

Nota semanal de coyuntura

5 de septiembre 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
Índice de comercio minorista	5
Índice de producción industrial	6
Ventas de grandes empresas	7
Hipotecas constituidas sobre viviendas	9
Coyuntura turística hotelera	11
Encuesta de Gasto Turístico	11
Estadística de movimientos turísticos en frontera	15
Balanza de pagos mensual	17
Comercio exterior de mercancías	19
Crédito nuevo	27
Afiliación y paro registrado	30
Encuesta continua de población	37
Índice preliminar de precios de consumo	37
Índice de precios de la vivienda	39
PMI de España	41
III. Indicadores de economía internacional	42
PIB de la zona euro	42
PIB de Estados Unidos	45
PMI de la zona euro	46
PMI de China	47
PMI de Estados Unidos	48
Indicadores compuestos adelantados de actividad	49
Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro	50
IV. Materias primas y tipos de interés	57
Materias primas	57
Tipos de interés	61
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	62
VI. Cuadro resumen	63

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 1 de agosto y las 12h del 5 de septiembre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La afiliación a la Seguridad Social creció en agosto un 0,14% desestacionalizado, similar al ritmo de julio, impulsada por los servicios y la construcción. En este mismo mes, el IPC anotó un avance del 2,7% interanual, al igual que en el mes anterior, al compensarse la subida de los carburantes con la bajada de los precios de la electricidad. Asimismo, el PMI de España se mantuvo en terreno expansivo (53,7) aunque con una ligera moderación con respecto a julio.

En junio, el índice de producción industrial aumentó ligeramente, y las ventas de grandes empresas presentaron un comportamiento mejor al habitual. Asimismo, la capacidad de financiación fue similar a la registrada en el mismo mes de 2024, gracias al dinamismo de las exportaciones de servicios, si bien las entradas de turistas extranjeros presentaron un avance algo inferior al de los últimos años. Por su parte, el saldo de bienes se deterioró, por la atonía de las exportaciones frente al dinamismo importador, situándose en el -3% del PIB en suma móvil de 12 meses. Finalmente, la población residente en España cerró el segundo trimestre en 19,3 millones de personas, impulsada por la llegada de extranjeros.

En julio, el índice de comercio minorista se contrajo ligeramente y las pernoctaciones hoteleras presentaron un avance inferior al registrado en los últimos años (si bien siguen en niveles muy elevados), mientras el crédito nuevo prolongó su tendencia alza.

En cuanto a los indicadores internacionales, Eurostat ha confirmado esta semana el avance del PIB de la zona euro del 0,1% en el segundo trimestre. Asimismo, el IPC de la zona euro se situó en el 2,1% en agosto, repuntando levemente con respecto al mes anterior, y el PMI intensificó su moderada señal de expansión. En Estados Unidos, se confirmó la semana pasada el avance del PIB del 0,8% en el segundo trimestre, y el PMI se moderó en agosto (si bien mantiene su fuerte señal expansiva).

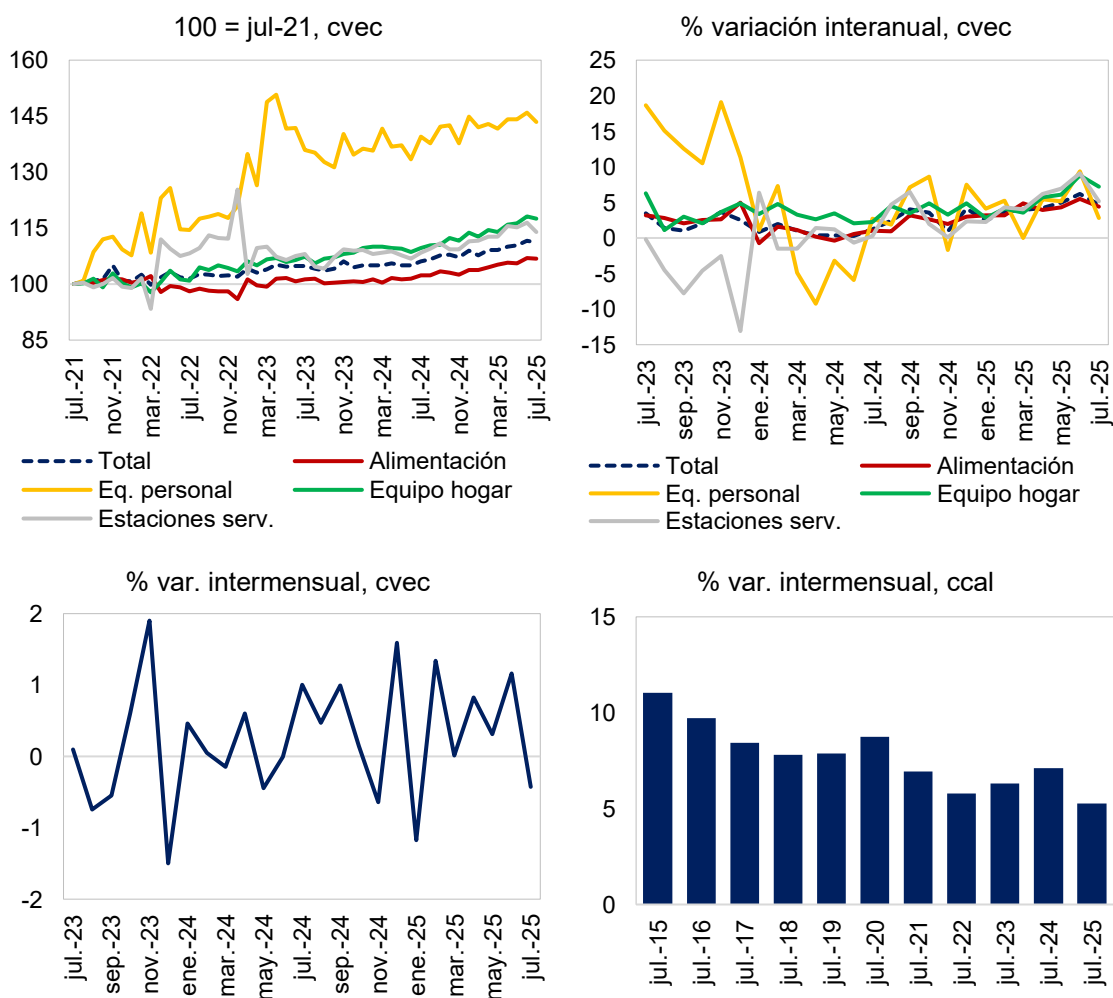
II. Indicadores de economía española

Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario aumentó un 5,3% en julio en términos intermensuales, evolución peor de la habitual para este mes. Con series corregidas además de variaciones estacionales, se contrajo hasta el -0,4%, manteniendo 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 4,7%.

Todas las categorías de producto registran caídas en julio, destacando las ventas de estaciones de servicio (-2,2% intermensual) y, en menor medida, las de equipo personal (-1,7% intermensual). 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

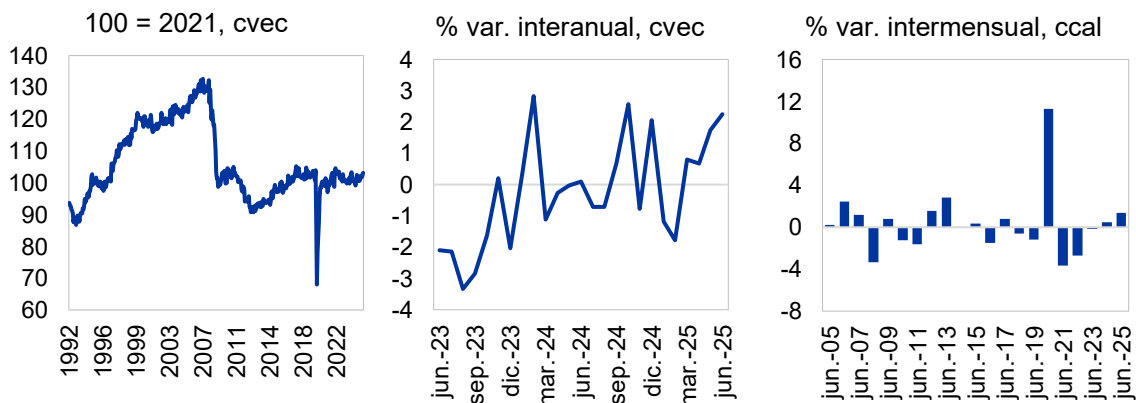


Fuente: INE. 

Índice de producción industrial

La producción industrial aumentó en junio un 1,0% intermensual desestacionalizado, prolongando la tónica de leves oscilaciones en torno a un nivel de práctico estancamiento desde 2018 (exceptuando el parón asociado a la pandemia). Esta evolución está en línea con la de las ventas de grandes empresas industriales.

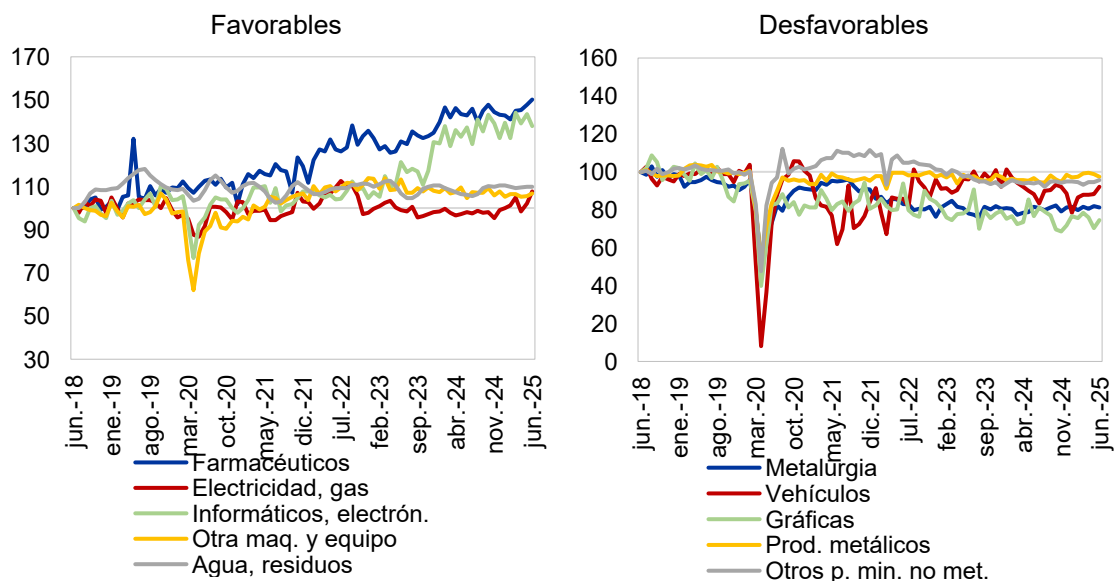
Índice de producción industrial



Fuente: IPI (INE). 

Las evoluciones alcistas más reseñables en los últimos años son las de productos farmacéuticos y productos informáticos, mientras las más bajistas se observan en vehículos, gráficas y metalurgia. Cabe hacer referencia también a la evolución más plana de otras ramas importantes, como alimentación y química.

Producción industrial: selección de sectores (contribuciones acumuladas desde jun-18)



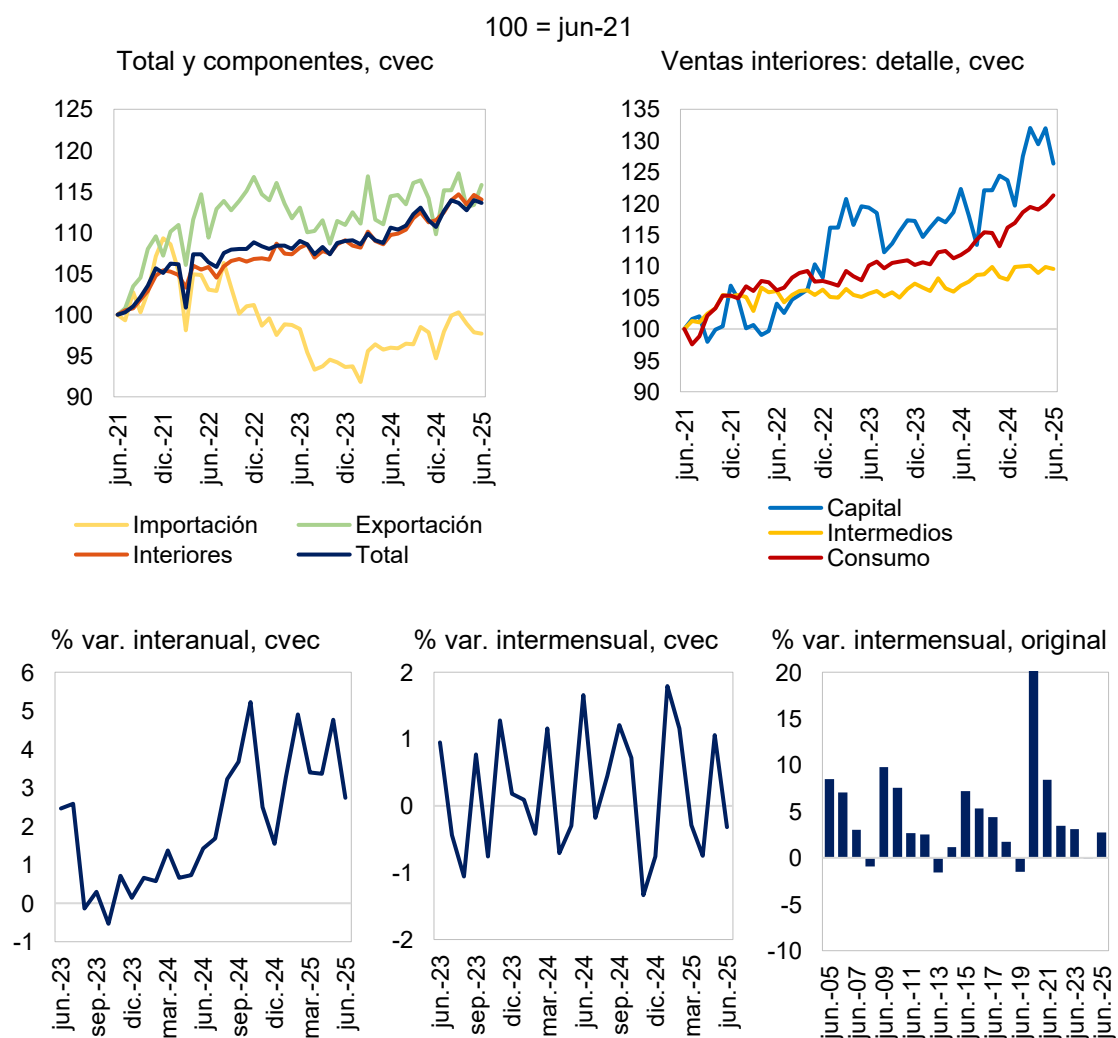
Fuente: Elaboración propia a partir de IPI (INE). 

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas en junio avanzaron un 2,7% intermensual, un comportamiento mejor de lo habitual para este mes. Con series corregidas de estacionalidad y calendario, se contrajeron hasta el -0,3%, con un crecimiento inferior al observado el primer trimestre.

Por componentes, las ventas interiores anotaron una caída, mientras las exportaciones se aceleraron. Dentro de las ventas interiores, destaca el aumento de las de bienes de consumo, frente a la contracción de bienes de capital e intermedios. La subida interanual de las ventas totales fue del 2,7%.

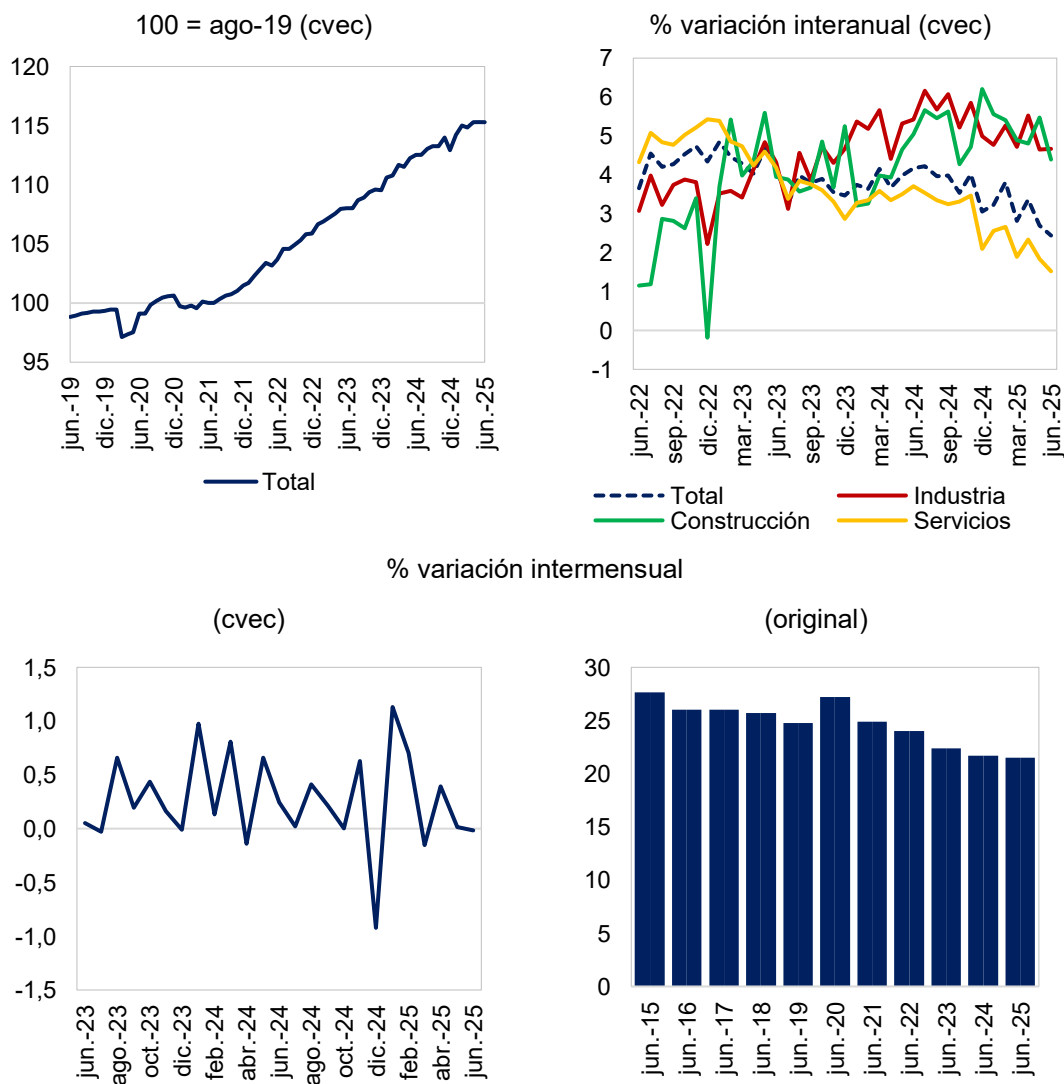
Ventas reales de grandes empresas



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas se mantuvo estable (0% intermensual) en junio, al igual que en mayo, debido a que la subida en industria (0,2%) se vio compensada con las bajadas en construcción (-0,6%) y servicios (-0,1%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,4%, con subidas del 4,7% en industria, el 4,4% en construcción y el 1,5% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

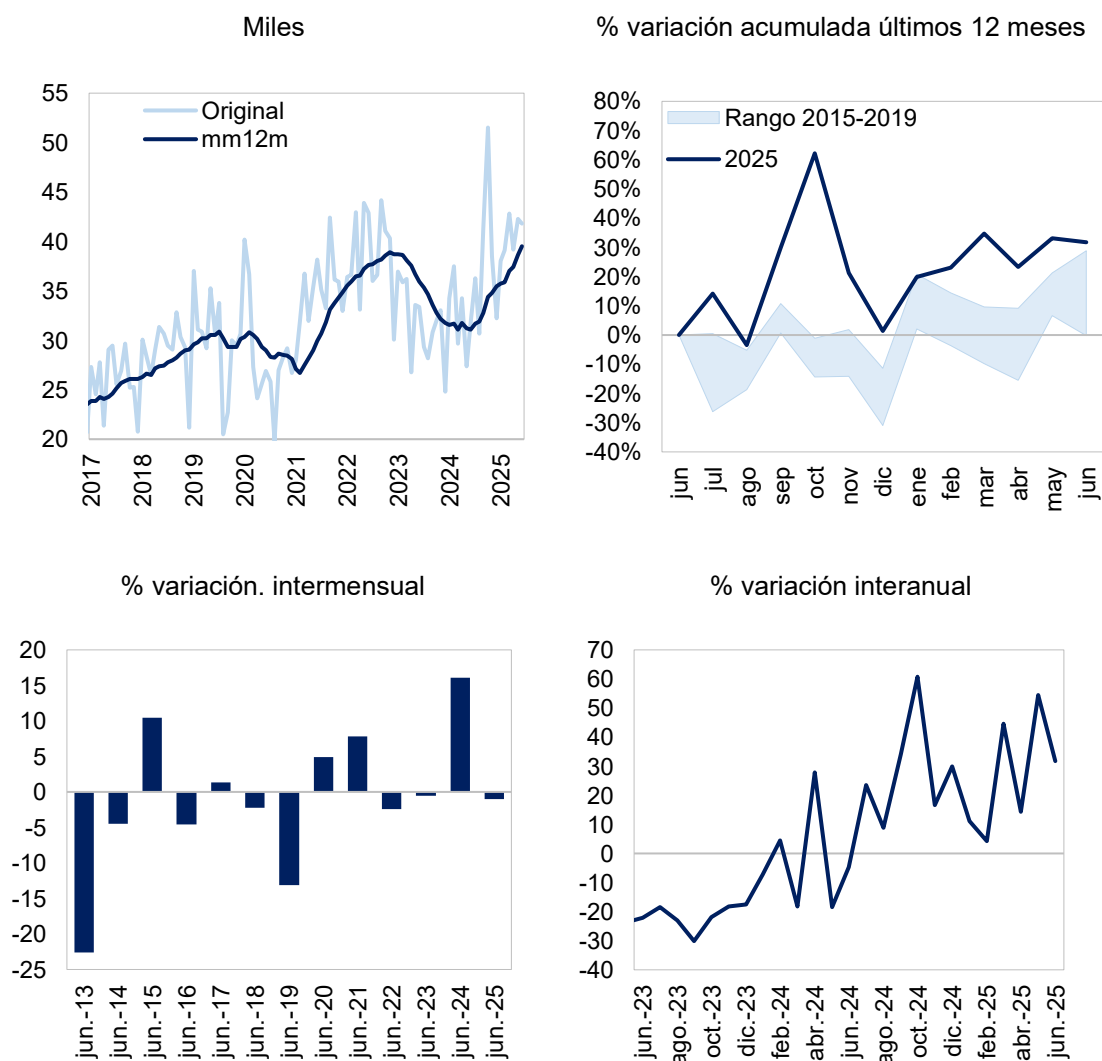


Fuente: AEAT.

