

Nota semanal de coyuntura

6 de junio 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	7
Encuesta de gasto turístico	8
Encuesta de movimientos turísticos en frontera	9
Ejecución mensual	11
Crédito nuevo	15
Afiliación y paro registrado	18
Índice de precios de la vivienda	25
Previsión de la OCDE	27
PMI de España	29
III. Indicadores de economía internacional	30
PIB de la zona euro	30
PMI de la zona euro	34
PMI de Estados Unidos y China	35
Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro	36
Previsiones de la OCDE para la zona euro	43
Previsiones del Banco Central Europeo para la zona euro	44
IV. Materias primas y tipos de interés	45
Materias primas	45
Tipos de interés	49
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	50
VI. Cuadro resumen	51

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 30 de mayo y las 12h del 6 de junio. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La afiliación anotó un ritmo de crecimiento del 0,1% desestacionalizado en mayo, inferior al de abril, influido en parte por el calendario de Semana Santa. Por su parte, el paro registrado anotó la cifra más baja en un mes de mayo desde 2009.

También en el mes de mayo, el PMI de España continuó moderando su señal expansiva, debido al componente de servicios; por su parte, el PMI de manufacturas regresó a terreno expansivo por primera vez en cuatro meses, siendo España la única gran economía de la zona euro en terreno expansivo. Además, las matriculaciones de turismos prosiguieron su tendencia al alza.

En abril, el IPI retrocedió, en línea con la tónica de fluctuaciones en torno a un nivel de práctico estancamiento desde 2018. En este mismo mes, el crédito nuevo mantuvo una evolución favorable, y la entrada de turistas continuó desacelerándose, aunque dentro de una tendencia al alza.

Los precios de la vivienda continuaron aumentando en el primer trimestre, con un crecimiento intertrimestral del 3,5% del índice de precios de la vivienda, el mayor ritmo de crecimiento en un primer trimestre de la serie histórica.

En el plano internacional, la inflación de la zona euro descendió al 1,9% en mayo (tras el 2,2% del mes anterior), según datos preliminares, y la subyacente se situó en el 2,4%. En el mismo mes, el PMI de Estados Unidos repuntó, revisándose 9 décimas al alza con respecto al avance; de esta forma, intensifica su señal de expansión, mientras que el PMI de China entra en contracción. Por su parte, el PIB de la zona euro habría crecido un 0,6% en el primer trimestre, de acuerdo con la tercera estimación, tras la fuerte revisión al alza del PIB de Irlanda y, en menor medida, de Alemania.

En materia de previsiones, la OCDE rebaja sus proyecciones de crecimiento para la economía española, hasta el 2,4% para 2025 y el 1,9% en 2026, debido al deterioro del contexto internacional; no obstante, se mantiene como la economía grande con mayor dinamismo. Asimismo, el organismo mantiene estables sus previsiones de crecimiento para la zona euro, situándolo en el 1% y 1,2% en 2025 y 2026, respectivamente.

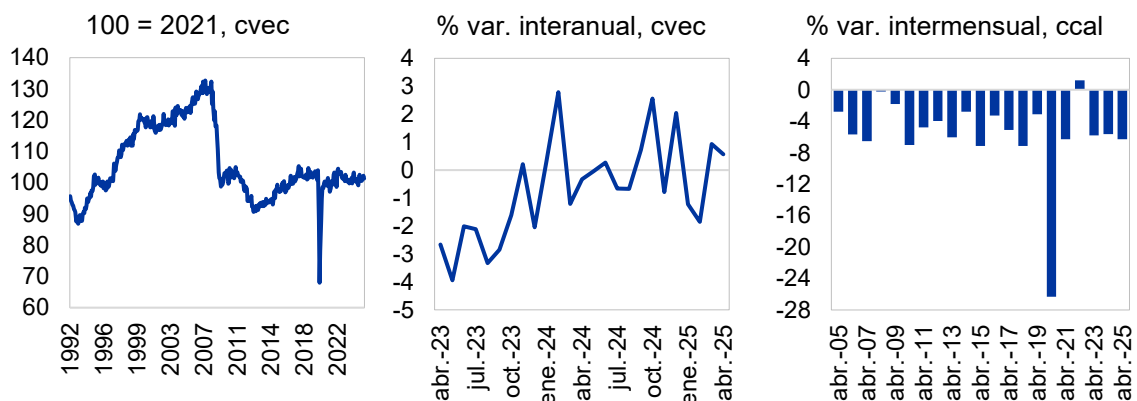
Finalmente, el BCE mantiene estable su previsión de crecimiento de la zona euro para 2025 en el 0,9%, y revisa una décima a la baja la de 2026, hasta el 1,1%.

II. Indicadores de economía española

Índice de producción industrial

La producción industrial cayó en abril un -0,8% intermensual desestacionalizado, prolongando la tónica de ligeras oscilaciones en torno a una tendencia de práctico estancamiento desde 2018 (con excepción del parón asociado a la pandemia). Esta evolución está en línea con la de ventas de grandes empresas industriales.

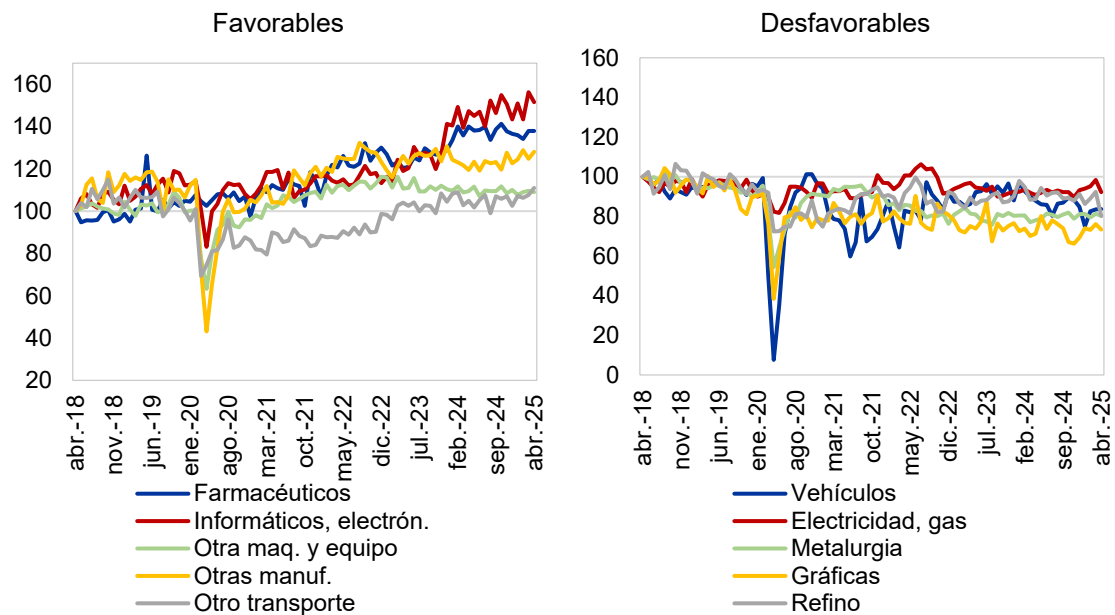
Índice de producción industrial



Fuente: IPI (INE). 

Las evoluciones alcistas más reseñables en los últimos años son las de productos informáticos y productos farmacéuticos; las más bajistas se observan en vehículos, metalurgia y, en menor medida, electricidad y gas; finalmente, cabe hacer referencia a la evolución más plana de otras ramas importantes, como alimentación y química.

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



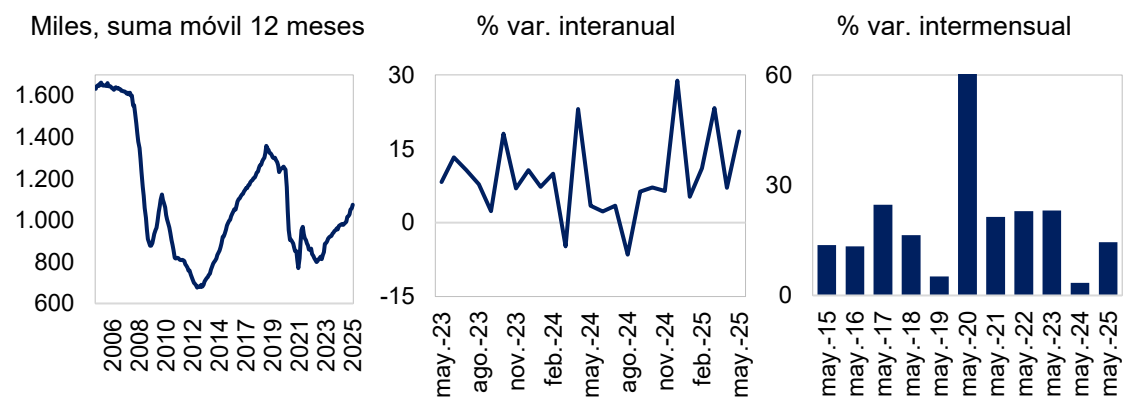
Fuente Elaboración propia a partir de IPI (INE). 

Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos aumentaron en mayo un 14,5% intermensual, incremento similar al habitual para un mes de mayo, tras el descenso registrado en abril.

En términos interanuales, se incrementaron un 18,6%. En los últimos doce meses, las matriculaciones suman un total de 1.075.675 vehículos, equivalente al 81% de los niveles de mediados de 2018, cuando se revirtió la recuperación que se venía produciendo tras la crisis financiera.

Matriculaciones de turismos

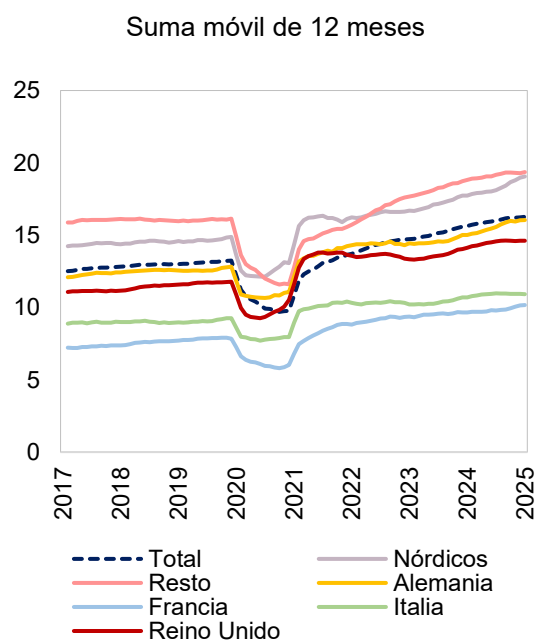


Fuente: ANFAC. 

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

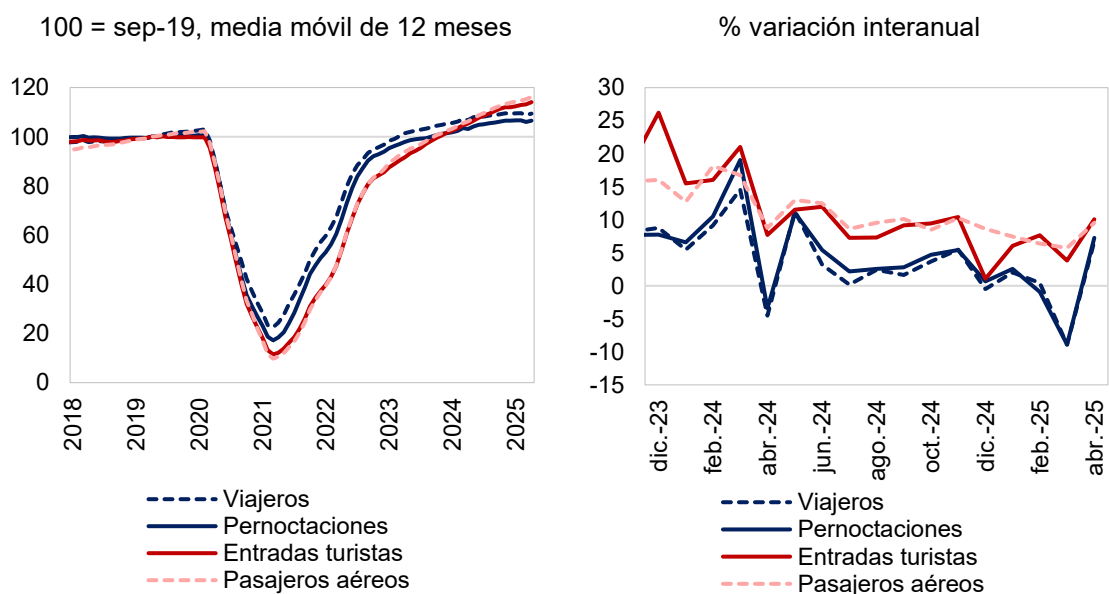


Fuente: EGATUR (INE). 

Encuesta de movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en abril un incremento intermensual del 29,9%, por debajo del rango que viene mostrando la serie en meses de abril de años con un calendario de Semana Santa semejante (2017, 2019, 2023). Por orígenes, en esta evolución adversa destacó la peor evolución de Francia e Italia. En términos interanuales, aumentaron un 10,1% (superior a la del mes anterior por la influencia del distinto calendario de Semana Santa respecto al año anterior, cuando transcurrió en marzo). 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.

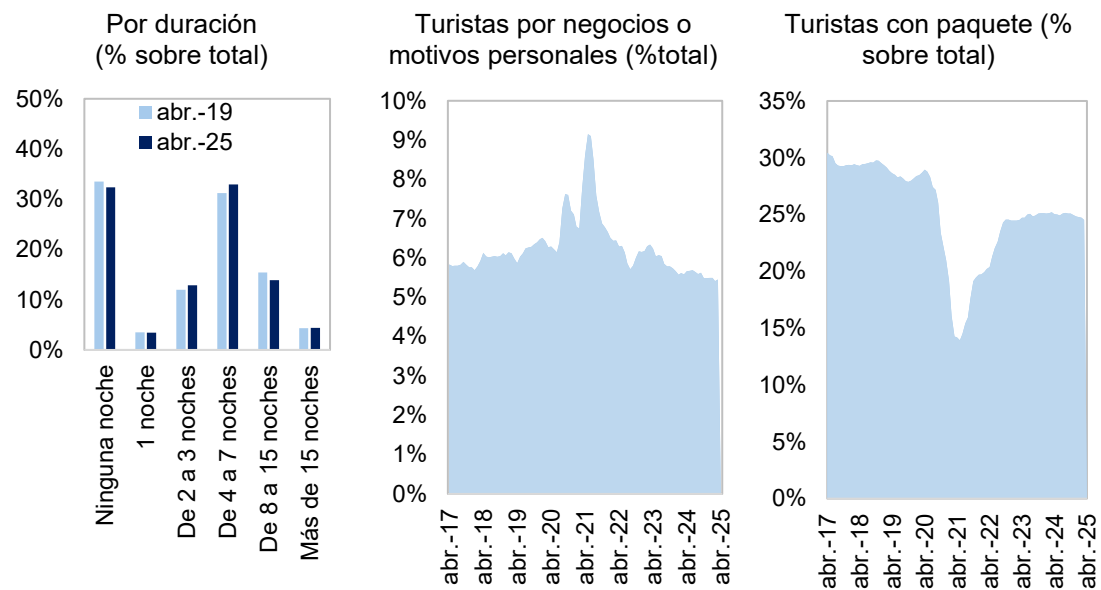
Indicadores turísticos



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 duraciones de 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 (5,9%). 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).

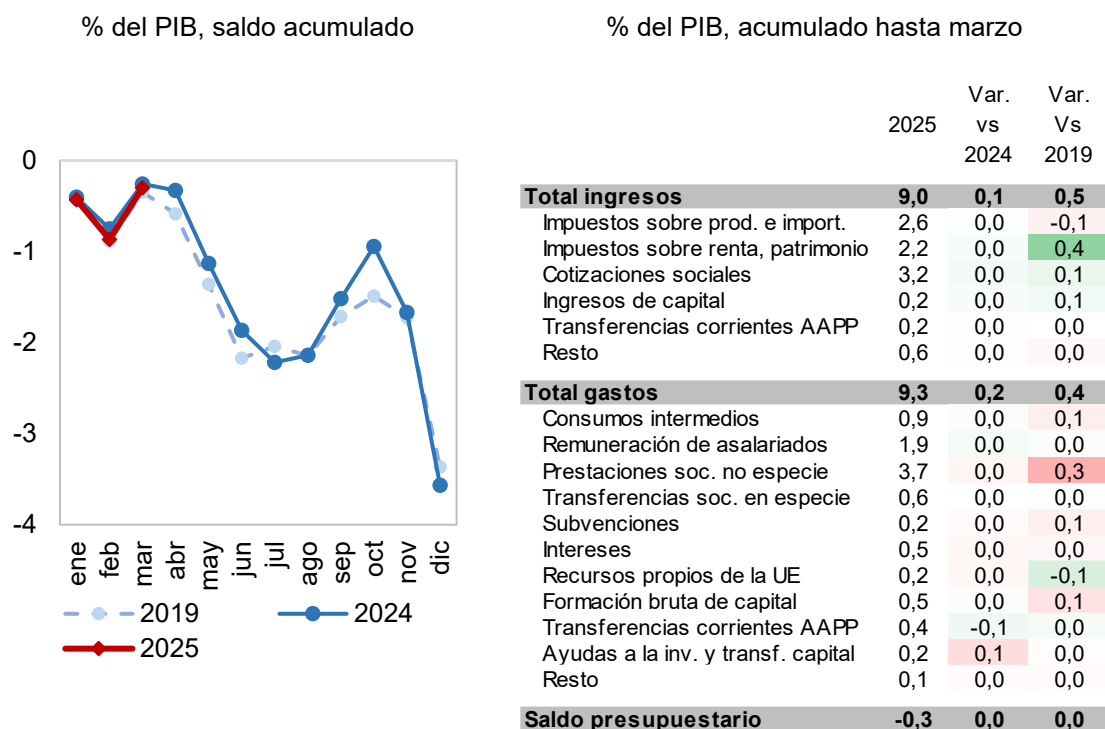


Ejecución mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en marzo de 2025 se situó en el -0,3% del PIB, igual a lo registrado en el mismo mes de 2024. Por partidas, los ingresos evolucionan en línea con 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) que se compensa con menores transferencias corrientes. Excluyendo el gasto de la DANA (cifrado en 0,1 puntos de PIB) el déficit habría registrado una mejora de 0,1 puntos respecto al año anterior.

