

Nota semanal de coyuntura

13 de junio de 2025



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Ventas de grandes empresas	5
Sociedades mercantiles	7
Índice de Coste Laboral Armonizado	8
Convenios colectivos	9
Índice de precios de consumo	12
Previsión del Banco de España	14
Deuda pública trimestral	16
Previsión del FMI	17
III. Indicadores de economía internacional	19
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	19
Indicadores compuestos adelantados de actividad	20
IV. Materias primas y tipos de interés	21
Materias primas	21
Tipos de interés	25
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	26
VI. Cuadro resumen	27

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 6 de junio y las 12h del 13 de junio. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

El INE ha revisado el IPC, quedando el dato definitivo de inflación de mayo en el 2% interanual, inferior en 2 décimas a la del mes anterior, debido principalmente a la moderación de los precios de los servicios. En meses recientes sobresale la presión a la baja de los precios del aceite de oliva, mientras al alza destacan el café, la telefonía e internet y la carne no elaborada.

En abril, las ventas de grandes empresas se relajaron ligeramente tras los avances del primer trimestre y la creación de empresas retomó su tendencia ascendente.

La información salarial muestra un ritmo del coste laboral por hora del 0,7% intertrimestral en el primer trimestre, con subidas pactadas en convenios para el conjunto del año del 3,3%; en paralelo, la información de salarios de grandes empresas sugiere un mantenimiento del dinamismo de los salarios a comienzos del segundo trimestre, especialmente en industria y construcción.

El Banco de España ha revisado tres décimas a la baja su previsión de crecimiento de la economía española para 2025, hasta el 2,4%, tras incorporar la CNTR del primer trimestre y el impacto previsto de las tensiones comerciales con Estados Unidos.

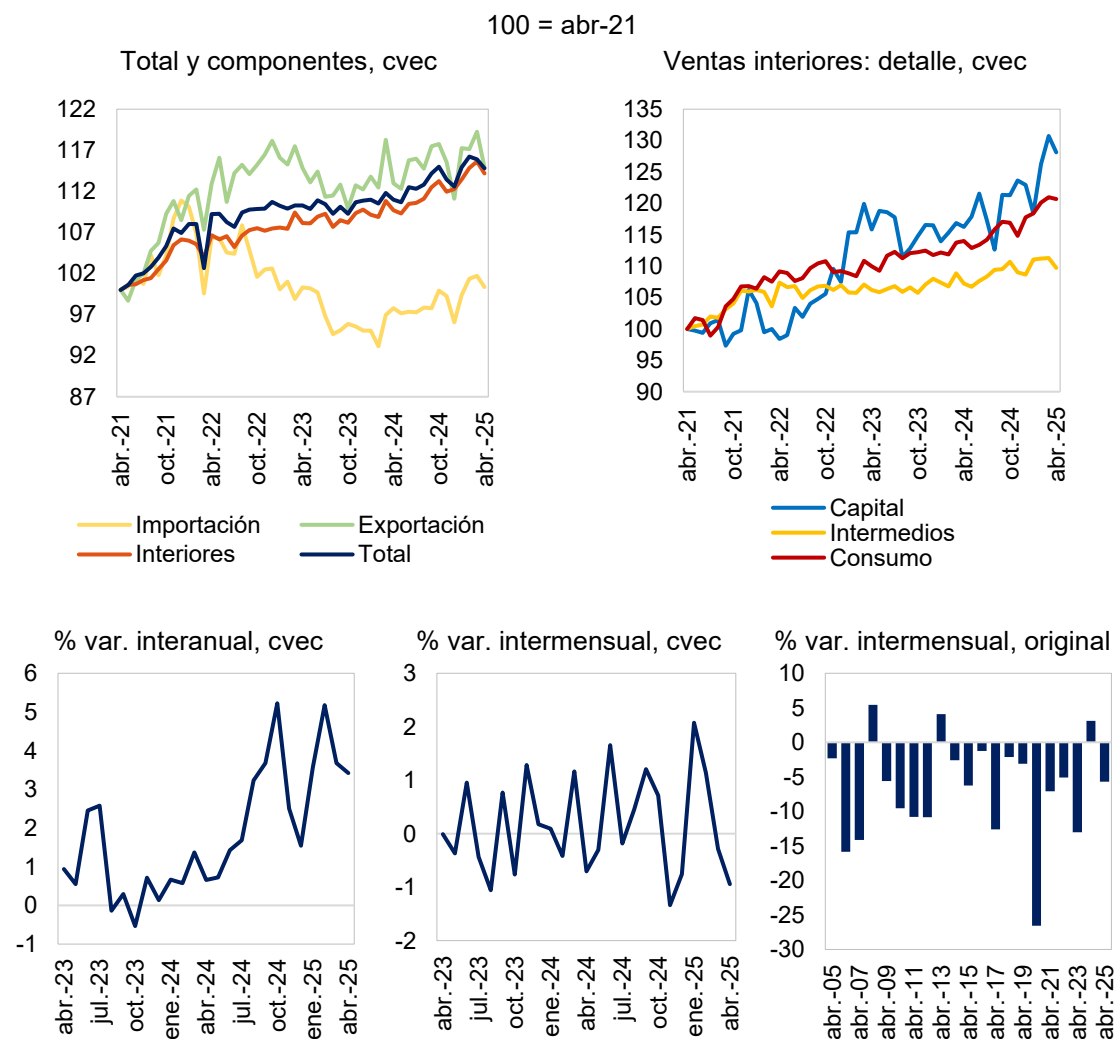
II. Indicadores de economía española

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas en abril se contrajeron un 5,7% intermensual, variación que está en línea con el comportamiento habitual para ese mes. Con series corregidas de estacionalidad y calendario, registraron una ligera contracción (-0,9%), tras el notable crecimiento observado en el primer trimestre.

Por componentes, tanto las ventas interiores como las exportaciones anotan una caída, destacando la pérdida de dinamismo de las segundas. Dentro de las ventas interiores, el descenso se concentró en las de bienes de capital, que venían mostrando un fuerte dinamismo desde febrero. La subida interanual de las ventas totales se situó en el 3,4%.

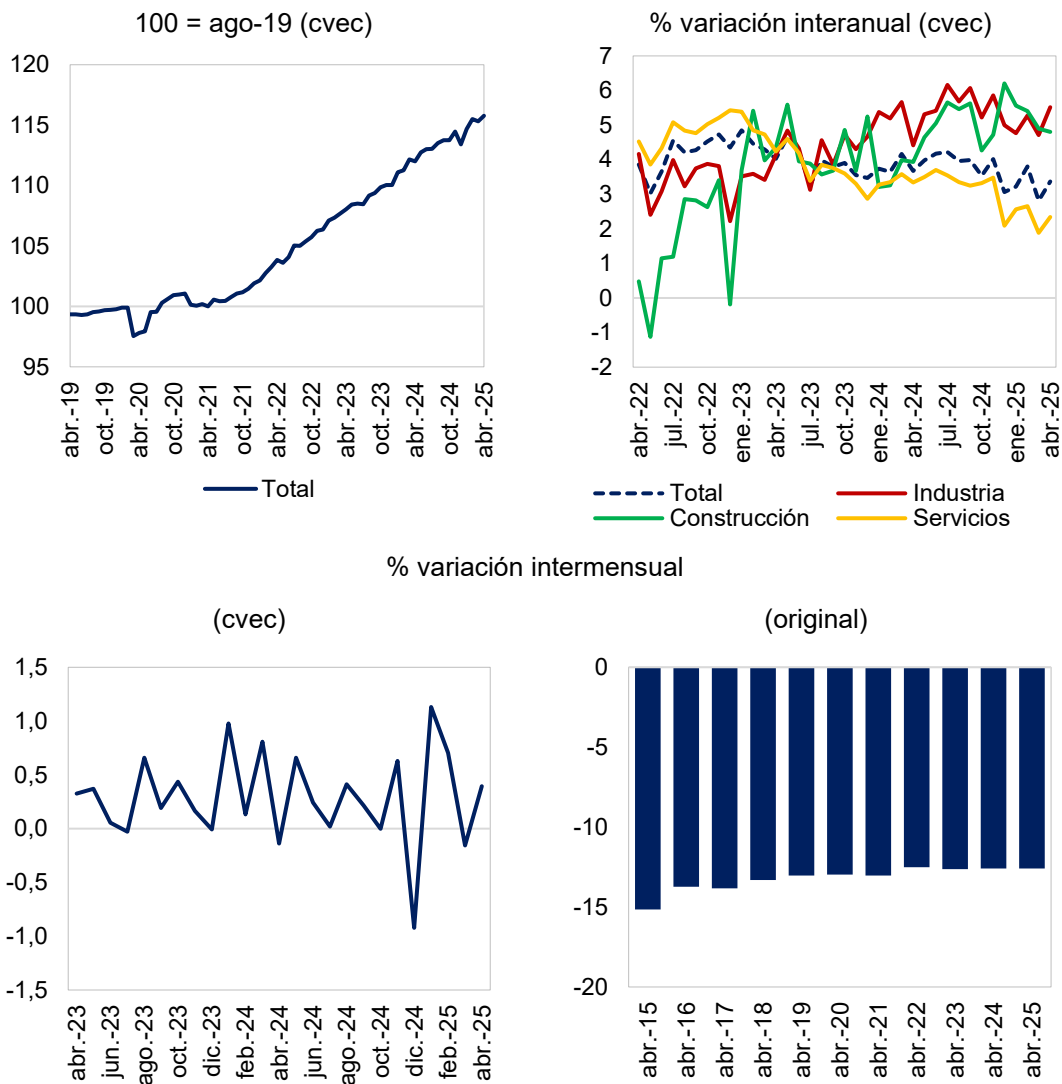
Ventas de grandes empresas, a precios constantes



