

# Nota semanal de coyuntura

7 de noviembre 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 contenidos<sup>1</sup>

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| I. Resumen .....                                          | 4  |
| II. Indicadores de economía española .....                | 5  |
| Índice de producción industrial .....                     | 5  |
| Matriculación de vehículos .....                          | 7  |
| Ejecución mensual .....                                   | 8  |
| Afiliación y paro registrado .....                        | 10 |
| Convenios colectivos.....                                 | 17 |
| PMI de España.....                                        | 20 |
| III. Indicadores de economía internacional.....           | 21 |
| PMI de la zona euro .....                                 | 21 |
| PMI de Estados Unidos y China .....                       | 22 |
| Indicadores compuestos adelantados de actividad.....      | 23 |
| IV. Materias primas y tipos de interés .....              | 24 |
| Materias primas.....                                      | 24 |
| Tipos de interés.....                                     | 28 |
| V. Calendario de publicaciones en la próxima semana ..... | 30 |
| VI. Cuadro resumen.....                                   | 31 |

---

<sup>1</sup> Elaborado con información publicada entre las 12h del 31 de octubre y las 12h del 7 de noviembre. 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 mantuvo en octubre un ritmo intermensual del 0,3% desestacionalizado, con un crecimiento interanual del 2,4%. Por secciones, la construcción continuó ganando dinamismo, compensado en parte por una ralentización de los servicios. La temporalidad mantuvo su suave tendencia descendente.

La información mensual disponible apunta a una mejora del déficit público en 2025 frente al año pasado, con el saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales hasta agosto mejorando cinco décimas frente a lo registrado en el mismo mes del año pasado.

La producción industrial creció en septiembre un 0,4% intermensual desestacionalizado, prolongando su tónica de leves oscilaciones en torno a un nivel de práctica estabilidad desde 2018, en contraste con la flexión al alza de las ventas de grandes empresas industriales en los últimos meses. Esta evolución del indicador es el resultado de dinámicas heterogéneas entre sectores, destacando el alza de la producción farmacéutica, informática y de bebidas, y la metalurgia a la baja.

En octubre, las matriculaciones de turismos prolongaron su tendencia al alza y el PMI reforzó su señal expansiva.

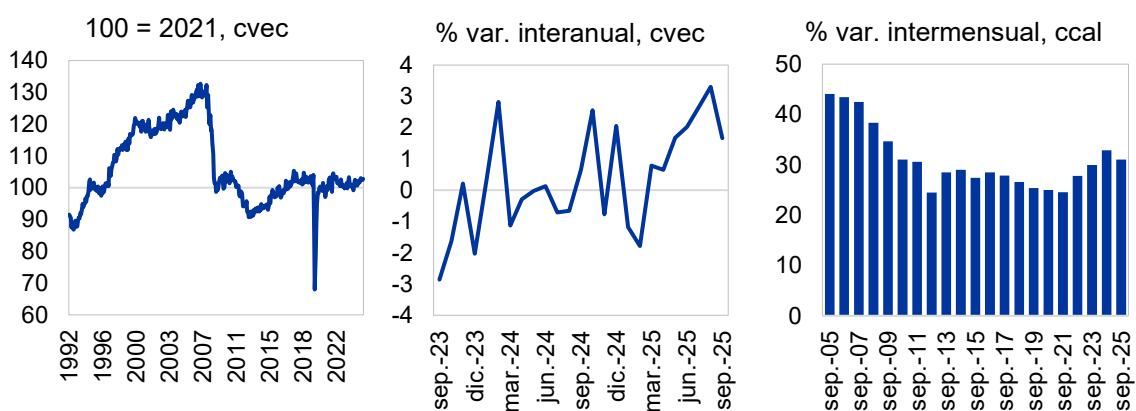
La zona euro también vio acentuarse la expansión según el PMI, aunque a un ritmo algo más tímido que el español. Por principales países, destacan las señales al alza de Alemania e Italia, frente a la contractiva de Francia. En China, el PMI se debilitó, aunque se mantuvo en zona expansiva.

