

Nota semanal de coyuntura

24 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
Coyuntura turística hotelera	5
Crédito dudoso.....	8
Encuesta de población activa	9
III. Indicadores de economía internacional	21
PMI de la zona euro avance	21
IV. Materias primas y tipos de interés	22
Materias primas	22
Tipos de interés	26
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	27
VI. Cuadro resumen	28

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 18 de julio y las 12h del 24 de julio. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Según la Encuesta de Población activa, la ocupación mantuvo un elevado dinamismo en el segundo trimestre, un 0,7% intertrimestral, igual que en el trimestre precedente, impulsada por el continuado crecimiento de la población, pero también por el ascenso de la tasa de ocupación, en máximos de segundos trimestres. La tasa de paro prolongó su senda a la baja, situándose en el 10,3%, la más baja en un segundo trimestre desde 2008.

En mayo, el crédito dudoso registró un retroceso reseñable, intensificando la tendencia a la baja, si bien permanece por encima de los mínimos pre-crisis financiera. Asimismo, en junio, las pernoctaciones hoteleras se debilitaron, pero dentro de una tendencia al alza impulsada por la entrada de extranjeros.

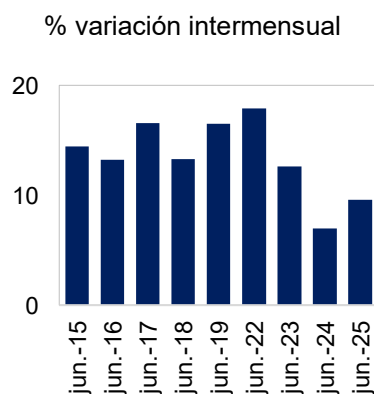
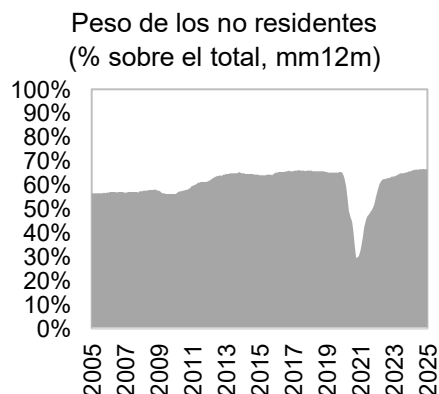
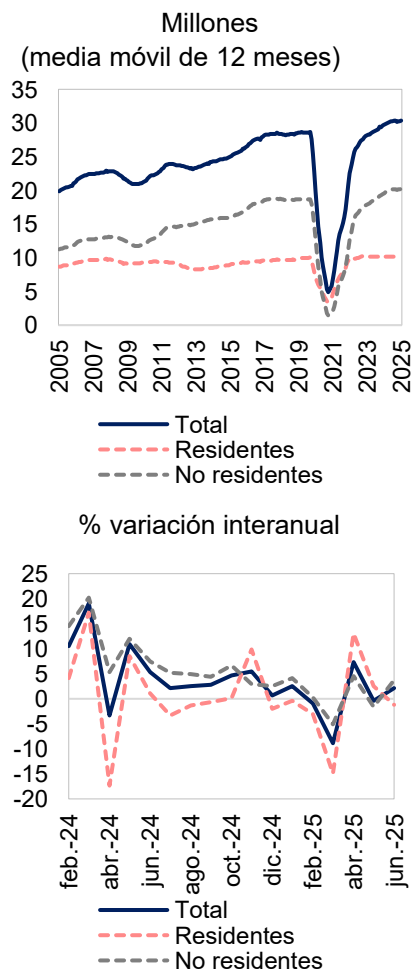
Finalmente, el PMI compuesto de la zona euro intensificó su señal expansiva en julio, situándose en 51,2, según datos de avance. Esta evolución es resultado de una expansión a mayor ritmo de la actividad del sector servicios, mientras que la producción manufacturera moderó ligeramente su ritmo de crecimiento. Por países, Alemania mantuvo su señal ligeramente expansiva y Francia moderó su contracción.

II. Indicadores de economía española

Coyuntura turística hotelera

Las pernoctaciones hoteleras registraron en junio un incremento intermensual del 9,6%, por debajo del rango que viene mostrando la serie en meses de junio en los últimos años, principalmente por el segmento residente que muestra registros más modestos. En términos interanuales, crecieron un 2,1%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta alza se concentra en el segmento no residente, que en el último mes explicó el 66,6% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene prácticamente estable en niveles ligeramente superiores a los máximos pre-pandemia.

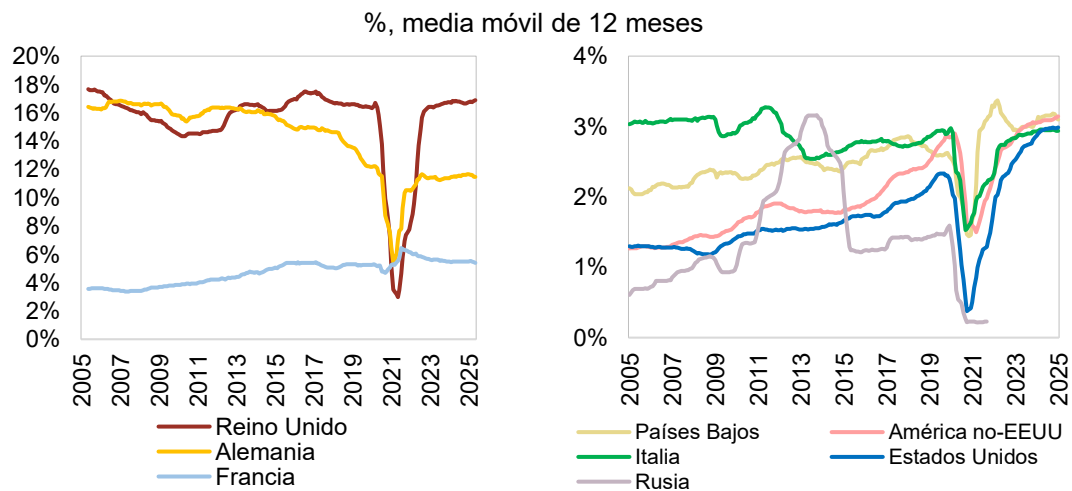
Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE).

Las pernoctaciones de residentes en Reino Unido y Francia permanecen relativamente estables en los últimos años. En los últimos meses se observa una creciente diversificación geográfica, destacando el crecimiento de los americanos, a lo que recientemente se une Alemania, que parece flexionar al alza tras una tendencia descendente a lo largo de la última década.

Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen

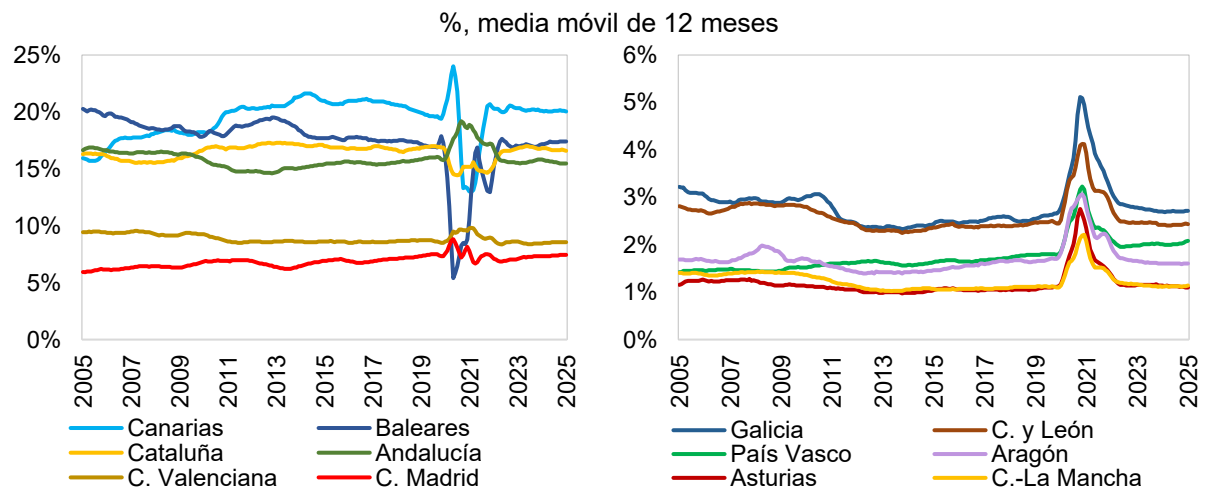


Fuente: CTH (INE).



Por región de llegada, la estructura permanece relativamente estable, pero en la última década se aprecia cierta ganancia de Madrid y País Vasco, en detrimento de las islas.

Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por región de destino

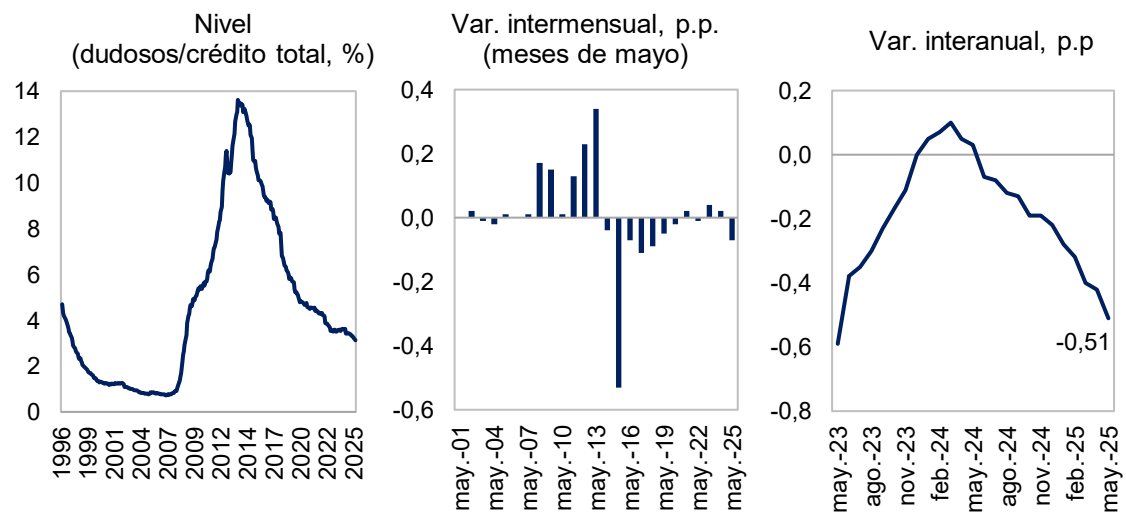


Fuente: CTH (INE).

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en mayo en el 3,11%, por debajo de la del mes anterior (3,18%), registrando una disminución intermensual superior a la media habitual del mismo periodo. En términos interanuales, se redujo -0,51 puntos porcentuales, debido a un nuevo descenso del crédito dudoso (numerador de la ratio) y al incremento del crédito total (denominador). Así, la ratio de crédito dudoso sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso

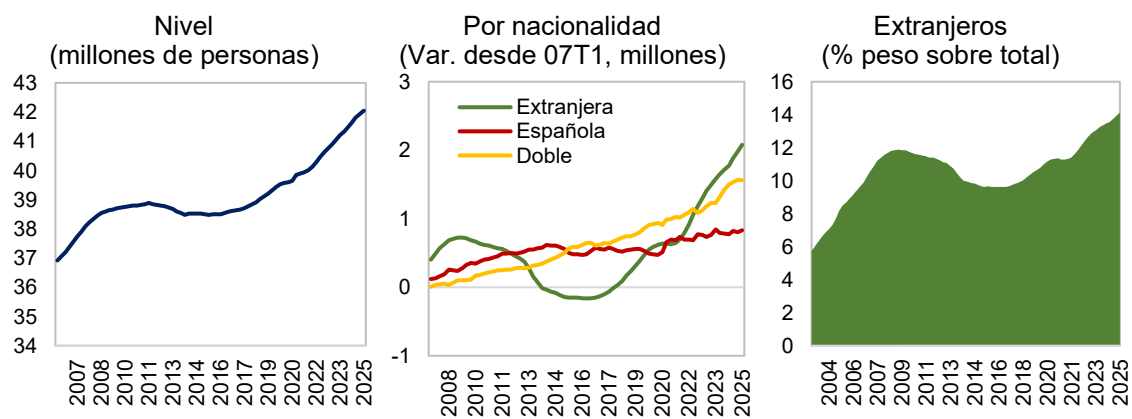


Fuente: Banco de España.

Encuesta de población activa

La población en edad de trabajar muestra un ritmo de crecimiento en el segundo trimestre del 0,2% intertrimestral, en línea con el observado desde principios de 2022, apoyado en mayor medida en la población con nacionalidad extranjera (cuyo peso continúa aumentando, alcanzando un nuevo máximo del 14,1%), mientras que la población de doble nacionalidad que cobró más protagonismo en los últimos trimestres parece estabilizarse (también en máximos históricos del 4,4%). Por su parte, la población de nacionalidad sólo española parece empezar a dibujar una tenue tendencia al alza.

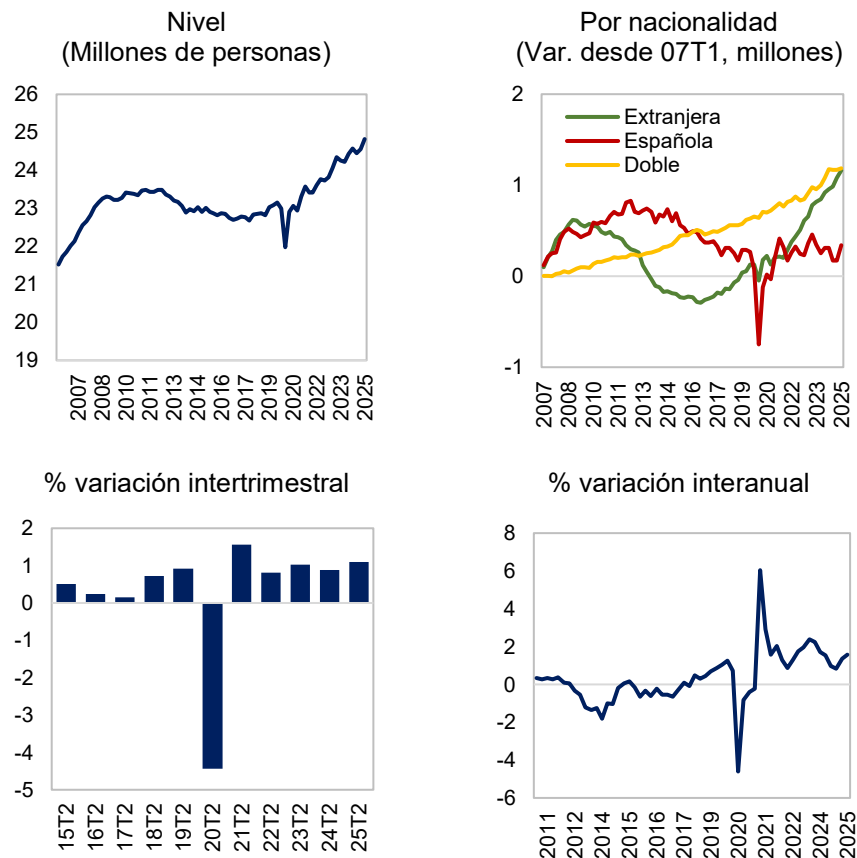
Población de 16 o más años



Fuente: INE. 

La población activa aumentó en el primer trimestre en 267 mil personas, hasta situarse en 24,8 millones, un 1,1% intertrimestral (+1,6% interanual), presionada al alza por el colectivo de extranjeros (+2%), mientras que el de doble nacionalidad y el de nacionalidad española crecen más moderadamente respecto al trimestre anterior. Continúa así la tendencia creciente de la población activa sostenida por el incremento de la población extranjera y de doble nacionalidad.

Población activa

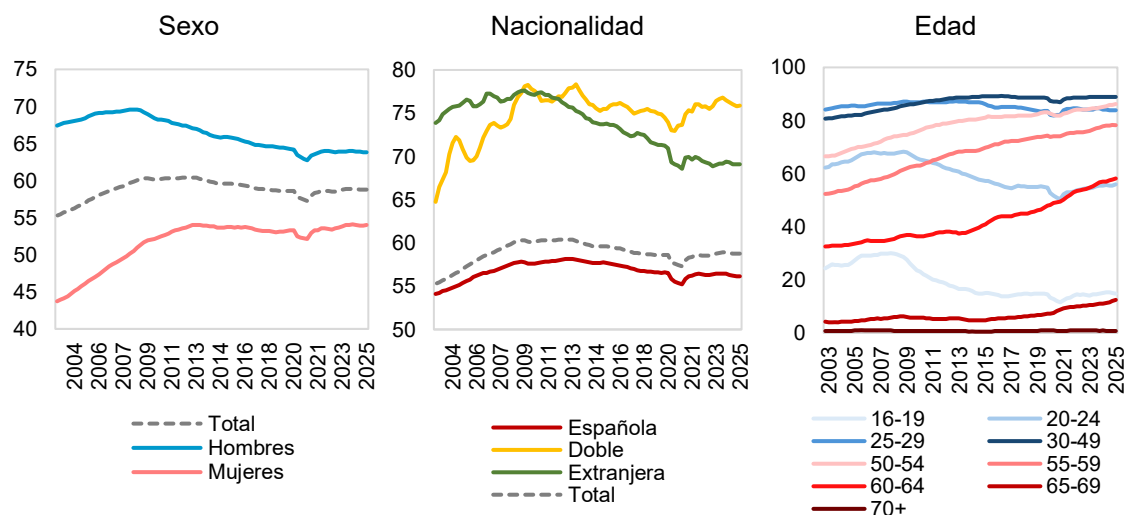


Fuente: INE. 

