

Nota semanal de coyuntura

4 de julio de 2025



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Índice de producción industrial	5
Matriculación de vehículos	6
Visados de obra nueva.....	7
Encuesta de gasto turístico	8
Encuesta de movimientos turísticos en frontera	9
Ejecución trimestral	11
Ejecución mensual	12
Balanza de pagos mensual	15
Crédito nuevo.....	16
Cuentas trimestrales no financieras de sectores institucionales	19
Afiliación y paro registrado	22
PMI de España.....	29
Indicadores de confianza para España.....	30
III. Indicadores de economía internacional.....	32
PMI de la zona euro	32
PMI de Estados Unidos y China	33
Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro avance	34
IV. Materias primas y tipos de interés	40
Materias primas.....	40
Tipos de interés.....	44
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	45
VI. Cuadro resumen.....	46

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 27 de junio y las 12h del 4 de julio. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La afiliación a la Seguridad Social se reacceleró en junio, registrando un ritmo del 0,2% desestacionalizado, apoyada en todas las ramas. En el mismo periodo, las matriculaciones de turismo prosiguieron su lenta tendencia al alza y el PMI intensificó su señal expansiva.

En abril, la economía española obtuvo una capacidad de financiación inferior a la habitual y los visados de obra nueva se debilitaron. En mayo, la entrada de turistas extranjeros se debilitó, destacando la peor evolución de Alemania y Reino Unido.

Los hogares mantuvieron a comienzos de año una elevada tasa de ahorro, explicando el grueso de la capacidad de financiación de la economía, mientras continuó retrocediendo el superávit empresarial y el déficit público se redujo al 2,7% desestacionalizado. Con datos de ejecución presupuestaria, el déficit público acumulado durante el primer trimestre del año se situó en el -0,3% del PIB, mejorando una décima respecto al mismo trimestre de 2024.

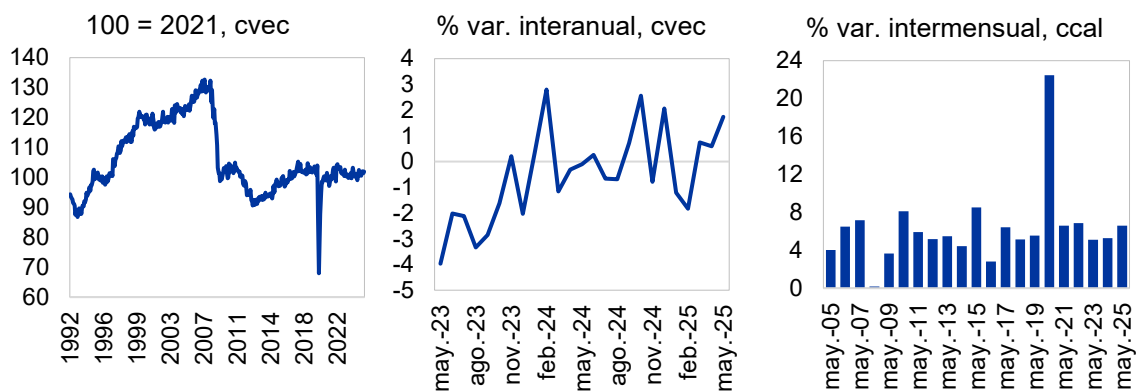
Fuera de España, el PMI compuesto intensificó en junio su ligera señal expansiva en la zona euro, en Estados Unidos prácticamente la mantuvo y en China la recuperó. Según cifras preliminares, la inflación de la zona euro se situó en junio en el 2% interanual.

II. Indicadores de economía española

Índice de producción industrial

La producción industrial aumentó en mayo un 0,6% intermensual desestacionalizado, prolongando la tónica de leves oscilaciones en torno a un nivel de práctico estancamiento desde 2018 (exceptuando el parón asociado a la pandemia). Esta evolución está en línea con la de las ventas de grandes empresas industriales.

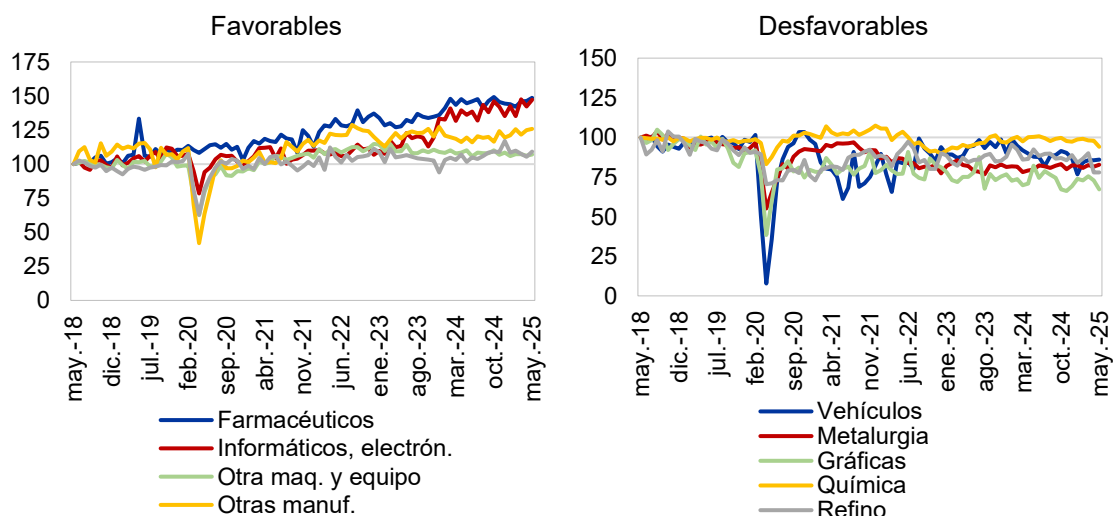
Índice de producción industrial



Fuente: IPI (INE). 

Las evoluciones alcistas más reseñables en los últimos años son las de productos farmacéuticos y productos informáticos, mientras las más bajistas se observan en vehículos, gráficas y metalurgia. Cabe hacer referencia también a la evolución más plana de otras ramas importantes, como alimentación y química.

Producción industrial: selección de sectores (contribuciones acumuladas desde may-18)



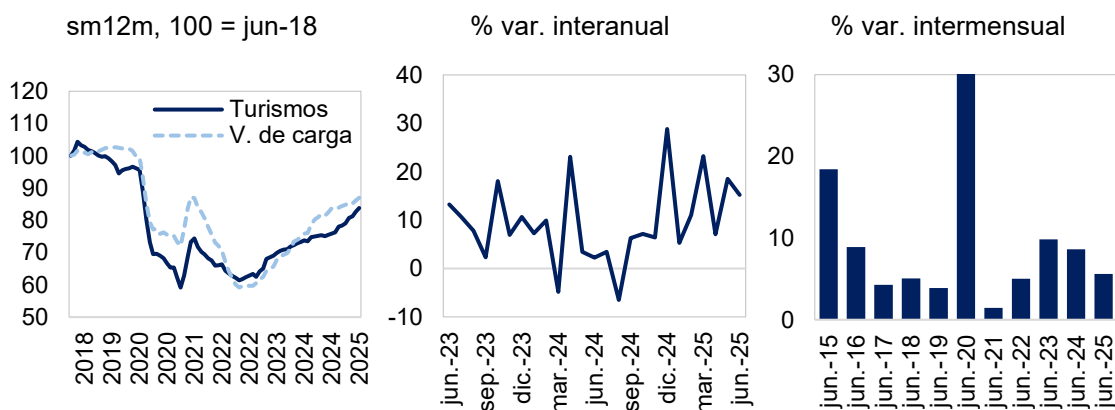
Fuente Elaboración propia a partir de IPI (INE). 

Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos aumentaron en junio un 5,6% intermensual, incremento similar al habitual para este mes, prolongando la tendencia ascendente que se observa desde finales de 2022.

En términos interanuales, se incrementaron un 15,2%. Así, en los últimos doce meses, las matriculaciones suman un total de 1.091.443 vehículos, equivalente al 84% de los niveles de mediados de 2018, cuando se revirtió la recuperación que se venía produciendo tras la crisis financiera.

Matriculaciones de turismos

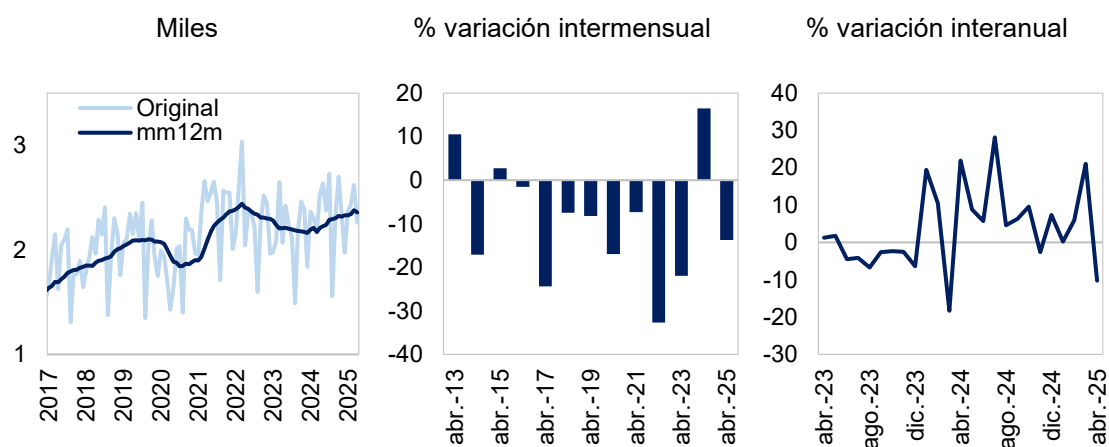


Fuente: ANFAC. 📊

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva registraron en abril una caída del -13,7% intermensual, más acusada que la caída habitual para el mismo periodo de años con semejante calendario de Semana Santa. En términos interanuales, se contrajeron un -10,3%, parcialmente influido por un efecto base desfavorable asociado al calendario de Semana Santa (que el año pasado tuvo lugar en marzo).

Visados de obra nueva

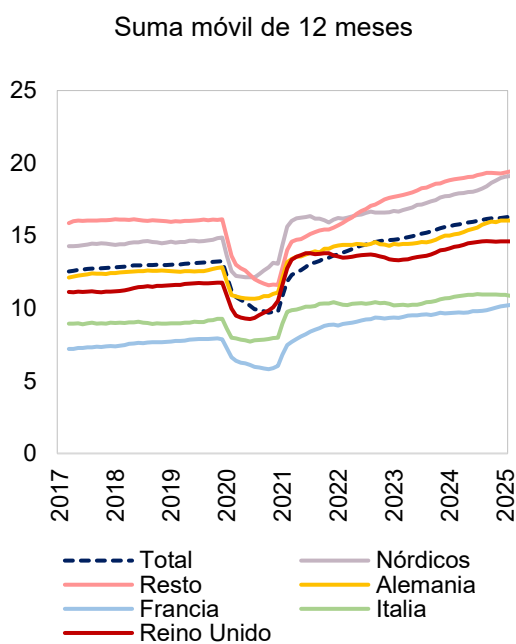


Fuente: Ministerio de Fomento. 

Encuesta de gasto turístico

El gasto medio de turistas extranjeros muestra una estructura por países semejante a la que se observaba antes de la pandemia, con niveles inferiores a la media entre los residentes en Francia e Italia, similares entre los de Alemania y Reino Unido, y mayores entre los nórdicos y resto. La coyuntura más reciente indica un crecimiento similar en la mayoría de los orígenes, con una evolución más débil en el caso de Francia.

Gasto medio por turista extranjero

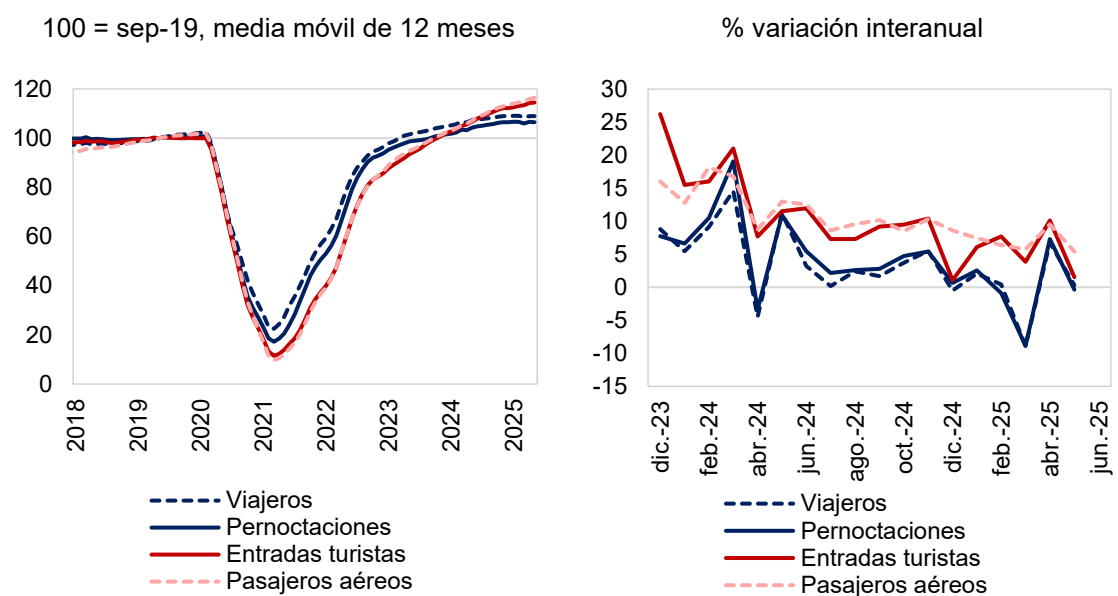


Fuente: EGATUR (INE). 

Encuesta de movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en mayo un incremento intermensual del 9,7%, frente un aumento del 16,5% en el mismo periodo de 2017-18 y 2023-2024. Por orígenes, en esta evolución adversa destacó la peor evolución de Alemania y Reino Unido. En términos interanuales, aumentaron un 1,5%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas extranjeros mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta evolución se encuentra en línea con la de los principales indicadores turísticos, como las pernoctaciones o los pasajeros aéreos.

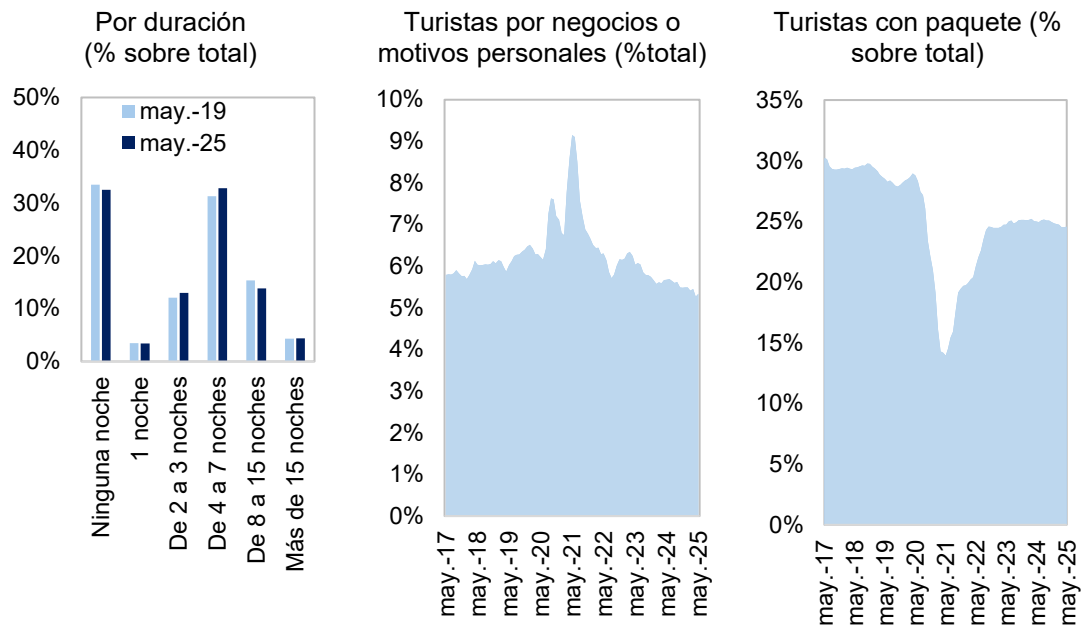
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 

En comparación con la situación anterior a la pandemia, se aprecian menos entradas en el día (sin hacer noche), mientras que entre los que pernoctan ganan peso las de duraciones 2-7 noches frente a 1 noche u 8 o más. Las entradas por negocios u otros motivos distintos del ocio se sitúan en el 5,3% del total en media móvil anual, por debajo de los niveles pre-COVID (6%). Los turistas que vienen con un paquete contratado parecen estabilizados en torno al 25% media móvil de 12 meses, frente a cerca del 30% pre-COVID.

