

Nota semanal de coyuntura

1 de agosto de 2025



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad Nacional Trimestral	5
Índice de comercio minorista	15
Visados de obra nueva	16
Encuesta de Gasto Turístico	17
Estadística de movimientos turísticos en frontera	18
Ejecución presupuestaria mensual	20
Balanza de pagos mensual	24
Crédito nuevo	25
Índice preliminar de precios al consumo	28
PMI de manufacturas de España	29
Indicadores de confianza para España	30
Previsiones del FMI	32
III. Indicadores de economía internacional	33
PIB de la zona euro	33
PIB de Estados Unidos	35
Sentimiento económico de la zona euro	36
Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro	38
IV. Materias primas y tipos de interés	45
Materias primas	45
Tipos de interés	49
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	50
VI. Cuadro resumen	51

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 24 de julio y las 12h del 1 de agosto. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiaempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Según la primera estimación de la CNTR, el PIB se reacceleró durante el segundo trimestre, anotando un crecimiento intertrimestral del 0,7%, en línea con el registrado en la segunda mitad de 2024 y superior en 1 décima al del trimestre anterior, cuyo crecimiento el INE ha revisado 4 centésimas al alza, hasta el 0,61%. Más allá de la variabilidad intertrimestral, se consolida una tendencia al alza sostenida en el consumo privado y la inversión, tanto en construcción como en equipo, frente a la debilidad del consumo público y la demanda externa.

Por su parte, el PIB de la zona euro se desaceleró 5 décimas en el segundo trimestre de 2025, hasta el 0,1% intertrimestral, arrastrado por la contracción del -0,1% de Alemania e Italia, así como del -1% en Irlanda, tras el efecto anticipación de exportaciones ante los anuncios de subidas arancelarias, que impulsó el PIB en el primer trimestre. El PIB de Estados Unidos rebotó un 0,7% intertrimestral en el segundo trimestre de 2025, al revertirse el repunte de importaciones que provocó un retroceso del -0,1% en el primero (lo mismo ocurrió con la acumulación de existencias, que había compensado parcialmente la evolución de las importaciones).

El avance de IPC de julio muestra un repunte de 4 décimas en la inflación, hasta el 2,7% interanual, debido fundamentalmente a un efecto base asociado a la rebaja del IVA de la electricidad un año antes, mientras en la zona euro se habría mantenido estable en el 2%.

El sentimiento económico mejoró en julio, tanto en España como en la zona euro, si bien en este caso permaneció por debajo de su media histórica. La estadística refleja asimismo la importancia creciente de la insuficiencia de mano de obra como factor limitante de la actividad.

En junio, el comercio minorista se aceleró, intensificando la tendencia al alza tras la relativa ralentización mostrada a finales de 2024 y comienzos de 2025. También lo hizo el crédito nuevo, prolongando la tónica de ritmos algo mayores en el segmento de hogares que en el de empresas. Por su parte, la entrada de turistas de junio fue más débil que en los años previos a la pandemia, pero más favorable que en años recientes.

La balanza de pagos arrojó en mayo una elevada capacidad de financiación, destacando la mejora del superávit en servicios. En el mismo periodo, los visados de obra nueva continuaron su gradual senda al alza. Asimismo, los datos mensuales de ejecución presupuestaria de mayo-junio apuntan a una nula mejora del déficit público en 2025 frente al año pasado, lastrado en parte por las transferencias asociadas a la DANA.

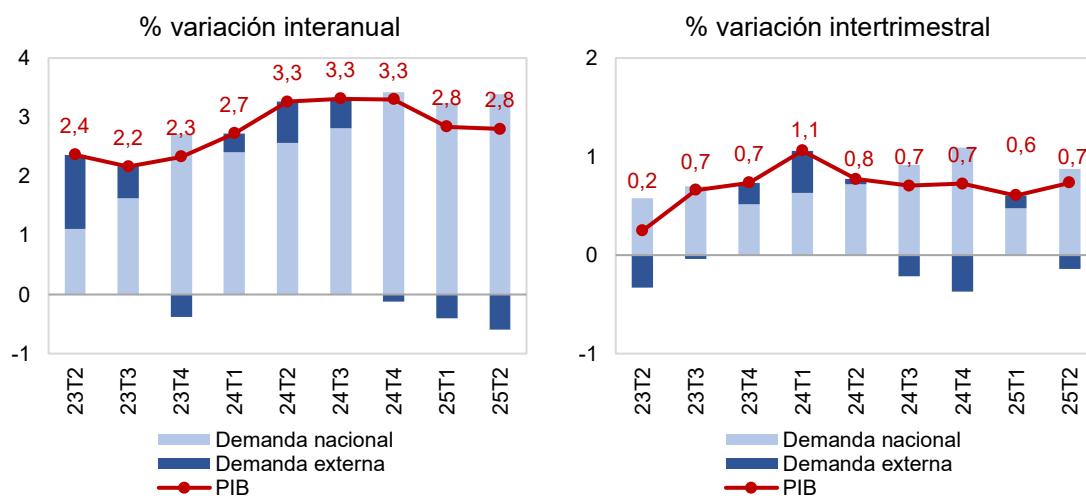
El FMI ha actualizado su World Economic Outlook, manteniendo estables sus previsiones de crecimiento para España en el 2,5% para 2025 y 1,8% para 2026.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad Nacional Trimestral

El PIB creció un 0,7% intertrimestral en el segundo trimestre de 2025, debido a la aceleración de la demanda interna (0,9 puntos, frente a 0,5 puntos en el primer trimestre de 2025), frente a la contracción de la demanda externa (-0,1 puntos, frente a 0,1 en el trimestre anterior). En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 2,8%.

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)

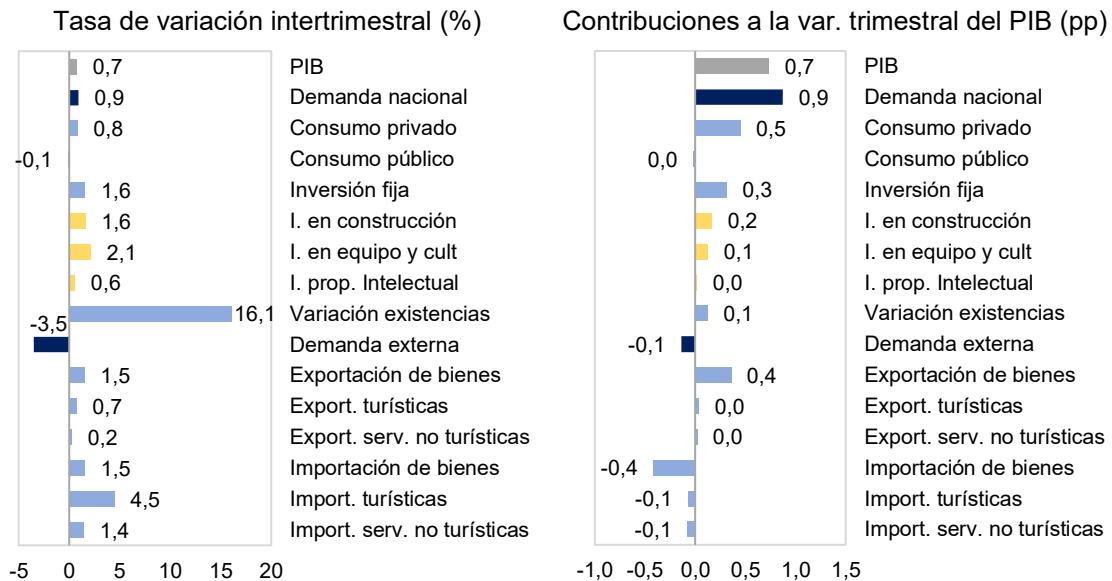


Fuente: CNTR (INE). 

Dentro de la demanda nacional, el consumo privado aportó 2 décimas de aceleración, alcanzando una contribución de 0,5 puntos sobre el crecimiento intertrimestral total; la práctica estabilización del consumo público, tras la caída del trimestre anterior, aportó otra décima; y la reversión de la caída de la variación de existencias del trimestre anterior, otras 3 décimas. Lo anterior se vio parcialmente compensado por la ligera desaceleración de la formación bruta de capital fijo, que moderó en casi una décima su contribución intertrimestral.

En cuanto a la vuelta a terreno negativo de la contribución de la demanda externa, el grueso de esta evolución se concentró en la estabilización de las exportaciones de servicios no turísticos, tras el inusual repunte registrado el trimestre anterior, lo que se vio parcialmente compensado por el aumento de las exportaciones de bienes tras dos trimestres de retrocesos.

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda



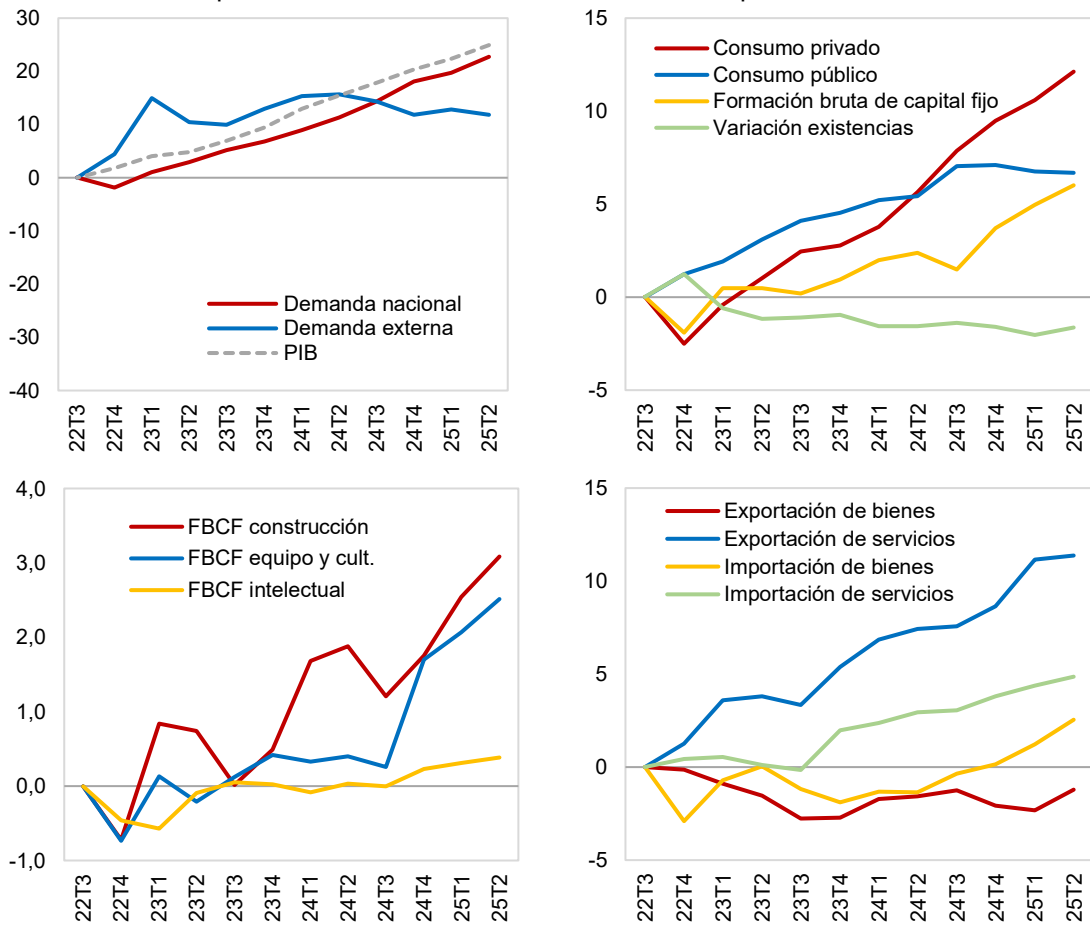
Fuente: CNTR (INE). 

Desde finales de 2022, la demanda nacional muestra una tendencia ininterrumpidamente al alza, apoyada principalmente en el consumo privado, seguido de la inversión, inicialmente en construcción, dentro de una senda volátil, y más recientemente en equipo, que parece consolidar el salto registrado en el cuarto trimestre del año pasado.

Dentro de la demanda externa, los componentes más dinámicos son los servicios, tanto turísticos como no turísticos, especialmente la exportación, frente a una mayor debilidad de los intercambios de bienes, si bien las importaciones de mercancías vienen acelerándose desde mediados de 2024.

Evolución acumulada del PIB real desde la recuperación de su nivel prepandemia

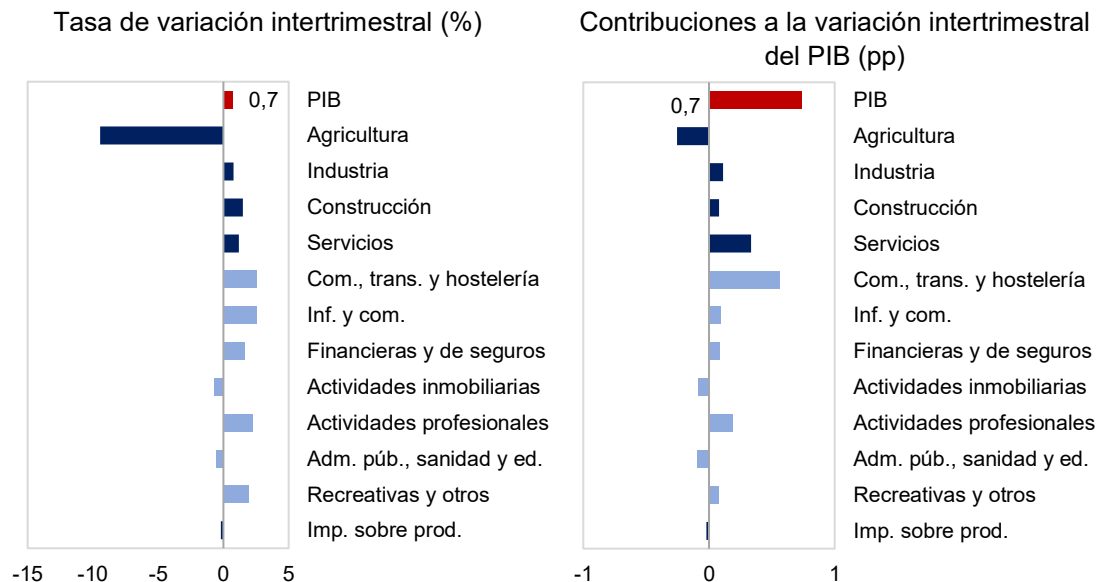
Variación respecto a 22T3, miles de millones de euros, a precios constantes de 2020



Fuente: CNTR (INE). 

Desde la perspectiva de oferta, ganan dinamismo los servicios y, especialmente, el comercio, transporte y la hostelería, y en menor medida, las actividades profesionales. Por su parte, la construcción se acelera, frente a la fuerte contracción de la agricultura, mientras que la industria avanza, pero a menor ritmo que el trimestre anterior.

Evolución intertrimestral de los componentes de oferta



Fuente: CNTR (INE). 

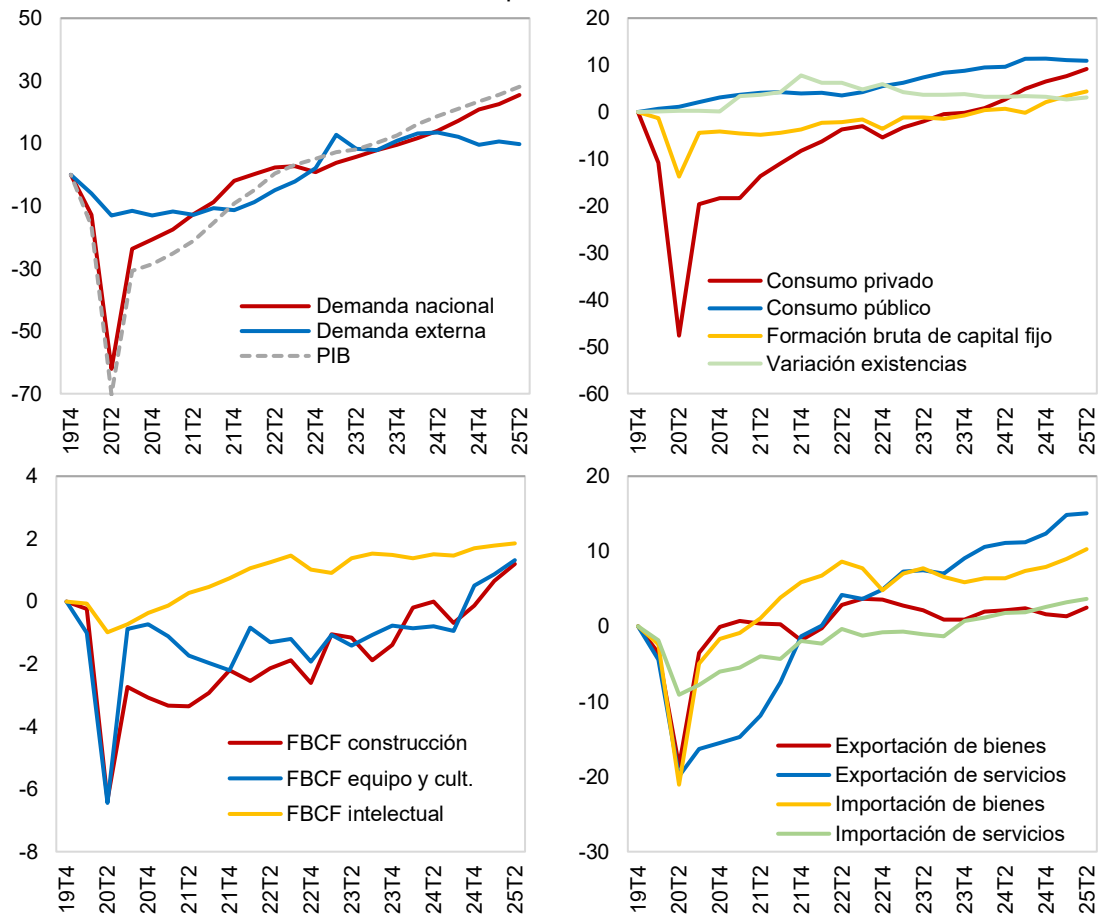
Tras haber superado en el segundo trimestre de 2022 el nivel de finales de 2019, el PIB se situaba en el segundo trimestre de 2025 un 8,8% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, el mayor crecimiento acumulado se observa en el consumo público y privado, frente a una recuperación más modesta de la inversión. Por su parte, dentro de la formación bruta de capital fijo, el componente de propiedad intelectual se encontraría muy por encima de los niveles anteriores a la pandemia, mientras que el equipo y la construcción habrían anotado un avance aún muy modesto.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes se sitúan ligeramente por encima, mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles prepandemia. En cuanto a las importaciones, tanto las de bienes como las de servicios han recuperado los niveles prepandemia.

Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia

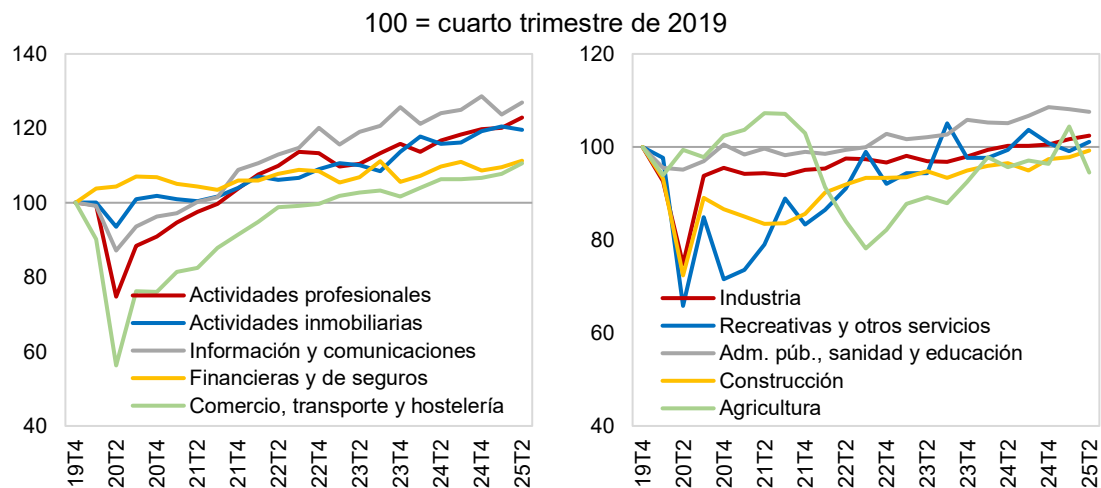
Miles de millones de euros, a precios constantes de 2020, 19T4=0



Fuente: CNTR (INE). 

La mayor parte de ramas de actividad registran niveles de VAB superiores a los de finales de 2019, con información y comunicaciones, actividades inmobiliarias y actividades profesionales a la cabeza. Sólo construcción y agricultura se encuentran por debajo de los niveles prepandemia.

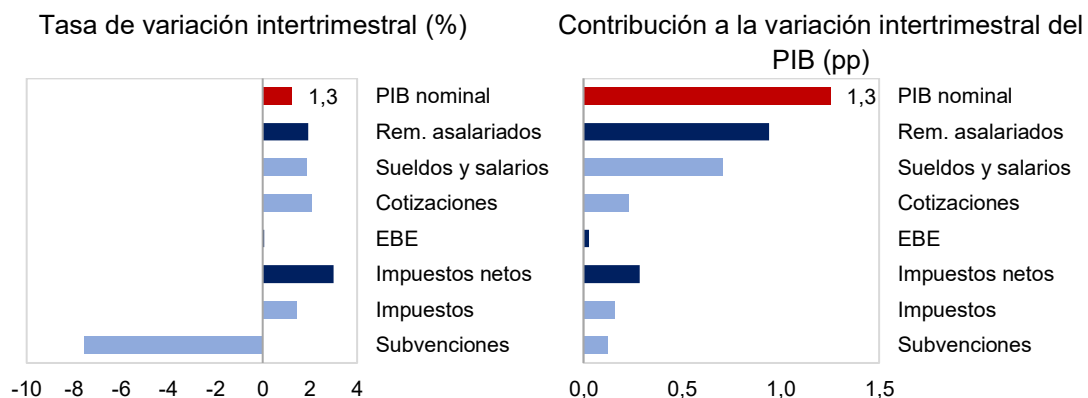
Evolución acumulada del valor añadido bruto respecto a pre-pandemia, por secciones



Fuente: CNTR (INE). 

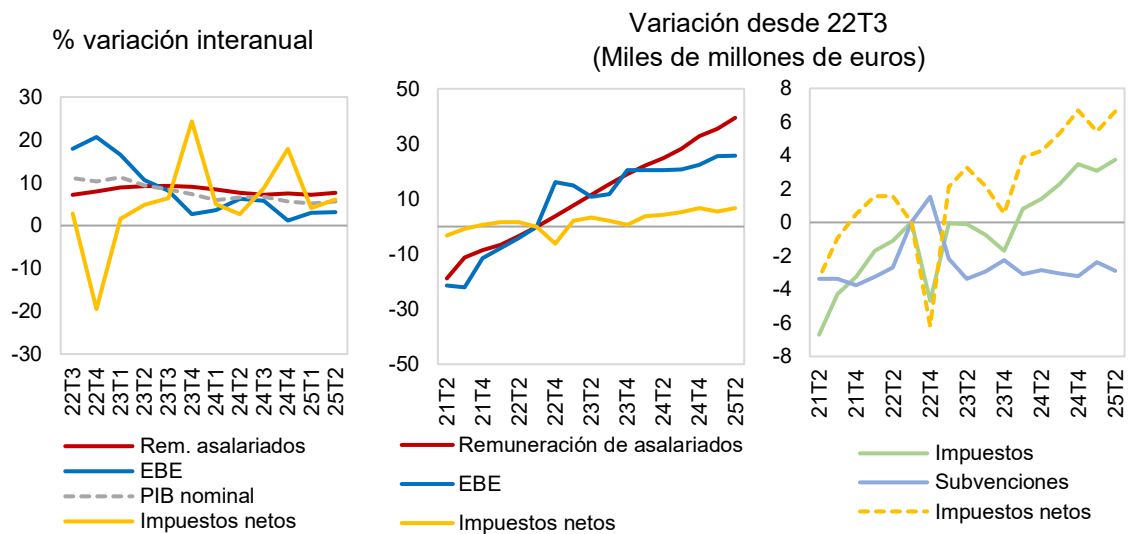
El PIB nominal avanza a un ritmo del 1,3% intertrimestral (1,2% en el trimestre anterior), principalmente por la remuneración de asalariados y el repunte de los impuestos netos. Por su parte, el excedente bruto de explotación se desaceleró, teniendo un crecimiento prácticamente nulo.

Evolución intertrimestral de las rentas



Fuente: CNTR (INE). 

Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas

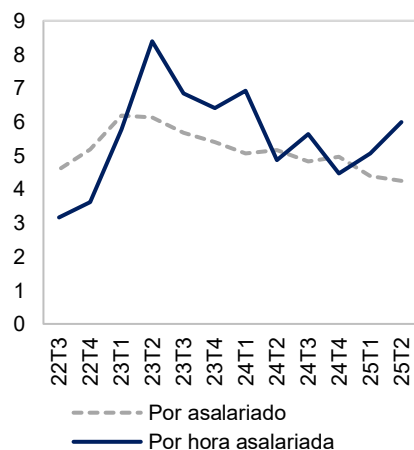


Fuente: CNTR (INE). 

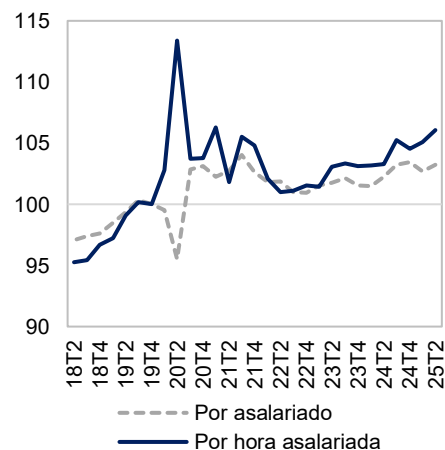
La remuneración por asalariado viene creciendo ligeramente por encima del 4% interanual en los últimos trimestres. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado repuntó en el segundo trimestre de 2025 (+0,5% intertrimestral), compensando el descenso del trimestre anterior y a pesar de la caída de la jornada. Por su parte, la remuneración real por hora asalariada mantiene su tendencia alcista y anota un +0,9% intertrimestral.

Remuneración asalariada

Nominal
Tasa de variación interanual (%)

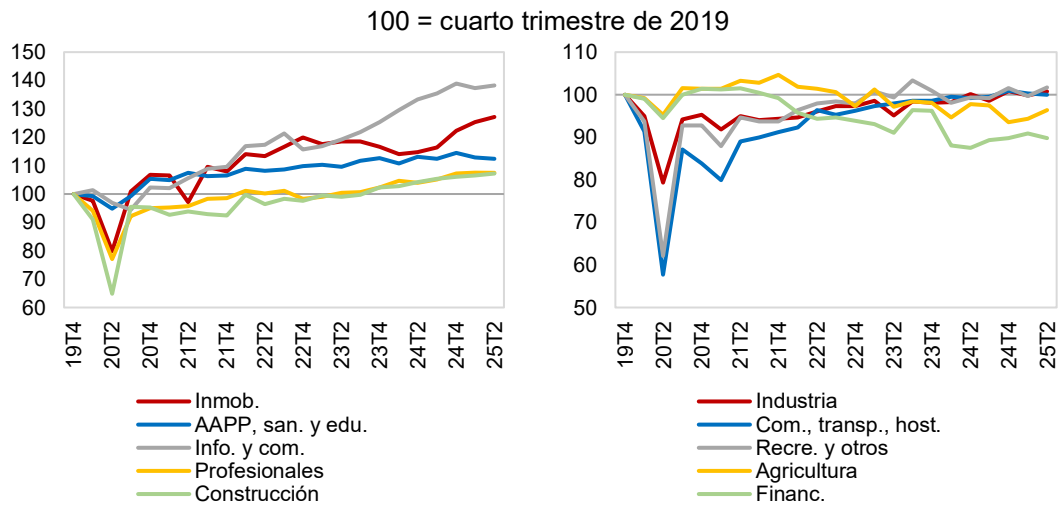


Deflactada por consumo privado
100 = 2019T4

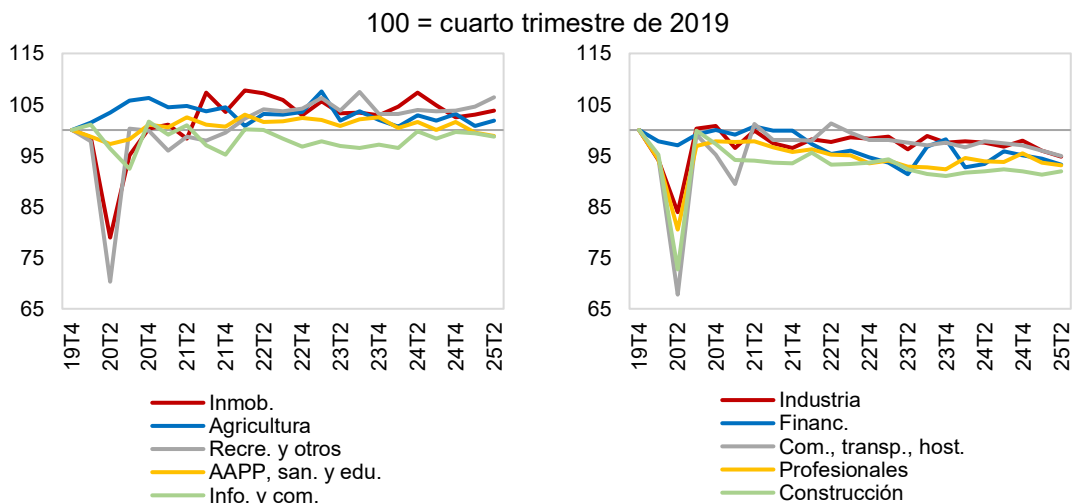


Fuente: CNTR (INE). 

Horas trabajadas



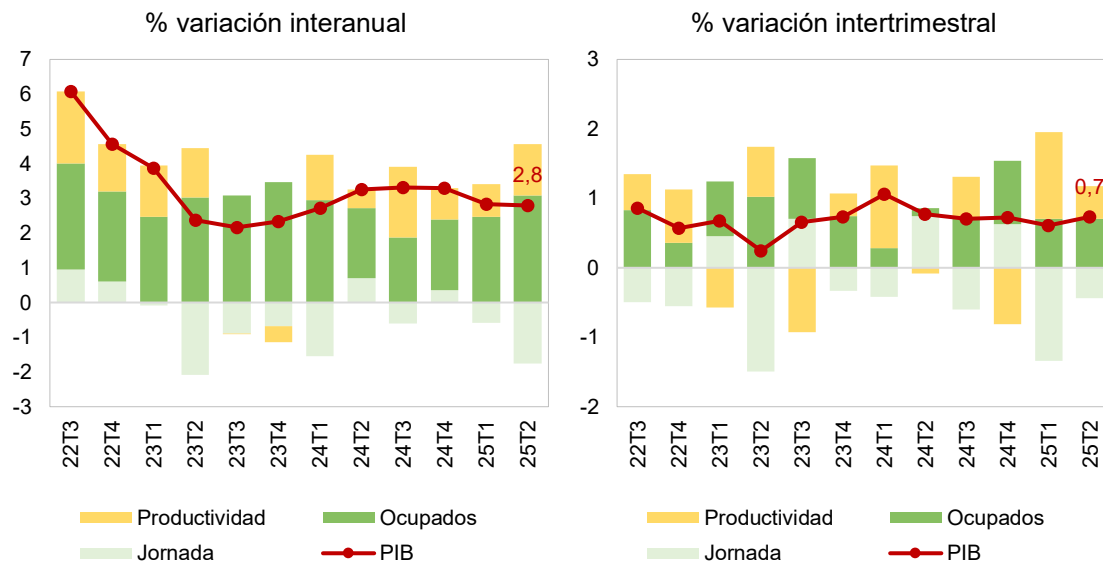
Jornada media implícita



Fuente: CNTR (INE). 

Desde el punto de vista de la oferta, en comparación con un año antes el crecimiento del PIB continúa descansando en principalmente en la creación de empleo, a lo que se suma en menor medida la aportación de la productividad por hora, mientras que la caída de la jornada contribuyó negativamente.

Descomposición del crecimiento del PIB por el lado de la oferta (volumen cvec)



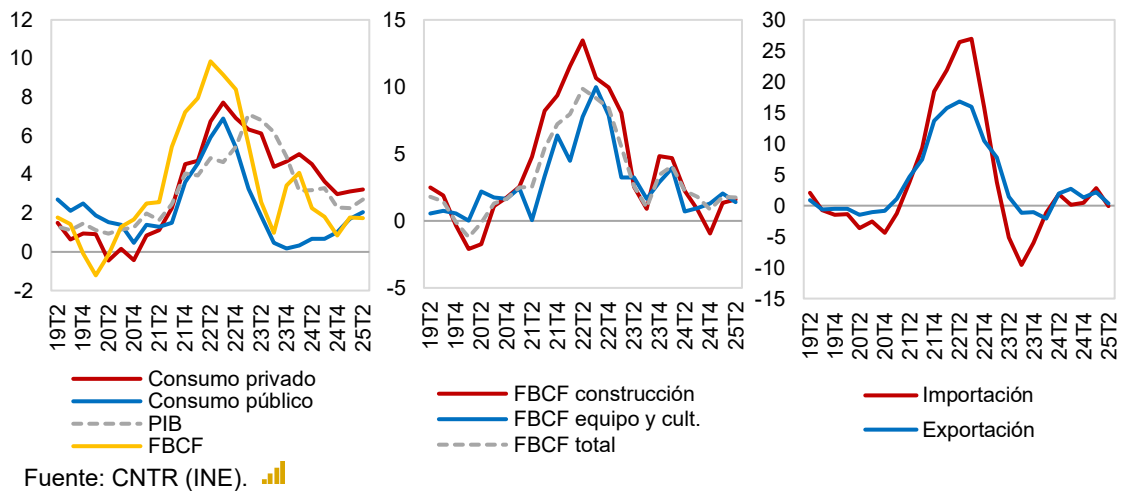
PIB, empleo y productividad respecto a la situación prepandemia (100=2019T4)



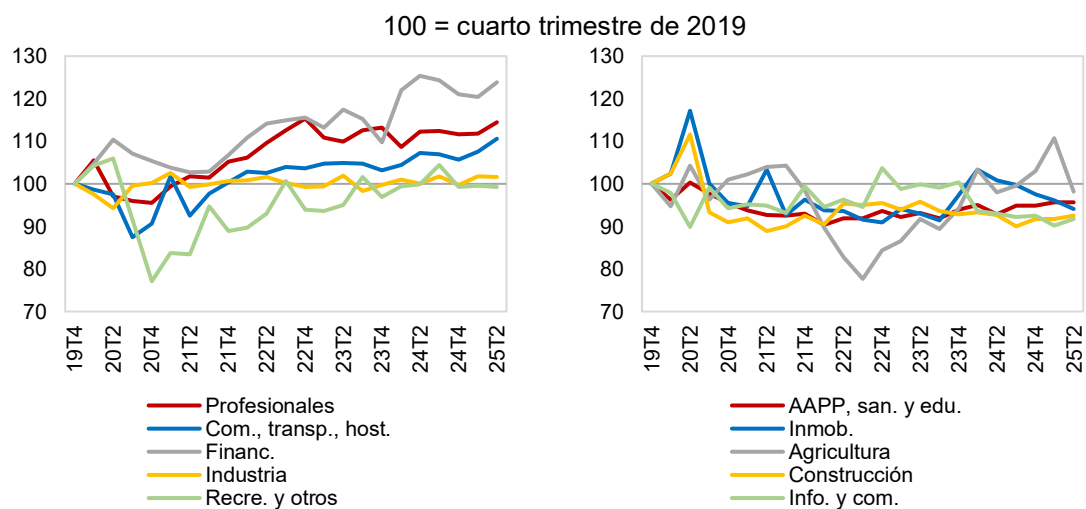
Fuente: CNTR (INE).

El deflactor del PIB se desaceleró hasta el 2,3% interanual en el cuarto trimestre de 2024 y el primero de 2025; no obstante, en el segundo trimestre volvió a repuntar, hasta el 2,7%, influido por un efecto base. En términos intertrimestrales, consolida la moderación de su ritmo de avance, anotando un 0,5% intertrimestral, al igual que el trimestre anterior. Por componentes, el deflactor del consumo privado seguiría por encima del 3%, mientras que el resto se situarían por debajo o en el entorno del 2%.

Deflatores, por componentes de demanda (% variación interanual)



Productividad por hora

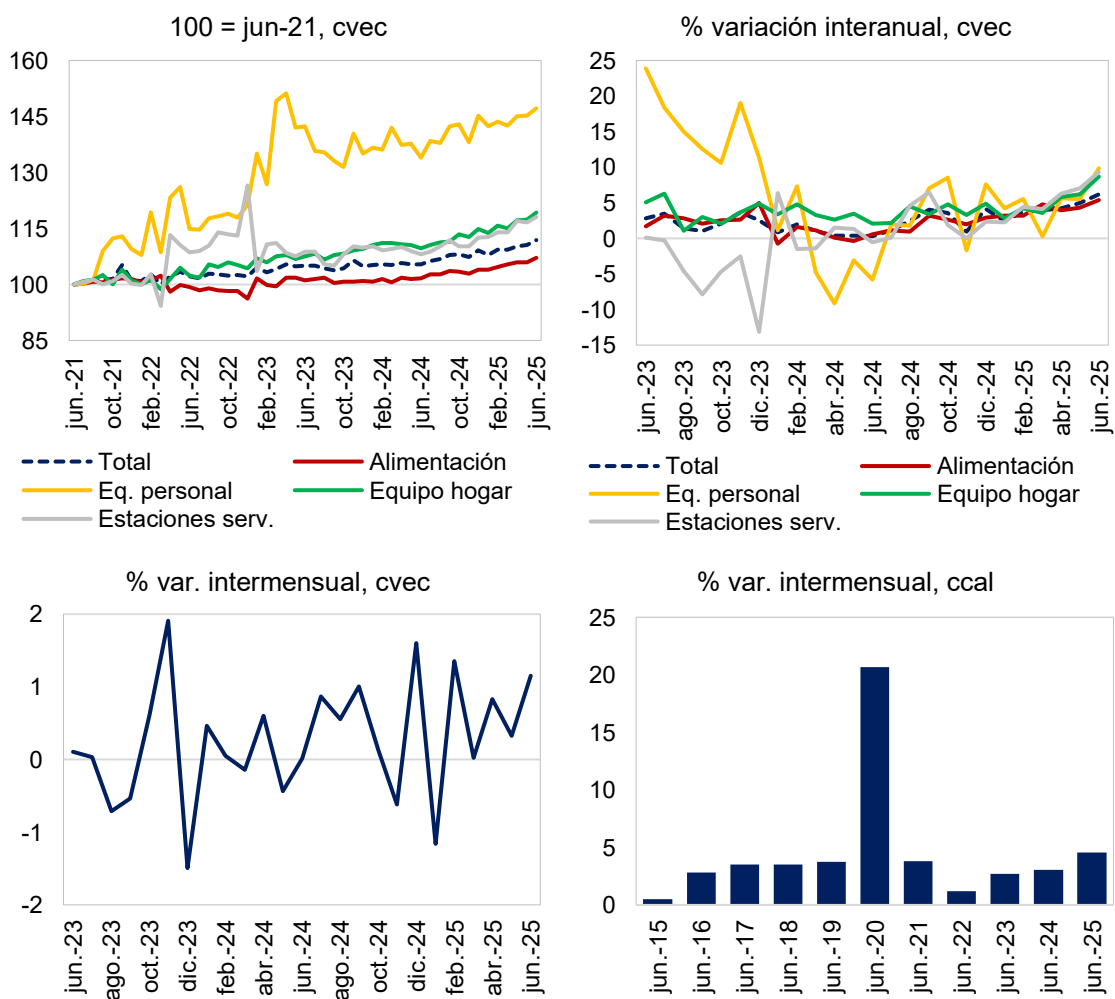


Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario aumentó un 4,6% en junio en términos intermensuales, evolución mejor de la habitual para este mes (exceptuando el periodo pandémico). Con series corregidas además de variaciones estacionales, avanzó un 1,1%, intensificando su tendencia al alza tras la relativa ralentización mostrada a finales de 2024 y comienzos de 2025. En tasa interanual, las ventas minoristas crecieron un 6,2%, en parte influidas por un efecto base favorable asociado al mal dato registrado en junio de 2024.

