

La inflación se modera a la espera de posibles tensiones inflacionistas por la guerra arancelaria

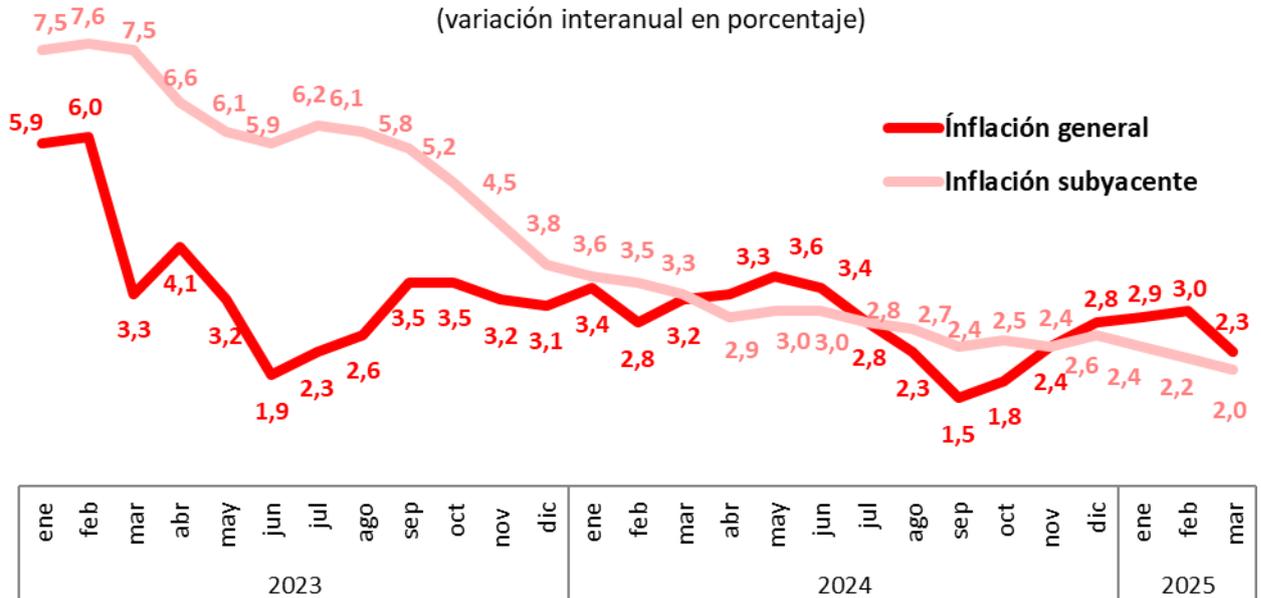
11 de abril de 2025

CLAVES

- **La subida interanual de los precios se modera al 2,3% en marzo**, siete décimas menos que en febrero, mientras que la inflación subyacente se desacelera dos décimas hasta el 2,0%, su tasa más baja desde noviembre de 2021. La moderación en la subida de los precios se explica por la bajada del precio de la electricidad y de los carburantes y la menor subida de los paquetes turísticos (semana santa cae en abril este año).
- **El IPC no refleja todo el aumento del coste de la vida: no incluye el coste de comprar la vivienda.** La fuerte subida del precio de la vivienda (+11,3% interanual en el 4t2024) no figura en el IPC, desborda la capacidad de pago de los hogares y dispara el esfuerzo que deben destinar a la vivienda, ante la insuficiencia de políticas públicas de vivienda.
- **La moderación de la inflación permite que los salarios en media ganen poder adquisitivo en 2025:** los salarios pactados suben el 3,3% de media, un punto más que el IPC interanual y 6 décimas más que el IPC medio del primer trimestre. Los convenios con efectos económicos en 2025 cubren ya a 7,1 millones de personas hasta marzo, pero solo el 34% de estos trabajadores ha pactado subidas por encima del 3% y las cláusulas de garantía salarial solo cubren al 39% de las personas con convenio.
- **La guerra comercial desatada por Estados Unidos tensionará los precios:** la fuerte subida de los aranceles a sus importaciones está generando fuertes incertidumbres y aumento de los riesgos económicos y financieros, que podrían traducirse en una ralentización de la economía, una reducción de los intercambios comerciales y un aumento previsible de los precios.
- **Los márgenes empresariales siguen en máximos históricos.** El fuerte aumento acumulado entre 2018 y 2024 del valor añadido empresarial (53% nominal, 24% real) y de la productividad por asalariado (39% nominal, 14% real) es generalizado a la mayoría de los sectores y tanto para las grandes como pequeñas y medianas empresas, lo que abre márgenes y cierra excusas para subir salarios y reducir la jornada laboral. En 2024 la rentabilidad de las empresas ha alcanzado nuevos máximos: el valor añadido sobre ventas alcanza el 25,4% y el margen bruto sobre ventas el 13,1%. **Urge facilitar la información detallada del Observatorio de márgenes empresariales a las mesas de negociación de los convenios colectivos.**

Se modera la inflación general y la subyacente baja al 2%

(variación interanual en porcentaje)