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas rebotó un 0,4% intermensual en abril, tras retroceder un -0,2% en marzo. En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 3,4%, con subidas del 5,5% en industria, el 4,8% en construcción y el 2,3% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

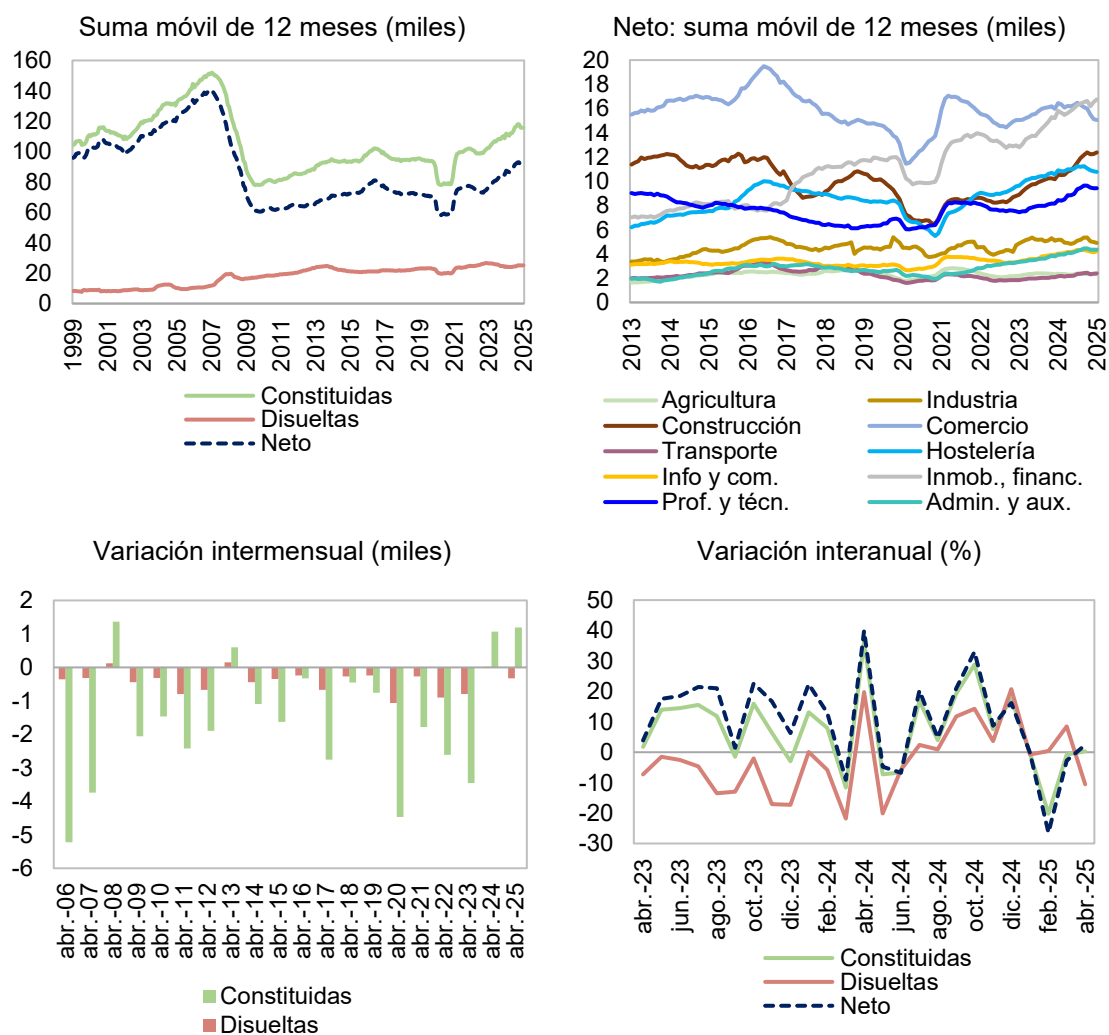


Fuente: AEAT.

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles retoma en abril, tras dos meses de moderación, la tendencia ascendente que venía mostrando desde comienzos de 2023, con un total neto de 90.654 en los últimos doce meses. Esta subida se concentró en las sociedades constituidas (115.692), mientras las disueltas (25.038) 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

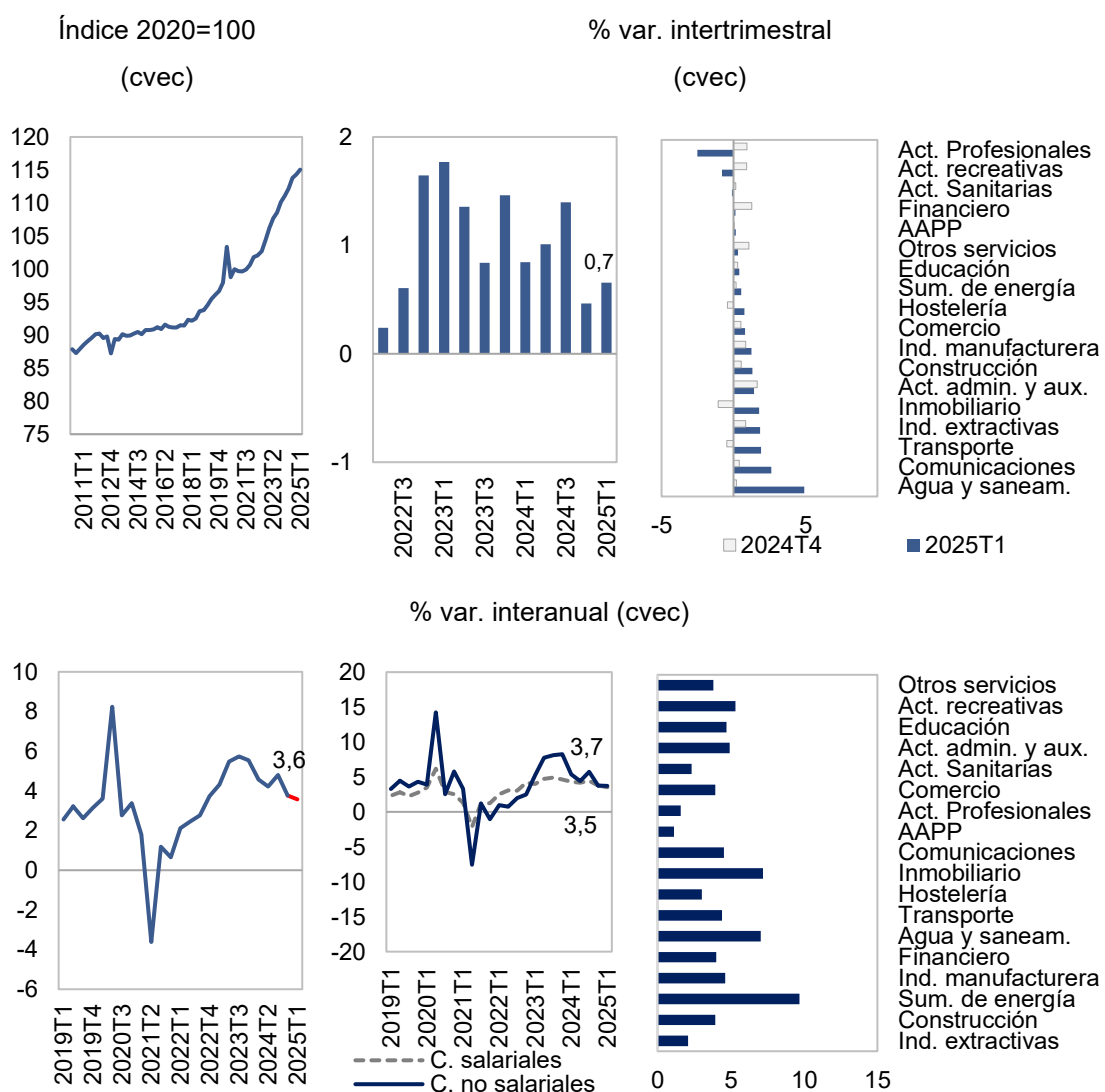


Fuente: INE.

