

Nota semanal de coyuntura

30 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
Índice de comercio minorista.....	5
Hipotecas sobre viviendas.....	6
Visados de obra nueva.....	8
Balanza de pagos mensual	9
Crédito dudoso.....	11
Índice preliminar de precios de consumo	12
Indicadores de confianza.....	13
III. Indicadores de economía internacional.....	15
PIB de Estados Unidos	15
Sentimiento económico de la zona euro.....	16
IV. Materias primas y tipos de interés	17
Materias primas.....	17
Tipos de interés.....	21
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	22
VI. Cuadro resumen.....	23

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 23 de mayo y las 12h del 30 de mayo. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La inflación se sitúa en mayo en el 1,9%, tres décimas menos que en abril, según la estimación preliminar del INE, destacando el componente de servicios, tanto por la moderación en el mes actual como por el efecto base en las partidas relacionadas con viajes.

En el mismo periodo, en mayo, el sentimiento económico se mantuvo relativamente estable por encima de la media histórica en España, al compensarse la mejora en construcción con la leve caída en industria, mientras que en la zona euro permaneció por debajo de la media histórica.

En abril, el comercio minorista prolongó su tendencia al alza. En marzo, la economía española obtuvo una capacidad de financiación semejante a la habitual, prosiguiendo la normalización en los últimos meses tras los extraordinarios niveles alcanzados en 2023-2024; los visados de obra se debilitaron, pero dentro de una senda al alza; la concesión de hipotecas sobre viviendas siguió expandiéndose, con un creciente peso del tipo fijo; y la dudosidad del crédito continuó retrocediendo.

El BEA confirmó la contracción del PIB de Estados Unidos en el primer trimestre.

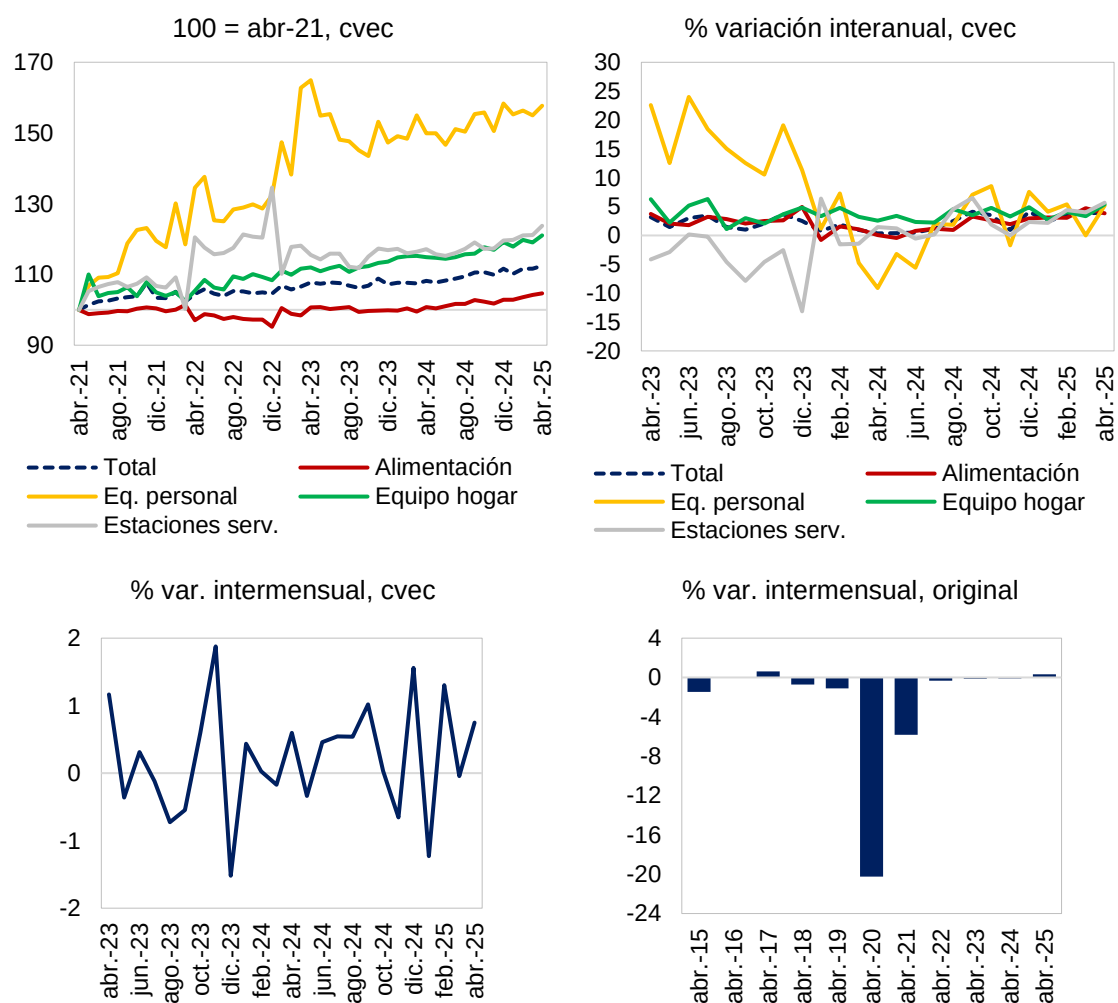
II. Indicadores de economía española

Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario se mantuvo relativamente estable en abril en términos intermensuales, evolución en línea con la de otros meses de abril (exceptuando el periodo pandémico). Con series corregidas además de variaciones estacionales, avanzó un 0,7% con respecto al mes anterior, tras el estancamiento de marzo. En tasa interanual, las ventas minoristas crecieron un 4%.

Por categorías de producto, todas registran un aumento en abril. Destacan las ventas de las estaciones de servicio, que repuntan intermensualmente un 2,2% tras varios meses de cierta desaceleración, así como el equipo personal y el equipo de hogar, que crecen un 1,7%, revirtiendo las caídas de marzo (-0,9% y -0,6%, respectivamente).