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del INE

Los salarios pactados ganan poder adquisitivo en 2025

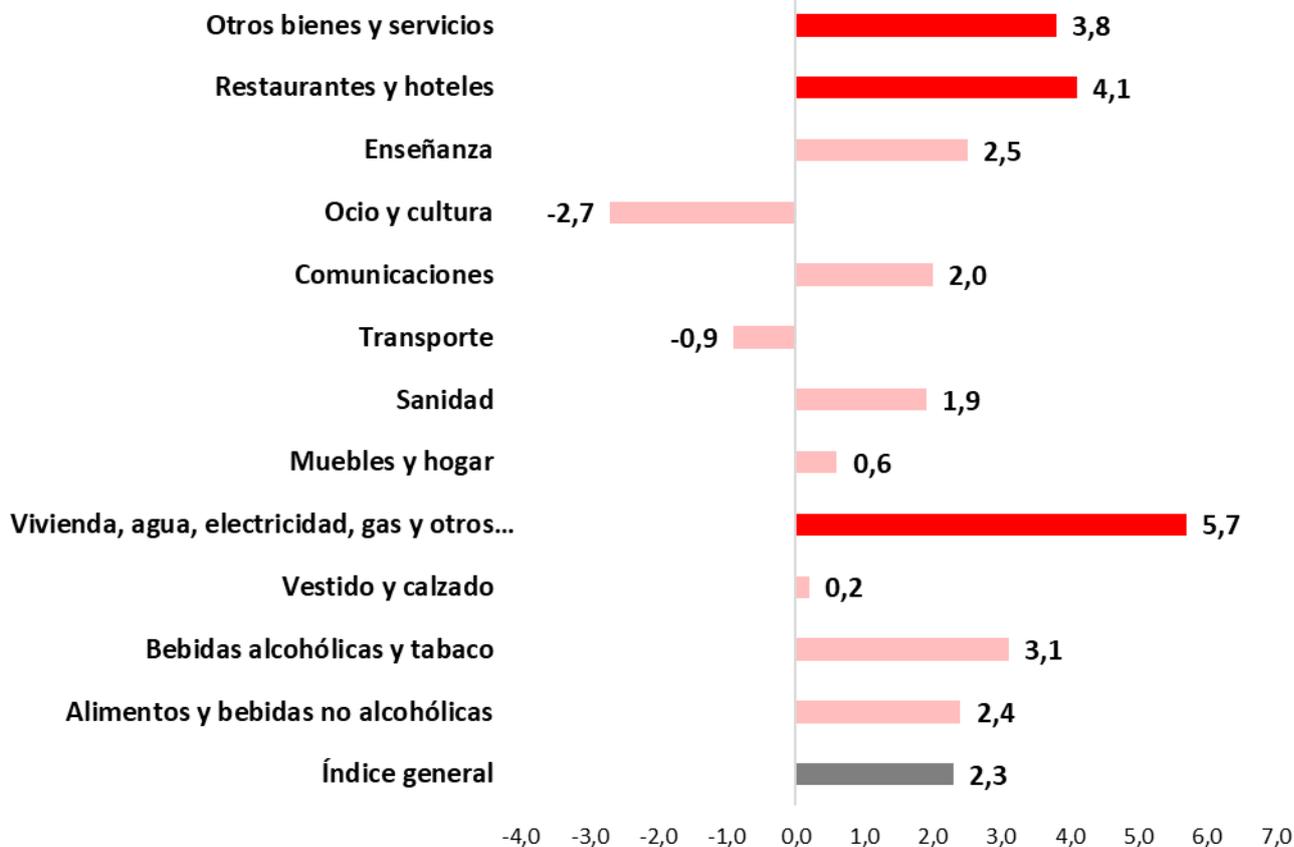
(variaciones en media anual, los datos de 2025 todavía son provisionales)



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Ministerio de Trabajo y el INE

Electricidad, gas y hostelería impulsan la inflación en 2025

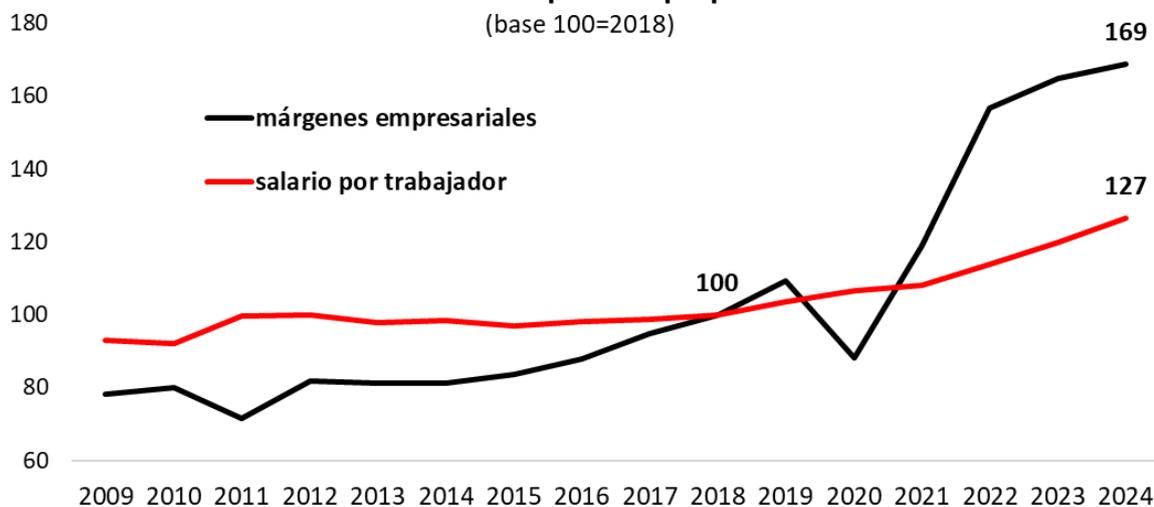
(Variación interanual por grupos del IPC en %)



Fuente: Gabinete Económico Confederal de CCOO a partir de los datos del INE

Los márgenes empresariales han crecido casi 3 veces más que los salarios desde el periodo prepandemia

(base 100=2018)



Fuente: Gabinete Económico de la CS CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales