



i/c/a/c Instituto de Contabilidad y
Auditoría de Cuentas

Boletín

económico-financiero 2025

Primer semestre **2025**

de apoyo a la supervisión basada en riesgos de auditoría

Esta publicación está disponible exclusivamente en formato electrónico en el sitio web www.icac.gob.es

BOLETIN ECONOMICO-FINANCIERO
DE APOYO A LA SUPERVISION BASADA
EN RIESGOS DE AUDITORIA

Fecha de cierre de la edición: mayo 2025

NIPO: 223-24-016-4

Edita: Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas
(Ministerio de Economía, Comercio y Empresa)
Huertas, 26 - 28014 MADRID
Tel.: 91.389 56 00 Fax: 91.429 94 86

© ICAC. Se autoriza la reproducción de los contenidos de esta publicación, siempre que se mencione su procedencia



Índice de secciones



SECCION 1 Objetivo	4
SECCION 2 Resumen ejecutivo	6
SECCION 3 Proyecciones macroeconómicas (2025-2027)	25
SECCION 4 Áreas de interés de auditoría	28
SECCION 5 Otros asuntos emergentes	31
SECCION 6 Referencias	34



Objetivo

1 Objetivo

En un entorno económico como el actual, caracterizado por una elevada volatilidad y retos constantes, el seguimiento de los indicadores macroeconómicos y de las prioridades fijadas por los organismos supervisores financieros resulta esencial para identificar y gestionar las principales áreas de riesgo en los estados financieros de las empresas. Por un lado, las variaciones en elementos fundamentales como el PIB, la inflación, los tipos de interés y la estabilidad de los mercados financieros pueden afectar de manera significativa la valoración de activos y pasivos, la liquidez o la exposición al riesgo de crédito, entre otros aspectos. Por otro lado, las directrices y prioridades marcadas por los supervisores financieros ofrecen una orientación clara sobre los aspectos que deben ser objeto de especial atención para preservar la transparencia y la fiabilidad de la información financiera.

El objetivo de este informe es proporcionar un marco de referencia que facilite la identificación y el análisis de las áreas de los estados financieros que presentan un mayor riesgo, alineando el enfoque con las previsiones y análisis económicos más recientes. A partir de una revisión detallada de los principales indicadores económicos y de las líneas estratégicas actuales de los organismos supervisores, se busca desarrollar un enfoque preventivo que permita anticipar y mitigar los posibles efectos adversos sobre la información financiera de las empresas.

Mediante este análisis, se pretende no sólo identificar los principales focos de riesgo, sino también comprender cómo las políticas y prioridades de los supervisores están dirigidas a reforzar la resiliencia del sistema financiero en su conjunto. De este modo, este informe constituye una herramienta útil para la planificación y ejecución de trabajos de auditoría y revisiones financieras, proporcionando a sus responsables una base sólida para concentrar sus esfuerzos en aquellos riesgos que representan una mayor amenaza para la estabilidad y el cumplimiento normativo en el actual contexto económico.

Aviso legal

Los boletines emitidos por ICAC tienen como finalidad informar sobre cuestiones de interés para auditores y sociedades de auditoría. Estos boletines no constituyen orientación oficial ni modifican las Normas de Auditoría vigentes. El ICAC no asume responsabilidad alguna por las acciones u omisiones que puedan derivarse del uso de la información contenida en este boletín, ni por posibles errores u omisiones presentes en el mismo.



Resumen ejecutivo

2 Resumen ejecutivo

	2024	2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)
PIB	3,2%	2,7% ▲ 0,2 pp	1,9% =	1,7% =
Inflación	2,9%	2,5% ▲ 0,4 pp	1,7% =	2,4% =
Tasa de paro	11,3%	10,5% ▼ 0,3 pp	10,0% ▼ 0,4 pp	9,5% =
Déficit	3,4% (P)	2,8% ▼ 0,1 pp	2,6% ▼ 0,1 pp	2,6% ▼ 0,1 pp

La previsión de crecimiento de la economía española se revisa al alza para 2025, y también se espera que los precios suban más de lo previsto.

De aquí a 2027, la tasa de paro descenderá hasta el 9,5% y el déficit bajará hasta el 2,6% del PIB.

El PIB registró una variación del 0,8% en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior en términos de volumen. Esta tasa fue similar a la del tercer trimestre. La variación interanual del PIB fue del 3,4%, frente al 3,3% del trimestre precedente. La demanda nacional aportó 3,6 puntos y la externa contribuyó con -0,2 puntos.

Tras un cuarto trimestre de 2024 fuerte, el PIB continuará robusto en el primer trimestre de 2025.

En 2025, el PIB crecerá más de lo previsto gracias al consumo de los hogares:



↑ Fuente: Banco de España.

El IPC subirá más de lo previsto por los mayores precios de la energía. Aun así, en los próximos meses la inflación descenderá hasta cerca del 2% (tasa objetivo del BCE).

Unida a las tensiones geopolíticas recientes a escala mundial, la política arancelaria de Estados Unidos constituye el riesgo más importante dado que, entre otros efectos, puede frenar el comercio internacional, reducir el crecimiento económico (especialmente en países exportadores) y aumentar la inflación al encarecerse los productos importados. Asimismo, la debilidad de Francia y Alemania podría afectar a las exportaciones españolas. Por último, la velocidad a la que la inflación bajará constituye otra importante fuente de incertidumbre.

En este contexto, el ICAC considera que cobran cierto interés áreas clave como la valoración de instrumentos financieros e inversiones (especialmente, en lo relativo a las estimaciones de pérdidas esperadas), el reconocimiento de ingresos y la empresa en funcionamiento, así como el riesgo de crédito con especial foco en las carteras que puedan ser vulnerables (en particular, determinados clientes afectados por la DANA) y las provisiones técnicas en seguros, considerando, principalmente, los impactos de la inflación, los tipos de interés y el conflicto comercial internacional en torno a los aranceles.

Aparecen nuevos riesgos relacionados con el tratamiento del efectivo de clientes por parte de los nuevos proveedores de servicios de criptoactivos con motivo de la aplicación del Reglamento MiCA.

Por último, se identifican varios asuntos emergentes relevantes para la auditoría de cuentas. El atractivo de la profesión sigue siendo una prioridad, ya que resulta clave mantener su capacidad para realizar auditorías de calidad, considerando aspectos como el contenido del trabajo, la trayectoria profesional, la remuneración y el bienestar laboral. La entrada de inversores (*Private Equity*) en el capital de firmas de auditoría presenta oportunidades como el acceso a más recursos y tecnología, pero también riesgos significativos como la presión por beneficios a corto plazo, la pérdida de independencia y posibles conflictos de interés. El uso de la Inteligencia Artificial (IA) y la IA generativa tiene potencial para mejorar la calidad de las auditorías, especialmente en la detección de fraudes, aunque plantea desafíos relacionados con la dependencia tecnológica, la verificación de datos y el escepticismo profesional. El traspaso de auditorías complejas desde firmas grandes a más pequeñas

genera oportunidades, pero también preocupaciones sobre la capacidad de estas últimas para auditar entidades de interés público. La auditoría distribuida, incluida la externalización a centros de servicios compartidos en el extranjero, representa un riesgo emergente para la calidad del trabajo, la confidencialidad y el secreto profesional. Por último, el aseguramiento de la sostenibilidad adquiere creciente relevancia, siendo fundamental para garantizar la fiabilidad de la información, su conexión con los estados financieros y la transparencia en beneficio del interés público.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

Área euro

Actividad económica

En el área del euro, la actividad económica se desaceleró sensiblemente en el cuarto trimestre de 2024.

Según la última estimación de Eurostat, el PIB de la zona euro creció un 0,2% en el cuarto trimestre, la mitad que en el trimestre anterior (0,4%). El avance se sostuvo en las aportaciones positivas del consumo, sobre todo el privado, y la inversión, parcialmente contrarrestadas por la reducción de existencias. Por su parte, el sector exterior no contribuyó.

Detrás de este resultado, pesaron las sorpresas negativas de las tres mayores economías: Alemania y Francia registraron retrocesos y la actividad en Italia apenas creció, anulando las sorpresas positivas de países como España y Portugal.

Los indicadores de corto plazo más recientes (por ejemplo, los PMI) confirman la fragilidad de la recuperación prevista para los próximos trimestres.

En este contexto de mayor incertidumbre, las proyecciones del BCE publicadas en marzo recortan dos décimas el crecimiento esperado del PIB para 2025 y 2026, situándolo en el 0,9% y el 1,2%, respectivamente, y mantienen la estimación para 2027 en el 1,3%.

La recuperación gradual se apoyaría en una mejora progresiva de la renta real y la relativa estabilidad del mercado laboral, aunque los riesgos continúan sesgados a la baja debido a la elevada incertidumbre, así como las actuales tensiones comerciales y geopolíticas.

Inflación

En los últimos meses, han aumentado las presiones inflacionistas en la energía y han disminuido en el componente subyacente.

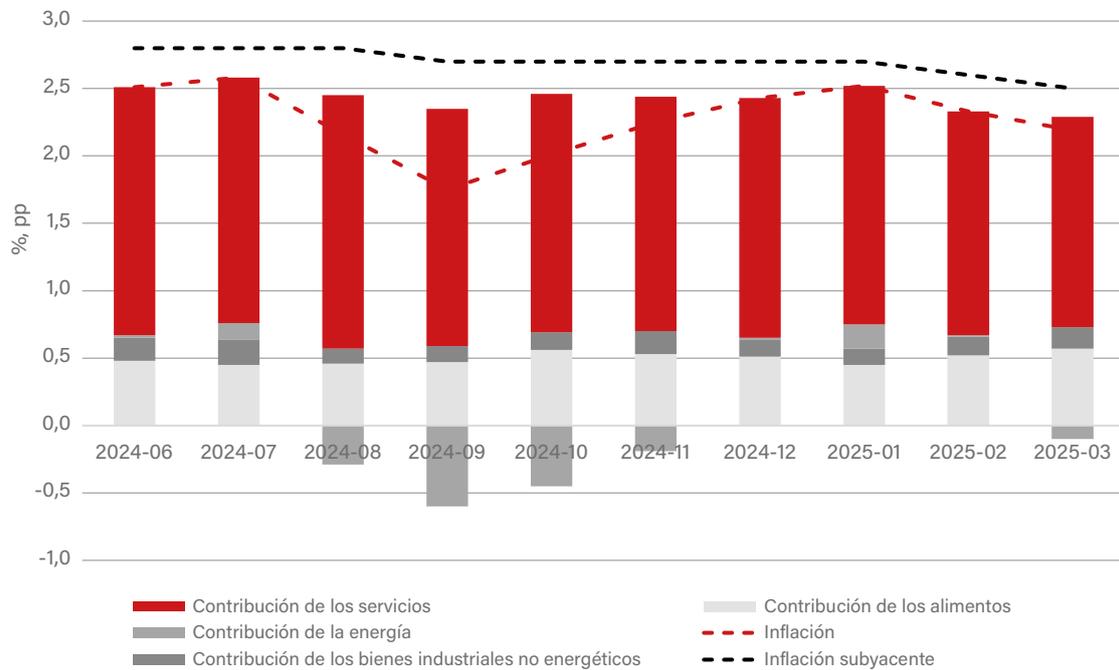
La estimación preliminar del IAPC muestra que la inflación general de la zona euro bajó una décima en febrero, hasta el 2,4% (gráfico 1), quebrando la senda alcista iniciada en septiembre pasado tras diluirse algunos efectos base transitorios en la energía.