Índice de comercio minorista, a precios constantes

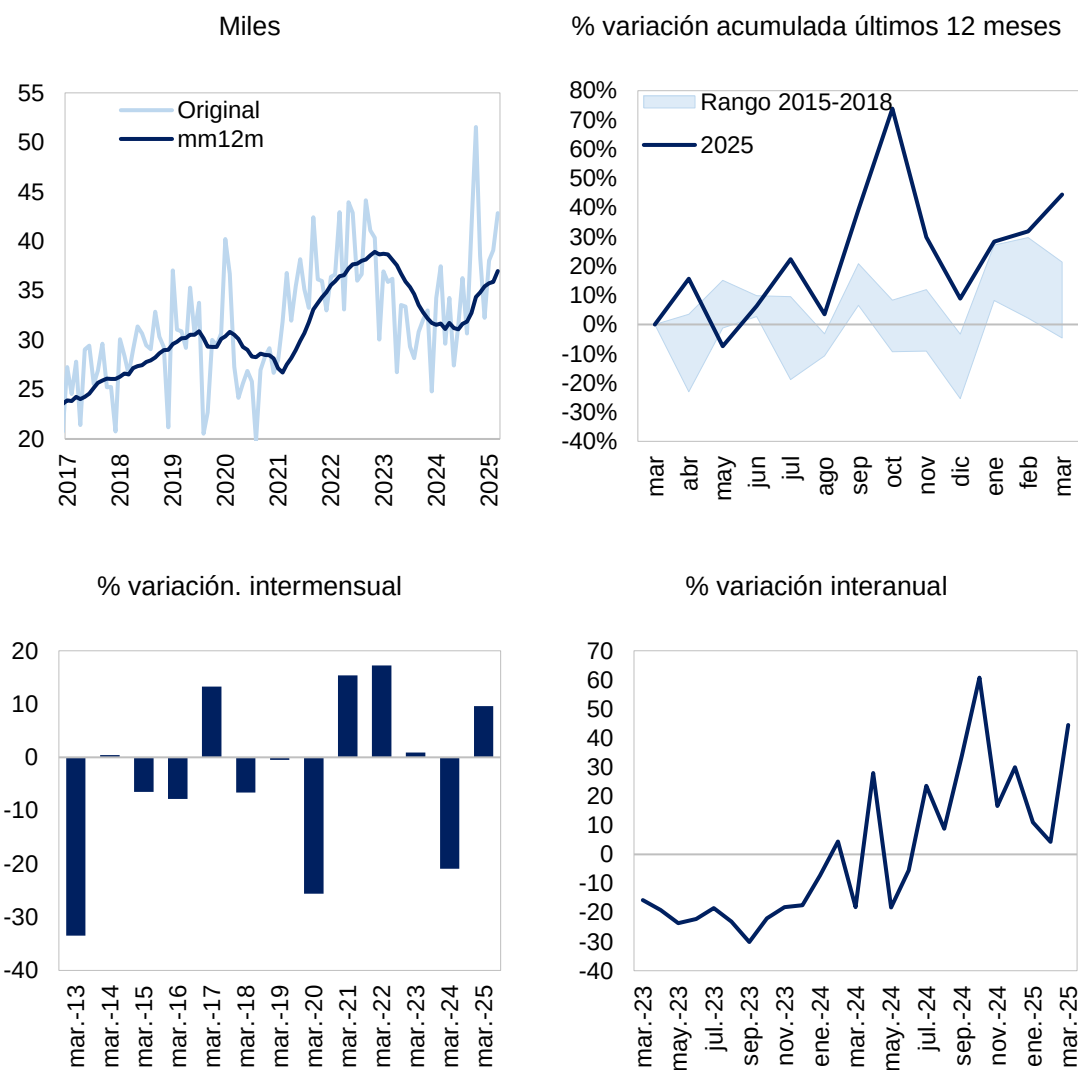


Fuente: INE. 

Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas aumentaron en marzo un +9,6% intermensual, por encima del aumento habitual para otros meses de marzo en los que la Semana Santa tuvo lugar en abril (+3,4% como promedio para el mismo mes de 2015 y 2017), alcanzando el segundo mayor nivel de la serie para un mes de marzo desde 2011. En términos interanuales, han registrado un aumento del +44,5%, influido por un efecto base favorable asociado al calendario de Semana Santa (que el año pasado tuvo lugar en marzo).

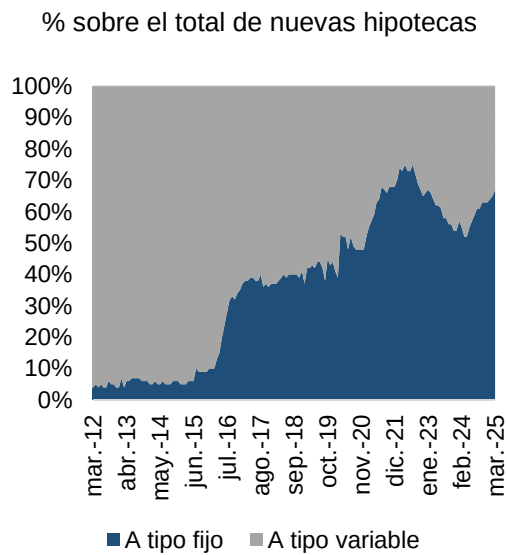
Hipotecas sobre viviendas



Fuente: INE. 

El peso del tipo fijo en las nuevas hipotecas volvió a aumentar en marzo hasta el 67%, acumulando un aumento de 15 puntos porcentuales desde abril del año pasado.

Peso de nuevas hipotecas por tipos

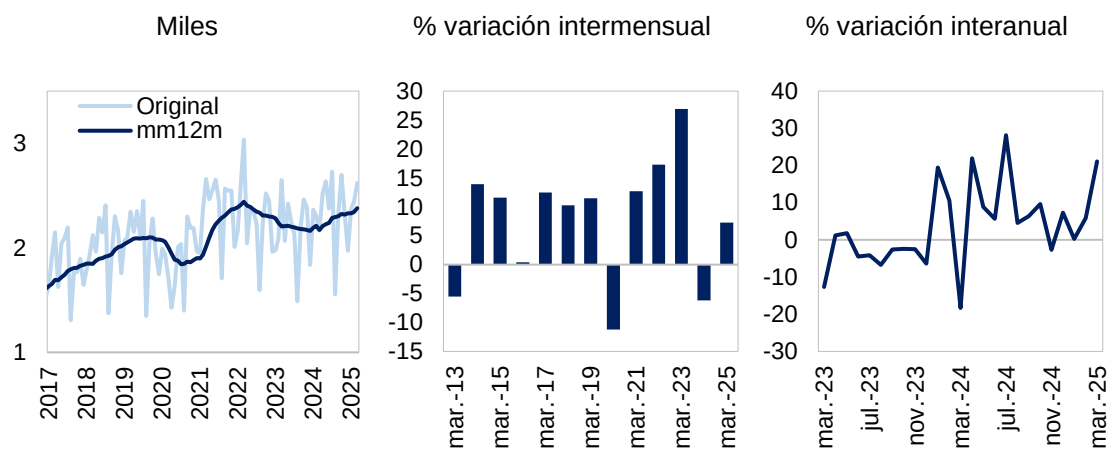


Fuente: INE. 

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva aumentaron en marzo un +7,3% intermensual, por debajo del aumento habitual para otros meses de marzo en los que la Semana Santa tuvo lugar en abril (+8,7% como promedio para el mismo mes de 2015 y 2017). En términos interanuales, avanzaron un +21,1%, influido por un efecto base asociado al calendario de Semana Santa (que el año pasado tuvo lugar en marzo).

