

Nota semanal de coyuntura

16 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
Ventas de grandes empresas	5
Consumo aparente de cemento	7
Creación de sociedades mercantiles	8
Compraventas de vivienda	9
Índice de precios al consumo	11
Previsiones de Airef	13
III. Indicadores de economía internacional	16
PIB de la zona euro	16
IPC de Estados Unidos	18
IV. Materias primas y tipos de interés	19
Materias primas	19
Tipos de interés	23
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	24
VI. Cuadro resumen	25

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 9 de mayo y las 12h del 16 de mayo. 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 confirmado una subida del IPC del 2,2% interanual en abril, tasa inferior en una décima a la de marzo, gracias a que el abaratamiento de la energía compensó la subida de los precios turísticos, impulsados en parte por la Semana Santa. En meses recientes vienen destacando la presión a la baja de los precios del aceite y la restauración, mientras al alza sobresale el café, la telefonía e internet y la carne no elaborada.

Las ventas de grandes empresas cerraron el primer trimestre con un crecimiento intertrimestral del 1,5% y sus salarios mantienen cierto dinamismo, especialmente en industria y construcción, frente a subidas más moderadas en servicios. En el mismo periodo, las compraventas de vivienda mantuvieron su dinamismo, mientras la constitución de sociedades mercantiles se ralentizó. En abril, el consumo de cemento evolucionó favorablemente, pero mostró una caída interanual por un efecto base.

La Airef ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB de España (2,3% en 2025 y 1,7% en 2026), tras incorporar los datos más recientes de Contabilidad Nacional y ajustar la expectativa de impacto de las tensiones comerciales.

La segunda estimación de PIB de la zona euro sitúa su crecimiento en el primer trimestre en el 0,3% (frente al 0,4% del avance, si bien el salto de decimal se ha producido por escasas centésimas, sin apreciarse cambios en las tasas por países). La inflación de Estados Unidos disminuyó 1 décima, hasta el 2,3% interanual.

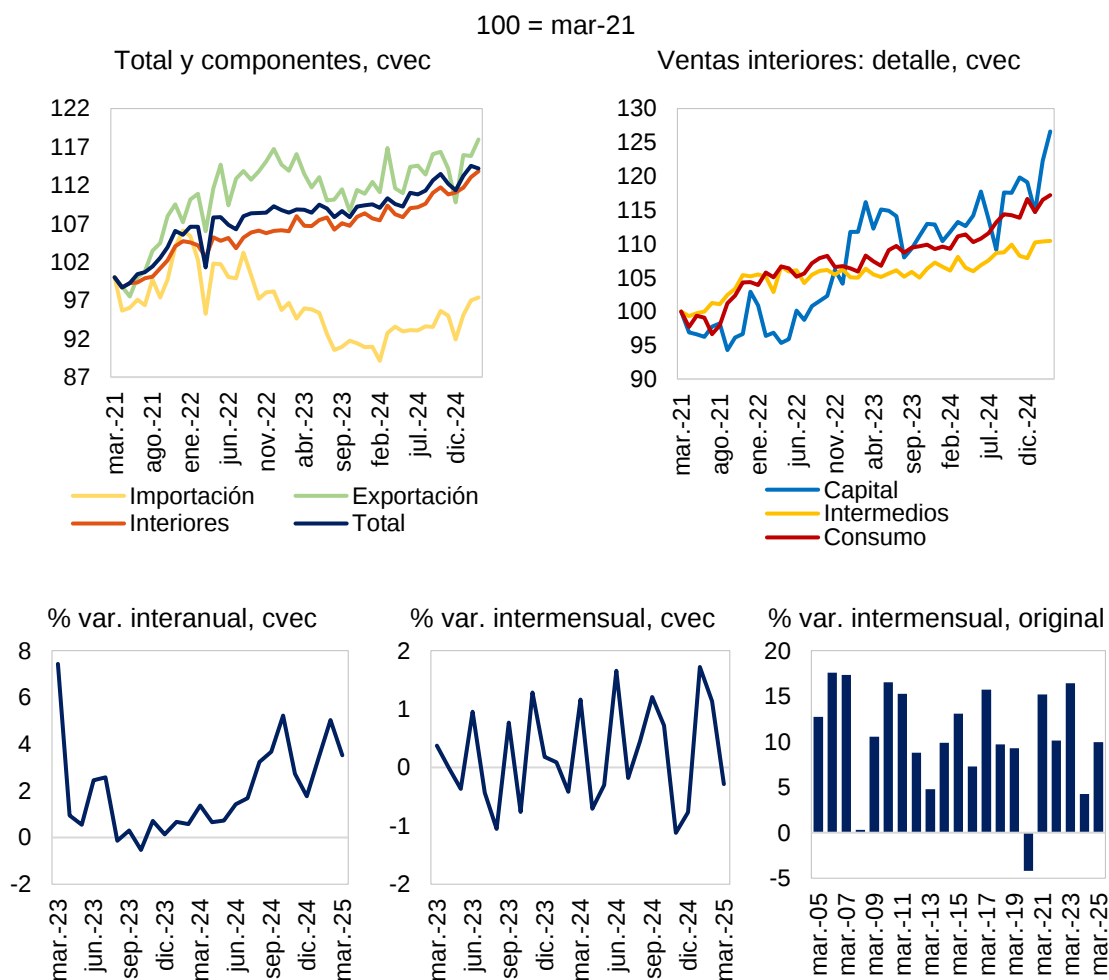
II. Indicadores de economía española

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas se incrementaron en marzo un 9,9% intermensual, en línea con su comportamiento habitual para ese mes. Con series corregidas además de estacionalidad y calendario, registró una ligera contracción (-0,3%), tras los fuertes incrementos de enero y febrero, cerrando el primer trimestre con un crecimiento del 1,5%.

Por componentes, con datos brutos, destaca el relativo dinamismo de las importaciones, frente a la debilidad de las ventas interiores y exportaciones. Dentro de las ventas interiores, las de bienes de capital exhibieron un comportamiento especialmente favorable, que contrasta con la desaceleración de los bienes de consumo y el estancamiento de los intermedios. La subida interanual de las ventas totales se situó en el 3,5%.