Hipotecas constituidas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas registraron en junio una caída del -1,0% intermensual, más intensa que la habitual para el mismo periodo de años con semejante calendario de Semana Santa, si bien alcanzaron el segundo mayor nivel para un mes de junio desde 2010, en un contexto caracterizado por el menor número de hogares y tras varios años en los que el ritmo de avance de hipotecas ha sido inferior al del número de hogares. En términos interanuales, han registrado un aumento del +31,7%.

Hipotecas sobre viviendas



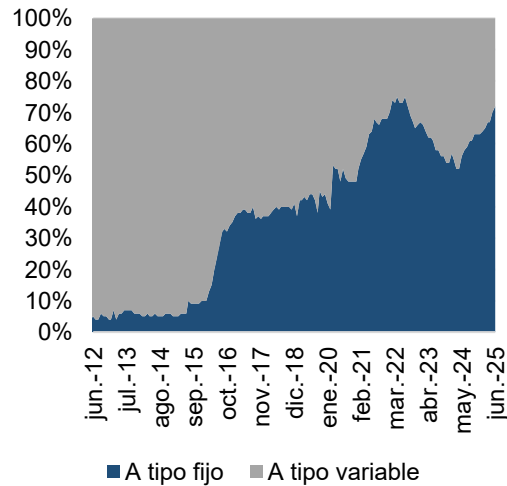
Fuente: INE. 



El tipo de interés medio de las hipotecas aumentó ligeramente en junio hasta el 3%, dentro de una tendencia gradual de reducción, y el peso de las hipotecas constituidas a tipo fijo volvió a aumentar hasta el 72%, acumulando un ascenso de 20 puntos desde abril de 2024, aproximándose a los máximos alcanzados en 2022.

Peso de nuevas hipotecas por tipos

% sobre el total de nuevas hipotecas

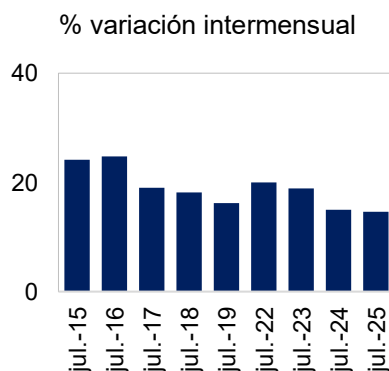
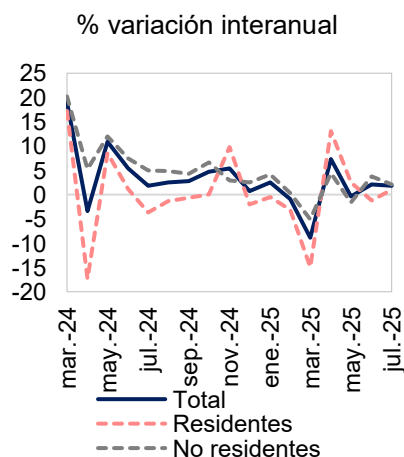
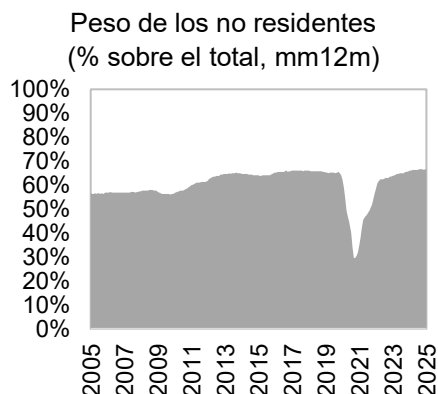
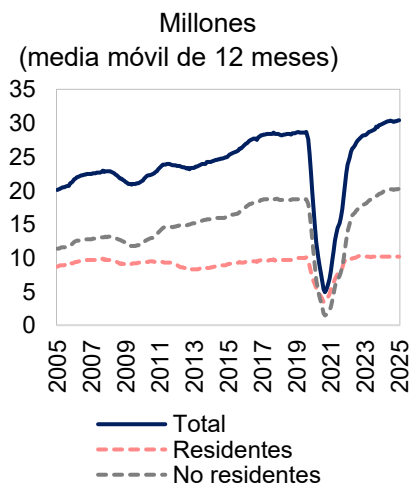


Fuente: INE.

Coyuntura turística hotelera

Las pernoctaciones hoteleras registraron en julio un incremento intermensual del 14,6%, por debajo del rango que viene mostrando la serie en meses de julio en los últimos años, tanto por el segmento residente como por el no residente, que muestran registros más modestos. En términos interanuales, crecieron un 1,8%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta alza se concentra en el segmento no residente, que en el último mes explicó el 66,6% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene prácticamente estable en niveles ligeramente superiores a los máximos pre-pandemia.

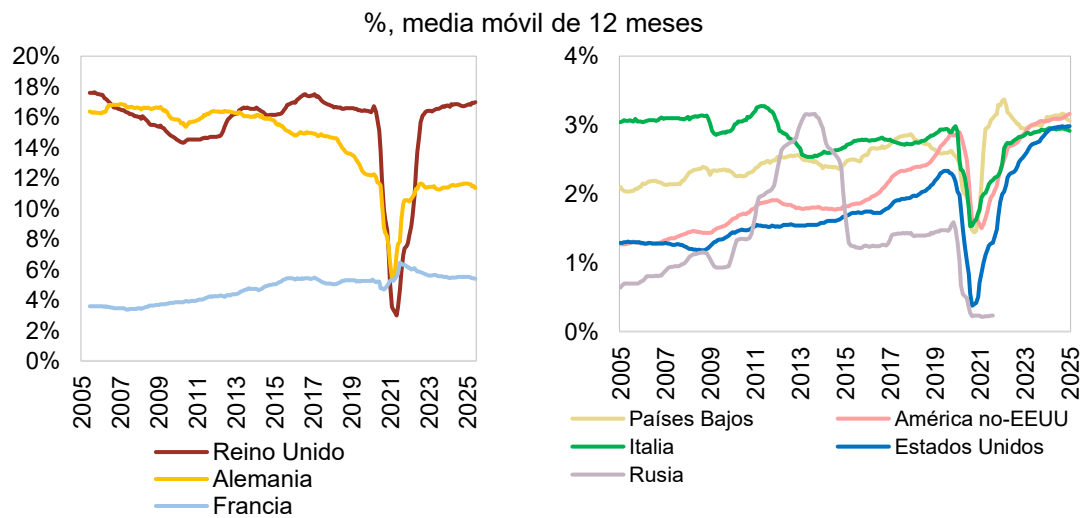
Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE). 

Las pernoctaciones de residentes en Reino Unido y Francia permanecen relativamente estables en los últimos años. En los últimos años se observa una creciente diversificación geográfica, destacando el crecimiento de los americanos y otros países distintos de nuestros principales clientes europeos (Reino Unido, Alemania y Francia), si bien en meses recientes se observa una ralentización en esta tendencia.

Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen

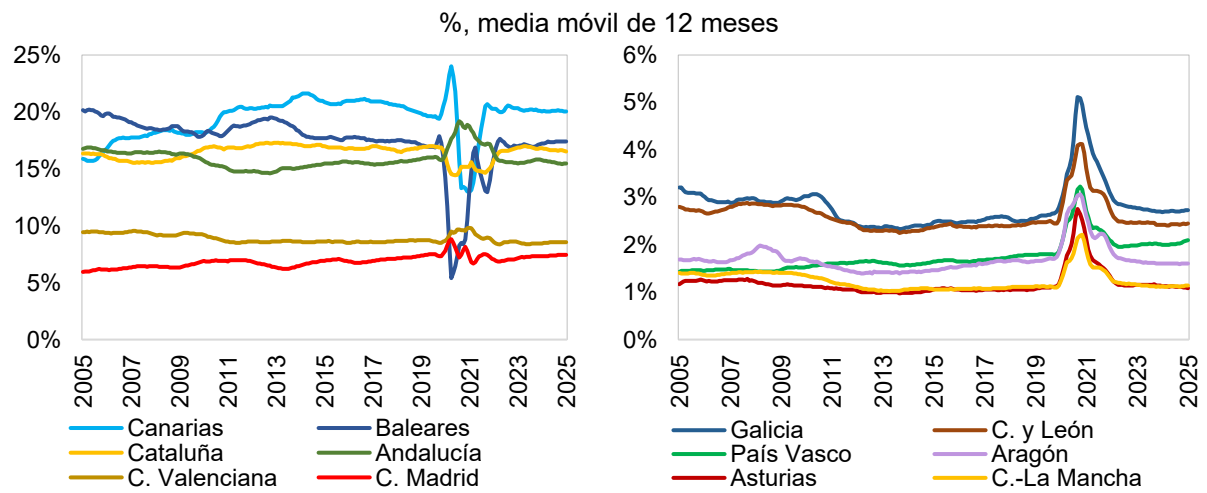


Fuente: CTH (INE). 



Por región de llegada, la estructura permanece relativamente estable, pero en la última década se aprecia cierta ganancia de Madrid y País Vasco, en detrimento de las islas.

Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por región de destino

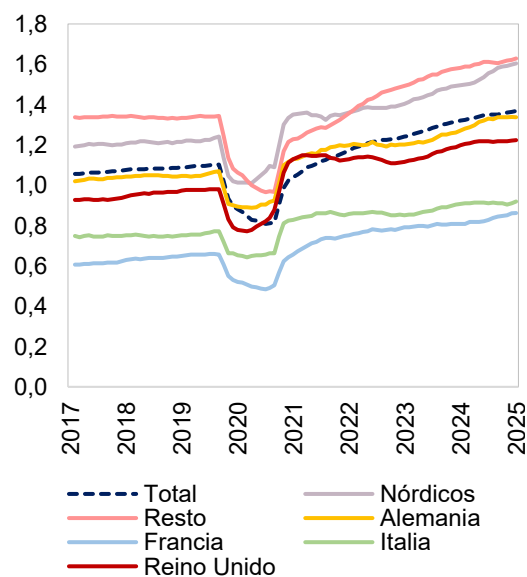


Encuesta de Gasto Turístico

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

Media móvil de 12 meses en miles de euros

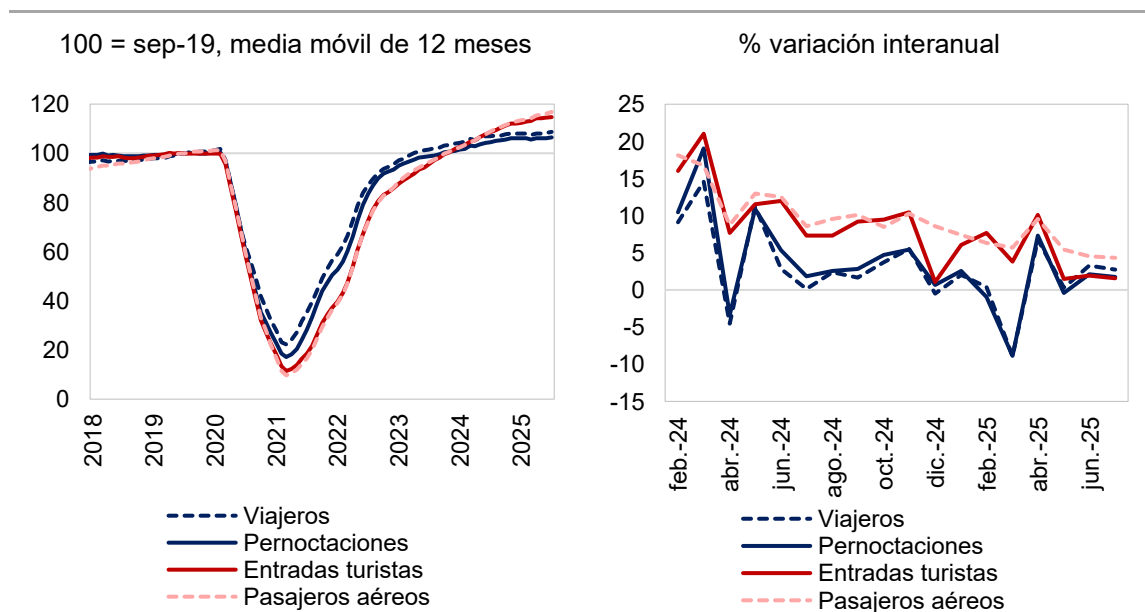


Fuente: EGATUR (INE). 

Estadística de movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en junio un incremento intermensual del 16,3%, frente un aumento del 20,0% 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 1,6%. 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.

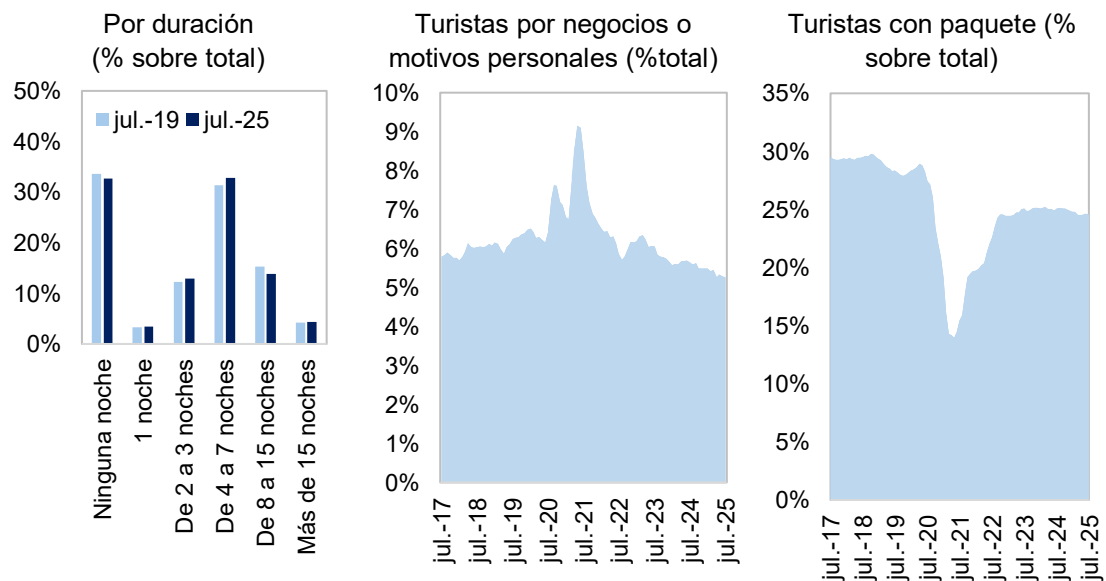
Indicadores turísticos



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 (6,2%). Los turistas que vienen con un paquete contratado parecen estabilizados en torno al 25% media móvil de 12 meses, frente a cerca del 28% pre-COVID.

Entradas de visitantes: detalle

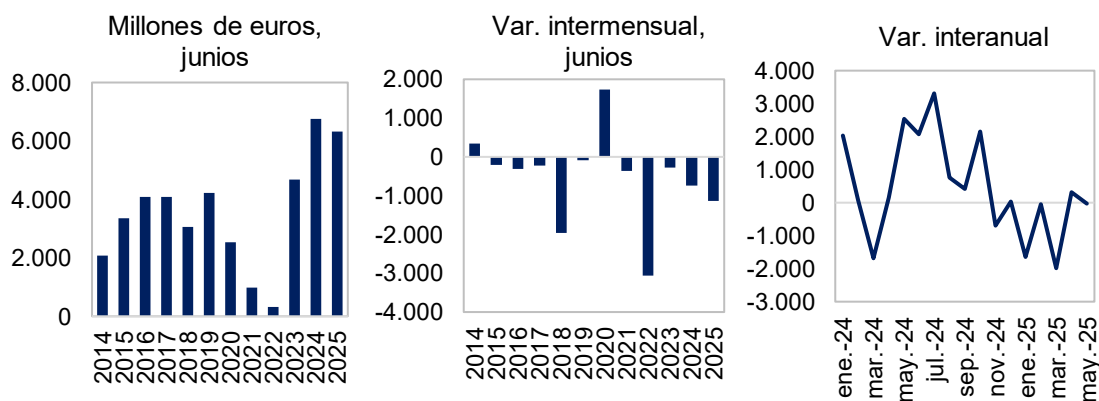


Fuente: FRONTUR (INE). 

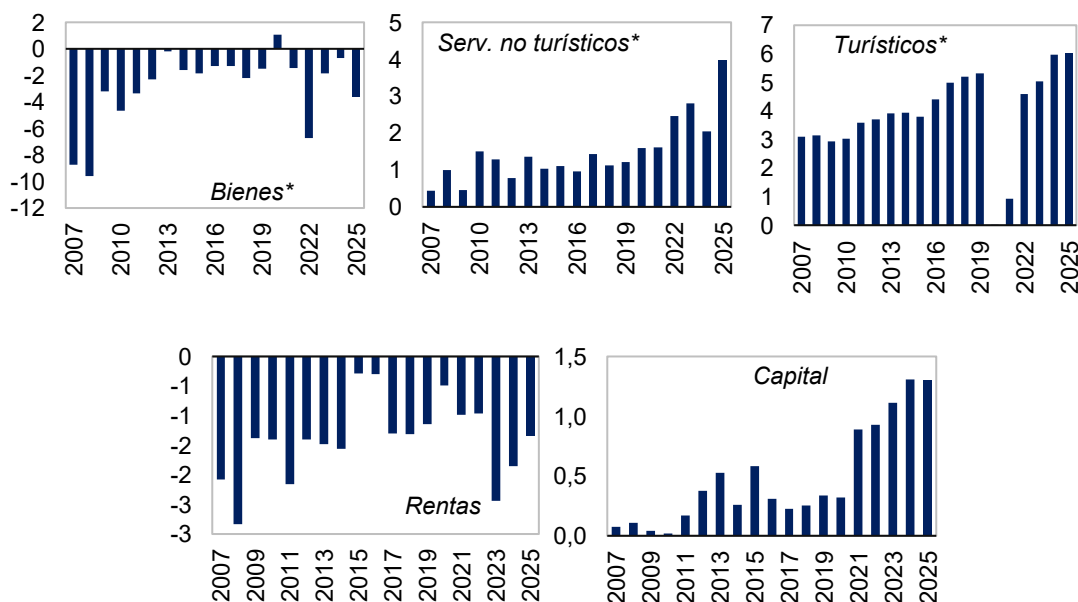
Balanza de pagos mensual

La capacidad de financiación obtenida en junio fue de 6.322 millones, saldo significativamente superior al habitual en los meses de junio, 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, especialmente, no turísticos, que compensó el deterioro del déficit en bienes y rentas. 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)



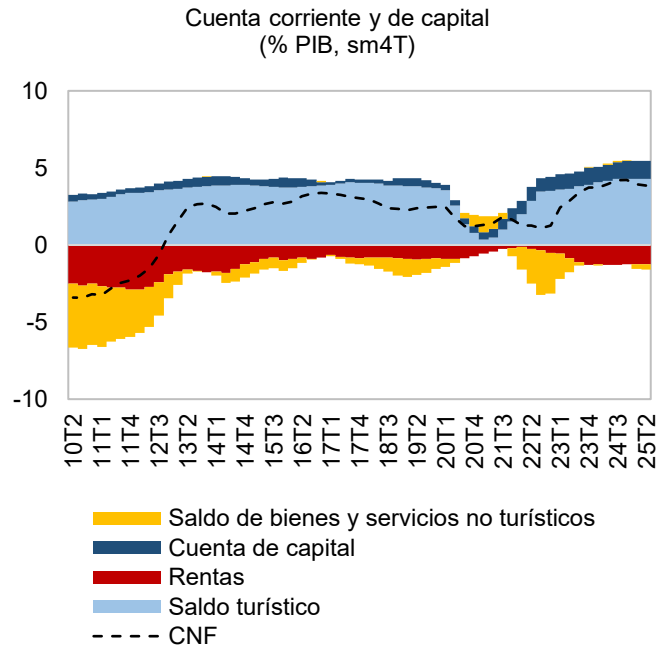
Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros, mayos)



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

Con los datos de junio, la economía española habría registrado en el segundo trimestre de 2025, una capacidad de financiación equivalente al 3,9% del PIB, igual al dato del trimestre anterior. Esta evolución se explica por la cuenta corriente que mantuvo un superávit del 2,7% (igual que el primer trimestre), resultado de la mejora del saldo de servicios que compensó el deterioro del saldo de bienes y de rentas, y por la cuenta de capital que mantuvo su superávit prácticamente estable.

Capacidad de financiación: descomposición (% PIB, suma móvil de 4 trimestres)

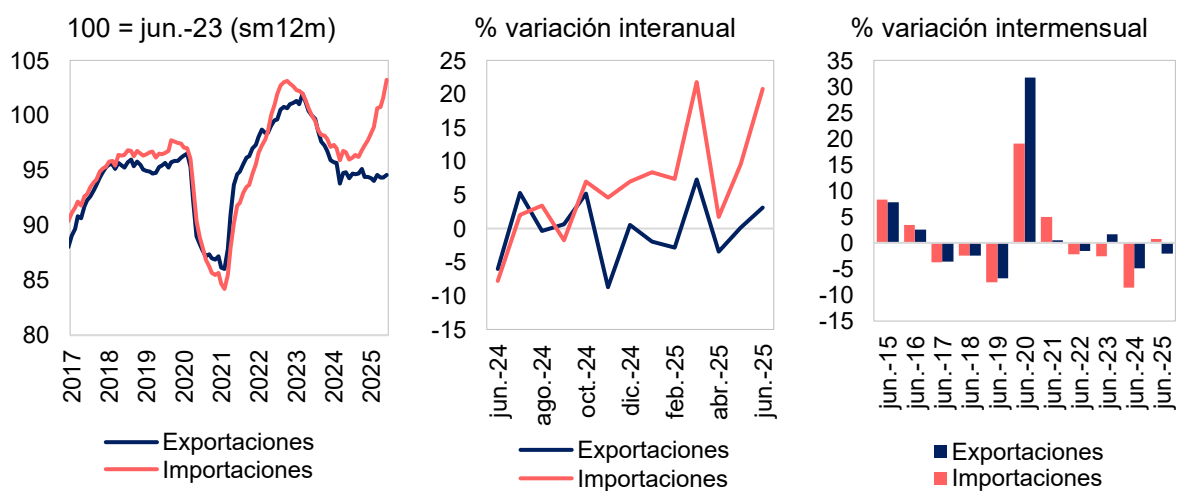


Fuente: Elaboración propia a partir de datos mensuales de Banco de España.

Comercio exterior de mercancías

El comercio exterior en volumen se comportó con relativa normalidad en junio, con una caída de las exportaciones del -2,1% intermensual (frente al promedio histórico de -3,2%) y un aumento de las importaciones del 0,7% (frente a un promedio del -5%). Esta evolución se enmarca en un contexto de estancamiento de las exportaciones desde principios de 2024 (sin perjuicio de la volatilidad propia de la serie), con las importaciones mostrando un mayor dinamismo en el mismo periodo. En términos interanuales, las importaciones aumentaron un 20,8%, mientras que las exportaciones se contrajeron un -2,1%.