Índice de Coste Laboral Armonizado

El coste laboral por hora se aceleró ligeramente en el primer trimestre de 2025, con un incremento intertrimestral del 0,7%, tras el 0,5% del trimestre anterior. Esta aceleración se observa en la mayoría de las secciones, destacando agua y saneamiento y comunicaciones. En interanual, el crecimiento de los costes salariales se sitúa en el 3,6%, con una subida de los costes no salariales del 3,7% y una subida de los costes salariales del 3,5%. Las secciones que menos crecen en términos interanuales son administraciones públicas y actividades profesionales, y las que más, suministro de energía y actividades inmobiliarias.

Índice de coste laboral armonizado

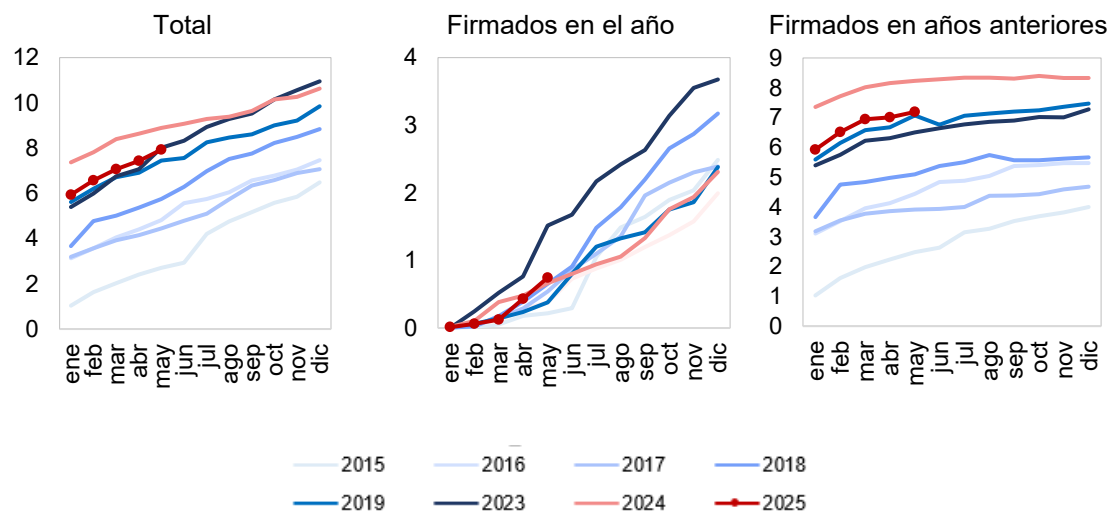


Fuente: INE.

Convenios colectivos

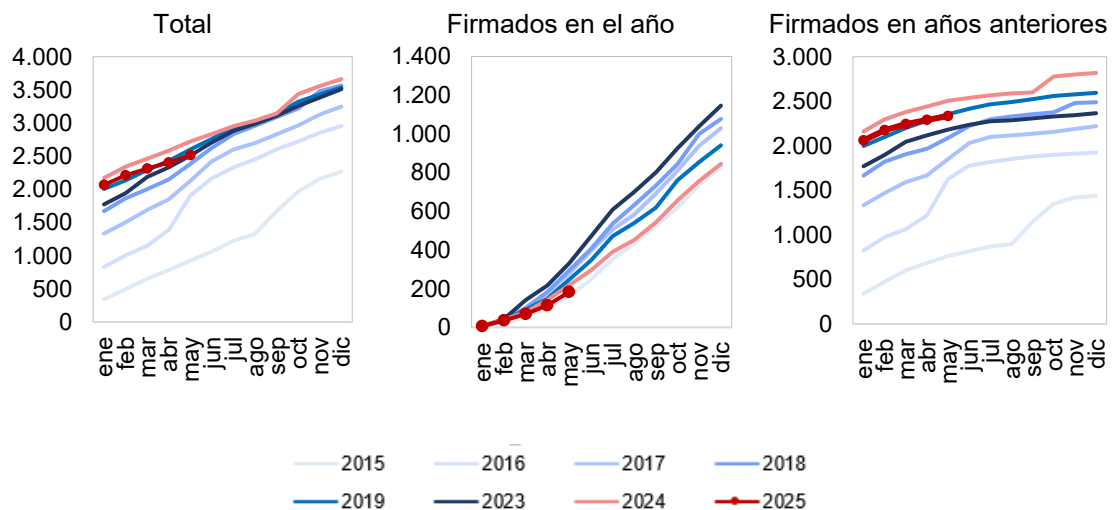
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en se situó en mayo en 7,9 millones, por debajo al del mismo periodo del año pasado (8,9 millones).

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto



Fuente: Ministerio de Trabajo. 

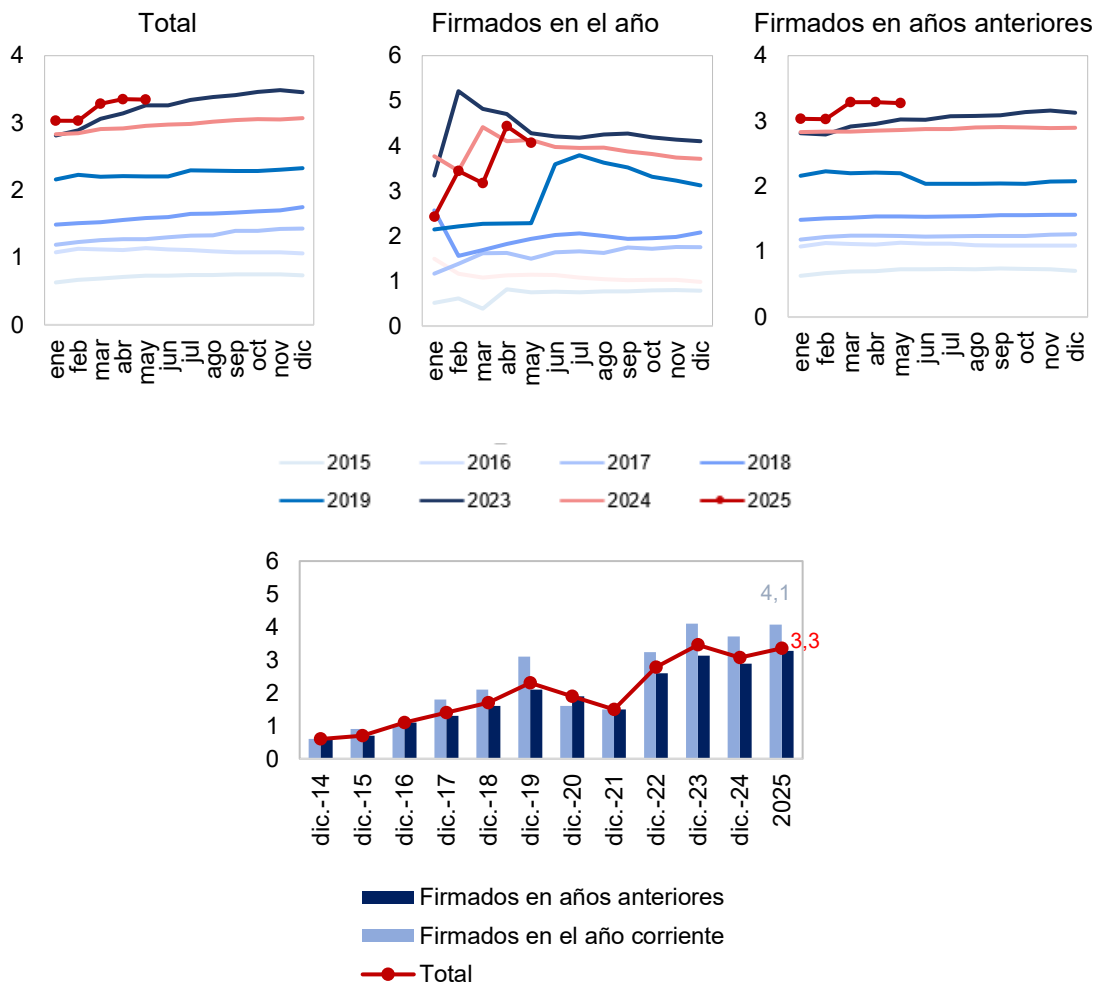
Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo. 

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2025 se sitúa en el 3,3% con información de convenios registrados hasta mayo, 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 mayo.

