

Nota semanal de coyuntura

11 de julio de 2025



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Ventas de grandes empresas	5
Sociedades mercantiles	7
Cuentas financieras	8
Convenios colectivos	10
Previsiones de Funcas	13
III. Indicadores de economía internacional	15
Indicadores compuestos adelantados de actividad	15
IV. Materias primas y tipos de interés	16
Materias primas	16
Tipos de interés	20
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	21
VI. Cuadro resumen	22

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 4 de julio y las 12h del 11 de julio. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La riqueza neta de los hogares se sitúa en máximos históricos (exceptuando la distorsión de la pandemia) y muestra una senda levemente alcista, gracias a la continuada reducción de la deuda en términos de PIB, frente a la atonía de los activos financieros. La deuda total del sector privado continuó retrocediendo, situándose en su menor nivel desde 2001.

Las ventas de grandes empresas crecieron en mayo, prolongando la tendencia ascendente observada en los últimos meses. Los salarios de grandes empresas vienen ralentizándose en los últimos meses en los servicios, frente a un mayor dinamismo en industria y construcción. En el mismo periodo, la creación de sociedades mercantiles prolongó su tendencia ascendente.

El conjunto de convenios vigentes en 2025 se mantiene con un número de trabajadores cubiertos ligeramente inferior al de un año antes, con una subida salarial media pactada para 2025 del 3,4%.

Funcas mantiene sin cambios sus previsiones de crecimiento para la economía española en el 2,3% para 2025 y 1,6% para 2026.

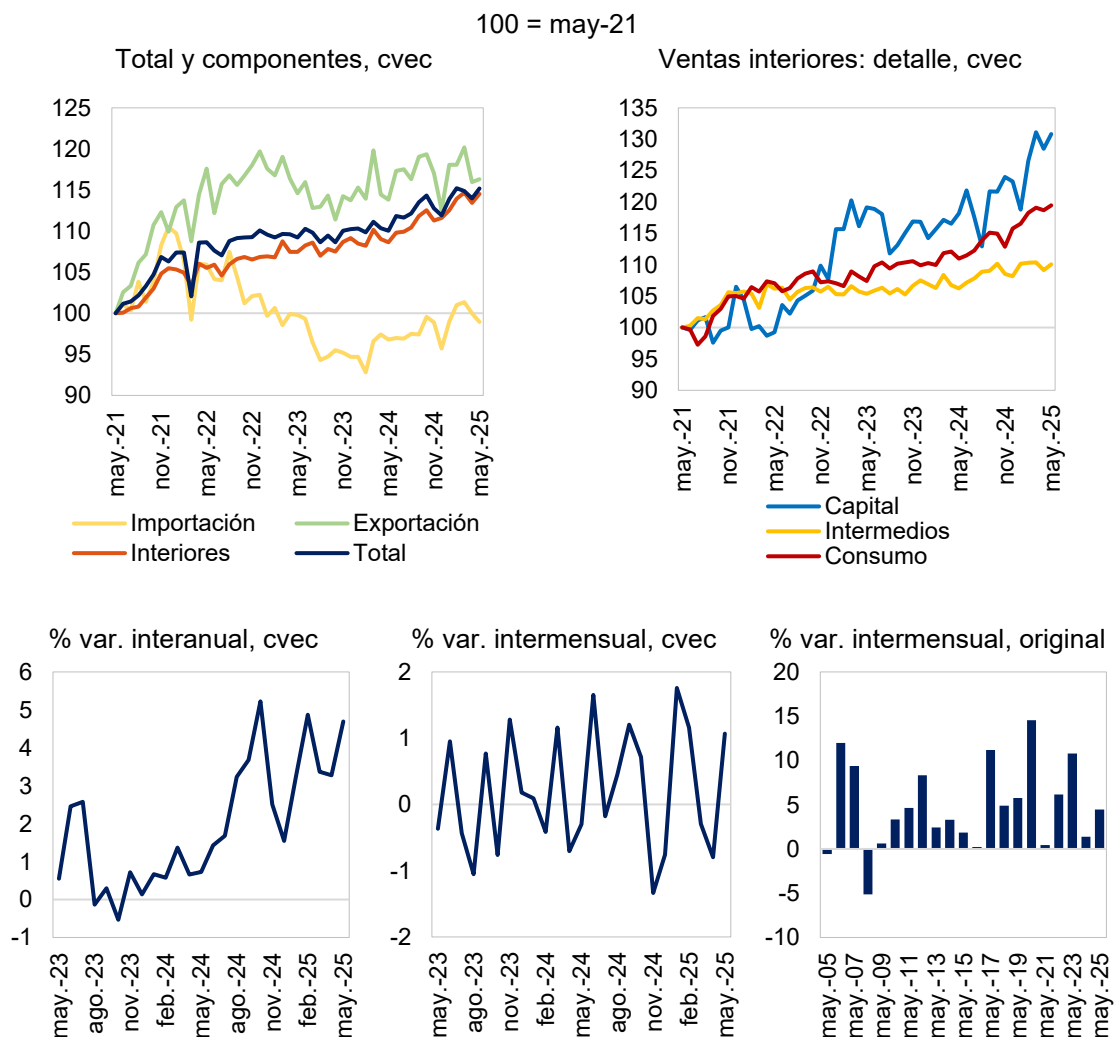
II. Indicadores de economía española

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas en mayo avanzaron un 4,4% intermensual, en línea con su comportamiento habitual para este mes. Con series corregidas de estacionalidad y calendario, aumentaron un 1,1%, retomando el impulso observado el primer trimestre.

Por componentes, las ventas interiores anotaron un aumento, mientras las exportaciones permanecieron prácticamente estables. Dentro de las ventas interiores, destaca el aumento de las de bienes de capital, que vienen mostrando un mayor dinamismo en lo que va de año. La subida interanual de las ventas totales fue del 4,7%.