Todas las categorías de producto registran aumentos en junio, destacando las ventas de equipo de hogar (+1,5% intermensual) y, en menor medida, las de equipo personal (+1,3%). En un horizonte temporal más amplio, estas últimas han sido las más dinámicas desde el final de la pandemia, con unos niveles que se sitúan cerca de los máximos registrados a comienzos de 2023.

Índice de comercio minorista, a precios constantes

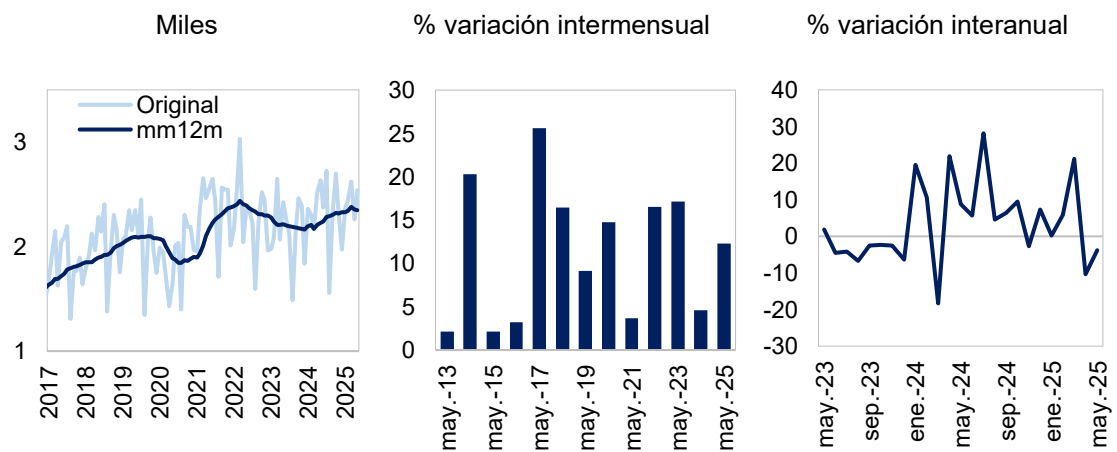


Fuente: INE. 

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva registraron en mayo un aumento del +12,3% intermensual, en línea con el aumento habitual para el mismo periodo de años con semejante calendario de Semana Santa. En términos interanuales, se contrajeron un -3,7%.

Visados de obra nueva



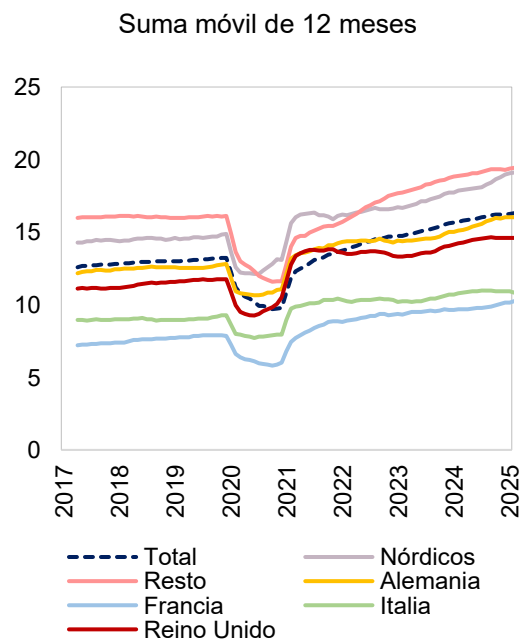
Fuente: Ministerio de Fomento. 



Encuesta de Gasto Turístico

El gasto medio de turistas extranjeros muestra una estructura por países semejante a la que se observaba antes de la pandemia, con los bajos niveles entre los residentes en Francia e Italia, similares a la media entre los de Alemania y Reino Unido, y mayores entre los nórdicos y resto. La coyuntura más reciente indica un crecimiento similar en la mayoría de los orígenes, salvo Italia, que registró con una caída en el último trimestre.

Gasto medio por turista extranjero

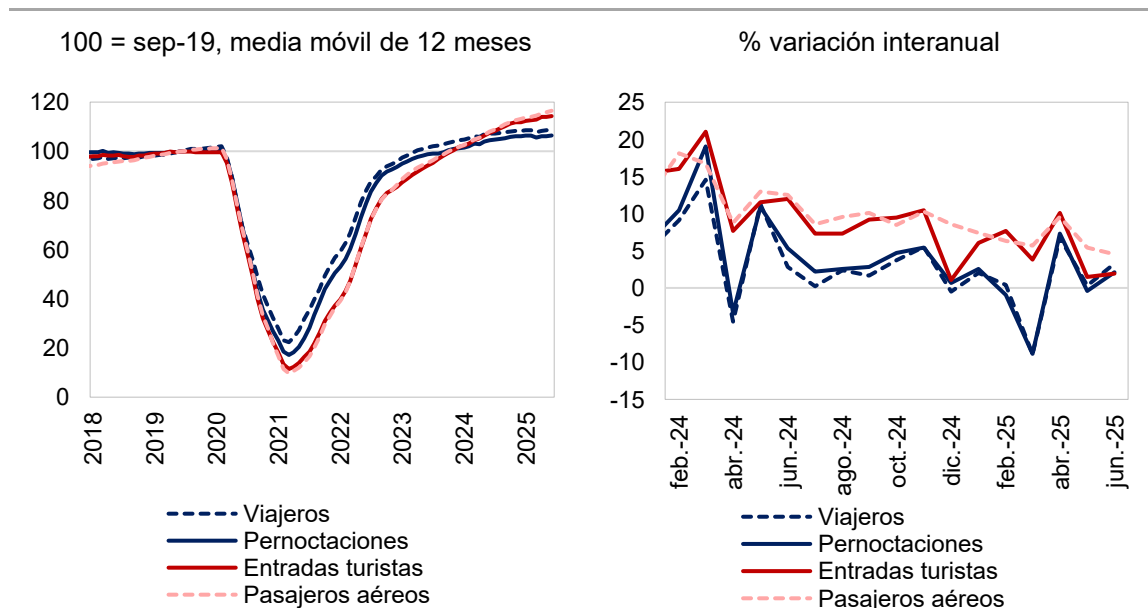


Fuente: EGATUR (INE).

Estadística de movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en junio un incremento intermensual del 0,9%, frente un aumento del 2,9% en el mismo periodo de 2017-18 y 2023-2024. Por orígenes, en esta evolución adversa destacó la peor evolución de Reino Unido, resto del mundo y Estados Unidos. En términos interanuales, aumentaron un 1,9%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas extranjeros mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta evolución se encuentra en línea con la de los principales indicadores turísticos, como las pernoctaciones o los pasajeros aéreos.

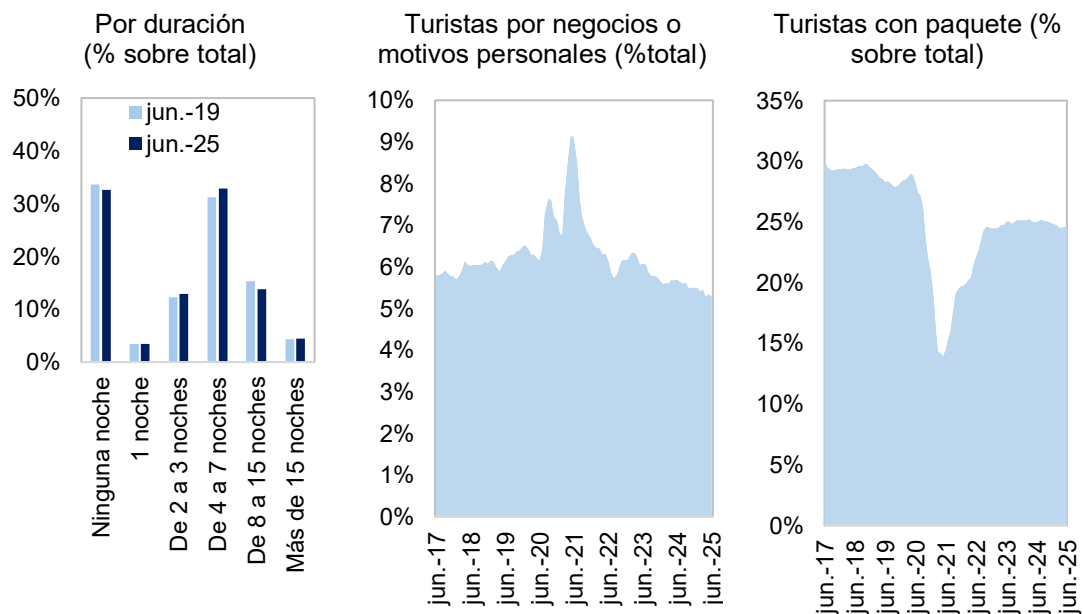
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊

En comparación con la situación anterior a la pandemia, se aprecian menos entradas en el día (sin hacer noche), mientras que entre los que pernoctan ganan peso las de duraciones 2-7 noches frente a 1 noche u 8 o más. Las entradas por negocios u otros motivos distintos del ocio se sitúan en el 5,3% del total en media móvil anual, por debajo de los niveles pre-COVID (6,1%). Los turistas que vienen con un paquete contratado parecen estabilizados en torno al 25% media móvil de 12 meses, frente a cerca del 30% pre-COVID.

Entradas de visitantes: detalle



Fuente: FRONTUR (INE). 

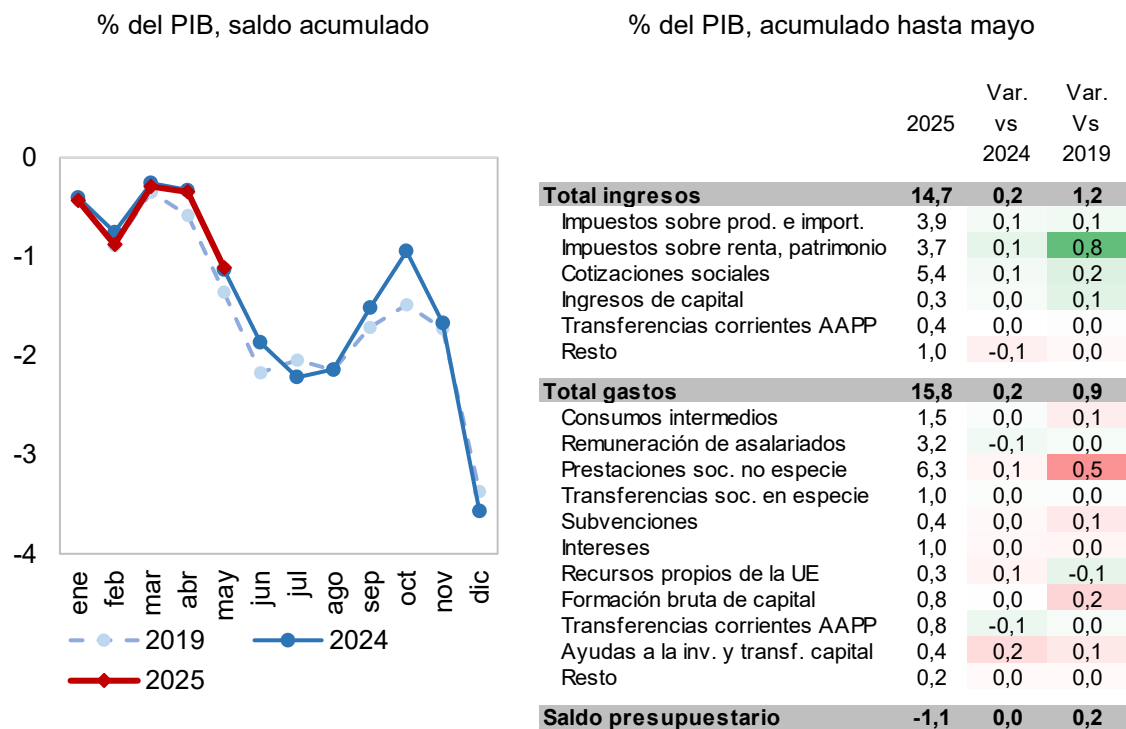


Ejecución presupuestaria mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en mayo de 2025 se situó en el -1,1% del PIB, igual a lo registrado en el mismo mes de 2024. Por partidas, los ingresos evolucionaron ligeramente por encima de 2024, y por el lado del gasto, destaca el incremento de las transferencias de capital a otras administraciones públicas, partida que, según IGAE, habría aumentado como consecuencia de la DANA, y en menor medida, las prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie.

Excluyendo el gasto de la DANA (cifrado en 3.419 millones de euros, equivalentes a 0,20 puntos de PIB) el déficit habría registrado una mejora de 0,2 puntos respecto al año anterior. Por subsectores de la administración, respecto a 2024 empeora el déficit de la administración central (-0,69% del PIB, frente a -0,46%) y mejora ligeramente el de las comunidades autónomas (-0,60% frente a -0,65%); la Seguridad Social amplía su superávit (+0,19% frente a -0,02%).

Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales

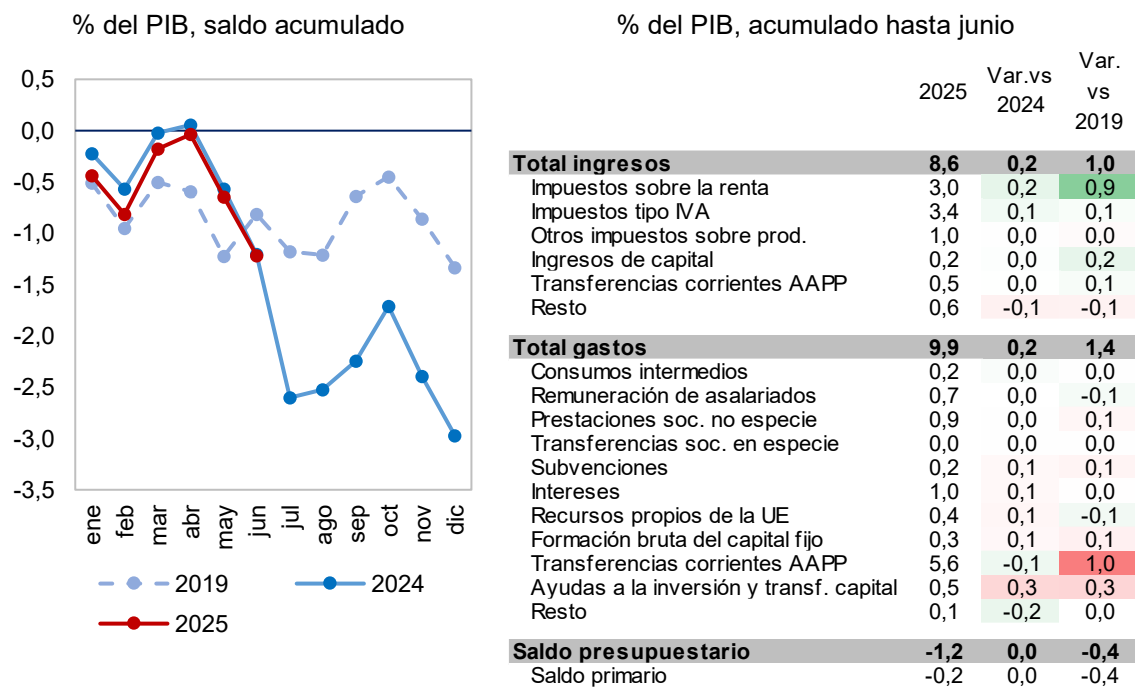


Fuente: Elaboración propia a partir de IGAE. 📊



Por su parte, el saldo presupuestario del Estado evolucionó con normalidad en junio, situándose en el -1,2% del PIB, igual a lo registrado en el mismo mes de 2024 (si bien empeora 0,4 puntos de PIB respecto a lo registrado en 2019). Por partidas, aumentan tanto ingresos como gastos 0,2 puntos de PIB, explicado, por el lado del gasto, mayoritariamente por las transferencias corrientes, y en menor medida, por las transferencias de capital a otras administraciones públicas a causa de la DANA, por valor de 2.380 millones de euros (equivalente a 0,1 puntos del PIB). Excluyendo este gasto, el déficit habría mejorado respecto a 2024.

