



EY Insights Pulso Económico Trimestral

Verano - 2025

EY Insights

EY Insights es un centro de conocimiento dedicado a la elaboración y difusión de contenidos útiles, así como al impulso del debate público y abierto sobre materias trascendentes para el conjunto de la sociedad.

Nuestra razón de ser es generar y compartir conocimiento que aporte valor a todos nuestros *stakeholders* con el objetivo de seguir contribuyendo a un mundo que funcione mejor.

Queremos generar debate público, crear opinión y participar en las conversaciones relevantes que son actualidad y que influyen en la sociedad y economía en general. Para ello, compartimos la experiencia y el conocimiento de nuestros profesionales y de colaboradores externos plasmado en estudios e informes que analizan las tendencias más relevantes con un enfoque sectorial y contando con la visión internacional que nos aporta nuestra amplia red global.

 Ir a web



¿Qué es *EY Insights Pulso Económico Trimestral*?

EY Insights Pulso Económico Trimestral es un proyecto de nuestra unidad de contenidos cuyo objetivo es trasladar a los agentes económicos y a la sociedad en general una visión actualizada sobre la evolución y perspectivas macroeconómicas de España.

El informe parte de la información recopilada entre el grupo de economistas de primer nivel que participan de manera recurrente en los *Encuentros EY Insights*, eventos de alto nivel centrados en temas de relevancia económica. De la mano de expertos de prestigio que forman parte de los principales *think tanks* y servicios de estudios de España, bajo la coordinación de **Juan Pablo Riesgo**, socio responsable de EY Insights, *tomamos el pulso a la economía española* con el fin de conocer el momento preciso en el que estamos y las perspectivas de futuro.

El objetivo principal es reflexionar y aportar soluciones útiles y realistas para abordar los grandes retos económicos y sociales a los que nos enfrentamos. Para ello, creemos que es preciso sumar y construir desde un enfoque riguroso, a la vez que plural y abierto a distintas perspectivas.

EY Insights Pulso Económico Trimestral es un documento especialmente dinámico y útil para captar información actualizada, por lo que se publica con carácter trimestral y se focaliza en los asuntos claves de la coyuntura económica.

Agradecemos la participación de **Adriana Ruiz**, Intern en EY, en la elaboración de esta serie.



Iniciativa viva y colaborativa

Este documento ha sido elaborado a partir de la información recogida vía encuesta anónima a los siguientes participantes en la iniciativa *Encuentros EY Insights*, una extraordinaria representación de los mejores analistas de la economía española:

- Alicia Coronil (economista jefe de Singular Bank).
- Ángel de la Fuente (director de FEDEA).
- Esteban Sastre (director de economía del Instituto de la Empresa Familiar).
- Gregorio Izquierdo (director del Instituto de Estudios Económicos).
- Ignacio de la Torre (socio y economista jefe de Arcano).
- Juan del Alcázar (director de Advocacy en Banco Santander).
- Judith Arnal (senior research Fellow en el Center for European Policy Studies (CEPS)).
- José Carlos Díez (director de la Cátedra sobre la Realidad Financiera ORFIN).
- Manuel Balmaseda (director de Instituto Español de Banca y Finanzas (CUNEF Universidad)).
- Manuel Alejandro Hidalgo (senior Fellow de EsadeEcPol).
- Christian Chase (chief Economist del Círculo de Empresarios).
- Miguel Otero (investigador Principal en el Real Instituto Elcano).
- Oriol Aspachs (director de Economía Española del servicio de estudios de Caixabank).
- Rafael Doménech (economista jefe para España de BBVA Research).
- Rafael Pampillón (profesor del IE Business School).
- Raymond Torres (director de Coyuntura y Análisis Internacional de FUNCAS).

Desde EY Insights agradecemos a todos los colaboradores su aportación y sus extraordinarios enfoques que han permitido elaborar este documento. Gracias a su información y a su tiempo hemos puesto en marcha una publicación abierta y colaborativa que nos ayudará a todos a entender el momento económico en el que nos encontramos.