La inflación subyacente también retrocedió una décima y se situó en el 2,6%. Esta mejora reciente obedece, sobre todo, a la moderación de los servicios. Su tasa cayó dos décimas, hasta el 3,7%, mientras que los bienes industriales no energéticos prolongaron su tono de contención.

En este escenario, las proyecciones del Eurosistema de marzo revisan al alza dos décimas la previsión de inflación general para 2025, hasta el 2,3%, principalmente por el encareci-

miento de las materias primas energéticas. Para 2026 y 2027, las previsiones apenas varían y se mantienen en el 1,9% y el 2%, respectivamente.

//// GRÁFICO 1 Inflación en la zona euro y contribución de los componentes



↑ Fuente: Eurostat, ICAC.

Tipos de interés

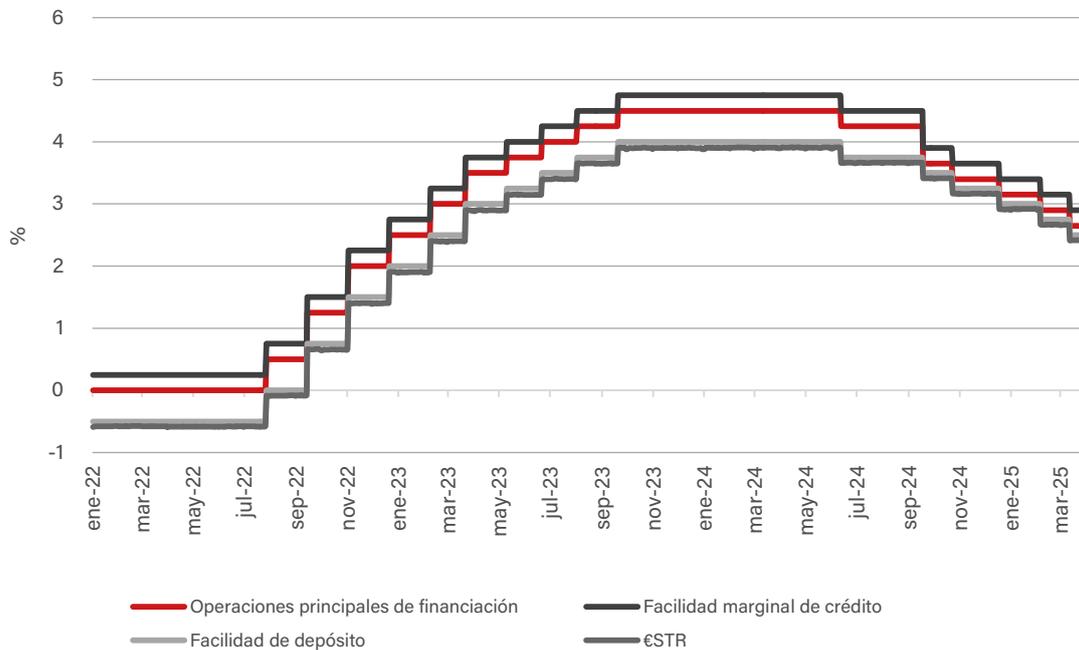
La política monetaria del BCE está adquiriendo una orientación menos restrictiva.

El Consejo de Gobierno del BCE volvió a recortar los tipos oficiales en marzo, reduciéndolos 25 puntos básicos y fijando la facilidad de depósito en el 2,5% (gráfico 2). Es la sexta rebaja desde junio de 2024, con un ajuste acumulado de 150 puntos básicos en la facilidad de depósito, principal referencia de la orientación monetaria del euro.

Esta decisión se apoyó en una revisión de las perspectivas de inflación, la evolución de la inflación subyacente y el grado de transmisión de la política monetaria. El proceso desinflacionista progresa y las nuevas proyecciones del BCE casi calcan las anteriores. La mayoría de los indicadores de inflación subyacente apuntan a una estabilización duradera en torno al objetivo. En cuanto a la transmisión, la bajada de tipos abarata el crédito nuevo a empresas y hogares, y reaviva el crecimiento del préstamo, aunque las alzas previas siguen repercutiendo sobre el stock de crédito y moderan la relajación de las condiciones financieras.

De cara al futuro, el BCE actuará reunión a reunión, guiado por los datos y sin comprometer de antemano una senda concreta de tipos, algo especialmente prudente en el actual entorno de elevada incertidumbre.

GRÁFICO 2 Tipos de interés oficiales del BCE y €STR



↑ Fuente: BCE, ICAC.

España

Actividad económica

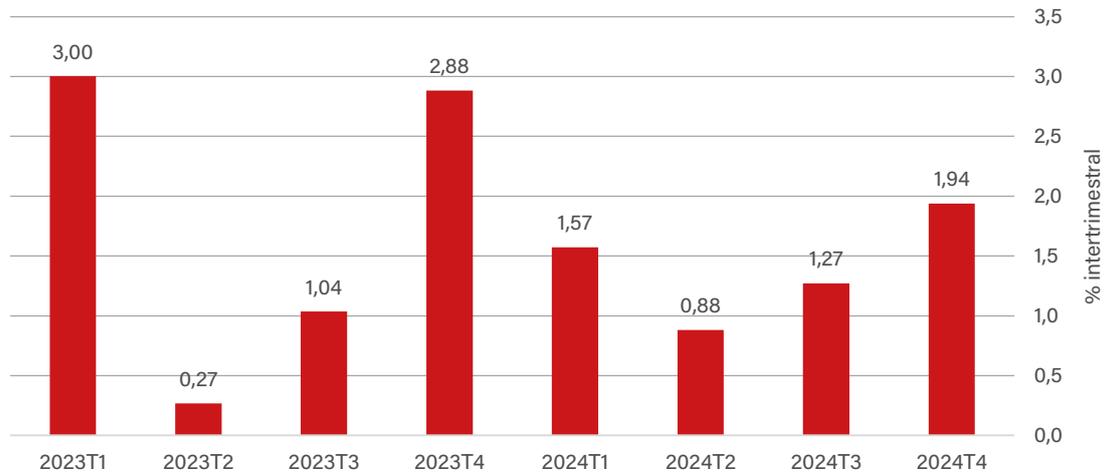
La economía española mantuvo un elevado ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre del 2024, impulsada, principalmente, por la demanda interna.

Según la CNTR, el PIB creció un 1,94% en el cuarto trimestre de 2024 respecto al trimestre anterior. El crecimiento fue superior al registrado en trimestres previos del mismo ejercicio (gráfico 3).

El impulso provino de la demanda interna, sobre todo de la inversión y del consumo privado. Por el contrario, la demanda externa neta restó, fruto de importaciones más dinámicas de lo esperado y de la caída en las exportaciones de bienes (gráfico 4).

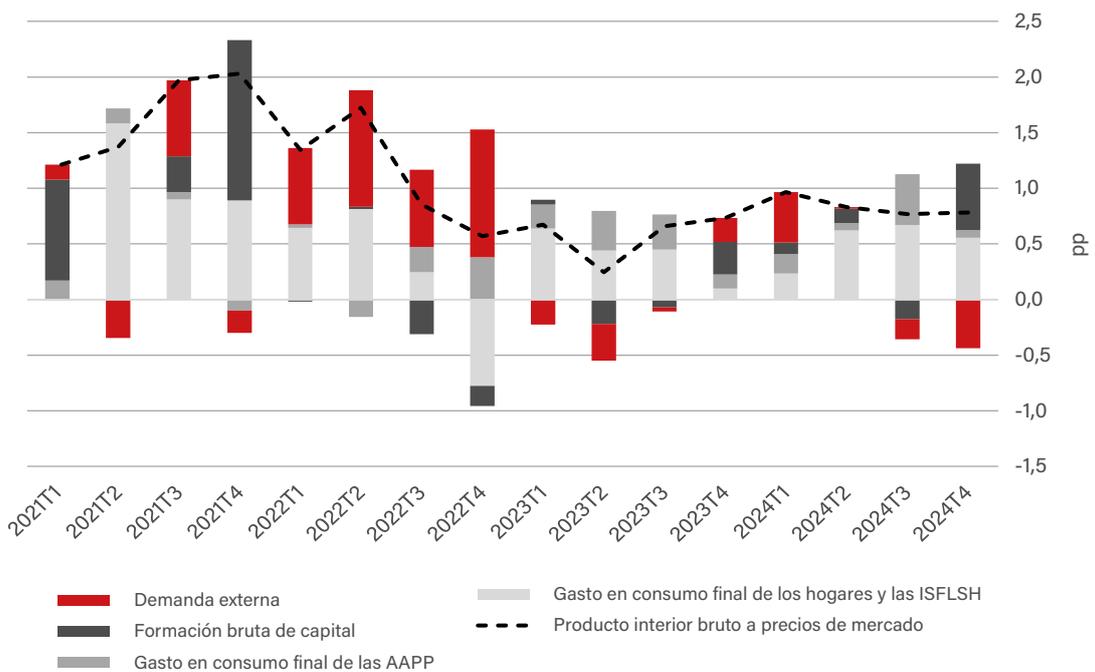
Desde la perspectiva de la oferta, casi todos los sectores avanzaron en el tramo final de 2024, con la única excepción de agricultura, ganadería y pesca. Destaca la leve aceleración de la actividad industrial y, dentro de los servicios, el vigor de las actividades inmobiliarias, profesionales, científicas y técnicas, así como de la administración pública, educación y sanidad.

