



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



## DICIEMBRE DE 2025



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

### I.1. Análisis general

En **diciembre de 2025**, el Indicador del Clima Industrial (ICI), corregido de variaciones estacionales, se sitúa en un nivel de **-3,5 puntos**, con un descenso de tres décimas con respecto al mes anterior, si bien este ha sido el segundo mejor valor en 2025. Prosigue con ello la estabilidad que viene mostrando desde 2024, con un valor promedio en torno a los -5 puntos en los dos últimos años, superior a su media a largo plazo<sup>2</sup>.

En términos interanuales, el ICI supera en 1,3 puntos a su valor en diciembre 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 del ICI en los últimos años ha venido marcada por una serie de circunstancias con un fuerte impacto en la economía en general y 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,

<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.

junto con el fin de los estímulos económicos del BCE y la fuerte escalada de precios provocaron un marcado descenso que se prolongó en 2023. Desde entonces, el indicador ha mostrado estabilidad en torno a valores ligeramente superiores a su media a largo plazo.

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

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

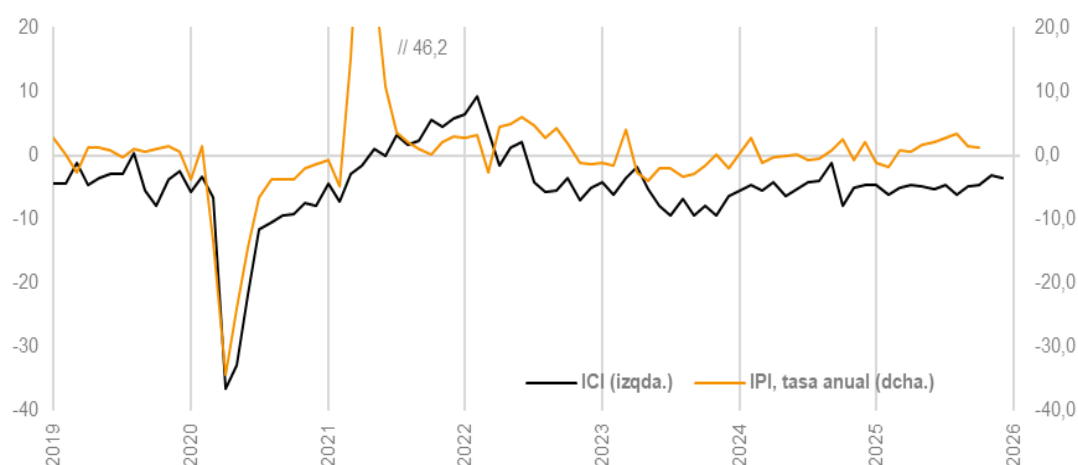


Fuente: SGEP -MINTUR-

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, %)



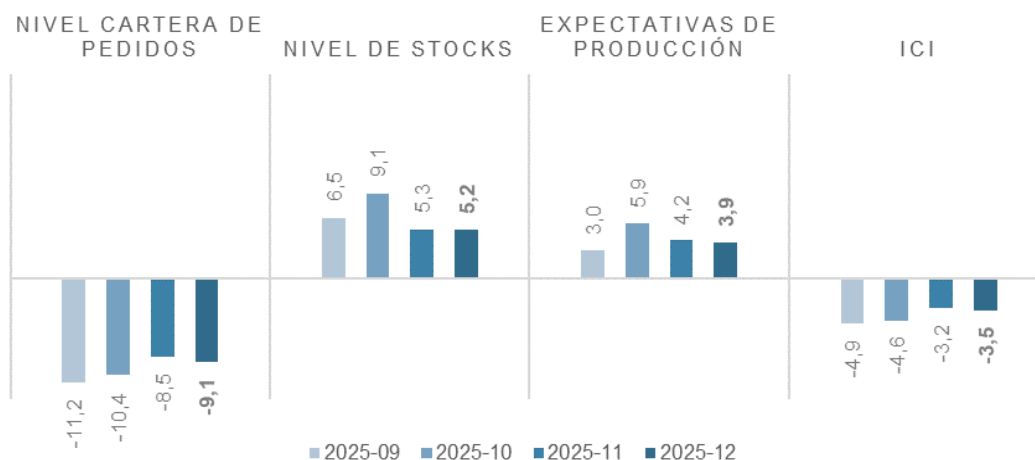
Fuente: SGEP -MINTUR- e INE

## I.2. Análisis por componentes

El valor de -3,5 puntos en el ICI de este mes es consecuencia del nivel negativo en la cartera de pedidos (-9,1 puntos), unido a un moderado saldo en el nivel de stocks<sup>3</sup> (+5,2 puntos) y un valor positivo en las expectativas de producción (+3,9 puntos).

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

Saldos corregidos de variaciones estacionales, últimos cuatro meses.



Fuente: SGEP -MINTUR-

Analizando su evolución mensual, las tres décimas que cede este mes el ICI son consecuencia de los descensos en seis y tres décimas en los indicadores de la cartera de pedidos y de las expectativas de producción, respectivamente, compensados parcialmente por una mejora en una décima en el nivel de stocks.

Por componentes, el indicador de la **cartera de pedidos** retrocede este mes, después de tres meses de mejoras. Se mantiene, a pesar de lo cedido, por encima de su media a largo plazo y a cierta distancia de los bajos niveles que venía manteniendo desde mediados de 2023. No obstante, desde el máximo de +12,7 puntos en febrero de 2022, el indicador ha perdido más de 21 puntos.