Principales resultados

Los expertos reclaman consensos para agilizar reformas que aumenten la oferta de vivienda, simplifiquen la normativa, aumenten el gasto en defensa y garanticen la sostenibilidad de la deuda

Diagnóstico y perspectivas de evolución de la economía española

- Los expertos prevén mayoritariamente un **crecimiento del PIB entre el 2% y el 2,5% en 2025**, con un respaldo del 83%, descartando casi totalmente crecimientos inferiores al 2%.
- La **política arancelaria de la nueva administración americana** unida a la fragmentación parlamentaria e **inestabilidad política** siguen siendo las variables que los expertos estiman que **contribuirán de forma más negativa al crecimiento del PIB en 2025**, con más de un 90% de ellos respondiendo que afectarán de manera negativa o muy negativa.
- Les siguen como variables con aportación negativa al crecimiento la **evolución del comercio internacional**, con algo menos del 80%, y la **situación geopolítica**, en especial en Ucrania y en Oriente Próximo, con un 71% estimando un impacto negativo.
- La evolución de los **tipos de interés y del consumo doméstico**, así como el **despliegue del Plan de Recuperación**, se mantienen como las variables que tendrán un impacto más positivo para el crecimiento en 2025.

Recomendaciones de Política Económica a España por parte de la UE

- Consultamos a nuestros expertos su opinión en torno a las recomendaciones que acaba de emitir el Consejo de la UE a España.
- Aumentar la oferta de vivienda** y prevenir la escasez de mano de obra en el sector de la construcción es - de largo - la recomendación de política económica a España más prioritaria para los expertos, con un 9,31 sobre 10.
- Le siguen, a distancia, con valoraciones muy próximas entre sí, la **simplificación de la normativa** y la reducción de la fragmentación regulatoria (7,81), y el **refuerzo del gasto en materia de defensa** y garantizar al mismo tiempo la **sostenibilidad de la deuda**, (7,25).
- Facilitar la creación de empresas, **apoyar las inversiones en I+D**, seguir reforzando la **sostenibilidad fiscal** desplazando parte de la carga fiscal sobre las rentas del trabajo hacia la **fiscalidad medioambiental**, del **consumo y de los bienes inmuebles**, así como el **reforzar la educación y la formación profesional dual y el aprendizaje permanente** siguen en la lista con valoraciones en el entorno del 7.



1 Crecimiento de la economía española

Los expertos se decantan mayoritariamente por un crecimiento robusto del PIB en 2025, entre el 2% y el 2,5%

1 - En relación con la previsión de evolución del PIB para 2025:

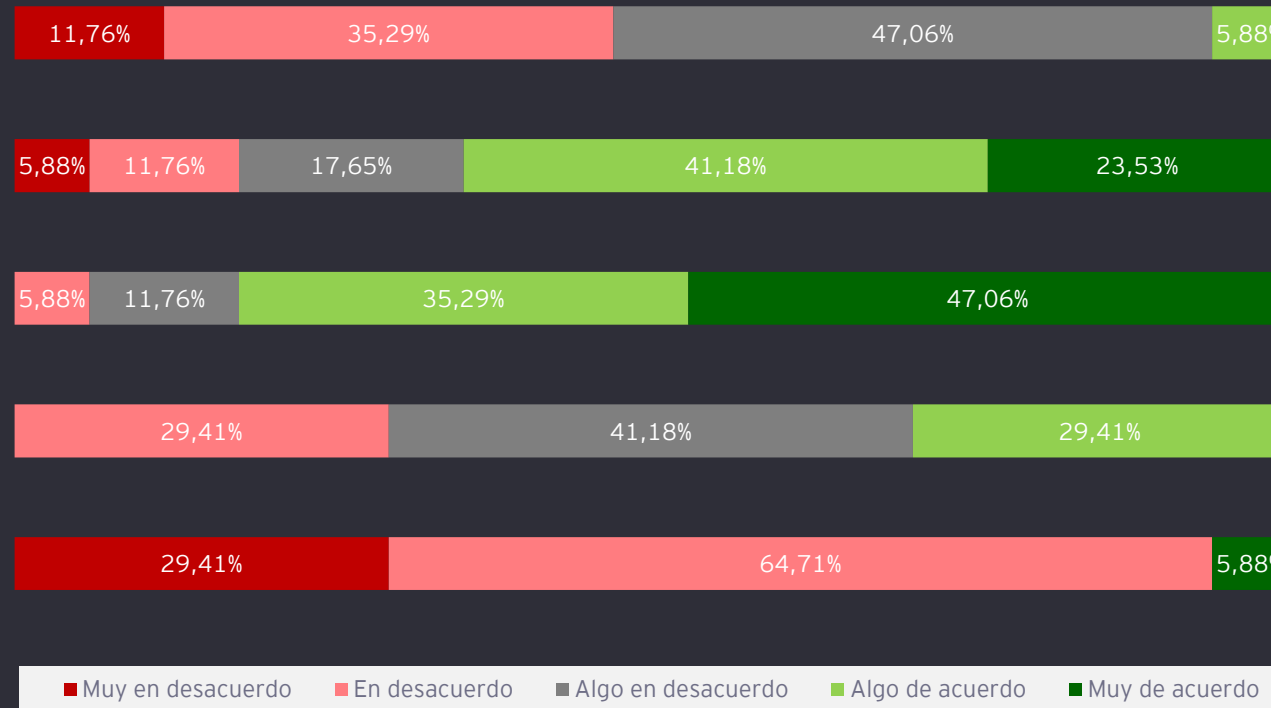
Los últimos indicadores de actividad reflejan una fuerte reactivación de la actividad económica, garantizando un crecimiento muy robusto del PIB en 2025, **que superará claramente el 2,5% anual.**