## II. Indicadores de economía española

### Índice de producción industrial

La producción industrial creció en septiembre un +0,4% intermensual desestacionalizado, prolongando su tónica de leves oscilaciones en torno a un nivel de práctico estancamiento desde 2018 (exceptuando el parón asociado a la pandemia). En contraste, las ventas de grandes empresas industriales flexionan al alza en los últimos meses y la afiliación industrial mantiene una tendencia ascendente desde 2021.

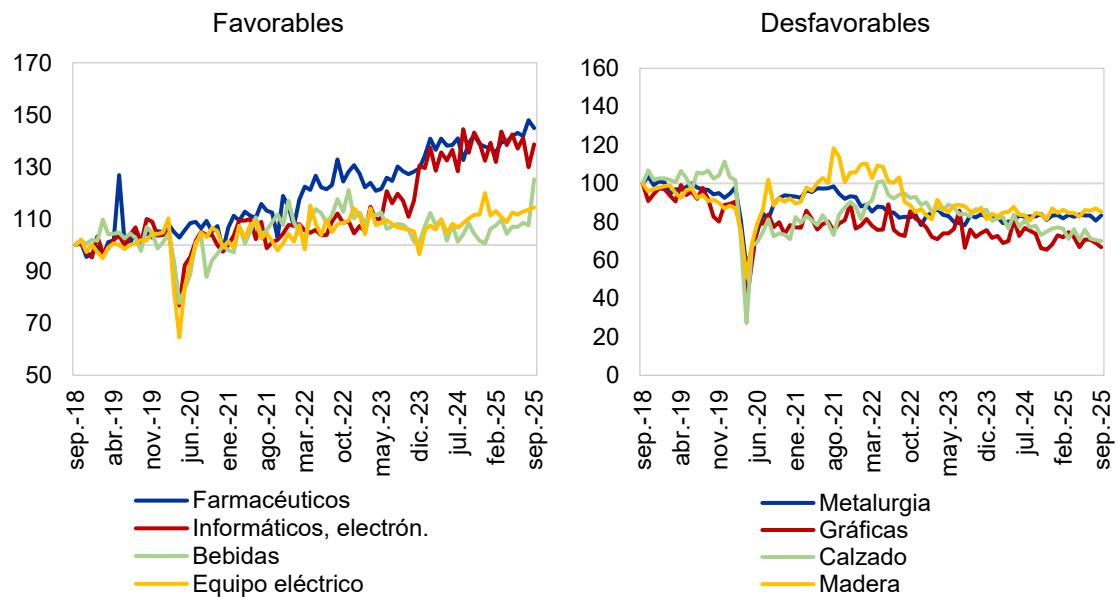
Índice de producción industrial



Fuente: IPI (INE). 

Las evoluciones alcistas más destacadas en los últimos años son las de productos farmacéuticos y, más recientemente, productos informáticos y bebidas, frente a la tendencia a la baja de metalurgia. Por su parte, la producción de otras ramas importantes, como alimentación, química y electricidad y gas, ha seguido una evolución más plana. Cabe mencionar que la flexión al alza de las ventas de grandes empresas industriales se deriva principalmente de los crecimientos en maquinaria y material de transporte.