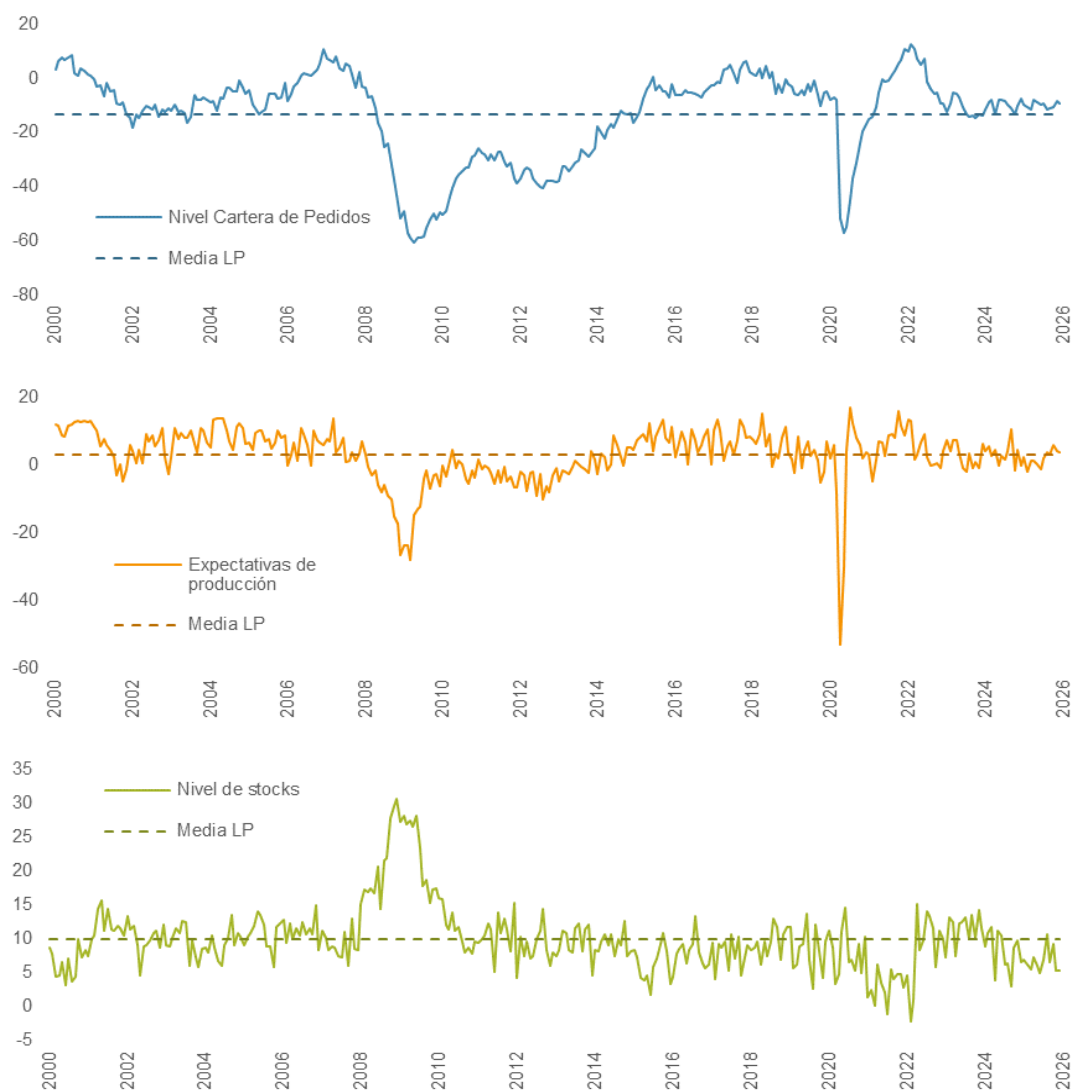
<sup>3</sup> El saldo del nivel de stocks se introduce con signo negativo en la fórmula de construcción del ICI. De esta manera, aumentos (descensos) del nivel de stocks suponen un empeoramiento (mejora) de la percepción de la actividad empresarial.

Las **expectativas de producción**, a pesar de retroceder por segundo mes consecutivo, registran su tercer mejor valor en 2025 y se mantienen por encima de su media a largo plazo. En todo caso, continúan lejos de su máximo de octubre de 2021 (+15,8 puntos).

El **nivel de stocks** se mantiene prácticamente al mismo nivel, con una muy ligera mejora, y alcanza su segundo mejor valor en 2025. Se mantiene así por debajo de su media a largo plazo, como viene sucediendo desde julio de 2024 (con la excepción del pasado agosto).

#### Gráfico I.4 ICI: componentes

Saldos corregidos de variaciones estacionales; series desde 2000.



Fuente: SGEP -MINTUR-



Analizando la evolución interanual del ICI, el aumento de 1,3 puntos respecto a su valor de hace un año se explica por las mejoras en las expectativas de producción (que crecen 4,2 puntos) y en el nivel de stocks (que desciende 1,3 puntos), siendo compensados estos valores por un retroceso de 1,6 puntos en la cartera de pedidos.