GRÁFICO 3 Evolución del PIB en España



↑ Fuente: INE, ICAC. PIB Demanda (Precios corrientes). Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

GRÁFICO 4 Contribuciones al crecimiento del PIB en España



↑ Fuente: INE, ICAC. PIB Demanda. Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

La información coyuntural más reciente sugiere que la actividad económica española seguiría creciendo a un ritmo elevado en el primer trimestre de este año.

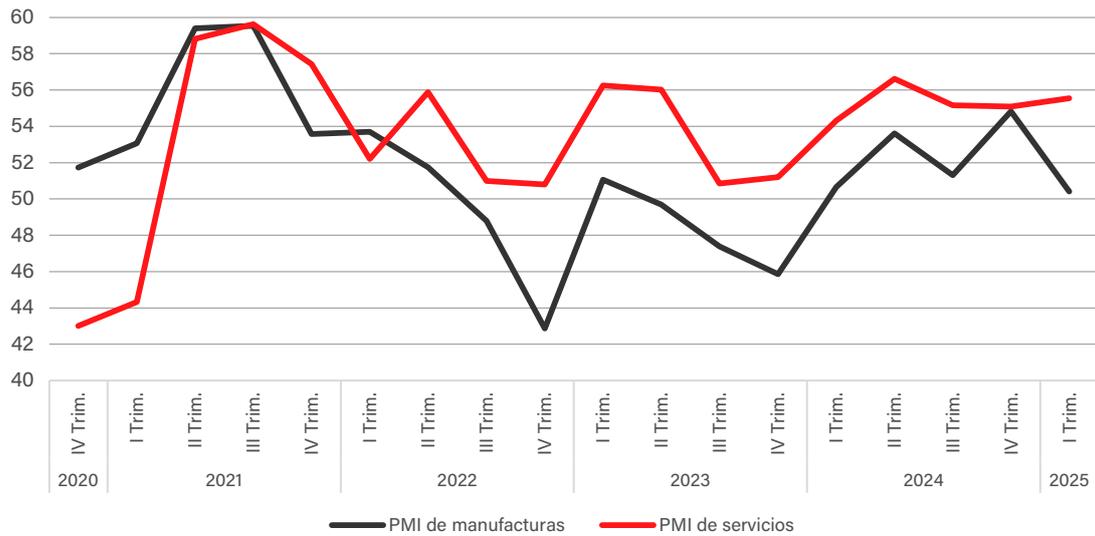
Según los distintos indicadores disponibles, la actividad económica en el primer trimestre del año podría haber registrado un crecimiento del PIB de entre el 0,6 % y el 0,7 % en tasa intertrimestral, lo que supondría una leve moderación respecto a los trimestres anteriores.

Entre los elementos que apuntan a esta ligera pérdida de dinamismo destacan los indicadores de confianza. En concreto, aunque el PMI de servicios se mantuvo, en promedio durante enero y febrero, en niveles similares a los del cuarto trimestre de 2024, tanto el PMI

manufacturero como el PMI compuesto retrocedieron y se situaron en niveles más bajos (gráfico 5).

Por otro lado, los resultados de la última edición de la EBAE indican que la facturación de las empresas españolas se habría mantenido prácticamente estable en términos desestacionalizados durante el primer trimestre, tras el leve repunte observado a finales de 2024 (gráfico 6).

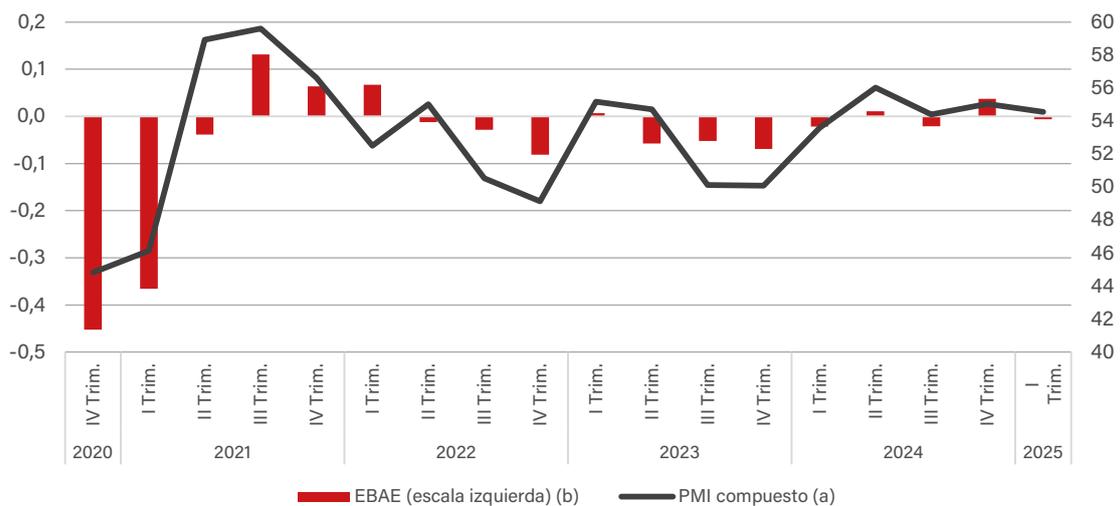
GRÁFICO 5 Evolución de los PMI (a)



↑ Fuente: Banco de España.

(a) El dato del PMI del primer trimestre de 2025 es el promedio de los meses de enero y febrero.

GRÁFICO 6 Evolución trimestral de la facturación de la EBAE y del PMI compuesto



↑ Fuente: Banco de España.

(a) El dato del PMI del primer trimestre de 2025 es el promedio de los meses de enero y febrero.

(b) Las respuestas cualitativas de la EBAE se traducen a una escala numérica según la siguiente correspondencia: descenso significativo = -2; descenso leve = -1; estabilidad = 0; aumento leve = 1; aumento significativo = 2. Serie corregida de efectos estacionales.

Empleo

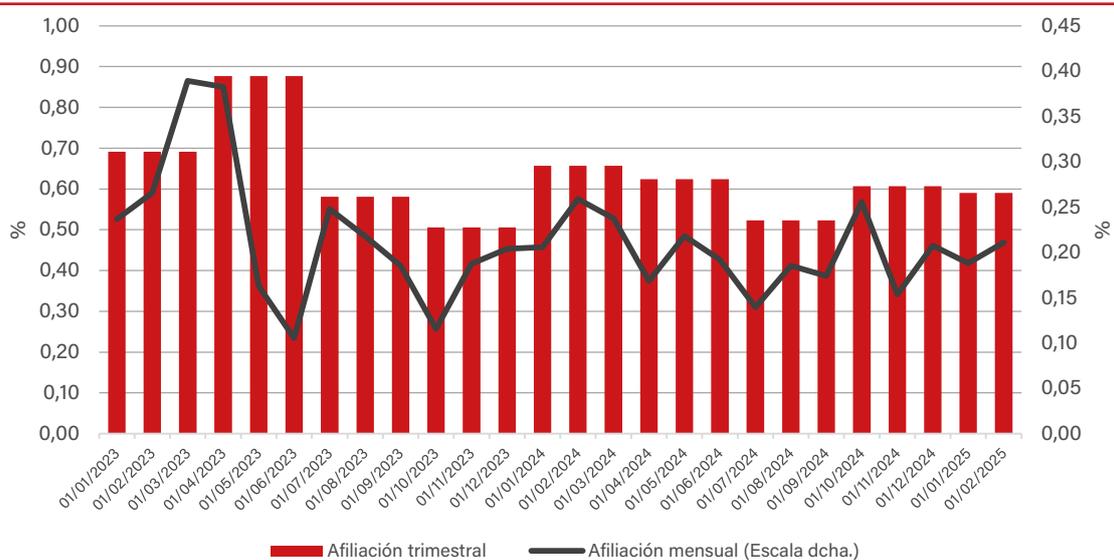
Persiste el buen comportamiento del empleo, especialmente, desde el inicio de la pandemia, en las ramas de servicios profesionales.

En febrero, la afiliación a la Seguridad Social creció un 0,2% en términos mensuales desestacionalizados (gráfico 7), un ritmo similar al de los dos meses anteriores. Esta evolución anticipa un comportamiento del empleo en el primer trimestre de 2025 comparable al del último trimestre de 2024.

Por ramas de actividad, el promedio de los dos primeros meses del año destaca por el buen desempeño del empleo en transporte, construcción, actividades inmobiliarias, servicios profesionales y educación.

En una perspectiva más amplia, el crecimiento del empleo desde la etapa prepandemia ha estado liderado por los sectores de información y comunicaciones, actividades profesionales, científicas y técnicas, educación y construcción. Estas ramas explican, en conjunto, cerca del 45% del aumento total de la ocupación entre finales de 2019 y finales de 2024 (gráfico 8). Este patrón difiere del registrado entre 2013 y 2019, cuando el avance del empleo se concentró principalmente en la industria manufacturera, la hostelería y el comercio.

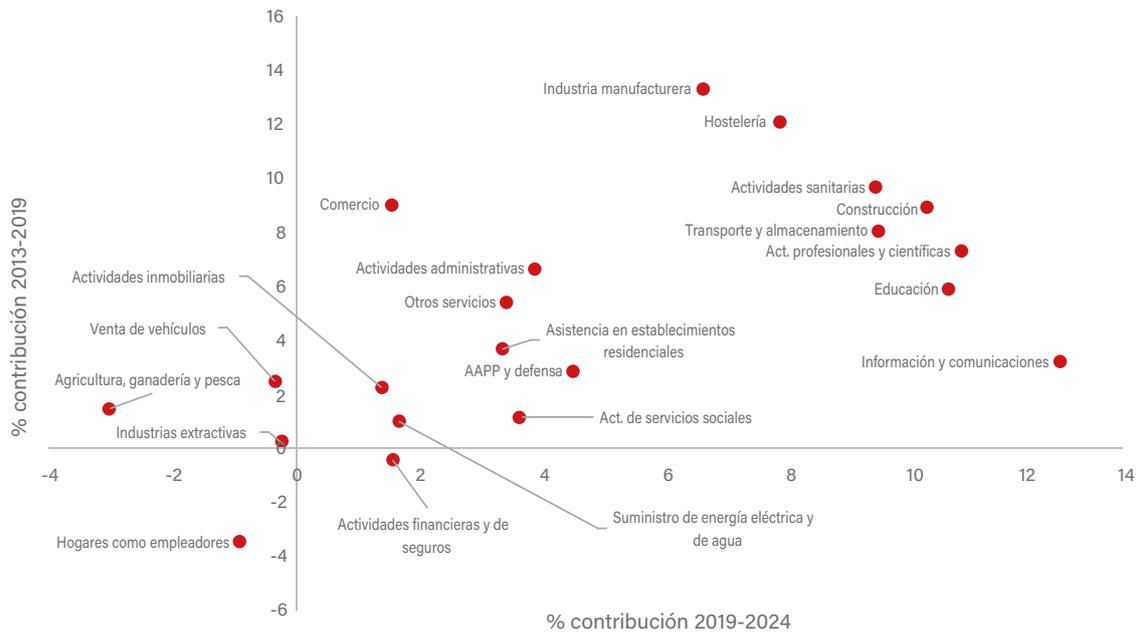
//// GRÁFICO 7 Afiliación total. Tasas mensuales y trimestrales (a)



↑ Fuente: Banco de España.