Visados de obra nueva

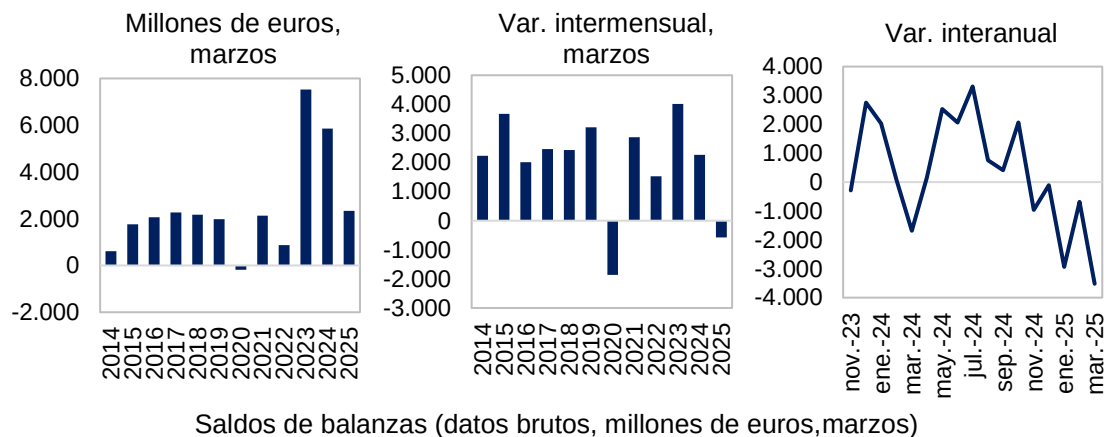


Fuente: Ministerio de Fomento. 

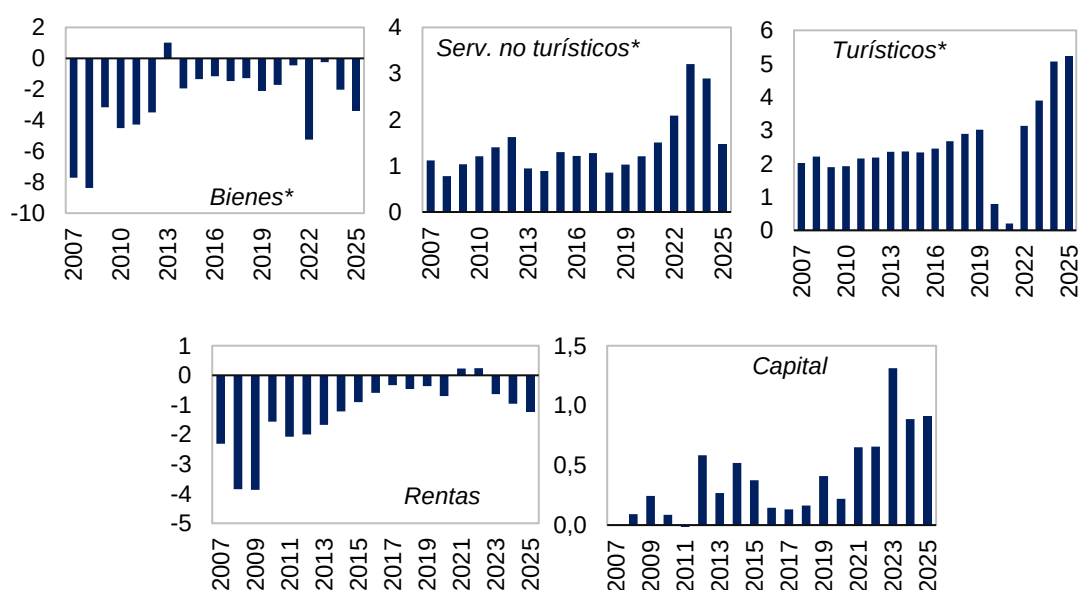
Balanza de pagos mensual

La capacidad de financiación obtenida en marzo fue de 2.334 millones, saldo inferior a la extraordinaria cifra de los dos últimos años, pero próxima al saldo habitual en meses de marzo hasta 2022 considerando los años en los que la Semana Santa también ha tenido lugar en abril. Esta favorable evolución frente al comportamiento histórico se explica principalmente por la ampliación del superávit en servicios, principalmente de los turísticos, que compensó el abultado déficit en la balanza comercial de bienes y el déficit en rentas, que registra un significativo deterioro en comparación con el promedio histórico y con el dato de marzo del año pasado. La balanza de capital registró un superávit superior al habitual, manteniéndose en niveles históricamente elevados, si bien se ha normalizado tras el elevado saldo anotado en marzo de 2023, en el marco de los fondos NGEU.

Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



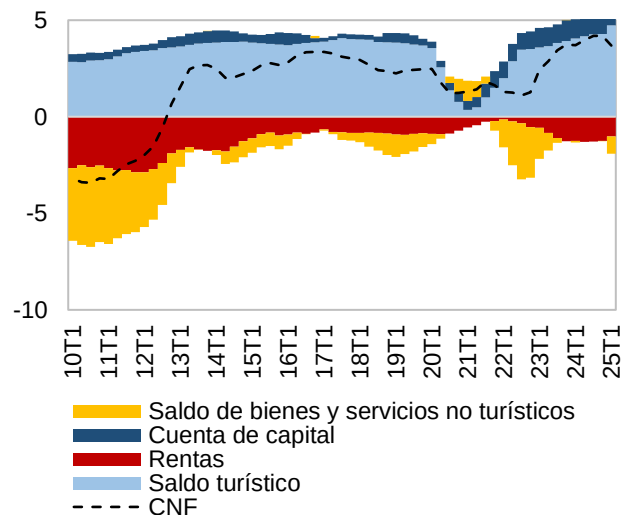
Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros, marzos)



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

Con los datos de marzo, la economía española habría registrado en el primer trimestre de 2025 una capacidad de financiación equivalente al 3,7% del PIB, inferior al dato de cierre de 2024. Este leve deterioro con respecto al trimestre anterior se explica por la moderación del superávit en la cuenta corriente (2,5%, frente a 3% en el cuarto trimestre de 2024) y, en concreto, por deterioro del saldo de bienes y servicios, y del saldo de rentas, que compensa la mejora del superávit en la cuenta de capital.