---

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

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

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

Fuente: SGEI -MINTUR-

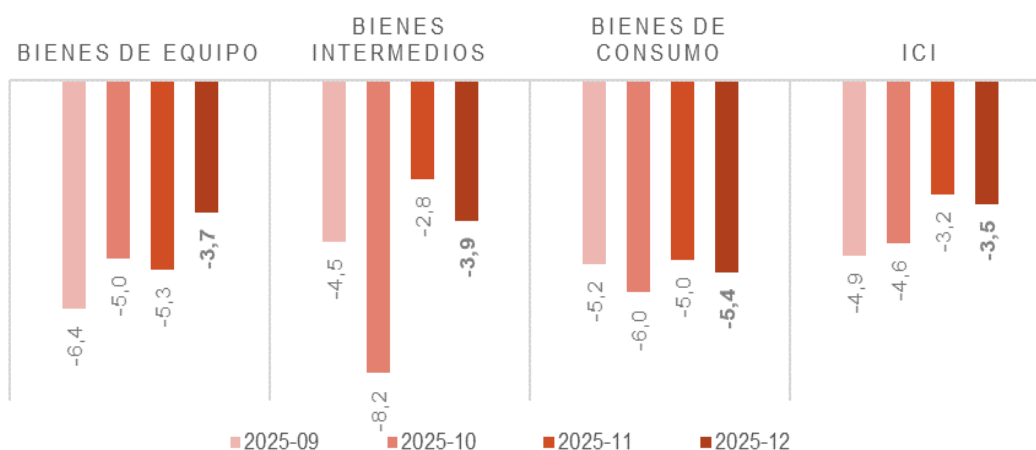
---

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

En diciembre de 2025, el ICI toma valores negativos en sus tres sectores: -3,7 puntos en **bienes de equipo**, -5,4 puntos en **bienes de consumo** y -3,9 puntos en **bienes intermedios**.

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

Saldos corregidos de variaciones estacionales, últimos cuatro meses.



Fuente: SGEP -MINTUR-

Este último mes del año, sólo el indicador de bienes de equipo mejora, con un incremento de 1,6 puntos con respecto a su valor en noviembre. Por el contrario, el indicador de bienes intermedios retrocede 1,1 puntos, mientras que los bienes de consumo ceden cuatro décimas.

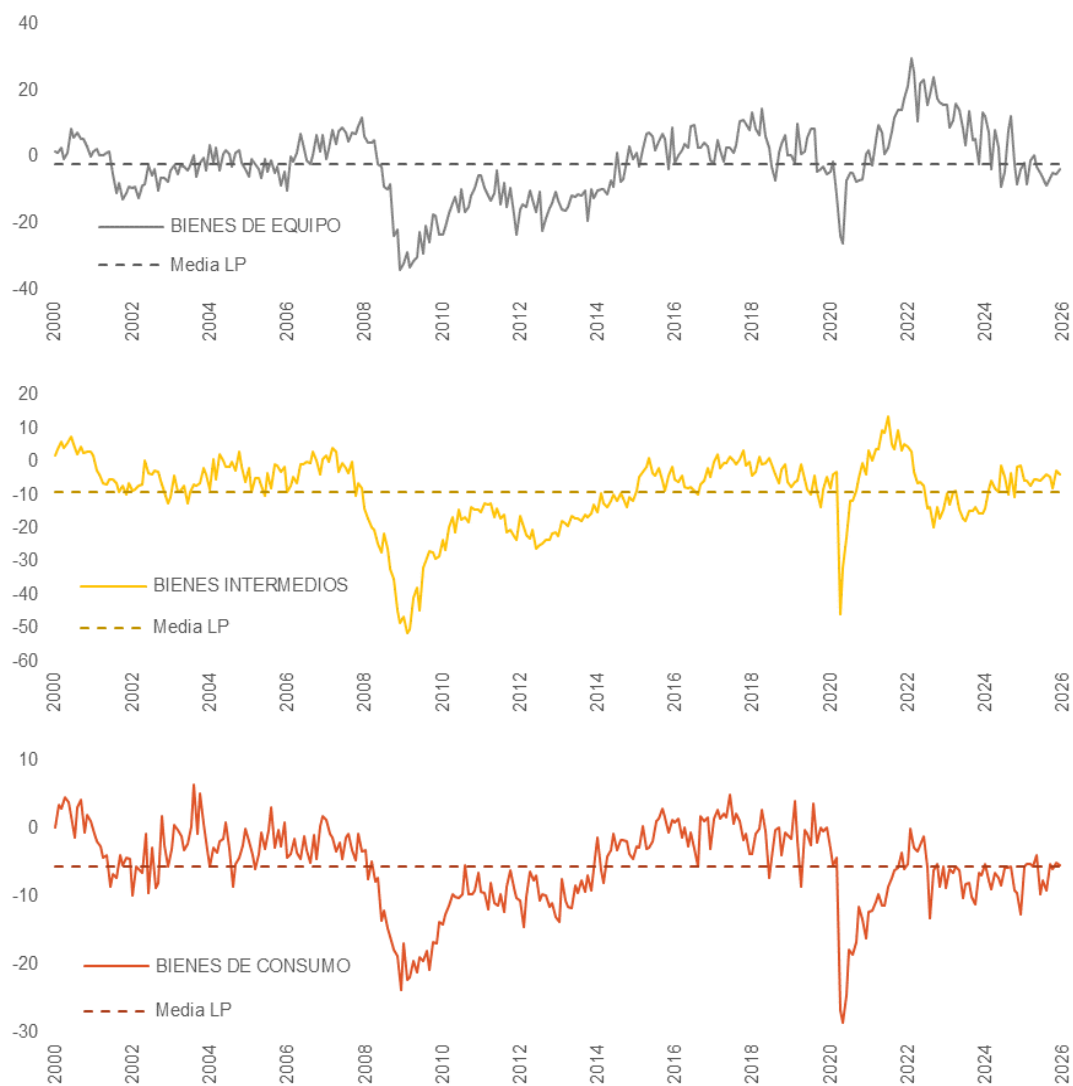
Con el crecimiento de este mes, el ICI de **bienes de equipo** mejora en un punto al valor medio que viene tomando desde que en octubre de 2024 entrara en terreno negativo. No obstante, el sector presenta una clara tendencia negativa desde los máximos de 2022.

