio por desempleo, combinando medidas que han demostrado tener éxito en países similares a la hora de aumentar las tasas de empleo.



III. Evolución general de la economía española

III.1. La economía española en 2024

Tal y como indicábamos en el anterior apartado, los desafíos a los que se ha enfrentado la economía mundial en los últimos años -pandemia de COVID-19 y conflictos bélicos en Ucrania y Oriente Medio-, se han visto acompañados por la adopción de medidas proteccionistas adicionales por parte de la nueva Administración estadounidense, que unidas a las posibles contramedidas de los países afectados, están contribuyendo a generar incertidumbre y distorsiones en la dinámica económica mundial.

En todo caso, se espera que el crecimiento de la economía mundial se mantenga en los próximos trimestres, así como un progresivo retroceso de la inflación. Así, las previsiones del FMI indican un avance del 2,8% este año, que se aceleraría hasta el 3,0% en 2026. No obstante, estas tasas se sitúan por debajo de su media histórica (3,7%), lo que es una muestra de la incertidumbre subyacente a los escenarios barajados. Para la eurozona, las previsiones apuntan a un crecimiento moderado: 0,8% en 2025 y 1,2% en 2026.

En términos generales, en 2024, la actividad económica global creció a buen ritmo, motivada tanto por el consumo y la buena evolución de los mercados de trabajo como, por el vigor de la actividad de los servicios. Según Eurostat, la actividad en la zona euro se incrementó un 0,9% en 2024, destacando el retroceso del 0,2% en Alemania (segundo año en negativo). En este contexto, España lideró el dinamismo de la actividad económica europea con un crecimiento trimestral constante y continuo en 2024, que se tradujo en una tasa anual media del +3,2% en el conjunto del año (cinco décimas más que en el año anterior), superior al de nuestros principales socios en la UE e incluso de países como EE.UU. En este sentido, el buen desempeño de la economía española en 2024 la posicionó como uno de los principales motores de crecimiento de la zona euro, para ser la responsable de cerca de la mitad del crecimiento total de la región.

Las previsiones de los distintos organismos consideran que la senda de crecimiento continuará en 2025 y 2026, favorecida por el dinamismo del consumo de los hogares y la recuperación de la inversión, a pesar de factores adversos como los desafíos geopolíticos y comerciales, y el débil crecimiento de la economía europea.



CUADRO III.1.1
PRODUCTO INTERIOR BRUTO POR ÁREAS Y PAÍSES
Datos en volumen, y corregidos de estacionalidad y calendario
Tasas de variación interanual (porcentaje)

| | 2023 | 2024 | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025 |
|------------------|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I |
| UE | 0,5 | 1,0 | 1,3 | 0,6 | 0,3 | 0,4 | 0,6 | 0,8 | 1,0 | 1,4 | 1,6 |
| Zona Euro | 0,5 | 0,9 | 1,5 | 0,7 | 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,6 | 0,9 | 1,2 | 1,5 |
| Alemania | -0,3 | -0,2 | 0,2 | 0,1 | -0,3 | -0,2 | -0,1 | -0,2 | -0,3 | -0,2 | 0,0 |
| España | 2,7 | 3,2 | 3,9 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,7 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 2,8 |
| Francia | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,9 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,0 | 1,1 | 0,6 | 0,6 |
| Italia | 0,7 | 0,7 | 2,1 | 0,4 | 0,2 | 0,6 | 0,3 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,7 |
| Reino Unido | 0,4 | 1,1 | 0,8 | 0,5 | 0,4 | -0,2 | 0,7 | 1,1 | 1,2 | 1,5 | 1,3 |
| EEUU | 2,9 | 2,8 | 2,3 | 2,8 | 3,2 | 3,2 | 2,9 | 3,0 | 2,7 | 2,5 | 2,1 |
| Japón | 1,5 | 0,1 | 2,2 | 1,6 | 1,0 | 0,7 | -0,9 | -0,5 | 0,7 | 1,4 | 1,6 |

Fuente: Eurostat y oficinas estadísticas nacionales

Si nos fijamos en la evolución de la economía española a lo largo de 2024, se observa que fue acelerando su crecimiento anual para pasar de una tasa del 2,7% en el primer trimestre del año al 3,3% en los tres restantes. En todos ellos, este ritmo de avance superó claramente el observado para el conjunto de la zona euro. De esta manera, el PIB español encadena tasas anuales positivas desde el segundo trimestre de 2021.

En términos intertrimestrales, la economía española experimentó importantes avances que se fueron amortiguando desde una tasa del 1,0% del primer trimestre al 0,7% de los dos últimos.

CUADRO III.1.2
PRODUCTO INTERIOR BRUTO POR ÁREAS Y PAÍSES
Datos en volumen, y corregidos de estacionalidad y calendario
Tasas de variación intertrimestral (porcentaje)

| | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|-----|------|------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I |
| UE | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,6 |
| Zona Euro | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 0,3 | 0,6 |
| Alemania | 0,1 | -0,2 | 0,2 | -0,4 | 0,2 | -0,3 | 0,1 | -0,2 | 0,4 |
| España | 0,7 | 0,2 | 0,7 | 0,7 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,6 |
| Francia | 0,1 | 0,9 | 0,2 | 0,4 | 0,1 | 0,2 | 0,4 | -0,1 | 0,1 |
| Italia | 0,5 | -0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,3 |
| Reino Unido | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | 0,9 | 0,5 | 0,0 | 0,1 | 0,7 |
| EEUU | 0,7 | 0,6 | 1,1 | 0,8 | 0,4 | 0,7 | 0,8 | 0,6 | -0,1 |
| Japón | 1,2 | 0,6 | -1,0 | -0,1 | -0,4 | 0,9 | 0,2 | 0,6 | -0,2 |

Fuente: Eurostat y oficinas estadísticas nacionales

Los últimos datos disponibles (referidos al primer trimestre de 2025) no cambian mucho este panorama: la economía española sigue creciendo con fuerza (+2,8% anual y +0,6%



trimestral), superando ampliamente a la zona euro (+1,5% interanual y 0,6% trimestral) y a nuestros principales socios comunitarios.

Por agregados, el principal motor del crecimiento lo constituye la demanda nacional, impulsada por el consumo de los hogares y la inversión. En términos anuales, la contribución de la demanda interna -que se redujo en 2023 hasta el 1,7%- asciende al 2,8% en 2024.

El consumo de los hogares mantuvo su fortaleza con un crecimiento del 2,8% (+1,7% en 2023). El consumo fue mostrando un mayor dinamismo a medida que avanzaba el año para situar el crecimiento en el 3,6% en el último trimestre. Al inicio de 2025, se mantiene este comportamiento, con una tasa anual del +3,5% en el primer trimestre del año.

CUADRO III.1.3
CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL
Volumen encadenado referencia 2020. Datos corregidos de estacionalidad y calendario
Tasas de variación interanual (porcentaje)

| | 2023 | 2024 | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I |
| DEMANDA | | | | | | | | | | | |
| Gasto en consumo final | 2,7 | 3,2 | 2,1 | 2,3 | 2,7 | 3,5 | 3,0 | 2,8 | 3,3 | 3,7 | 3,4 |
| - Hogares | 1,7 | 2,8 | 1,6 | 0,9 | 1,3 | 3,0 | 2,2 | 2,6 | 2,9 | 3,6 | 3,5 |
| - ISFLSH (1) | 4,9 | 5,2 | 2,8 | 6,9 | 5,5 | 4,5 | 7,3 | 3,8 | 5,2 | 4,7 | 5,4 |
| - AA.PP. | 5,2 | 4,1 | 3,4 | 6,0 | 6,4 | 5,0 | 5,0 | 3,5 | 4,3 | 3,8 | 3,1 |
| Formación bruta de Capital Fijo | 2,1 | 3,0 | 1,9 | 1,7 | 0,3 | 4,7 | 2,3 | 3,0 | 2,1 | 4,5 | 4,1 |
| - Activos fijos materiales | 2,4 | 3,3 | 2,6 | 1,9 | 0,3 | 4,8 | 1,9 | 3,4 | 2,7 | 5,1 | 4,2 |
| * Viviendas y otros edificios y construcciones | 3,0 | 3,5 | 4,9 | 3,2 | 0,0 | 3,9 | 2,4 | 3,5 | 3,9 | 4,2 | 2,2 |
| * Bienes de equipo y activos cultivados | 1,3 | 2,9 | -1,2 | -0,5 | 0,7 | 6,4 | 0,9 | 3,2 | 0,7 | 6,8 | 8,0 |
| - Productos de la propiedad intelectual | 1,0 | 1,5 | -1,4 | 1,0 | 0,4 | 4,1 | 4,0 | 1,0 | -0,4 | 1,8 | 3,6 |
| Variación de existencias (2) | -0,8 | -0,2 | -0,8 | -1,0 | -0,5 | -0,9 | -0,3 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | -0,1 |
| Demanda nacional (2) | 1,7 | 2,8 | 1,2 | 1,1 | 1,6 | 2,7 | 2,4 | 2,6 | 2,8 | 3,5 | 3,2 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 2,8 | 3,1 | 9,0 | 1,8 | 0,0 | 0,7 | 1,7 | 2,8 | 4,7 | 3,2 | 2,1 |
| Importaciones de bienes y servicios | 0,3 | 2,4 | 1,8 | -1,5 | -1,3 | 2,3 | 1,0 | 1,1 | 3,7 | 3,9 | 3,6 |
| <i>Demanda externa neta (2)</i> | 1,0 | 0,3 | 2,6 | 1,3 | 0,5 | -0,4 | 0,3 | 0,7 | 0,5 | -0,1 | -0,4 |
| PIB pm | 2,7 | 3,2 | 3,9 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,7 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 2,8 |
| PIB nominal | 9,1 | 6,2 | 11,3 | 9,3 | 8,5 | 7,4 | 5,9 | 6,6 | 6,7 | 5,7 | 5,2 |

(1) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares; (2) contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE)

En cuanto a la inversión, aceleró en nueve décimas su ritmo de crecimiento para situarlo en el 3,0%, impulsada principalmente por el crecimiento de la inversión en bienes de equipo (la cual situó su avance en el 6,8% en el último trimestre del año). En el primer trimestre de 2025, la formación bruta de capital fijo sigue creciendo con fuerza (+4,1%, con una tasa del +8,0% en el componente de bienes de equipo).

Si nos referimos a la inversión en vivienda, la situación del mercado inmobiliario español -con una importante demanda no cubierta por la oferta- está llevando a un alza de los precios, sobre todo en las viviendas de obra nueva. Aun con el alza anual en los precios



de vivienda del 11,3% (con tasas del 12,3% para la nueva y del 11,1% en la de segunda mano), la compraventa de viviendas en España cerró el año 2024 con un repunte del 10%, frente al retroceso del 9,7% del ejercicio anterior.

El incremento de las ventas en el último año ha sido generalizado. La mayor parte de las transacciones correspondieron a viviendas usadas: 506.867, un 6,9% más que en 2023. Por su parte, las operaciones con vivienda nueva registraron un importante incremento del 23,4%, que situó su cifra en 135.052, la mayor desde 2013.

Los últimos datos disponibles (referidos al primer trimestre de 2025) muestran que esta tendencia no sólo se ha mantenido, si no que se ha acelerado. De hecho, marzo de este año fue el mejor mes de marzo en dieciocho años, con aumento de las operaciones del 20,7% interanual (+36,9% para viviendas nuevas y +16,5% para las de segunda mano).

2024 ha sido un buen ejercicio para la construcción, que ha logrado resistir en un entorno no del todo favorable. El Índice de Producción de la Industria de la Construcción registró un incremento medio del 2,5% en el año (frente al 3,0% de 2023). Por subsectores de la construcción, el incremento del 2,5% en edificación (+3,2% en 2023) compensó el descenso del 7,1% en obra civil (+8,2% en 2023).

Por su parte, el consumo aparente de cemento (datos corregidos de estacionalidad y calendario), que había retrocedido tanto en 2022 (-0,8%) como en 2023 (-2,7%), recuperó la senda positiva en 2024, con un crecimiento del 1,0%. Con los datos disponibles de 2025, se observa una intensa recuperación en lo que llevamos de año, con un incremento interanual del 5,2% en el primer cuatrimestre del año.

Adicionalmente, los indicadores adelantados de actividad en la construcción presentaron en 2024 un mejor resultado que en el año anterior, confirmando la tendencia del sector. Según los visados de dirección de obra del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenida, la superficie a construir en obra nueva en edificios de viviendas registró un incremento del 13,0% en el conjunto del año 2024 (frente al retroceso del 0,6% en 2023). Los primeros datos disponibles en 2025 muestran datos dispares: frente al retroceso del 5,4% en enero, se registra un incremento del 2,8% en febrero.

La licitación oficial total experimentó un incremento del 8,0% en 2024, tras el descenso del 10,7% en 2023. La licitación oficial de obra pública creció un 2,2% (-10,4% en 2023), y aumenta un 1,0% en los dos primeros meses de 2025.

Pasando ya al sector exterior, debe señalarse que la demanda externa aportó 0,3 puntos al crecimiento del PIB en 2024, siete décimas menos que en 2023, y siendo dicha



aportación negativa en el último trimestre del año, lastrada por las exportaciones de bienes. La delicada situación económica que atraviesan dentro de la UE países como Francia o Alemania, dos de los principales socios comerciales españoles, repercute negativamente en las ventas nacionales al exterior.

El buen comportamiento de las exportaciones de servicios, con un crecimiento del 8,7% en 2024 tras haber ya aumentado un 12,2% en 2023, impulsa la demanda externa neta al terreno positivo. Dentro de éstas, los servicios turísticos experimentan el mayor crecimiento, con una tasa del +11,8%.

CUADRO III.1.4
CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL
Volumen encadenado referencia 2020. Datos corregidos de estacionalidad y calendario
Tasas de variación intertrimestral (porcentaje)

| | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I |
| DEMANDA | | | | | | | | | |
| Gasto en consumo final | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 0,3 | 0,7 | 0,8 | 1,5 | 0,7 | 0,4 |
| - Hogares | 1,2 | 0,7 | 0,8 | 0,2 | 0,5 | 1,0 | 1,2 | 0,9 | 0,4 |
| - ISFLSH (1) | -1,2 | 4,9 | -0,1 | 0,8 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 0,3 | 2,2 |
| - AA.PP. | 1,1 | 1,8 | 1,5 | 0,6 | 1,0 | 0,3 | 2,3 | 0,2 | 0,2 |
| Formación bruta de Capital Fijo | 3,9 | 0,0 | -0,5 | 1,2 | 1,5 | 0,7 | -1,3 | 3,5 | 1,1 |
| - Activos fijos materiales | 5,0 | -0,9 | -0,8 | 1,5 | 2,1 | 0,6 | -1,5 | 3,9 | 1,2 |
| * Viviendas y otros edificios y construcciones | 5,1 | -0,3 | -2,2 | 1,5 | 3,6 | 0,7 | -1,9 | 1,8 | 1,6 |
| * Maquinaria, bienes de equipo, sist. armamento y rec. biológ. cultivados | 4,8 | -1,8 | 1,8 | 1,5 | -0,6 | 0,4 | -0,7 | 7,7 | 0,6 |
| - Productos de la propiedad intelectual | -0,9 | 4,1 | 1,2 | -0,3 | -1,0 | 1,1 | -0,2 | 2,0 | 0,7 |
| Variación de existencias (2) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Exportaciones de bienes y servicios | 1,0 | -0,4 | -1,5 | 1,6 | 2,1 | 0,6 | 0,4 | 0,1 | 1,0 |
| Importaciones de bienes y servicios | 2,3 | 0,4 | -1,4 | 1,1 | 1,0 | 0,5 | 1,1 | 1,3 | 0,7 |
| PIB pm | 0,7 | 0,2 | 0,7 | 0,7 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,6 |

(1) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE)

Ello ha supuesto que la balanza de pagos logre un superávit histórico en 2024. Así, la balanza por cuenta corriente registra un superávit de 48.136 millones de euros -la cifra más alta desde 1993-, equivalente al 3,0% del PIB. Por su parte, la balanza de capital también presenta superávit, cifrado en 18.509 millones de euros (1,2% del PIB). Como consecuencia, la capacidad de financiación de la economía española asciende a la cifra récord de 66.645 millones de euros, un 4,2% del PIB.

El mayor superávit en la balanza por cuenta corriente vino motivado principalmente por la mejora en la balanza de servicios, con un superávit que llegó hasta los 100.429 millones de euros, un 7,4% más que en 2023, que compensó el ligero aumento en algo más de 1.000 millones en el déficit comercial, hasta un total de 35.737 millones de euros.

Dentro de los servicios, el saldo positivo en la rúbrica de turismo alcanza los 68.265 millones de euros, un 16,2% más que en 2023. En cuanto al resto de servicios, también

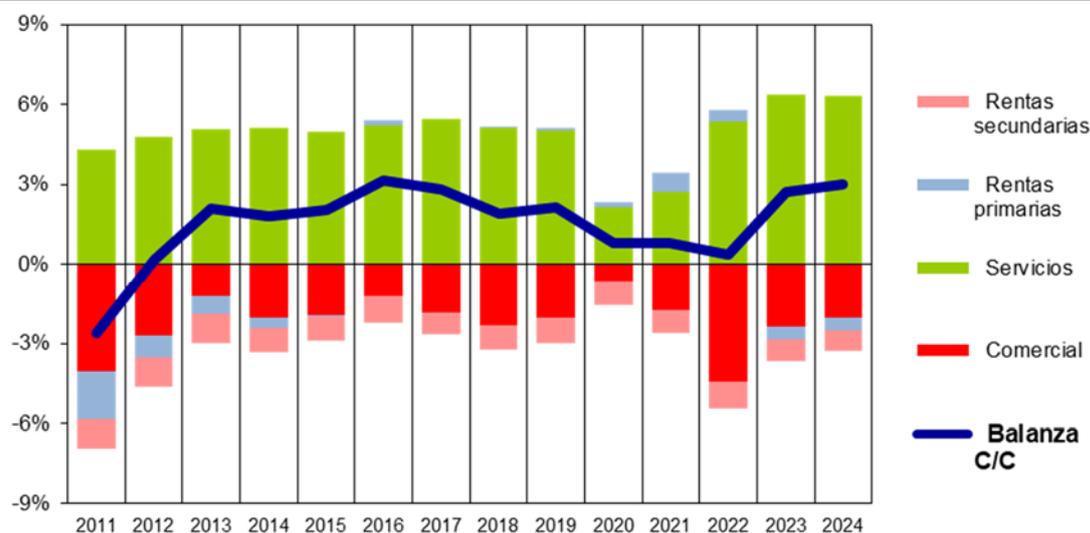


presentan superávit: en concreto, de 32.165 millones de euros, cifra inferior en 2.550 millones a la del año anterior, si bien debe señalarse que este superávit se ha triplicado prácticamente desde 2010. Los servicios no turísticos deben su saldo positivo principalmente a los capítulos de telecomunicaciones, informática e información, junto al de servicios técnicos, relacionados con el comercio y otros servicios empresariales. Cabe destacar que los servicios no turísticos han incrementado su saldo positivo en más de un 150% en los últimos diez años.

Por su parte, la balanza de las rentas empeoró ligeramente su déficit respecto al año precedente. La cuenta de renta secundaria apenas varió su saldo, mientras que la de rentas primarias empeoró su déficit en 926 millones de euros para situarlo en 8.145 millones.

El superávit de la balanza de capital, que supone un 1,2% del PIB en 2024, ha estado muy influido en los últimos años por los flujos recibidos por España ligados al fondo Next Generation EU.

GRÁFICO III.1.1
BALANZA DE PAGOS. SALDOS DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE (2011-2024)
Porcentaje sobre PIB



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos de Banco de España e INE

Si analizamos la actividad de los servicios, las expectativas se mantienen en positivo, tal y como muestra el índice PMI del sector, con valores que suponen expansión, tanto al cierre de 2024 como en los cuatro primeros meses del 2025, si bien la actividad parece estar ralentizándose.

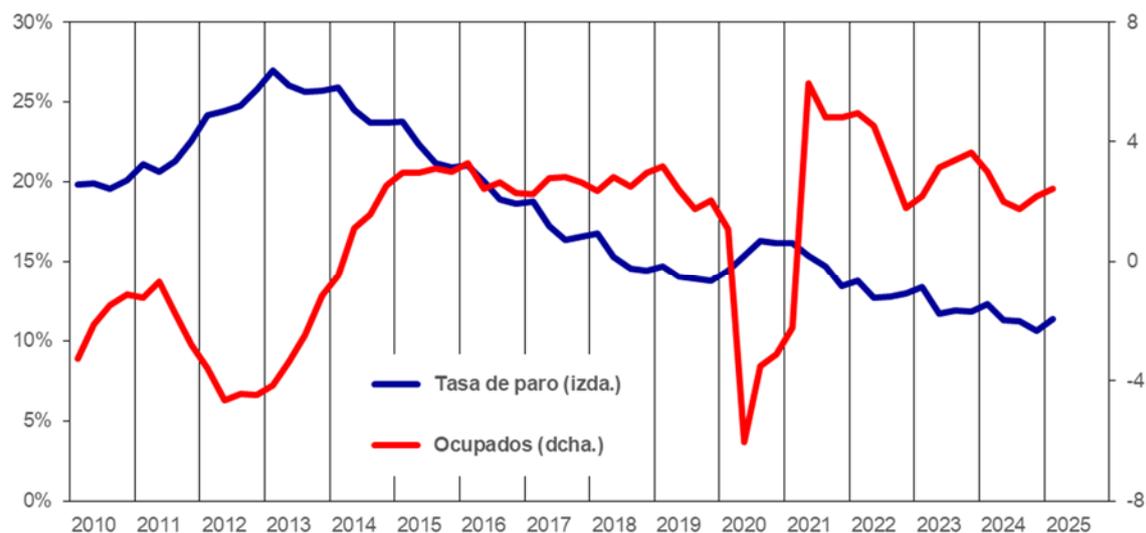


Por el lado de la oferta, todos los grandes sectores aportan tasas positivas al VAB. Las ramas primarias continúan la recuperación que iniciaron el año anterior. Merece destacar el crecimiento, ya comentado, de la actividad manufacturera, en un entorno de atonía en los mercados europeos.