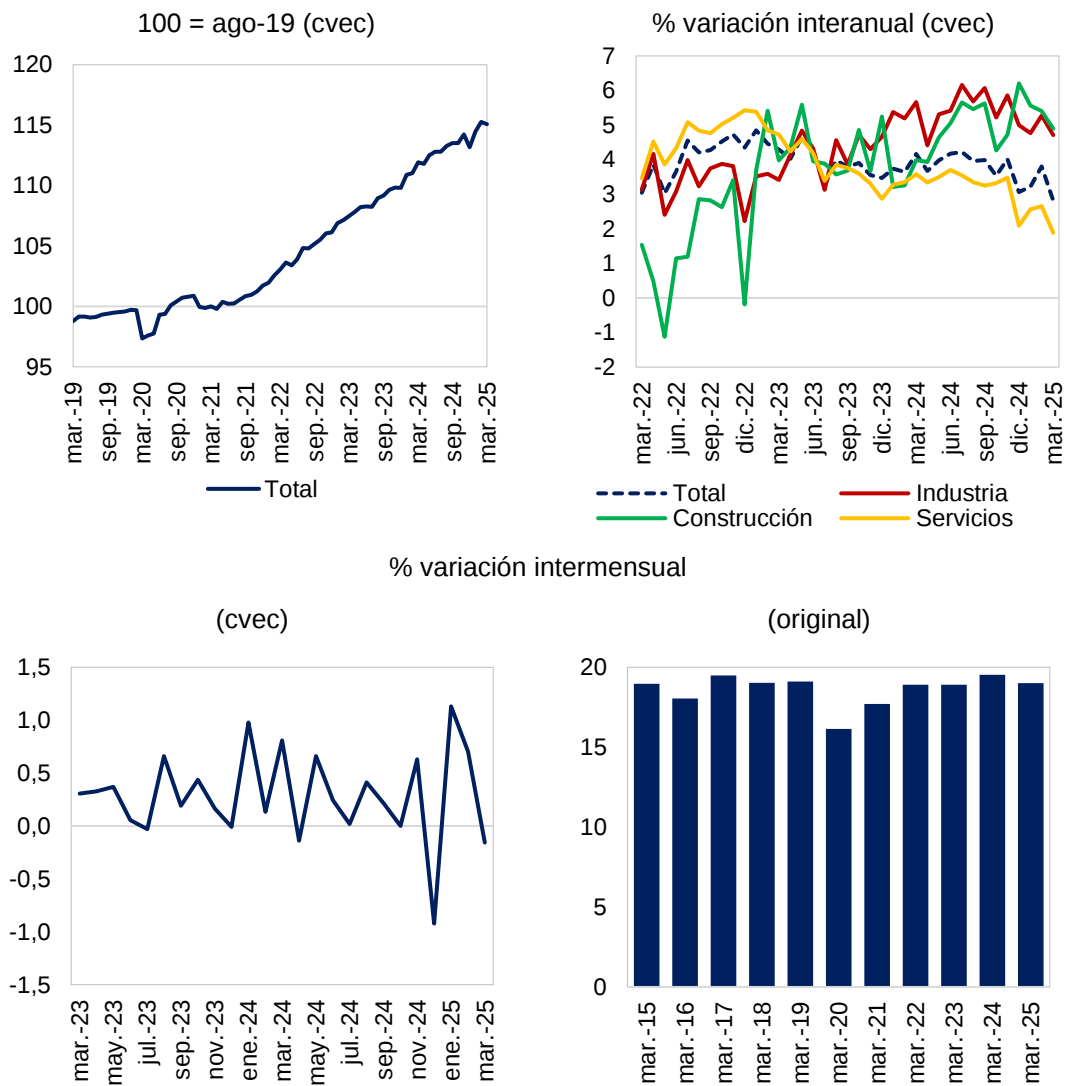
Ventas de grandes empresas, a precios constantes



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas retrocedió un -0,2% intermensual en marzo, tras crecer un 0,7% en febrero. En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,8%, con subidas del 4,9% en construcción, el 4,7% en industria y el 1,9% en servicios.

Retrribución media en grandes empresas

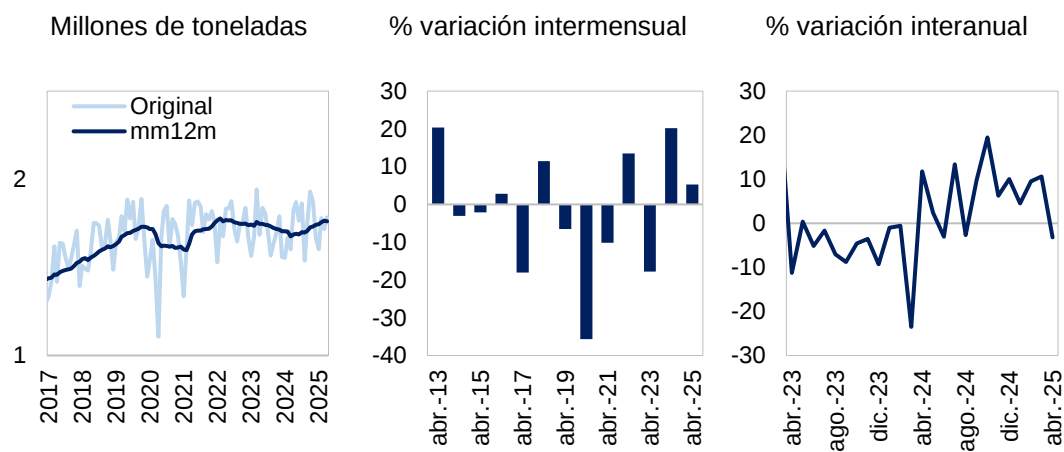


Fuente: AEAT.

Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento registró un aumento del +5,2% intermensual en abril, frente a la caída habitual para otros meses de abril en los que la Semana Santa tuvo lugar en dicho mes (-8,9% como promedio para el mismo periodo de 2015, 2017 y 2019). En términos interanuales, cayó un -3,2%, influido por un efecto base desfavorable asociado al calendario de Semana Santa (que el año pasado tuvo lugar en marzo).

Consumo aparente de cemento

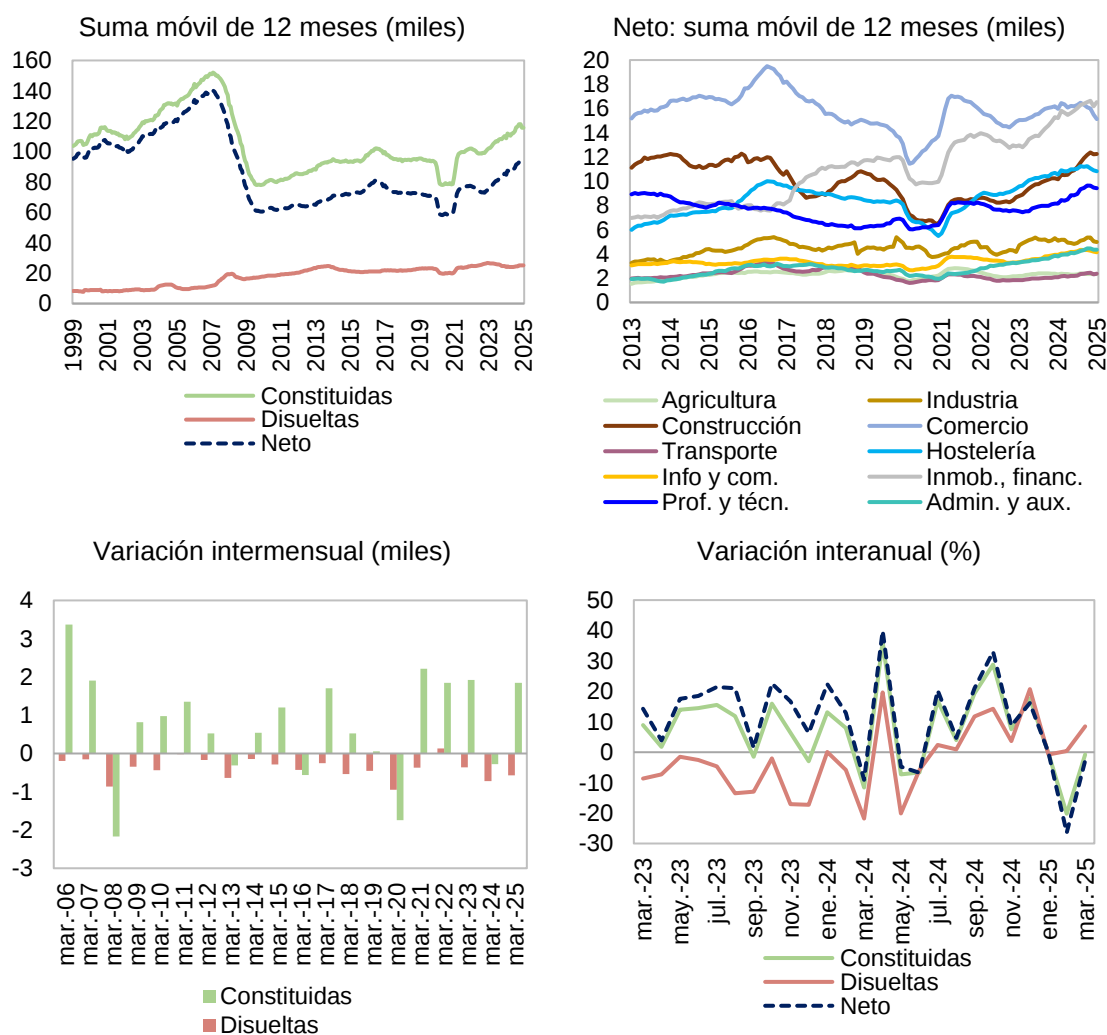


Fuente: Ministerio de Industria. 