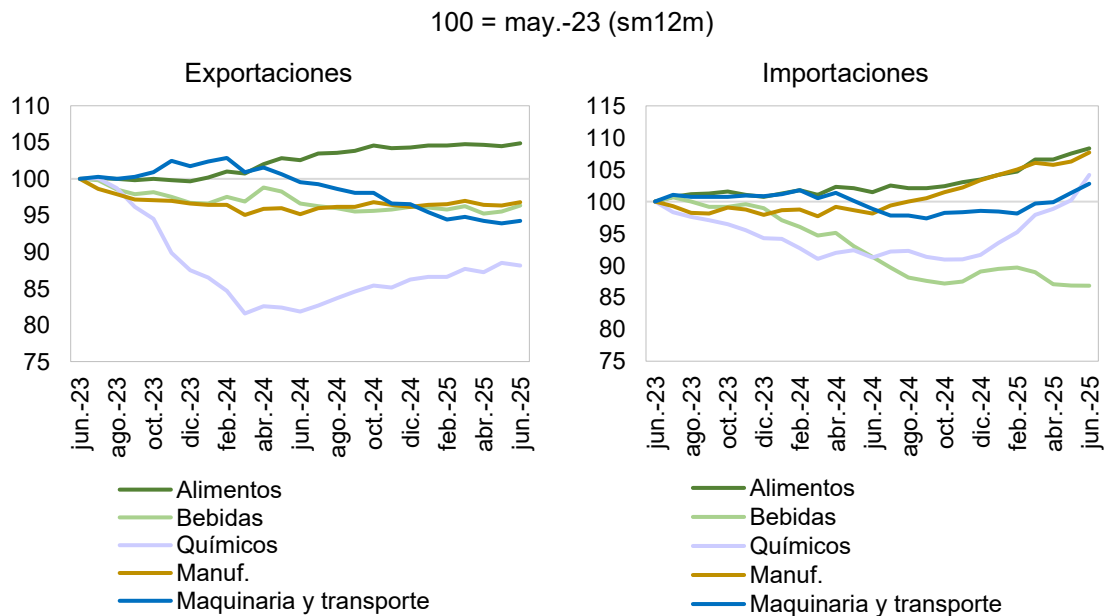
Comercio exterior de bienes (precios constantes, deflactados por IVU)



Fuente: AEAT (valores nominales) y Ministerio de Economía (IVU). 

La aceleración de las importaciones se extiende a todas las secciones de productos, salvo a bebidas, y se ha intensificado en los últimos meses en los químicos, mientras que, entre las exportaciones, destaca la moderación de maquinaria y transporte.

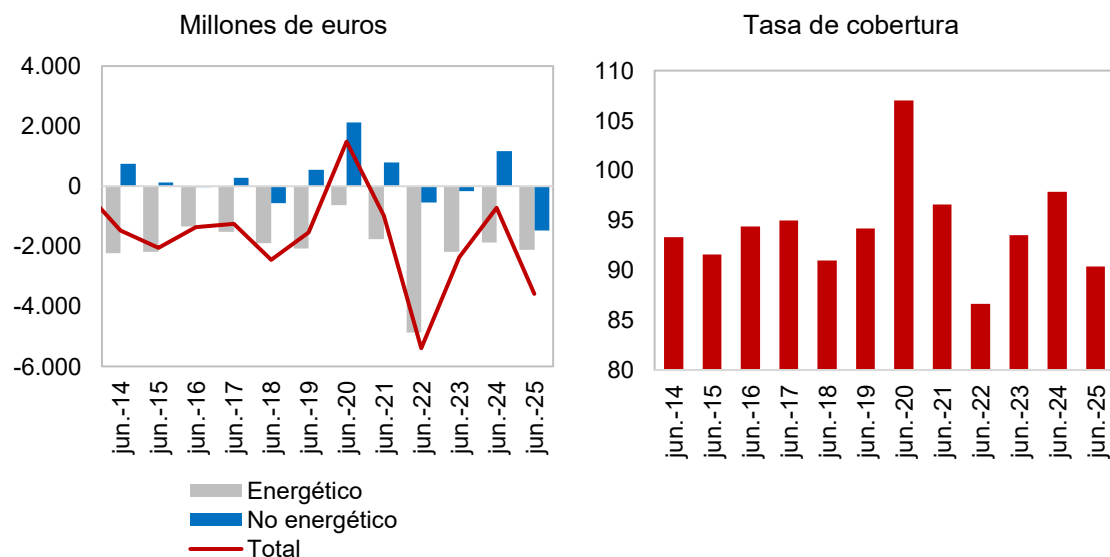
Comercio exterior de bienes (precios constantes)



Fuente: AEAT (valores nominales) y Ministerio de Economía (IVU). 📊

Los intercambios netos experimentaron un comportamiento peor al promedio histórico para un mes de junio en términos tanto de saldo comercial (-3.588 millones de euros, frente a -1.662 millones en promedio) como de tasa de cobertura. Esta evolución es resultado principalmente de un comportamiento peor al habitual de maquinaria y transporte, en particular, de las partidas maquinaria para automatización de datos (debido al aumento de las importaciones procedentes de Países Bajos) y máquinas y aparatos eléctricos y, en menor medida, de otras manufacturas, destacando el calzado. Por su parte, los alimentos y bebidas evolucionaron mejor de lo habitual, en especial los productos cárnicos y las frutas.

Saldo comercial (precios corrientes)

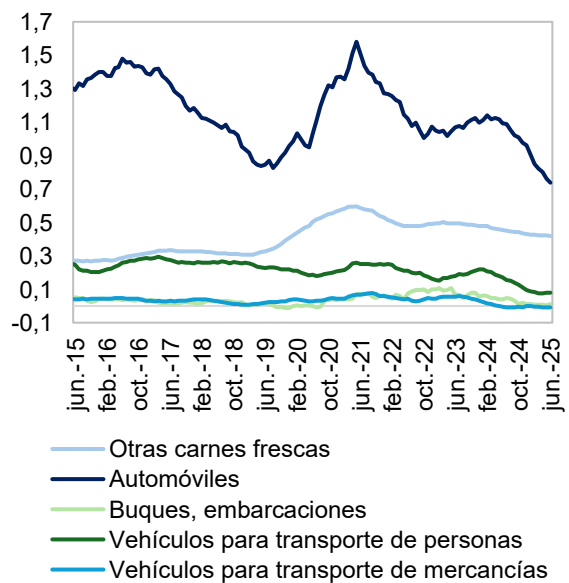
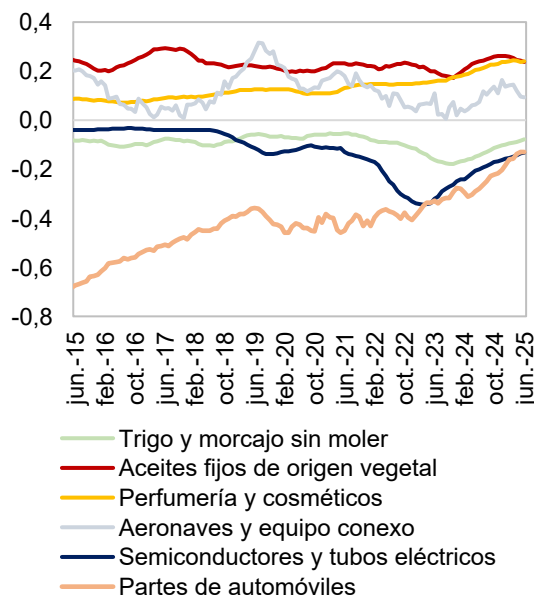
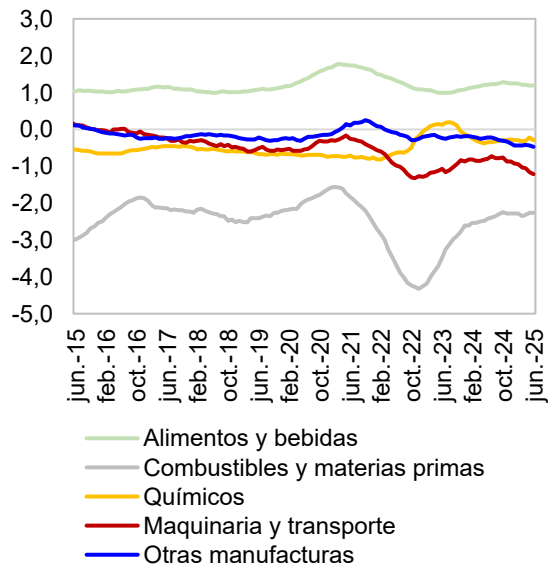
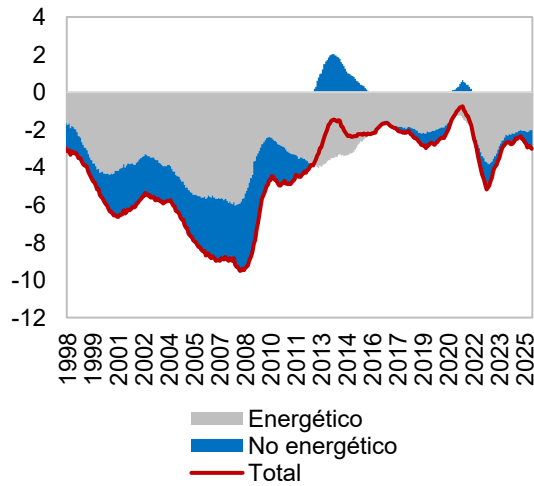


Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 📊

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial se situó en junio en el -3% del PIB, que se descompone en un déficit energético del -2% y un déficit no energético del -1%. Por secciones, dentro del componente no energético, la economía española registra un superávit en alimentos y bebidas, si bien con una tendencia ligeramente a la baja desde finales del año pasado, asociada a la minoración del superávit en aceites vegetales y otras carnes frescas. Por su parte, el saldo de maquinaria y transporte se ha deteriorado tras la mejora registrada en 2023, debido a la minoración del superávit en automóviles y el agravamiento del déficit en maquinaria para automatización de datos, a lo que se une la estabilización de los saldos de buques y vehículos para transporte de mercancías en los niveles prepandémicos. En positivo, destacan las tendencias decrecientes de los déficits en partes de automóviles y, más recientemente, semiconductores y tubos eléctricos, ambas intensificadas en los últimos meses, así como el crecimiento sostenido del superávit en perfumería y cosméticos.

Saldo comercial (precios corrientes)

% del PIB, sm12m

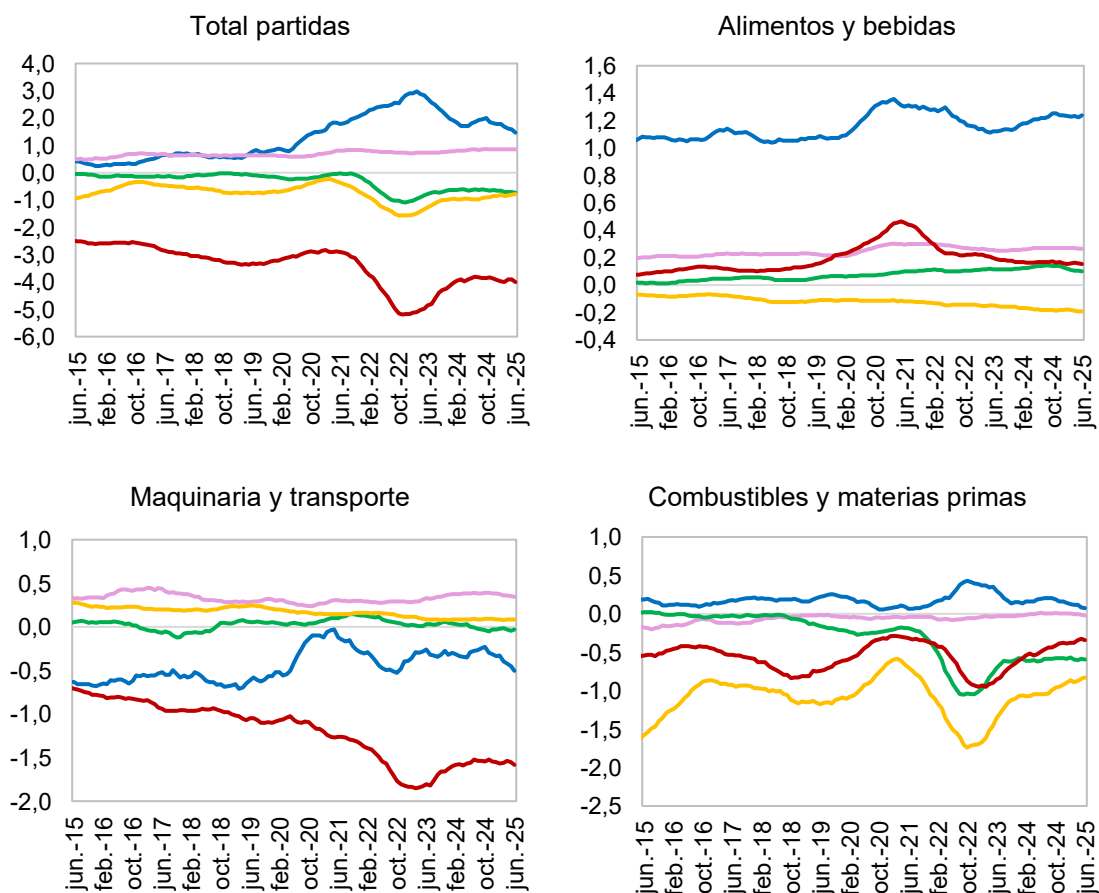


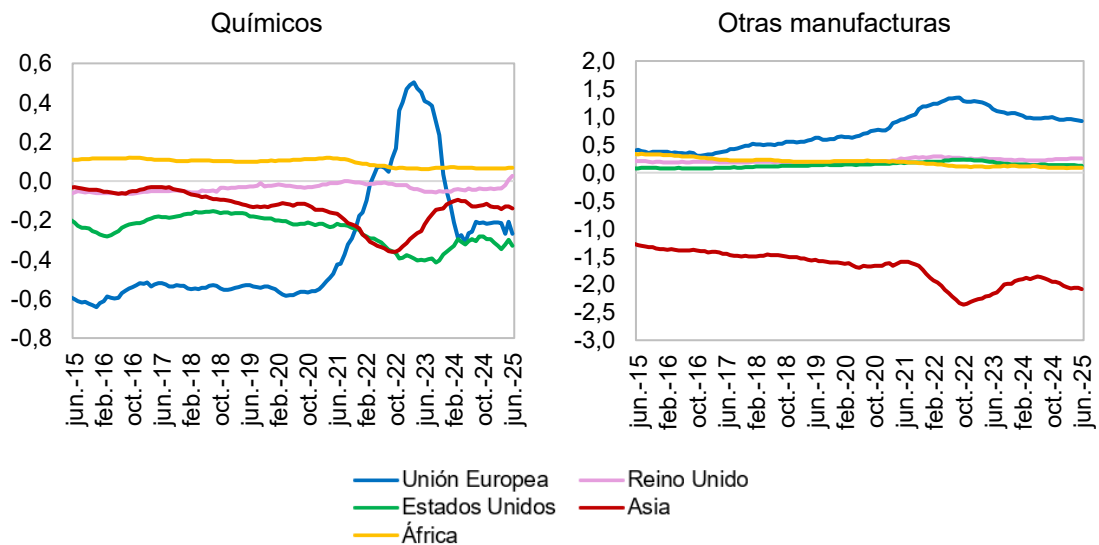
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

Por socio comercial, el déficit se concentra con Asia, habiéndose estabilizado en los últimos meses, mientras que el superávit con la Unión Europea se modera por la caída de las exportaciones.

El deterioro de maquinaria y transporte parece explicarse por un empeoramiento del déficit con la Unión Europea, y, en especial, por la minoración del superávit de automóviles, destacando el deterioro del superávit con Alemania (en un contexto de fuerte caída de las exportaciones) y el empeoramiento del déficit con República Checa (por el aumento de las importaciones), mientras que la mejora de partes y componentes de transporte se explica por la progresiva caída de las importaciones procedentes de Francia. Por su parte, el superávit de alimentos y bebidas se concentra con la Unión Europea, manteniendo una tendencia creciente desde mediados de 2023, mientras que se ha estabilizado con Asia tras los fuertes aumentos registrados a lo largo de 2021. En cuanto al reciente deterioro del déficit de combustibles, el origen se encuentra en la minoración del superávit con la Unión Europea, principalmente en productos derivados de petróleo. Finalmente, el aumento del déficit en químicos con la Unión Europea desde 2023 se explica principalmente por el aumento de las importaciones, sobre todo de medicamentos.

Saldo comercial (precios corrientes) con los principales socios. % del PIB, sm12m



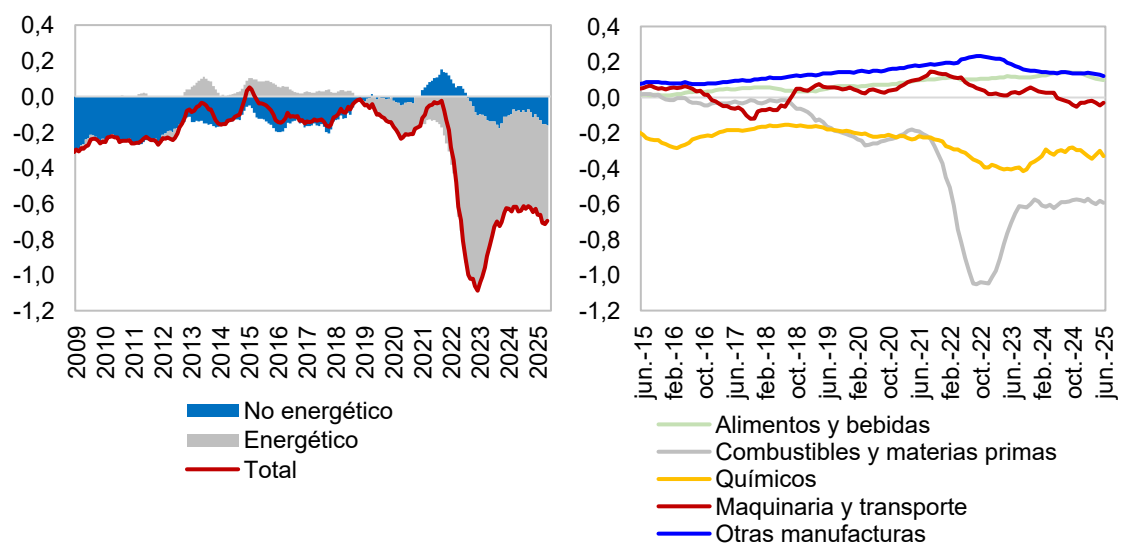


Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

El comercio exterior con Estados Unidos se mantiene relativamente estable en junio pese al comienzo de la guerra arancelaria, con un déficit comercial situado en el -0,7% del PIB en los últimos meses, lejos del -1,1% alcanzado a finales de 2022 por el encarecimiento de la energía.

El deterioro del saldo comercial bilateral registrado en los últimos años se explica principalmente por el componente energético, más en concreto por aceites de petróleo, partida para la cual Estados Unidos se ha convertido en el principal proveedor, mientras que la reversión desde 2023 del superávit no energético responde a maquinaria y transporte (cuyo saldo pasó a ser ligeramente deficitario en 2024) y otras manufacturas.

Saldo comercial (precios corrientes) con Estados Unidos. % del PIB, sm12m



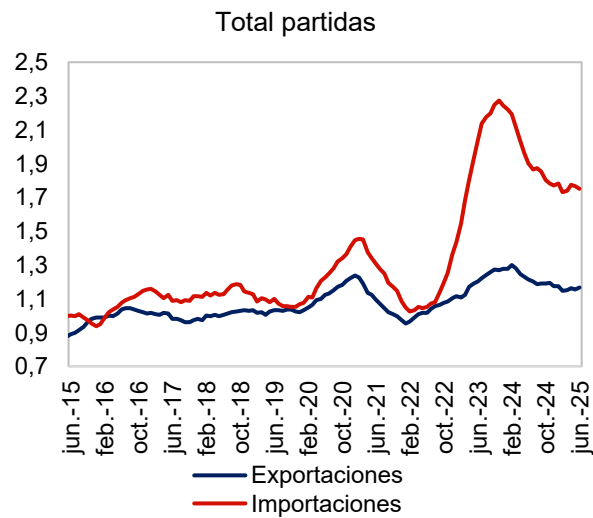
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 



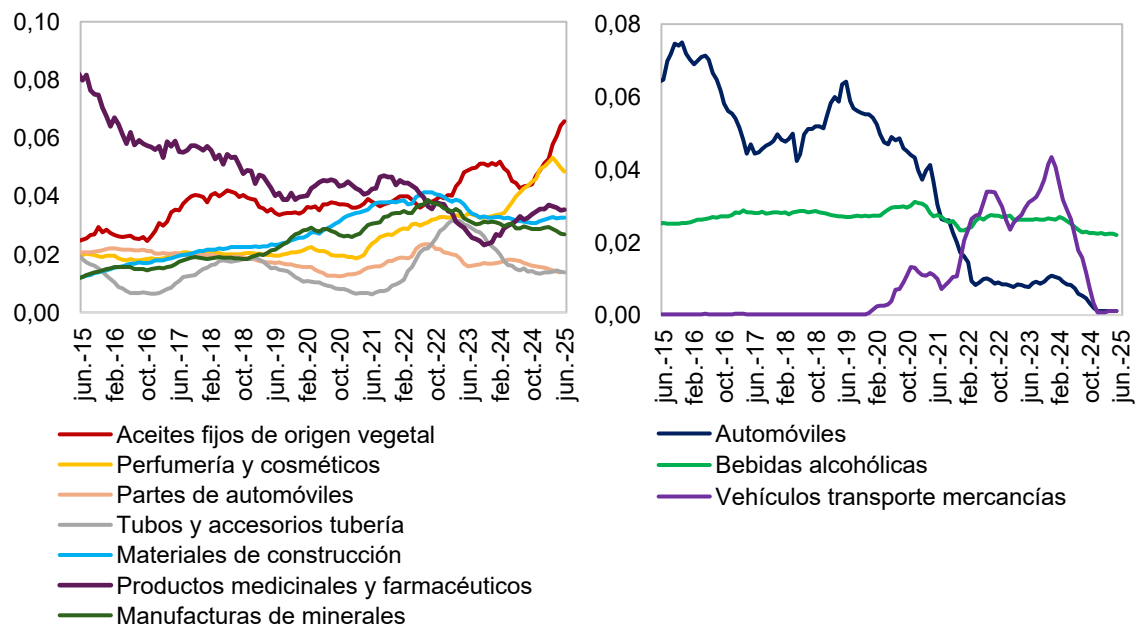
El principal sector exportador de España en Estados Unidos es maquinaria y transporte, donde destacan las partidas de maquinaria y aparatos eléctricos (con una tendencia creciente desde 2015 que se ha acentuado en los últimos meses) y máquinas y motores no eléctricos (cuya evolución sigue una senda descendente desde 2024), mientras que las ventas de automóviles, tras varios años de fuertes caídas, han perdido su posición de relevancia.

