Management Solutions
Making things happen

Informe de Coyuntura de España

Cuarto trimestre de 2024

I + D

www.managementsolutions.com

Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2025

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.
La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice

El objetivo del informe trimestral de España es ofrecer una visión global y resumida de los principales indicadores sectoriales del país, clasificados por industria regulada, así como de la situación macroeconómica al cierre del trimestre.

1. Panorama internacional 4

2. Situación macroeconómica 7

3. Banca 8

4. Energía 9

5. Telecomunicaciones 11

6. Seguros 12

7. Glosario de términos 13

8. Índice de fuentes 14

Panorama internacional

El crecimiento mundial se mantuvo estable a finales de 2024, la inflación disminuyó gradualmente y los mercados laborales mejoraron, aunque persisten vulnerabilidades debido a presiones inflacionistas y a la incertidumbre en el sector comercial y financiero.

Perspectivas macroeconómicas

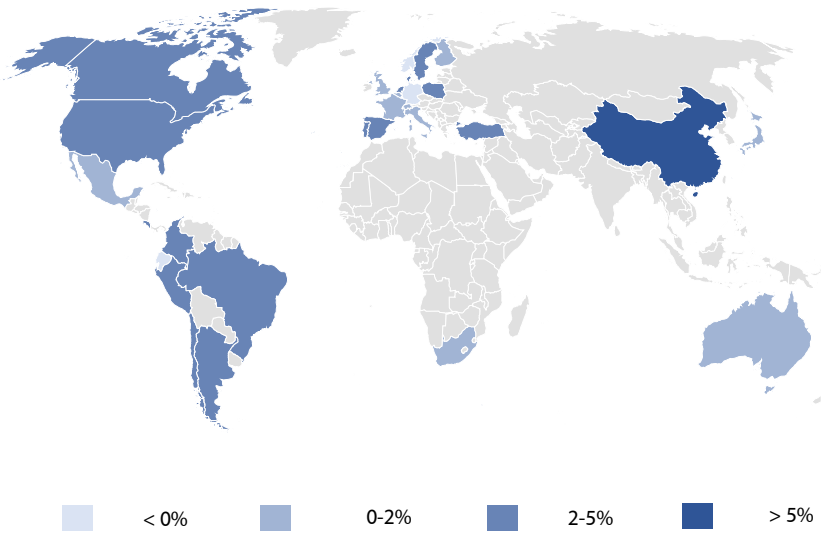
- La Eurozona experimentó un crecimiento interanual del 1,16% en el cuarto trimestre, continuando la tendencia observada en periodos anteriores. Sin embargo, durante el 4T24, Alemania registró un crecimiento negativo. El IPC promedio de la región aumentó al 2,23% en comparación con el 3T24. La tasa de desempleo promedio en la eurozona fue de 6,20%, mostrando una disminución con respecto al trimestre anterior, que fue de 6,33%.
- Reino Unido continuó con su tendencia alcista en el PIB, alcanzando un 1,38% durante el 4T24. Sin embargo, el IPC aumentó a 3,40% y la tasa de desempleo también creció a 4,40%, 0,50 p.p. por encima del nivel del 3T23.
- En el 4T24, el PIB de Estados Unidos creció un 2,48%, reflejando un descenso de 0,23 p.p. en comparación con el trimestre anterior. Por su parte, Canadá registró una tasa de crecimiento del 2,36%, lo que supone un aumento de 0,48 p.p. respecto al tercer trimestre. La tasa de crecimiento en América Latina alcanzó un 2,43% en el 4T24. En cuanto a la inflación, EE.UU. experimentó un aumento con respecto al trimestre anterior, alcanzando el 2,74%. La tasa de inflación promedio en América Latina fue de 2,36%, excluyendo la tasa de Argentina, que alcanzó 154,36%. En términos de desempleo, Estados Unidos vio una reducción en su tasa de desempleo al 4,13%, mientras que la tasa de Canadá aumentó al 6,73%. En contraste, la tasa de desempleo promedio en América Latina fue de 6,19%, reflejando una ligera disminución en comparación con el 3T24. La mayoría de los países siguieron esta tendencia a la baja, excepto Costa Rica y Chile, donde el desempleo aumentó.
- En la región de Asia, China registró una tasa de crecimiento del 5,40% en el cuarto trimestre de 2024, lo que supone un aumento interanual respecto al 5,30% del 4T23. Japón mantuvo su tendencia positiva del trimestre anterior, alcanzando el 1,20%. Por su parte, Turquía revirtió su anterior tendencia a la baja, aumentando su crecimiento hasta el 2,40% en comparación con el trimestre anterior. La tasa de inflación disminuyó en China, Japón y Turquía, continuando la tendencia a la baja observada en períodos anteriores. Además, la tasa de desempleo en los tres países experimentó un ligero descenso en comparación con el trimestre anterior.
- Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB de Sudáfrica creció en comparación con el trimestre anterior, alcanzando el 0,79%. La inflación continuó su tendencia a la baja, registrando 2,81% en el cuarto trimestre del año, frente al 4,24% del trimestre anterior. La tasa de desempleo se mantuvo alta, en el 31,90%. En Australia, el PIB aumentó 0,50 p.p. respecto al 3T24, alcanzando el 1,27% en el 4T24. El IPC continuó su tendencia a la baja, situándose en el 2,42%. La tasa de paro mejoró en 0,13 p.p. respecto al 3T24, situándose en el 4,01%.

Previsiones macroeconómicas y principales riesgos

- El FMI proyecta un crecimiento mundial estable del 3,3% en 2025 y 2026. EE.UU. lidera entre las economías avanzadas con una previsión del 2,7% para 2025, impulsada por la fuerte demanda interna y las condiciones financieras favorables. Por el contrario, se espera que la eurozona crezca solo un 1,0%, obstaculizada por la debilidad del sector manufacturero y las tensiones geopolíticas. En Asia, se prevé que China crezca un 4,6%, y en América Latina, se prevé un crecimiento del 2,5%, a pesar de la desaceleración de las economías más grandes de la región. Además, la inflación mundial sigue disminuyendo, debido a la caída de los precios del petróleo, aunque se prevé que los precios de otros bienes, como los alimentos, aumenten en 2025.
- Los riesgos a corto plazo son divergentes —al alza en EE.UU. y a la baja en otras regiones—, mientras que los riesgos a medio plazo son, en general, a la baja a nivel mundial. Las tensiones comerciales, la incertidumbre política y las posibles perturbaciones monetarias plantean amenazas para la estabilidad económica futura.
- La OCDE es menos optimista y proyecta que el crecimiento del PIB mundial se desacelerará al 3,1% en 2025 y al 3,0% en 2026, debido al aumento de las barreras comerciales, la incertidumbre política y el menor impulso de la inversión y el consumo. En 2025 se espera que el crecimiento en EE.UU. caiga al 2,2% y se que China crezca un 4,8%. En la eurozona, se prevé que alcance el 1,0%, en línea con el FMI. En cuanto a los precios, la OCDE espera que la inflación disminuya, aunque la subyacente se mantendría por encima de la meta en varios países.
- Las principales amenazas incluyen la fragmentación del comercio y el endurecimiento de la política monetaria si la inflación persiste. Por otro lado, los acuerdos para reducir los aranceles, las mejoras en el entorno político o el aumento del gasto público podrían impulsar el crecimiento. La OCDE destaca la importancia de las reformas estructurales y la cooperación internacional para mitigar estos riesgos y mejorar la productividad a largo plazo.

