



MINISTERIO  
DE INDUSTRIA  
Y TURISMO

SUBSECRETARÍA DE INDUSTRIA Y TURISMO  
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA  
Subdirección General de Estudios y Publicaciones

---

# ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL

## INFORME MENSUAL

Co-funded by the European Union



## SEPTIEMBRE DE 2025



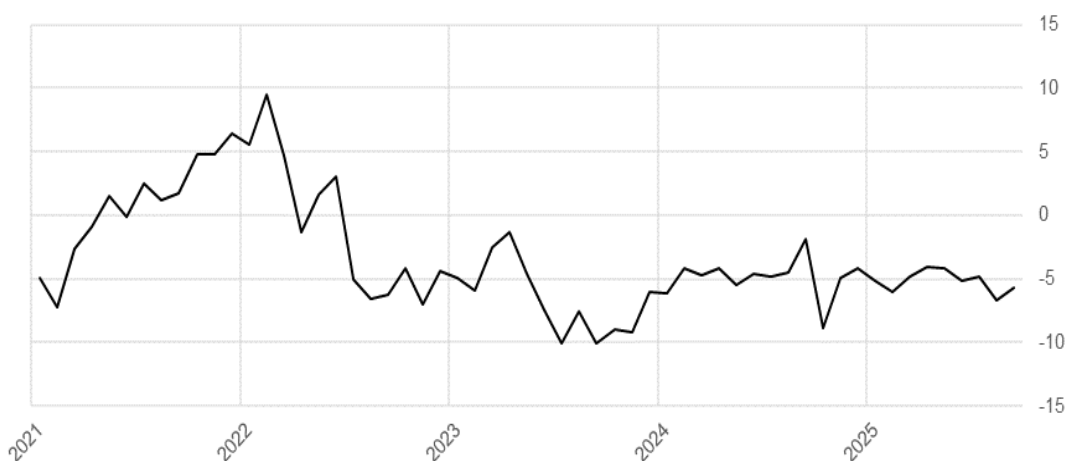
## I. INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL (ICI)<sup>1</sup>

### I.1. Análisis general

En **septiembre de 2025**, el Indicador del Clima Industrial (ICI), corregido de variaciones estacionales, se sitúa en un nivel de **-5,7 puntos**, con una mejora de un punto en el último mes. De esta manera, continúa dentro del rango de valores que viene tomando desde 2024 y por encima de su media a largo plazo<sup>2</sup>. En términos interanuales, el ICI cede 3,8 puntos respecto a su valor en septiembre de 2024.

#### Gráfico I.1. Indicador de Clima Industrial (ICI)

ICI, 2021-2025 (saldos).



Fuente: Subdirección General de Estudios y Publicaciones (SGEP) -MINTUR-

La evolución reciente del ICI ha venido determinada por diversos factores con un fuerte impacto general y en la industria en particular. Así, la pandemia de la Covid-19 supuso una profunda caída del indicador, seguida de una rápida recuperación que llevó al índice a máximos históricos a principios de 2022. El inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania, junto a factores como el cese de los estímulos económicos del BCE y la fuerte escalada de precios, provocaron un marcado

<sup>1</sup> El ICI es el principal indicador sintético que se obtiene de la Encuesta de Coyuntura Industrial. Este es el indicador coyuntural relativo al sector industrial en España con el carácter más inmediato, ya que está disponible en los últimos días del propio mes de referencia. Se construye, a partir de las respuestas de las empresas que constituyen la muestra, como promedio de los saldos cualitativos (positivo menos negativo) del nivel actual de la cartera de pedidos, el nivel actual de stocks (interpretado con signo negativo) y las expectativas de producción en los próximos tres meses.

<sup>2</sup> Se considera valor medio del ICI en el periodo 2000-2024, con un saldo de -6,7 puntos.

descenso que se prolongó en 2023. A partir de 2024, y a pesar del comienzo del conflicto en Oriente Medio, el indicador ha mostrado signos de recuperación que parecen estar consolidándose en los últimos meses, a pesar de las tensiones comerciales derivadas de la aplicación de los nuevos aranceles.

### Gráfico I.3. Indicador de Clima Industrial (ICI)

ICI y media a largo plazo, máximos y mínimos, serie histórica desde 2000 (saldos).

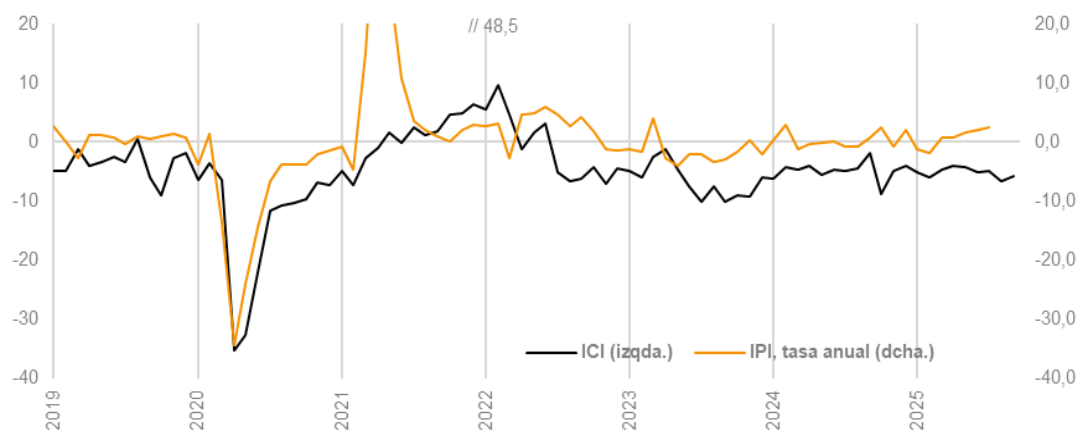


Fuente: SGEP -MINTUR-

Los indicadores de confianza han demostrado tener una alta correlación con sus series equivalentes en la estadística cuantitativa, hecho que puede observarse en el siguiente gráfico:

### Gráfico I.2. Indicador de Clima Industrial (ICI) e Índice de Producción Industrial (IPI)

Serie desestacionalizada del ICI (saldos) y del IPI (tasas de variación anual, %)



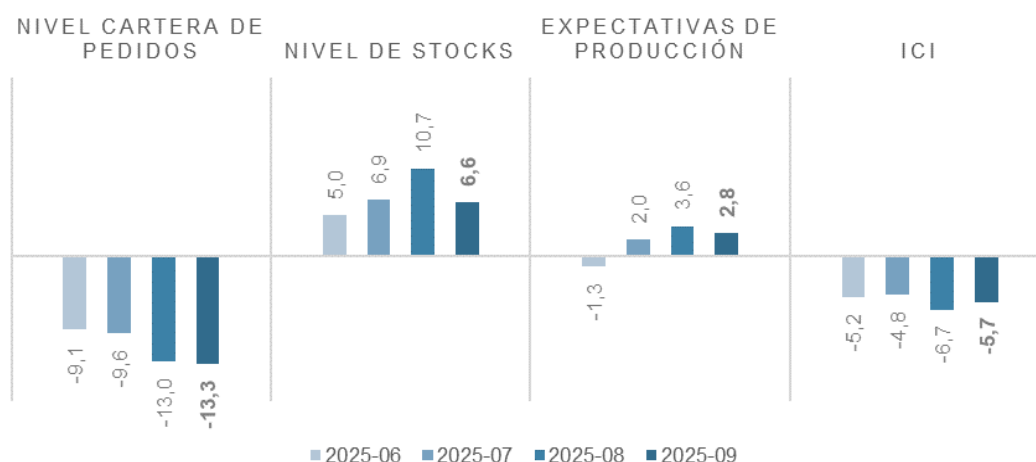
Fuente: SGEP -MINTUR- e INE

## I.2. Análisis por componentes

El valor de -5,7 puntos en el ICI de este mes se produce por el marcado nivel negativo en la cartera de pedidos (-13,3 puntos), al que se une un moderado saldo positivo en el nivel de stocks<sup>3</sup> (+6,6 puntos) y un valor positivo en las expectativas de producción (+2,8 puntos).

### Gráfico I.3. ICI: general y componentes

Saldos corregidos de variaciones estacionales, últimos cuatro meses.