Creación de sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles, que venía mostrando una tendencia ascendente desde comienzos de 2023, se moderó en marzo por segundo mes consecutivo, con un total neto de 90.420 en los últimos doce meses, inferior a la del mes precedente. Esta caída se concentró en las sociedades constituidas (115.650), mientras las disueltas (25.230) permanecen relativamente estables en los últimos años. La creación neta de empresas venía 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

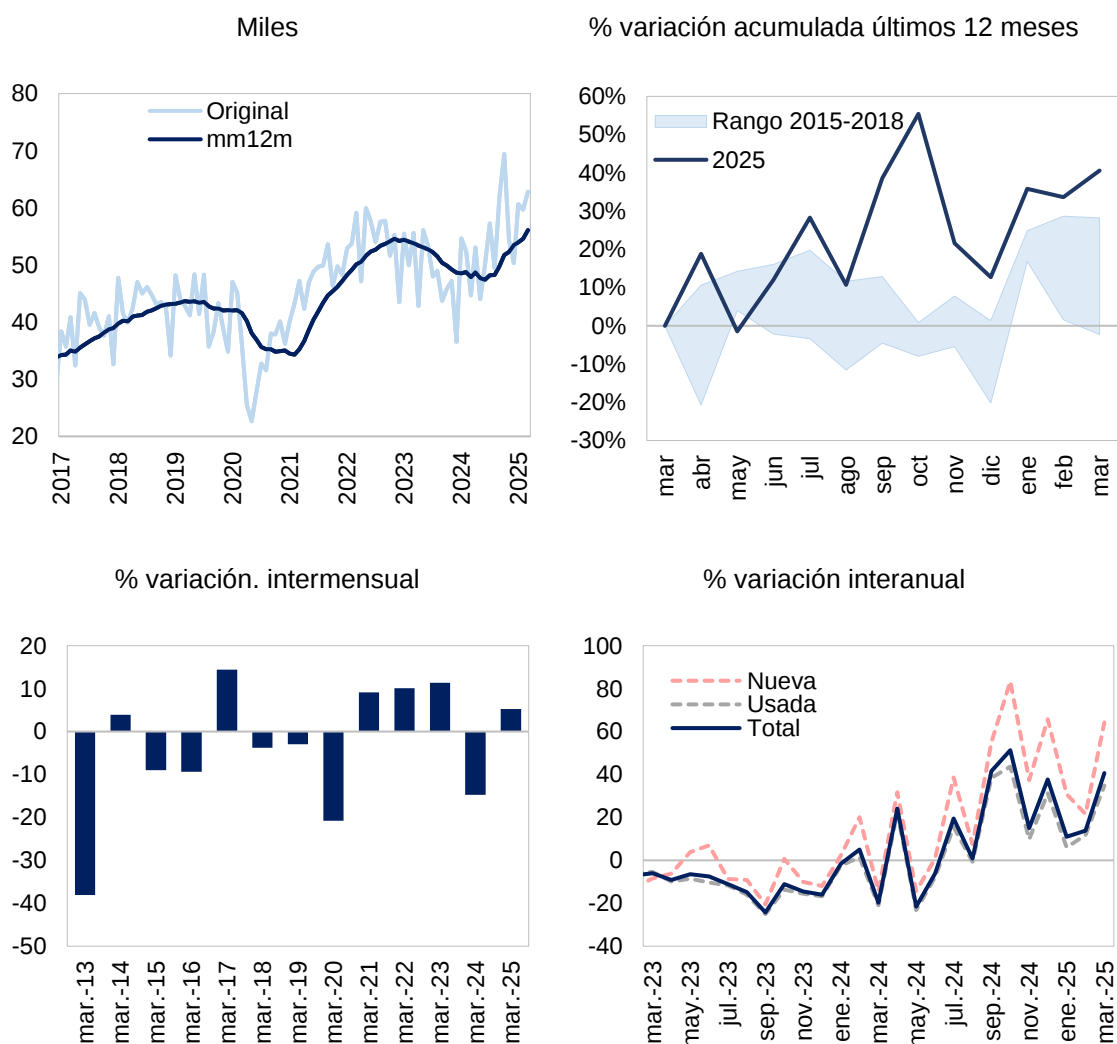


Fuente: INE.

Compraventas de vivienda

Las compraventas de viviendas registraron un aumento del +5,2% intermensual, por encima del aumento habitual para otros meses de marzo en los que la Semana Santa tuvo lugar en abril (+2,7% como promedio para el mismo mes de 2015 y 2017), alcanzado el mayor nivel de la serie para un mes de marzo desde 2007. Esta evolución se explica tanto por la vivienda nueva, que registró un aumento frente a la caída habitual, como, en menor medida, por la vivienda usada, que aumentó por encima de lo habitual. La variación interanual se situó en +40,6%, con ritmos mayores en vivienda nueva (+64,2%) que en vivienda usada (+34,8%), afectados por un efecto base favorable asociado al calendario de Semana Santa (que el año pasado tuvo lugar en marzo). Por regiones, todas conservan fuertes incrementos interanuales, con la excepción de Navarra (-7,9%), destacando Castilla y León (+66,1%), País Vasco (+65,1%) y Extremadura (+62,7%).

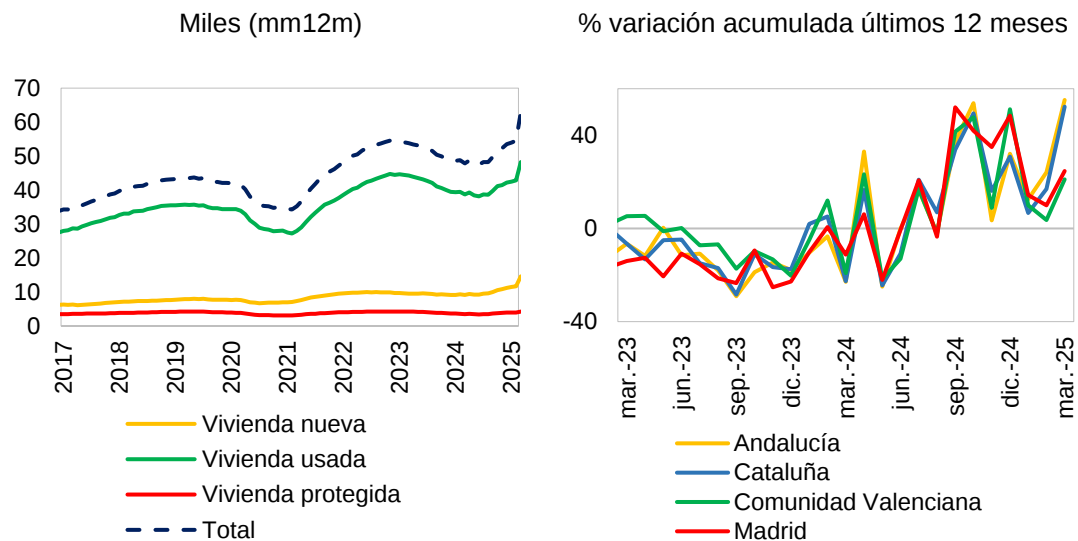
Compraventas de viviendas



Fuente: INE. 



