

Nota semanal de coyuntura

9 de mayo 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
Contabilidad Nacional Trimestral.....	5
Comercio minorista	15
Índice producción industrial	16
Matriculación de vehículos	17
Visados de obra nueva.....	18
Encuesta de Gasto Turístico	19
Estadística de movimientos turísticos en frontera.....	20
Ejecución presupuestaria mensual.....	22
Balanza de pagos mensual	25
Confianza del consumidor	26
Crédito nuevo.....	27
Afiliación y paro registrado	30
Convenios colectivos.....	36
Índice preliminar de precios al consumo.....	39
PMI de España.....	40
Indicadores de confianza para España.....	41
III. Indicadores de economía internacional.....	43
PIB de la zona euro.....	43
PIB de Estados Unidos	45
Sentimiento económico de la zona euro.....	46
PMI de la zona euro	47
PMI de Estados Unidos y China	48
Indicadores compuestos adelantados de actividad.....	49
Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro.....	50
IV. Materias primas y tipos de interés	54
Materias primas.....	54
Tipos de interés.....	58
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	59
VI. Cuadro resumen.....	60

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 25 de abril y las 12h del 9 de mayo. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiaayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Según la primera estimación de la CNTR, el PIB se desaceleró a comienzos de 2025, con un crecimiento del 0,6%, inferior en 1 décima al del trimestre anterior (el INE ha revisado a la baja las series hacia atrás), debido a todos los componentes de demanda interna. Este crecimiento fue superior al de la zona euro, donde el PIB se aceleró dos décimas, hasta el 0,4%, con Alemania y Francia saliendo de la contracción. Estados Unidos se contrajo por primera vez desde 2022, por el fuerte repunte de las importaciones, probablemente en anticipación a la imposición de aranceles (la variación de existencias también aumentó notablemente)

En el mismo periodo, la población continuó aproximándose en el primer trimestre a los 50 millones de personas, impulsada por los extranjeros, que se aproximan al 20% de la población total, si bien éstos muestran un ritmo progresivamente más moderado. Según la EPA, el crecimiento de población en edad de trabajar continuó impulsando la ocupación, que mantuvo un elevado dinamismo, con un ritmo desestacionalizado del 0,7% intertrimestral, igual al retroceso del desempleo.

En abril, la afiliación a la Seguridad Social se reacceleró hasta el 0,3% intermensual desestacionalizado, observándose un mayor dinamismo en todas las ramas de actividad, impulsadas en parte por el efecto calendario de la Semana Santa. En el mismo mes, las matriculaciones de turistas prosiguieron su lenta tendencia al alza. Asimismo, el PMI español mantuvo una señal de expansión, pero la más moderada desde febrero de 2024; el PMI chino también se modera, permaneciendo en expansión; los de la zona euro y Estados Unidos se han revisado a la baja, situándose éste en su menor nivel desde septiembre de 2023, aunque aún ligeramente en señal de expansión.

Por otra parte, según cifras preliminares, el IPC creció un 2,2% interanual en abril (como la zona euro), una décima menos que en marzo, gracias al abaratamiento de la energía. La subida salarial media pactada en convenios para 2025 se sitúa en el 3,34%, con información hasta abril.

En marzo, la producción industrial se expandió, las ventas minoristas retrocedieron ligeramente y se debilitaron las entradas de turistas, en línea con las cifras conocidas de pernoctaciones hace dos semanas.

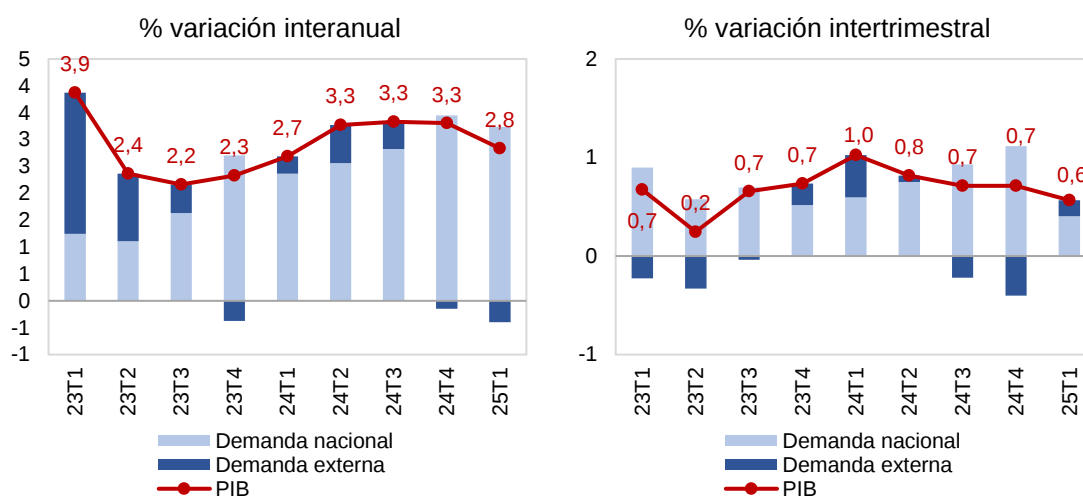
La balanza de pagos mantuvo en febrero una elevada capacidad de financiación, si bien inferior a la del año pasado. La información disponible de ejecución hasta febrero y marzo apunta a un ligero deterioro del déficit público a comienzos de 2025, atribuible a la DANA.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad Nacional Trimestral

El PIB creció un 0,6% intertrimestral en el primer trimestre de 2025, debido a la fuerte desaceleración de la demanda interna (0,4 puntos, frente a 1,1 puntos en el cuarto trimestre de 2024), que se vio parcialmente compensada por la demanda externa, cuya contribución entró en terreno positivo (0,2 puntos, frente a -0,4 en el trimestre anterior). En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 2,8%.

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)

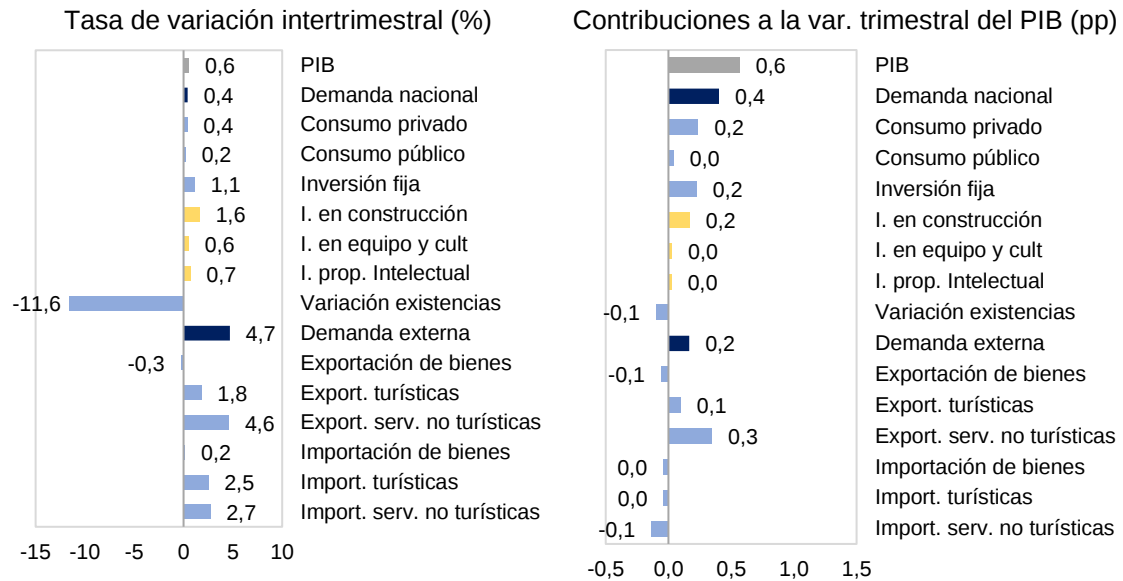


Fuente: CNTR (INE). 

Dentro de la demanda nacional, la mayor desaceleración vino del lado de la formación bruta de capital fijo, especialmente del segmento de equipo, que corrige el fuerte repunte del trimestre anterior. A ello se une la fuerte ralentización del consumo privado, rompiendo con la aceleración experimentada a lo largo de 2024. Por su parte, el tenue ritmo de avance del consumo público se mantuvo estable.

La recuperación de la demanda externa, de 0,6 puntos, se explica en su mayoría por el lado de las exportaciones: repuntan las de servicios no turísticos y moderan sus descensos las de bienes. A lo anterior se une la desaceleración de las importaciones, en todos sus segmentos, destacando los bienes y las importaciones turísticas.

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda



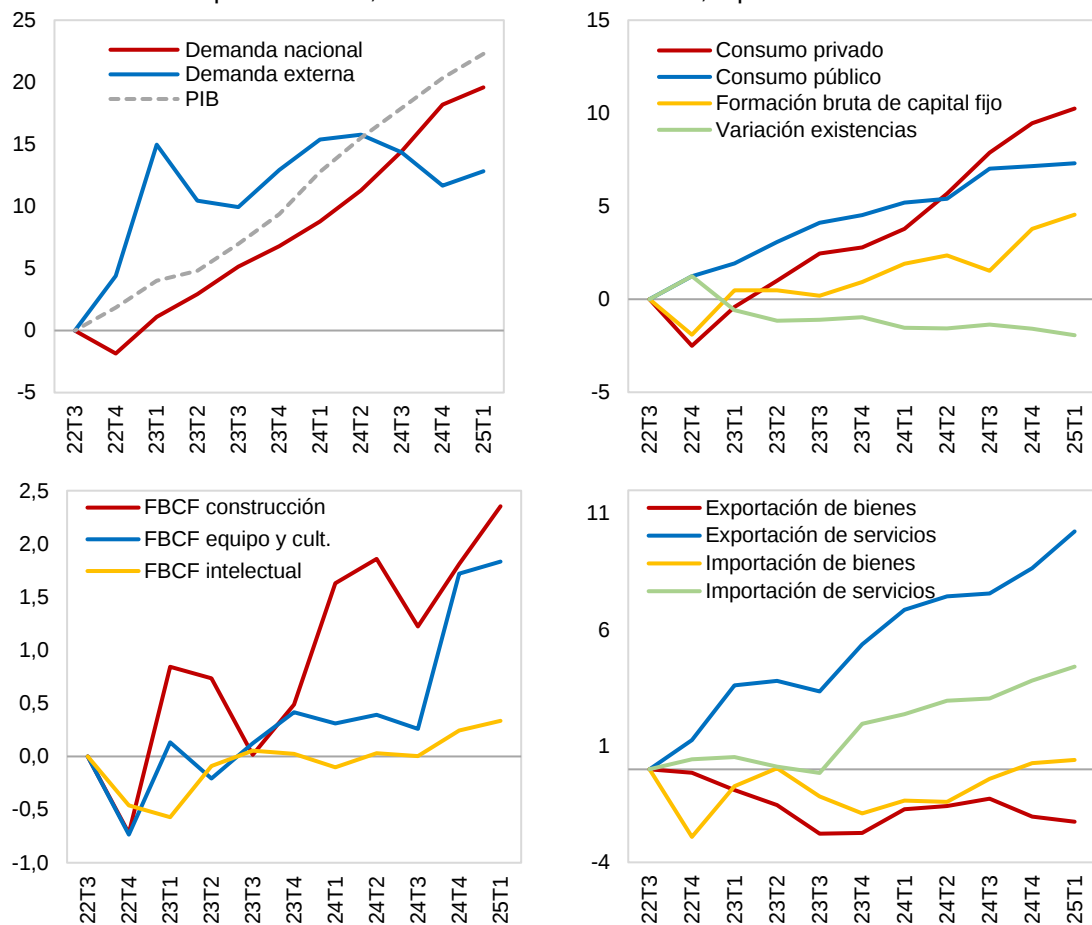
Fuente: CNTR (INE). 

Los últimos trimestres se han caracterizado por el mayor protagonismo de la demanda interna, sobresaliendo el consumo privado y el consumo público. Además, la inversión en construcción describe una tendencia volátil, pero al alza, en contraste con la atonía de la inversión intelectual e inversión en equipo.

Dentro de la demanda externa, los componentes más dinámicos son la exportación de servicios, tanto turísticos como no turísticos, frente a una mayor debilidad de los intercambios de bienes.

Evolución acumulada del PIB real desde la recuperación de su nivel prepandemia

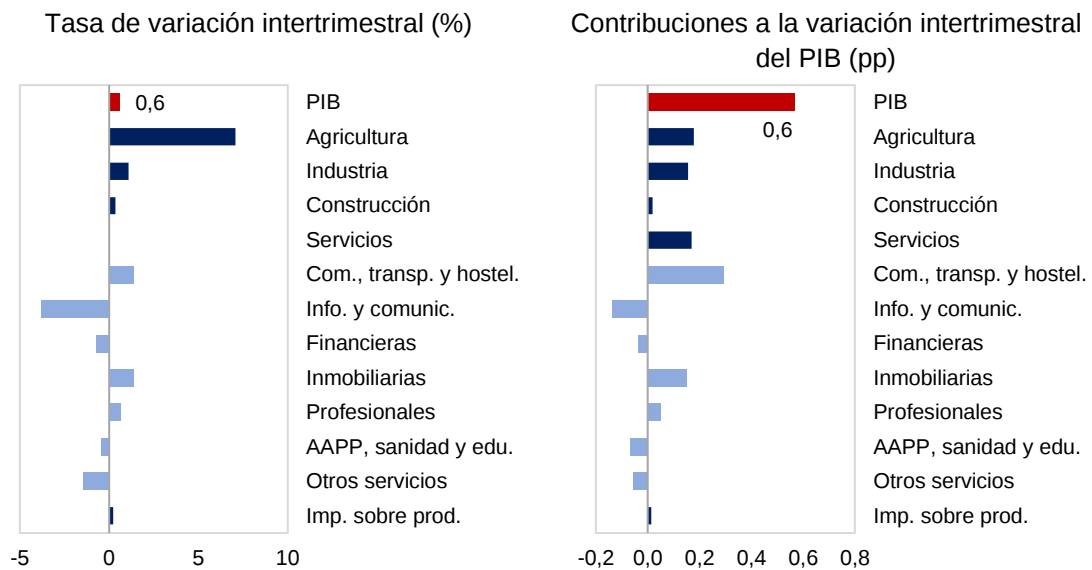
Variación respecto a 22T3, miles de millones de euros, a precios constantes de 2020



Fuente: CNTR (INE). 

Desde la perspectiva de oferta, pierden dinamismo los servicios y, especialmente, las partidas de administración pública, sanidad y educación, información y comunicaciones y actividades inmobiliarias, mientras que se acelera comercio, transporte y hostelería. Por su parte, la construcción se desacelera, la agricultura anota un fuerte avance y la industria parece recuperar la buena tónica registrada en el primer semestre del año.

Evolución intertrimestral de los componentes de oferta



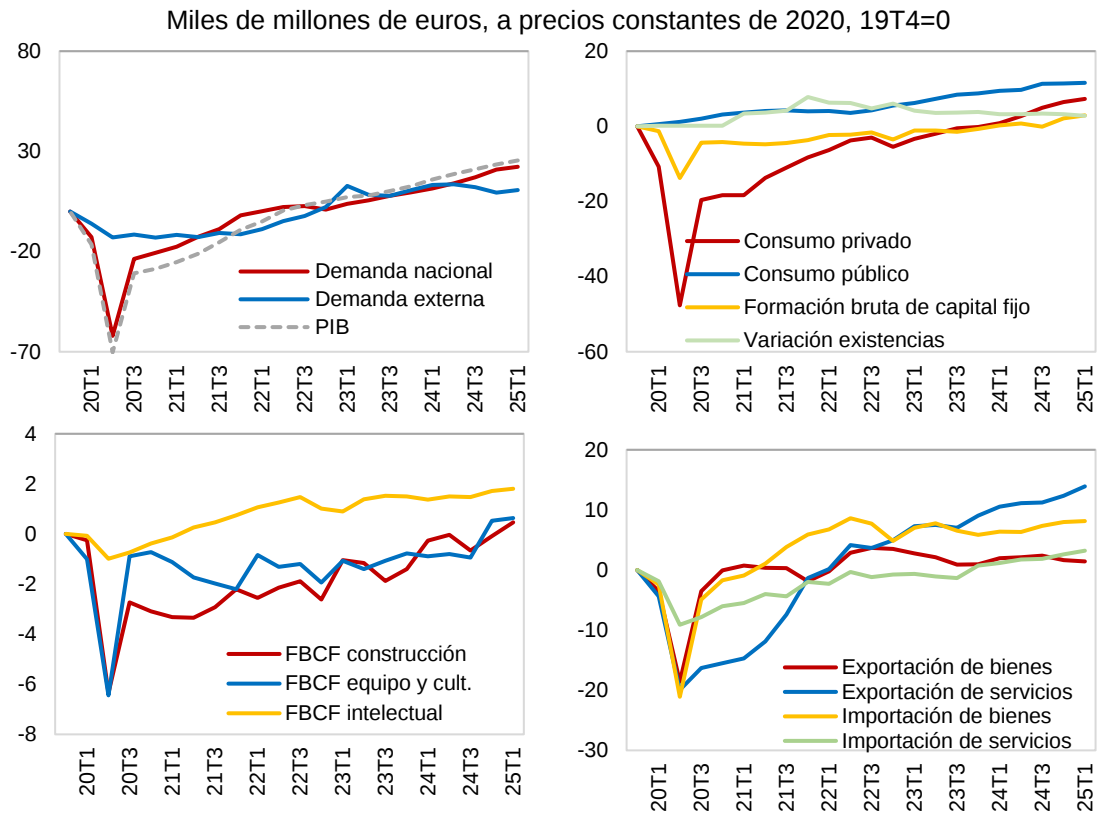
Fuente: CNTR (INE). 

Tras haber superado en el segundo trimestre de 2022 el nivel de finales de 2019, el PIB se situaba en el primer trimestre de 2025 un 8% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, el mayor crecimiento acumulado se observa en el consumo público, frente a una recuperación más modesta del consumo privado. Por su parte, dentro de la formación bruta de capital fijo, el componente de propiedad intelectual se encontraría muy por encima de los niveles anteriores a la pandemia, mientras que el equipo y la construcción habrían anotado un avance aún muy modesto.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes se sitúan ligeramente por encima, mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles prepandemia. En cuanto a las importaciones, tanto las de bienes como las de servicios han recuperado los niveles prepandemia.

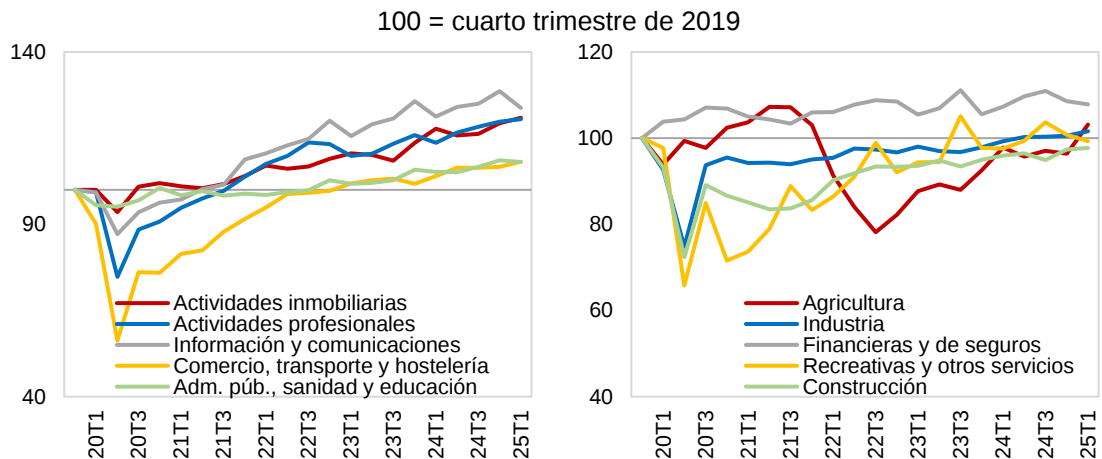
Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia



Fuente: CNTR (INE). 

La mayor parte de ramas de actividad registran niveles de VAB superiores a los de finales de 2019, con información y comunicaciones, actividades inmobiliarias y actividades profesionales a la cabeza. Sólo construcción y actividades recreativas (en este caso, tras los retrocesos anotados en los dos últimos trimestres) se encuentran por debajo de los niveles prepandemia.

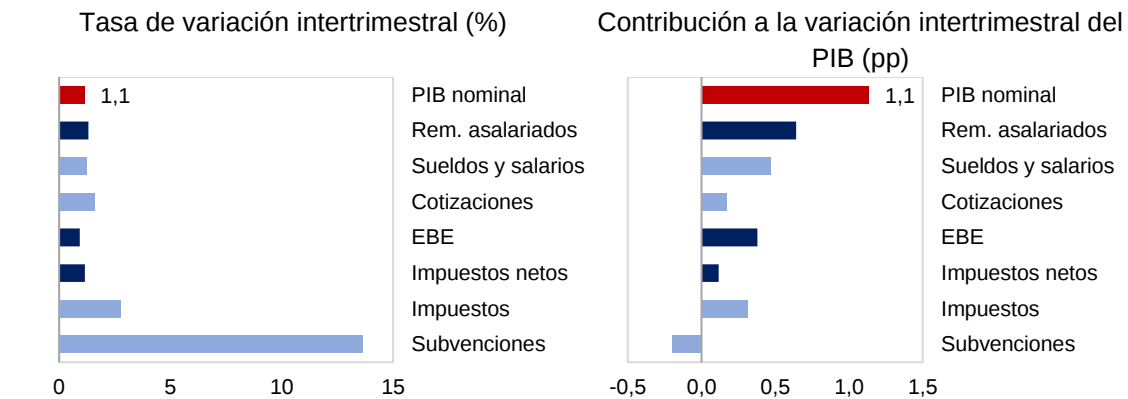
Evolución acumulada del valor añadido bruto respecto a pre-pandemia, por secciones



Fuente: CNTR (INE). 