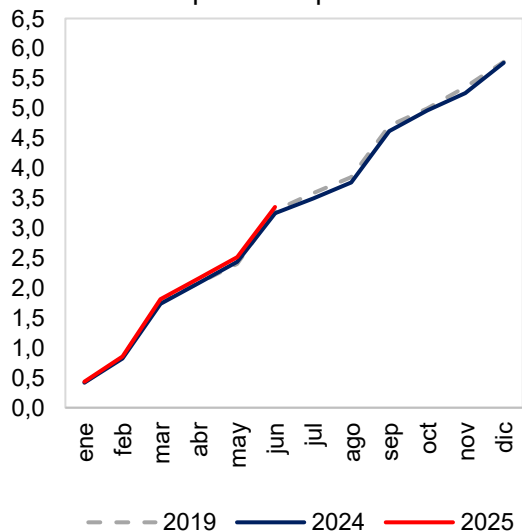
Indicadores de ejecución mensual de Estado



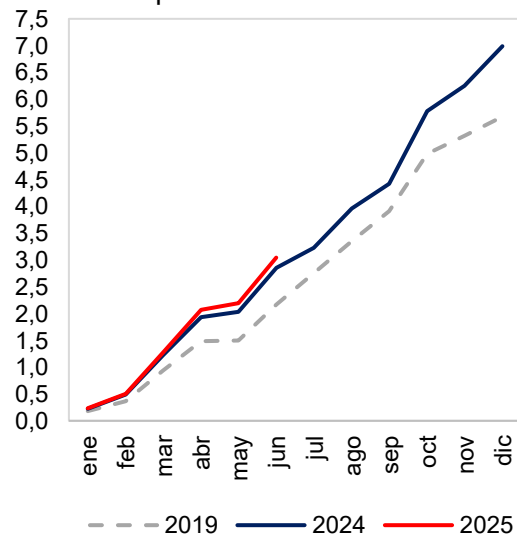
Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Partidas seleccionadas de ingresos (% PIB)

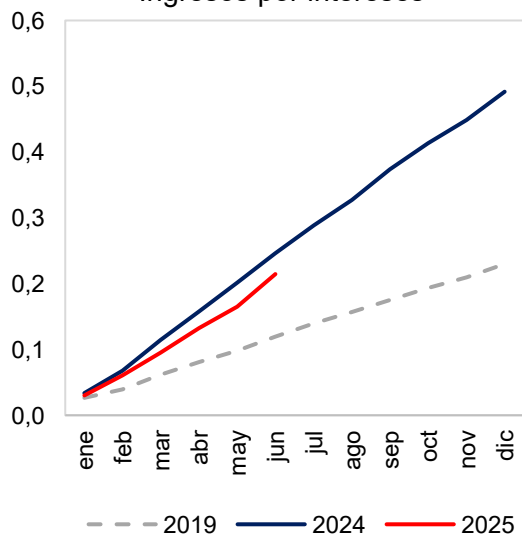
Impuestos tipo IVA



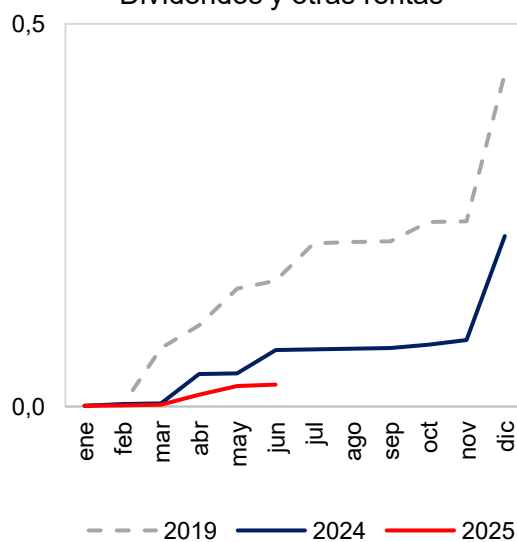
Impuestos sobre la renta



Ingresos por intereses

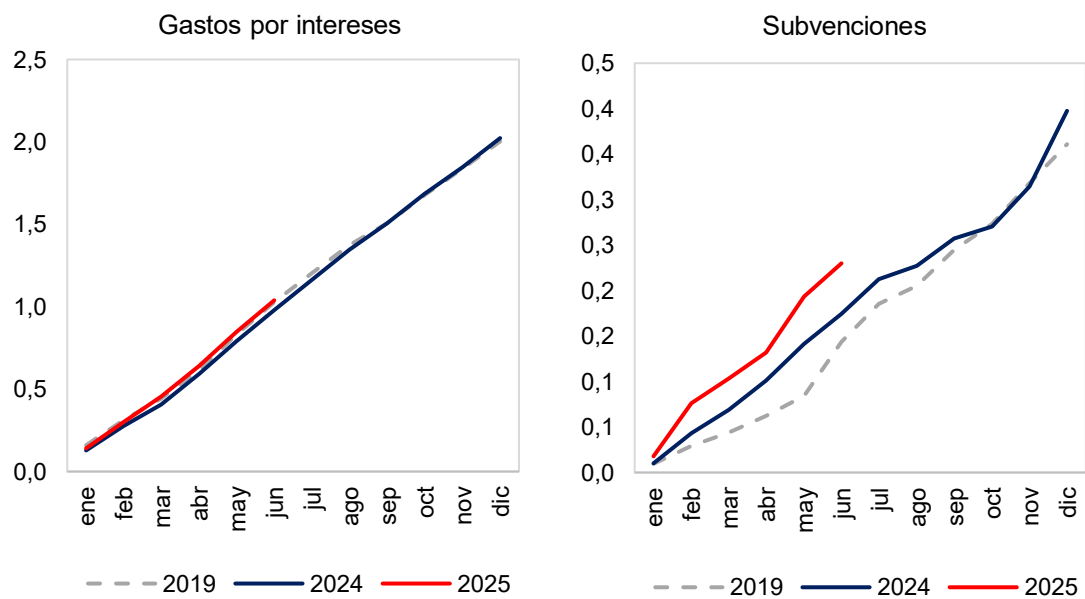


Dividendos y otras rentas



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 

Partidas seleccionadas de gastos (% PIB)

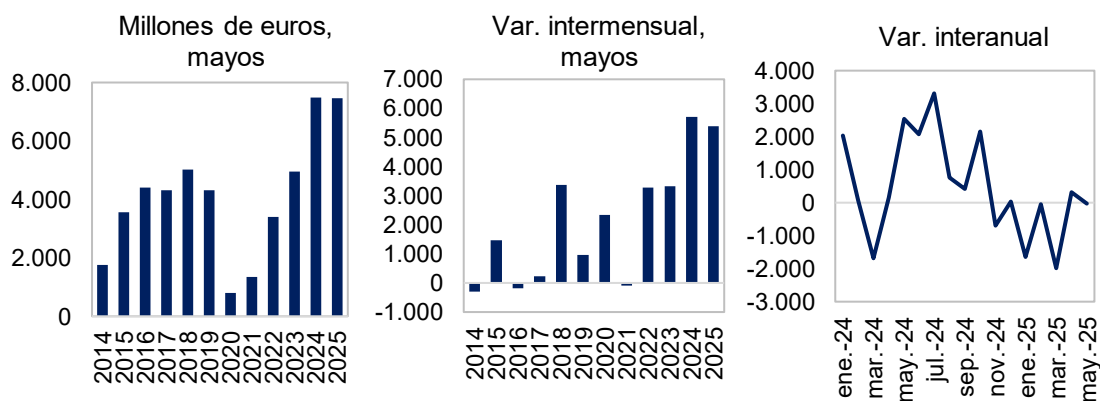


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

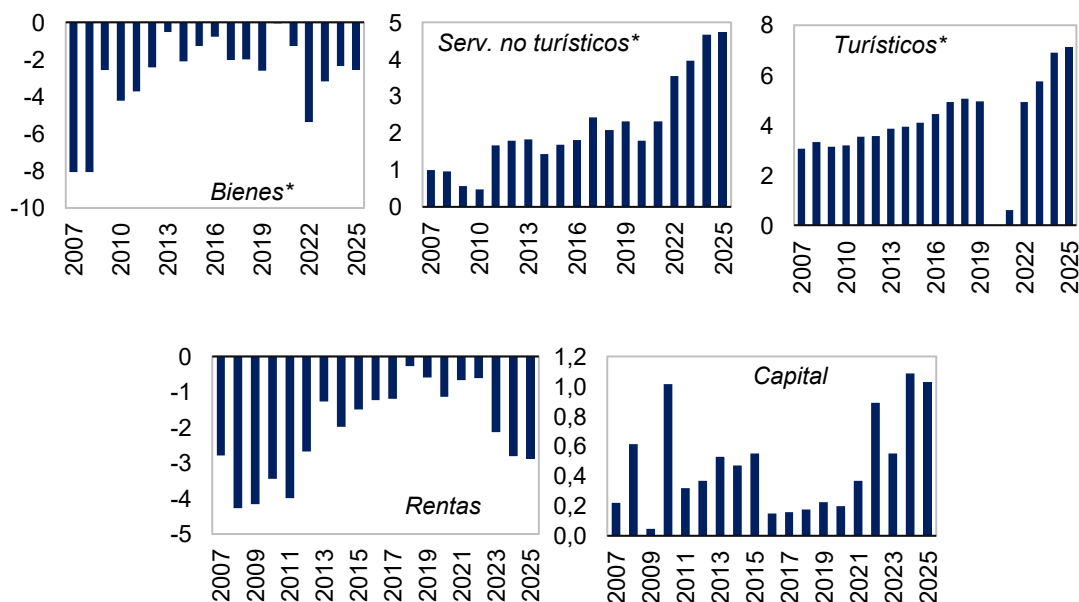
Balanza de pagos mensual

La capacidad de financiación obtenida en mayo fue de 7.463 millones, saldo significativamente superior al habitual en los meses de mayo, en línea con el del año pasado. Esta evolución se explica principalmente por la ampliación del superávit en la balanza de servicios, tanto turísticos como no turísticos, que compensó el deterioro del déficit en rentas y bienes. Por su parte, la balanza de capital registró un superávit superior al habitual, manteniéndose en niveles históricamente elevados.

Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros, mayos)



Fuente: Elaboración propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

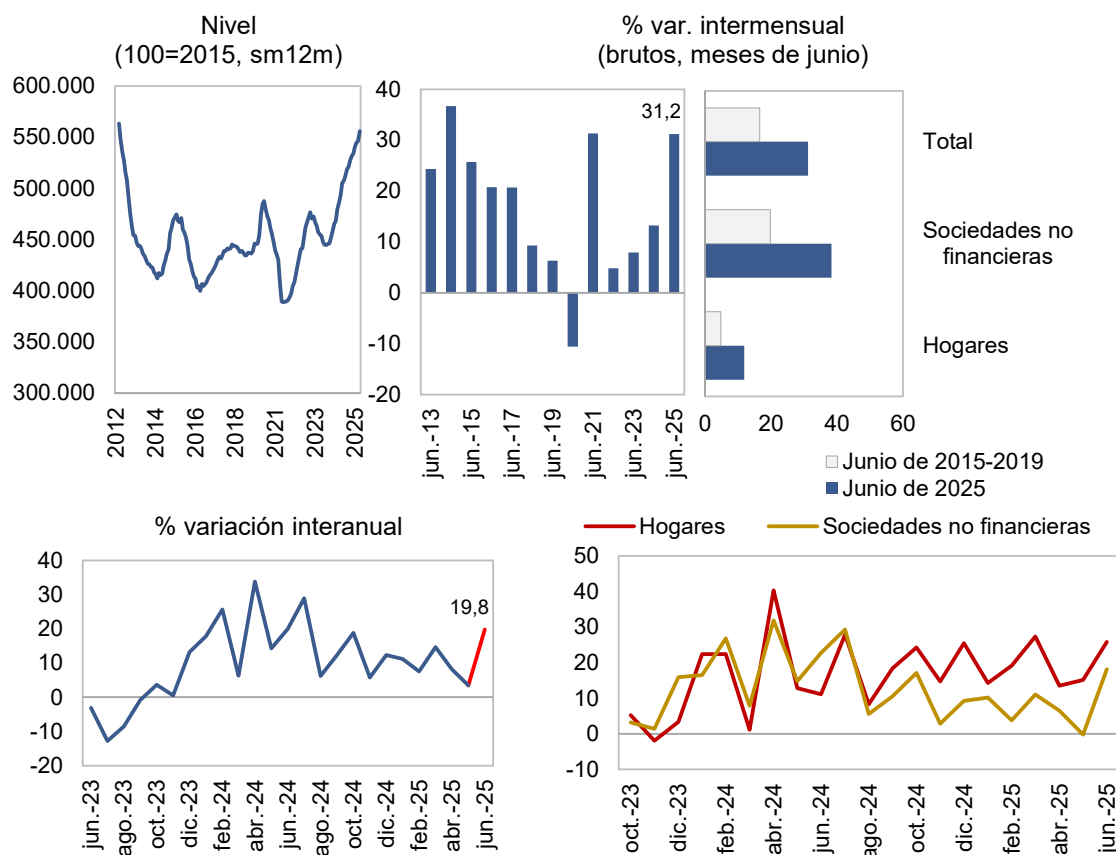
Crédito nuevo

El crédito nuevo registró un aumento intermensual del +31,2% en junio, por encima del aumento habitual para otros meses de junio de la serie histórica (+16,6% como promedio de 2015-2019), compensando la desfavorable evolución registrada en meses anteriores.

Esta evolución mejor a la habitual de otros meses de junio se explica tanto por el crédito a sociedades no financieras, que aumentó por encima de lo habitual (+38,3%, frente a +19,8%), como por el crédito a hogares que registró un aumento superior al promedio (+11,8%, frente a +4,8%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un +19,8% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +25,8% interanual, seguido de las sociedades no financieras que registraron un avance del +18,1%.

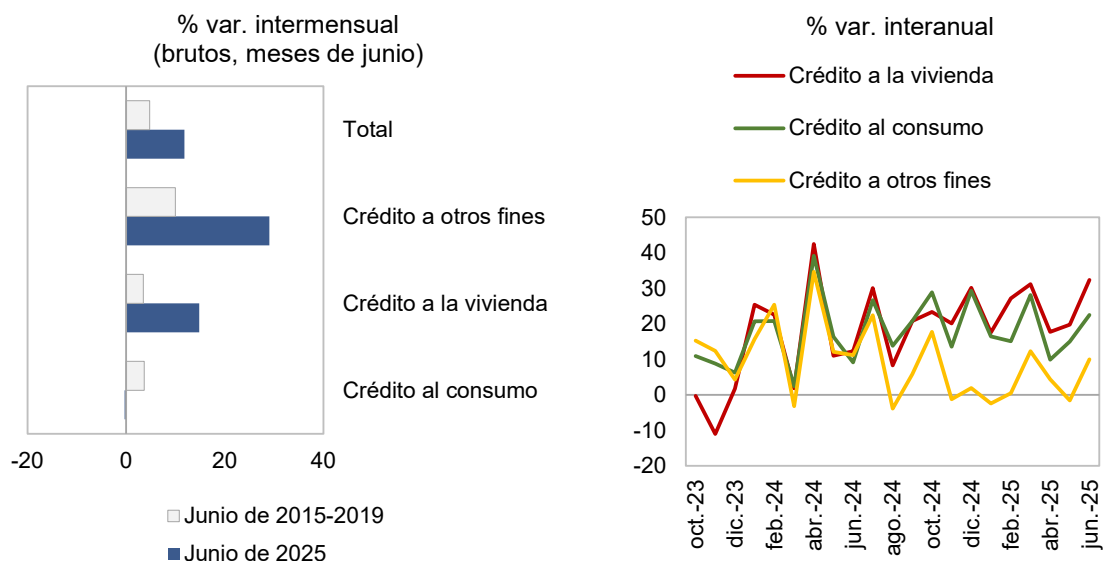
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España. 

Dentro de crédito a los hogares, destaca la mejor evolución del crédito para otros fines que aumenta por encima del promedio (+29,1, frente a +10%), seguido del crédito a la vivienda (+14,9% frente a +3,5%), mientras que el crédito al consumo cae frente al aumento habitual (-0,3%, frente a +3,7%).

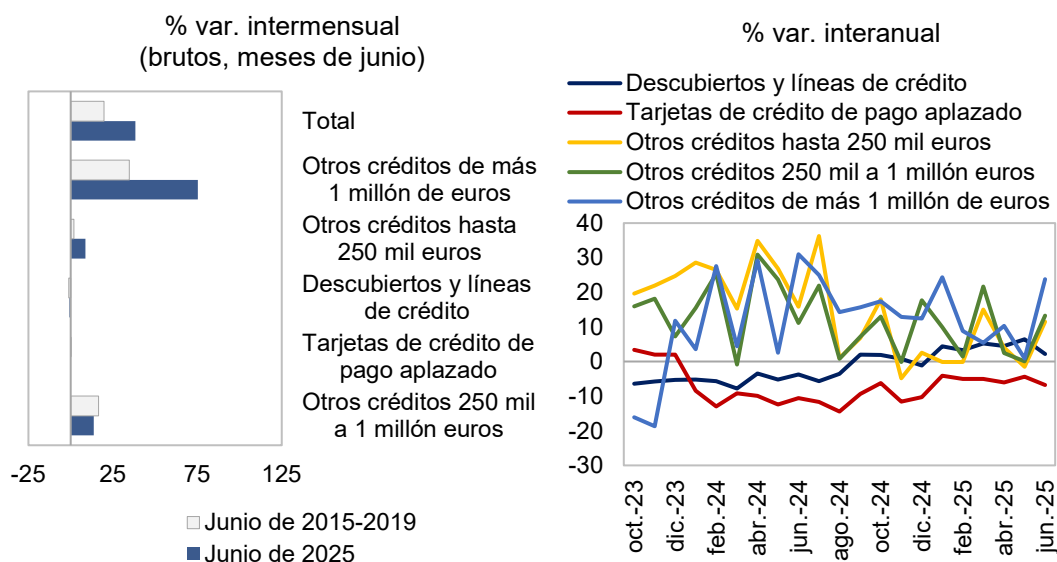
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España. 

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la mayoría de las partidas evolucionaron mejor de lo habitual en junio, destacando otros créditos de más de 1 millón de euros (+75,3%, frente a +34,8% como promedio de 2015-2019) y otros créditos de hasta 250 mil euros (+8,9%, frente a +2,1%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



Fuente: Banco de España. 

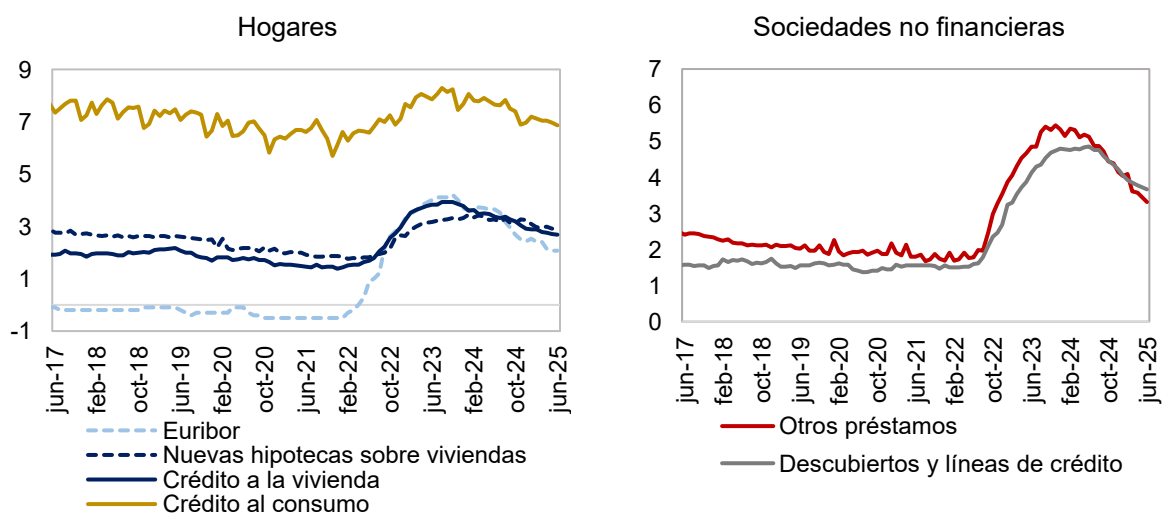
El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda volvió a caer ligeramente en junio (-3 puntos básicos), situándose en el 2,7% y acumulando un descenso de más

de un punto porcentual desde finales de 2023. En términos interanuales, se reduce -70 puntos básicos. En este sentido, esta reducción intermensual está en línea con la evolución del euríbor, que presenta marcados descensos desde febrero, aunque en el caso del crédito a la vivienda muestra mayor resistencia a la baja. En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la respuesta también es más lenta, acumulando un descenso de -34 puntos básicos en el último año, hasta el 2,9% en mayo.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo se redujo en junio (-10 puntos básicos) y se sitúa en el 6,9%. En cualquier caso, cabe destacar que los tipos al consumo tienden a situarse en el 7-8% (7,6% en el promedio de 2015-2019) y se vieron menos afectados por los aumentos de los tipos de intervención, y, en el contexto actual, se ven menos afectados por la caída de los tipos de intervención.