PIB (%, variación interanual)

Europa	
BEL	1,10
DEU	-0,16
DNK	4,12
ESP	3,49
FIN	0,84
FRA	0,64
GBR	1,38
ITA	0,56
LUX	1,88
NLD	2,05
NOR	-0,20
POL	3,68
PRT	2,80
SWE	2,33
SWT	1,55
UEM(1)	1,16

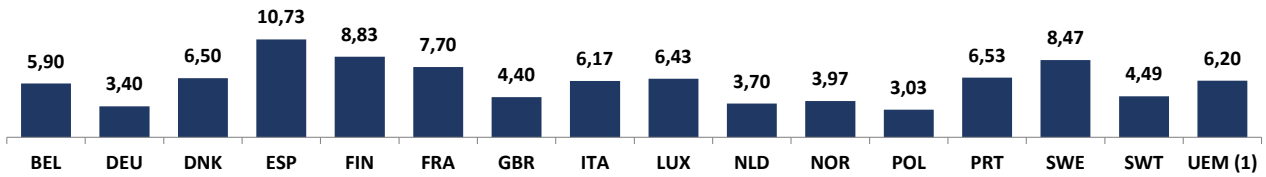


América	
ARG	2,49
BRA	3,26
CAN	2,36
CHL	3,09
COL	2,42
CRI	4,38
ECU	-0,93
MEX	0,53
PER	4,23
USA	2,48
LATAM(2)	2,43
Oceanía	
AUS	1,27
Asia	
CHN	5,40
JAP	1,20
TUR	2,40
África	
ZAF	0,79

Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros.
(1) Unión Económica y Monetaria. (2) América Latina: promedio de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú.

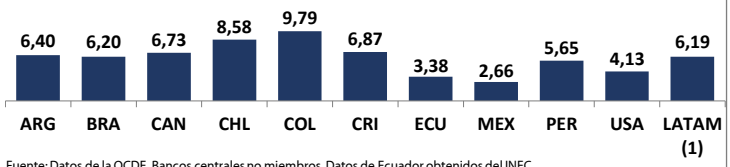
Tasa de paro (%)

EUROPA



Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros.
(1) UEM: Unión Económica y Monetaria

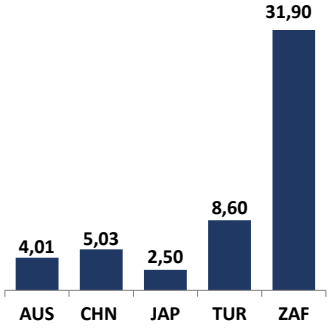
AMÉRICA



Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros. Datos de Ecuador obtenidos del INEC.

(1) LATAM: países promedio de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

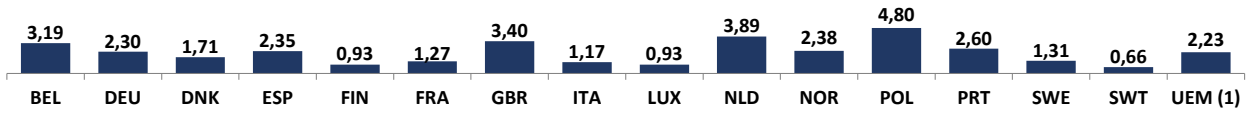
OCEANÍA, ASIA, ÁFRICA



Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales de terceros países.

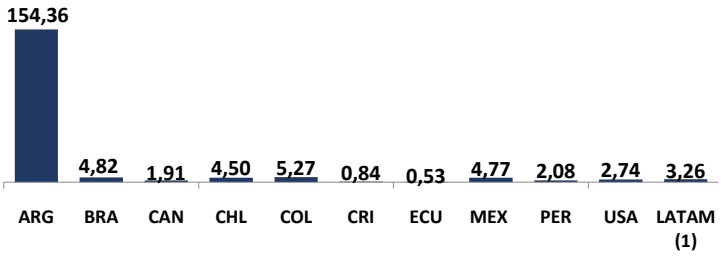
Tasa de inflación (%)

EUROPA



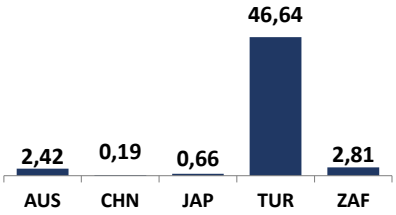
Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales de terceros países.
(1) Unión Monetaria y Económica

AMÉRICA



Fuente: Datos de la OCDE, Trading Economics. Bancos centrales de terceros países. Datos de Ecuador obtenidos del INEC.
(1) LATAM: promedio de Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

OCEANÍA, ASIA, ÁFRICA



Fuente: Datos de la OCDE, Trading Economics. Bancos centrales de terceros países

Ratings and y tipos de cambio globales

RATINGS LARGO PLAZO 4T24

	MOODY'S	S&P	Fitch
	EUROPA		
BEL	Aa3	AA	AA-
DEU	Aaa	AAA	AAA
DNK	Aaa	AAA	AAA
ESP	Baa1	A	A-
FIN	Aa1	AA+	AA+
FRA	Aa3 ▼	AA-	AA-
ITA	Baa3	BBB	BBB
LUX	Aaa	AAA	AAA
NLD	Aaa	AAA	AAA
NOR	Aaa	AAA	AAA
POL	A2	A-	A-
PRT	A3	A-	BBB+
GBR	Aa3	AA	AA-
SWE	Aaa	AAA	AAA
SWT	Aaa	AAA	AAA
		ÁFRICA	
ZAF	Ba2	BB-	BB-
		OCEANÍA	
AUS	Aaa	AAA	AAA
		ASIA	
CHN	A1	A+	A+
JAP	A1	A+	A
TUR	B1	BB-	B
		AMÉRICA	
ARG	Ca	CCC	C
BRA	Ba1	BB	BB
CAN	Aaa	AAA	AA+
CHL	A2	A	A-
COL	Baa2	BB+	BB+
CRI	Ba3	BB-	BB-
ECU	Caa3	B-	B-
MEX	Baa2	BBB	BBB-
PER	Baa1	BBB-	BBB
USA	Aaa	AA+	AAA

▲ Aumento respecto a 3T24 ▼ Disminución respecto a 3T24

Fuente: Investing

TIPOS DE CAMBIO 4T24 ($[1])