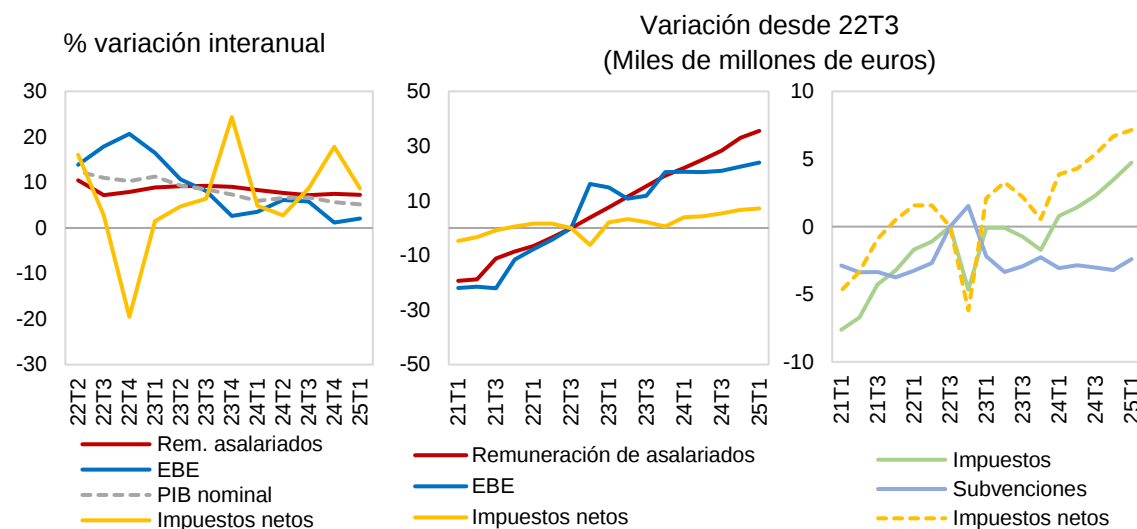
El PIB nominal se desaceleró hasta el 1,1% intertrimestral (1,9% en el trimestre anterior), principalmente por la remuneración de asalariados, que redujo su ritmo de avance. Por su parte, el excedente bruto de explotación mantuvo su ritmo de avance.

Evolución intertrimestral de las rentas



Fuente: CNTR (INE).

Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas

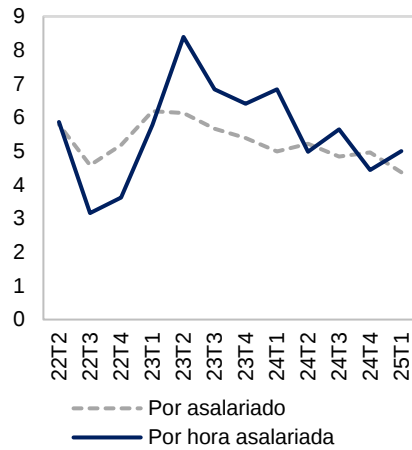


Fuente: CNTR (INE).

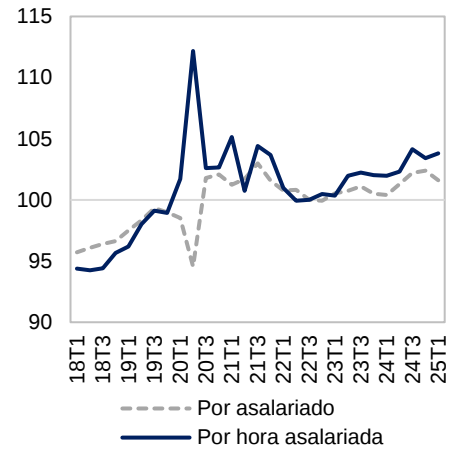
La remuneración por asalariado viene creciendo en torno al 5% interanual en los últimos trimestres. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado descendió en el primer trimestre de 2025 (-0,8% intertrimestral), debido al descenso de las horas trabajadas por ocupado. Por su parte, la remuneración real por hora asalariada flexiona al alza, tras el descenso del cuarto trimestre.

Remuneración asalariada

Nominal
Tasa de variación interanual (%)



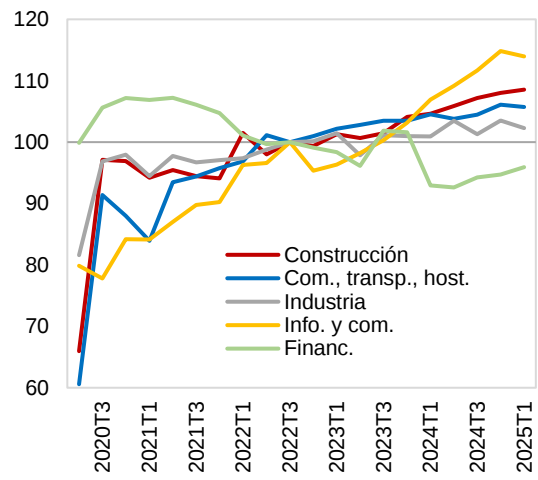
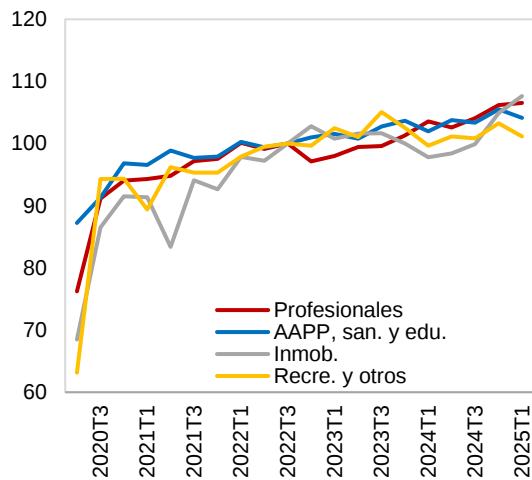
Deflactada por consumo privado
100 = 2019T4



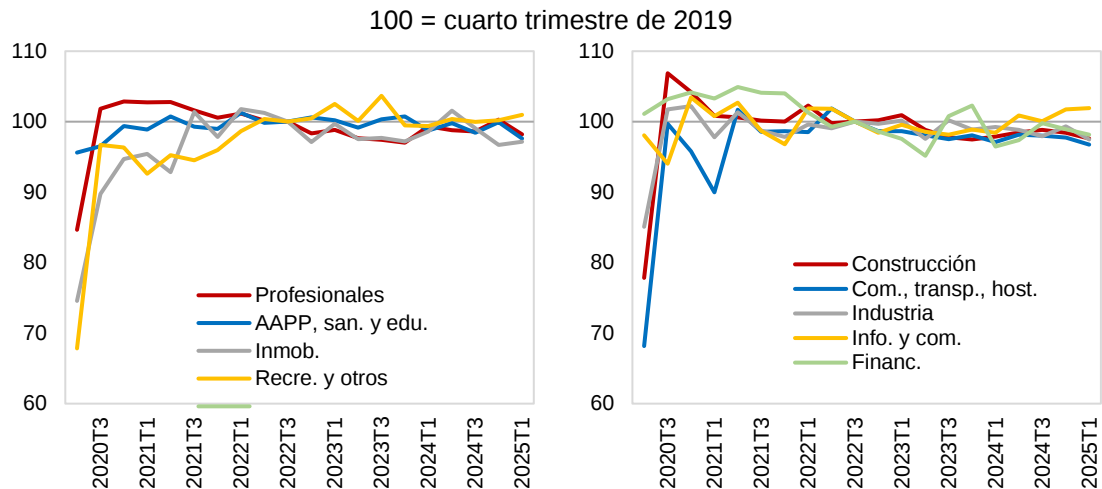
Fuente: CNTR (INE). 

Horas trabajadas

100 = cuarto trimestre de 2019



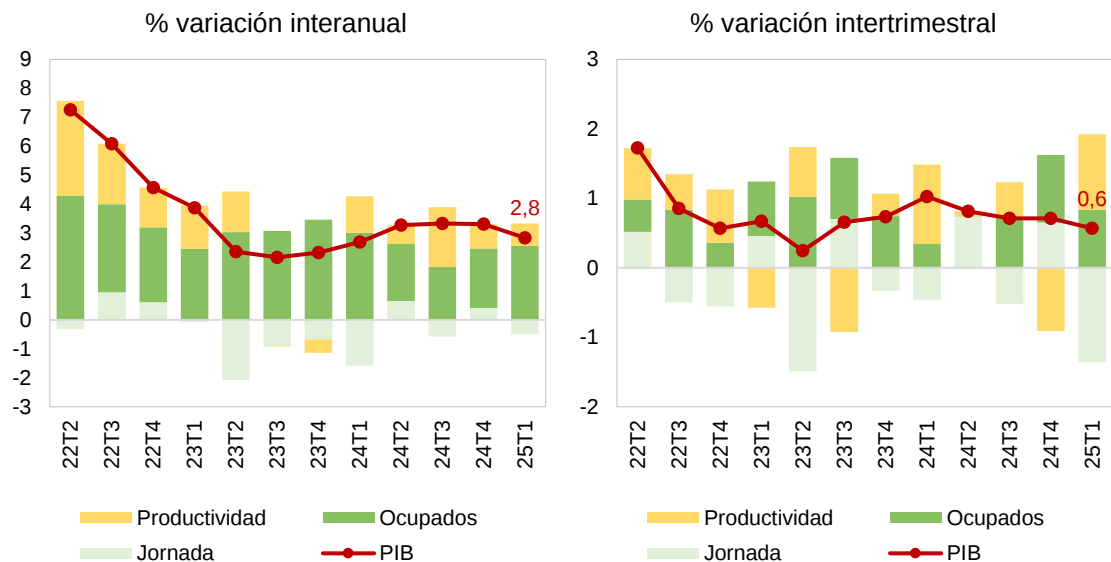
Jornada media implícita



Fuente: CNTR (INE). 

Desde el punto de vista de la oferta, en comparación con un año antes el crecimiento del PIB continúa descansando en principalmente en la creación de empleo, a lo que se suma en menor medida la aportación de la productividad por hora, mientras que la caída de la jornada contribuyó negativamente.

Descomposición del crecimiento del PIB por el lado de la oferta (volumen cvec)

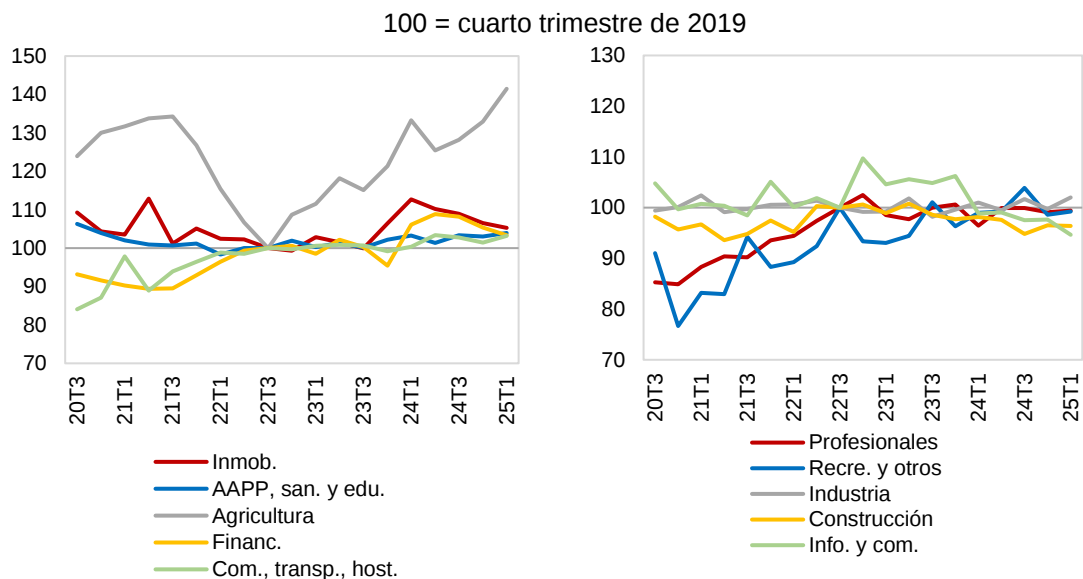


PIB, empleo y productividad respecto a la situación prepandemia (100=2019T4)



Fuente: CNTR (INE). 

Productividad por hora

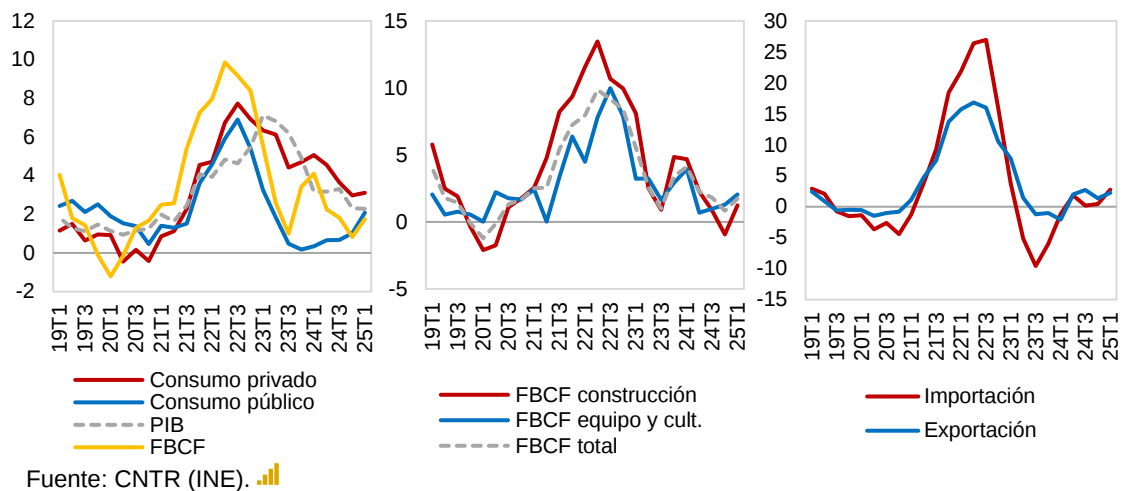


Fuente: CNTR (INE). 

El deflactor del PIB creció a un ritmo del 3,2%-3,3% los tres primeros trimestres del año, desacelerándose hasta el 2,3% interanual en el primer trimestre (al igual que en el trimestre anterior). Así, se consolida su moderación tras haber alcanzado ritmos superiores al 7% a principios de 2023. Esta estabilidad se explica por la estabilidad del consumo, mientras que aumenta el ritmo de avance de los deflatores del consumo público y la inversión, que se compensa por el mayor deflactor de las importaciones.



Deflatores, por componentes de demanda (% variación interanual)

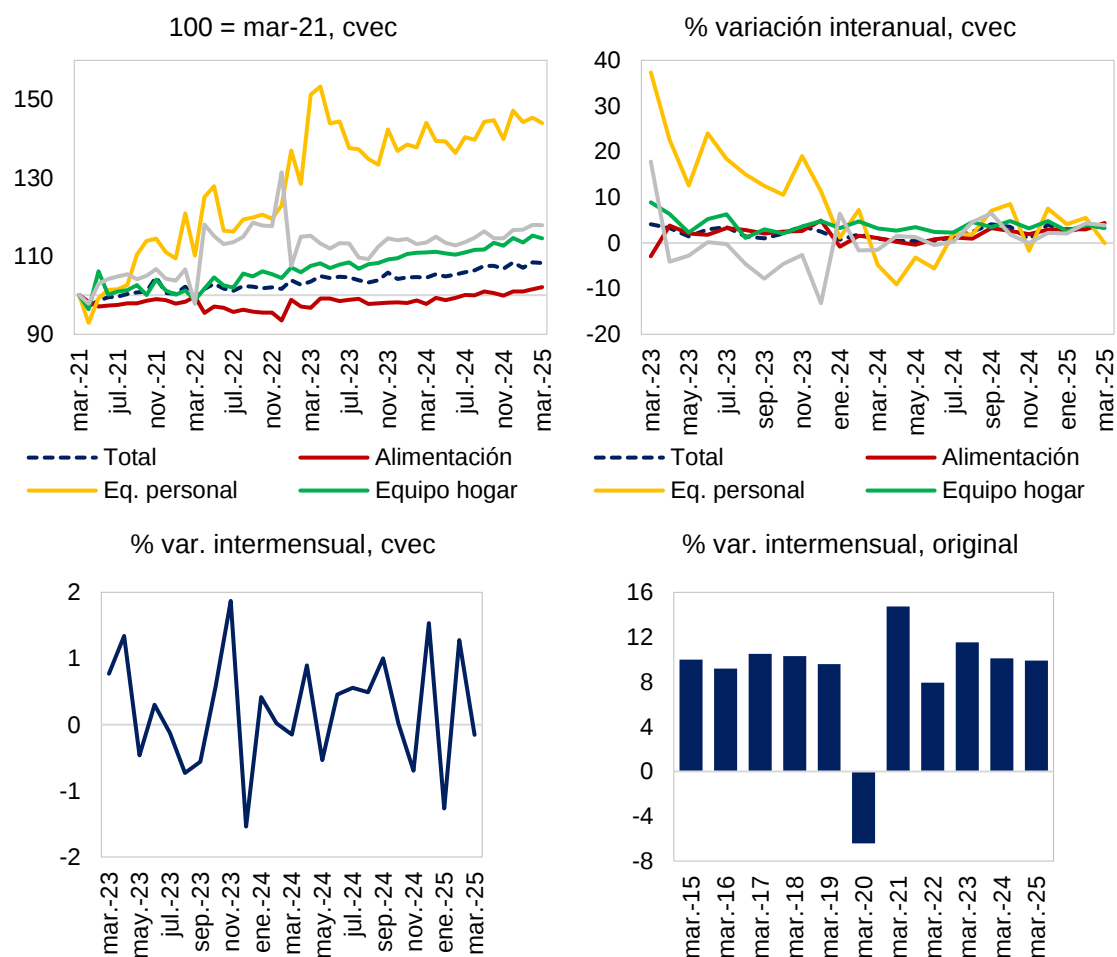


Comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario se incrementó en marzo un 9,9% intermensual, avance similar al habitual de otros meses de marzo. Con series corregidas además de variaciones estacionales, se redujo un -0,2% respecto al mes anterior, frente al aumento del 1,3% de febrero. En interanual, las ventas minoristas crecieron un 3,6%.

Por tipos de producto, todos presentaron un comportamiento menos favorable en marzo, particularmente el equipo de hogar y el equipo personal, con caídas del -0,6% y -1,0%, intermensual, respectivamente, revirtiendo así los avances de febrero (+1,6% y +0,8%), en tanto, la alimentación prácticamente mantuvo el ritmo de crecimiento (+0,5% frente al +0,6% en febrero).

Índice de comercio minorista, a precios constantes

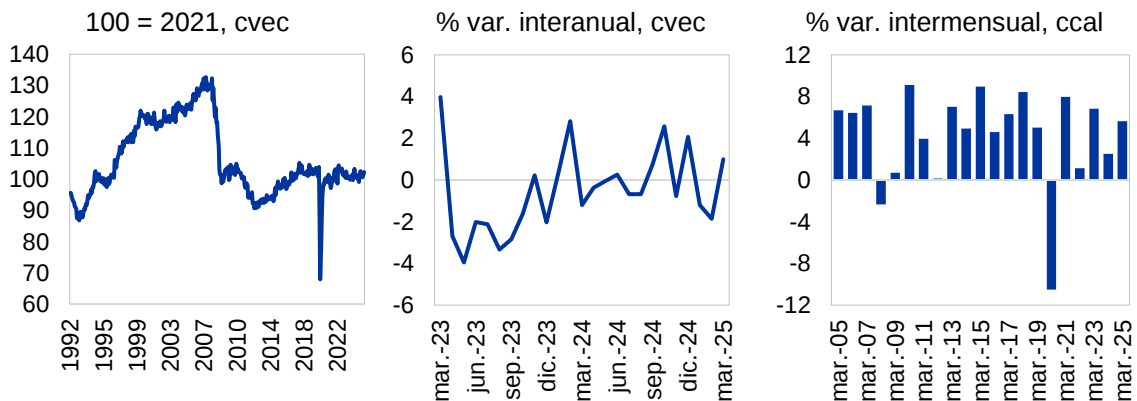


Fuente: INE.

Índice producción industrial

La producción industrial aumentó en marzo un +0,9% 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 el de ventas de grandes empresas industriales.