Fuente: SGEP -MINTUR-

Analizando su evolución mensual, el crecimiento en un punto en el ICI se debe a la mejora (caída) en 4,1 puntos del nivel de stocks, siendo compensada por los descensos en ocho y tres décimas, respectivamente, de las expectativas de producción y de la cartera de pedidos.

Observando los componentes, el indicador de la **cartera de pedidos** retrocede por quinto mes consecutivo, situándose ligeramente por debajo de su media a largo plazo y continuando en niveles que no ha conseguido superar durante dos años. De hecho, desde el máximo de 13,6 puntos en marzo de 2022, el indicador ha perdido 27 puntos.

Las **expectativas de producción** ceden ocho décimas este mes, tras alcanzar el mes pasado su mejor valor desde noviembre de 2024, y vuelven a situarse por debajo de su media a largo plazo. Registran, no obstante, su segundo mejor valor en lo que va de año, pero continúa con la

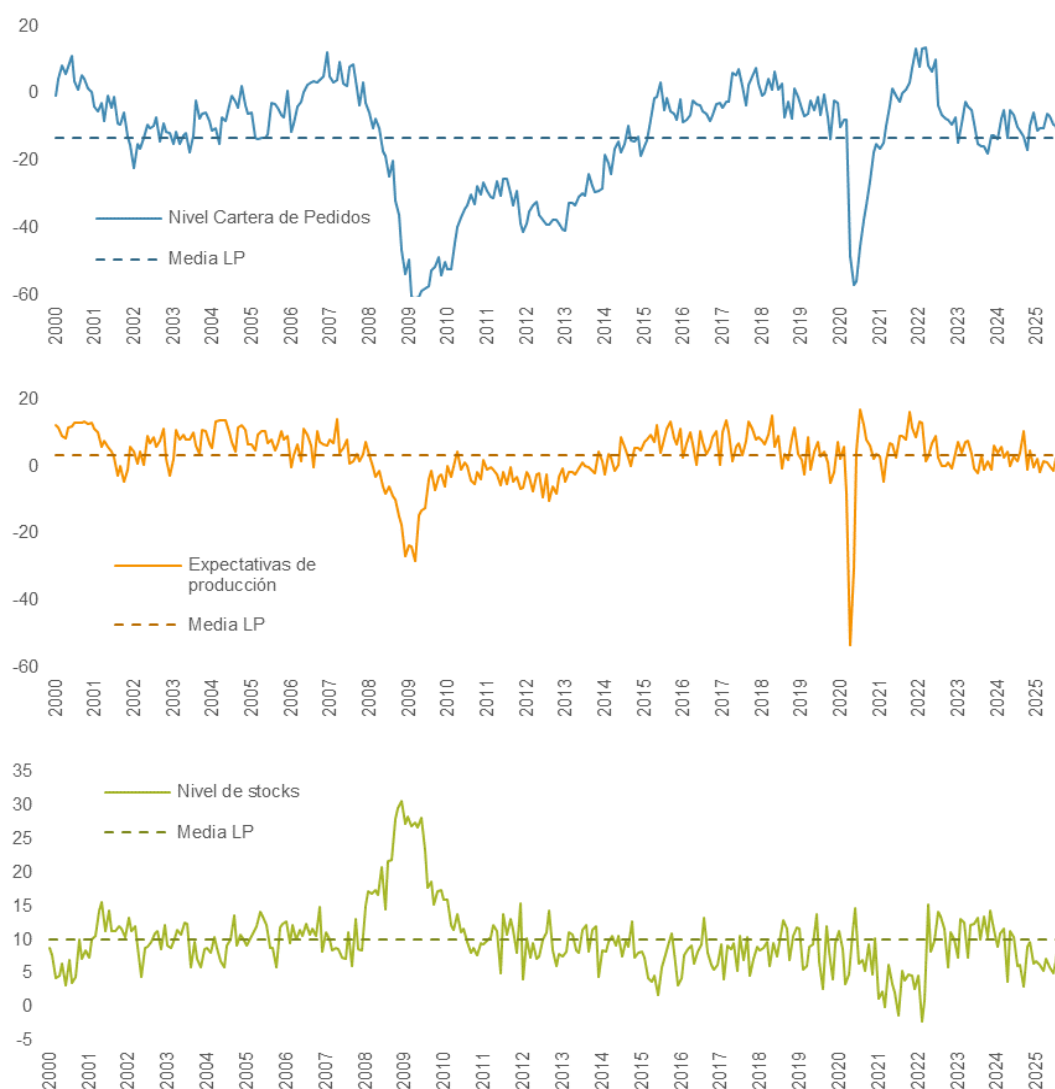
<sup>3</sup> El saldo del nivel de stocks se introduce con signo negativo en la fórmula de construcción del ICI. De esta manera, aumentos (descensos) del nivel de stocks suponen un empeoramiento (mejora) de la percepción de la actividad empresarial.

tendencia bajista que parece atravesar desde que alcanzara el máximo de octubre de 2021 (+16,1 puntos).

El **nivel de stocks** retrocede con fuerza, tras el notable aumento del mes pasado, y regresan a niveles similares a los del resto de 2025 para situarse por debajo de su media a largo plazo.

#### Gráfico I.4 ICI: componentes

Saldos corregidos de variaciones estacionales; series desde 2000.



Fuente: SGEP -MINTUR-



Analizando la evolución interanual del ICI, el descenso de 3,8 puntos respecto a su valor de hace un año se explica por el peor comportamiento de sus tres componentes: el nivel de stocks aumenta 3,5 puntos respecto a septiembre de 2025, mientras que las expectativas caen 7,7 puntos y la cartera de pedidos tres décimas.

---

**Cuadro I.1. ICI: general y componentes**

Saldos corregidos de variaciones estacionales; diferencias mensuales y anuales (en saldo)

|                                   | Diferencias mensuales |        |             | Diferencias anuales |        |             |
|-----------------------------------|-----------------------|--------|-------------|---------------------|--------|-------------|
|                                   | JUL'25                | AGO'25 | SEP'25      | JUL'25              | AGO'25 | SEP'25      |
| <b>ICI</b>                        | +0,3                  | -1,9   | <b>+1,0</b> | -0,0                | -2,2   | <b>-3,8</b> |
| <b>Cartera de Pedidos</b>         | -0,4                  | -3,4   | <b>-0,3</b> | +0,3                | -2,0   | <b>-0,3</b> |
| <b>Nivel de Stocks</b>            | +1,9                  | +3,8   | <b>-4,1</b> | +0,7                | +4,4   | <b>+3,5</b> |
| <b>Expectativas de Producción</b> | +3,3                  | +1,6   | <b>-0,8</b> | +0,5                | -0,3   | <b>-7,7</b> |

Fuente: SGEF -MINTUR-

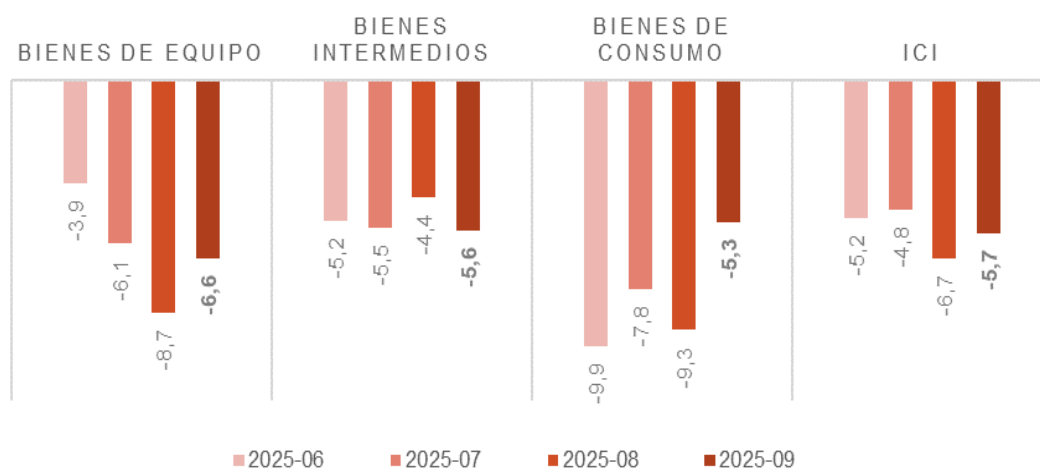
---

### I.3. Análisis por destino económico de los bienes

En septiembre de 2025, el ICI toma valores negativos en sus tres sectores: -6,6 puntos en **bienes de equipo**, -5,6 puntos en **bienes intermedios** y -5,3 puntos en **bienes de consumo**.