EUROPA	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	2024
EUR	0,93	0,92	0,93	0,91	0,94	0,95
CHF	1,13	1,14	0,90	0,87	0,88	0,89
DKK	6,93	6,87	6,93	6,79	7,00	7,08
NOK	10,81	10,51	10,75	10,70	11,02	11,16
SEK	10,65	10,39	10,68	10,42	10,78	10,98
GBP	0,81	0,79	0,79	0,77	0,78	0,79
PLN	4,10	3,99	3,99	3,90	4,03	4,12
AMÉRICA	**4T23**	**1T24**	**2T24**	**3T24**	**4T24**	**2024**
ARG	443,71	833,91	885,25	940,59	999,45	998,25
BRL	4,96	4,95	5,21	5,55	5,84	5,79
CLP	895,36	945,96	933,72	903,11	963,71	973,93
COP	4.064,32	3.913,15	3.923,29	4.904,54	4.348,68	4.484,94
PER	3,77	3,74	3,73	3,47	3,75	3,81
MXN	17,54	16,97	17,23	18,93	20,07	20,41
ÁFRICA	**4T23**	**1T24**	**2T24**	**3T24**	**4T24**	**2024**
ZAR	18,73	18,87	18,56	17,97	17,90	18,21
OCEANIA	**4T23**	**1T24**	**2T24**	**3T24**	**4T24**	**2024**
AUS	1,54	1,52	1,52	1,49	1,53	1,55
ASIA	**4T23**	**1T24**	**2T24**	**3T24**	**4T24**	**2024**
RMB	7,22	7,19	7,24	7,16	7,19	7,23
TRY	28,55	30,90	32,35	33,50	34,52	34,33

Fuente: Investing. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2024.
(1) La moneda base utilizada es el dólar estadounidense frente a cada moneda local cotizada

2. Situación macroeconómica

Durante el cuarto trimestre, la economía española mantuvo su ritmo de crecimiento, a pesar de los continuos desafíos relacionados con la inflación y la demanda externa. Si bien las presiones sobre los precios aumentaron, hay signos de estabilización gradual, lo que contribuye a unas perspectivas económicas más favorables de cara a 2025.

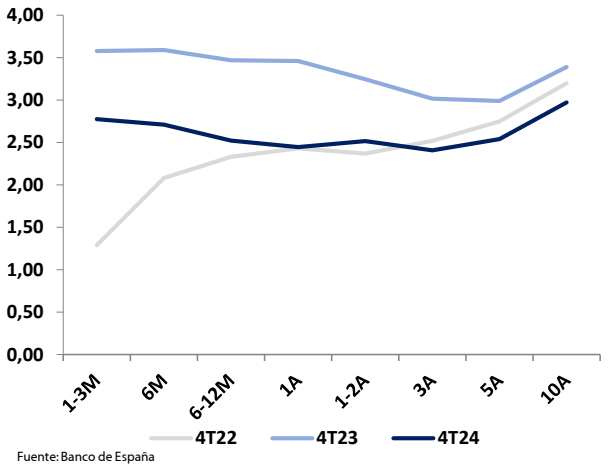
Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	Var. p.p.3T24	Var. p.p.4T23	2025	2026
PIB	**2,33**	**2,71**	**3,32**	**3,47**	**3,49**	0,02	1,16	**2,28**	**2,05**
DEMANDA NACIONAL	2,81	2,40	2,65	2,96	3,68	0,72	0,87	2,38	2,05
CONSUMO FINAL HOGARES	2,98	2,22	2,53	2,95	3,75	0,80	0,77	2,38	1,82
CONSUMO PÚBLICO	5,05	5,41	4,15	5,11	4,88	-0,23	-0,17	2,80	1,61
INVERSIÓN BRUTA FIJA	4,69	1,82	2,33	1,41	3,60	2,19	-1,09	2,01	3,26
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,69	1,67	2,60	4,55	2,99	-1,56	2,30	3,02	2,70
IMPORTACIONES	2,29	0,71	0,73	3,16	3,42	0,26	1,13	3,40	2,78
INFLACIÓN									
IPC	**3,27**	**3,14**	**3,46**	**2,16**	**2,35**	0,19	-0,92	**2,06**	**2,02**
MERCADO LABORAL									
TASA DE PARO	**11,93**	**11,80**	**11,57**	**11,27**	**10,73**	-0,54	-1,20	**10,95**	**10,48**
EMPLEO (1)	**3,27**	**2,91**	**2,23**	**2,03**	**2,02**	-0,01	-1,25	**1,81**	**1,81**

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.
Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 25 de febrero de 2025. Las series de los otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 25 de febrero de 2025, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

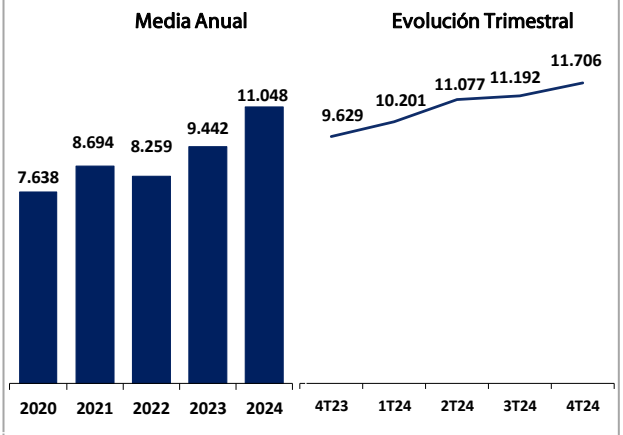
- La economía española experimentó un crecimiento en el 4T24, con un PIB del 3,49%, 0,02 p.p. más que en el 3T24 y 1,16 p.p. respecto al 4T23. El crecimiento fue impulsado por la demanda interna, especialmente el consumo privado (3,75%) y la inversión (3,60%). El gasto público (4,88%) se desaceleró (-0,23 p.p.) en comparación con el 3T24, reflejando una política fiscal más cautelosa. El comercio exterior se debilitó trimestralmente: las exportaciones cayeron (-1,56 p.p.) y las importaciones aumentaron (0,26 p.p.). La inflación alcanzó el 2,35% (+0,19 p.p.) respecto al 3T24, liderada por la energía y los servicios.
- El mercado laboral registró una disminución en la tasa de desempleo a 10,73%, manteniendo su tendencia a la baja desde el 4T23. Sin embargo, el empleo disminuyó ligeramente (-0,01 p.p.) en comparación con el 3T24, lo que genera incertidumbre sobre el desempeño del mercado laboral en 2025.
- En su 4T23, la OCDE esperaba que el PIB de España creciera un 1,41% en 2024. Sin embargo, el crecimiento alcanzó el 3,49% en el 4T24, superando las expectativas. La inflación fue menor a la prevista, con el IPC en 2,35% frente al 3,66% proyectado. La tasa de desempleo también mejoró, situándose en el 10,73%, por debajo del 11,98% previsto. En general, la economía española sigue siendo resistente, con expectativas de estabilización de la inflación y un repunte del consumo privado en 2025, supeditadas a la evolución del mercado laboral y las condiciones financieras.

Tipos de Interés Bonos (%)



Fuente: Banco de España

IBEX 35



Fuente: Investing

3. Banca

En el 4T24, el ritmo anual de crecimiento de la inversión crediticia y de los depósitos mejoraron respecto al año anterior. El ratio de eficiencia español se mantiene en mejores niveles que la media europea. Los ratios de morosidad y cobertura mejoraron trimestral y anualmente. En cuanto a la solvencia, el ratio de apalancamiento y el ratio CET1 mejoraron respecto al 4T23.