Entradas de visitantes: detalle



Fuente: FRONTUR (INE). 

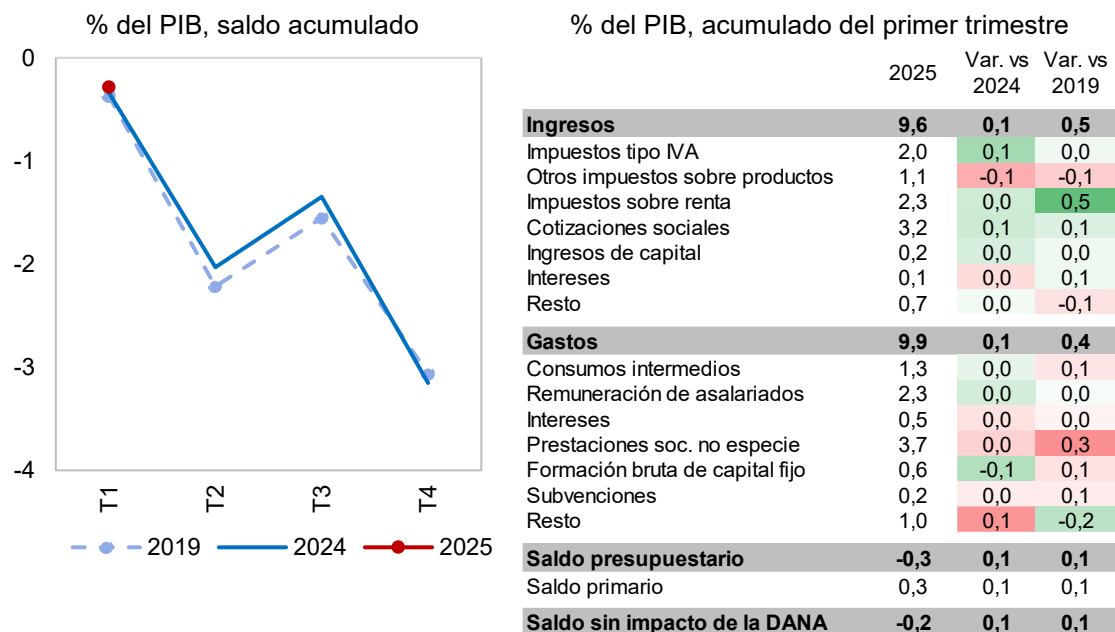


Ejecución trimestral

El saldo presupuestario del total de administraciones públicas se situó en el -0,28% del PIB en el primer trimestre de 2025, saldo superior en +0,1 puntos respecto al anotado un año antes (-0,34%). Por partidas, aumentan tanto ingresos como gastos, aunque los primeros lo hacen con mayor intensidad. Así, aumentan los ingresos por impuestos tipo IVA (+0,1 puntos) gracias a, entre otros, la recuperación del IVA sobre la electricidad al 21%, y las cotizaciones sociales. Por el lado del gasto, destaca el mayor gasto en prestaciones sociales dinerarias (+0,05 puntos), recursos propios de la UE (+0,04) e intereses (+0,03).

Excluido el impacto estimado de la DANA, que IGAE cifra en 0,05 puntos de PIB, el déficit se habría situado en el -0,23% del PIB. Por subsectores, aumenta el déficit del Estado (de 0% a -0,2% del PIB), que se compensa con el menor déficit de las comunidades autónomas (de -0,4% a -0,3%) y las entidades locales (de -0,1% a 0%) y el mayor superávit de la Seguridad Social (de 0,1% a 0,2%).

Indicadores de ejecución trimestral de AAPP



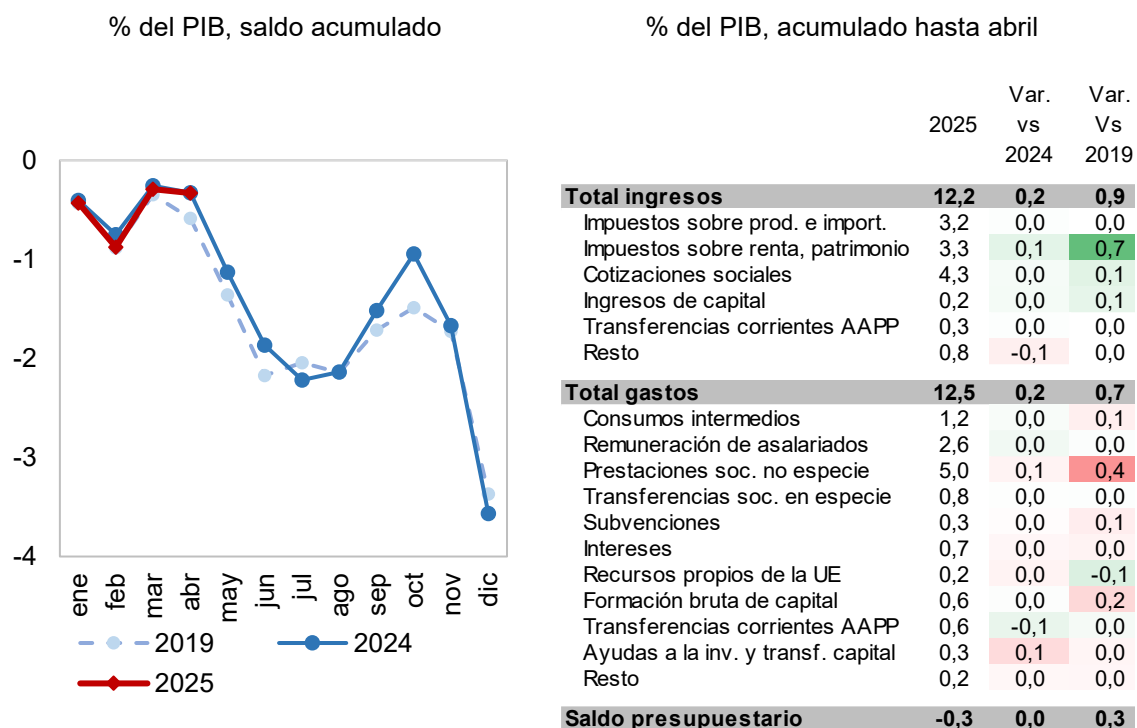
Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Ejecución mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en abril de 2025 se situó en el -0,3% del PIB, igual a lo registrado en el mismo mes de 2024. Por partidas, los ingresos evolucionaron ligeramente por encima de 2024, y por el lado del gasto, destaca el incremento de las transferencias de capital a otras administraciones públicas, partida que, según IGAE, habría aumentado como consecuencia de la DANA, y en menor medida, las prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie, que se compensan con menores transferencias corrientes. Excluyendo el gasto de la DANA (cifrado en 0,18 puntos de PIB) el déficit habría registrado una mejora de 0,2 puntos respecto al año anterior.

Por subsectores de la administración, respecto a 2024 se revierte el superávit de la administración central (-0,08% del PIB, frente a +0,16%) y mejora ligeramente el déficit de las comunidades autónomas (-0,44% frente a -0,48%); la Seguridad Social amplía su superávit (+0,19% frente a +0%).

Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales



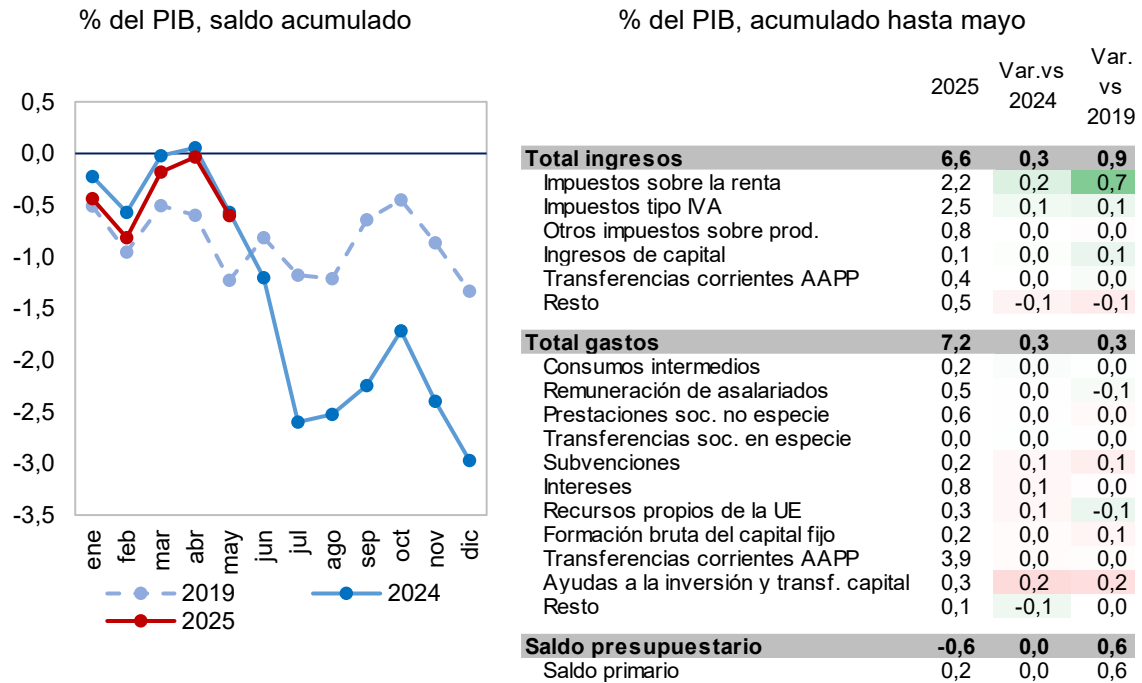
Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Por su parte, el saldo presupuestario del Estado evolucionó con normalidad en mayo, situándose en el -0,6% del PIB, igual a lo registrado en el mismo mes de 2024 (si bien mejora 0,6 puntos de PIB respecto a lo registrado en 2019). Por partidas, aumentan tanto ingresos como gastos 0,3 puntos de PIB, explicado, por el lado del gasto, mayoritariamente por las transferencias de capital a otras administraciones públicas a causa de la DANA, por valor de 2.247 millones de euros (equivalente a 0,1 puntos del PIB). Excluyendo este gasto, el déficit habría mejorado respecto a 2024. En menor



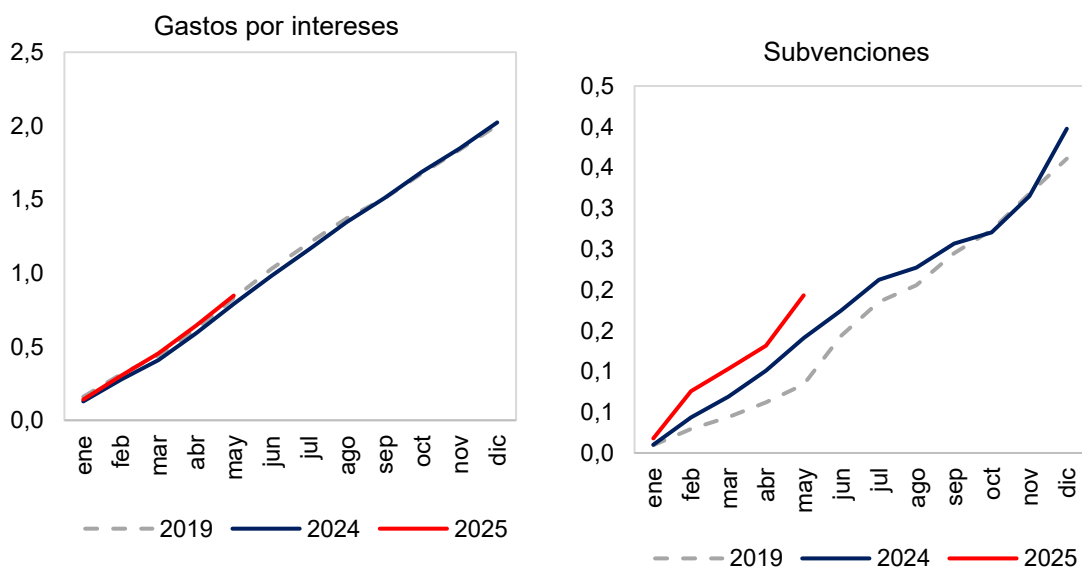
medida, destacan el mayor gasto en subvenciones, ligado nuevamente a planes por los efectos de la DANA, recursos propios de la UE e intereses.

Indicadores de ejecución mensual de Estado



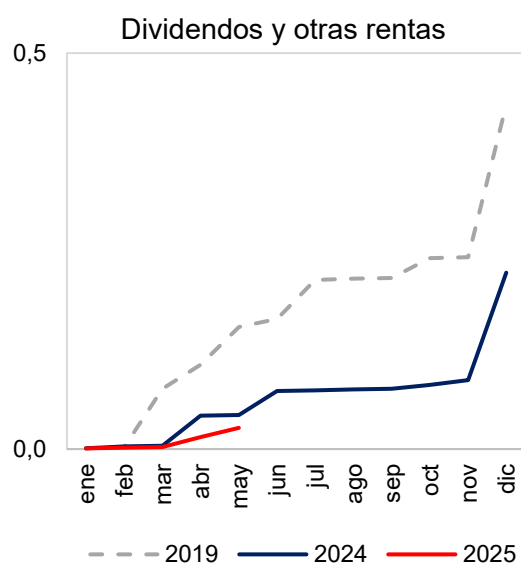
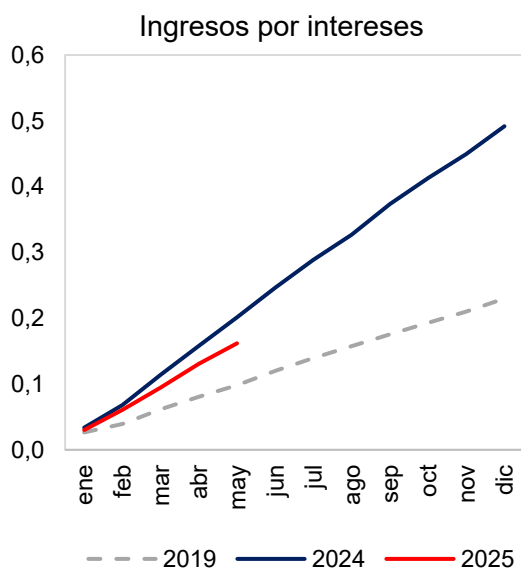
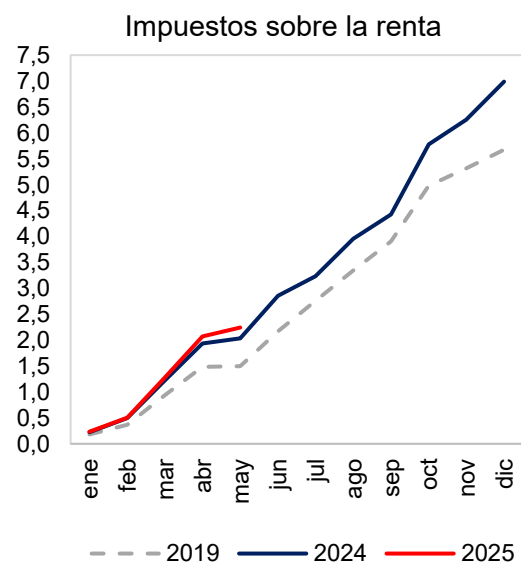
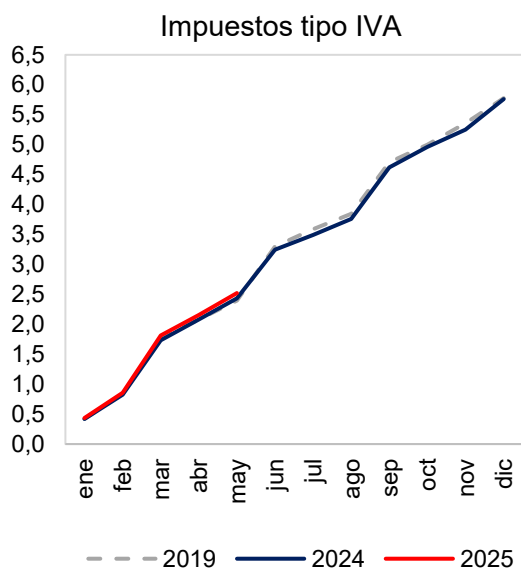
Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Partidas seleccionadas de gastos (% PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Partidas seleccionadas de ingresos (% PIB)