**Gráfico I.5. ICI: general y por destino económico de los bienes**

Saldos corregidos de variaciones estacionales, últimos cuatro meses.



Fuente: SGEP -MINTUR-

Analizando la evolución mensual de estos tres indicadores sectoriales, el crecimiento en un punto en el ICI general se debe a las mejoras en los bienes de consumo y de equipo, con incrementos de 4,0 y 2,1 puntos, respectivamente. Por el contrario, el indicador de los bienes intermedios registra un retroceso de 1,2 puntos.

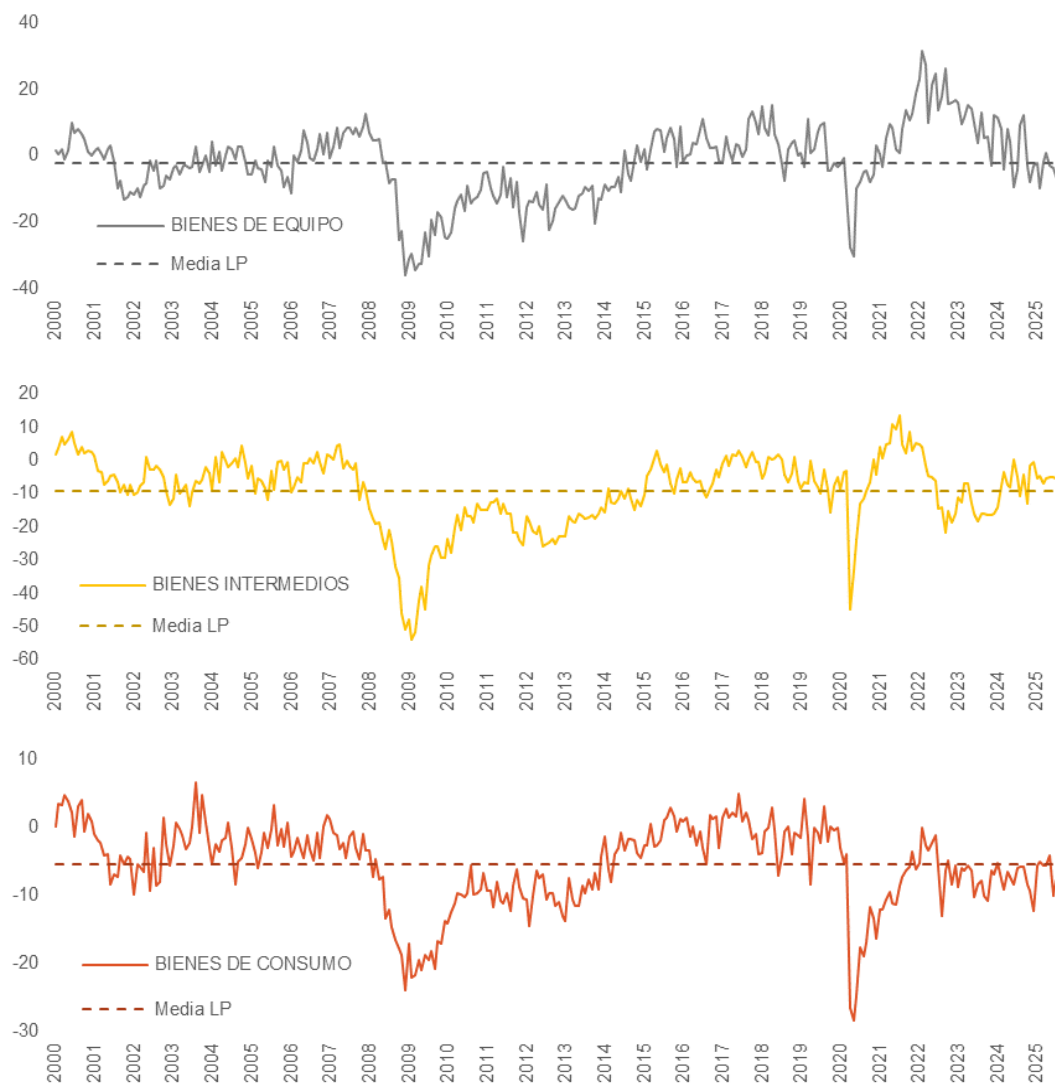
El ICI de **bienes de equipo** crece tras cuatro meses consecutivos de descensos, permaneciendo a pesar de ello lejos del valor positivo alcanzado en abril. El sector presenta una clara tendencia negativa desde los máximos de 2022.

El indicador de **bienes de consumo** regresa a un nivel similar al de comienzos de año (alrededor de los -5,0 puntos) y se sitúa en la parte superior del rango de valores de los últimos tres años, en los que ha venido variando entre los -12 y los -5 puntos.

Finalmente, el indicador de **bienes intermedios**, pese a ceder 1,2 puntos respecto al mes pasado, se mantiene por onceavo mes consecutivo por encima de su media a largo plazo. El indicador se mantiene en niveles medios de 2025, por lo que, a pesar de lo cedido, prosigue con la tendencia creciente iniciada a finales de 2022.

### Gráfico I.6 ICI: sectores

Saldos corregidos de variaciones estacionales; series desde 2000.



Fuente: SGEP -MINTUR-





En términos interanuales, el sector de bienes de equipo experimenta una notable caída de 18,6 puntos, mientras que los bienes intermedios ceden 1,1 puntos. Por su parte, los bienes de consumo aumentan cuatro décimas con respecto a su valor en septiembre de 2024.

**Cuadro I.2. ICI: general y por destino económico de los bienes**

Saldos corregidos de variaciones estacionales, variación mensual y anual

|                    | Diferencias mensuales |        |        | Diferencias anuales |        |        |
|--------------------|-----------------------|--------|--------|---------------------|--------|--------|
|                    | JUL'25                | AGO'25 | SEP'25 | JUL'25              | AGO'25 | SEP'25 |
| ICI                | +0,3                  | -1,9   | +1,0   | -0,0                | -2,2   | -3,8   |
| Bienes de Equipo   | -2,2                  | -2,6   | +2,1   | -2,0                | -17,7  | -18,6  |
| Bienes Intermedios | -0,3                  | +1,2   | -1,2   | -0,6                | +6,5   | -1,1   |
| Bienes de Consumo  | +2,2                  | -1,6   | +4,0   | -1,8                | -3,6   | +0,4   |

Fuente: SGEP -MINTUR-

## II. OTRAS VARIABLES DE LA ENCUESTA<sup>4</sup>

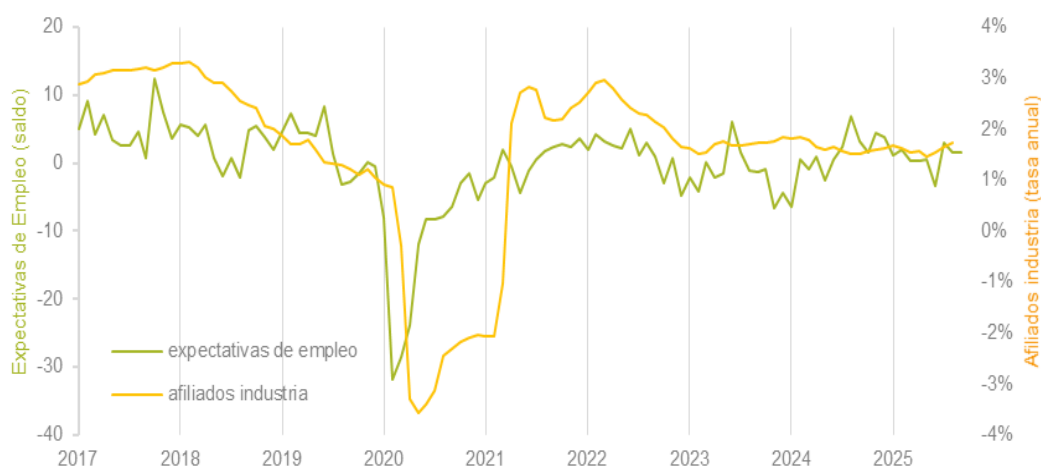
### II.1. Empleo

En septiembre de 2025, las **expectativas de empleo** para los próximos tres meses, con datos desestacionalizados, se sitúan en **+1,6 puntos**, mismo nivel que el mes pasado. La serie permanece en terreno positivo, como viene sucediendo desde principios de 2024, salvo valores negativos puntuales como el del pasado mes de junio, y continúa estable dentro del rango lateral de valores que registra desde 2021.