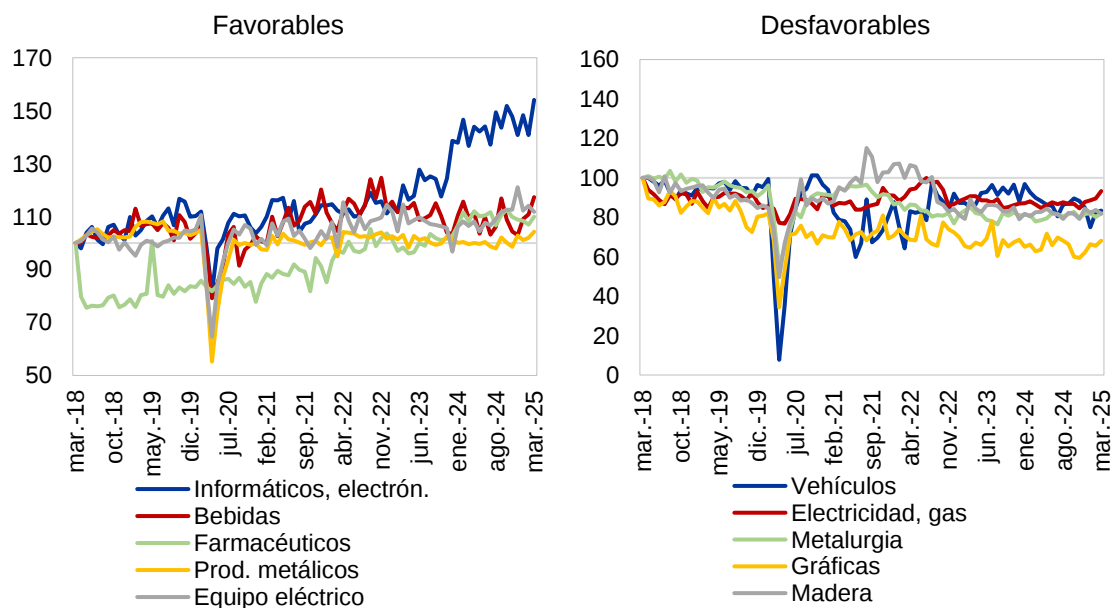
Índice de producción industrial



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)



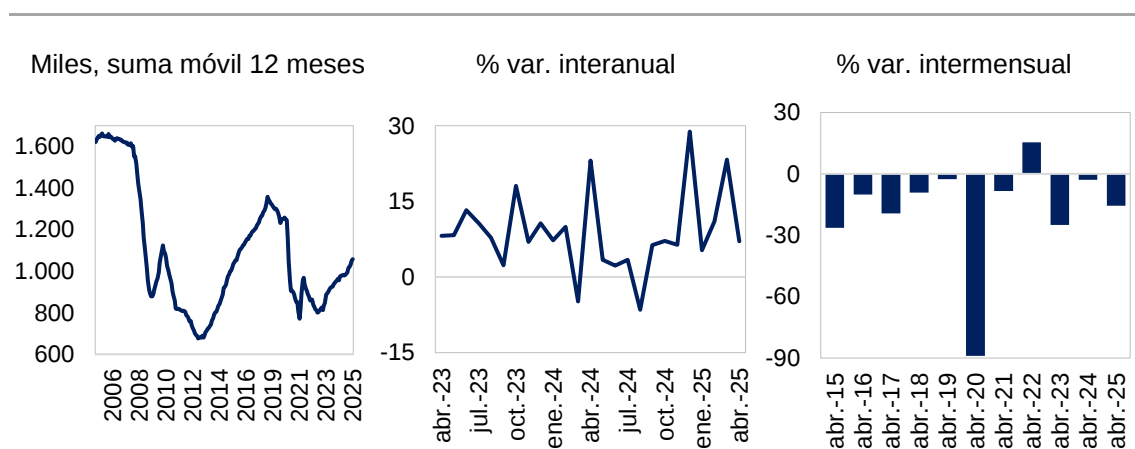
Fuente: elaboración propia a partir de IPI (INE). 

Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos descendieron en abril un -15,6% intermensual, caída similar a la habitual para un mes de abril, y pese a la localización de la Semana Santa este año en dicho mes.

En términos interanuales, se incrementaron un 7,1%. En los últimos doce meses, las matriculaciones suman un total de 1.058.013 vehículos, equivalente al 80% de los niveles de mediados de 2018, cuando se revirtió la recuperación que se venía produciendo tras la crisis financiera.

Matriculaciones de turismos

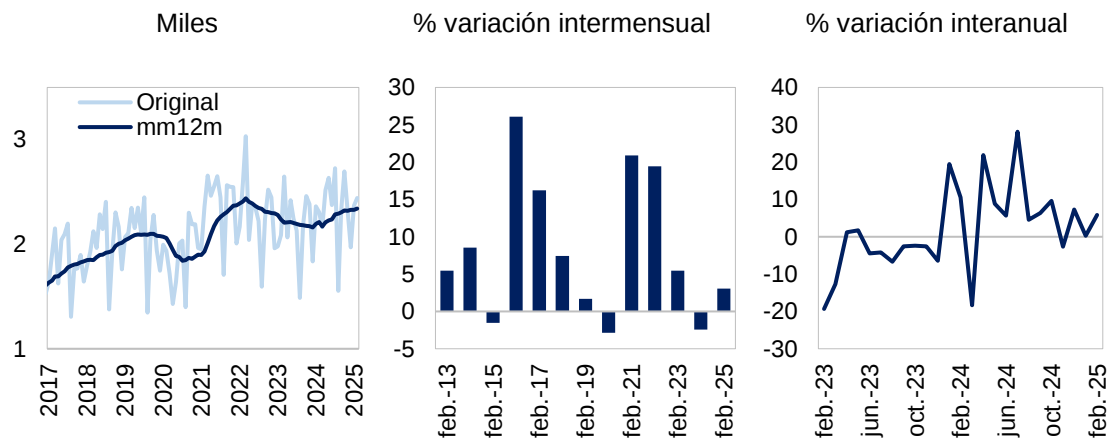


Fuente: ANFAC. 

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva aumentaron en febrero un +3,0% intermensual, por debajo de lo habitual, si bien registraron el mayor nivel para un mes de febrero desde 2010. En términos interanuales, avanzaron un +5,9%, afectado por un efecto base.

Visados de obra nueva



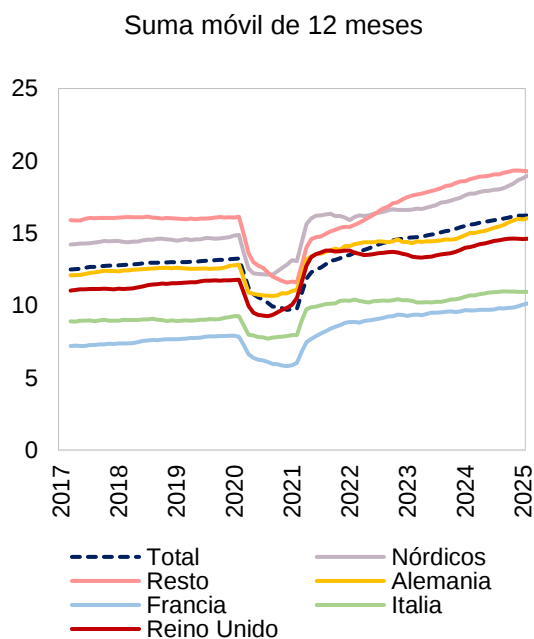
Fuente: Ministerio de Fomento. 



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 los bajos niveles entre los residentes en Francia e Italia, similares a la media 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

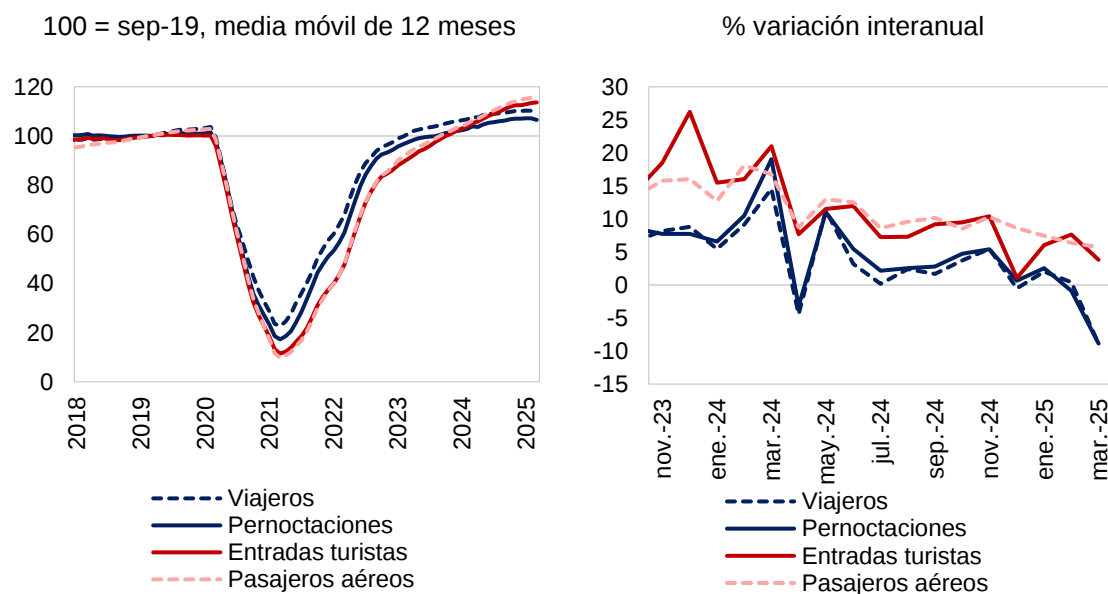


Fuente: EGATUR (INE).

Estadística de movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en marzo un incremento intermensual del 22,2%, por debajo del rango que viene mostrando la serie en meses de marzo de años con un calendario de Semana Santa semejante (2017,2019, 2023). Por orígenes, en esta evolución adversa destacaron Reino Unido y el *resto del mundo* (países ni europeos ni americanos). En términos interanuales, aumentaron un 3,8%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas 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.

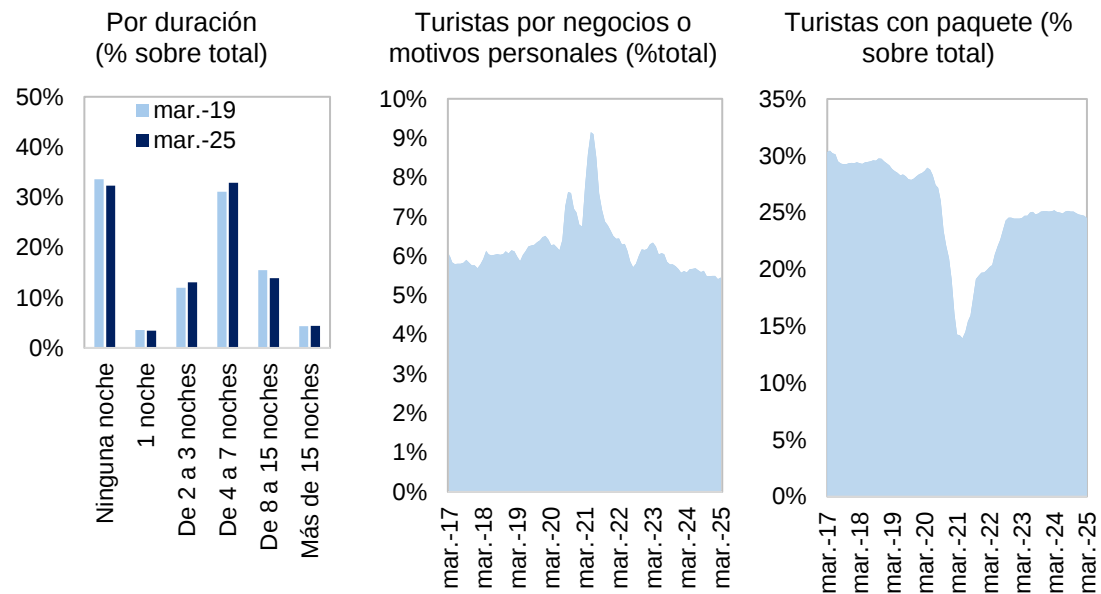
Indicadores turísticos



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 5,5% 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



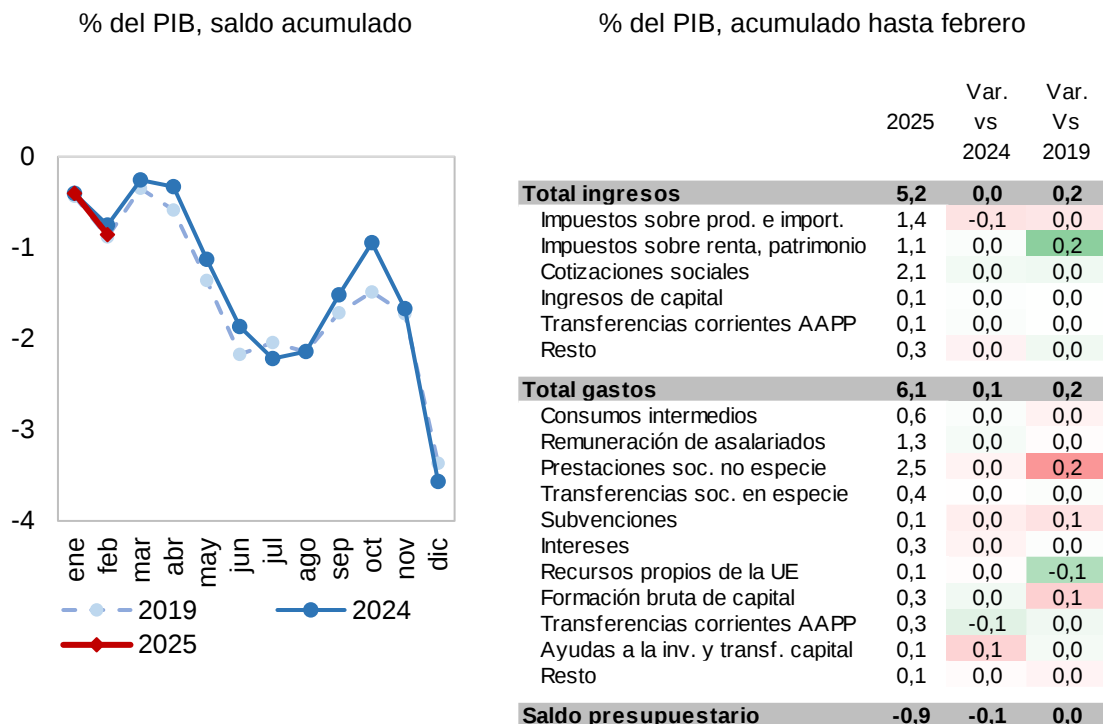
Fuente: FRONTUR (INE). 

Ejecución presupuestaria mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en febrero de 2025 se situó en el -0,9% del PIB, algo peor a lo registrado en el mismo mes de 2024 (-0,8%). Por partidas, el deterioro se explica fundamentalmente por el incremento del gasto en transferencias de capital a otras administraciones públicas, partida que, según IGAE, habría aumentado como consecuencia de la DANA (con transferencias por valor de 1.501 millones a los municipios afectados). Excluyendo el gasto de la DANA (cifrado en 0,1 puntos de PIB) el déficit habría evolucionado con normalidad.

Por subsectores de la administración, respecto a 2024 aumenta el déficit de la administración central (-0,9% del PIB, frente a -0,5%) y mejora el de las comunidades autónomas (-0,15% frente a -0,23%) y la Seguridad Social (+0,16% frente a -0,01%).

Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales

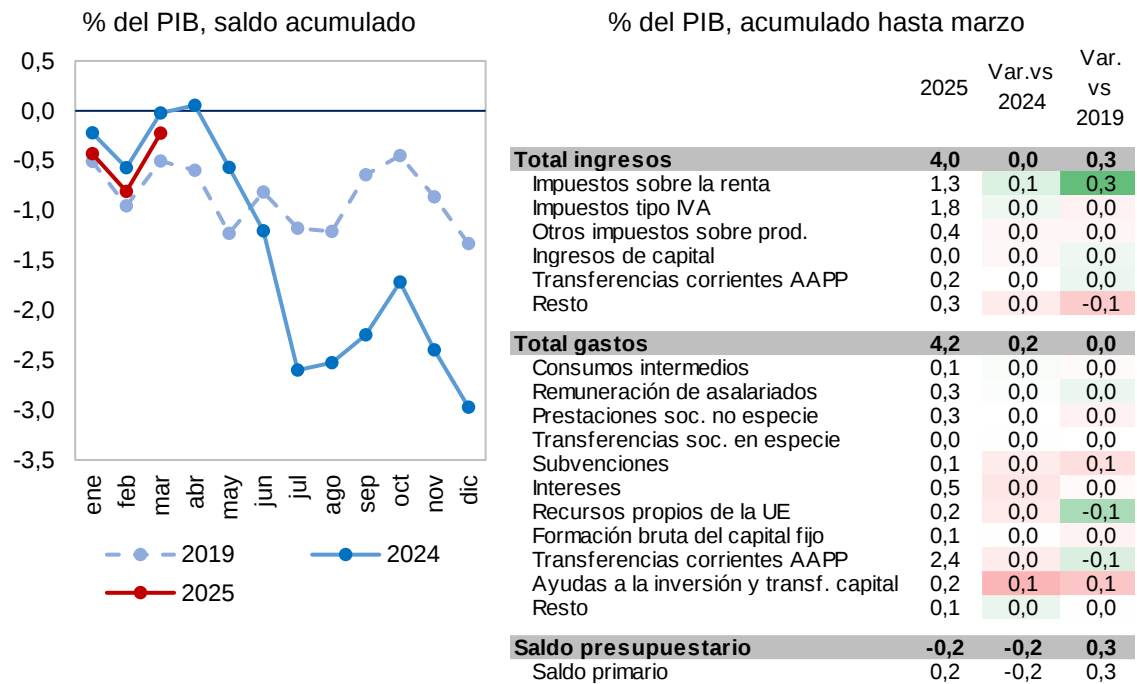


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

De manera similar, el saldo presupuestario del Estado evolucionó también peor de lo habitual en marzo, situándose en el -0,2% del PIB, frente al -0,02% registrado en marzo de 2024 (si bien mejora 0,3 puntos de PIB respecto a lo registrado en 2019). Esta discrepancia respecto al año anterior se explica por los gastos, que aumentan 0,2 puntos de PIB debido mayoritariamente a las transferencias de capital a otras administraciones públicas a causa de la DANA, por valor de 1.902 millones de euros (equivalente a 0,1 puntos del PIB). Excluyendo este gasto, el déficit se habría acercado a la normalidad. En menor medida, destaca el mayor gasto en intereses y en recursos propios de la Unión Europea basados en el IVA y la RNB.

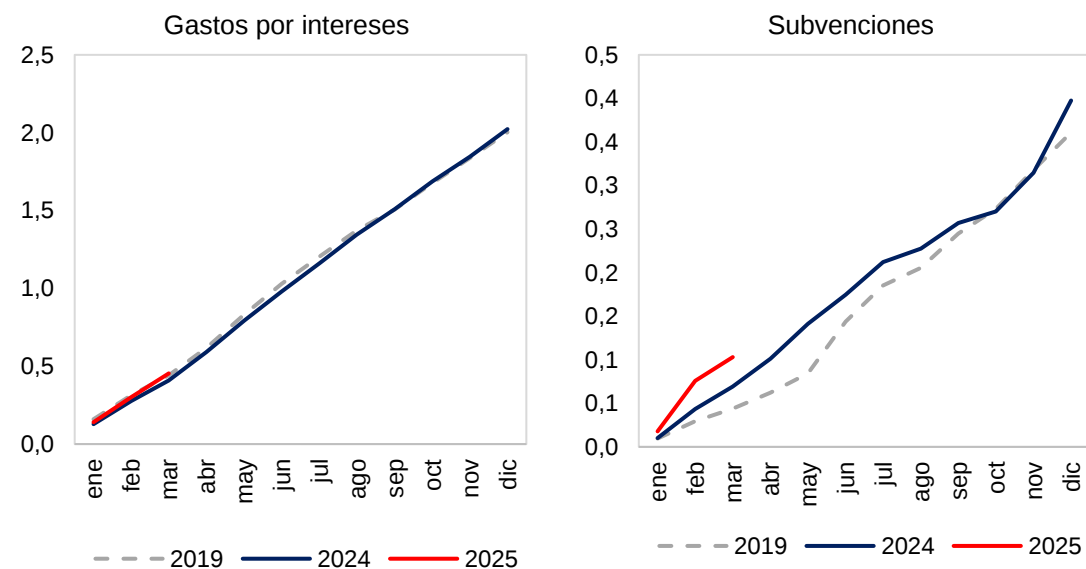


Indicadores de ejecución mensual de Estado



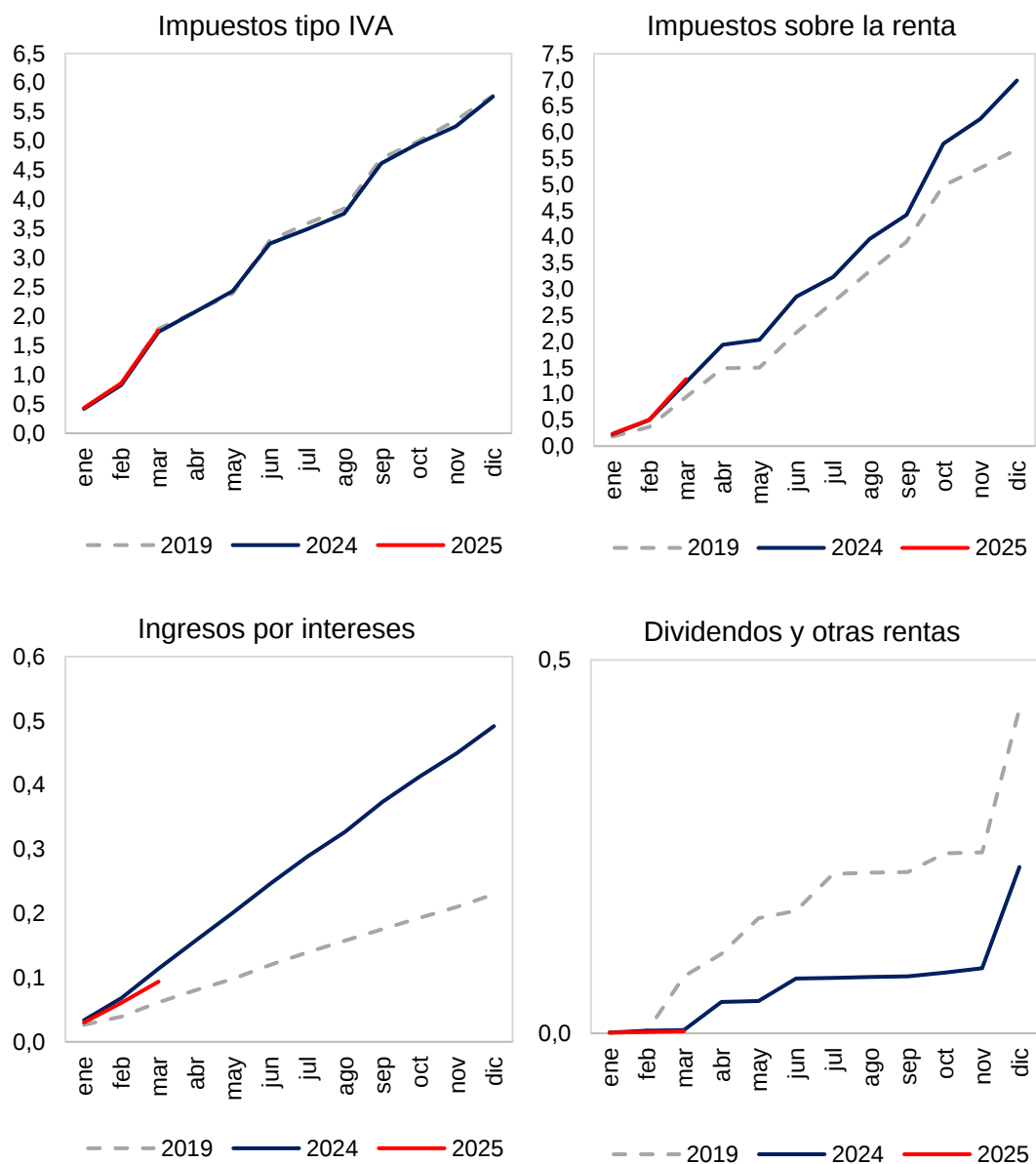
Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Partidas seleccionadas de gastos (% PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Partidas seleccionadas de ingresos (% PIB)