(a) Tasas mensuales y trimestrales desestacionalizadas. Para la tasa intertrimestral del primer trimestre de 2025 se han usado solo los datos de enero y febrero.

GRÁFICO 8 Contribución relativa (en pp) al crecimiento de la ocupación total (b)



↑ Fuente: Banco de España.

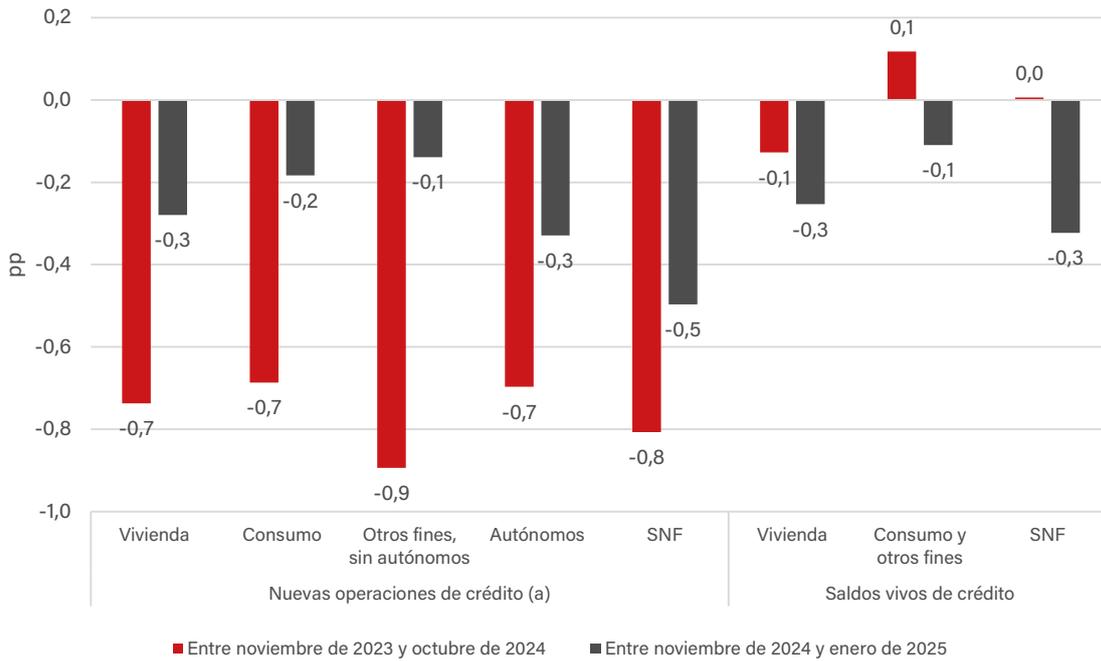
(b) Los puntos representan la contribución relativa al crecimiento de los ocupados totales, en puntos porcentuales, de cada rama de actividad. En el eje vertical se recogen las contribuciones para el período II TR 2013-IV TR 2019; en el eje horizontal, para el período IV TR 2019-IV TR 2024.

Financiación del sector privado

El coste del crédito ha disminuido en los últimos meses, lo que ha impulsado la demanda de financiación en hogares y empresas.

En los últimos meses, los tipos de interés aplicados a las nuevas operaciones de crédito han continuado bajando de forma gradual y generalizada en todos los segmentos (gráfico 9), una tendencia que también comienza a reflejarse en el coste medio de los préstamos ya existentes.

//// GRÁFICO 9 Variación en el coste del crédito durante la fase de normalización de la política monetaria



↑ Fuente: Banco de España.

(a) Datos desestacionalizados. Incluye titulización.

Según la Encuesta de Préstamos Bancarios, la demanda de crédito sigue fortaleciéndose, y las empresas han señalado una cierta mejora en el acceso a la financiación, según la Encuesta sobre el Acceso de las Empresas a la Financiación.

La financiación a los hogares ha crecido recientemente, impulsada en mayor medida por el aumento de las hipotecas para vivienda (gráfico 10). En contraste, la financiación a las empresas ha retrocedido, debido principalmente a la caída de los préstamos procedentes del exterior, motivada por operaciones puntuales de algunos grupos empresariales, mientras que el crédito concedido por bancos residentes ha reforzado la recuperación iniciada a mediados del año pasado.

GRÁFICO 10 (a) Financiación a las empresas no financieras

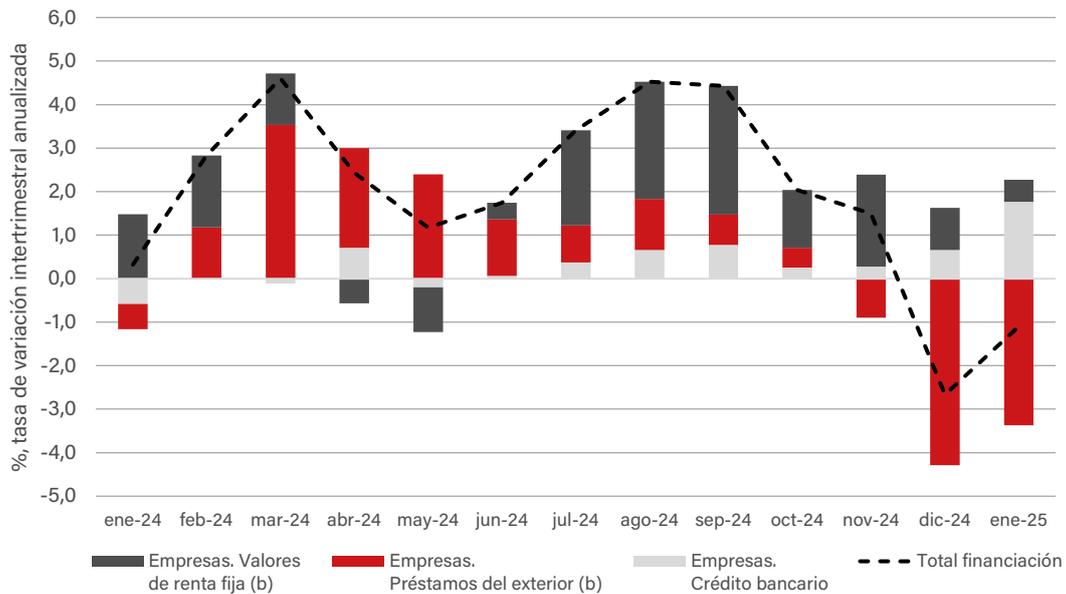
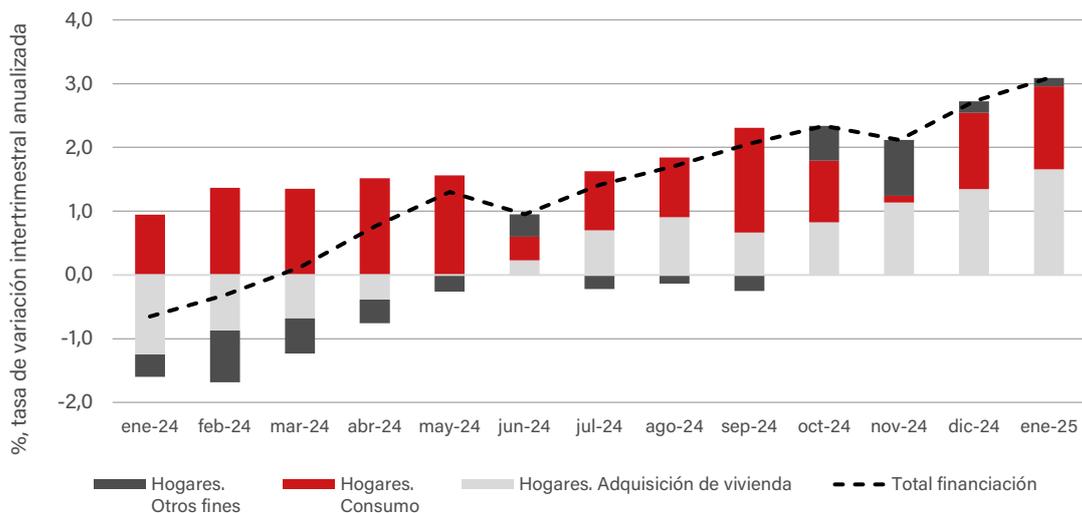


GRÁFICO 10 (b) Financiación a los hogares



↑ Fuente: Banco de España.

(a) Datos desestacionalizados. Incluye titulización.

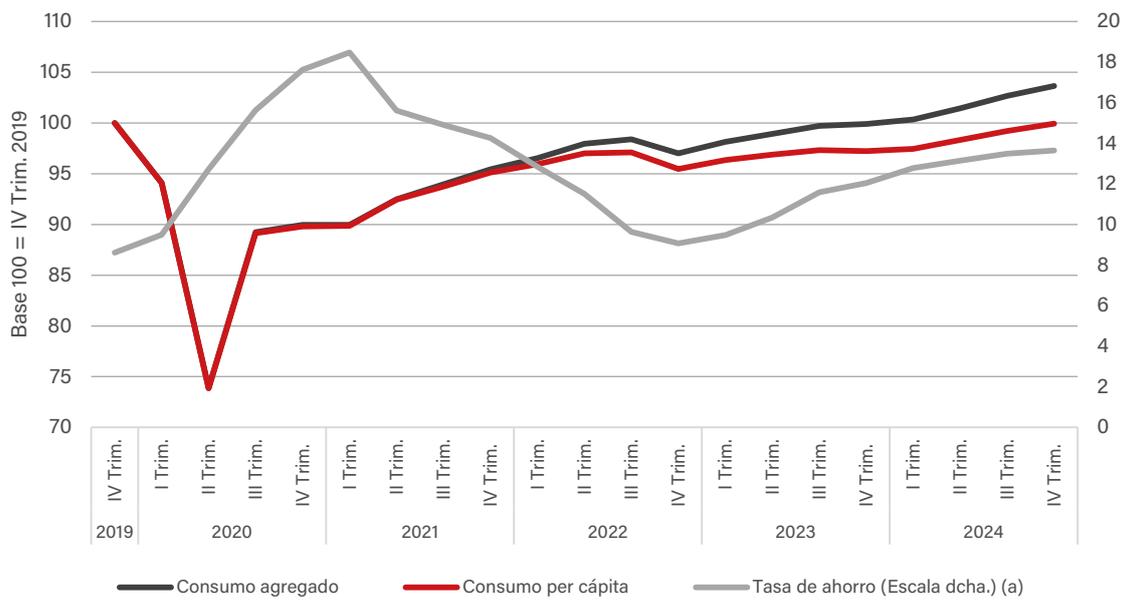
(b) Los valores emitidos en el exterior se excluyen de los préstamos de no residentes y se incluyen en valores de renta fija.