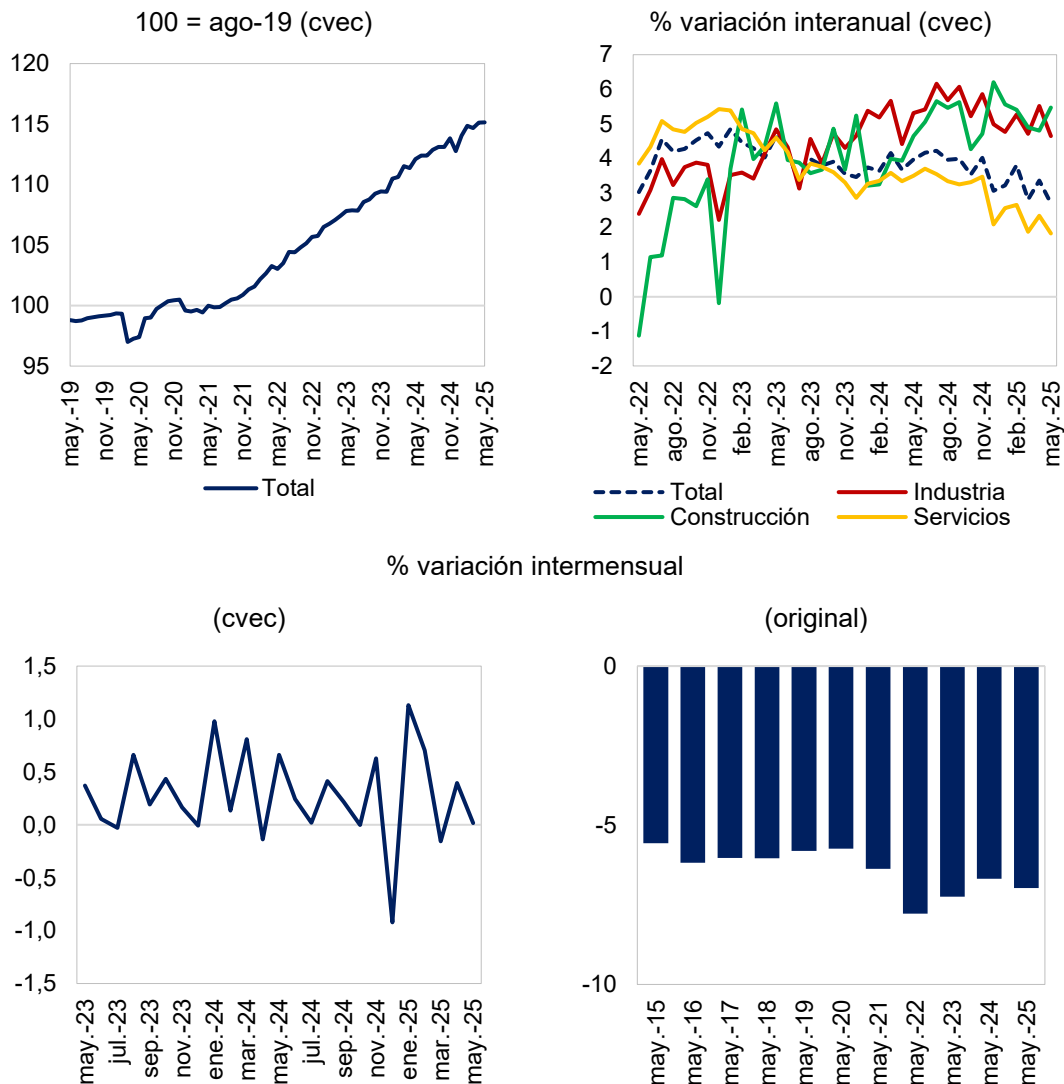
Ventas reales de grandes empresas



Fuente: AEAT. ■■■

La retribución media en grandes empresas se mantuvo estable (0% intermensual) en mayo, tras el 0,4% de abril, debido a los servicios (0%), mientras mantienen subidas en industria (0,3%) y construcción (1,5%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,7%, con subidas del 4,6% en industria, el 5,5% en construcción y el 1,8% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

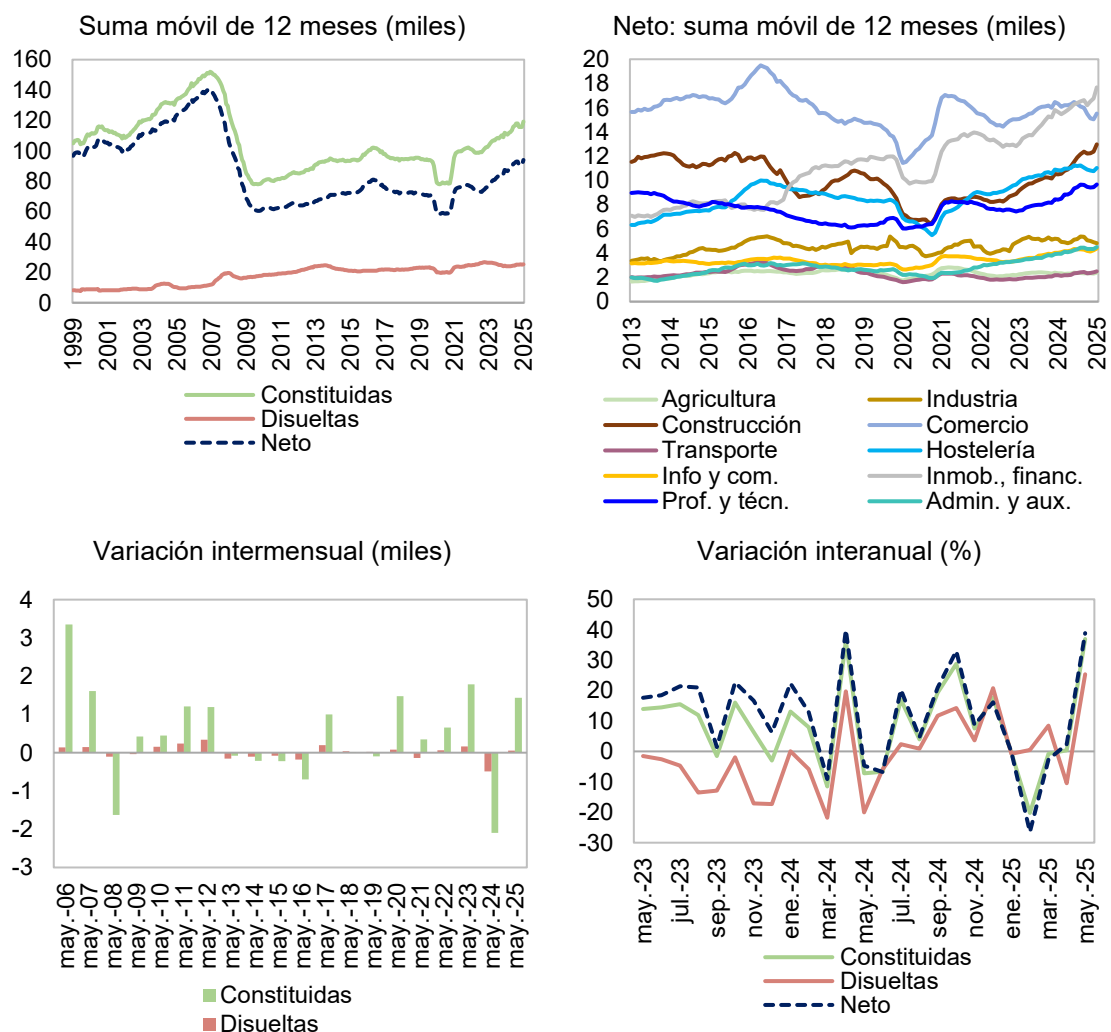


Fuente: AEAT.

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles prolongó en mayo su tendencia ascendente, con un total neto de 93.886 en los últimos doce meses. Esta subida se concentró en las sociedades constituidas (119.269), mientras las disueltas (25.383) permanecen relativamente estables en los últimos años. La creación neta de empresas viene tendiendo al alza en la práctica totalidad de ramas, observándose los mayores ritmos en la construcción, el transporte y los servicios empresariales (servicios profesionales y técnicos y actividades administrativas y auxiliares).