En términos interanuales, las expectativas de empleo se sitúan 1,6 puntos por debajo de su nivel en septiembre de 2024.

#### Gráfico II.1. Expectativas de empleo (ECI) y Afiliados a la SS en la industria (MITES)

ECI (serie desestacionalizada, saldos) y Afiliados al sector industrial (tasas de variación anual, %)



Fuente: SGEP -MINTUR- y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

<sup>4</sup> En este Apartado, se comentan los resultados obtenidos respecto a otras dos de las preguntas incluidas en la Encuesta de Coyuntura Industrial: las expectativas de empleo y las expectativas de precios de venta, para los próximos tres meses.

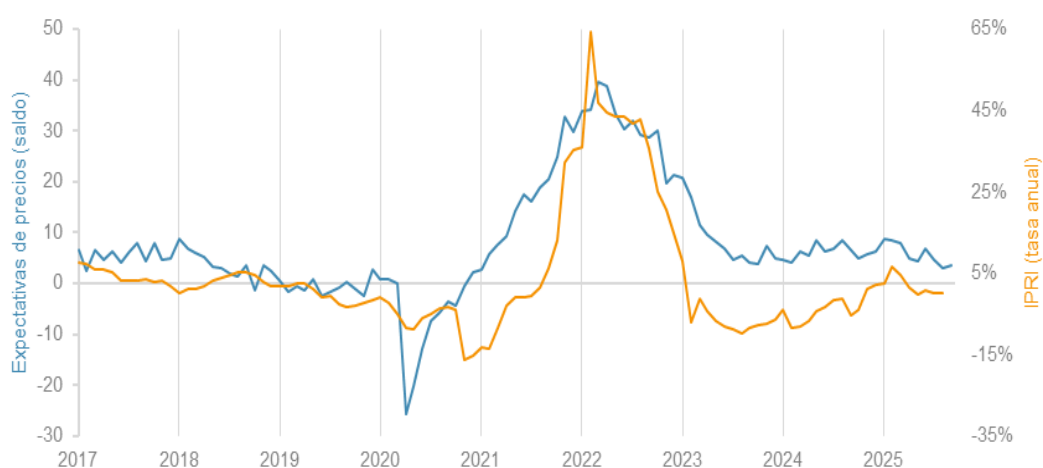
## II.2. Precios de venta

El indicador de **expectativas de precios de venta para los próximos tres meses**, registra un valor de **+3,6 puntos**, cinco décimas por encima que el mes anterior. Pese al aumento, el indicador continúa la tendencia descendente desde el máximo alcanzado en 2022, y hay que remontarse a enero de 2021 para encontrar un valor similar a los registrados estos dos últimos meses.

En términos interanuales, las expectativas de precios son 3,0 puntos inferiores a las registradas en septiembre de 2024.

### Gráfico II.2. Expectativas de precios (ECI) e Índice de precios industriales (IPRI)

Expectativas de precios (serie desestacionalizada, saldos) e Índice de Precios Industriales (tasas de variación anual, %)



Fuente: SGEP -MINTUR- e INE

### II.3. Acaparamiento de mano de obra - LHI (Labour Hoarding Indicator)<sup>5</sup>

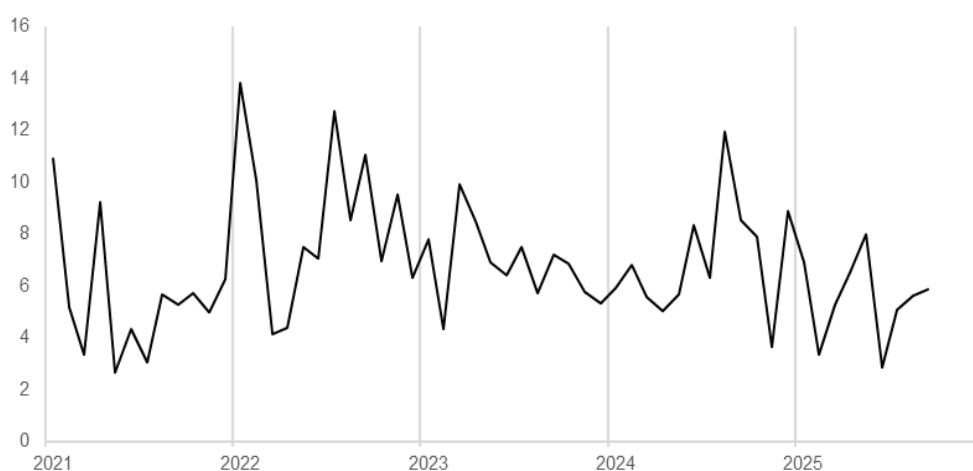
El **acaparamiento de mano de obra** en la industria para el mes de septiembre de 2025 se ha situado en el **5,9%**, aumentando tres décimas porcentuales respecto al mes anterior.

En términos interanuales, el indicador es 2,7 puntos porcentuales inferior al de hace un año.

---

#### **Gráfico II.3. Indicador de Acaparamiento de Mano de Obra (LHI) de la Industria**

Acaparamiento de mano de obra (%). Serie desde 2021.



Fuente: SGEP -MINTUR-

---

Este indicador se construye a partir de las preguntas relativas a las expectativas de empleo y las expectativas de producción, ya incluidas en la ECI<sup>6</sup>.

La naturaleza del acaparamiento de la mano de obra provoca que, en los periodos de estrés económico, el LHI alcance un máximo para, una vez recuperada la estabilidad, registrar a continuación un mínimo. Este comportamiento hace que se pueda establecer un rango de acción para el LHI de manera que, si se encuentra por encima del umbral superior, indicaría una situación de incertidumbre para las empresas y, por debajo del umbral inferior, indicaría un

---

<sup>5</sup> La elaboración de este nuevo indicador se aprobó en la *11th Workshop on Business and Consumer Surveys*. Su introducción definitiva en los informes denominados *European Business Cycle Indicators*, que publica trimestralmente la Comisión Europea, está todavía a la espera de ser aprobada. Se publicó un avance de la motivación, forma de cálculo y algunas conclusiones en el informe del 2T2023, disponible en este enlace: [European Business Cycle Indicators – A new survey-based labour hoarding indicator. 2nd Quarter 2023 - European Commission \(europa.eu\)](https://ec.europa.eu/economy_finance/european-business-cycle-indicators-a-new-survey-based-labour-hoarding-indicator-2nd-quarter-2023)

<sup>6</sup> La idea subyacente es que el acaparamiento de mano de obra se produce cuando una empresa espera una disminución en su producción, pero sin embargo espera que su empleo se mantenga estable o incluso aumente.

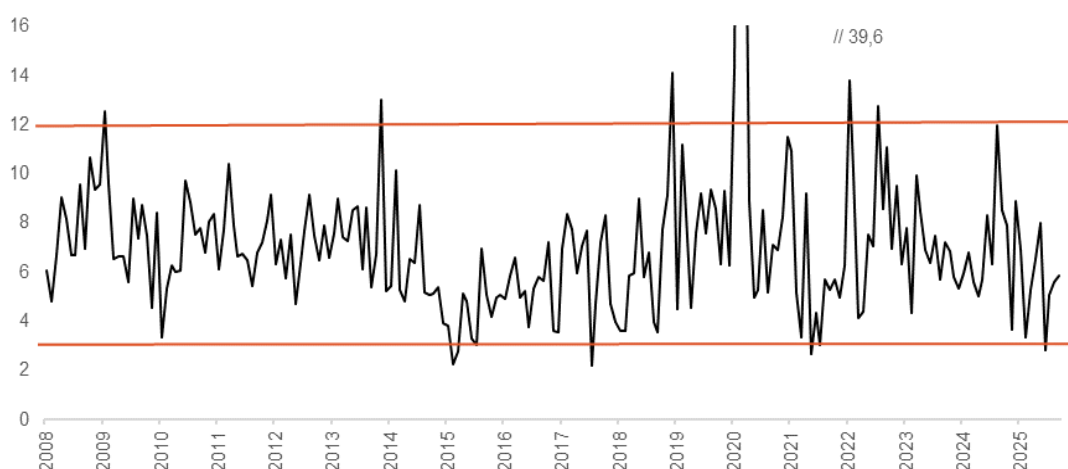
aumento productivo por parte de las mismas. En base a los datos históricos, este rango se encuentra entre el 3% y el 12%.