## Producción industrial: selección de sectores (variaciones acumuladas desde sep-18)



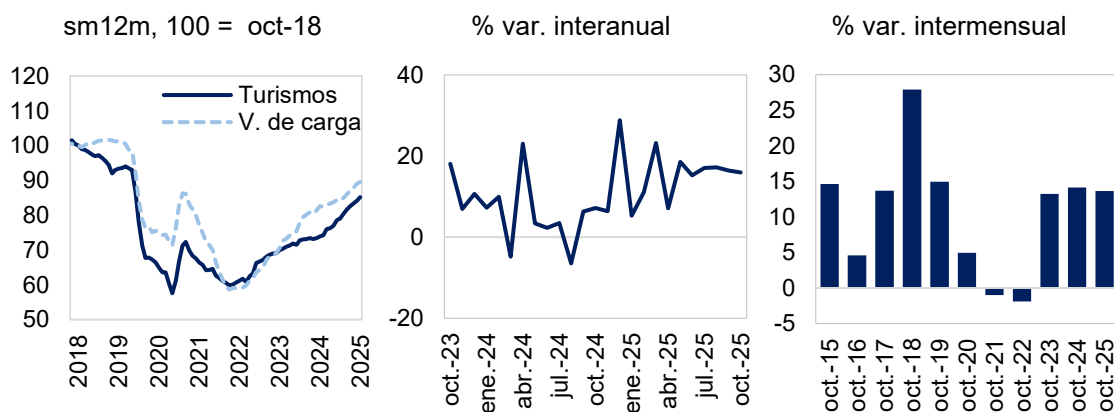
Fuente: Elaboración propia a partir de IPI (INE). 📊

## Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos avanzaron en octubre un 13,6% intermensual, variación similar a la registrada los dos últimos años en el mismo periodo. Esta evolución se enmarca en una tendencia ascendente iniciada a finales de 2022.

En términos interanuales, el aumento fue del 15,9%. Así, en los últimos doce meses, las matriculaciones suman un total de 1.140.130 turismos, equivalente al 84% de los niveles de mediados de 2018, cuando comenzó a revertirse la recuperación que se venía produciendo tras la crisis financiera.