En lo que respecta al mercado de trabajo, la recuperación iniciada en 2021, se ha ido consolidando en los siguientes ejercicios. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), el número de ocupados se situó, de media, en 21,65 millones de personas en 2024, un 2,2% más que en 2023, lo que ha supuesto un aumento de 471,7 mil personas ocupadas. El número de parados se redujo hasta 2,79 millones, un 6,3% menos que en 2023. De esta manera, la tasa de paro se ha situado en el 11,3%, nueve décimas menos que en el año anterior.

El número de trabajadores acogidos a un ERTE se situó en niveles muy reducidos: 17,7 miles de personas a cierre de 2024, si bien esta cifra prácticamente doblaba la existente en agosto del mismo año, viniendo este incremento motivado principalmente por los expedientes de fuerza mayor derivados de la DANA de octubre en Comunitat Valenciana.

GRÁFICO III.1.2
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (2010-2025)
Tasa de paro (porcentaje) y número de ocupados (tasa de variación)



Fuente: Encuesta de Población Activa (INE)

Un análisis más detallado de los resultados de la EPA muestra que la población activa registró en 2024 un avance interanual del 1,3%, ocho décimas menos que en 2023. En



términos absolutos, la población activa ha alcanzado los 24,42 millones, aumentando en 304,9 miles de personas respecto al año anterior.

Por edad, la población activa, ha continuado la tendencia iniciada en 2021, con incrementos tanto entre los menores de 40 años (+22,7 miles de personas), como entre el colectivo de edades superiores (+180,1 miles de personas).

Por género, los activos varones de menos de 40 años han aumentado en 63,6 miles de personas, mientras que el número de mujeres disminuyó en 41,4 miles de personas. En el colectivo de más edad se han registrado aumentos para ambos géneros: 98,7 miles en hombres y 81,5 miles de personas en mujeres.

En cuanto a los inactivos, su número se ha incrementado respecto a 2023, situándose en 17,1 millones de personas en 2024, lo que supone 278,2 miles de personas más que en el año anterior. Por género, 7,30 millones son hombres (117,0 miles más que en 2023) y 9,84 millones son mujeres (29,6 miles más).

Los ocupados por sectores muestran tasas positivas en todos ellos, excepto en la agricultura, con un descenso del 2,0% en el empleo, que se traduce en una reducción de 15,2 miles de ocupados. El mayor crecimiento lo registró la construcción: 4,7% y 65,8 mil ocupados más el año anterior. A continuación, los ocupados en la industria se incrementan un 2,6%, el doble del avance registrado en 2023, con 72,3 miles de personas más. Por último, los servicios incrementan un 2,2% el número de ocupados, si bien su peso en la ocupación hizo que más de la mitad del empleo creado por la economía española se concentrara en este sector (en concreto, 348,8 mil ocupados más).

El número de personas asalariadas con contrato indefinido superó los 15,5 millones en 2024, alrededor de un 26,0% más que antes de la pandemia. En la misma línea, los asalariados con contrato temporal se situaron un 34,2% por debajo como resultado de la reforma laboral aprobada a finales de 2021, que ha fomentado la contratación indefinida. Esta circunstancia ha permitido a España converger en tasas de temporalidad con los países de su entorno, al alcanzar en el cuarto trimestre de 2024, un histórico 15,5% del total de asalariados con contrato temporal (15,9% de media en el año).

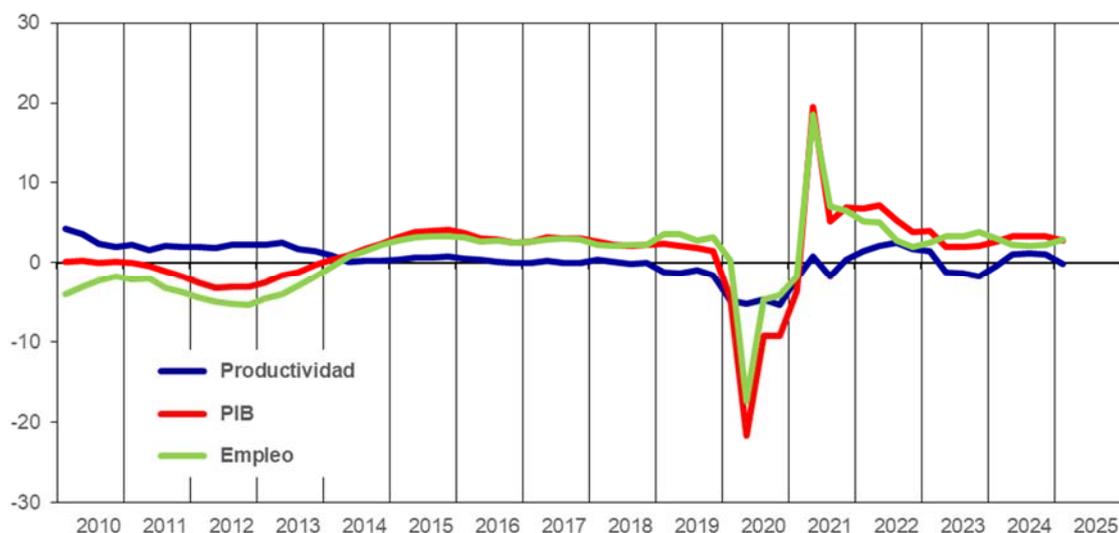
Los datos de la Seguridad Social muestran una evolución similar a lo señalado por la EPA. El número de afiliados creció un 2,5% en 2024, lo que se tradujo en 505,6 miles



de afiliados más en un año, hasta contabilizar un total de 21,13 millones de personas, la mayor cifra de la serie histórica.

Si comparamos la evolución del empleo, en términos de Contabilidad Nacional, con la del PIB, se observa que el aumento de la actividad interanual registrada a lo largo de 2024 no viene sólo explicada por el incremento de la ocupación, medida en puestos de trabajo equivalentes³ (+2,4%) sino también por el incremento en la productividad de dichos puestos de trabajo (+0,7%).

GRÁFICO III.1.3
PIB, EMPLEO y PRODUCTIVIDAD (2010-2025)
Tasas de variación anual (porcentaje)



NOTA: se consideran puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo; series corregidas de efectos estacionales y de calendario
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE)

La evolución, en términos interanuales, de los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (20,07 millones en 2024), muestra que tras un incremento del 3,1% en el primer trimestre, los avances se ralentizaron en los dos siguientes (entorno al 2,0%), lo que se traduce en la creación de 455,0 mil empleos equivalentes a tiempo completo en un año.

El análisis del empleo, medido por el número de horas efectivamente trabajadas, indica una cifra total en 2024 de 35.731 millones, un 2,0% más que en el año anterior, con tasas interanuales positivas en los cuatro trimestres del año.

³ Definidos como el número de horas trabajadas entre la jornada media realizada en puestos de trabajo a tiempo completo.



En cuanto a las rentas, la remuneración de los asalariados creció un 7,5% en tasa interanual, con aumentos del 2,6% en el número de puestos equivalentes a tiempo completo de asalariados y del 4,8% en la remuneración media por puesto equivalente a tiempo completo.

Los últimos datos de la Encuesta de Población Activa, referidos al primer trimestre de 2025, señalan que la economía española sigue creando empleo, con un aumento del 2,4% interanual. De esta manera, se ha creado algo más de medio millón de empleos en el último año, con una tasa de paro que desciende hasta el 11,36% (12,29% un año antes).

En cuanto a la inflación, el año 2024 se cerró con una tasa media del 2,8% (frente al 3,6% de 2023 y el 8,4% de 2022). No obstante, tras un descenso notable en los meses de septiembre y octubre donde llegó a situarse en el 1,5% y 1,8%, respectivamente, comenzó un nuevo ascenso, propiciado fundamentalmente por el repunte de los precios de los carburantes. También influye, aunque en menor medida, los precios de ocio y cultura debido al encarecimiento de los paquetes turísticos. En los primeros meses de 2025, la inflación ha seguido conteniéndose y reducirse hasta el 1,9% en mayo.

Desagregando sus componentes, la evolución del IPC de la energía muestra, no sólo el encarecimiento de ésta sino, con datos de inicio de 2025, el incremento del IVA de la electricidad, así como el encarecimiento de los precios del petróleo. Los precios de los alimentos siguieron una senda descendente a lo largo de 2024, que se detuvo a finales de año tanto por el encarecimiento de los alimentos frescos como por la recuperación del IVA de los alimentos básicos a los niveles previos a 2023.

La inflación subyacente que llegó hasta el 7,0% en diciembre de 2022, mes en el que se situó por primera vez desde marzo de 2021 por encima de la inflación general, se fue moderando hasta el 3,8% en diciembre de 2023, para continuar ese proceso en 2024, lo que permitió alcanzar una variación media del +2,9% en el conjunto del año. Dicha tendencia se ha intensificado en 2025, con una tasa del +2,2% en mayo.

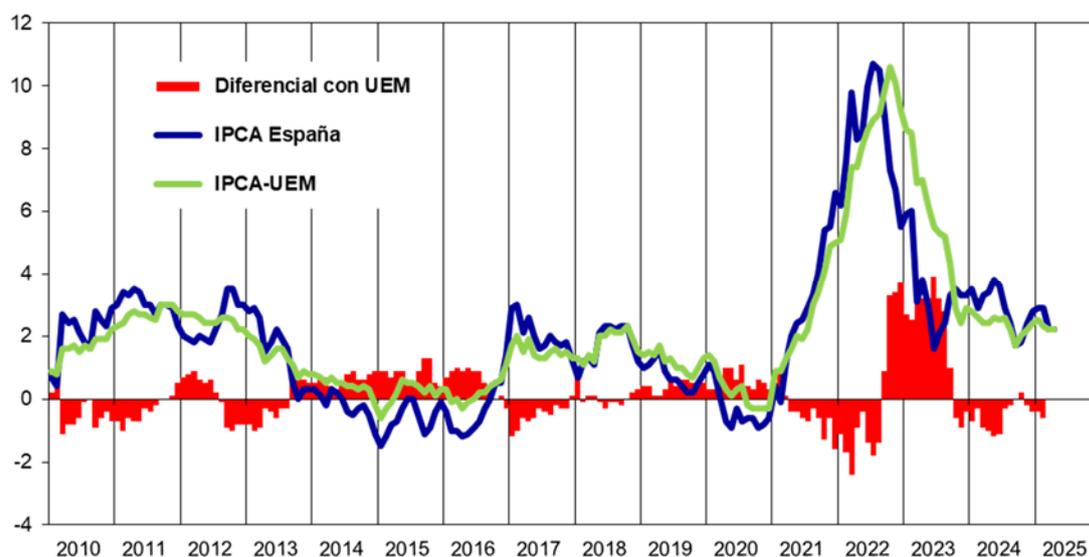
El IPC de bienes industriales sin productos energéticos registró una notable desaceleración en 2024, con una variación anual media del +0,7%, frente al +4,2% del año anterior, y que ha continuado al inicio de 2025, con una tasa negativa del -0,5% en mayo. Por su parte, la inflación de los servicios se ha mantenido bastante estable desde mediados de 2024, terminando el ejercicio con una variación media del +3,5% y que se sitúa en el +3,3% en mayo de 2025.



En cuanto a la inflación de la UEM, se observa que, tras las desaceleraciones de los meses de agosto, septiembre y octubre, volvió a subir para cerrar el año marcando un valor medio del 2,4%. Los datos del primer cuatrimestre de 2025 señalan una nueva contención que ha llevado a una variación del 2,2% en abril (último periodo disponible), tasa muy próxima al objetivo del 2,0% del BCE.

La evolución del IPCA de la Zona señala un diferencial desfavorable para España que se situó en -0,5pp en el conjunto de 2024, si bien los últimos datos disponibles (abril de 2025) muestran una significativa mejora que ha hecho que el diferencial sea nulo.

GRÁFICO III.1.4
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y DIFERENCIAL DE INFLACIÓN CON LA UEM (2010-2025)
Tasa de variación anual (porcentaje)



Fuente: INE y EUROSTAT

Desde el inicio de la invasión de Ucrania y a consecuencia de la dependencia del gas natural, los precios de la energía experimentaron una notable volatilidad, llegando a máximos históricos en 2022 y moderándose en 2023. En 2024 los precios han continuado su descenso, favorecidos por el aumento de la participación de las fuentes renovables, así como por las políticas regulatorias establecidas.

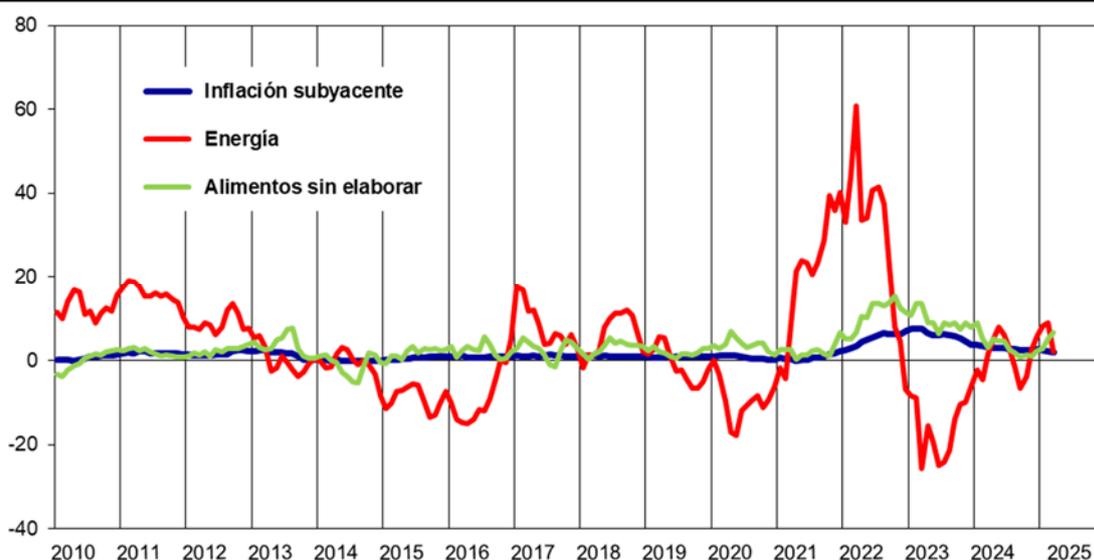
Los precios de los carburantes y combustibles también se vieron moderados, influenciados por la contención del precio del barril de petróleo que alcanzó un precio medio de 72,99 \$/barril en diciembre de 2024 (lo que supuso un descenso del 7,6% en términos anuales).



Los precios de la electricidad registraron una evolución similar: tras los incrementos históricos de 2022, comenzaron un descenso ininterrumpido que continuó en 2024, situándose el precio medio diario en el mercado mayorista español en los 63,04 €/MWh, lo que representa una reducción del 28,0% respecto a 2023.

En el caso del gas, tras la reducción del IVA al 5,0% en 2023, se incrementó al 10% en el primer trimestre de 2024 y, posteriormente, se fijó en el 21,0%. Durante 2024, el precio del gas mostró una notable estabilización respecto a 2023, con precios promedio un 15,0% inferiores.

GRÁFICO III.1.5
INFLACION SUBYACENTE, ENERGÍA Y ALIMENTACIÓN SIN ELABORAR (2010-2025)
Tasa de variación anual (porcentaje)



Fuente: INE

III.2. Análisis por sectores de actividad

Si se analiza el PIB español por sectores de actividad, se observa cómo se ha ido modificando la estructura sectorial de la economía española en los últimos años.

Así, el peso de la industria (incluida la energía) en el PIB, que se había ido reduciendo desde el año 2000, ha permanecido prácticamente estable en la última década y media, pasando del 15,0% en 2010 al 14,2% en 2024. En cuanto a la construcción, sector que genera notables efectos de arrastre y que en el caso de la economía española alcanzó su máxima participación en los años previos a la anterior crisis (alrededor del 10,0% del PIB), ha reducido su peso hasta el 5,3% en 2024. Igualmente, el sector primario también



ha ido perdiendo peso progresivamente, si bien se mantiene estable en los últimos años: del 3,7% en 2000 al 2,4% en 2010 y al 2,5% en 2024.

La pérdida de participación en la economía española de estos sectores, que no es exclusiva de nuestro país, tiene su contrapartida en la ganancia de peso de los servicios: su participación en el PIB aumentó hasta el 69,1% en 2024, 2,8 puntos por encima de la de 2010.

CUADRO III.2.1
VAB, EMPLEO Y PRODUCTIVIDAD POR SECTOR DE ACTIVIDAD

| Ramas | PIB y VAB en precios corrientes | | | | | | Empleo (1) | | VAB por ocupado | |
|--------------------------------------|---------------------------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|-------------|
| | 2010 | | | 2024 | | | % total | | Miles de euros | |
| | mill € | VAB | PIB | mill € | VAB | PIB | 2010 | 2024 | 2010 | 2024 |
| Ramas primarias | 26.079 | 2,6 | 2,4 | 40.491 | 2,8 | 2,5 | 4,1 | 3,4 | 36,1 | 59,5 |
| Total Industria | 160.877 | 16,3 | 15,0 | 225.832 | 15,6 | 14,2 | 12,9 | 11,4 | 69,8 | 98,7 |
| Industria manufacturera | 122.263 | 12,4 | 11,4 | 170.544 | 11,7 | 10,7 | 11,6 | 10,1 | 59,1 | 84,2 |
| Construcción | 87.560 | 8,9 | 8,2 | 84.358 | 5,8 | 5,3 | 9,0 | 7,1 | 54,6 | 59,3 |
| Servicios | 710.963 | 72,1 | 66,3 | 1.101.045 | 75,8 | 69,1 | 74,0 | 78,1 | 54,0 | 70,2 |
| Comercio, transporte y hostelería | 220.256 | 22,4 | 20,5 | 349.378 | 24,1 | 21,9 | 29,0 | 28,4 | 42,7 | 61,4 |
| Información y comunicaciones | 39.429 | 4,0 | 3,7 | 55.513 | 3,8 | 3,5 | 2,4 | 3,3 | 94,0 | 83,8 |
| Actividades financieras y seguros | 41.281 | 4,2 | 3,8 | 81.456 | 5,6 | 5,1 | 2,2 | 1,6 | 106,8 | 258,8 |
| Actividades inmobiliarias | 107.047 | 10,9 | 10,0 | 174.033 | 12,0 | 10,9 | 1,0 | 1,1 | 615,2 | 770,7 |
| Actividades profesionales | 74.092 | 7,5 | 6,9 | 127.489 | 8,8 | 8,0 | 11,0 | 12,8 | 37,8 | 49,8 |
| Adm. pública, sanidad y educación | 183.532 | 18,6 | 17,1 | 251.749 | 17,3 | 15,8 | 21,1 | 23,3 | 48,9 | 53,8 |
| Act. artísticas, recreativas y otras | 45.326 | 4,6 | 4,2 | 61.427 | 4,2 | 3,9 | 7,4 | 7,7 | 34,6 | 39,8 |
| Total ramas | 985.479 | 100 | -- | 1.451.726 | 100 | -- | 100 | 100 | 60,3 | 79,4 |
| PIB corrientes | 1.072.709 | -- | 100 | 1.593.136 | -- | 100 | -- | -- | -- | -- |

Empleo equivalente a tiempo completo

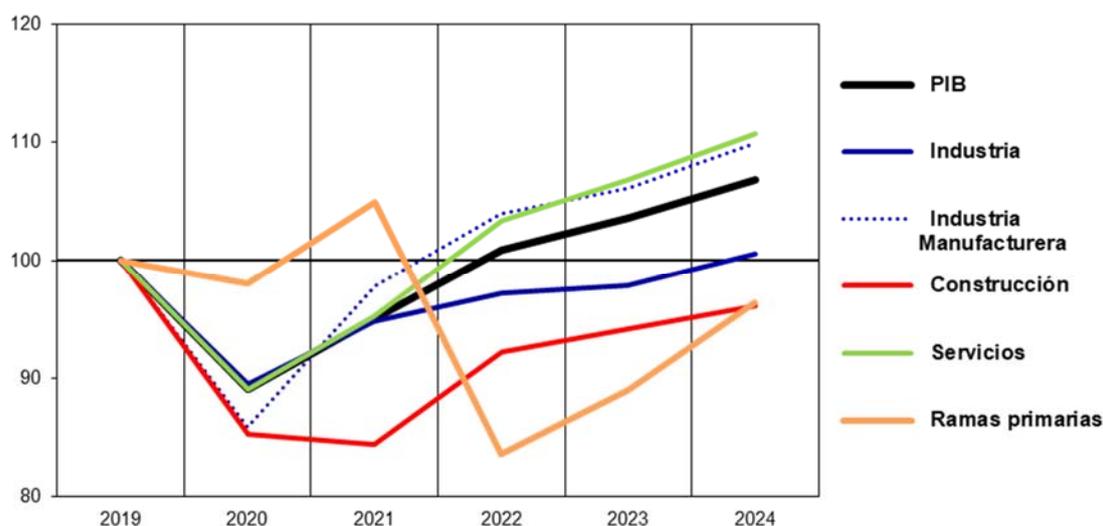
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y elaboración propia

En términos de empleo, se observa una evolución similar, con una pérdida más acusada para la agricultura, la industria y la construcción en favor de los servicios. En concreto, este último sector ha incrementado su participación en el empleo en 4,1pp desde 2010, consolidándose como uno de los pilares fundamentales del mercado laboral nacional y con un récord de afiliados a la Seguridad Social a finales de 2024 de 2,68 millones de trabajadores.