Compraventas de viviendas: detalle por tipo y principales regiones

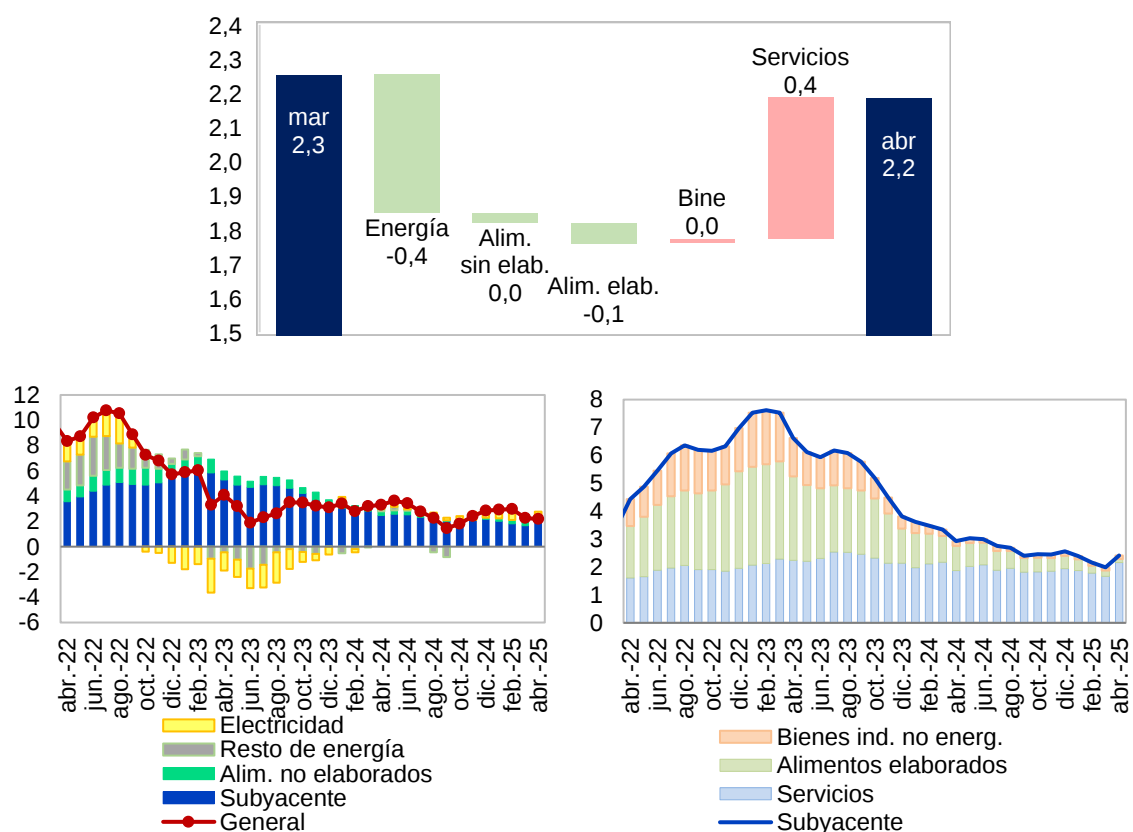


Fuente: INE.

Índice de precios al consumo

La inflación se situó en el 2,2% interanual en abril, una décima menos que en marzo, confirmando el avance del INE. Esta desaceleración se explica principalmente por los precios energéticos, que redujeron su contribución en cuatro décimas a la baja, la mitad por la caída de los carburantes y el resto por electricidad y gas. También contribuyeron a la baja los alimentos elaborados, especialmente el aceite de oliva, cuyos precios continuaron retrocediendo. En sentido contrario, los servicios contribuyeron cuatro décimas al alza, impulsados por las partidas relacionadas con viajes, influidos en parte por el calendario de Semana Santa, que este año se ha celebrado en abril y el año pasado, en marzo (si bien cabe destacar que los paquetes turísticos anotaron su mayor subida en un mes de abril y el transporte aéreo la mayor de toda la serie). Debido a esta evolución, la inflación subyacente repuntó 4 décimas, hasta el 2,4% interanual. En términos de contribución, explica 2 puntos de la inflación general, de los que 1,8 puntos son servicios (la restauración sola explica 0,5 puntos).

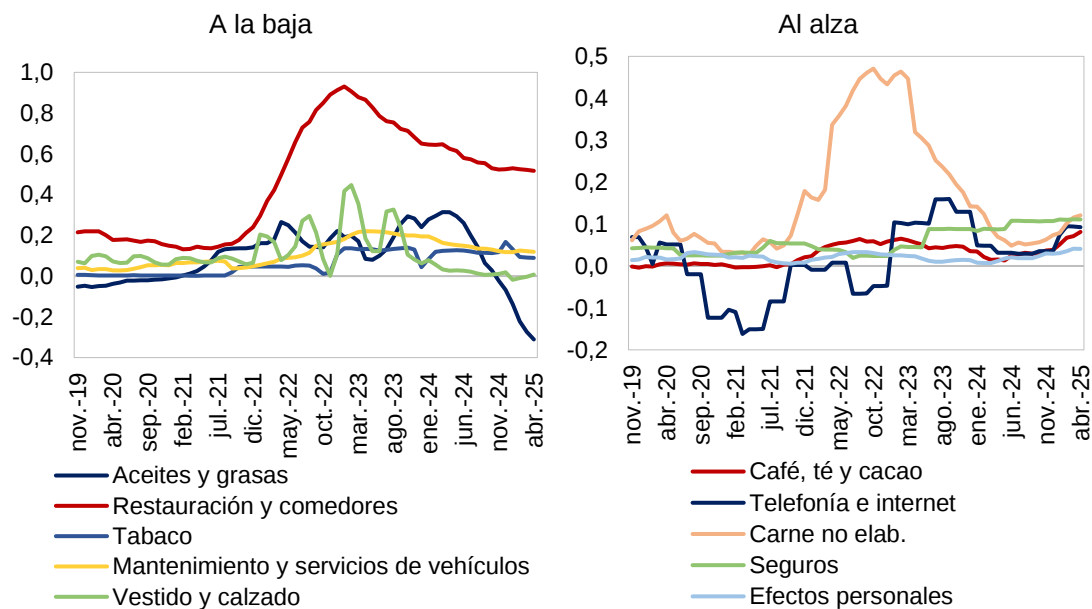
IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: elaboración propia a partir de 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 42% desde el pico alcanzado en abril de 2024 y se sitúa en niveles de hace dos años, si bien permanece 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 telefonía e internet, los seguros (especialmente los seguros de automóvil por la importante revisión de tarifas observada en junio), la carne no elaborada, principalmente la carne de vacuno, afectada por los aumentos de precios del ganado vivo en los mercados internacionales. 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)



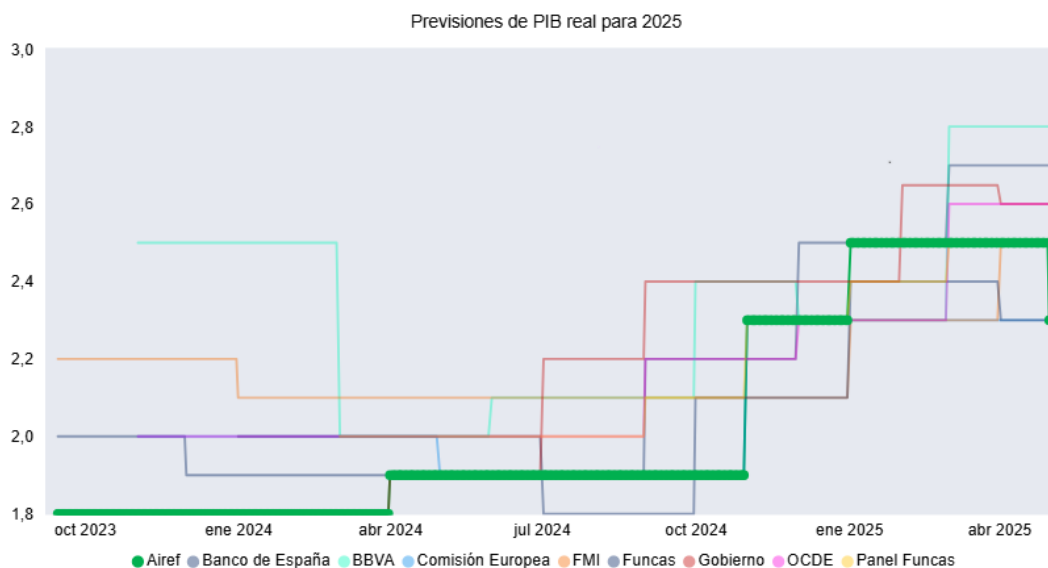
Fuente: elaboración propia a partir de INE. 

