



Weekly Economic Review

June 27th, 2025



NIPO: 221-24-002-6

Catalog of Publications of the General State Administration: <https://cpage.mpr.gob.es>

Preparation and coordination: State Secretariat for Economy and Business Support

Directorate General of Economic Analysis

Subdirectorate General of Economic Situation and Forecasts



Weekly Economic Review¹

I. Executive summary.....	4
II. Summary of Indicators	5

¹ Report prepared with information published from June 20th (12:00 h.), 2025 to June 27th (12:00 h.), 2025. The statistics published later, will be collected in next bulletin. The series used are updated daily. [You can access the serie published on this website.](#)



I. Executive summary

The second estimate of the Quarterly National Accounts has confirmed a quarter-on-quarter GDP chain-linked volume growth of 0.6% in the first quarter of 2025, with a composition by components similar to the advance estimate, although the National demand contribution is revised up by 0.1 percentage points and the External demand contribution down by the same amount.

In the same period, the Spanish economy maintained a high capacity of financing, although more moderate than the extraordinary figures of 2023-2024, and the international investment position worsened slightly, although it remains at the lowest debtor balance since 2002.

According to the CPI advance estimate, inflation increased 0.2 percentage points in June, reaching 2.2% year-on-year, mainly due to the rise in fuel prices. Core CPI remains at 2.2%.

In May, retail sales prolonged their growth, at a more moderate pace than the previous month but in line with their usual average. Meanwhile, hotel overnight stays evolved normally, within an upward trend driven by foreign tourists arrivals.

Foreign trade in goods showed a more favourable monthly evolution in April than usual in years with a similar Easter calendar, although in year-on-year terms it returned to negative territory due to the disappearance of the base effect associated with Easter falling in March of the previous year. The trend of greater dynamism among imports is maintained. In GDP terms, the trade balance (goods) deficit remained stable in April at -2.9%, mostly due to the energy component, showing some deterioration in recent months explained by the non-energy deficit.

The Composite PMI Euro Area again indicated a practical stagnation in June, while the Composite PMI USA maintains a signal of greater dynamism due to inventory accumulation.

The US GDP data for the first quarter have been revised down by a few hundredths in the third estimate, without affecting the rounding of the quarter-on-quarter rate but affecting the annualized figure.



II. Summary of Indicators

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024		23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2		3,9	2,4	2,2	2,3	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8	29-jul-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,5		3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	4,9	4,2	8-ago-2025

	2023	2024	24T4	25T1		nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,7	2,5		2,9	2,4	2,6	2,6	2,4	2,4	2,9	16-jul-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	1,9	3,1	4,1		2,5	1,5	3,6	5,2	3,7	3,4		9-jul-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	1,3	-0,7		-0,8	2,0	-1,2	-1,9	0,9	0,6		4-jul-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	0,3	1,0		0,1	2,4	1,8	0,9	0,4	-1,3		16-jul-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	2,6	5,1		1,7	3,1	5,4	4,3	5,7	3,1		16-jul-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	17,6	-7,2		7,5	17,7	-0,4	-20,2	-0,8	0,3		9-jul-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	21,3	20,4		14,7	25,4	14,2	19,1	27,3	13,5		4-jul-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	9,6	8,5		2,8	9,2	10,2	3,8	11,0	6,4		4-jul-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	7,4	5,7		10,4	1,1	6,1	7,7	3,8	10,1		2-jul-2025
Pernoctaciones hoteleras	8,2	4,9	3,9	-3,2		5,4	0,7	2,5	-0,9	-8,9	7,3		23-jul-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,2	1,2		-0,3	1,7	3,6	-1,5	1,8	-1,9	-0,9	1-jul-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024		23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Consumo privado	1,8	2,9		1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	3,0	3,7	3,8	29-jul-2025
Consumo público	5,2	4,1		6,0	6,4	5,0	5,0	3,5	4,3	3,8	2,4	29-jul-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	4,1	4,2		4,1	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	6,0	3,3	8-ago-2025