Constitución y disolución de sociedades mercantiles

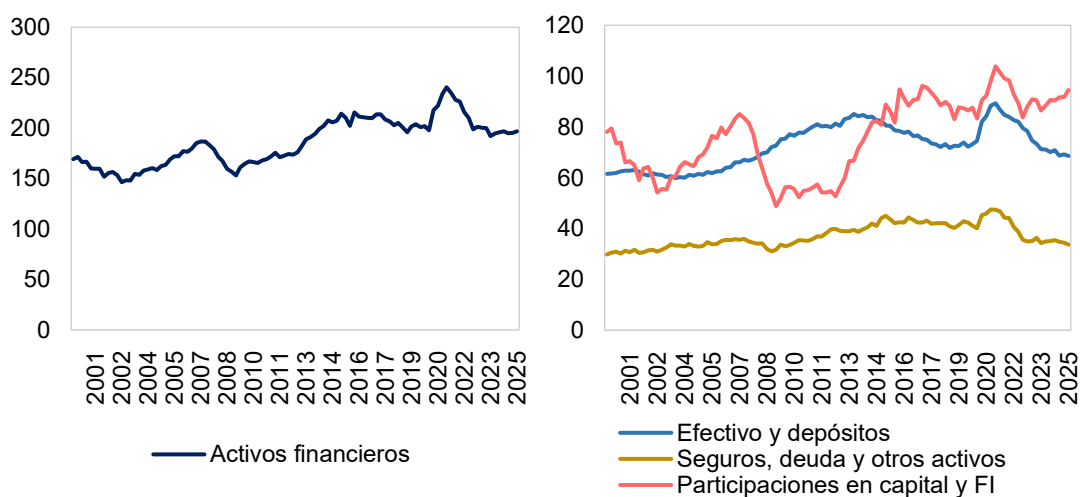


Fuente: INE.

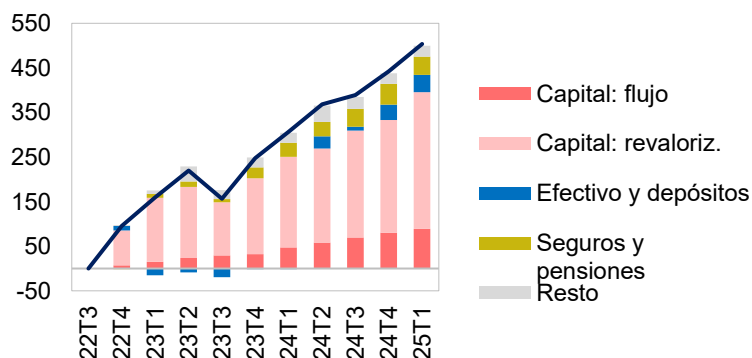
Cuentas financieras

Según las cuentas financieras del Banco de España, el valor de los activos financieros de los hogares se situó en el 196,7% del PIB en el primer trimestre de 2025, superior en 1 punto respecto a un año antes, prolongando el rebote tras la fuerte caída en el del tercer trimestre de 2023, pero dentro de una tendencia levemente bajista desde los máximos de 2015 (215,6%). En los últimos años, esta resulta de dos tendencias contrapuestas: +10,8 puntos al alza por parte de las participaciones en capital y fondos de inversión desde mediados de 2022 y -10,9 a la baja por parte del efectivo y depósitos en el mismo periodo.

Activos financieros de hogares, detalle por instrumento (% del PIB)



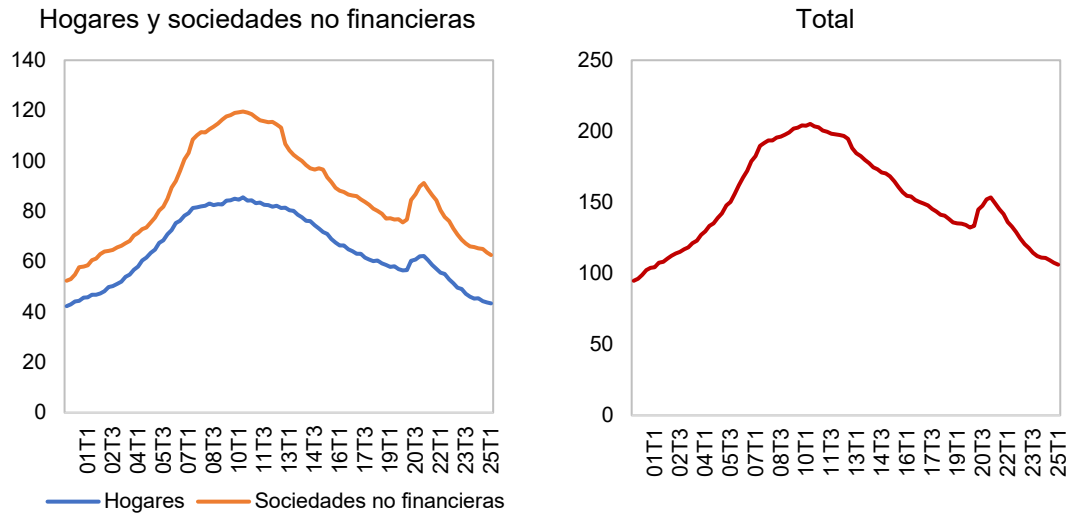
Variación acumulada de activos financieros desde 22T3 (millardos de euros)



Fuente: Banco de España. 

En términos nominales, la deuda de hogares y empresas se mantuvo relativamente estable. No obstante, en términos de PIB la deuda se redujo para ambos sectores institucionales, situándose en el primer trimestre de 2025 en el 106,1% del PIB (43,5% hogares y 62,6% empresas). Así, la deuda agregada de hogares y empresas se sitúa en su menor nivel desde 2001 y 5 puntos por debajo de un año antes, si bien el ritmo de retroceso viene moderándose en los últimos trimestres.

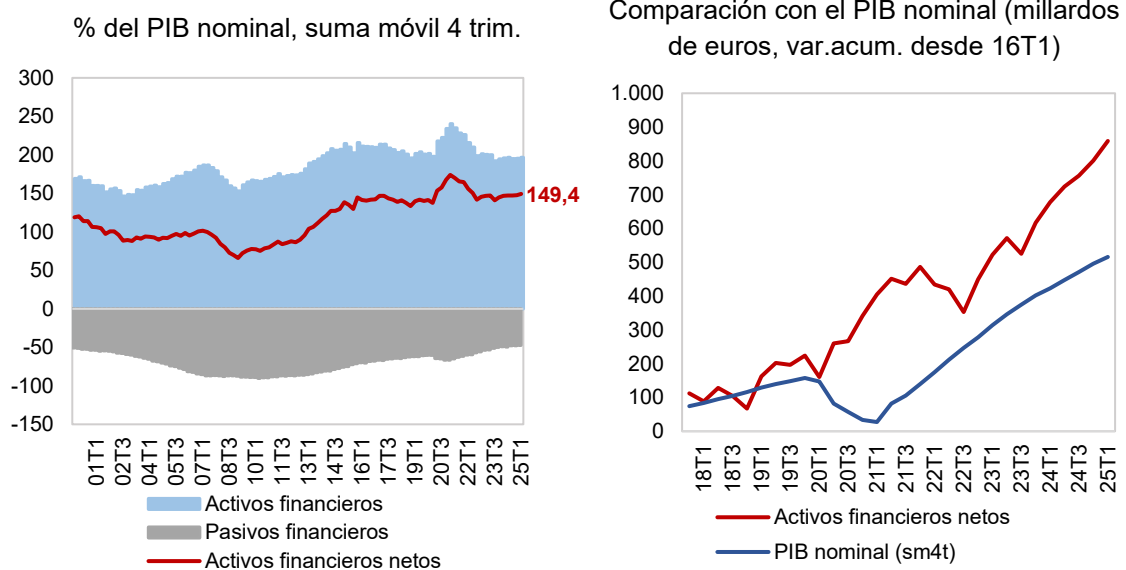
Deuda privada consolidada (% del PIB)



Fuente: Banco de España. 