El indicador de **bienes intermedios**, que crecía con fuerza el mes pasado, retrocede este mes, registrando, no obstante, su segundo mejor valor en 2025. Además, encadena catorce meses por encima de su media a largo plazo, por lo que parece continuar con la tendencia creciente iniciada a finales de 2023.

Finalmente, indicador de **bienes de consumo** se sitúa ligeramente por encima de los niveles medios de 2025 y 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.

### Gráfico I.6 ICI: sectores

Saldos corregidos de variaciones estacionales; series desde 2000.



Fuente: SGEP -MINTUR-





En términos interanuales, sólo el indicador para el sector de bienes intermedios cae, con un valor inferior en 2,6 puntos al de diciembre de 2024. Por el contrario, el sector de bienes de consumo crece 7,2 puntos, mientras que el de bienes de equipo se mantiene al mismo nivel que un año atrás.

**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		
	OCT'25	NOV'25	DIC'25	OCT'25	NOV'25	DIC'25
<b>ICI</b>	+0,4	+1,4	<b>-0,3</b>	+3,3	+1,9	<b>+1,3</b>
<b>Bienes de Equipo</b>	+1,4	-0,3	<b>+1,6</b>	-2,7	+3,1	<b>+0,0</b>
<b>Bienes Intermedios</b>	-3,7	+5,5	<b>-1,1</b>	+2,6	-1,1	<b>-2,6</b>
<b>Bienes de Consumo</b>	-0,8	+0,9	<b>-0,4</b>	+3,0	+4,5	<b>+7,2</b>

Fuente: SGEP -MINTUR-

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

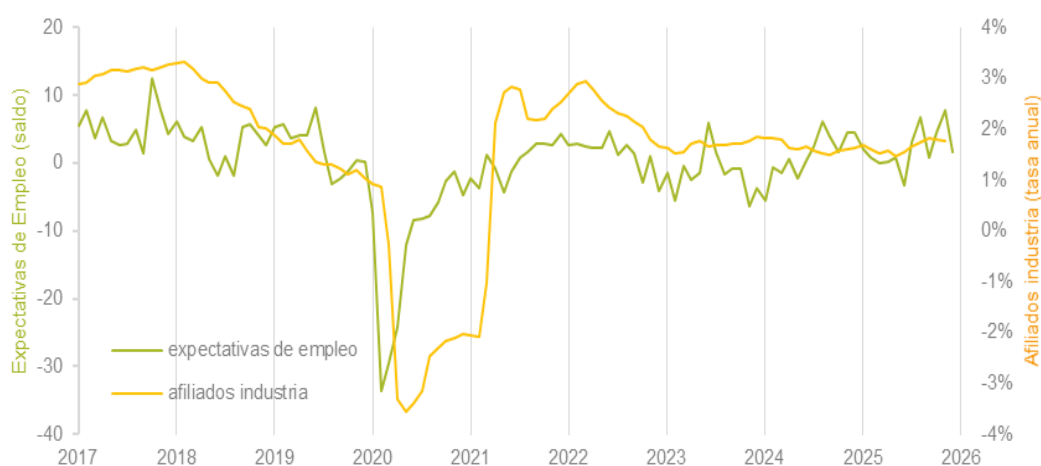
### II.1. Empleo

En diciembre de 2025, las **expectativas de empleo** para los próximos tres meses, con datos desestacionalizados, se sitúan en **+1,6 puntos**, valor inferior en 6,1 puntos al del mes anterior. 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 son inferiores en 2,8 puntos en relación a su nivel en diciembre 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.

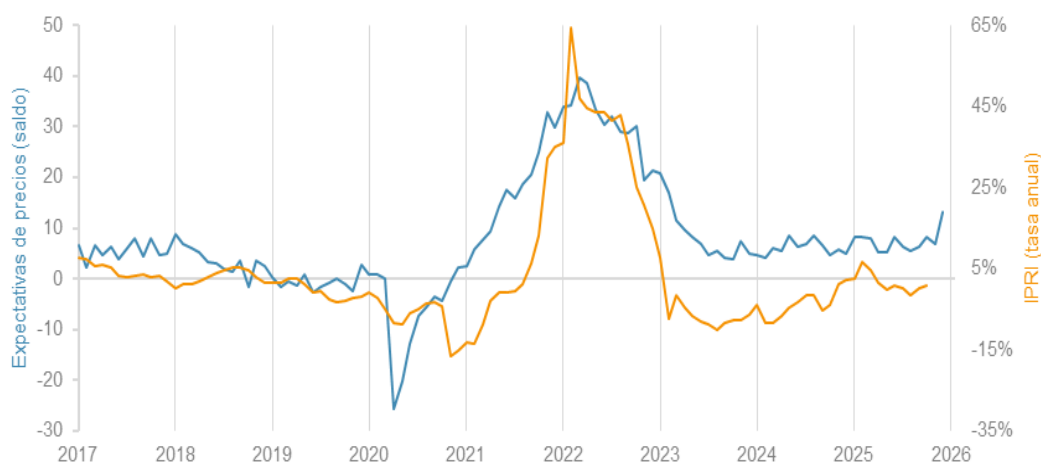
## II.2. Precios de venta

El indicador de **expectativas de precios de venta para los próximos tres meses**, registra un valor de **+13,1 puntos**, con un aumento de 6,2 puntos respecto al mes anterior. Con el crecimiento de este mes, el indicador vuelve a niveles de principios de 2023 y dobla el valor medio que ha venido tomando desde entonces.

