



MODELO DE ALTA FRECUENCIA ESPAÑA

POR COMPONENTES

Estimaciones mensuales del crecimiento económico



Consumo y servicios: motores del crecimiento económico en 2025

Con los datos actualizados de enero y febrero, las perspectivas de crecimiento económico para este año se han fortalecido, superando las estimaciones iniciales. La reciente revisión de nuestro modelo, realizada a principios de marzo, proyecta ahora un crecimiento del 2,7%, lo que supone un aumento significativo de más de medio punto porcentual. Este ajuste al alza se debe principalmente a un mayor dinamismo del consumo privado, que se prevé que crezca un 2,4% este año, en comparación con el 1,6% estimado anteriormente. En menor medida, la inversión también ha experimentado una revisión positiva, con un crecimiento esperado del 1,7% para 2025. Por otro lado, hemos ajustado a la baja nuestras previsiones para las importaciones y exportaciones a partir del segundo trimestre, como consecuencia de las tensiones comerciales internacionales lideradas por Estados Unidos. Sin embargo, el impacto neto de estos ajustes en el crecimiento general es mínimo, ya que los efectos positivos y negativos se compensan mutuamente. En cuanto a la estructura de la oferta, la revisión al alza se concentra principalmente en el sector de los servicios. Otros componentes, como el sector impositivo, han experimentado pocos cambios o incluso revisiones a la baja. Además, el modelo incorpora las primeras estimaciones para 2026, que proyectan una sólida dinámica de crecimiento a lo largo del año, impulsada principalmente por el sector de los servicios. Se espera un crecimiento medio del 2,6% para el conjunto del año 2026.

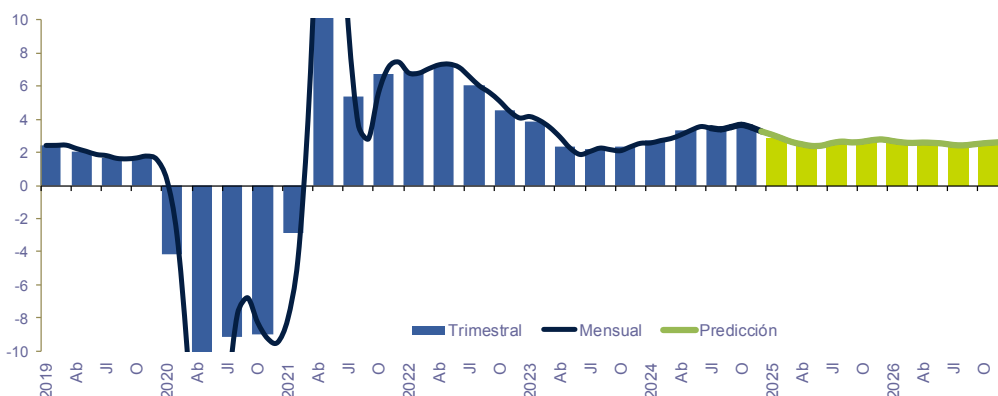
MARZO 2025

“El modelo económico español, hacia una economía de servicios, permitirá afrontar los aranceles en una mejor situación”
Deutsche Bank

Contenido:

% Var. PIB real España	1
Estimaciones mensuales	2
Aportación al crecimiento	2
Detalle por componentes de demanda	4-9
Detalle por componentes de oferta	10-18

% Var. PIB Real ESPAÑA



El modelo de alta frecuencia recoge la dinámica registrada en un conjunto amplio de indicadores de coyuntura, cuyo detalle de evolución se presenta en la tabla y gráficos que presentamos a continuación, de los que se extrae la información común más relevante recogida en una serie de factores o componentes principales cuya evolución es proyectada a futuro mediante técnicas de predicción de tipo ARIMA.

Estos factores son utilizados, tanto para obtener una cifra mensualizada del crecimiento del PIB real, así como de los principales componentes del mismo tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda, mediante procedimientos de aumento de frecuencia de series temporales (tipo Chow-Lin) como para proyectar la información específica de cada indicador (análisis factorial dinámico).

Evolución PIB mensual