Por subsectores de la administración, respecto a 2024 aumenta el déficit de la administración central (-0,24% del PIB, frente a +0%) y mejora el de las comunidades autónomas (-0,28% frente a -0,37%); la Seguridad Social amplía su superávit (+0,22% frente a +0,09%).

Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales

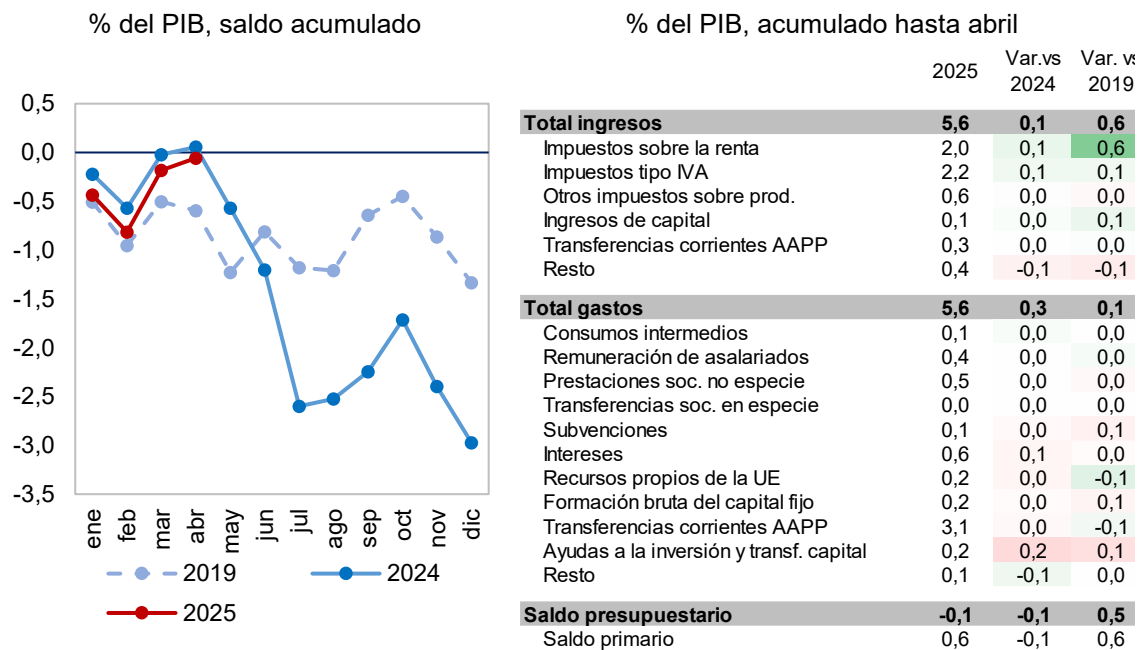


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊



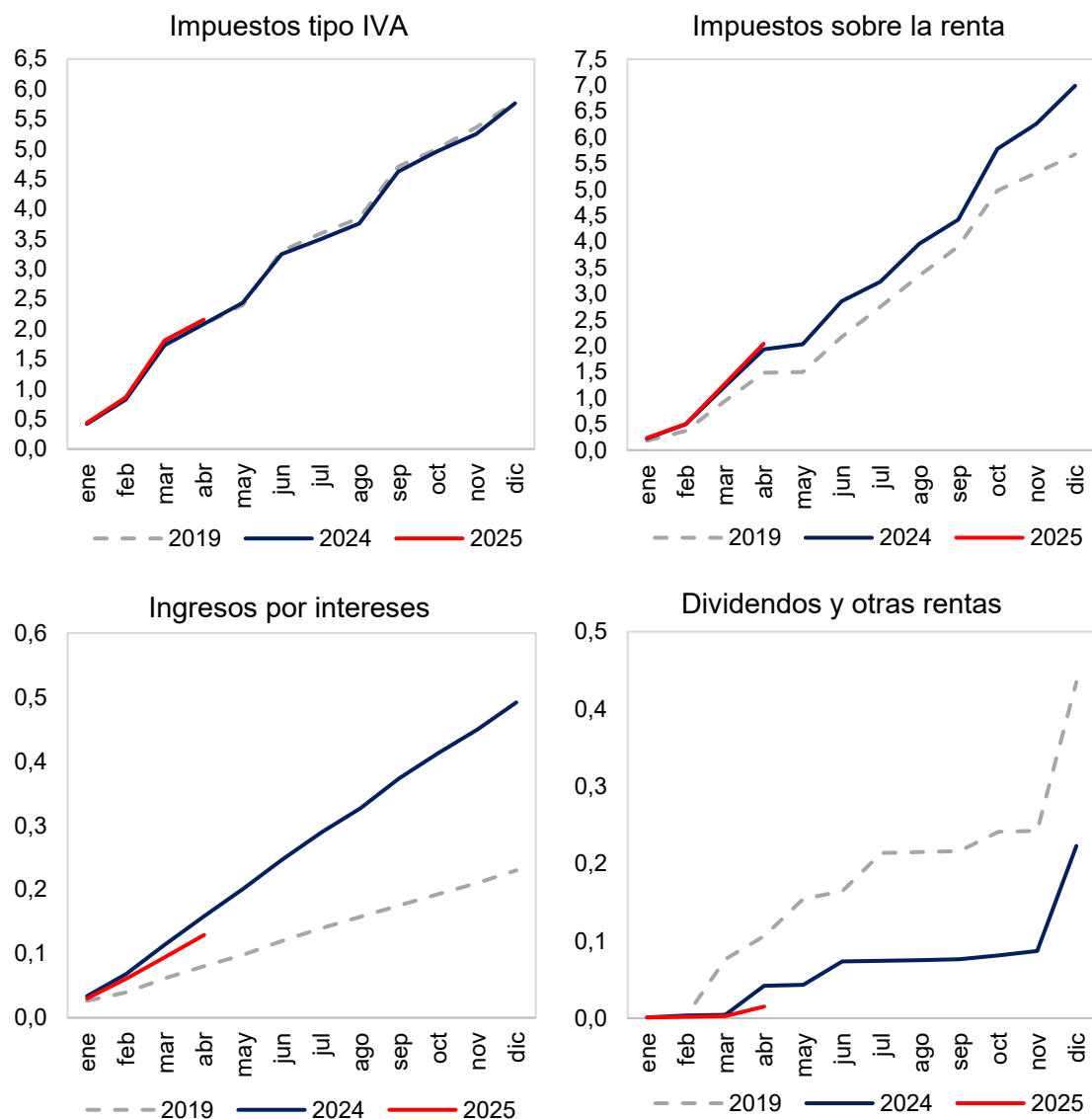
De manera similar, el saldo presupuestario del Estado evolucionó ligeramente peor de lo habitual en abril, situándose en el -0,1% del PIB, frente al +0,1% registrado en abril de 2024 (si bien mejora 0,5 puntos de PIB respecto a lo registrado en 2019). Esta discrepancia respecto al año anterior se explica por los gastos, que aumentan 0,3 puntos de PIB debido mayoritariamente a las transferencias de capital a otras administraciones públicas a causa de la DANA, por valor de 2.022 millones de euros (equivalente a 0,1 puntos del PIB). Excluyendo este gasto, el déficit habría estado en línea con el de 2024. En menor medida, destaca el mayor gasto en intereses.

Indicadores de ejecución mensual de Estado



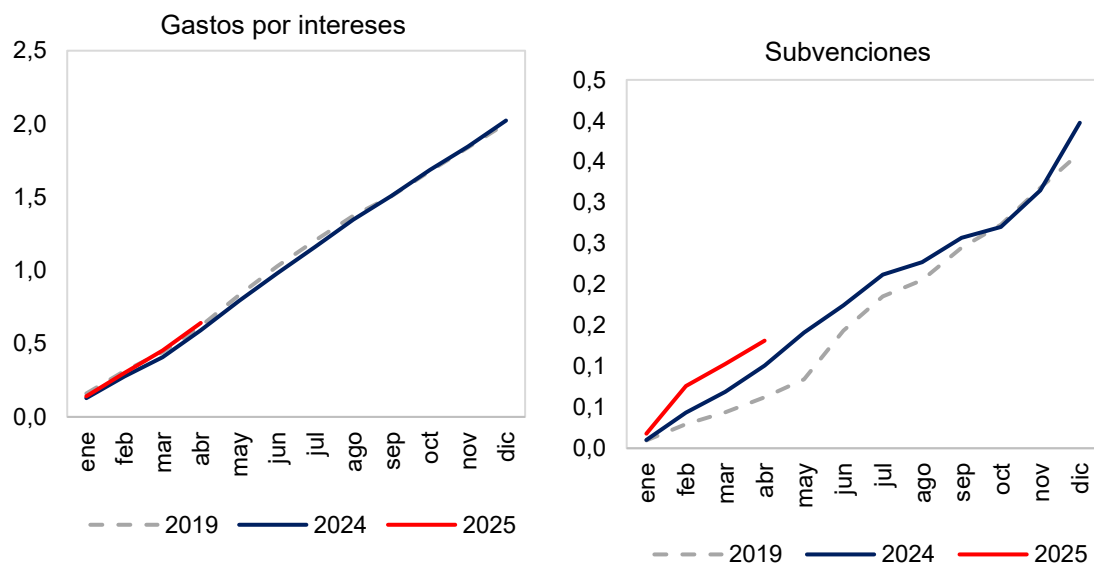
Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Partidas seleccionadas de ingresos (% PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Partidas seleccionadas de gastos (% PIB)



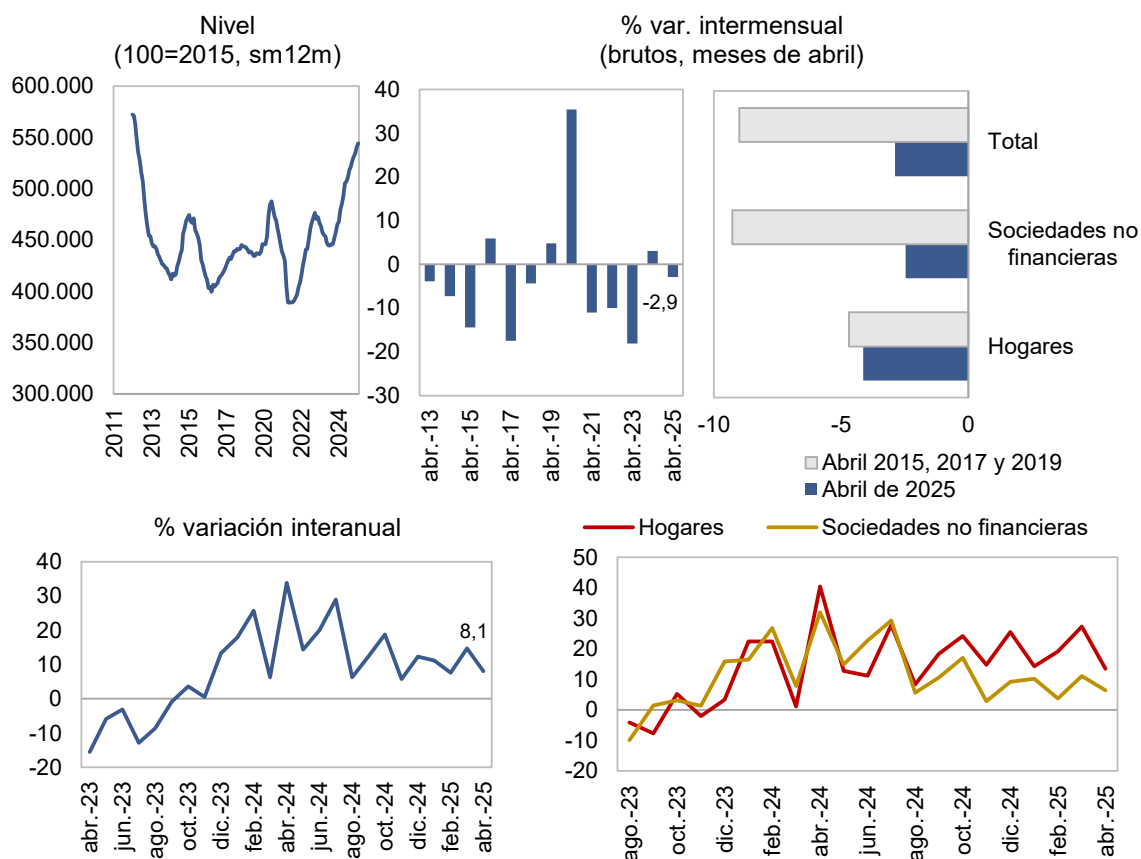
Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Crédito nuevo

El crédito nuevo registró una caída del -2,9% en abril, descenso mucho más moderado de lo habitual para otros meses en los que la Semana Santa tuvo lugar en abril (-9% como promedio para meses de abril de 2015, 2017 y 2019). Esta evolución se explica por el crédito a sociedades no financieras, que cayó muy por debajo de lo habitual (-2,5%, frente a -9,3%) y, en menor medida, por el crédito a hogares que también registró un descenso algo menos pronunciado que el promedio (-4,1%, frente a -4,7%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un +8,1% interanual, explicado por los aumentos acumulados a lo largo de último año (lo cual compensa los efectos base desfavorables asociados al calendario de Semana Santa, que el año pasado fue en marzo y este año, en abril). Por subpartidas, los hogares anotaron un +13,5% interanual y las sociedades no financieras un +6,4%.

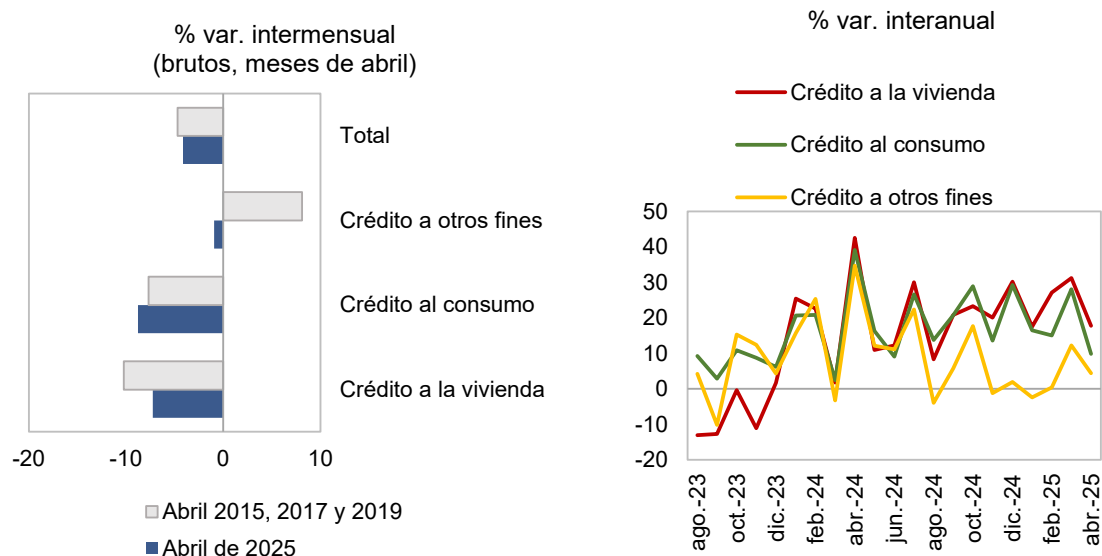
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España. 

Dentro de crédito a los hogares, destaca el crédito a la vivienda, que cae muy por debajo de lo habitual (-0,9% frente a -10,2% como promedio en el mismo periodo de 2015, 2017 y 2019), mientras que el crédito al consumo cae por encima de lo habitual (-8,8%, frente a -7,7%) y el crédito a otros fines registra un descenso, frente al aumento habitual (-7,2%, frente a 8,1%).