La tasa de actividad muestra un cierto estancamiento desde principios de 2021, situándose en el 59% en el segundo trimestre. Por sexo, el aumento de la actividad femenina se estancó en 2013, pero parece ascender desde la salida de la pandemia, alcanzando un máximo histórico del 54,4% en el segundo trimestre de 2025; mientras que la de los hombres retrocedió hasta la pandemia, manteniéndose aparentemente estabilizada desde entonces. Por edad, destaca el aumento de la tasa de actividad a partir de los 55 años, frente al estancamiento en segmentos más jóvenes. Por nacionalidad, la actividad se mantiene relativamente estable para españoles (cerca de máximos) y extranjeros (sensiblemente por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera), mientras que para los activos con doble nacionalidad se observa un ligero retroceso en los últimos trimestres, aunque se mantiene en niveles históricamente elevados.

Tasa de actividad

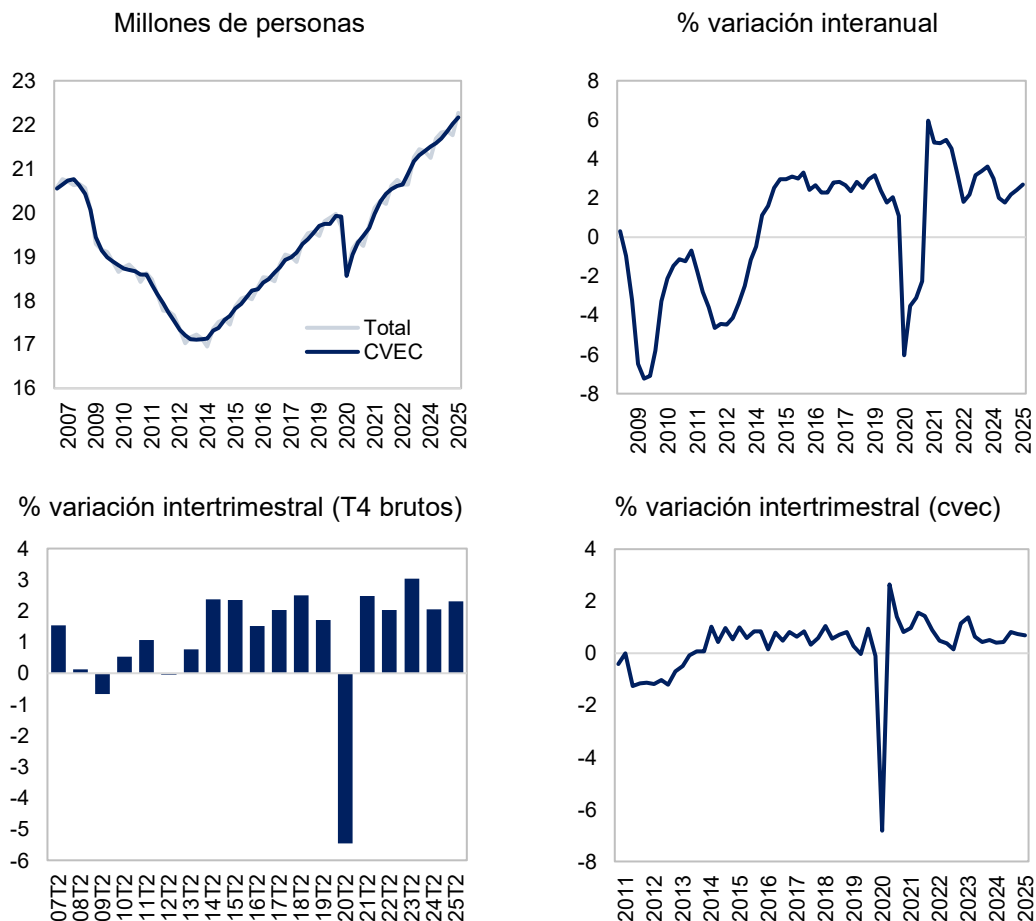
(% población de 16 o más años, media móvil de cuatro trimestres)



Fuente: INE. 

La ocupación se situó en el segundo trimestre en 22,3 millones de ocupados, tras aumentar un 2,3% intertrimestral (+503 mil personas), una subida en línea con lo habitual en un segundo trimestre. En términos desestacionalizados, el crecimiento intertrimestral de la ocupación se situó en el 0,7%, igual que en el primer trimestre de 2025 y se mantiene, junto con el del cuarto trimestre de 2024 (0,8%), en los ritmos de crecimiento más altos de los últimos dos años. En interanual, la creación de empleo alcanza el 2,7%.

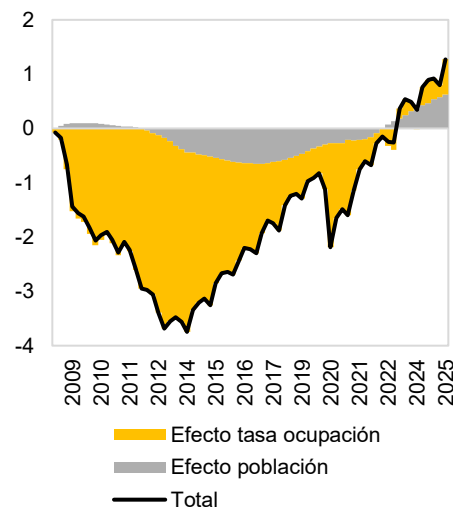
Ocupación



Fuente: INE. 

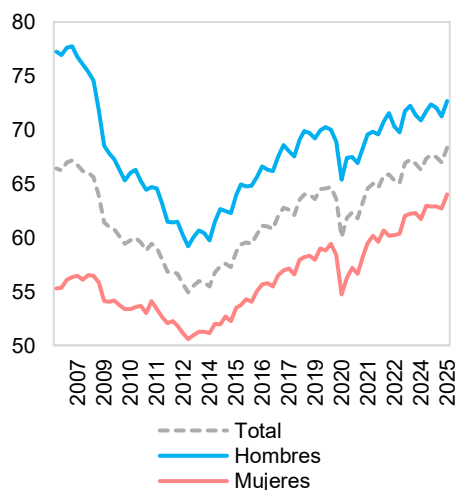
Este elevado nivel de ocupación se explica principalmente por el fuerte crecimiento poblacional de los últimos años, si bien la tasa de ocupación contribuye en mayor medida en el último trimestre, situándose entre la población de 16-64 años en el 68,3%, el máximo de la serie histórica. Por sexo, la tasa de ocupación de las mujeres viene superando máximos desde 2017, si bien se mantiene por debajo de la de los hombres, que aún no se han recuperado del impacto de la crisis financiera. Por nacionalidad, sólo los de doble se encuentran cercanos a máximos.

Ocupación (variación desde 07T4, miles)

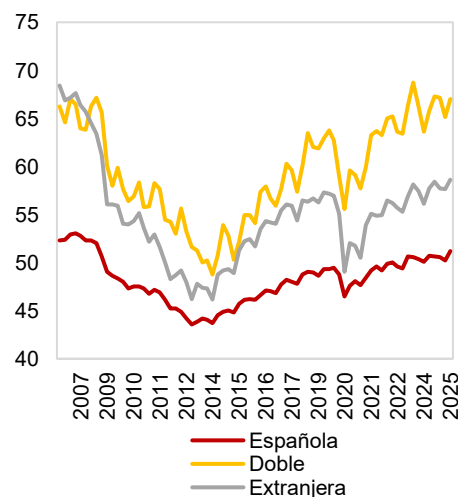


Tasa de ocupación
(% de la población 16-64 años)

Sexo



Nacionalidad

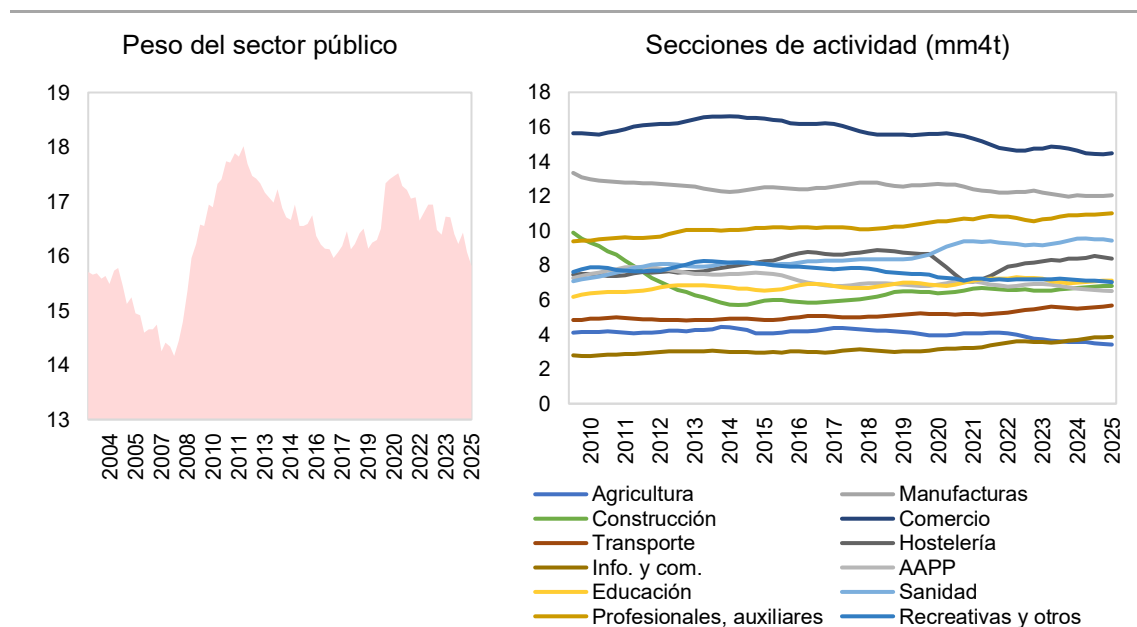


Fuente: elaboración propia a partir de INE. 