Los últimos indicadores de actividad reflejan una reactivación de la actividad económica, garantizando un crecimiento robusto del PIB en 2025, **situado en el entorno del 2,5% anual.**

Los últimos indicadores de actividad reflejan un elevado dinamismo de la economía, garantizando un crecimiento robusto del PIB en 2025, **situado entre el 2% y el 2,5% anual.**

La economía española enfrentará una ligera desaceleración en 2025, **situando en el 2% el crecimiento anual del PIB al final del ejercicio 2025.**

La economía española enfrentará una clara desaceleración en 2025, situando **por debajo del 2% el crecimiento** anual del PIB al final del ejercicio 2025.



2 Desafíos y oportunidades para el crecimiento

La política arancelaria de la nueva administración americana unida a la **fragmentación parlamentaria e inestabilidad política** siguen siendo las variables que los expertos estiman que contribuirán de forma más negativa al crecimiento del PIB en 2025, con **más de un 90%** de ellos respondiendo que afectarán de manera **negativa o muy negativa**.

Les siguen la **evolución del comercio internacional**, con algo menos del **80%** y la **evolución de la situación geopolítica**, en especial en Ucrania y en Oriente Próximo, con un **71%** estimando un impacto negativo.

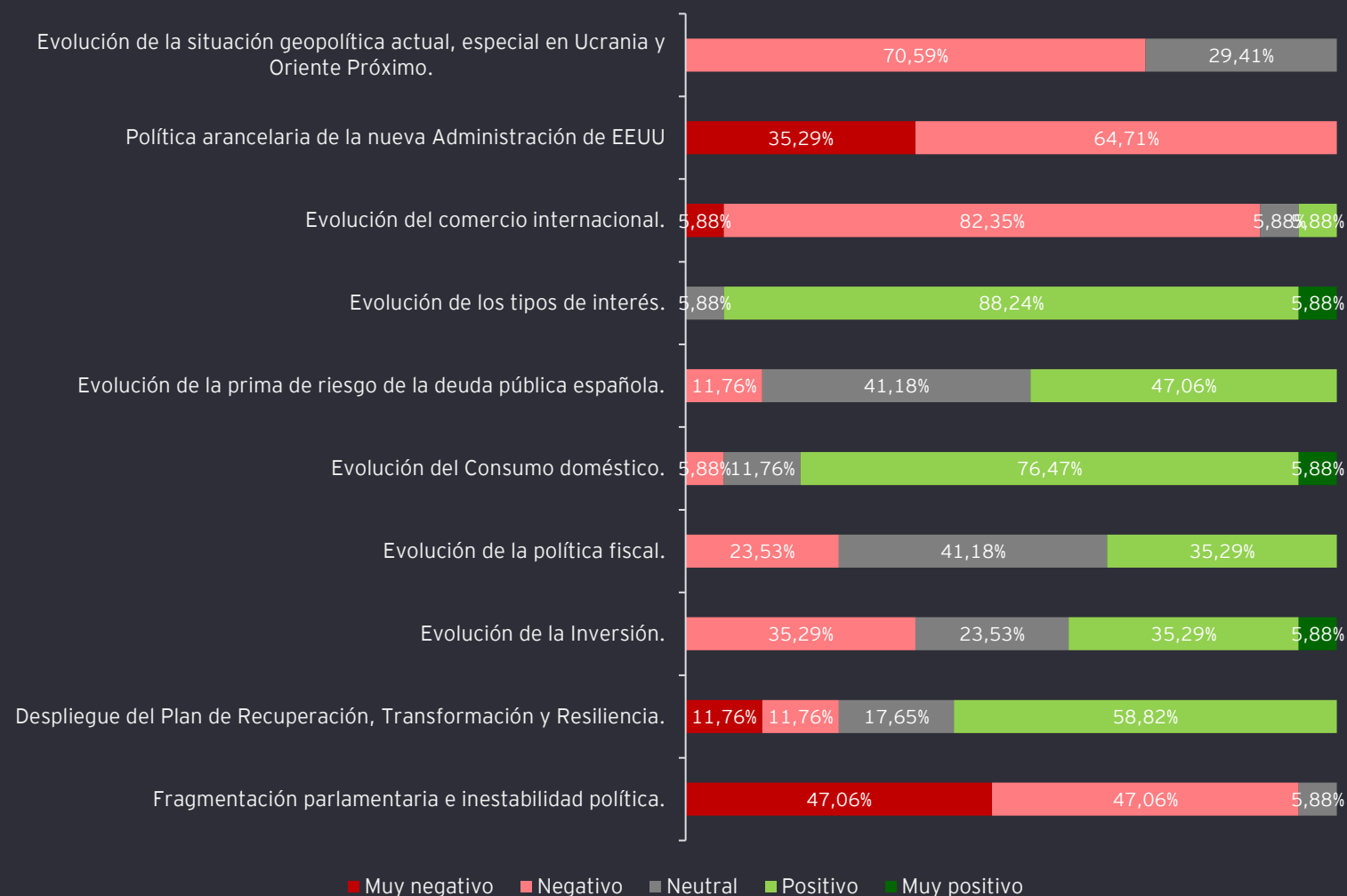
Por el contrario, la **evolución de los tipos de interés** (con más de un **94%** de los expertos considerando que tendrán un impacto positivo o muy positivo), y del **consumo doméstico (81%)**, así como el **despliegue del Plan de Recuperación (59%)**, se mantienen como las variables que tendrán un impacto más positivo para el crecimiento en 2025.