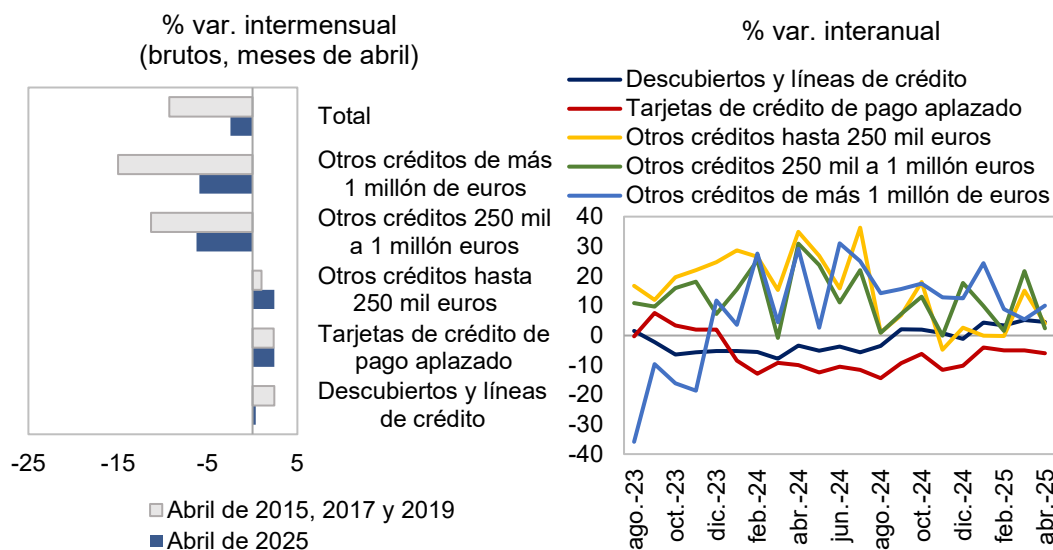
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España. 

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la mayoría de las partidas evolucionaron mejor de lo habitual en abril, destacando otros créditos de más de 1 millón de euros (-5,9%, frente a -15% como promedio de meses de abril de 2015, 2017 y 2019) y otros créditos de 250 mil a 1 millón de euros (-6,2%, frente a -11,3%). Así, la única partida que registra una evolución peor son las tarjetas de crédito a pago aplazado que registran un aumento por debajo del promedio histórico (+0,4%, frente a +2,4%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



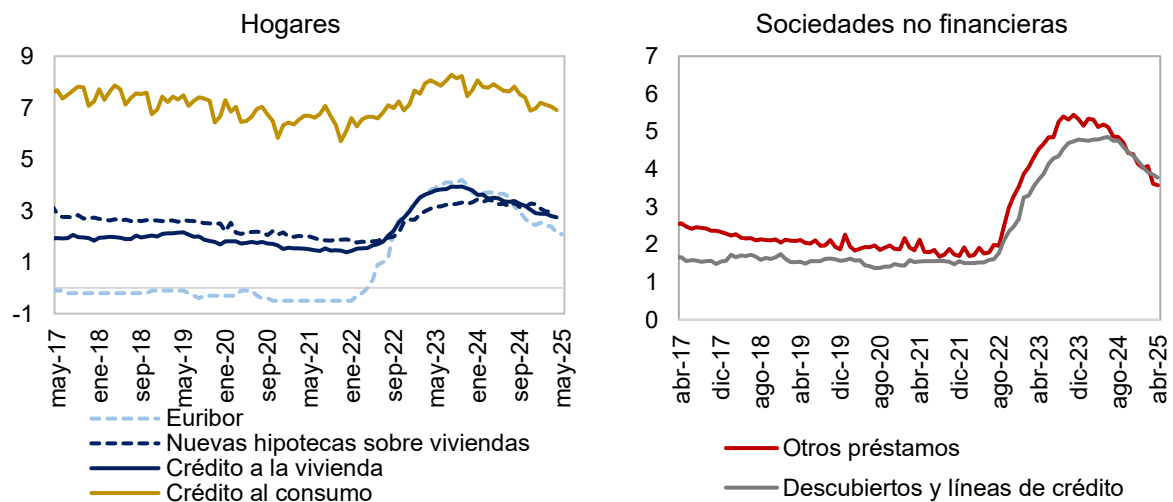
Fuente: Banco de España. 

El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda cayó en abril (-6 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. En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la respuesta es más lenta, acumulando un descenso de -45 puntos básicos desde comienzos del año pasado, hasta el 3% en marzo.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo se redujo en abril (-14 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 -8 puntos básicos, situándose en el 3,8%, al igual que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros (-4 puntos básicos hasta el 3,6%). En términos interanuales, descubiertos y líneas de crédito acentúan su caída situándose en terreno negativo por séptimo mes consecutivo, al igual que otros préstamos que vuelven a registrar una pronunciada caída.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)

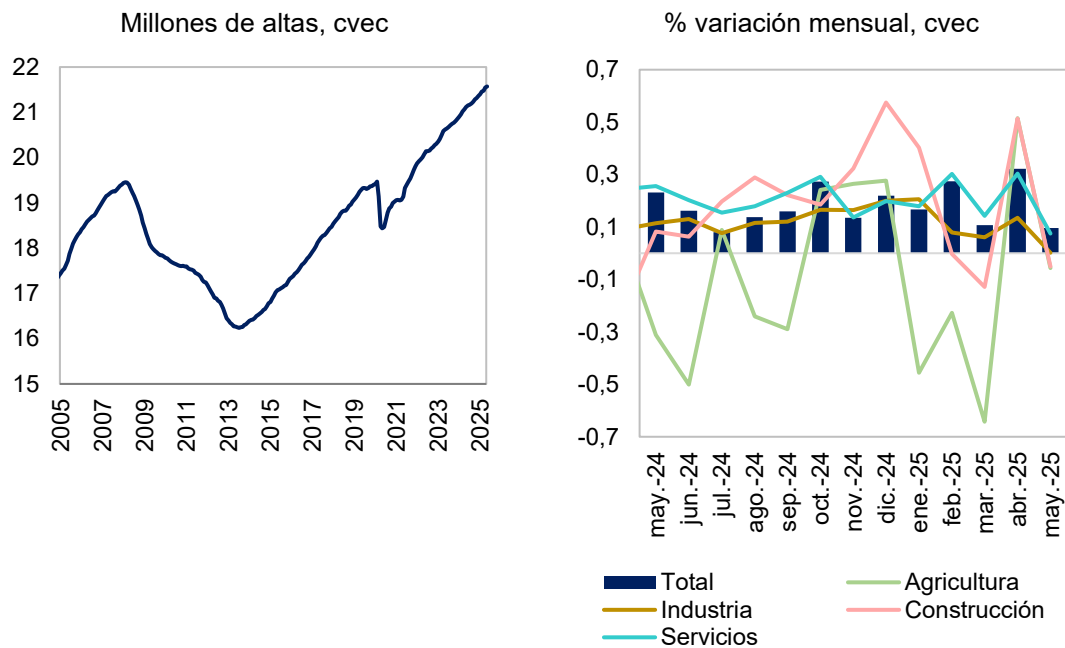


Fuente: Banco de España e INE. 

Afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social creció en mayo un 0,1% intermensual desestacionalizado, inferior en dos décimas al mes anterior (0,32%). En términos absolutos, el crecimiento fue de 21 mil personas. Por ramas, todas contribuyen a esta desaceleración, destacando servicios y construcción.

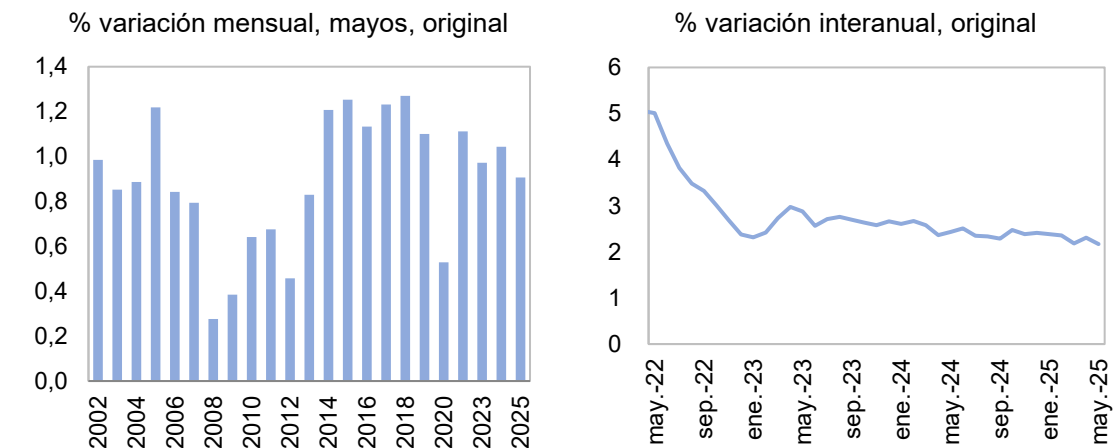
Afiliación mensual a la Seguridad Social



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 

Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.784.375 altas, un incremento de 195.736 altas respecto al mes anterior, el 0,9% intermensual (inferior que el promedio de mayos de 2017-2018 y 2023-2024, 1,1%). En términos interanuales, se produjo un incremento de 462.581 afiliados, el 2,2%.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

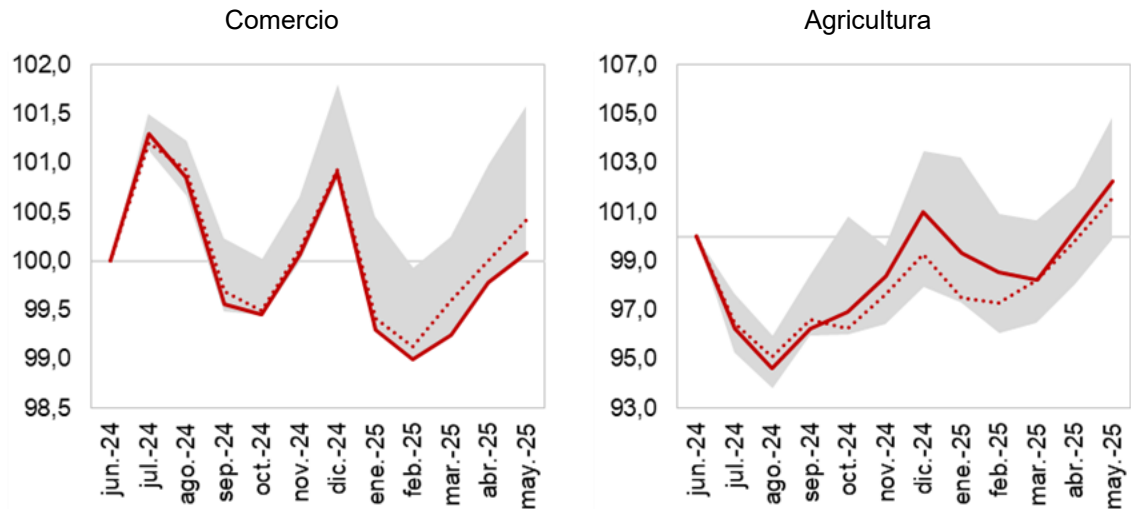


Fuente: TGSS. 

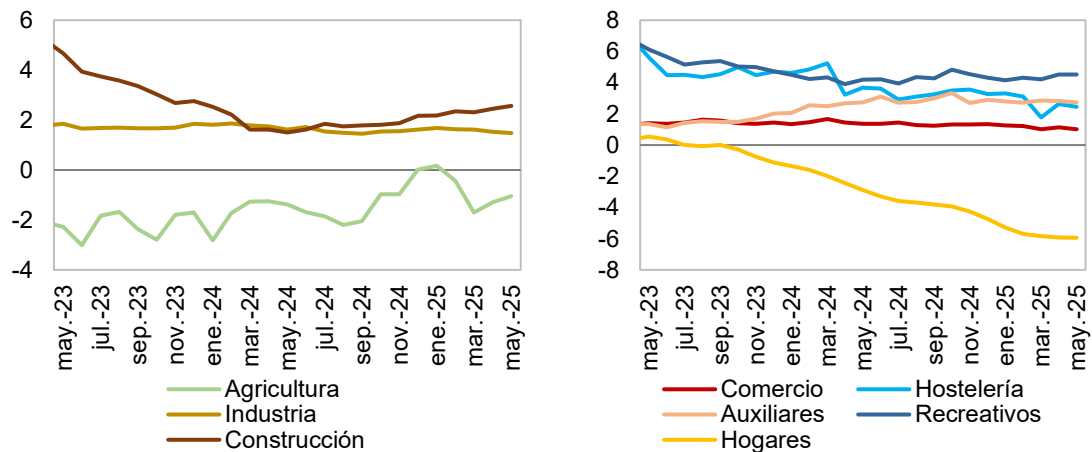
A nivel de sección, en términos de contribución intermensual, en el mes de mayo, la mayoría presentan una evolución desfavorable, destacando dentro de los servicios el comercio.

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

Variación acumulada (100 = abril)



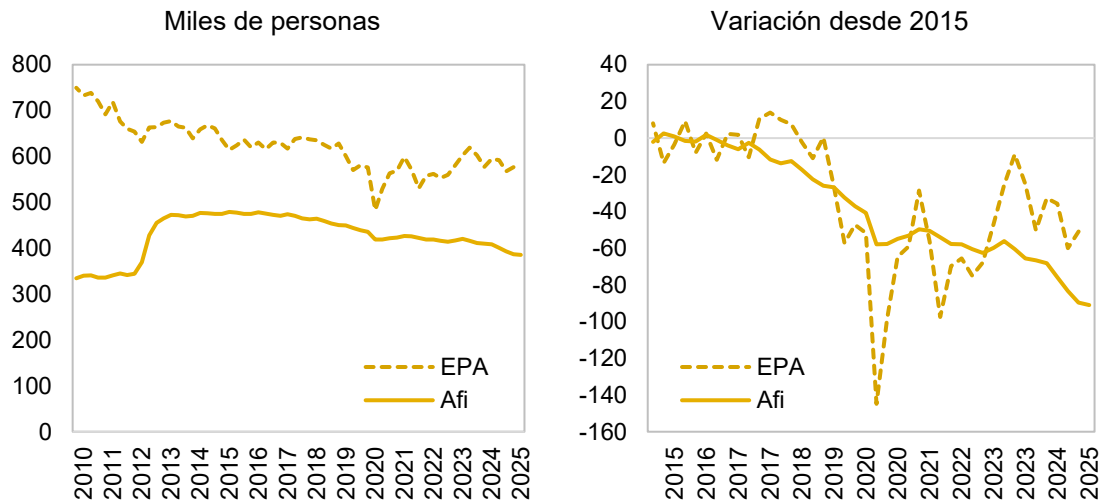
% variación interanual (secciones seleccionadas)



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 

Cabe asimismo destacar la negativa tendencia en el empleo de hogares, acumulando una caída del -5,9%. Interanual. En variación acumulada desde 2015, se constata un descenso de 91 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).

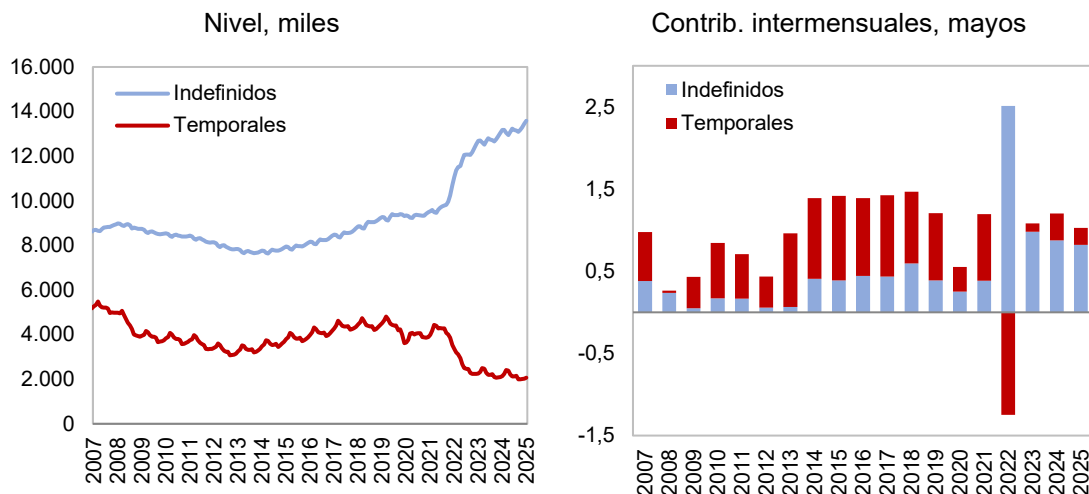
Empleo doméstico de los hogares



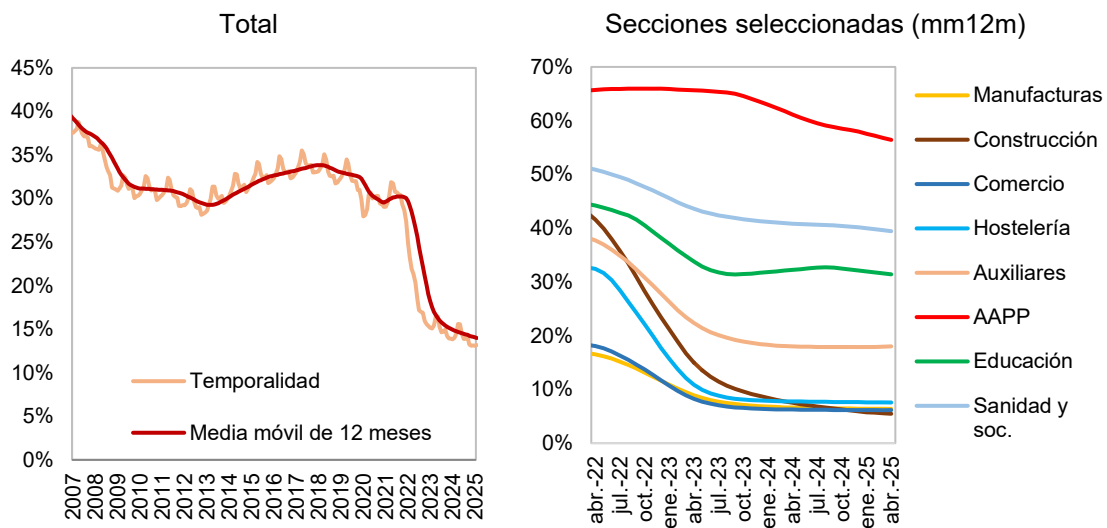
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS e INE.