Previsiones de Airef

La Airef rebaja sus previsiones de crecimiento para España por la incorporación de la última CNTR y la expectativa de impacto de las tensiones comerciales. En concreto, el menor crecimiento previsto para el PIB en 2025 (2,3%, frente al 2,5% estimado en abril) se explicaría por los últimos datos de contabilidad nacional trimestral (tanto la revisión a la baja de los datos de 2024, que reducen el efecto arrastre sobre 2025, como la sorpresa a la baja del primer trimestre de 2025) y el empeoramiento de la previsión de evolución de los mercados españoles de exportación.

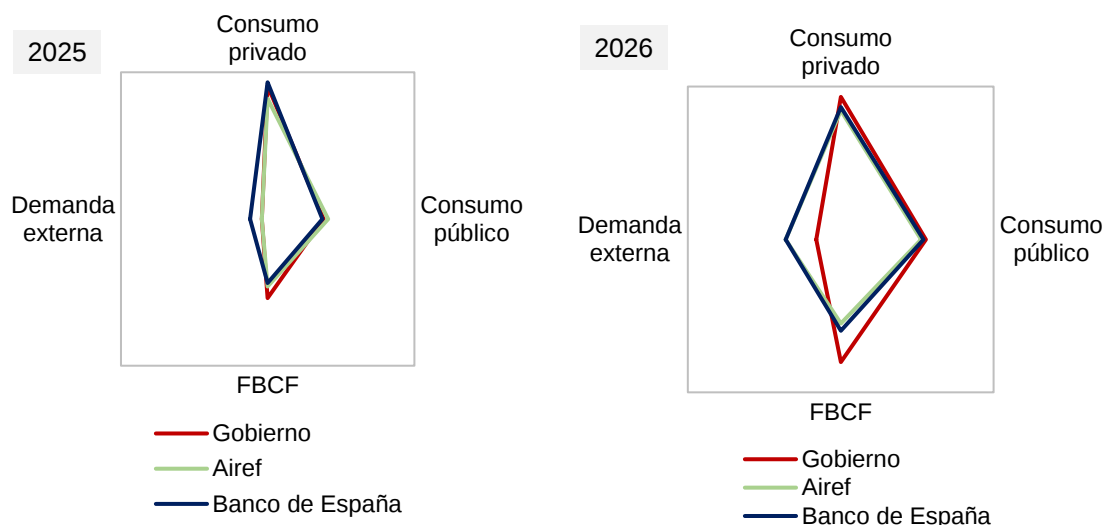
Por componentes, en comparación con su previsión de abril, la revisión a la baja de 2025 se concentra en la demanda externa, cuya contribución negativa se intensifica debido al menor avance esperado de las exportaciones, mientras que la contribución de la demanda interna se mantiene inalterada, al compensarse la revisión a la baja de la inversión y del consumo privado con la revisión al alza del consumo público.

En 2026, el crecimiento del PIB se reduciría al 1,7% (en octubre proyectaban un 2%), debido tanto a la desaceleración de la demanda interna como a la moderación de la contribución negativa de la demanda externa.



La composición del escenario de la Airef para 2025 se distingue de la del Gobierno por un menor optimismo con respecto a la inversión y, en menor medida, el consumo privado, mientras que espera más del consumo público y es coincidente en cuanto a la contribución negativa de la demanda externa. De cara a 2026, el organismo se muestra notablemente más pesimista que el Gobierno con respecto a la demanda interna y más optimista acerca de la demanda externa.

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



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los precios, se espera que la media anual del IPC se modere hasta el 2,3% en 2025 (-0,2 puntos respecto a la anterior previsión de abril) y hasta el 2% en 2026 (+0,2 puntos respecto a la anterior previsión de noviembre). Finalmente, el organismo revisa ligeramente al alza la previsión de déficit para 2025, situándolo en el 2,8% (una décima por encima de la anterior previsión, si bien, excluyendo los gastos asociados a la DANA, el déficit se corregiría hasta el 2,5%) y sitúa las de 2026 en el 2,3%, gracias al fin de los gastos asociados a la DANA y de las medidas asociadas a la crisis energética.

Comparativa de previsiones para el año 2025

Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB real	2,6	2,7	2,3	2,3	2,5	2,8	2,3	2,5	2,6
Consumo privado	3,2	3,3	2,8	3,1	2,8	3,1	2,2	2,2	
Consumo público	2,3	2,2	2,7	2,2	2,6	3,2	1,6	2,9	
Formación bruta de capital fijo	4,3	3,0	3,3	2,5	3,4	6,2	3,2	4,9	
Inversión en construcción y propiedad intelectual			2,9						
Inversión en equipo y cultivados			4,4		3,7		4,2		
Exportaciones	1,2	2,9	1,9	1,7	2,5	2,7	2,9	1,8	
Importaciones	2,7	4,0	3,4	2,9	3,4	5,4	2,8	2,9	
Demanda nacional (contrib)	3,1	2,9	2,8	2,6	2,7	3,6	2,1	2,8	
Demanda externa neta (contrib)	-0,4	-0,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,8	0,2	-0,3	
Tasa de paro	10,3	10,5	10,7	10,5	10,7	10,4	11,0	11,1	
Empleo (horas)	2,5	1,7							
Ocupados (EPA)		1,9		2,1		2,2	2,1	1,5	
Deflactor del PIB	2,6	2,0	2,3	2,3		2,6	2,4		
IPC		2,5	2,3	2,3	2,5	2,4	2,2	2,2	2,5
Remuneración por asalariado (PETC)			3,3	2,9					
Déficit público		-2,8	-2,8	-2,9	-2,9	-2,7	-2,8	-2,7	
Deuda pública		101,3	101,6	100,0		101,1	101,3		
Tasa de ahorro de los hogares			11,6	12,0		13,3	11,9		



