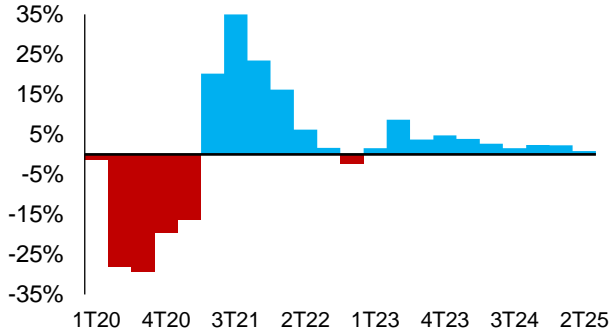


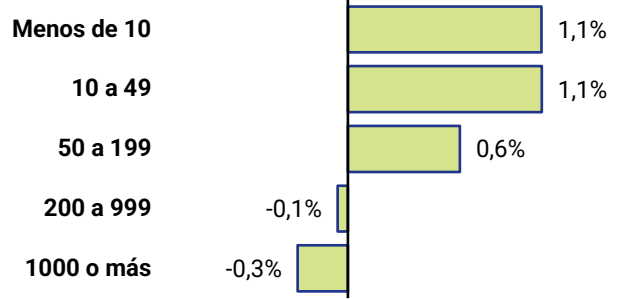
## La percepción de la situación económica en España

La confianza empresarial aumentó un 0,1% en el 2T25 a pesar de la incertidumbre sobre la situación económica internacional. Por tamaño, la confianza de las pequeñas y medianas empresas fue la que más aumentó.

Índice de confianza empresarial (variación interanual, en %)



Confianza por nº de empleados (cambio en 2T respecto a 2T24, en %)

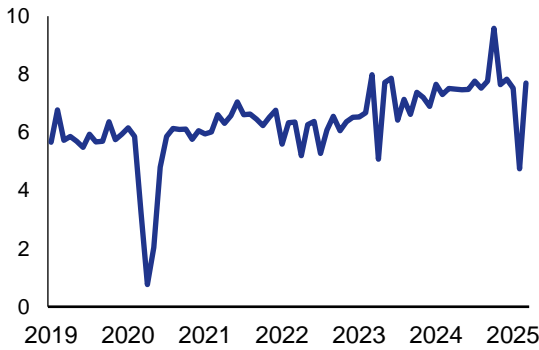


Fuente: INE.

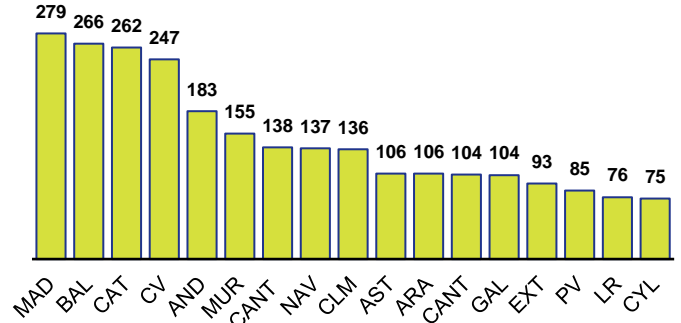
## Constitución y disolución de sociedades mercantiles

El reciente dinamismo de la actividad en España se ha traducido en una mayor creación neta de sociedades mercantiles. Por CCAA, Madrid, Baleares, Cataluña y la C. Valenciana muestran la mayor creación neta.

Diferencia entre sociedades constituidas y disueltas (en miles)



Creación neta de sociedades por 100.000 habitantes

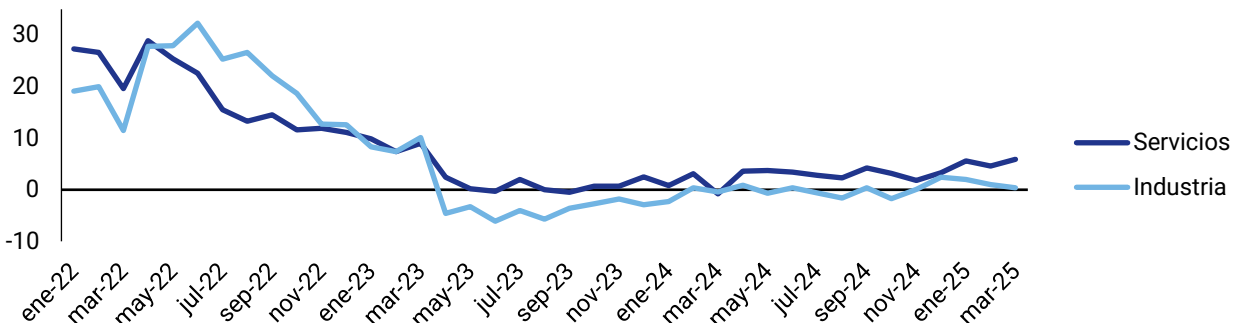


Nota: Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Fuente: INE.

## La facturación del sector industrial y de servicios

Tras el período de recuperación poscovid, la facturación de la industria ha crecido con menos fuerza por la moderación de la demanda y también por el descenso de los precios industriales y energéticos.