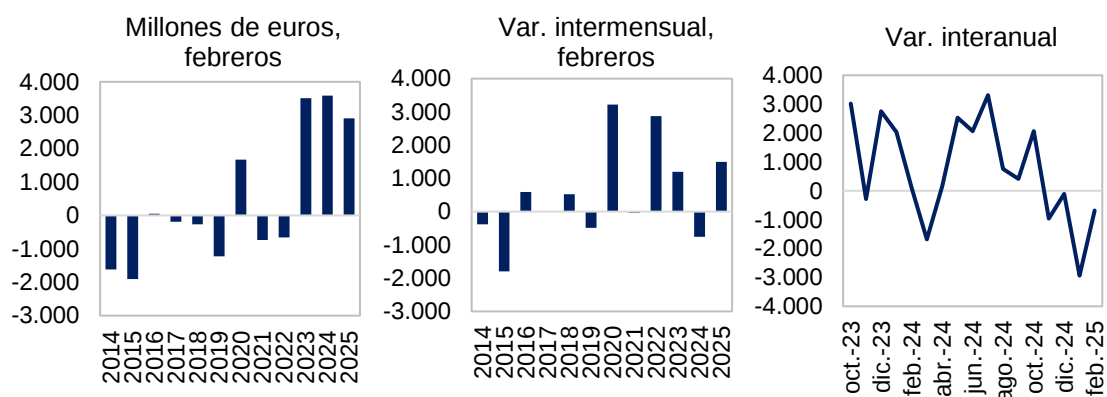


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

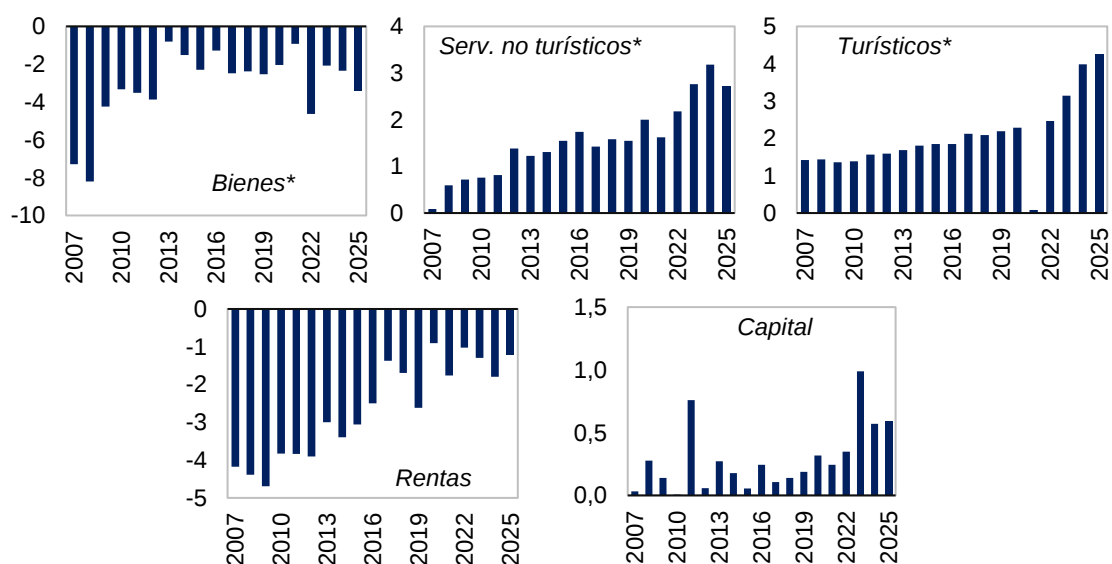
Balanza de pagos mensual

La capacidad de financiación obtenida en febrero fue de 2.906 millones, saldo inferior a la extraordinaria cifra de los dos últimos años, pero más favorable en comparación con el déficit habitual en meses de febrero hasta 2022. Esta favorable evolución frente al comportamiento histórico se explica principalmente por la ampliación del superávit en servicios, tanto turísticos como no turísticos, junto con la minoración del déficit en rentas, que compensaron el abultado déficit en la balanza comercial de bienes. La balanza de capital registró un superávit superior al habitual, manteniéndose en niveles históricamente elevados, si bien se ha normalizado tras el elevado saldo anotado en febrero 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, febreros)



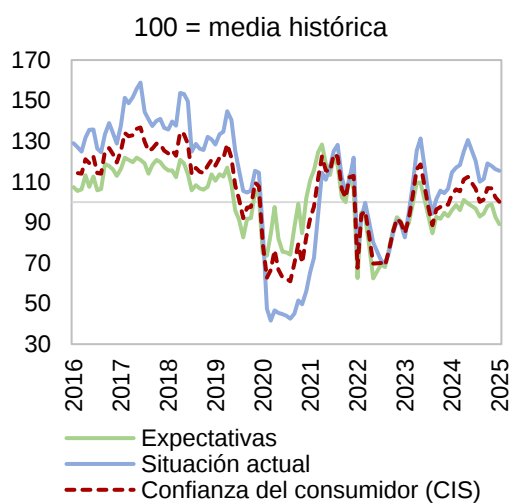
Fuente: Elaboración propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.



Confianza del consumidor

El indicador de confianza del consumidor del CIS volvió a empeorar en marzo respecto al mes previo, perdiendo el ligero margen acumulado sobre su media histórica, como consecuencia de la peor valoración que hacen los hogares tanto del componente de expectativas como del de situación actual, si bien este último se mantiene por encima de su media histórica.

Confianza del consumidor



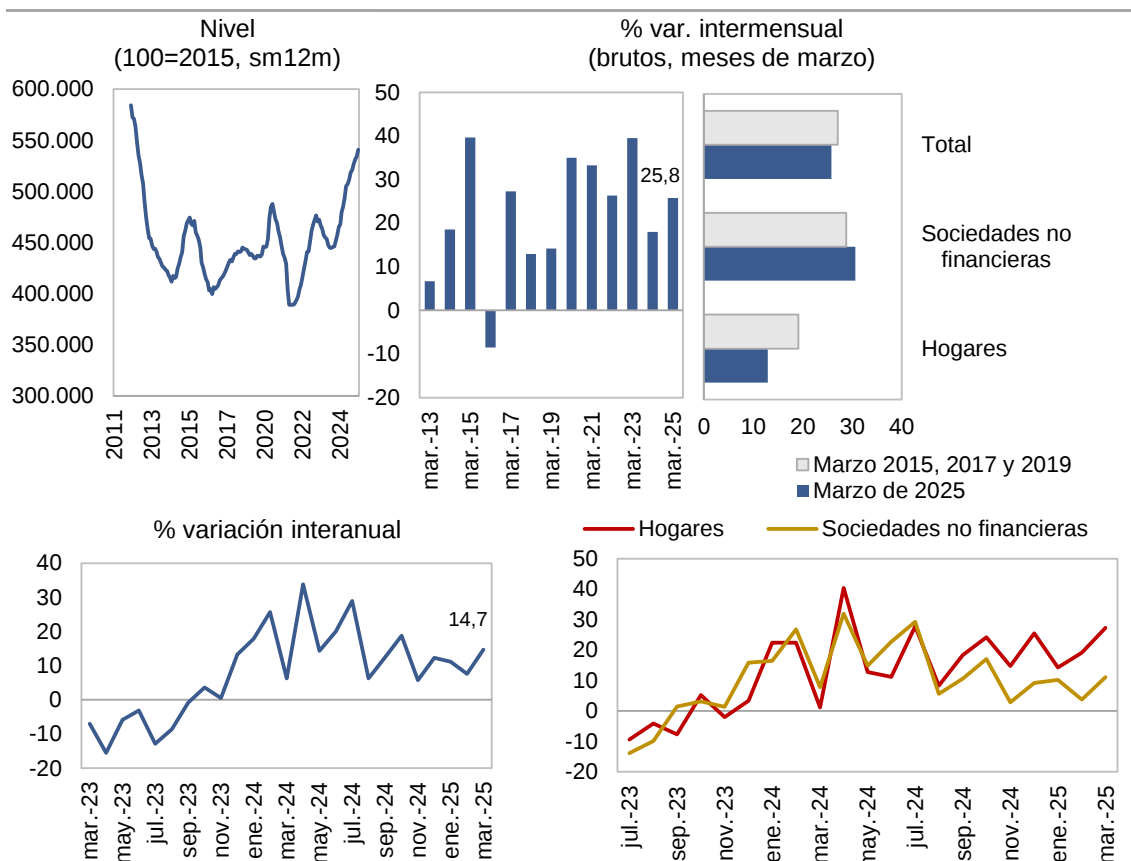
Fuente: CIS.

Crédito nuevo

El crédito nuevo registró un aumento del +25,8% en marzo, algo por debajo del aumento habitual para otros meses de marzo en los que la Semana Santa tuvo lugar en abril (+27,1% como promedio para el mismo periodo de 2015, 2017 y 2019). Esta evolución se explica por el crédito a hogares, que aumentó por debajo de lo habitual (+12,9%, frente a +19,1%), mientras que el crédito a sociedades no financieras aumentó por encima del promedio histórico (+30,6%, frente a +28,8%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un +14,7% interanual, afectado por efectos base favorables dado el calendario de Semana Santa (que el año pasado fue en marzo y este año, en abril). Por subpartidas, los hogares anotaron un +27,3% interanual y las sociedades no financieras un +11,0%.

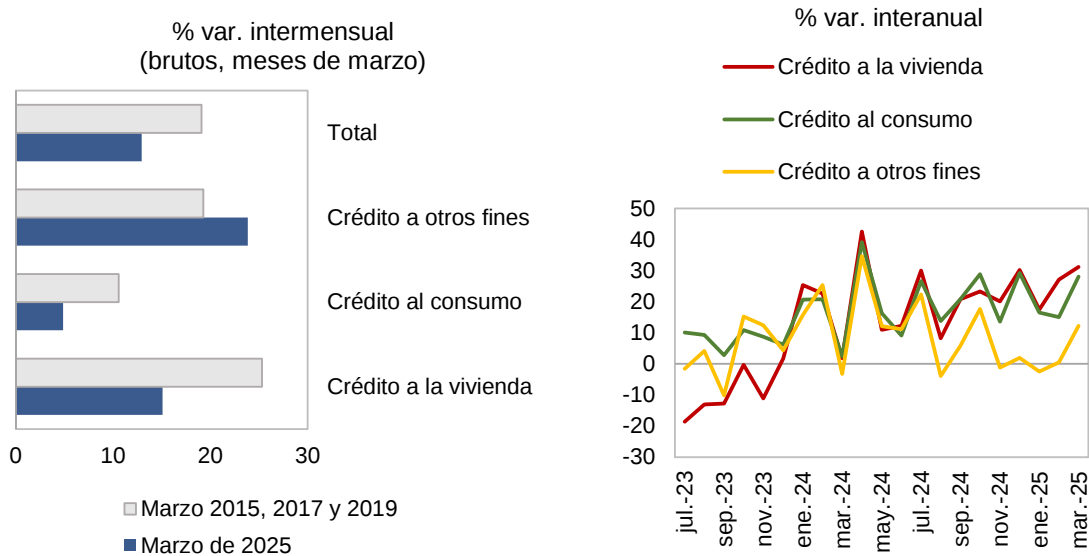
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España. 

Dentro de crédito a los hogares, la mayoría de las partidas han registrado un comportamiento peor al habitual, destacando el crédito a la vivienda (+15,1% frente a +25,3% como promedio en el mismo periodo de 2015, 2017 y 2019), seguido de crédito al consumo (+4,8% frente a +10,6%), mientras que crédito a otros fines es la única partida que ha registrado un aumento superior al habitual (+23,9% frente a +19,3%).

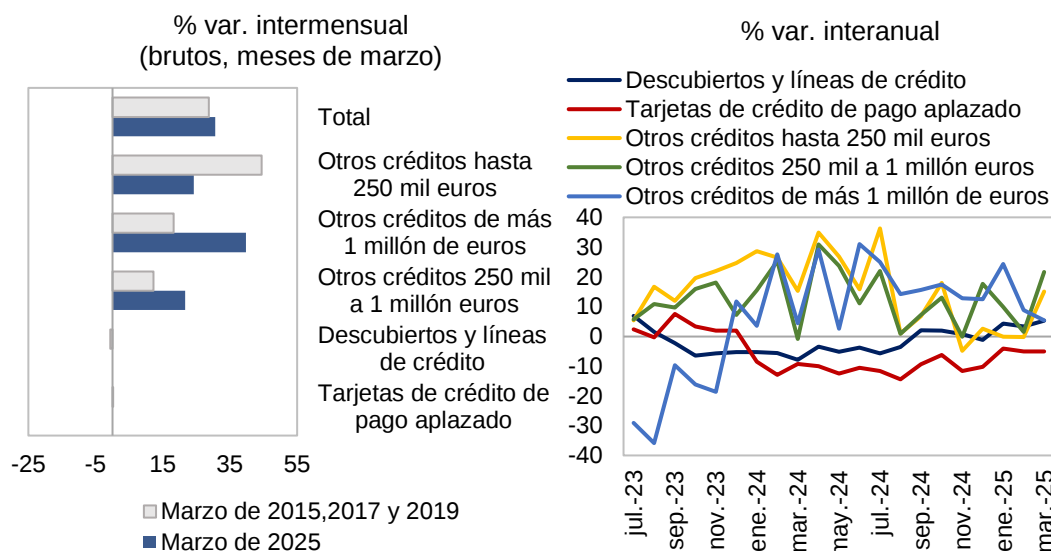
Crédito nuevo a hogares (componentes)



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 marzo, destacando otros créditos hasta 250 mil euros (+24,3% frente al aumento habitual de +12,2% como promedio de 2015, 2017 y 2019) y otros créditos de 250 mil a de 1 millón de euros (+21,7% frente a +18,2%), mientras que otros créditos de más de 1 millón de euros registran un aumento por debajo del habitual (+39,7%, frente a +44,4%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



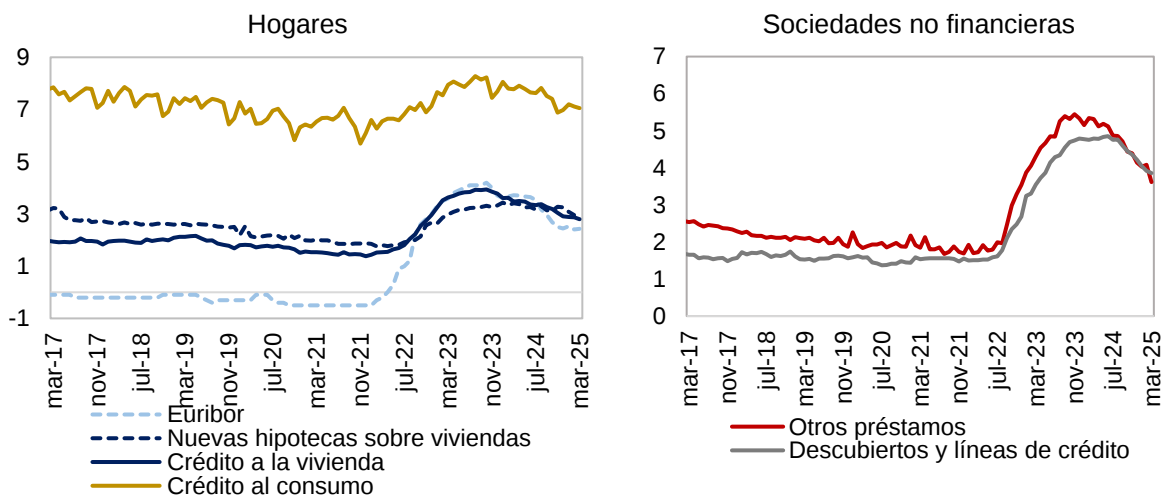
Fuente: Banco de España. 

El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda cayó en marzo (-8 puntos básicos), situándose en el 2,8% y acumulando un descenso de un punto porcentual desde finales de 2023. En términos interanuales, se reduce -67 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 5 puntos básicos desde comienzos del año pasado, hasta el 3% en febrero.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo se redujo en marzo (-6 puntos básicos) y se sitúa en el 7%. 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 -6 puntos básicos, situándose en el 3,9%, al igual que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros (-47 puntos básicos hasta el 3,6%). En términos interanuales, descubiertos y líneas de crédito acentúan su caída situándose en terreno negativo por sexto mes consecutivo, al igual que otros préstamos que vuelven a registrar una pronunciada caída.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)

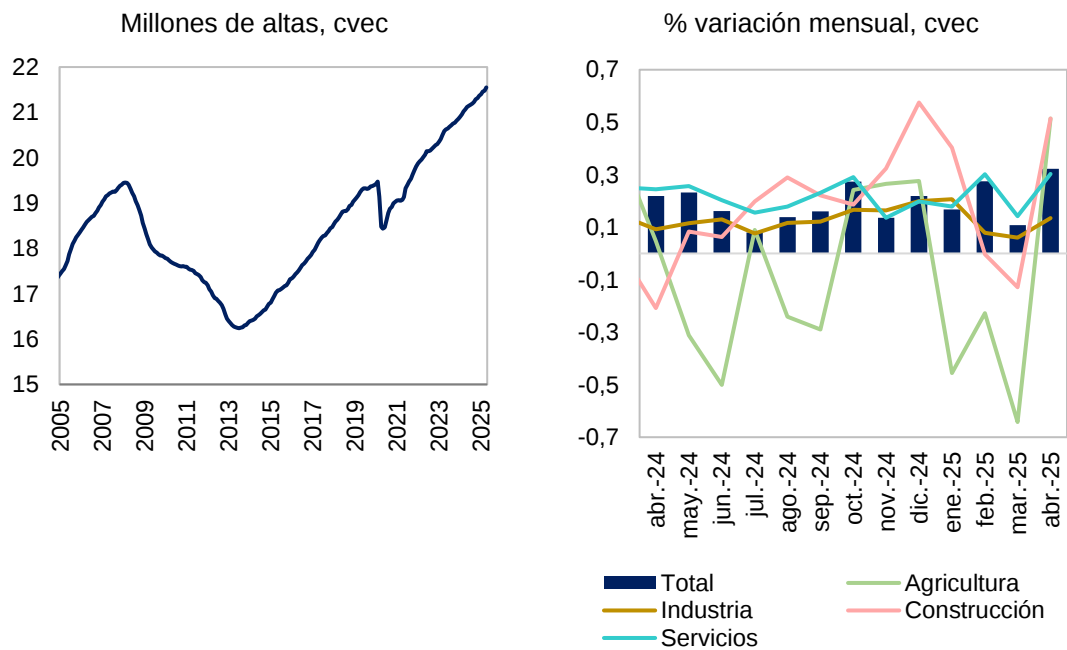


Fuente: Banco de España e INE. 

Afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social creció en abril un 0,32% intermensual desestacionalizado, superior en dos décimas al mes anterior (0,11%). En términos absolutos, el crecimiento fue de 69 mil personas. Por ramas, todas contribuyen a esta mejoría, destacando servicios, seguida de agricultura.

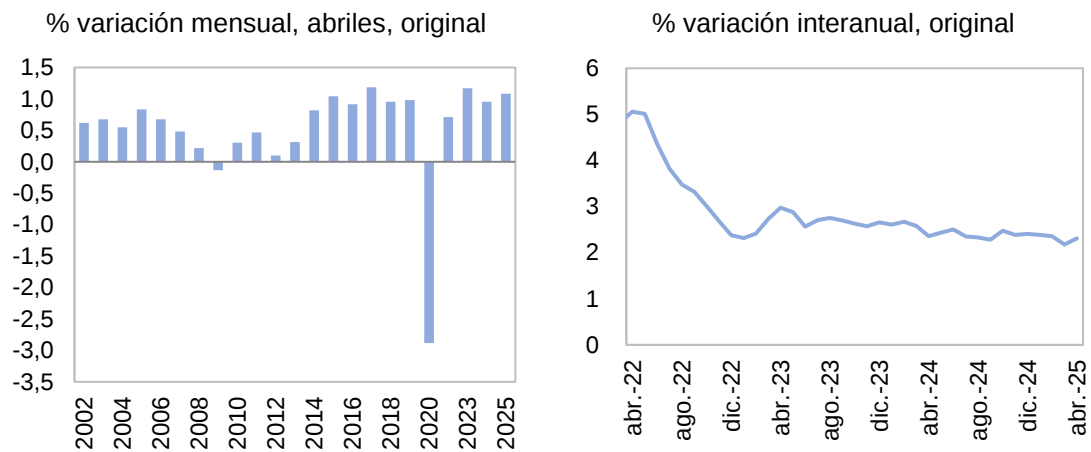
Afiliación mensual a la Seguridad Social



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 

Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.588.639 altas, un incremento de 230.993 altas respecto al mes anterior, el 1,1% intermensual (igual que en el promedio de abril de 2017-2018 y 2023-2024). En términos interanuales, se produjo un incremento de 487.134 afiliados, el 2,3%, una décima más que el mes anterior.