Las otras manufacturas se mantienen como el segundo sector exportador, si bien su importancia viene decreciendo desde 2023 a raíz de la minoración de los superávits en una mayoría de las principales partidas, como materiales para la construcción y manufacturas de minerales. Por lo que respecta a alimentos y bebidas, que ocupa la tercera posición, destacan las partidas de aceites fijos de origen vegetal y de bebidas alcohólicas (estas últimas con una tendencia a la baja en los últimos meses), cuya evolución explica en gran medida el superávit creciente de la última década en esta sección. Finalmente, en cuanto a los químicos, destaca la reducción, parcialmente revertida en los últimos meses, de los productos medicinales y farmacéuticos, que (junto con el aumento de las importaciones de medicamentos) está detrás del empeoramiento del saldo deficitario en esta sección.

Comercio exterior a precios corrientes con Estados Unidos (% del PIB, sm12m)



Exportaciones (precios corrientes) a Estados Unidos. % del PIB, sm12m



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

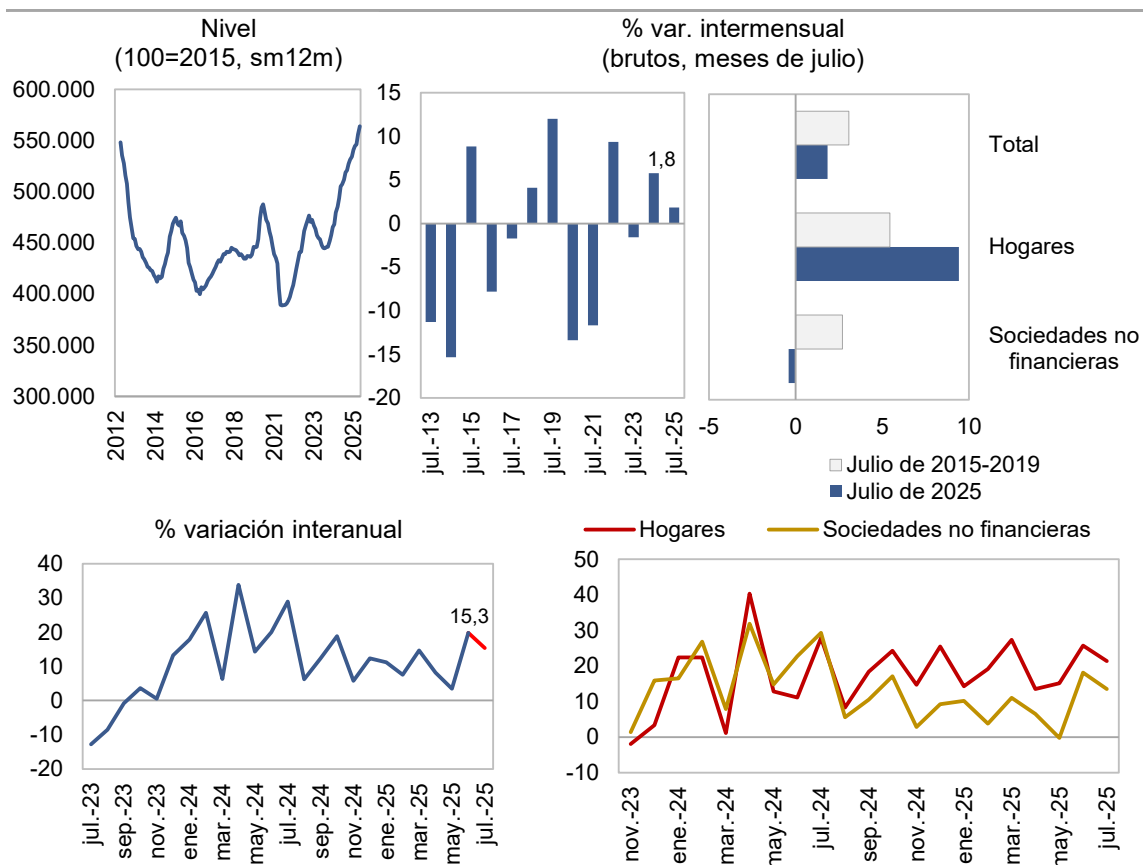
Crédito nuevo

El crédito nuevo registró un aumento intermensual del +1,8% en julio, próximo al aumento habitual para otros meses de julio de la serie histórica (+3,1% como promedio de 2015-2019).

El crédito a sociedades no financieras cayó frente al aumento habitual -0,4%, frente a +2,7%), mientras que el crédito a hogares registró un aumento superior al promedio (+9,4%, frente a +5,4%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un +15,3% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +21,4% interanual, seguido de las sociedades no financieras que registraron un avance del +13,5%.

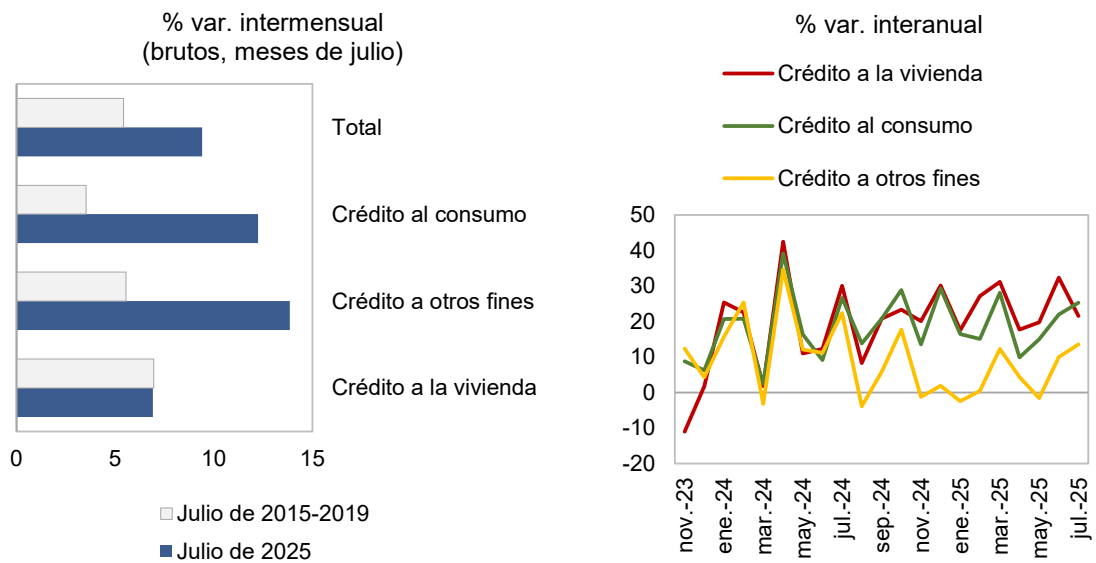
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España. 

Dentro de crédito a los hogares, destaca la mejor evolución del crédito al consumo que aumenta por encima del promedio (+12,2, frente a +3,5%), seguido del crédito a otros fines (+13,9% frente a +5,5%), mientras que el crédito a la vivienda evoluciona en línea con lo habitual (+6,9%).

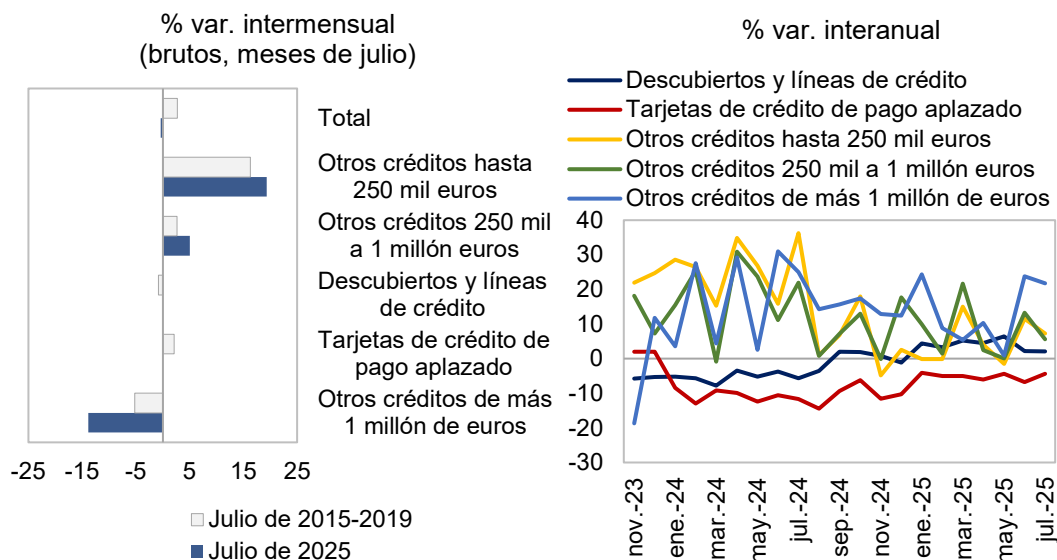
Crédito nuevo a hogares (componentes)



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 julio, destacando otros créditos hasta 250 mil euros (+19,3%, frente a +16,3% como promedio de 2015-2019) y otros créditos de 250 mil euros a 1 millón de euros (+5,0%, frente a +2,6%), frente a la peor evolución respecto a lo habitual de otros créditos de más de 1 millón de euros (-13,9%, frente a -5,2%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



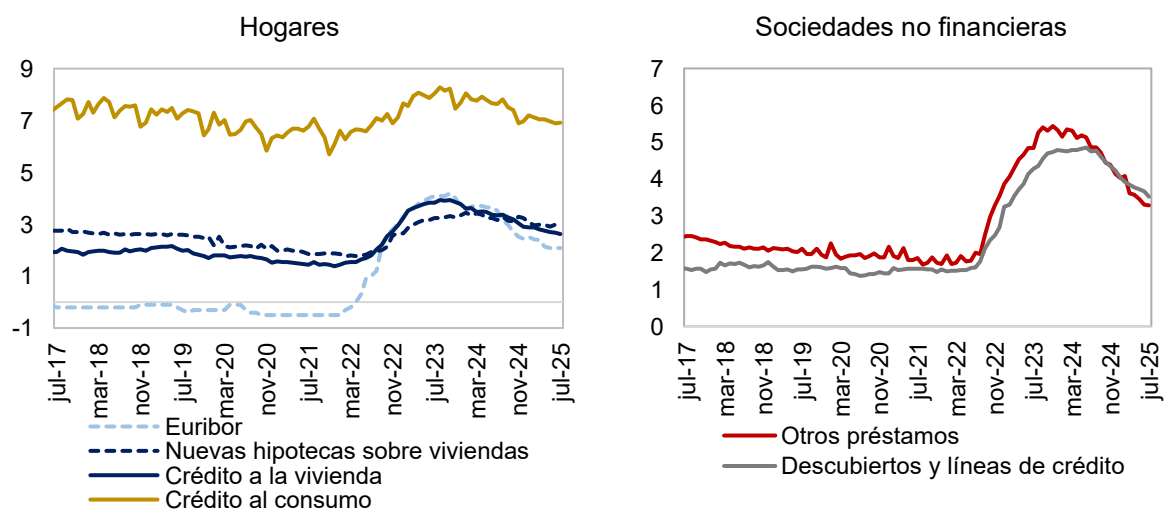
Fuente: Banco de España. 

El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda volvió a caer ligeramente en julio (-5 puntos básicos), situándose en el 2,6% 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 -26 puntos básicos en el último año, hasta el 3% en junio.

Por su parte, el tipo del crédito al consumo aumentó en julio (+4 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 -14 puntos básicos, situándose en el 3,5%, mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros registró una caída menos pronunciada y se mantiene en niveles más bajos (-3 puntos básicos hasta el 3,3%). En términos interanuales, descubiertos y líneas de crédito acentúan su caída en el último mes, mientras que se modera en otros préstamos hasta 250 mil euros.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)

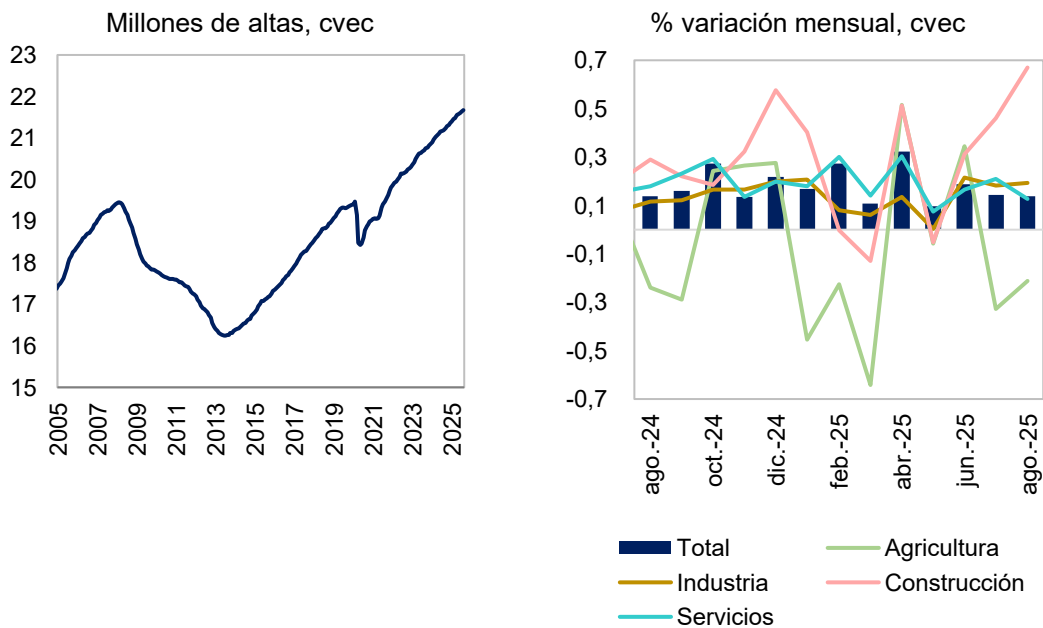


Fuente: Banco de España e INE. 

Afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social creció en agosto un 0,14% intermensual desestacionalizado, al igual que en julio. En términos absolutos, se observó un incremento de 30 mil personas. Por ramas, servicios sería la que más contribuye a este ritmo de crecimiento, aunque con menos fuerza que el mes pasado, seguida de construcción que muestra un fuerte dinamismo desde junio, mientras que agricultura es la única que contribuye negativamente.

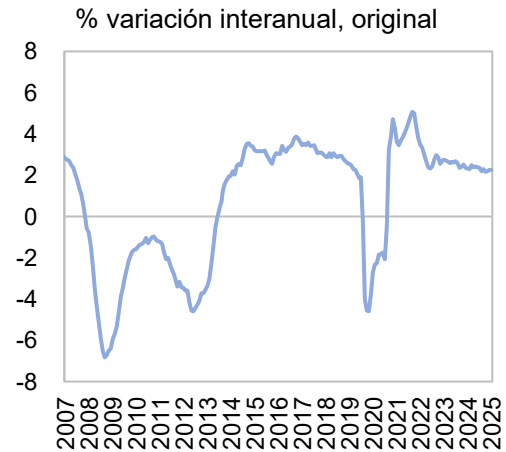
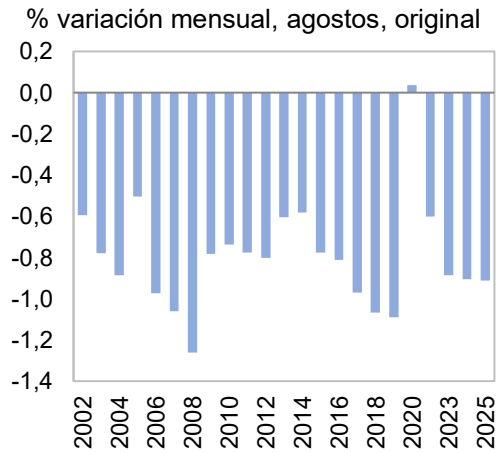
Afiliación mensual a la Seguridad Social



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 

Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.666.203 altas, una caída de 199 mil altas respecto al mes anterior (-0,9% intermensual, un descenso ligeramente inferior al del promedio de agostos de 2017-2018 y 2023-2024, -1%). En términos interanuales, se produjo un incremento de 476.801 afiliados, el 2,3%.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

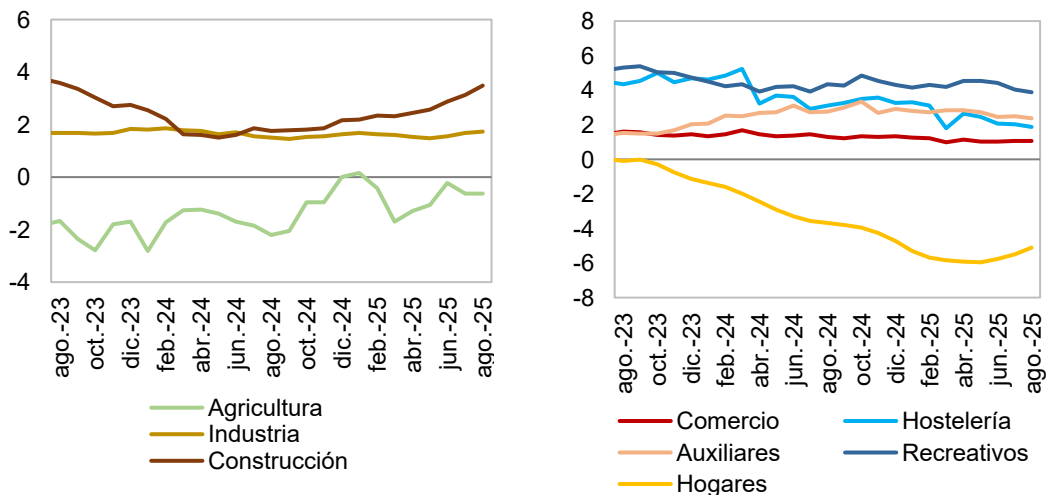


Fuente: TGSS. 

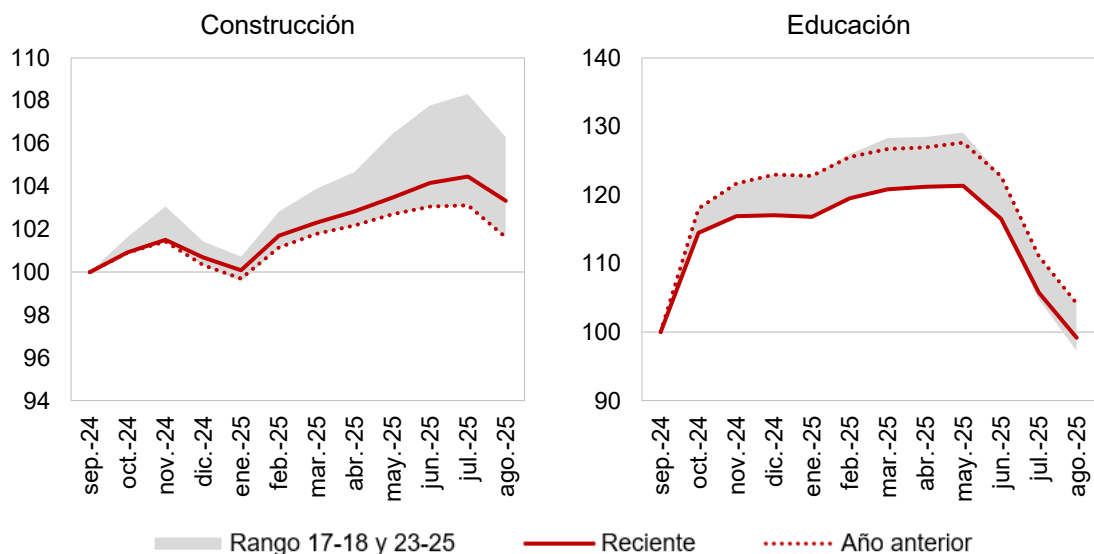
Por ramas, en agosto se compensó la desaceleración de los servicios (0,13%) con la construcción, que continuó acelerándose (0,67%), mientras la industria mantuvo un crecimiento cercano al 0,2% y la agricultura moderó ligeramente su caída. Con datos brutos se constata que el desfavorable comportamiento de los servicios en agosto se concentró en educación y hostelería. En términos de tendencia, desde mediados del año pasado se viene apreciando una aceleración de la construcción, compensada por un menor dinamismo de los servicios, especialmente en la hostelería, el comercio, los servicios auxiliares y el empleo de hogares, que acumula una caída del -5,1% interanual (si bien en los últimos meses modera el ritmo de caída).

Afiliación mensual a la Seguridad Social: secciones de actividad (serie original)

% variación interanual (secciones seleccionadas)



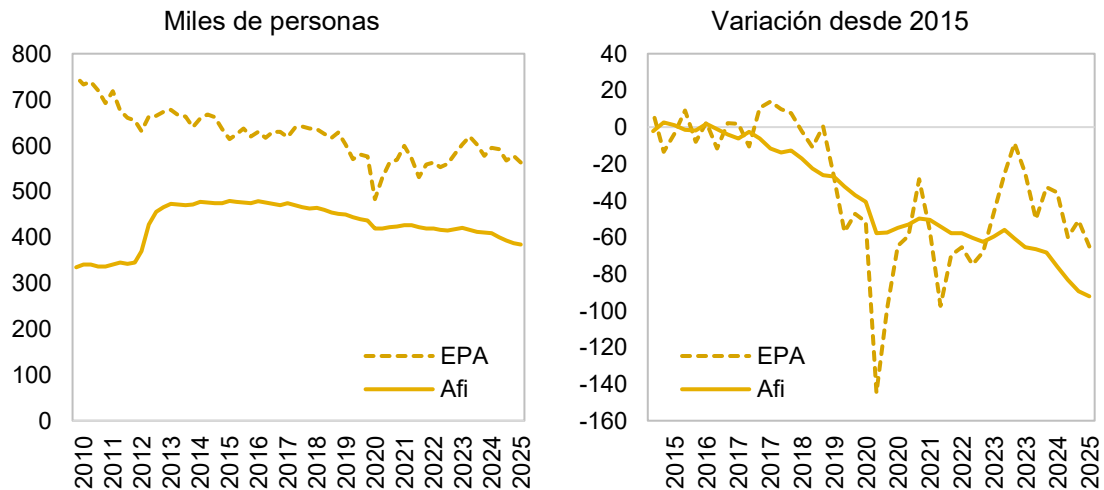
Variación acumulada (100 = septiembre)



Fuente: elaboración propia a partir de TGSS. 