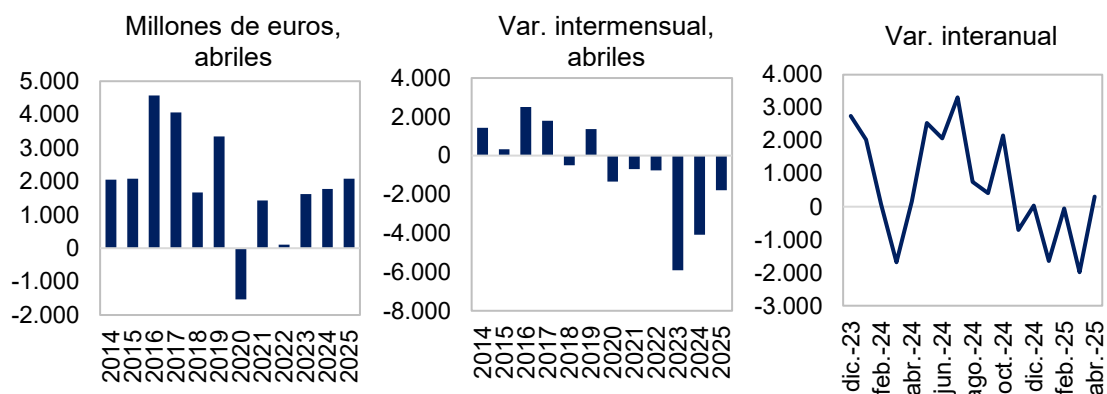


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

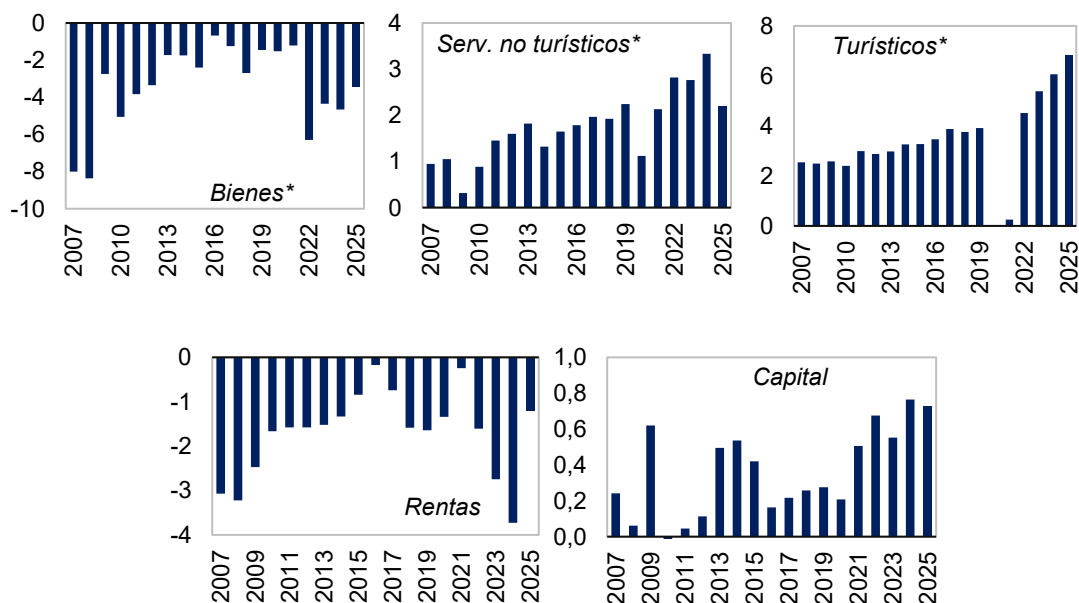
Balanza de pagos mensual

La capacidad de financiación obtenida en abril fue de 2.082 millones, saldo inferior al habitual en meses de abril con el mismo calendario de Semana Santa. Esta evolución se explica principalmente por el deterioro del déficit en la balanza de bienes y, en menor medida, de rentas, que compensaron la ampliación del superávit en servicios, principalmente de los turísticos. La balanza de capital registró un superávit superior al habitual, manteniéndose en niveles históricamente elevados y por encima del registrado en abril de 2023, en el marco de los fondos NGEU.

Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



SalDOS de balanzas (datos brutos, millones de euros, abril)



Fuente: Elaboración propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

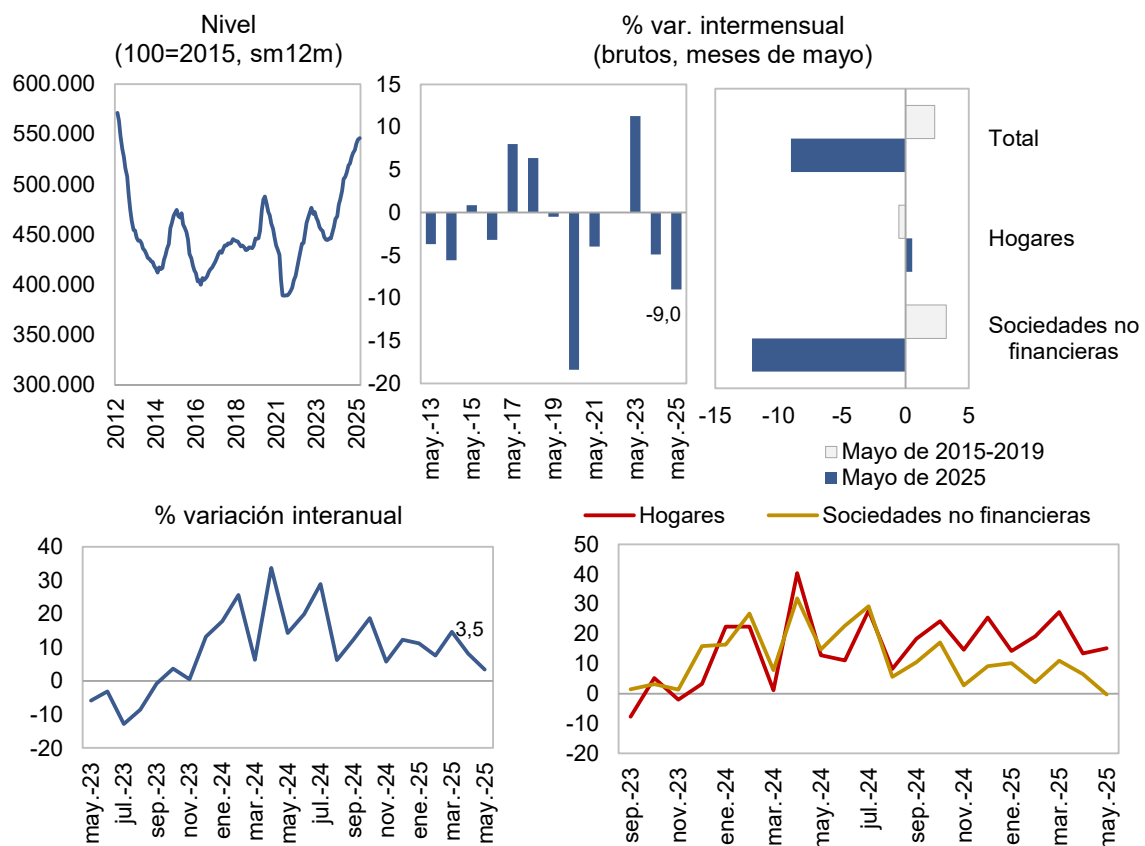
Crédito nuevo

El crédito nuevo registró una caída intermensual del -9% en mayo, lo cual contrasta con el aumento habitual para otros meses de mayo de la serie histórica (+2,3% como promedio de 2015-2019), si bien esto se compensa con la favorable evolución registrada entre marzo y mayo, con un aumento promedio respecto a febrero por encima del habitual (+19,7%, frente a 13,1%).

En todo caso, esta evolución peor a la habitual de otros meses de mayo se explica íntegramente por el crédito a sociedades no financieras, que cayó frente al aumento habitual (-12,1%, frente a +3,2%), mientras que el crédito a hogares registró un aumento frente a la caída promedio (+0,5%, frente a -0,5%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un 3,5% interanual, explicado por los aumentos acumulados a lo largo de último año. Por subpartidas, los hogares anotaron un +15,2% interanual, mientras que las sociedades no financieras registraron un leve descenso del -0,3%.

Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras

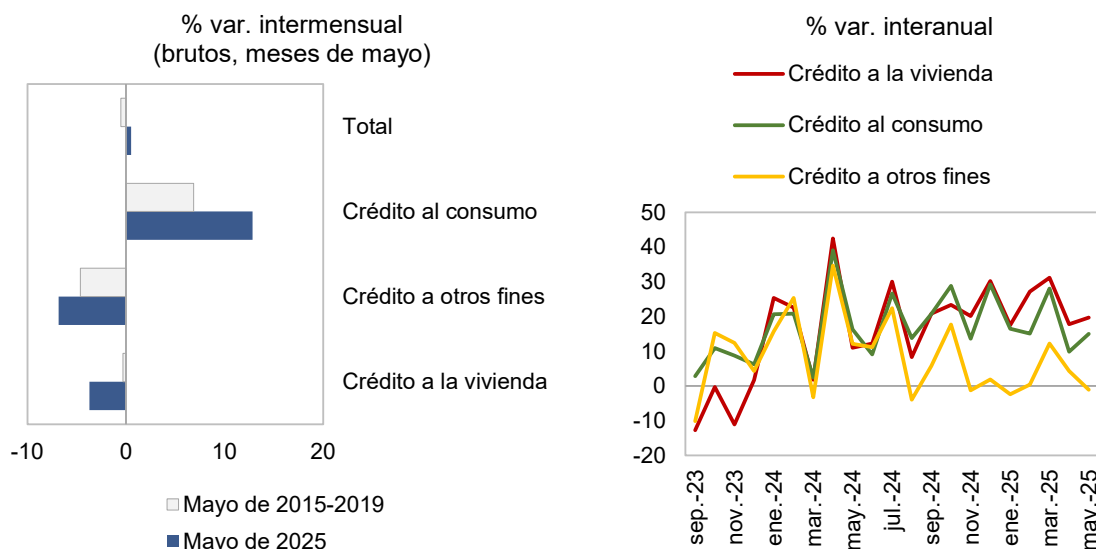


Fuente: Banco de España. 

Dentro de crédito a los hogares, destaca la peor evolución respecto a lo habitual del crédito a la vivienda que cae por encima del promedio histórico (-3,7%, frente a -0,3%), al igual que el crédito para otros fines que también registra un descenso más

pronunciado al habitual (-6,8%, frente a -4,6%), mientras que el crédito al consumo aumenta muy por encima de lo habitual (+12,8, frente a +6,9%).

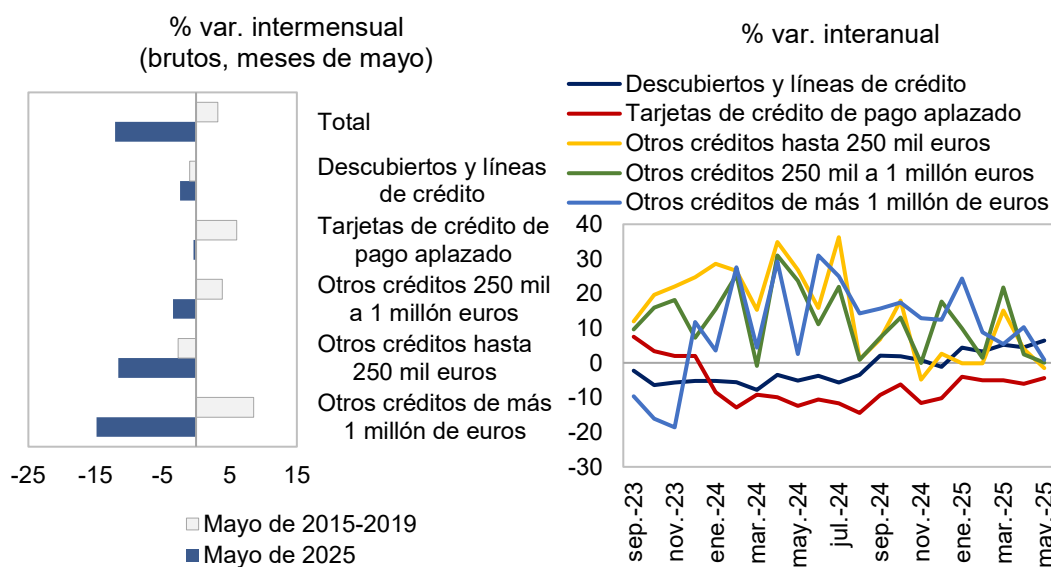
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España. 

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, todas las partidas evolucionaron peor de lo habitual en mayo, destacando otros créditos de más de 1 millón de euros (-14,8%, frente a +8,6% como promedio de 2015-2019) y otros créditos de hasta 250 mil euros (-11,6%, frente a -2,7%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



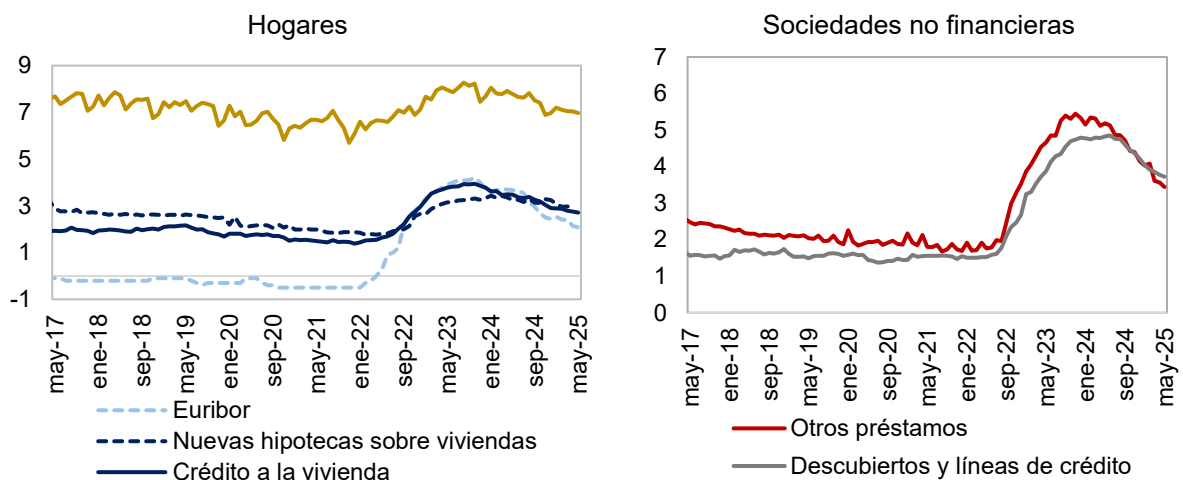
Fuente: Banco de España. 