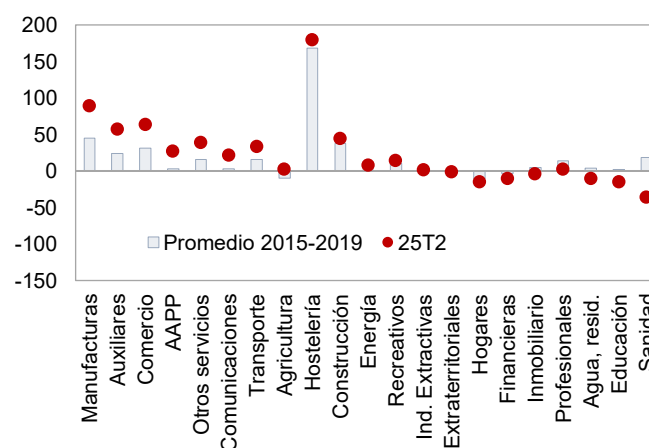
El sector privado mostró una evolución favorable en el segundo trimestre, con un aumento intertrimestral del 2,6% (+481 mil ocupados). También el sector público mostró un aumento intertrimestral superior al habitual (+0,7%, +23 mil ocupados) pero en menor medida por lo que su peso sobre el total (15,8%) registra una caída de 0,3 puntos porcentuales hasta su menor nivel desde principios de 2009.

Por ramas de actividad, en el segundo trimestre destaca el comportamiento favorable de manufacturas, seguido de auxiliares. En sentido contrario, destacan sanidad, con su peor segundo trimestre de la serie (tras un buen primer trimestre) y educación. En términos de peso, se observa una tendencia a la baja en comercio, agricultura y manufacturas, frente a una ganancia en sanidad, profesionales y auxiliares e información y comunicación. Cabe destacar la hostelería, que hasta finales de 2024 continuaba recuperando el peso perdido en la pandemia, pero parece estabilizarse en 2025 sin haber alcanzado completamente los niveles de 2019.

Estructura sectorial de la ocupación



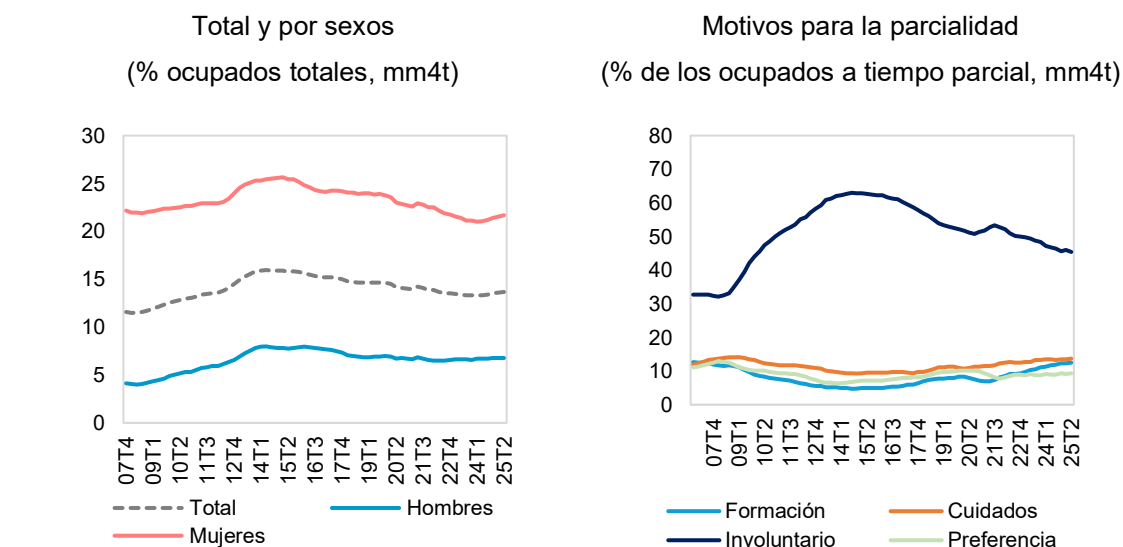
Variación intertrimestral de la ocupación, por secciones



Fuente: INE. 

El empleo a tiempo parcial registró una subida en el segundo trimestre de 2025 similar a lo habitual en segundos trimestres, situándose la tasa de parcialidad en el 13,9%. En media anual, se observa una ligera flexión al alza de la tasa de parcialidad que se sitúa en el 13,7% un nivel superior más de dos puntos a los mínimos registrados antes de la crisis financiera. Por sexo, las mujeres (21,8%) venían registrando mínimos de su serie, si bien repunta ligeramente en el último año y permanecen en niveles muy superiores a los de los hombres (7%, frente a tasas en torno al 4% en 2008). Por motivos, el único que permanece en niveles históricamente elevados es el involuntario (“no haber encontrado trabajo a tiempo completo”), que representa un 44,4% del total, frente a cerca del 30% en 2008, si bien cabe destacar la recuperación del componente de formación.

Tasa de parcialidad

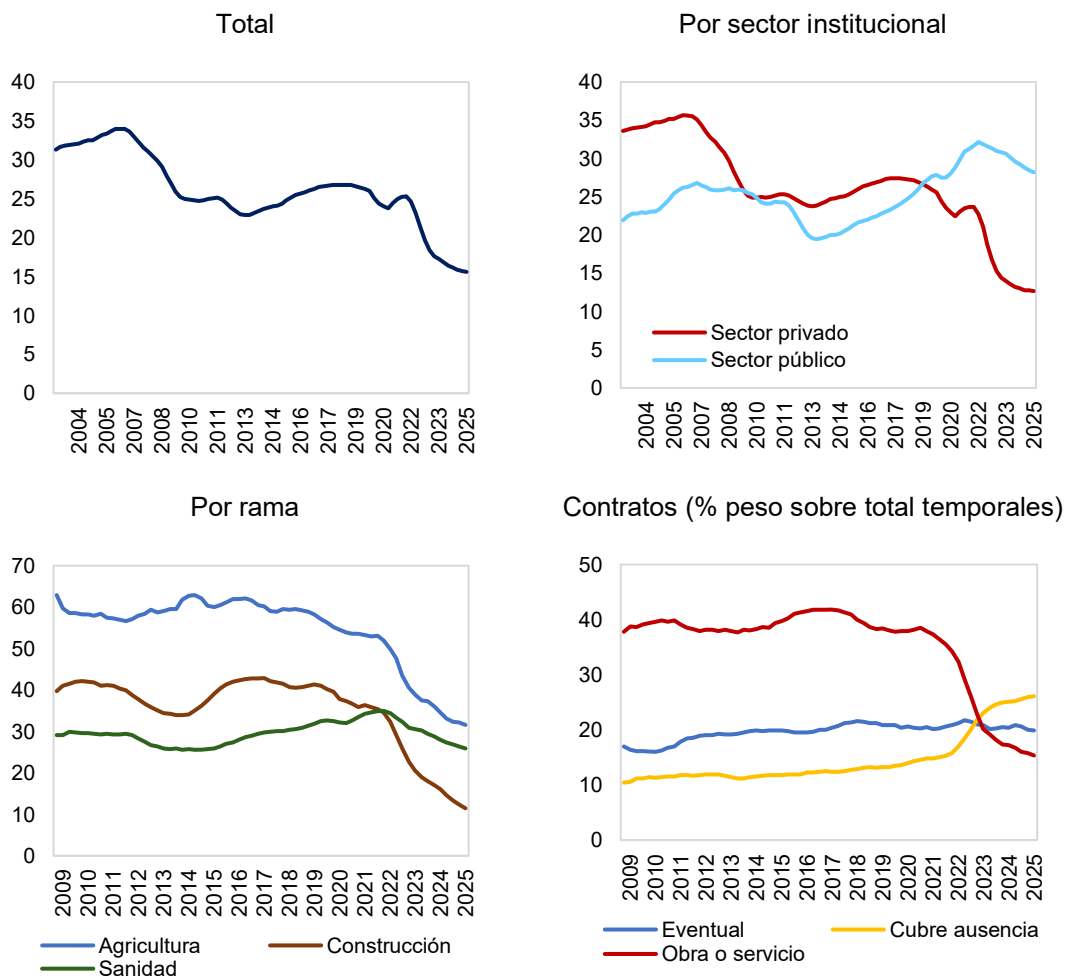


Fuente: INE. 