Comparativa de previsiones para el año 2026

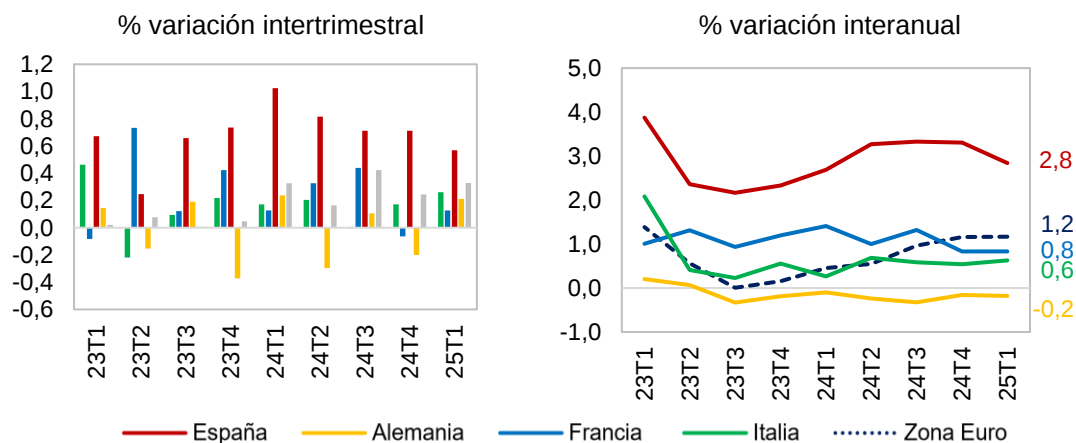
Componente	Gob	BE	Airef	Funcas	Panel	BBVA	COM	FMI	OCDE
PIB real	2,2	1,9	1,7	1,6	1,9	1,8	2,1	1,8	2,1
Consumo privado	2,4	2,1	2,0	2,0	2,0	1,9	2,0	2,0	
Consumo público	2,0	1,8	1,6	1,5	1,7	1,9	1,5	2,4	
Formación bruta de capital fijo	5,1	2,5	1,9	2,2	3,1	5,3	3,7	2,0	
Inversión en construcción y propiedad intelectual			2,1						
Inversión en equipo y cultivados			1,4		2,7		4,6		
Exportaciones	1,8	2,9	2,2	1,1	2,7	2,3	2,7	3,1	
Importaciones	3,7	3,5	2,8	2,1	3,2	4,5	3,0	2,4	
Demanda nacional (contrib)	2,8	2,0	1,8	1,9	2,1	2,5	2,0	2,0	
Demanda externa neta (contrib)	-0,6	-0,1	-0,1	-0,3	-0,2	-0,6	0,1	-0,1	
Tasa de paro	9,6	10,0	10,3	10,0	10,3	9,9	10,7	11,0	
Empleo (horas)	2,3	1,2							
Ocupados (EPA)		1,2		1,2		1,9	2,0	0,9	
Deflactor del PIB	2,3	1,9	2,2	1,7		2,0	2,0		
IPC		1,7	2,0	1,9	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1
Remuneración por asalariado (PETC)			2,1	2,1					
Déficit público		-2,6	-2,3	-2,8	-2,9	-2,4	-2,7	-2,4	
Deuda pública		101,6		99,8		100,8	101,1		
Tasa de ahorro de los hogares			11,1	11,5		13,6	11,6		

III. Indicadores de economía internacional

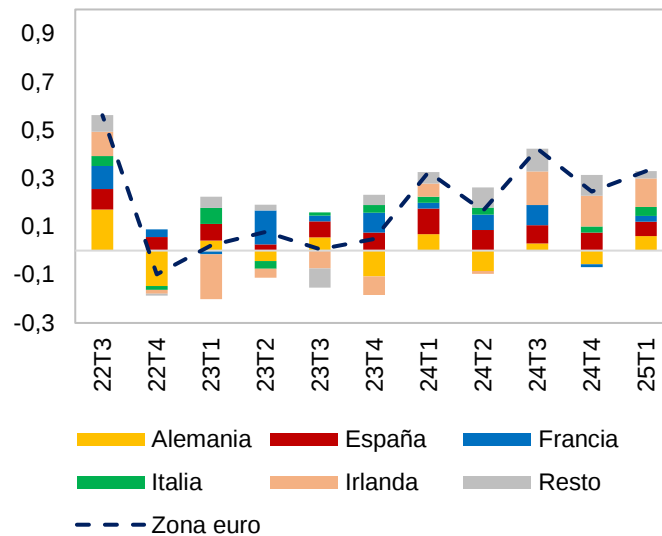
PIB de la zona euro

De acuerdo con la segunda estimación del primer trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,3% intertrimestral (una décima menos que en la primera estimación, si bien no se aprecian revisiones significativas por país), acelerándose una décima 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 (+0,1%, frente a -0,2%) al igual que Francia (+0,1%, frente a -0,1%). Por su parte, el crecimiento en Italia se acelera dos décimas, hasta el +0,3%, y en España se desacelera ligeramente una décima, hasta el +0,6%, pero se mantiene como el principal impulsor de crecimiento.

PIB. Principales países.



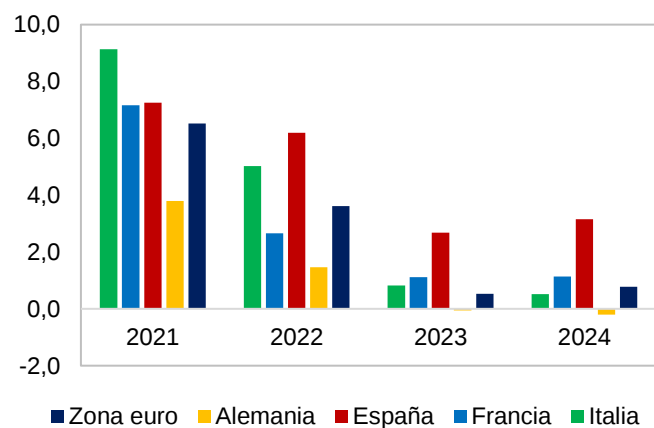
PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por países.



Fuente: Eurostat. 📊

En el conjunto de 2024, el crecimiento de la zona euro se aceleraría tres décimas, hasta el +0,8% en promedio, impulsado por el crecimiento de España (+3,2%, frente a 2,7% el año anterior) y, en menor medida, de Francia (+1,1%, estable respecto al año anterior), mientras que Alemania registra un crecimiento negativo por segundo año consecutivo (-0,2%, frente a -0,1%). Por su parte, Italia registra una desaceleración con una tasa del 0,5% (0,8% en el año anterior).

PIB, % variación interanual. Principales países.



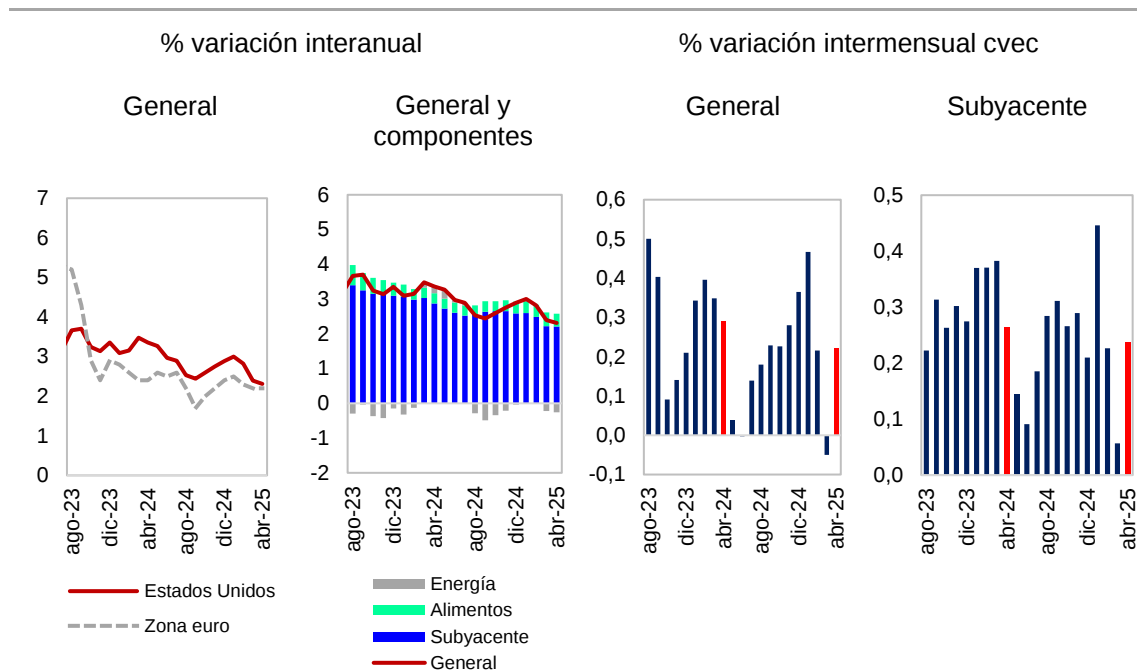
Fuente: Eurostat. 📊

IPC de Estados Unidos

El IPC general de Estados Unidos aumentó en abril un +0,2% (-0,1% en marzo). Este repunte se explica principalmente por el componente energético (+0,7% frente a -2,4% en marzo), debido a la menor contracción de las gasolinas, que descienden un -0,1% (-6,3% el mes anterior), y también por la subyacente, que se sitúa en +0,2 (+0,1% el mes anterior), impulsada principalmente por los alojamientos y los servicios de transporte. Por otro lado, los alimentos se contraen hasta el -0,1% (+0,4% en marzo), siendo la primera caída desde julio de 2020, lastrados por los alimentos para consumo en el hogar (-0,4%, frente a +0,5% en marzo).