La pandemia de la COVID-19 ha influido de manera clara en la evolución de la economía española en el último lustro, que ha venido acompañada de cambios estructurales de su tejido productivo. Analizando las grandes ramas de actividad, en términos de volumen, se constatan grandes diferencias entre sectores. Así, la actividad general ha podido recuperar y superar sus niveles previos a la pandemia (el PIB de 2024 superó ya en un 6,8% al de 2019), gracias al empuje de los servicios y la industria manufacturera. En 2024, el VAB de ambas actividades superaba ya en un 10,7% y en un 9,9%, respectivamente, a su valor en 2019. Por el contrario, el VAB de las ramas

primerías continuaba un 3,6% por debajo de su nivel prepandemia, mientras que la brecha alcanzaba el 3,9% para la construcción.

GRÁFICO III.2.1
EVOLUCIÓN DEL PIB POR SECTORES (2019-2025)
Índices de volumen (2019=100)



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Contabilidad Nacional de España (INE)

III.3. Perspectivas

Como ya se ha indicado, la incertidumbre geopolítica a nivel mundial no impidió que la economía española experimentara un sólido crecimiento del PIB en 2024, impulsado por el consumo y el buen comportamiento del mercado laboral, a lo que se unió el control de la inflación, lo que la llevó a ser una de las economías más dinámicas de la zona euro.

El Producto Interior Bruto registró un avance del 3,2% (+2,7% 2023), lo que hizo posible que el déficit público del conjunto de las Administraciones Públicas cerrara 2024 en un porcentaje del 2,8% del PIB (por debajo de la previsión para dicho ejercicio, que había sido del 3,0%) y que supuso una reducción de siete décimas respecto a 2023. También la deuda pública experimentó un fuerte recorte, cifrado en más de tres puntos, para cerrar 2024 en el 101,8% del PIB.

Todos estos datos hacen pensar en una evolución positiva para los próximos trimestres, si bien a un ritmo algo más lento. De acuerdo a la primera estimación de la Contabilidad Nacional Trimestral para el primer trimestre de 2025, el PIB habría crecido a tasas del 0,6% trimestral (frente al 0,7% del trimestre anterior) y del 2,8% anual (cinco décimas



menos que el trimestre precedente). Este crecimiento se ha fundamentado en la demanda nacional, con una aportación de 3,2 puntos, mientras que la demanda externa contribuye negativamente en -0,4 puntos.

Respecto al mercado de trabajo, la Contabilidad Nacional indica que el empleo medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se incrementa en un 0,9% en tasa trimestral, dos décimas por encima de la tasa del trimestre precedente, y un 2,9% en tasa interanual, siete décimas más que en el cuarto trimestre de 2024.

Estos resultados están por encima de los registrados por las principales economías de nuestro entorno. Los últimos datos de Eurostat señalan un avance intertrimestral del PIB de la zona euro en el primer trimestre de 2025 del 0,4%, duplicando el avance del último trimestre de 2024. El incremento interanual fue del 1,2%, igual que en el cuarto trimestre de 2024. Entre las economías para las que se dispone de datos, destaca Irlanda, con un fuerte crecimiento del 3,2%, seguida por España y Lituania, ambas con un avance del 0,6%. En cuanto a las principales economías europeas, se registran leves avances: Alemania crece un 0,2% (frente a la caída del 0,2% en el trimestre precedente), Francia avanza un 0,1% (-0,1% en el cuarto trimestre de 2024) e Italia registra un crecimiento del +0,3% (frente al 0,2% anterior).

CUADRO III.3.1
ESCENARIO MACROECONÓMICO DEL GOBIERNO DE ESPAÑA
Volumen encadenado referencia 2020

| | 2023 | 2024 | 2025 (p) | 2026 (p) |
|--|---|------|----------|----------|
| | Variación anual en % | | | |
| 1. PIB real | 2,7 | 3,2 | 2,6 | 2,2 |
| 2. PIB nominal | 9,1 | 6,2 | 5,3 | 4,6 |
| | Componentes del PIB real | | | |
| 3. Gasto en consumo final nacional privado (1) | 1,8 | 2,9 | 3,2 | 2,4 |
| 4. Gasto en consumo final de las AA.PP. | 5,2 | 4,1 | 2,3 | 2,0 |
| 5. Formación bruta de capital fijo | 2,1 | 3,0 | 4,3 | 5,1 |
| 6. Exportación de bienes y servicios | 2,8 | 3,1 | 1,2 | 1,8 |
| 7. Importación de bienes y servicios | 0,3 | 2,4 | 2,7 | 3,7 |
| | Contribución al crecimiento del PIB real | | | |
| 8. Demanda nacional final | 2,5 | 3,0 | 3,1 | 2,8 |
| 9. Variación de existencias | -0,8 | -0,2 | 0,0 | 0,0 |
| 10. Saldo exterior | 1,0 | 0,3 | -0,4 | -0,6 |

(1) Hogares e Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

(P) Previsión

Fuente: INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Las perspectivas para el conjunto de 2025 y 2026 quedan recogidas en Informe de Progreso Anual 2025 y actualización del cuadro macroeconómico del Gobierno de España, de 30 de abril de 2025, remitido en dicha fecha a la Comisión Europea, donde



se estima un crecimiento del PIB del 2,6% para el ejercicio 2025 apoyado por una positiva evolución del consumo y la inversión. Las últimas proyecciones macroeconómicas publicadas por el Banco de España en junio, apuntan en la misma dirección, con un crecimiento del PIB del 2,4% (en estas previsiones se recogen ya los efectos que podría tener la incertidumbre generada por los aranceles y los cambios en las políticas económicas a nivel global), que estaría apoyado fundamentalmente en el dinamismo de la demanda interna.

El último escenario macroeconómico que contempla la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) (publicado el 10 de abril de 2025) señala un crecimiento esperado del PIB para 2025 que continúa situándose en el 2,5%, en contraste con otras instituciones que revisaron al alza sus datos. Esta previsión incorpora una recuperación de la inversión empresarial que, en el contexto actual de incertidumbre, se encuentra sujeta a riesgos a la baja, si bien no tiene en cuenta el posible impacto de la guerra comercial iniciada por EE.UU. (el cual se ha estimado que podría restar hasta medio punto de crecimiento a la economía española).

La AIReF señala la fortaleza de la demanda doméstica, sostenida por el crecimiento del empleo, las elevadas tasas de ahorro alcanzadas y la mejora de las condiciones de financiación, aunque advierte de los riesgos a la baja en torno a este escenario de crecimiento. Asimismo, el aumento de los aranceles podría generar expectativas de recesión en Estados Unidos y abocar a una fragmentación de las relaciones comerciales. El aumento del gasto en defensa o el giro en la política fiscal alemana podrían compensar este escenario, pero no se espera que pudieran hacer efecto hasta 2026.

En el ámbito fiscal, la AIReF mantiene la previsión de déficit público en el 2,7% del PIB en 2025 (2,4% si se excluye el impacto de la DANA de Valencia) mientras que la deuda se situaría en el 100,8% del PIB.

En cuanto a las previsiones realizadas por los organismos internacionales, y en línea con las previsiones de crecimiento del PIB para el ejercicio 2025, se encuentra la estimación del Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales publicado en abril de 2025. Este organismo prevé que el PIB español experimente una variación porcentual del 2,5% en 2025 (revisión al alza de dos décimas respecto a la proyección anterior) y del 1,8% en 2026.

En las conclusiones recogidas en el reciente examen realizado en el marco del artículo IV (10 de abril de 2025), el FMI considera que la revisión al alza del PIB español se



fundamenta en el sólido desempeño de la economía española, impulsada por las exportaciones de servicios y por el incremento de la población en edad de trabajar, lo que hace prever que el crecimiento de su PIB se mantendrá significativamente por encima de la media de la eurozona en el corto plazo, para luego desacelerarse gradualmente.

Este descenso gradual vendrá motivado por la normalización de la población en edad de trabajar, así como por las exportaciones, lo que mantendrá el crecimiento del PIB en el 1,8% en 2026 para estabilizarse en el medio plazo alrededor del 1,7% a consecuencia del envejecimiento demográfico. El FMI proyecta que el crecimiento del consumo siga siendo sólido, con aumentos progresivos de los salarios reales y disminución de las tasas de ahorro de los hogares, compensando el aumento más lento del empleo. La inversión repuntaría favorecida por el descenso de los tipos de interés, por el avance de la ejecución de los fondos Next Generation EU, así como por la construcción de viviendas destinadas a atender la demanda acumulada.

A medida que el crecimiento se desacelere, la tasa de paro permanecerá estable alrededor del 11,0% a medio plazo. El FMI prevé que, tanto la inflación general como la subyacente continúen disminuyendo y que a finales de año se sitúen cerca del 2,0% fijado como meta por el BCE.

Para la economía de la zona euro, el FMI prevé, en su actualización de abril, crecimientos del 0,8% en 2025 y del 1,2% en 2026, previsiones sin variación respecto a las efectuadas en enero de 2025.

Por su parte, la OCDE ha rebajado las previsiones de crecimiento mundial en su informe de Perspectivas Económicas, publicado en junio, proyectando para España un crecimiento del 2,4% en 2025 y del 1,9% en 2026 (dos décimas menos que en la anterior previsión de marzo). Esta corrección de las previsiones se produce en un entorno de rebaja generalizada, provocada por el impacto negativo potencial de la incertidumbre geopolítica y comercial global. En este sentido, la OCDE sitúa sus previsiones de crecimiento del PIB para el conjunto de la zona euro en tasas del 1,0% en 2025 y del 1,2% en 2026.

Finalmente, las últimas previsiones de la Comisión Europea (Informe de primavera) publicadas en mayo, estiman un crecimiento de la zona euro del 0,9% para 2025, igual que el crecimiento alcanzado en 2024, que supone cuatro décimas menos que en las previsiones de otoño. Para 2026, se espera que el crecimiento alcance el 1,4%, dos décimas menos. Por países, la Comisión ha rebajado significativamente sus anteriores



previsiones; sobre todo en aquellos casos en los que las tensiones comerciales afecten en mayor medida a las exportaciones. Entre las grandes economías de la Zona, la Comisión prevé que Alemania registrará un crecimiento nulo en 2025, Francia avanzará un 0,6% e Italia crecerá un 0,7%, en los tres casos por debajo de la media. Por lo que respecta a España y dado el menor impacto de los aranceles, la CE ha mejorado sus anteriores previsiones, elevando al 2,6% el crecimiento del PIB para 2025, tres décimas más, que se ralentizará hasta el 2,0% en 2026. Según la Comisión Europea, la actividad económica española se verá impulsada por la demanda interna, gracias al sólido y continuo desempeño del mercado laboral, que sustenta el crecimiento del consumo privado, y al fortalecimiento previsto de la inversión, también gracias a la implementación del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

En este contexto, España continuaría siendo la economía con mayor crecimiento entre las grandes economías de la zona euro en los dos años de previsión. De acuerdo con el Informe de Progreso Anual 2025 y actualización del cuadro macroeconómico del Gobierno de España, de 30 de abril de 2025, las previsiones del Gobierno señalan que la demanda interna, apoyada en el consumo privado y la inversión, servirá de contrapeso al empeoramiento que se supone a la demanda externa, consecuencia de las peores perspectivas que se auguran en el comercio internacional y en la situación de nuestros socios comunitarios.

Se estima una aportación de la demanda nacional al crecimiento de 3,1pp en 2025 y de 2,8pp. en 2026. Entre sus componentes, el consumo privado será un pilar importante en el crecimiento (3,2% en 2025 y 2,4% en 2026) impulsado por la buena capacidad financiera de los hogares. La elevada tasa de ahorro de los mismos irá normalizándose hasta niveles más moderados lo que favorecerá el impulso del consumo. Además, se contempla una mayor aceleración de la inversión, que crecerá en un 4,3% en 2025 y un 5,1% en 2026, favorecida por la necesidad de mayor construcción de viviendas que responda al crecimiento de la población.

El debilitamiento de la demanda exterior como consecuencia de la política arancelaria de EE.UU. se estima leve para nuestro país, debido a la reducida exposición de nuestras exportaciones, con un efecto inferior al proyectado para otras economías europeas.

En línea con el mayor dinamismo de la actividad, la creación de empleo se mantendrá durante todo el periodo de previsión. Se espera alcanzar nuevos máximos de ocupación y una reducción de la tasa de paro hasta cifras en el entorno del 9,0%. Para 2025 y 2026, el empleo podría crecer un 2,5% y un 2,3%, respectivamente, mientras que la tasa



de paro alcanzará el 10,3% en el primer año y el 9,6% en el segundo. Esta dinámica positiva en materia laboral se verá reforzada por un significativo crecimiento de la población activa y el mantenimiento de elevados flujos migratorios, favorecida la creación de empleo por un sostenido aumento de la productividad por ocupado.

CUADRO III.3.2
MERCADO DE TRABAJO (1)

| | 2023 | 2024 | 2025 (p) | 2026 (p) |
|-------------------------------------|----------------------|------|----------|----------|
| | Variación anual en % | | | |
| 1. Ocupados totales | 3,0 | 2,2 | 2,5 | 2,3 |
| 2. Jornada media por ocupado | -0,9 | -0,3 | -0,4 | -0,7 |
| 3. Productividad por ocupado | -0,3 | 0,9 | 0,2 | 0,0 |
| 4. Productividad por hora trabajada | 0,6 | 1,2 | 0,5 | 0,6 |
| 5. Remuneración de asalariados | 9,1 | 7,7 | 6,5 | 5,3 |
| 6. Remuneración por asalariado | 5,8 | 5,0 | 3,7 | 2,9 |
| 7. Tasa de paro | 12,2 | 11,3 | 10,3 | 9,6 |

(1) Datos en términos de Contabilidad Nacional, salvo la tasa de paro

(2) Remuneración por asalariado equivalente a tiempo completo

(P) Previsión

Fuente: INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

En materia de precios se esperan unos tipos de interés menores y un precio del petróleo en niveles bajos, en línea con la reducción prevista de la inflación en la eurozona. Las expectativas de mercado apuntan hacia una estabilización de la inflación en España que conllevará una notable ganancia de poder adquisitivo de los salarios en los años venideros, compensando la caída de la remuneración por asalariado. Las estimaciones en materia de inflación la sitúan en el entorno del objetivo del 2,0% establecido por el Banco Central Europeo.

Se espera que sigan moderándose las tasas de avance del deflactor del PIB y del consumo privado, que se situarían en el +2,3% en 2026 en el primer caso y en el +2,4% en el segundo.

CUADRO III.3.3
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

| | 2023 | 2024 | 2025 (p) | 2026 (p) |
|--|----------------------|------|----------|----------|
| | Variación anual en % | | | |
| 1. Deflactor del PIB | 6,2 | 3,0 | 2,6 | 2,3 |
| 2. Deflactor del consumo privado (1) | 5,4 | 4,0 | 2,7 | 2,4 |
| 3. Deflactor del consumo público | 1,4 | 0,7 | 2,8 | 2,3 |
| 4. Deflactor de la formación bruta de capital fijo | 3,1 | 2,2 | 2,4 | 2,1 |
| 5. Deflactor de las exportaciones (bienes y servicios) | 1,7 | 1,0 | 1,2 | 0,6 |
| 6. Deflactor de las importaciones (bienes y servicios) | -4,5 | 0,3 | 1,1 | 0,5 |

(1) Incluye hogares e instituciones privadas sin fines de lucro al servicio de los hogares

(P) Previsión

Fuente: INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa



España cumplió con el objetivo marcado de déficit público en 2024, al situarlo a cierre de ejercicio en el 2,8% del PIB, con un descenso de 7 décimas respecto del nivel de 2023 y 0,2 puntos por debajo del límite del 3,0%. Esta cifra no incluye el efecto de las medidas extraordinarias para paliar los efectos de la DANA, que tuvieron un impacto en el déficit público del 0,35% del PIB.

La deuda pública cerró 2024 suponiendo un porcentaje del 101,8% del PIB. Se estima que seguirá disminuyendo este año gracias a la mejora del saldo público y al crecimiento de la economía. El compromiso de responsabilidad fiscal plasmado en el Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo (PFEMP, octubre de 2024) se mantiene inalterado, en línea con el compromiso adquirido en cuanto a reducción de deuda pública y déficit. Ambos han registrado importantes reducciones en los últimos años: el déficit público ha disminuido desde el 9,9% en 2020 hasta el 3,2% en 2024 (2,8%, si descontamos el efecto de la DANA) mientras que la deuda pública ha retrocedido en casi 25 puntos de PIB desde inicios de 2021, cuando alcanzó el 124,2% (en el primer trimestre de ese año).

Se destaca en la presentación del informe que, pese al difícil e incierto entorno geopolítico internacional y a los sucesivos acontecimientos adversos que han afectado a la economía española en los últimos meses (DANA, corte de suministro eléctrico general) las perspectivas para los próximos cuatro años son favorables y el crecimiento promedio se situará por encima del 2,0%, manteniendo la economía su dinamismo y liderando España el crecimiento de la zona euro.



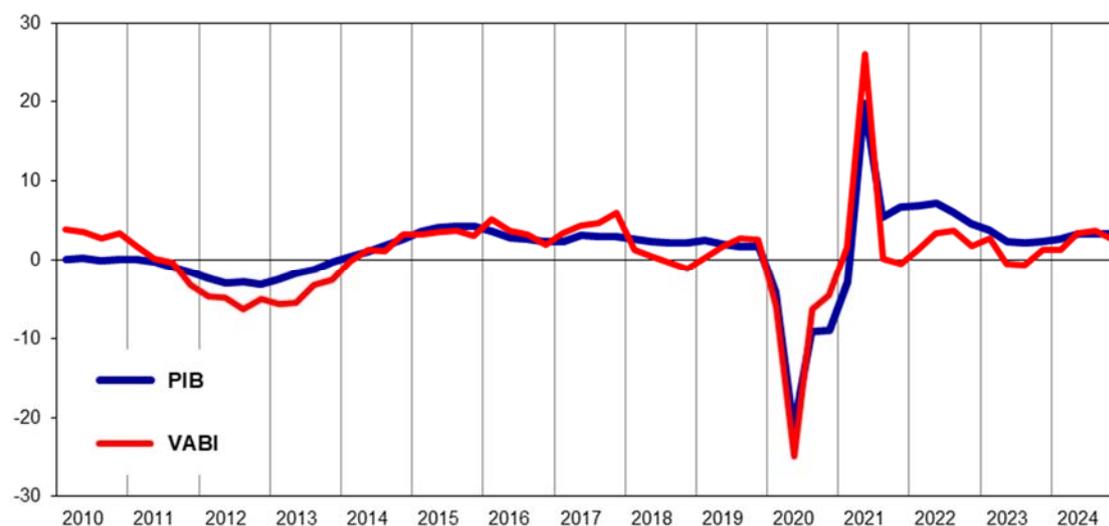
IV. Industria

IV.1. La Industria según la Contabilidad Nacional Trimestral

Al igual que ocurre en la mayoría de países desarrollados, si bien la actividad industrial no es la que tiene un mayor peso en la economía española (puesto que corresponde a los servicios), sigue siendo un sector con una gran influencia en el resto de sectores. La industria tiene un notable efecto arrastre sobre el resto de las actividades, por lo que muchas medidas de política económica están destinadas a impulsar la industria nacional.

La actividad económica industrial, medida por el Valor Añadido Bruto de la Industria (VABI), ha seguido un ciclo similar al del PIB general, si bien sus oscilaciones suelen ser más intensas en los periodos recesivos o contractivos. Los datos del año 2024 indican un comportamiento similar en ambas variables.

GRÁFICO IV.1.1
PIB Y VALOR AÑADIDO BRUTO INDUSTRIAL (2010-2024)
Índices de volumen con series corregidas de calendario y estacionalidad
Tasas de variación interanual (porcentaje)



Fuente: INE

Como iremos viendo en este apartado, la industria española mantiene una posición intermedia respecto a la de los principales países de su entorno, si bien su peso en el PIB se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea. A pesar de las dificultades a las que se ha visto enfrentado el sector desde la aparición de la pandemia de la COVID-



19, y posteriores tensiones políticas, el VABI ha mostrado tasas positivas en los últimos tres años, de manera que ya superó el nivel prepandemia a lo largo de 2024. En concreto, el VABI cerró el año situándose un 0,5% por encima de su nivel en 2019. La recuperación ha sido mucho más vigorosa si se considera únicamente la industria manufacturera, con un VAB que superaba ya dicho nivel en un 9,9% (frente a una recuperación del 6,8% en el PIB).

