

CaixaBank Research destaca que el crecimiento de los servicios sostiene el dinamismo de la economía en 2025

- **El servicio de estudios de CaixaBank indica que está aumentando el número de sectores en fase de expansión en los primeros meses del año, apoyados en la moderación de la inflación, el descenso de los tipos de interés y un precio del petróleo contenido**
- **La hostelería, las industrias química y farmacéutica y el sector primario encabezan el ránking de actividad, mientras en la parte baja se sitúan la refinería, la automoción y la industria textil**
- **Los importantes desafíos geopolíticos y el giro proteccionista de EE. UU. llevan a una revisión ligeramente a la baja de las previsiones de crecimiento para la economía española: hasta el 2,4% en 2025 y hasta el 2,0% en 2026, una décima menos en ambos casos respecto al escenario de abril**
- **Los costes energéticos de la industria española pasaron de ser un 31% superiores a sus socios europeos en 2018 a situarse un 20,9% por debajo en 2024 gracias al fuerte aumento de la producción de las instalaciones fotovoltaicas y eólicas, lo que la sitúa en una posición aventajada respecto a sus competidores**

30 de mayo de 2025

La economía española ha empezado el año con un tono muy dinámico, sobre todo en el sector servicios, aunque algo más moderado que en 2024, y con un crecimiento generalizado en la mayoría de sus sectores de actividad. Así queda recogido en el Observatorio Sectorial elaborado por [CaixaBank Research](#), que indica que los importantes desafíos geopolíticos y el giro proteccionista de la actual Administración estadounidense le han llevado a revisar ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento para la economía española: hasta el 2,4% en 2025 y hasta el 2,0% en 2026 (una décima menos en ambos casos respecto al escenario de abril, que ya incorporaba un impacto negativo de un par de décimas para 2025 a causa de los aranceles y el aumento de la incertidumbre).

CaixaBank Research, en base a una herramienta que integra información de diversos indicadores de actividad, del mercado laboral y del sector exterior, constata que en los primeros meses de 2025 alrededor del 50% de las ramas de actividad se encuentran en expansión, frente

al 20% registrado en 2024, apoyados en la moderación de la inflación, el descenso de los tipos de interés y un precio del petróleo contenido. Además, se ha reducido el número de sectores en dificultades: solo el 24 % mostraba debilidad en los primeros meses del 2025, frente al 34% en el mismo período de 2024.

Encabezan el ránking de mejora de la actividad los sectores de la hostelería, las industrias química y farmacéutica y la agricultura y ganadería, mientras a la cola de la clasificación se encuentran la refinería (afectada por la reducción de los márgenes), la fabricación de material de transporte (a causa de la fuerte destrucción de empleo y el empeoramiento de las exportaciones) y la industria textil (que sigue afectada por la deslocalización y el auge del comercio *online*, aunque ha iniciado una fase de recuperación).

Estrategias de mitigación de las empresas españolas

Si bien se espera que el aumento de los aranceles por parte de EE. UU. tenga un impacto limitado en la economía española, inferior al de otras economías avanzadas, algunos sectores de actividad podrían verse más afectados. Las previsiones sectoriales de CaixaBank Research contemplan que el impacto se concentrará en las ramas manufactureras, ya sea de forma directa a través de los vínculos comerciales, o indirectamente a causa del aumento de la incertidumbre y del debilitamiento del crecimiento global.

Dependiendo del escenario que finalmente se materialice, podrían activarse otros canales indirectos que afectarían a un espectro más amplio de sectores, incluidos algunos servicios, especialmente aquellos más orientados al exterior, intensivos en capital o integrados en las cadenas de valor industriales. Ante este contexto, las empresas españolas podrían adoptar estrategias de mitigación, ya sea mediante inversión directa en EE. UU. para mantener el acceso al mercado, ya sea diversificando hacia mercados alternativos, en particular aquellos con los que la UE está profundizando sus relaciones comerciales.

El informe también presenta una serie de métricas con las que se evalúa el potencial de las empresas españolas para redireccionar sus exportaciones hacia los 50 principales mercados mundiales, incluyendo la similitud de sus patrones de demanda respecto a EE. UU., la competencia de terceros países y el grado de accesibilidad comercial al mercado en cuestión.

Las energías renovables impulsan la industria manufacturera

El Observatorio Sectorial centra también la atención en un desarrollo muy positivo ocurrido en los últimos años: el aumento del peso de las energías renovables en la generación eléctrica, que ha otorgado a España una ventaja competitiva en términos de costes energéticos frente a sus principales competidores europeos.

Así, los costes de la energía que soporta la industria española pasaron de ser un 31% superiores a sus socios europeos en 2018 a situarse un 20,9% por debajo en 2024 gracias al fuerte aumento de la producción de las centrales fotovoltaicas y eólicas, lo que la sitúa en una mejor posición respecto a sus competidores.

Este factor resulta clave para explicar el mejor desempeño de las manufacturas en comparación con sus homólogas europeas. Dado que la ventaja competitiva española en generación eléctrica renovable de bajo coste se sustenta en factores físicos (el elevado nivel de radiación solar y el abundante espacio para la producción de energía eólica terrestre), esta se perfila como un elemento estratégico fundamental para sostener y potenciar la competitividad del sector manufacturero español a medio y largo plazo.

Observatorio Sectorial y CaixaBank Research

El Observatorio Sectorial de CaixaBank Research es una publicación que tiene como objetivo el estudio de la situación y las perspectivas de la economía española desde el punto de vista de sus sectores de actividad. Con una frecuencia semestral, es el primer informe del mercado español que ofrece una visión sectorial de la economía de manera transversal, y complementa la colección Informes Sectoriales, en la que se analizan en profundidad los principales sectores de la economía española, como el inmobiliario, el turístico o agroalimentario.

CaixaBank Research, el servicio de estudios de CaixaBank, promueve el conocimiento mediante la investigación y el análisis económico, contribuyendo al debate público y a la difusión de la economía en la sociedad. Mediante las conferencias de sus economistas y los análisis publicados en su web www.caixabankresearch.com, estimula el debate y el intercambio de experiencias entre todos los sectores de la sociedad y favorece la divulgación de los grandes temas del entorno socioeconómico de nuestro tiempo, situándolos al alcance del mayor número posible de personas.