En términos interanuales, la inflación general disminuyó 1 décima, situándose en el +2,3%, mientras la subyacente se sitúa en el +2,8%, igual que en marzo.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. 📊

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent recupera parte de las caídas y alcanza los 66 dólares esta semana tras el acuerdo arancelario entre Estados Unidos y China. El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, acumulando una caída de en torno al 14% en lo que va de año. Esta evolución bajista de las últimas semanas se refleja en el precio de los carburantes, que cayeron los primeros días de mayo en torno al 2,5% respecto al promedio de abril.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

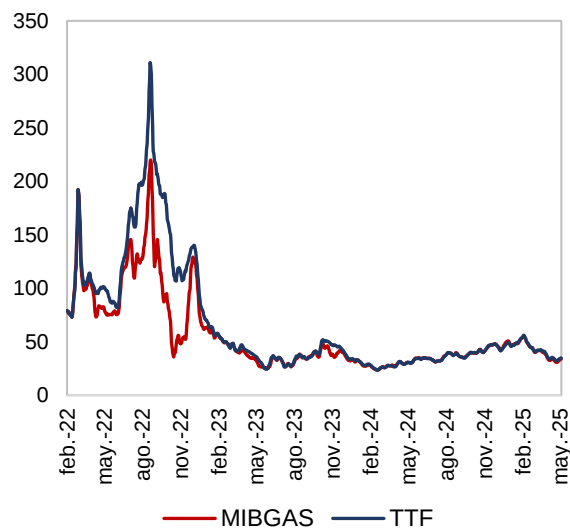


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa se mantienen en una senda descendente desde mediados de febrero, acumulando una caída en torno al 37%, aunque corrigen ligeramente al alza desde principios de mayo y se mantienen un 16% por encima de un año antes.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

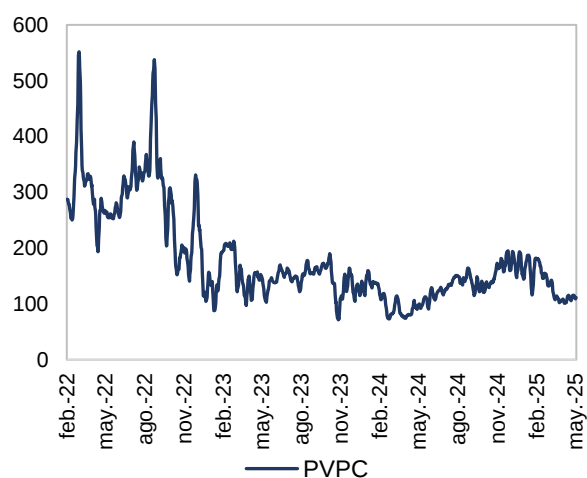


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC retrocede en los últimos meses en línea con su estacionalidad y el abaratamiento del gas, aunque en las primeras semanas de mayo repunta ligeramente respecto al promedio de abril por una menor aportación eólica y nuclear. En comparación con un año antes, el PVPC aún permanece un 13% por encima.

Precio de la electricidad

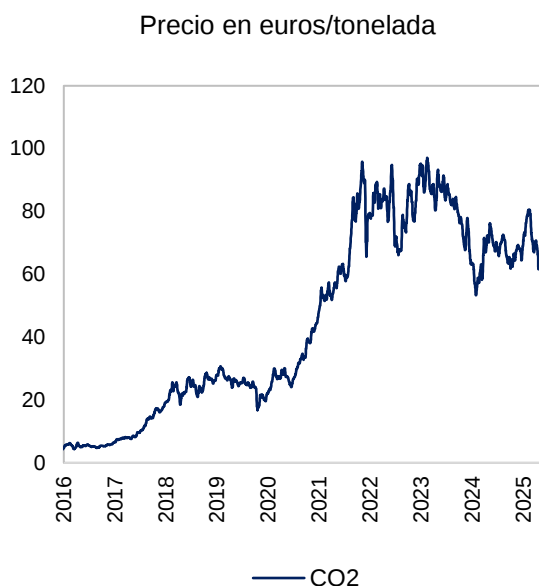
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ registran un incremento de más del 13% en el último mes, acercándose a los 71€/T en la última semana, aunque se mantienen por debajo del pico máximo alcanzado en febrero. Tras alcanzar máximos desde octubre de 2023 a mediados de febrero, los futuros de emisión de CO₂ se relajaron por la debilidad del crecimiento europeo manteniéndose relativamente estables hasta finales de abril. En las últimas semanas, la ligera subida del gas afectado por las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China ha empujado al alza los precios hasta superar la barrera de los 70€/T.

Precio de los futuros de emisiones de carbono, jun 2025

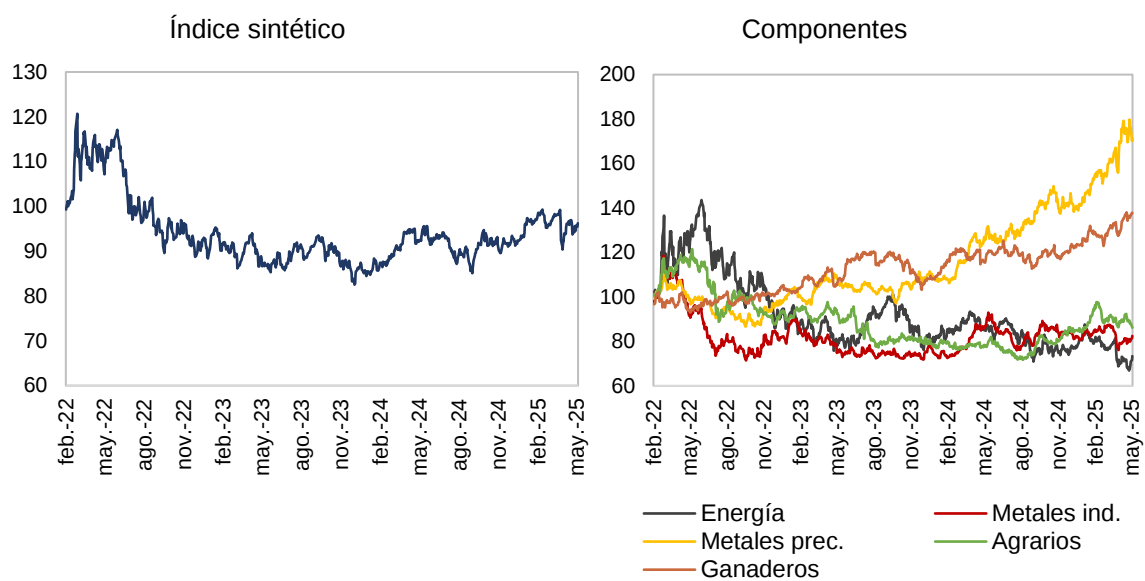


Fuente: ICE.