SITUACIÓN SECTOR BANCARIO 4T24 (%)

	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	Var. p.p. 3T24	Var. p.p. 4T23
NEGOCIO							
INVERSIÓN CREDITICIA[1]	-3,50	-2,78	-1,75	-0,60	0,32	0,92	3,82
DEPÓSITOS[1]	-2,10	0,93	3,07	4,30	5,20	0,90	7,30
IC/DC	86,58	84,88	84,24	83,50	82,56	-0,94	-4,02
EFICIENCIA							
RATIO DE EFICIENCIA	46,96	45,75	43,38	43,30	43,70	0,40	-3,26
MEDIA UE	55,64	54,61	53,23	52,60	53,80	1,20	-1,84
MB/ATMs	8,38	2,55	2,69	2,51	2,46	-0,05	-5,92
GE/ATMs	0,89	0,93	0,93	0,94	0,94	0,00	0,05
RIESGO							
RATIO DE MOROSIDAD	2,81	2,86	2,79	2,80	2,70	-0,10	-0,11
MEDIA UE	1,85	1,86	1,86	1,90	1,90	0,00	0,05
RATIO DE COBERTURA	43,06	43,05	43,59	43,50	44,20	0,70	1,14
MEDIA UE	42,26	41,76	41,99	41,60	41,20	-0,40	-1,06
PROVISIONES[1]	-1,83	-0,67	-0,80	-3,71	-4,83	-1,12	-3,00
SOLVENCIA[2]							
RATIO DE APALANCAMIENTO	5,40	5,43	5,47	5,40	5,50	0,10	0,10
LCR	178,34	171,16	176,17	171,50	167,90	-3,60	-10,44
CET 1	12,63	12,65	12,76	12,80	12,90	0,10	0,27
TIPOS DE INTERÉS							
TIPOS DE INTERÉS	4,50	4,50	4,25	3,65	3,15	-0,50	-1,35

Fuentes: Elaboración propia a partir de los datos del Banco de España (BdE) y de la Autoridad Bancaria Europea (EBA).
[1] La inversión crediticia, los depósitos y las provisiones reflejan los valores relativos a los crecimientos interanuales del stock.
[2] El ratio CET 1 se expresa en porcentaje del importe total de la exposición al riesgo y el ratio de apalancamiento según la definición de Tier 1 plenamente integrada.

- Durante el cuarto trimestre del año, el ritmo de crecimiento interanual de la inversión crediticia continuó aumentando, registrando valores positivos (0,32%). De la misma forma, el crecimiento interanual de los depósitos aumentó hasta 5,20%, lo que ha supuesto una mejora con respecto al año anterior de 7,30 p.p. En cuanto al IC/DC, disminuyó en 0,94 p.p. comparando con el trimestre anterior, alcanzando un 82,56%, mientras que en la comparación interanual, se situó 4,02 p.p. por debajo del valor de 4T23.
- El ratio de eficiencia español mejoró con respecto al 4T23 en 3,26 p.p., alcanzando un 43,70% y manteniendo un mejor comportamiento que la media europea, que presentó un 53,80%. La proporción de margen bruto sobre activos totales medios (MB/ATMs) empeoró en 5,92 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando un 2,46% durante el 4T24. En relación con los gastos de explotación sobre activos totales medios (GE/ATMs), la proporción empeoró interanualmente en 0,05 p.p., alcanzando un 0,94% en el trimestre.
- El ratio de morosidad mejoró en 0,10 p.p. trimestralmente, alcanzando un 2,70%, frente al 1,90% de la UE. Por su parte, el ratio de cobertura también mejoró con respecto al 4T23 en 1,14 p.p., alcanzando un 44,20%, y encontrándose, igualmente, por encima de la media europea, que fue del 41,20%. El ritmo de crecimiento de las provisiones continuó con la tendencia decreciente comenzada en el mismo trimestre del año anterior, registrando un -4,83% en el 4T24.
- En referencia a los ratios de solvencia, durante el 4T24 el ratio de apalancamiento (5,50%) y el CET 1 (12,90%) mejoraron con respecto al 4T23 en 0,10 p.p. y 0,27 p.p., respectivamente. El LCR, por su parte, empeoró tanto con respecto al trimestre anterior, en 3,60 p.p., como con respecto al 4T23, con una reducción de 10,44 p.p., alcanzando un 167,90%,
- El Banco Central Europeo tomó la decisión de bajar los tipos de interés del 3,65% en el 3T24 al 3,15% en el 4T24, debido a la mejora en las perspectivas de inflación, y la moderación de la inflación subyacente.

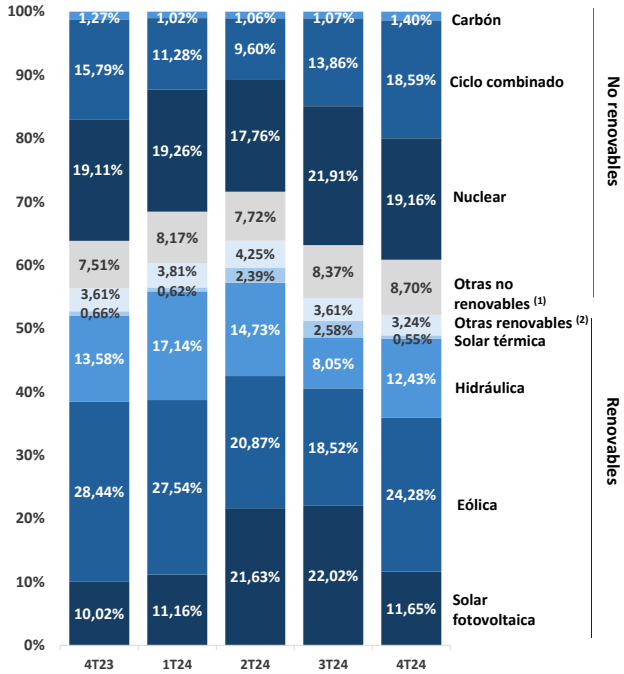
4. Energía

El 4T24 destaca por el aumento de las energías no renovables frente a las renovables y el aumento en la cantidad de crudo importado, principalmente desde América.

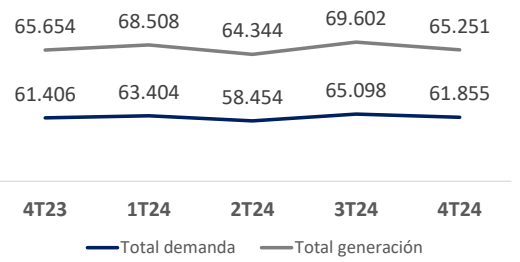
- Durante el 4T24, la energía renovable representó aproximadamente el 50% del total del balance trimestral del sector eléctrico, mostrando un descenso frente a los trimestres anteriores. La generación y demanda de energía eléctrica también disminuyeron en comparación con el 3T24.
- El total de gas importado a España en el 4T24 fue superior al del 3T24, alcanzando los 82.384 GWh, y el total de crudo importado a España aumentó trimestralmente, de 15.389 hasta las 15.665 toneladas.