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 (33,5% 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

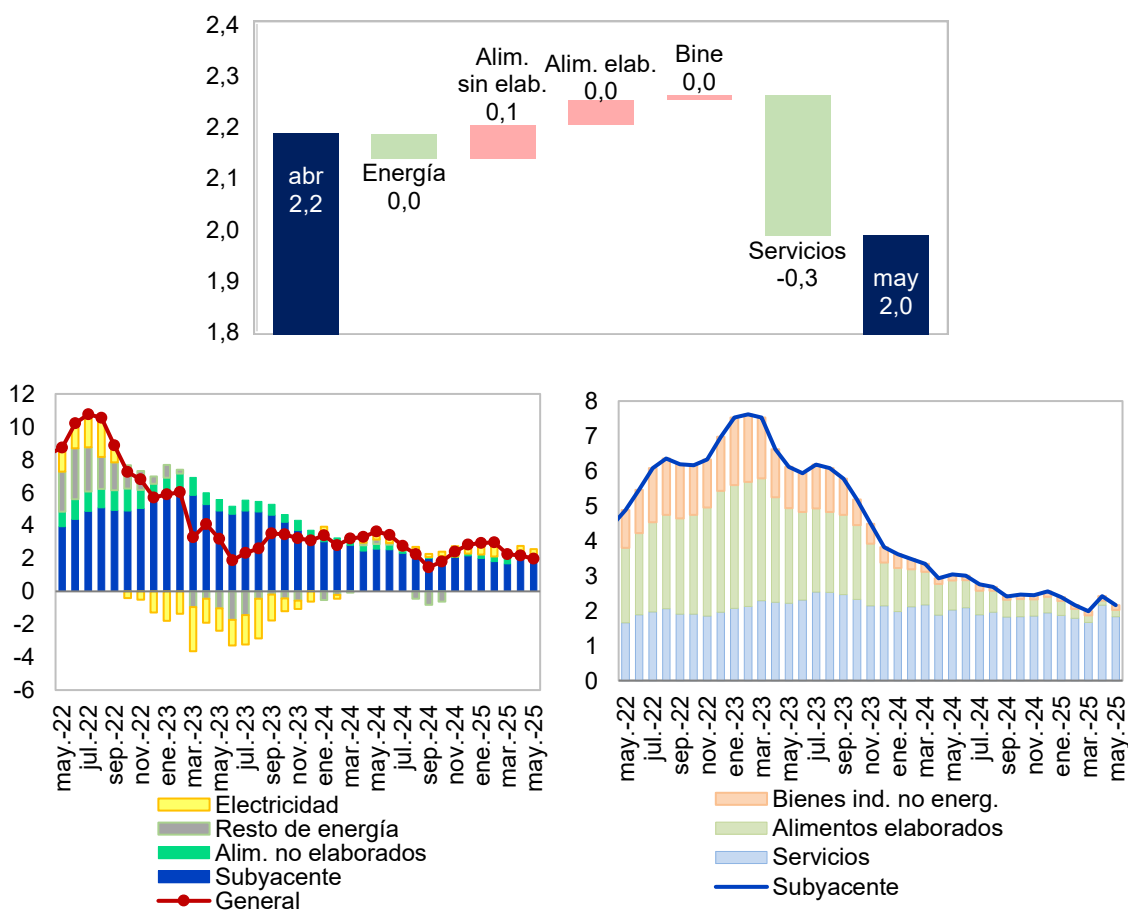


Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

Índice de precios de consumo

La inflación se situó en el 2% interanual en mayo, dos décimas menos que en abril y una décima superior a lo avanzado por el INE. Esta desaceleración se explica principalmente por los servicios, que contribuyen negativamente tres décimas, principalmente por la relajación de las partidas de viajes (dos décimas por los paquetes turísticos y una décima por el transporte aéreo de pasajeros) tras el fuerte incremento del mes anterior, a lo que se une un cierto efecto base derivado de la inusual subida observada un año antes en estas partidas. En menor medida, también contribuye media décima a la baja la energía, principalmente por la electricidad que en mayo creció a un ritmo más moderado que en el mismo mes de 2024. En sentido contrario, los alimentos, bebidas y tabaco impulsan más de una décima al alza, destacando especialmente la subida de las frutas frescas en los no elaborados y del tabaco. Como resultado del comportamiento de los servicios, la inflación subyacente cae dos décimas hasta el 2,2%. En términos de contribución, explica 1,8 puntos de la inflación general, de los que 1,5 puntos son servicios (la restauración sola explica 0,5 puntos).

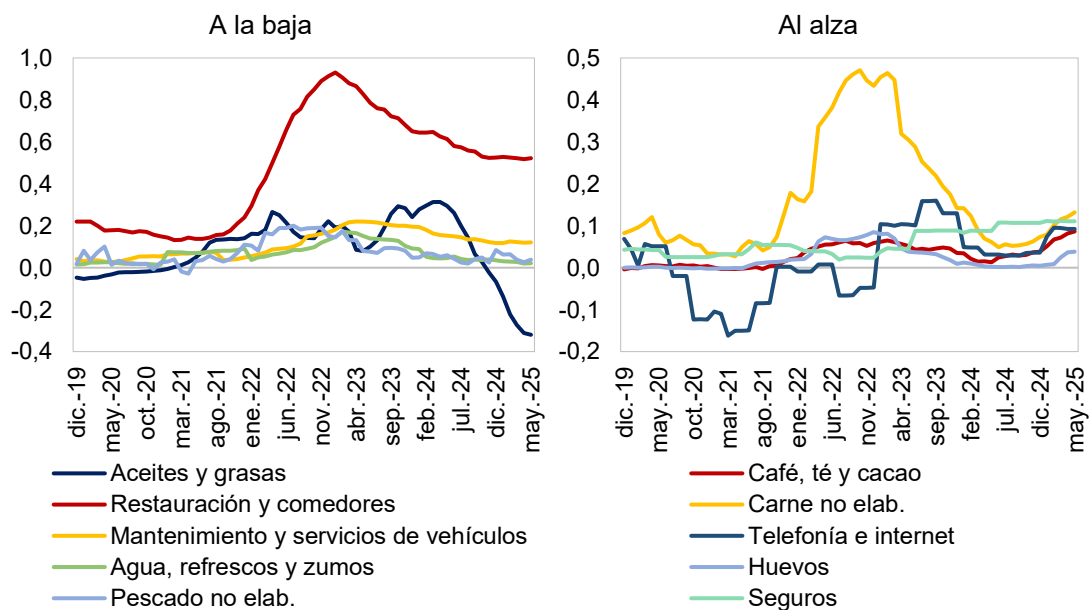
IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



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

En términos de contribución interanual a la inflación general, en los últimos meses viene destacando la presión a la baja del aceite de oliva, que acumula un descenso del 45% desde el pico alcanzado en abril de 2024 y se sitúa en niveles de hace más de dos años, si bien permanece todavía por encima de los precios observados antes de las sequías de 2022-2024. Entre los impulsos al alza destacan el café, en línea con los precios en los mercados internacionales (en máximos históricos desde el pasado noviembre); la carne no elaborada, principalmente la carne de vacuno, en un contexto internacional de aumento de precios del ganado vivo; la telefonía e internet; los huevos afectados por una crisis de suministro internacional derivada de la gripe aviar especialmente en Estados Unidos, que ya está revirtiendo; los seguros (especialmente los seguros de automóvil por la importante revisión de tarifas observada en junio); y los dulces. Desde octubre de 2024, se unen también los efectos personales, especialmente joyería y bisutería en los que ha influido el fuerte incremento de los precios de los metales preciosos.

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



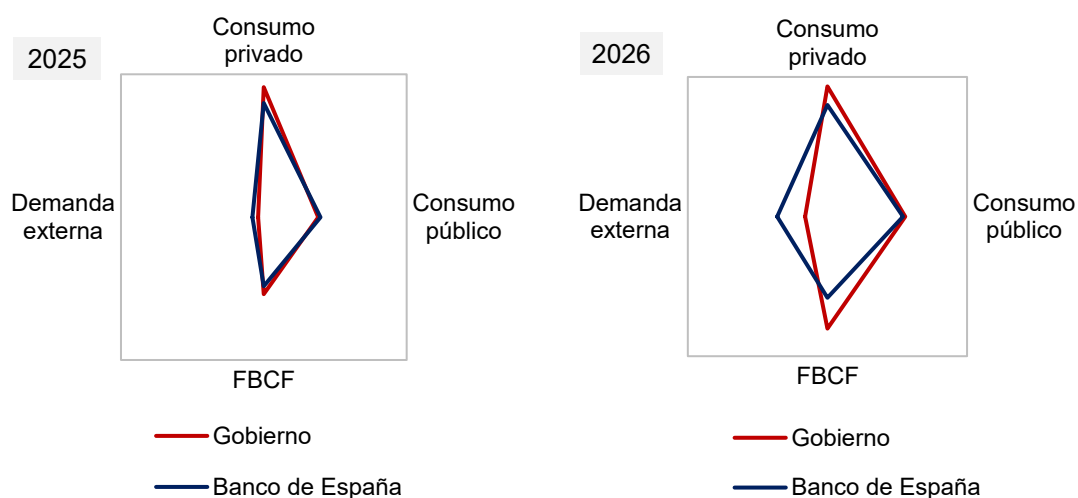
Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE). 📊

Previsión del Banco de España

El Banco de España revisa tres décimas a la baja su previsión de crecimiento de la economía española para 2025, hasta el 2,4%, y una décima a la baja la de 2026, hasta el 1,8%. La revisión del crecimiento para 2025 se explica, por un lado, por la publicación de la contabilidad del primer trimestre del 2025, que sorprendió a la baja y supuso además una revisión bajista del carry-over de 2024 (factores que explican conjuntamente 0,2 puntos de la revisión a la baja), y, por otro lado, al impacto negativo esperado de la guerra arancelaria (que supondría una revisión a la baja de otros 0,2 puntos); estas 4 décimas a la baja se compensarían parcialmente por el impacto positivo esperado del Plan Industrial y Tecnológico para la Seguridad y la Defensa (que supondría una revisión al alza del crecimiento de 0,1 puntos). De cara a 2026, la revisión a la baja se explica íntegramente por la guerra arancelaria y su impacto negativo sobre el crecimiento de los mercados exteriores y la incertidumbre.