CUADRO IV.1.1
VALOR AÑADIDO BRUTO INDUSTRIAL POR PAÍSES (2000, 2020 y 2024)
Porcentaje de participación sobre el VAB total y sobre el VAB industrial de la zona euro

| País | VAB en precios corrientes | | | | | |
|-----------|---------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| | 2000 | | 2020 | | 2024 | |
| | % sobre VAB total | % sobre VAB ind. Z.Euro | % sobre VAB total | % sobre VAB ind. Z.Euro | % sobre VAB total | % sobre VAB ind. Z.Euro |
| Zona Euro | 22,2 | 100,0 | 18,8 | 100,0 | 18,6 | 100,0 |
| Alemania | 25,2 | 34,4 | 23,2 | 36,5 | 23,1 | 35,7 |
| España | 20,7 | 8,7 | 15,9 | 8,3 | 15,6 | 8,9 |
| Francia | 18,8 | 17,7 | 12,7 | 13,3 | 14,2 | 14,6 |
| Italia | 22,1 | 17,6 | 19,0 | 14,5 | 18,5 | 14,3 |
| Portugal | 20,3 | 1,6 | 17,5 | 1,6 | 16,2 | 1,6 |

Fuente: Eurostat

En términos nominales, el VAB del conjunto de la industria española⁴ se situó en 225.799 millones de euros en 2024, cifra que supone el 14,2% del PIB español (y el 13,9% del VAB). El número de ocupados en términos de Contabilidad Nacional (empleo equivalente a tiempo completo) fue de 2,29 millones (11,4% del empleo total de la economía), con un VAB por ocupado (productividad aparente) de 98,7 miles de euros.

Si se considera únicamente la industria manufacturera, el VAB fue de 170.453 millones de euros, representando un 10,7% del PIB (y un 10,5% del VAB total). Las cifras de empleo eran de 2,02 millones de ocupados equivalentes a tiempo completo (10,1% del empleo de todos los sectores), con una productividad aparente de 84,2 miles de euros, cifra que es más del doble que la de dos décadas atrás (37,0 miles de euros en el año 2000).

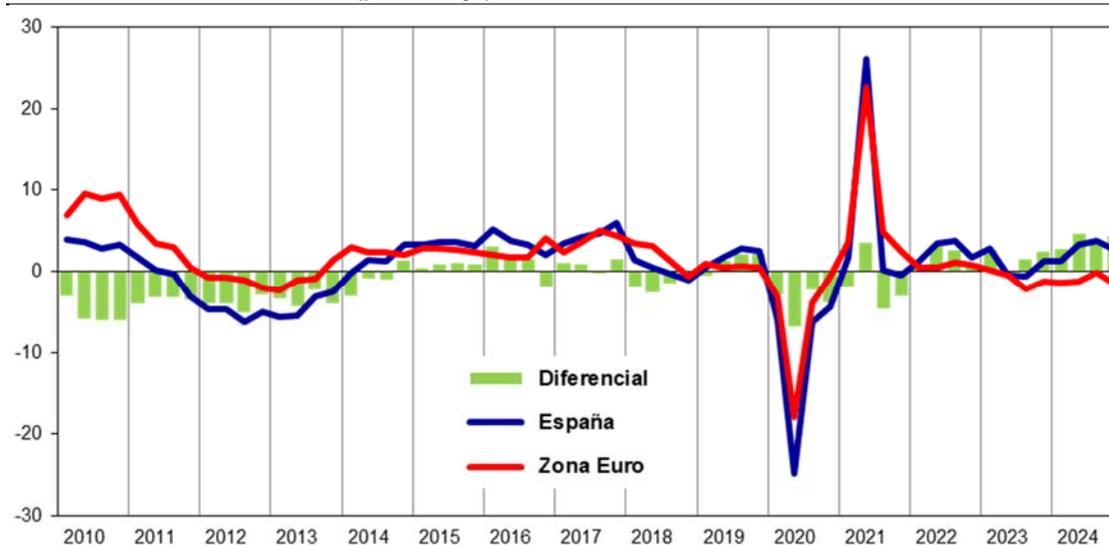
La industria manufacturera ha reducido de manera significativa su peso en la economía española a lo largo del siglo XXI, pasando de representar el 15,2% del VAB en 2000 al

⁴ Se consideran las secciones B. Industrias extractivas, C. Industria manufacturera, D. Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, y E. Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación, de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE-2009).

ya señalado 10,5% de 2024 (10,6% en 2020). Esta reducción ha sido menos intensa si se considera el conjunto de la actividad industrial (esto es, incluyendo la energía y actividades similares): pasando del 17,6% en 2000 al 13,9% en 2024.

La industria en España tiene una menor importancia cuantitativa que en nuestros socios comunitarios; así, su peso en el PIB es inferior al del promedio de la eurozona y, en especial, al de países como Alemania. En todo caso, la industria del conjunto de la zona euro y, en general, la de los principales países comunitarios, ha seguido una evolución similar a la de España, con una caída de su participación en el PIB de 3,6 puntos desde 2000 para situarse en el 18,6% en 2024. Finalmente, la participación de la industria española en el VABI de la zona euro se ha mantenido bastante estable, con una cuota del 8,9% en 2024 (8,3% en 2020 y 8,7% en 2000).

GRÁFICO IV.1.2
VALOR AÑADIDO BRUTO INDUSTRIAL (*) (2010-2024)
Tasas de variación interanual (porcentaje)



(*) Series corregidas de calendario y estacionalidad
Fuente: Eurostat

Como ya se ha indicado, la actividad industrial española, y más específicamente la industria manufacturera, manifiesta de forma más acusada las etapas de crisis y su recuperación posterior es menos intensa que en otros sectores. La industria de las principales economías europeas ha seguido una evolución similar, así el VABI de la zona euro comenzó a mostrar tasas positivas de crecimiento a partir de 2014, que se mantienen hasta 2019, para caer un 6,1% en 2020 como consecuencia de la crisis de la COVID-19. La posterior recuperación permitió que la industria de la zona creciera un



8,0% en 2021 para apenas registrar un avance del 0,5% en 2022. Sin embargo, vuelve a tasas negativas en 2023 y 2024: -1,2% y -1,0%, frente a los aumentos en esos años del 0,7% y del 2,7%, respectivamente, para España.

CUADRO IV.1.2
VALOR AÑADIDO BRUTO INDUSTRIAL POR ÁREAS Y PAÍSES (2010-2024)
Volumen encadenado (2020=100) y datos corregidos de estacionalidad y calendario

| | UE-27 | Zona Euro | Alemania | España | Francia | Italia |
|--------|--|-----------|----------|--------|---------|--------|
| | Tasa de variación interanual en % | | | | | |
| 2010 | 8,9 | 8,9 | 17,5 | 3,4 | 1,8 | 7,7 |
| 2011 | 3,4 | 2,9 | 5,4 | -0,4 | 3,0 | 1,6 |
| 2012 | -1,5 | -1,3 | 0,4 | -5,2 | 0,1 | -3,7 |
| 2013 | -1,2 | -1,0 | -1,2 | -4,3 | 1,0 | -1,5 |
| 2014 | 2,5 | 2,3 | 4,7 | 1,4 | 0,7 | -0,9 |
| 2015 | 3,3 | 3,0 | 1,4 | 3,4 | 0,0 | 1,4 |
| 2016 | 2,5 | 2,4 | 4,0 | 3,6 | -0,3 | 2,7 |
| 2017 | 3,6 | 3,5 | 3,9 | 4,6 | 1,0 | 3,5 |
| 2018 | 2,0 | 1,8 | 0,8 | 0,1 | 2,4 | 1,3 |
| 2019 | 0,9 | 0,6 | -0,9 | 1,9 | 1,6 | 0,2 |
| 2020 | -6,0 | -6,1 | -7,1 | -10,4 | -8,7 | -12,1 |
| 2021 | 7,7 | 8,0 | 5,5 | 5,8 | 6,6 | 14,6 |
| 2022 | 1,0 | 0,5 | -1,7 | 2,5 | -5,5 | 0,0 |
| 2023 | -1,2 | -1,2 | 0,1 | 0,7 | 5,5 | -1,8 |
| 2024 | -0,5 | -1,0 | -2,8 | 2,7 | 2,1 | -0,1 |
| 2023 I | 0,1 | 0,1 | 1,4 | 2,7 | 0,7 | -1,1 |
| II | -0,6 | -0,6 | 0,5 | -0,6 | 6,2 | -3,0 |
| III | -2,1 | -2,2 | -1,7 | -0,7 | 7,9 | -1,5 |
| IV | -1,1 | -1,2 | 2,1 | 1,3 | 8,5 | 0,2 |
| 2024 I | -1,0 | -1,4 | -1,3 | 1,3 | 5,3 | -0,4 |
| II | -0,6 | -1,3 | -1,1 | 3,4 | 2,2 | -0,4 |
| III | -0,1 | -0,2 | -1,7 | 3,7 | 1,9 | -1,6 |
| IV | -1,0 | -1,6 | -6,6 | 2,7 | -0,2 | -1,5 |
| | Tasa de variación intertrimestral en % | | | | | |
| 2023 I | -1,3 | -1,3 | 0,0 | 1,4 | 2,1 | -0,3 |
| II | -0,3 | -0,2 | -0,6 | -1,1 | 3,3 | -0,7 |
| III | -0,6 | -1,0 | -1,2 | -0,3 | 1,0 | 0,4 |
| IV | 1,1 | 1,3 | 4,1 | 1,2 | 1,8 | 0,8 |
| 2024 I | -1,2 | -1,5 | -3,4 | 1,4 | -0,9 | -0,8 |
| II | 0,1 | -0,1 | -0,5 | 1,0 | 0,3 | -0,7 |
| III | -0,1 | 0,1 | -1,8 | 0,1 | 0,7 | -0,8 |
| IV | 0,1 | -0,2 | -1,1 | 0,2 | -0,3 | 0,8 |

Fuente: Eurostat

La evolución en la industria de las principales economías europeas sigue un patrón similar, siguiendo una evolución positiva desde 2014 (un año después para Italia) hasta 2020, año en el que la industria de todos estos países muestra importantes retrocesos, que van desde el 7,1% de Alemania al 12,1% para Italia.

Posteriormente ha habido una recuperación generalizada pero ya de forma muy desigual entre los países, haciéndose en 2024 estas diferencias más notables: el



retroceso del 2,8% en el caso del VABI alemán y del 0,1% para Italia, contrastan con los avances del 2,1% para Francia y el ya señalado 2,7% para España.

El empleo industrial ha seguido una evolución que no siempre ha ido acompañada a la de la actividad. El número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la industria española no volvió a crecer hasta 2015 (un año antes para el total de la economía), tras los descensos de los diez años anteriores. En todo caso, el mayor aumento de la actividad en ese año y los dos siguientes permitió que la productividad siguiera aumentando hasta 2017. En 2018, la productividad se redujo debido al mayor crecimiento del empleo respecto del VABI, pasando a mostrar un ligero crecimiento en 2019. Estas oscilaciones reflejan los desfases habituales en el ajuste del mercado laboral (más rígido) ante las fluctuaciones que muestra la actividad (más flexible).

CUADRO IV.1.3

PIB, VAB, EMPLEO Y PRODUCTIVIDAD (1) (2010-2024)

Precios constantes y datos corregidos de estacionalidad y calendario

Tasas de variación interanual (porcentaje)

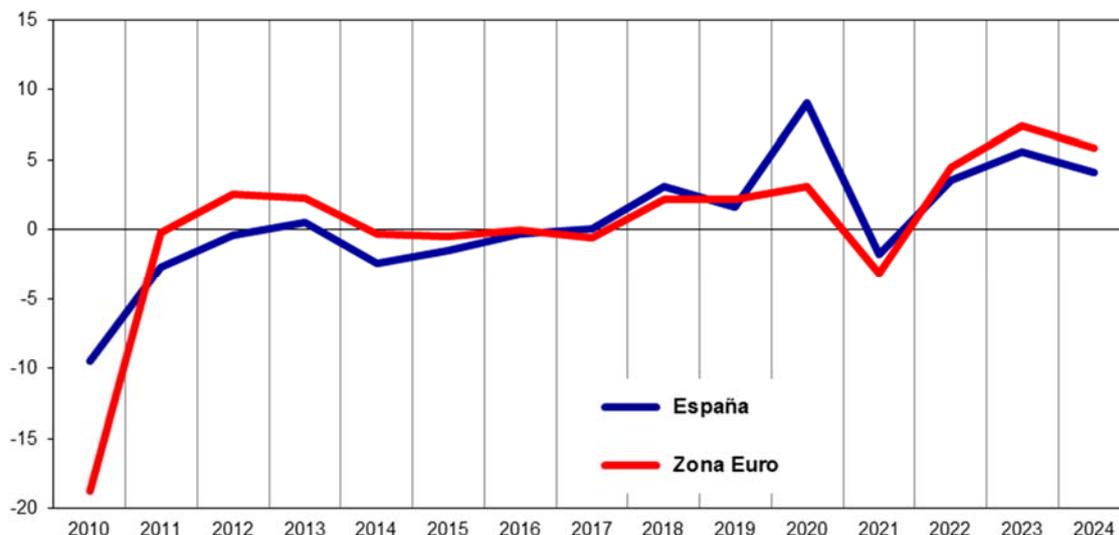
| | TOTAL ECONOMÍA | | | TOTAL INDUSTRIA | | | INDUSTRIA MANUFACTURERA | | |
|------|----------------|--------|---------------|-----------------|--------|---------------|-------------------------|--------|---------------|
| | PIB | Empleo | Productividad | PIB | Empleo | Productividad | PIB | Empleo | Productividad |
| 2010 | 0,1 | -2,8 | 2,9 | 3,4 | -3,6 | 7,1 | -0,8 | -4,7 | 4,1 |
| 2011 | -0,6 | -2,7 | 2,1 | -0,4 | -4,2 | 3,9 | -1,2 | -4,7 | 3,7 |
| 2012 | -2,9 | -5,0 | 2,2 | -5,2 | -7,2 | 2,2 | -5,7 | -8,1 | 2,6 |
| 2013 | -1,4 | -3,4 | 2,0 | -4,3 | -5,3 | 1,1 | -1,3 | -5,5 | 4,4 |
| 2014 | 1,5 | 0,9 | 0,6 | 1,4 | -1,7 | 3,2 | 2,2 | -1,8 | 4,1 |
| 2015 | 4,1 | 3,1 | 0,9 | 3,4 | 2,3 | 1,1 | 5,1 | 2,5 | 2,6 |
| 2016 | 2,9 | 2,7 | 0,2 | 3,6 | 3,4 | 0,1 | 1,7 | 3,5 | -1,8 |
| 2017 | 2,9 | 2,8 | 0,1 | 4,6 | 2,7 | 1,8 | 6,8 | 3,1 | 3,6 |
| 2018 | 2,4 | 1,5 | 0,9 | 0,1 | 2,4 | -2,3 | -1,1 | 2,6 | -3,7 |
| 2019 | 2,0 | 3,1 | -1,1 | 1,9 | 1,8 | 0,1 | 0,6 | 1,8 | -1,1 |
| 2020 | -10,9 | -7,1 | -4,2 | -10,4 | -3,7 | -7,2 | -14,1 | -4,2 | -10,6 |
| 2021 | 6,7 | 7,3 | -0,5 | 5,8 | 3,0 | 3,0 | 13,9 | 3,0 | 10,9 |
| 2022 | 6,2 | 4,1 | 2,0 | 2,5 | 2,9 | -0,3 | 6,3 | 3,5 | 2,7 |
| 2023 | 2,7 | 3,2 | -0,5 | 0,7 | 1,5 | -0,8 | 2,1 | 1,4 | 0,7 |
| 2024 | 3,2 | 2,4 | 0,7 | 2,7 | 2,4 | 0,3 | 3,5 | 1,8 | 1,7 |

(1) Empleo equivalente a tiempo completo

Fuente: elaboración propia a partir de datos de INE

En 2020, el fuerte descenso de la actividad se vio reflejado en un importante descenso del PIB y del VABI, y en una reducción más contenida del empleo; como resultado, la productividad cayó un 10,6% en la industria manufacturera (-7,2%, en el conjunto de la industria) y un 4,2% en el total de la economía. Desde entonces, la evolución de la actividad y del empleo ha llevado a que en 2024 crezca la productividad tanto en la industria (+0,3%, con un avance 1,7% en la industria manufacturera) como en el conjunto de la economía (+0,7%).

GRÁFICO IV.1.3
COSTES LABORALES UNITARIOS EN LA INDUSTRIA (*). ESPAÑA-ZONA EURO (2010-2024)
Tasas de variación interanual (porcentaje)



(*) Series corregidas de calendario y estacionalidad
Fuente: elaboración propia a partir de datos de Eurostat

Otro aspecto a destacar de la industria española es la evolución de la competitividad. Si se mide en términos de costes laborales unitarios (CLU)⁵, se observa que se mantienen bastante contenidos e incluso caen hasta 2017. En los cuatro años posteriores, los CLU de la industria española crecen y lo hacen en mayor intensidad que los de la zona euro, dando lugar a una pérdida de competitividad de la industria española. Dicha pérdida se logra detener a partir de 2022, año en el que los CLU españoles crecen si bien lo hacen en menor medida que la media europea. Y así, en 2024 los CLU de la industria española registran una tasa interanual del +4,1% (+5,5% en 2023), por debajo del aumento del 5,9% en los de la industria de la zona euro (+7,4% el año anterior).

IV.2. Evolución de los principales indicadores

El comportamiento de los principales indicadores de actividad industrial refleja un comportamiento dispar en 2024. Tras la recuperación que se inició en 2021 y continuó en 2022, los resultados señalaban un repunte tras el fuerte impacto negativo de la crisis de la COVID-19. Sin embargo, en 2023 muchos indicadores reflejaron una desaceleración en su ritmo de avance, con tasas anuales negativas en algunos casos, que han continuado en 2024.

⁵ Costes laborales unitarios (CLU) = remuneración por asalariado / productividad por ocupado.



Un primer efecto de la pandemia fue la desaparición de muchas empresas (en especial, pequeñas y medianas), consecuencia de los confinamientos y las restricciones a la actividad. Según los datos de la estadística de empresas inscritas en la Seguridad Social⁶, 22.669 empresas desaparecieron en 2020, de las que el 7,9% (1.788 empresas) pertenecían al sector industrial. En 2021, se registró un saldo neto de 49.446 nuevas empresas, de las que 891 eran industriales. En los tres últimos años, se han creado un total de 67.951 empresas, si bien el saldo ha sido negativo para el sector industrial, con una pérdida de 2.275 empresas (523 en 2022, 555 en 2023 y 1.197 en 2024). Como resultado, la industria dispone actualmente de menos empresas que antes del inicio de la pandemia de la COVID-19.