SECTOR ELÉCTRICO 4T24

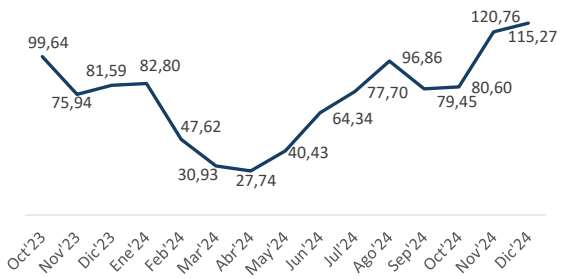
Balance Trimestral



Generación y Demanda de Energía Eléctrica Nacional (GWh)



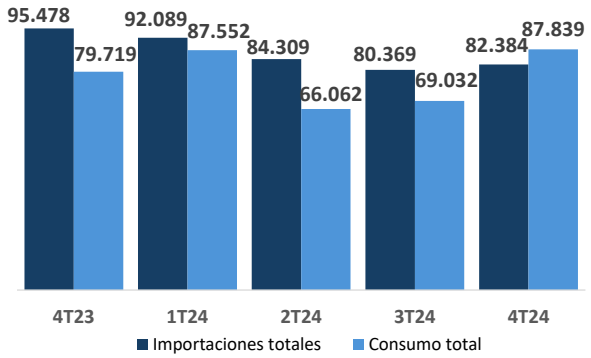
Evolución Precios de Electricidad (eur/Mwh)



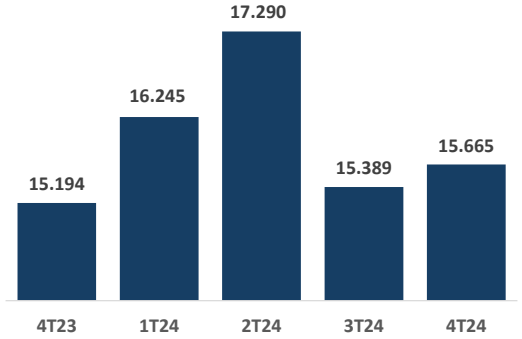
Fuente: Red Eléctrica. Fuente Evolución Precios Electricidad: CNMC.
(1) Incluye: motores diésel, turbina de gas, turbina de vapor, fuel + gas, cogeneración y residuos no renovables. (2) Incluye: turbinación bombeo, hidroeólica, residuos renovables y otras renovables.

SECTOR GAS Y PETRÓLEO 4T24

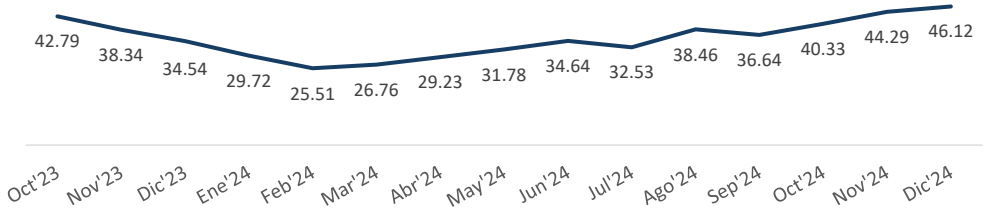
Evolución del consumo e importaciones de gas (GWh)



Total Crudo Importado (miles de toneladas)



Evolución Precios de Gas (Eur/GWh)



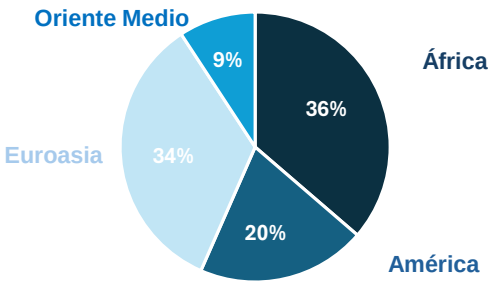
Fuente Total Gas Importado y Consumo Total Gas: Cores y CNMC. Fuente Evolución Precios de Gas: MIBGAS. Fuente Total Crudo Importado: Cores.

Durante el 4T24, Euroasia fue la principal fuente en las importaciones GNL, mientras que destaca el aumento de las importaciones de petróleo crudo desde América.

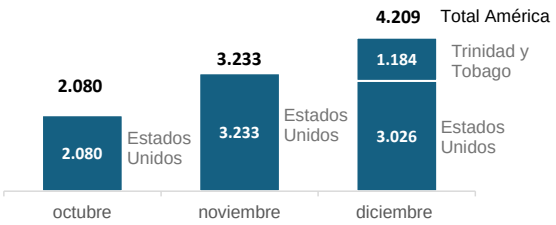
- En el 4T24, destaca el descenso de las importaciones de Estados Unidos, con una disminución del 46,11% respecto a 3T24. Se ha producido un aumento significativo de las importaciones procedentes de Argelia, que pasaron de 3.429 GWh en el 3T24 a 7.181 GWh en el 4T24, y en Nigeria con un aumento anual del 90,47%.
- Las importaciones totales crecieron un 2% anual, impulsadas por América, especialmente México y Brasil, pese a la caída del crudo desde Europa y Euroasia.

SECTOR GAS EN DETALLE 4T24

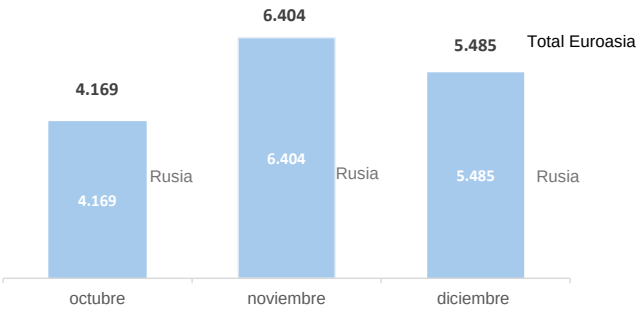
Cuota por región geográfica de GNL importado en España



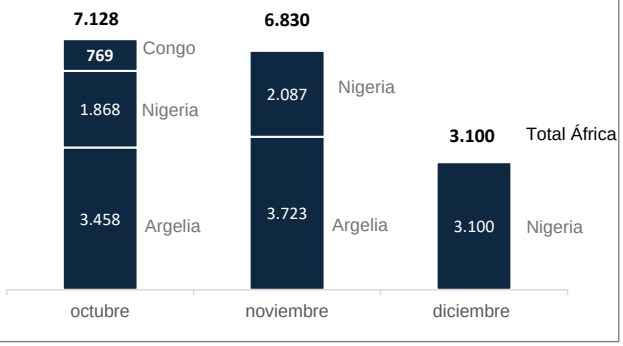
Importaciones de GNL procedentes de América (GWh)



Importaciones de GNL de Euroasia (GWh)

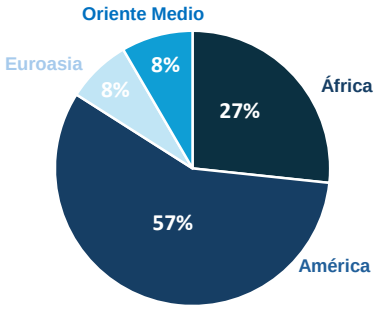


Importaciones de GNL procedentes de África (GWh)

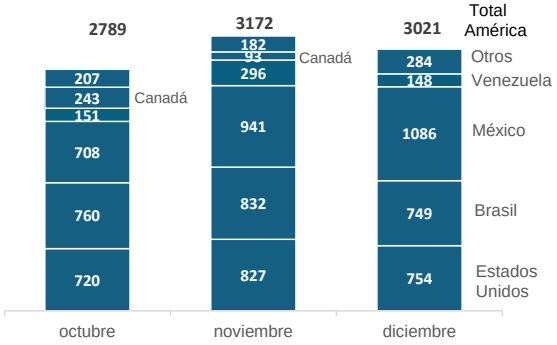


SECTOR PETRÓLEO EN DETALLE 4T24

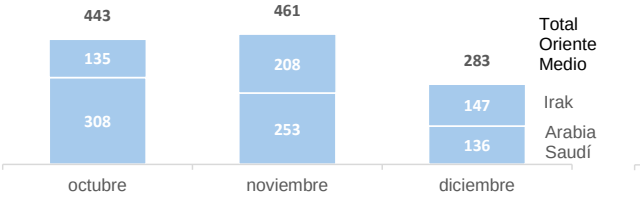
Cuota por región geográfica de petróleo importado en España