Matriculaciones de turismos



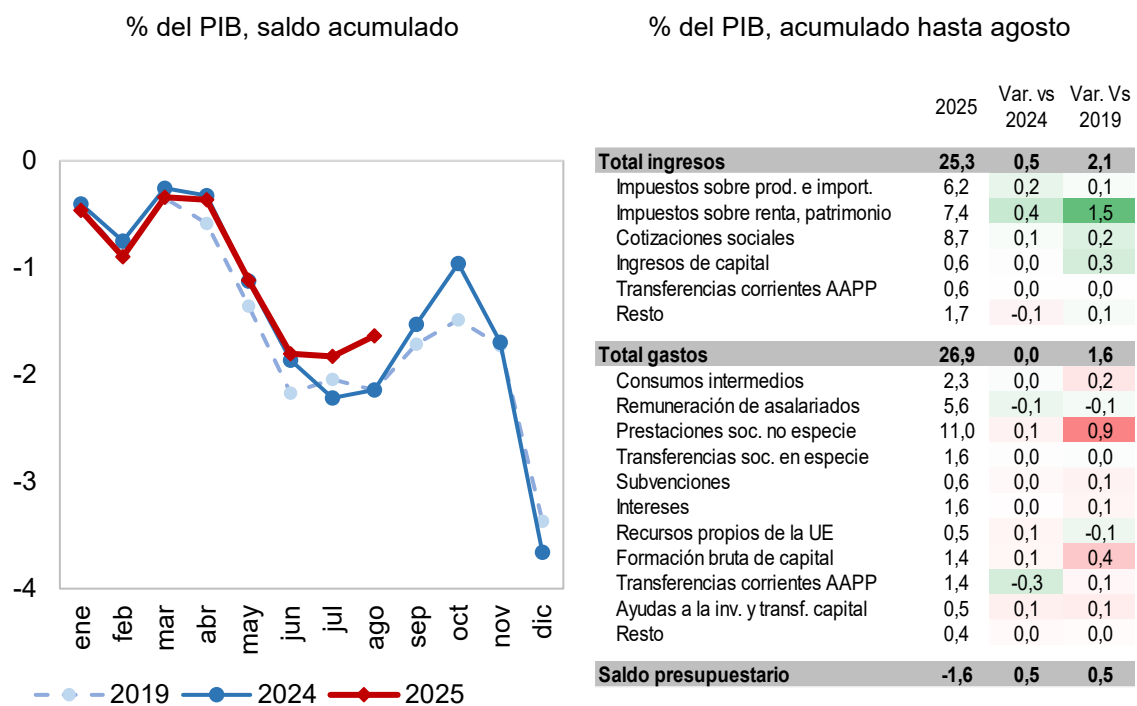
Fuente: ANFAC. 📊

## Ejecución mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en agosto de 2025 se situó en el -1,6% del PIB, cinco décimas inferior a lo registrado en el mismo mes de 2024 (-2,1%). Por partidas, los ingresos evolucionaron 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, seguida de las prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie.

Excluyendo el gasto de la DANA (cifrado en 3.598 millones de euros, equivalentes a 0,21 puntos de PIB) el déficit habría registrado una mejora de 0,7 puntos respecto al año anterior. Por subsectores de la administración, respecto a 2024 mejora ligeramente el déficit de la administración central (-2,12% del PIB, frente a -2,35%) y se mantiene prácticamente estable el superávit de las comunidades autónomas (+0,04% frente a +0,08%); la Seguridad Social amplía su superávit (+0,45% frente a +0,13%).

Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales

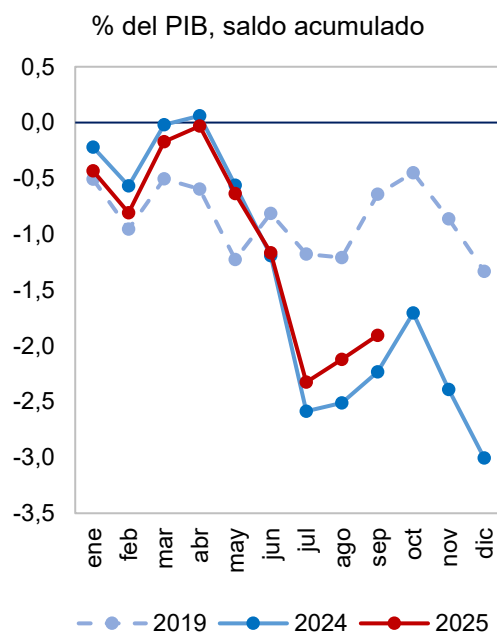


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊



Por su parte, el saldo presupuestario del Estado evolucionó mejor que en el año anterior, situándose en septiembre en el -1,9% del PIB, 0,3 puntos inferior a lo registrado en el mismo mes de 2024 (-2,2%). Respecto a 2019, empeora 1,3 puntos de PIB. Por partidas, aumentan tanto ingresos como gastos, aunque los primeros lo hacen con mayor intensidad (0,4 y 0,1 puntos de PIB, respectivamente), explicado, por el lado del gasto, mayoritariamente por las transferencias de capital a otras administraciones públicas a causa de la DANA, por valor de 2.566 millones de euros (equivalente a 0,15 puntos del PIB). Excluyendo este gasto, el déficit habría mejorado 0,5 puntos respecto a 2024. En menor medida, destacan el gasto en intereses, en formación bruta de capital fijo y en los recursos propios de la Unión Europea.