	2023	2024	24T4	25T1		dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,5	2,2	3,1	3,2		4,2	3,1	2,8	3,6	3,3		16-jul-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,8	3,2	3,6		2,6	2,6	4,7	3,5	1,4		18-jul-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,4	14,1		28,8	5,3	11,0	23,2	7,1	18,6	1-jul-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	2,9	3,3		4,1	2,4	3,7	3,9	4,1	4,8	29-jul-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	3,9	6,4		5,4	5,5	7,4	6,3	5,8		9-jul-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,6	-4,5		-0,5	-5,7	-10,1	2,6	-5,1		18-jul-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	5,1	9,4		8,6	11,3	4,6	12,3	-4,0		18-jul-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024		23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,1	3,0		1,7	0,3	4,7	2,4	3,0	2,1	4,4	4,2	29-jul-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,3	2,9		-0,5	0,7	6,4	1,0	3,3	0,7	6,7	8,9	29-jul-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	3,0	3,5		3,2	0,0	3,9	2,6	3,6	3,8	4,0	2,1	29-jul-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	1,0	1,5		1,0	0,4	4,1	4,1	1,0	-0,5	1,6	3,3	29-jul-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,3	2,8		4,7	1,6	0,8	1,8	1,1	3,5	4,9	4,3	8-ago-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	11,4	2,3		13,5	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	2,9	6,0	8-ago-2025

	2023	2024	24T4	25T1		ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	2,6	1,5		0,4	0,4	3,6	4,9		16-jul-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,9	3,7		2,3	4,0	4,7	3,7		16-jul-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	1,7		-1,6	1,6	5,0	2,1		18-jul-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	4,6	8,7		0,3	5,9	21,1			30-jun-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,9	34,3	20,7		11,0	13,9	40,6	2,3		15-jul-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	8,6	2,7		0,2	1,5	6,4	1,4		9-jul-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	36,1	18,3		11,0	4,3	44,5	14,4		18-jul-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	4,6	10,8		5,5	12,8	14,1	14,1		9-jul-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	16,6	9,7		4,4	5,5	19,3	14,2		18-jul-2025
Producción de la construcción	3,2	2,6	4,4	1,4		-1,9	5,1	1,1	9,9		18-jul-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	11,8	8,0		4,5	9,5	9,7	-3,1	6,0	18-jul-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	14-jul-2025

	2022	2023	2024	24T4	25T1	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	101,5	103,3	103,0	104,2	102,3	103,4	103,7	103,4	102,0	30-jul-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	81,7	82,0		84,9	81,4	79,6	76,5	82,5		6-jul-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,1	55,3		54,9	56,2	54,7	53,4	51,3		3-jul-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	53,6	50,0		50,9	49,7	49,5	48,1	50,5		1-jul-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	55,1	54,4		54,0	55,1	54,0	52,5	51,4		3-jul-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,6	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	0,0	3,9	6,4	6,8	8-ago-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	-0,4	0,5	0,5	-2,4	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	2,3	2,3	8-ago-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	4,8	15,9	-0,2	2,3	8,8	13,7	18,5	19,1	12,4	11,9	23-sep-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	16,2	11,9	12,6	13,5	15,6	14,5	13,5	10,0	10,5	12,7	23-sep-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	-5,9	-0,1	-7,4	-12,3	-7,3	-5,7	1,1	2,1	2,5	7,7	23-sep-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	-0,3	0,5	-2,0	-7,5	-6,0	-7,0	3,7	4,8	1,4	0,9	23-sep-2025