Consumo privado

El consumo privado continúa creciendo a una tasa elevada, aunque es algo menor que las observadas en los trimestres precedentes. Asimismo, mantuvo un crecimiento sólido en el cuarto trimestre de 2024, con un aumento intertrimestral del 1%, en línea con los registros de los dos trimestres anteriores. Esta evolución situó el consumo 3,6 puntos porcentuales por encima de su nivel prepandemia, aunque en términos per cápita se mantuvo prácticamente en dicho umbral (-0,1 puntos porcentuales).

Este vigor del consumo ha estado respaldado por el notable aumento de la renta disponible de los hogares a lo largo de 2024 y ha coexistido con tasas de ahorro elevadas, que, por ahora, no muestran señales de corrección a la baja (gráfico 11).

GRÁFICO 11 Consumo agregado, consumo per cápita y tasa de ahorro de los hogares y las ISFLSH

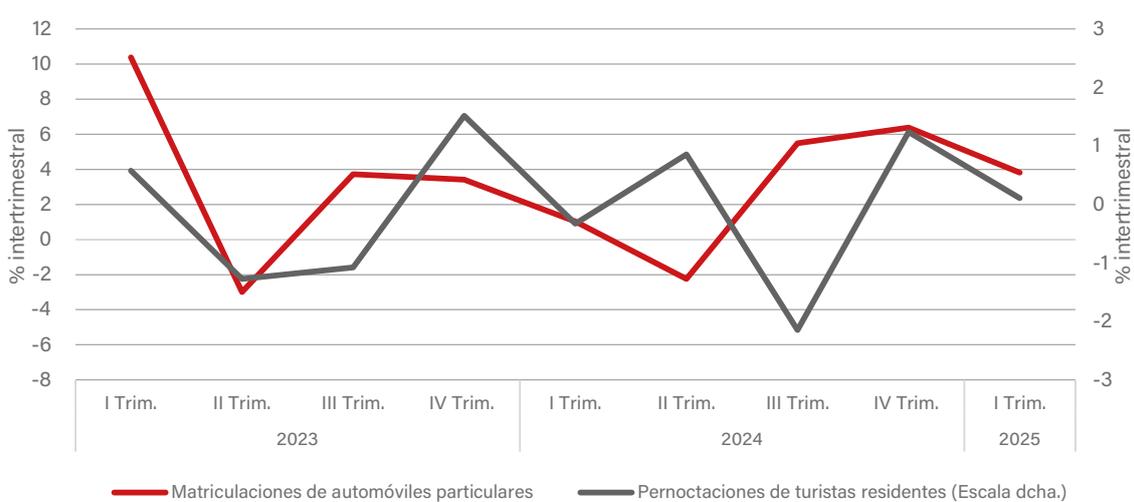


↑ Fuente: Banco de España.

(a) Datos acumulados de cuatro trimestres. Para el cuarto trimestre de 2024, no disponible por el momento, se presenta el valor previsto bajo el ejercicio de previsión presentado en este documento.

Los indicadores más recientes apuntan a que el consumo privado seguiría mostrando un comportamiento dinámico en el primer trimestre de 2025, aunque con una cierta moderación respecto al final de 2024. Así lo reflejan datos como las matriculaciones de turismos y las pernoctaciones hoteleras de residentes (gráfico 12). En la misma línea, las expectativas de gasto de los hogares recogidas en la *Consumer Expectations Survey* del BCE sugieren una pérdida de impulso en el consumo, especialmente en los hogares con mayores niveles de renta.

GRÁFICO 12 Evolución de los indicadores habituales de gasto (b)



↑ Fuente: Banco de España.

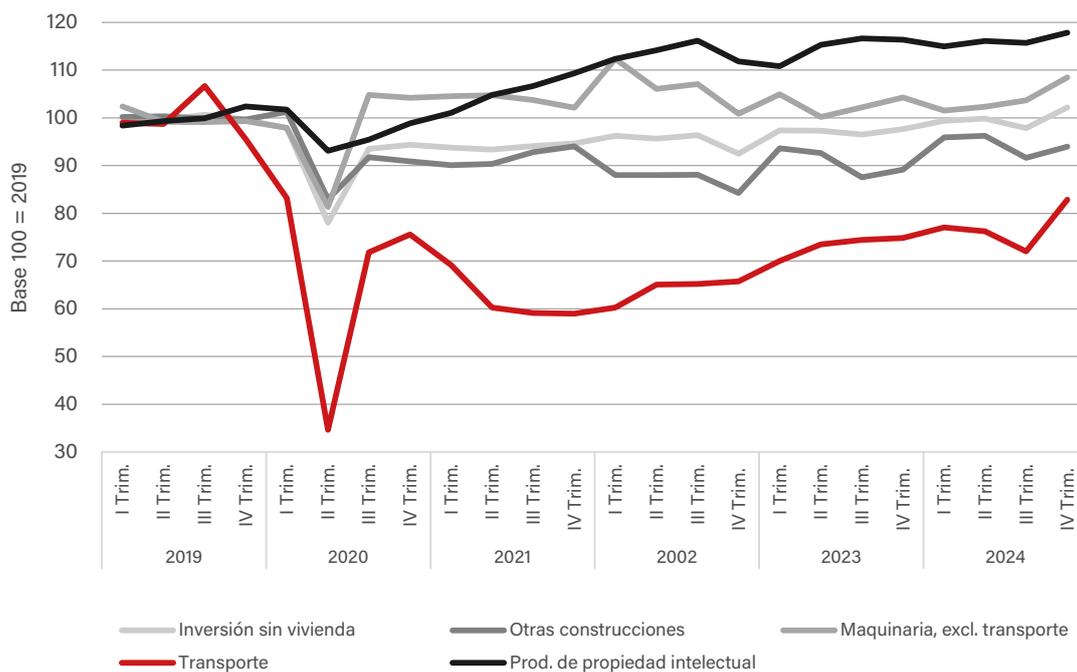
(b) La tasa del primer trimestre de 2024 se ha calculado con los datos observados del mes de enero para las pernoctaciones y con la media del período enero-febrero para las matriculaciones de automóviles particulares.

Inversión

La inversión productiva moderaría su avance en el primer trimestre de 2025, mientras que la inversión en vivienda se aceleraría ligeramente.

La inversión productiva ha mostrado una notable volatilidad en los últimos trimestres. Tras una fuerte contracción en el tercer trimestre de 2024, se recuperó con intensidad y de forma generalizada por componentes en el cuarto trimestre del año, con un crecimiento del 2,8 % (gráfico 13).

GRÁFICO 13 Evolución reciente de la inversión productiva

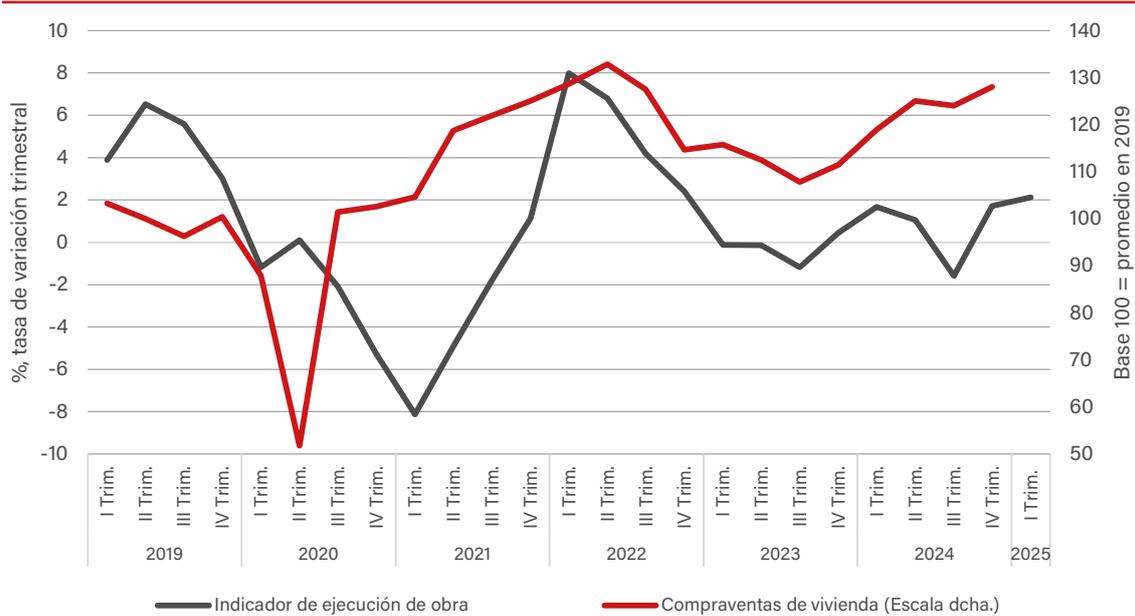


↑ Fuente: Banco de España.

En el primer trimestre de 2025, los indicadores cualitativos sugieren que la recuperación de la inversión productiva continuaría, aunque a un ritmo más moderado. En esta línea, el PMI de bienes de equipo, que se situó en terreno contractivo durante los dos primeros meses del año tras los buenos resultados registrados a finales de 2024, y la EBAE, que anticipa un crecimiento sostenido de la inversión por cuarto trimestre consecutivo, aunque algo menor que en el anterior, apuntan en la misma dirección.

En cuanto a la inversión en vivienda, los indicadores disponibles siguen mostrando un comportamiento favorable. Destacan, entre otros, el indicador de ejecución de obra y el de compraventas de vivienda (gráfico 14). En lo que respecta a los precios, el dinamismo continúa impulsado por una demanda sólida y una oferta limitada, lo que ha llevado a un crecimiento interanual del 11,3% a finales de 2024.

