BBVA Research

Situación **España**

Junio 2025

ESP

El PIB crecerá en un contexto de desaceleración

	2024	2025 (p)	2026 (p)
PIB*	3,2%	2,5% ▼ -0,3 pp	1,7% ▼ -0,1 pp
IPC*	2,8%	2,1% ▼ -0,3 pp	2,0% ▼ -0,1 pp
Tasa de paro**	11,3%	10,6% ▲ +0,2 pp	10,2% ▲ +0,3 pp

▲ Previsión revisada al alza ▶ Previsión sin cambios ▼ Previsión revisada a la baja

* Variación promedio anual.
** Media anual.

(p) Previsiones.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

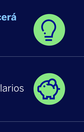
Desaceleración, pero con un crecimiento todavía sólido

Menor avance de la actividad que el previsto en **1T25** y un crecimiento similar en el **2T25.**

CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL

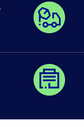
Menos contribución del consumo público

GASTO EN CONSUMO PÚBLICO
Crecimiento interanual



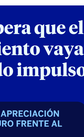
Moderación en las exportaciones de servicios

GASTO EN TARJETAS DE NO RESIDENTES
Crecimiento interanual



La inversión **se acelera**

INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO
Crecimiento interanual



(p) Previsión
Fuente: BBVA Research a partir de INE y BBVA

Factores que apoyarán la actividad económica

1 La caída del precio de la energía **favorecerá el crecimiento del PIB**: 0,4pp en 2025 y 0,1pp en 2026

2 La **reducción de la inflación** permitirá la mejora del poder adquisitivo de los salarios y la disminución de los tipos de interés

3 Sectores intensivos en el uso del crédito (como la construcción) **aumentarán su aportación al crecimiento**

4 Las ayudas a los afectados por la DANA y el aumento en el gasto en defensa **impulsarán la demanda interna**

Se espera que el crecimiento vaya perdiendo impulso

La depreciación del dolar frente al euro, por la errática política comercial de EE. UU., supondrá un deterioro de la competitividad

IMPACTO DE LA APRECIACIÓN DEL 10% DEL EURO FRENTE AL DÓLAR (PP)

Fuente: BBVA Research.

IMPACTO EN EL PIB DEL AUMENTO DE LA INCERTIDUMBRE DESDE MARZO (PUNTOS PORCENTUALES)

Fuente: BBVA Research.

Se mantiene la incertidumbre sobre la política económica

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

RENTABILIDAD POR SECTORES PRODUCTIVOS EN LA UE EN 2023 (ROE EN PORCENTAJE)

Nota: se analiza la mediana de la rentabilidad de cada sector en cada uno de los países de la muestra.
Fuente: BBVA Research a partir de EACH.

La **baja rentabilidad de las empresas españolas** podría estar condicionando la inversión

ESFUERZO DEL ALQUILER Y COMPRA DE UNA VIVIENDA EN 2024 (% RENTA SALARIAL DEL HOGAR)

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU, INE, Idealista y IEEE.

La **dificultad de acceso a la vivienda** podría limitar el avance de la demanda interna

La **tasa de transición del empleo al desempleo sigue siendo elevada** y los avances de productividad son muy escasos.

TRANSICIONES TRIMESTRALES AL DESEMPLEO (% DE OCUPADOS, MEDIA 1T24 - 4T24)

PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO. POR PUESTO DE TRABAJO ETC (VARIACIÓN DEL PROMEDIO ANUAL EN %)

(p) Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Hay un **aumento de la incertidumbre** de política económica en los últimos meses

Más información en nuestra **Revista Situación España Junio 2025**
www.bbvaresearch.com