#### Indicadores de ejecución mensual de Estado



#### % del PIB, acumulado hasta septiembre

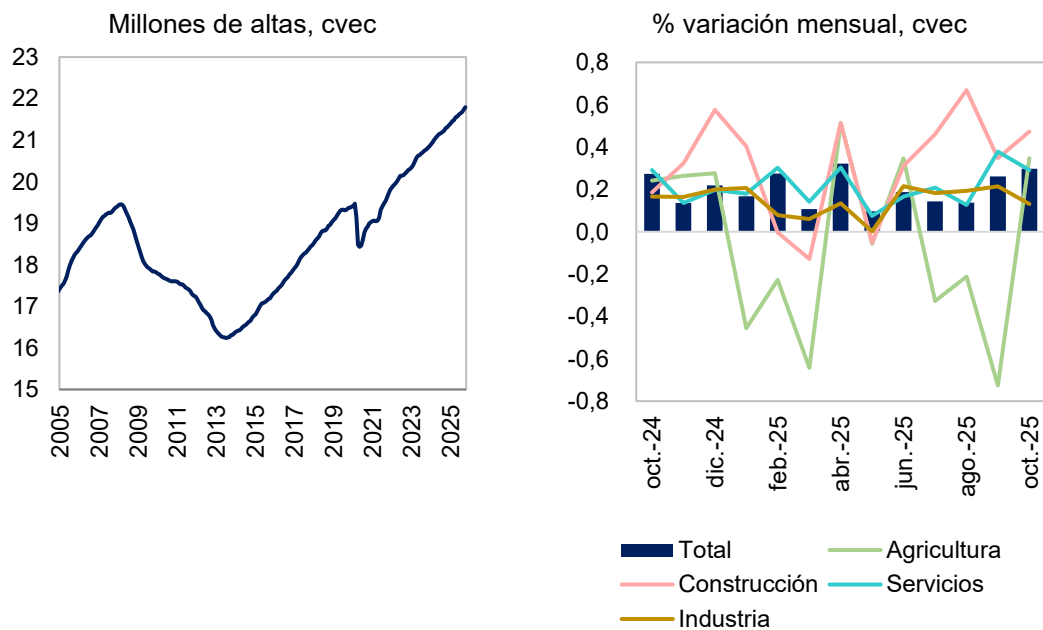
|                                         | 2025        | Var. vs<br>2024 | Var. vs<br>2019 |
|-----------------------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| <b>Total ingresos</b>                   | <b>13,3</b> | <b>0,4</b>      | <b>1,2</b>      |
| Impuestos sobre la renta                | 4,8         | 0,3             | 0,9             |
| Impuestos tipo IVA                      | 4,8         | 0,2             | 0,1             |
| Otros impuestos sobre prod.             | 1,5         | 0,0             | -0,1            |
| Ingresos de capital                     | 0,3         | 0,0             | 0,3             |
| Transferencias corrientes AAPP          | 1,0         | 0,1             | 0,1             |
| Resto                                   | 0,9         | -0,1            | -0,1            |
| <b>Total gastos</b>                     | <b>15,2</b> | <b>0,1</b>      | <b>2,4</b>      |
| Consumos intermedios                    | 0,3         | 0,0             | 0,0             |
| Remuneración de asalariados             | 1,0         | 0,0             | -0,1            |
| Prestaciones soc. no especie            | 1,2         | 0,0             | 0,1             |
| Transferencias soc. en especie          | 0,0         | 0,0             | 0,0             |
| Subvenciones                            | 0,3         | 0,0             | 0,1             |
| Intereses                               | 1,6         | 0,1             | 0,1             |
| Recursos propios de la UE               | 0,6         | 0,1             | -0,1            |
| Formación bruta del capital fijo        | 0,4         | 0,1             | 0,2             |
| Transferencias corrientes AAPP          | 9,0         | -0,3            | 1,8             |
| Ayudas a la inversión y transf. capital | 0,7         | 0,3             | 0,5             |
| Resto                                   | 0,2         | -0,2            | 0,0             |
| <b>Saldo presupuestario</b>             | <b>-1,9</b> | <b>0,3</b>      | <b>-1,3</b>     |
| Saldo primario                          | -0,3        | 0,4             | -1,2            |

Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

## Afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social creció en octubre un 0,3% intermensual desestacionalizado, similar a lo observado en septiembre. En términos absolutos, se observó un incremento de 65 mil personas. Por ramas, en octubre se compensó la desaceleración de la industria y los servicios con el mayor dinamismo de la agricultura y la construcción.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