GRÁFICO 14 Principales indicadores de la inversión en vivienda (a)



↑ Fuente: Banco de España.

(a) Para el indicador de ejecución de obra se asume un calendario de ejecución de 3 meses desde que se emite el visado hasta el inicio de la obra y de 18 meses para la ejecución. Serie desestacionalizada para las compraventas de vivienda.

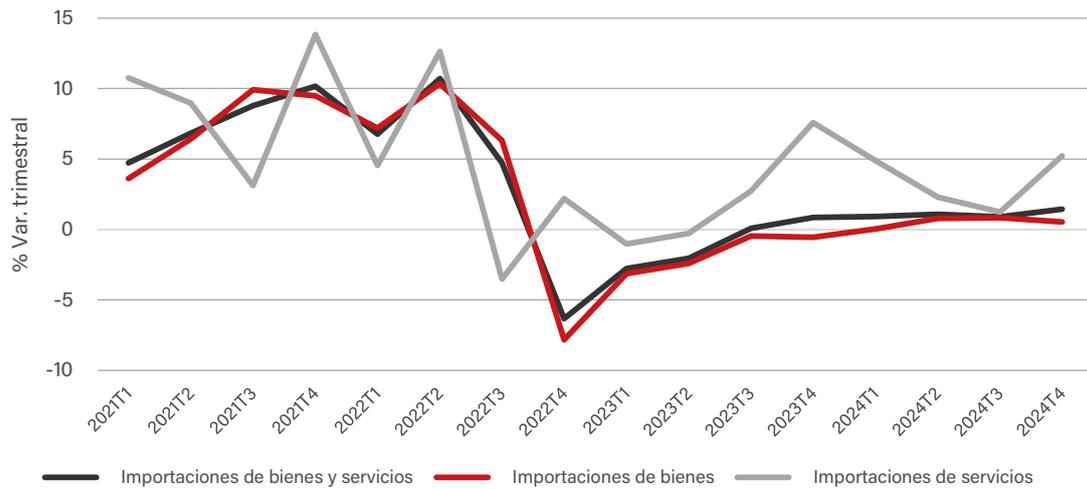
Sector exterior

En el cuarto trimestre de 2024, la variación intertrimestral de las importaciones de bienes y servicios creció gracias a las importaciones de servicios que aumentaron significativamente (+5,21%). Por otro lado, se produjo una caída del 0,16% en las exportaciones tanto de bienes como de servicios (gráficos 15 y 16).

En cuanto a las exportaciones de servicios, dada la depreciación nominal del euro en el tramo final de 2024, su ritmo de avance seguiría siendo sólido, aunque probablemente se modere.

En cualquier caso, las perspectivas sobre los flujos comerciales internacionales están sometidas a una extraordinaria incertidumbre, asociada al incremento reciente de las tensiones comerciales y geopolíticas a escala global, así como de la incertidumbre sobre las políticas económicas, especialmente en Estados Unidos al imponer fuertes aranceles a productos de China, la UE y otros países.

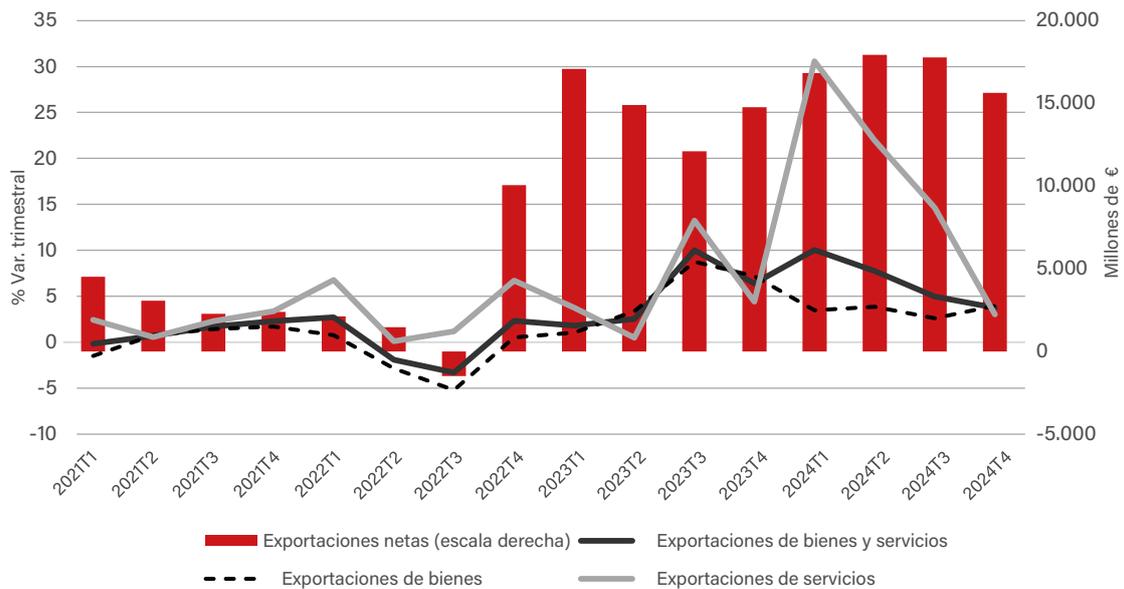
GRÁFICO 15 Importaciones de bienes y servicios (a)



Fuente: INE, ICAC.

(a) Precios corrientes. Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

GRÁFICO 16 Exportaciones de bienes y servicios (a)



Fuente: INE, ICAC.

Inflación

La inflación general ha aumentado desde octubre, fundamentalmente por el repunte de los precios energéticos.

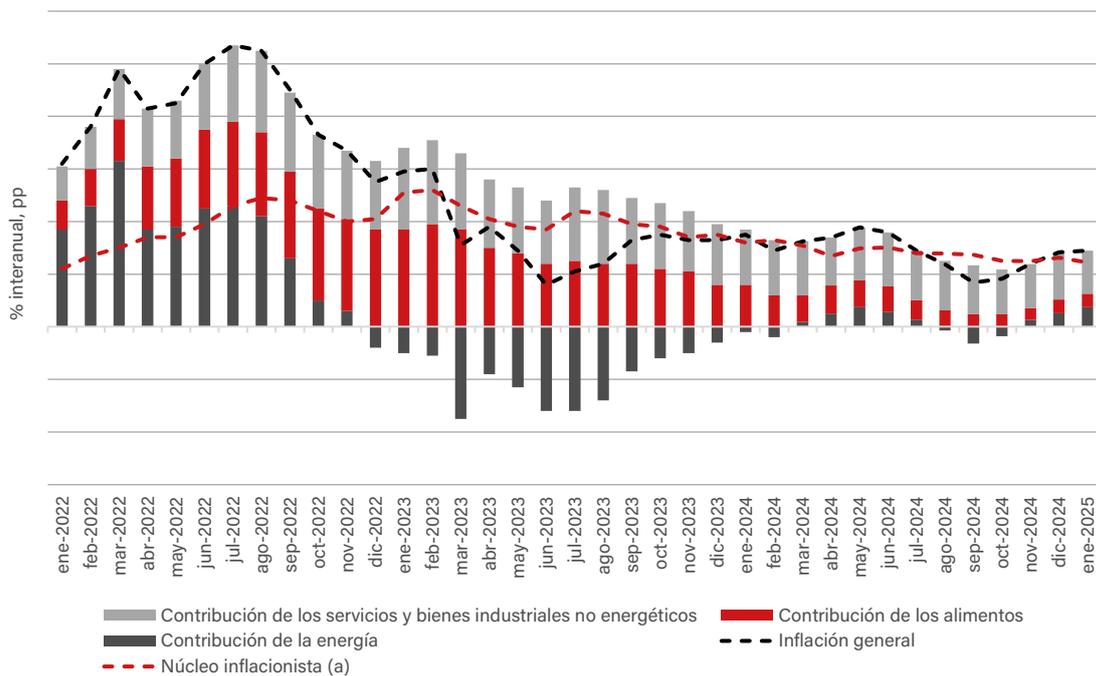
La inflación general se situó en el 2,9% en enero y se mantuvo estable en febrero, ligeramente por encima de lo anticipado (gráfico 17). Este repunte inesperado obedeció a una aceleración mayor de lo previsto del componente energético, que sólo fue compensada parcialmente por una evolución más favorable de la inflación subyacente.

Con datos desagregados hasta enero, el comportamiento del componente energético reflejó tanto el incremento del IVA aplicado a la electricidad como el encarecimiento de ésta y de los productos derivados del petróleo, en línea con la subida del precio de este último en los mercados internacionales.

En cuanto a los alimentos, su proceso de moderación de precios se frenó debido al aumento de los precios de los alimentos frescos y al impacto de la reversión del IVA reducido sobre los productos esenciales a comienzos de año.

Por su parte, la inflación subyacente (medida por el IAPC excluyendo energía y alimentos) se situó en el 2,4% en enero, por debajo de las previsiones. Esta moderación se explica, en gran medida, por la prórroga hasta junio de las rebajas en los precios del transporte público, que han contenido la inflación en los servicios. No obstante, persisten presiones en determinados segmentos, como la restauración y el turismo que representan aproximadamente la mitad del crecimiento de los precios de los servicios, así como en servicios con ajustes de precios más espaciados, como los seguros y la educación. Por último, los bienes industriales no energéticos continuaron con su senda de desaceleración, alcanzando una tasa interanual nula en enero.

GRÁFICO 17 Inflación en España: evolución y contribución de los componentes



↑ Fuente: Banco de España.

(a) Inflación general, excluidos energía y alimentos.