La riqueza financiera neta de hogares e ISFLSH se situó en el 149,4% del PIB, su mayor nivel desde el comienzo de la serie a en 1995 (exceptuando los años 2020-2021, distorsionados por el efecto denominador asociado a la transitoria caída del PIB por la pandemia, sin que las variables financieras agregadas se vieran apenas afectadas). En términos de evolución, mantiene una senda levemente alcista desde 2023, gracias a la caída de la deuda en términos de PIB, frente a la relativa estabilidad de los activos financieros.

Riqueza financiera de los hogares

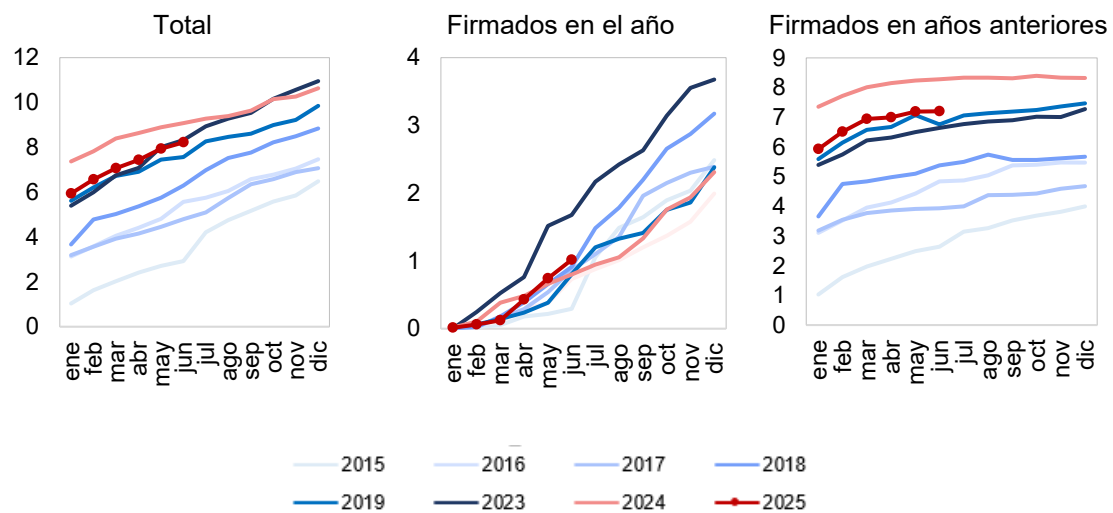


Fuente: Banco de España. 

Convenios colectivos

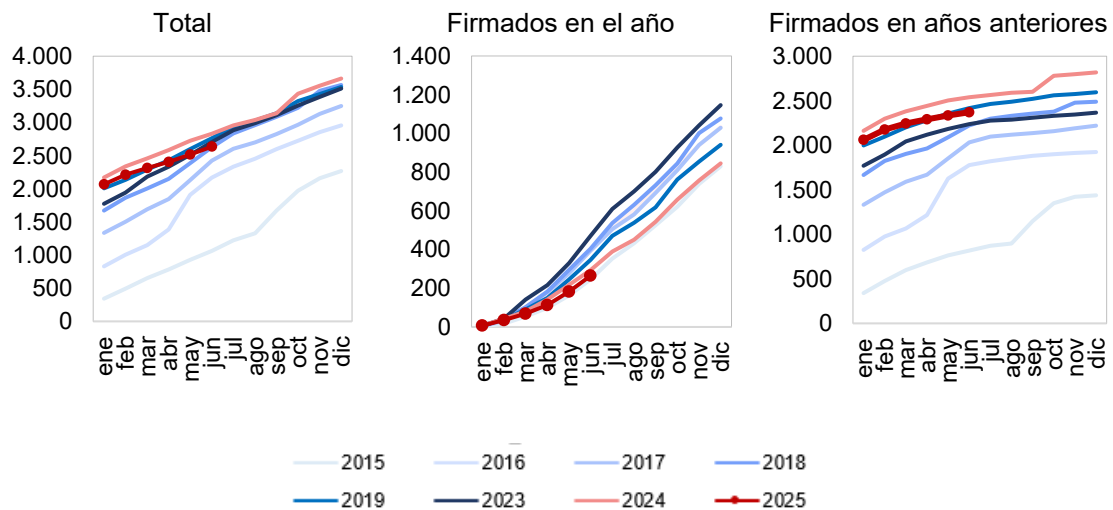
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en junio en 8,2 millones, por debajo al del mismo periodo del año pasado (9,1 millones).