Cabe señalar que el empleo de hogares acumula desde 2015 un descenso de 92 mil afiliaciones, más pronunciado que el observado en las cifras de la Encuesta de Población Activa (-65 mil con datos hasta el segundo trimestre de 2025).

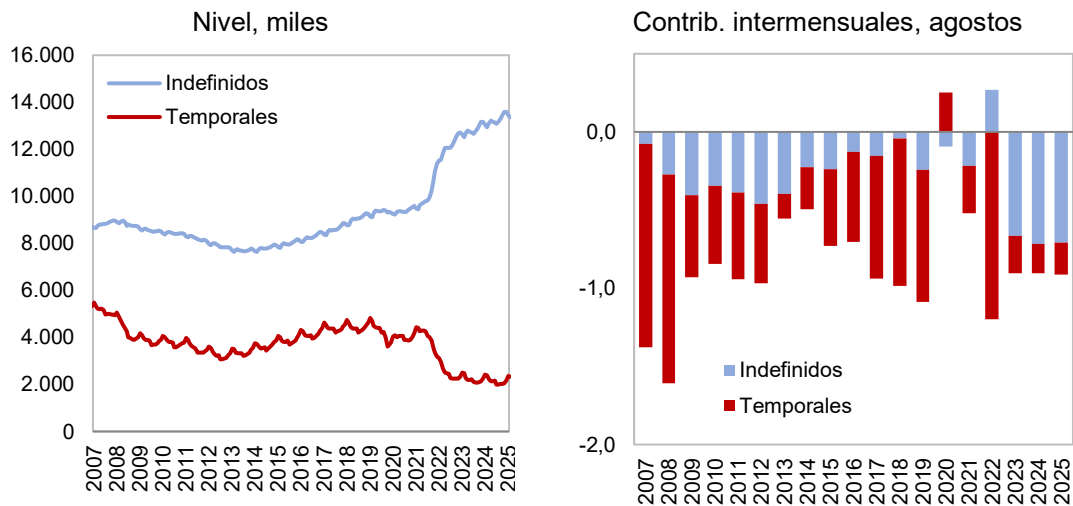
Empleo doméstico de los hogares



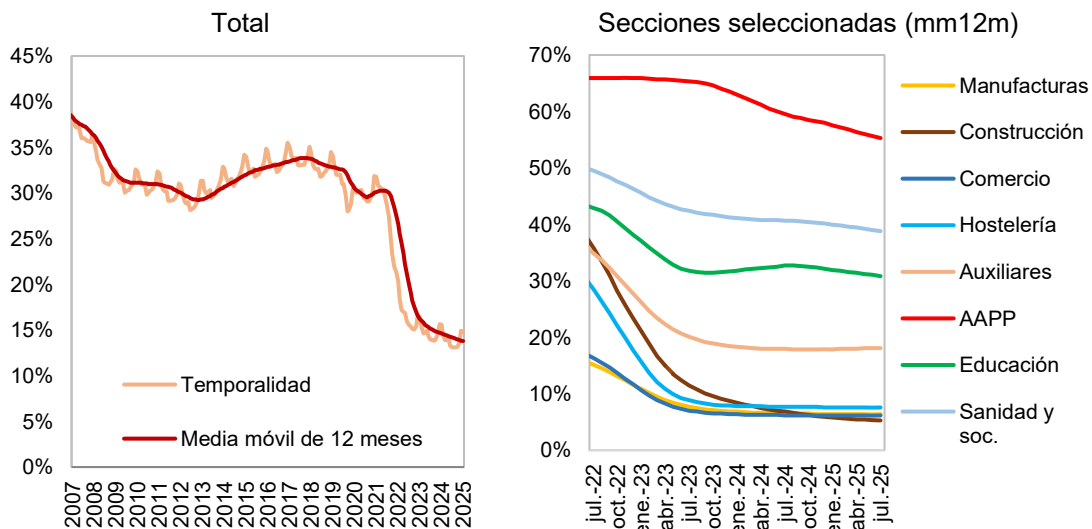
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS e INE.

En agosto cayeron tanto las afiliaciones temporales (-1,4% intermensual) como las indefinidas (-0,8%). El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en julio en el 14,8%, inferior en 8 décimas al de un año antes. Por ramas, con información hasta julio, se observan tendencias levemente descendentes en casi todas las ramas, sobresaliendo la contribución interanual a la baja de la administración pública, seguida de la construcción.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



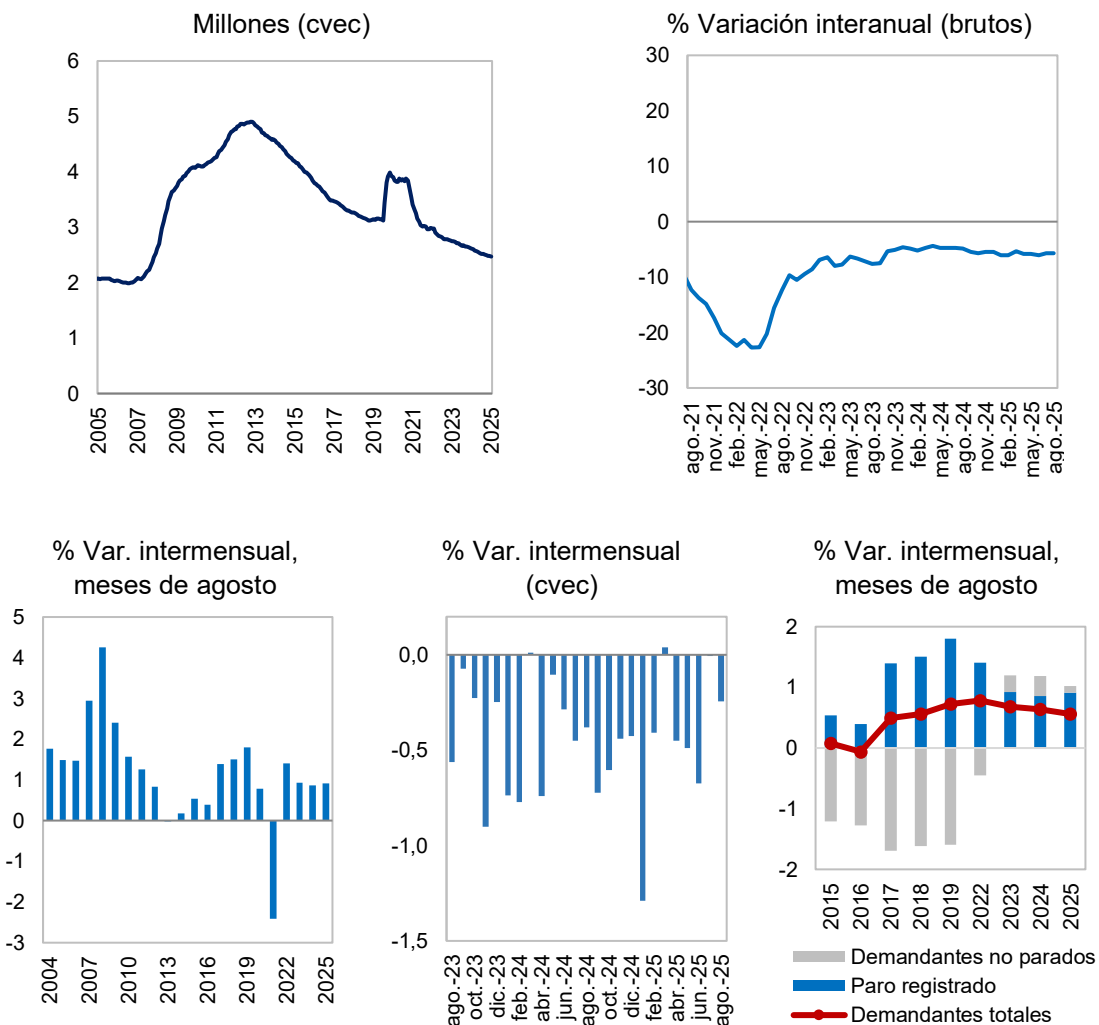
Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado aumentó en agosto en 21.905 personas respecto al mes de julio y se sitúa en 2.426.511 personas, la cifra más baja en un mes de agosto desde el año 2008, lo que supone una tasa interanual del -5,7%. En términos desestacionalizados el paro registrado cayó un -0,2%, frente a la estabilidad mostrada en el mes de julio (0,0%). El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, aumentó un 0,6%, en línea con el incremento habitual en meses de agosto.

Paro registrado (último día de mes)

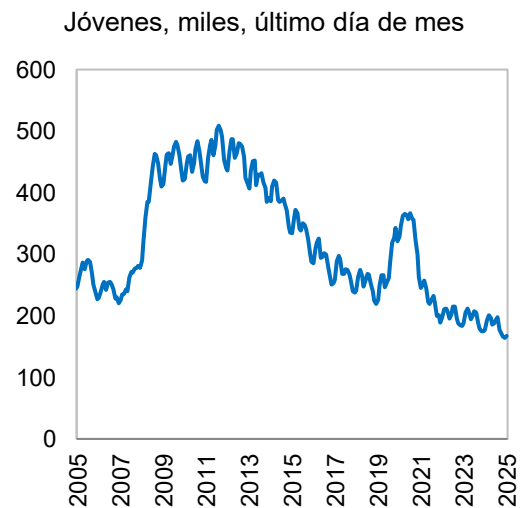
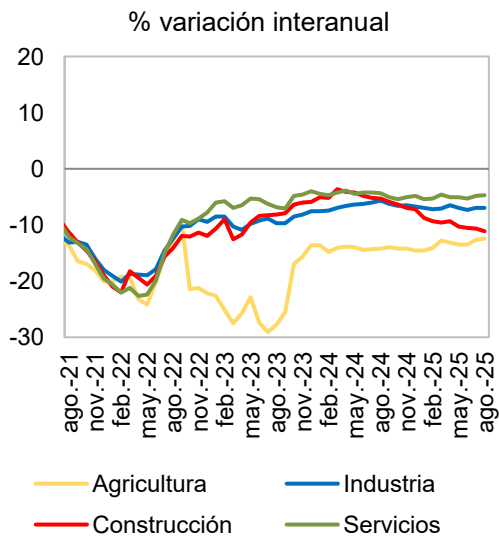


Fuente: SEPE. 



Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -12,4% y la construcción un -11,2%, frente a descensos más moderados en industria (-6,9%) y servicios (-4,7%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -5,1% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en agosto en 167.631 personas, la menor cifra en un mes de agosto de la serie histórica, lo que supone una caída del -5,4% respecto a un año antes.

Paro registrado por sectores y juvenil

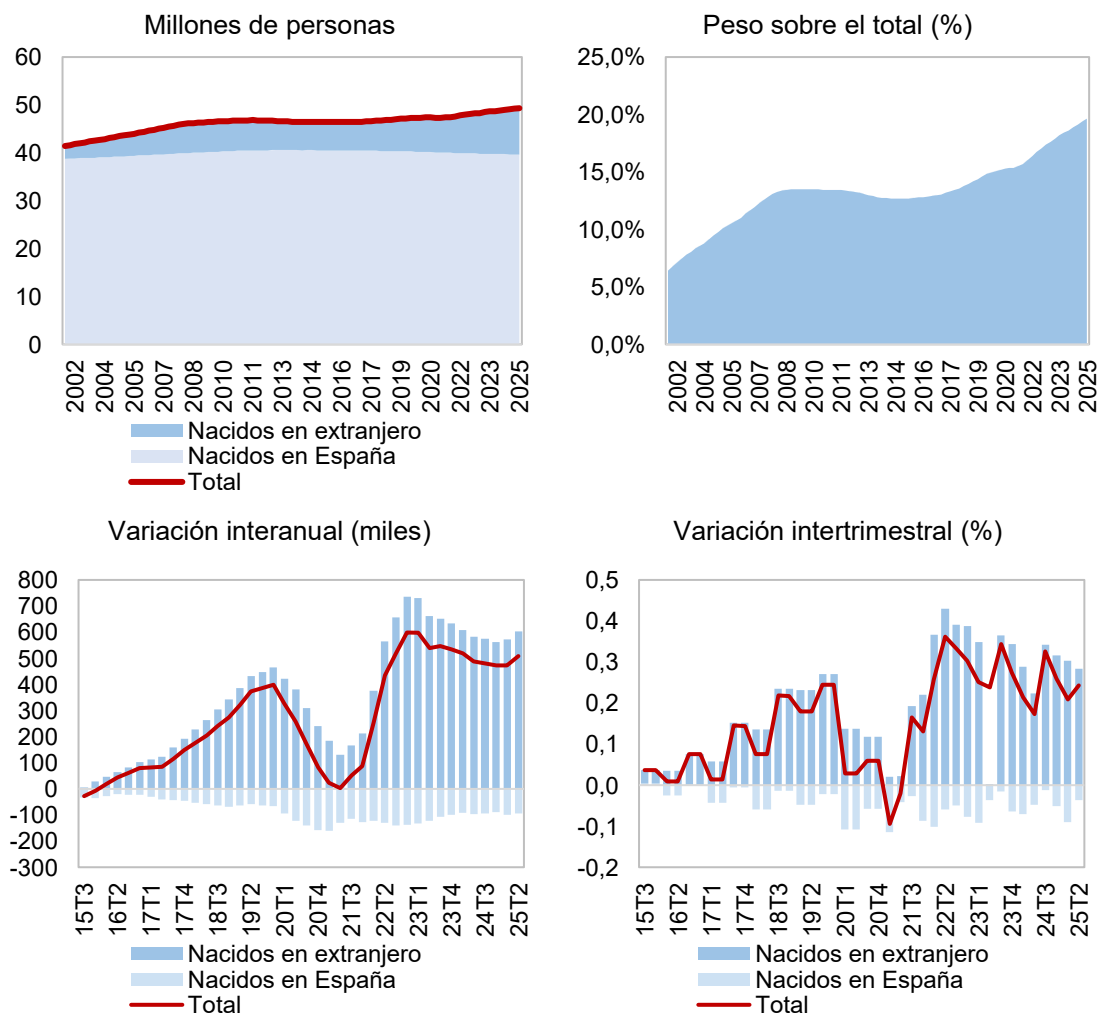


Fuente: SEPE.

Encuesta continua de población

La población residente en España alcanzó en el segundo trimestre de 2025 un nuevo máximo de 49,3 millones de personas, según la Encuesta Continua de Población, impulsada por el incremento de población nacida en el extranjero (9,7 millones, el 19,6% del total), mientras la nacida en España acumula una pérdida de 917 mil personas desde su máximo a finales de 2012. El ritmo de avance intertrimestral se situó en el 0,24% en el segundo trimestre, ligeramente inferior a lo observado en los últimos dos años (0,26% de media en los cuatro últimos trimestres, inferior al 0,31% de media en 2022 y cercano a los registrados antes de la pandemia, un 0,21% de media en 2019). El aumento interanual fue de 508 mil personas (+602 los extranjeros, -93 los españoles).

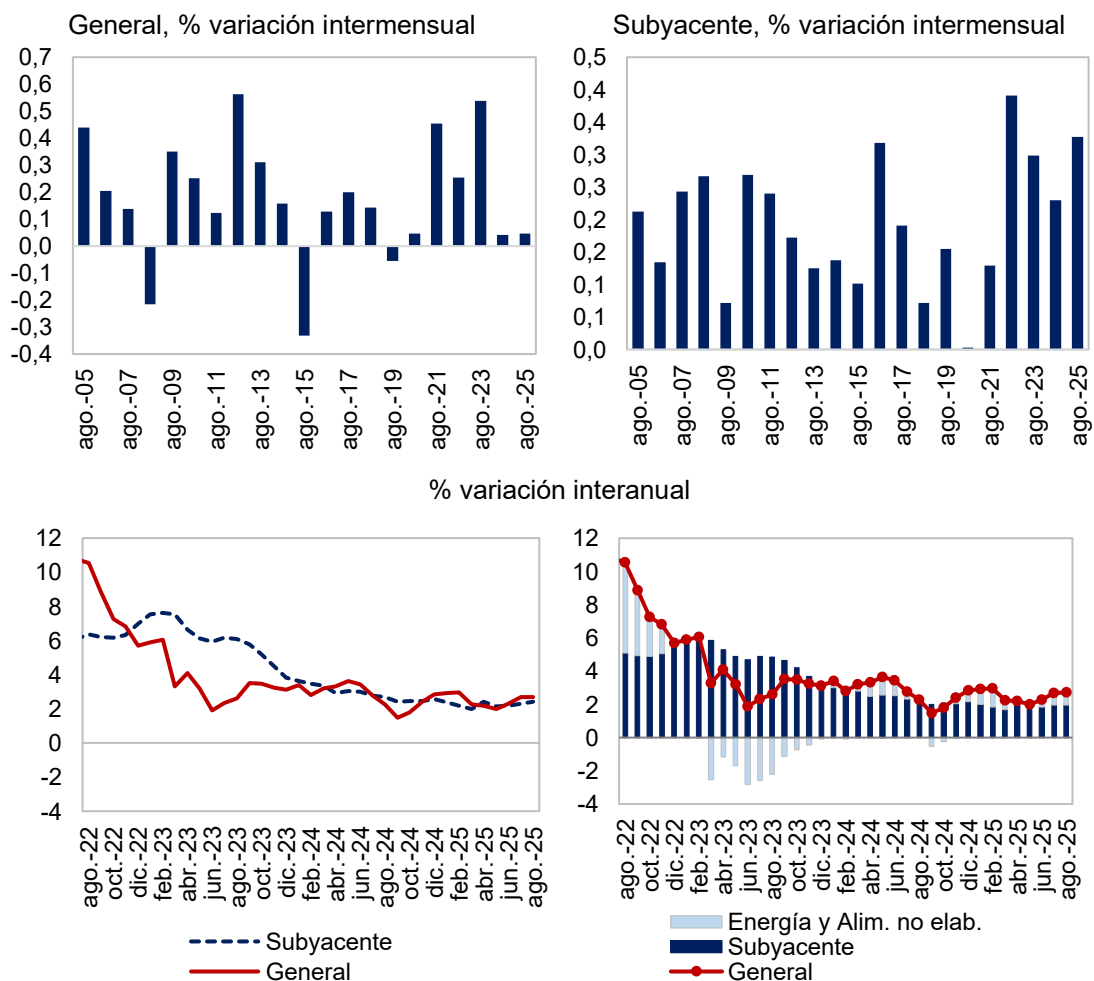
Población residente en España



Fuente: ECP (INE).

La inflación se sitúa en agosto en el 2,7%, al igual que en julio, según la estimación preliminar del INE. Según la información disponible, esta evolución se explica principalmente por el comportamiento mixto de los precios energéticos, debido a que la subida de los carburantes (por un efecto base alcista asociado a su caída en agosto de 2024) se compensaría en parte con la bajada de los precios de la electricidad (en este caso, influida por un efecto base bajista). En sentido contrario, los alimentos elaborados y el transporte aéreo de pasajeros impulsan levemente la inflación al alza. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente sube una décima hasta el 2,4%.

Índice de precios de consumo: avance



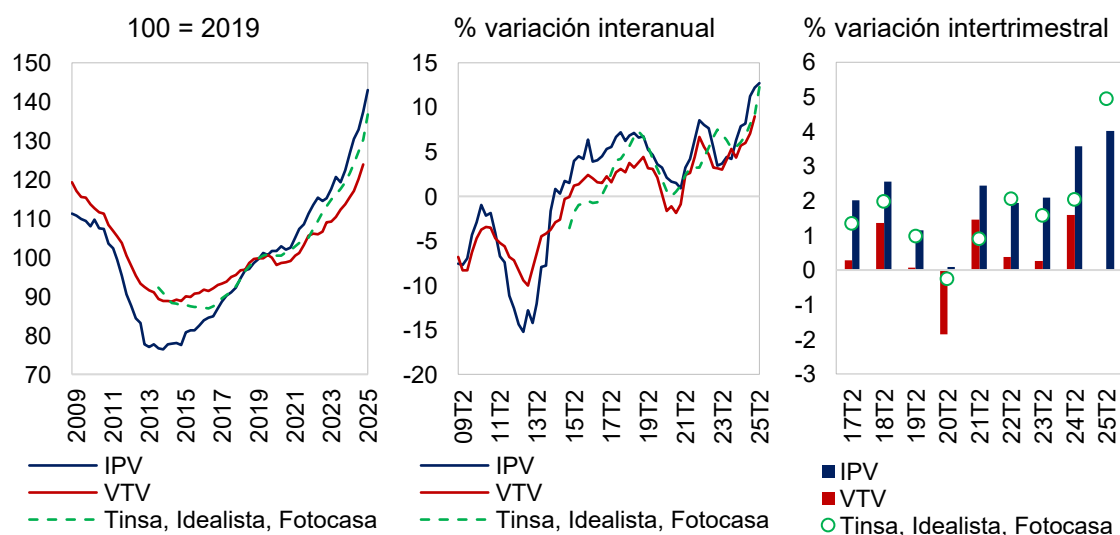
Fuente: IPC (INE).

Índice de precios de la vivienda

Los precios de la vivienda continuaron aumentando en el segundo trimestre de 2025, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE, registrando un crecimiento intertrimestral del 4%, el segundo mayor ritmo de crecimiento de la serie histórica (12,7% en interanual). En términos de nivel, se situó en máximos históricos, superando en un 4% el máximo anterior en el primer trimestre de 2025, y en un 17,4% el máximo anterior a la burbuja, registrado en el tercer trimestre de 2007.

De manera similar, el valor tasado de la vivienda creció un 3,1% intertrimestral en el primer trimestre de 2025, el mayor incremento en un primer trimestre desde 2007 (9% interanual), permaneciendo aún un 3,2% por debajo de su máximo histórico.