Afiliación mensual a la Seguridad Social



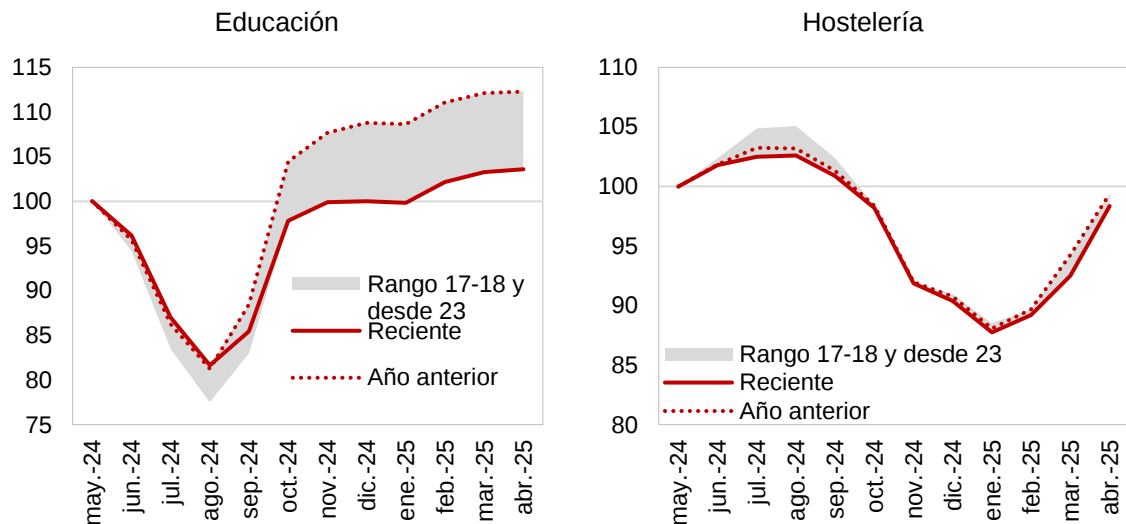
Fuente: TGSS. 



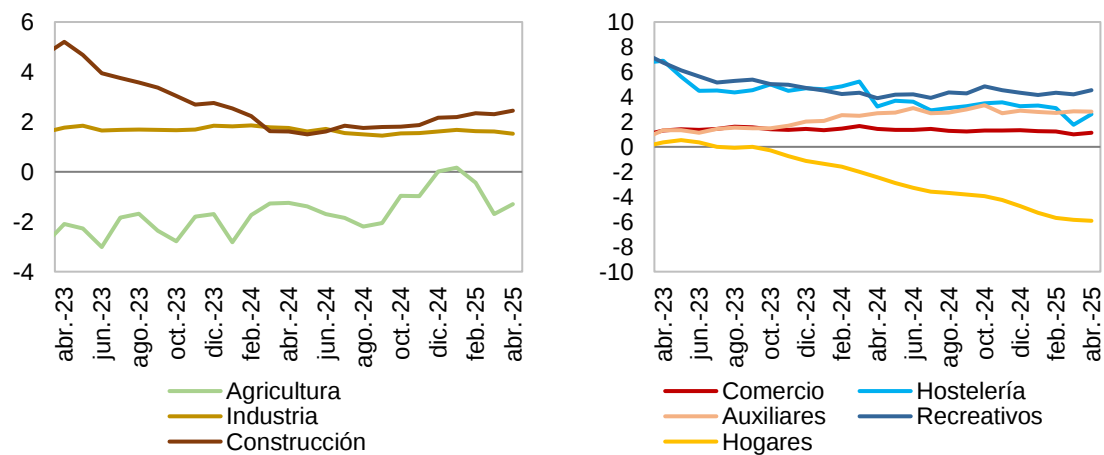
A nivel de sección, en términos de contribución intermensual, en el mes de abril, la evolución más favorable se observó en educación y hostelería. En sentido contrario, el comportamiento más desfavorable se encontró en industria y comercio. Cabe asimismo destacar la negativa tendencia en el empleo de hogares, acumulando una caída del -5,9% interanual.

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

Variación acumulada (100 = abril)



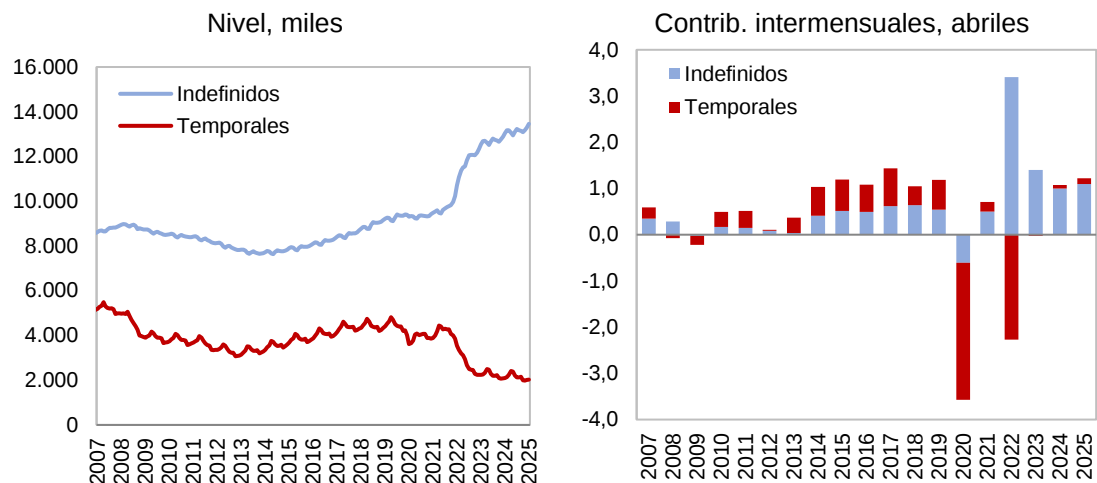
% variación interanual (secciones seleccionadas)



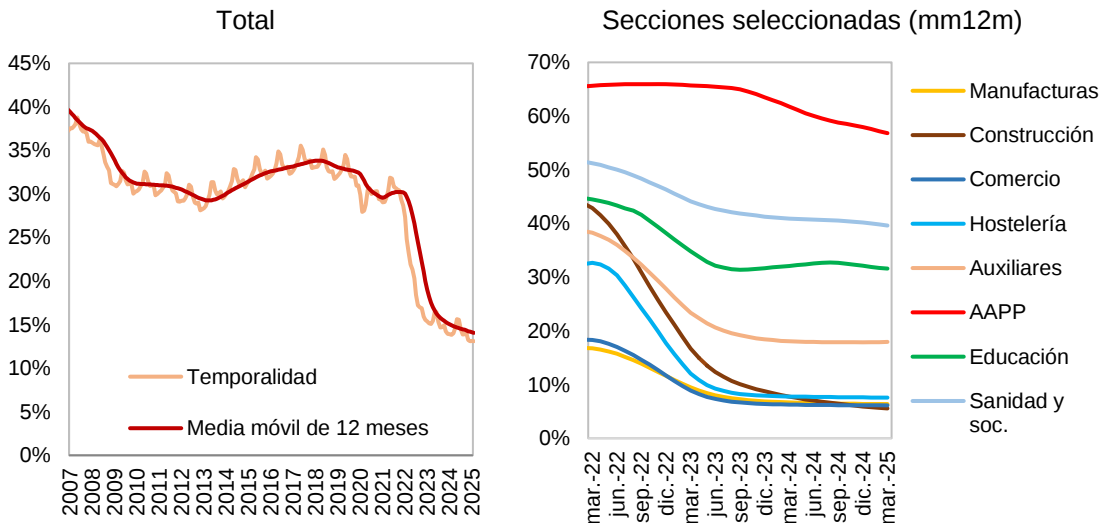
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS.

El aumento intermensual de afiliaciones temporales en abril fue menos importante que el aumento de las indefinidas. El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en abril en el 13,1%, inferior en 7 décimas al de un año antes. Por ramas, con información hasta marzo, 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)



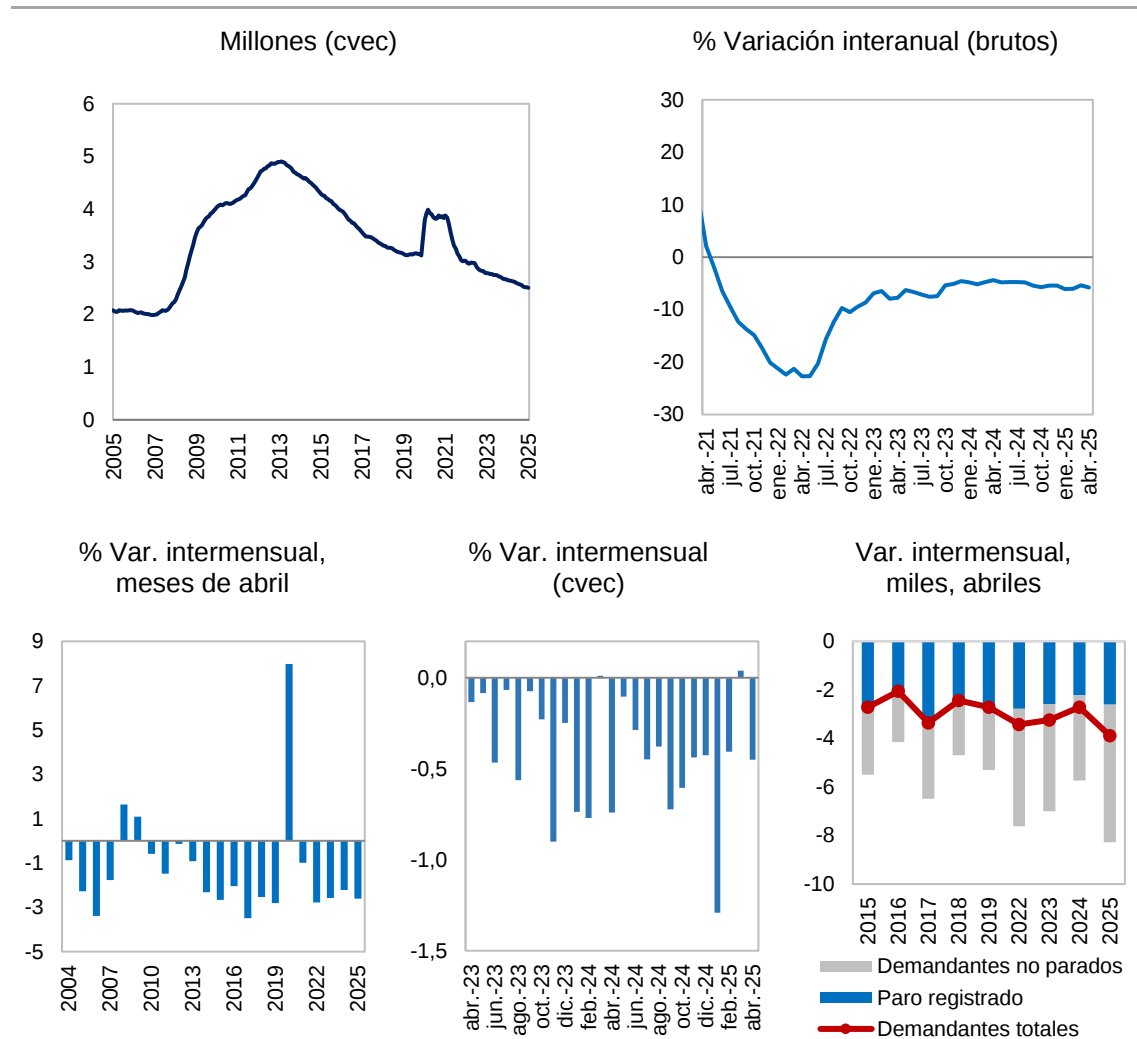
Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado disminuyó en abril en -67.420 personas respecto al mes de marzo y se sitúa en 2.517.718 personas, la cifra más baja en un mes de abril desde el año 2009, lo que supone una tasa interanual del -5,8%. En términos desestacionalizados el paro registrado disminuyó un -0,4%, frente al crecimiento nulo del mes de marzo. El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, se redujo un -3,9%, frente al descenso habitual en meses de abril del -2,9%.

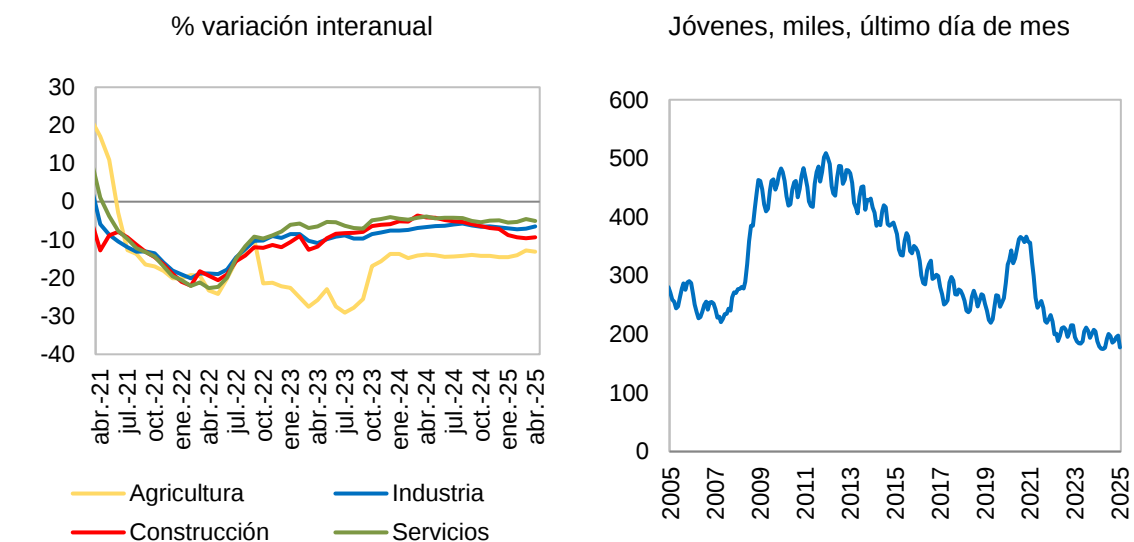
Paro registrado (último día de mes)



Fuente: SEPE. 

Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -13,1%, frente a descensos más moderados en construcción (-9,3%), industria (-6,5%) y servicios (-5,1%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -5% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en abril en 177.429 personas, la menor cifra en un mes de abril de la serie histórica, lo que supone una caída del -5,7% respecto a un año antes.

Paro registrado por sectores y juvenil

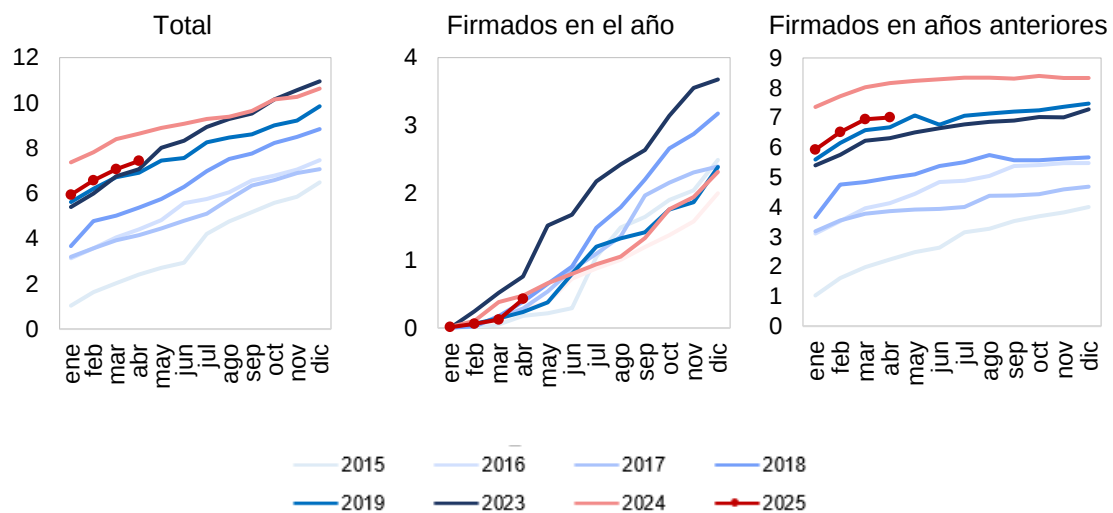


Fuente: SEPE. 

Convenios colectivos

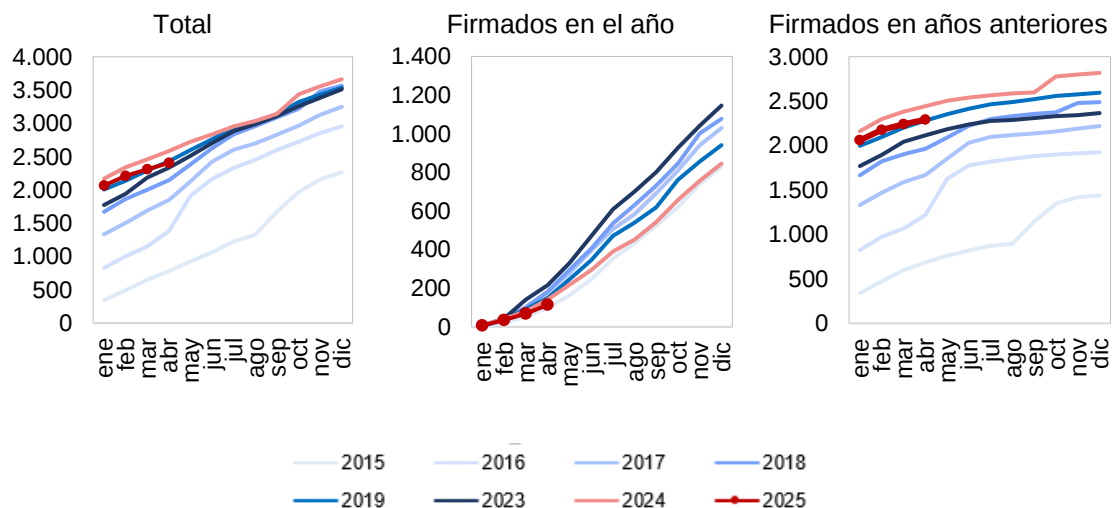
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en abril en 7,4 millones, por debajo al del mismo periodo del año pasado (8,6 millones).

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto



Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

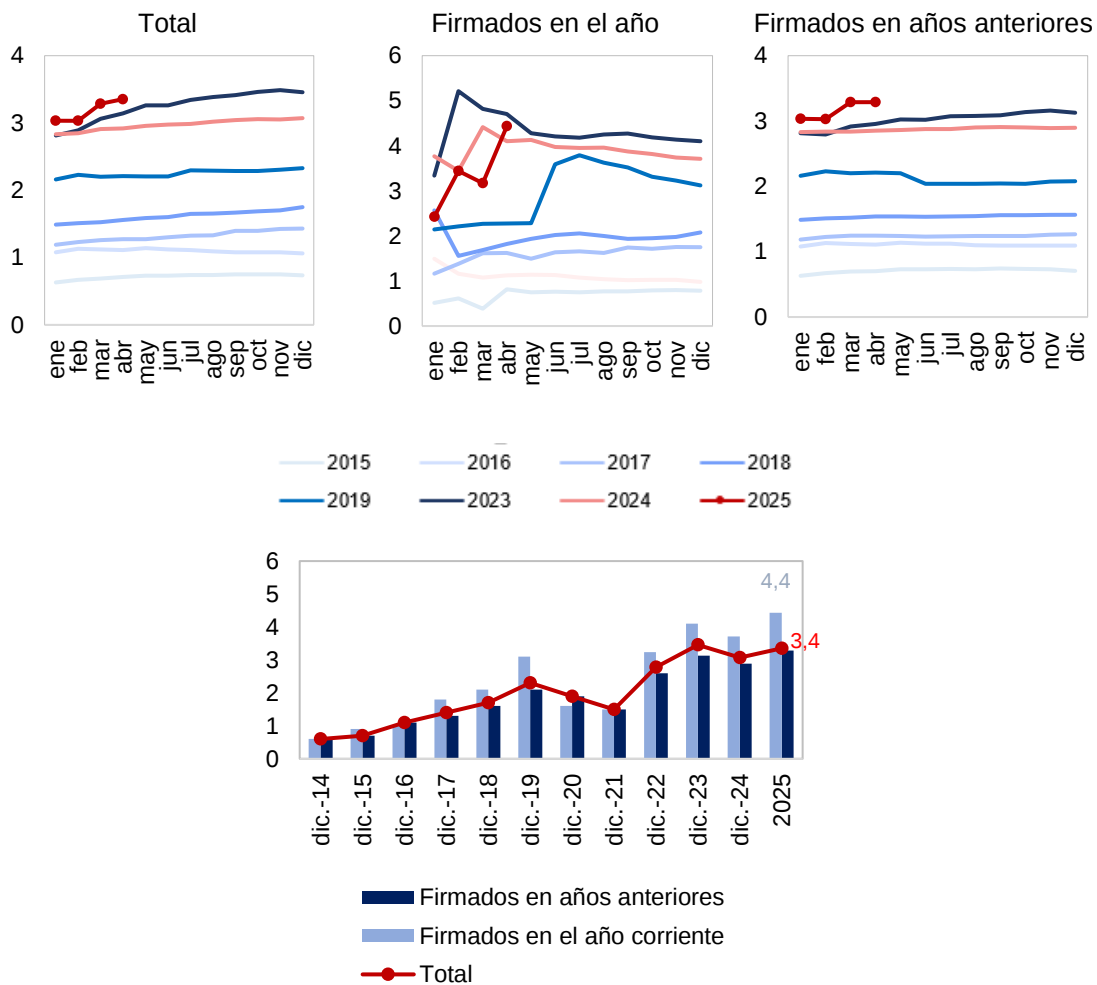
Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2025 se sitúa en el 3,4% con información de convenios registrados hasta abril, superior a la pactada para 2024 (3,07%). El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2025 se sitúa en el 4,4% con información hasta abril.