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto



Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

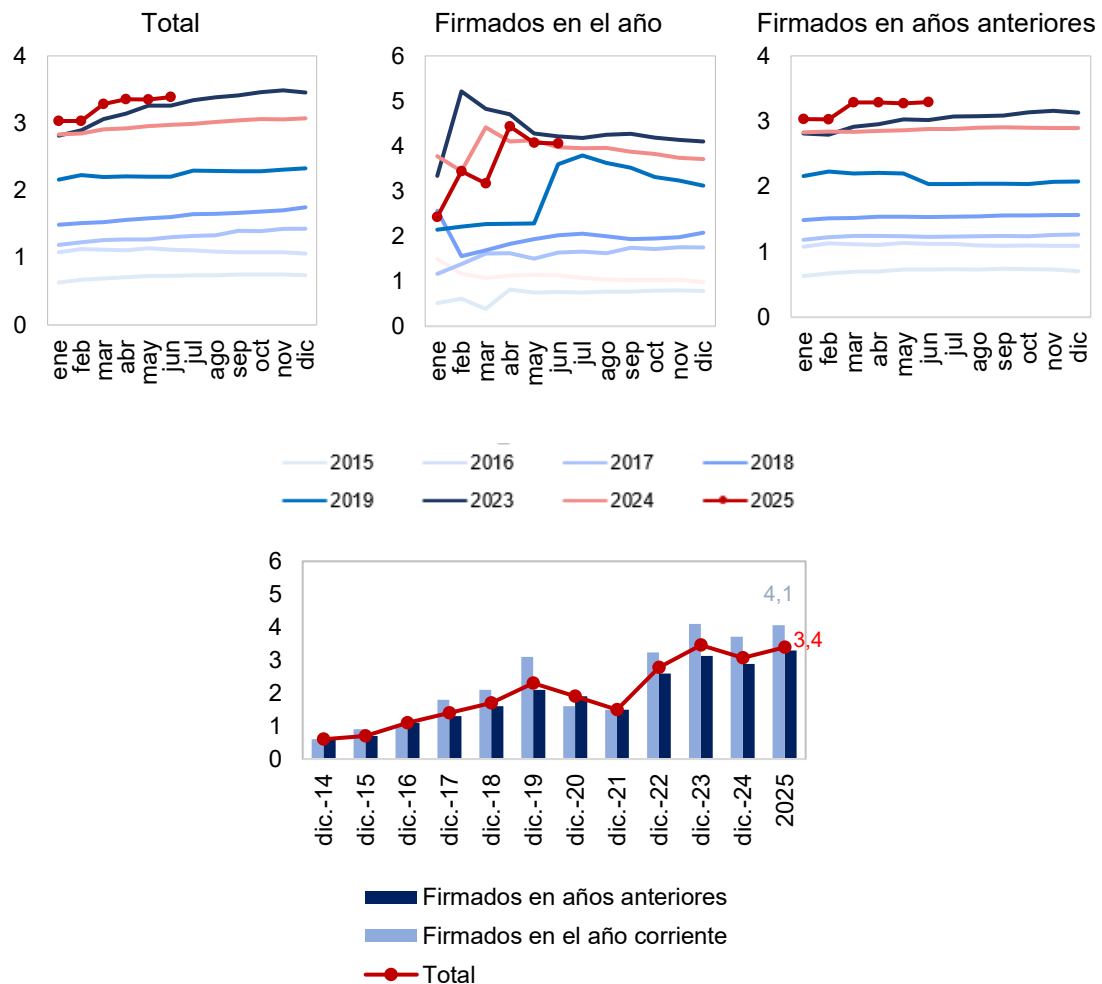
Convenios con efectos en el año



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 junio, superior a la pactada para 2024 (3,07%). El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2025 se sitúa en el 4,1% con información hasta junio.

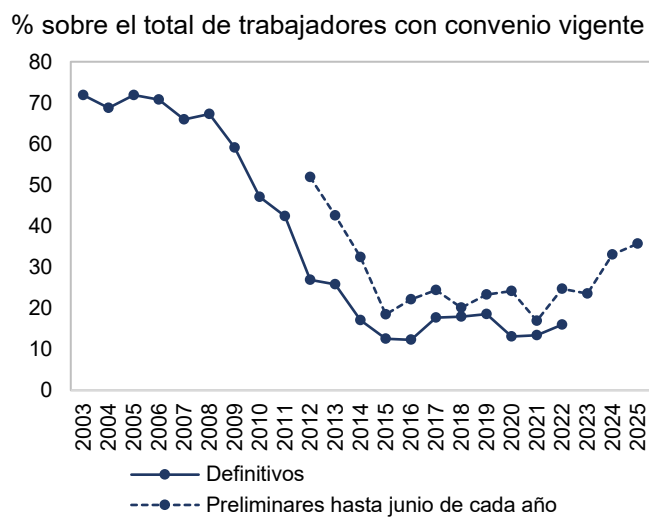
Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto



Fuente: Ministerio de Trabajo.

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 35,7%, por encima de los porcentajes pre-COVID (33% 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. 📊

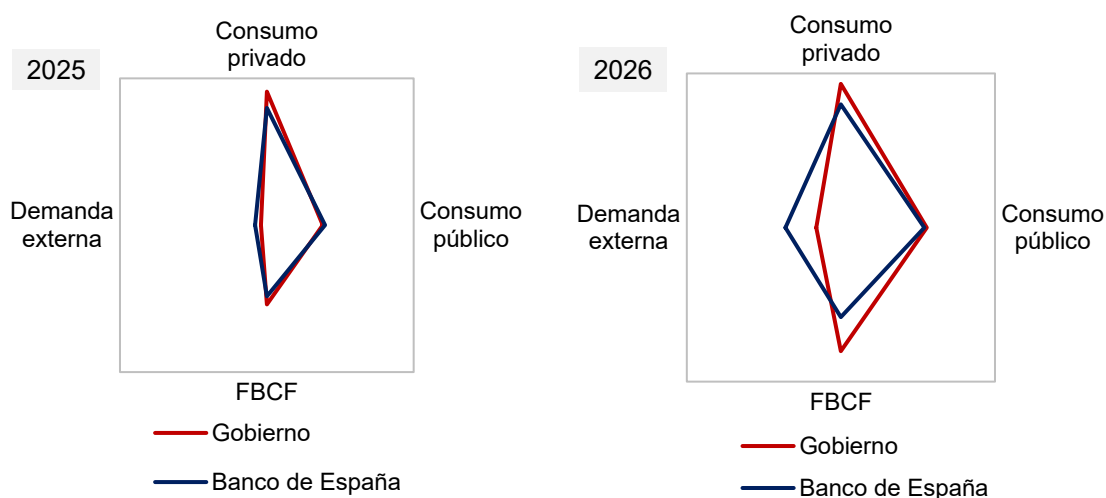
Previsiones de Funcas

Funcas mantiene estables sus previsiones de crecimiento para la economía española para todo su horizonte de previsión, situándolo en el 2,3% en 2025 y 1,6% en 2026. El crecimiento en 2025 estará impulsado por la *demanda interna*, gracias principalmente a la *inversión*, cuyo crecimiento se revisa 2,1 puntos al alza, mientras que se espera un menor avance del *consumo*, tanto público como privado, cuyo crecimiento se revisa tres y siete décimas a la baja respectivamente; por su parte, se espera que la *demanda externa* reste tres décimas al crecimiento, debido al menor dinamismo de las *exportaciones* y el mayor avance de las *importaciones*, que empezarán a seguir una evolución más en línea con su elasticidad al PIB histórica. Asimismo, en términos trimestrales, el organismo anticipa una leve desaceleración del crecimiento en el segundo trimestre, situándolo en el +0,5%.

De cara a 2026, se espera una desaceleración del crecimiento, que se situaría en el 1,6%, explicado por el menor avance de la *demanda interna*, principalmente del *consumo privado*, cuyo crecimiento se revisa una décima a la baja, y, en menor medida, de la *inversión* (cuyo avance, no obstante, se revisa ocho décimas al alza, gracias al dinamismo en la *construcción*). Por su parte, la *demanda externa* mantendrá una contribución negativa al crecimiento debido a la desaceleración de las *exportaciones*.