En agosto de 2024 el indicador registró un 12,0%; posteriormente, en febrero de este año el indicador bajó hasta el 3,4% y, en junio, hasta el 2,9%, valores que no se alcanzaban desde 2021, mostrando esa relajación posterior a un pico de incertidumbre, comentada anteriormente.

---

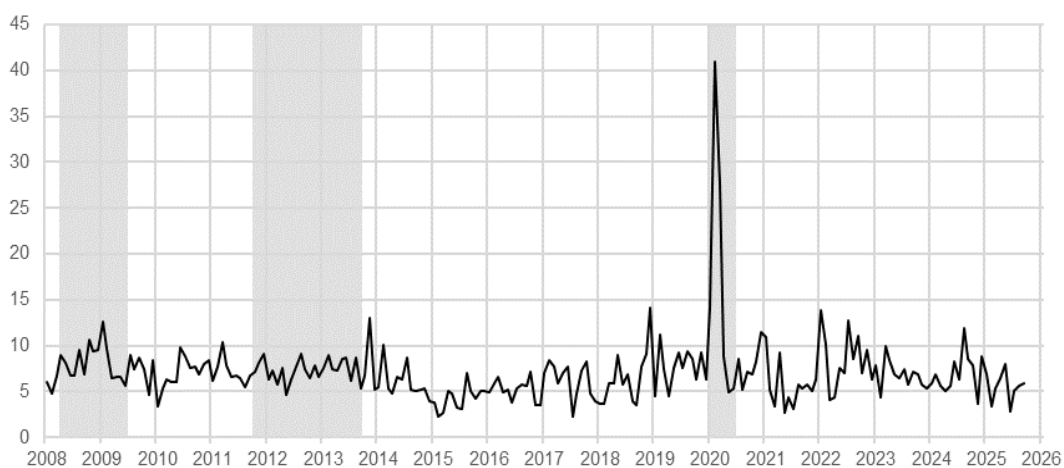
**Gráfico II.5. LHI de la Industria, rango habitual de expansión.**

Acaparamiento de mano de obra (%).



**Gráfico II.3. LHI de la Industria. Serie histórica.**

Acaparamiento de mano de obra (%). Serie desde 2008.



Fuente: SGEI -MINTUR-

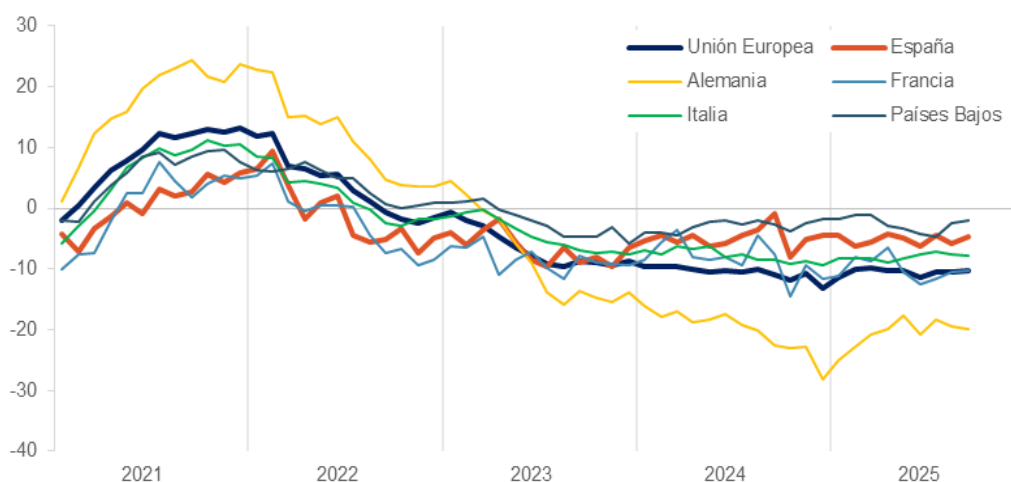
---

## IV. COMPARATIVA INTERNACIONAL<sup>7</sup>

Los Índices de Clima Industrial de septiembre de 2025 publicados por la *Comisión Europea* para el conjunto de la **Unión Europea** y los **Estados Miembros** muestran, de manera generalizada, una ligera mejora de la confianza en la industria, manteniéndose los indicadores estables dentro del rango de valores que vienen tomando durante todo 2025. Si bien la situación actual sigue marcada por un cierto grado de incertidumbre, sí parecen atisbarse signos de estabilidad y convergencia entre los distintos países.

### Gráfico III.1. Series históricas del ICI en la Unión Europea y principales países<sup>8</sup>

Saldos, series desestacionalizadas



Fuente: SGEP -MINTUR- y Comisión Europea

Así, el ICI para el conjunto de la **Unión Europea** se sitúa en **-10,3 puntos**, tres décimas por encima de su valor en agosto. Por componentes, la cartera de pedidos retrocede un punto, alcanzando los -28,0 puntos, su nivel más bajo en un año; el indicador continúa, por tanto, en niveles muy deprimidos, no registrados (con excepción de la pandemia) desde 2013. El nivel de stocks retrocede una décima hasta los +8,7 puntos, manteniéndose por cuarto mes consecutivo en niveles similares. Finalmente, las expectativas de producción crecen casi dos puntos y alcanzan los +5,7 puntos, su mejor nivel desde marzo de 2023; es, por tanto, el indicador con mejor perspectiva. En

<sup>7</sup> La Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI) se enmarca dentro del Programa Armonizado Común de Encuestas a Empresas y Consumidores de la Unión Europea (*Business and Consumer Surveys*). Más información en el enlace:

[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/surveys/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/index_en.htm)

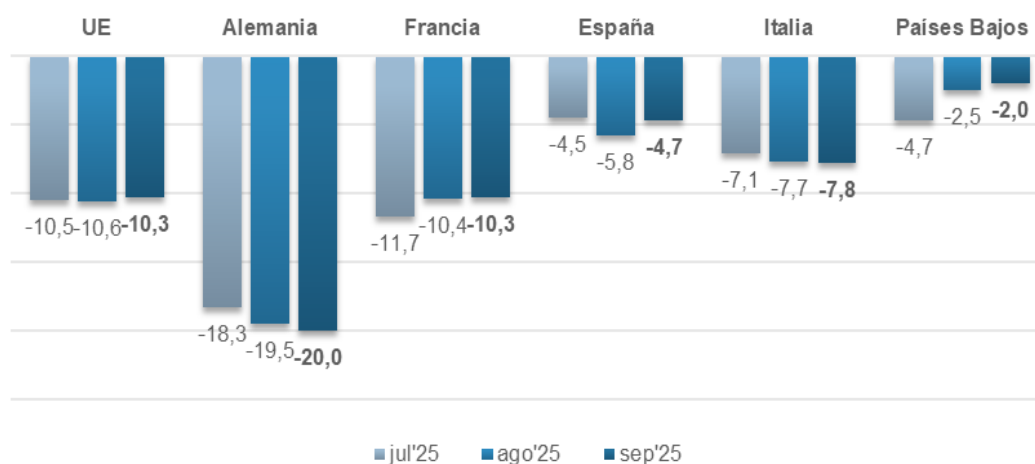
<sup>8</sup> El ICI obtenido por la Comisión Europea para España es homogéneo con el de otros países y agregados, pero no tiene por qué coincidir con los publicados por el MINTUR debido a las diferentes técnicas de desestacionalización utilizadas.

términos interanuales, el índice de la UE es siete décimas superior al registrado en septiembre de 2024.