En términos interanuales, las expectativas de precios son 8,0 puntos superiores a las registradas en diciembre 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 diciembre de 2025 se ha situado en el **5,7%**, siete décimas porcentuales por encima del dato del mes anterior.

En términos interanuales, el indicador es 2,0 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.

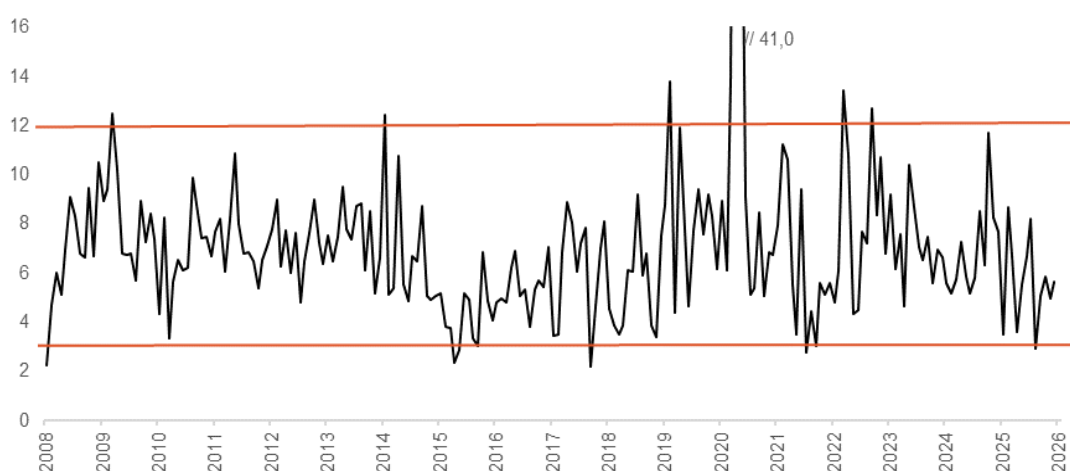
aumento productivo por parte de las mismas. En base a los datos históricos, este rango se encuentra entre el 3% y el 12%.

En octubre de 2024, este porcentaje se situó en el 11,7%; posteriormente, en abril de este año el indicador bajó hasta el 3,6% y, en agosto, hasta el 2,9%, valores que no se alcanzaban desde 2021, mostrando esa relajación posterior a un pico de incertidumbre, comentada anteriormente.

---

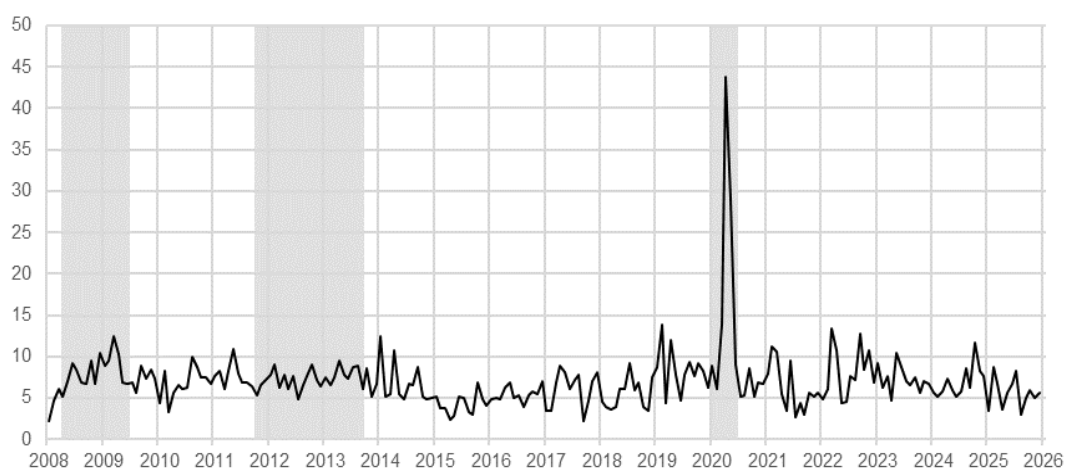
**Gráfico II.5. LHI de la Industria, rango habitual de expansión.**

Acaparamiento de mano de obra (%).