La **evolución de la política fiscal** muestra una percepción equilibrada, con escasas variaciones respecto a la edición de primavera, y manteniendo las posiciones neutrales a casi la mitad del total de puntos.

La percepción sobre la **prima de riesgo** mejora respecto a la edición anterior, con un descenso de las valoraciones negativas y un leve aumento de las positivas, que ya se sitúan cerca del 50%.

La **evolución de la inversión** muestra un deterioro respecto a la edición anterior, con un repunte significativo de las valoraciones negativas y un retroceso de las opiniones neutras y positivas.

2 - Valore su previsión de impacto de los siguientes factores en el crecimiento del PIB en 2025:



3 Recomendaciones de Política Económica a España

3 - Priorice las siguientes Recomendaciones de Política Económica a España emitidas por el Consejo de la UE a España en el marco del Semestre Europeo: (Los valores presentados corresponden a la media en una escala de 1 a 10.)

Aumentar la oferta de vivienda mediante la finalización de la reforma de la Ley del Suelo, la reducción de los plazos de tramitación de los permisos y la eliminación de obstáculos administrativos, y prevenir la escasez de mano de obra en el sector de la construcción.

Simplificar la normativa, mejorar los instrumentos reguladores y reducir la carga administrativa, así como la fragmentación normativa entre las comunidades autónomas.

Reforzar el gasto global y la preparación en materia de defensa y seguridad y garantizar al mismo tiempo la sostenibilidad de la deuda.

Facilitar la creación de empresas, la innovación empresarial y la expansión de las empresas, apoyar las inversiones en I+D y reforzar los vínculos entre ciencia y empresa.

Seguir reforzando la sostenibilidad fiscal mediante la revisión y simplificación del sistema tributario, en particular desplazando parte de la carga fiscal sobre las rentas del trabajo hacia la fiscalidad medioambiental, del consumo y de los bienes inmuebles, para apoyar el crecimiento económico y el empleo, la cohesión y las transiciones ecológica y digital.