La composición del escenario de Funcas para 2025 se distingue de la del Gobierno por un mayor pesimismo respecto al avance de la *demanda interna*, explicado fundamentalmente por el *consumo privado*, mientras que su visión respecto la *inversión* estaría alineada. Lo anterior se compensa, aunque sólo parcialmente con el mayor optimismo de Funcas respecto a la *demanda externa*, cuya contribución sería menos negativa de lo pronosticado por el Gobierno. De cara a 2026, Funcas espera también un crecimiento inferior, de nuevo explicado por el menor avance de la *demanda interna*, y especialmente por la *inversión*, que el Gobierno espera que presente elevadas tasas de crecimiento también en 2026.

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



Fuente: Elaboración propia.



En cuanto a los precios, el organismo mantiene estables sus previsiones de inflación para todo el horizonte de previsión, situándola en 2025 en el 2,3% de media anual, y en el 2% en 2026. Finalmente, se revisa una décima a la baja la previsión de déficit para 2025, hasta el 3% (antes 2,9%), y se mantiene estable la de 2026 en el 2,8%.

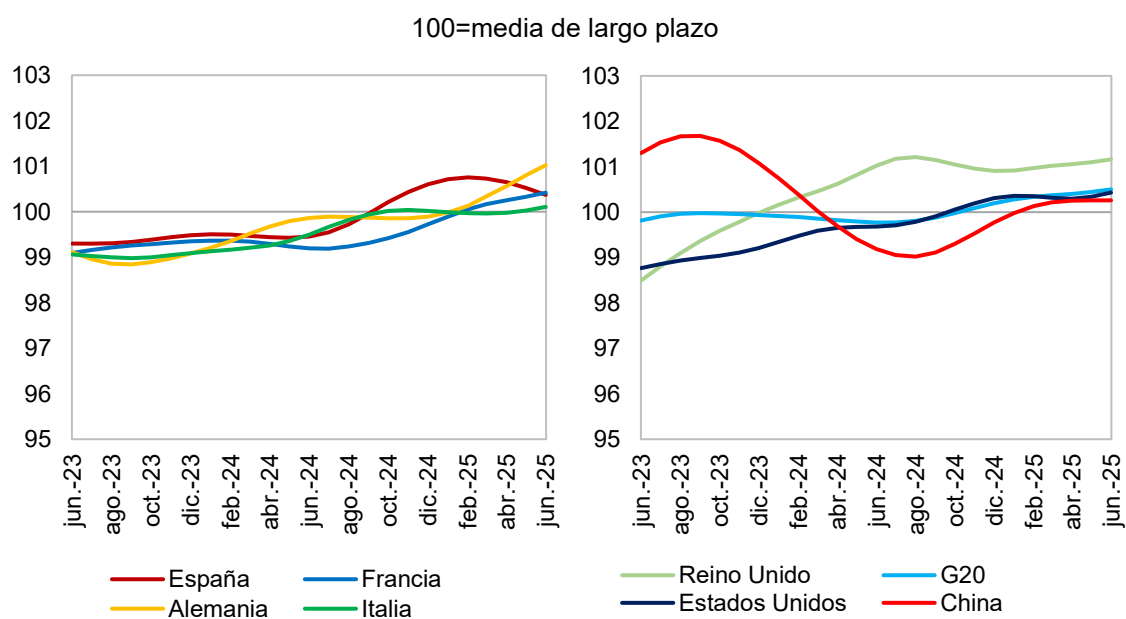
III. Indicadores de economía internacional

Indicadores compuestos adelantados de actividad

Los indicadores adelantados de actividad elaborados por la OCDE (CLI), que venían generalmente manteniéndose por debajo de la media a largo plazo desde mediados de 2022, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2024 para las principales economías de la Unión Europea y para Estados Unidos. En Reino Unido y China, la recuperación ha sido algo más temprana, si bien con periodos de leve retroceso en el último caso.

España registró en junio un CLI de 100,4, encadenando nueve meses de evolución por encima de la media histórica. Por su parte, Francia (con 100,4) e Italia (100,1) alcanzaron máximos desde abril de 2022, mientras Alemania (101) se situó en su nivel más alto desde marzo de ese año. Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,4) se mantuvo por noveno mes consecutivo sobre la media histórica y China (100,3) permaneció en su nivel más elevado desde febrero de 2024.

Indicador compuesto adelantado de actividad



Fuente: OCDE.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se mantiene en torno a los 70 dólares en la última semana.

Tras el anuncio de las treguas en la imposición de aranceles recíprocos, el petróleo se mantuvo estabilizado en los 65 dólares desde mediados de abril, con un repunte hasta los 69 dólares tras el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. El conflicto entre Israel e Irán hizo que repuntara hasta cerca de los 79 dólares, relajándose tras el anuncio de alto el fuego y manteniéndose desde entonces en torno a los 70 dólares. El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, acumulando hasta la fecha una caída de en torno al 7% en lo que va de año (-18% en euros por la depreciación del dólar). Al igual que el petróleo, los carburantes se estabilizan en la primera semana de julio, aunque en niveles superiores a los del promedio de junio, en torno a un 1% para la gasolina y un 2% para el gasóleo.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

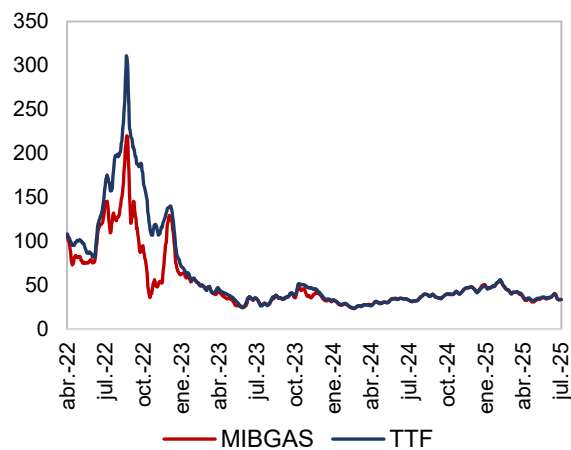


Fuente: ICE.

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

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras repuntar en mayo ante el aumento de la demanda con la llegada del verano y especialmente en junio por la importante anomalía térmica, una menor aportación renovable y un aumento del precio del gas, desde finales de dicho mes tiende a estabilizarse en torno a 145 €/MWh al compensarse la caída de los precios del gas y la mayor generación eólica con una caída de la generación nuclear y solar. En comparación con un año antes, el PVPC presenta un incremento en torno al 15%.

Precio de la electricidad

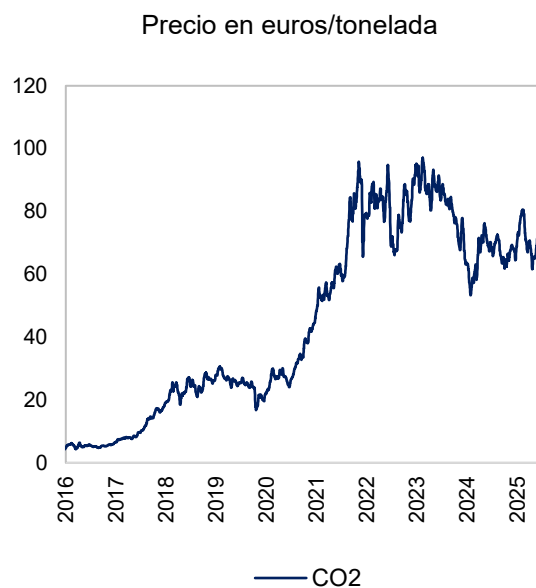
Precio en euros/MWh



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. A mediados de febrero los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ alcanzaron máximos desde octubre de 2023 impulsados por los precios del gas, pero posteriormente han ido corrigiendo las subidas y, aunque se vieron afectados en junio por las tensiones en el Estrecho de Ormuz y los avances en la nueva política de asignación de derechos de emisión en la UE, en las últimas semanas se han ido acercando de nuevo a los niveles de principios de año.