Los indefinidos mostraron un buen comportamiento en el segundo trimestre y crecieron en 355 mil personas en línea con lo observado tras la reforma laboral de 2022 en este periodo, incluso por encima de lo observado en 2024, y se mantienen en máximos históricos (16,1 millones de trabajadores), mientras que los temporales crecieron por encima de lo observado en los dos últimos años en los segundos trimestres, aunque siguen creciendo por debajo de lo observado antes de la reforma. La tasa de temporalidad crece tres décimas hasta el 15,4%, algo habitual en segundos trimestres, pero en términos anuales mantiene una tendencia a la baja que se apoya tanto en la privada (12,6%) como, en ligera mayor medida, en la pública (27,8%). Por sectores, en el último año, destacan los declives en construcción, agricultura, y sanidad y servicios sociales. Por tipo de contrato, junto con la caída del de obra o servicio, afectado por la reforma, sobresale el aumento de los contratos temporales para cubrir una ausencia.

Tasa de temporalidad

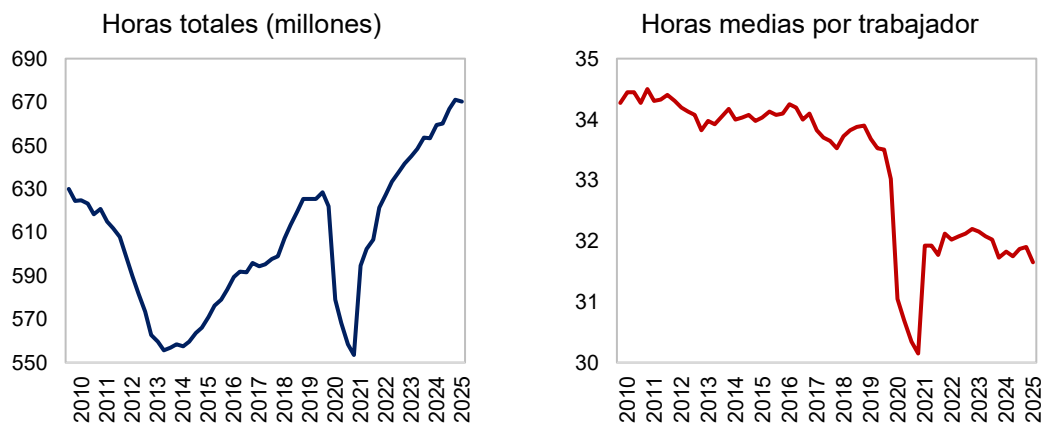
(mm4t, % sobre total asalariados salvo indicación contraria)



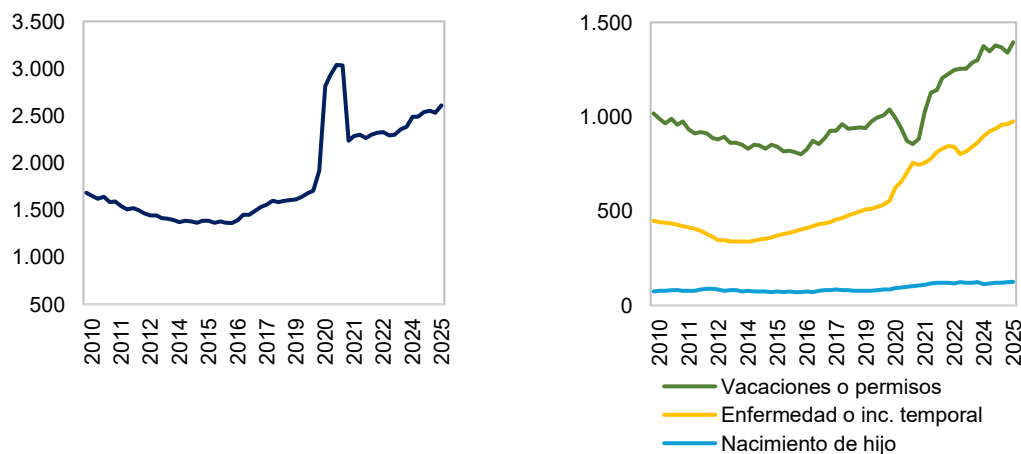
Fuente: INE. 

Las horas efectivamente trabajadas crecieron en el segundo trimestre un 2,4% en un contexto de tendencia al alza por el continuado incremento de los ocupados, aunque en términos anuales caen ligeramente. La jornada media efectivamente trabajada también se reduce en el último trimestre en términos anuales, tras unos trimestres de estabilidad, alcanzado su menor nivel en un segundo trimestre exceptuando 2020. En relación con el descenso de la jornada media en los últimos años cabe llamar la atención sobre la tendencia ascendente de los trabajadores que, estando ocupados en la semana de referencia, no trabajaron o trabajaron menos horas de lo habitual. Las causas principales por las que ha aumentado el número de ocupados que no ha trabajado en la semana de referencia son vacaciones y enfermedad, seguido a gran distancia del permiso por nacimiento de hijos.

Horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (mm de cuatro trimestres)



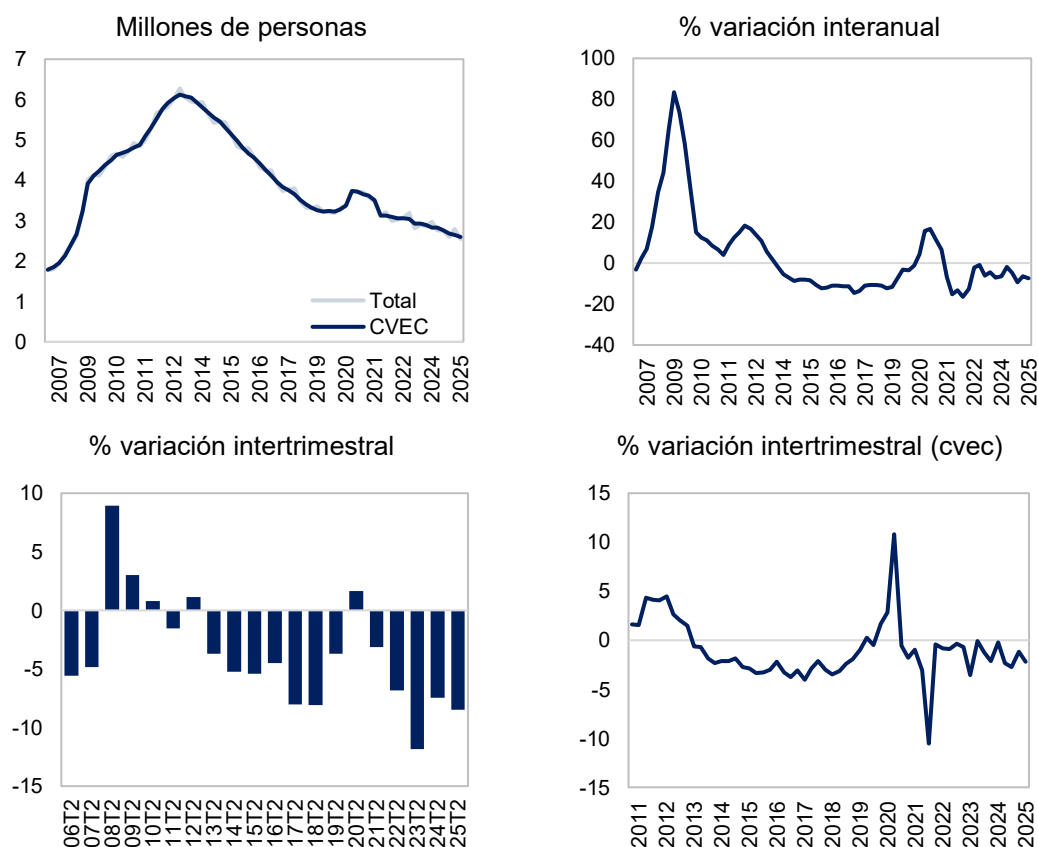
Ocupados que no han trabajado en la semana de referencia (mm de cuatro trimestres)



Fuente: INE. 

El número de desempleados cayó en 236 mil personas (-8,5%, la segunda mayor caída intertrimestral de la serie en un segundo trimestre tras la del mismo periodo de 2023), y continúa situándose en los niveles más bajos registrados en el mismo periodo desde 2009 (2.553.100 personas). Por ramas², esta evolución se debe a los servicios que mostraron un comportamiento muy favorable, posiblemente afectados por el efecto Semana Santa que este año se ha celebrado en el segundo trimestre, que compensa una evolución similar o peor de lo habitual en el resto, y especialmente en los que buscan su primer empleo y los que lo perdieron hace más de 1 año. Por regiones, Navarra y Castilla y León mostraron la peor evolución mientras que Baleares destacó en sentido contrario. En términos desestacionalizados, el desempleo registró una caída del -2,2% (-1,2% en el primer trimestre).