La confianza industrial en **Alemania** cede de nuevo terreno y, con medio punto menos que en agosto, se sitúa en **-20,0 puntos**, frenando momentáneamente la recuperación que parecía haber iniciado durante 2025. El indicador de la cartera de pedidos retrocede 4,1 puntos, cayendo hasta los -42,2 puntos. El nivel de stocks aumenta dos puntos y alcanza los +18,8 puntos, aproximándose poco a poco a los altos niveles alcanzados entre noviembre y febrero. Las expectativas de producción crecen con fuerza este mes (aumento de 4,5 puntos), recuperando parte de lo cedido el mes pasado y volviendo a terreno positivo, con un nivel de +0,9 puntos. En el último año, el ICI alemán ha mejorado 2,6 puntos.

### Gráfico III.2. Indicador de Coyuntura Industrial (ICI) en la Unión Europea<sup>9</sup>

Saldos, series desestacionalizadas (últimos tres meses)



Fuente: SGEP -MINTUR- y Comisión Europea

El ICI de **Francia** crece una décima y se sitúa en **-10,3 puntos**. Aunque mejora por tercer mes consecutivo, encadena cinco meses por debajo de los diez puntos negativos. Por componentes, la cartera de pedidos retrocede hasta los -23,8 puntos, las expectativas de producción crecen con fuerza hasta los +8,7 puntos y el nivel de stocks aumenta prácticamente lo retrocedido en agosto, con lo que se sitúa en +15,9 puntos (niveles similares a los de junio y julio). En términos interanuales, el ICI francés es 2,8 puntos inferior al de un año atrás.

<sup>9</sup> La Comisión Europea dejó de proporcionar datos del Reino Unido en diciembre de 2020, por lo que se ha excluido este país del análisis.



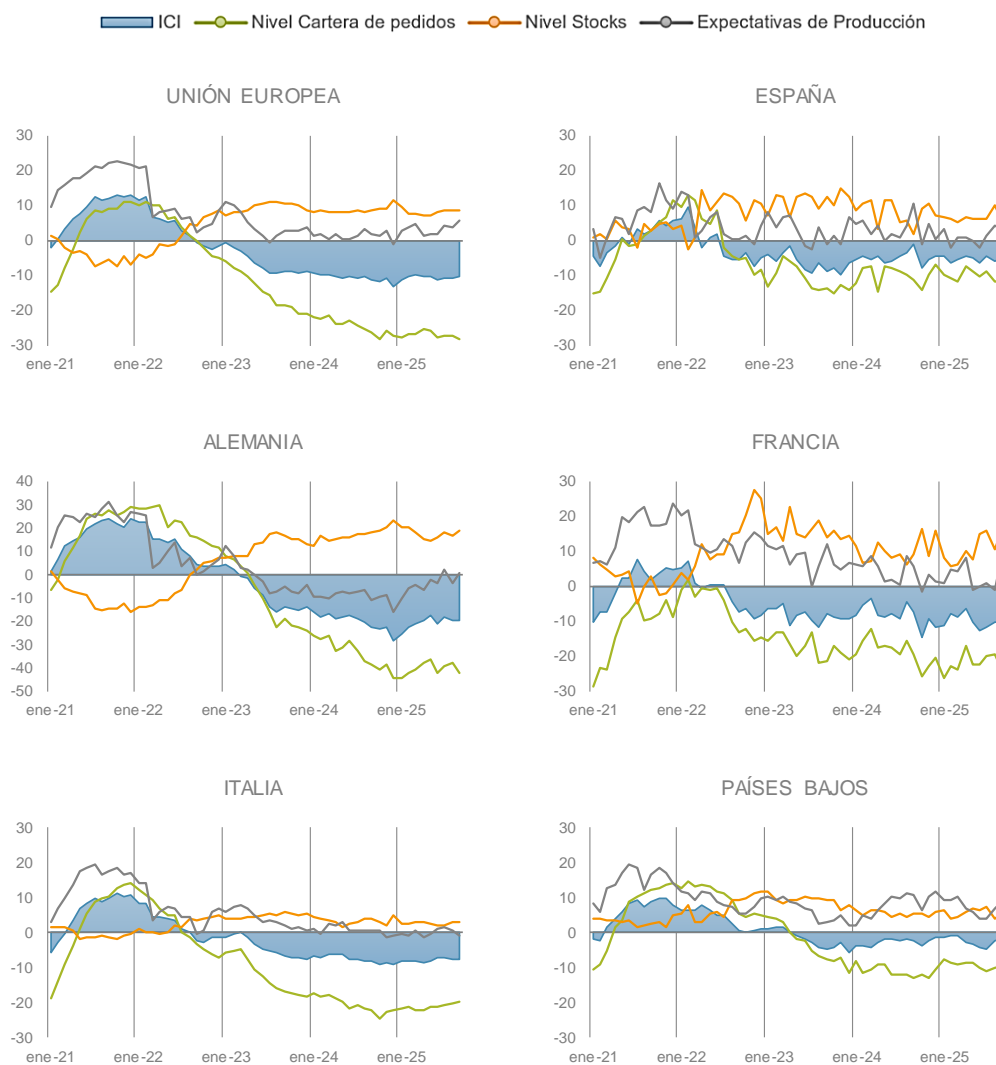
El ICI de **Italia** retrocede una décima y alcanza los **-7,8 puntos**, estabilizándose en torno al valor promedio que viene tomando desde 2024. Por componentes, registra un moderado nivel de stocks (2,7 puntos) y unas bajas expectativas de producción, que toman este mes valor negativo (-0,9 puntos); la cartera de pedidos mejora por quinto mes consecutivo y alcanza los +19,9 puntos, dejando atrás los niveles históricamente bajos que venía registrando desde hacía 15 meses, no alcanzados desde la pandemia. Respecto a hace un año, el ICI italiano ha mejorado siete décimas.

Finalmente, el indicador para **Países Bajos** aumenta medio punto para alcanzar los **-2,0 puntos**, dejando atrás los bajos valores alcanzados entre abril y julio. Por componentes, presenta un moderado nivel de stocks (+5,2 puntos), una cartera de pedidos negativa (-9,7 puntos) pero que mejora y se sitúa en niveles medios de 2025, y unas expectativas de producción que crecen por tercer mes consecutivo y alcanzan los +8,8 puntos. En términos interanuales, el ICI holandés es seis décimas superior al valor que registraba hace un año.





**Gráfico IV.3. Indicador de Coyuntura Industrial (ICI) en la Unión Europea: desglose por componentes**  
Saldos, series desestacionalizadas



Fuente: SGEP -MINTUR- y Comisión Europea



## ANEXO. METODOLOGÍA<sup>10</sup>

---

La Encuesta de Coyuntura de la Industria (ECI) es una operación estadística de tipo cualitativo realizada por la Subdirección General de Estudios y Publicaciones del Ministerio de Industria y Turismo.

Esta estadística se incluye en el Plan Estadístico Nacional 2021-2024, con código de operación 8160. Ello garantiza su realización, siguiendo los máximos estándares de calidad estadística y lo señalado por la Ley 12/1989, de 9 de mayo, de la Función Estadística Pública. Adicionalmente, esta operación estadística se enmarca en el Programa Armonizado Común de Encuestas de Coyuntura de la Unión Europea.

El **Indicador de Clima Industrial (ICI)** es el principal indicador sintético que se obtiene en la Encuesta de Coyuntura Industrial. El ICI resume la información proporcionada por las empresas entrevistadas acerca de tres cuestiones:

- la situación de su cartera de pedidos global en el mes de referencia
- la situación de los stocks de productos terminados en el mes de referencia
- las perspectivas sobre la producción a tres meses

El ICI se obtiene como la media aritmética de los saldos netos obtenidos de las mencionadas variables<sup>11</sup>, corregidas todas ellas de variaciones estacionales.

Este indicador puede tomar valores entre -100 y +100. Los valores positivos (negativos) indican una mejor (peor) percepción de la actividad industrial y/o de las previsiones de evolución futura por parte de las unidades informantes.

El ICI es el indicador coyuntural acerca del sector industrial de más rápida aparición en España, ya que está disponible en los últimos días del mes de referencia de los datos.

---

<sup>10</sup> Se puede consultar la metodología completa de la Encuesta de Coyuntura Industrial en el siguiente enlace:

<https://www.MINTUR.gob.es/industria/es-ES/estadisticas/Documents/Encuesta%20Coyuntura%20Industrial/Metodologia-ECI.pdf>

<sup>11</sup> En el caso de la situación de los stocks de productos terminados, se considera el saldo cambiado de signo.