CUADRO IV.2.1
PRINCIPALES INDICADORES DE LA INDUSTRIA
Tasa de variación interanual (porcentaje)

| | 2022 | | | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025 I.d. (5) |
|--|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | T.I | T.II | T.III | T.IV | T.I | T.II | T.III | T.IV | |
| Valor Añadido Bruto Industrial Volumen (1) | 2,5 | 0,7 | 2,9 | 2,7 | -0,6 | -0,7 | 1,3 | 1,3 | 3,4 | 3,7 | 2,7 | 2,4 |
| - Tasa intertrimestral sin anualizar | NA | NA | NA | 1,4 | -1,1 | -0,3 | 1,2 | 1,4 | 1,0 | 0,1 | 0,2 | 1,1 |
| Ocupados (Empleo Equivalente Tiempo Completo) (1) | 2,9 | 1,5 | 2,5 | 3,8 | -0,3 | 0,8 | 1,6 | 0,4 | 4,4 | 2,9 | 2,2 | 2,9 |
| Productividad (VAB por Ocupado) (1) | -0,3 | -0,8 | 0,4 | -1,0 | -0,3 | -1,4 | -0,3 | 0,9 | -1,0 | 0,8 | 0,4 | -0,5 |
| Coste Laboral Unitario (1) | 3,4 | 5,8 | 4,1 | 5,4 | 5,7 | 6,6 | 5,3 | 4,4 | 5,3 | 3,7 | 3,7 | 5,0 |
| Índice de Producción Industrial (IPI) (1) | 2,4 | -1,6 | 0,4 | 0,3 | -2,9 | -2,8 | -1,1 | 0,6 | -0,1 | -0,2 | 1,3 | -0,4 |
| <i>IPI Energía</i> | 5,2 | -4,4 | -0,9 | -0,1 | -5,3 | -9,8 | -2,0 | -1,5 | -2,6 | 0,2 | 0,3 | 2,0 |
| <i>IPI Bienes de Consumo</i> | 3,4 | -2,0 | 1,8 | 0,3 | -3,6 | -2,2 | -2,4 | 2,5 | 2,2 | 0,7 | 1,8 | -0,3 |
| - Duradero | 6,2 | 0,0 | -1,5 | 5,3 | -2,7 | -3,8 | 1,3 | -3,1 | -1,5 | 0,3 | -1,4 | 1,2 |
| - No Duradero | 3,1 | -2,1 | 2,1 | 0,0 | -3,5 | -2,2 | -2,6 | 3,0 | 2,9 | 0,7 | 1,9 | -0,4 |
| <i>IPI Bienes de Equipo</i> | 7,1 | 4,8 | -0,9 | 7,6 | 5,4 | 3,8 | 2,5 | 2,3 | -1,5 | -2,3 | -1,9 | -2,2 |
| <i>IPI Bienes Intermedios</i> | -3,1 | -3,5 | 0,7 | -4,4 | -5,3 | -3,3 | -1,1 | 0,0 | 0,4 | 1,4 | 1,3 | 0,6 |
| Índice de cifra de negocios en la industria (ICNI) (1) | 21,1 | -1,0 | -0,2 | 8,6 | -4,7 | -4,4 | -2,5 | -0,8 | 0,2 | -0,6 | 0,3 | 1,1 |
| Índice de cifra de negocios deflactado y corregido (1) (2) | 1,3 | -1,9 | 0,3 | -0,2 | -2,6 | -3,3 | -1,4 | -0,3 | -0,9 | 0,4 | 1,8 | 2,1 |
| ICI (saldos en %) | -0,9 | -6,5 | -4,9 | -4,5 | -4,5 | -9,1 | -8,0 | -5,0 | -4,8 | -3,6 | -6,0 | 4,6 |
| Utilización Capacidad Productiva (%) | 78,7 | 76,9 | 77,6 | 77,1 | 76,4 | 76,2 | 77,8 | 77,2 | 77,7 | 77,9 | 77,5 | 75,6 |
| Fabricación de Turismos Unidades (3) | 0,9 | -2,1 | -7,4 | 4,5 | -4,1 | -3,7 | -5,2 | 0,9 | 4,0 | -22,6 | -16,8 | -36,8 |
| Fabricación de Turismos Valor (3) | 7,7 | 1,0 | -7,6 | 6,3 | 0,9 | -0,9 | -2,7 | 2,0 | 3,0 | -25,1 | -15,9 | -35,0 |
| Matriculaciones de Turismos. Unidades (3) | -4,1 | 13,7 | 8,8 | 37,1 | 8,2 | 1,5 | 12,4 | 3,4 | 10,5 | 7,2 | 13,6 | 16,8 |
| Crédito a la Industria (nominal) (4) | 5,5 | -6,4 | -3,7 | 0,5 | -8,0 | -9,8 | -8,1 | -6,7 | -3,7 | -2,9 | -1,2 | -- |
| Ocupados Industria con energía (EPA) | 2,5 | 1,3 | 2,6 | 3,7 | -1,6 | 1,1 | 2,0 | 0,7 | 5,4 | 2,3 | 1,9 | 3,2 |
| Afiliados SS Industria con energía | 2,4 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 1,5 | 1,6 | 1,5 |
| Índice Precios Industriales (IPRI) | 35,5 | -4,7 | -3,7 | 4,7 | -6,4 | -9,0 | -7,2 | -6,9 | -4,8 | -2,7 | -0,2 | 4,7 |
| <i>IPRI Energía</i> | 84,8 | -19,9 | -12,2 | -3,8 | -23,6 | -27,1 | -22,6 | -20,9 | -15,8 | -10,2 | -1,1 | 15,6 |
| <i>IPRI Bienes de Consumo</i> | 10,8 | 10,3 | 2,5 | 14,2 | 10,5 | 9,7 | 7,3 | 4,6 | 3,4 | 1,9 | 0,4 | -1,4 |
| - Duradero | 7,3 | 3,0 | 0,3 | 4,8 | 3,2 | 2,5 | 1,6 | 0,8 | 0,3 | -0,1 | 0,3 | 0,8 |
| - No Duradero | 11,0 | 10,7 | 2,6 | 14,7 | 10,9 | 10,1 | 7,6 | 4,8 | 3,5 | 2,0 | 0,4 | -1,5 |
| <i>IPRI Bienes de Equipo</i> | 5,4 | 3,3 | 2,1 | 4,6 | 3,4 | 2,4 | 2,6 | 2,5 | 1,8 | 2,2 | 1,8 | 1,6 |
| <i>IPRI Bienes Intermedios</i> | 20,0 | -2,2 | -2,7 | 6,2 | -3,6 | -5,6 | -5,3 | -5,3 | -3,1 | -1,2 | -0,9 | 0,4 |

(1) Datos corregidos de estacionalidad y calendario. (2) Se utiliza el IPRI sin las divisiones 35 y 36 de la CNAE-09 como deflactor. (3) Incluye vehículos todo terreno. (4) Sobre datos stock fin de periodo. (5) Información disponible de 2025. NA= No aplicable.
Fuente: elaboración propia a partir de datos de INE, ANFAC, BE, MTYES. MINSSYM y MINTUR

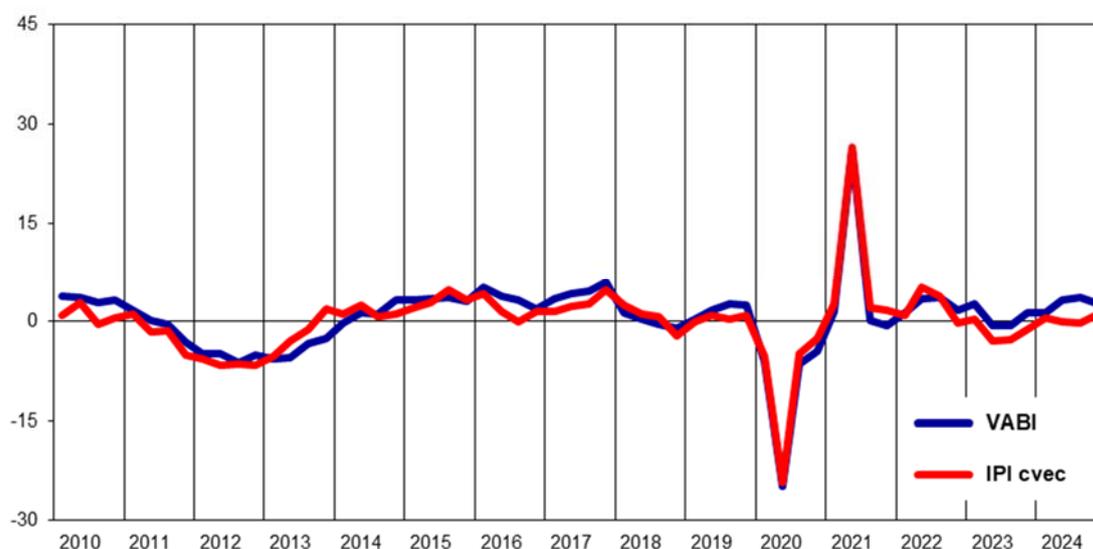
⁶ Fichero Estadístico de Cuentas de Cotización a la Seguridad Social. Incluye el Régimen General (incluido el Sistema Especial Agrario y excluido el Sistema Especial Empleados de Hogar), el Régimen de la Minería del Carbón y el Régimen Especial de Trabajadores del Mar (Cuenta Ajena).



Si nos fijamos en los indicadores coyunturales de la industria, destaca el comportamiento del Índice de Producción Industrial (IPI)⁷: después de caer un 9,2% en tasa anual media en el año 2020, registró aumentos del 7,3% en 2021 y del 2,4% en 2022. En 2023, volvió a tasas negativas (-1,6%) para registrar un ligero crecimiento del 0,4% en 2024. Los últimos datos disponibles, referidos al primer cuatrimestre de 2025, indican una variación anual media del -0,4% en este periodo.

Si analizamos la evolución en 2024 del IPI desglosado por destino económico de los bienes, se observa un comportamiento heterogéneo. En el lado positivo, la producción de bienes de consumo se incrementa un 1,8% (frente al descenso del 2,0% en 2023) gracias al avance del 2,1% en bienes de consumo no duradero, que compensa el retroceso del 1,5% en los duraderos. Asimismo, el IPI de bienes intermedios crece en 2024, con una tasa del +0,8% (-3,5% en 2023) Por el contrario, el IPI registra caídas del 0,9% tanto en energía (-4,4% en 2023) como en bienes de equipo (+4,8% el año anterior).

GRÁFICO IV.2.1
VAB INDUSTRIAL E IPI (2010-2024)
Datos corregidos de estacionalidad y calendario
Tasa de variación interanual (porcentaje)



Fuente: INE

Si se compara la evolución reciente del IPI español con el de nuestros socios europeos, se observa un comportamiento heterogéneo, tal y como ya vimos que lo había hecho el VABI. En primer lugar, destaca que si bien la COVID-19 tuvo un fuerte impacto en todos

⁷ Se considera la serie corregida de variaciones estacionales y calendario.



ellos, este fue de distinta magnitud. Así, el descenso del IPI en España⁸ del 9,3% fue más pronunciado que el observado para el conjunto de la zona euro (-7,6%), aunque menor que el registrado en el resto de las principales economías de la UEM: Alemania (-9,6%), Francia (-10,9%) e Italia (-11,0%).

CUADRO IV.2.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR PAÍSES (1)

Datos corregidos de variaciones estacionales y calendario

Tasas de variación interanual (porcentaje)

| | Zona Euro | Alemania | España (2) | Francia | Italia |
|------|-----------|----------|------------|---------|--------|
| 2010 | 7,4 | 10,9 | 1,0 | 4,4 | 7,0 |
| 2011 | 3,4 | 7,3 | -1,9 | 3,0 | 0,8 |
| 2012 | -2,1 | -0,3 | -6,6 | -2,5 | -5,7 |
| 2013 | -0,8 | 0,1 | -2,1 | 0,0 | -3,1 |
| 2014 | 1,0 | 1,4 | 1,4 | -1,0 | -0,6 |
| 2015 | 2,5 | 0,8 | 3,4 | 1,4 | 1,1 |
| 2016 | 1,0 | 0,8 | 1,7 | 0,3 | 2,1 |
| 2017 | 3,2 | 3,1 | 2,9 | 2,4 | 3,7 |
| 2018 | 0,8 | 1,0 | 0,7 | 0,6 | 0,8 |
| 2019 | -1,0 | -3,3 | 0,4 | 0,5 | -1,2 |
| 2020 | -7,6 | -9,6 | -9,3 | -10,9 | -11,0 |
| 2021 | 8,9 | 4,6 | 7,5 | 5,4 | 11,7 |
| 2022 | 1,7 | -0,3 | 2,5 | 0,7 | 0,4 |
| 2023 | -1,6 | -1,9 | -1,7 | 0,8 | -2,1 |
| 2024 | -3,0 | -4,6 | 0,5 | -0,2 | -3,5 |
| 2025 | 1,5 | -1,9 | -0,7 | -0,4 | -1,8 |

(1) Nace rev.2, secciones B, C y D; (2) la serie de España difiere de la publicada por el INE debido a diferente ámbito poblacional (incluye también la división 36 de la CNAE-2009); datos de 2025, primer trimestre del año
Fuente: Eurostat

La recuperación en 2021 fue bastante homogénea, con avances del 8,9% en la zona euro y del 7,5% en España, que registró un mayor aumento en la producción industrial que países como Alemania (+4,6%) o Francia (+5,4%). El año siguiente, el IPI español creció más que el de la UEM: 2,5% frente a 1,7%, y que el de las otras tres grandes economías comunitarias, destacando la contracción del 1,3% en la producción industrial alemana.

⁸ El IPI calculado para España por Eurostat difiere ligeramente del calculado por el INE, debido a diferencias metodológicas.



En los dos últimos años, el IPI ha mostrado un comportamiento contractivo en la zona euro, con caídas del 2,1% en 2023 y del 3,0% en 2024. Por países, Alemania vuelve a registrar un pobre resultado, con un descenso que se sitúa en el 4,6% en el último año, más intenso que el observado en Italia (-3,5%) o Francia (-0,2%), mientras que España consigue un ligero avance del 0,5%.

Los datos de Eurostat referidos al primer trimestre de 2025 indican un mejor comportamiento, con un aumento del 1,5% interanual para el agregado de la zona euro. Sin embargo, las mayores economías de la zona siguen registrando tasas negativas en la evolución de la producción industrial: -1,9% para Alemania, -1,8% para Italia, -0,7% para España y -0,4% para Francia.

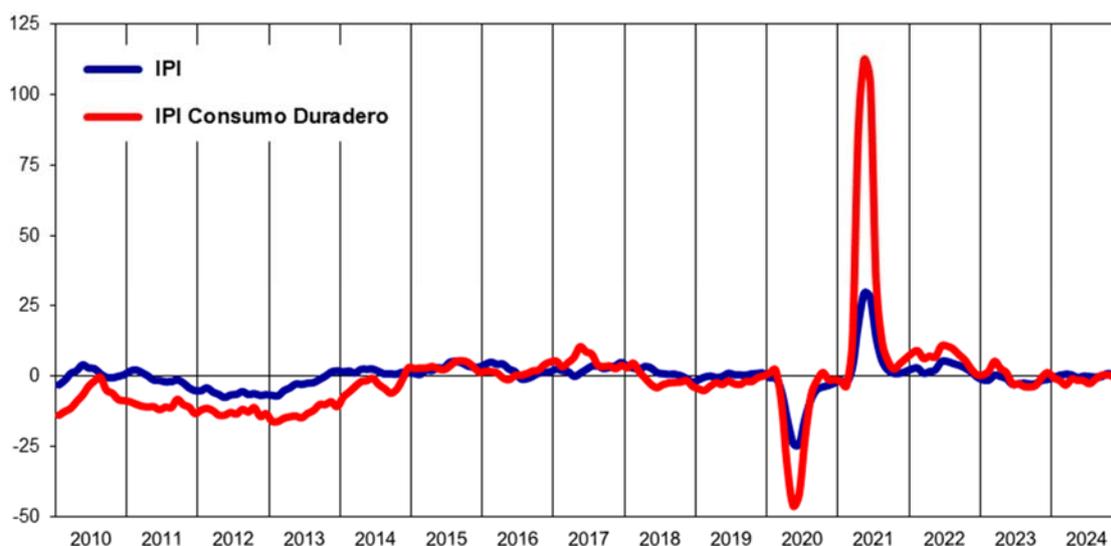
Por su parte, el descenso del IPI de bienes intermedios en 2023 (-3,5%) y 2022 (-3,1%), así como el ligero crecimiento mostrado en 2024 (+0,8%) viene condicionado por la evolución en este periodo de los precios de un gran número de materias primas y bienes intermedios que son clave en multitud de procesos de producción. El encarecimiento de estos insumos ha supuesto el incremento de los costes operativos de la industria y el consiguiente traslado a los precios de producción para compensar el incremento de los costes.

GRÁFICO IV.2.2

IPI GENERAL E IPI BIENES CONSUMO DURADERO (2010-2024)

Datos corregidos de estacionalidad y calendario

Tasa de variación interanual suavizadas (porcentaje)



Fuente: INE



No hay que olvidar que este sector suministra materias primas para las industrias básicas y de bienes de consumo, y que pondera con alrededor de un tercio en el valor del IPI general. En todo caso, los datos disponibles de inicios de 2025 (primer trimestre del año) indican que la producción de bienes intermedios continuaría con la senda de crecimiento iniciada en 2024, dado el incremento anual medio del 0,6% en los tres primeros meses del año.

En cuanto a los bienes de consumo, el ya señalado crecimiento del 1,8% en 2024 se ha debido al buen comportamiento de los de consumo no duradero (que suponen más del 90% del total de esta partida). En cuanto a los bienes de consumo duradero, si bien su peso en el IPI general es reducido, su comportamiento constituye un indicador muy relevante del momento cíclico de una economía; así, por ejemplo, se observa que su consumo suele retraerse significativamente en períodos de incertidumbre, como los vividos en los últimos años.

La actividad industrial medida por el IPI general tiene oscilaciones menos intensas que la producción de bienes de consumo duradero. Tras el crecimiento de 2022, y posterior descenso en 2023, que se ha mantenido a lo largo de 2024, los datos del primer trimestre de 2025 señalan un crecimiento del 0,9% en la producción de este tipo de productos.

Según los últimos datos del Banco de España (cuarto trimestre de 2024), el crédito concedido a hogares y sociedades no financieras creció ligeramente en 2024: +0,3%, tras haber caído un 3,1% el año anterior. En el caso del sector industrial, su crédito se redujo un 3,7% tanto en 2024 como en 2023.

No obstante, conviene recordar que estos datos hacen referencia al stock de crédito a fin de período, por lo que su evolución presenta un cierto desfase a la hora de reflejar la del mercado crediticio. Los datos de nuevas operaciones de préstamos y créditos a empresas y hogares, más relacionados con la actividad económica, presentan otro comportamiento. El importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a sociedades no financieras se incrementó hasta febrero de 2025 (datos acumulados de los doce últimos meses) un 12,0% para las operaciones inferiores a un millón de euros (generalmente asociadas a las PYMES) y un 16,2% para aquéllas de importe superior al millón de euros (que suelen corresponder a operaciones relacionadas con grandes empresas).

Las variaciones que registra el crédito al sector privado reflejan, no solo la propia evolución de la actividad económica, sino también la incidencia de determinados



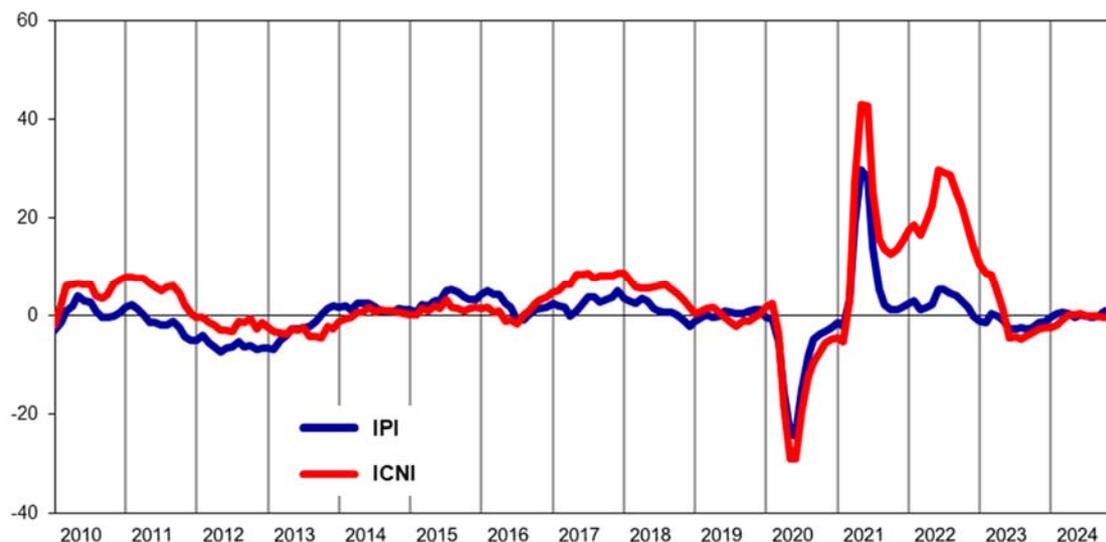
aspectos tales como los que están acaeciendo en el actual marco económico internacional.

La evolución de la actividad industrial se aprecia igualmente en la evolución de otros indicadores cuantitativos, como es el Índice de cifra de negocios en la industria (ICNI), que cerró 2024 con un descenso del 0,2% (datos corregidos de estacionalidad y calendario), tras la caída del 0,9% en 2023, y que corrigió levemente los fuertes aumentos de los dos años anteriores: +21,1% en 2022 y +16,2% en 2021.

No hay que olvidar que una parte muy importante de la evolución en la facturación de la industria se debe a la evolución de los precios industriales que, tras los fuertes incrementos registrados en 2021 y 2022, iniciaron un proceso de corrección que hizo que cayeran un 4,5% en 2023 y un 3,6% en 2024. En todo caso, los precios industriales han vuelto a crecer en 2025, si bien de manera moderada: +4,0% de media en el primer cuatrimestre del año.

Con datos deflactados y corregidos de estacionalidad y calendario (señal más relevante), el ICNI anotó un crecimiento anual del 0,3% en 2024 (-1,8% en 2023). Los datos del primer trimestre de 2025 señalan un crecimiento del 1,1%.

GRÁFICO IV.2.3
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI) E ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS EN LA INDUSTRIA (ICNI) (2010-2024)
Tasa de variación interanual suavizada (porcentaje)



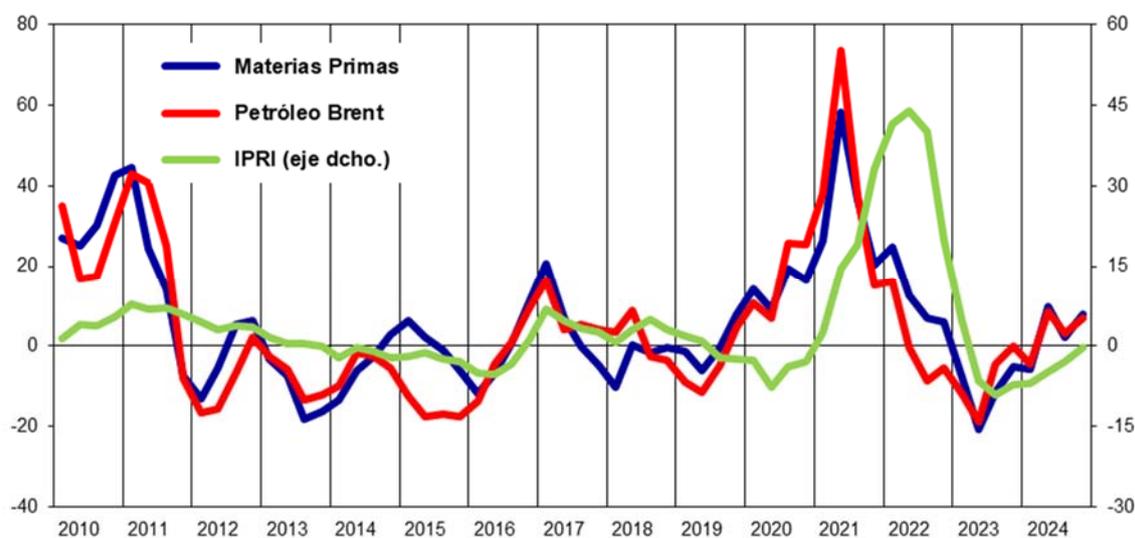
Fuente: INE



En línea con el comportamiento de la producción y la facturación industrial, los indicadores cualitativos de la actividad en el sector han mostrado resultados parecidos. Así, el Indicador de Clima Industrial (ICI) alcanzó un saldo medio de -4,9 puntos en 2024, frente a un nivel de -6,5 puntos en 2023. Como se ha visto con otros indicadores, el ICI comenzó a empeorar a partir del segundo trimestre de 2022, tras los máximos históricos de inicios de ese año. Desde entonces, y como consecuencia entre otros factores de la escalada de precios, se han registrado reducciones de la demanda y de la confianza con el consiguiente efecto negativo en la evolución del indicador. Los datos disponibles para 2025 muestran un saldo medio de -5,0 puntos en el primer cuatrimestre del año.