La composición del escenario del Banco de España se distingue de la del Gobierno por un menor optimismo respecto a la inversión y el consumo privado, y por un menor pesimismo respecto a la demanda exterior, alineándose así con las previsiones más recientes de los principales organismos.

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



Fuente: Elaboración propia.

Por componentes, el crecimiento en 2025 estará impulsado por la demanda nacional, aunque su contribución se revisa dos décimas a la baja, debido al menor crecimiento esperado del consumo privado (que se revisa seis décimas a la baja), y se espera una aceleración de la inversión (cuyo crecimiento se revisa seis décimas al alza), mientras que la demanda exterior restaría tres puntos al crecimiento, por el menor avance de las exportaciones, cuyo avance se revisa un punto a la baja. De cara a 2026, se espera una desaceleración del crecimiento, explicado por la demanda nacional, cuya contribución se revisa una décima a la baja, debido al menor crecimiento esperado del consumo



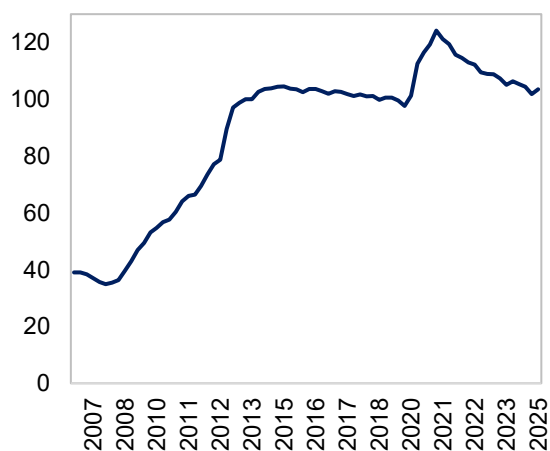
privado y de la inversión; por su parte, la demanda externa mantendría una contribución negativa al crecimiento, que se mantiene inalterada respecto a la anterior previsión, debido a la fuerte revisión a la baja de las importaciones que se compensa con la revisión a la baja de las exportaciones. En cuanto a los precios, se espera que el IPC cierre 2025 en el 2,4% de media anual, una décima menos respecto a la anterior previsión, y en el 1,7% en 2026 (sin cambios respecto a la anterior previsión). Finalmente, se mantienen estables las previsiones de déficit para todo el horizonte de previsión, situándolo en el 2,8% en 2025 y en el 2,6% en 2026.



Deuda pública trimestral

En el primer trimestre de 2025, la deuda del total de administraciones públicas se situó en el 103,5% del PIB, 2,8 puntos porcentuales por debajo del mismo trimestre de 2024. Asimismo, la ratio anotó un aumento intertrimestral de 1,7 puntos, algo más acusado que el del promedio de la serie histórica. En términos nominales, la deuda del total de Administraciones Públicas se situó en los 1.668 miles de millones de euros, anotando un aumento del 3,3% interanual.

Deuda pública (% del PIB, datos trimestrales)



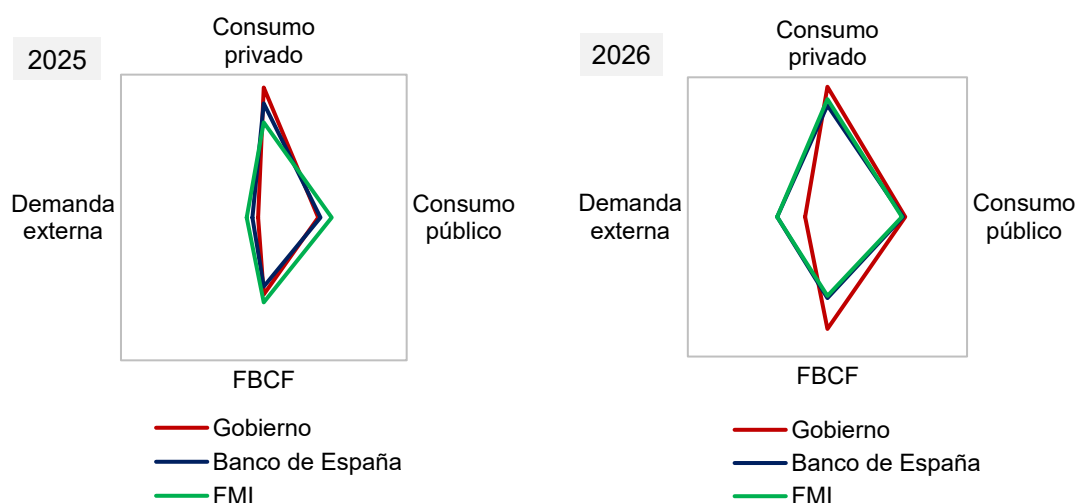
Fuente: Banco de España. 📊

Previsión del FMI

El FMI mantiene estable su previsión de crecimiento para la economía española para todo su horizonte de previsión, situándolo en el 2,5% y 1,8%, respectivamente, en el marco del Artículo IV. En 2025, el crecimiento estará impulsado por la demanda interna, si bien su contribución se revisa una décima a la baja por un menor crecimiento esperado del consumo privado, que se desacelerará con respecto a 2024, mientras que la inversión mostrará un mayor dinamismo. Por su parte, la contribución de la demanda externa se revisa una décima al alza, pero se mantendrá en terreno negativo (-0,2 puntos), por el fuerte repunte de las importaciones. De cara a 2026, se espera una desaceleración del crecimiento, explicado íntegramente por la demanda interna, con un menor avance de todos sus componentes y, muy especialmente, de la inversión, seguido del consumo público (cuyo crecimiento se revisa siete décimas a la baja); esto se verá compensado, aunque sólo parcialmente, por una moderación de la contribución negativa de la demanda externa, que se acercará a la neutralidad (-0,1 puntos).

La composición del escenario del FMI para 2025 se distingue de la tónica de los principales organismos por un mayor optimismo con respecto a la inversión, superando incluso la previsión del Gobierno, y por un menor avance esperado del consumo privado. De cara a 2026, el organismo espera una desaceleración de la demanda interna, que contrasta con la visión del Gobierno, que se muestra más optimista especialmente en la inversión; en cambio, el FMI espera una contribución de la demanda externa algo más cercana a la neutralidad.

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



Fuente: Elaboración propia

En cuanto a los precios, se espera que la media anual del IPC se modere hasta el 2,2% en 2025 y hasta el 2% en 2026, sin cambios respecto a las previsiones de abril. Finalmente, el organismo revisa una décima al alza las previsiones de déficit para 2025, hasta el 2,8% y mantiene estables las de 2026 en el 2,4%.



Comparativa de previsiones para el año 2025

Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB real	2,6	2,4	2,3	2,3	2,5	2,8	2,6	2,5	2,4
PIB nominal		4,8	4,7	4,7		5,4			
Consumo privado	3,2	2,7	2,8	3,1	2,8	3,1	2,9	2,1	2,7
Consumo público	2,3	2,5	2,7	2,2	2,4	3,2	2,3	3,5	2,2
Formación bruta de capital fijo	4,3	3,6	3,3	2,5	3,5	6,2	3,4	5,0	4,4
Exportaciones	1,2	1,9	1,9	1,7	2,3	2,7	2,4	2,2	2,2
Importaciones	2,7	3,0	3,4	2,9	3,2	5,4	3,2	3,0	3,3
Demanda nacional (contrib)	3,1	2,7	2,8	2,6	2,6	3,6	2,8	2,7	2,7
Demanda externa neta (contrib)	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3	-0,1	-0,8	-0,2	-0,2	-0,3
Tasa de paro	10,3	10,5	10,7	10,5	10,7	10,4	10,4	11,1	10,7
Empleo (PETC)			2,3			2,3			
Empleo (horas)	2,5	1,0							
Ocupados (EPA)		2,2		2,1	1,9	2,2	2,1	1,3	
Deflactor del PIB	2,6	2,3	2,3	2,3		2,6	2,3	2,4	2,3
Deflactor del consumo privado	2,7			2,3					
IPC		2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,3	2,2	2,4
Remuneración por asalariado					3,1	2,4			
Remuneración por asalariado (PETC)			3,3	2,9					
Déficit público		-2,8	-2,8	-2,9	-2,9	-2,7	-2,8	-2,8	-2,8
Deuda pública		101,4	101,6	100,0		101,1	100,9	100,7	100,4
Saldo por cuenta corriente				2,8	2,4	2,7	2,7	2,5	2,8
Capacidad de financiación		3,7		3,9					