Las ponderaciones sectoriales se corresponden con el peso en el Valor Añadido Bruto Industrial (VAB) de cada sector. Dichos pesos se obtienen de la Encuesta Industrial de Empresas, que realiza anualmente el Instituto Nacional de Estadística. En concreto, las actuales ponderaciones que se aplican para obtener los resultados agregados de la ECI son las siguientes:

- Bienes de consumo: 29,6%
- Bienes de equipo: 25,5%
- Bienes intermedios: 36,2%
- Resto de sectores: 8,7%



## FICHA TÉCNICA

- **Ámbito:** Nacional
- **Universo:** Establecimientos industriales.
- **Muestra:** 1.764 establecimientos industriales
- **Tipo de muestreo:** estratificado; las variables de estratificación son el sector principal de actividad y el tamaño de la empresa; el estrato de empresas con más de 500 empleados es exhaustivo
- **Afijación muestral:** mixta (proporcional al número de empresas y al valor del VAB por estrato)
- **Selección de la muestra:** aleatoria sin reposición del número de unidades (establecimientos) requeridas en cada estrato
- **Informantes:** responsables de producción de las empresas seleccionadas
- **Recogida de información:** online
- **Trabajo de campo:** del 1 al 23, aproximadamente, del mes de referencia



## APÉNDICE ESTADÍSTICO

### Cuadro 1. Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI)

#### Análisis por componentes

|          | Componentes del ICI |                          |                 |                            | Otras variables                     |                         |                        |                         |                               |
|----------|---------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|          | ICI                 | Nivel Cartera de pedidos | Nivel de Stocks | Expectativas de producción | Nivel Cartera de pedidos extranjera | Tendencia de Producción | Expectativas de Empleo | Expectativas de Precios | Acaparamiento de mano de obra |
| 2020     | -13,6               | -30,1                    | 8,1             | -2,5                       | -26,5                               | -18,3                   | -12,1                  | -6,3                    | 12,4                          |
| 2021     | 0,6                 | -1,7                     | 3,0             | 6,5                        | -5,7                                | -0,1                    | 0,4                    | 16,6                    | 5,6                           |
| 2022     | -0,9                | 1,5                      | 8,5             | 4,5                        | -7,2                                | -1,2                    | 1,4                    | 30,9                    | 8,5                           |
| 2023     | -6,5                | -11,1                    | 11,4            | 3,0                        | -13,2                               | -5,9                    | -1,4                   | 8,7                     | 6,8                           |
| 2024     | -4,9                | -9,7                     | 8,1             | 3,2                        | -14,6                               | -4,1                    | 1,2                    | 6,2                     | 7,1                           |
| 2025     | -5,2                | -9,9                     | 6,7             | 1,1                        | -17,4                               | -4,9                    | 0,8                    | 5,9                     | 5,5                           |
| 2024 III | -3,7                | -11,3                    | 5,1             | 5,3                        | -18,5                               | -7,5                    | 4,2                    | 7,3                     | 8,9                           |
| IV       | -6,0                | -10,7                    | 8,3             | 1,1                        | -16,6                               | -6,1                    | 3,3                    | 5,6                     | 6,8                           |
| 2025 I   | -5,3                | -10,5                    | 6,1             | 0,6                        | -17,6                               | -4,0                    | 1,2                    | 8,5                     | 5,2                           |
| II       | -4,5                | -7,3                     | 6,0             | 0,0                        | -18,2                               | -5,2                    | -0,9                   | 5,5                     | 5,8                           |
| III      | -5,7                | -12,0                    | 8,0             | 2,8                        | -16,5                               | -5,5                    | 2,1                    | 3,7                     | 5,5                           |
| 2024 SEP | -1,9                | -13,0                    | 3,0             | 10,4                       | -19,5                               | -13,3                   | 3,3                    | 6,6                     | 8,5                           |
| OCT      | -8,9                | -16,8                    | 8,9             | -1,0                       | -27,4                               | -10,9                   | 1,6                    | 5,1                     | 7,9                           |
| NOV      | -5,0                | -9,8                     | 9,7             | 4,6                        | -12,1                               | -3,8                    | 4,4                    | 5,7                     | 3,6                           |
| DIC      | -4,1                | -5,6                     | 6,5             | -0,3                       | -10,4                               | -3,7                    | 3,9                    | 6,2                     | 8,9                           |
| 2025 ENE | -5,2                | -11,0                    | 6,8             | 2,3                        | -19,1                               | -2,1                    | 1,2                    | 8,9                     | 6,9                           |
| FEB      | -6,1                | -10,3                    | 6,2             | -1,8                       | -16,3                               | -0,4                    | 2,0                    | 8,5                     | 3,4                           |
| MAR      | -4,8                | -10,3                    | 5,4             | 1,4                        | -17,5                               | -9,4                    | 0,4                    | 8,0                     | 5,3                           |
| ABR      | -4,1                | -6,0                     | 7,2             | 1,1                        | -24,5                               | -2,4                    | 0,2                    | 5,0                     | 6,5                           |
| MAY      | -4,2                | -6,8                     | 5,9             | 0,2                        | -13,9                               | -3,8                    | 0,5                    | 4,5                     | 8,0                           |
| JUN      | -5,2                | -9,1                     | 5,0             | -1,3                       | -16,1                               | -9,2                    | -3,3                   | 6,9                     | 2,9                           |
| JUL      | -4,8                | -9,6                     | 6,9             | 2,0                        | -16,3                               | -5,0                    | 3,0                    | 4,6                     | 5,1                           |
| AGO      | -6,7                | -13,0                    | 10,7            | 3,6                        | -16,7                               | -4,3                    | 1,6                    | 3,1                     | 5,6                           |
| SEP      | -5,7                | -13,3                    | 6,6             | 2,8                        | -16,6                               | -7,1                    | 1,6                    | 3,6                     | 5,9                           |

Fuente: Subdirección General de Estudios y Publicaciones (MINTUR) e INE

La tabla de esta página muestra la evolución reciente del ICI, la de sus componentes y la de otros saldos, referidos todos ellos al conjunto del Sector Industrial.

Los saldos son la diferencia entre los porcentajes de estados de opinión de signo opuesto. Por ejemplo, el saldo que aparece en la columna "Componentes del ICI: Cartera de pedidos" es la diferencia entre el porcentaje de empresas que consideran que su cartera de pedidos actual está por encima del nivel normal o medio, menos el porcentaje de empresas que consideran que su cartera de pedidos actual está por debajo de ese nivel.

Esta tabla muestra resultados desestacionalizados.