Por lo que respecta a los precios industriales, ya se ha señalado anteriormente que registró descensos en 2023 y 2024, tras los fuertes avances de los dos años anteriores. La mayor oscilación correspondió a la energía: caídas del 19,1% en 2023 y del 11,9% en 2024 tras los aumentos del 43,1% en 2021 y del 91,9% en 2022. Asimismo, destaca el comportamiento de los precios de los bienes intermedios, con fuertes aumentos en 2021 y 2022 (+13,2% y +20,2%, respectivamente), que sólo son corregidos de manera parcial en los dos años siguientes (caídas del 2,1% en 2023 y del 2,6% en 2024).

GRÁFICO IV.2.4
IPRI, PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS Y DEL PETRÓLEO BRENT MEDIDOS EN EUROS
(2010-2024)
Tasa de variación interanual (porcentaje)



Fuente: INE y Financial Times

Los precios industriales nunca antes habían registrado una subida tan acusada, ni siquiera durante las crisis del petróleo de los años setenta e inicios de los noventa del

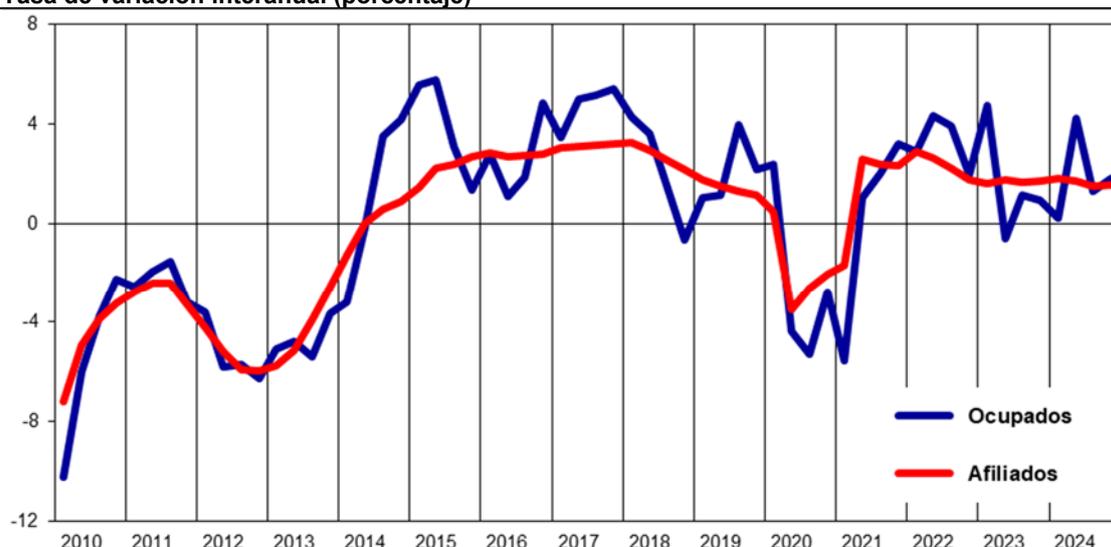


siglo pasado, como la ocurrida en 2022. En año y medio, el IPRI pasó de caer un 1,4% interanual (diciembre de 2020) a anotar un incremento máximo histórico del 43,9% (segundo trimestre de 2022). La evolución de los precios energéticos, electricidad y carburantes, incidió de forma específica en este comportamiento, aunque descontado este efecto, el IPRI sin energía también se incrementó: 3,7% en 2023 y 0,3% en 2024. En los primeros meses de 2025, el IPRI sin energía se muestra estable, con una variación interanual nula de media en enero-abril.

La mayor actividad industrial también se ha reflejado en el comportamiento de los principales indicadores del mercado laboral. Según la EPA, el número de ocupados en la industria (incluyendo la energía) se incrementó un 2,5% en 2024, tras haber ya aumentado un 1,5% de 2023. Los últimos datos disponibles indican un crecimiento interanual del 3,2% del empleo industrial en el primer trimestre de 2025 (frente a una tasa del 2,4% en el conjunto de la economía), lo que ha elevado el número de ocupados del sector hasta 2,92 millones (muy por encima de la cifra previa a la pandemia: 2,76 millones de ocupados en el cuarto trimestre de 2019).

Por su parte, el número de afiliados a la Seguridad Social se incrementó un 1,7% de media en el conjunto del año 2024 (misma tasa en 2023). Los datos disponibles de 2025, y referidos a los cuatro primeros meses del año, muestran un aumento de la afiliación en el sector industrial del 1,6%.

GRÁFICO IV.2.5
EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO EN LA INDUSTRIA (2010-2024)
Tasa de variación interanual (porcentaje)



Fuente: INE y MISSM



IV. 3. Análisis de la actividad industrial por grandes grupos e intensidad tecnológica

A continuación, se analiza la evolución reciente de la actividad industrial por ramas de actividad⁹, así como por grandes grupos de actividad. En este sentido, el crecimiento del 0,4% del conjunto del sector industrial en 2024 (tras caer un 1,6% de 2023) es consecuencia de la evolución positiva de la industria manufacturera, que registró un aumento del 0,6% (-0,7% en 2023). En cuanto a la producción energética, siguió cayendo, si bien menos que el año anterior (-0,9% frente al -4,4% de 2023), mientras que la producción de las industrias extractivas no energéticas mostró un retroceso del 3,0%.

CUADRO IV.3.1
IPI POR RAMAS DE ACTIVIDAD. 2024
Tasas de variación interanual (porcentaje)

| Grandes grupos de actividad | | Industria manufacturera por nivel de intensidad tecnológica | |
|-----------------------------|------|---|------|
| Total industria | 0,4 | Alta | 10,7 |
| Energía | -0,9 | Media-alta | -0,3 |
| Extractivas no energéticas | -3,0 | Media-baja | -0,4 |
| Industria manufacturera | 0,6 | Baja | 6,0 |

| Ramas de actividad con tasas positivas | | Ramas de actividad con tasas negativas | |
|---|------|--|-------|
| Electrónica, tecnologías de la información y telecom. | 17,7 | Metálicas básicas | -0,5 |
| Química | 6,0 | Madera, muebles y corcho | -1,0 |
| Otro material de transporte | 3,0 | Productos metálicos | -1,1 |
| Maquinaria eléctrica | 2,2 | Energía eléctrica, agua y gas | -1,4 |
| Refino de petróleo | 1,8 | Otras industrias manufactureras | -1,6 |
| Papel, artes gráficas y reproducción de soportes grabados | 1,2 | Maquinaria y equipo mecánico | -1,9 |
| Caucho y plásticos | 1,0 | Productos de minerales no metálicos | -2,4 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 0,9 | Minerales no metálicos | -3,0 |
| Alimentación, bebidas y tabaco | 0,7 | Textil y confección | -3,0 |
| | | Vehículos | -3,2 |
| | | Calzado | -7,4 |
| | | Cuero | -10,1 |

Fuente: elaboración propia a partir de datos de INE

Por lo que respecta a las ramas industriales, su evolución fue muy heterogénea. Los mayores crecimientos correspondieron a las siguientes ramas de actividad: *Electrónica, tecnologías de la información y telecomunicaciones* (+17,7%), seguida a gran distancia de *Química* (+6,0%) y *Otro material de transporte* (+3,0%). Debe señalarse que la rama de *Electrónica, tecnologías de la información y telecomunicaciones* ya había mostrado tasas positivas en 2023, aunque de menor intensidad (+7,5%). Asimismo, destaca la

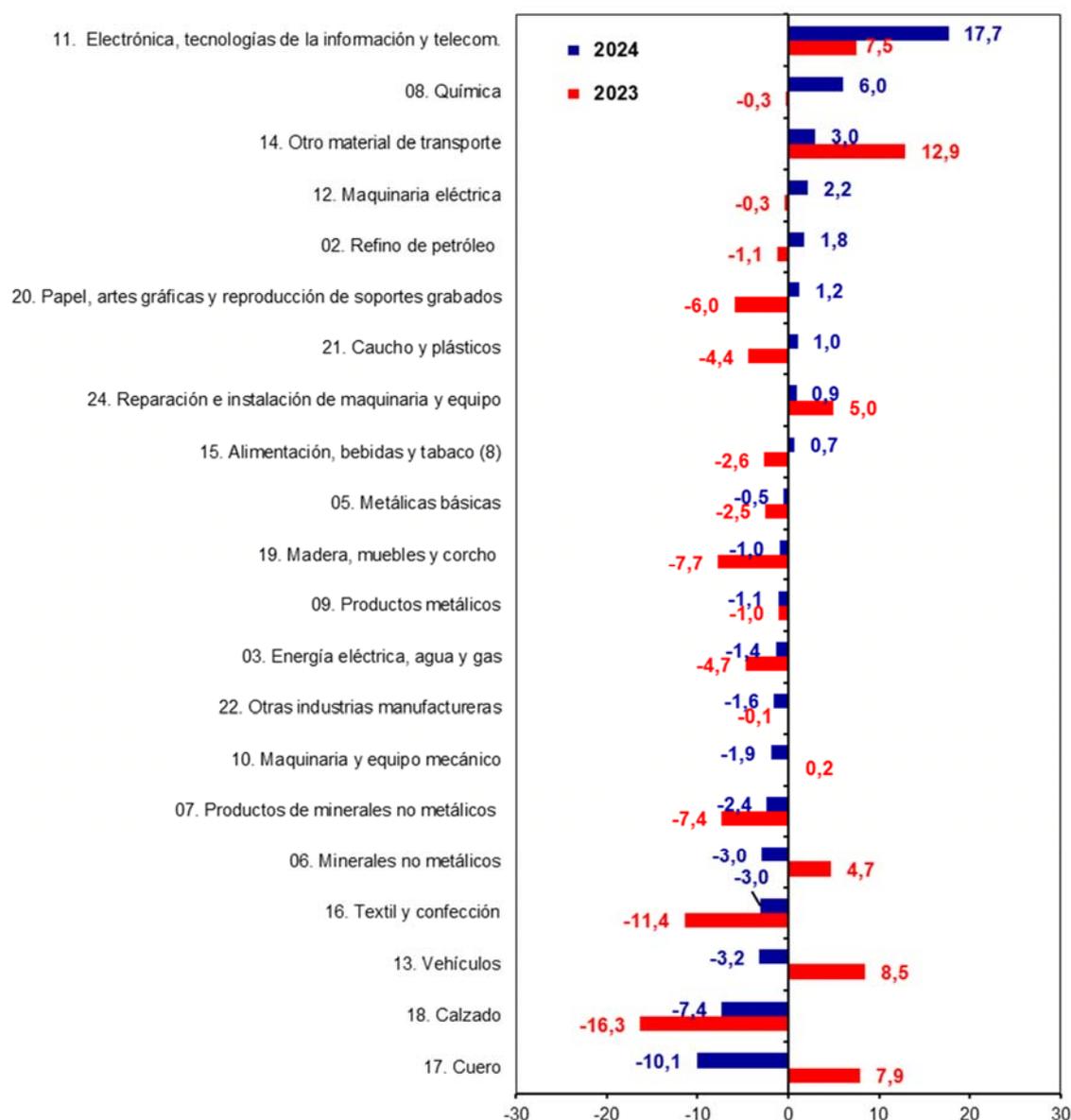
⁹ De las veinticuatro ramas industriales, sólo se proporciona información de veintiuna. Quedan excluidas la de minerales energéticos y la de minerales metálicos (por secreto estadístico), y la de Saneamiento, gestión de residuos y descontaminación (por ser una actividad no cubierta por el IPI).



recuperación de la producción del sector de *Química*, tras el ligero descenso del 0,3% en 2023.

Otras seis ramas registraron un mejor comportamiento que la media (+0,4%): *Maquinaria eléctrica* (+2,2%), *Refino de petróleo* (+1,8%), *Papel, artes gráficas y reproducción de soportes grabados* (+1,2%) *Caucho y plásticos* (+1,0%), *Reparación e instalación de maquinaria y equipo* (+0,9%) y *Alimentación, bebidas y tabaco* (+0,7%).

GRÁFICO IV.3.1
IPI POR RAMAS DE ACTIVIDAD. 2023-2024
Tasas de variación interanual (porcentaje)



Fuente: elaboración propia a partir de datos de INE



En el lado opuesto, mostraron un peor comportamiento que la media de la industria (y con tasas negativas), un total de 12 ramas: *Metálicas básicas* (-0,5%), *Madera, muebles y corcho* (-1,0%), *Productos metálicos* (-1,1%), *Energía eléctrica, agua y gas* (-1,4%), *Otras industrias manufactureras* (-1,6%), *Maquinaria y equipo mecánico* (-1,9%), *Productos de minerales no metálicos* (-2,4%), *Minerales no metálicos* (-3,0%), *Textil y confección* (-3,0%), *Vehículos* (-3,2%), *Calzado* (-7,4%) y *Cuero* (-10,1%).

CUADRO IV.3.2
INDUSTRIA MANUFACTURERA POR NIVEL DE INTENSIDAD TECNOLÓGICA

| Nivel de intensidad tecnológica | Divisiones y grupos de la CNAE-09 |
|---------------------------------|---|
| Alto | 21 Productos farmacéuticos 26 Productos informáticos, electrónicos y ópticos 30.3 Construcción aeronáutica y espacial |
| Medio-Alto | 20 Industria química 25.4 Fabricación de armas y municiones 27 Material y equipo eléctrico 28 Maquinaria y equipo n.c.o.p. 29 Vehículos de motor, remolques y semirremolques 30.2 Locomotoras y material ferroviario 30.4 Vehículos militares de combate 30.9 Material de transporte n.c.o.p. 32.5 Instrumentos y suministros médicos y odontológicos |
| Medio-Bajo | 18.2 Reproducción de soportes grabados 19 Coquerías y refino de petróleo 22 Productos de caucho y plástico 23 Otros productos minerales no metálicos 24 Metalurgia; productos de hierro, acero y ferroaleaciones 25 Prod. metálicos, excepto maquinaria y equipo (excepto 25.4) 30.1 Construcción naval 33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo |
| Bajo | 10 Industria de la alimentación 11 Fabricación de bebidas 12 Industria del tabaco 13 Industria textil 14 Confección de prendas de vestir 15 Industria del cuero y del calzado 16 Industria de la madera y del corcho 17 Industria del papel 18.1 Artes gráficas 31 Fabricación de muebles 32 Otras industrias manufactureras (excepto 32.5) |

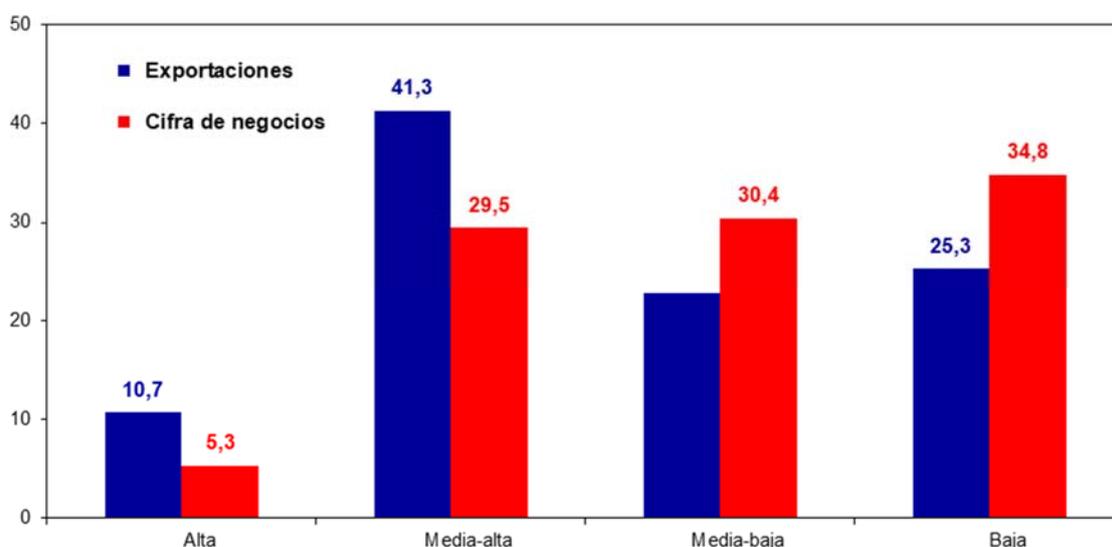
Fuente: Eurostat



Al comparar esta evolución con los resultados del año anterior, se observa cómo la actividad industrial ha mantenido la senda negativa, aunque no de forma homogénea. La rama con mayor avance en 2023 (Otro material de transporte), no ha mantenido esa intensidad en 2024, y lo mismo ha ocurrido con la rama que mostró mayor descenso en el año precedente (calzado).

El desglose de la industria manufacturera por intensidad tecnológica muestra para 2024 crecimientos en dos de los grupos. La evolución más favorable ha correspondido al grupo de intensidad tecnológica alta, con un incremento del 10,6% de su producción (+5,4% en 2023), seguido del grupo de intensidad tecnológica baja (+6,0% tras el descenso del 4,1% en el año anterior). Por el contrario, la producción industrial se redujo en 2024 tanto para el grupo de intensidad tecnológica media-baja (-0,4%, frente a una tasa del -2,2% en 2023) como el de intensidad tecnológica media-alta (-0,3%, lo que contrasta con el aumento del 2,9% del año precedente).

GRÁFICO IV.3.2
ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA SEGÚN INTENSIDAD TECNOLÓGICA (2023)
Participación en el total de la cifra de negocios y en el total de las exportaciones industriales (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos del Dpto. de Aduanas e Impuestos Especiales (MINHAC) e INE

A este respecto, hay que destacar la elevada propensión exportadora que presentan los sectores de intensidad tecnológica media-alta, comparado con los sectores presentes en el resto de intensidades. Según la *Estadística Estructural de Empresas: sector industrial de 2023*, la cifra de negocios de este grupo de sectores representó un 29,5% del total en dicho período, mientras los datos de Aduanas señalan que dicho grupo fue



el responsable del 41,3% del total de las exportaciones industriales en 2023 (37,4% en 2022).

En el conjunto de los cuatro primeros meses de 2025, la producción industrial ha registrado tasas positivas en trece de las veintiuna ramas de actividad para las que el INE ofrece información del IPI.

Las actividades más dinámicas son *Electrónica, tecnologías de la información y telecomunicaciones* y *Reparación e instalación de maquinaria y equipo* (+4,5% en cada caso) y *Calzado* (4,0%). Por el contrario, el IPI registra el peor resultado en las ramas de *Cuero* (-18,2%), *Vehículos* (-11,6%) y *Minerales no metálicos* (-4,4%).

Desglosada la industria manufacturera por intensidad tecnológica, tres de ellos registran tasas positivas: +1,0% para el grupo de intensidad tecnológica alta, y +0,9% para los de intensidad tecnológica media-baja y baja. En el lado opuesto, la producción del grupo de intensidad tecnológica media-alta disminuye un 3,9%.

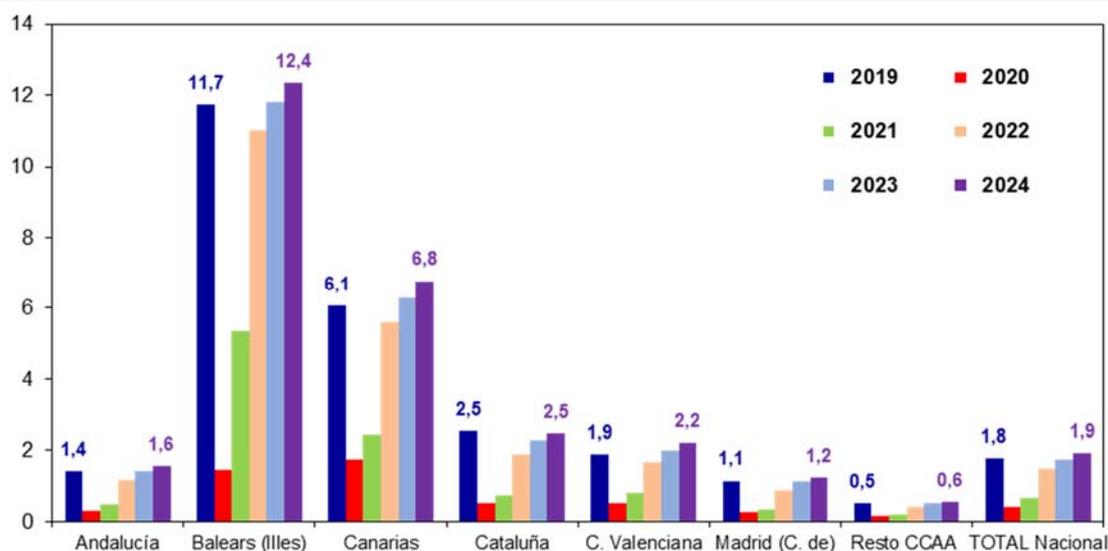
V. Turismo

La actividad turística mostró un descenso significativo en 2020, como consecuencia de las medidas tomadas para frenar la expansión de la pandemia provocada por la COVID-19, que llevaron a los indicadores del sector a mostrar unos registros mínimos no vistos en décadas. Posteriormente la situación fue mejorando a medida que se levantaban las medidas limitativas para la movilidad, y ya a partir de 2023 la recuperación fue completa. En este contexto, la tendencia creciente se ha consolidado en 2024, año en el que se han batido todos los registros históricos en la mayoría de variables.