El aumento intermensual de afiliaciones temporales en mayo fue menos importante que el aumento de las indefinidas. El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en mayo en el 13,2%, inferior en 8 décimas al de un año antes. Por ramas, con información hasta abril, 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)



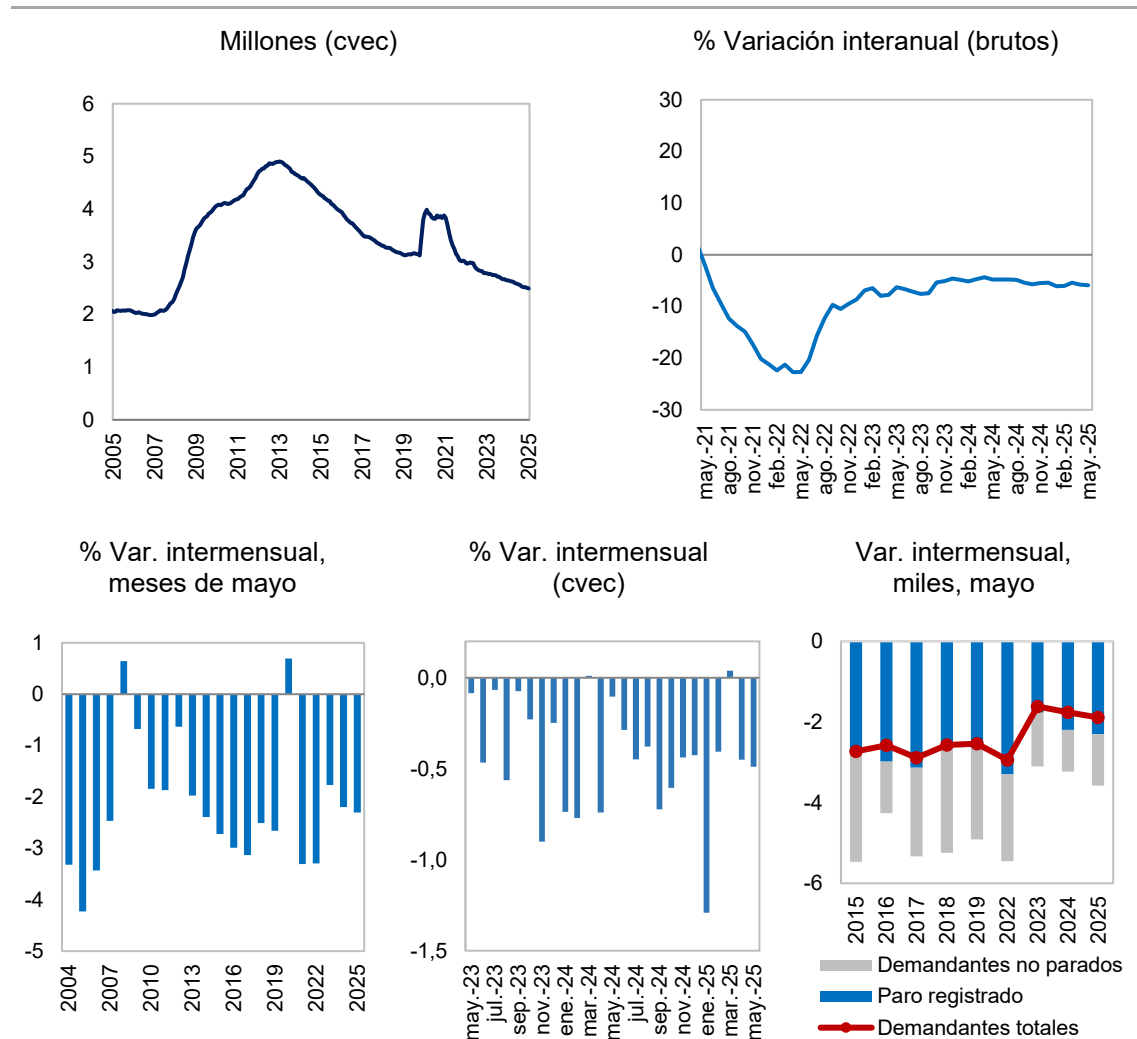
Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado disminuyó en mayo en -57.835 personas respecto al mes de abril y se sitúa en 2.454.883 personas, la cifra más baja en un mes de mayo desde el año 2009, lo que supone una tasa interanual del -5,9%. En términos desestacionalizados el paro registrado disminuyó un -0,5%, frente a la caída del -0,4% del mes de abril. El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, se redujo un -1,9%, frente al descenso habitual en meses de mayo del -2,2%.

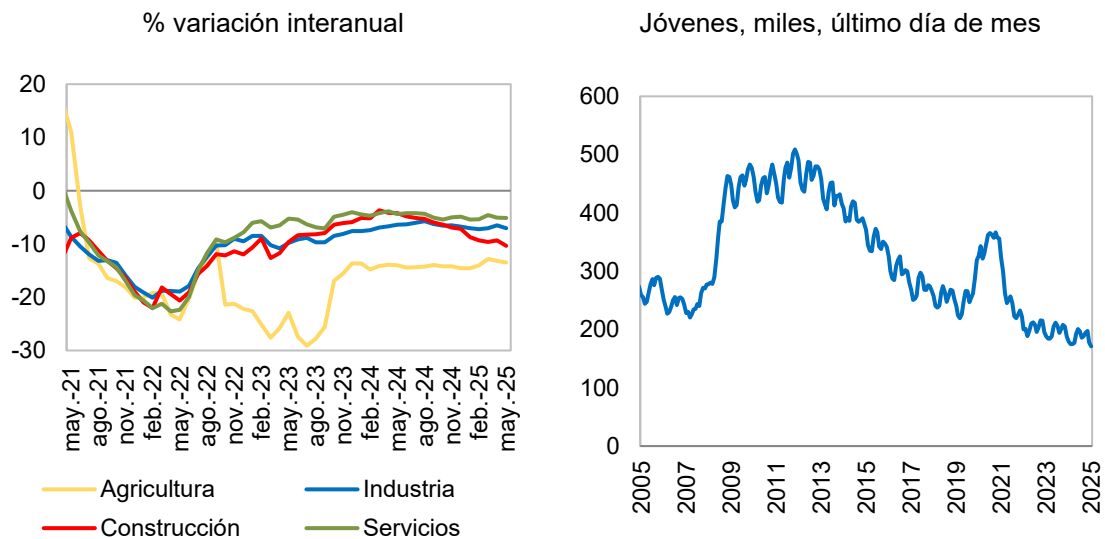
Paro registrado (último día de mes)



Fuente: SEPE. 

Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -13,5%, frente a descensos más moderados en construcción (-10,3%), industria (-7%) y servicios (-5,1%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -4,3% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en mayo en 171.003 personas, la menor cifra en un mes de mayo de la serie histórica, lo que supone una caída del -4,5% respecto a un año antes.

Paro registrado por sectores y juvenil

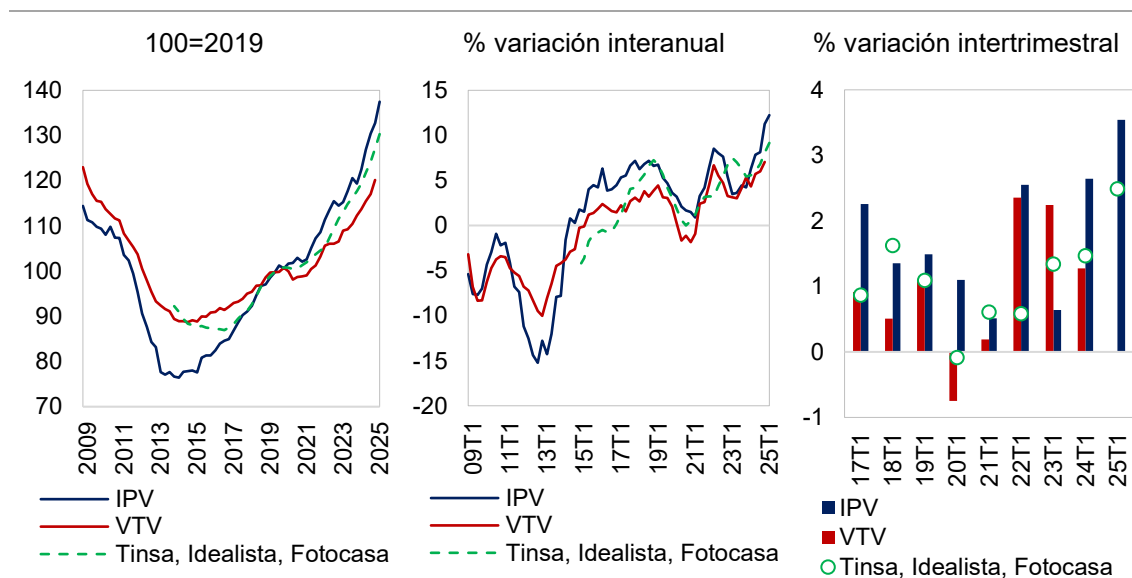


Fuente: SEPE. ■■■

Índice de precios de la vivienda

Los precios de la vivienda continuaron aumentando en el primer trimestre de 2025, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE, registrando un crecimiento intertrimestral del 3,5%, el mayor ritmo de crecimiento en un primer trimestre de la serie histórica (12,2% en interanual). En términos de nivel, se situó en máximos históricos, superando en un 3,5% el máximo anterior en el cuarto trimestre de 2024, y en un 13,7% el máximo anterior a la burbuja, registrado en el tercer trimestre de 2007.

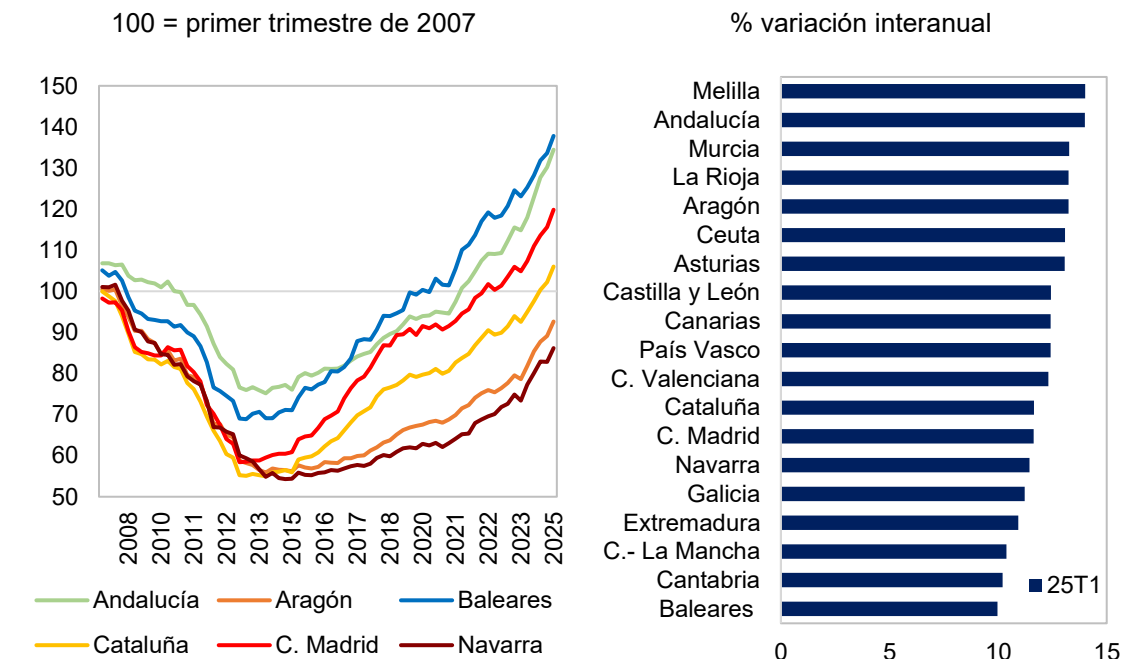
Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



Fuentes: INE, M. Fomento, Registradores, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa. 📊

En relación el comienzo de la serie en 2007, los mayores crecimientos acumulados se observan en Baleares y Andalucía, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE. Las más alejadas de máximos son Navarra y Aragón, si bien en los últimos meses vienen registrando elevados ritmos de subida.

Indicadores de precios de vivienda: comunidades autónomas



Fuente: IPV (INE). 

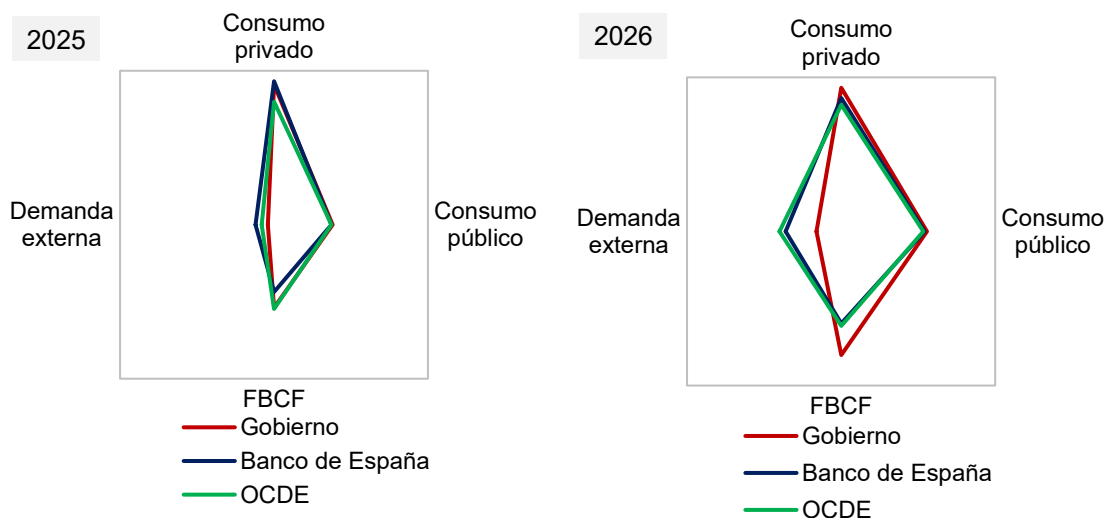
Previsión de la OCDE

La OCDE revisa dos décimas a la baja sus previsiones de crecimiento para la economía española para todo su horizonte de previsión, situándolo en el 2,4% y 1,9%, respectivamente. La revisión a la baja del crecimiento previsto para el PIB en 2025 (2,4%, frente a 2,6% estimado en marzo) y 2026 (1,9%, frente a 2,1% estimado en marzo) se concentra en la demanda externa, afectada por la debilidad de nuestros socios comerciales y las subidas arancelarias de Estados Unidos.

En cuanto a la composición del crecimiento, para 2025, estará íntegramente explicado por la demanda nacional, gracias a la aceleración de la inversión y el crecimiento sostenido del consumo privado, mientras que la demanda externa restará tres puntos al crecimiento, debido al fuerte avance de las importaciones y al menor crecimiento esperado de las exportaciones. De cara a 2026, se espera una desaceleración del crecimiento, explicado por la demanda nacional y, sobre todo, por el menor avance de la inversión y del consumo privado; por su parte, se espera una leve mejora de la demanda externa, que pasará a tener una contribución neutra al crecimiento, por la ralentización de las importaciones.

La composición del escenario de la OCDE para 2025 se distingue de la tónica de los principales organismos por un mayor optimismo con respecto a la *inversión*, alineándose así con la visión del Gobierno, y por un menor avance esperado del *consumo privado*. De cara a 2026, el organismo se alinea con las previsiones de los principales organismos, y se distingue de las del Gobierno por una visión menos optimista sobre la *inversión* y un menor pesimismo en cuanto a la *demand externa*.