En paralelo, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras se redujo -6 puntos básicos, situándose en el 3,7%, mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros registró una caída más pronunciada y se mantiene en niveles más bajos (-13 puntos básicos hasta el 3,3%). En términos interanuales, tanto descubiertos y líneas de crédito como los otros préstamos de hasta 250 mil euros acentúan sus caídas en el último mes.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)

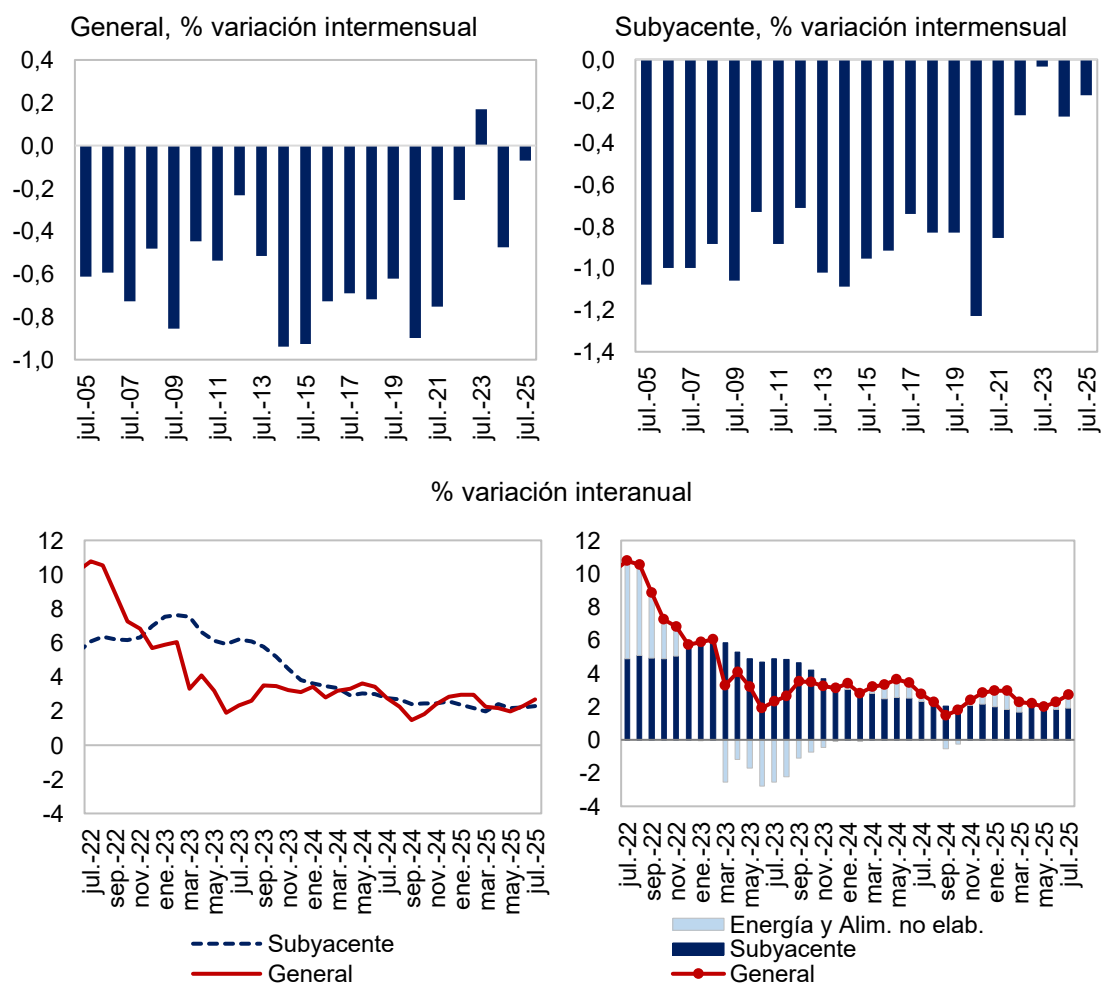


Fuente: Banco de España e INE. 

Índice preliminar de precios al consumo

La inflación se sitúa en julio en el 2,7%, cuatro décimas más que en junio, según la estimación preliminar del INE. Según la información disponible, la subida se debe al aumento de los precios energéticos, principalmente por la electricidad influida por un efecto base asociado a la rebaja del IVA del 21% al 10% en esta partida en julio de 2024, a lo que se ha sumado el aumento del precio de los carburantes. En menor medida, han contribuido al alza los servicios, en particular los de transporte, afectados por la reciente reducción de las ayudas al transporte público en autobús y por ferrocarril. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente aumenta una décima, hasta el 2,3%.

Índice de precios de consumo: avance

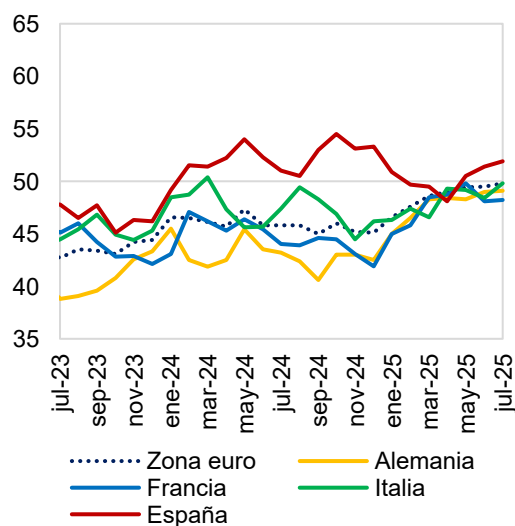


Fuente: IPC (INE).

PMI de manufacturas de España

El PMI de manufacturas de España se situó en terreno expansivo en julio por tercer mes consecutivo, intensificando la señal expansiva (51,9 frente a 51,4 el mes anterior). Según S&P, esta evolución se explica por los mayores ritmos de crecimiento de la producción y del empleo y, en menor medida, por el aumento de los nuevos pedidos nacionales, mientras que los nuevos pedidos extranjeros aumentaron marginalmente, lastrados por la atonía de la demanda internacional. Por su parte, la confianza empresarial se debilitó, debido a la incertidumbre en torno a la situación geopolítica y macroeconómica. En el conjunto de la zona euro, el PMI manufacturero moderó su señal contractiva, al igual que en Alemania, en Francia y, sobre todo, en Italia. Así, España se mantiene como la única gran economía de la zona euro por encima de la zona de ausencia de cambios.

PMI manufacturas (nivel >50 señala expansión de la actividad)

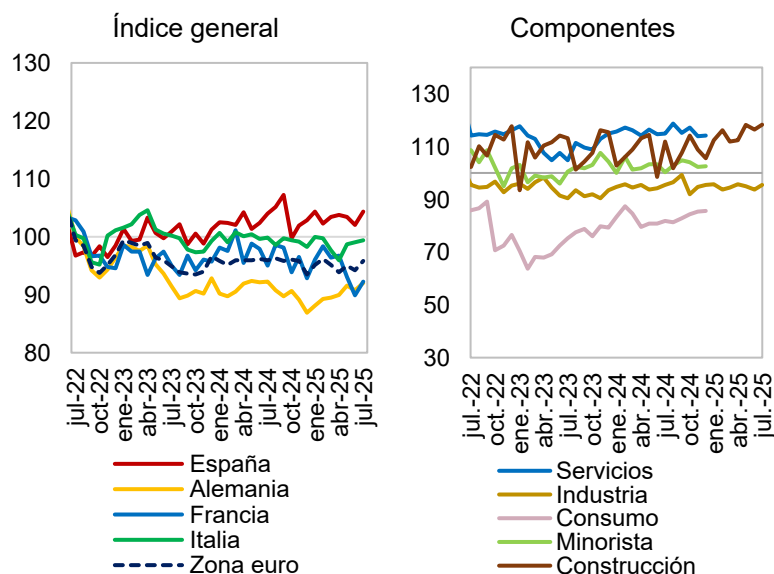


Fuente: S&P Global.

Indicadores de confianza para España

El sentimiento económico de España mejoró en julio (+2,2 puntos, hasta 104,3), tras el deterioro del mes anterior, manteniéndose por encima de los niveles de la media histórica. Por componentes, con los datos disponibles², esta evolución se explica por las mejoras registradas tanto en la construcción (+1,8 puntos, hasta 118,3), que revierte la caída del mes anterior y se mantiene ampliamente por encima de su media a largo plazo, como en la industria (+1,7 puntos, hasta 95,5), que se mantiene por debajo de su media histórica.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2024 = 100)



Fuente: Comisión Europea. 

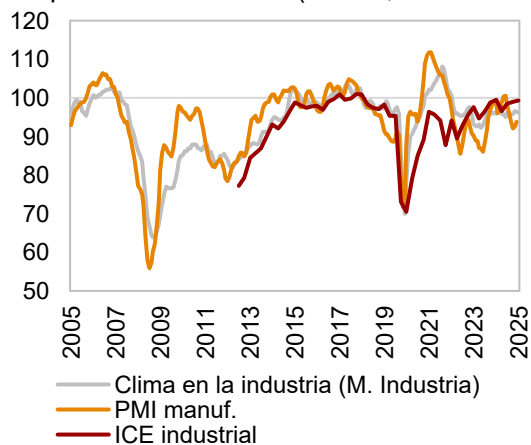
En comparativa histórica, los principales indicadores de confianza industrial³ muestran una señal semejante, con niveles algo por debajo de los observados en 2018. Con datos del Ministerio de Industria, por destino económico, se observa una situación similar en los tres tipos de bienes, si bien mientras en las industrias de bienes intermedios y de consumo la tendencia es al alza, en las de equipo el clima viene enfriándose tras registrar altos niveles de optimismo en el periodo 2022-2023.

² Para España, el último dato disponible del indicador de sentimiento económico de servicios, consumo y comercio minorista es de septiembre de 2024, por lo que el indicador global de sentimiento se calcula desde octubre de 2024 como un promedio del dato de industria y construcción. Esta falta de información es transitoria, pero se espera que estos datos vayan a dejar de publicarse durante un tiempo.

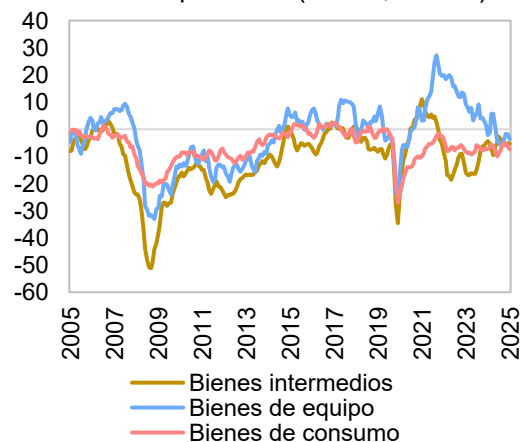
³ El componente industrial del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima industrial del Ministerio de Industria.

Resumen de indicadores de confianza en la industria

Comparativa indicadores (m3mm, 100 = 2018)



Clima: componentes (saldos, m3mm)

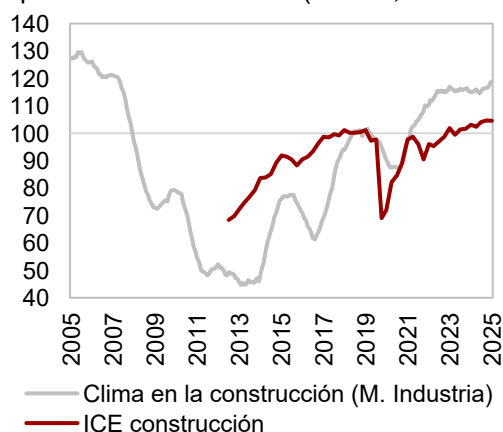


Fuentes: INE, Ministerio de Industria y S&P Global. 

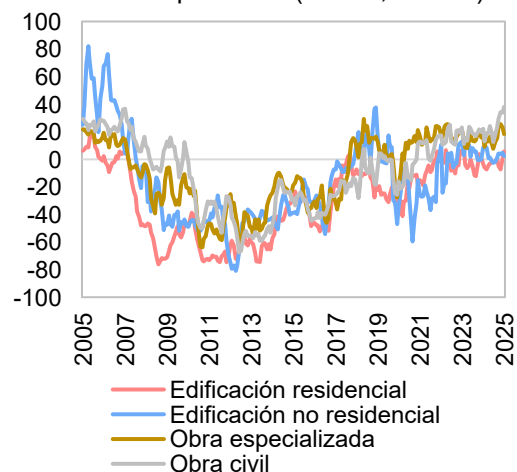
En comparativa histórica, los principales indicadores de confianza constructora⁴ exhiben perfiles distintos, con niveles solo ligeramente por encima de los observados en 2018 en el caso del índice de confianza empresarial del INE, y sensiblemente superiores en el del clima constructor del Ministerio de Industria. Con datos del Ministerio de Industria, por tipo de construcción, se observa una cierta estabilidad en los cuatro componentes, con valores cercanos a los registrados en los primeros 2000 en el caso de la obra civil y de la obra especializada.

Resumen de indicadores de confianza en la construcción

Comparativa de indicadores (mm3m, 100 = 2018)



Clima: componentes (saldos, m3mm)



Fuentes: INE y Ministerio de Industria. 

⁴ El componente constructor del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima constructor del Ministerio de Industria.



Previsiones del FMI

Con la publicación del *World Economic Outlook Update*, el FMI ha mantenido estables las previsiones de crecimiento para España, situándose, para 2025, en el intervalo alto de previsión (sólo superado por el 2,6% del Gobierno).

Por su parte, el crecimiento de la zona euro se revisa dos décimas al alza para 2025 (hasta el 1%) y se mantiene en el 1,2% para 2026; la revisión al alza se explica íntegramente por el favorable dato de crecimiento del primer trimestre (muy influido por la anticipación de exportaciones a Estados Unidos ante las subidas arancelarias, especialmente las farmacéuticas desde Irlanda), mientras que la senda de proyección para el resto de periodos permanece inalterada. Por países, se revisa al alza el crecimiento de Alemania para 2025 (1 décima, hasta el 0,1%) y el de Italia (1 décima, hasta el 0,5%). Así, España seguiría siendo la gran economía del euro que más crece en todo el horizonte de proyección.

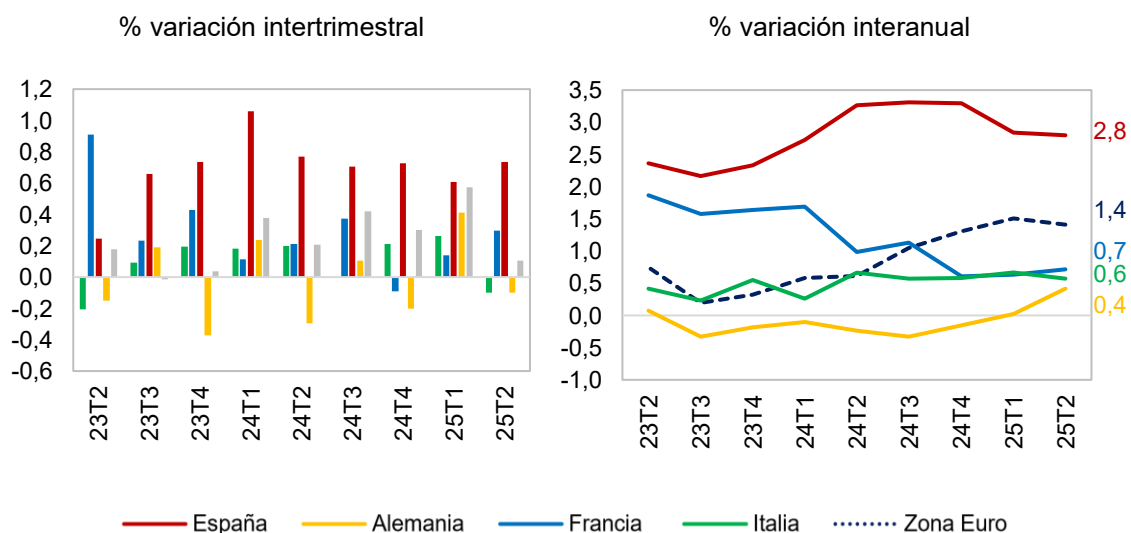
Es pertinente destacar que estas previsiones del FMI se basan en el supuesto de que las políticas vigentes en el momento de proyección (y, en concreto, las pausas en los incrementos arancelarios) se van a mantener constantes, aunque tengan una vocación temporal; así, el ejercicio de previsión asume que el arancel efectivo medio de Estados Unidos será del 17,3% en todos los periodos, inferior al 24,4% incluido en el WEO de abril. Esto, junto con la normalización en los indicadores que ha tenido lugar desde entonces, explica que en general no se produzcan revisiones a la baja y que, en concreto, se espere un mayor crecimiento de Estados Unidos (1,9% y 2% en 2025 y 2026, revisados 0,1 y 0,3 puntos al alza, respectivamente) y del PIB global (3% y 3,1%).

III. Indicadores de economía internacional

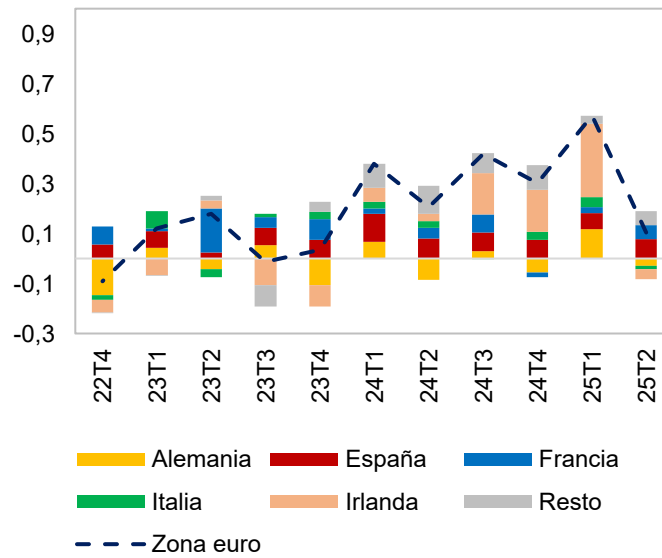
PIB de la zona euro

De acuerdo con la primera estimación del segundo trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,1% intertrimestral, desacelerándose cinco décimas con respecto al trimestre anterior. Esta evolución es resultado de la contracción de Alemania e Italia, que registran una caída del -0,1% intertrimestral, e Irlanda, que también registra un crecimiento negativo (-1% intertrimestral, probablemente debido a la desaparición del efecto anticipación de exportaciones ante los anuncios de subidas arancelarias). En cambio, el crecimiento en Francia se acelera dos décimas hasta el +0,3% y el de España se acelera una décima, hasta el +0,7%, manteniéndose como el principal impulsor del crecimiento.

PIB. Principales países.



PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por países.