GRÁFICO V.1

PESO DEL TURISMO INTERNACIONAL, POR CCAA (2019-2024)

Nº de turistas internacionales respecto al total de habitantes



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Movimientos turísticos en frontera (Frontur) y cifras de población a 1 de julio (INE)

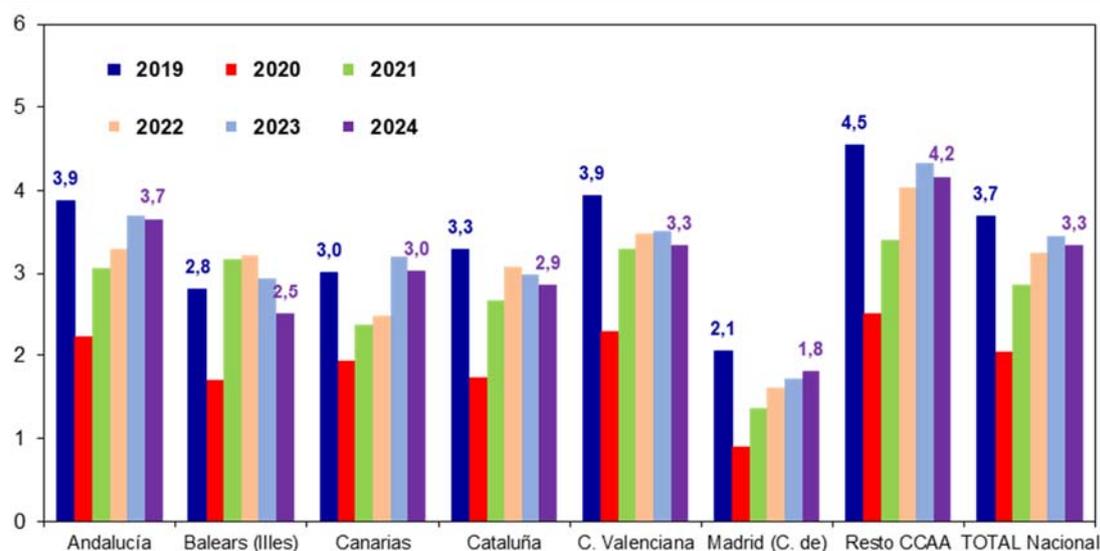
Para ilustrar lo que ha significado esta situación, se puede comprobar la evolución en el último lustro de un indicador como es la ratio de turistas (tanto nacionales como internacionales) que recibió cada comunidad autónoma respecto al total de sus habitantes¹⁰.

En cuanto a la ratio calculada con turistas internacionales, todas la Comunidades autónomas han aumentado tanto las cifras de visitantes foráneos como el peso del turismo internacional en las mismas, superando ya los niveles prepandemia.

¹⁰ Se considera la población residente a 1 de julio de cada año.

Si la comparación se realiza con el turismo nacional, la recuperación fue más rápida, ya que la caída en el número de turistas nacionales no fue tan acusada en 2020 (debido a las mayores restricciones para los viajes internacionales). En todo caso, los viajes nacionales todavía se mantienen por debajo de los niveles que llegaron a tener en 2019.

GRÁFICO V.2
PESO DEL TURISMO NACIONAL, POR CCAA. (2019-2024)
Nº de viajes de residentes respecto al total de habitantes



Fuente: elaboración propia a partir de datos del Estadística de Turismo de Residentes y cifras de población a 1 de julio (INE)

V.1. La demanda turística

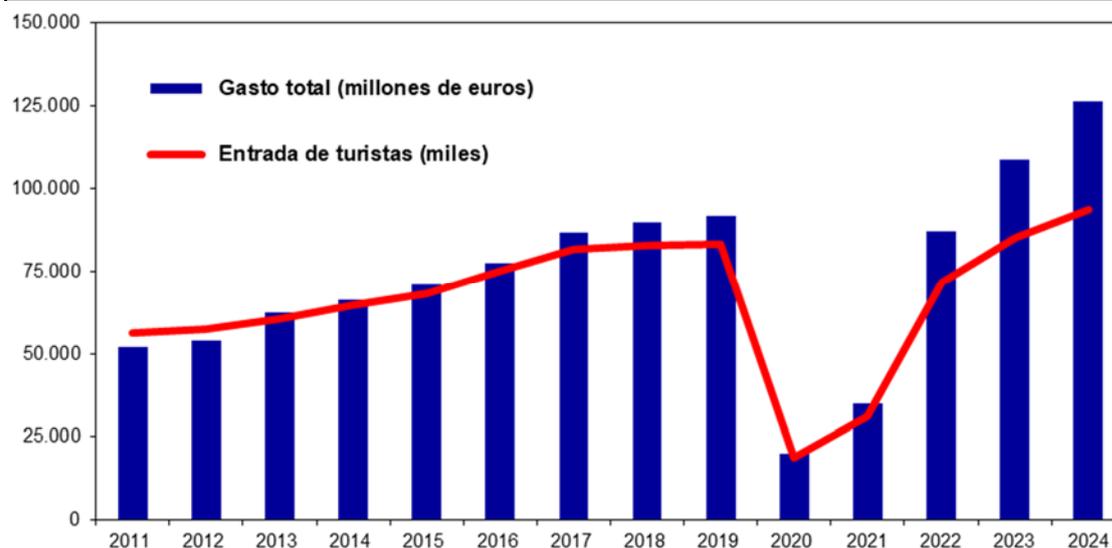
V.1.1. Turismo internacional

En 2024, España recibió la visita de 93,76 millones de turistas extranjeros, cifra que supera en más de un 10,1% a la de 2023. Este valor es asimismo superior a los más de 83,5 millones de turistas de 2019, y por segundo año consecutivo, supone un nuevo máximo en la serie histórica.

De forma análoga, el gasto total realizado por estos turistas se incrementó un 16,0% respecto a 2023 y alcanzó los 126.143 millones de euros, también máximo histórico. El gasto medio por persona se situó en 1.345 euros, un 5,3% superior al de 2023 y un 22,2% por encima del de 2019. Este mayor gasto medio por turista fue debido al aumento del 5,1% en el gasto medio diario por turista hasta los 186€, ya que la duración media de los viajes se mantuvo en 7,2 días.



GRÁFICO V.1.1
TURISMO INTERNACIONAL: LLEGADAS DE TURISTAS Y GASTO TOTAL (2011-2024)
Miles de personas y millones de euros



Fuente: Encuesta de gasto turístico (Egatur) y Movimientos turísticos en frontera (Frontur) (INE, Turespaña -hasta 2015-)

Los datos de los cuatro primeros meses de 2025 siguen confirmando la tendencia creciente del turismo internacional. Así, el número de turistas ha crecido un 7,1% interanual para situarse en 25,62 millones, mientras que el gasto realizado por los mismos llega a 34.332 millones de euros, un 9,3% más que un año antes (con un gasto medio por persona que se incrementa un 2,0% y alcanza los 1.340 euros).

V.1.1.1. Mercados emisores

Como ya ocurría con anterioridad a la pandemia, el grueso de turistas internacionales recibidos por España se concreta en tres países: Reino Unido, Francia y Alemania. En 2024, el 46,1% de los turistas internacionales provino de uno de estos tres países. En todo caso, debe señalarse que este porcentaje es menor al de años anteriores (47,0% de 2023 o 48,3% en 2019).

Reino Unido fue el origen de 18,4 millones de turistas, un 6,5% más que en 2023, si bien todavía se mantiene por debajo de los 18,8 millones de 2017, el mayor de la serie histórica. Estos turistas realizaron un gasto de 22.552 millones (17,9% del total), muy por encima de los 19.906 millones de 2023.

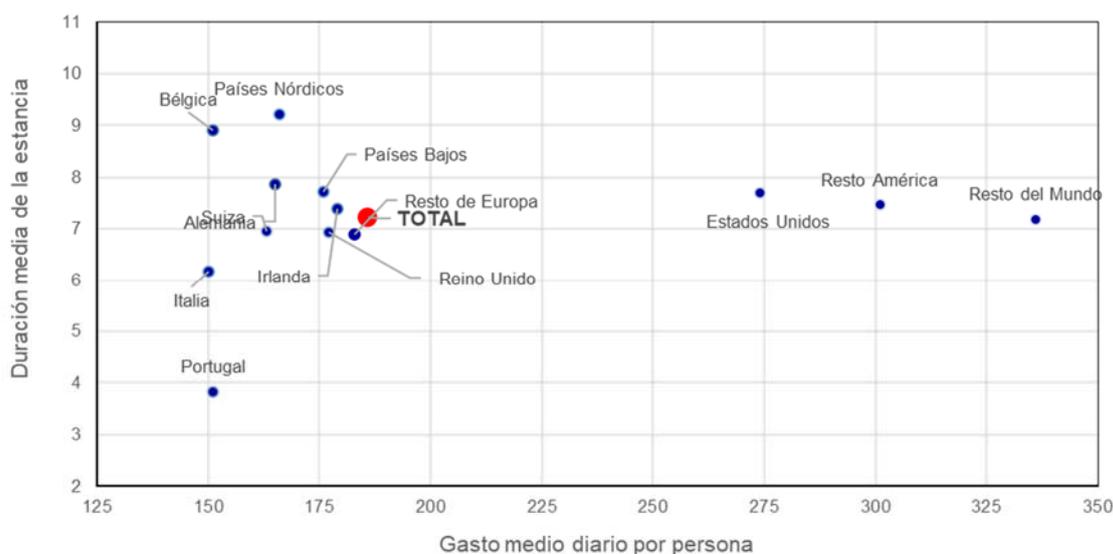
El número de turistas procedentes de Francia fue de 12,9 millones, el mayor de la historia, superando en un 9,8% la cifra de 2023. El gasto de estos turistas aumentó un 12,6% respecto al año anterior y alcanzó los 10.969 millones de euros (8,7% del total).

Por último, Alemania aportó 11,9 millones de turistas, un 8,6% más que en 2023, para superar ya el máximo histórico de 2017. Estos turistas realizaron un gasto de 15.515 millones de euros (12,3% del total), un 17,5% más que en 2023.

GRÁFICO V.1.2

TURISMO INTERNACIONAL. GASTO MEDIO DIARIO POR PERSONA Y DURACIÓN MEDIA DE LA ESTANCIA SEGÚN PAÍS DE RESIDENCIA (2024)

Datos en promedio



Fuente: Encuesta de gasto turístico (Egatur). INE

En los tres primeros meses de 2025, el número de turistas procedentes de Francia crece un 7,1% y el de procedentes del Reino Unido un 4,6%. En el caso alemán, la cifra apenas varía (ligero descenso del 0,1%).

Respecto al gasto turístico en el primer trimestre del año, se observan tasas positivas para estos tres mercados. El más dinámico es el francés, con un aumento del 20,2% en el gasto total. En el caso de Alemania y Reino Unido, los aumentos del gasto son del 4,4% y del 4,3%, respectivamente.

V.1.1.2. Destinos turísticos

El turismo internacional muestra una importante concentración territorial en cuanto a destinos. Así, seis comunidades autónomas son el destino (principal) de más del 90% de los turistas que visitan España: Andalucía, Illes Balears, Canarias, Cataluña, Comunitat Valenciana y Comunidad de Madrid.



El primer puesto correspondió a Cataluña, con una cifra de 19,9 millones de turistas internacionales (21,3% del total nacional), claramente por encima de los casi 18,2 millones de turistas de 2023, y superando ya la cifra de 2019 (19,4 millones). Estos turistas realizaron un gasto de 23.750 millones de euros (18,8% del total), un 11,8% más que en 2023 y un 11,4% más que en 2019 (cuando se situó en 21.248 millones).

GRÁFICO V.1.3
TURISMO INTERNACIONAL. GASTO TOTAL Y LLEGADAS DE TURISTAS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA DE DESTINO PRINCIPAL (2022 - 2024)
Distribución porcentual sobre el total



Fuente: Encuesta de gasto turístico (Egatur) y Movimientos turísticos en frontera (Frontur)

Illes Balears recibió más de 15,3 millones de turistas internacionales en 2024 (16,3% del total), también por encima de los registros de 2023 (14,4 millones) y 2019 (13,7 millones). En cuanto al gasto, se situó en 20.025 millones de euros (15,9% del total), un 13,2% más que en 2022, y muy por encima de la cifra previa a la pandemia (14.843 millones de euros en 2019).

Canarias fue el tercer destino autonómico, con 15,3 millones de turistas internacionales (16,2% del total), superando en 9,2% a la cifra de 2023 y en un 15,8% a la de 2019. El gasto de estos turistas fue de 22.875 millones de euros (18,1% del total), un 12,5% más que en 2023.

Andalucía fue el destino elegido por 13,6 millones de turistas (14,5% del total), un 11,3% más que en 2023 (y un 12,9% más que en 2019); el gasto de estos turistas fue de 18.460 millones de euros (14,6% del gasto total), superando en un 20,3% la cifra del año anterior. Un total de 11,9 millones de turistas internacionales visitaron Comunitat



Valenciana (12,7% del total y un 9,7% más que en el año anterior), realizando un gasto de 15.124 millones de euros (12,0% del total nacional y 20,9% más que en 2023). Por su parte, Comunidad de Madrid fue visitada por 8,8 millones de turistas (9,4% del total y aumento anual del 12,5%), con un gasto de 16.108 millones de euros (12,8% del total nacional y tasa anual del +20,8%).

Finalmente, el resto de comunidades autónomas recibieron 8,9 millones de turistas internacionales durante el año 2024 (9,6% del total), que realizaron un gasto de 9.801 millones de euros (7,8% del total).

En el periodo enero-marzo de 2025, se ha mantenido la tendencia positiva en estas comunidades autónomas. Así, en todas ellas se han observado aumentos interanuales significativos en el número de turistas internacionales, que van del 2,1% de Canarias al 8,6% de Comunidad de Madrid. Respecto al gasto turístico en dicho periodo, los resultados son también positivos para todas estas comunidades, destacando el aumento del 13,8% en el gasto realizado por los turistas cuyo destino principal fue Comunidad de Madrid.

V.1.1.3. Vías de acceso

El avión fue la vía de acceso más utilizada por los turistas internacionales que visitaron España en 2024: 82,3% del total. Su número aumentó un 10,9% respecto al nivel del año anterior hasta 77,2 millones de turistas. A una clara distancia, se situaron las entradas por carretera, con una cuota de 15,2% y valor de 14,2 millones. Finalmente, las entradas por puerto (2,2% del total y 2,1 millones) y ferrocarril (0,3% del total y 0,28 millones) continúan siendo de escasa entidad.

En cuanto al gasto, los resultados son similares. El más elevado correspondió a los turistas que eligieron el avión: 112.588 millones de euros (89,3% del total). Estos turistas registran un gasto medio por persona de 1.460 euros. Mayor es el gasto medio por persona para los turistas que vinieron en tren (1.668 euros), mientras que se sitúa por debajo de los 1.000 euros para los que utilizaron el barco (905 euros) o accedieron por carretera (785 euros).



V.1.2. Turismo nacional

Según la Encuesta de Turismo de Residentes (INE), el número de viajes realizados por los residentes en España se redujo un 0,8% en 2024, sumando un total de 184,4 millones de viajes. De esta manera, se continuó sin superar el nivel previo a la pandemia (193,9 millones de viajes en 2019).

En estos viajes, se realizaron casi 811,2 millones de pernoctaciones fuera del hogar (1,13% más respecto a 2023), con un gasto de 62.233 millones de euros (superior en un 5,9% al del año anterior).

El principal motivo de viaje fue el ocio (52,2% del total), seguido de las visitas a familiares o amigos (33,2%). Los viajes de ocio acumularon el 60,4% del gasto total, con un gasto medio diario por persona de 85,3 euros. El gasto medio diario más elevado correspondió a los viajes de negocios y motivos profesionales (146,6 euros por persona), si bien su peso en el total de gasto fue de sólo el 13,2%.

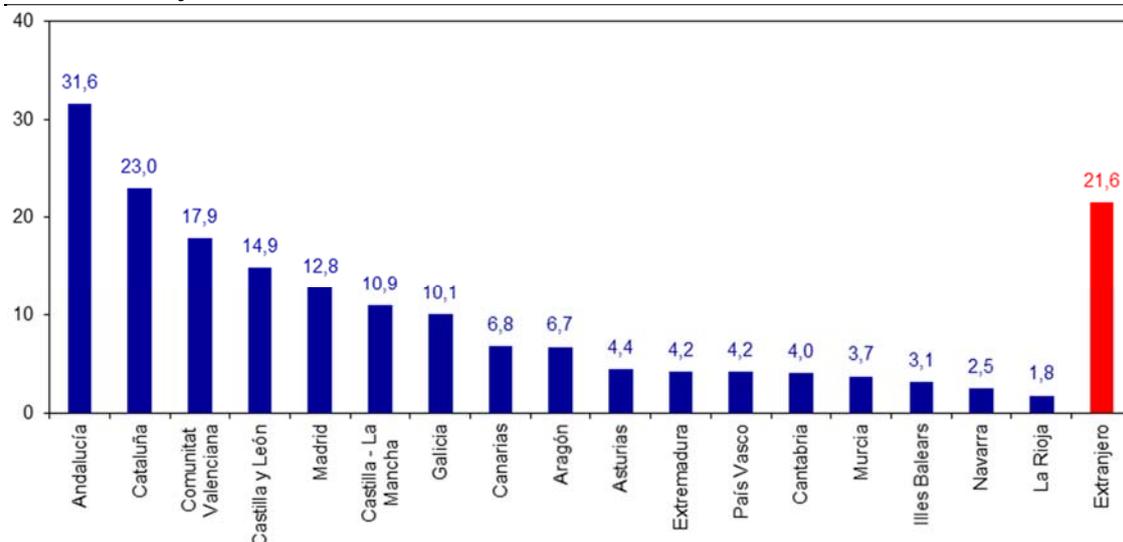
Los residentes optaron mayoritariamente por utilizar vehículo propio (72,4% del total de viajes); estos viajes registraron un gasto medio diario por persona de 56,8 euros. Mucho más elevado fue el gasto medio diario en los viajes realizados en transporte aéreo (13,4% del total): 134,1 euros por persona y día, todo siguiendo la misma tónica que el año pasado.

Un total de 162,8 millones de viajes se realizaron a destinos interiores, un 2,3% menos que en 2023. Los viajes al exterior, con una cifra de 21,6 millones, crecieron un 12,1% el último año y supusieron el 13,3% del total de viajes de los residentes. Con esta cifra, se superó ya el nivel alcanzado en 2019 (20,1 millones de viajes al exterior).

El gasto asociado a los viajes interiores alcanzó los 40.419 millones de euros (1,8% más que en 2023), mientras que el realizado en los viajes al exterior se situó en 21.813 millones de euros (14,5% más que en 2023). En cuanto al gasto medio diario por persona, como ya sucedió en el año anterior, el de los viajes nacionales se situó claramente por debajo del observado para los viajes al extranjero: 63,7 euros frente 123,3 euros.



GRÁFICO V.1.4
VIAJES DE LOS RESIDENTES EN ESPAÑA SEGÚN DESTINO PRINCIPAL (2024)
Millones de viajeros



Fuente: Encuesta de turismo de residentes (INE)

Por comunidades autónomas, el principal destino de los viajes de los residentes fue Andalucía (17,2% del total de viajes) con 31,6 millones de viajes, un 0,5% menos que en 2023. Las siguientes comunidades de destino de los viajes de los residentes fueron Cataluña (12,5% del total), Comunitat Valenciana (9,7%) y Castilla y León (8,1%).

V.2. La oferta turística

En 2024, se alojaron en el conjunto de los alojamientos turísticos reglados (hoteles, apartamentos turísticos, campings, turismo rural y albergues) un 3,7% más de viajeros que en el año anterior, según la Encuesta de Ocupación en Alojamientos Turísticos (INE), y que supone una cifra total de 150,2 millones de personas. Estos viajeros realizaron 506,3 millones de pernoctaciones, cifra superior en un 4,4% a la de 2023 (+7,8% respecto a 2019).

El 63,8% de las pernoctaciones fueron realizadas por viajeros no residentes en España, lo que supone 323,3 millones de pernoctaciones, mientras que los 183,0 millones restantes fueron realizadas por residentes en España.