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

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



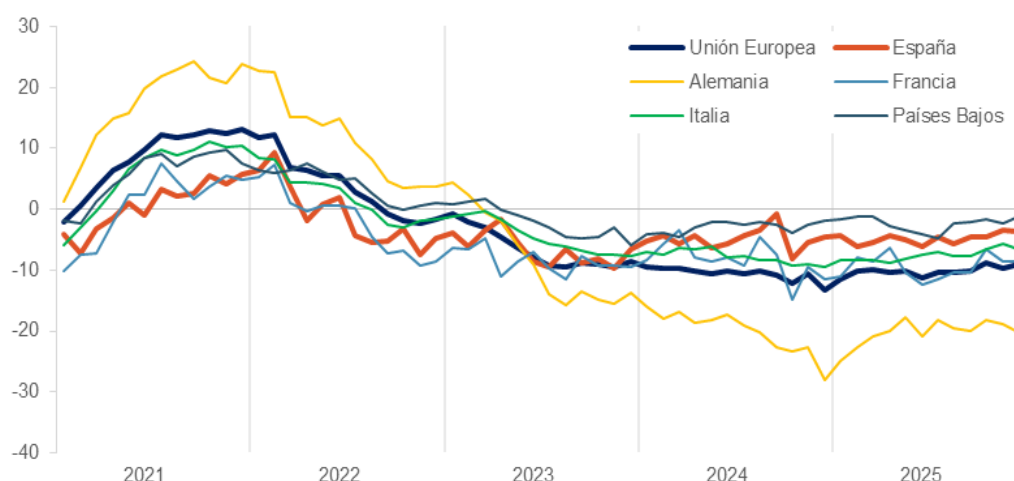
Fuente: SGEP -MINTUR-

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

Los Índices de Clima Industrial de diciembre de 2025 publicados por la *Comisión Europea* para el conjunto de la **Unión Europea** y los **Estados Miembros** muestran un ligero empeoramiento de la confianza en la industria en diciembre, con las excepciones de Países Bajos, donde mejora, y Francia, donde se mantiene al mismo nivel. No obstante, y aunque la situación actual sigue marcada por un cierto grado de incertidumbre, parecen continuar vislumbrándose signos de estabilidad y convergencia entre los distintos países, terminando todos ellos el año con niveles superiores a los de inicio del mismo.

**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 **-9,1 puntos**, cinco décimas por encima de su valor en noviembre. Por componentes, la cartera de pedidos recupera lo cedido el mes pasado y, con un punto más, alcanza los -25,4 puntos; en todo caso, se mantiene en niveles muy deprimidos, no registrados (con excepción de la pandemia) desde 2013. El nivel de stocks crece un punto, situándose al mismo nivel (+9,3 puntos) con el que empezó el año, donde ha venido tomando valores entre dicho valor y +7,0 puntos. Finalmente, las expectativas de producción se

<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)

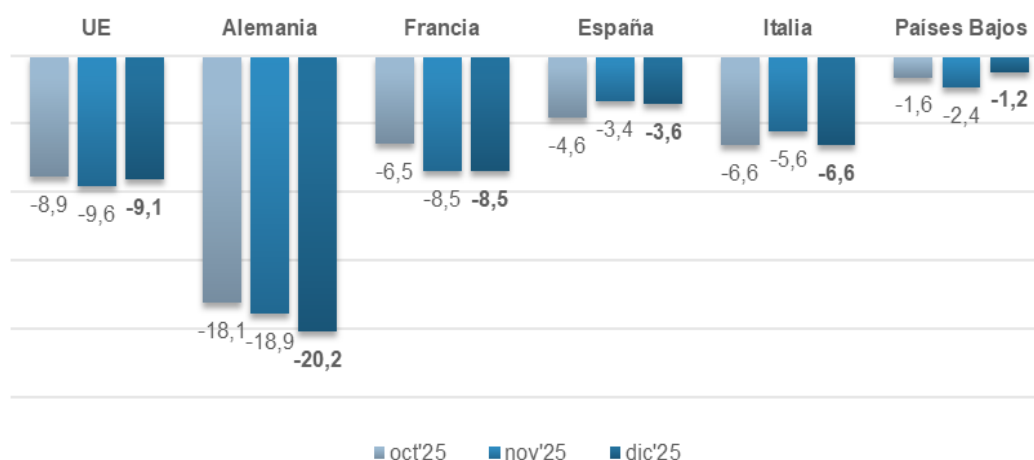
<sup>8</sup> El ICI obtenido por la Comisión Europea para España es homogéneo con el de otros países y agregados, pero no tiene por qué coincidir con los publicados por el MINTUR debido a las diferentes técnicas de desestacionalización utilizadas.

recuperan prácticamente de la caída de noviembre y, con +7,5 puntos, alcanzan su segundo mejor valor desde marzo de 2023, sólo superado por el dato de octubre (+7,8). En términos interanuales, el índice de la UE es 4,1 puntos superior al registrado en diciembre de 2024.

La confianza industrial en **Alemania** vuelve a caer y se sitúa en **-20,2 puntos**, 1,3 puntos por debajo de su nivel de noviembre. Con este retroceso, el segundo consecutivo, Alemania frena momentáneamente la recuperación que venía mostrando durante 2025. El indicador de la cartera de pedidos retrocede 4,2 puntos y alcanza los -41,3 puntos; continúa, por tanto, en niveles muy deprimidos, no registrados (con excepción de la pandemia) desde 2010. El nivel de stocks aumenta cuatro décimas y alcanza los +16,8 puntos, continuando en niveles similares a los que viene tomando desde marzo. El dato positivo procede de las expectativas de producción, que tras el fuerte descenso del mes anterior, mejoran cinco décimas este mes hasta los -2,6 puntos; con ello, continúan en negativo, lo que viene sucediendo desde mayo de 2023 (con las excepciones de julio, septiembre y octubre de este año). En el último año, el ICI alemán ha mejorado 7,9 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** se mantiene este mes al mismo nivel que en noviembre, con **-8,5 puntos**, con una mejora de 2,6 puntos a lo largo de 2025. Por componentes, la cartera de pedidos recupera parte de lo cedido en noviembre y se sitúa en -16,9 puntos, su segundo mejor valor en 2025. Por el contrario, el nivel de stocks aumenta 2,7 puntos, alcanzando los 19,3 puntos, su segundo valor

<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.