Capacidad de financiación: descomposición (% PIB, suma móvil de 4 trimestres)

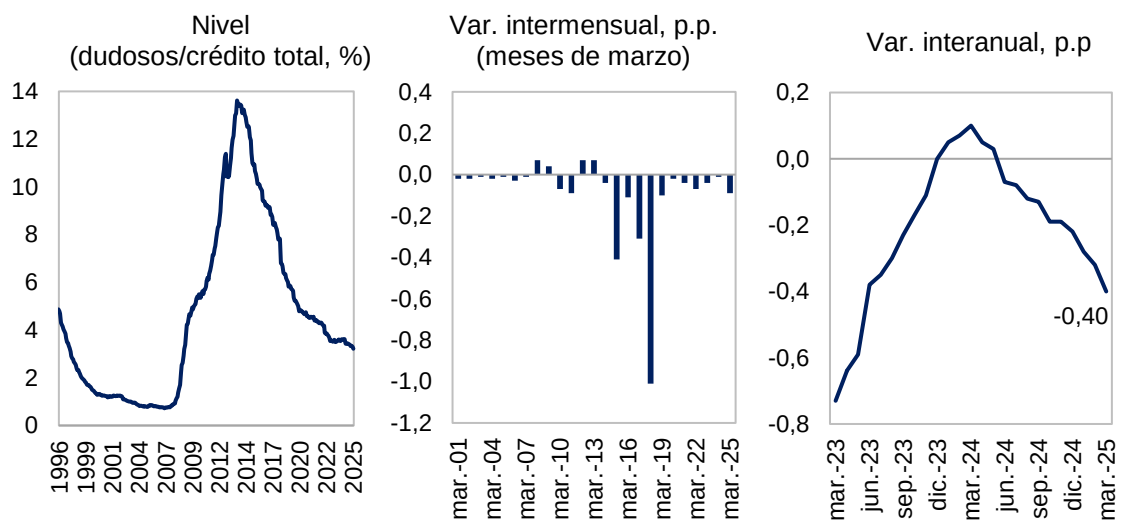


Fuente: Elaboración propia a partir de datos mensuales de Banco de España.

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en marzo en el 3,21%, por debajo de la del mes anterior (3,30%), registrando una disminución intermensual similar a la media habitual del mismo periodo. En términos interanuales, se redujo -0,40 puntos porcentuales, debido a un nuevo descenso del crédito dudoso (numerador de la ratio) y al incremento del crédito total (denominador). En cualquier caso, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso

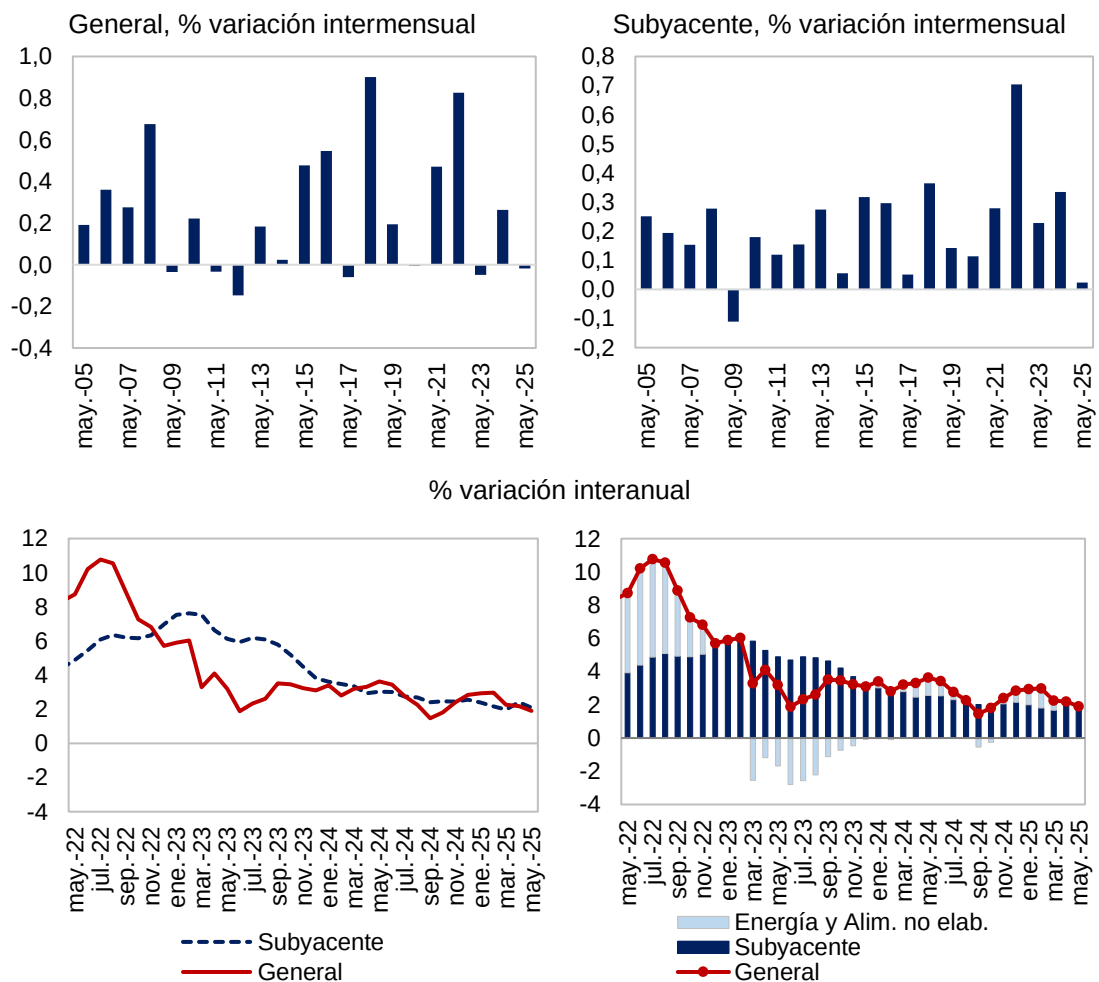


Fuente: Banco de España.

Índice preliminar de precios de consumo

La inflación se sitúa en mayo en el 1,9%, tres décimas menos que en abril, según la estimación preliminar del INE. Con la escasa información disponible, la caída se debe a los servicios, principalmente por la relajación de las partidas de viajes tras su fuerte incremento el mes anterior, a lo que se une el efecto base derivado de la inusual subida observada un año antes en estas partidas. En menor medida, también contribuye a la baja la electricidad, que se mantiene relativamente estable en mayo de 2025 frente a la subida observada en el mismo mes de 2024. Como resultado del comportamiento de los servicios, la inflación subyacente cae tres décimas hasta el 2,1%.