El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda cayó ligeramente en mayo (-4 puntos básicos), situándose en el 2,7% y acumulando un descenso de más de un punto porcentual desde finales de 2023. En términos interanuales, se reduce -76 puntos básicos. En este sentido, esta reducción intermensual está en línea con la evolución del euríbor, que presenta marcados descensos desde junio, aunque en el caso del crédito a la vivienda muestra mayor resistencia a la baja. En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la respuesta también es más lenta, acumulando un descenso de -38 puntos básicos en el último año, hasta el 3% en abril.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo se redujo en mayo (-7 puntos básicos) y se sitúa en el 6,9%. En cualquier caso, cabe destacar que los tipos al consumo tienden a situarse en el 7-8% (7,6% en el promedio de 2015-2019) y se vieron menos afectados por los aumentos de los tipos de intervención, y, en el contexto actual, se ven menos afectados por la caída de los tipos de intervención.

En paralelo, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras se redujo -5 puntos básicos, situándose en el 3,7%, mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros registró una caída más pronunciada y se mantiene en niveles más bajos (-13 puntos básicos hasta el 3,4%). En términos interanuales, tanto descubiertos y líneas de crédito como los otros préstamos de hasta 250 mil euros acentúan sus caídas en el último mes.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)



Fuente: Banco de España e INE. 

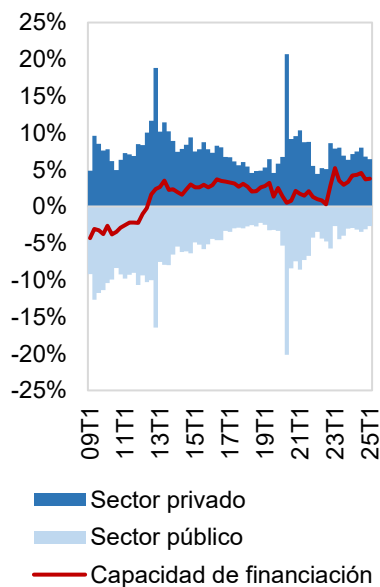
Cuentas trimestrales no financieras de sectores institucionales

En el primer trimestre de 2025, en términos desestacionalizados, la economía española registró una capacidad de financiación del 3,8% del PIB, según las cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales. Esta tasa fue muy similar a la registrada en el trimestre anterior (3,7%) e inferior a los anormalmente elevados niveles de comienzos de 2024; en cualquier caso, sigue representando un nivel elevado en términos históricos. Dentro de esta estabilidad agregada, el sector público redujo su necesidad de financiación (+0,4 puntos, hasta el -2,7%) y el privado presentó una menor capacidad de financiación (-0,4 puntos, hasta el 6,4%).

En términos brutos y en suma móvil de cuatro trimestres, la capacidad de financiación descendió hasta el 3,9%. Por sectores, el descenso se aprecia, a partes iguales, en los hogares (4,4%, -0,2 puntos respecto al trimestre anterior) y en las sociedades no financieras (0,7%, -0,2 puntos). En términos tendenciales, la capacidad de financiación de los hogares sigue muy por encima de la media anterior a la pandemia, mientras que la de las sociedades no financieras se encuentra por debajo. El sector público anotó un déficit del 3,08%.

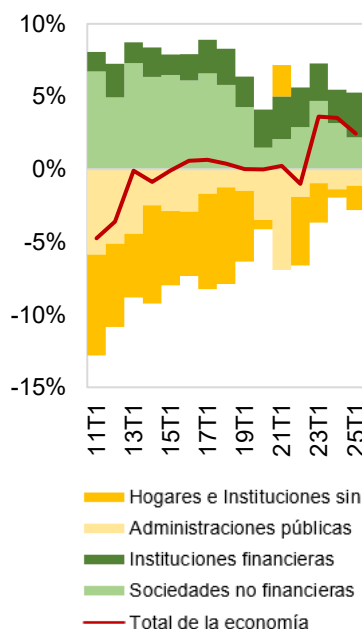
Capacidad de financiación (% PIB)

Ajustados de estacionalidad y calendario

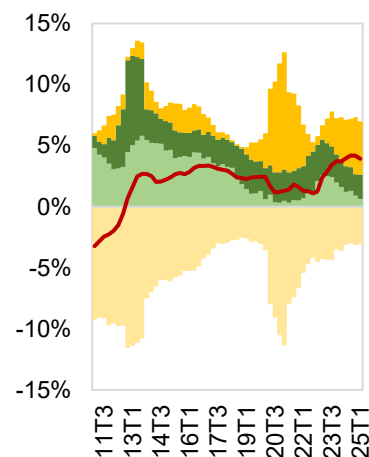


Datos originales

Primeros trimestres



Suma móvil de 4 trim.

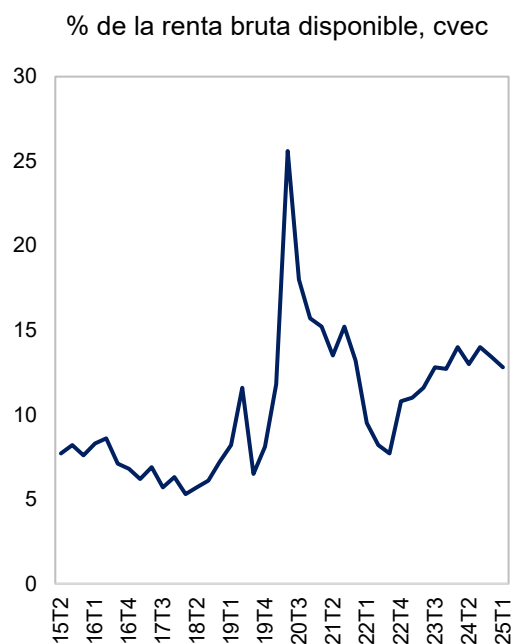


Fuente: INE y elaboración propia. .||

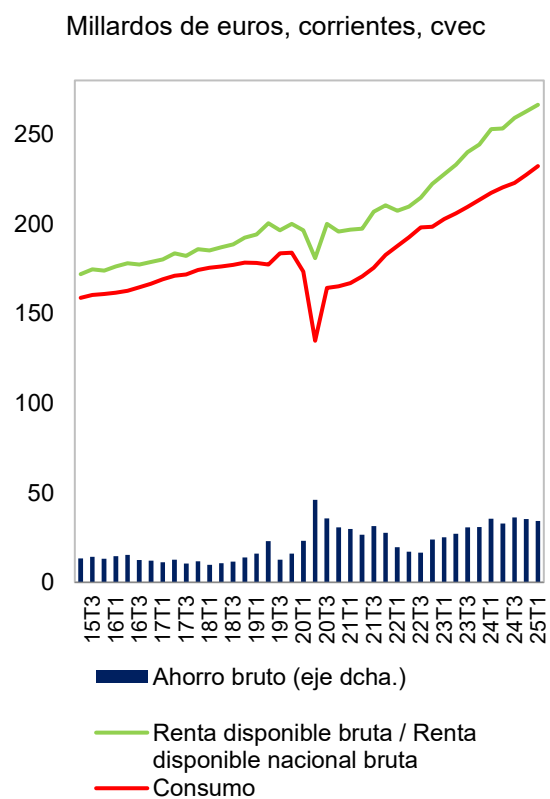
La tasa de ahorro de los hogares se situó en el primer trimestre de 2025 en el 12,8% de su renta bruta disponible, sustancialmente inferior a la del trimestre anterior (13,4%) pero igualmente muy por encima de los niveles observados antes de la pandemia (8,6% en 2019, en línea con la media histórica hasta entonces).

De esta forma, parece haberse iniciado, desde finales de 2024, una senda de normalización de la tasa de ahorro tras los altos niveles alcanzados en 2024, gracias a la aceleración del consumo (+2,2% intertrimestral). Por su parte, la renta bruta disponible de los hogares sigue avanzando a buen ritmo (+1,4% intertrimestral) gracias al dinamismo de la remuneración de asalariados.

Tasa de ahorro de los hogares



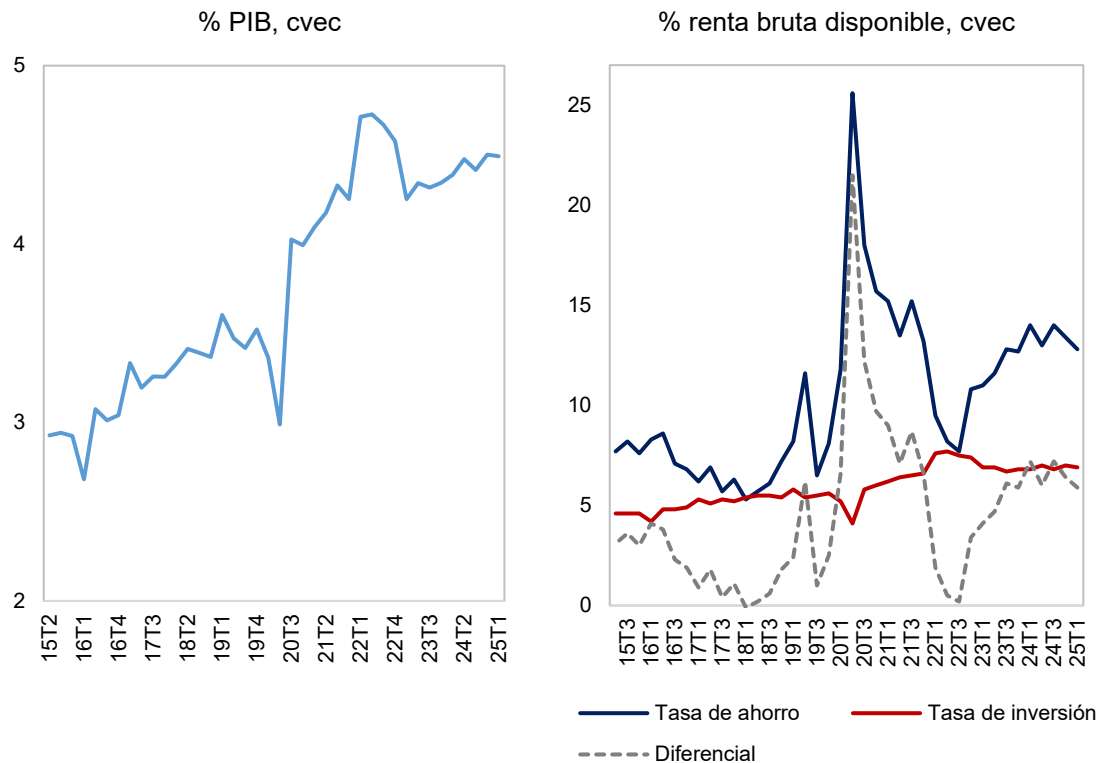
Rentas, consumo y ahorro



Fuente: CTFNSI (INE). 

La formación bruta de capital fijo de los hogares, que incluye la inversión en capital productivo de autónomos y empresas no societarias, así como la inversión en vivienda² por parte de las familias, viene presentando aumentos muy moderados pero continuados, pasando de situarse en el 4,3% del PIB a comienzos de 2023 al 4,5% en el primer trimestre de 2025.

Formación bruta del capital fijo de los hogares



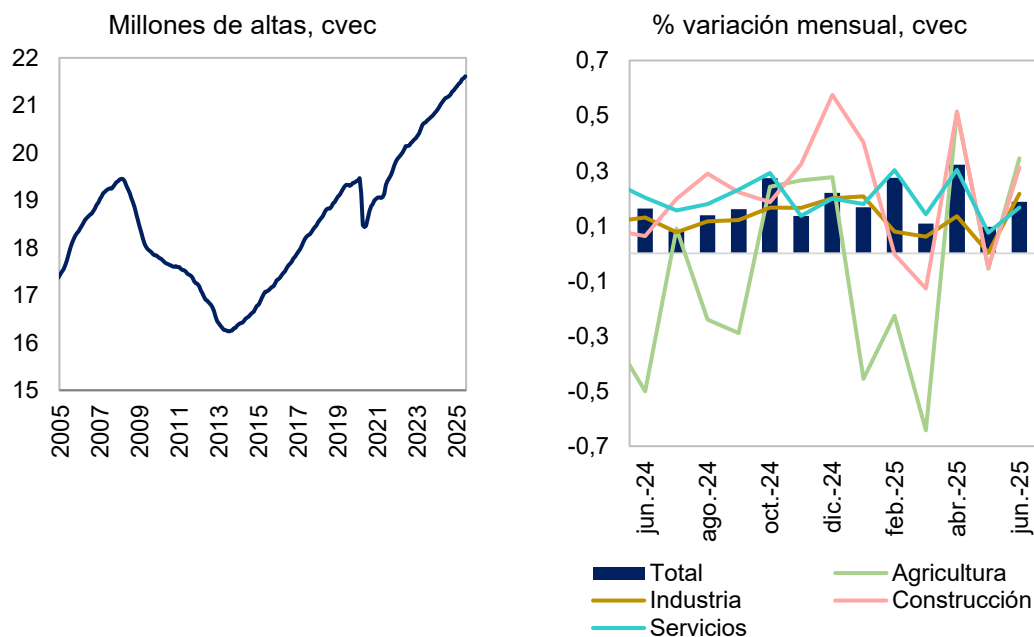
Fuente: CTFNSI (INE). 

² La FBCF de los hogares refleja la inversión en vivienda nueva y reformas puesto que las transacciones vivienda de segunda mano al tratarse generalmente de transacciones entre hogares no tiene impacto en la cuenta agregada hogares.

Afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social creció en junio un 0,2% intermensual desestacionalizado, superior en una décima al mes anterior (0,1%). En términos absolutos, el crecimiento fue de 40 mil personas. Por ramas, todas contribuyen a esta aceleración, si bien en términos de ritmo se observa un mayor dinamismo frente a las tasas que venían mostrando en el último año en construcción, industria y agricultura, frente a relativo debilitamiento en servicios.

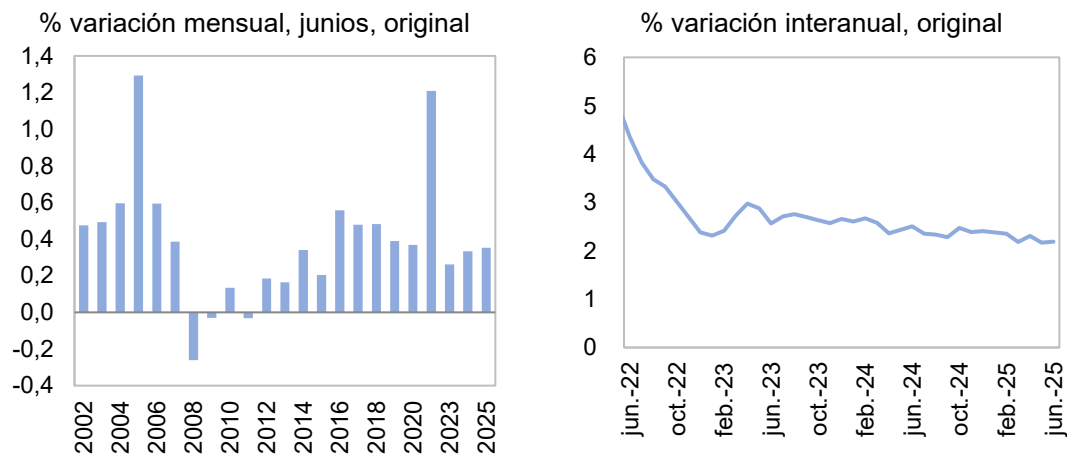
Afiliación mensual a la Seguridad Social



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 📊

Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.861.095 altas, un incremento de 76.720 altas respecto al mes anterior, el 0,4% intermensual (en línea con el promedio de junios de 2017-2018 y 2023-2024, 0,4%). En términos interanuales, se produjo un incremento de 468.206 afiliados, el 2,2%.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

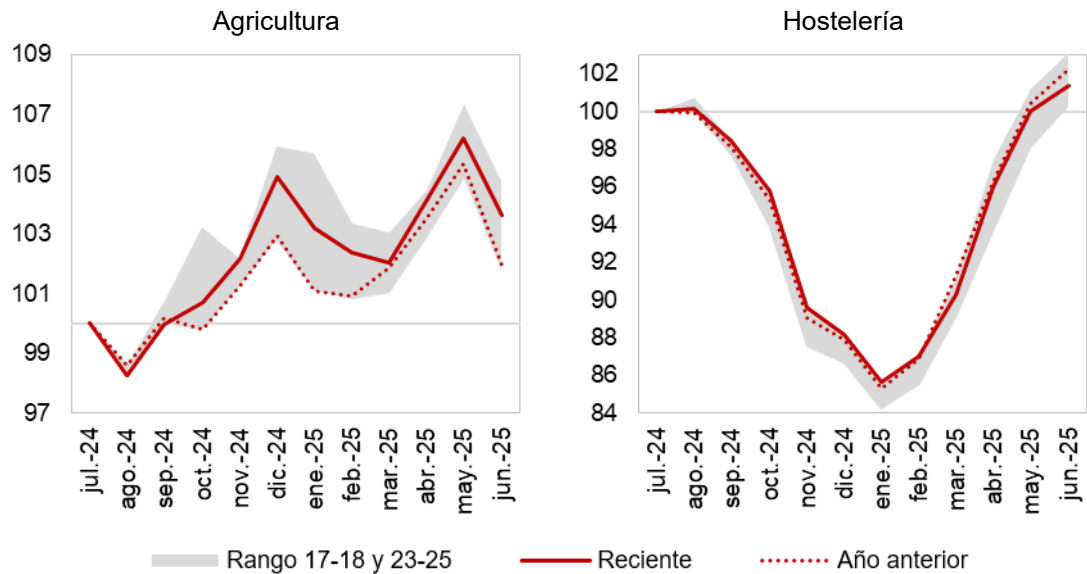


Fuente: TGSS. 