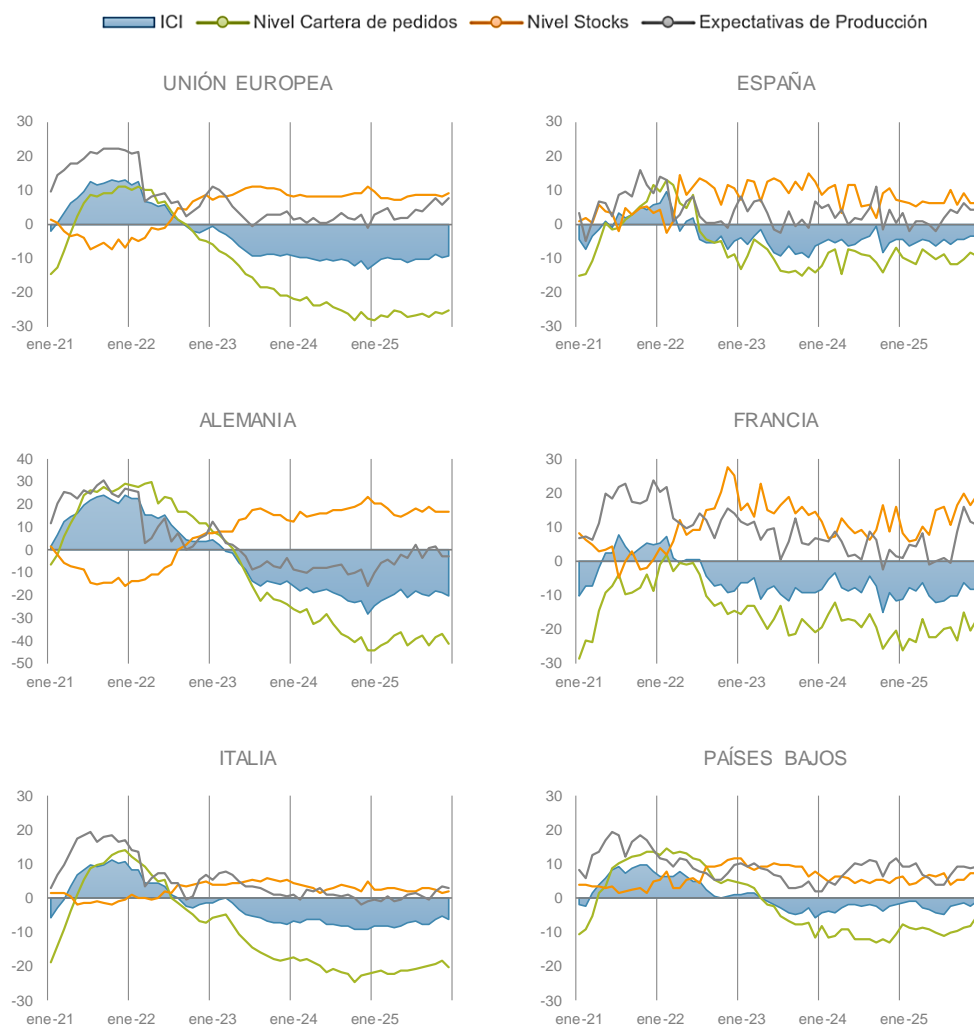
más alto en 2025 y muy lejos de los niveles moderados con los que empezó el año. Finalmente, las expectativas de producción retroceden 1,2 puntos y alcanzan los +10,6 puntos (su tercer mejor nivel, no obstante, desde septiembre de 2023, sólo superado por los de los dos meses anteriores). En los últimos doce meses, el ICI francés ha aumentado 3,1 puntos.

El ICI de **Italia** retrocede el punto que mejoraba en noviembre para alcanzar los **-6,6 puntos**, si aunque termina el año en el segundo mejor valor de 2025. Por componentes, registra un reducido nivel de stocks (+2,1 puntos) y unas bajas expectativas de producción (+2,6 puntos). En cuanto al indicador de la cartera de pedidos, tras siete meses de mejoras, retrocede 1,6 puntos y alcanza los -20,2 puntos, acercándose de nuevo a los niveles históricamente bajos que ha registrado entre junio de 2024 y agosto de 2025, no alcanzados desde la pandemia. Respecto a hace un año, el ICI italiano ha mejorado 2,8 puntos.

Finalmente, el indicador para **Países Bajos** mejora 1,2 puntos y alcanza los **-1,2 puntos**, su mejor nivel (alcanzado también en febrero y marzo) desde mayo de 2023. Por componentes, presenta un moderado nivel de stocks (+7,3 puntos), una cartera de pedidos negativa (-5,5 puntos) pero que mejora por quinto mes consecutivo y supera los niveles medios de 2025, y unas expectativas de producción que recuperan lo cedido en noviembre y superan también, con +9,3 puntos, su valor medio en 2025. 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	-13,5	-30,0	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	0,3	16,6	6,2
2022	-0,8	1,6	8,5	4,5	-7,2	-1,2	1,4	30,9	8,1
2023	-6,5	-11,1	11,4	3,0	-13,2	-5,9	-1,4	8,7	7,2
2024	-4,9	-9,7	8,1	3,2	-14,6	-4,1	1,2	6,1	6,9
2025	-4,8	-9,8	6,7	2,1	-16,6	-3,9	2,1	7,5	5,6
2024 IV	-5,9	-10,3	8,3	0,9	-16,7	-5,8	3,6	5,2	9,2
2025 I	-5,4	-10,6	6,1	0,6	-17,7	-4,4	0,9	8,1	6,3
II	-5,0	-8,9	6,0	0,0	-18,2	-5,4	-0,8	6,3	5,3
III	-5,2	-10,6	8,0	3,0	-16,4	-5,0	3,5	6,0	5,4
IV	-3,8	-9,3	6,6	4,6	-14,3	-0,7	4,6	9,4	5,5
2024 DIC	-4,7	-7,4	6,5	-0,3	-10,7	-4,0	4,5	5,1	7,7
2025 ENE	-4,7	-9,6	6,9	2,3	-19,2	-2,4	2,0	8,3	3,5
FEB	-6,2	-10,6	6,2	-1,8	-16,3	-0,9	0,9	8,1	8,7
MAR	-5,2	-11,5	5,4	1,4	-17,7	-10,0	-0,1	8,0	6,7
ABR	-4,7	-8,1	7,2	1,1	-24,5	-2,8	0,1	5,4	3,6
MAY	-4,8	-8,7	5,9	0,3	-13,9	-4,1	0,7	5,3	5,6
JUN	-5,4	-9,9	5,0	-1,3	-16,1	-9,3	-3,3	8,1	6,7
JUL	-4,7	-9,3	6,9	2,1	-16,2	-4,4	3,0	6,4	8,2
AGO	-6,1	-11,4	10,6	3,8	-16,6	-3,9	6,7	5,5	2,9
SEP	-4,9	-11,2	6,5	3,0	-16,4	-6,8	0,8	6,3	5,1
OCT	-4,6	-10,4	9,2	5,9	-15,5	-2,5	4,5	8,2	5,9
NOV	-3,2	-8,5	5,3	4,2	-15,2	-1,2	7,7	6,9	5,0
DIC	-3,5	-9,1	5,3	3,9	-12,1	1,5	1,6	13,1	5,7