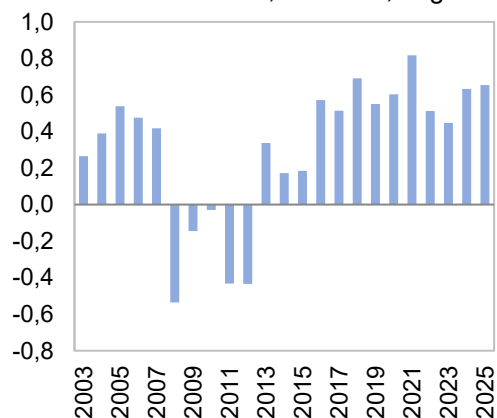


Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 📊

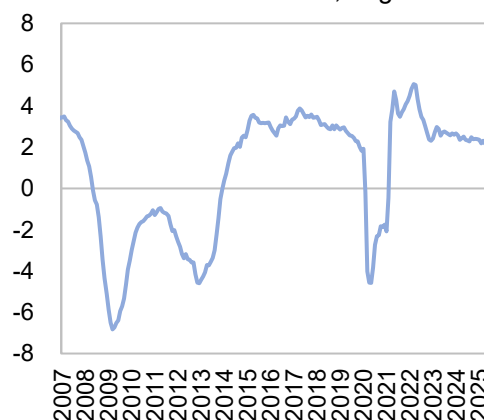
Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.839.592 altas, una subida de 142 mil altas respecto al mes anterior (0,65% intermensual, ligeramente por encima del promedio de octubres de 2017-2018 y 2023-2024). En términos interanuales, se produjo un incremento de 507.078 afiliados, el 2,4%.

#### Afiliación mensual a la Seguridad Social

% variación mensual, octubre, original



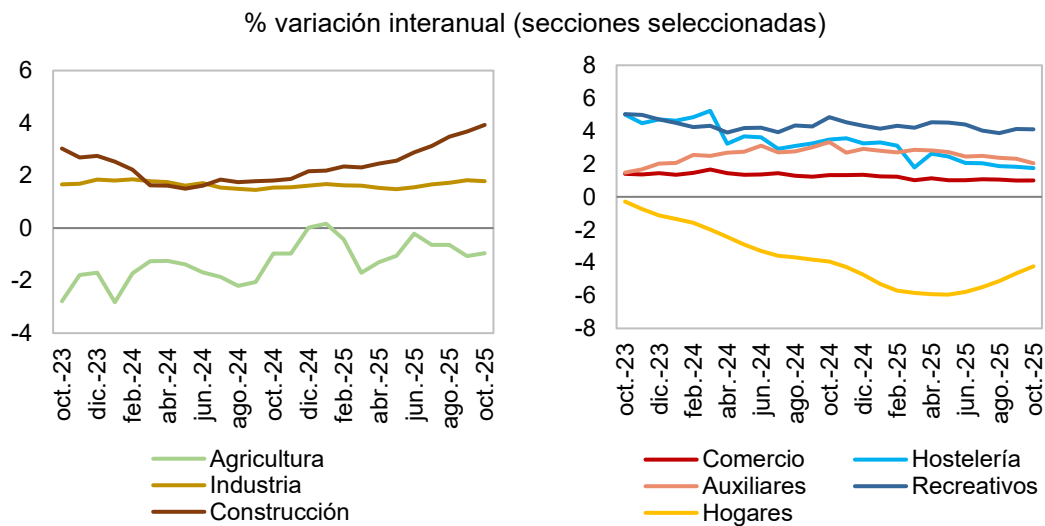
% variación interanual, original



Fuente: TGSS. 

Por secciones, desde mediados del año pasado se viene apreciando una aceleración de la afiliación en la construcción, compensada por un menor dinamismo de los servicios, especialmente en la hostelería, el comercio, los servicios auxiliares y el empleo de hogares.