Precio de los futuros de emisiones de carbono, jun
2025



Fuente: ICE.

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

El oro sigue marcando máximos históricos, y la plata repunta con fuerza desde finales de mayo, aunque se mantienen más estables tras el fuerte repunte observado a mediados de junio por la crisis en Oriente Medio.

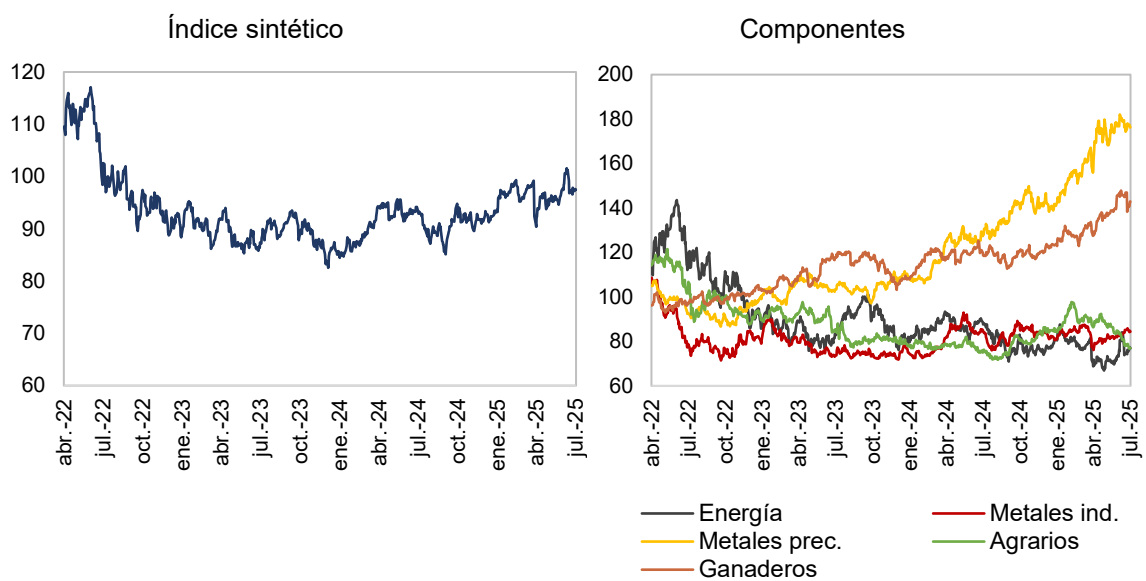
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en los últimos meses, destacando especialmente el azúcar, en menor medida, los cereales y, más recientemente, el café.

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020, mientras que el ganado porcino, repunta en los últimos meses, pero se mantiene todavía por debajo de los máximos alcanzados en 2022.

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)