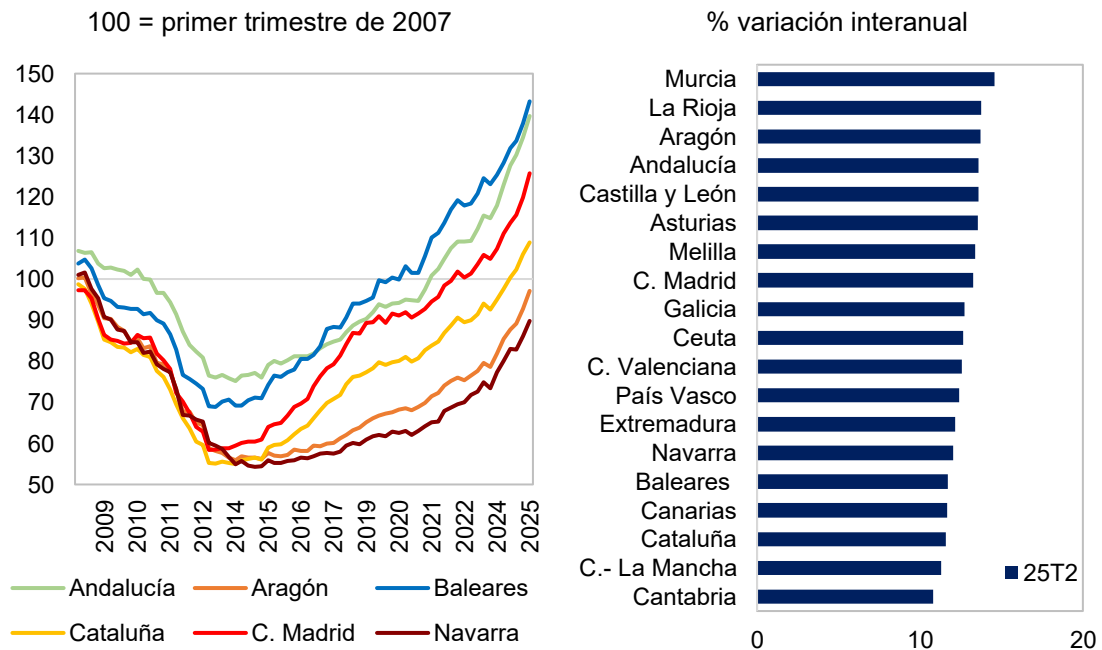
Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



Fuentes: INE, M. Fomento, Registradores, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa. 

En relación con el comienzo de la serie en 2007, los mayores crecimientos acumulados se observan en Baleares y Andalucía, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE. Las más alejadas de máximos son Navarra y Aragón, si bien en los últimos meses vienen registrando elevados ritmos de subida.

Indicadores de precios de vivienda: comunidades autónomas

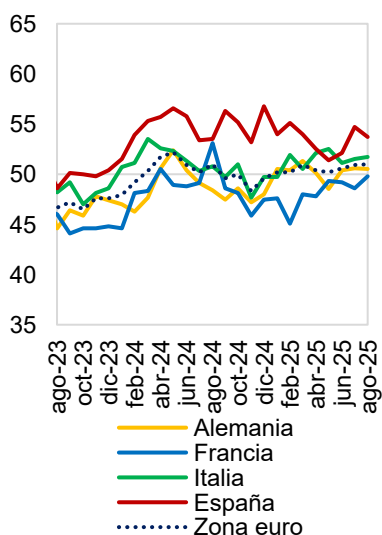


PMI de España

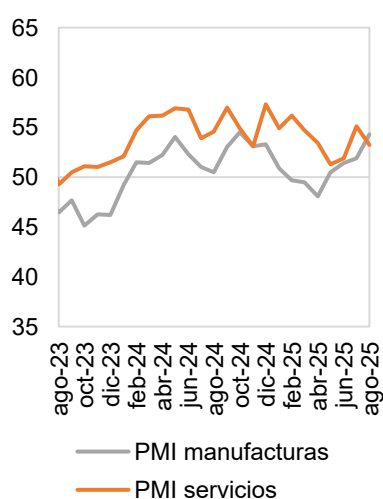
El PMI compuesto español volvió a situarse en terreno expansivo en agosto, anotando 53,7, si bien moderó el ritmo de crecimiento con respecto a julio (54,7). Esta evolución es resultado principalmente de una expansión a menor ritmo de la actividad del sector servicios, que moderó la señal expansiva tras el repunte del mes anterior (53,2 frente a 55,1 en julio), resultado del menor aumento del empleo, mientras que los nuevos pedidos nacionales y extranjeros, y la confianza aumentaron a un ritmo más fuerte. Por su parte, el PMI de manufacturas de España se situó en terreno expansivo por cuarto mes consecutivo, intensificando la señal expansiva (54,3 frente a 51,9 en julio) y alcanzó su máximo en diez meses, manteniéndose como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

Compuesto: principales países



España



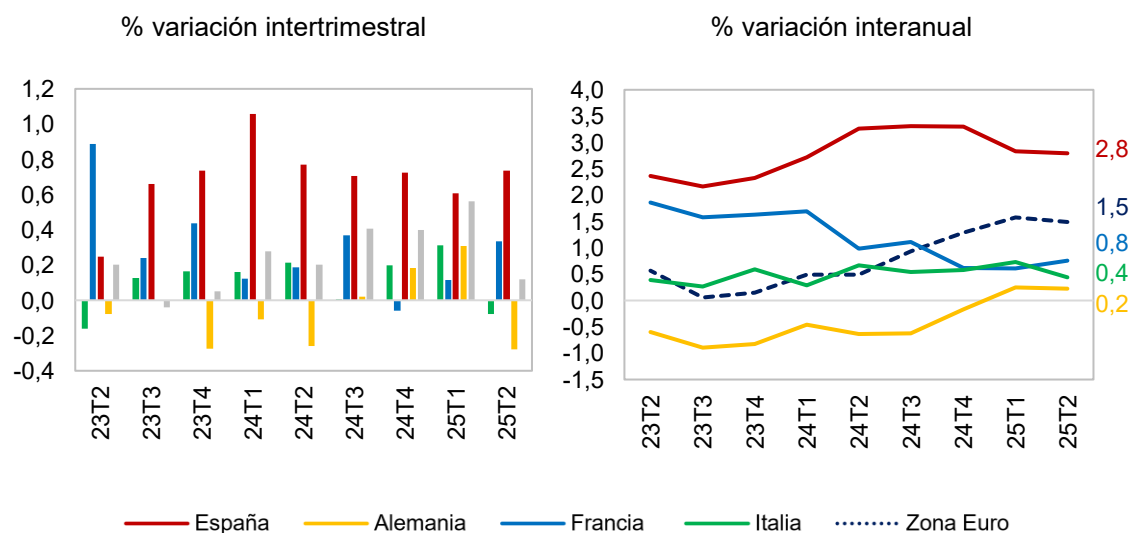
Fuente: S&P Global.

III. Indicadores de economía internacional

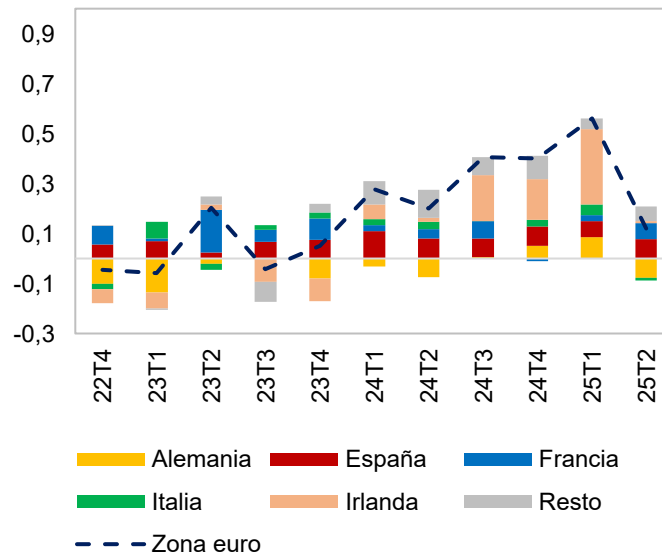
PIB de la zona euro

De acuerdo con la tercera 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 (-0,3%, dos décimas más que en la segunda estimación) e Italia (-0,1%), mientras que 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. Por su parte, el crecimiento de Irlanda se desacelera hasta el +0,2%, doce décimas más que en la segunda estimación, frente al +7,5% del trimestre anterior, probablemente debido a la desaparición del efecto anticipación de exportaciones ante los anuncios de subidas arancelarias.

PIB. Principales países.



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

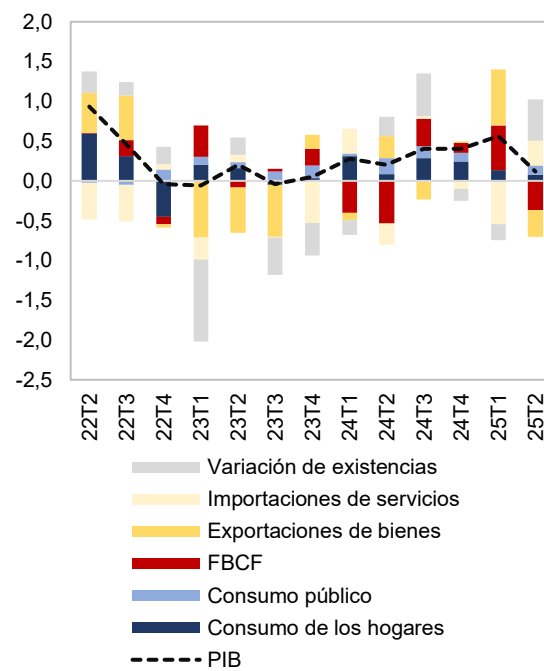


Fuente: Eurostat. 

Por componentes, en el segundo trimestre de 2025, la inversión se desaceleró tras el fuerte repunte del trimestre anterior, compensandola ligera aceleración del consumo público, mientras que el privado avanzó al mismo ritmo que el trimestre anterior. Por su parte, la contribución al crecimiento de la demanda externa entró en terreno negativo, debido a la desaceleración de las exportaciones, principalmente de bienes, mientras que las importaciones registran un aumento intertrimestral.

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

Por componentes de la demanda



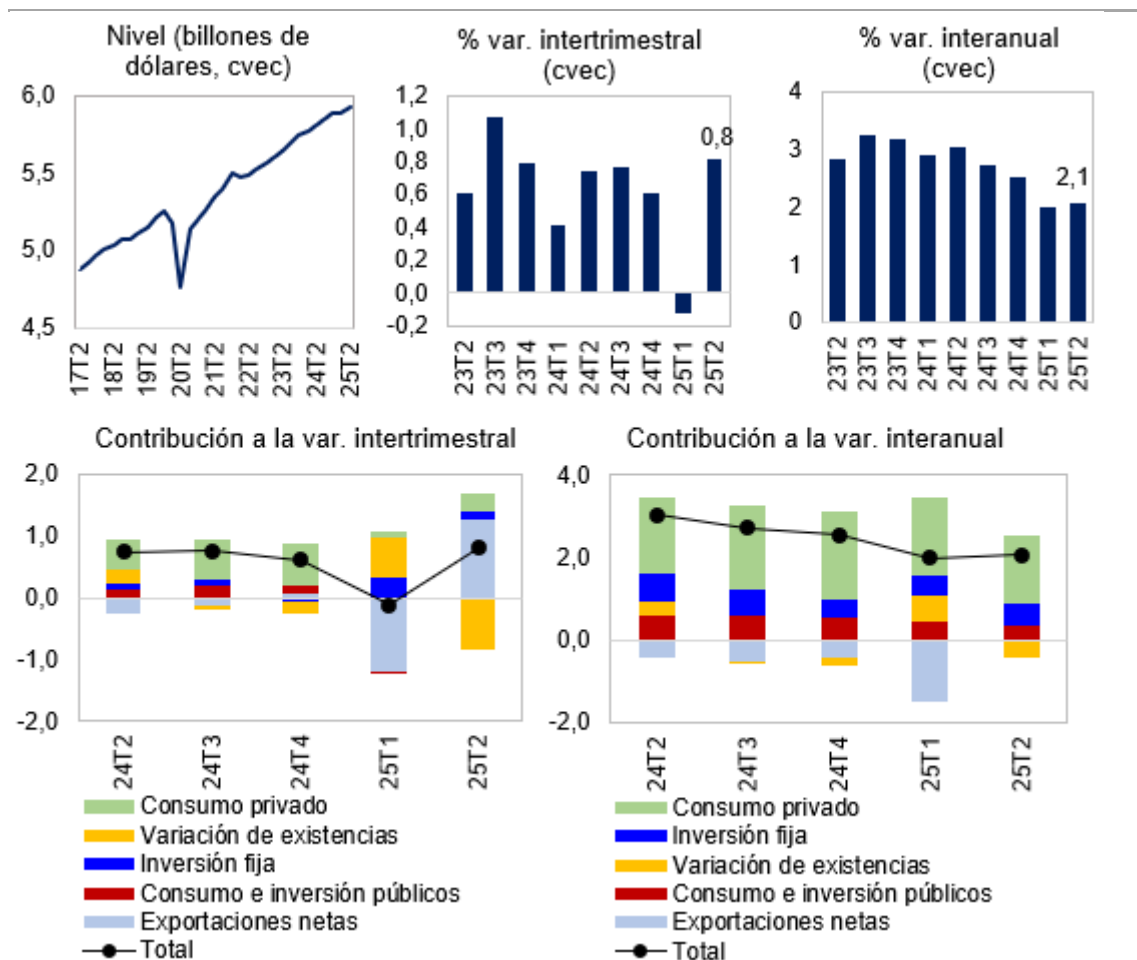
Fuente: Eurostat. 

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un +0,8% en el segundo trimestre de 2025, según la segunda estimación, recuperando 9 décimas respecto al trimestre anterior (-0,1%). Por componentes, este avance se explica por la fuerte caída de las importaciones (-8,5%), tras la entrada en vigor de aranceles en abril, y por el consumo privado (0,4%). En cambio, la inversión privada se contrajo un -3,6%, 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 2,1%, una décima más que en el trimestre anterior.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)



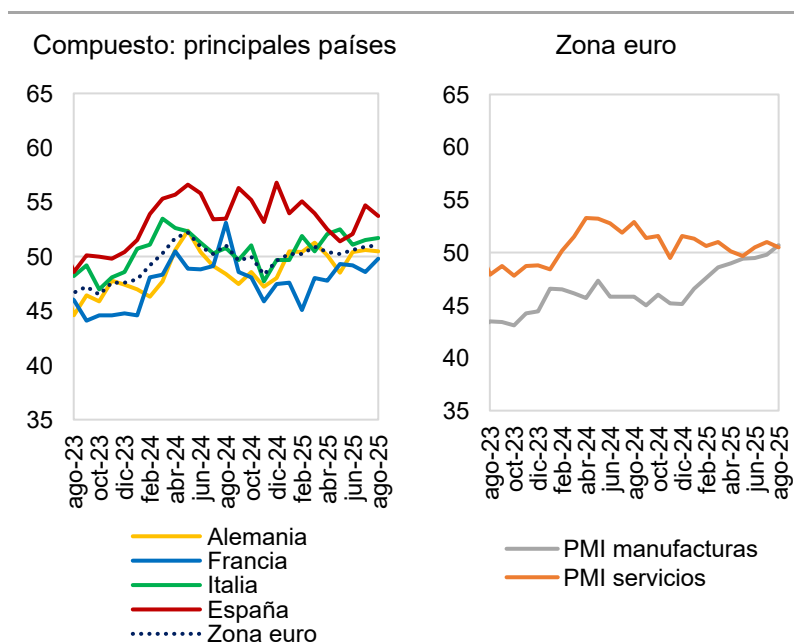
Fuente: BEA. 

PMI de la zona euro

De acuerdo con los datos definitivos, el PMI compuesto de la zona euro volvió a situarse en terreno expansivo en agosto, anotando 51, una décima menos que en el avance, intensificando ligeramente la señal expansiva con respecto al mes anterior (50,9 en julio). Esta evolución es resultado del aumento de la producción manufacturera, que intensificó notablemente su ritmo de crecimiento, mientras que la actividad del sector servicios aumentó a un menor ritmo (50,5 frente a 51 el mes anterior). Por su parte, el PMI del sector manufacturero pasó a situarse en terreno expansivo por primera vez desde junio de 2022 (50,7, frente a 49,8 en julio)².

Por países, Alemania moderó ligeramente su señal expansiva en agosto, registrando 50,5, cuatro décimas menos que en el avance (50,6 en julio), y Francia moderó su contracción, situándose en 49,8 (48,6 el mes anterior). Por su parte, Italia intensificó su señal expansiva (51,7, frente a 51,5 en julio), mientras que España la moderó (53,7 frente a 54,7), si bien se mantiene como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



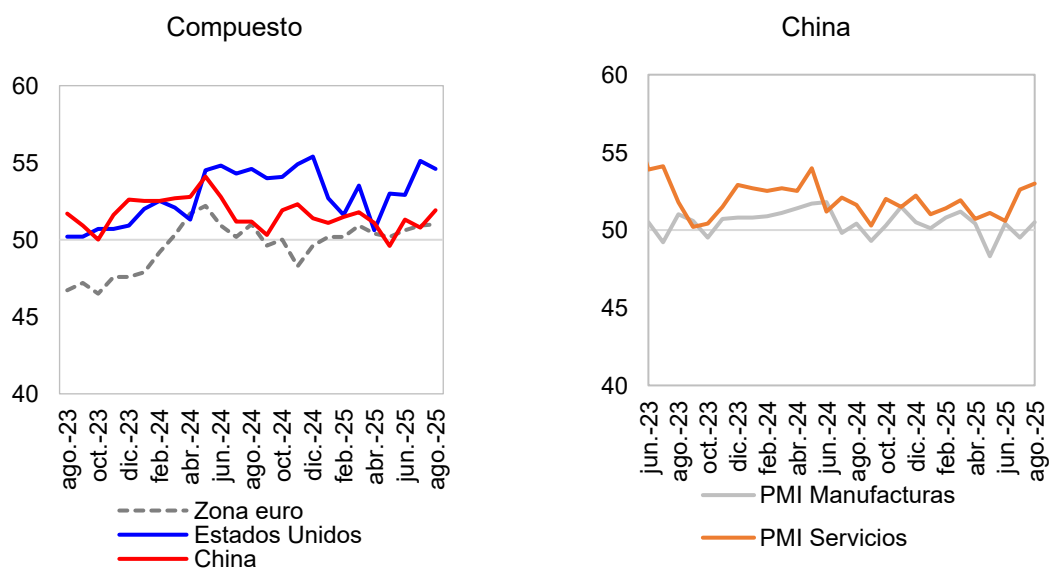
Fuente: S&P Global.

² El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.

PMI de China

En China, el PMI compuesto intensificó su señal expansiva en agosto, anotando 51,9 (50,8 en julio), el mejor dato desde noviembre del año pasado. En concreto, el índice del sector manufacturero se ubica en 50,5 tras el 49,5 que se registró en julio, al volver a crecer los nuevos pedidos internos, aunque las exportaciones se reducen ligeramente. En el sector servicios el índice registra 53,0 (52,6 en julio), manteniéndose en señal de expansión desde enero de 2023, jugando un papel central la aceleración de la creación de nuevas empresas.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

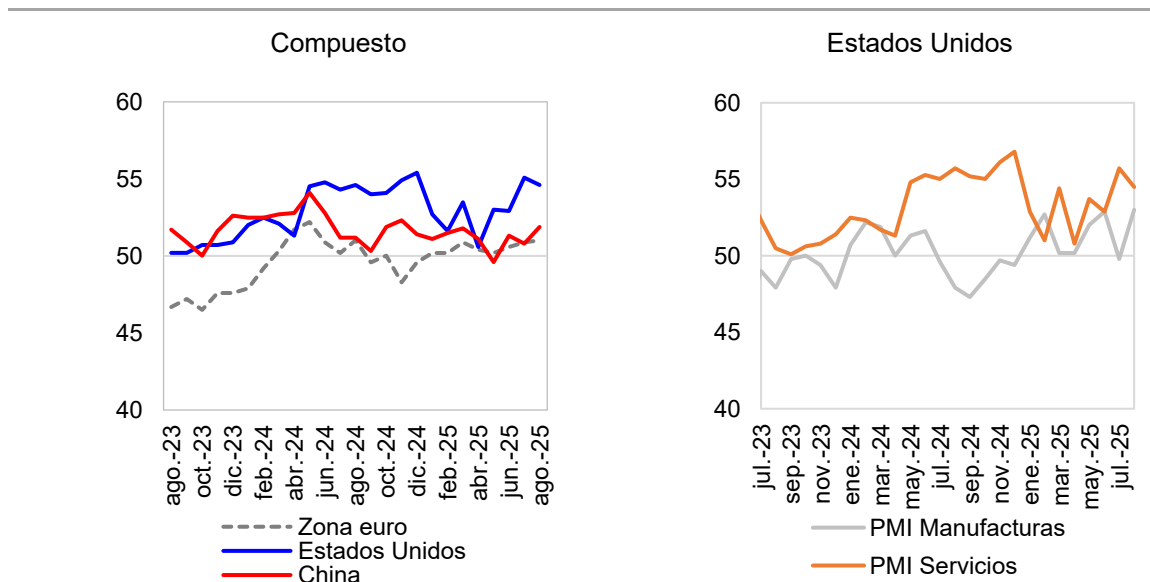


Fuente: S&P Global

PMI de Estados Unidos

En Estados Unidos, según datos definitivos, el PMI compuesto anota un 54,6 en agosto (frente a 55,1 en julio), revisándose 8 décimas a la baja el dato del avance, aunque todavía con una fuerte señal expansiva, que se mantiene desde febrero de 2023. Un movimiento similar muestra el índice del sector servicios, cuya señal expansiva de 54,5 se modera ligeramente desde los 55,7 de julio y los 55,4 de los datos de avance, manteniéndose buenas señales en demanda interna y creación de negocios, aunque la incertidumbre comercial y arancelaria limitan la demanda internacional. Por otra parte, las manufacturas rebotan con fuerza hasta 53 en agosto (49,8 en julio, y mejor dato desde mayo de 2022), tras los 52,9 que presentaron en junio, con una combinación de mayores pedidos y mayor creación de stock, apoyados en una fuerte demanda interna, mientras las ventas internacionales decrecen ligeramente. Por último, se muestra un sólido crecimiento en el empleo y la presión inflacionista, aunque se mantiene elevada, es ligeramente menor que en julio.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



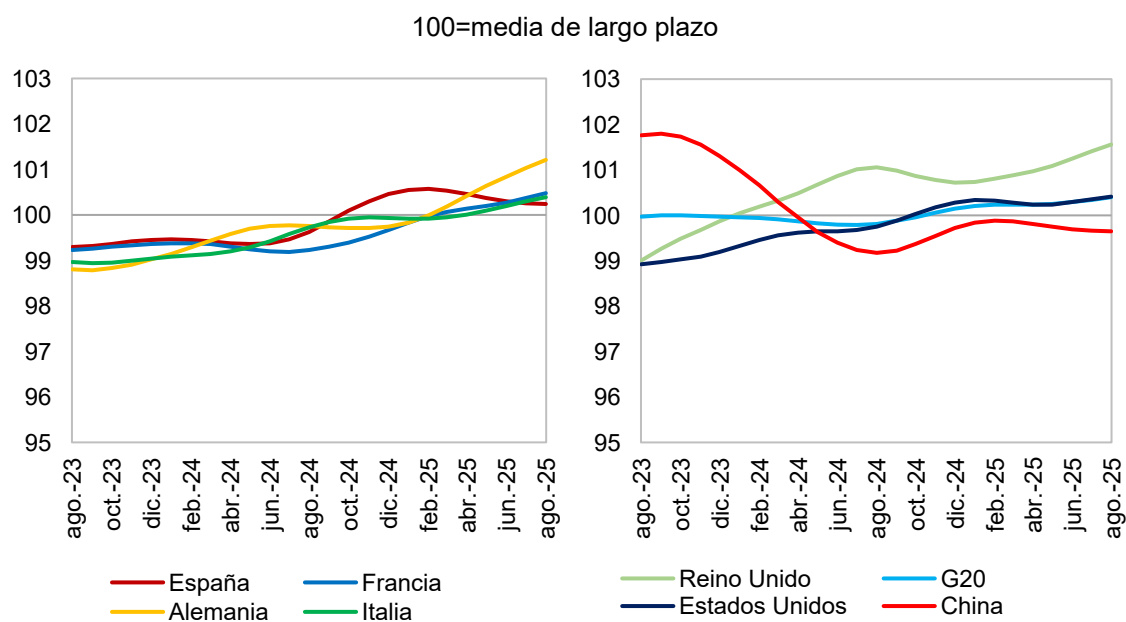
Fuente: S&P Global

Indicadores compuestos adelantados de actividad

Los indicadores adelantados de actividad elaborados por la OCDE (CLI), que venían generalmente manteniéndose por debajo de la media a largo plazo desde mediados de 2022, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2024 para las principales economías de la Unión Europea y para Estados Unidos. En Reino Unido y China, la recuperación fue algo más temprana, si bien con un posterior retroceso en el último caso.