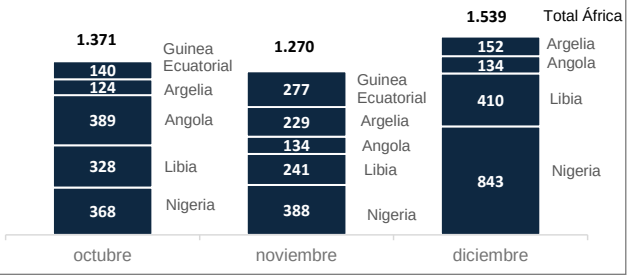
Importaciones de Crudo procedentes de América (miles de toneladas)



Importaciones de Crudo de Oriente Medio (miles de toneladas)



Importaciones de Crudo procedentes de África (miles de toneladas)

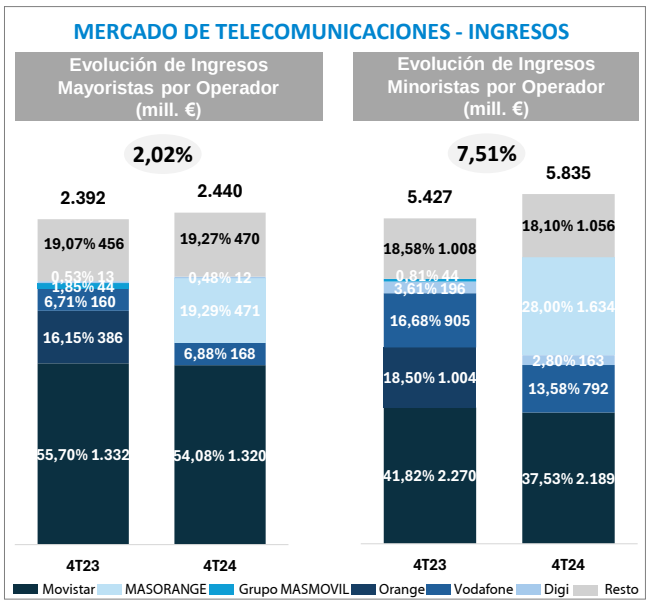


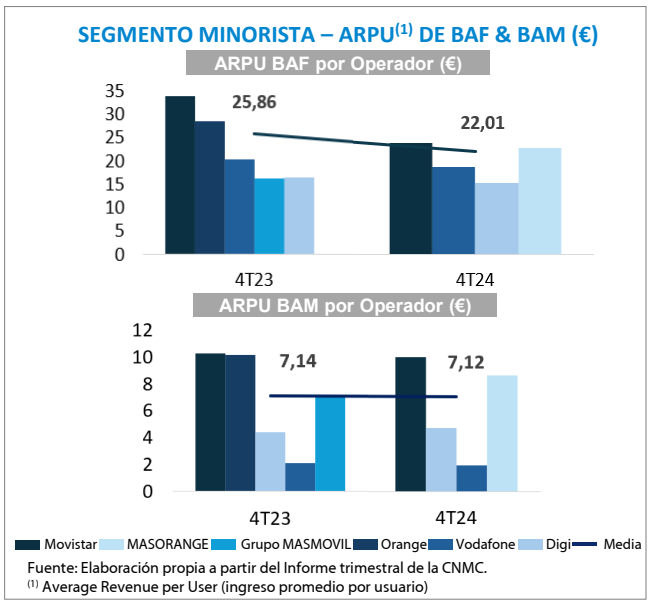
Fuente: Cores.

5. Telecomunicaciones

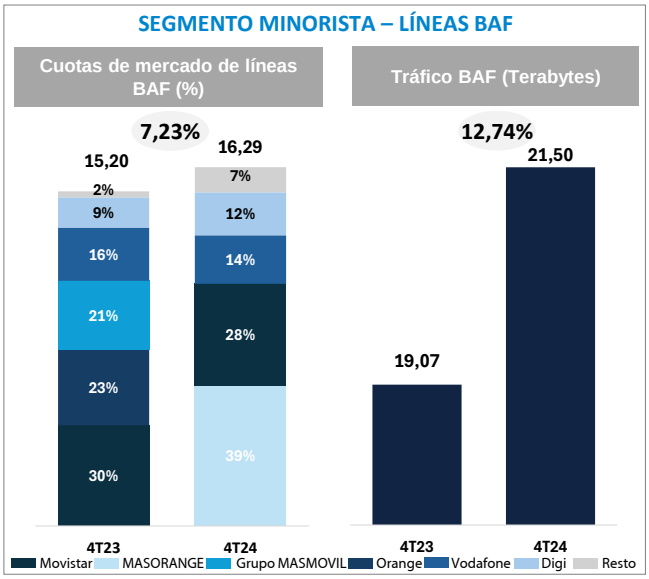
Durante el 4T24, el operador con mayor ARPU del mercado minorista fue Movistar, seguido de MASORANGE. En términos de cuota de mercado, MASORANGE lideró en líneas BAF y BAM, alcanzando un 39% en ambas. Digi superó el 10% de cuota de BAM y BAF.

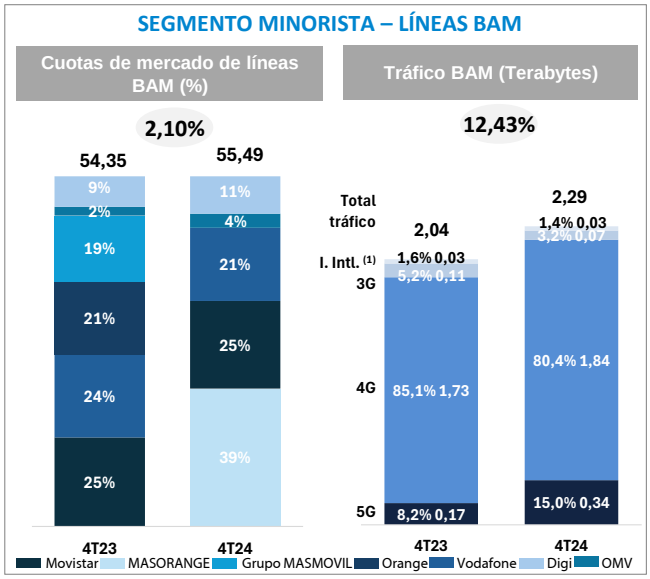
- El mercado mayorista aumentó sus ingresos en un 2,02% en el cuarto trimestre del 2024 en comparación con el cuarto trimestre de 2023, alcanzando los 2.440 millones de euros. El mercado minorista también incrementó sus ingresos en un 7,51%, pasando de 5.427 millones de euros a 5.835 millones de euros.
- En el 4T24, el ARPU mensual promedio de BAF se situó en 22,01€, lo que supuso una reducción del 14,91% en comparación con el 4T23. Por su parte, el ARPU mensual promedio de BAM se redujo hasta 7,12€ durante el cuarto trimestre del 2024. Por operador, Movistar redujo su ARPU BAF en un 29,89% y su ARPU BAM en un 2,58%. MASORANGE presentó un ARPU de BAF de 22,92 € y un ARPU de BAM de 8,67 €.
- El número de líneas de BAF aumentó interanualmente más que el de líneas BAM, un ascenso de 7,23% frente a un 2,10%. En el segmento minorista, Digi ha superado el 10% de cuota de mercado tanto en líneas de BAF (12%) como de BAM (11%).
- El tráfico BAF aumentó un 12,74% y el tráfico BAM un 12,43%. Mientras el tráfico de datos que utiliza 5G ha crecido en un 105,96%, el de 3G se ha visto reducido en un 31,27%, anualmente.