Índice de actividad del sector servicios y de cifra de negocios de la industria en España (variación interanual, en %)



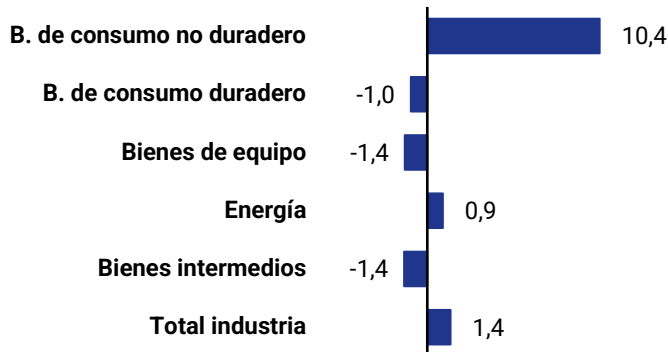
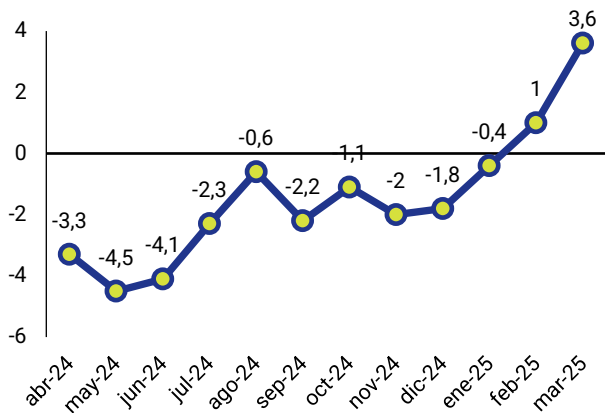
Fuente: INE.

# La producción industrial en la zona euro

La producción creció un 3,6% interanual en mar-25, la mayor tasa desde 2020. Según los analistas, el adelanto de las compras por parte de clientes de EEUU (p.ej. en el sector farmacéutico) podría estar detrás de las buenas cifras.

Producción industrial en la ZE (variación interanual, en %)

Por grupo de producto en mar-25 (variación interanual, en %)

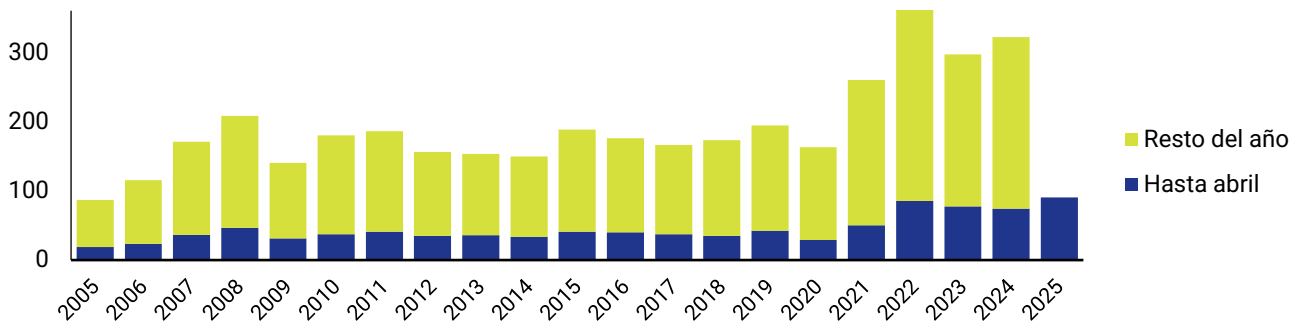


Fuente: Eurostat.

# El déficit comercial de la UE con China

El déficit comercial con China en lo que va de 2025 ha superado los 90 mM de USD, un nuevo máximo, generando preocupaciones de que los aranceles de EEUU provoquen en el desvío de las exportaciones chinas hacia la UE.

Déficit comercial de la UE con China según período (en mM de USD)



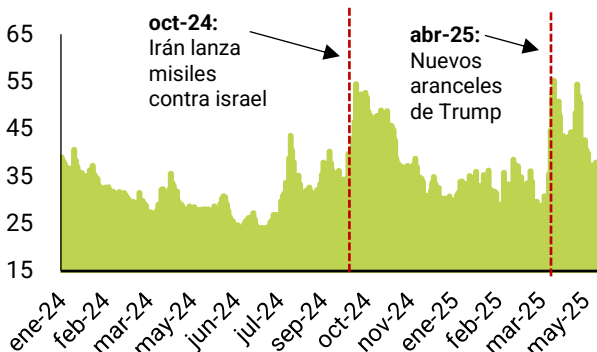
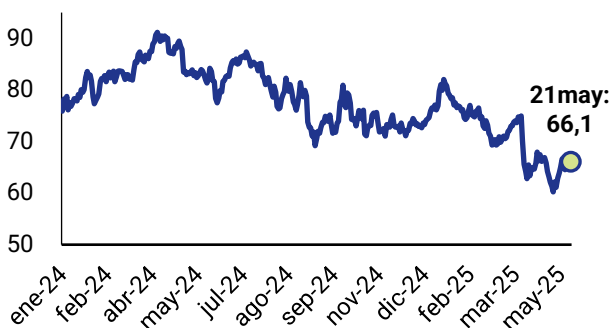
Fuente: Administración General de Aduanas de China.

# La cotización y volatilidad del petróleo

Las menores perspectivas de crecimiento y el aumento de la oferta a escala global han lastrado el precio del Brent. Sin embargo, la situación en Oriente Medio amenaza con nuevos repuntes y una elevada volatilidad

Precio del petróleo Brent (en dólares/barril)

Índice OVX de volatilidad del Brent (en % anual)



Fuente: Yahoo Finance.