España registró en agosto un CLI de 100,2, encadenando once meses de evolución por encima de la media histórica. Por su parte, Francia (con 100,5) e Italia (100,4) alcanzaron máximos desde abril de 2022, mientras Alemania (101,2) se situó en su nivel más alto desde marzo de ese año. Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,4) se mantiene once meses consecutivos sin estar por debajo de la media histórica y China (99,7) encadenó diecisiete meses por debajo de dicha media.

Indicador compuesto adelantado de actividad



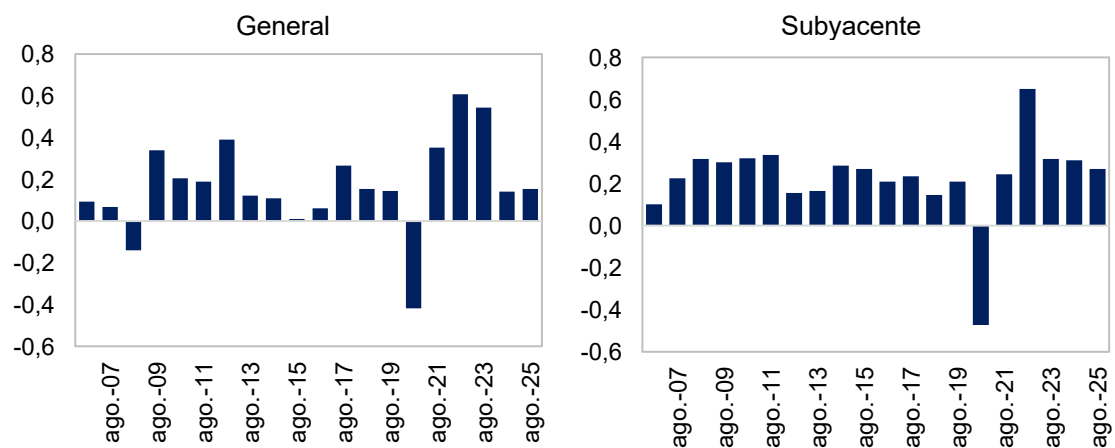
Fuente: OCDE.

Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,2% intermensual en agosto, ligeramente superior al aumento promedio de la serie histórica para otros meses de agosto.

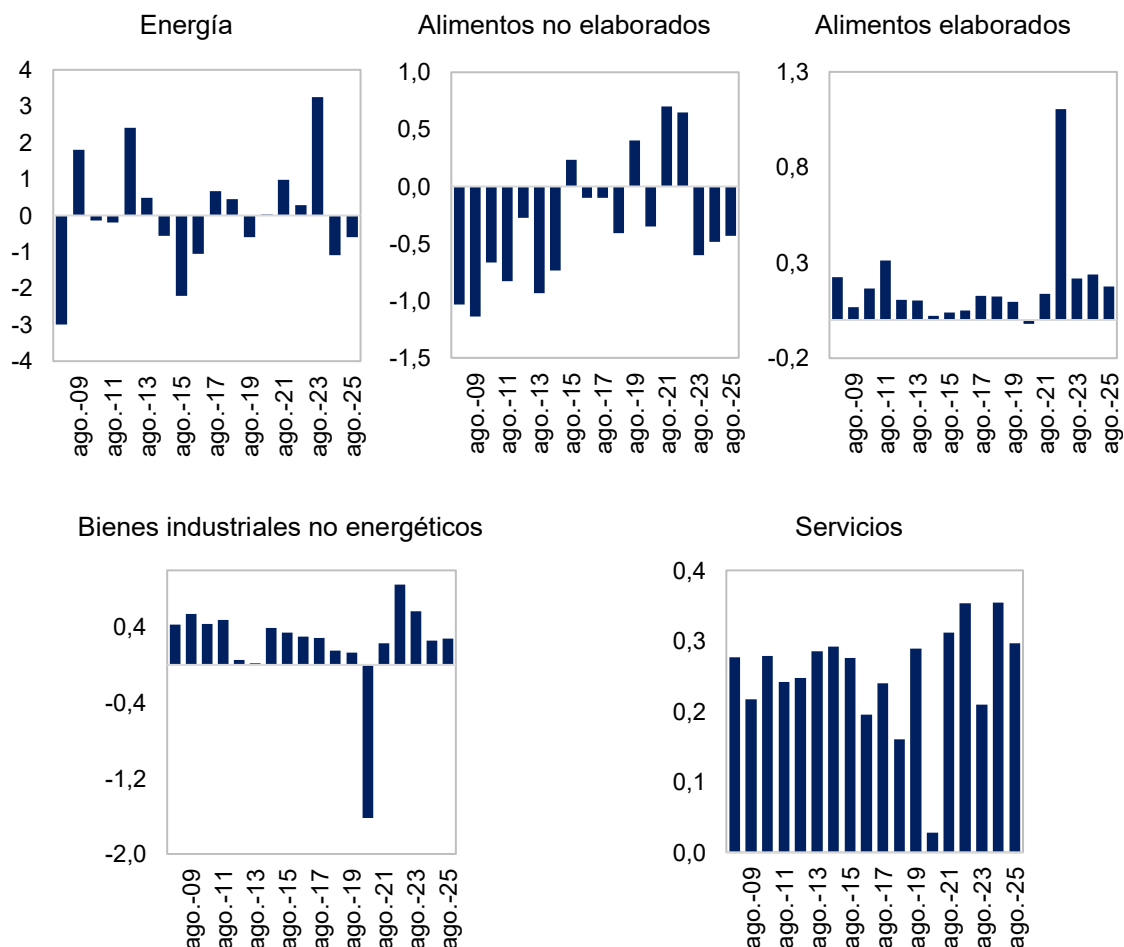
Por componentes, la *energía* tuvo un mejor comportamiento respecto a lo habitual (-0,6%) y los *alimentos no elaborados* tuvieron un comportamiento en línea con lo habitual (-0,4%), mientras que la *subyacente*, registró un avance ligeramente superior a la media histórica (+0,3%). Dentro del componente subyacente, esta peor evolución se explica por todos los componentes, que registraron un avance ligeramente superior al habitual; *servicios* (+0,3%), *bienes industriales no energéticos* (+0,3%) y *alimentos elaborados* (+0,2%).

% Variación intermensual (meses de agosto)



Fuente: Eurostat. 

% Variación intermensual (meses de julio)



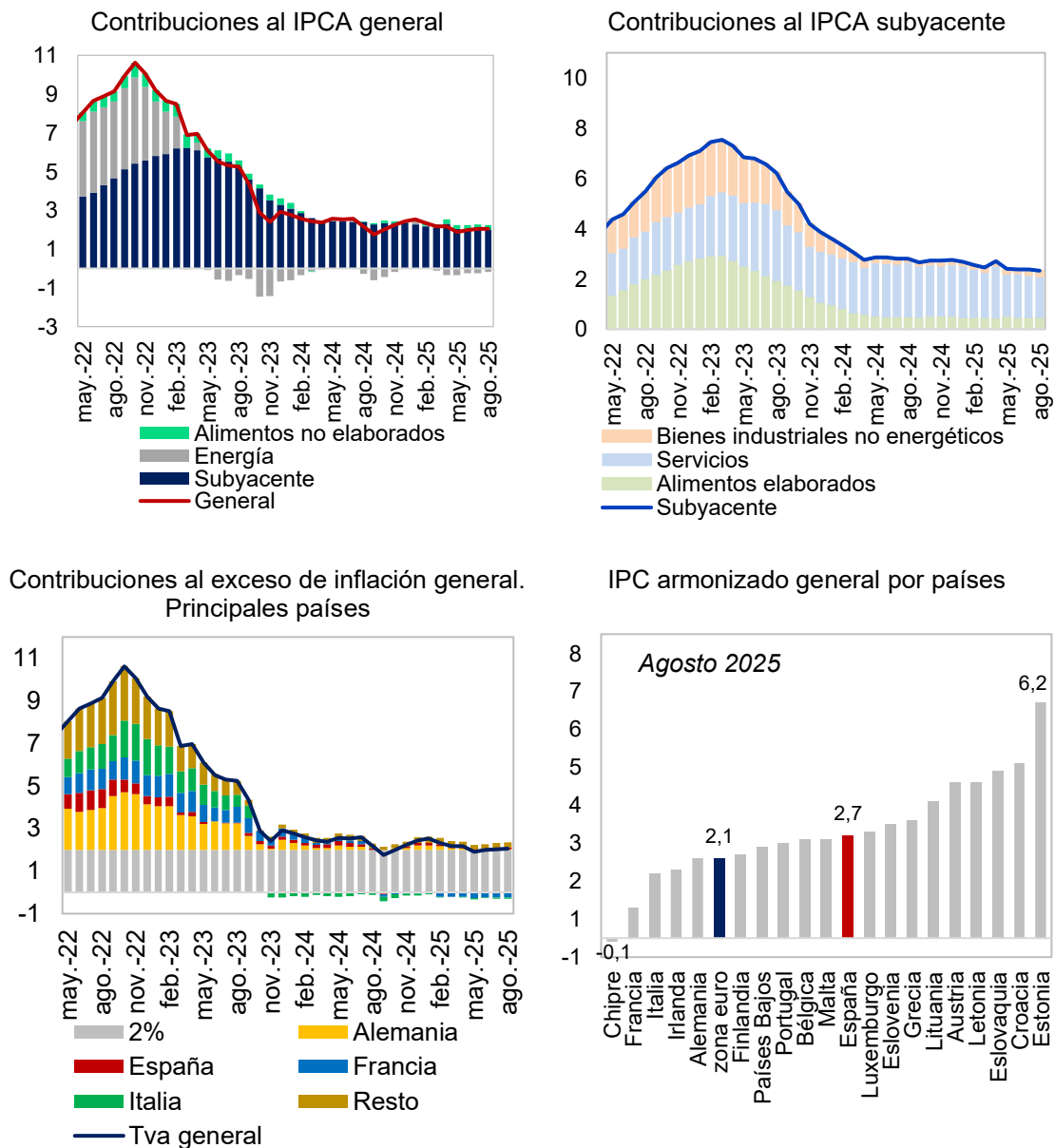
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumentó un +2,1%, registrando un leve repunte respecto al mes anterior. Esta evolución se explica por los alimentos no elaborados, que se aceleraron ligeramente hasta el +5,5% (+5,4% en julio) y por la energía, que moderó su caída -1,9% (-2,4% en julio), afectados en ambos casos por efectos base alcistas, mientras que la inflación subyacente se desaceleró ligeramente +2,3% (+2,4% en julio). Por su parte, los servicios y los alimentos elaborados se desaceleraron ligeramente hasta el +3,1% y el 2,6%, respectivamente, mientras que los bienes industriales no energéticos se mantuvieron estables en el +0,8%.

Así, 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 positivo, explicado por la contribución positiva de Austria y España, mientras que Francia e Italia han contribuido negativamente.

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

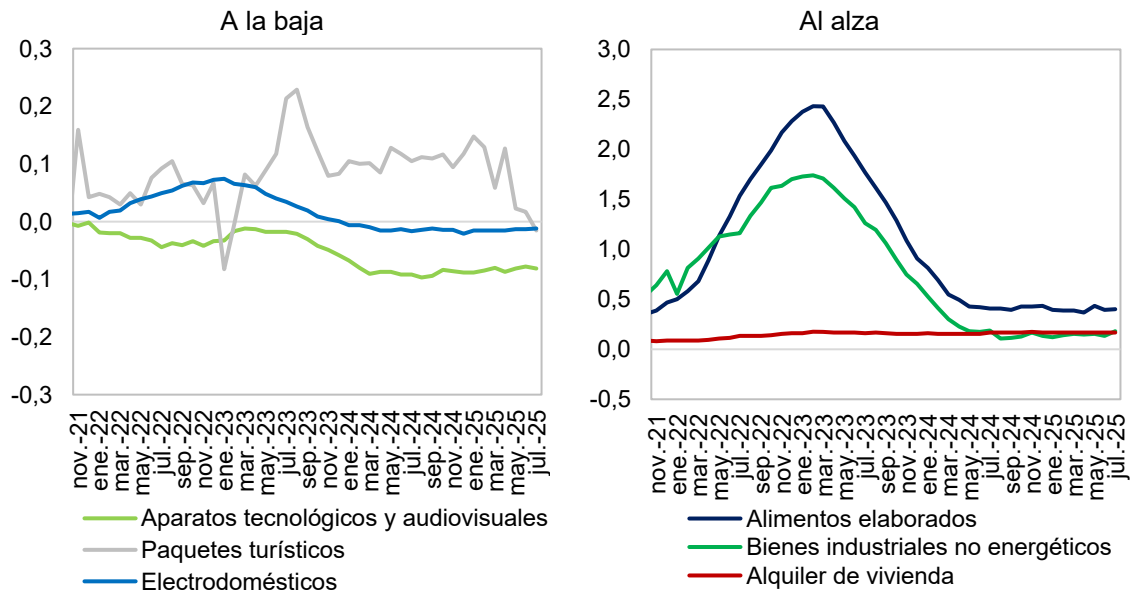


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de 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*.

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.



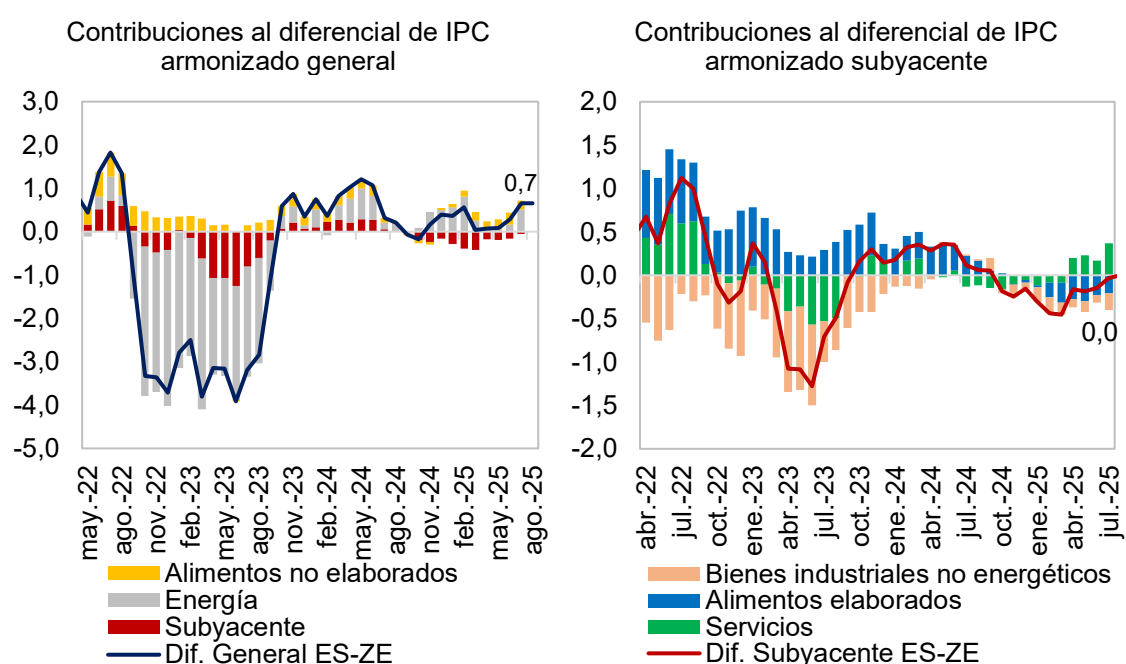
	Intermensual							Interanual							
	Variación (%)						Contribución (p.p)	Variación (%)						Contribución (p.p)	
	ago.-20	ago.-21	ago.-22	ago.-23	ago.-24	ago.-25	ago.-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	jul-25	ago-25
General	-0,4	0,4	0,6	0,5	0,1	0,2	0,15	2,2	2,2	1,9	2,0	2,0	2,1	2,0	2,1
Energía	0,0	1,0	0,3	3,3	-1,1	-0,6	-0,05	-1,0	-3,6	-3,6	-2,6	-2,4	-1,9	-0,2	-0,2
Carburantes y lubricantes	0,8	2,1	5,4	1,3	0,3	-	-	-5,3	-9,0	-8,5	-5,6	-5,1	-	-0,2	-
Electricidad	-0,2	0,5	-7,1	5,4	-2,5	-	-	1,6	0,5	0,6	-0,3	0,0	-	0,0	-
Gas	0,8	2,1	5,4	1,3	0,3	-	-	6,4	4,8	3,2	1,9	1,0	-	0,0	-
Alimentos no elaborados	-0,4	-0,5	-0,6	0,6	0,7	-0,35	-0,02	4,2	4,9	4,3	4,6	5,4	5,5	0,2	0,2
Carne no elab.	2,0	1,9	14,3	5,9	1,2	-	-	3,6	4,2	5,2	5,8	6,5	-	0,1	-
Frutas frescas o refrigeradas	-0,7	0,7	0,7	-2,3	-1,4	-	-	4,4	5,4	6,8	7,5	8,1	-	0,1	-
Pescado no elab.	0,5	0,6	0,4	0,2	0,3	-	-	1,9	1,5	2,0	2,6	3,4	-	0,0	-
Legumbres y hortalizas no elab.	-0,1	0,1	1,2	0,1	0,3	-	-	1,3	1,1	1,5	1,5	1,5	-	0,0	-
Huevos	-0,1	0,8	0,7	-0,3	0,2	-	-	3,4	5,4	5,7	6,2	6,7	-	0,0	-
Subyacente	-0,5	0,2	0,7	0,3	0,3	0,3	0,23	2,5	2,7	2,4	2,4	2,4	2,3	2,0	2,0
Alimentos elaborados	0,0	0,1	1,1	0,2	0,2	0,18	0,03	2,6	2,4	2,9	2,6	2,7	2,6	0,4	0,4
Pan y cereales	0,0	0,2	1,4	0,0	0,1	-	-	1,0	1,1	1,2	1,1	1,2	-	0,0	-
Tabaco	0,0	0,0	0,1	0,3	0,5	-	-	7,1	6,7	6,9	5,9	5,2	-	0,1	-
Carne elab.	0,1	0,1	1,1	0,4	0,2	-	-	0,8	0,9	1,4	1,4	1,8	-	0,0	-
Lácteos	0,1	0,1	2,1	0,0	0,3	-	-	2,3	2,5	3,0	3,0	3,4	-	0,1	-
Bebidas alcohólicas	0,1	0,2	0,7	0,2	0,1	-	-	1,2	0,2	1,1	0,9	1,0	-	0,0	-
Productos alimenticios n.c.o.p.	0,1	0,1	1,5	0,2	0,2	-	-	0,6	0,4	0,5	0,2	0,7	-	0,0	-
Agua, refrescos y zumos	0,4	0,2	0,7	-0,2	0,2	-	-	3,9	3,8	4,1	4,2	4,1	-	0,0	-
Aceites y grasas	0,2	0,0	1,3	0,2	0,6	-	-	5,5	5,7	7,1	6,7	6,5	-	0,1	-
Dulces	-0,6	0,6	0,7	-1,9	-1,0	-	-	4,2	4,9	6,3	7,0	7,4	-	0,1	-
Pescado elab.	0,1	0,1	1,8	0,6	0,5	-	-	1,4	1,1	1,3	1,3	1,6	-	0,0	-
Vegetales elab.	-1,2	1,2	0,8	-0,4	-1,2	-	-	5,8	6,5	0,3	-0,9	0,7	-	0,0	-
Café, té y cacao	-0,1	-0,5	1,3	0,1	1,4	-	-	11,2	12,9	16,3	17,3	17,7	-	0,1	-
Bienes industriales no energéticos	-1,6	0,2	0,9	0,6	0,3	0,27	0,07	0,6	0,6	0,6	0,5	0,8	0,8	0,2	0,2
Vestido y calzado	-6,9	-0,2	1,8	1,9	0,8	-	-	0,3	0,2	0,1	-0,3	0,2	-	0,0	-
Automóviles	0,2	0,2	0,6	0,3	0,1	-	-	1,4	1,7	1,8	1,8	1,7	-	0,1	-
Artículos de cuidado personal	-1,8	0,1	0,5	0,0	-0,1	-	-	0,4	0,6	0,7	0,8	0,5	-	0,0	-
Aparatos y equipos terapéuticos	0,0	0,2	0,0	0,3	0,1	-	-	1,9	2,0	2,0	1,8	1,7	-	0,0	-
Muebles y accesorios	-0,4	0,3	0,3	0,1	0,1	-	-	0,4	0,1	0,4	0,7	1,0	-	0,0	-
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	-6,0	-1,4	-3,0	-1,6	-7,7	-	-	-6,5	-7,2	-6,7	-6,5	-6,8	-	-0,1	-
Productos farmacéuticos	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,5	-	-	3,5	3,2	1,9	1,9	1,6	-	0,0	-
Electrodomésticos	-0,5	0,9	1,4	0,6	0,8	-	-	-2,0	-1,8	-1,7	-1,6	-1,5	-	0,0	-
Suministro de agua	0,0	0,0	0,1	0,4	0,2	-	-	5,5	5,8	5,9	6,0	5,9	-	0,0	-
Efectos personales	-1,2	0,2	0,4	0,0	0,0	-	-	4,4	4,3	4,5	4,8	4,6	-	0,0	-
Accesorios para vehículos	-0,1	0,2	0,6	0,4	0,1	-	-	1,3	1,6	1,3	1,3	1,1	-	0,0	-
Utensilios y herramientas para el hogar	-0,4	0,5	0,9	0,5	-0,1	-	-	-0,4	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-	0,0	-
Mantenimiento de la vivienda	-0,4	0,7	0,6	-0,1	0,2	-	-	1,0	1,3	1,4	1,3	1,6	-	0,0	-
Otros vehículos	-0,1	0,5	0,4	-0,2	0,0	-	-	0,2	0,2	-0,1	-0,6	-0,1	-	0,0	-
Servicios	0,0	0,3	0,4	0,2	0,4	0,30	0,14	3,5	4,0	3,2	3,3	3,2	3,1	1,5	1,4
Restauración y comedores	0,6	1,0	0,9	0,5	0,5	-	-	3,9	4,1	3,6	3,8	3,4	-	0,4	-
Mantenimiento y servicios de vehículos	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	-	-	3,4	3,4	3,4	3,5	3,6	-	0,1	-
Alquiler de vivienda	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	-	-	2,9	3,0	3,0	3,0	2,9	-	0,2	-
Servicios sanitarios	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-	-	3,8	3,8	3,2	2,9	2,9	-	0,1	-
Enseñanza	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	-	-	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	-	0,0	-
Paquetes turísticos	-3,1	0,4	1,9	1,7	2,0	-	-	2,9	8,6	0,9	1,4	0,9	-	0,0	-
Servicios recreativos y deportivos	0,2	0,3	0,4	0,7	0,7	-	-	4,2	4,4	4,1	4,3	3,9	-	0,0	-
Transporte terrestre y marítimo	0,2	0,3	0,1	-0,4	0,9	-	-	3,9	5,1	4,6	4,8	4,0	-	0,1	-
Seguros	0,1	0,2	-0,2	0,5	0,2	-	-	8,8	7,4	7,8	7,2	6,6	-	0,1	-
Servicios de alojamiento	2,2	4,8	2,4	1,2	1,5	-	-	4,1	5,1	3,2	3,9	2,6	-	0,1	-
Peluquerías y establecimientos de estética	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	-	-	3,1	3,1	3,2	3,2	3,1	-	0,0	-
Servicios de mantenimiento de la vivienda	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	-	-	3,8	3,8	3,9	3,7	3,7	-	0,0	-
Otros servicios culturales	0,0	-0,3	0,0	0,3	0,3	-	-	3,4	3,5	3,2	3,2	3,5	-	0,0	-
Transporte aéreo de pasajeros	-1,2	7,1	3,9	-4,2	1,8	-	-	-4,5	13,8	-3,0	0,4	2,1	-	0,0	-

Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

El diferencial de inflación de España se mantuvo estable en agosto, situándose en +0,7 puntos, habiéndose mantenido desfavorable desde noviembre de 2024. El diferencial positivo ha venido impulsado principalmente por el componente energético, y en los últimos meses parece explicarse también por los alimentos no elaborados 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 julio, más estable, el diferencial de inflación fue nulo, empeorando con respecto al mes anterior, debido a la mayor presión al alza de los servicios y a la menor contribución a la baja de los alimentos, que compensa la mayor presión a la baja de los bienes industriales no energéticos.