Comparativa de previsiones para el año 2026

Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB real	2,2	1,8	1,7	1,6	1,9	1,8	2,0	1,8	1,9
PIB nominal		3,6	4,0	3,3		3,8			
Consumo privado	2,4	1,8	2,0	2,0	2,0	1,9	2,1	2,0	1,9
Consumo público	2,0	1,8	1,6	1,5	1,7	1,9	1,6	1,7	1,7
Formación bruta de capital fijo	5,1	2,3	1,9	2,2	2,7	5,3	3,1	2,1	2,7
Exportaciones	1,8	2,3	2,2	1,1	2,4	2,3	2,3	2,5	2,2
Importaciones	3,7	2,8	2,8	2,1	2,9	4,5	2,8	3,2	2,3
Demanda nacional (contrib)	2,8	1,9	1,8	1,9	1,9	2,5	2,1	1,9	1,9
Demanda externa neta (contrib)	-0,6	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	-0,6	-0,1	-0,1	0,0
Tasa de paro	9,6	10,2	10,3	10,0	10,4	9,9	9,9	11,0	10,1
Empleo (PETC)			1,7			1,6			
Empleo (horas)	2,3	1,0							
Ocupados (EPA)		1,0		1,2	1,4	1,9	1,6	0,9	
Deflactor del PIB	2,3	1,8	2,2	1,7		2,0	2,0	2,4	1,8
Deflactor del consumo privado	2,4			1,8					
IPC		1,7	2,0	1,9	2,0	2,1	1,9	2,0	1,9
Remuneración por asalariado					2,6	2,5			
Remuneración por asalariado (PETC)			2,1	2,1					
Déficit público		-2,6	-2,3	-2,8	-2,7	-2,4	-2,5	-2,4	-2,3
Deuda pública		101,4		99,8		100,8	100,8	99,1	99,3
Saldo por cuenta corriente				2,3	2,3	2,3	2,8	2,4	2,8
Capacidad de financiación		3,7		3,3					

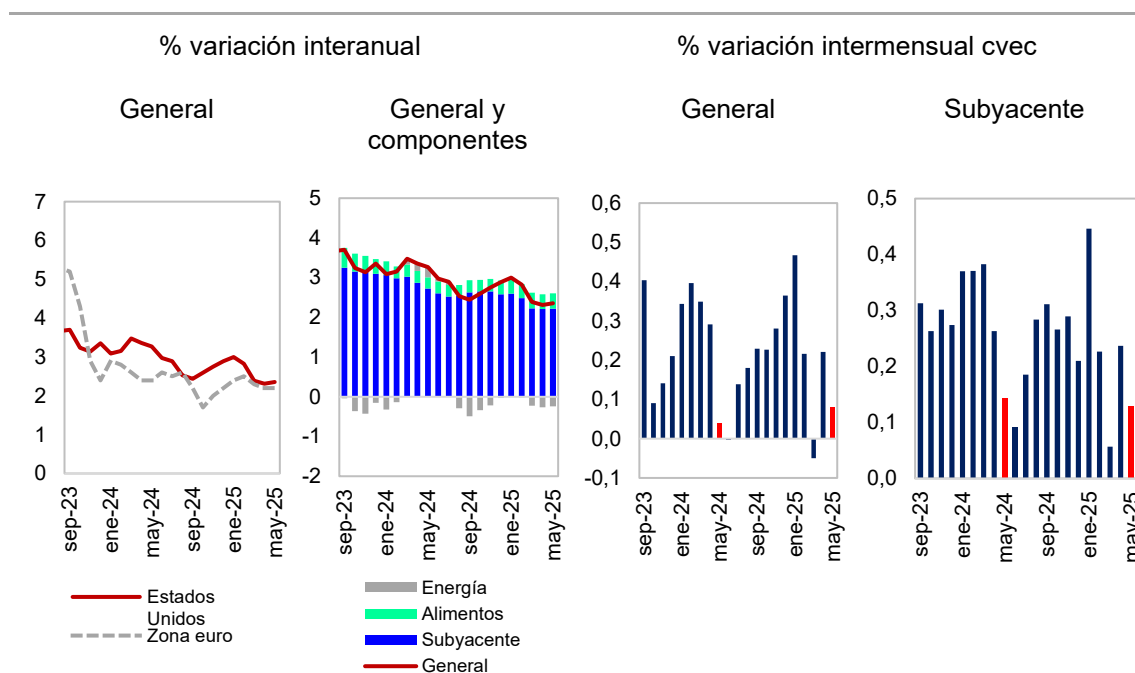
III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios de consumo de Estados Unidos

En mayo, el IPC general de Estados Unidos avanzó un +0,1%, frente al +0,2% registrado en abril. Esta desaceleración se debe, sobre todo, al componente energético, que cayó un -1,0% (tras el +0,7 % del mes anterior) por la bajada del precio de las gasolinas, cuyo índice descendió un -2,6% (-0,1% en abril). La inflación subyacente también contribuyó a la moderación al situarse en +0,1% (+0,2% en abril), impulsada por la ralentización de los servicios, que aumentaron +0,2%, una décima menos que en abril. Por otro lado, los alimentos suben hasta el +0,3% (-0,1% en abril) tras la caída del mes anterior, suceso que no se producía desde julio de 2020.

En términos interanuales, la inflación general aumentó 1 décima, situándose en el +2,4%, mientras la subyacente se sitúa en el +2,8%, igual que en abril.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. 

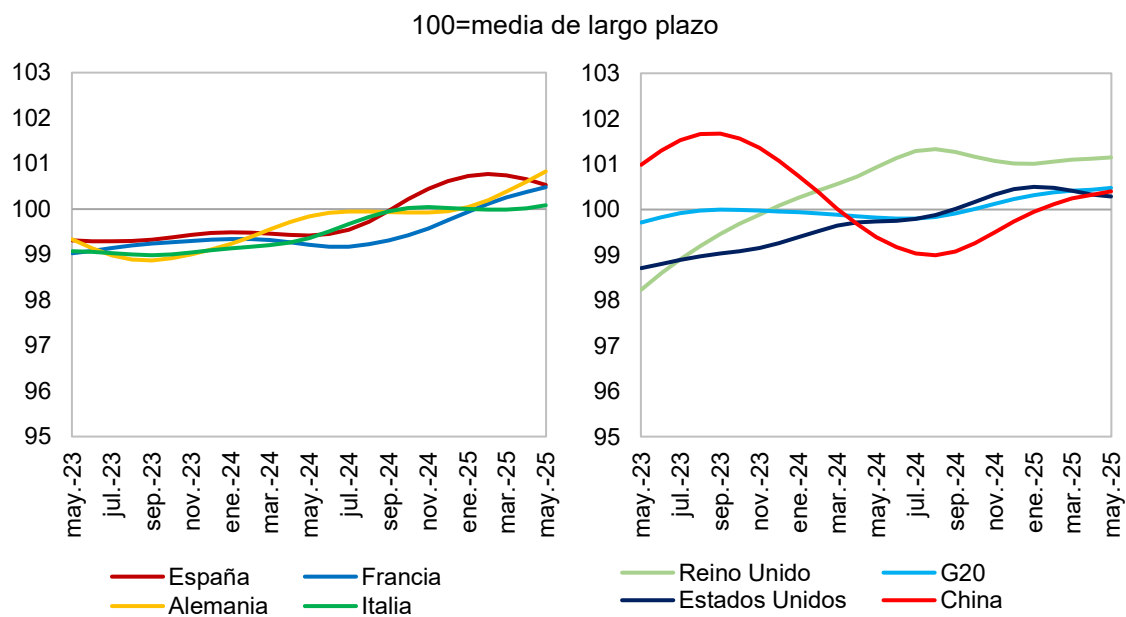
Indicadores compuestos adelantados de actividad

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 mayo, en 100,5, siendo su octavo 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 100,5; Alemania se sitúa por encima de la media a largo plazo y con el mejor nivel desde abril de 2022, con un 100,8, mientras que Italia se mantiene por noveno mes sin caer por debajo de la media, situándose en este en 100,1.

Por otra parte, Estados Unidos se mantiene por octavo mes por encima de la media a largo plazo, con un 100,3, y China alcanza un nivel de 100,4, su mejor nivel desde febrero de 2024.

Indicador compuesto adelantado de actividad



Fuente: OCDE.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

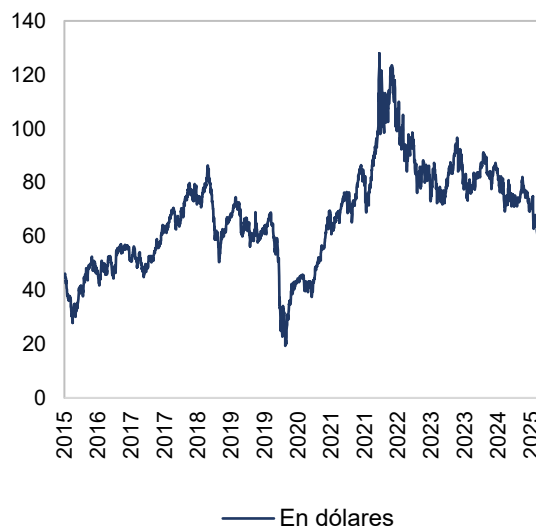
El petróleo Brent repunta hoy hasta los 74 \$/barril por los ataques de Israel a Irán.