GRÁFICO V.2.
INDICADORES DE OFERTA DE ALOJAMIENTOS REGLADOS (2024)
Tasas de variación interanual (porcentaje)

| | Número de viajeros | | | Número de pernoctaciones | | | Estancia media |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | TOTAL | Residentes en España | Residentes en el extranjero | TOTAL | Residentes en España | Residentes en el extranjero | |
| Alojamientos hoteleros | | | | | | | |
| TOTAL | 116.291.094 | 54.306.421 | 61.984.673 | 363.648.227 | 121.944.628 | 241.703.598 | 3,1 |
| Tasa interanual (%) | 3,8 | -0,7 | 8,2 | 4,9 | 0,2 | 7,5 | 1,1 |
| Apartamentos turísticos | | | | | | | |
| TOTAL | 14.063.210 | 5.682.621 | 8.380.589 | 71.728.555 | 21.603.984 | 50.124.570 | 5,1 |
| Tasa interanual (%) | 4,8 | -1,0 | 9,1 | 2,2 | -2,3 | 4,4 | 2,8 |
| Alojamiento de turismo rural | | | | | | | |
| TOTAL | 4.773.632 | 3.569.026 | 1.204.605 | 12.660.212 | 8.750.229 | 3.909.984 | 2,7 |
| Tasa interanual (%) | 2,7 | -0,5 | 13,5 | 0,4 | -3,6 | 10,7 | -2,2 |
| Campings | | | | | | | |
| TOTAL | 10.252.046 | 6.314.043 | 3.938.002 | 49.266.153 | 26.424.546 | 22.841.606 | 4,8 |
| Tasa interanual (%) | 2,4 | -3,0 | 12,3 | 4,7 | 2,1 | 7,8 | 2,3 |
| Albergues | | | | | | | |
| TOTAL | 4.798.770 | 2.146.043 | 2.652.726 | 8.966.445 | 4.294.358 | 4.672.087 | 1,9 |
| Tasa interanual (%) | 0,9 | -0,2 | 1,8 | 3,9 | -0,6 | 8,4 | -1,6 |

| | Personal empleado ¹ | Número esta- blecimientos abiertos esti- mados ¹ | Número de plazas esti- madas ¹ | Grado de ocupación por plazas ² | Índice de precios | ADR ³ (en euros) | RevPAR ⁴ (en euros) |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--|---|---|----------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Alojamientos hoteleros | | | | | | | |
| TOTAL | 244.222 | 14.613 | 1.576.016 | 61,4 | -- | 121,5 | 84,5 |
| Tasa interanual (%) | 16,8 | 4,2 | 6,2 | 6,6 | 7,0 | 7,4 | 9,8 |
| Apartamentos turísticos | | | | | | | |
| TOTAL | 31.420 | 131.676 | 504.132 | 38,2 | -- | -- | -- |
| Tasa interanual (%) | 9,3 | 2,8 | 4,3 | 1,9 | 7,1 | -- | -- |
| Alojamiento de turismo rural | | | | | | | |
| TOTAL | 27.090 | 16.636 | 166.189 | 20,7 | -- | -- | -- |
| Tasa interanual (%) | 10,1 | 1,3 | 4,8 | 1,3 | 4,5 | -- | -- |
| Campings | | | | | | | |
| TOTAL | 8.890 | 856 | 510.300 | 45,8 | -- | -- | -- |
| Tasa interanual (%) | 13,4 | 7,0 | 2,5 | 5,0 | 5,2 | -- | -- |
| Albergues | | | | | | | |
| TOTAL | 4.907 | 1.243 | 71.455 | 34,2 | -- | -- | -- |
| Tasa interanual (%) | 35,1 | 8,6 | 64165,0 | 17,2 | -- | -- | -- |

¹ Media anual; ² Grado de ocupación ponderado por plazas (salvo para los campings, para los que esta ponderado por parcelas); ³ ADR: facturación media diaria por habitación ocupada / ⁴ RevPAR: ingreso medio diario por habitación disponible.

Fuente: Encuesta de ocupación hotelera y Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros (INE)

La estancia media más alta correspondió, un año más, a los apartamentos turísticos (5,1 días), seguido de los campings (4,8 días), hoteles (3,1 días), alojamientos de turismo rural (2,7 días) y, por último, albergues (1,9 días).

V.2.1. Alojamientos hoteleros

En el conjunto del año 2024, tanto los viajeros como las pernoctaciones en establecimientos hoteleros registraron aumentos interanuales: +3,8% y +4,9%,



respectivamente, según indica la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE. De esta manera, se registraron un total de 363,6 millones de pernoctaciones, muy por encima de los 343,0 millones de 2019.

El número medio de establecimientos hoteleros abiertos en el año fue de 14.613, con un total de 1,58 millones de plazas, que tuvieron un grado medio de ocupación del 61,4%. La tarifa media por habitación ocupada (ADR) alcanzó los 121,5 euros (aumento del 7,4% respecto a 2023), con un ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR) de 84,6 euros (+9,8% anual). Por último, el Índice de Precios Hoteleros indicó un aumento anual de los precios de estos establecimientos del 7,0%.

Los últimos datos disponibles, referidos al conjunto del primer cuatrimestre de 2025, muestran que las pernoctaciones en establecimientos hoteleros registran un ligero avance del 0,1% interanual. Por su parte, el Índice de Precios Hoteleros señala un incremento de los precios del 5,1%, mientras que la tarifa media por habitación ocupada fue de 114,1 euros, un 5,7% más que un año antes.

V.2.2. Campings

Los campings españoles acogieron a 10,3 millones de viajeros (2,4% más que en 2023), que realizaron un total de 49,3 millones de pernoctaciones, lo que supone un aumento del 4,7% respecto a las cifras del año anterior.

La oferta española media de campings alcanzó los 856 establecimientos (un 7,0% superior a 2023), con 510.300 plazas y un índice de ocupación por parcelas del 45,8%. Los precios, medidos por el Índice de Precios de Campings (IPAC), se incrementaron un 5,2% respecto a 2023.

Los datos del primer cuatrimestre de 2025 señalan que las pernoctaciones de este tipo de alojamientos han descendido un 3,6% interanual.

V.2.3. Apartamentos turísticos

Durante 2024, se alojaron 14,1 millones de personas en apartamentos turísticos, lo que supone un aumento anual del 4,8%. Estos viajeros realizaron 71,7 millones de pernoctaciones, cifra superior en un 2,2% a la del año anterior.

La oferta media de apartamentos reglados se situó en 131.676 apartamentos, que sumaban 504.132 plazas estimadas. El grado de ocupación por plazas fue del 38,2%,



mientras que los precios aumentaron un 7,1% (según el Índice de Precios de Apartamentos Turísticos, IPAP).

Durante el periodo enero-abril de 2025, se mantiene la tendencia positiva con un aumento interanual del 5,8% en el número de pernoctaciones.

V.2.4. Alojamientos de turismo rural

A lo largo de 2024, se alojaron un total de 4,8 millones de viajeros en este tipo de alojamiento, un 2,7% más que en 2023. El total de pernoctaciones realizadas se situó en 12,7 millones de pernoctaciones, cifra ligeramente superior (+0,4%) a la de 2023.

La oferta media de este tipo de alojamientos en 2024 alcanzó los 16.636 establecimientos (+1,7% anual), con 166.189 plazas estimadas. La ocupación se situó en el 20,7%, mientras que el Índice de Precios de Alojamientos de Turismo Rural (IPTR) señala un aumento anual de los precios del 4,5%.

En los cuatro primeros meses de 2025, las pernoctaciones en alojamientos de turismo rural han mostrado un ligero retroceso del 0,8% interanual.

V.2.5. Albergues

Un total de 4,8 millones de viajeros se alojaron en este tipo de alojamiento, un 0,9% más que en 2024, los cuales realizaron 9,0 millones de pernoctaciones, cifra superior en un 3,9% a la del año anterior. En el conjunto del año, el número medio de establecimientos abiertos fue de 1.243 con un número de plazas estimado de 71.455.

Los albergues españoles registran un descenso del 15,9% en el número de pernoctaciones en el primer cuatrimestre de 2025.

V.3. El turismo en la economía española

V.3.1. Balanza de pagos: rúbrica de turismo y viajes

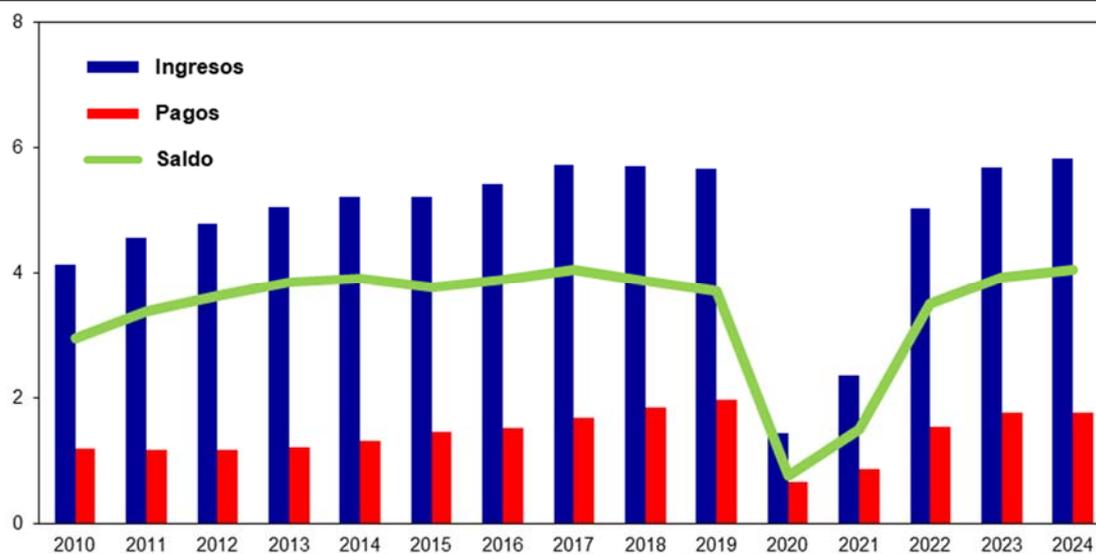
En 2024, la rúbrica de turismo y viajes de la Balanza de Pagos (elaborada por el Banco de España) registró unos ingresos por turismo y viajes de 88.547 millones de euros, un 4,1% más que en 2023 (y un 24,4% más que en 2019). Este valor es equivalente al 5,8% del PIB (una décima más de lo que representaba en 2019).



En cuanto a los pagos, aumentaron un 2,5% en tasa anual, para situarse en 26.982 millones de euros y superar en un 8,7% la cifra prepandemia. Estos pagos fueron equivalentes al 1,8% del PIB (frente al 2,0% de 2019).

Finalmente, y como resultado de ambas trayectorias, la balanza turística contabilizó un superávit de 61.564 millones de euros, muy por encima de los registros del año anterior (+4,8%) y también de 2019 (32,8%). Este superávit es equivalente al 4,1% del PIB español, cuando en 2019 este porcentaje era del 3,7%.

GRÁFICO V.3.1
BALANZA DE PAGOS. INGRESOS, PAGOS Y SALDO POR TURISMO (2010-2024)
Porcentaje sobre el PIB



Fuente: Banco de España e INE

Los últimos datos disponibles indican que el aumento en estas partidas se mantiene al inicio de 2025. De este modo, en el conjunto de los tres primeros meses del año 2025, los ingresos acumulados por turismo crecen un 7,6% interanual y los pagos un 13,9%, situándose en 18.184 y 4.828 millones de euros, respectivamente. Como resultado, el superávit en esta rúbrica alcanza los 13.356 millones de euros en el primer trimestre de 2025, un 5,5% más que un año antes.

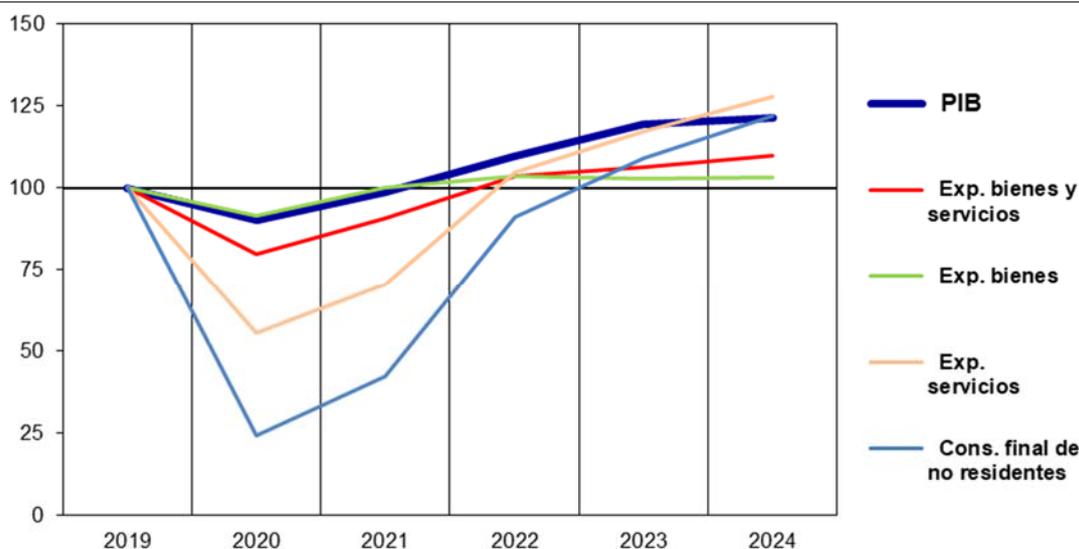


V.3.2. Contabilidad Nacional

Desde la óptica de la demanda, la Contabilidad Nacional¹¹ (PIB) confirmó la recuperación del gasto de los hogares no residentes en el territorio económico español en 2024: aumento del 11,8%, lo que le permitió ya superar el nivel de 2019 en un 29,7%. Este comportamiento fue más positivo que el observado tanto en el conjunto de las exportaciones de servicios (+8,7% anual) como en el de exportaciones de bienes (incremento del 0,4% anual).

En cuanto al gasto de los hogares residentes en el resto del mundo, su aumento anual en 2024 fue del 13,2%, mostrándose también más dinámicas que las correspondientes rúbricas del total de servicios (+12,8%) y de bienes (+0,3%). En todo caso, este gasto todavía se sitúa todavía un 0,7% por debajo de su nivel en 2019.

GRÁFICO V.3.2
PIB Y EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS. DESGLOSE POR RÚBRICAS (2019-2024)
Volumen encadenado, índice (2019 = 100)



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Contabilidad Nacional de España (INE)

En el primer trimestre de 2025, el gasto de los hogares no residentes mantiene su dinamismo, con una tasa anual del 10,2% (+7,6% en el conjunto de los servicios y -0,7% en las exportaciones de bienes). Resultado similar se observa en las importaciones, con crecimientos del 15,9% en el gasto de los hogares residentes en el resto del mundo y

¹¹ Datos de la Contabilidad Nacional de España (ajustados de efectos estacionales y de calendario), en términos de volumen encadenado (base 2020).



del 9,8% en las importaciones de servicios, muy por encima del aumento del 2,2% en las compras de bienes al exterior.

Finalmente, y desde la óptica de la oferta, el valor añadido bruto de la rama de actividad “Comercio, transporte y hostelería” aumentó un 3,4% en 2024, tasa ligeramente inferior a la observada para el VAB de los servicios (+3,7%) si bien dos décimas superior a la observada para el PIB total (+3,2%). Con ello, el VAB en volumen de esta actividad ya supera en un 6,8% al nivel prepandemia de 2019 (+10,7% en el caso del VAB de servicios y +6,8% en el del PIB).

En el primer trimestre de 2025, continúa el buen comportamiento de esta rama de actividad, con un avance interanual del 4,0%, superior tanto al crecimiento observado en el conjunto del PIB (+2,8%) como a los servicios (+3,3%), y que permite encadenar más de tres años con tasas positivas.

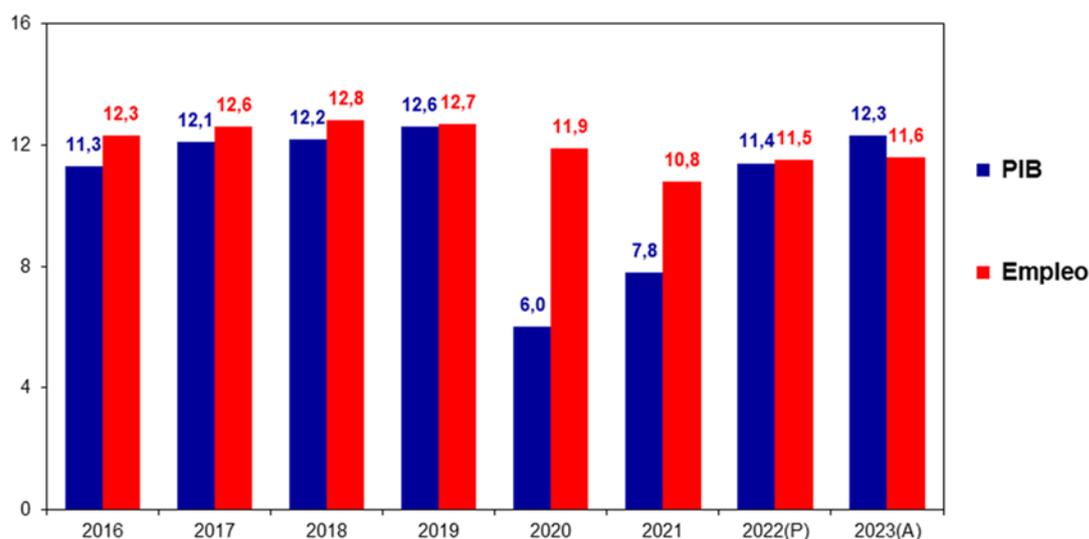
V.3.3. La Cuenta Satélite del Turismo¹²

Según la Cuenta Satélite del Turismo (CST), el peso de este sector en la economía española no dejó de crecer en la década pasada. Como resultado, llegó a situarse en porcentajes del 12,6% del PIB y del 12,7% del empleo en 2019.

Como ya se ha visto en otros epígrafes de este apartado, los efectos de la pandemia se dejaron notar significativamente en el turismo tanto en 2020 como en años posteriores. Eso es algo que refleja en toda su magnitud la CST, con una caída del peso de la actividad turística en el PIB hasta el 6,0% en 2020 (menos de la mitad que en años anteriores). En los últimos años, el turismo ha ido recuperando su importancia en la economía española, si bien en 2023 (último periodo disponible para la CST), todavía seguía en niveles inferiores a los de 2019: 12,3% para el PIB y 11,6% para el empleo (frente a los porcentajes ya señalados del 12,6% y 12,7% en 2019).

¹² El INE elabora la Cuenta Satélite del Turismo con una periodicidad anual. Esta estadística proporciona información acerca de la relevancia económica del turismo en la economía española, a través de indicadores como la aportación de la actividad turística al PIB o al empleo.

GRÁFICO V.3.3
APORTACIÓN DE LA ACTIVIDAD TURÍSTICA AL EMPLEO Y PIB DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
(2016-2023)
Porcentaje



Nota: (P) indica 'Estimación provisional' y (A) 'Estimación avance'
Fuente: Cuenta Satélite de Turismo (INE)

V.3.4. Empleo en actividades turísticas

V.3.4.1. Empleo según la Encuesta de Población Activa (EPA)¹³

El número de trabajadores activos de las actividades turísticas alcanzó una cifra media de 3,24 millones¹⁴ de personas en 2024, un 5,0% más que en el año anterior. De dicha cifra, 2,92 millones estaban ocupados (13,5% del total nacional de ocupados), lo que supone un 5,7% más que en 2023 con una creación neta de 156,5 miles de empleos en el año. El número de parados del sector bajó un 7,7%, situándose en 318,49 miles de personas, con un porcentaje de parados sobre activos¹⁵ en el sector turístico del 9,9%.

Por ramas de actividad, la hostelería concentró el mayor número de ocupados del sector: en concreto, 1,39 millones de empleados en los servicios de comidas y bebidas

¹³ La EPA tiene una periodicidad trimestral, por lo que el dato anual de 2024 se obtiene como media de los cuatro trimestres del año.

¹⁴ Según la explotación de datos de EPA (INE) realizada por Turespaña.

¹⁵ La información reflejada de porcentaje de parados sobre activos no puede equipararse a una tasa de paro, dado que no contempla a los colectivos de parados que no se asignan a actividades concretas (por ejemplo, aquellos parados que buscan su primer empleo o los parados de larga duración).



(crecimiento anual del 6,7%) y 465,1 miles de personas en los servicios de alojamiento (+5,5% respecto a 2023).

Las comunidades autónomas con un mayor número de ocupados en el sector turístico en 2024 fueron: Cataluña (18,6% del total), Comunidad de Madrid (16,1%), Andalucía (15,5%), Comunitat Valenciana (10,3%) y Canarias (9,1%).

Los datos del primer trimestre de 2025 (último periodo disponible) señalan un ligero aumento del 1,2% interanual en el número de trabajadores activos en el sector turístico, para situarlo en 3,17 millones de personas. La ocupación del sector creció en 34.347 empleados respecto al mismo periodo de 2023, hasta 2,79 millones de personas. Por tipo de trabajado, el aumento del 2,8% en los asalariados contrasta con el descenso del 5,8% en el de autónomos. En todo caso, hay que tomar estos datos con cautela, ya que la Semana Santa ha caído este año fuera del primer trimestre.

V.3.4.2. Empleo según Afiliación a la Seguridad Social

Los datos de afiliación a la Seguridad Social indican que las actividades características del turismo sumaron 2,77 millones de trabajadores en media anual para 2024, cifra que representa el 13,2% del total de afiliados de la economía española en dicho año.

La afiliación del sector se incrementó un 4,4% respecto a 2023, tasa superior en 1,8 puntos a la observada para el conjunto de la economía (+2,6%). Por tipo de relación laboral, los asalariados del sector turístico crecieron un 5,2%, mientras que el aumento en cifra de los autónomos se situó en el 1,2%.

Los datos del primer trimestre de 2025 (último periodo disponible) indican un aumento de los afiliados a la Seguridad Social del 0,9% interanual, con incrementos del 1,0% para los asalariados y del 0,3% en los autónomos.