Fuente: Elaboración propia a partir del Informe trimestral de la CNMC.
(1) Average Revenue per User (ingreso promedio por usuario)



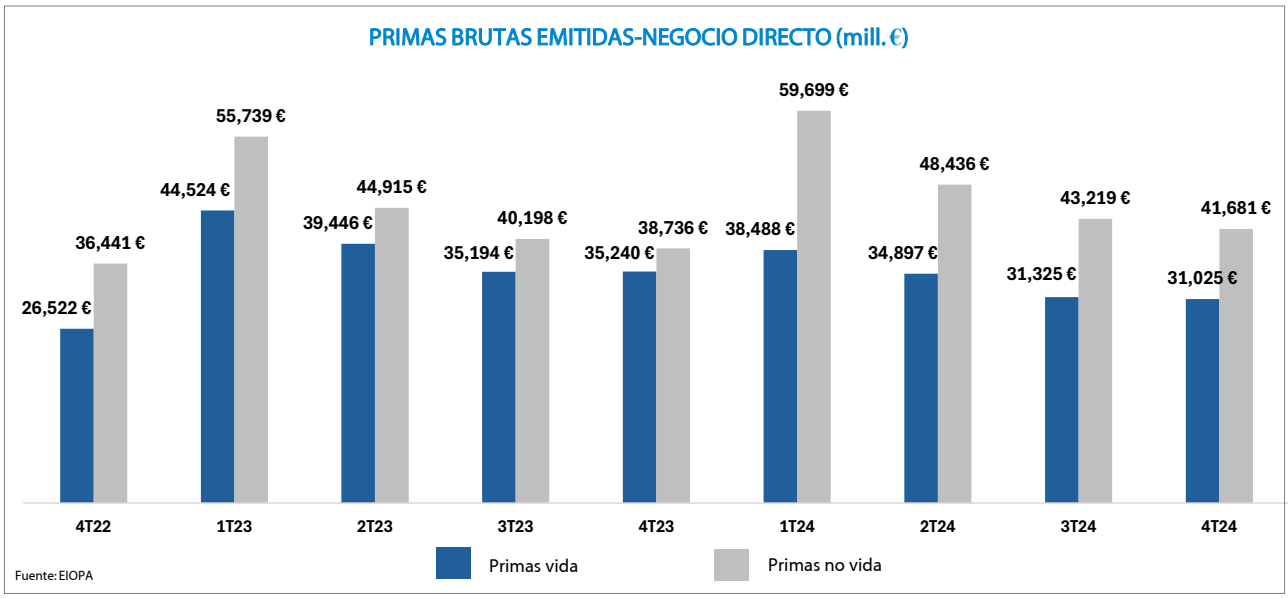


Fuente: Informe trimestral Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

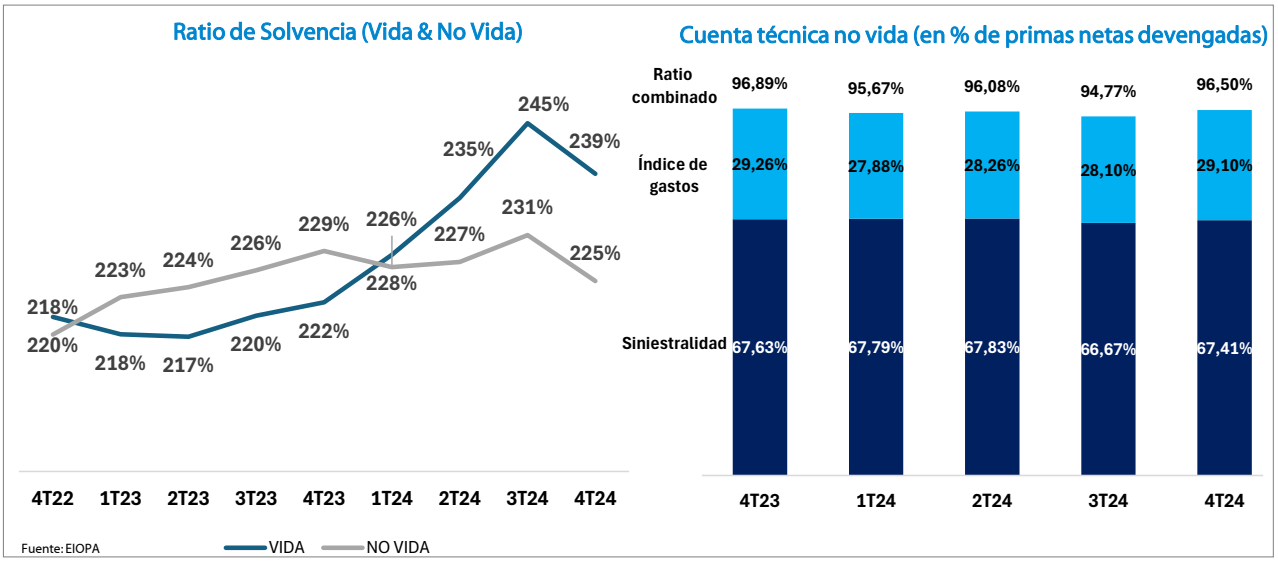
(1) Itinerancia Internacional

6. Seguros

En el cuarto trimestre de 2024, el sector asegurador en España mantuvo su crecimiento interanual, especialmente gracias al crecimiento del ramo de No Vida (8%) que compensó la bajada del ramo de Vida (-12%).



- En el cuarto trimestre de 2024, el sector asegurador en España mantuvo la misma tendencia del resto del año. Se experimentaron crecimientos interanuales en No vida (+8%), motivados por las subidas de precios generalizadas y un crecimiento estable. Respecto al ramo de Vida, la bajada de tipos de interés ha motivado una reducción en la comercialización de primas (-12%) comparado con los máximos históricos de 2023, aunque se mantiene una tendencia positiva respecto a 2022.
- La cuenta técnica de no Vida se mantuvo relativamente estable durante el último trimestre de 2024. Tanto el índice de siniestralidad como el índice de gastos experimentaron ligeras subidas de 0,01 p.p. respecto al trimestre anterior y se mantuvieron similares al año anterior; consecuentemente el ratio combinado también se mantiene igual en 96,50%, respecto al mismo periodo de 2023.
- El ratio de solvencia del sector asegurador español ha mostrado una tendencia estable creciente en los últimos dos años. En el cuarto trimestre de 2024, el ratio de solvencia se situó por encima del 225% en el ramo de No Vida y del 239% en el ramo de Vida, marcando una mejora significativa respecto al cuarto trimestre de 2023 a pesar del descenso experimentado respecto al trimestre anterior.