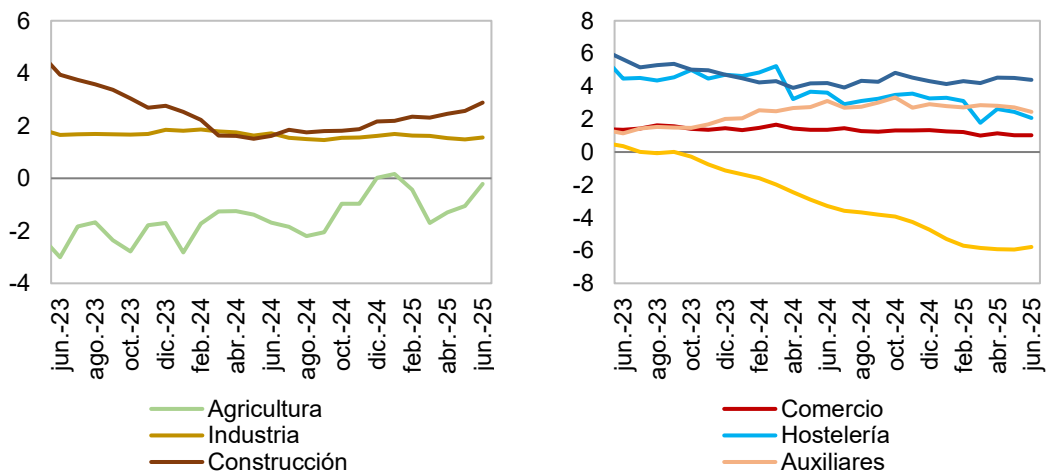
A nivel de sección, en términos de contribución intermensual, en el mes de junio, la mayoría presentan una evolución favorable, destacando la agricultura y administraciones públicas. En sentido contrario sobresalen la hostelería y el comercio.

Afiliación mensual a la Seguridad Social: secciones de actividad (serie original)

Variación acumulada (100 = abril)



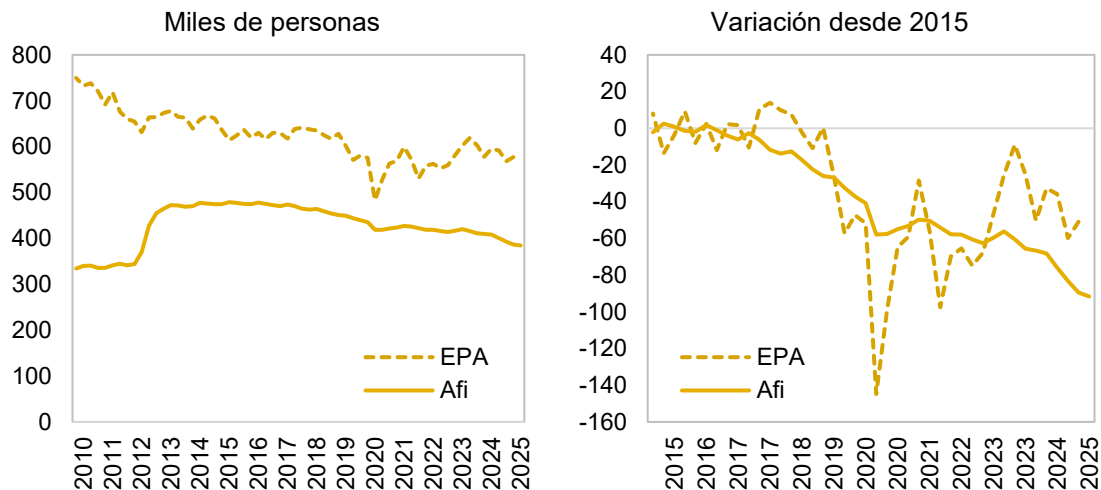
% variación interanual (secciones seleccionadas)



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 

Cabe asimismo destacar la negativa tendencia en el empleo de hogares, acumulando una caída del -5,8%. Interanual. En variación acumulada desde 2015, se constata un descenso de 90 mil personas, más pronunciado que el observado en las cifras de la Encuesta de Población Activa (-51 mil con datos hasta el primer trimestre de 2025).

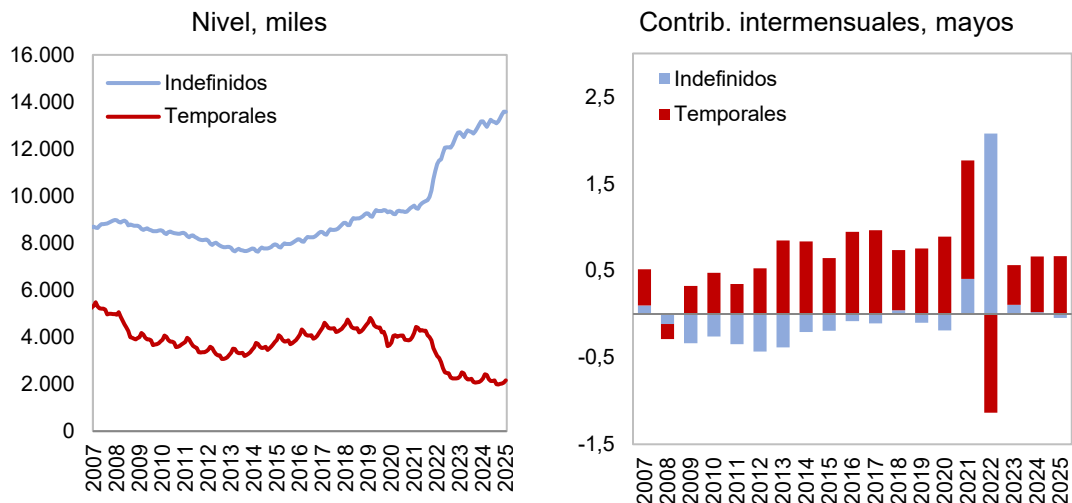
Empleo doméstico de los hogares



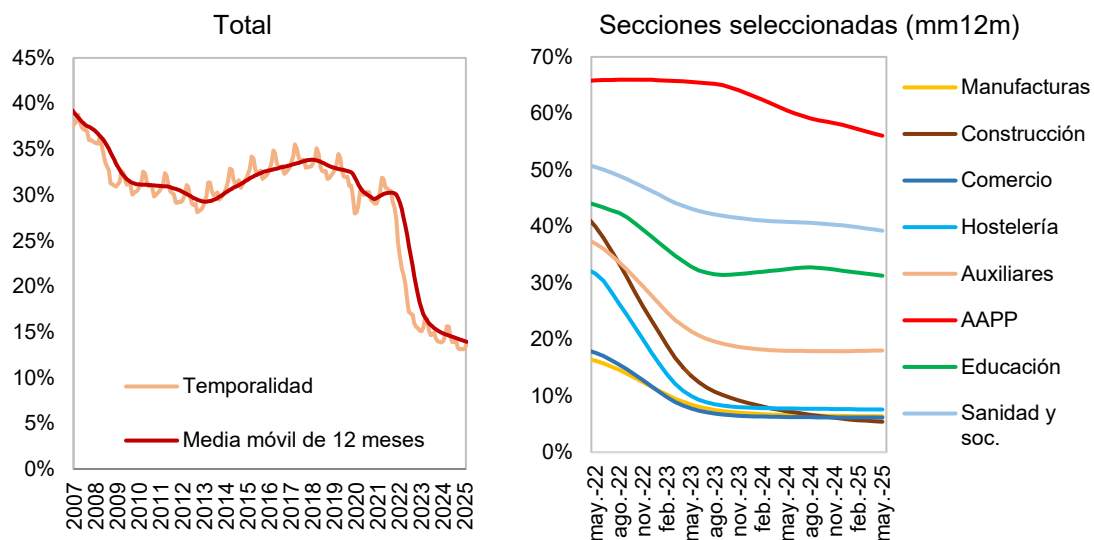
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS e INE.

El aumento intermensual de afiliaciones temporales en junio contrastó con la caída de las indefinidas. El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en junio en el 13,7%, inferior en 8 décimas al de un año antes. Por ramas, con información hasta mayo, se observan tendencias levemente descendentes en casi todas las ramas, sobresaliendo la contribución interanual a la baja de la administración pública, seguida de la construcción.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



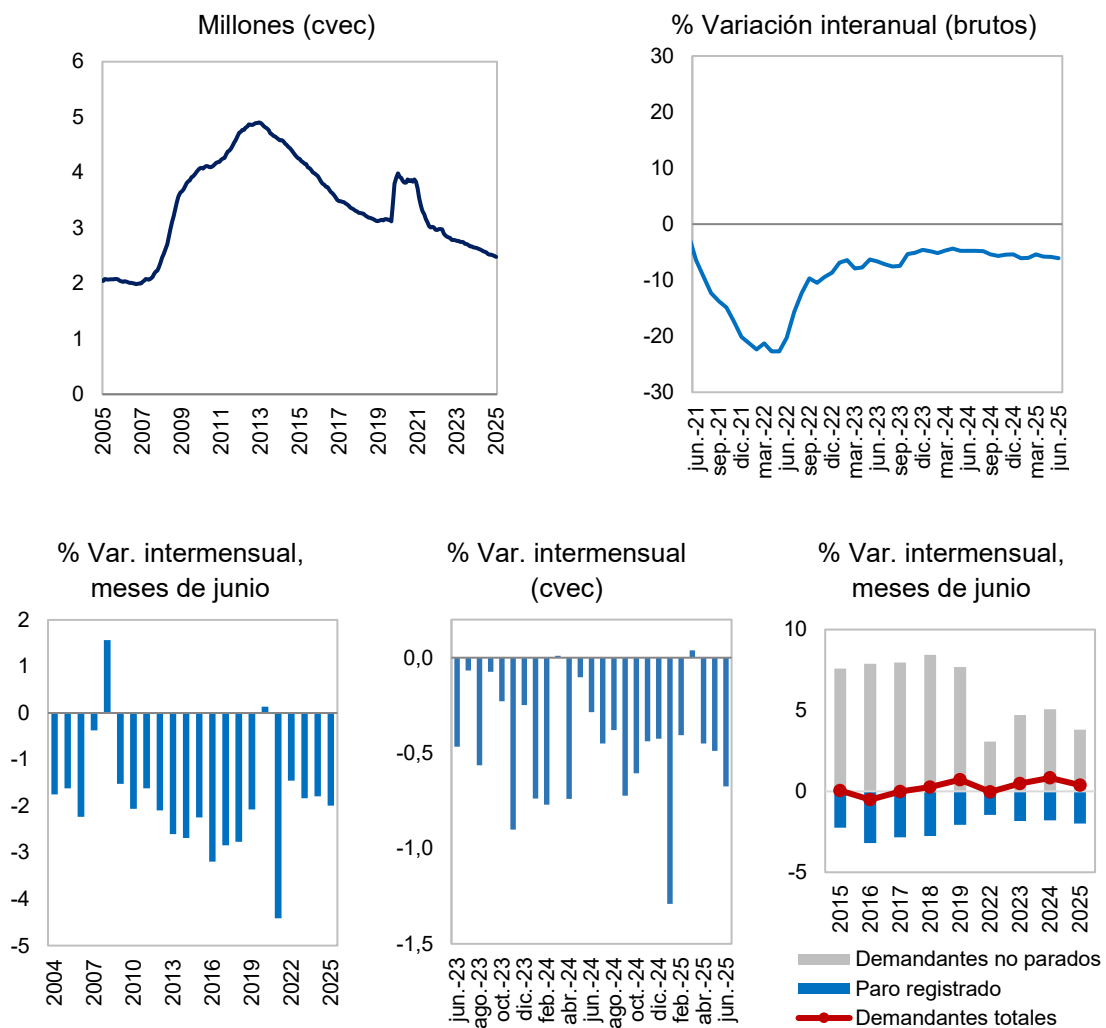
Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado disminuyó en junio en -48.920 personas respecto al mes de mayo y se sitúa en 2.405.963 personas, la cifra más baja en un mes de junio desde el año 2009, lo que supone una tasa interanual del -6,1%. En términos desestacionalizados el paro registrado disminuyó un -0,7%, frente a la caída del -0,5% del mes de mayo. El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, aumentó un 0,4%, en línea con el incremento habitual en meses de junio del 0,4%.

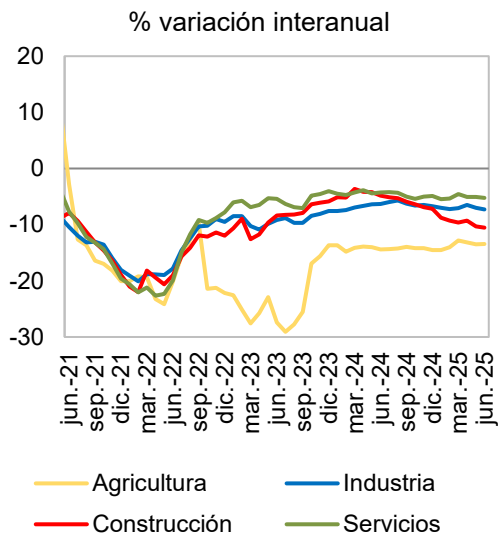
Paro registrado (último día de mes)



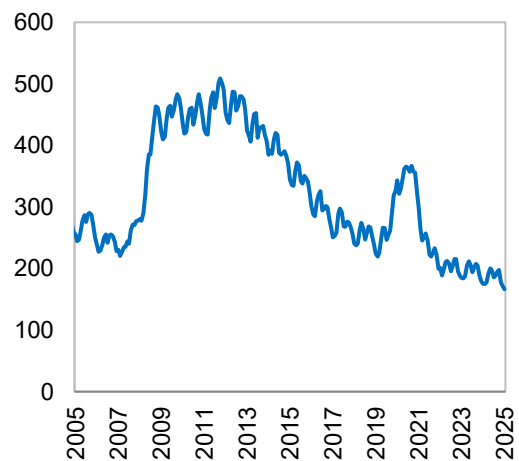
Fuente: SEPE. 

Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -13,5%, frente a descensos más moderados en construcción (-10,5%), industria (-7,3%) y servicios (-5,3%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -4,6% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en junio en 166.707 personas, la menor cifra en un mes de junio de la serie histórica, lo que supone una caída del -4,8% respecto a un año antes.