Desempleo

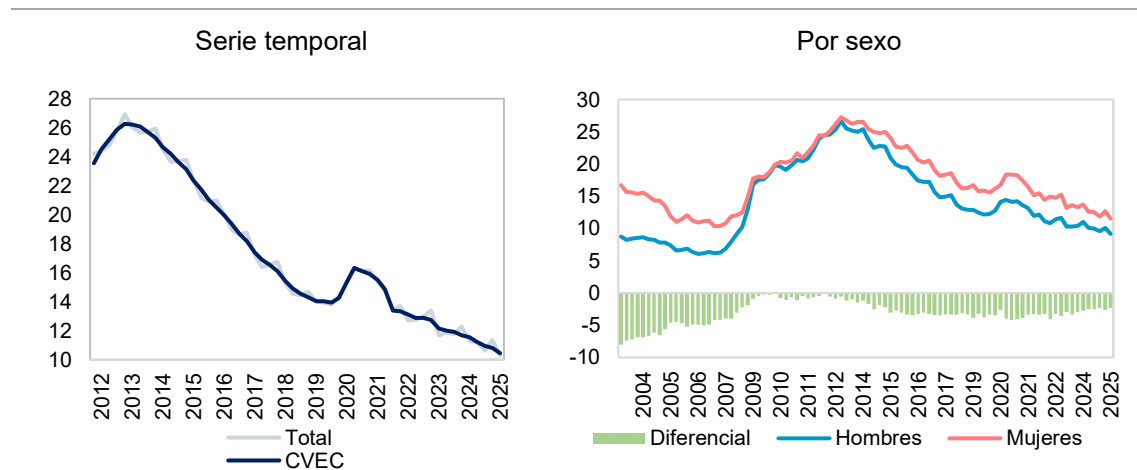


Fuente: INE. 

² Los datos de desempleo por ramas sólo se ofrecen para los que dejaron su empleo hace menos de 1 año.

La tasa de paro retoma la tendencia bajista y se situó en el primer trimestre en el 10,3%, 1,1 puntos menos que el trimestre anterior, lo que supone una caída en línea con lo observado en segundos trimestres y que sitúa la tasa de paro en mínimos desde 2008. El diferencial de paro por sexo se reduce paulatinamente desde mediados de 2022, situándose por debajo de los 2,5 puntos porcentuales, inferior a la media histórica, aunque superior a los prevalentes durante la crisis financiera, cuando prácticamente llegó a anularse.

Tasa de desempleo (% de la población activa)

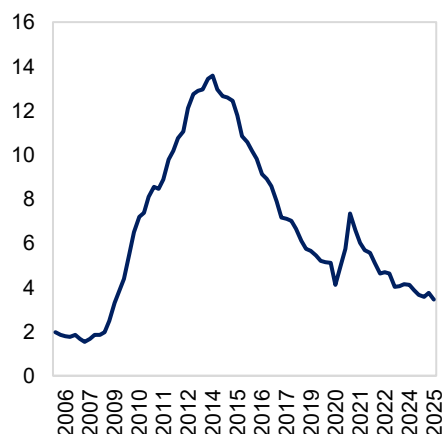


Fuente: elaboración propia a partir de INE. 

La tasa de paro de larga duración se mantiene a la baja desde 2014, si exceptuamos los años de la pandemia, y se situó en el segundo trimestre de 2025 en el 3,5%, tres décimas por debajo del primer trimestre y mínimo desde 2009, si bien se mantiene por encima de los niveles registrados antes de la crisis financiera (alrededor del 2%). En términos de peso sobre el total de parados o incidencia, se sitúa en el 33,6%, frente a niveles cercanos al 22% en 2005-2007.

Tasa de desempleo de larga duración

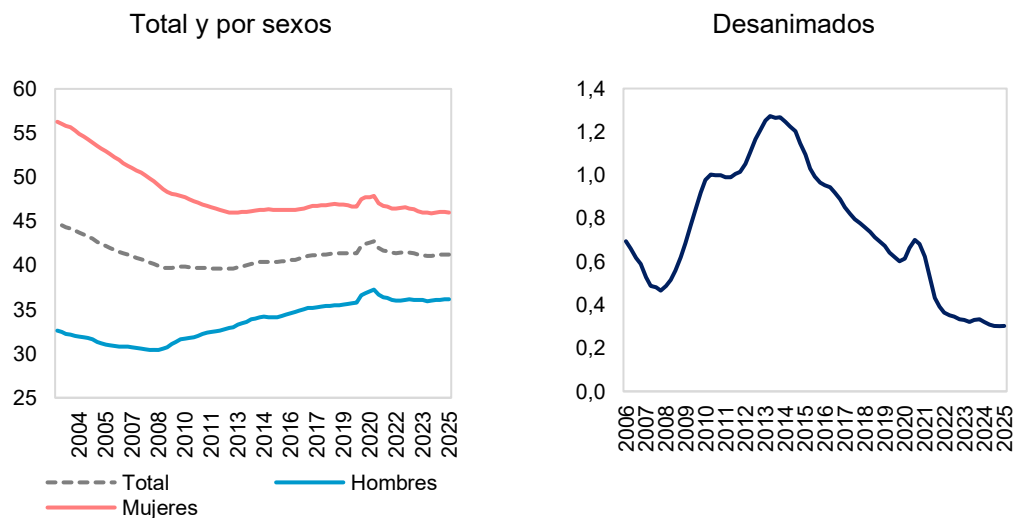
Nivel (% de la población activa)



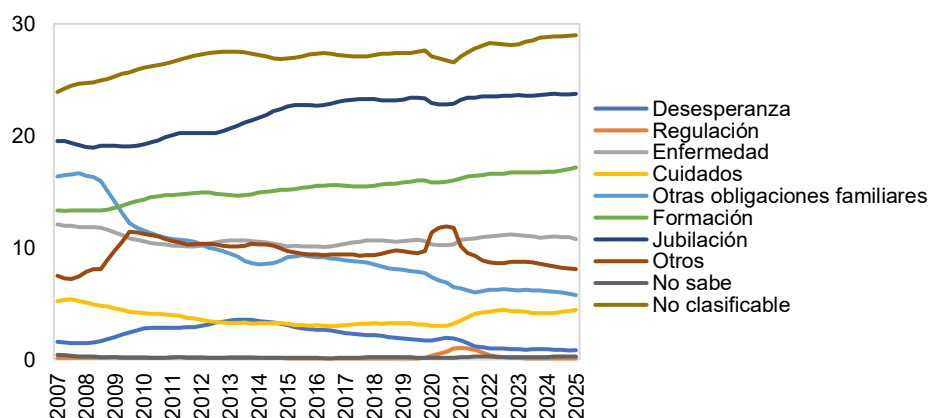
Fuente: INE. 

La tasa de inactividad muestra una cierta estabilización desde 2012 situándose en torno al 41% desde entonces, aunque por sexos, aumenta entre los hombres pasando de tasas cercanas al 30% en 2009 al 36% en los últimos trimestres, mientras que entre las mujeres se encuentra estabilizada alrededor del 46%. Entre los motivos de inactividad, pierden peso en los últimos años las otras obligaciones familiares (distintas de los cuidados) y la falta de esperanza en encontrar un empleo (el porcentaje de desanimados se encuentra en mínimos de la serie³ y continúa mostrando una leve tendencia de descenso), mientras que entre los motivos al alza destacan desde hace años la formación y la jubilación.

Tasa de inactividad (% población de 16 o más años), media móvil de cuatro trimestres



Motivos de la inactividad (% de los inactivos totales, mm4t)



Fuente: INE. 

³ Los datos previos a 2005 parecen afectados por un corte.

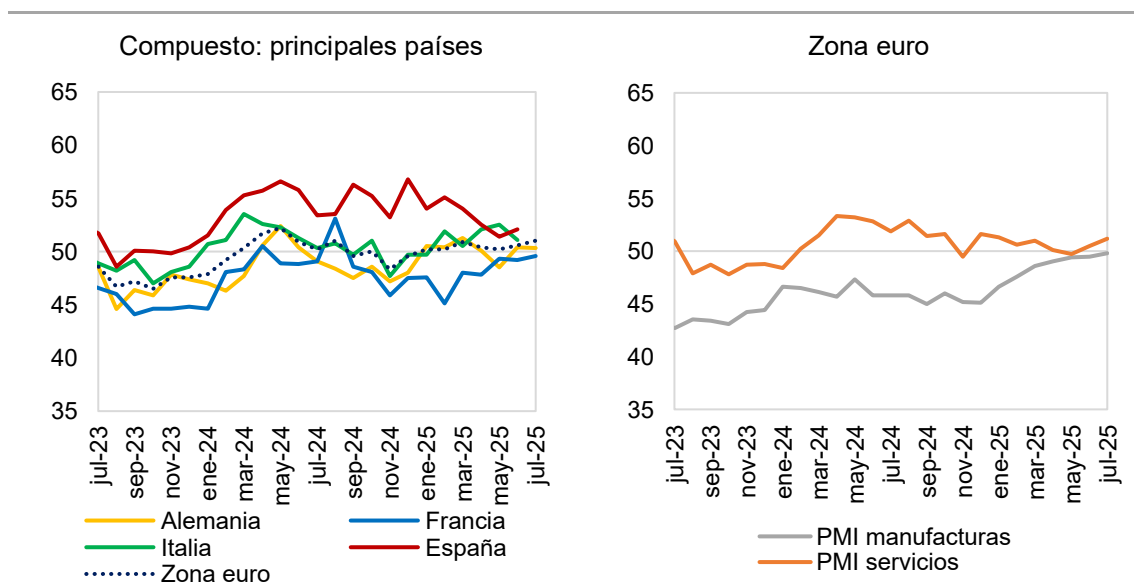
III. Indicadores de economía internacional

PMI de la zona euro avanza

De acuerdo con los datos de avance para julio, el PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno expansivo por séptimo mes consecutivo, anotando 51 (50,6 en junio), su máximo en once meses. Esta evolución es resultado de una expansión a mayor ritmo de la actividad del sector servicios (51,2, frente a 50,5 el mes pasado), mientras que la producción manufacturera moderó ligeramente su ritmo de crecimiento. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se mantuvo en terreno contractivo, si bien alcanzó su valor más alto desde junio de 2022 (49,8, frente a 49,5 en junio)⁴.