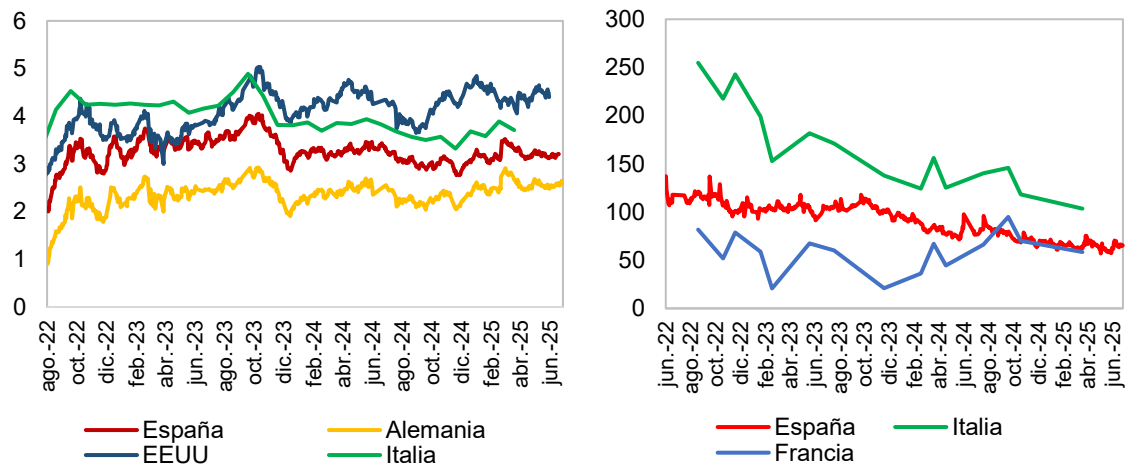


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

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

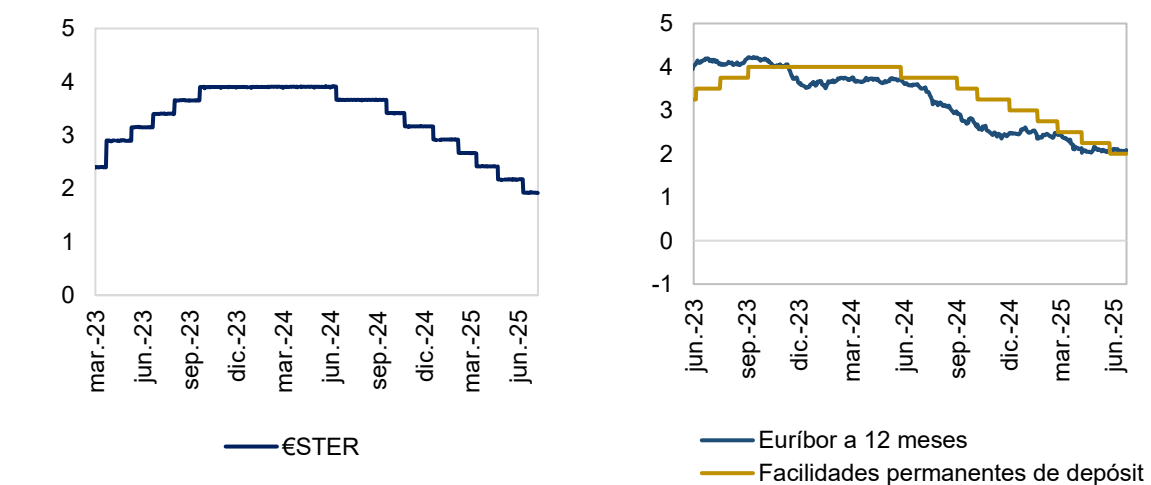
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 7 de julio en el 1,9%, habiéndose mantenido estable desde su bajada de hace tres semanas. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en el 2% desde el 11 de junio y el euríbor a 12 se mantiene estable y se sitúa en el 2,1%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Junio de 2025	lunes, 14 de julio de 2025
Consumo de hidrocarburos	Cores	Mayo de 2025	lunes, 14 de julio de 2025
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Junio de 2025	lunes, 14 de julio de 2025
Indicador de confianza empresarial	INE	25T3	lunes, 14 de julio de 2025
Previsión Panel de Consenso Funcas *	Panel de Funcas	2025	lunes, 14 de julio de 2025
Afiliación SS extranjera	TGSS	Junio de 2025	lunes, 14 de julio de 2025
Tráfico aéreo *	Aena	Junio de 2025	martes, 15 de julio de 2025
Indicadores de vivienda *	Banco de España	25T1	martes, 15 de julio de 2025
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Mayo de 2025	martes, 15 de julio de 2025
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Junio de 2025	martes, 15 de julio de 2025
Precio de la bombona de butano	DG Política Energética	Septiembre de 2025	martes, 15 de julio de 2025
Índice de producción industrial de la zona euro	EUROSTAT	Mayo de 2025	martes, 15 de julio de 2025
Índice de precios de consumo	INE	Junio de 2025	martes, 15 de julio de 2025
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Mayo de 2025	martes, 15 de julio de 2025
CNTR de China	NBSC	25T2	martes, 15 de julio de 2025
Afiliación SS fin de mes *	TGSS	Junio de 2025	martes, 15 de julio de 2025
Previsión Airef: informe cumplimiento AAPP	Airef	2025	miércoles, 16 de julio de 2025
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Mayo de 2025	miércoles, 16 de julio de 2025
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	Banco Central Europeo	Mayo de 2025	miércoles, 16 de julio de 2025
Índice de cifra de negocios de industria	INE	Mayo de 2025	miércoles, 16 de julio de 2025
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Mayo de 2025	miércoles, 16 de julio de 2025
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Mayo de 2025	miércoles, 16 de julio de 2025
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Junio de 2025	jueves, 17 de julio de 2025
Índice de cifra de negocios empresarial	INE	Mayo de 2025	jueves, 17 de julio de 2025
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Mayo de 2025	viernes, 18 de julio de 2025
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Mayo de 2025	viernes, 18 de julio de 2025
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Mayo de 2025	viernes, 18 de julio de 2025
Hipotecas	INE	Mayo de 2025	viernes, 18 de julio de 2025
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Mayo de 2025	viernes, 18 de julio de 2025
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Mayo de 2025	viernes, 18 de julio de 2025
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Junio de 2025	viernes, 18 de julio de 2025
Pasajeros aéreos	Turespaña	Junio de 2025	viernes, 18 de julio de 2025

 [Calendario completo](#). (*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

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

	2023	2024	24T4	25T1	25T2	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,7	2,5		2,4	2,6	2,6	2,4	2,9			16-jul-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	1,9	3,1	3,8		1,5	3,2	4,9	3,4	3,3	4,7		8-ago-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	1,3	-0,8		2,1	-1,2	-1,8	0,7	0,6	1,7		5-ago-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	0,3	1,0		2,4	1,8	0,9	0,4	-1,3			16-jul-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	2,6	5,1		3,1	5,4	4,3	5,7	3,1			16-jul-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	17,6	-7,2		17,7	-0,4	-20,2	-0,8	0,3	36,9		11-ago-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	21,3	20,4		25,4	14,2	19,1	27,3	13,5	15,2		31-jul-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	9,6	8,5		9,2	10,2	3,8	11,0	6,5	-0,3		31-jul-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	7,4	5,7		1,1	6,1	7,7	3,8	10,1	1,5		1-ago-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	4,9	3,9	-3,2		0,7	2,5	-0,9	-8,9	7,3	-0,4		23-jul-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,2	1,2	1,0	1,7	3,6	-1,5	1,8	-1,8	-0,2	5,2	1-ago-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2023	2024	24T4	25T1	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,5	2,2	3,1	3,2		3,1	2,8	3,6	3,3			16-jul-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,8	3,2	3,6		2,6	4,7	3,5	1,4			18-jul-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,4	14,1	13,7	5,3	11,0	23,2	7,1	18,6	15,2	1-ago-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	2,9	3,3		2,4	3,7	3,9	4,1	4,8		29-jul-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	3,9	6,6		5,7	7,5	6,5	5,9	7,6		8-ago-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,6	-4,5		-5,7	-10,1	2,6	-5,1			18-jul-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	5,1	9,4		11,3	4,6	12,3	-4,0			18-jul-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2023	2024	24T4	25T1	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	2,6	1,5	0,4	3,6	4,9		16-jul-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,9	3,7	4,0	4,7	3,7		16-jul-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	1,7	1,6	5,0	2,1		18-jul-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	4,6	8,7	5,9	21,1	-10,3		31-jul-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,9	34,3	20,7	13,9	40,6	2,3		15-jul-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	8,6	2,7	1,5	6,3	1,4	2,0	8-ago-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	36,1	18,3	4,3	44,5	14,4		18-jul-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	4,6	10,9	12,8	14,1	14,1	14,4	8-ago-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	16,6	9,7	5,5	19,3	14,2		18-jul-2025
Producción de la construcción	3,2	2,6	4,4	1,4	5,1	1,1	9,9		18-jul-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	11,8	8,0	9,5	9,7	-3,1	6,0	18-jul-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

	2022	2023	2024	24T4	25T1	25T2	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	101,5	103,3	103,0	102,3	103,4	103,7	103,4	102,0	30-jul-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	81,7	82,0		81,4	79,6	76,5	82,5		14-jul-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,1	55,3	52,2	56,2	54,7	53,4	51,3	51,9	5-ago-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	53,6	50,0	50,0	49,7	49,5	48,1	50,5	51,4	1-ago-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	55,1	54,4	52,0	55,1	54,0	52,5	51,4	52,1	5-ago-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

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

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

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

	2023	2024	24T4	25T1	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,2	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	4-ago-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,2	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	4-ago-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,9	-6,1	-6,0	-5,4	-5,8	-5,9	-6,1	4-ago-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,8	-6,0	-5,7	-5,7	-5,4	-5,7	-6,1	4-ago-2025



Mercado laboral (ratios)

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

Precios (% variación interanual)

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

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

	2023	2024	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,7	0,4	0,2	0,3	0,2		15-jul-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	-0,3	0,4	0,6	0,6	0,0	0,3	17-jul-2025

Financiero

	2023	2024	may.-25	jun.-25	jul.-25	3-jul.-25	4-jul.-25	7-jul.-25	8-jul.-25	9-jul.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,1	2,0	2,0	1,9	2,0	1,9	1,9	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,6	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	62,7	62,9	65,3	66,4	65,5	65,3	64,9	65,3
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,5	4,5						
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	13.915,0	14.023,5	14.085,2	14.182,9	13.973,0	14.074,8	14.079,5	14.254,4

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.