Contribuciones al crecimiento del PIB (puntos porcentuales): organismos seleccionados



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los precios, se espera que la media anual del IPC se modere hasta el 2,4% en 2025 (-0,1 puntos con respecto a su previsión de marzo) y hasta el 1,9% en 2026 (-0,2 puntos respecto a su previsión de marzo). Finalmente, el organismo revisa a la baja sus previsiones de déficit para todo su horizonte de previsión, situándolo en el 2,8% en

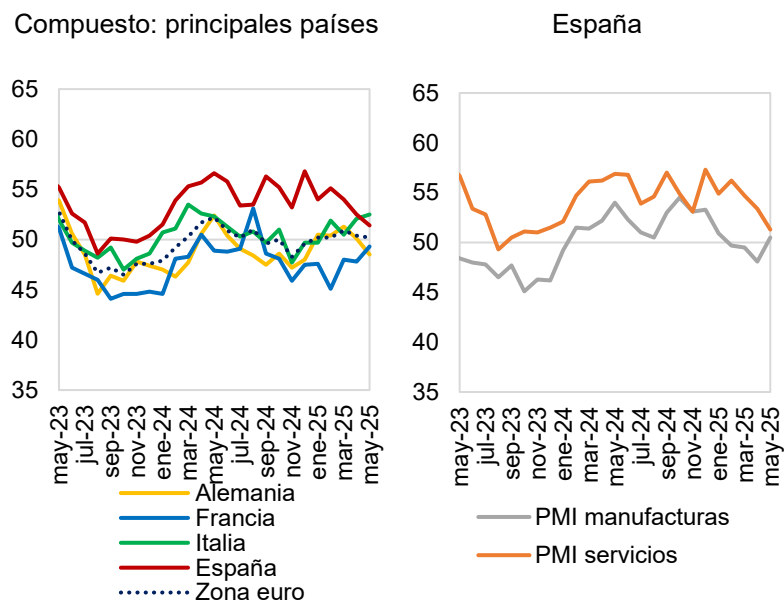


2025 (+0,3 puntos con respecto a su previsión de diciembre) y en el 2,3% en 2026 (+0,2 puntos con respecto a su previsión de diciembre) gracias al crecimiento robusto, al fin de los gastos asociados a la DANA y de las medidas asociadas a la crisis energética.

PMI de España

El PMI compuesto español volvió a situarse en terreno expansivo en mayo, anotando 51,4, si bien moderando el ritmo de crecimiento con respecto a abril (52,5) y alcanzando su mínimo desde diciembre de 2023, lastrado por el debilitamiento de los nuevos pedidos de exportación y la confianza. Esta evolución es resultado de una expansión a menor ritmo de la actividad del sector servicios, que moderó la señal expansiva (51,3 frente a 53,4 en abril) y se situó en su nivel más bajo en dieciocho meses, mientras que la producción manufacturera aumentó tras la contracción del mes anterior. Por su parte, el PMI de manufacturas de España regresó a terreno expansivo por primera vez en cuatro meses, anotando 50,5 (frente a 48,1 en abril), 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)



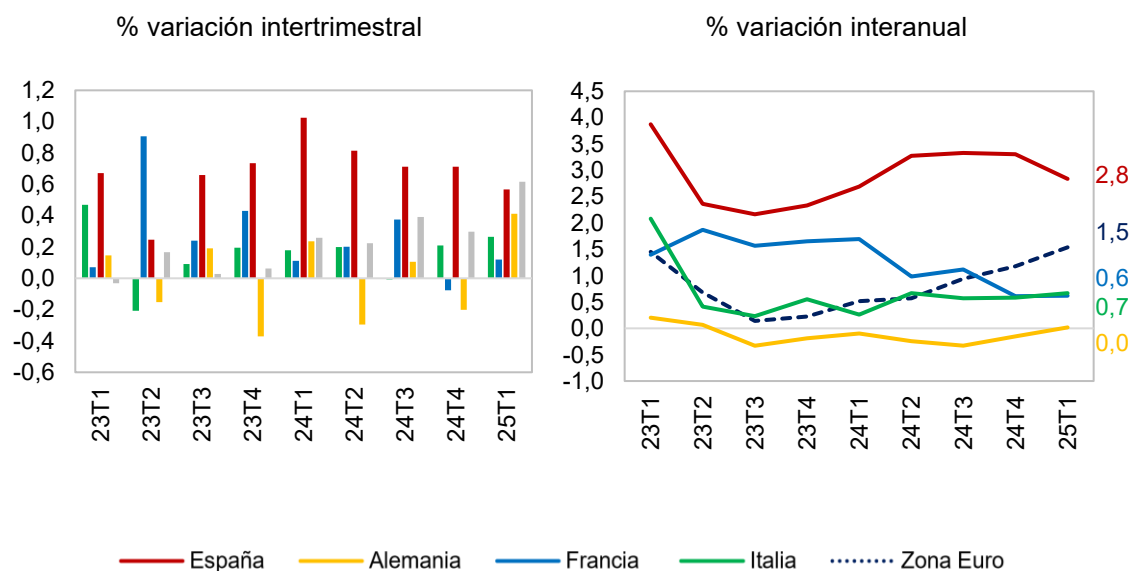
Fuente: S&P Global.

III. Indicadores de economía internacional

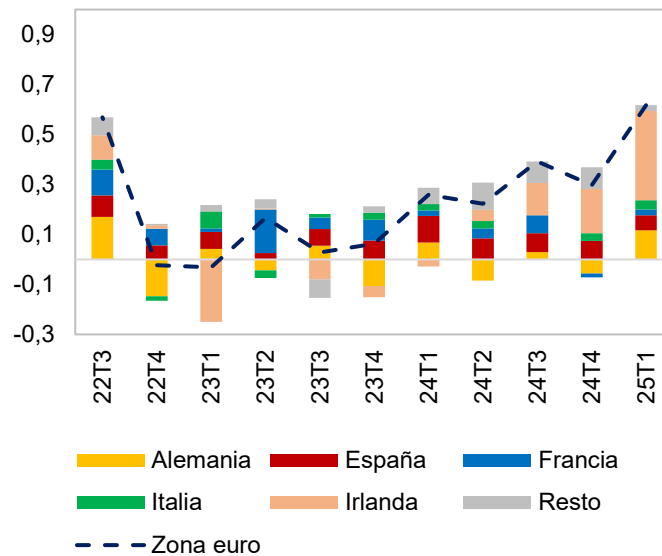
PIB de la zona euro

De acuerdo con la tercera estimación del primer trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,6% intertrimestral, tres décimas más que en la segunda estimación (debido a la fuerte revisión al alza de Irlanda, que explica +0,4 puntos del crecimiento del PIB), acelerándose tres décimas con respecto al trimestre anterior. Esta evolución es resultado de la recuperación de Alemania, que vuelve a presentar un crecimiento positivo tras la contracción el trimestre anterior (+0,4%, frente a -0,2%) al igual que Francia (+0,1%, frente a -0,1%). Por su parte, el crecimiento en Italia se acelera dos décimas, hasta el +0,3%, y en España se desacelera ligeramente una décima, hasta el +0,6%, pero se mantiene como el principal impulsor de crecimiento

PIB. Principales países.



PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por países.

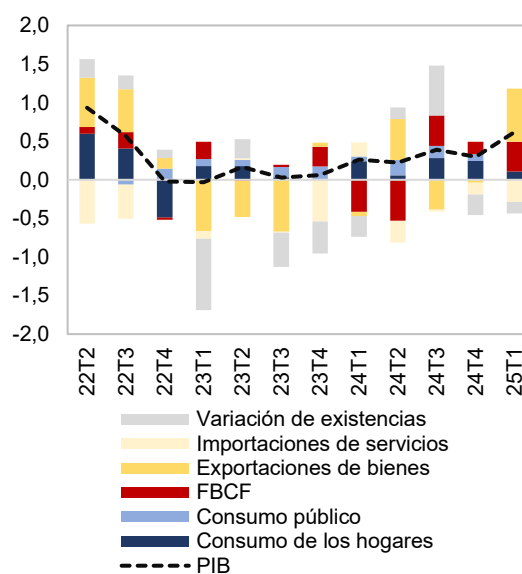


Fuente: Eurostat. 📊

En el primer trimestre de 2025, la inversión se recupera tras la desaceleración del trimestre anterior y compensa la moderación del crecimiento del consumo, tanto público como privado. Por su parte, aumenta la contribución al crecimiento de la demanda externa, gracias a la fuerte recuperación de las exportaciones, principalmente las de bienes, que registraron un crecimiento nulo en el trimestre anterior, mientras que las importaciones registran una caída intertrimestral.

PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por Componentes.

Por componentes de la demanda



Fuente: Eurostat. 📊

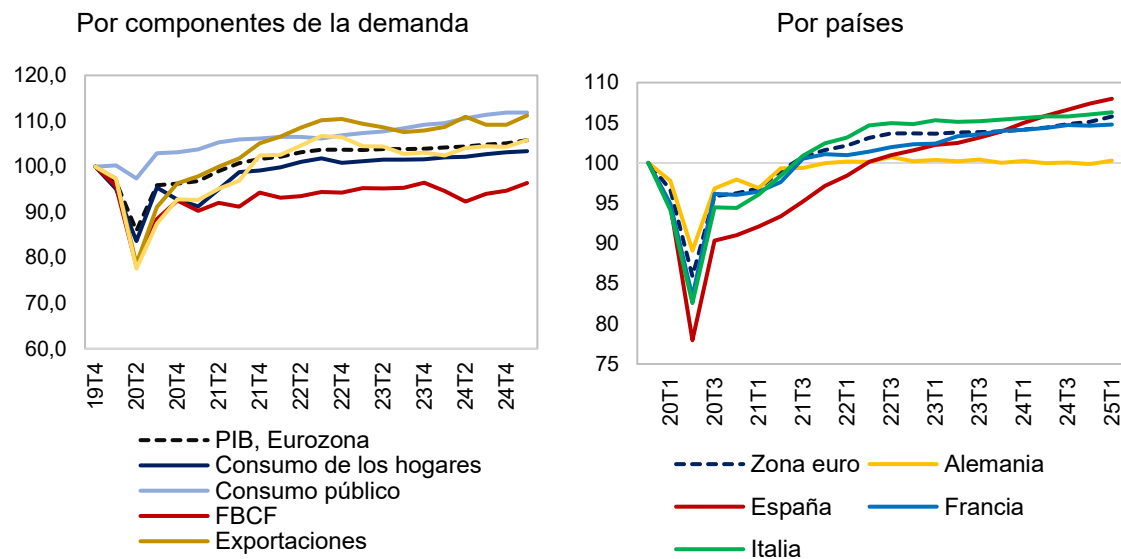


Cuadro 1. Contribuciones a la tasa de variación intertrimestral del PIB de la zona euro por países y componentes de la demanda (en puntos porcentuales)

	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	dif T1-T4
PIB, Eurozona	0,9	0,6	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	0,3	0,6	0,3
Consumo de los hogares	0,6	0,4	-0,5	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,1	0,3	0,2	0,1	-0,1
Consumo público	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,1
FBCF	0,1	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,3	-0,4	-0,5	0,4	0,2	0,4	0,2
Exportaciones netas	0,0	-0,1	0,3	0,4	-0,3	0,3	0,1	0,7	0,3	-1,0	0,1	0,3	0,2
Exportaciones de bienes	0,6	0,6	0,1	-0,7	-0,5	-0,7	0,1	-0,1	0,5	-0,4	0,0	0,7	0,7
Exportaciones de servicios	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,5	-0,4	0,0	0,2	0,2
Importaciones de bienes	-0,3	-0,4	0,1	1,0	0,0	0,8	0,4	0,1	-0,4	-0,2	0,2	-0,4	-0,6
Importaciones de servicios	-0,6	-0,4	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,5	0,2	-0,3	0,0	-0,2	-0,3	-0,1
Variación de existencias	0,2	0,2	0,1	-0,9	0,2	-0,4	-0,4	-0,3	0,1	0,6	-0,3	-0,1	0,1
PIB, Alemania	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,03	-0,06	0,12	0,2
Consumo de los hogares	0,0	0,2	-0,2	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Consumo público	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Exportaciones netas	-0,2	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,2	0,0	-0,1	-0,3	-0,3	0,3	0,6
Exportaciones de bienes	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,4	0,4	0,7
Exportaciones de servicios	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Importaciones de bienes	-0,1	-0,1	0,0	0,3	0,0	0,1	0,3	0,1	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	-0,3
Importaciones de servicios	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,1
Variación de existencias	0,2	0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,3	0,2	-0,2	-0,4
PIB, Francia	0,1	0,1	0,1	0,0	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,07	-0,01	0,02	0,0
Consumo de los hogares	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Consumo público	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones netas	-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,2	0,0	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Exportaciones de bienes	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,3	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1	-0,1	-0,2
Exportaciones de servicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de bienes	0,0	-0,2	0,1	0,2	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de servicios	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de existencias	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,2	0,3
PIB, Italia	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Consumo de los hogares	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Consumo público	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Exportaciones netas	0,1	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Exportaciones de bienes	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Exportaciones de servicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de bienes	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de servicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Variación de existencias	-0,1	0,1	0,0	-0,2	0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
PIB, España	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Consumo de los hogares	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Consumo público	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Exportaciones netas	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Exportaciones de bienes	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones de servicios	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de bienes	-0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones de servicios	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variación de existencias	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PIB, Resto	0,5	0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3	0,4	0,1
Consumo de los hogares	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,1
Consumo público	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
FBCF	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,3	-0,4	-0,4	0,5	0,0	0,3	0,3
Exportaciones netas	0,2	0,0	0,0	0,3	-0,3	0,0	-0,4	0,5	0,4	-0,5	0,4	0,1	-0,3
Exportaciones de bienes	0,4	0,3	0,0	-0,4	-0,7	-0,5	0,1	0,0	0,3	0,0	0,3	0,4	0,1
Exportaciones de servicios	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,3	0,4	-0,4	0,1	0,1	0,1
Importaciones de bienes	-0,1	-0,1	-0,1	0,6	0,3	0,5	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,1	-0,1	-0,3
Importaciones de servicios	-0,3	-0,3	0,1	0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Variación de existencias	0,0	-0,1	0,0	-0,5	0,3	-0,1	-0,1	-0,2	0,1	0,2	-0,3	0,0	0,3

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el primer trimestre de 2025 el PIB de la zona euro se sitúa un +5,8% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de avance elevado en España (+8%) e Italia (+6,3%), mientras que el PIB de Francia presentaría un menor avance (+4,8%). Finalmente, Alemania sería la gran economía de la zona euro más rezagada, manteniéndose estancada en los niveles pre-covid (+0,3%).

PIB de la zona euro (B100=2019T4)



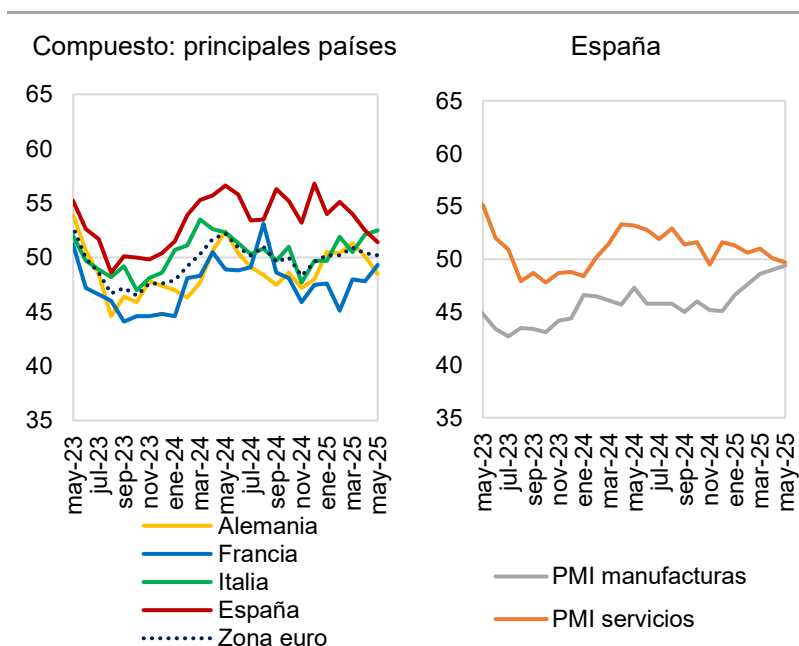
Fuente: Eurostat.

PMI de la zona euro

De acuerdo con los datos definitivos, el PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno expansivo en mayo por quinto mes consecutivo, anotando 50,2, siete décimas más que lo recogido en el avance, moderando ligeramente el ritmo de crecimiento (50,4 en abril). Esta evolución es resultado de la contracción de la actividad del sector servicios, que regresó a terreno contractivo (49,7 frente a 50,1 en abril), compensando la expansión de la producción de manufacturas. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se situó en 49,4, moderando la señal contractiva con respecto al mes anterior (49 en abril).²

Por países, Alemania se situó en terreno contractivo por primera vez en cinco meses, registrando 48,3, tres décimas menos que lo recogido en el avance (50,1 en abril), mientras que Francia moderó la señal contractiva, situándose en 49,3, trece décimas por encima del dato de avance (47,8 en el mes anterior). Por su parte, Italia se mantiene en terreno expansivo por tercer mes consecutivo, intensificando la señal expansiva (52,5, frente a 52,1 en abril), mientras que España modera la señal expansiva (51,4, frente a 52,5), siendo las dos únicas grandes economías de la zona euro por encima de la zona de ausencia de cambios.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global

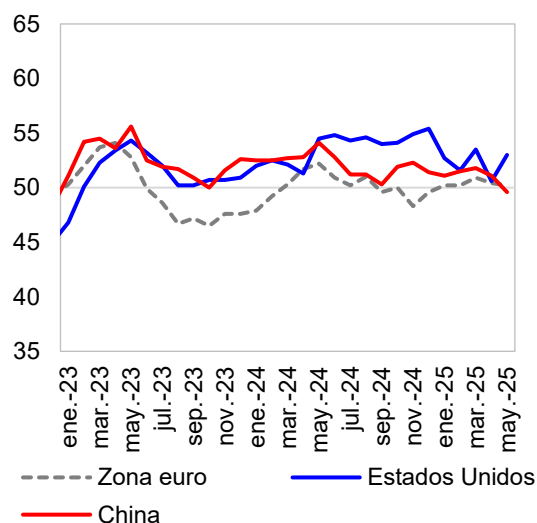
² El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del 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 los datos definitivos, el PMI compuesto (Purchasing Managers' Index) ascendería a 53 en mayo (50,6 en abril), nueve décimas por encima de lo anunciado en el avance. Esta aceleración se explica por el intenso rebote de los servicios, cuyo índice aumentó hasta 53,7 (50,8 en abril), y por las manufacturas, que subieron también hasta 52 (50,2 en abril), impulsados por un repunte en el flujo de nuevos pedidos. En ambos casos el impulso viene dado por la demanda interna, frente a los pedidos externos que siguen cayendo. Por otro lado, las expectativas empresariales sobre la producción futura se elevaron hasta su nivel más alto desde enero, si bien persisten presiones inflacionistas vinculadas al coste de los aranceles.