Paro registrado por sectores y juvenil



Jóvenes, miles, último día de mes

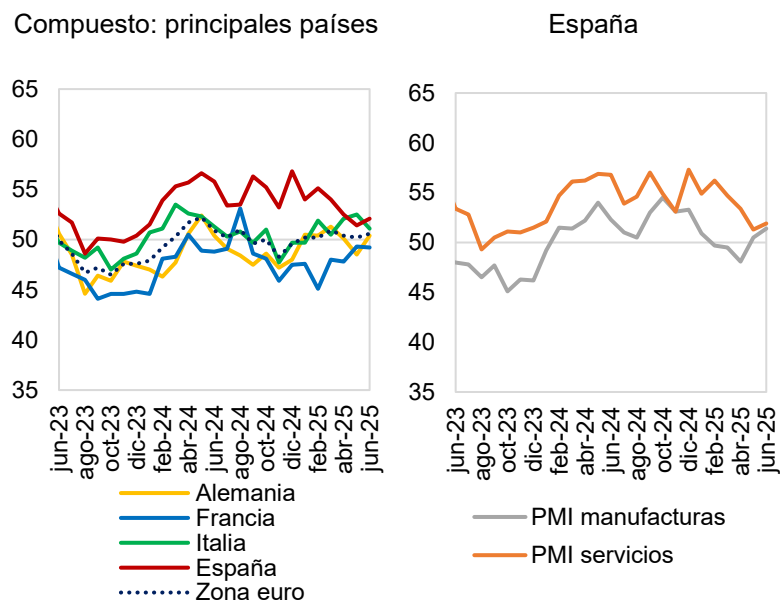


Fuente: SEPE. 📊

PMI de España

El PMI compuesto español volvió a situarse en terreno expansivo en junio, anotando 52,1 e intensificando el ritmo de crecimiento con respecto a mayo (51,4), si bien se mantiene por debajo de los niveles de principios de año. Esta evolución es resultado de una expansión a mayor ritmo de la actividad del sector servicios, que intensificó la señal expansiva (51,9 frente a 51,3 en mayo) resultado de la mejora del empleo y la confianza, mientras que los nuevos pedidos se redujeron, especialmente los extranjeros. Por su parte, el PMI de manufacturas de España se situó en terreno expansivo por segundo mes consecutivo, intensificando la señal expansiva (51,4 frente a 50,5 el mes anterior), siendo la única gran economía de la zona euro por encima de la zona de ausencia de cambios.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

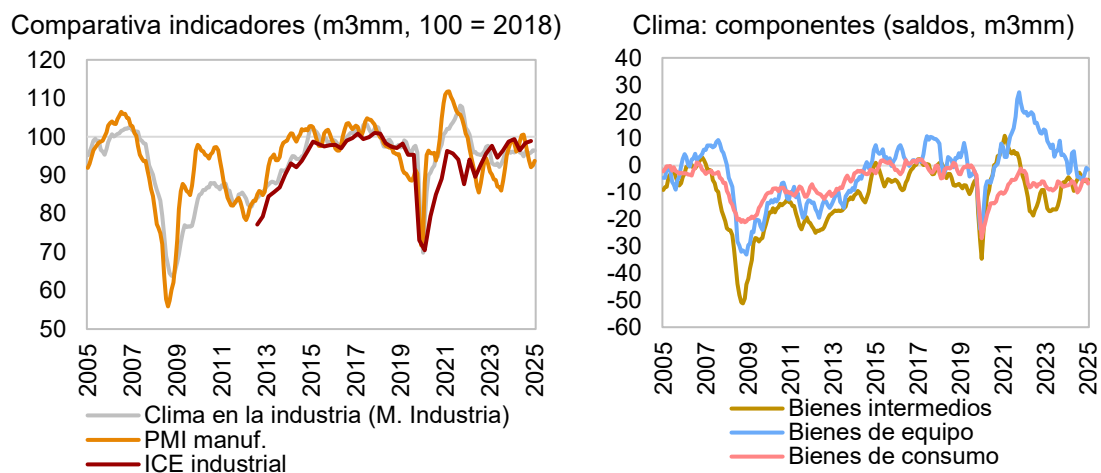


Fuente: S&P Global.

Indicadores de confianza para España

En comparativa histórica, los principales indicadores de confianza industrial³ muestran una señal semejante, con niveles algo por debajo de los observados en 2018. Con datos del Ministerio de Industria, por destino económico, se observa una situación similar en los tres tipos de bienes, si bien mientras en las industrias de bienes intermedios y de consumo la tendencia es al alza, en las de equipo el clima viene enfriándose tras registrar altos niveles de optimismo en el periodo 2022-2023.

Resumen de indicadores de confianza en la industria



Fuentes: INE, Ministerio de Industria y S&P Global. 

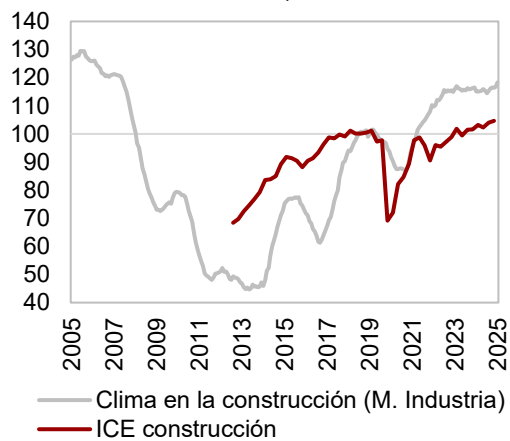
En comparativa histórica, los principales indicadores de confianza constructora⁴ exhiben perfiles distintos, con niveles solo ligeramente por encima de los observados en 2018 en el caso del índice de confianza empresarial del INE, y sensiblemente superiores en el del clima constructor del Ministerio de Industria. Con datos del Ministerio de Industria, por tipo de construcción, se observa una cierta estabilidad en los cuatro componentes, con valores cercanos a los registrados en los primeros 2000 en el caso de la obra civil y de la obra especializada.

³ El componente industrial del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima industrial del Ministerio de Industria.

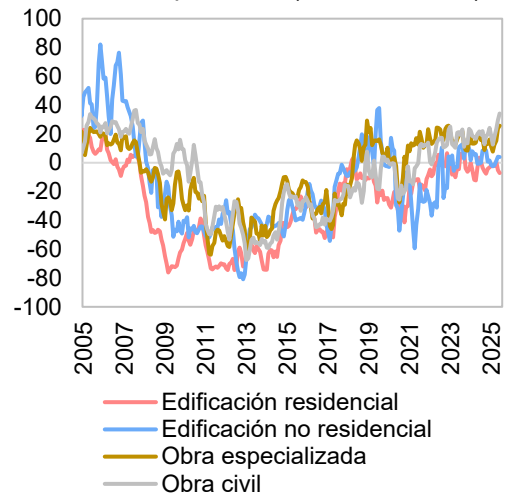
⁴ El componente constructor del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima constructor del Ministerio de Industria.

Resumen de indicadores de confianza en la construcción

Comparativa de indicadores (mm3m, 100 = 2018)



Clima: componentes (saldos, m3mm)



Fuentes: INE y Ministerio de Industria. 📊

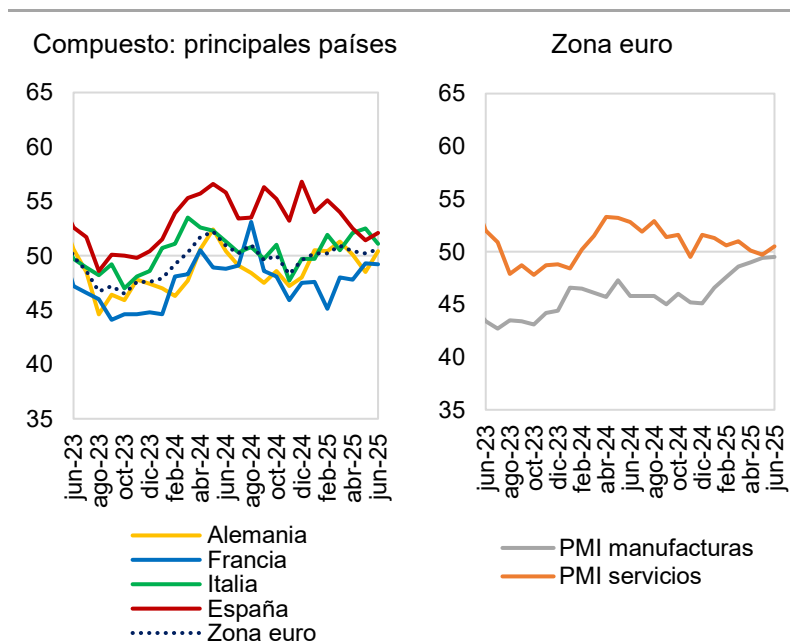
III. Indicadores de economía internacional

PMI de la zona euro

De acuerdo con los datos definitivos, el PMI compuesto de la zona euro se situó por encima de la zona de ausencia de cambios en junio por sexto mes consecutivo, anotando 50,6, cuatro décimas más que en el avance y que en el mes anterior. Esta evolución es resultado de la mejora en la actividad comercial del sector servicios, que regresó a terreno expansivo (50,5, frente a 49,7 en mayo), así como de una menor expansión de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI del sector manufacturero continuó en terreno contractivo, anotando 49,5 (49,4 en mayo)⁵.

Por países, Alemania regresó a terreno expansivo, registrando 50,4 (48,5 en mayo), mientras que Francia intensificó la señal contractiva, situándose en 49,2, siete décimas más que lo recogido en el avance (49,3 en mayo). Por su parte, Italia continuó en terreno expansivo por cuarto mes consecutivo (51,1, frente a 52,5 en abril), mientras que España intensificó la señal expansiva (52,1), siendo la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

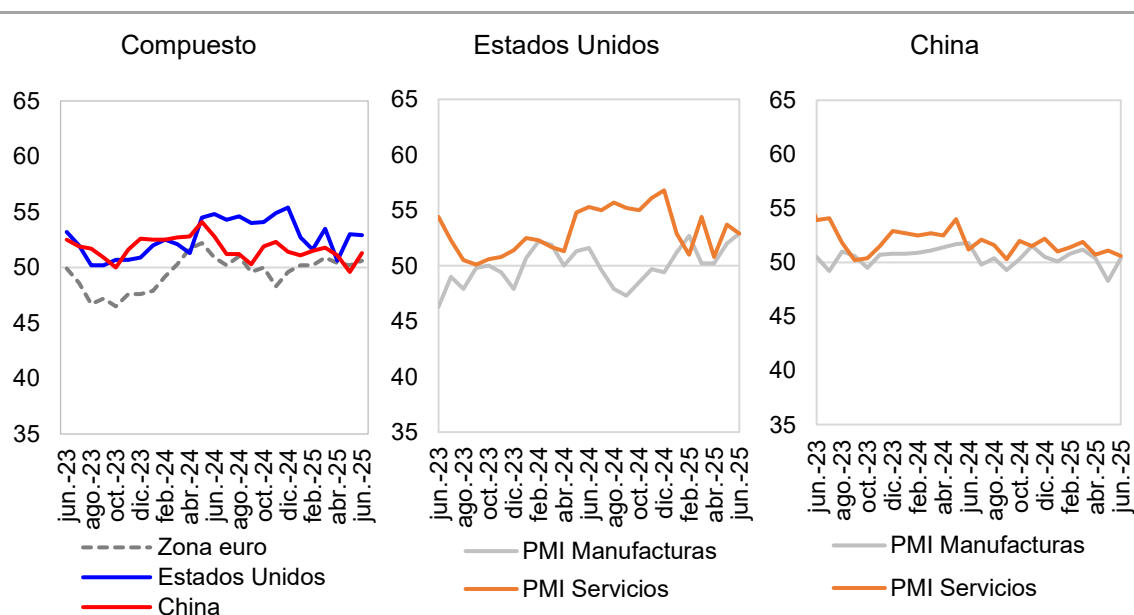
⁵ El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.

PMI de Estados Unidos y China

En Estados Unidos, según datos definitivos, el PMI compuesto ascendió a 52,9 en junio, una décima más que en el avance, manteniéndose en terreno expansivo desde febrero de 2023. La leve moderación con respecto al dato de mayo (53) se explica por una desaceleración en el sector servicios, cuyo PMI fue de 52,9 (frente a 53,7 en mayo), al registrarse una caída en las ventas internacionales por tercer mes consecutivo. Por su parte, el PMI del sector manufacturero anotó 52,9 (52 en mayo), nueve décimas más que lo recogido en el avance y su máximo desde mayo de 2022. Tras esta mejora se encuentra el aumento de las exportaciones y una confianza empresarial al alza pese a la incertidumbre que rodea a la política arancelaria.

En China, el PMI compuesto volvió a terreno expansivo en junio, anotando 51,3 (49,6 en mayo). Esta recuperación se debe al renovado incremento en la producción manufacturera, que compensó la caída de los servicios. En cuanto al índice del sector manufacturero se ubica en 50,4 tras el 48,3 que se registró en mayo, al volver a incrementarse los nuevos pedidos tras su descenso en mayo y reducirse el ritmo de caída de la demanda externa. En el sector servicios el índice registra 50,6 (51,1 en mayo), su mínimo desde septiembre, con las exportaciones cayendo por segundo mes consecutivo.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



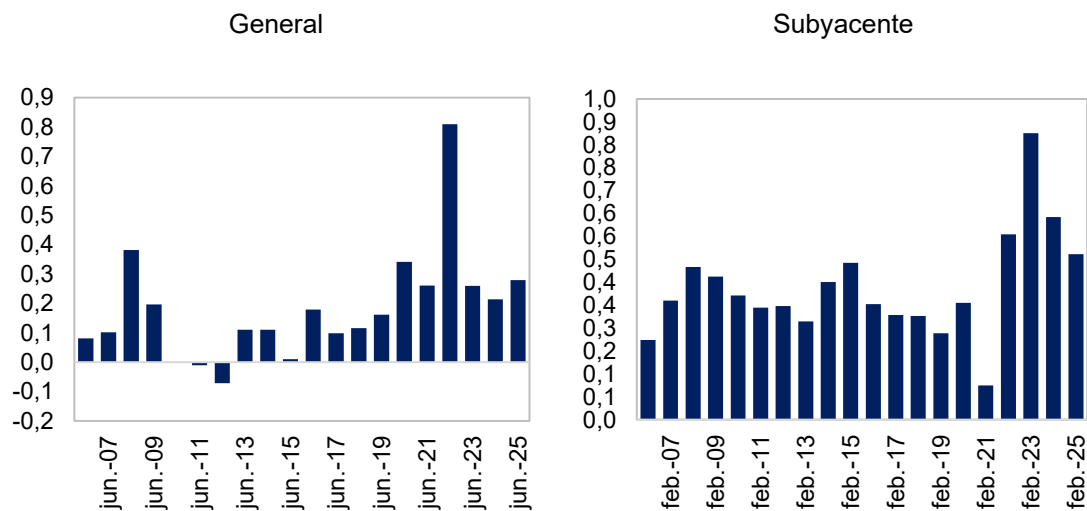
Fuente: S&P Global

Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro avance

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó en junio un +0,3% intermensual, de acuerdo con datos de avance, ligeramente por encima del aumento promedio de la serie histórica para otros meses de junio.

