

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

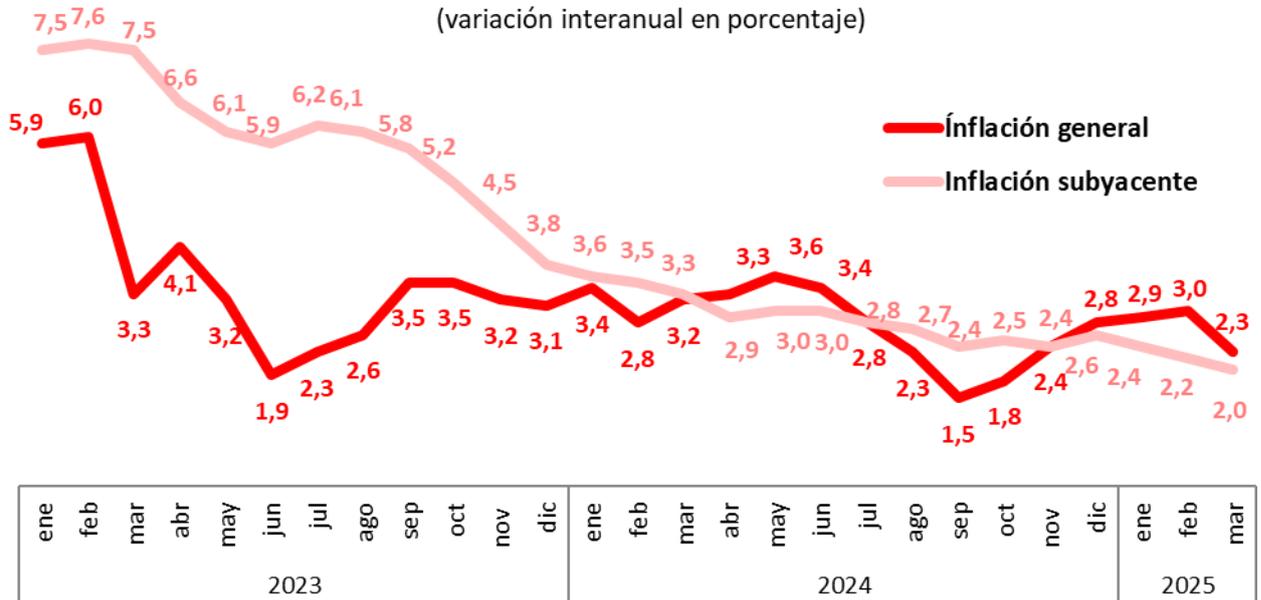
11 de abril de 2025

### 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%

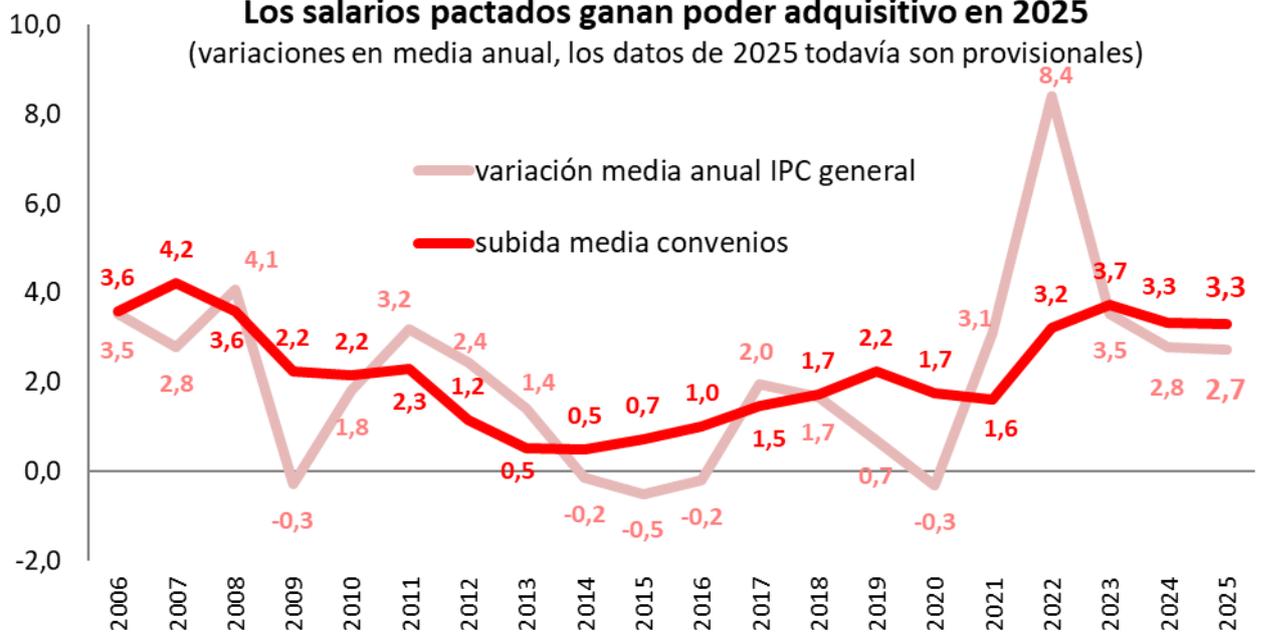
(variación interanual en porcentaje)



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

### Los salarios pactados ganan poder adquisitivo en 2025

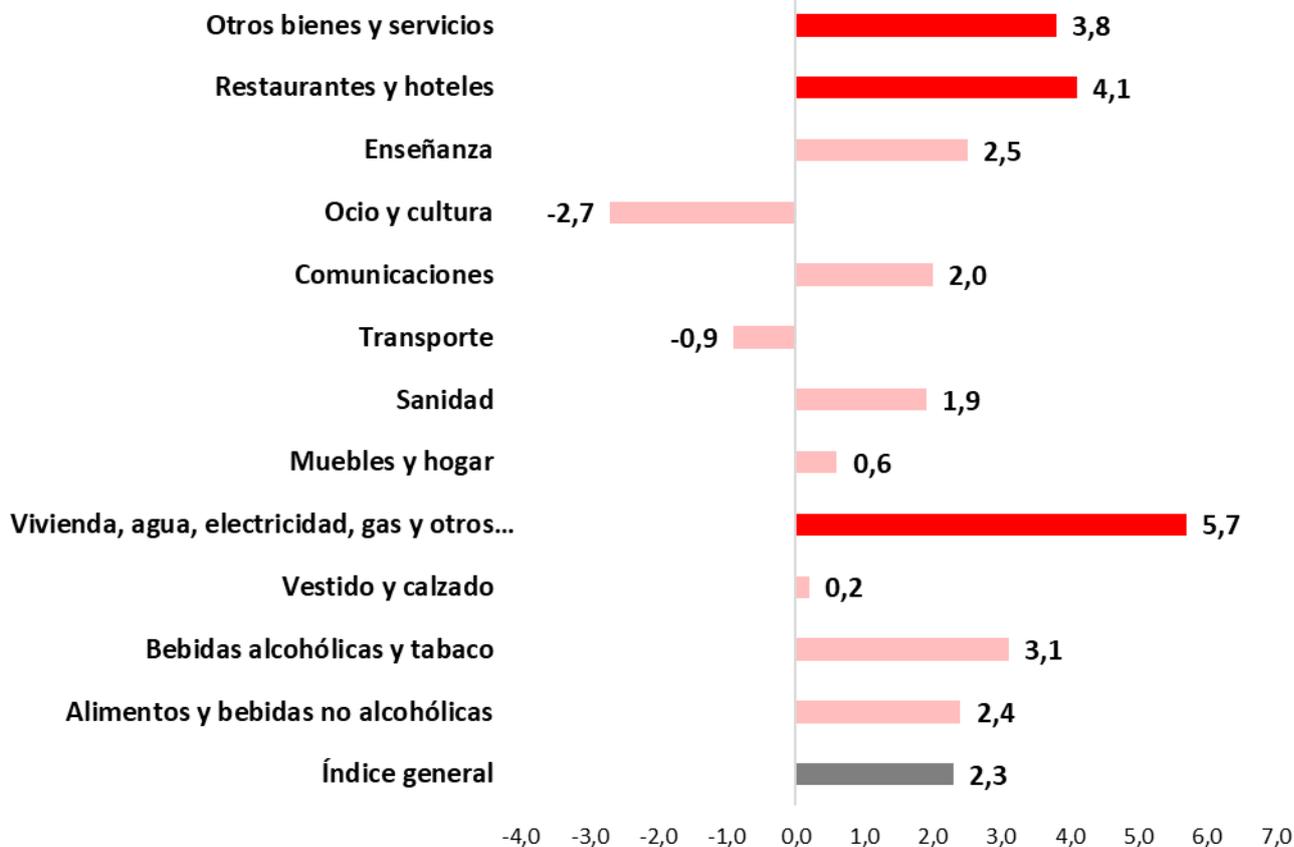
(variaciones en media anual, los datos de 2025 todavía son provisionales)



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

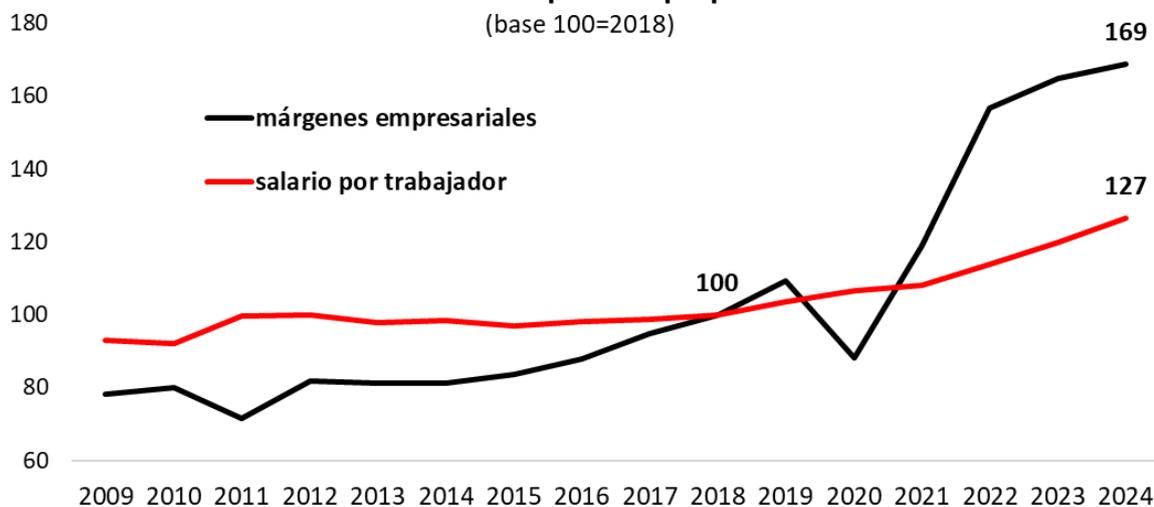
(Variación interanual por grupos del IPC en %)



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