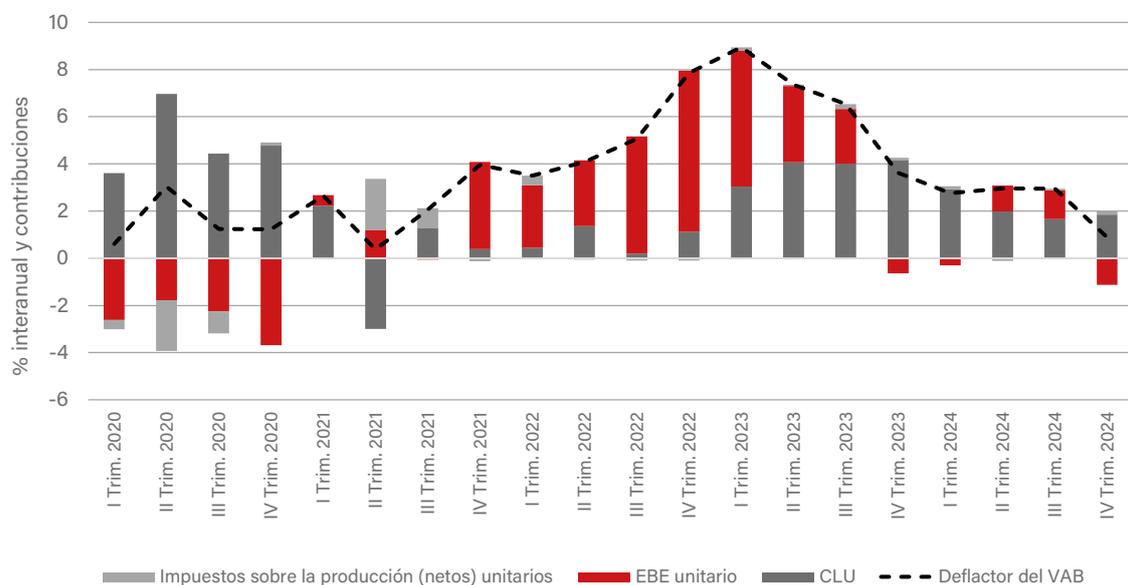
Márgenes empresariales

La moderación de los costes laborales unitarios y la relativa estabilidad de los márgenes empresariales han contribuido a reducir las presiones inflacionistas.

El deflactor del valor añadido de la economía de mercado moderó su crecimiento, pasando del 6,6% en 2023 al 2,4% en 2024. Esta desaceleración responde, principalmente, a un menor ritmo de aumento de los costes laborales unitarios (CLU) y a una reducción en la aportación del excedente bruto de explotación (EBE) unitario (gráfico 18).

No obstante, según los datos de la CNTR, la ratio entre el EBE y el valor añadido bruto (VAB) de la economía de mercado al cierre de 2024 se situó por debajo de los niveles observados antes de la pandemia (gráfico 19).

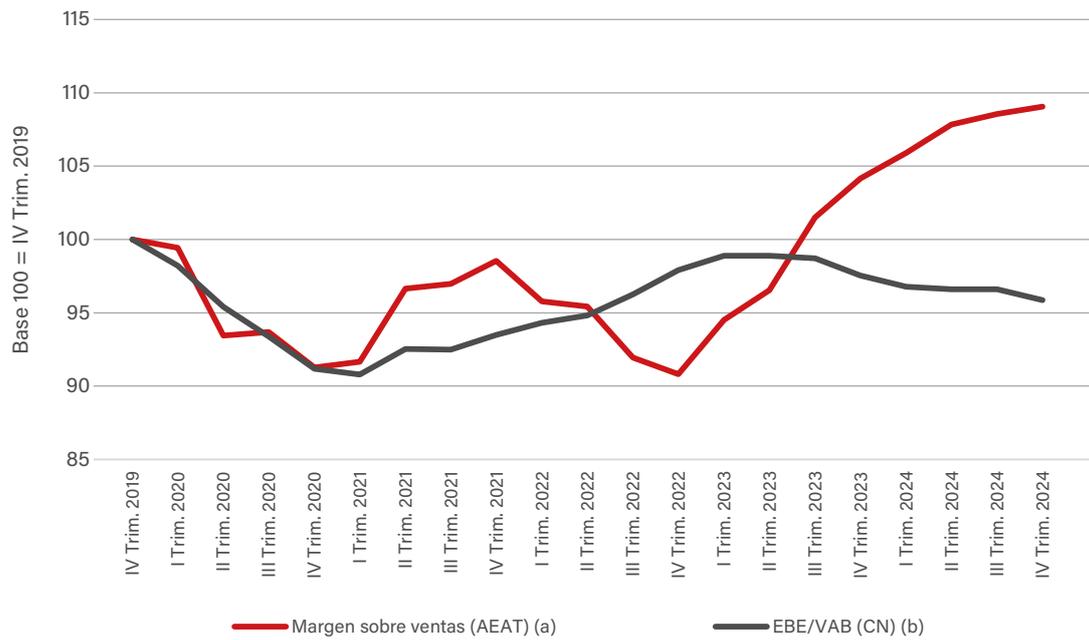
//// GRÁFICO 18 Deflactor del valor añadido de la economía de mercado



↑ Fuente: Banco de España.

Por otro lado, según la información de la AEAT, el margen sobre ventas, medido como la ratio entre el resultado bruto de explotación (RBE) y las ventas, ha mostrado una tendencia al alza en los últimos trimestres (gráfico 17).

GRÁFICO 19 Evolución de los márgenes empresariales



↑ Fuente: Banco de España.

(a) Total empresas, excluyendo los sectores de refino (cnae 19), comercio mayorista de combustibles (cnae 4671) y gas y electricidad (cnae 35). El margen sobre ventas se define como el cociente entre el indicador de RBE y las ventas totales. Datos acumulados de cuatro trimestres, población corriente.

(b) Promedio de cuatro trimestres.



Proyecciones macroeconómicas (2025-2027)

3 Proyecciones macroeconómicas (2025-2027)

Esta sección expone los aspectos clave de la actualización más reciente de las proyecciones macroeconómicas del Banco de España (marzo de 2025) para la economía española en el horizonte 2025-2027.

Se prevé una recuperación de los mercados de exportación de España a lo largo del período 2025-2027. Sin embargo, en consonancia con la evolución prevista de la actividad en el área del euro, esta recuperación sería ahora más moderada que la estimada hace tres meses (cuadro 1).

El tipo de cambio nominal del euro se encuentra ahora algo más depreciado que en el anterior ejercicio de proyecciones, tanto con respecto al dólar estadounidense como en términos efectivos (cuadro 1).

En relación con los tipos de interés, las expectativas de los mercados financieros internacionales apuntan ahora a sendas, tanto a corto como a largo plazo, más elevadas que las contempladas previamente. Como resultado de ello, las condiciones de financiación para hogares y empresas serían algo más restrictivas en el presente ejercicio de previsiones (cuadro 1).

//// CUADRO 1 Entorno internacional y condiciones monetarias y financieras (a)

	Proyecciones de marzo de 2025				Diferencias entre las provisiones actuales y las de diciembre de 2024 (b)			
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Mercados de exportación de España (c)	1,2	2,5	3,0	2,9	0,4	-0,2	-0,2	-0,1
Precio del petróleo en dólares/barril (nivel)	82,0	74,9	70,8	69,2	0,2	3,1	0,7	-0,1
Precio mayorista de la electricidad en €/MWh (nivel)	62,9	80,8	65,6	58,3	1,6	11,5	2,1	1,5
Condiciones monetarias y financieras								
Tipo de cambio dólar/euro (nivel)	1,08	1,04	1,04	1,04	0,00	-0,02	-0,02	-0,02
Tipo de cambio efectivo nominal frente a la zona no euro (d) (nivel 2000 = 100)	116,0	112,2	112,2	112,2	-0,1	-2,1	-2,1	-2,1
Tipos de interés a corto plazo (euríbor a tres meses; nivel) (e)	3,6	2,3	2,1	2,2	0,0	0,1	0,1	0,1
Tipo de interés a largo plazo (rendimiento de los bonos del Tesoro a diez años; nivel) (e)	3,2	3,3	3,5	3,7	0,0	0,1	0,1	0,2

(a) Fecha de cierre de la elaboración de supuestos: 19 de febrero. Las cifras en niveles son promedios anuales y las cifras en tasas están calculadas a partir de los correspondientes promedios anuales.

(b) Las diferencias son en tasas para los mercados de exportación, en nivel para el precio del petróleo, el tipo de cambio dólar/euro y el tipo de cambio efectivo nominal, y en puntos porcentuales para los tipos de interés.

(c) Los supuestos acerca del comportamiento de los mercados de exportación de España presentados en el cuadro se obtienen a partir de las «Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Banco Central Europeo para la zona del euro» de marzo de 2025.

(d) Una variación porcentual positiva del tipo de cambio efectivo nominal refleja una apreciación del euro.

(e) Para el período de proyección, los valores del cuadro constituyen supuestos técnicos, elaborados siguiendo la metodología del Eurosistema. Estos supuestos se basan en los precios negociados en los mercados de futuros o en aproximaciones a estos, y no deben ser interpretados como una predicción del Eurosistema sobre la evolución de estas variables.

Durante el cuarto trimestre de 2024, el crecimiento del PIB de la economía española volvió a sorprender positivamente, alcanzando un 0,8% en tasa intertrimestral y un 3,5% en tasa interanual. Esta sorpresa se debió, principalmente, a una mayor contribución del consumo público y de la inversión, compensada parcialmente por una aportación del sector exterior más negativa de lo previsto. Como resultado, el PIB de España se situó un 7,6% por encima del nivel previo a la pandemia, superando en 2,9 puntos porcentuales la brecha registrada en el área del euro.

Los indicadores coyunturales más recientes apuntan a que la actividad económica en España mantendría un ritmo de expansión sólido en el primer trimestre de 2025, con un crecimiento estimado entre el 0,6% y el 0,7% en tasa intertrimestral, sólo ligeramente inferior al observado en trimestres anteriores.

De cara a los próximos trimestres, se anticipa una desaceleración gradual de las tasas de crecimiento, convergiendo hacia ritmos más acordes con el potencial de crecimiento de la economía española, que se situaría ligeramente por debajo del 2% interanual al final del horizonte de proyección. Concretamente, se proyecta que el PIB crezca un 3,2% en 2024, un 2,7% en 2025, un 1,9% en 2026 y un 1,7% en 2027 (cuadro 2).