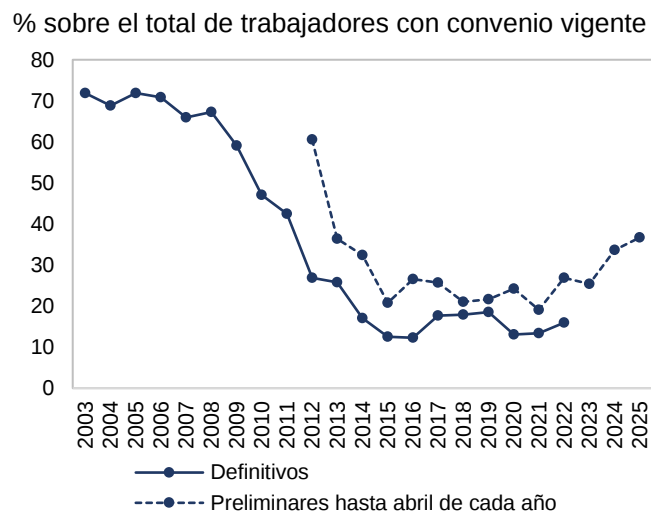
Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto



Fuente: Ministerio de Trabajo.

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 36,7%, por encima de los porcentajes pre-COVID (33,6% en el mismo momento del año pasado), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Trabajadores con cláusulas de salvaguarda

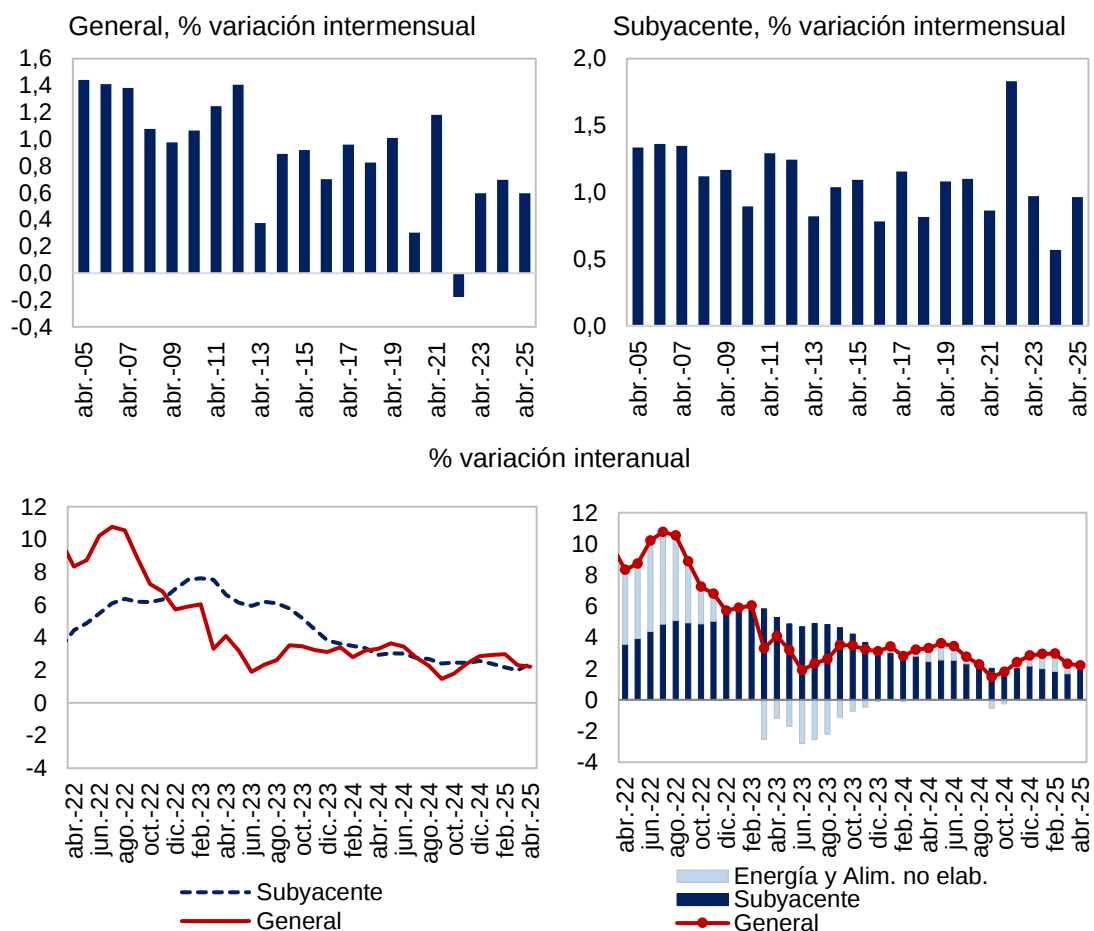


Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

Índice preliminar de precios al consumo

La inflación se sitúa en abril en el 2,2%, una décima menos que en marzo, según la estimación preliminar del INE. Con la escasa información disponible, la caída se explicaría por la caída del gas, la electricidad y los carburantes (en un contexto de abaratamiento de los precios del petróleo en dólares, a lo que se suma la apreciación del euro), superando el efecto del repunte de la inflación subyacente, de 4 décimas, hasta el 2,4%, influida por el efecto calendario asociado a la Semana Santa (que el año pasado fue en marzo y este año, en abril).

Índice de precios de consumo: avance



Fuente: IPC (INE).

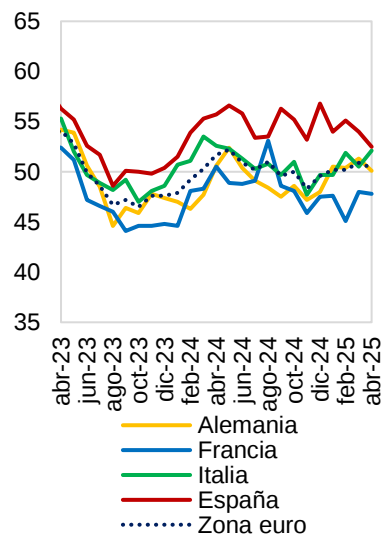


PMI de España

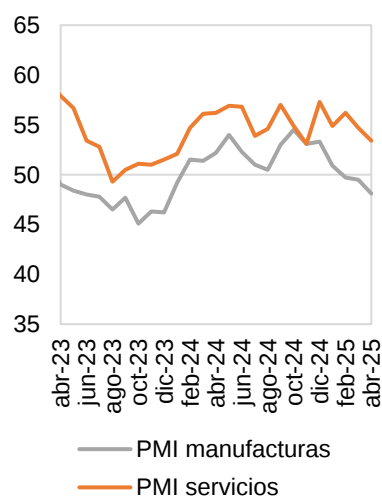
El PMI compuesto español volvió a situarse en terreno expansivo en abril, anotando 52,5 (menor nivel desde febrero de 2024), si bien moderando el ritmo de crecimiento con respecto a marzo (54). Esta evolución es resultado de una expansión a menor ritmo de la actividad del sector servicios, que moderó la señal expansiva (53,4 frente a 54,7 en marzo), y de una contracción de la producción de manufacturas, que cayó por primera vez desde agosto del año pasado. Por su parte, el PMI de manufacturas de España volvió a situarse en terreno contractivo por tercer mes consecutivo, anotando 48,1 (frente a 49,5 el mes anterior), pasando a ser la gran economía de la zona euro que presenta el dato más desfavorable.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

Compuesto: principales países



España

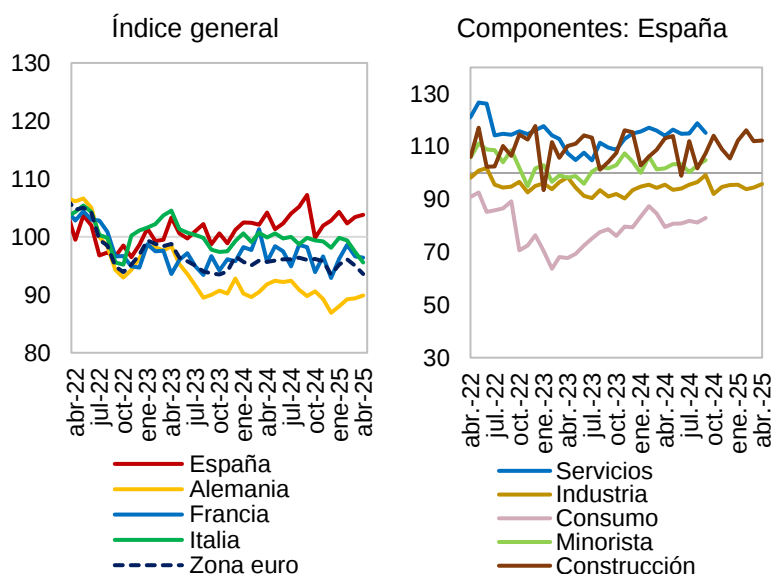


Fuente: S&P Global.

Índices de confianza para España

El sentimiento económico de España mejoró en abril (+0,4 puntos hasta 103,8), manteniéndose por encima de los niveles de la media histórica. Por componentes, con los datos disponibles², esta evolución se explica principalmente por la mejora de la industria (+1,3 puntos hasta 95,8), si bien se mantiene por debajo de la media a largo plazo. Por su parte, el sentimiento económico en construcción registra una ligera mejora (+0,3 puntos hasta 112,3), tras la fuerte caída registrada el mes anterior, manteniéndose holgadamente por encima de la media a largo plazo.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2024= 100)



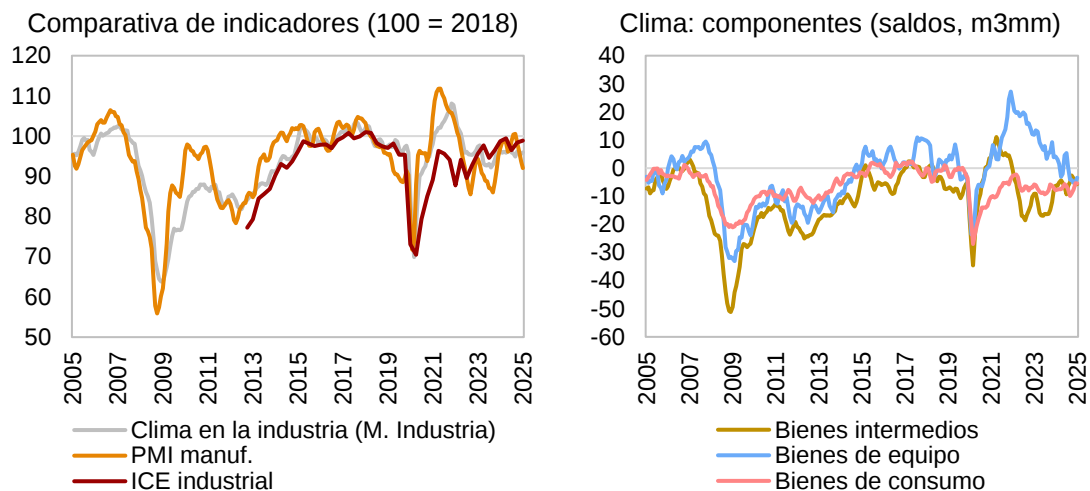
Fuente: Comisión Europea. 

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 2022-2023.

² Para España, el último dato disponible del indicador de sentimiento económico de servicios, consumo y comercio minorista es de septiembre de 2024, por lo que el indicador global de sentimiento se calcula desde octubre de 2024 como un promedio del dato de industria y construcción. Esta falta de información es transitoria, pero se espera que estos datos vayan a dejar de publicarse durante un tiempo.

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

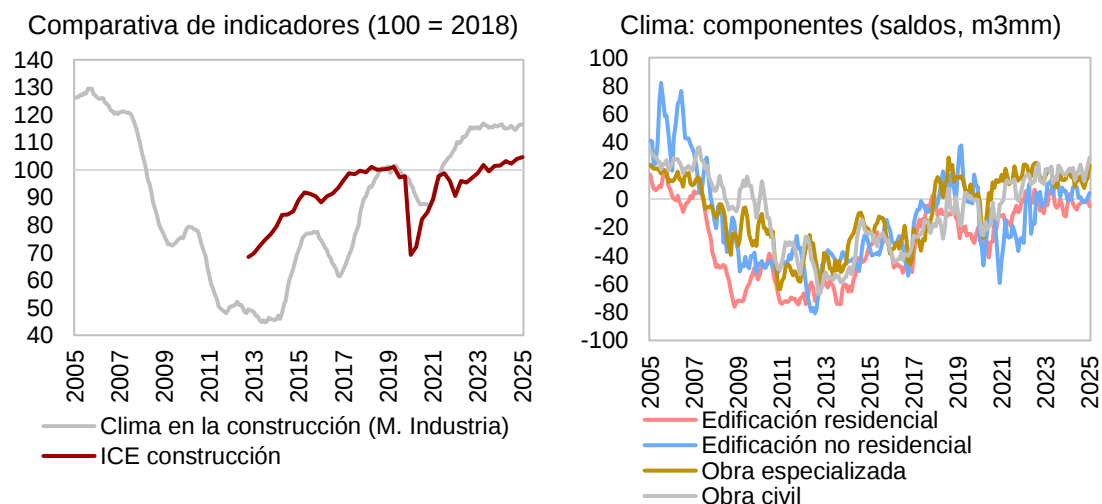
Resumen de indicadores de confianza en la industria



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

En comparativa histórica, los principales indicadores de confianza constructora⁴ muestran un perfil algo distinto, con algo por encima de los observados en 2018 en el caso del índice de confianza empresarial del INE, y muy por encima según el 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.

Resumen de indicadores de confianza en la construcción



Fuentes: INE y Ministerio de Industria. 

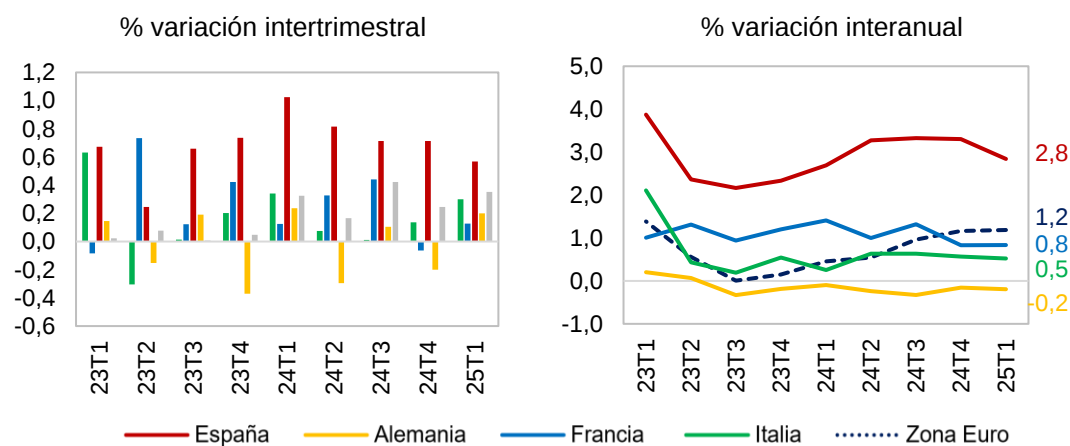
⁴ El componente constructor del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima constructor del Ministerio de Industria.

III. Indicadores de economía internacional

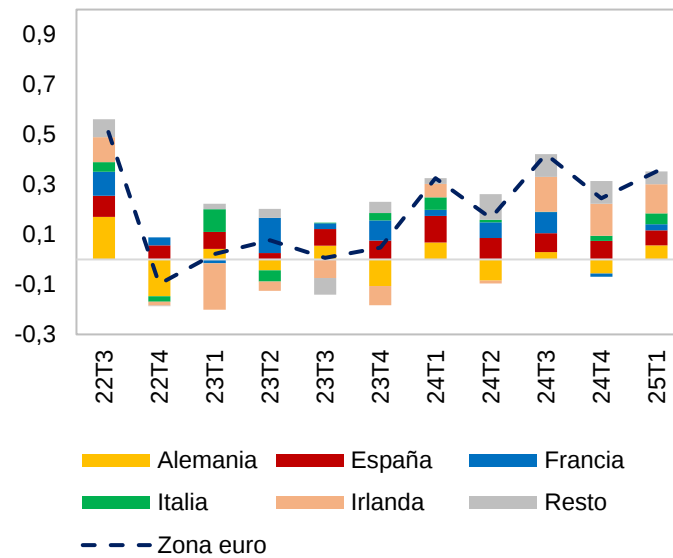
PIB de la zona euro

De acuerdo con la primera estimación del primer trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,4% intertrimestral, acelerándose dos 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 (+0,2%, 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.

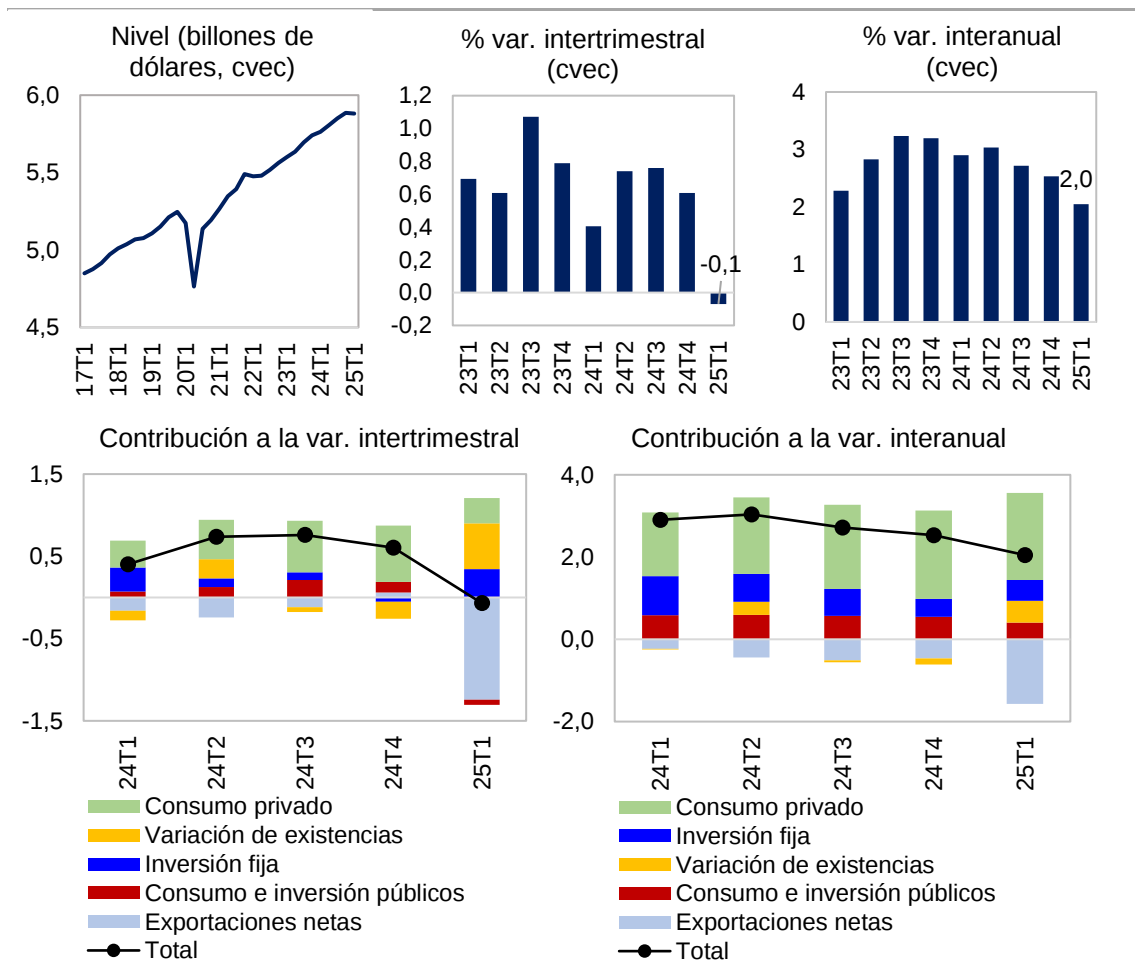


Fuente: Eurostat. 📊

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos se contrajo un -0,1% intertrimestral en el primer trimestre de 2025, la primera caída desde principios de 2022 (+0,6% el trimestre anterior). Este retroceso se explica principalmente por el importante aumento de las importaciones, junto con la moderación del consumo privado y la caída del gasto público. Esto se vio parcialmente compensado por un repunte en la inversión (impulsada por la variación de existencias), y en menor medida por las exportaciones. En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un +2%.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)



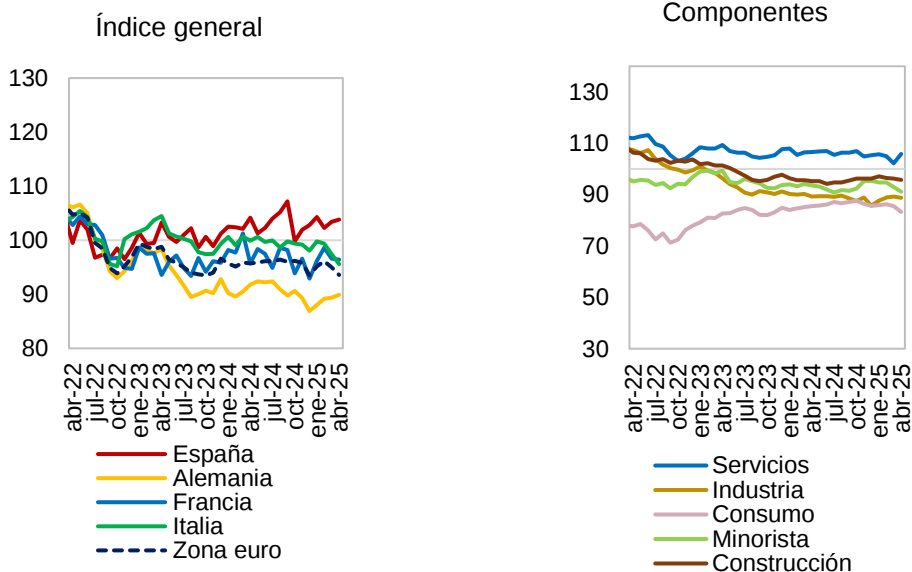
Fuente: BEA. 📊

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro empeoró en abril, con una caída intermensual de -1,4 puntos hasta 93,6, permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, esta evolución se explica principalmente por el empeoramiento del consumo (-2,2 puntos) y comercio minorista (-1,9), y, en menor medida, por la construcción (-0,6) e industria (-0,5), que vuelve a deteriorarse tras la mejora registrada en meses anteriores. Por su parte, los servicios registran un fuerte aumento (+ 3,7) tras el deterioro de los dos meses anteriores, siendo este último el único sector que se encuentra por encima de su media a largo plazo.