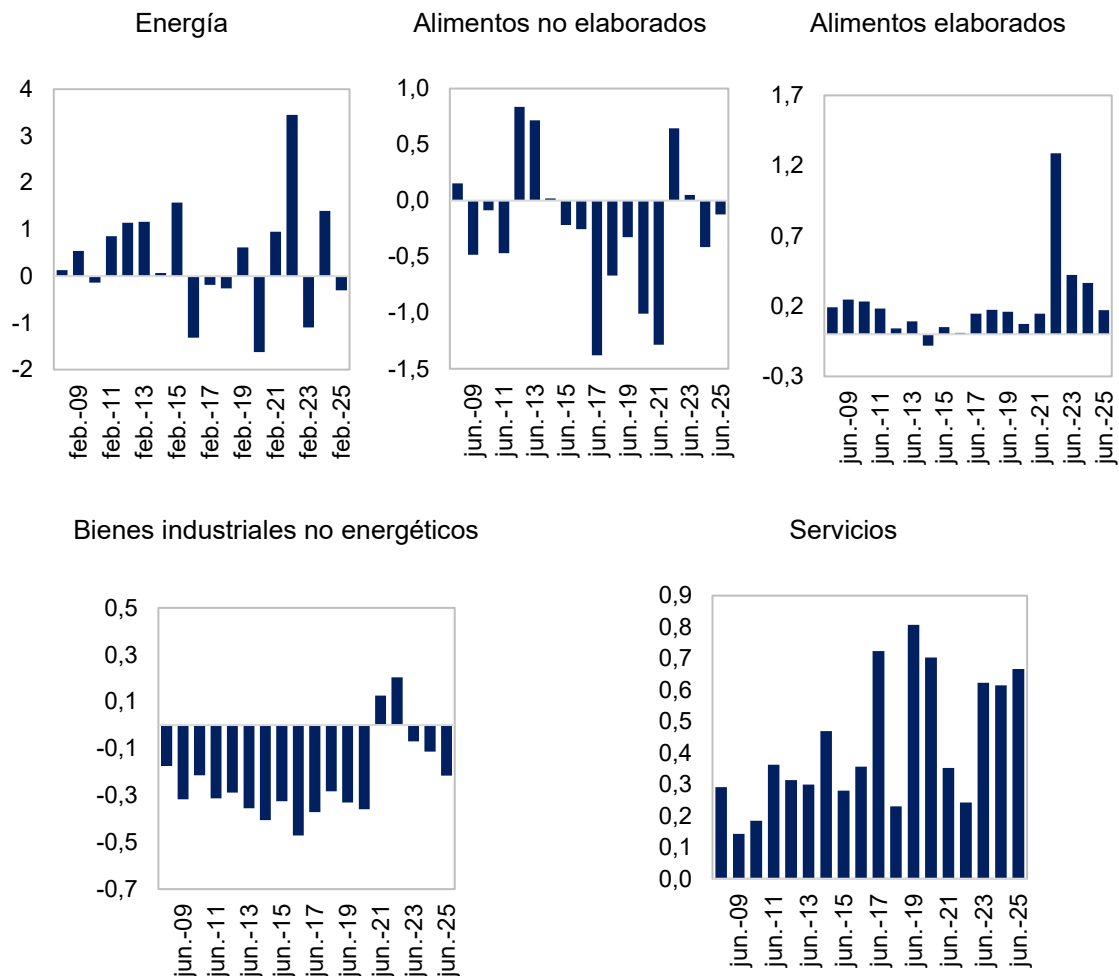
Esta evolución se explica principalmente por el comportamiento de la subyacente, que evolucionó algo peor de lo habitual, registrando un aumento del +0,3%, y los alimentos no elaborados que cayeron menos que el promedio histórico (-0,1%), mientras que la energía registró un aumento inferior al habitual (+0,1%). Dentro del componente subyacente, la peor evolución respecto a lo habitual se explica por los servicios, que registraron un aumento por encima del promedio (+0,7%), mientras que los alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos evolucionaron en línea con lo habitual (+0,2% y -0,2%, respectivamente).

% Variación intermensual (meses de junio)



Fuente: Eurostat. 

% Variación intermensual (meses de junio)



Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumentó un +2%, registrando un leve repunte respecto al mes anterior (+1,9%). Esta evolución se explica por la energía, que modera sus descensos, registrando una caída del -2,7% (-3,6% en mayo), dato parcialmente afectado por un efecto base, y los alimentos no elaborados, que se aceleraron hasta el 4,6% (4,3% en mayo), mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en el +2,4%. Por su parte, los servicios registraron un avance del 3,3%, una décima más que el mes anterior, mientras que los alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos se desaceleraron hasta el +2,7% y +0,5%, respectivamente.

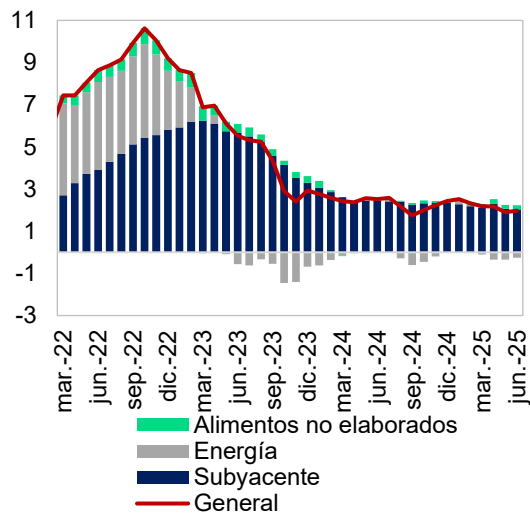
La tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,3 puntos de la energía y una contribución de +0,2 puntos de los alimentos no elaborados. Por su parte, la subyacente explica +2 puntos, de los cuales +1,5 puntos se corresponden con los servicios.

Por países, el exceso de inflación general (tasa por encima del objetivo del 2%) fue nulo por primera vez desde octubre de 2024, explicado por la contribución negativa de Francia y, en menor medida, de Italia.

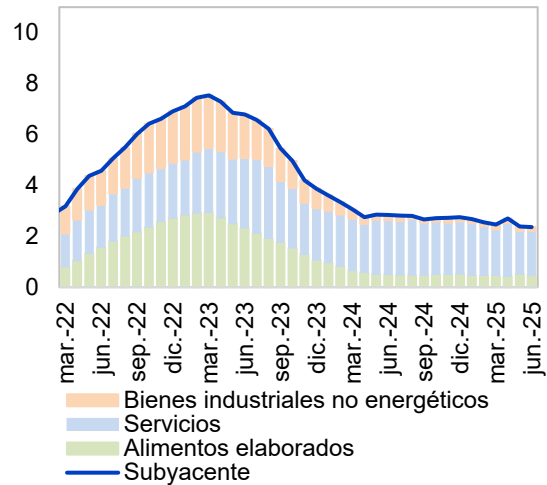


IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

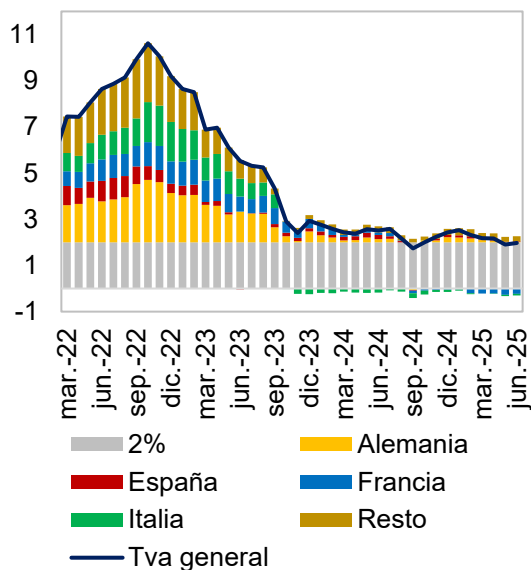
Contribuciones al IPCA general



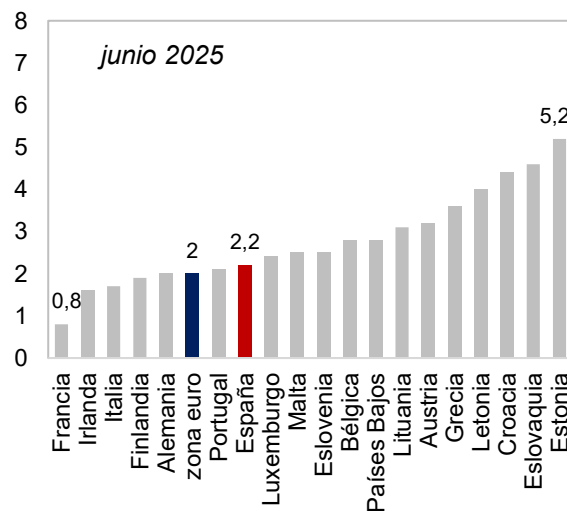
Contribuciones al IPCA subyacente



Contribuciones al exceso de inflación general. Principales países



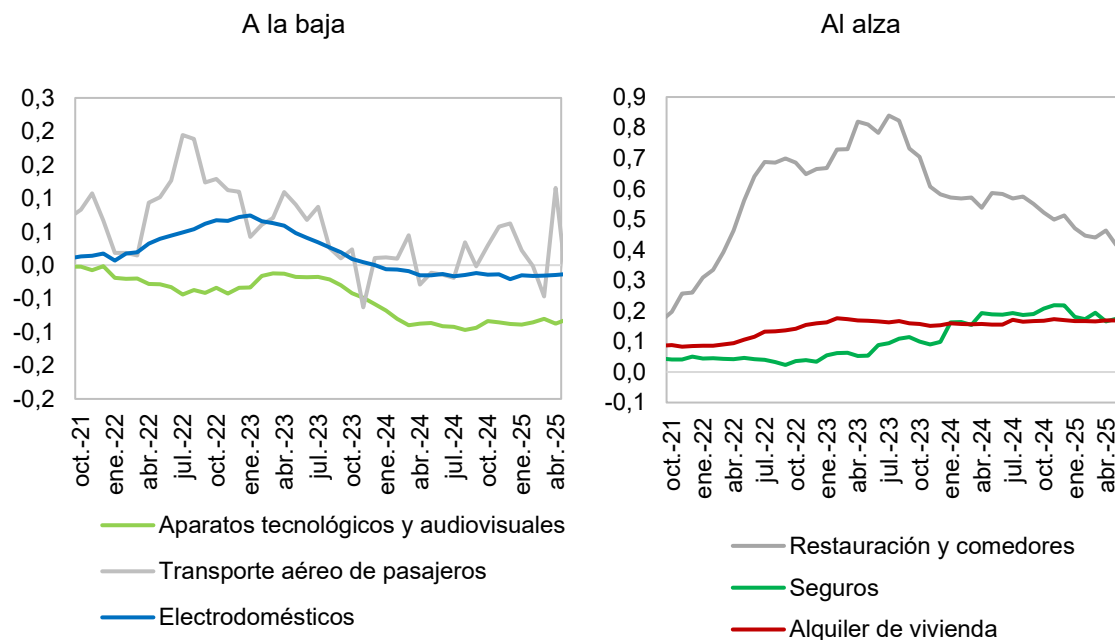
IPC armonizado general por países



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de inflación general del 2% (coincidente con el objetivo del Banco Central Europeo).

Analizando las contribuciones interanuales por componentes, y con datos disponibles hasta mayo, se observa que los energéticos vienen presentando una importante contribución a la baja (a excepción del gas), que ha compensado parcialmente el fuerte avance de los servicios (véase la tabla de la página siguiente), explicado en gran medida por restauración y comedores, así como por los seguros (cuya contribución positiva se modera significativamente desde enero) y el alquiler de vivienda, cuya contribución se ha estabilizado en valores muy superiores a los de 2021. Por su parte, entre los bienes industriales, los aparatos tecnológicos y audiovisuales presionan a la baja la tasa de inflación general, con una contribución que se mantiene estructuralmente negativa, y, desde septiembre de 2023, destaca la contribución negativa de electrodomésticos. Asimismo, destaca en los últimos dos meses el transporte aéreo de pasajeros, que mantienen una contribución negativa en mayo, frente a la tendencia positiva registrada desde septiembre.

Contribuciones a la variación interanual del IPCA general: partidas seleccionadas (pp)

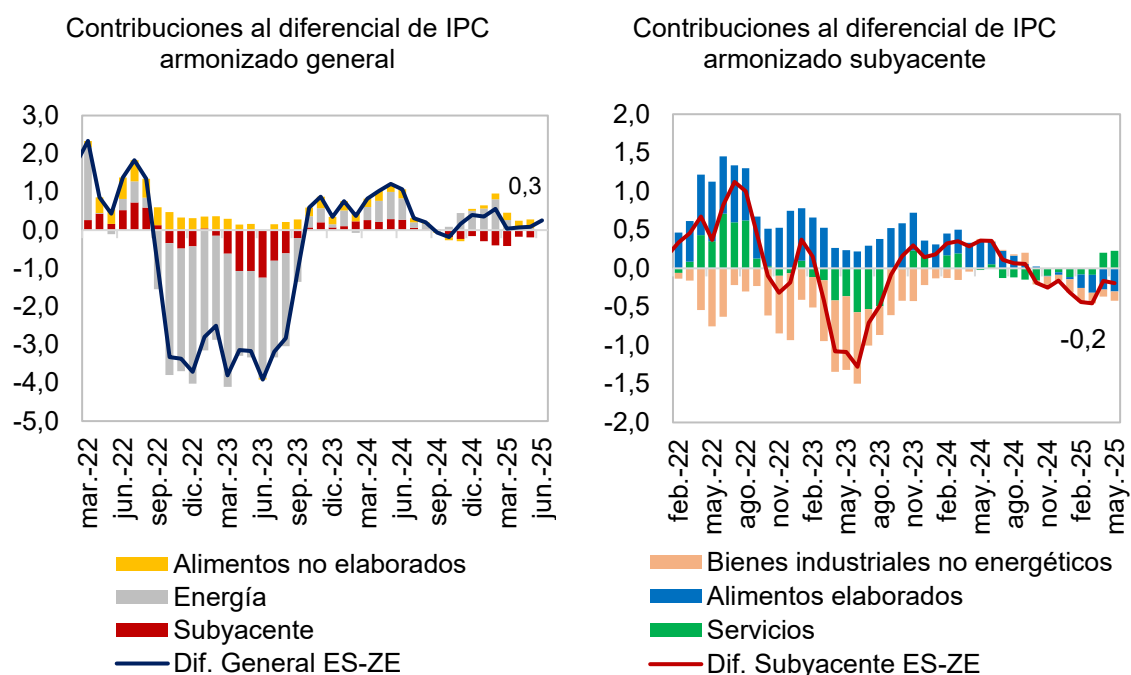


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Se excluye de la representación gráfica la energía y sus componentes, que son aquellos que presentan una mayor presión a la baja en los últimos meses.

El diferencial de inflación de España aumentó en junio, situándose en +0,3 puntos (+0,1% el mes anterior), habiéndose mantenido desfavorable desde noviembre de 2024. Con información hasta mayo, el diferencial positivo había venido impulsado por el componente energético, pero en los últimos dos meses parece explicarse principalmente por los alimentos no elaborados, que, aunque en los últimos meses también presionan al alza en la zona euro, parece ser más intenso en España.

Si se analiza la inflación subyacente, más estable, y con datos disponibles hasta mayo, el diferencial de inflación se mantuvo en terreno negativo en -0,2 puntos estable con respecto al mes anterior, gracias a los alimentos elaborados y, en menor medida, a los bienes industriales, cuya menor contribución compensa la presión al alza en servicios.

Variación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

Con información hasta mayo, el núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPC6, cerró 2024 en tasas cercanas al 2%, gracias al descenso de la presión inflacionaria de los servicios sin viajes7. No obstante, a comienzos de 2025 se observó un repunte en las presiones inflacionistas, explicado por los servicios, que anotaron de nuevo tasas cercanas al 3%, que parece moderarse en los últimos meses. En paralelo, la presión inflacionista en los servicios se ha visto parcialmente compensada por los BINE sin vestido ni calzado, que, aunque con oscilaciones, vuelven a crecer a tasas cercanas al 0,5%.