	2023	2024	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	1,6	2,6	2,7	-1,2	0,4	8,5	-4,4	18-jul-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	3,5	9,3	4,7	6,2	3,5	18,3	-5,8	18-jul-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	-1,3	0,8	0,5	-2,0	-2,8	7,3	-3,4	18-jul-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	6,2	12,5	6,9	8,4	7,4	21,8	1,7	18-jul-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7	3,1	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,1	3,1	2,7	23-sep-2025
Balanza de bienes	-2,3	-2,0	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	-2,4	23-sep-2025
Balanza de turismo	3,9	4,3	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	23-sep-2025
Balanza de servicios no turísticos	2,3	2,0	2,0	2,1	2,3	2,3	2,2	2,2	2,1	2,0	2,1	23-sep-2025
Balanza de rentas	-1,3	-1,3	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,2	23-sep-2025
Saldo de cuenta de capital	1,1	1,2	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	1,2	1,2	23-sep-2025
Capacidad de financiación de la economía	3,7	4,2	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	4,2	3,9	23-sep-2025
Capacidad de financiación del sector público	-3,5	-3,2	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2		30-jun-2025
Deuda privada	112,1	107,2	120,4	117,8	114,4	112,1	111,0	110,7	109,3	107,2		9-jul-2025
Deuda pública	105,1	101,8	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	101,8	103,5	30-sep-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,9	2,4	0,9	2,2	2,8	1,4	2,6	1,2	2,5	2,1	29-jul-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	24-jul-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	24-jul-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	24-jul-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	24-jul-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	24-jul-2025
No ocupados														
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	24-jul-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	24-jul-2025
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	3,9	5,7	5,7	5,2	5,3	3,9	3,9	4,3	3,7	3,8	16-sep-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	4,3	5,5	5,7	5,5	4,6	4,2	4,8	3,8	3,6	8-sep-2025

	2023	2024	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2-jul-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2-jul-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,4	-6,1	-6,0	-5,4	-5,8	-5,9	2-jul-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,5	-6,0	-5,7	-5,7	-5,4	-5,7	2-jul-2025



Mercado laboral (ratios)

	2021	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	74,9	75,3	75,8	75,9	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	24-jul-2025
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,2	79,7	79,9	80,0	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	24-jul-2025
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,6	70,8	71,7	71,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	24-jul-2025
Tasa de actividad >16	58,4	58,5	58,9	58,8	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	24-jul-2025
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,7	63,9	63,9	63,9	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	24-jul-2025
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,3	53,4	54,0	53,9	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	24-jul-2025
Ocupación														
Tasa de ocupación	49,7	50,9	51,7	52,1	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	51,9	24-jul-2025
Tasa de ocupación (hombres)	55,3	56,6	57,1	57,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	56,9	24-jul-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	44,4	45,5	46,5	47,1	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	24-jul-2025
Paro														
Tasa de paro	14,9	13,0	12,2	11,3	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	24-jul-2025
Tasa de paro (hombres)	13,2	11,4	10,7	10,2	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	24-jul-2025
Tasa de paro (mujeres)	16,8	14,9	13,9	12,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	24-jul-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	3,0	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	2,3	2,3	29-jul-2025
Deflactor consumo privado	2,2	6,5	5,4	4,0	6,3	6,1	4,4	4,7	5,1	4,5	3,6	3,0	3,1	29-jul-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	8,4	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	5-sep-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	17-sep-2025

	2023	2024	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,4	2,7	2,8	2,9	3,0	2,3	2,2	2,0	15-jul-2025
IPC energía	-16,3	1,0	1,6	6,3	5,8	8,1	9,0	2,0	-2,2	-2,7	15-jul-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,6	4,7	2,3	2,7	5,0	6,5	6,0	7,1	15-jul-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,5	2,2	2,6	2,4	2,2	2,0	2,4	2,2	15-jul-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	2,4	1,5	2,3	2,1	1,3	1,0	0,7	1,0	15-jul-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	15-jul-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,2	3,5	3,4	3,2	3,0	3,9	3,3	15-jul-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,1	0,8	0,2	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	0,3	0,6		30-jul-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	-0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3		30-jul-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1	-0,2	0,4		30-jul-2025
Producto interior bruto de Francia	1,6	1,1	0,9	0,2	0,4	0,1	0,2	0,4	-0,1	0,1		30-jul-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6	-0,1		30-jul-2025

	2023	2024	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,0	0,7	0,4	0,2	0,3	0,2	15-jul-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	0,4	-0,3	0,4	0,6	0,6	0,0	1-jul-2025

Financiero

	2023	2024	abr.-25	may.-25	jun.-25	19-jun.-25	20-jun.-25	23-jun.-25	24-jun.-25	25-jun.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	2,0
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6	2,6
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,1
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	68,4	62,7	62,6	70,3	70,0	69,7	66,1	66,6
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,5	4,5					
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,6	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	12.835,8	13.915,0	14.039,8	13.744,9	13.850,3	13.839,4	14.035,1	13.811,8

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