Índice de precios de consumo: avance

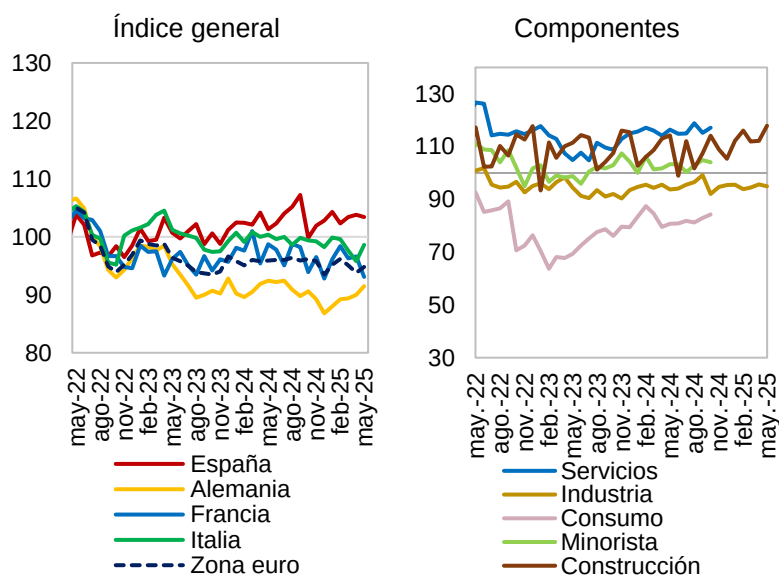


Fuente: IPC (INE).

Indicadores de confianza

El sentimiento económico de España empeoró ligeramente en mayo (-0,4 puntos hasta 103,4), si bien se mantiene por encima de los niveles de la media histórica. Por componentes, con los datos disponibles², esta evolución se explica principalmente por la caída en la industria (-0,7 puntos hasta 95), que se mantiene por debajo de la media a largo plazo. Por su parte, el sentimiento económico en construcción registra una mejora significativa (+5,7 puntos hasta 117,9), manteniéndose por encima de la media histórica.

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



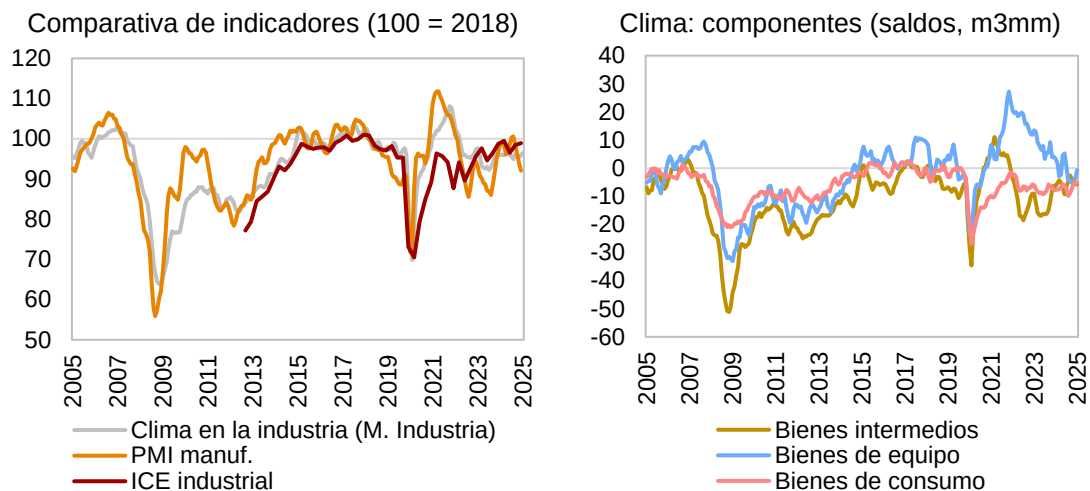
Fuente: Comisión Europea. 📊

En comparativa histórica, los distintos indicadores de confianza industrial³ muestran una señal semejante, con niveles algo por debajo de los observados en 2018. Con datos del Ministerio de Industria, por destino económico, se observa una situación similar en los tres tipos de bienes, si bien en las industrias de bienes intermedios y de consumo la tendencia es al alza mientras en las de equipo el clima viene enfriándose tras registrar altos niveles de optimismo en 2022-2023.

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

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

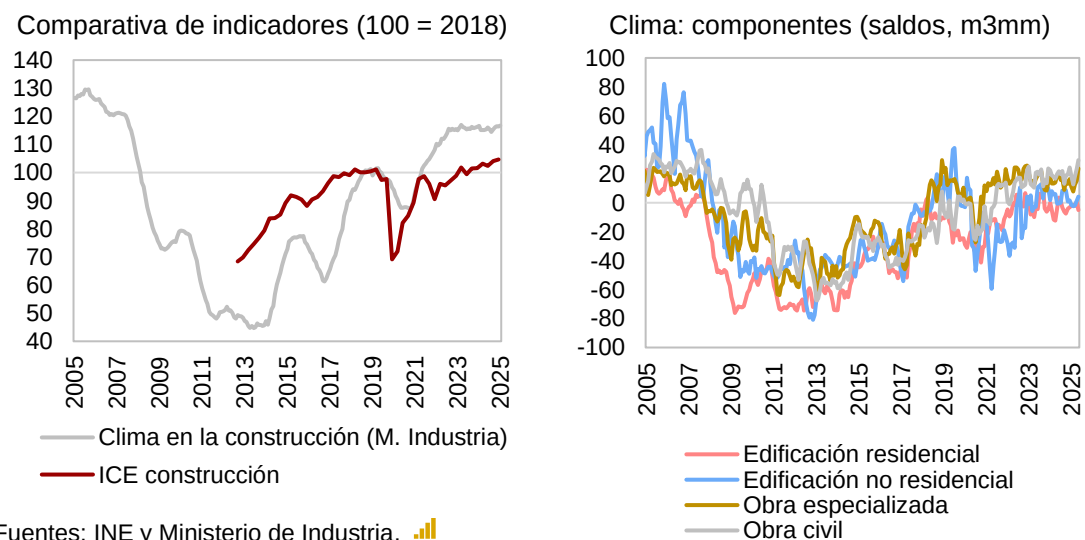
Resumen de indicadores de confianza en la industria



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

Desde la misma perspectiva histórica, los dos principales indicadores de confianza constructora⁴ dibujan un perfil algo distinto, con niveles algo superiores a los observados en 2018 en el caso del índice de confianza empresarial del INE, y muy por encima según el clima constructor del Ministerio de Industria. Por tipo de construcción, los datos del Ministerio de Industria apuntan a una cierta estabilidad en los cuatro componentes, con valores cercanos a los registrados en los primeros 2000 en los casos de la obra civil y la obra especializada.

Resumen de indicadores de confianza en la construcción



Fuentes: INE y Ministerio de Industria. 