En cuanto al resto de componentes, la presión contemporánea sigue siendo elevada en los servicios turísticos, aunque con importantes signos de moderación. Por su parte, los

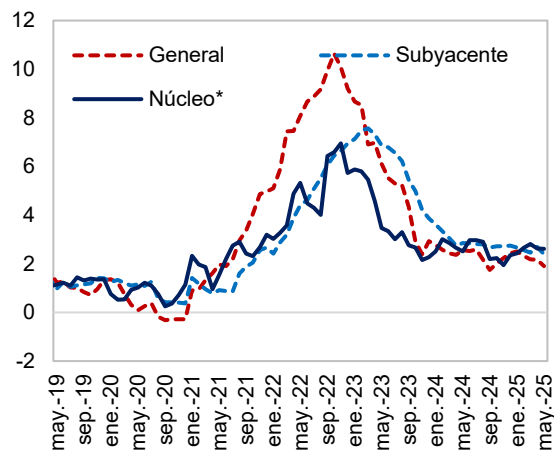
⁶ Excluyendo los alimentos, la energía, los viajes y el vestido y calzado.

⁷ Excluyendo el alojamiento, el transporte aéreo de pasajeros y los paquetes turísticos.

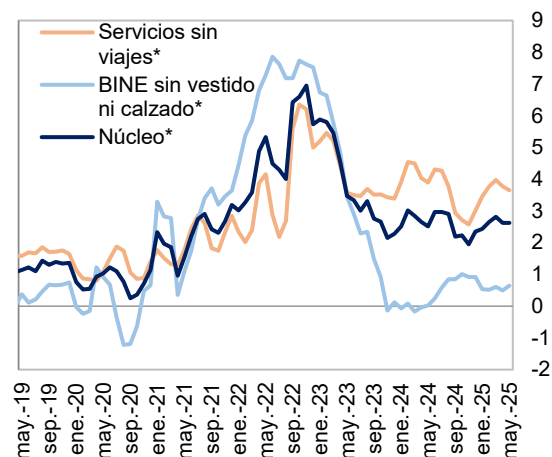
alimentos presentan ya una presión contemporánea similar a la media histórica (aunque sigan, en términos interanuales, en niveles elevados). Finalmente, la energía, que había presionado la inflación a la baja a lo largo de 2024, presenta ahora una presión contemporánea cercana a la neutralidad (en términos de media móvil).

Componentes más estables de la inflación (% variación anual)

Inflación general y grupos seleccionados



Componentes del núcleo



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada, media móvil de tres meses.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se mantiene por debajo de los 70 dólares en la última semana.

Tras el anuncio de las treguas en la imposición de aranceles recíprocos, el petróleo se mantuvo estabilizado en los 65 dólares desde mediados de abril, con un repunte hasta los 69 dólares tras el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. El conflicto entre Israel e Irán hizo repuntar el petróleo hasta cerca de los 79 dólares, relajándose tras el anuncio de alto el fuego y manteniéndose en torno a los 68 dólares.

El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, acumulando hasta antes de los ataques una caída de en torno al -6% en lo que va de año (-15% en euros por la depreciación del dólar). La subida de las últimas semanas comienzan a reflejarse en el precio de los carburantes, que en promedio en junio se sitúa un 1% por encima de mayo.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

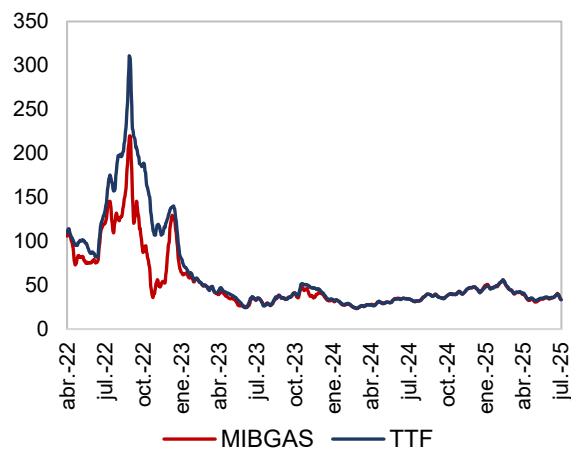


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa permanecían relativamente estables desde mediados de abril en torno a los 35€/MWh pero repuntaron a mediados de junio hasta superar los 40€/MWh debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz y a un aumento de la demanda asociada a factores climáticos y a una caída de la generación eólica en el conjunto de Europa. En la última semana, vuelven a moderarse y se sitúan de nuevo en los niveles previos al repunte.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras frenar en abril la caída estacional de los primeros meses del año alimentada por el abaratamiento del gas durante este periodo, repunta de manera importante en mayo y junio ante el aumento de la demanda con la llegada del verano y la importante anomalía térmica, unido a una menor aportación renovable, especialmente eólica e hidráulica. En comparación con un año antes, el PVPC presenta un incremento del 16%.

Precio de la electricidad

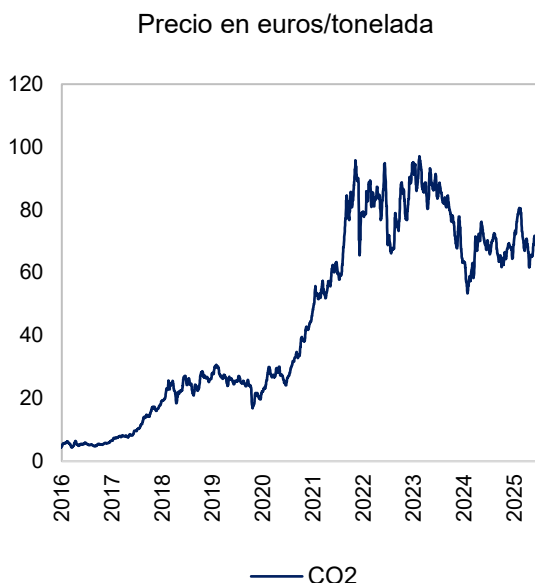
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ alcanzaron a mediados de febrero máximos desde octubre de 2023 impulsado por los precios del gas, pero posteriormente se han ido estabilizando y, aunque se vieron afectados en junio por las tensiones en el Estrecho de Ormuz y los avances en la nueva política de asignación de derechos de emisión en la UE, en las últimas semanas se han ido acercando a los niveles de principios de año, situándose en los 70 €/T en la última semana

Precio de los futuros de emisiones de carbono, jun
2025



Fuente: ICE.

La mayoría de los metales industriales se recuperan desde mediados de abril de las caídas observadas tras la implantación de la nueva política comercial de Estados Unidos y en algunos casos como el cobre se sitúan ya en niveles de principios de año.

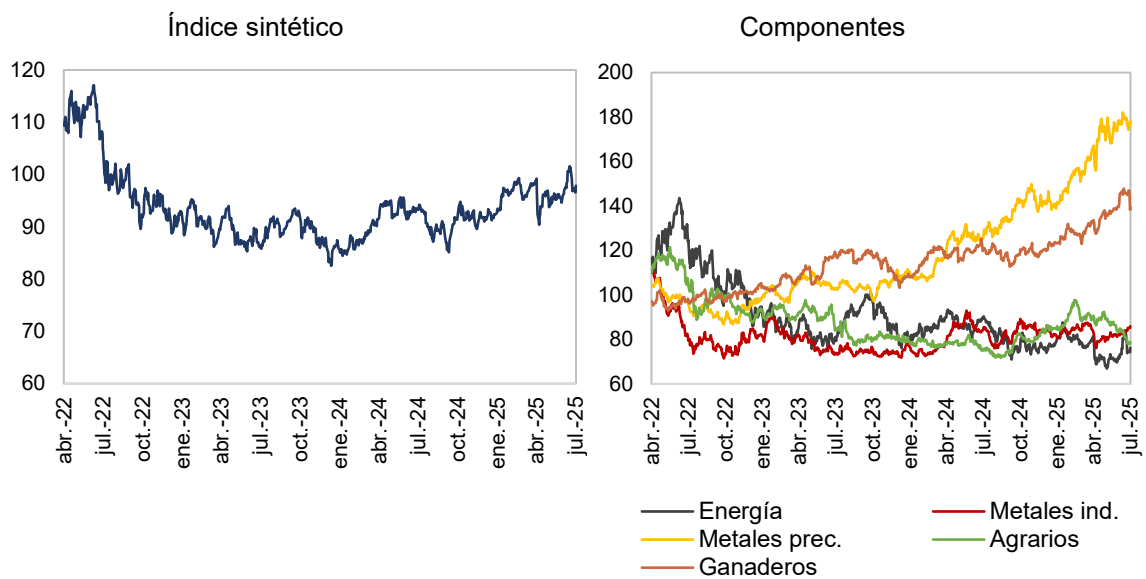
El oro sigue en máximos históricos, y la plata repuntaron con fuerza desde finales de mayo aunque ambos se moderan en las últimas semanas.

Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en los últimos meses, destacando especialmente el azúcar y, en menor medida, los cereales.

Los precios de recursos ganaderos se mantienen en máximos históricos y en tendencia alcista, aunque con cierta moderación la últimas semanas.

El aceite de oliva registra una caída de más del 60% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, si bien modera las caídas en los últimos meses y continúa ligeramente por encima de los niveles de 2021, inicio del periodo reciente de sequía en España.

Precios de materias primas (100=15-feb-2022)

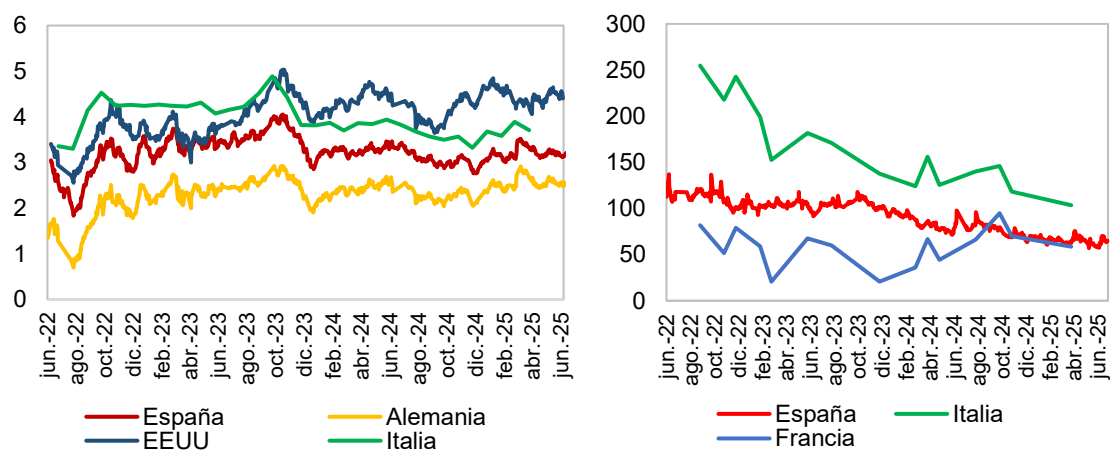


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, con un pequeño ascenso en la última semana. Se encuentra así, 65 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado ligeramente en la última semana.

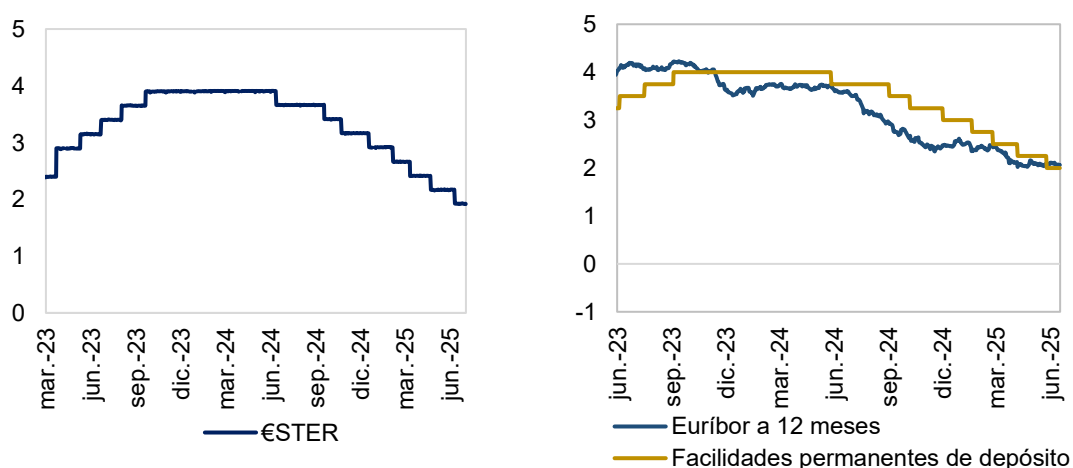
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España. 

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 30 de junio en el 1,9%, habiéndose mantenido estable desde su bajada de hace tres semanas. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en el 2% desde el 11 de junio y el euríbor a 12 se mantiene estable y se sitúa en el 2,1%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Cuentas financieras	9-jul.	25T1
Sociedades mercantiles	9-jul.	may.-25
Ventas de grandes empresas	9-jul.	may.-25
Convenios colectivos	10-jul.	2025



VI. Cuadro resumen

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	25T2	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,7	2,5		2,4	2,6	2,6	2,4	2,9			16-jul-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	1,9	3,1	4,1		1,5	3,6	5,2	3,7	3,4			9-jul-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	1,3	-0,8		2,1	-1,2	-1,8	0,7	0,6	1,7		5-ago-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	0,3	1,0		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		3,1	5,4	4,3	5,7	3,1			16-jul-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	17,6	-7,2		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		25,4	14,2	19,1	27,3	13,5	15,2		31-jul-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	9,6	8,5		9,2	10,2	3,8	11,0	6,5	-0,3		31-jul-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	7,4	5,7		1,1	6,1	7,7	3,8	10,1	1,5		1-ago-2025
Pernoctaciones hoteleras	8,2	4,9	3,9	-3,2		0,7	2,5	-0,9	-8,9	7,3	-0,4		23-jul-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,2	1,2	1,0	1,7	3,6	-1,5	1,8	-1,8	-0,2	5,2	1-ago-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	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,5	2,2	3,1	3,2		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	4,7	3,5	1,4			18-jul-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,4	14,1	13,7	5,3	11,0	23,2	7,1	18,6	15,2	1-ago-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	2,9	3,3		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		5,5	7,4	6,3	5,8			9-jul-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,6	-4,5		-5,7	-10,1	2,6	-5,1			18-jul-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	5,1	9,4		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	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	3,6	4,9		16-jul-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,9	3,7	4,0	4,7	3,7		16-jul-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	1,7	1,6	5,0	2,1		18-jul-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	4,6	8,7	5,9	21,1	-10,3		31-jul-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,9	34,3	20,7	13,9	40,6	2,3		15-jul-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	8,6	2,7	1,5	6,4	1,4		9-jul-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	36,1	18,3	4,3	44,5	14,4		18-jul-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	4,6	10,8	12,8	14,1	14,1		9-jul-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	16,6	9,7	5,5	19,3	14,2		18-jul-2025
Producción de la construcción	3,2	2,6	4,4	1,4	5,1	1,1	9,9		18-jul-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	11,8	8,0	9,5	9,7	-3,1	6,0	18-jul-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	24T4	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	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	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		81,4	79,6	76,5	82,5		7-jul-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,1	55,3	52,2	56,2	54,7	53,4	51,3	51,9	5-ago-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	53,6	50,0	50,0	49,7	49,5	48,1	50,5	51,4	1-ago-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	55,1	54,4	52,0	55,1	54,0	52,5	51,4	52,1	5-ago-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
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	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	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	1,6	2,6	-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	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	-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	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	2,3	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	-0,3	30-sep-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	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,2	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	4-ago-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,2	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	4-ago-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,9	-6,1	-6,0	-5,4	-5,8	-5,9	-6,1	4-ago-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,8	-6,0	-5,7	-5,7	-5,4	-5,7	-6,1	4-ago-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	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,7	0,4	0,2	0,3	0,2		15-jul-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	-0,3	0,4	0,6	0,6	0,0	0,3	17-jul-2025

Financiero

	2023	2024	may.-25	jun.-25	jul.-25	26-jun.-25	27-jun.-25	30-jun.-25	1-jul.-25	2-jul.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,1	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0	
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,6	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	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	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	62,7	62,9	64,8	64,6	64,4	63,6	64,4	65,1
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,5	4,5						
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	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	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	13.915,0	14.023,5	14.016,0	13.815,5	13.969,0	13.991,9	13.987,4	14.044,6

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.