/// CUADRO 2 Proyección de las principales macromagnitudes de la economía española (a)

	Proyecciones de marzo de 2025				Proyecciones de diciembre de 2024		
	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027
PIB	3,2	2,7	1,9	1,7	2,5	1,9	1,7
Consumo privado	2,9	3,3	2,1	1,8	2,9	2,0	1,8
Consumo público	4,9	2,2	1,8	1,7	1,9	1,8	1,7
Formación bruta de capital	1,2	3,0	2,5	1,9	3,1	2,2	1,9
Exportación de bienes y servicios	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	3,2	2,9
Importación de bienes y servicios	2,0	4,0	3,5	3,2	3,8	3,5	3,2
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	2,8	2,9	2,0	1,7	2,6	1,9	1,7
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,4	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
PIB nominal	6,3	4,7	3,9	4,0	4,8	3,8	4,0
Deflactor del PIB	3,0	2,0	1,9	2,2	2,2	1,8	2,2
IAPC	2,9	2,5	1,7	2,4	2,1	1,7	2,4
IAPC sin energía ni alimentos	2,8	2,2	2,0	1,9	2,3	1,9	1,8
Empleo (personas)	2,2	1,9	1,2	1,0	1,6	1,1	1,0
Empleo (horas)	1,9	1,7	1,2	1,0	1,3	1,1	1,0
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	11,3	10,5	10,0	9,5	10,8	10,4	9,9
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	4,1	3,8	3,7	3,1	4,2	4,2	3,6
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-3,4	-2,8	-2,6	-2,6	-2,9	-2,7	-2,7
Deuda de las AAPP (% del PIB)	101,8	101,3	101,6	101,0	102,6	102,5	101,8

(a) Fecha de cierre de las proyecciones: 21 de febrero de 2025. Último dato publicado de la CNTR: avance del cuarto trimestre de 2024.



Áreas de interés de auditoría

4 Áreas de interés de auditoría

A continuación, se presentan algunas áreas de interés en relación con los estados financieros, que pueden verse afectadas por la evolución de la situación macroeconómica, y entre las que se pueden destacar, sin ánimo de ser exhaustivo, las siguientes:

- **Empresa en funcionamiento:** Los procedimientos de auditoría deben centrarse en revisar los flujos de efectivo y la liquidez de la empresa, el cumplimiento de las obligaciones de la empresa tanto a corto como a largo plazo, el impacto de los niveles actuales de los tipos de interés sobre la actividad de la empresa, especialmente, en aquéllas significativamente apalancadas, y la adecuación de las proyecciones financieras y operativas en el actual contexto. El actual conflicto arancelario puede afectar significativamente a los flujos de ingresos, márgenes de beneficio, costes de aprovisionamiento y acceso a mercados internacionales de muchas empresas, especialmente aquellas con fuerte dependencia del comercio exterior.
- **Reconocimiento de ingresos:** El auditor debe analizar la razonabilidad de las proyecciones de ingresos futuros en un entorno de menor confianza, así como la suficiencia de la provisión de deudas incobrables.
- **Activos intangibles:** El fondo de comercio resultante de operaciones de combinación de negocios debe someterse a pruebas de deterioro, al menos, anualmente. Los auditores deben revisar la idoneidad de los métodos de valoración empleados en las pruebas de deterioro y la razonabilidad de las hipótesis consideradas.
- **Instrumentos financieros e inversiones:** El auditor debe revisar la adecuación del valor razonable, analizando las metodologías y datos empleados en la valoración contable de los instrumentos financieros. Asimismo, debe considerar la razonabilidad de las tasas de interés empleadas en los modelos de flujos de caja descontados, así como la adecuación de los cálculos asociados a las pruebas de deterioro. A destacar, la posible existencia de deficiencias relacionadas con la consideración de nuevos riesgos, incluyendo el riesgo geopolítico, en la aplicación del marco de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), especialmente en lo que tiene que ver con las estimaciones de pérdidas esperadas.
- **Riesgo de crédito.** El auditor debe revisar la adecuación de los procesos de concesión, seguimiento, clasificación contable y política de coberturas, con especial foco en las carteras que puedan ser vulnerables, en particular, en relación con el impacto de la DANA sobre determinados clientes. Asimismo, debe revisar la adecuada identificación de deterioros en la calidad crediticia y la constitución de niveles de provisiones prudentes.

- **Provisiones técnicas de vida y decesos:** El contexto actual de tipos de interés exige que los auditores se centren en revisar la valoración de las provisiones técnicas de los seguros de vida y decesos.
- **Provisiones técnicas de no vida:** La inflación tiene un importante impacto en la siniestralidad debido a mayores costes asociados a los siniestros con motivo del incremento de los precios de los bienes y servicios, especialmente en ramos como el de autos y salud.
- **Finanzas sostenibles:** Cobran relevancia los desgloses sobre compromisos de inversión en los estados financieros y en el informe de sostenibilidad, en particular, los desgloses relacionados con el riesgo de liquidez de las entidades en un sentido amplio, incluyendo los relativos a los riesgos vinculados a compromisos en firme de inversión, que, en muchos casos, representan operaciones fuera de balance. Asimismo, cobra interés la congruencia entre las inversiones y los compromisos previstos y los objetivos (especialmente, el objetivo de adaptación), los planes de *capex* y los planes de transición incluidos en la información sobre sostenibilidad, con el fin de identificar potenciales malas prácticas de *greenwashing*. Además, los estados financieros y el informe de sostenibilidad deben informar, al menos, sobre el calendario de las salidas esperadas de los flujos y el método para financiar estas inversiones. Por último, dada la importancia de la calidad de los datos y a la necesidad de fortalecer los sistemas de control interno y gestión de riesgos de sostenibilidad, se debe prestar especial atención a este aspecto en las entidades sujetas a revisión sustantiva.
- **Mercados de criptoactivos:** Con la aplicación del Reglamento MiCA a partir del 30 de diciembre de 2024, comenzarán a tramitarse expedientes de autorización de proveedores de servicios de criptoactivos (PSC) y de notificación de entidades financieras que deseen prestar estos servicios. Debido a ello, aparecen nuevos riesgos derivados de esta actividad, especialmente los relacionados con el tratamiento del efectivo de clientes por parte de los nuevos proveedores de estos servicios.



Otros asuntos emergentes

5 Otros asuntos emergentes

Se identifican otros asuntos emergentes de potencial relevancia para el sector de la auditoría de cuentas:

- **Atractivo de la profesión:** El atractivo general de la profesión de auditoría, que tiene varios factores a tener en cuenta como el papel y el contenido del trabajo de auditoría, la trayectoria profesional, el bienestar y la remuneración, sigue siendo una prioridad ya que es clave que la profesión siga siendo capaz de llevar a cabo auditorías de alta calidad en el futuro.
- **Papel de los inversores (*Private Equity*) en la propiedad de las firmas de auditoría:** En los últimos años, el número de firmas de auditoría que estudian o aceptan la entrada de inversores en su capital ha aumentado, lo que plantea tanto oportunidades como riesgos. Entre los potenciales beneficios se encuentra el acceso a mayores recursos para invertir en tecnología y en el sistema de gestión de calidad, un aumento de la competencia y de las opciones disponibles en el mercado de auditoría, y atracción de talento. Sin embargo, también existen riesgos relevantes como un aumento de la presión por obtener beneficios en el corto plazo en detrimento de la calidad de las auditorías; la priorización del beneficio económico sobre la calidad, la independencia y el escepticismo profesional; un aumento de los conflictos de interés; y la reducción de la comprensión de los inversores sobre las responsabilidades públicas inherentes a la auditoría. Además, podría producirse una pérdida de talento en el sector, así como una merma en la capacidad y en el interés por llevar a cabo auditorías de entidades de interés público por considerarse menos rentables.
- **El uso de la Inteligencia Artificial (IA) y la tecnología de IA generativa en la auditoría externa:** La IA tiene el potencial de mejorar la calidad y relevancia de las auditorías. Su integración aún está en etapas iniciales, pero existen iniciativas en desarrollo para integrarla en auditorías futuras. Se presentan oportunidades como mejor detección de fraudes, y desafíos como la complejidad creciente y la necesidad de capacitación adecuada. Además, es crucial que se establezcan controles para mitigar riesgos como la dependencia excesiva de herramientas tecnológicas, la reducción del escepticismo profesional, problemas en la verificación de datos, análisis insuficiente de resultados y el uso inapropiado de estas tecnologías.
- **Traspaso de auditorías de alto riesgo de firmas grandes a firmas más pequeñas:** El traspaso de auditorías complejas de firmas grandes a firmas más pequeñas ha creado oportunidades para estas últimas. Pero, por otro lado, también ha planteado desafíos para las mismas, dado que deben mejorar rápidamente sus capacidades y sistemas de gestión de la calidad. En particular, crece la preocupación sobre si estas firmas tienen suficientes recursos, conocimiento, experiencia y capacidad para llevar a cabo auditorías en entidades de interés público. Este cambio puede deberse a varios factores como la gestión de la cartera por parte de las firmas más grandes, la promoción proactiva de las firmas más pequeñas y la búsqueda de honorarios de auditoría más asequibles por el lado de las empresas auditadas, entre otros.

- **Auditoría distribuida, incluidos los Centros de Servicios Compartidos (SSC, por sus siglas en inglés) o los Centros de Prestación de Servicios (SDC, por sus siglas en inglés).** La distribución transfronteriza del trabajo de auditoría, incluido el uso de SSC o SDC, se considera un riesgo emergente de cara a la calidad de la auditoría y, por lo tanto, una preocupación. Ciertas firmas utilizan los SSC/SDC en el extranjero para centralizar cierto trabajo y procedimientos de auditoría a nivel internacional, bajo la premisa de que esto permite que el trabajo de las firmas de auditoría esté mejor alineado y que se puedan liberar recursos para otros usos. Sin embargo, la creciente dependencia de estas entidades ha llamado la atención por el posible impacto en la realización de las auditorías, la gestión de la confidencialidad de los datos y el secreto profesional, especialmente cuando la subcontratación se realiza en el extranjero.
- **Aseguramiento de la sostenibilidad:** A medida que avanza el desarrollo de marcos regulatorios para la presentación de informes de sostenibilidad en todo el mundo, el aseguramiento de la sostenibilidad ha sido uno de los temas emergentes clave. La garantía de alta calidad de la información sobre sostenibilidad desempeña un papel importante a la hora de garantizar que la información comunicada es fiable y que la toma de decisiones es útil tanto para los inversores como para otras partes interesadas. Asimismo, destaca la relevancia que tiene la conexión entre la información sobre sostenibilidad y los estados financieros, así como la necesidad de transparencia en beneficio del interés público y los inversores que valoran y se benefician de una garantía de sostenibilidad de alta calidad.



Referencias

6 Referencias

- Banco de España. Proyecciones macroeconómicas e informe trimestral de la economía española. Marzo de 2025.
- *Newsletter* de International Forum of Independent Audit Regulators.
- Prioridades de Supervisión 2023-25 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
- Plan de Actividades 2025 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Memoria de Supervisión de 2024 de Banco de España.



i/c/a/c/ Instituto de Contabilidad y
Auditoría de Cuentas

2025

Primer semestre

**BOLETÍN ECONÓMICO – FINANCIERO
DE APOYO A LA SUPERVISIÓN BASADA EN RIESGOS DE AUDITORÍA**