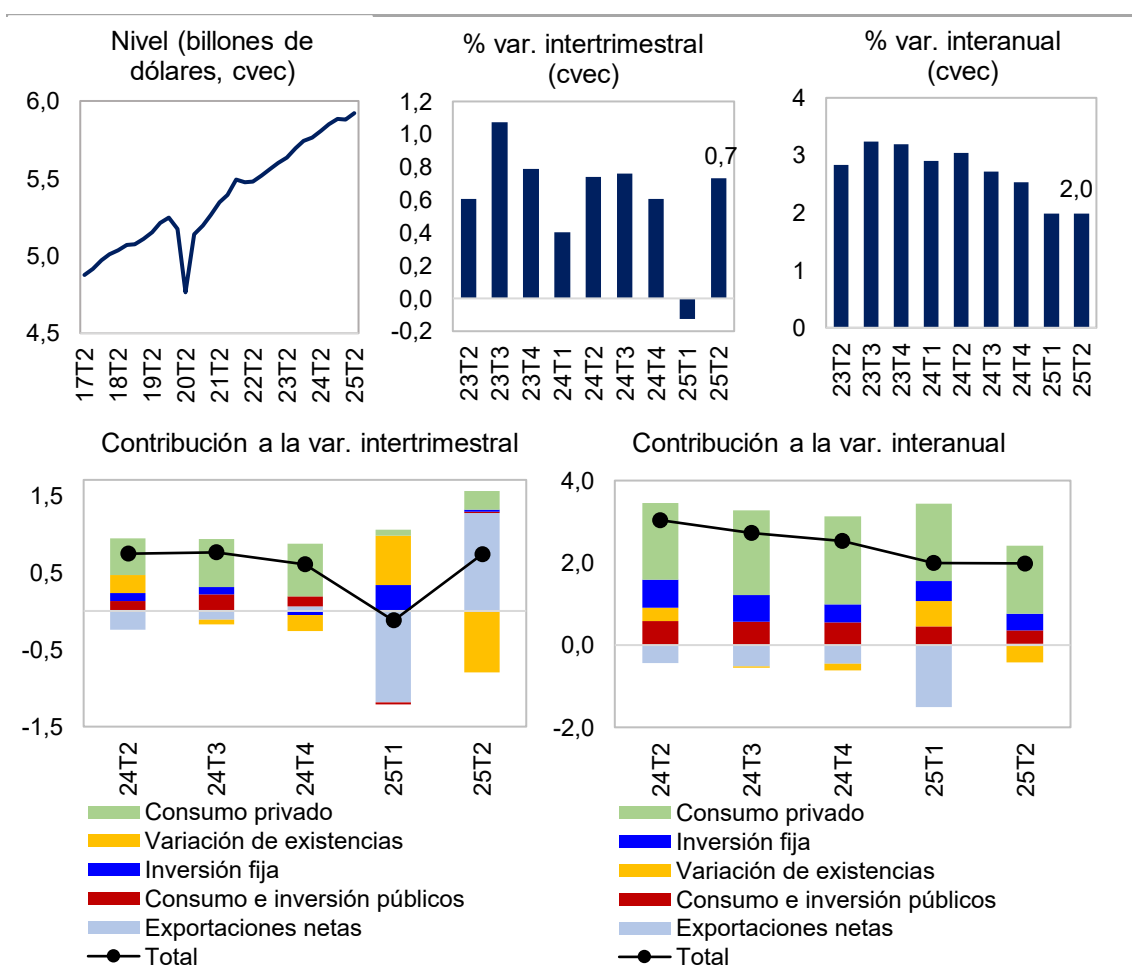
Fuente: Eurostat. 

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un +0,7% en el segundo trimestre de 2025, según la primera estimación, recuperando 8 décimas respecto al trimestre anterior (-0,1%). Por componentes, este avance se explica por la fuerte caída de las importaciones (-8,6%), tras la entrada en vigor de aranceles en abril, y por el consumo privado. En cambio, la inversión privada se contrajo un -4,2%, lastrada por el ajuste de inventarios tras las compras adelantadas del trimestre anterior vinculadas a la incertidumbre comercial.

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un 2%, igual que el trimestre anterior.

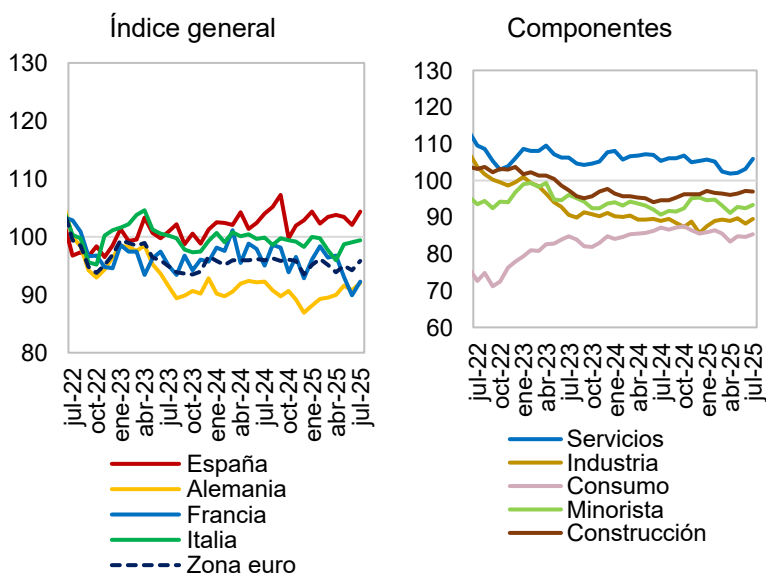
PIB de Estados Unidos (real, base=2012)



Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro mejoró en julio, con una subida intermensual de 1,6 puntos hasta 95,8, aunque permanece por debajo de su media histórica. Por componentes, destacan los incrementos registrados en los servicios (+2,8 puntos), que se mantiene como el único sector por encima de su media a largo plazo, y en la industria (+1,4 puntos), frente a las mejoras más moderadas del comercio minorista y el consumo (+0,9 y +0,6 puntos, respectivamente). Por su parte, el sentimiento en la construcción empeoró ligeramente (-0,1 puntos).

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2024 = 100)



Fuente: Comisión Europea.

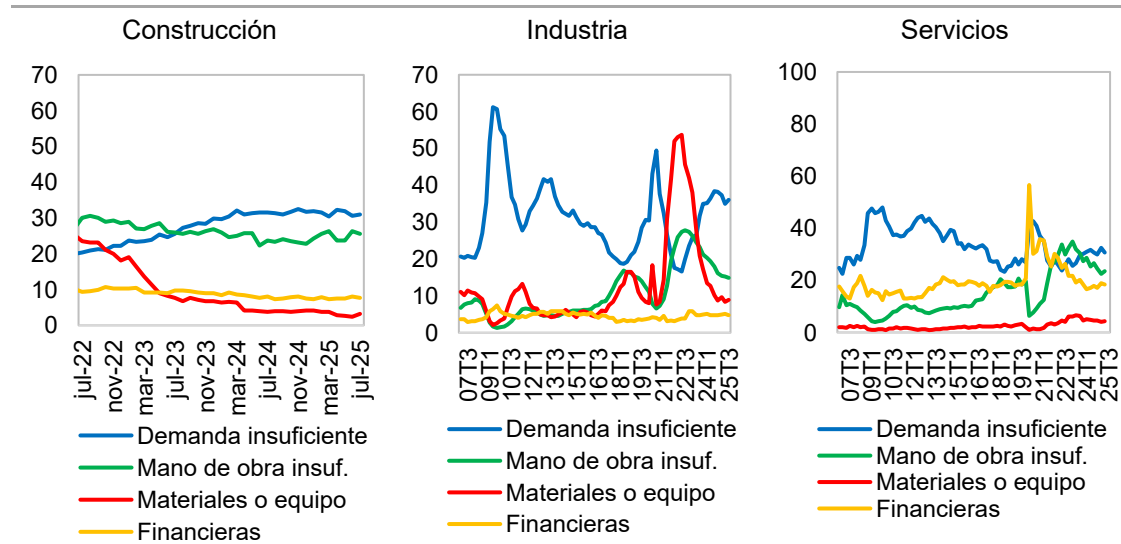
Por países de la zona euro, destaca la mejora registrada por Francia (+2,4 puntos hasta 92,3), seguida de Alemania (+0,4 puntos hasta 99,4) y, en menor medida, Italia (+0,4 puntos hasta 99,4), si bien las tres economías permanecen por debajo de su media histórica. Por su parte, España mejora (+2,2 puntos, hasta 104,3), manteniéndose como la única gran economía de la zona euro por encima del promedio histórico.

En comparación con la media histórica, un mayor porcentaje de las empresas industriales declara experimentar algún factor limitante en su actividad, destacando la insuficiencia de demanda, tras perder importancia en el segundo trimestre de 2025, vuelve a ganarla en el tercero, manteniendo una tendencia ascendente desde 2021. Por su parte, la escasez de mano de obra viene perdiendo importancia en los últimos años, si bien sigue elevada en términos históricos, mientras que la falta de materiales o equipo, que cobró importancia en 2022, se encuentra normalizada.

Por su parte, en el sector servicios el porcentaje de empresas experimentando limitaciones a la actividad se encuentra alineada con la media histórica, reflejando su mejor situación coyuntural. Destaca, tras la pandemia, la insuficiencia de mano de obra como factor limitante, que sigue muy elevada en términos históricos, si bien ha perdido importancia en el último año en favor de la insuficiencia de demanda, que se mantiene como el principal factor limitante. Finalmente, en la construcción la insuficiencia de

demanda cobra importancia desde 2023 y la falta de mano de obra sigue elevada en términos históricos.

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



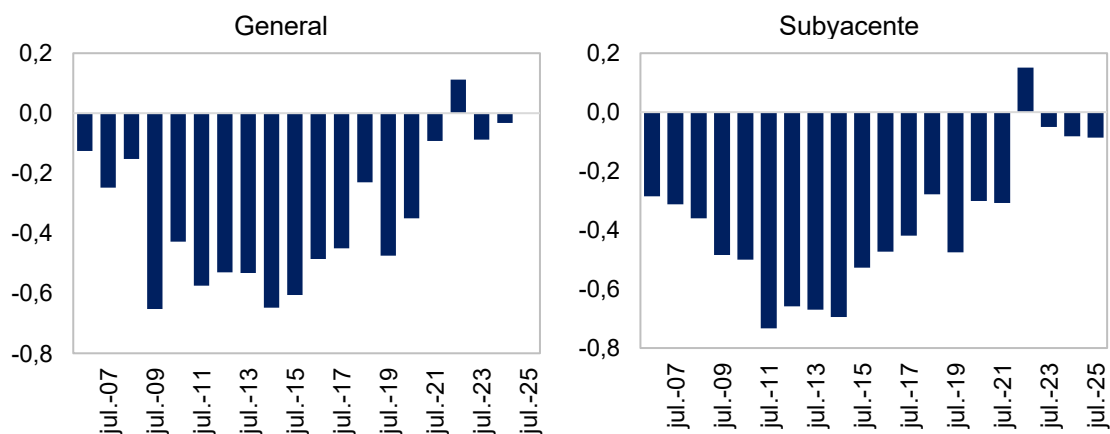
Fuente: Comisión Europea.

Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro registró una variación de +0,0% intermensual en julio, contrastando con la caída promedio de la serie histórica para otros meses de julio.

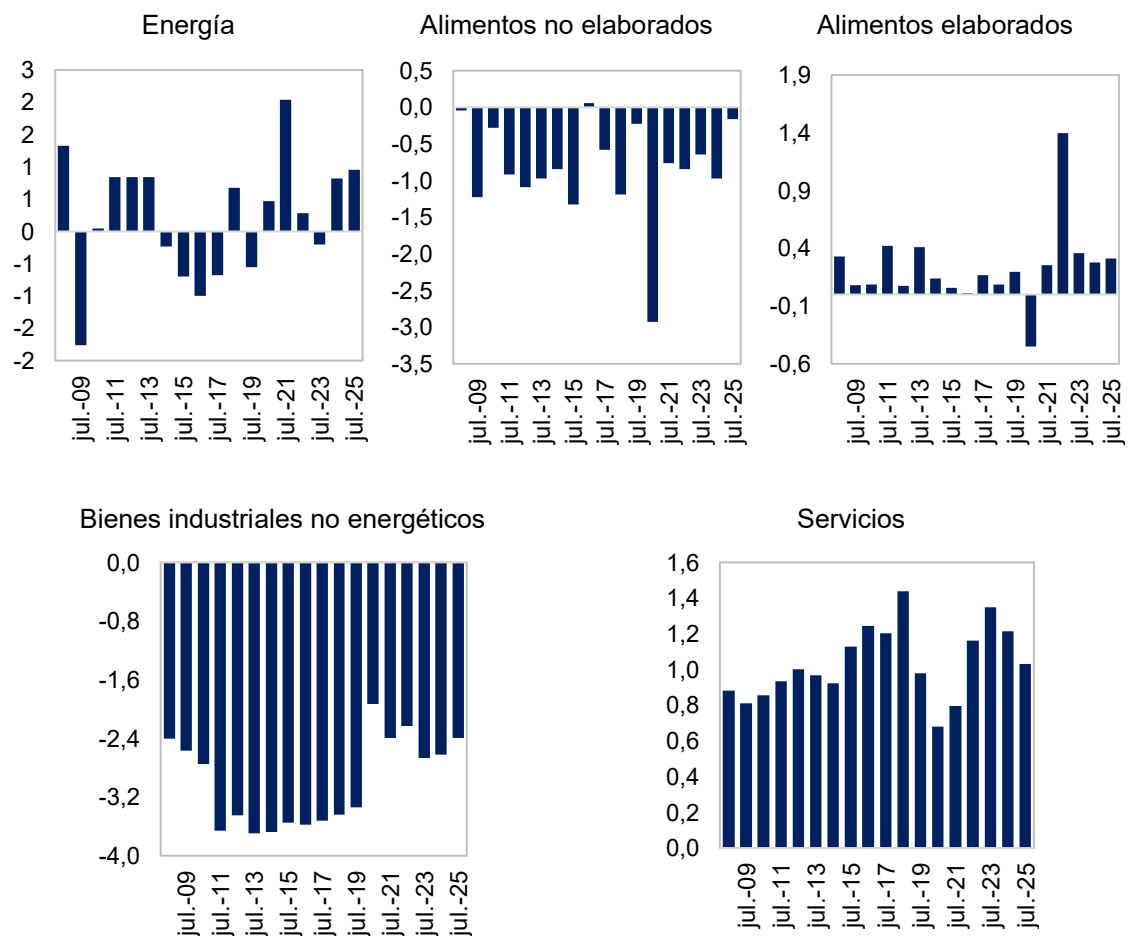
Esta evolución se explica por todos sus componentes, destacando la *energía*, que aumentó por encima de lo habitual (+1,0%), seguido de la *subyacente* que registró una caída inferior a la habitual (-0,1%) y de los *alimentos no elaborados* que también registraron un descenso inferior al habitual (-0,2%). Dentro del componente subyacente, la peor evolución respecto a lo habitual se explica por los *bienes industriales no energéticos*, que registraron una caída por debajo del promedio (-2,4%), mientras que los *alimentos elaborados* y los *servicios* evolucionaron en línea con lo habitual (+0,3% y +1,0%, respectivamente).

% Variación intermensual (meses de julio)



Fuente: Eurostat. 

% Variación intermensual (meses de julio)



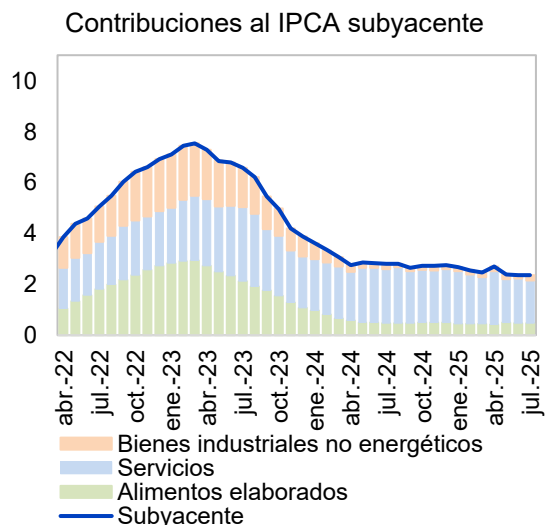
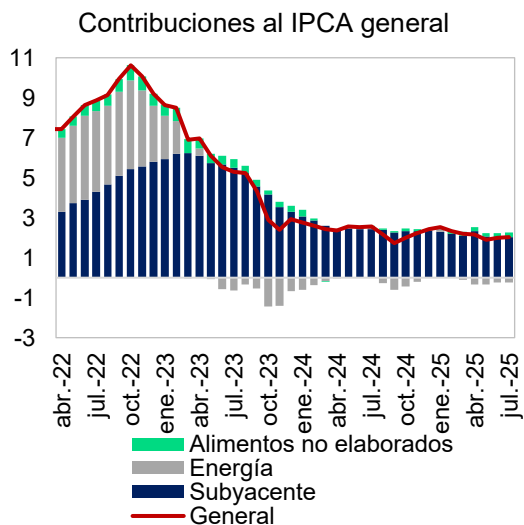
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumentó un +2%, manteniéndose estable respecto al mes anterior. Esta evolución se explica por la inflación subyacente y la energía que se mantuvieron estables en el +2,4% y en el -2,5% respectivamente, mientras que los alimentos no elaborados se aceleraron hasta el +5,4% (+4,6% en junio). Por su parte, los bienes industriales no energéticos se aceleraron hasta el +0,8%, mientras que los servicios moderan sus aumentos, registrando un avance del +3,1% (+3,3% en junio) y los alimentos elaborados se mantienen prácticamente estables en el +2,7%.

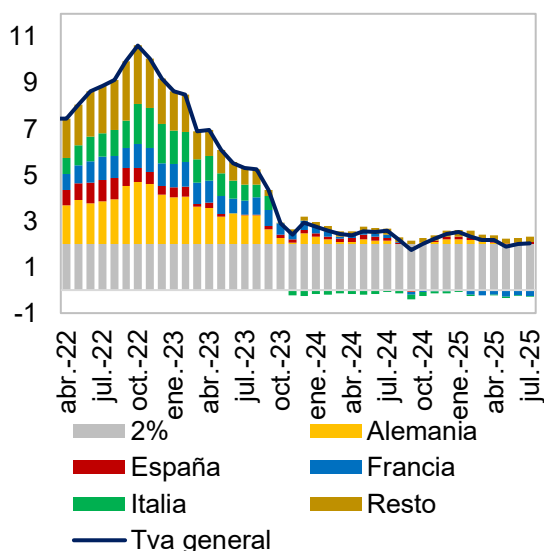
La tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,2 puntos de la energía y una contribución de +0,2 puntos de los alimentos no elaborados. Por su parte, la subyacente explica +2 puntos, de los cuales +1,4 puntos se corresponden con los servicios.

Por países, el exceso de inflación general (tasa por encima del objetivo del 2%) fue nulo por segundo mes consecutivo, explicado por la contribución negativa de Francia y, en menor medida, de Italia, mientras que España y Austria han contribuido positivamente.

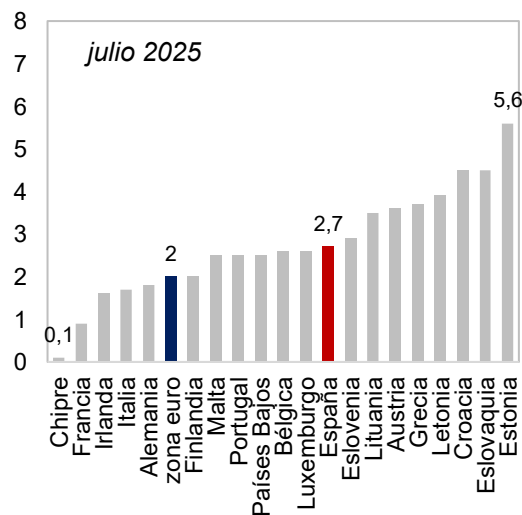
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



**Contribuciones al exceso de inflación general.
Principales países**



IPC armonizado general por países

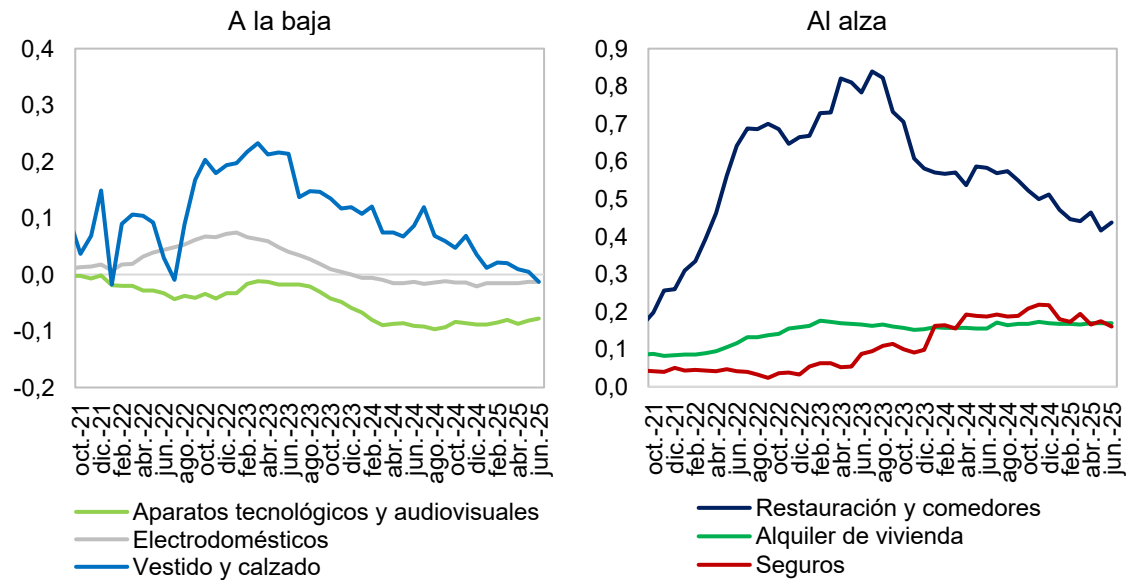


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de inflación general del 2% (coincidente con el objetivo del Banco Central Europeo).