Por otra parte, el PMI compuesto de China retrocedió a 49,6 en mayo (51,1 en abril), situándose en terreno contractivo por primera vez desde diciembre de 2022. El deterioro obedece al descenso de la producción manufacturera, que se sitúa en 48,3 (50,4 en abril, su nivel más bajo desde septiembre de 2022, lastrado por el mayor descenso de los nuevos pedidos en más de dos años y medio y por una demanda externa que volvió a deteriorarse con fuerza. Esto contrasta con la ligera mejora del sector servicios, que se acentúa a 51,1 (50,7 en abril), impulsado por los nuevos pedidos, aunque los pedidos de exportación cayeron. Por último, la confianza empresarial repuntó, pero se mantiene por debajo de su promedio histórico.

PMI (nivel > 50 señala expansión)



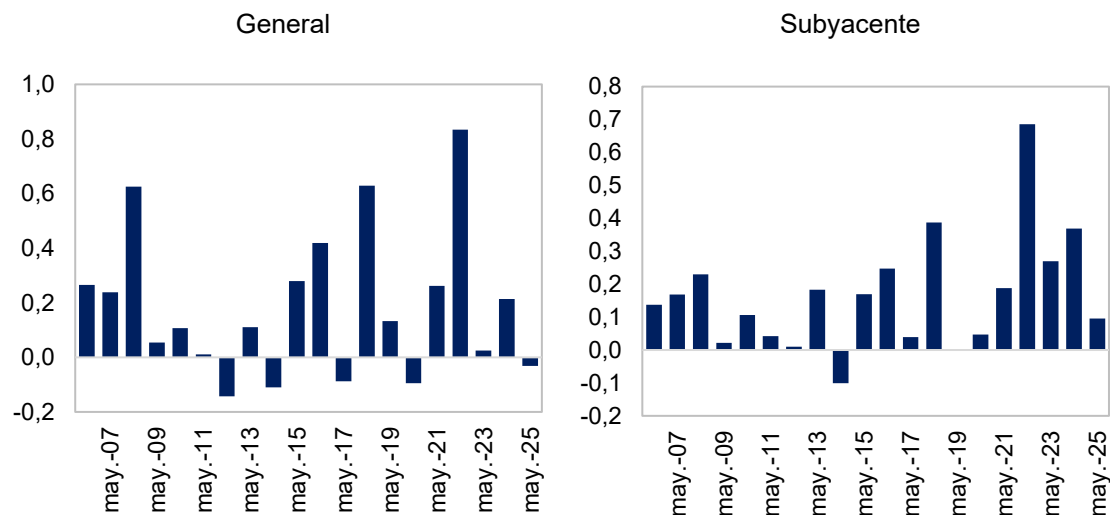
Fuente: S&P Global.

Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro permaneció estable en mayo registrando un +0,0% intermensual, de acuerdo con datos de avance, frente al aumento promedio de la serie histórica para otros meses de mayo.

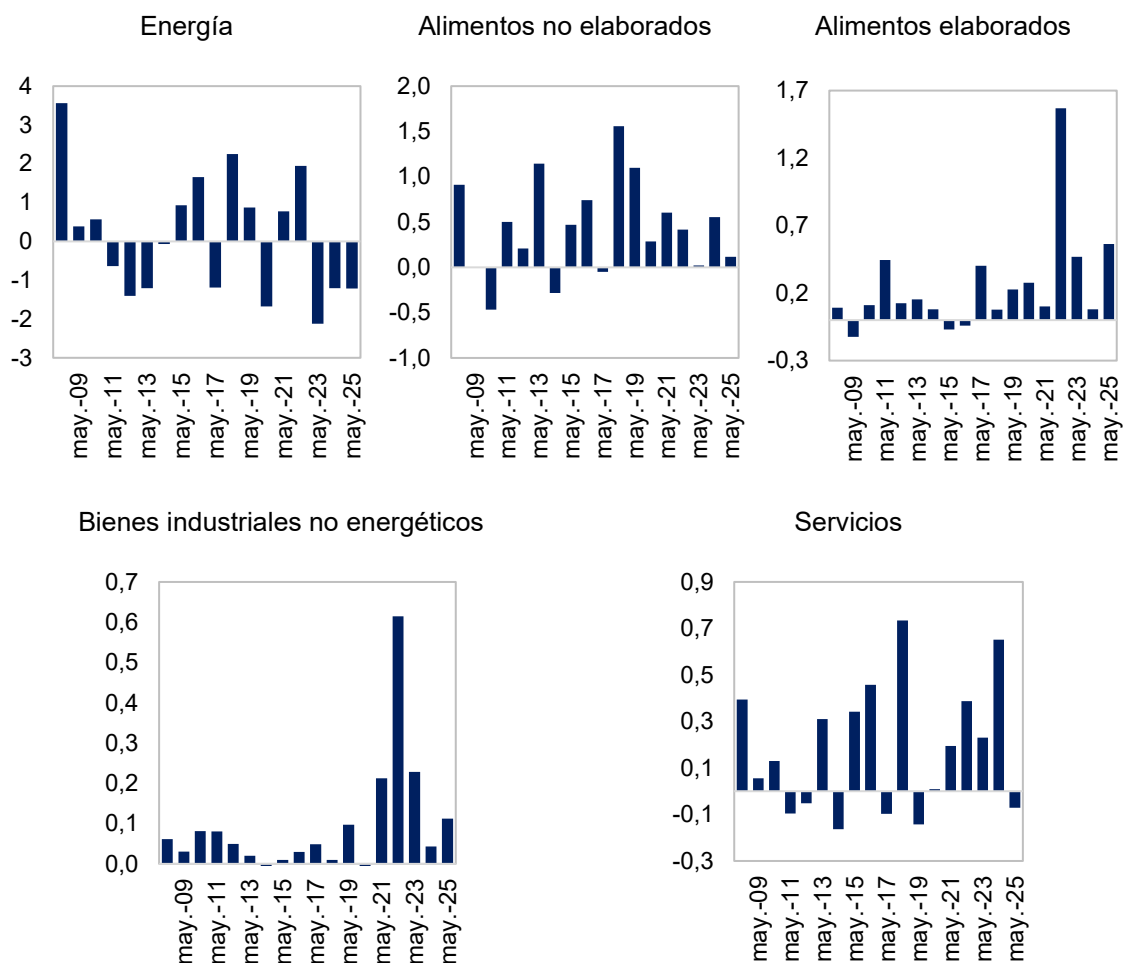
Esta evolución se explica principalmente por el comportamiento de la *energía*, que evolucionó mejor de lo habitual, registrando una caída del -1,2%, seguido de la *subyacente* y los *alimentos no elaborados*, que registraron un aumento por debajo del promedio histórico (+0,1% ambos). Dentro del componente subyacente, los *servicios* registraron una caída (-0,1%), explicable por el calendario de Semana Santa, y los *bienes industriales no energéticos* evolucionaron en línea con lo habitual (+0,1%), mientras que los *alimentos elaborados* registraron un aumento por encima del promedio histórico (+0,6%).

% Variación intermensual (meses de mayo)



Fuente: Eurostat. 

% Variación intermensual (meses de mayo)



Fuente: Eurostat.

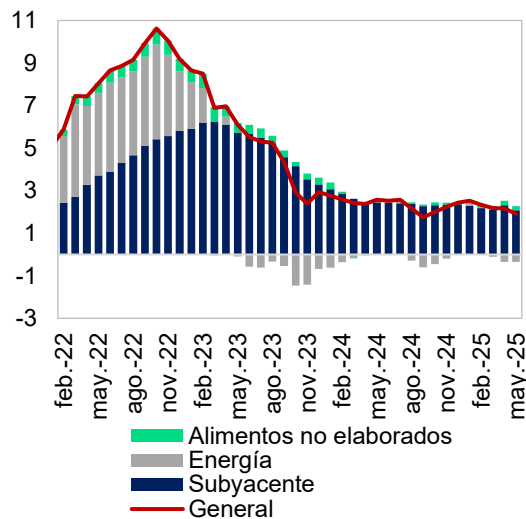
En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumentó un +1,9%, una caída del ritmo de 3 décimas respecto al mes anterior. Esta evolución se explica por la desaceleración de los alimentos no elaborados que registraron un avance del +4,4%, (+4,9% en abril) y por la inflación subyacente, que se moderó tres décimas hasta el +2,4%, mientras que el componente energético se mantuvo estable, registrando una caída del -3,6% al igual que en el mes anterior. Por su parte, los alimentos elaborados se aceleraron hasta el +2,9% y los bienes industriales no energéticos se mantuvieron estables en el 0,6%, mientras que los servicios se moderaron hasta el 3,2%.

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 +2,1 puntos, de los cuales +1,5 puntos se corresponden con los servicios (+1,8 el mes anterior).

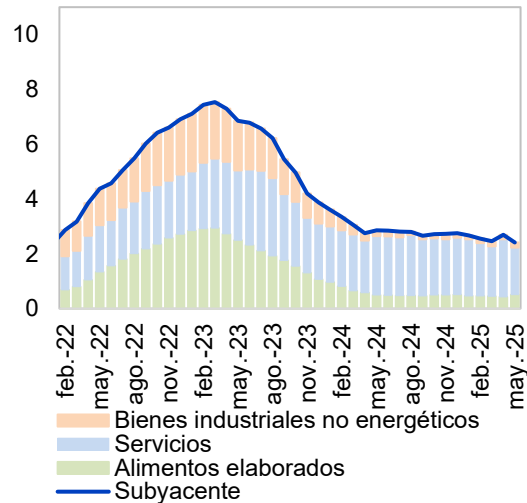
Por países, el exceso de inflación general (tasa por encima del objetivo del 2%) se situó por primera vez desde septiembre de 2024 en terreno negativo, explicado por la contribución negativa de Francia.

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

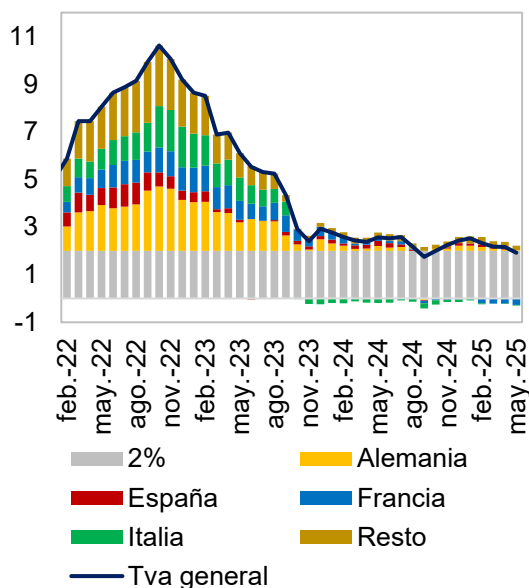
Contribuciones al IPCA general



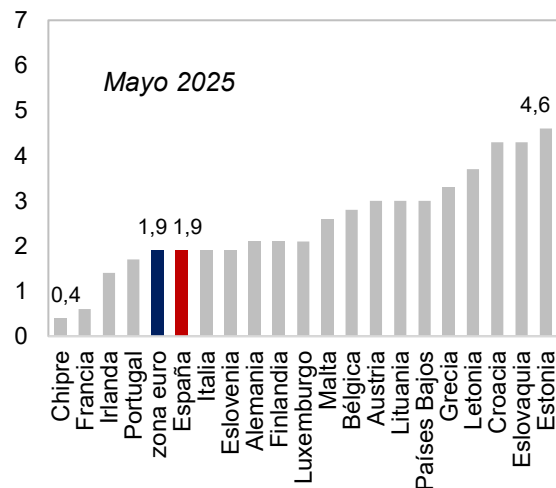
Contribuciones al IPCA subyacente



Contribuciones al exceso de inflación general. Principales países



IPC armonizado general por países

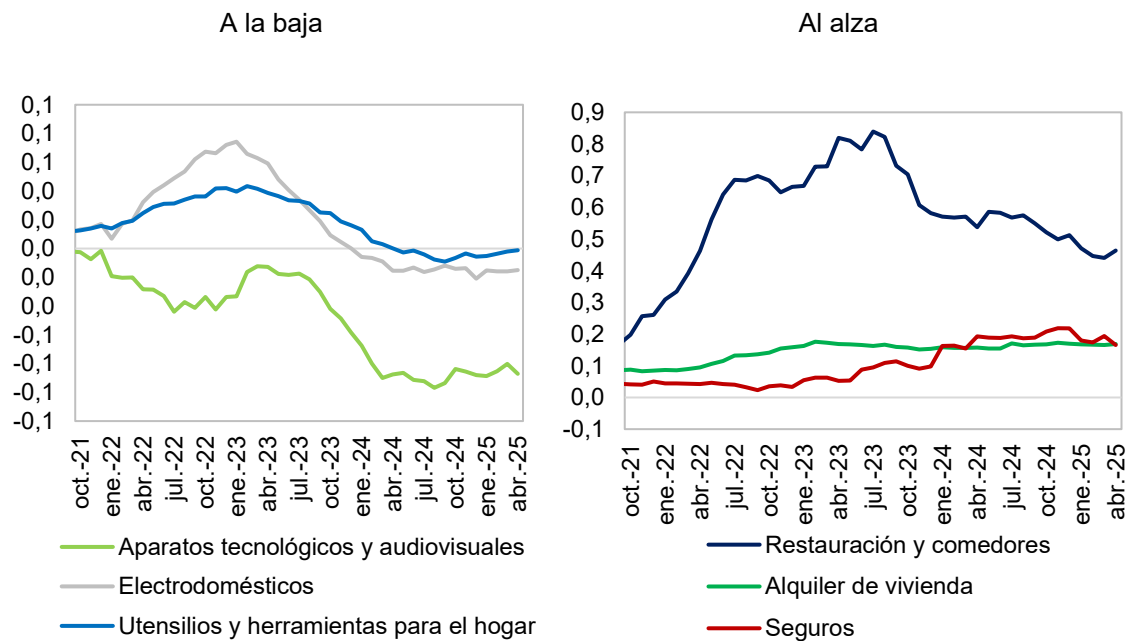


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de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

Analizando las contribuciones interanuales por componentes, y con datos disponibles hasta abril, 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* (si bien se moderan), así como por los *seguros* (cuya contribución positiva se modera significativamente en los últimos dos meses) y el *alquiler*

de vivienda, que viene aumentando su contribución. 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 el último mes el transporte aéreo de pasajeros, que intensifican su contribución negativa en marzo, 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.