Por países de la zona euro, destaca el descenso de Italia (-1,8 puntos hasta 95,6), y, en menor medida de Francia (-0,2 puntos hasta 96,4), mientras que Alemania registra una leve mejora (+0,5 puntos), si bien se mantiene muy por debajo de su media histórica (89,9). Por su parte, España registra un aumento (+0,4 puntos, hasta 103,8), manteniéndose como la única gran economía de la zona euro que se sitúa por encima de la media a largo plazo.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2024= 100)



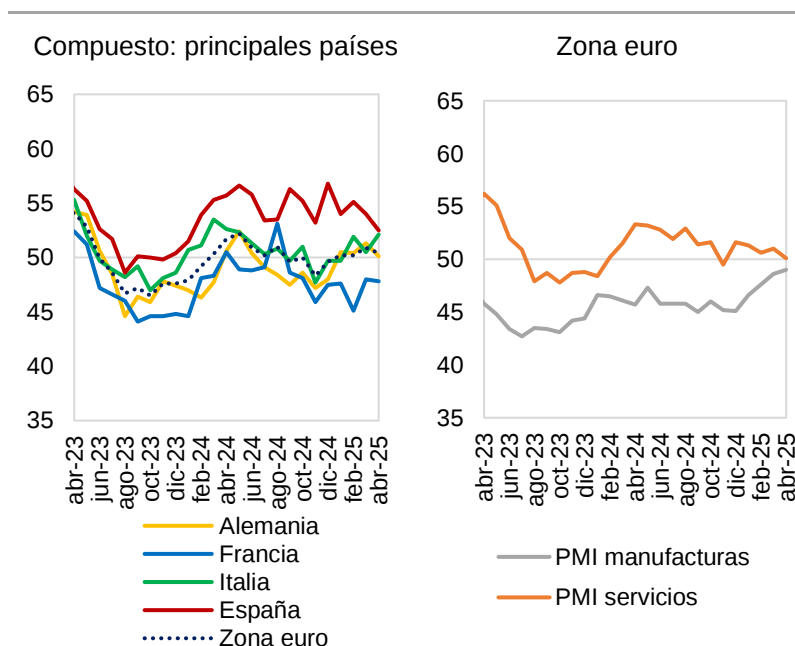
Fuente: Comisión Europea. 

PMI de la zona euro

De acuerdo con los datos definitivos, el PMI compuesto de la zona euro volvió a situarse en terreno expansivo en abril por cuarto mes consecutivo, anotando 50,4, tres décimas más que lo recogido en el avance, moderando ligeramente el ritmo de crecimiento (50,9 en marzo). Esta evolución es resultado de la desaceleración del sector servicios, que se sitúa próximo al nivel de ausencia de cambios (50,1 frente a 51), compensada por el aumento a mayor ritmo de la producción de manufacturas. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se situó en 49, manteniendo prácticamente estable la señal contractiva del mes anterior (48,6 en marzo)⁵.

Por países, Alemania modera significativamente su señal expansiva, situándose prácticamente en el nivel de ausencia de cambios, registrando 50,1, cuatro décimas más que lo recogido en el avance (51 en marzo), mientras que Francia intensifica ligeramente la señal contractiva, situándose en 47,8, cinco décimas más que en el avance (48 en el mes anterior). Por su parte, Italia se mantiene en terreno expansivo por segundo mes consecutivo, intensificando la señal expansiva (52,1, frente a 50,5), mientras que España modera la señal expansiva (52,5, frente a 54), si bien se mantiene como la economía con el dato más favorable.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global

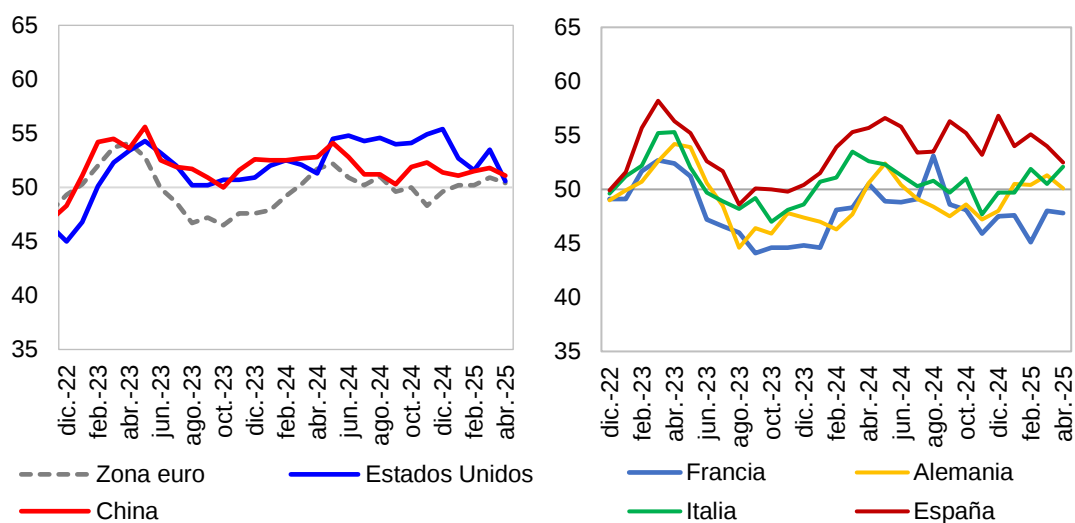
⁵ El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del 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 los datos definitivos, el PMI compuesto ha descendido a 50,6 en abril (53,5 en marzo), seis décimas menos que en el avance, su nivel más bajo desde septiembre de 2023. La moderación se explica, sobre todo, por los servicios, cuyo índice cayó hasta 50,8 (54,4 en marzo), lastrado por un menor flujo de nuevos pedidos y por la mayor caída de las exportaciones de servicios desde el año 2022. Las manufacturas se mantuvieron en terreno de expansión (50,2, igual que en marzo), pero también se vieron lastradas por los pedidos externos. En conjunto, las expectativas empresariales caen a su nivel más bajo en dos años y medio mientras persisten las presiones sobre los precios por el impacto de los aranceles.

Por otra parte, el PMI compuesto de China moderó ligeramente su señal de expansión, alcanzando 51,1 en abril (51,8 en marzo), manteniéndose en terreno de expansión desde noviembre de 2023. Tanto los servicios (50,7, frente a 51,9 el mes anterior) como las manufacturas (50,4, frente a 51,2) continuaron en terreno expansivo, aunque con un ritmo más contenido debido a la moderación de los nuevos pedidos y la mayor cautela empresarial ante las tensiones comerciales, lo que se refleja en una confianza empresarial que ha caído a mínimos históricos.

PMI (nivel >50 señala expansión)



Fuente: S&P Global.

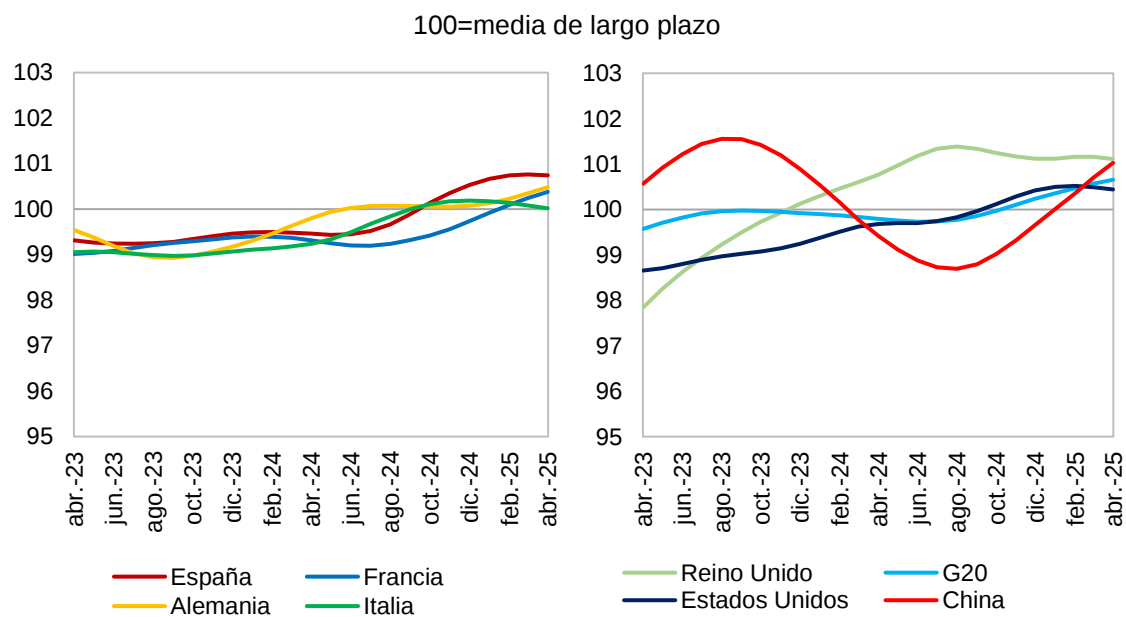
Indicadores compuestos adelantados de actividad

Los indicadores adelantados de actividad (CLI, Composite Leading Indicators) elaborados por la OCDE, que venían manteniéndose por debajo de la media a largo plazo desde mediados de 2022, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2024.

En España se sitúa, en abril, en 100,7, siendo su séptimo mes por encima de la media a largo plazo. Por su parte, de las principales economías de la zona euro, en Francia, el CLI alcanza el mejor nivel desde abril de 2022, en el 100,4; Alemania se sitúa por encima de la media a largo plazo y con el mejor nivel desde mayo de 2022, con un 100,5, mientras que Italia se mantiene por octavo mes sin caer por debajo de la media, situándose este mes en 100.

Por otra parte, Estados Unidos se mantiene por octavo mes sin caer por debajo de la media, con un 100,4, y China alcanza un nivel de 101, su mejor nivel desde noviembre de 2023.

Indicador compuesto adelantado de actividad



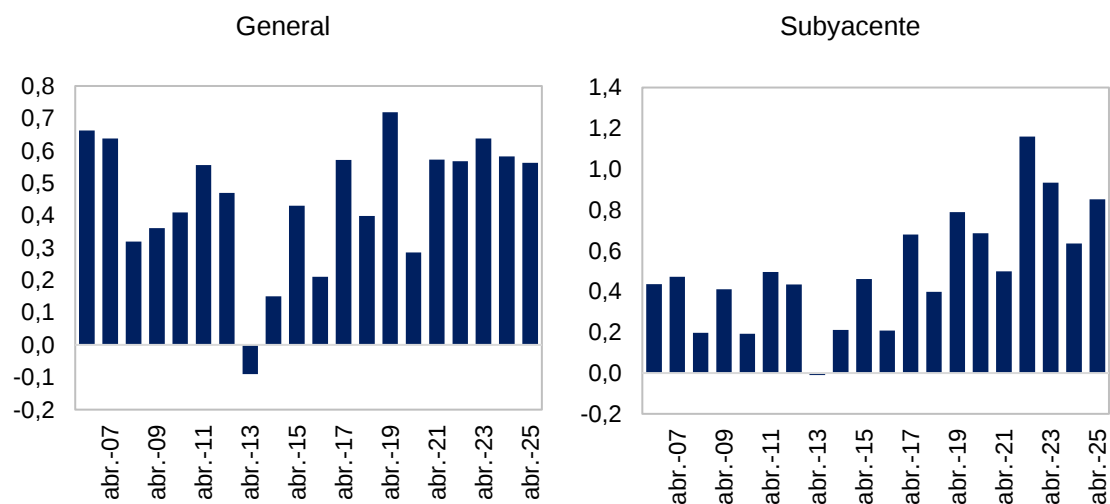
Fuente: OCDE.

Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó en abril un +0,6% intermensual, ligeramente por encima del aumento promedio de la serie histórica para otros meses de meses de abril en los que la Semana Santa también tuvo lugar en este mes.

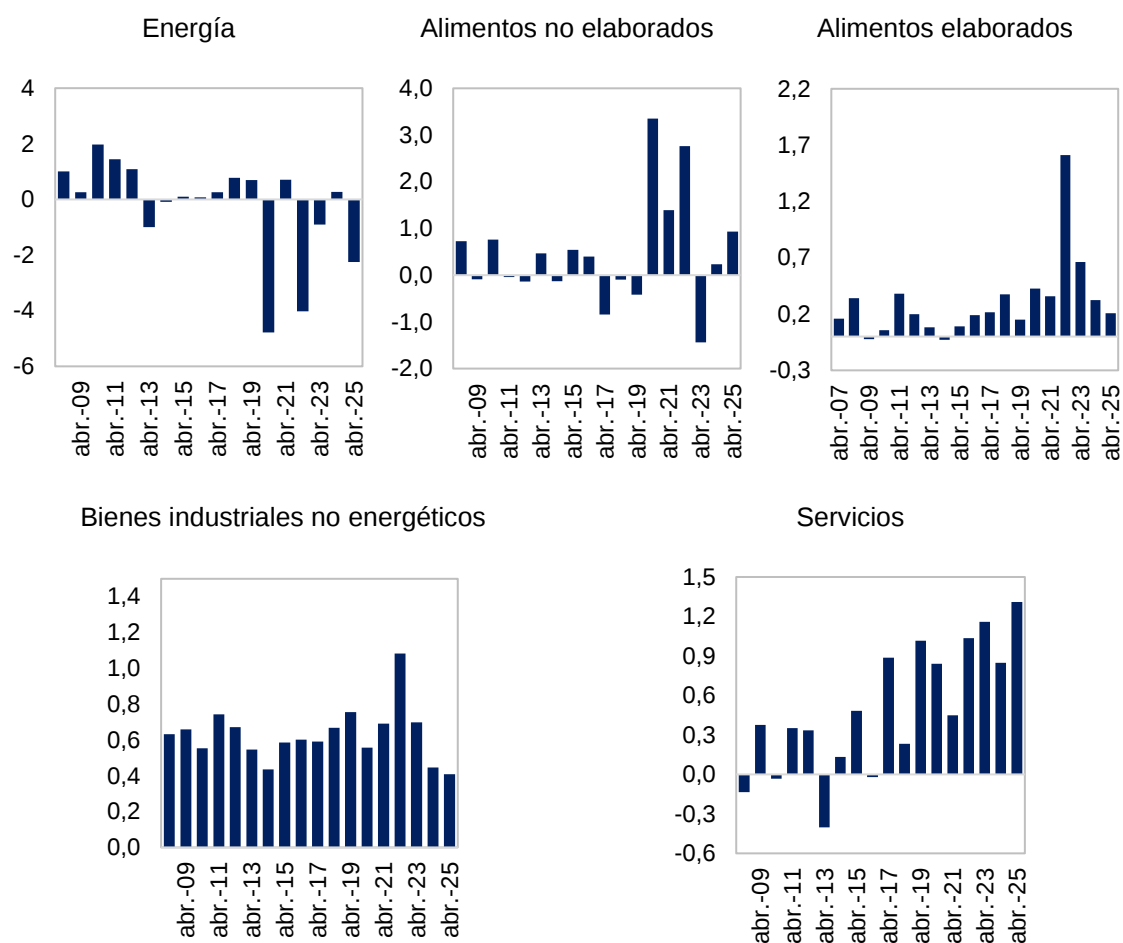
Esta evolución se explica principalmente por el comportamiento de la *subyacente*, que registra un aumento del +0,9% intermensual, por encima del promedio histórico, al igual que los alimentos no elaborados (+0,9%); por su parte, la *energía* cae -2,3%, siendo esta caída más intensa que el descenso promedio de otros meses de abril. Dentro del componente subyacente, los *bienes industriales no energéticos* evolucionaron mejor de lo habitual con un aumento por debajo del promedio histórico (+0,4%), mientras que los *servicios* registraron un aumento muy por encima del promedio histórico, aun considerando el efecto calendario de la Semana Santa (+1,3%), y los *alimentos elaborados* evolucionaron algo mejor a lo habitual (+0,2%).

% Variación intermensual (meses de abril)



Fuente: Eurostat. 

% Variación intermensual (meses de abril)



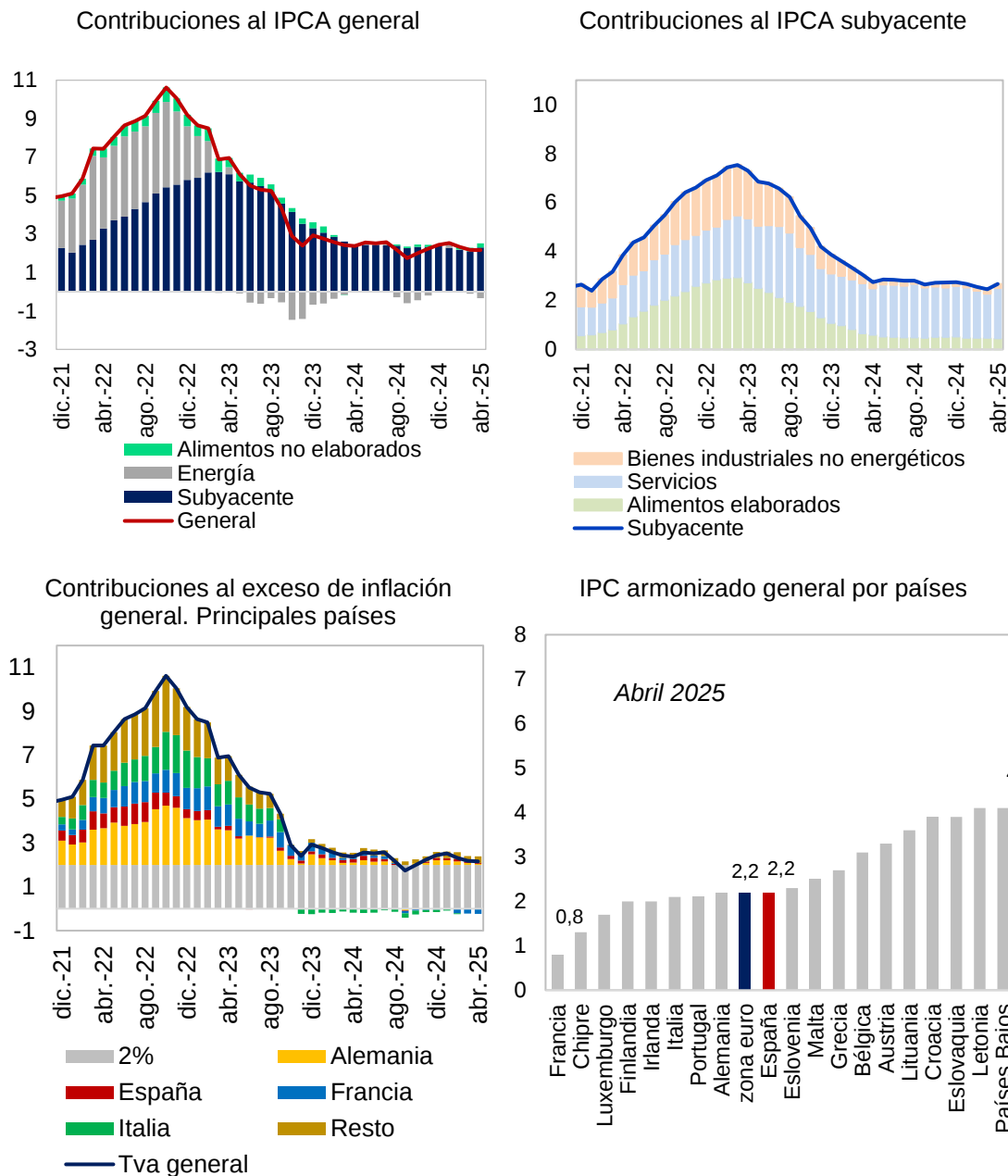
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro se mantiene estable en abril, aumentando un +2,2%. Esta evolución se explica por el componente energético, que intensifica su caída hasta el -3,5%, frente a -1% en marzo (en un contexto de abaratamiento del precio del petróleo en dólares así como de la apreciación del euro), y que se compensa con el aumento de los alimentos no elaborados que registran un avance del 4,9% (4,2% en marzo) y de la inflación subyacente, que se acelera dos décimas hasta el 2,7%, debido a los servicios, que aumentan un 3,9% (3,5% en marzo), afectado por efectos base desfavorables derivados del calendario de Semana Santa (que el año pasado fue en marzo y este año, en abril). Por su parte, los alimentos elaborados se moderan una décima hasta el 2,5% y los bienes industriales no energéticos se mantienen estables en el 0,6%.

Así, 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 +2,3 puntos, de los cuales +1,8 puntos se corresponden con los servicios (+1,6 el mes anterior).