7. Glosario de términos

- **BdE:** Banco de España
- **CNMC:** Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia
- **EBA:** Autoridad Bancaria Europea
- **EFICIENCIA:** Gastos de apoyo / Margen bruto
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional.
- **GASTOS DE EXPLOTACIÓN:** Total de gastos no financieros.
- **INE:** Instituto Nacional de Estadística
- **IPC:** El Índice de Precios de Consumo mide la evolución del coste medio de la cesta de bienes y servicios representativa del consumo final de los hogares.
- **MARGEN BRUTO:** Margen operacional + Provisiones para créditos directos.
- **OECD:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
- **PIB:** El Producto Interior Bruto es el valor monetario o de mercado total de todos los bienes y servicios acabados producidos dentro de las fronteras de un país en un periodo de tiempo específico.
- **P.P.:** puntos porcentuales.
- **PEPP:** El programa de compras de emergencia para pandemias (PEPP) del BCE es una medida de política monetaria no convencional iniciada en marzo de 2020 para contrarrestar los graves riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria y las perspectivas de la zona del euro que plantea el brote de coronavirus (Covid-19).
- **RATIO DE APALANCAMIENTO:** El coeficiente de apalancamiento de nivel 1 mide el capital básico de un banco en relación con sus activos totales. El coeficiente considera específicamente el capital de nivel 1 para juzgar el grado de apalancamiento de un banco en función de sus activos. El capital de nivel 1 son aquellos activos que pueden liquidarse fácilmente si un banco necesita capital en caso de crisis financiera. El coeficiente de apalancamiento de nivel 1 es, por tanto, una medida de la salud financiera a corto plazo de un banco.
- **RATIO DE COBERTURA:** Ratio de cobertura: Se trata de una ratio que nos informa acerca de la protección que tienen las entidades financieras ante los préstamos impagados de sus clientes. Se representa como el total de provisiones para préstamos dudosos que tiene la entidad sobre el total de créditos dudosos. Para el sistema bancario en su totalidad, en el caso de los países de la Unión Europea, se utiliza la información proporcionada por la EBA para cada país. En lo que respecta a las entidades individuales, los ratios se corresponden a aquellos que proporciona cada banco y que se ajustan a la definición de ratio de cobertura de la EBA.
- **RATIO DE EFICIENCIA:** (Gastos no financieros - amortización de activos inmateriales) / (margen de intereses + ingresos no financieros).
- **RATIO DE MOROSIDAD**: El índice o ratio de morosidad es un indicador utilizado para medir el volumen de operaciones que han sido consideradas morosas, con relación al volumen de préstamos y créditos concedidos por dicha entidad. Cartera atrasada / Créditos directos.
- **RATIO IC/DC:** La relación entre préstamos y depósitos es un ratio utilizado para evaluar la liquidez de un banco comparando el total de sus préstamos con el total de sus depósitos durante un periodo de tiempo determinado.
- **RATIO LCR:** en inglés, 'Liquidity Coverage Ratio', mide el perfil de riesgo de liquidez de un banco, garantizando que disponga de un fondo adecuado de activos de alta calidad y libres de cargas, que pueden convertirse fácil e inmediatamente en efectivo, sin una pérdida de valor significativa, en los mercados financieros.
- **RATIO CET:** Componente del capital de nivel 1 (TIER 1) que abarca las acciones ordinarias y los beneficios retenidos.
- **RATIO TIER 1:** El Tier 1 o core capital es un ratio que se utiliza para medir la fortaleza de una entidad bancaria. Está integrado por el capital básico, formado principalmente de acciones ordinarias. También puede incluir las participaciones preferentes perpetuas y otras inversiones del banco.
- **RENTABILIDAD DE LOS FONDOS PROPIOS (ROE):** Beneficio neto / fondos propios.
- **RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA):** Beneficio neto / activos totales medios.
- **UEM:** Unión Económica y Monetaria.
- **VOLUMEN DE NEGOCIO:** El volumen de negocio es el conjunto de las actividades que generan ingresos para un banco, formado por la financiación (créditos) más los recursos de los clientes (depósitos).

8. Índice de fuentes

PANORAMA MACROECONÓMICO

- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, OECD: https://www.oecd.org/

BANCA

- Banco de España: http://www.bde.es/webbde/es/
- Banco Central Europeo: http://www.ecb.int/ecb/html/index.es.html

ENERGÍA & UTILITIES

- Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia: https://www.cnmc.es/ambitos-de-actuacion/energia
- Red Eléctrica de España: http://http://www.ree.es/

TELECOMUNICACIONES

- Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia: https://www.cnmc.es/ambitos-de-actuacion/telecomunicaciones

SEGUROS

- Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa: https://dgsfp.mineco.gob.es/es/Paginas/Iniciocarrousel.aspx

ACRÓNIMOS

- DEU - Alemania
- BEL - Bélgica
- DIN - Dinamarca
- ESP - España
- FIN - Finlandia
- FRA - Francia
- ITA - Italia
- LUX - Luxemburgo
- NLD– Países Bajos
- NOR - Noruega
- POL - Polonia
- PRT - Portugal
- GBR – Reino Unido
- SUE – Suecia
- TUR - Turquía
- ARG - Argentina
- BRA – Brasil
- CAN - Canadá
- CHL – Chile
- COL - Colombia
- CRI – Costa Rica
- ECU - Ecuador
- MEX - México
- PER - Perú
- USA – Estados Unidos
- AUS - Australia
- CHN - China
- JAP - Japón
- ZAF – Sudáfrica
- UEM– Unión Económica Monetaria

Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de cerca de 4.000 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 50 oficinas (22 en Europa, 23 en América, 3 en Asia, 1 en África, 1 en Oceanía).

Para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, Management Solutions estructura sus prácticas por industrias (Entidades Financieras, Energía, Telecomunicaciones, Consumo e Industria, Gobierno y Construcción), agrupando una amplia gama de competencias (Estrategia, Gestión Comercial y Marketing, Organización y Procesos, Gestión y Control de Riesgos, Información de Gestión y Financiera, y Nuevas Tecnologías).

Ricardo Gómez Gil
Socio de Management Solutions
ricardo.gomez.gil@msspain.com

Marta Hierro
Socio de Management Solutions
Marta.hierro@managementsolutions.com

Management Solutions
Tel. + (34) 91 183 08 00
www.managementsolutions.com

© Management Solutions 2025. Todos los derechos reservados

Management Solutions, servicios profesionales de consultoría

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita **www.managementsolutions.com**

Síguenos en:

© Management Solutions. 2025
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña Málaga London Frankfurt Düsseldorf Wien Paris Brussel Amsterdam Copenhagen Oslo Stockholm Warszawa Wrocław Zürich
Milano Roma Bologna Lisboa Beijing Abu Dhabi İstanbul Johannesburg Sydney Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Columbus Atlanta Birmingham
Houston Miami SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Monterrey Querétaro Medellín Bogotá Quito São Paulo Rio de Janeiro Lima Santiago de Chile Buenos Aires