El petróleo se mantenía estabilizado en los 65 dólares desde mediados de abril en un contexto de relativa estabilidad geopolítica y comercial que se rompe esta última semana por el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China que elevó los precios hasta los 69 dólares el jueves. Los ataques de Israel a Irán en la madrugada de hoy viernes han impulsado los precios hasta superar los 79 dólares aunque posteriormente se ha ido relajando y al momento del cierre de este informe se sitúa en 74,4 dólares.

El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, acumulando hasta ayer una caída de en torno al 9% en lo que va de año. Las subidas de la última semanas aún no se ha reflejado en el precio de los carburantes, que en los días transcurridos e junio se mantienen estables respecto a mayo.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

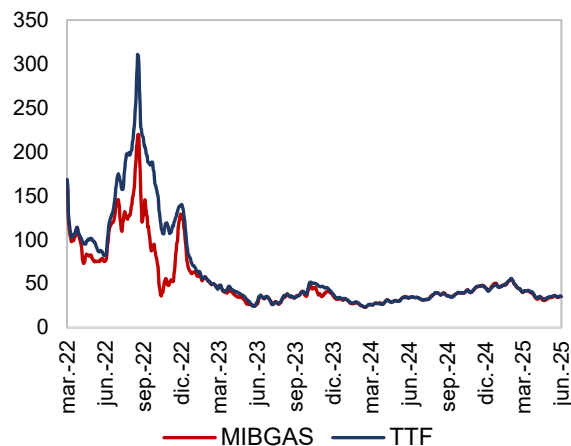


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa se mantienen en una senda descendente desde mediados de febrero, acumulando una caída en torno al 37%, tras la ligera corrección al alza de mayo y se mantienen un 6% por encima de un año antes.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

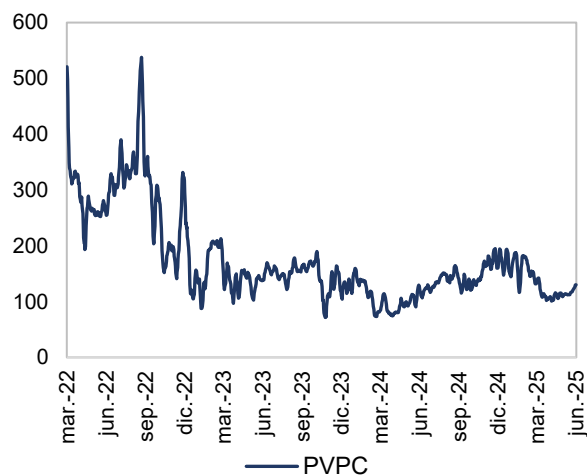


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras retroceder de enero hasta abril en línea con su estacionalidad y el abaratamiento del gas, repunta ligeramente desde mediados de abril al irse frenando la caída estacional a medida que se acerca el verano, acompañado de una menor aportación renovable, especialmente eólica e hidráulica, y un ligero aumento de los costes de ajuste del sistema eléctrico. En comparación con un año antes, el PVPC permanece en torno a un 7% por encima.

Precio de la electricidad

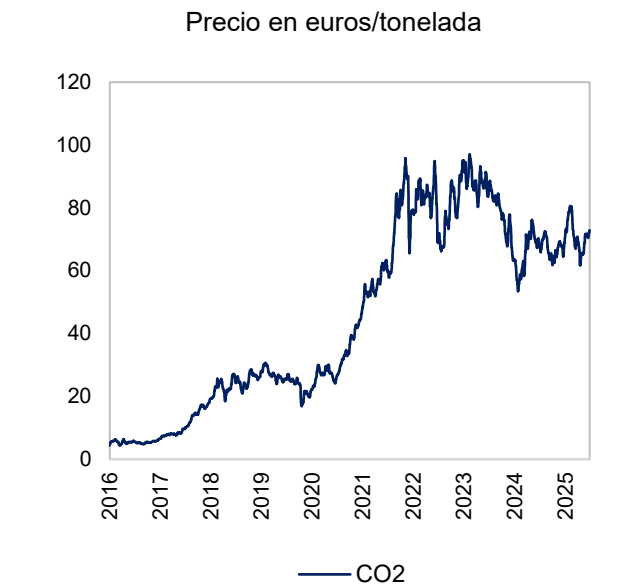
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril situándose en los 73 €/T en la última semana. Tras alcanzar máximos desde octubre de 2023 a mediados de febrero impulsado por los precios del gas, los derechos vuelven a niveles de finales de 2024 a mediados de abril, pero vuelven a repuntar desde entonces en línea con los precios del gas y tras los avances en la nueva política de asignación de derechos de emisión en la UE.

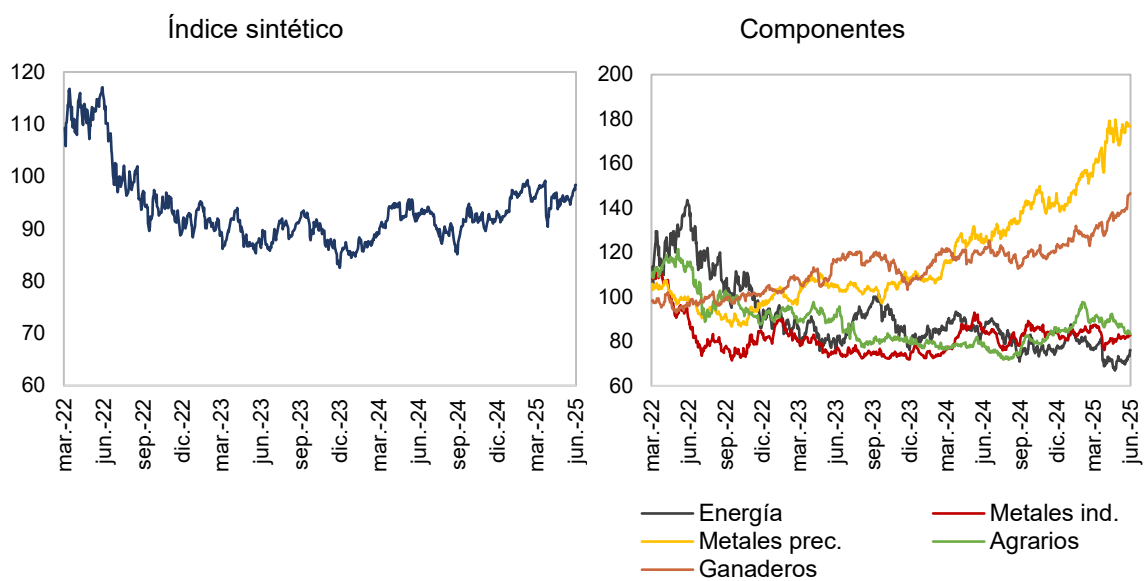
Precio de los futuros de emisiones de carbono, jun 2025



Fuente: ICE.

En cuanto a las cotizaciones no energéticas: los metales industriales permanecen en niveles relativamente contenidos, si bien en el último mes recuperan parte de la caída registrada a principios de abril, moderándose en los últimos días. El oro se mantiene cerca de máximos históricos, aunque registra una cierta estabilización en el último mes y la plata repunta en las últimas semanas. Las materias primas agrarias presentan una elevada volatilidad en función de los anuncios en materia de aranceles, aunque se observa una cierta moderación en el último mes, destacando especialmente el azúcar y, en menor medida, los cereales. Los precios de recursos ganaderos se mantienen al alza. El aceite de oliva registra una caída de más del 60% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, si bien modera las caídas en los últimos meses y continúa en niveles superiores a los de antes de 2021, inicio del periodo reciente de sequía en España.

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

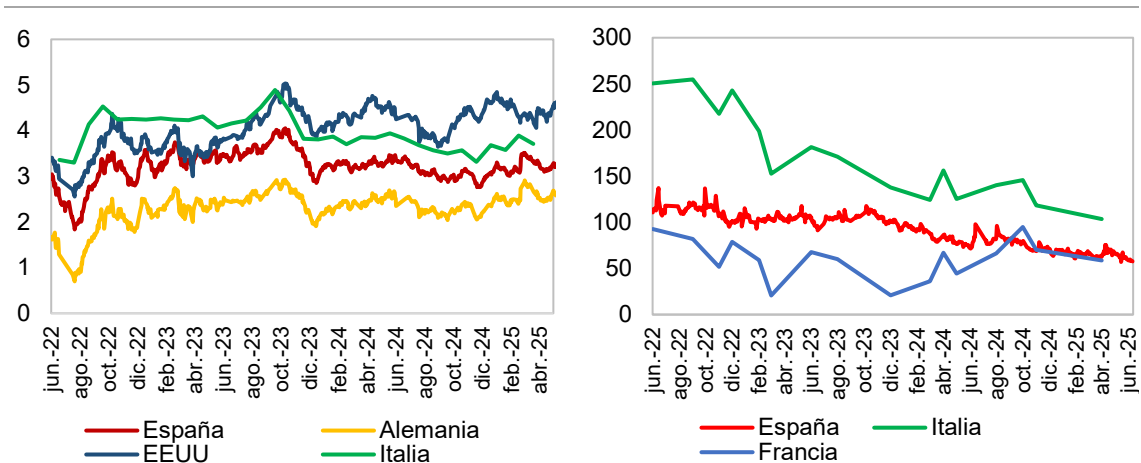


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1%, habiéndose mantenido prácticamente estable en la última semana. Se encuentra así, 58 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido en la última semana.