Por países, el exceso de inflación general (tasa por encima del objetivo del 2%) se explica por la contribución positiva de Alemania y Países Bajos, mientras que Francia presenta una contribución negativa.

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

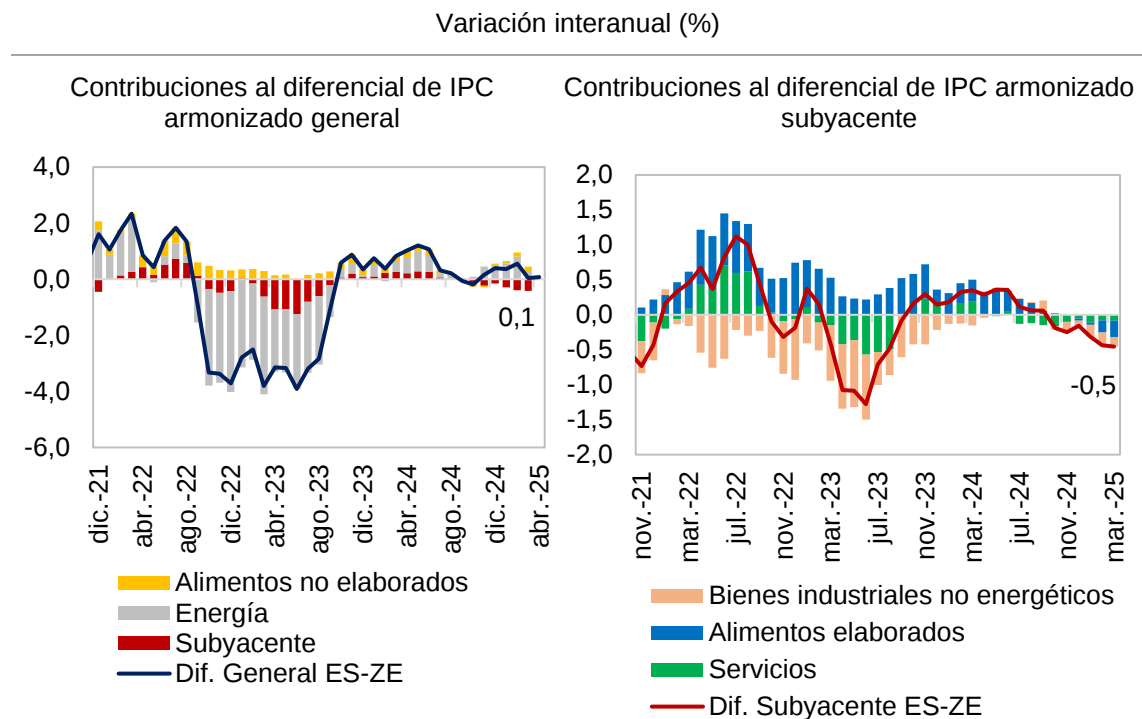


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de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

El diferencial de inflación de España empeoró en abril, situándose en +0,1 puntos, tras haber sido nulo 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 marzo, el diferencial de inflación se mantiene en terreno negativo en -0,5 puntos (-0,4 puntos en febrero), gracias a una presión contemporánea en servicios 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).



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent cayó el lunes hasta los 60 dólares, mínimo desde febrero de 2021, recuperándose ligeramente en los días posteriores hasta situarse en los 62 dólares en el promedio de la semana. El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, acumulando una caída de más del 20% en lo que va de año. Esta evolución se refleja en el precio de los carburantes, que cayeron en abril respecto al promedio de marzo un 2,2% en el caso del diesel, y un 1,9% en el caso de la gasolina.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

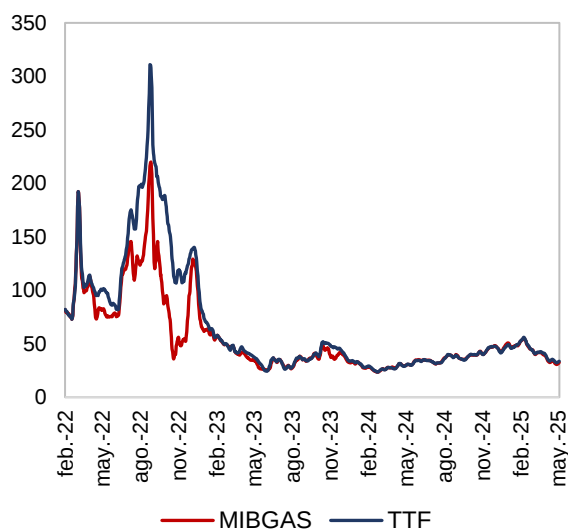


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa se mantienen en una senda descendente desde mediados de febrero, acumulando una caída de más de un 40%, al mitigarse los factores que venían impulsándolo al alza, pero se mantiene un 10% por encima de un año antes.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

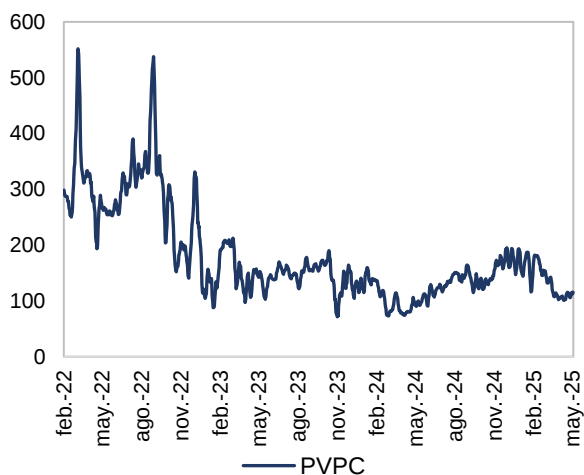


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC retrocede en los últimos meses en línea con su estacionalidad y el abaratamiento del gas, si bien sube en la última semana ligeramente por una menor aportación solar y nuclear. En comparación con un año antes, el PVPC aún permanece un 25% por encima.

Precio de la electricidad

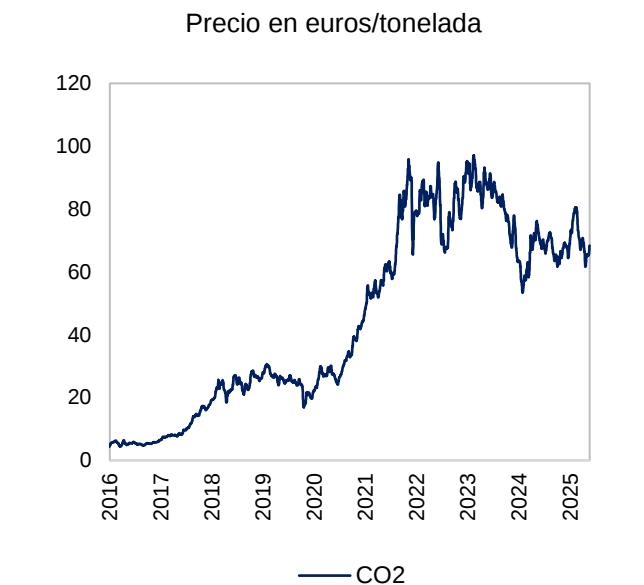
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen un 19% por debajo del pico máximo alcanzado en febrero. Tras superar los 80€/T a mediados de febrero, máximos desde octubre de 2023, empujada por los temores al impacto de un endurecimiento de las medidas verdes a nivel UE, se relajaron por la debilidad del crecimiento europeo, situándose en torno a los 68€/T en las última semana.

Precio de los futuros de emisiones de carbono, jun 2025

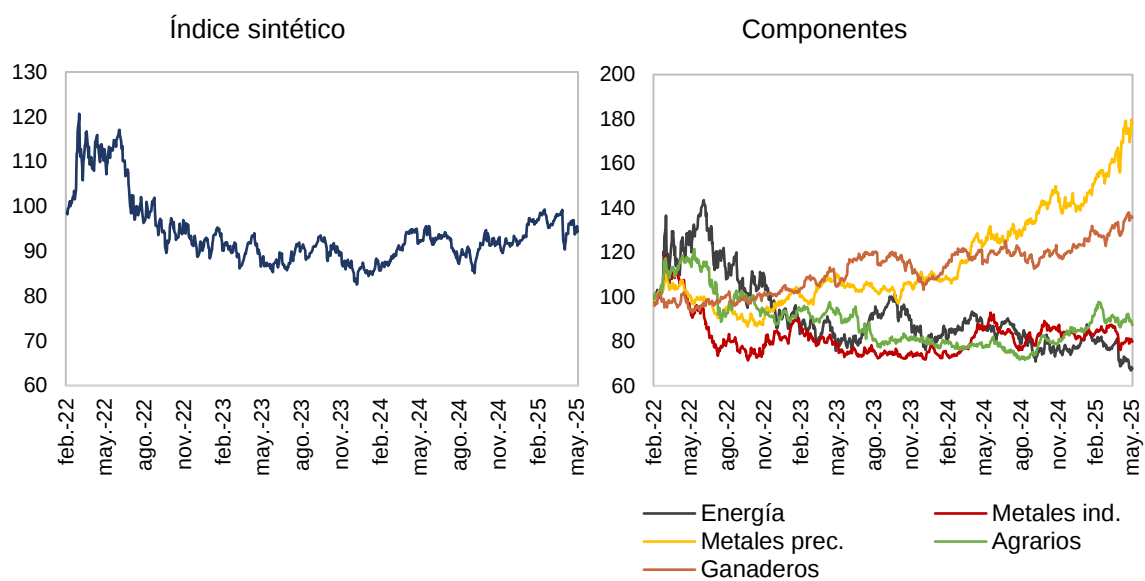


Fuente: ICE.

En cuanto a las cotizaciones no energéticas: los metales industriales permanecen en niveles relativamente contenidos; el oro se mantiene cerca de máximos históricos. Las materias primas agrarias presentan una elevada volatilidad en función de los anuncios en materia de aranceles, destacando los cereales y el azúcar; los 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, parece estabilizarse en precios ligeramente superiores a los de antes de 2021, inicio del periodo reciente de sequía en España; en el caso de los fletes, los de granel seca y los de petroleros permanecen en niveles relativamente contenidos, si bien recientemente repuntan ligeramente. Los de contenedores permanecen en niveles relativamente moderados.



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

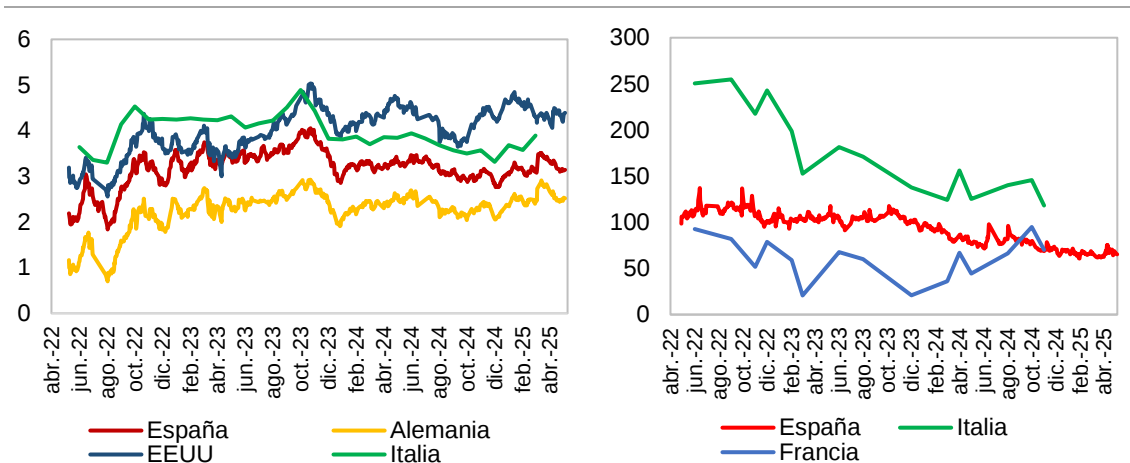


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1%, habiéndose reducido ligeramente en las últimas dos semanas. Se encuentra así, 65 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido en las últimas dos semanas.

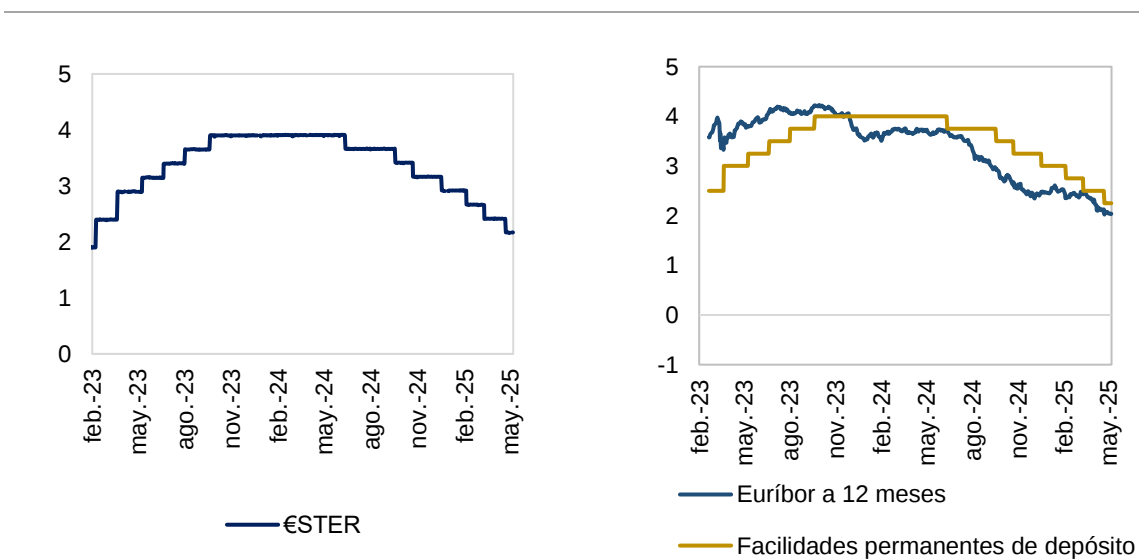
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 5 de mayo en el 2,2%, habiéndose mantenido estable en las últimas dos semanas. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,25% y el euríbor a 12 meses se reduce y se sitúa en el 2%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Estadística del procedimiento concursal	12-may.	25T1
Sociedades mercantiles	12-may.	mar.-25
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	13-may.	abr.-25
Ventas de grandes empresas	13-may.	mar.-25
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	13-may.	25T1
Índice de precios de consumo	14-may.	abr.-25
Indicadores sintéticos	14-may.	mar.-25
CNTR de la zona euro (2ª estimación)	15-may.	25T1
Índice de producción industrial de la zona euro	15-may.	mar.-25
Transmisión de derechos de propiedad	16-may.	mar.-25
Previsiones de la Comisión Europea de primavera	16-may.	2025



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	4,6	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	2,4	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	4,5		13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	25T1	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,8	2,8		3,0	2,9	2,5	2,7	2,6			14-may-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	2,0	2,9	3,2		5,2	2,7	1,8	3,5	5,1			13-may-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,2	1,3	-0,7	2,6	-0,8	2,1	-1,2	-1,9	1,0		4-jun-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	-0,6	0,3		-1,7	0,1	2,4	2,0	1,0			21-may-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	3,1	2,7		3,2	1,8	3,3	5,6	4,6			21-may-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	13,7	17,6		28,8	7,5	17,7	-0,4	-20,2			12-may-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	19,2	21,3	20,4	24,2	14,7	25,4	14,2	19,1	27,3		4-jun-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	16,4	9,6	8,5	17,1	2,8	9,2	10,2	3,8	11,0		4-jun-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	7,9	7,4	5,7	9,5	10,4	1,1	6,1	7,7	3,8		2-jun-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	5,0	2,5	3,9	-3,2	4,7	5,4	0,7	2,5	-0,9	-8,9		23-may-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,7	1,2	1,2	2,2	-0,3	1,7	3,6	-1,5	1,8	-2,2	2-jun-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Consumo privado	1,8	2,9	1,7	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	3,4	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	4,0	5,7	4,1	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	5,2		13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	25T1	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,6	2,2	1,9	3,2		2,5	4,3	3,1	2,9			14-may-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,5	1,0	1,2	3,3		3,2	2,5	2,4	2,2			19-may-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	1,7	14,4	14,1	6,4	28,8	5,3	11,0	23,2	7,1	2-jun-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	2,6	2,8	3,2	0,9	4,1	2,3	3,6	3,6		29-may-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,5	3,4	4,9		3,6	6,8	5,8	7,7			13-may-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,7	-0,6		-6,1	-0,5	-5,7	-10,1			19-may-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	4,3	5,1		-0,9	8,6	11,3	4,6			19-may-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,1	3,0	1,9	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	-1,2	-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	4,9	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	-1,4	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	2,7	2,2	4,7	1,6	0,8	1,8	1,1	3,5	4,2		13-may-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	11,4	2,1	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	2,2		13-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	0,3	2,6		4,1	0,3	0,1		14-may-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,2	4,9		3,7	2,5	3,5		14-may-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	-2,1	1,5		0,6	-1,5	2,5		19-may-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	13,9	4,6		7,3	0,3	5,9		29-may-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	10,0	19,8	34,3		37,7	11,0	13,9		16-may-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	5,7	8,6		11,0	2,1	3,7		13-may-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	22,5	36,1		30,0	11,0	4,3		27-may-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	1,4	4,6		3,4	5,6	12,9		13-may-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	9,1	16,6		28,6	4,4	5,5		19-may-2025
Producción de la construcción	3,0	2,5	2,5	3,3		4,8	-3,1	2,5		20-may-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	7,1	11,8	7,9	10,0	4,5	8,6	10,4	20-may-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	14-jul-2025

	2022	2023	2024	24T3	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	105,5	101,5	103,3	102,8	104,3	102,3	103,4	103,8	27-may-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	87,1	81,7	82,0	85,0	84,9	81,4	79,6		5-jun-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,2	55,1	55,3	57,3	54,9	56,2	54,7	53,4	4-jun-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	51,5	53,6	50,0	53,3	50,9	49,7	49,5	48,1	2-jun-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	55,1	54,4	56,8	54,0	55,1	54,0	52,5	4-jun-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,3	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	0,0	3,9	5,4	13-may-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	-0,4	0,8	4,9	0,5	-2,4	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	3,5	13-may-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	4,8	16,3	8,9	-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	26,7	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	4,2	-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	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,0	3,7	4,8	1,4	23-jun-2025

	2023	2024	24T3	24T4	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	4,6	1,6	9,3	-6,4	2,7	-1,2	0,4	19-may-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	2,1	3,5	4,8	1,3	4,7	6,2	3,5	19-may-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	2,0	-1,3	5,2	-8,7	0,5	-2,0	-2,8	19-may-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	1,1	6,2	7,0	4,6	6,9	8,4	7,4	19-may-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7	3,0	0,4	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	-4,4	-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	3,5	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	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0		23-jun-2025
Balanza de rentas	-1,3	-1,3	-0,5	-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	0,9	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	1,3	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	-4,6	-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	124,6	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	109,5	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	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,9	3,2	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	1,8	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	1,9	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	1,1	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	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	-2,8	-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	-2,1	-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	1,3	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	4,3	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	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,2	4,8	3,7		10-jun-2025

	2023	2024	24T3	24T4	25T1	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,2	2,3	3-jun-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,2	2,3	3-jun-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,0	-5,5	-5,8	-5,4	-5,4	-6,1	-6,0	-5,4	-5,8	3-jun-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,1	-5,5	-5,8	-5,3	-5,5	-6,0	-5,7	-5,7	-5,4	3-jun-2025



Mercado laboral (ratios)

	2021	2022	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	74,9	75,3	75,8	75,9	75,1	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	79,5	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	70,8	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	58,4	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	63,7	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	53,4	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	50,8	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	56,4	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	45,5	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	13,0	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	11,4	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	14,7	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	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Deflador del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	3,0	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	2,3	2,3	25-jun-2025
Deflador consumo privado	2,2	6,5	5,4	4,0	6,9	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	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3		6-jun-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0		28-may-2025

	2023	2024	24T3	24T4	25T1	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,2	2,4	2,7	2,4	2,8	2,9	3,0	2,3	14-may-2025
IPC energía	-16,3	1,0	-1,8	1,6	6,3	2,9	5,8	8,1	9,0	2,0	14-may-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,7	1,6	4,7	1,1	2,3	2,7	5,0	6,5	14-may-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,6	2,5	2,2	2,4	2,6	2,4	2,2	2,0	14-may-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	3,0	2,4	1,5	2,4	2,3	2,1	1,3	1,0	14-may-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	14-may-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,4	3,2	3,3	3,5	3,4	3,2	3,0	14-may-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,8	0,5	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,2	0,4	15-may-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	0,6	-0,3	0,0	0,2	0,3	0,1	0,0	0,1		15-may-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1	-0,2		15-may-2025
Producto interior bruto de Francia	1,1	1,1	-0,1	0,7	0,1	0,4	0,1	0,3	0,4	-0,1	0,1	15-may-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6	-0,1	29-may-2025

	2023	2024	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	-0,1	0,0	0,7	0,4	0,2		13-may-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	-0,3	0,4	-0,3	0,4	0,6	0,6	19-may-2025

Financiero

	2023	2024	mar.-25	abr.-25	may.-25	1-may.-25	2-may.-25	5-may.-25	6-may.-25	7-may.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,4	2,2	2,1		2,1	2,1	2,1	2,2
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,4	2,1	2,0		2,0	2,0	2,0	2,0
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,4	2,2	2,1		2,1	2,2	2,1	2,2
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,8	2,5	2,5		2,5	2,5	2,5	
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,4	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	63,5	68,4	65,8		66,1	65,3	66,0	
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,3	4,4		4,4	4,4	4,4	
Tipo de cambio EUR-USD	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						
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,7	2,6	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	13.208,3	12.835,8	13.493,8		13.446,7	13.518,0	13.530,2	13.480,4

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.