Analizando las contribuciones interanuales por componentes, se observa que los **energéticos** vienen presentando una importante contribución a la baja (a excepción del gas), que ha compensado parcialmente el fuerte avance de los **servicios** (véase la tabla de la página siguiente), explicado en gran medida por **restauración y comedores**, así como por los **seguros** (cuya contribución positiva se modera significativamente desde enero) y el **alquiler de vivienda**, cuya contribución se ha estabilizado en valores muy superiores a los de 2021. Por su parte, entre los bienes industriales, los **aparatos tecnológicos y audiovisuales** presionan a la baja la tasa de inflación general, con una contribución que se mantiene estructuralmente negativa, y, desde septiembre de 2023, destaca la contribución negativa de **electrodomésticos**. Asimismo, en el último mes,

destaca la caída de *vestido y calzado*, que registra una contribución negativa por primera vez desde julio de 2022.

Contribuciones a la variación interanual del IPCA general: partidas seleccionadas (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Se excluye de la representación gráfica la energía y sus componentes, que son aquellos que presentan una mayor presión a la baja en los últimos meses.



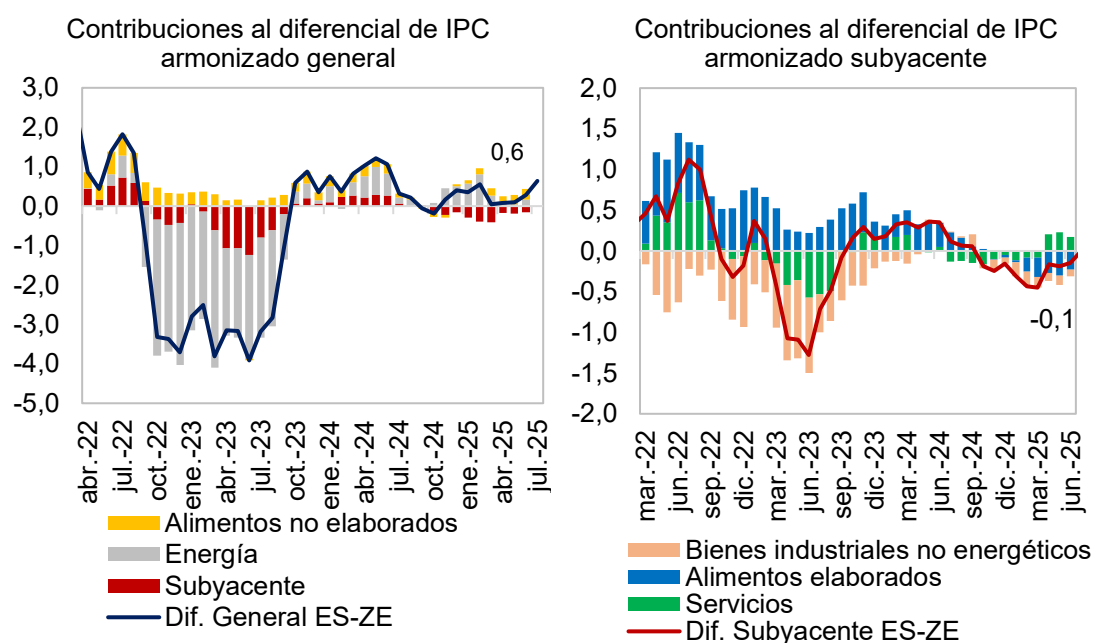
	Intermensual							Interanual							
	Variación (%)						Contribución (p.p.)	Variación (%)						Contribución (p.p.)	
	jul.-20	jul.-21	jul.-22	jul.-23	jul.-24	jul.-25	jul.-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	jun-25	jul-25
General	-0,4	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,00	2,3	2,2	2,2	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
Energía	0,5	2,0	0,3	-0,2	0,8	1,0	0,09	0,2	-1,0	-3,6	-3,6	-2,6	-2,5	-0,2	-0,2
Carburantes y lubricantes	0,0	-0,4	1,6	-0,3	0,8	-	-	-2,0	-5,3	-9,0	-8,5	-5,6	-	-0,2	-
Electricidad	2,3	2,4	-3,6	1,2	0,8	-	-	1,9	1,6	0,5	0,6	-0,3	-	0,0	-
Gas	0,0	-0,4	1,6	-0,3	0,8	-	-	3,6	6,4	4,8	3,2	1,9	-	0,0	-
Alimentos no elaborados	-0,2	-1,0	-0,6	-0,8	-0,8	-2,92	-0,01	3,0	4,2	4,9	4,3	4,6	5,4	0,2	0,2
Carne no elab.	2,3	1,5	14,0	6,5	1,1	-	-	3,0	3,6	4,2	5,2	5,8	-	0,1	-
Frutas frescas o refrigeradas	-4,8	-3,1	-4,3	0,1	-2,6	-	-	2,4	4,4	5,4	6,8	7,5	-	0,1	-
Pescado no elab.	-1,0	0,6	0,8	-0,2	-0,4	-	-	2,5	1,9	1,5	2,0	2,6	-	0,0	-
Legumbres y hortalizas no elab.	-0,2	0,2	1,2	0,4	0,1	-	-	1,1	1,3	1,1	1,5	1,5	-	0,0	-
Huevos	-0,5	0,8	0,6	0,1	-0,1	-	-	1,7	3,4	5,4	5,7	6,2	-	0,0	-
Subyacente	-0,3	-0,3	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,08	2,6	2,5	2,7	2,4	2,4	2,4	2,0	2,0
Alimentos elaborados	-0,5	0,3	1,4	0,4	0,3	0,31	0,05	2,6	2,6	2,4	2,9	2,6	2,7	0,4	0,4
Pan y cereales	-0,6	0,2	1,6	0,3	0,1	-	-	1,1	1,0	1,1	1,2	1,1	-	0,0	-
Tabaco	0,2	0,1	0,2	0,5	0,8	-	-	7,3	7,1	6,7	6,9	5,9	-	0,1	-
Carne elab.	-0,5	0,3	1,0	0,6	0,1	-	-	0,4	0,8	0,9	1,4	1,4	-	0,0	-
Lácteos	-0,3	0,2	3,7	-0,4	0,1	-	-	2,1	2,3	2,5	3,0	3,0	-	0,1	-
Bebidas alcohólicas	-0,6	0,4	0,8	0,3	0,1	-	-	1,1	1,2	0,2	1,1	0,9	-	0,0	-
Productos alimenticios n.c.o.p.	-0,6	0,0	1,7	0,3	-0,1	-	-	0,3	0,6	0,4	0,5	0,2	-	0,0	-
Agua, refrescos y zumos	-0,9	0,0	1,4	0,7	0,5	-	-	3,8	3,9	3,8	4,1	4,2	-	0,0	-
Aceites y grasas	-0,7	0,1	1,2	0,5	0,5	-	-	4,9	5,5	5,7	7,1	6,7	-	0,1	-
Dulces	-4,1	-2,6	-3,6	0,0	-2,0	-	-	2,5	4,2	4,9	6,3	7,0	-	0,1	-
Pescado elab.	-0,8	0,0	1,1	-0,1	-0,2	-	-	1,6	1,4	1,1	1,3	1,3	-	0,0	-
Vegetales elab.	-6,6	-0,8	-1,0	-3,2	-1,4	-	-	3,7	5,8	6,5	0,3	-0,9	-	0,0	-
Café, té y cacao	-0,6	0,5	0,8	0,3	1,3	-	-	9,7	11,2	12,9	16,3	17,3	-	0,1	-
Bienes industriales no energéticos	-1,9	-2,4	-2,2	-2,7	-2,6	-2,40	-0,61	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,8	0,1	0,2
Vestido y calzado	-6,8	-11,5	-12,0	-12,4	-11,9	-	-	0,1	0,3	0,2	0,1	-0,3	-	0,0	-
Automóviles	-0,5	0,4	0,8	0,2	0,3	-	-	1,2	1,4	1,7	1,8	1,8	-	0,1	-
Artículos de cuidado personal	-1,2	-1,9	-1,7	-1,8	-1,9	-	-	0,2	0,4	0,6	0,7	0,8	-	0,0	-
Aparatos y equipos terapéuticos	-0,4	0,1	0,4	0,4	0,0	-	-	1,9	1,9	2,0	2,0	1,8	-	0,0	-
Muebles y accesorios	-0,8	-0,3	-0,1	-0,8	-1,0	-	-	0,0	0,4	0,1	0,4	0,7	-	0,0	-
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	-4,7	-2,9	-3,5	-1,1	-7,3	-	-	-6,8	-6,5	-7,2	-6,7	-6,5	-	-0,1	-
Productos farmacéuticos	-0,7	0,0	0,2	0,2	0,1	-	-	3,5	3,5	3,2	1,9	1,9	-	0,0	-
Electrodomésticos	-0,5	-0,8	-0,2	-1,0	-1,3	-	-	-1,9	-2,0	-1,8	-1,7	-1,6	-	0,0	-
Suministro de agua	-0,6	0,1	0,1	0,1	0,4	-	-	5,9	5,5	5,8	5,9	6,0	-	0,0	-
Efectos personales	-0,1	-1,8	-1,4	-1,7	-1,3	-	-	4,3	4,4	4,3	4,5	4,8	-	0,0	-
Accesorios para vehículos	-0,6	0,2	0,8	0,6	-0,3	-	-	1,3	1,3	1,6	1,3	1,3	-	0,0	-
Utensilios y herramientas para el hogar	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-0,8	-	-	-0,7	-0,4	-0,2	-0,2	-0,7	-	0,0	-
Mantenimiento de la vivienda	-0,5	0,2	1,4	-0,1	-0,1	-	-	1,3	1,0	1,3	1,4	1,3	-	0,0	-
Otros vehículos	-0,6	0,2	0,0	-0,2	-0,6	-	-	0,4	0,2	0,2	-0,1	-0,6	-	0,0	-
Servicios	0,7	0,8	1,2	1,3	1,2	1,03	0,48	3,7	3,5	4,0	3,2	3,3	3,1	1,5	1,4
Restauración y comedores	0,3	1,4	1,7	1,7	1,4	-	-	4,0	3,9	4,1	3,6	3,8	-	0,4	-
Mantenimiento y servicios de vehículos	0,3	0,9	0,9	0,4	0,3	-	-	3,3	3,4	3,4	3,4	3,5	-	0,1	-
Alquiler de vivienda	0,3	0,1	0,3	0,3	0,6	-	-	2,9	2,9	3,0	3,0	3,0	-	0,2	-
Servicios sanitarios	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	-	-	3,9	3,8	3,8	3,2	2,9	-	0,1	-
Enseñanza	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	-	-	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9	-	0,0	-
Paquetes turísticos	12,8	14,7	13,9	11,8	10,4	-	-	7,9	2,9	8,6	0,9	1,4	-	0,0	-
Servicios recreativos y deportivos	0,4	1,3	1,2	0,8	1,4	-	-	4,1	4,2	4,4	4,1	4,2	-	0,1	-
Transporte terrestre y marítimo	0,7	1,2	1,4	1,1	0,6	-	-	4,0	3,9	5,1	4,6	4,7	-	0,1	-
Seguros	0,3	0,2	0,1	0,4	0,6	-	-	7,8	8,8	7,4	7,8	7,2	-	0,2	-
Servicios de alojamiento	1,4	6,8	5,8	6,4	5,0	-	-	4,6	4,1	5,1	3,2	3,9	-	0,1	-
Peluquerías y establecimientos de estética	0,2	0,1	0,4	0,3	0,3	-	-	3,2	3,1	3,1	3,2	3,2	-	0,0	-
Servicios de mantenimiento de la vivienda	-0,2	-0,3	-0,8	0,1	0,2	-	-	4,2	3,8	3,8	3,9	3,8	-	0,0	-
Otros servicios culturales	0,2	0,4	0,1	0,2	-0,1	-	-	3,3	3,4	3,5	3,2	3,2	-	0,0	-
Transporte aéreo de pasajeros	1,5	10,6	20,1	15,1	13,1	-	-	1,5	-4,5	13,8	-3,0	0,4	-	0,0	-

Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

El diferencial de inflación de España aumentó en julio, situándose en +0,6 puntos (+0,3% el mes anterior), habiéndose mantenido desfavorable desde noviembre de 2024. El diferencial positivo había venido impulsado por el componente energético, pero en los últimos dos meses parece explicarse principalmente por los alimentos no elaborados (principalmente la carne no elaborada y las frutas frescas), que, aunque en los últimos meses también presionan al alza en la zona euro, parece ser más intenso en España.

Si se analiza la inflación subyacente, con información hasta junio, más estable, el diferencial de inflación se mantuvo en terreno negativo en -0,1 puntos, empeorando con respecto al mes anterior, debido a la menor contribución a la baja de los alimentos (destacando los vegetales elaborados) y de los bienes industriales, que compensa la menor presión al alza de los servicios.

Variación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPC⁵, cerró 2024 en tasas cercanas al 2%, gracias al descenso de la presión inflacionaria de los *servicios sin viajes*⁶. No obstante, a comienzos de 2025 se observó un repunte en las presiones inflacionistas, explicado por los servicios, que anotaron de nuevo tasas cercanas al 3%. En paralelo, la presión inflacionista en los servicios se ha visto parcialmente compensada por los *BINE sin vestido ni calzado*, que, aunque con oscilaciones, vuelven a crecer a tasas cercanas al 0,5%.

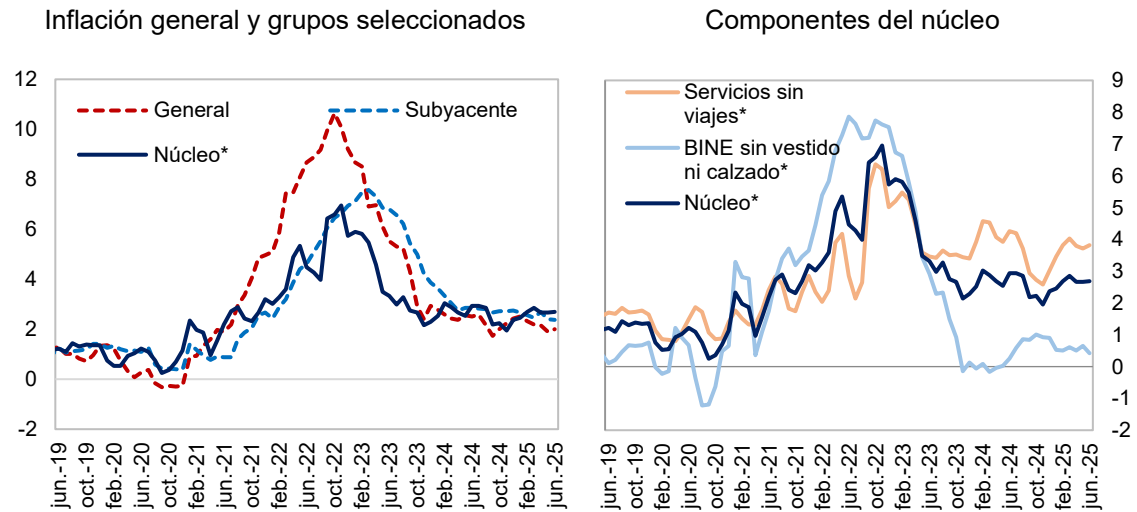
En cuanto al resto de componentes, la presión contemporánea sigue siendo elevada en los *servicios turísticos*, aunque con importantes signos de moderación. Por su parte, los *alimentos* presentan ya una presión contemporánea similar a la media histórica (aunque sigan, en términos interanuales, en niveles elevados). Finalmente, la *energía*, que había

⁵ Excluyendo los alimentos, la energía, los viajes y el vestido y calzado.

⁶ Excluyendo el alojamiento, el transporte aéreo de pasajeros y los paquetes turísticos.

presionado la inflación a la baja a lo largo de 2024, presenta ahora una presión contemporánea negativa (en términos de media móvil).

Componentes más estables de la inflación (% variación anual)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada, media móvil de tres meses.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se ha mantenido por debajo de los 70 dólares en las últimas semanas, aunque repuntó el miércoles hasta un 4% tras el anuncio de Trump de nuevas sanciones y aranceles y se mantiene desde entonces por encima de los 71\$.

Tras el anuncio de las treguas en la imposición de aranceles recíprocos, el petróleo se mantuvo estabilizado en los 65 dólares desde mediados de abril, con un repunte hasta los 69 dólares tras el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. El conflicto entre Israel e Irán hizo que repuntara hasta cerca de los 79 dólares, relajándose tras el anuncio de alto el fuego y estabilizándose en torno a los 69 dólares hasta la semana pasada. El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos, con una variación interanual del -12,4% (-18,4% en euros por la depreciación del dólar) en la última semana.

Precio del petróleo

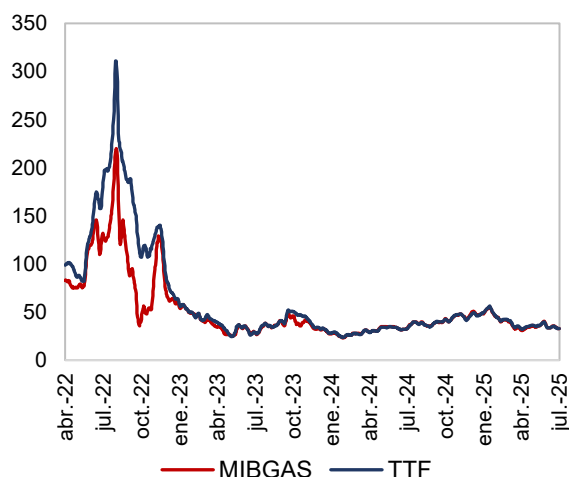


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa permanecían relativamente estables desde mediados de abril en torno a los 35€/MWh, pero repuntaron a mediados de junio hasta superar los 40€/MWh debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz y a un aumento de la demanda asociada a factores climáticos. Tras el alto el fuego, vuelven a moderarse y se sitúan de nuevo en los niveles de mínimos de comienzos de mayo previos al repunte.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

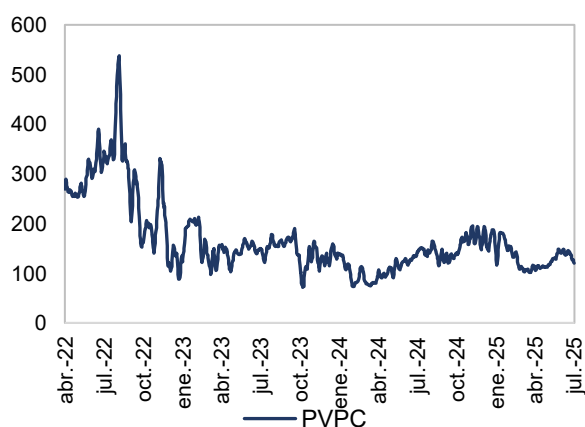


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras repuntar especialmente en junio por la importante anomalía térmica, unido a una menor aportación renovable y a un aumento del precio del gas, baja en la última semana y se sitúa en los 122 €/MWh al compensarse parcialmente la caída de los precios del gas y la mayor generación eólica con una caída del consumo. En comparación con un año antes, el PVPC presenta una caída del -15,8%.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril situándose en torno a los 70 €/T en las últimas semanas. A mediados de febrero los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ alcanzaron máximos desde octubre de 2023 impulsados por los precios del gas, pero posteriormente han ido corrigiendo las subidas y, aunque se vieron afectados en junio por las tensiones en el Estrecho de Ormuz y los avances en la nueva política de asignación de derechos de emisión en la UE, en las últimas semanas se han ido acercando de nuevo a los niveles de principios de año.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales se recuperan desde mediados de abril de las caídas observadas tras la implantación de la nueva política comercial de Estados Unidos y en algunos casos como el cobre se acercan a niveles de marzo.