Variación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPC³, cerró 2024 en tasas cercanas al 2%, gracias al descenso de la presión inflacionaria de los *servicios sin viajes*⁴. 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%.

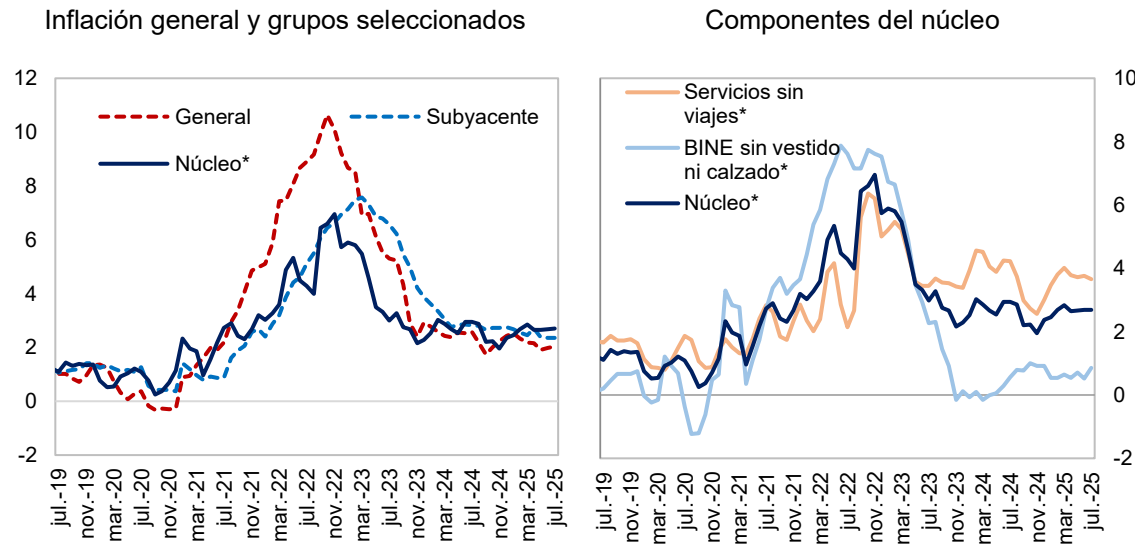
En cuanto al resto de componentes, la presión contemporánea sigue siendo elevada en los *servicios turísticos*, aunque con importantes signos de moderación. Por su parte, los *alimentos* presentan todavía una presión contemporánea por encima de la media histórica (continuando, en términos interanuales, en niveles elevados). Finalmente, la

³ Excluyendo los alimentos, la energía, los viajes y el vestido y calzado.

⁴ Excluyendo el alojamiento, el transporte aéreo de pasajeros y los paquetes turísticos.

energía, que había 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 mantiene por debajo de los 70 dólares en las últimas semanas. Muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos hasta alcanzar en mayo los 60 dólares, tras el anuncio de las treguas en la imposición de aranceles recíprocos. El agravamiento del conflicto en Oriente Medio en junio provocó un repunte puntual hasta los 77 dólares estabilizándose a partir de ahí en torno a los 69 dólares tras la entrada en vigor de los aranceles recíprocos y la extensión de la prórroga arancelaria entre EEUU y China, aunque esta semana se ha observado una caída en torno al 2% debido a las noticias publicadas sobre un posible aumento de la producción por parte de la OPEP+. En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 8% (-18% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

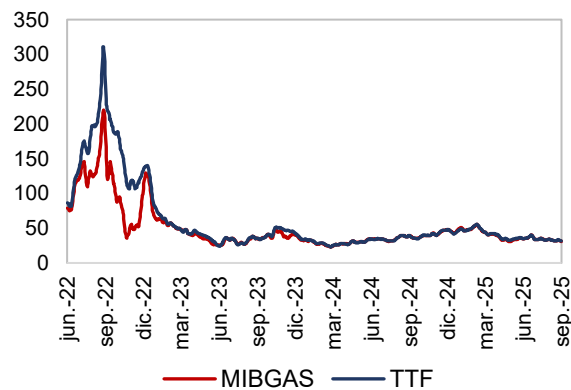


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran una tendencia levemente bajista desde julio, situándose en torno a los 32€/MWh, tras haber repuntado 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.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

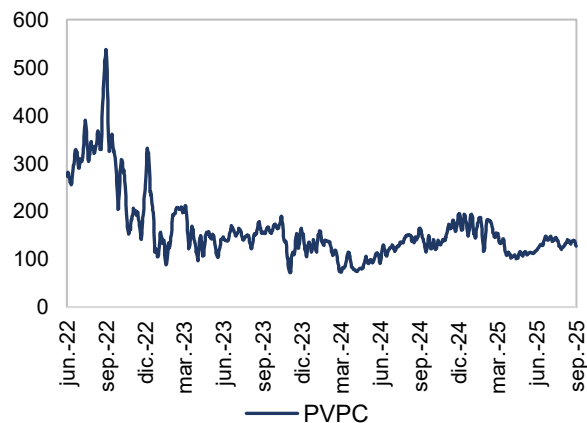


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras repuntar de manera importante en mayo ante el aumento de la demanda con la llegada del verano y especialmente en junio por la importante anomalía térmica, se modera en la segunda mitad de julio por las condiciones favorables para la generación eólica y el cambio en la tendencia de los precios del gas. Desde mediados de agosto tiende a estabilizarse en torno a 134 €/MWh al compensarse parcialmente los menores precios del gas y la bajada de las temperaturas, con unos niveles relativamente bajos de generación eólica e hidráulica. En el conjunto de agosto, el PVPC se situó un 9% por debajo del promedio de agosto de 2024.

Precio de la electricidad

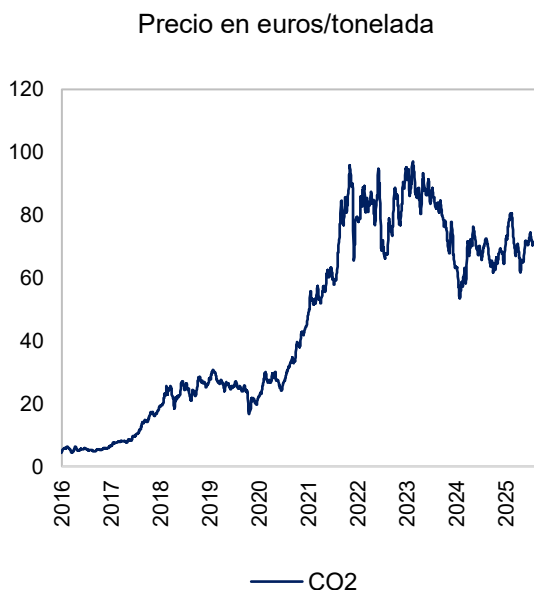
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril situándose en los 72 €/T en el último mes. 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, desde julio se mantienen en niveles relativamente estables pese a la bajada del precio del gas.

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, manteniéndose relativamente estables desde principios de julio.

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

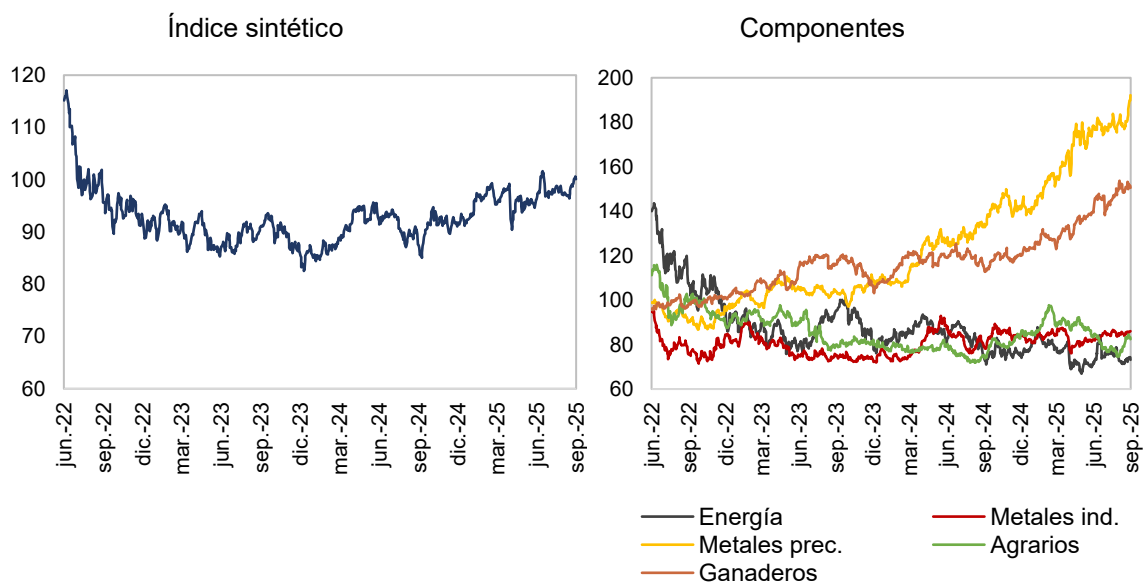
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en los últimos meses, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque en algunos casos como el café repunta a niveles de mayo tras los últimos anuncios arancelarios.

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 del 60% desde los máximos de febrero de 2024, alcanzando en junio los niveles de 2021, previos al periodo reciente de sequía. En agosto incluso se observa un ligero repunte asociado a la reducción de existencias en almazaras, como es habitual antes del inicio de la nueva campaña.



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

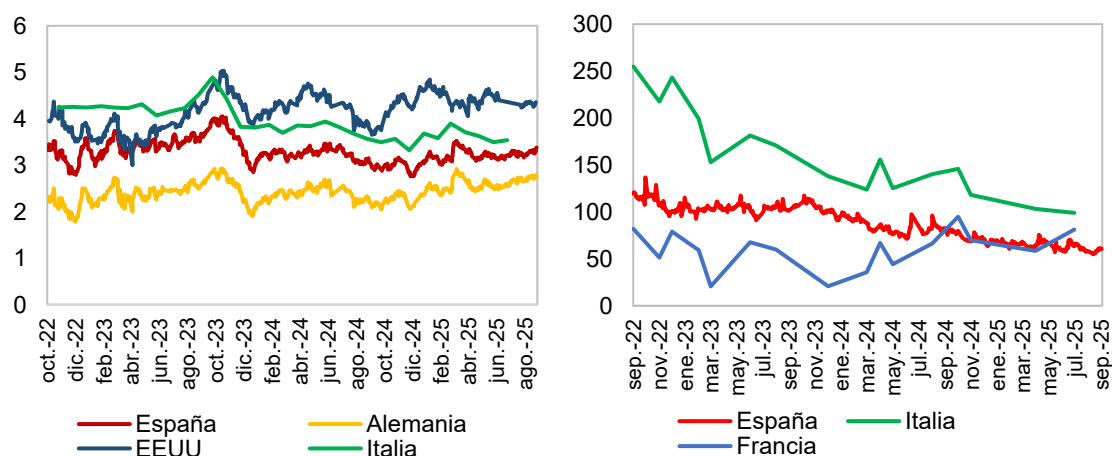


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,4%, habiendo aumentado 6 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 60 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 pb en la última semana.

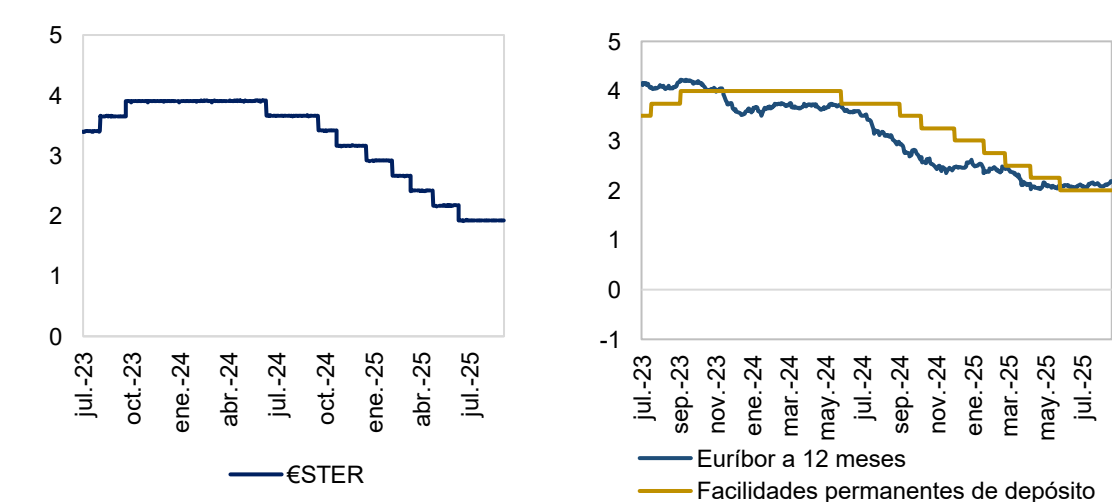
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



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 4 de septiembre 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 7 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Julio de 2025	lunes, 08 de septiembre de 2025
Índice de coste laboral armonizado	INE	25T2	lunes, 08 de septiembre de 2025
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Agosto de 2025	martes, 09 de septiembre de 2025
Ventas de grandes empresas	Agencia Tributaria	Julio de 2025	miércoles, 10 de septiembre de 2025
Índice de producción industrial	INE	Julio de 2025	miércoles, 10 de septiembre de 2025
Convenios colectivos	Ministerio de Trabajo	2025	miércoles, 10 de septiembre de 2025
Decisión de política monetaria del BCE	Banco Central Europeo	Septiembre de 2025	jueves, 11 de septiembre de 2025
Previsión del Banco Central Europeo *	Banco Central Europeo	2027	jueves, 11 de septiembre de 2025
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Agosto de 2025	jueves, 11 de septiembre de 2025
Sociedades mercantiles	INE	Julio de 2025	jueves, 11 de septiembre de 2025
Contratos registrados: detalle de duración *	Ministerio de Trabajo	Agosto de 2025	jueves, 11 de septiembre de 2025
Previsión Panel de Consenso Funcas *	Panel de Funcas	2026	jueves, 11 de septiembre de 2025
Consumo de hidrocarburos	Cores	Julio de 2025	viernes, 12 de septiembre de 2025
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Junio de 2025	viernes, 12 de septiembre de 2025
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Julio de 2025	viernes, 12 de septiembre de 2025
Índice de precios de consumo	INE	Agosto de 2025	viernes, 12 de septiembre de 2025

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



VI. Cuadro resumen

Los siguientes cuadros muestran una selección de indicadores. Su [versión online](#) se actualiza diariamente.

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	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	2,2	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	4,1	3,2	11-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,5	3,1	2,6	2,4	3,4	3,0	3,1			17-sep-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	1,9	3,9	3,6	4,9	3,4	3,4	4,8	2,7			10-sep-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,7	1,6	-1,8	0,8	0,7	1,7	2,3			10-sep-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	1,0	0,4	0,9	0,4	-1,0	0,4	1,8			19-sep-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	5,2	4,3	4,4	5,8	3,2	3,9	5,9			19-sep-2025
Creación de sociedades	9,1	9,1	-7,2	16,3	-20,2	-0,8	0,3	36,9	15,0			11-sep-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	20,4	18,1	19,1	27,3	13,5	15,1	25,7	21,4		1-oct-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	8,5	8,6	3,8	11,0	6,5	-0,3	18,1	13,5		1-oct-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	5,7	4,2	7,7	3,8	10,1	1,5	1,9	1,6		2-oct-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	4,9	-3,2	2,6	-0,9	-8,9	7,3	-0,4	2,1	1,8		23-sep-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,3	1,3	-1,5	1,9	-1,6	0,0	5,8	2,1	-1,9	1-oct-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Consumo privado	1,8	2,9	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	6,4	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	3,8	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	4,7	3,4	5,1	11-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,6	2,2	3,2	4,1	3,6	3,3	5,2	3,8			17-sep-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,8	3,5	3,9	3,1	1,3	4,9	5,5			23-sep-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,1	13,7	23,2	7,1	18,6	15,2	17,1	17,2	1-oct-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	3,4	5,1	3,9	4,2	5,0	6,2	4,7		29-sep-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	6,6	7,3	6,5	5,9	7,6	8,5			10-sep-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-4,5	-3,4	2,6	-5,1	-5,5	0,6			23-sep-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	9,4	4,1	12,3	-4,0	8,8	7,9			23-sep-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2023	2024	25T1	25T2	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,4	1,8	6,0	6,5	6,2	5,4	17-sep-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	3,9	6,7	5,3	7,7	7,1	17-sep-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	6,0	1,8	10,4	6,2	23-sep-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	8,7		-10,3	-3,7		30-sep-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,9	20,7	18,7	2,3	39,7	17,9	25-sep-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	3,9	4,1	2,9	3,8	5,6	10-sep-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	18,3	32,0	14,4	54,4	31,7	25-sep-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	10,9	10,1	14,1	14,4	2,4	10-sep-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	9,7	18,3	14,2	19,8	21,1	23-sep-2025
Producción de la construcción	3,2	2,6	1,3		43,6	43,7		18-sep-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	8,0	5,4	-3,5	6,0	13,9	19-sep-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	16-oct-2025

	2022	2023	2024	25T1	25T2	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	103,3	103,1	103,8	103,4	102,1	104,3	101,7	29-sep-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	82,0	78,4	76,5	82,5	76,1			8-sep-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,3	52,2	53,4	51,3	51,9	55,1	53,2	3-oct-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	50,0	50,0	48,1	50,5	51,4	51,9	54,3	1-oct-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	52,0	52,5	51,4	52,1	54,7	53,7	3-oct-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,6	-6,7	-4,2	-3,7	0,0	3,9	6,4	6,9	5,4	11-nov-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	-0,4	0,5	-2,4	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	2,2	1,7	0,8	11-nov-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	4,8	15,9	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	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	-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	-7,5	-6,0	-7,0	3,7	4,8	1,4	0,9		23-sep-2025

	2023	2024	25T1	25T2	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	2,6	-0,4	8,5	-4,4	0,8	2,4	23-sep-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	9,3	1,7	18,3	-5,8	1,3	10,9	23-sep-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	0,8	-0,1	7,3	-3,4	0,2	3,1	23-sep-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	12,5	10,3	21,8	1,7	9,6	20,8	23-sep-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	Próxima
Saldo por cuenta corriente	2,7	3,1	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	-3,0	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	-2,4	23-sep-2025
Balanza de turismo	3,9	4,3	3,7	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	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	2,1	23-sep-2025
Balanza de rentas	-1,3	-1,3	-0,8	-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	1,1	1,0	1,0	1,1	1,2	1,2	23-sep-2025
Capacidad de financiación de la economía	3,7	4,2	2,9	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	-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	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	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	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,9	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	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	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	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	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	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	-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	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	5,2	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	5,5	5,7	5,5	4,6	4,2	4,8	3,8	3,6		8-sep-2025

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



Mercado laboral (ratios)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	74,9	75,3	75,8	75,9	75,8	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	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	71,6	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	58,9	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	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	53,9	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	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	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	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	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	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	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	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	3,0	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	6,1	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	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	5-dic-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0		17-sep-2025

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,8	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1		30-oct-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1		30-oct-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,7	-0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,3		30-oct-2025
Producto interior bruto de Francia	1,6	1,1	0,2	0,4	0,1	0,2	0,4	-0,1	0,1	0,3		30-oct-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6	-0,1	0,8		25-sep-2025

	2023	2024	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2		11-sep-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	0,6	0,6	-0,1	0,3	0,0	0,2	17-sep-2025

Financiero

	2023	2024	jul.-25	ago.-25	sep.-25	28-ago.-25	29-ago.-25	1-sep.-25	2-sep.-25	3-sep.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	1,9	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	2,2	2,1	2,1	2,1	2,2	2,2
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,0	2,0	2,1	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,6	2,7	2,8	2,7	2,7	2,8	2,8	2,8
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,3	3,4	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	62,0	57,7	60,7	61,2	60,2	60,7	61,2	60,3
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,3	4,4	4,3	4,3	4,4		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	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	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	14.109,0	14.959,6	14.811,0	15.071,4	14.935,8	14.939,4	14.704,2	14.789,4

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.