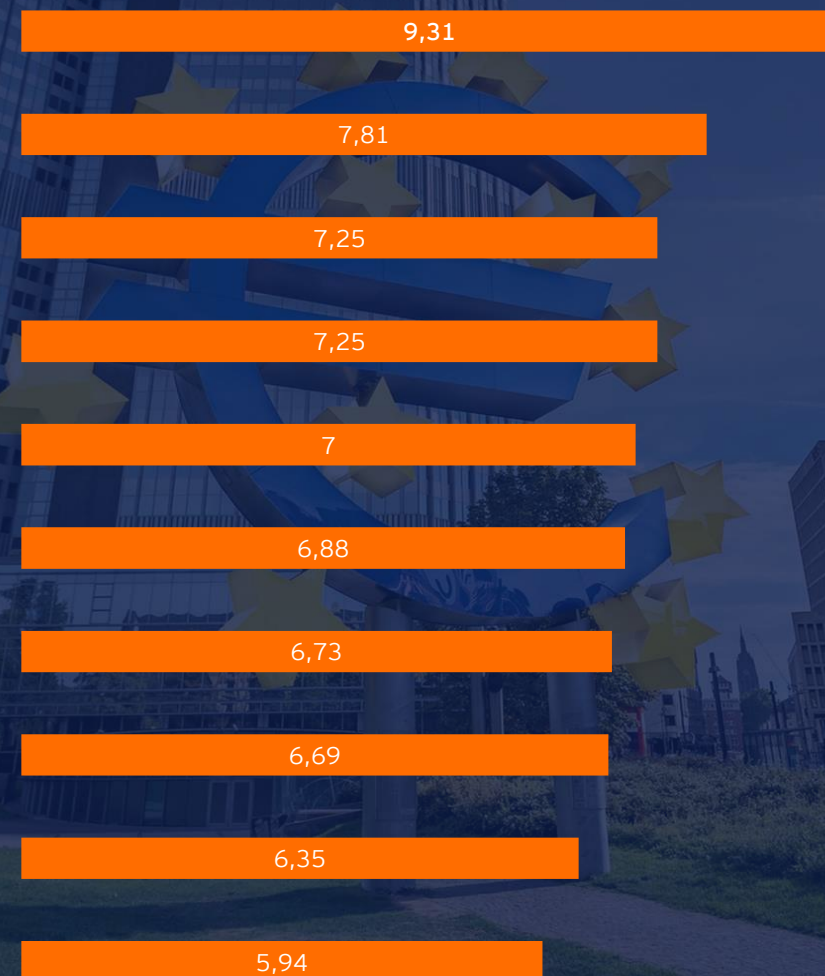
Reducir la escasez de capacidades y la inadecuación de las capacidades mediante el refuerzo de la educación y la formación profesional dual y del aprendizaje permanente, en particular para las personas poco cualificadas.

Invertir en almacenamiento de energía, transporte y distribución de electricidad, así como en interconexiones eléctricas transfronterizas.

Acelerar la aplicación del plan de recuperación y resiliencia, incluido el capítulo de REPowerEU, así como los programas de la política de cohesión (FEDER, FTJ, FSE+).

Mejorar la gestión hidrológica para abordar mejor la adaptación a los efectos actuales y futuros del cambio climático.

Mejorar las capacidades básicas y hacer frente al abandono escolar prematuro, teniendo en cuenta las diferencias entre comunidades autónomas.



EY | Shape the future with confidence

En EY trabajamos para construir un mundo que funcione mejor, ayudando a crear valor a largo plazo para los clientes, las personas, la sociedad y generar confianza en los mercados de capital.

Gracias al conocimiento y la tecnología, los equipos de EY, en más de 150 países, generan confianza y ayudan a las compañías a crecer, transformarse y operar.

EY es líder mundial en servicios de auditoría, fiscalidad, estrategia, asesoramiento en transacciones y servicios de consultoría. Nuestros profesionales hacen las mejores preguntas para encontrar nuevas respuestas a los desafíos a los que nos enfrentamos en el entorno actual.

EY hace referencia a la organización internacional y podría referirse a una o varias de las empresas de Ernst & Young Global Limited y cada una de ellas es una persona jurídica independiente. Ernst & Young Global Limited es una sociedad británica de responsabilidad limitada por garantía (company limited by guarantee) y no presta servicios a clientes. La información sobre cómo EY recopila y utiliza datos personales y su correspondiente descripción sobre los derechos de las personas en virtud de la legislación vigente en materia de protección de datos, están disponibles en ey.com/es_es/legal-and-privacy. Las firmas miembros de EY no ejercen la abogacía donde lo prohíban las leyes locales. Para obtener más información sobre nuestra organización, visite ey.com/en_gl.

© 2025 Ernst & Young, S.L.
All Rights Reserved.

ED None

Este material se ha preparado únicamente con fines informativos generales y no debe considerarse como asesoramiento contable, fiscal o profesional. Consulte a sus asesores para obtener consejos específicos.

ey.com/es_es