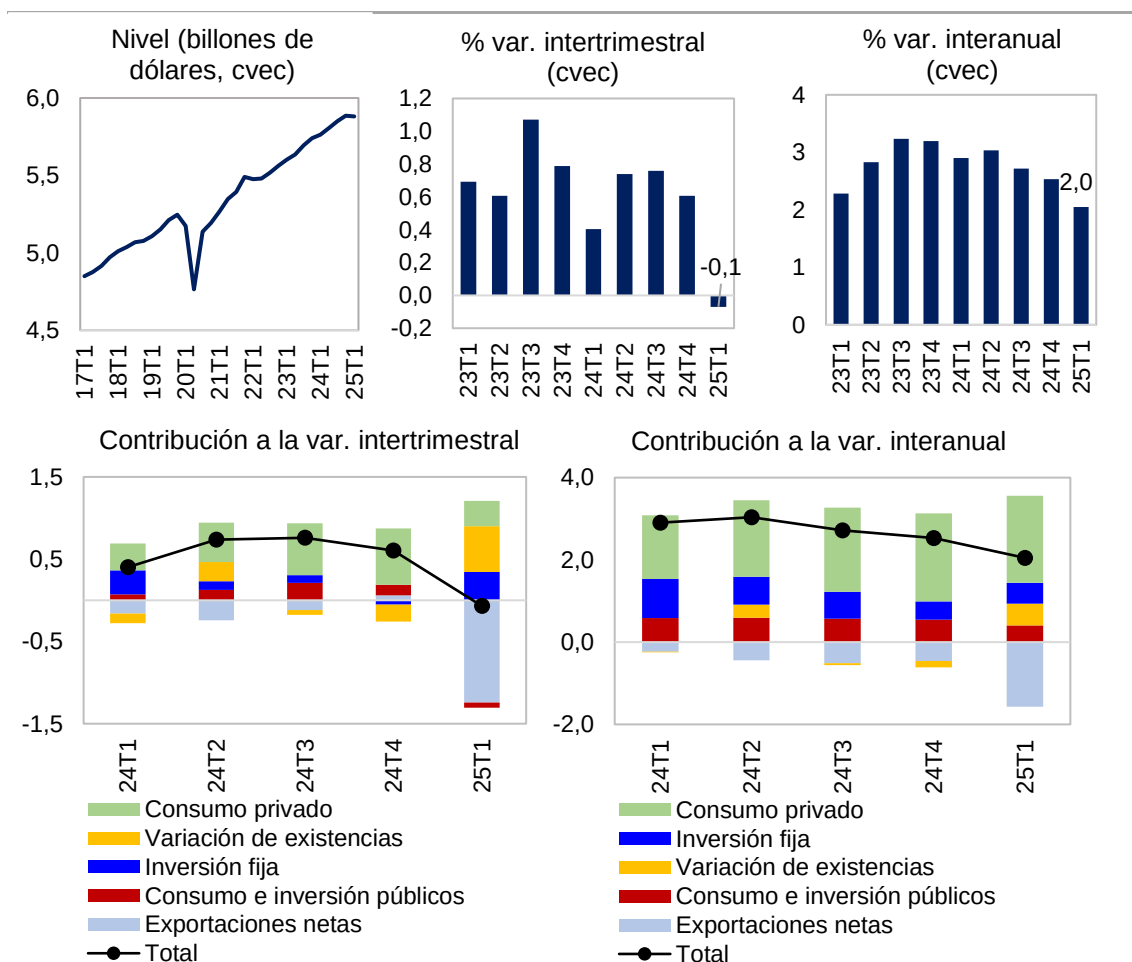
⁴ El componente constructor del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima constructor del Ministerio de Industria.

III. Indicadores de economía internacional

PIB de Estados Unidos

El PIB estadounidense retrocedió un -0,1% intertrimestral (frente al +0,6% del trimestre anterior), coincidiendo con los datos de avance. No obstante, en términos anualizados, la contracción habría sido algo menos intensa de lo anunciado inicialmente (-0,2% anualizado, frente a -0,3% en el avance) tras revisarse al alza, entre otros, los inventarios. Por componentes, la contracción registrada en el primer trimestre se explica principalmente por el importante aumento de las importaciones, junto con la moderación del consumo privado y la caída del gasto público. Esto se vio parcialmente compensado por un repunte en la inversión (impulsada por la variación de existencias), y en menor medida por las exportaciones. En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un +2%.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)



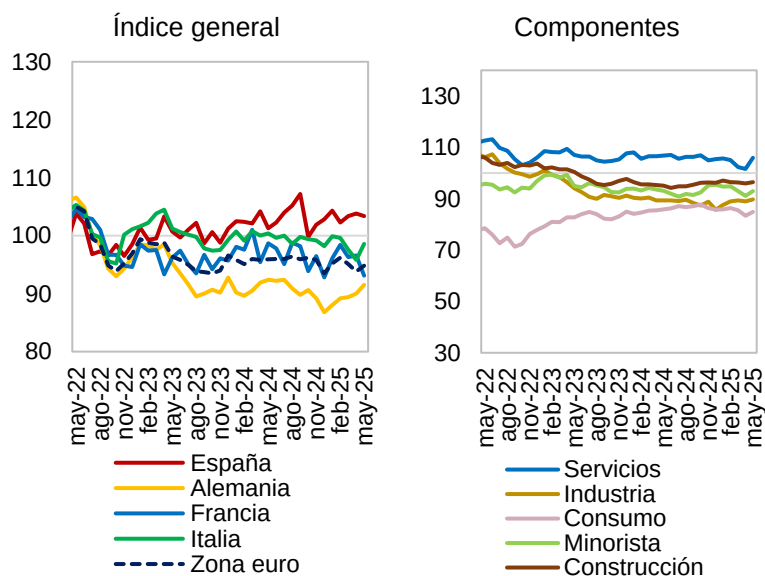
Fuente: BEA. 

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro mejoró en mayo, con un aumento intermensual de +1 punto hasta 94,8, permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, todos registran una mejora, destacando los servicios (+4,3 puntos), que son el único sector que se encuentra por encima de su media a largo plazo, seguido del comercio minorista (+1,9 puntos), el consumo (+1,4 puntos) y la industria (+0,7 puntos). Por su parte, la construcción registra una ligera mejora (+0,5 puntos), tras el deterioro de los tres meses anteriores.

Por países de la zona euro, destaca el aumento de Italia (+2,8 puntos hasta 98,6) y, en menor medida, de Alemania (+1,5 puntos hasta 91,5), mientras que Francia registra una caída (-3,5 puntos hasta 93,1), manteniéndose las tres economías por debajo de su media histórica. Por su parte, España empeora ligeramente (-0,4 puntos, hasta 103,4), si bien se mantiene como la única gran economía de la zona euro que se sitúa por encima de su media a largo plazo.

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



Fuente: Comisión Europea. 



IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se estabiliza en torno a los 65 dólares desde mediados de mayo, al compensarse las expectativas de incremento de producción por parte de la OPEP+ con el efecto derivado de la tregua comercial entre Estados Unidos y China y la extensión en la fecha límite del 50% de aranceles a la Unión Europea hasta el 9 de julio. Más allá de las fluctuaciones de corto plazo, 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 13% en lo que va de año. La evolución estable de las últimas semanas se refleja en el precio de los carburantes, que mantienen la caída en los días transcurridos en mayo en torno al 2,5% respecto al promedio de abril.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

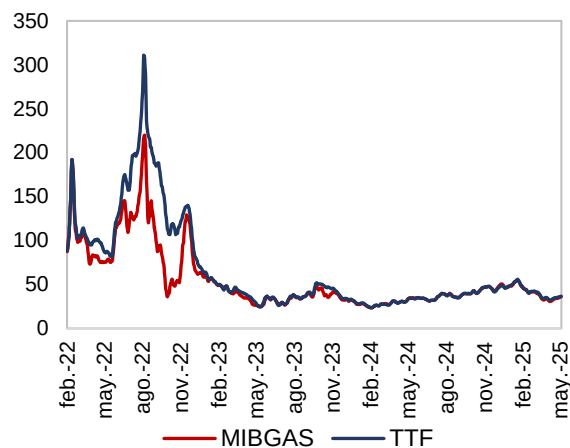


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa venían manteniendo una senda descendente desde mediados de febrero, acumulando una caída en torno al 35%, aunque corrigen ligeramente al alza desde principios de mayo y se mantienen un 7% por encima de un año antes.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

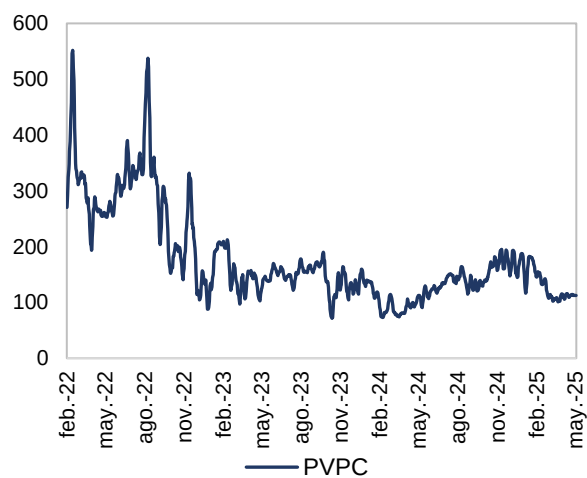


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC retrocede en los últimos meses en línea con su estacionalidad y el abaratamiento del gas, aunque en los días transcurridos del mes de mayo repunta ligeramente respecto al promedio de abril al irse frenando la caída estacional a medida que se acerca el verano, a lo que se une una menor aportación eólica y un ligero aumento de los costes de ajuste del sistema eléctrico. En comparación con un año antes, el PVPC aún permanece un 3% por encima.

Precio de la electricidad

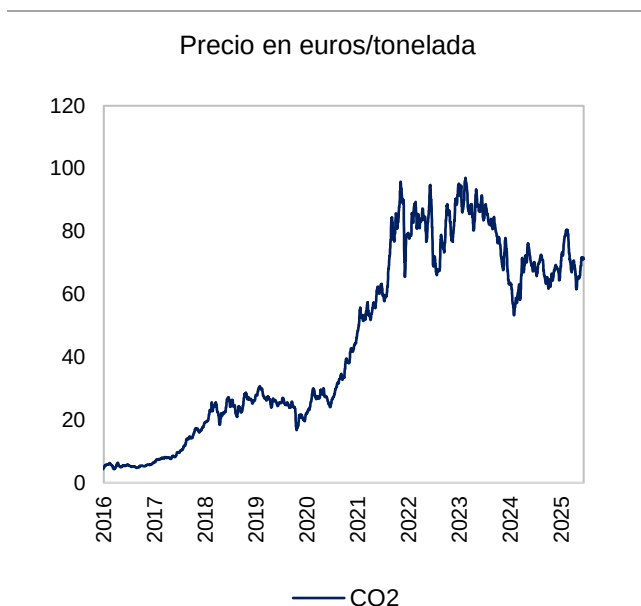
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ registran un incremento del 9% en el último mes, situándose en los 71€/T en las últimas semanas, 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

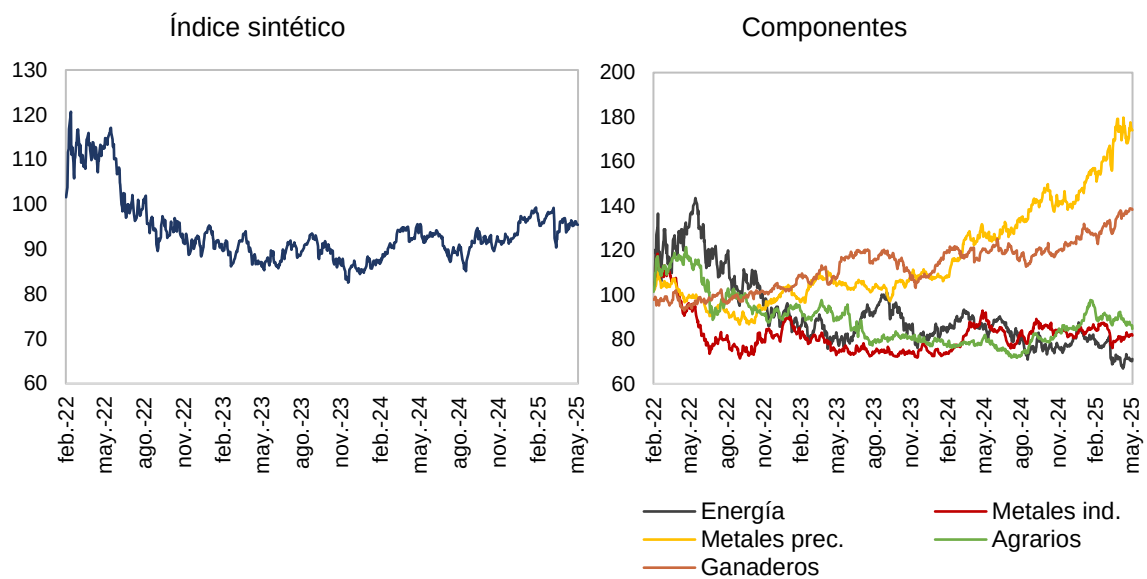


Fuente: ICE.

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, pero modera sus caídas en las últimas semanas, manteniéndose 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)

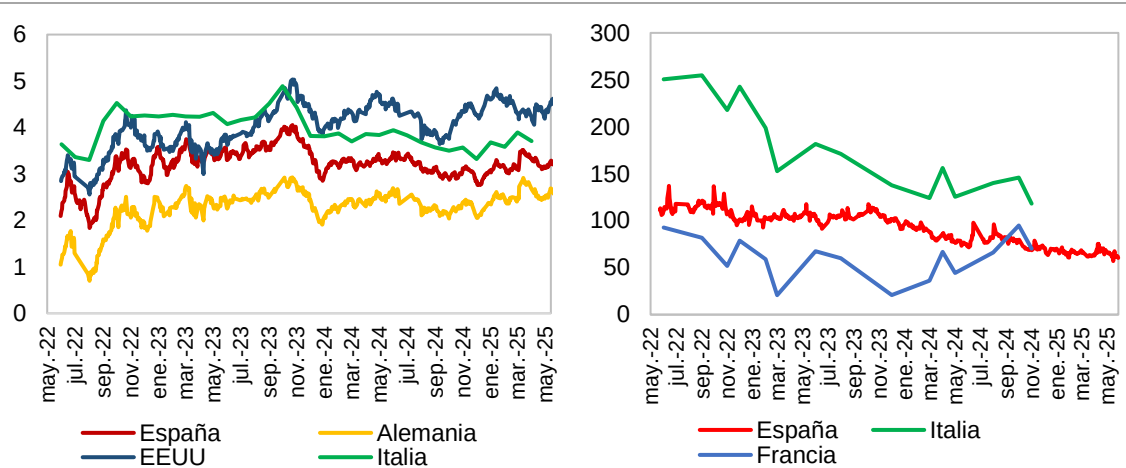


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiéndose reducido ligeramente en la última semana. Se encuentra así, 60 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido en la última semana.