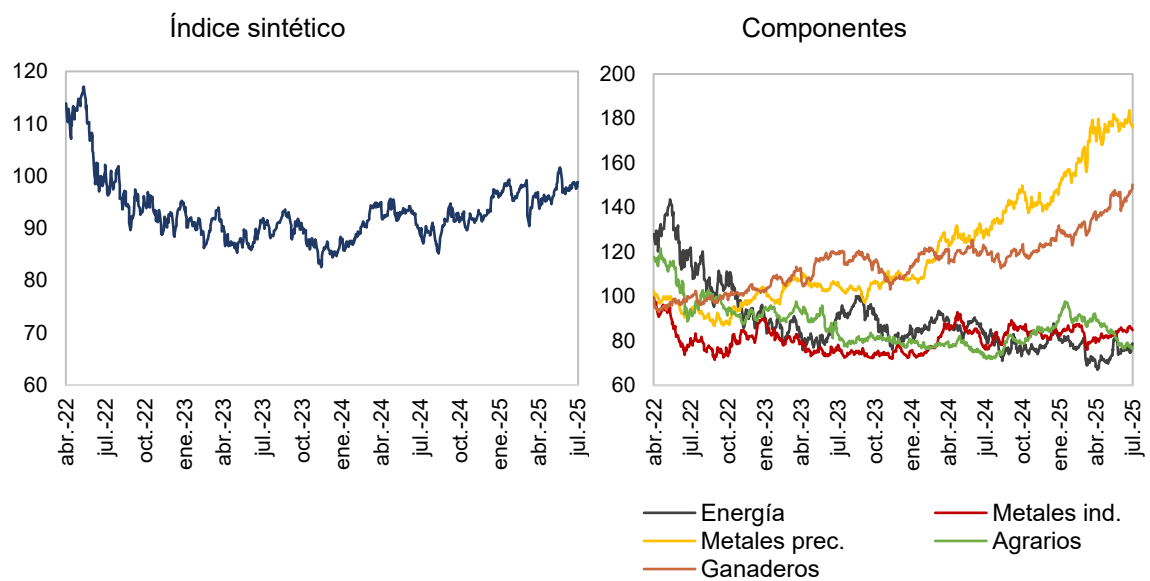
El oro sigue marcando máximos históricos, y la plata repunta con fuerza desde finales de mayo, aunque se mantienen más estables tras el fuerte repunte observado a mediados de junio por la crisis en Oriente Medio.

Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en los últimos meses, destacando especialmente el azúcar, en menor medida, los cereales y, más recientemente, el café.

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020, mientras que el ganado porcino, repunta en los últimos meses, pero se mantiene todavía por debajo de los máximos alcanzados en 2022.

El aceite de oliva registra una caída de más del 60% desde los máximos alcanzados en febrero de 2024, si bien modera las caídas en los últimos meses y continúa en niveles superiores a los de antes de 2021, inicio del periodo reciente de sequía en España.

Precios de materias primas (100=15-feb-2022)

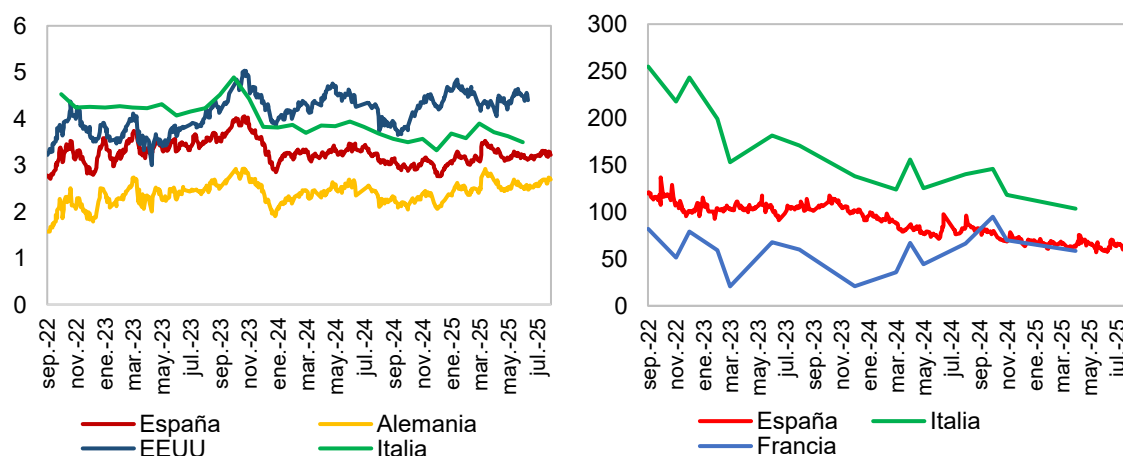


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 58 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 2 pb en la última semana.

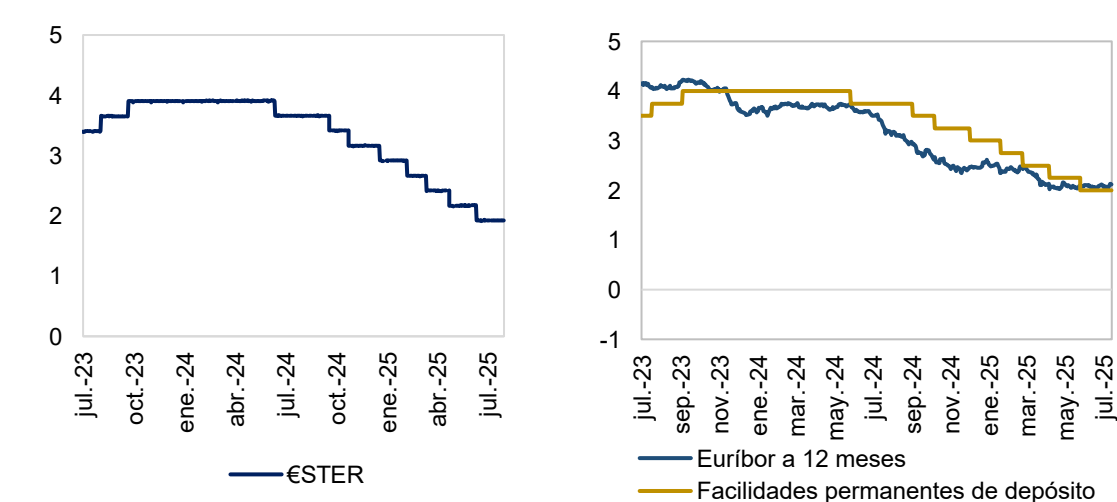
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España. 

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 30 de julio en el 1,9%, igual al de una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses asciende 8 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,1%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Junio de 2025	lunes, 04 de agosto de 2025
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	Banco Central Europeo	Junio de 2025	lunes, 04 de agosto de 2025
Prestaciones por desempleo *	Ministerio de Trabajo	Junio de 2025	lunes, 04 de agosto de 2025
Contratos registrados	SEPE	Julio de 2025	lunes, 04 de agosto de 2025
Paro registrado	SEPE	Julio de 2025	lunes, 04 de agosto de 2025
Afiliación a la Seguridad Social	TGSS	Julio de 2025	lunes, 04 de agosto de 2025
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Julio de 2025	martes, 05 de agosto de 2025
Índice de producción industrial	INE	Junio de 2025	martes, 05 de agosto de 2025
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Junio de 2025	martes, 05 de agosto de 2025
PMI compuesto de China	S&P GLOBAL	Julio de 2025	martes, 05 de agosto de 2025
PMI compuesto de España	S&P GLOBAL	Julio de 2025	martes, 05 de agosto de 2025
PMI compuesto de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Julio de 2025	martes, 05 de agosto de 2025
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Julio de 2025	martes, 05 de agosto de 2025
Afiliación SS del sector público	TGSS	Julio de 2025	martes, 05 de agosto de 2025
Encuesta Continua de Población	INE	25T2	jueves, 07 de agosto de 2025
Convenios colectivos	Ministerio de Trabajo	2025	jueves, 07 de agosto de 2025
Convenios colectivos (revisados)	Ministerio de Trabajo	2024	jueves, 07 de agosto de 2025
Ventas de grandes empresas	Agencia Tributaria	Junio de 2025	viernes, 08 de agosto de 2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	Agencia Tributaria	25T2	viernes, 08 de agosto de 2025

 [Calendario completo](#). (*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	3,9	2,4	2,2	2,3	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8	2,8	26-sep-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,5	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	4,9	4,2		8-ago-2025

	2023	2024	24T4	25T1	25T2	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,7	2,6		2,4	2,6	2,6	2,5	3,0	2,4			13-ago-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	1,9	3,1	3,8		1,5	3,2	4,9	3,4	3,3	4,7			8-ago-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	1,3	-0,8		2,1	-1,2	-1,8	0,7	0,6	1,7			5-ago-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	0,3	1,0		2,4	1,8	0,9	0,4	-1,1	0,3			14-ago-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	2,6	5,2		3,1	5,4	4,3	5,8	3,2	3,8			14-ago-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	17,6	-7,2		17,7	-0,4	-20,2	-0,8	0,3	36,9			11-ago-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	21,3	20,4	18,2	25,4	14,2	19,1	27,3	13,5	15,1	25,8		3-sep-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	9,6	8,5	8,6	9,2	10,2	3,8	11,0	6,5	-0,3	18,1		26-sep-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	7,4	5,7	4,2	1,1	6,1	7,7	3,8	10,1	1,5	1,9		1-sep-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	4,9	3,9	-3,2	2,6	0,7	2,5	-0,9	-8,9	7,3	-0,4	2,1		22-ago-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,2	1,3	1,2	1,7	3,6	-1,5	1,9	-1,6	0,1	5,4	1,3	1-sep-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Consumo privado	1,8	2,9	1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	3,0	3,7	3,7	3,5	26-sep-2025
Consumo público	5,2	4,1	6,0	6,4	5,0	5,0	3,5	4,3	3,8	2,2	1,8	26-sep-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	4,1	4,2	4,1	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	6,0	3,3		8-ago-2025

	2023	2024	24T4	25T1	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,5	2,2	3,1	3,2		3,1	2,8	3,6	3,3	4,7			13-ago-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,8	3,2	3,4		2,6	4,7	3,0	1,2	4,1			18-ago-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,4	14,1	13,7	5,3	11,0	23,2	7,1	18,6	15,2	17,1	1-sep-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	2,9	3,4	5,1	2,5	3,8	4,0	4,2	5,0	6,2		19-ago-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	3,9	6,6		5,7	7,5	6,5	5,9	7,6			8-ago-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-0,6	-4,5		-5,7	-10,1	2,6	-5,1	-5,5			18-ago-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	5,1	9,4		11,3	4,6	12,3	-4,0	8,8			18-ago-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,1	3,0	1,7	0,3	4,7	2,4	3,0	2,1	4,4	4,6	5,6	26-sep-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,3	2,9	-0,5	0,7	6,4	1,0	3,3	0,7	6,7	9,1	11,0	26-sep-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	3,0	3,5	3,2	0,0	3,9	2,6	3,6	3,8	4,0	2,6	3,6	26-sep-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	1,0	1,5	1,0	0,4	4,1	4,1	1,0	-0,5	1,6	3,3	2,8	26-sep-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,3	2,8	4,7	1,6	0,8	1,8	1,1	3,5	4,9	4,3		8-ago-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	11,4	2,3	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	2,9	6,0		8-ago-2025

	2023	2024	24T4	25T1	25T2	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,4	2,7	1,7		0,6	3,9	6,6	5,2		13-ago-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	4,9	3,8		4,1	4,9	3,7	6,1		13-ago-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	1,6		1,7	4,7	1,9	11,0		18-ago-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	4,6	8,7		5,9	21,1	-10,3	-3,7		30-sep-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,9	34,3	20,7		13,9	40,6	2,3	39,7		5-ago-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	8,6	2,7		1,5	6,3	1,4	2,0		8-ago-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	36,1	18,3		4,3	44,5	14,4	54,4		27-ago-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	4,6	10,9		12,8	14,1	14,1	14,4		8-ago-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	16,6	9,7		5,5	19,3	14,2	19,8		18-ago-2025
Producción de la construcción	3,2	2,6	3,7	1,3		4,5	0,8	43,6	43,7		21-ago-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	11,8	8,0	5,4	9,5	9,7	-3,5	6,0	13,9	19-sep-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	16-oct-2025

	2022	2023	2024	24T4	25T1	25T2	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	101,5	103,3	103,1	102,3	103,4	103,8	103,4	102,1	104,3	28-ago-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	81,7	82,0	78,4	81,4	79,6	76,5	82,5	76,1		8-sep-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,1	55,3	52,2	56,2	54,7	53,4	51,3	51,9		5-ago-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	53,6	50,0	50,0	49,7	49,5	48,1	50,5	51,4	51,9	1-sep-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	55,1	54,4	52,0	55,1	54,0	52,5	51,4	52,1		5-ago-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,6	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	0,0	3,9	6,4	6,8	8-ago-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	-0,4	0,5	0,5	-2,4	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	2,3	2,3	8-ago-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	4,8	15,9	-0,2	2,3	8,8	13,7	18,5	19,1	12,4	11,9	23-sep-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	16,2	11,9	12,6	13,5	15,6	14,5	13,5	10,0	10,5	12,7	23-sep-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	-5,9	-0,1	-7,4	-12,3	-7,3	-5,7	1,1	2,1	2,5	7,7	23-sep-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	-0,3	0,5	-2,0	-7,5	-6,0	-7,0	3,7	4,8	1,4	0,9	23-sep-2025

	2023	2024	24T4	25T1	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	1,6	2,6	-1,2	0,4	8,5	-4,4	0,8	18-ago-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	3,5	9,3	6,2	3,5	18,3	-5,8	1,3	18-ago-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	-1,3	0,8	-2,0	-2,8	7,3	-3,4	0,2	18-ago-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	6,2	12,5	8,4	7,4	21,8	1,7	9,6	18-ago-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7	3,1	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,1	3,1	2,7	23-sep-2025
Balanza de bienes	-2,3	-2,0	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	-2,4	23-sep-2025
Balanza de turismo	3,9	4,3	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	23-sep-2025
Balanza de servicios no turísticos	2,3	2,0	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	2,1	23-sep-2025
Balanza de rentas	-1,3	-1,3	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,2	23-sep-2025
Saldo de cuenta de capital	1,1	1,2	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	1,2	1,2	23-sep-2025
Capacidad de financiación de la economía	3,7	4,2	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	4,2	3,9	23-sep-2025
Capacidad de financiación del sector público	-3,5	-3,2	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	-0,3	30-sep-2025
Deuda privada	112,1	107,4	120,4	117,8	114,4	112,1	111,1	110,8	109,3	107,4	106,1	8-oct-2025
Deuda pública	105,1	101,8	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	101,8	103,5	30-sep-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,9	2,4	0,9	2,2	2,8	1,4	2,7	1,3	2,4	1,9	1,3	26-sep-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	24-oct-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	24-oct-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	24-oct-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	24-oct-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	24-oct-2025
No ocupados															
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	24-oct-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	24-oct-2025
Salarios y costes laborales															
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	3,9	5,7	5,7	5,2	5,3	3,9	3,9	4,3	3,7	3,8		16-sep-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	4,3	5,5	5,7	5,5	4,6	4,2	4,8	3,8	3,6		8-sep-2025

	2023	2024	24T4	25T1	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,2	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	4-ago-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,4	2,3	2,2	2,4	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	4-ago-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,9	-6,1	-6,0	-5,4	-5,8	-5,9	-6,1	4-ago-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,8	-6,0	-5,7	-5,7	-5,4	-5,7	-6,1	4-ago-2025



Mercado laboral (ratios)

	2021	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	74,9	75,3	75,8	75,9	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	24-oct-2025
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,2	79,7	79,9	80,0	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	24-oct-2025
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,6	70,8	71,7	71,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	24-oct-2025
Tasa de actividad >16	58,4	58,5	58,9	58,8	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	24-oct-2025
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,7	63,9	63,9	63,9	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	24-oct-2025
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,3	53,4	54,0	53,9	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	24-oct-2025
Ocupación															
Tasa de ocupación	49,7	50,9	51,7	52,1	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	24-oct-2025
Tasa de ocupación (hombres)	55,3	56,6	57,1	57,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	56,9	58,0	24-oct-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	44,4	45,5	46,5	47,1	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	24-oct-2025
Paro															
Tasa de paro	14,9	13,0	12,2	11,3	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	24-oct-2025
Tasa de paro (hombres)	13,2	11,4	10,7	10,2	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	24-oct-2025
Tasa de paro (mujeres)	16,8	14,9	13,9	12,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	24-oct-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	3,0	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	2,3	2,3	2,7	26-sep-2025
Deflactor consumo privado	2,2	6,5	5,4	4,0	6,3	6,1	4,4	4,7	5,1	4,5	3,6	3,0	3,1	3,2	26-sep-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	8,4	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2		5-sep-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0		17-sep-2025

	2023	2024	24T4	25T1	25T2	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,4	2,7	2,2	2,9	3,0	2,3	2,2	2,0	2,3	13-ago-2025
IPC energía	-16,3	1,0	1,6	6,3	-1,8	8,1	9,0	2,0	-2,2	-2,7	-0,5	13-ago-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	1,6	4,7	7,0	2,7	5,0	6,5	6,0	7,1	8,0	13-ago-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,5	2,2	2,3	2,4	2,2	2,0	2,4	2,2	2,2	13-ago-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	2,4	1,5	0,9	2,1	1,3	1,0	0,7	1,0	1,1	13-ago-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	13-ago-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,4	3,2	3,5	3,4	3,2	3,0	3,9	3,3	3,2	13-ago-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,2	0,9	0,2	0,0	0,0	0,4	0,2	0,4	0,3	0,6	0,1	14-ago-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	-0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1	14-ago-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,7	-0,5	-0,1	0,0	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,1	14-ago-2025
Producto interior bruto de Francia	1,6	1,1	0,9	0,2	0,4	0,1	0,2	0,4	-0,1	0,1	0,3	14-ago-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6	-0,1	0,7	28-ago-2025

	2023	2024	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,7	0,4	0,2	0,3	0,2	0,3		12-ago-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	-0,3	0,4	0,6	0,6	-0,1	0,3	0,0	20-ago-2025

Financiero

	2023	2024	may.-25	jun.-25	jul.-25	24-jul.-25	25-jul.-25	28-jul.-25	29-jul.-25	30-jul.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,1	2,0	2,0	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,6	2,5	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	62,7	62,9	62,2	59,5	59,9	58,1	57,7	58,6
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,5	4,5						
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	13.915,0	14.023,5	14.095,9	14.256,5	14.237,3	14.220,2	14.347,7	14.380,6

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.