## Cuadro 2. Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI)

### Análisis por sectores

|          | Bienes de equipo |                          |                 |                            | Bienes intermedios |                          |                 |                            | Bienes de consumo |                          |                 |                            |
|----------|------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|
|          | ICI              | Nivel Cartera de pedidos | Nivel de Stocks | Expectativas de producción | ICI                | Nivel Cartera de pedidos | Nivel de Stocks | Expectativas de producción | ICI               | Nivel Cartera de pedidos | Nivel de Stocks | Expectativas de producción |
| 2020     | -9,3             | -22,7                    | 6,5             | 1,4                        | -13,5              | -33,5                    | 4,4             | -2,5                       | -15,5             | -25,2                    | 15,5            | -5,9                       |
| 2021     | 7,1              | 4,7                      | -0,4            | 16,3                       | 5,9                | 7,2                      | -0,8            | 9,9                        | -8,7              | -11,5                    | 11,3            | -3,2                       |
| 2022     | 20,2             | 28,2                     | -9,3            | 23,0                       | -9,1               | -8,8                     | 18,0            | -0,6                       | -4,9              | -2,8                     | 9,3             | -2,5                       |
| 2023     | 9,3              | 17,9                     | 1,7             | 11,7                       | -13,9              | -29,4                    | 14,4            | 2,1                        | -7,8              | -6,8                     | 14,2            | -2,2                       |
| 2024     | 1,7              | 4,2                      | 2,7             | 3,5                        | -6,4               | -16,7                    | 7,5             | 5,1                        | -7,6              | -10,0                    | 13,7            | 0,8                        |
| 2025     | -4,6             | -8,1                     | 2,5             | -3,3                       | -5,4               | -13,7                    | 6,0             | 3,5                        | -6,5              | -9,2                     | 12,4            | 2,2                        |
| 2024 III | 5,6              | -0,7                     | -9,7            | 7,8                        | -6,8               | -19,7                    | 7,4             | 6,8                        | -5,8              | -7,9                     | 11,0            | 1,5                        |
| IV       | -4,7             | 1,1                      | 6,5             | -8,7                       | -5,1               | -15,5                    | 6,0             | 6,3                        | -10,0             | -14,0                    | 15,9            | -0,1                       |
| 2025 I   | -4,7             | -10,7                    | -0,3            | -3,8                       | -5,7               | -12,1                    | 9,0             | 3,9                        | -5,4              | -10,2                    | 9,5             | 3,5                        |
| II       | -2,0             | -1,4                     | 2,3             | -2,3                       | -5,3               | -11,3                    | 6,2             | 1,6                        | -6,5              | -8,8                     | 11,6            | 0,8                        |
| III      | -7,1             | -12,2                    | 5,5             | -3,7                       | -5,2               | -17,7                    | 2,9             | 5,1                        | -7,5              | -8,6                     | 16,0            | 2,2                        |
| 2024 SEP | 11,9             | -4,6                     | -16,0           | 24,4                       | -4,5               | -19,1                    | 5,6             | 11,2                       | -5,7              | -8,7                     | 11,1            | 2,6                        |
| OCT      | -3,1             | -2,7                     | -5,7            | -12,4                      | -12,9              | -26,3                    | 11,5            | -0,9                       | -8,4              | -13,1                    | 17,2            | 5,3                        |
| NOV      | -7,9             | 3,9                      | 15,0            | -12,5                      | -1,8               | -16,5                    | 5,2             | 16,2                       | -9,3              | -10,5                    | 15,7            | -1,8                       |
| DIC      | -3,2             | 2,1                      | 10,2            | -1,4                       | -0,5               | -3,6                     | 1,4             | 3,6                        | -12,3             | -18,3                    | 14,7            | -3,8                       |
| 2025 ENE | -2,4             | -9,4                     | -5,4            | -3,1                       | -5,5               | -13,1                    | 14,5            | 11,0                       | -5,5              | -10,5                    | 9,2             | 3,1                        |
| FEB      | -9,9             | -15,4                    | 3,2             | -11,2                      | -4,8               | -9,9                     | 4,9             | 0,4                        | -5,1              | -8,5                     | 11,3            | 4,5                        |
| MAR      | -1,9             | -7,2                     | 1,4             | 2,8                        | -6,9               | -13,3                    | 7,5             | 0,2                        | -5,5              | -11,7                    | 7,9             | 3,0                        |
| ABR      | 0,9              | -1,7                     | 2,8             | 7,1                        | -5,4               | -11,1                    | 5,9             | 0,8                        | -5,6              | -4,9                     | 12,5            | 0,7                        |
| MAY      | -3,1             | -1,5                     | 3,7             | -3,9                       | -5,1               | -11,2                    | 8,8             | 4,5                        | -4,1              | -7,9                     | 6,8             | 2,4                        |
| JUN      | -3,9             | -1,0                     | 0,4             | -10,2                      | -5,2               | -11,5                    | 3,9             | -0,3                       | -9,9              | -13,8                    | 15,5            | -0,5                       |
| JUL      | -6,1             | -4,5                     | 4,4             | -9,2                       | -5,5               | -19,7                    | 1,5             | 4,6                        | -7,8              | -6,9                     | 15,2            | -1,2                       |
| AGO      | -8,7             | -18,0                    | 5,1             | -3,0                       | -4,4               | -12,3                    | 6,4             | 5,7                        | -9,3              | -12,3                    | 21,1            | 5,3                        |
| SEP      | -6,6             | -14,1                    | 7,1             | 1,2                        | -5,6               | -21,1                    | 0,8             | 5,1                        | -5,3              | -6,7                     | 11,8            | 2,6                        |

Fuente: Subdirección General de Estudios y Publicaciones (MINTUR)

Esta tabla muestra resultados desestacionalizados.



### Cuadro 3. Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI)

#### Variables trimestrales

| Nivel de la capacidad productiva |       |                  |                    |                   | % de utilización de la capacidad productiva |       |                  |                    |                   |
|----------------------------------|-------|------------------|--------------------|-------------------|---|-------|------------------|--------------------|-------------------|
|                                  | Total | Bienes de Equipo | Bienes Intermedios | Bienes de Consumo |   | Total | Bienes de Equipo | Bienes Intermedios | Bienes de Consumo |
| 2020                             | 16,2  | 14,2             | 21,4               | 10,3              | 2020  | 74,3  | 81,4             | 70,7               | 75,8              |
| 2021                             | 6,1   | 3,7              | 4,3                | 9,9               | 2021  | 77,8  | 82,0             | 77,8               | 76,9              |
| 2022                             | 2,4   | -8,4             | 8,0                | 2,6               | 2022  | 78,7  | 84,4             | 77,1               | 78,4              |
| 2023                             | 8,1   | -5,8             | 17,3               | 5,7               | 2023  | 76,9  | 83,5             | 74,3               | 76,6              |
| 2024                             | 3,6   | -4,9             | 6,6                | 6,1               | 2024  | 77,6  | 86,0             | 75,2               | 73,6              |
| 2025                             | 3,6   | 3,0              | 2,8                | 5,9               | 2025  | 76,5  | 81,5             | 72,7               | 72,9              |
| 2024 III                         | 1,4   | -1,3             | 1,0                | 4,8               | 2024 III                                    | 77,9  | 86,0             | 76,0               | 71,9              |
| IV                               | 2,3   | -11,2            | 6,1                | 7,8               | IV  | 77,5  | 86,2             | 74,9               | 72,1              |
| 2025 I                           | 3,3   | 3,8              | 1,1                | 6,5               | 2025 I                                      | 76,4  | 81,9             | 72,1               | 72,7              |
| II                               | 3,3   | 0,6              | 4,1                | 5,4               | II  | 74,8  | 76,1             | 71,9               | 72,8              |
| III                              | 4,1   | 4,6              | 3,3                | 5,7               | III   | 78,3  | 86,5             | 74,2               | 73,1              |

| Competitividad en la UE |       |                  |                    |                   | Competitividad fuera de la UE |       |                  |                    |                   |
|-------------------------|-------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|-------|------------------|--------------------|-------------------|
|                         | Total | Bienes de Equipo | Bienes Intermedios | Bienes de Consumo |                               | Total | Bienes de Equipo | Bienes Intermedios | Bienes de Consumo |
| 2020                    | 0,1   | -5,7             | 6,5                | -1,3              | 2020                          | 1,3   | -7,2             | 8,4                | -0,1              |
| 2021                    | 4,5   | 6,4              | 4,5                | 3,1               | 2021                          | 5,2   | 3,6              | 5,2                | 6,1               |
| 2022                    | 1,1   | 1,0              | 0,6                | 1,8               | 2022                          | -1,6  | 2,0              | -5,0               | 0,1               |
| 2023                    | -1,3  | 0,4              | -4,0               | 1,7               | 2023                          | -1,0  | 3,7              | -3,5               | -0,3              |
| 2024                    | -2,3  | -4,2             | 0,2                | -5,0              | 2024                          | -2,3  | -2,6             | 0,1                | -5,8              |
| 2025                    | -0,8  | 0,4              | 0,4                | -3,6              | 2025                          | -2,8  | -3,5             | 1,3                | -7,6              |
| 2024 III                | 1,1   | -1,6             | 8,0                | -8,1              | 2024 III                      | 0,6   | -0,6             | 7,2                | -8,5              |
| IV                      | -4,0  | -6,6             | -3,4               | -3,8              | IV                            | -0,9  | -2,4             | 0,5                | -2,4              |
| 2025 I                  | -0,3  | 0,4              | 1,6                | -3,1              | 2025 I                        | -1,6  | -1,1             | 5,8                | -11,1             |
| II                      | -0,5  | -1,0             | 1,1                | -2,2              | II                            | -5,9  | -8,8             | -0,8               | -11,2             |
| III                     | -1,7  | 1,6              | -1,6               | -5,3              | III                           | -0,8  | -0,7             | -1,3               | -0,6              |

Los resultados trimestrales, a diferencia de los mensuales, no están desestacionalizados.

Fuente: ECI. Subdirección General de Estudios y Publicaciones (MINTUR)