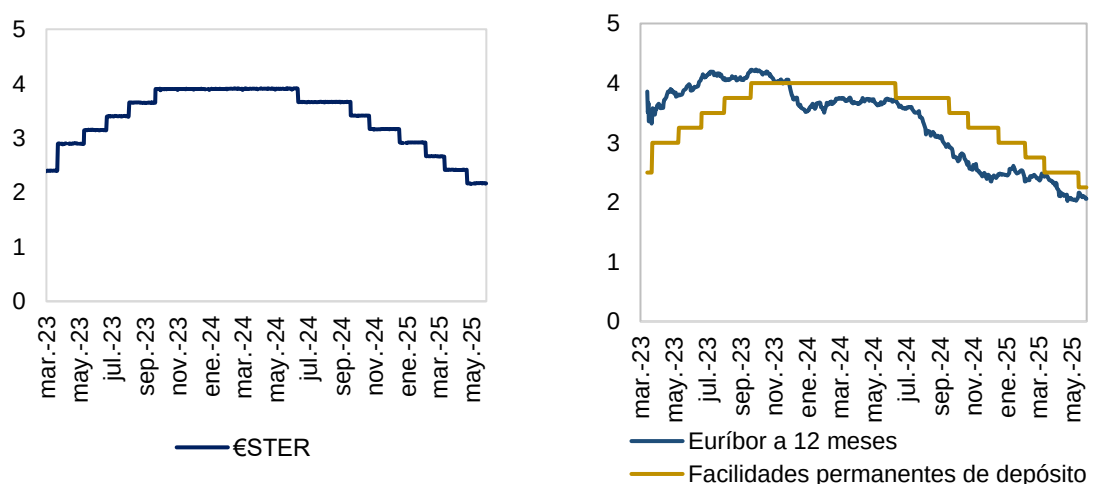
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 26 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 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	Fecha	Periodo
Encuesta de gasto turístico	2-jun.	abr.-25
Movimientos turísticos en frontera	2-jun.	abr.-25
Matriculación de vehículos (Anfac)	2-jun.	may.-25
Consumo eléctrico	2-jun.	may.-25
PMI manufacturas de zona euro	2-jun.	may.-25
PMI manufacturas de España	2-jun.	may.-25
PMI de manufacturas de Estados Unidos	2-jun.	may.-25
Afiliación a la Seguridad Social	3-jun.	may.-25
Paro registrado	3-jun.	may.-25
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	3-jun.	may.-25
Tasa de paro de la zona euro	3-jun.	abr.-25
PMI de manufacturas de China	3-jun.	may.-25
PMI compuesto de España	4-jun.	may.-25
PMI compuesto de la zona euro	4-jun.	may.-25
PMI compuesto de Estados Unidos	4-jun.	may.-25
Crédito nuevo	4-jun.	abr.-25
Índice de producción industrial	4-jun.	abr.-25
PMI compuesto de China	5-jun.	may.-25
Índice de precios de la vivienda	6-jun.	25T1
CNTR de la zona euro (3ª estimación)	6-jun.	25T1
Tasa de paro de Estados Unidos	6-jun.	may.-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 societarias	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	1,1	-1,7	0,1	2,5	1,9	1,0	0,4		20-jun-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	3,1	2,7	5,3	3,1	1,7	3,2	5,5	4,4	5,9		20-jun-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	7,3	23-jun-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	-1,4	0,9	1,2	3,3	3,5	3,3	2,7	2,6	4,2	3,6		23-jun-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	3,3	0,9	4,1	2,4	3,7	3,8	4,0	27-jun-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	-4,5	-6,1	-0,5	-5,7	-10,1	2,6		23-jun-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	4,3	5,1	9,4	-0,9	8,6	11,3	4,6	12,3		23-jun-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	1,6	1,9	0,8	-1,5	1,7	5,6		23-jun-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	13,9	4,6	8,7	7,3	0,3	5,9	21,1		30-jun-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	18,3	30,0	11,0	4,3	44,5		20-jun-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	9,7	28,6	4,4	5,5	19,3		23-jun-2025
Producción de la construcción	3,1	2,4	2,4	2,7	-1,8	3,8	-4,4	2,1	-2,8		19-jun-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	may.-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	103,4	27-jun-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	87,1	81,7	82,0	85,0	84,9	81,4	79,6	76,5		5-jun-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,2	55,1	55,3	57,3	54,9	56,2	54,7	53,4		4-jun-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	51,5	53,6	50,0	53,3	50,9	49,7	49,5	48,1		2-jun-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	55,1	54,4	56,8	54,0	55,1	54,0	52,5		4-jun-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	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	25T1	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	Próxima	
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	4,6	1,6	2,6	-6,4	2,7	-1,2	0,4	8,5	23-jun-2025	
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	2,1	3,5	9,3	1,3	4,7	6,2	3,5	18,3	23-jun-2025	
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	2,0	-1,3	0,8	-8,7	0,5	-2,0	-2,8	7,3	23-jun-2025	
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	1,1	6,2	12,5	4,6	6,9	8,4	7,4	21,8	23-jun-2025	

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7	3,0	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,1	3,0	23-jun-2025
Balanza de bienes	-2,3	-2,0	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	23-jun-2025
Balanza de turismo	3,9	4,3	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	23-jun-2025
Balanza de servicios no turísticos	2,3	2,0	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,2	2,2	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		17-sep-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	0,4	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	26-jun-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	3-jun-2025

Financiero

	2023	2024	mar.-25	abr.-25	may.-25	22-may-25	23-may-25	26-may-25	27-may-25	28-may-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,4	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,4	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,8	2,5	2,6	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,4	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2
Prima de riesgo bono estadounidense	103,9	80,5	63,5	68,4	63,0	61,5	62,5	61,7	62,2	60,2
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,3	4,5	4,6	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	2,7	2,6	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	13.208,3	12.835,8	13.891,9	14.272,5	14.104,1	14.221,6	14.239,9	14.100,6

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.