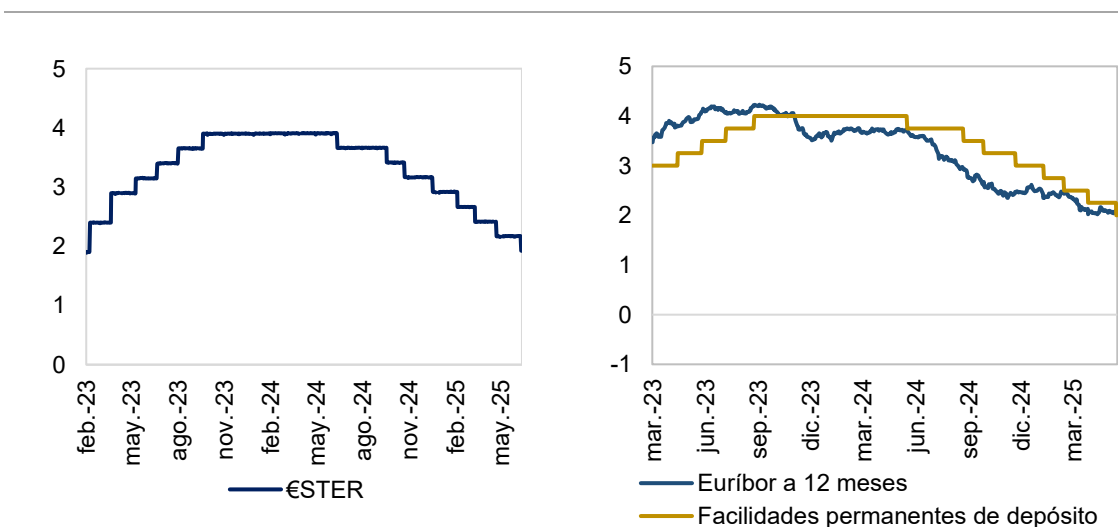
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España. 

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa a día 12 de junio en el 1,9%, habiéndose reducido en los últimos días. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en el 2% desde el 11 de junio y el euríbor a 12 se mantiene estable y se sitúa en el 2,1%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Afiliación SS extranjera	16-jun.	may.-25
Labour Force Survey de la zona euro	16-jun.	25T1
Índice de precios de servicios	16-jun.	25T1
Encuesta trimestral de costes laborales	17-jun.	25T1
Confianza empresarial en Alemania	17-jun.	jun.-25
Regulación de empleo	17-jun.	abr.-25
Índice de precios de consumo de la zona euro	18-jun.	may.-25
Pasajeros aéreos	18-jun.	may.-25
Indicadores sintéticos	18-jun.	abr.-25
Interés de la deuda pública	18-jun.	may.-25
Producción de vehículos	18-jun.	may.-25
Compraventa de viviendas	19-jun.	abr.-25
Índice de producción de la construcción de la zona euro	19-jun.	abr.-25
Parque de viviendas	19-jun.	2024
Stock de vivienda nueva	19-jun.	2024
Consumo eléctrico grandes consumidores	20-jun.	may.-25
Deuda pública mensual (según PDE)	20-jun.	abr.-25
Hipotecas	20-jun.	abr.-25
Índice de cifra de negocios de servicios	20-jun.	abr.-25
Índice de cifra de negocios de industria	20-jun.	abr.-25
Confianza del consumidor en la zona euro	20-jun.	jun.-25
Precio suelo urbano	20-jun.	25T1



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

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

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

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2023	2024	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,6	2,2	3,2	3,0	4,3	3,0	2,8	3,1			18-jun-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,9	3,3	3,5	2,7	2,6	4,2	3,6			23-jun-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,4	14,1	28,8	5,3	11,0	23,2	7,1	18,6	1-jul-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	2,8	3,3	4,1	2,4	3,7	3,8	4,0		27-jun-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	3,9	6,4	5,4	5,5	7,4	6,3	5,8		9-jul-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,6	-4,5	-0,5	-5,7	-10,1	2,6			23-jun-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	5,1	9,4	8,6	11,3	4,6	12,3			23-jun-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2023	2024	24T4	25T1	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	2,6	1,4	0,4	0,3	3,4		18-jun-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,9	3,3	2,4	3,9	3,6		18-jun-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	1,9	-1,5	1,7	5,6		23-jun-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	4,6	8,7	0,3	5,9	21,1		30-jun-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,9	34,3	20,7	11,0	13,9	40,6		19-jun-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	8,6	2,7	0,2	1,5	6,4	1,4	9-jul-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	36,1	18,3	11,0	4,3	44,5		20-jun-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	4,6	10,8	5,5	12,8	14,1	14,1	9-jul-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	16,6	9,7	4,4	5,5	19,3		23-jun-2025
Producción de la construcción	3,1	2,4	2,7	-1,8	-4,4	2,1	-2,8		19-jun-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	11,8	8,3	4,5	9,5	10,6	-3,2	20-jun-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	14-jul-2025
	2022	2023	2024	24T4	25T1	ene.-25 feb.-25 mar.-25 abr.-25 may.-25									Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	101,5	103,3			104,3	102,3	103,4	103,8	103,4			27-jun-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	81,7	82,0			84,9	81,4	79,6	76,5				17-jun-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,1	55,3			54,9	56,2	54,7	53,4		51,3		3-jul-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	53,6	50,0			50,9	49,7	49,5	48,1		50,5		1-jul-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	55,1	54,4			54,0	55,1	54,0	52,5		51,4		3-jul-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2023	2024	24T4	25T1	dic.-24 ene.-25 feb.-25 mar.-25				Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	1,6	2,6	2,7	-1,2	0,4	8,5	23-jun-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	3,5	9,3	4,7	6,2	3,5	18,3	23-jun-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	-1,3	0,8	0,5	-2,0	-2,8	7,3	23-jun-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	6,2	12,5	6,9	8,4	7,4	21,8	23-jun-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7	3,0	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,1	3,0	23-jun-2025
Balanza de bienes	-2,3	-2,0	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	23-jun-2025
Balanza de turismo	3,9	4,3	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	23-jun-2025
Balanza de servicios no turísticos	2,3	2,0	2,0	2,1	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0		23-jun-2025
Balanza de rentas	-1,3	-1,3	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	23-jun-2025
Saldo de cuenta de capital	1,1	1,2	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	1,2	23-jun-2025
Capacidad de financiación de la economía	3,7	4,2	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	4,2	23-jun-2025
Capacidad de financiación del sector público	-3,5	-3,2	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	30-jun-2025
Deuda privada	112,1	107,2	120,4	117,8	114,4	112,1	111,0	110,7	109,3	107,2	9-jul-2025
Deuda pública	105,1	101,8	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	101,8	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	25-jun-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	24-jul-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	24-jul-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	24-jul-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	24-jul-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	24-jul-2025
No ocupados														
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	24-jul-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	24-jul-2025
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	3,9	5,7	5,7	5,2	5,3	3,9	3,9	4,3	3,7		17-jun-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	4,3	5,5	5,7	5,5	4,6	4,2	4,8	3,8	3,6	8-sep-2025

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



Mercado laboral (ratios)

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

Precios (% variación interanual)

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

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,1	0,8	0,2	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4	0,3	0,6		30-jul-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	-0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3		30-jul-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1	-0,2	0,4		30-jul-2025
Producto interior bruto de Francia	1,6	1,1	0,9	0,2	0,4	0,1	0,2	0,4	-0,1	0,1		30-jul-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6	-0,1		26-jun-2025

	2023	2024	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,0	0,7	0,4	0,2	0,3	0,2	15-jul-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	0,4	-0,3	0,4	0,6	0,6	0,0	18-jun-2025

Financiero

	2023	2024	abr.-25	may.-25	jun.-25	5-jun.-25	6-jun.-25	9-jun.-25	10-jun.-25	11-jun.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	68,4	62,7	58,5	59,6	58,2	58,0	58,4	57,6
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,5	4,5	4,4	4,5	4,6	4,5	4,5
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,6	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	12.835,8	13.915,0	14.186,3	14.203,7	14.247,6	14.251,3	14.221,1	14.134,1

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.