	Intermensual							Contribución (p.p)	Interanual								Contribución (p.p)	
	Variación (%)						Variación (%)											
	may-20	may-21	may-22	may-23	may-24	may-25	may-25		dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	abr-25	may-25		
General	-0,1	0,3	0,8	0,0	0,2	0,0	-0,03	2,4	2,5	2,3	2,2	2,2	1,9	2,17	1,92			
Energía	-1,7	0,8	1,9	-2,1	-1,2	-1,2	-0,11	0,1	1,9	0,2	-1,0	-3,6	-3,6	-0,353	-0,34			
Carburantes y lubricantes	-0,2	0,3	0,2	-0,8	-0,2	-	-	-3,0	0,2	-2,0	-5,3	-9,0	-	-0,40	-			
Electricidad	-2,8	1,2	3,4	-3,7	-2,2	-	-	2,5	5,1	1,9	1,6	0,5	-	0,02	-			
Gas	-0,2	0,3	0,2	-0,8	-0,2	-	-	4,3	1,5	3,6	6,4	4,8	-	0,08	-			
Alimentos no elaborados	0,1	0,6	0,0	0,4	0,6	0,29	0,01	1,6	1,4	3,0	4,2	4,9	4,4	0,21	0,19			
Carne no elab.	3,4	0,6	12,0	8,3	1,3	-	-	2,5	2,5	3,0	3,6	4,2	-	0,07	-			
Frutas frescas o refrigeradas	7,2	5,6	3,7	3,6	2,4	-	-	1,3	0,6	2,4	4,4	5,4	-	0,06	-			
Pescado no elab.	-1,8	0,3	2,1	-0,7	0,0	-	-	2,9	2,9	2,5	1,9	1,5	-	0,01	-			
Legumbres y hortalizas no elab.	0,4	0,3	1,1	0,6	-0,1	-	-	1,4	1,0	1,1	1,3	1,1	-	0,01	-			
Huevos	-0,1	0,9	3,6	0,2	0,1	-	-	1,2	1,4	1,7	3,4	5,4	-	0,01	-			
Subyacente	0,0	0,2	0,7	0,3	0,4	0,1	0,08	2,7	2,7	2,6	2,5	2,7	2,4	2,3	2,1			
Alimentos elaborados	0,3	0,1	1,6	0,5	0,1	0,56	0,09	2,9	2,6	2,6	2,6	2,4	2,9	0,37	0,44			
Pan y cereales	-0,1	0,2	1,7	0,3	0,0	-	-	0,8	0,9	1,1	1,0	1,1	-	0,03	-			
Tabaco	0,7	0,1	0,2	0,4	0,4	-	-	9,2	8,2	7,3	7,1	6,7	-	0,14	-			
Carne elab.	0,2	0,0	2,4	0,8	0,1	-	-	0,6	0,4	0,4	0,8	0,9	-	0,01	-			
Lácteos	0,4	0,1	2,5	-0,2	-0,1	-	-	1,4	1,5	2,1	2,3	2,5	-	0,05	-			
Bebidas alcohólicas	0,3	-0,1	0,9	0,6	-0,2	-	-	1,4	1,3	1,1	1,2	0,2	-	0,00	-			
Productos alimenticios n.c.o.p.	0,3	-0,1	1,3	0,6	0,3	-	-	0,3	0,3	0,3	0,6	0,4	-	0,00	-			
Agua, refrescos y zumos	-0,1	-0,2	1,0	0,7	0,2	-	-	4,9	4,0	3,8	3,9	3,8	-	0,04	-			
Aceites y grasas	0,2	-0,3	1,3	0,9	0,0	-	-	3,6	3,8	4,9	5,5	5,7	-	0,05	-			
Dulces	6,2	4,7	3,2	3,0	1,9	-	-	1,6	0,9	2,5	4,2	4,9	-	0,06	-			
Pescado elab.	0,1	-0,1	1,6	0,8	0,4	-	-	1,9	1,5	1,6	1,4	1,1	-	0,00	-			
Vegetales elab.	-4,9	-4,3	-7,6	-3,6	-0,3	-	-	-0,4	-0,8	3,7	5,8	6,5	-	0,06	-			
Café, té y cacao	0,6	-0,3	1,7	0,4	-0,5	-	-	6,4	7,6	9,7	11,2	12,9	-	0,06	-			
Bienes industriales no energéticos	0,0	0,2	0,6	0,2	0,0	0,11	0,03	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,14	0,16			
Vestido y calzado	-0,1	0,5	0,3	0,3	0,2	-	-	0,7	-0,1	0,1	0,3	0,2	-	0,01	-			
Automóviles	-0,1	0,2	0,6	0,2	0,0	-	-	1,2	1,5	1,2	1,4	1,7	-	0,06	-			
Artículos de cuidado personal	-0,2	0,1	0,5	0,2	0,1	-	-	0,5	0,1	0,2	0,4	0,6	-	0,00	-			
Aparatos y equipos terapéuticos	0,0	0,0	0,7	0,4	-0,1	-	-	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0	-	0,01	-			
Muebles y accesorios	-0,1	0,2	1,4	0,1	-0,4	-	-	-0,2	-0,5	0,0	0,4	0,1	-	0,00	-			
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	-5,8	-3,6	-2,3	-1,4	-6,8	-	-	-7,0	-7,0	-6,8	-6,5	-7,2	-	-0,09	-			
Productos farmacéuticos	0,0	-0,1	0,5	0,6	1,9	-	-	3,5	3,4	3,5	3,5	3,2	-	0,03	-			
Electrodomésticos	-0,1	0,0	0,8	-0,4	-0,4	-	-	-2,5	-1,8	-1,9	-2,0	-1,8	-	-0,01	-			
Suministro de agua	-0,1	0,1	0,0	0,2	0,2	-	-	5,1	5,3	5,9	5,5	5,8	-	0,03	-			
Efectos personales	0,2	0,2	0,6	0,3	0,3	-	-	3,6	3,5	4,3	4,4	4,3	-	0,04	-			
Accesorios para vehículos	0,4	0,0	1,1	0,7	0,4	-	-	1,6	1,2	1,3	1,3	1,6	-	0,01	-			
Utensilios y herramientas para el hogar	0,2	0,1	0,8	0,4	-0,1	-	-	-1,1	-1,0	-0,7	-0,4	-0,2	-	0,00	-			
Mantenimiento de la vivienda	0,3	0,5	1,9	0,4	0,0	-	-	0,8	1,0	1,3	1,0	1,3	-	0,00	-			
Otros vehículos	0,0	0,0	1,0	-0,1	0,0	-	-	0,5	0,5	0,4	0,2	0,2	-	0,00	-			
Servicios	0,0	0,2	0,4	0,2	0,7	-0,07	-0,03	4,0	3,9	3,7	3,5	4,0	3,2	1,80	1,47			
Restauración y comedores	0,4	0,2	1,4	0,9	1,3	-	-	4,6	4,2	4,0	3,9	4,1	-	0,46	-			
Mantenimiento y servicios de vehículos	0,3	0,4	0,4	0,4	0,2	-	-	3,7	3,4	3,3	3,4	3,4	-	0,13	-			
Alquiler de vivienda	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	-	-	3,0	2,9	2,9	2,9	3,0	-	0,17	-			
Servicios sanitarios	-0,2	0,1	0,0	0,1	0,4	-	-	3,5	3,9	3,9	3,8	3,8	-	0,12	-			
Enseñanza	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	-	-	4,1	4,0	4,0	3,9	3,9	-	0,04	-			
Paquetes turísticos	-3,2	2,1	-1,2	1,2	4,1	-	-	7,8	8,8	7,9	2,9	8,6	-	0,13	-			
Servicios recreativos y deportivos	0,0	-0,1	-0,1	0,7	1,1	-	-	4,7	4,8	4,1	4,2	4,4	-	0,05	-			
Transporte terrestre y marítimo	0,3	1,3	-0,4	-5,0	0,7	-	-	2,7	4,3	4,0	3,9	5,1	-	0,09	-			
Seguros	-0,1	0,1	0,3	0,3	0,1	-	-	10,1	8,0	7,8	8,8	7,4	-	0,17	-			
Servicios de alojamiento	1,3	1,1	3,4	2,7	4,6	-	-	5,5	5,3	4,6	4,1	5,1	-	0,12	-			
Peluquerías y establecimientos de estética	1,1	0,2	0,3	0,3	0,2	-	-	3,2	3,2	3,2	3,1	3,1	-	0,04	-			
Servicios de mantenimiento de la vivienda	0,0	0,1	-0,1	0,3	0,3	-	-	4,7	4,6	4,2	3,8	3,8	-	0,04	-			
Otros servicios culturales	0,0	0,0	0,3	0,3	0,6	-	-	3,1	3,0	3,3	3,4	3,5	-	0,02	-			
Transporte aéreo de pasajeros	-4,6	-2,6	-0,3	-2,4	0,0	-	-	7,6	4,9	1,5	-4,5	13,8	-	0,12	-			

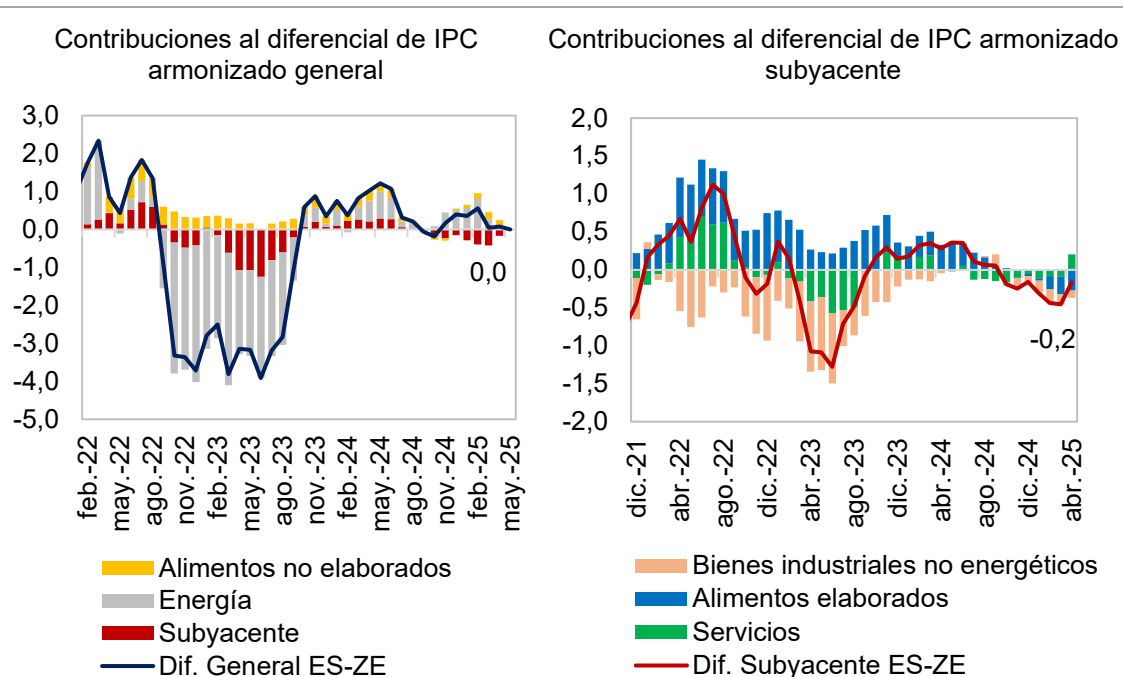
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

El diferencial de inflación de España mejoró en mayo, situándose en +0,0 puntos, tras haber sido positivo el mes anterior y habiéndose mantenido desfavorable desde octubre de 2024. El diferencial positivo había venido impulsado por el componente energético que, dada su elevada volatilidad, viene marcando las fluctuaciones del diferencial de inflación en los últimos años.

Si se analiza la inflación subyacente, más estable, y con datos disponibles hasta abril, el diferencial de inflación se mantuvo en terreno negativo en -0,2 puntos, aunque empeoró con respecto al mes anterior (-0,5 puntos en marzo), gracias a una presión contemporánea en servicios (si bien el diferencial regresa a terreno positivo en abril) y

bienes industriales inferior a la media de la eurozona, y, en los últimos dos meses, destacan además los alimentos, que explicarían la mayor parte de la mejora del diferencial (mientras que, dado su mayor aumento en España, venían explicando nuestro diferencial positivo hasta septiembre).

Variación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat

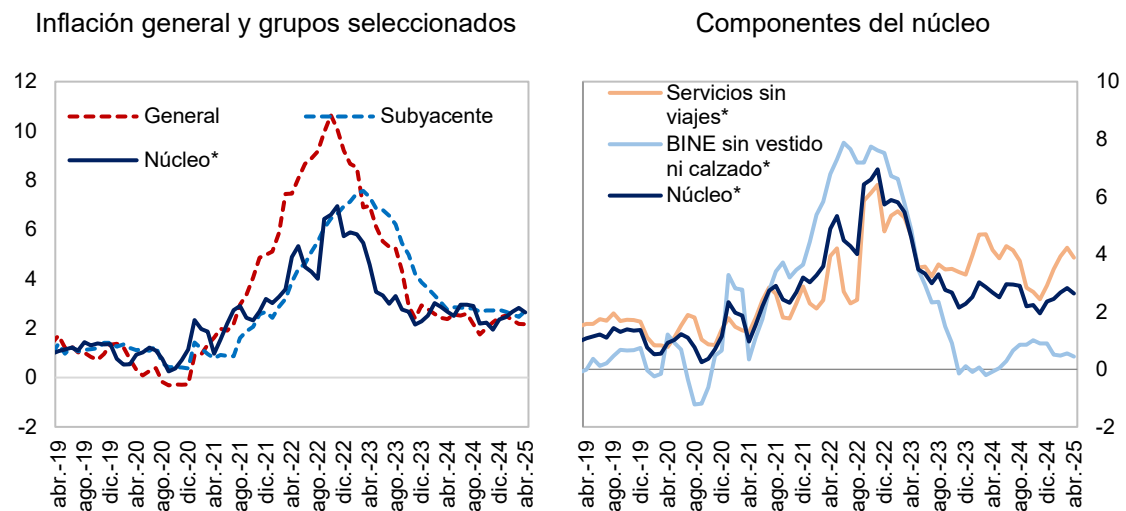
Con información hasta abril, el núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPC³, empezó 2024 con una presión contemporánea en el entorno del 3% (anualizado y desestacionalizado), que se fue moderando a lo largo del año, situándose en el cuarto trimestre en tasas cercanas al 2%, gracias al descenso de la presión inflacionaria de los *servicios sin viajes*⁴. No obstante, en el último mes se ha observado una caída, frente al repunte que venía observándose desde diciembre, explicado por los servicios, que han pasado a tasas cercanas de nuevo al 4%. Estas presiones inflacionistas se han visto parcialmente compensadas 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 *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).

³ Excluyendo los alimentos, la energía, los viajes y el vestido y calzado.

⁴ Excluyendo el alojamiento, el transporte aéreo de pasajeros y los paquetes turísticos.

Componentes más estables de la inflación (% variación anual)



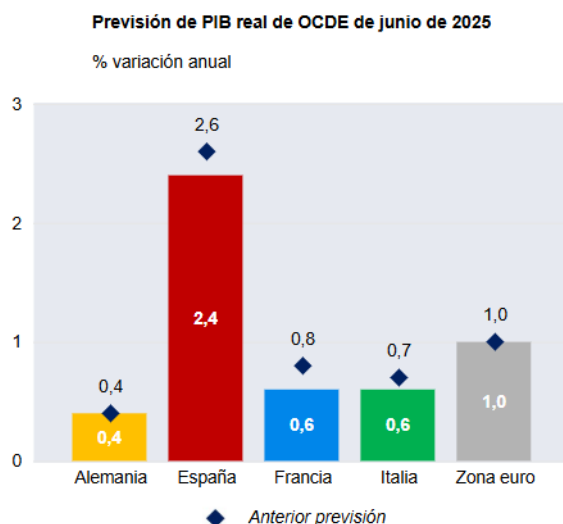
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada, media móvil de tres meses

Previsiones de la OCDE para la zona euro

La OCDE mantiene estables sus previsiones de crecimiento para la zona euro para todo su horizonte de previsión, situándolo en el 1% y 1,2% en 2025 y 2026, respectivamente. Para 2025, se espera una leve aceleración del crecimiento gracias a la recuperación de Alemania (+0,4%, sin cambios con respecto a la previsión de marzo), mientras que se espera una desaceleración de Francia (+0,6%, revisión de dos décimas a la baja con respecto a la anterior previsión) e Italia (+0,6%, revisión de una décima a la baja con respecto a la anterior previsión).

De cara a 2026, el mayor crecimiento continuará impulsado por la mejora de Alemania, cuyo crecimiento se revisa una décima al alza (1,2%) y, en menor medida por Francia (0,9%, revisión de una décima a la baja) e Italia (0,7%, revisión de dos décimas a la baja).

Así, España se mantiene como la economía grande que más crece para todo el horizonte de previsión. En lo que respecta a los precios, el organismo mantiene estables sus previsiones de inflación para 2025 y 2026, situándola en el 2,2% y 2%, respectivamente.



Previsiones del Banco Central Europeo para la zona euro

El Banco Central Europeo mantiene estable su previsión de crecimiento de la zona euro para 2025 en el 0,9% y revisa una décima a la baja la de 2026, hasta el 1,1%. Para 2025, el organismo mantiene estable su previsión de crecimiento de la zona euro en el 0,9%, al compensarse el avance del PIB en el primer trimestre, algo más intenso de lo anteriormente esperado, con la peor evolución esperada para el resto del año, debido a la debilidad de las exportaciones y de la inversión en un contexto de elevada incertidumbre internacional por la guerra arancelaria.

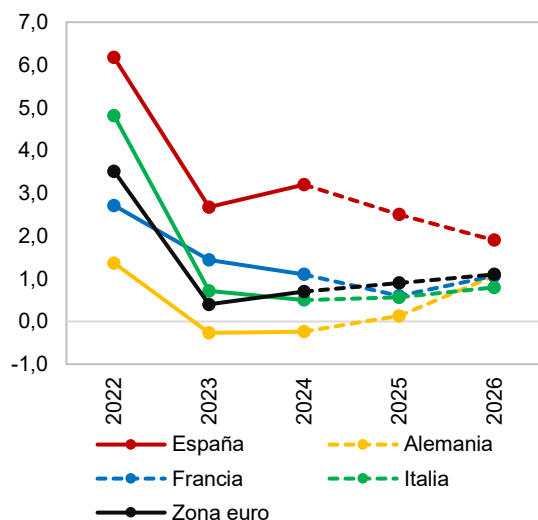
De cara a 2026, se espera una leve aceleración del crecimiento impulsado por la demanda doméstica, y, en especial, de la inversión, si bien el crecimiento se revisa una décima a la baja, como consecuencia del ya citado deterioro del contexto internacional. En cuanto a la inflación, se revisan tres décimas a la baja las previsiones para 2025 y 2026, hasta el 2% y el 1,6%, respectivamente, gracias a una menor inflación esperada del componente energético y a la reciente apreciación del euro.

