

CaixaBank Research destaca que el creixement dels serveis sosté el dinamisme de l'economia el 2025

- ***El servei d'estudis de CaixaBank indica que està augmentant el nombre de sectors en fase d'expansió en els primers mesos de l'any, amb el suport de la moderació de la inflació, el descens dels tipus d'interès i un preu del petroli contingut***
- ***L'hostaleria, les indústries química i farmacèutica i el sector primari encapçalen el rànding d'activitat, mentre que en la part baixa se situen la refinaria, l'automoció i la indústria tèxtil***
- ***Els importants desafiaments geopolítics i el gir proteccionista dels EUA porten a una revisió lleugerament a la baixa de les previsions de creixement per a l'economia espanyola: fins al 2,4% el 2025 i fins al 2,0% el 2026, una dècima menys en ambdós casos respecte a l'escenari d'abril***
- ***Els costos energètics de la indústria espanyola van passar de ser un 31% superiors als seus socis europeus el 2018 a situar-se un 20,9% per sota el 2024 gràcies al fort augment de la producció de les instal·lacions fotovoltaïques i eòliques, cosa que la situa en una posició avantatjada respecte als seus competidors***

30 de maig del 2025

L'economia espanyola ha començat l'any amb un to molt dinàmic, sobretot en el sector serveis, tot i que una mica més moderat que el 2024, i amb un creixement generalitzat en la majoria dels seus sectors d'activitat. Així queda recollit en l'Observatori Sectorial elaborat per [CaixaBank Research](#), que indica que els importants desafiaments geopolítics i el gir proteccionista de l'actual Administració nord-americana l'han portat a revisar lleugerament a la baixa les previsions de creixement per a l'economia espanyola: fins al 2,4% el 2025 i fins al 2,0% el 2026 (una dècima menys en ambdós casos respecte a l'escenari d'abril, que ja incorporava un impacte negatiu d'un parell de dècimes per al 2025 a causa dels aranzels i l'augment de la incertesa).

CaixaBank Research, en base a una eina que integra informació de diversos indicadors d'activitat, del mercat laboral i del sector exterior, constata que en els primers mesos del 2025 al voltant del 50% de les branques d'activitat estan en expansió, davant del 20% registrat el 2024,

amb el suport de la moderació de la inflació, el descens dels tipus d'interès i un preu del petroli contingut. A més, s'ha reduït el nombre de sectors en dificultats: només el 24% mostrava debilitat en els primers mesos del 2025, davant del 34% en el mateix període del 2024.

Encapçalen el rànquing de millora de l'activitat els sectors de l'hostaleria, les indústries química i farmacèutica i l'agricultura i ramaderia, mentre que a la cua de la classificació se situen la refinaria (afectada per la reducció dels marges), la fabricació de material de transport (a causa de la forta destrucció d'ocupació i l'empitjorament de les exportacions) i la indústria tèxtil (que continua afectada per la deslocalització i l'auge del comerç *online*, tot i que ha iniciat una fase de recuperació).

Estratègies de mitigació de les empreses espanyoles

Tot i que s'espera que l'augment dels aranzels per part dels EUA tingui un impacte limitat en l'economia espanyola, inferior al d'altres economies avançades, alguns sectors d'activitat podrien veure's més afectats. Les previsions sectorials de CaixaBank Research auguren que l'impacte es concentrarà en les branques manufactureres, ja sigui de forma directa a través dels vincles comercials, o indirectament a causa de l'augment de la incertesa i del debilitament del creixement global.

Depenent de l'escenari que finalment es materialitzi, podrien activar-se altres canals indirectes que afectarien a un espectre més ampli de sectors, inclosos alguns serveis, especialment aquells més orientats a l'exterior, intensius en capital o integrats en les cadenes de valor industrials. En aquest context, les empreses espanyoles podrien adoptar estratègies de mitigació, ja sigui mitjançant inversió directa als EUA per mantenir l'accés al mercat, ja sigui diversificant cap a mercats alternatius, en particular aquells amb els quals la UE està aprofundint les seves relacions comercials.

L'informe també presenta un seguit de mètriques amb les quals s'avalua el potencial de les empreses espanyoles per redirigir les seves exportacions cap als 50 principals mercats mundials, incloent-hi la similitud dels seus patrons de demanda respecte als EUA, la competència de tercers països i el grau d'accessibilitat comercial al mercat en qüestió.

Les energies renovables impulsen la indústria manufacturera

L'Observatori Sectorial centra també l'atenció en un desenvolupament molt positiu ocorregut en els últims anys: l'augment del pes de les energies renovables en la generació elèctrica, que ha atorgat a Espanya una avantatge competitiva en termes de costos energètics davant dels seus principals competidors europeus.

Així, els costos de l'energia que suporta la indústria espanyola van passar de ser un 31% superiors als seus socis europeus el 2018 a situar-se un 20,9% per sota el 2024 gràcies al fort augment de la producció de les centrals fotovoltaïques i eòliques, cosa que la situa en una posició més positiva respecte als seus competidors.

Aquest factor resulta clau per explicar el desenvolupament més bo de les manufactures en comparació amb les seves homòlogues europees. Atès que l'avantatge competitiva espanyola en generació elèctrica renovable de baix cost se sustenta en factors físics (el nivell elevat de radiació solar i l'abundant espai per a la producció d'energia eòlica terrestre), aquesta es perfila com un element estratègic fonamental per sostenir i potenciar la competitivitat del sector manufacturer espanyol a mig i llarg termini.

Observatori Sectorial i CaixaBank Research

L'Observatori Sectorial de CaixaBank Research és una publicació que té com a objectiu l'estudi de la situació i les perspectives de l'economia espanyola des del punt de vista dels seus sectors d'activitat. Amb una freqüència semestral, és el primer informe del mercat espanyol que ofereix una visió sectorial de l'economia de manera transversal, i complementa la col·lecció Informes Sectorials, en la qual s'analitzen en profunditat els principals sectors de l'economia espanyola, com l'immobiliari, el turístic o agroalimentari.

CaixaBank Research, el servei d'estudis de CaixaBank, promou el coneixement mitjançant la investigació i l'anàlisi econòmica, contribuint al debat públic i a la difusió de l'economia en la societat. Mitjançant les conferències dels seus economistes i els anàlisis publicats a la seva web <https://www.caixabankresearch.com/ca>, estimula el debat i l'intercanvi d'experiències entre tots els sectors de la societat i afavoreix la divulgació dels grans temes de l'entorn socioeconòmic del nostre temps, situant-los a l'abast del major nombre possible de persones.