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	-8,8	-21,4	6,5	1,4	-13,2	-32,6	4,4	-2,5	-15,5	-25,2	15,5	-5,9
2021	7,4	5,5	-0,4	16,3	5,8	6,6	-0,8	9,9	-8,7	-11,5	11,3	-3,3
2022	19,9	27,4	-9,3	23,0	-9,1	-8,6	18,0	-0,6	-4,9	-2,8	9,3	-2,5
2023	9,3	18,0	1,7	11,7	-13,8	-29,0	14,4	2,1	-7,8	-6,8	14,2	-2,2
2024	1,5	3,7	2,7	3,5	-6,6	-17,3	7,5	5,1	-7,6	-10,0	13,7	0,7
2025	-4,6	-9,2	2,5	-2,3	-5,3	-13,5	5,4	2,9	-6,1	-8,8	13,6	4,1
2024 IV	-4,8	-0,4	4,9	-9,2	-4,6	-14,4	6,0	6,5	-10,4	-14,0	15,9	-1,2
2025 I	-3,8	-7,3	-0,1	-4,2	-6,3	-13,8	9,0	3,9	-5,3	-10,2	9,5	3,8
II	-2,6	-5,1	1,7	-1,2	-5,6	-12,3	6,2	1,6	-6,4	-8,8	11,6	1,4
III	-7,5	-10,8	7,6	-4,0	-4,4	-15,4	2,9	5,0	-7,3	-8,7	16,0	2,9
IV	-4,7	-13,6	0,6	0,2	-5,0	-12,4	3,7	1,2	-5,5	-7,5	17,2	8,3
2024 DIC	-3,7	-0,8	8,4	-1,9	-1,4	-6,5	1,4	3,8	-12,5	-18,4	14,7	-4,5
2025 ENE	-1,8	-5,9	-4,0	-3,4	-5,7	-13,7	14,5	11,0	-5,5	-10,5	9,2	3,2
FEB	-8,4	-9,9	3,4	-11,8	-5,7	-12,7	4,9	0,4	-5,1	-8,4	11,3	4,4
MAR	-1,3	-6,0	0,3	2,4	-7,4	-14,9	7,5	0,2	-5,2	-11,6	7,9	3,8
ABR	0,3	-4,9	2,8	8,6	-5,6	-11,7	5,9	0,7	-5,5	-4,8	12,5	0,8
MAY	-3,1	-4,6	3,1	-1,7	-5,5	-12,1	8,8	4,4	-3,9	-7,9	6,8	3,0
JUN	-5,1	-5,7	-0,9	-10,5	-5,8	-13,2	3,9	-0,4	-9,7	-13,8	15,5	0,2
JUL	-7,4	-6,4	6,2	-9,6	-4,7	-17,1	1,5	4,5	-7,6	-6,9	15,2	-0,5
AGO	-8,6	-14,6	7,9	-3,3	-4,1	-11,3	6,4	5,6	-9,1	-12,3	21,1	6,1
SEP	-6,4	-11,5	8,8	0,9	-4,5	-17,8	0,8	5,0	-5,2	-6,7	11,8	3,1
OCT	-5,0	-17,1	-0,9	1,1	-8,2	-12,4	10,4	-1,9	-6,0	-9,9	17,8	9,8
NOV	-5,3	-11,3	0,8	-3,9	-2,8	-11,1	1,8	4,5	-5,0	-5,9	15,9	6,6
DIC	-3,7	-12,4	2,0	3,3	-3,9	-13,8	-1,0	0,9	-5,4	-6,9	17,8	8,5

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	4,1	3,6	4,6	5,2	2025	77,3	82,8	73,6	73,1
2024 IV	2,3	-11,2	6,1	7,8	2024 IV	77,5	86,2	74,9	72,1
2025 I	3,3	3,9	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
IV	5,7	5,3	9,7	3,0	IV	79,8	86,7	76,5	73,8

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	-0,9	0,3	0,3	-3,7	2025	-2,0	-2,7	2,7	-7,5
2024 IV	-4,0	-6,6	-3,4	-3,8	2024 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
IV	-1,2	0,2	0,0	-4,1	IV	0,3	-0,2	7,0	-7,1

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

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