En este contexto, el BCE ha anunciado un nuevo recorte de los tipos de interés. Así, el tipo de intervención pasará a situarse en el 2% y el de las operaciones principales de financiación y de la facilidad de crédito, en el 2,15% y 2,40%, respectivamente.

Previsiones para la zona euro

% var. anual por países (promedio de las últimas previsiones disponibles)

Zona euro, % var. anual (en paréntesis pp respecto a previsión anterior)



		2025		2026	
BCE	05-jun	0,9	-	1,1	(-0,1)
COM	19-may	0,9	(-0,4)	1,4	(-0,2)
FMI	17-ene	1	(-0,2)	1,4	-
OCDE	17-mar	1	(-0,3)	1,2	(-0,3)

La intensidad del color de celda indica la magnitud de la diferencia respecto a la media

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se estabiliza en torno a los 65 dólares desde mediados de abril, dominando en los últimos meses los temores acerca de una desaceleración global. El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, acumulando una caída de en torno al 13% en lo que va de año. Esta estabilidad de las últimas semanas se refleja en el precio de los carburantes, que se mantienen también estables desde mediados de mayo, aunque en el conjunto del mes de mayo cayeron en torno al 2,5% respecto al promedio de abril.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

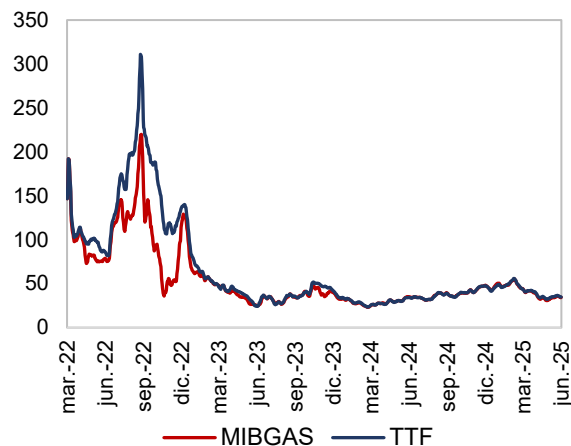


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa se mantienen en una senda descendente desde mediados de febrero, acumulando una caída en torno al 35%, tras la ligera corrección al alza de mayo y se mantienen un 3% por encima de un año antes.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

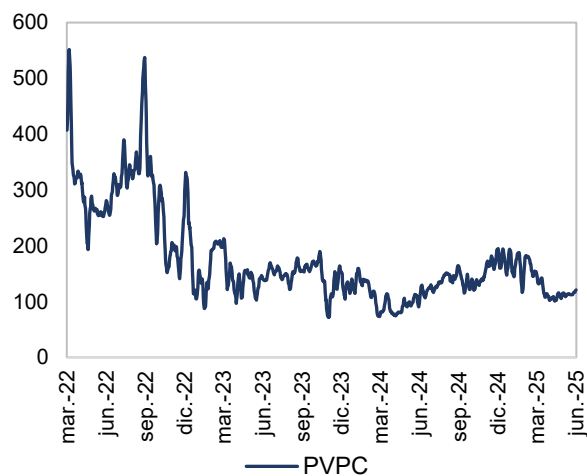


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras retroceder de enero hasta abril en línea con su estacionalidad y el abaratamiento del gas, repunta ligeramente desde mediados de abril al irse frenando la caída estacional a medida que se acerca el verano, acompañado de una menor aportación renovable, especialmente eólica e hidráulica, y un ligero aumento de los costes de ajuste del sistema eléctrico. En comparación con un año antes, el PVPC permanece en torno a un 17% por encima.

Precio de la electricidad

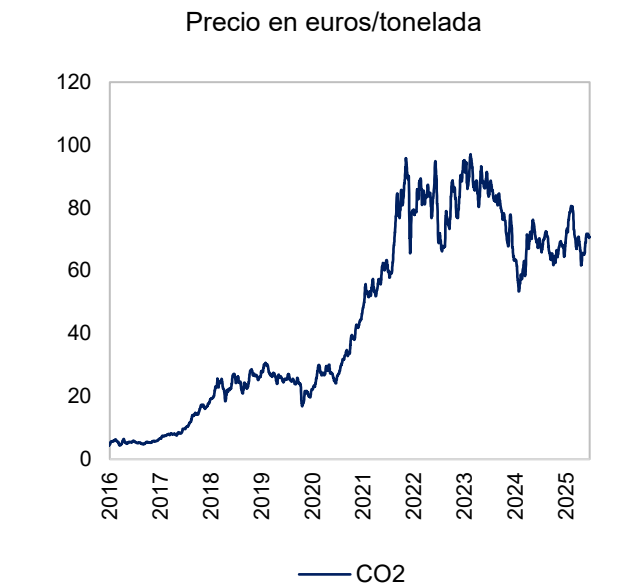
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril situándose en los 71 €/T en la última semana. Tras alcanzar máximos desde octubre de 2023 a mediados de febrero impulsado por los precios del gas, los derechos vuelven a niveles de finales de 2024 a mediados de abril, pero vuelven a repuntar desde entonces en línea con los precios del gas y tras los avances en la nueva política de asignación de derechos de emisión en la UE.

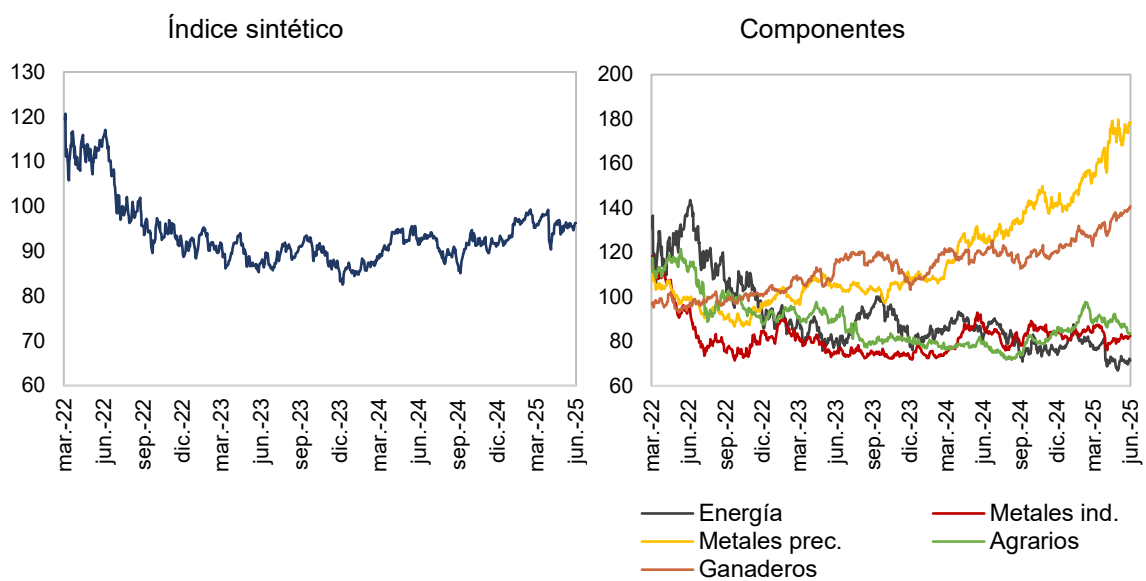
Precio de los futuros de emisiones de carbono, jun 2025



Fuente: ICE.

En cuanto a las cotizaciones no energéticas: los metales industriales permanecen en niveles relativamente contenidos, si bien en el último mes recuperan parte de la caída registrada a principios de abril, moderándose en los últimos días. El oro se mantiene cerca de máximos históricos, aunque registra una cierta estabilización en el último mes. Las materias primas agrarias presentan una elevada volatilidad en función de los anuncios en materia de aranceles, aunque se observa una cierta moderación en el último mes, destacando especialmente el azúcar y, en menor medida, los cereales. Los precios de recursos ganaderos se mantienen al alza. 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 en niveles superiores a los de antes de 2021, inicio del periodo reciente de sequía en España.

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

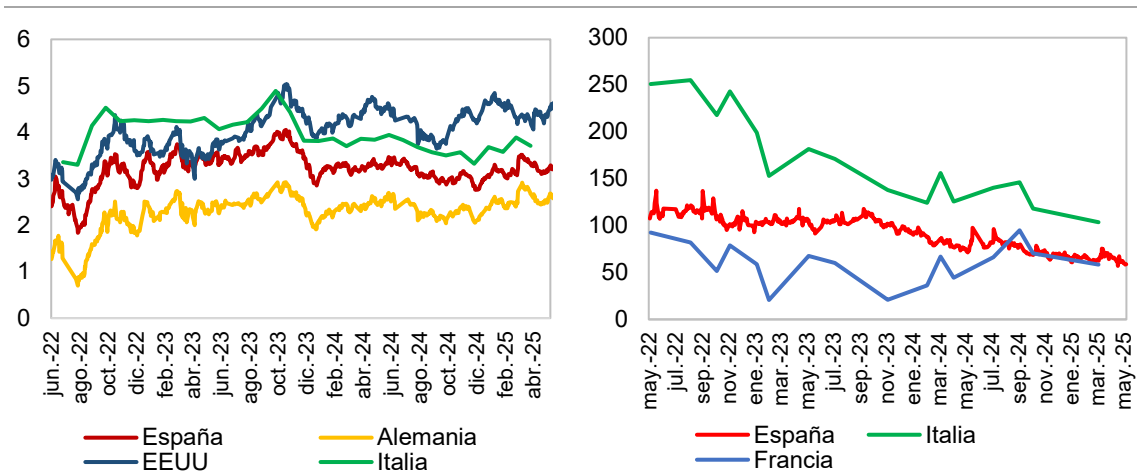


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiéndose mantenido prácticamente estable en la última semana. Se encuentra así, 59 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido en la última semana.

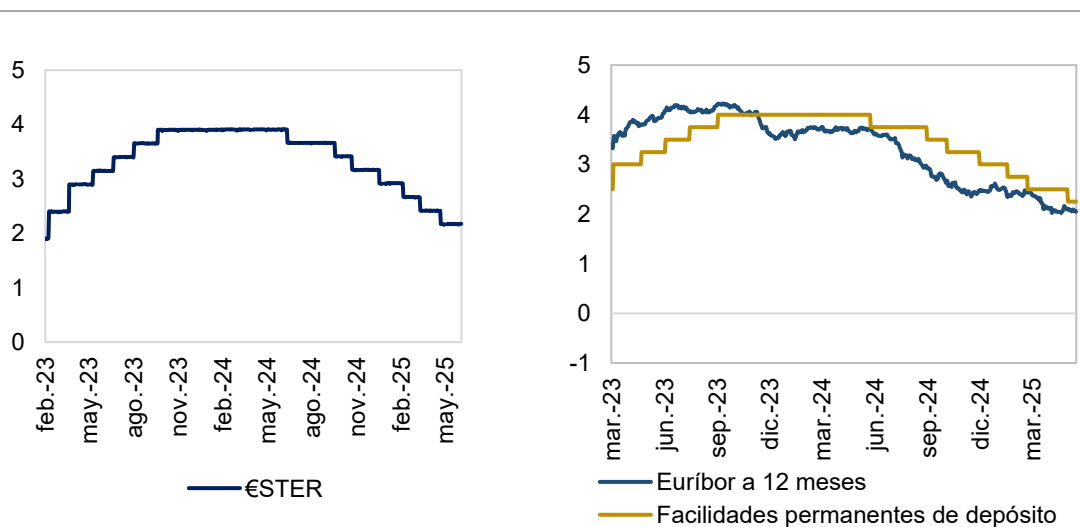
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 2 de junio en el 2,2%, habiéndose mantenido estable en la última semana. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,25% (2% a partir del 11 de junio) y el euríbor a 12 se reduce ligeramente 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
Convenios colectivos	10-jun.	2025
Convenios colectivos (revisados)	10-jun.	2024
Índice de coste laboral armonizado	10-jun.	25T1
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	10-jun.	may.-25
Previsión del Banco de España	10-jun.	2027
Sociedades mercantiles	10-jun.	abr.-25
Ventas de grandes empresas	10-jun.	abr.-25
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	11-jun.	may.-25
Transacciones inmobiliarias	11-jun.	25T1
Consumo de hidrocarburos	12-jun.	abr.-25
Viviendas iniciadas y terminadas	12-jun.	mar.-25
Deuda pública trimestral (según PDE)	13-jun.	25T1
Índice de precios de consumo de Alemania	13-jun.	may.-25
Índice de producción industrial de la zona euro	13-jun.	abr.-25
Índice de precios de consumo	13-jun.	may.-25



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	25-jun-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	2,6	2,8	2,4	2,7	2,6	2,5			18-jun-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	2,0	3,2	4,0	2,7	1,8	3,4	5,0	3,5			10-jun-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	1,1	0,1	2,5	1,9	1,0	0,4			20-jun-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	2,7	5,3	1,7	3,2	5,5	4,4	5,9			20-jun-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	17,6	-7,2	7,5	17,7	-0,4	-20,2	-0,8			10-jun-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	5,0	3,9	-3,2	5,4	0,7	2,5	-0,9	-8,9	7,3		23-jun-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	3,5	25-jun-2025
Consumo público	5,2	4,1	6,0	6,4	5,0	5,0	3,5	4,3	3,8	3,1	25-jun-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	1,6	2,2	3,2	3,0	4,3	3,0	2,8	3,1			18-jun-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,9	3,3	3,5	2,7	2,6	4,2	3,6			23-jun-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	2,8	3,3	4,1	2,4	3,7	3,8	4,0		27-jun-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,5	4,9	5,6	6,8	4,7	6,6	5,5			10-jun-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,6	-4,5	-0,5	-5,7	-10,1	2,6			23-jun-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	5,1	9,4	8,6	11,3	4,6	12,3			23-jun-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	2,3	3,0	2,1	4,5	4,1	25-jun-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,3	2,9	-0,5	0,7	6,4	0,9	3,2	0,7	6,8	8,0	25-jun-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	3,0	3,5	3,2	0,0	3,9	2,4	3,5	3,9	4,2	2,2	25-jun-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	1,0	1,5	1,0	0,4	4,1	4,0	1,0	-0,4	1,8	3,6	25-jun-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	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	2,6	1,4	0,4	0,3	3,4		18-jun-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,9	3,3	2,4	3,9	3,6		18-jun-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	1,9	-1,5	1,7	5,6		23-jun-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		19-jun-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	8,6	2,7	0,2	1,5	6,3		10-jun-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	36,1	18,3	11,0	4,3	44,5		20-jun-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	4,6	10,8	5,5	12,7	14,1		10-jun-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	16,6	9,7	4,4	5,5	19,3		23-jun-2025
Producción de la construcción	3,1	2,4	2,7	-1,8	-4,4	2,1	-2,8		19-jun-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	11,8	8,3	4,5	9,5	10,6	-3,2	20-jun-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			ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25				Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	101,5	103,3			104,3	102,3	103,4	103,8	103,4				27-jun-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	81,7	82,0			84,9	81,4	79,6	76,5					12-jun-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 societas	-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 societas	-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	16,3	-0,2	2,3	8,8	13,7	18,5	19,1	13,8		23-jun-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	16,2	11,8	12,6	13,5	15,6	14,5	13,5	10,0	10,0		23-jun-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		23-jun-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		23-jun-2025
	2023	2024	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25			Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	1,6	2,6	2,7	-1,2	0,4	8,5			23-jun-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	3,5	9,3	4,7	6,2	3,5	18,3			23-jun-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	-1,3	0,8	0,5	-2,0	-2,8	7,3			23-jun-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	6,2	12,5	6,9	8,4	7,4	21,8			23-jun-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7	3,0	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,1	3,0	23-jun-2025
Balanza de bienes	-2,3	-2,0	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	23-jun-2025
Balanza de turismo	3,9	4,3	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	23-jun-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	23-jun-2025
Balanza de rentas	-1,3	-1,3	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	23-jun-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	23-jun-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	23-jun-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	13-jun-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	25-jun-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		17-jun-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,2	4,8	3,7		10-jun-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	25-jun-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	25-jun-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		17-sep-2025

	2023	2024	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,4	2,7	2,8	2,9	3,0	2,3	2,2	13-jun-2025
IPC energía	-16,3	1,0	1,6	6,3	5,8	8,1	9,0	2,0	-2,2	13-jun-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,6	4,7	2,3	2,7	5,0	6,5	6,0	13-jun-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,5	2,2	2,6	2,4	2,2	2,0	2,4	13-jun-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	2,4	1,5	2,3	2,1	1,3	1,0	0,7	13-jun-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	13-jun-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,2	3,5	3,4	3,2	3,0	3,9	13-jun-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	1,0	0,8	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,2	0,3		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		26-jun-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		11-jun-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	0,4	-0,3	0,4	0,6	0,6	0,0	18-jun-2025

Financiero

	2023	2024	abr.-25	may.-25	jun.-25	29-may.-25	30-may.-25	2-jun.-25	3-jun.-25	4-jun.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	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	2,5	2,5
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	68,4	62,7	58,8	60,0	60,1	58,5	58,9	58,9
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,5	4,5	4,5			4,5	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
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	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	12.835,8	13.915,0	14.144,2	14.116,6	14.152,2	14.202,8	14.128,4	14.101,3

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.