Por países, según datos de avance, Alemania mantuvo su señal ligeramente expansiva en julio, registrando 50,3 (50,4 en junio), mientras que Francia moderó su contracción, situándose en 49,6, (49,2 en junio). Con los datos disponibles hasta junio, Italia moderó su señal expansiva (51,1, frente a 52,5 en mayo), mientras que España la intensificó (52,1, frente a 51,4), manteniéndose como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

⁴ El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se mantiene por debajo de los 70 dólares en las últimas semanas.

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 estabilizándose desde entonces en torno a los 69 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 (-17% en euros por la depreciación del dólar). Al igual que el petróleo, los carburantes se estabilizan en lo que va de julio, aunque en niveles superiores a los del promedio de junio, en torno a un 1% para la gasolina y un 3% para el gasóleo.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

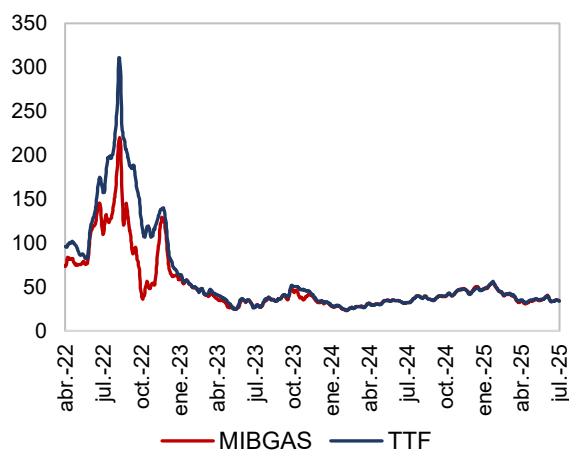


Fuente: ICE.

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. Tras el alto el fuego, vuelven a moderarse y se sitúan de nuevo en los niveles de mayo previos al repunte.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras repuntar de manera importante en mayo ante el aumento de la demanda con la llegada del verano y especialmente en junio por la importante anomalía térmica, unido a una menor aportación renovable y a un aumento del precio del gas, desde finales de junio tiende a estabilizarse en torno a 140 €/MWh al compensarse parcialmente la caída de los precios del gas y la mayor generación eólica con una caída de la generación hidráulica. En comparación con un año antes, el PVPC presenta una caída del 3%.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh

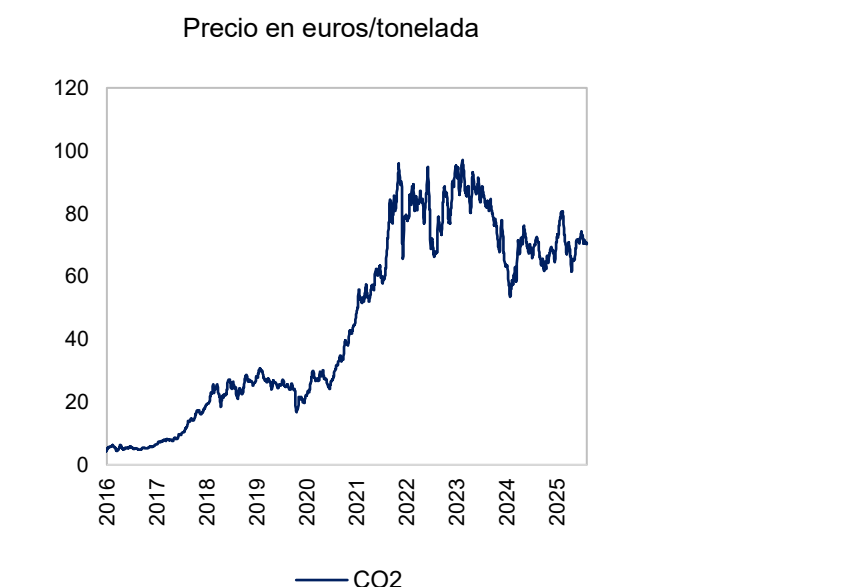


Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril situándose en los 70 €/T en las últimas semanas. 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 acercan a niveles de marzo.

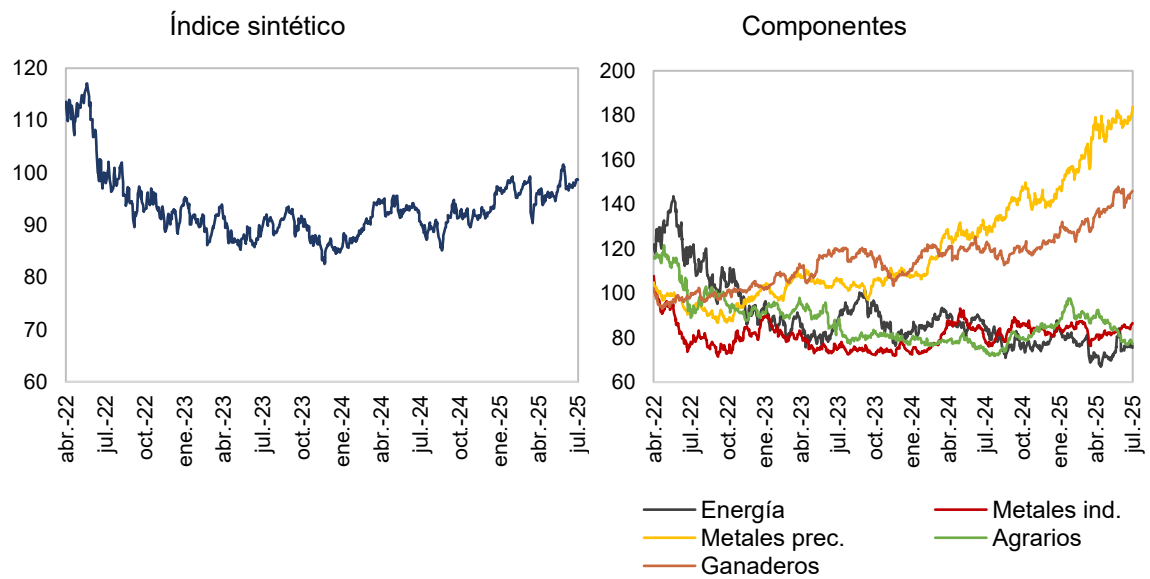
El oro sigue marcando máximos históricos, y la plata repunta con fuerza desde finales de mayo, aunque se mantienen más estables tras el fuerte repunte observado a mediados de junio por la crisis en Oriente Medio.

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)

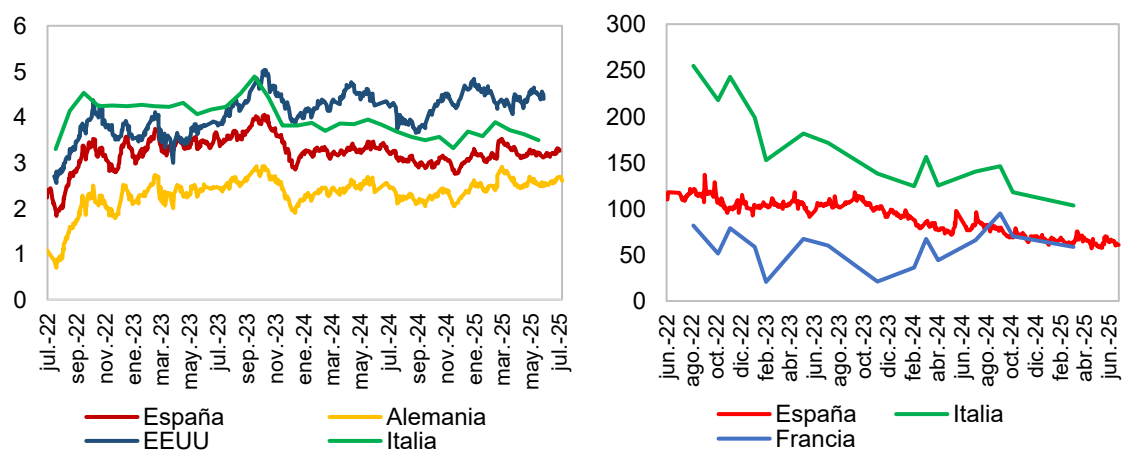


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, manteniéndose relativamente estable en la última semana. Se encuentra así, 61 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado en la última semana.