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 tras las subidas recientes. Los de contenedores han mantenido una tendencia decreciente desde mediados de 2024 y permanecen en niveles relativamente moderados.



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

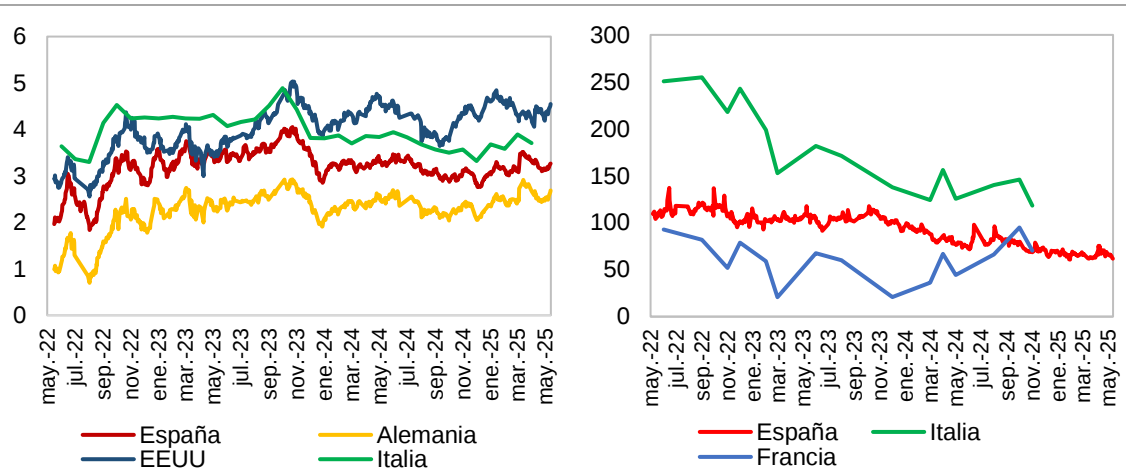


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, habiendo aumentado en la última semana. Se encuentra así, 62 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido en la última semana.

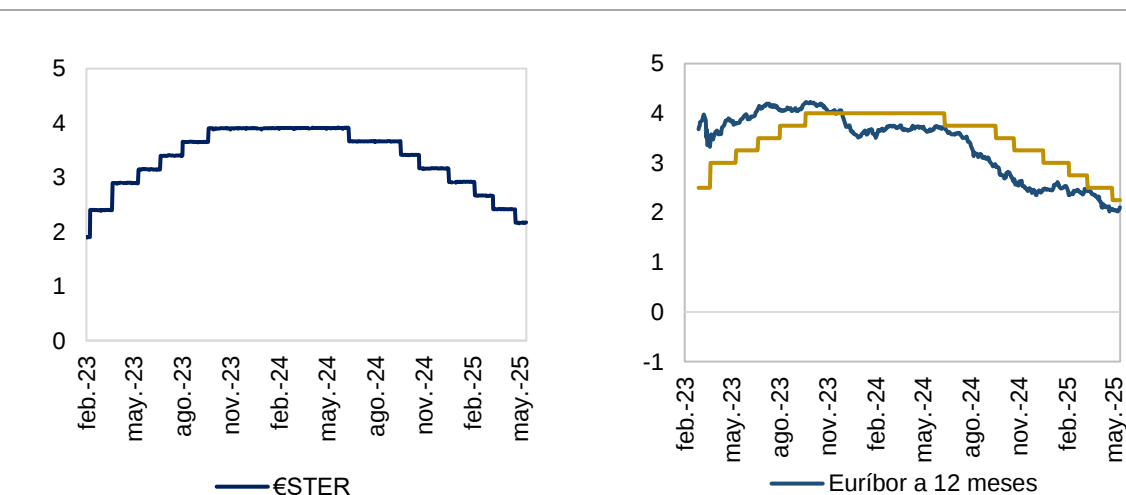
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España. 

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 12 de mayo en el 2,2%, habiéndose mantenido estable en la última semana. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,25% y el euríbor a 12 meses repunta ligeramente y se sitúa en el 2,1%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Comercio exterior de mercancías	19-may.	mar.-25
Deuda pública mensual (según PDE)	19-may.	mar.-25
Disponibilidades	19-may.	mar.-25
Índice de precios de consumo de la zona euro	19-may.	abr.-25
Pasajeros aéreos	19-may.	abr.-25
Índice de producción de la construcción de la zona euro	20-may.	mar.-25
Confianza del consumidor en la zona euro	20-may.	may.-25
Previsión Panel de Consenso Funcas	20-may.	2025
Índices de competitividad-precio (TCE)	21-may.	abr.-25
Índice de cifra de negocios de servicios	21-may.	mar.-25
Índice de cifra de negocios de industria	21-may.	mar.-25
Producción de vehículos	21-may.	abr.-25
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	22-may.	may.-25
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	22-may.	may.-25
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	22-may.	may.-25
Coyuntura Turística Hotelera	23-may.	abr.-25
Índice de cifra de negocios empresarial	23-may.	mar.-25
Comercio mundial CPB	23-may.	mar.-25
Índice de Producción del Sector Servicios	23-may.	mar.-25



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 societas	1,2	2,5	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	4,9	4,2	8-ago-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	2,7	2,6	2,9	2,8	2,4	2,7	2,6	2,5		18-jun-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	2,0	2,9	3,2	4,0	5,2	2,7	1,8	3,4	5,0	3,5		10-jun-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	-7,2	28,8	7,5	17,7	-0,4	-20,2	-0,8		10-jun-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	4,2	5,7	4,1	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	6,0	3,3	8-ago-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	3,0	2,5	4,3	3,0	2,8	3,1		18-jun-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	5,6	3,6	6,8	4,7	6,6	5,5		10-jun-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	2,8	2,2	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	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	2,9	6,0	8-ago-2025

	2023	2024	24T3	24T4	25T1	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	Próxima	
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	0,3	2,6	1,4	4,1	0,4	0,3		3,4	18-jun-2025	
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,2	4,9	3,3	3,6	2,4	3,9		3,6	18-jun-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	9,9	19,8	34,3	20,7	37,7	11,0	13,9		40,6	19-jun-2025	
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	5,7	8,6	2,7	11,0	0,2	1,5		6,3	10-jun-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	10,8	3,4	5,5	12,7		14,1	10-jun-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	8,3	10,0	4,5	9,5		10,6	-3,2	20-jun-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		20-may-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	25T1	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,6	-0,5	-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	4,9	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	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	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	4,6	1,6	-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	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	-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	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	2,3	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
Deflator 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
Deflator 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	abr.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,2	2,4	2,7	2,4	2,8	2,9	3,0	2,3	2,2	13-jun-2025
IPC energía	-16,3	1,0	-1,8	1,6	6,3	2,9	5,8	8,1	9,0	2,0	-2,2	13-jun-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	6,0	13-jun-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,6	2,5	2,2	2,4	2,6	2,4	2,2	2,0	2,4	13-jun-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	3,0	2,4	1,5	2,4	2,3	2,1	1,3	1,0	0,7	13-jun-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	0,5	13-jun-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,4	3,2	3,3	3,5	3,4	3,2	3,0	3,9	13-jun-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	0,3	6-jun-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	0,5	-0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	6-jun-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	0,2	6-jun-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	6-jun-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	0,3	11-jun-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	9-may.-25	12-may.-25	13-may.-25	14-may.-25	15-may.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,4	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1		
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,4	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1		
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,4	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1		
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,8	2,5	2,6	2,6	2,6	2,7		
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,4	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3		
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	63,5	68,4	64,6	64,9	62,5	61,8		
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,3	4,4	4,4	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		
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	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		
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	13.208,3	12.835,8	13.621,3	13.554,1	13.655,3	13.769,1	13.840,2	13.930,2

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.