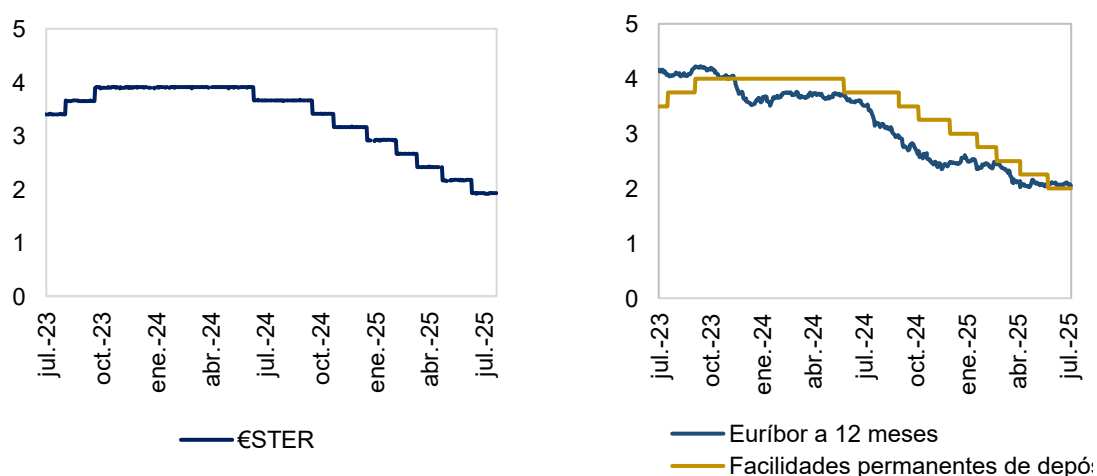
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 21 de julio en el 1,9%, habiéndose mantenido estable desde su bajada de hace un mes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en el 2% desde el 11 de junio y el euríbor a 12 se reduce ligeramente y se sitúa en el 2,1%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Junio de 2025	lunes, 28 de julio de 2025
Transporte marítimo *	Puertos Del Estado	Junio de 2025	lunes, 28 de julio de 2025
Tráfico de Renfe *	Renfe	Junio de 2025	lunes, 28 de julio de 2025
Decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos	Federal Reserve	Julio de 2025	martes, 29 de julio de 2025
Previsión FMI: World Economic Outlook (update) *	FMI	2026	martes, 29 de julio de 2025
Contabilidad Nacional Trimestral (avance)	INE	25T2	martes, 29 de julio de 2025
Índice de comercio minorista	INE	Junio de 2025	martes, 29 de julio de 2025
Índice de precios industriales de exportación e importación	INE	Junio de 2025	martes, 29 de julio de 2025
Regulación de empleo	Ministerio de Trabajo	Mayo de 2025	martes, 29 de julio de 2025
CNTR de Estados Unidos (avance)	BEA	25T2	miércoles, 30 de julio de 2025
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	Julio de 2025	miércoles, 30 de julio de 2025
Sentimiento económico de la zona euro (trimestral)	Comisión Europea	25T3	miércoles, 30 de julio de 2025
CNTR de Alemania (avance)	DESTATIS	25T2	miércoles, 30 de julio de 2025
CNTR de la zona euro (avance)	EUROSTAT	25T2	miércoles, 30 de julio de 2025
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Julio de 2025	miércoles, 30 de julio de 2025
Índice de precios de consumo (avance)	INE	Julio de 2025	miércoles, 30 de julio de 2025
CNTR de Francia (avance)	INSEE	25T2	miércoles, 30 de julio de 2025
CNTR de Italia (avance)	ISTAT	25T2	miércoles, 30 de julio de 2025
Encuesta de clima en la construcción	Ministerio de Industria	Julio de 2025	miércoles, 30 de julio de 2025
Encuesta de clima en la industria	Ministerio de Industria	Julio de 2025	miércoles, 30 de julio de 2025
Encuesta de clima en la industria (trimestral)	Ministerio de Industria	25T3	miércoles, 30 de julio de 2025
Interés de préstamos de la zona euro	Banco Central Europeo	Junio de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Agregados monetarios (contribuciones España)	Banco de España	Junio de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Balanza de pagos	Banco de España	Mayo de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Crédito nuevo	Banco de España	Junio de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Tasa de paro mensual de la UE	EUROSTAT	Junio de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Mayo de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Junio de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	INE	Junio de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Índice de salarios agrarios *	Ministerio de Agricultura	25T2	jueves, 31 de julio de 2025
Precios agrarios *	Ministerio de Agricultura	Abril de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	Mayo de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Mayo de 2025	jueves, 31 de julio de 2025
Matriculación de vehículos (Anfac)	Anfac	Julio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
Financiación privada	Banco de España	Junio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
Tasa de paro de Estados Unidos	BLS	Julio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
Consumo de hidrocarburos (avance) *	Cores	Junio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	EUROSTAT	Julio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
Encuesta de gasto turístico	INE	Junio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
Movimientos turísticos en frontera	INE	Junio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
Consumo eléctrico	REE	Julio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
PMI manufacturas de China	S&P GLOBAL	Julio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
PMI manufacturas de España	S&P GLOBAL	Julio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
PMI manufacturas de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Julio de 2025	viernes, 01 de agosto de 2025
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Julio de 2025	viernes, 01 de agosto 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	2,6		2,4	2,6	2,6	2,5	3,0	2,4		13-ago-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	-1,1	0,3		14-ago-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	2,6	5,2		3,1	5,4	4,3	5,8	3,2	3,8		14-ago-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	2,6	0,7	2,5	-0,9	-8,9	7,3	-0,4	2,1	22-ago-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	4,7		13-ago-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,8	3,2	3,4		2,6	4,7	3,0	1,2	4,1		18-ago-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	-5,5		18-ago-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	5,1	9,4		11,3	4,6	12,3	-4,0	8,8		18-ago-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	25T2	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,4	2,7	1,7		0,6	3,9	6,6	5,2		13-ago-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,9	3,8		4,1	4,9	3,7	6,1		13-ago-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	1,6		1,7	4,7	1,9	11,0		18-ago-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	39,7		5-ago-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	54,4		27-ago-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	19,8		18-ago-2025
Producción de la construcción	3,2	2,6	3,7	1,3		4,5	0,8	43,6	43,7		21-ago-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	11,8	8,0	5,4	9,5	9,7	-3,5	6,0	13,9	19-sep-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	16-oct-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		8-sep-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-sep-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	may.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	1,6	2,6	-1,2	0,4	8,5	-4,4	0,8	18-ago-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	3,5	9,3	6,2	3,5	18,3	-5,8	1,3	18-ago-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	-1,3	0,8	-2,0	-2,8	7,3	-3,4	0,2	18-ago-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	6,2	12,5	8,4	7,4	21,8	1,7	9,6	18-ago-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	25T2	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	2,7	24-oct-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	3,4	24-oct-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	-1,0	24-oct-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	2,9	24-oct-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	1,4	24-oct-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	-7,3	24-oct-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	1,6	24-oct-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	25T2	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	76,3	24-oct-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	80,1	24-oct-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	72,4	24-oct-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	59,0	24-oct-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	63,9	24-oct-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	54,4	24-oct-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	53,0	24-oct-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	58,0	24-oct-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	48,1	24-oct-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	10,3	24-oct-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	9,2	24-oct-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	11,5	24-oct-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	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,4	2,7	2,2	2,9	3,0	2,3	2,2	2,0	2,3	13-ago-2025
IPC energía	-16,3	1,0	1,6	6,3	-1,8	8,1	9,0	2,0	-2,2	-2,7	-0,5	13-ago-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,6	4,7	7,0	2,7	5,0	6,5	6,0	7,1	8,0	13-ago-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,5	2,2	2,3	2,4	2,2	2,0	2,4	2,2	2,2	13-ago-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	2,4	1,5	0,9	2,1	1,3	1,0	0,7	1,0	1,1	13-ago-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	0,6	13-ago-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,2	3,5	3,4	3,2	3,0	3,9	3,3	3,2	13-ago-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	0,3	12-ago-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	-0,3	0,4	0,6	0,6	-0,1	0,3	1-ago-2025

Financiero

	2023	2024	may.-25	jun.-25	jul.-25	17-jul.-25	18-jul.-25	21-jul.-25	22-jul.-25	23-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	2,1	2,1	2,0
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,6	2,5	2,6	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	62,7	62,9	63,2	62,0	61,1	60,6	61,1	60,1
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	14.039,3	13.994,5	13.989,0	14.031,5	14.041,5	14.067,9

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.