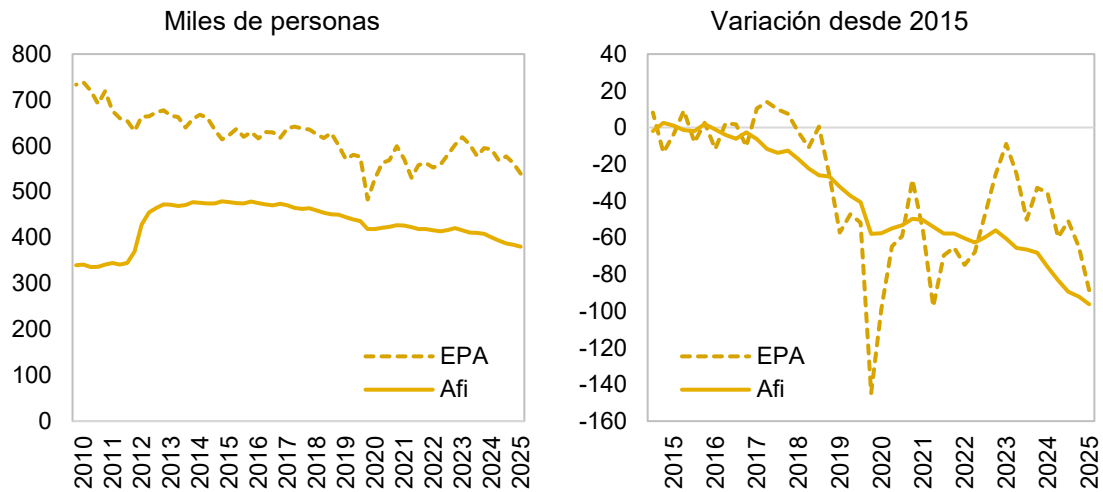
#### Afiliación mensual a la Seguridad Social: secciones de actividad (serie original)



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 

Cabe señalar que el empleo de hogares acumula desde 2015 un descenso de 96 mil afiliaciones, próximo al observado en las cifras de la Encuesta de Población Activa (-89 mil con datos hasta el tercer trimestre de 2025).

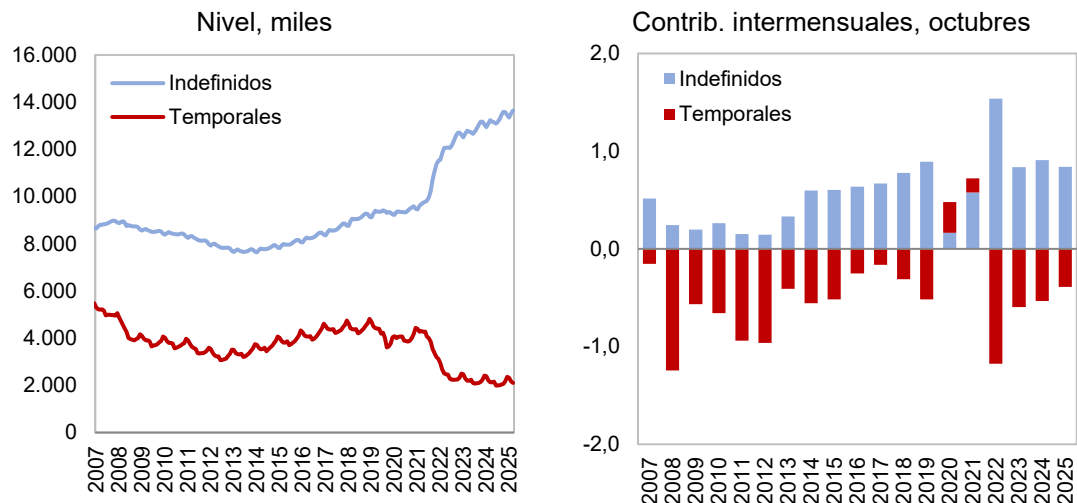
#### Empleo doméstico de los hogares



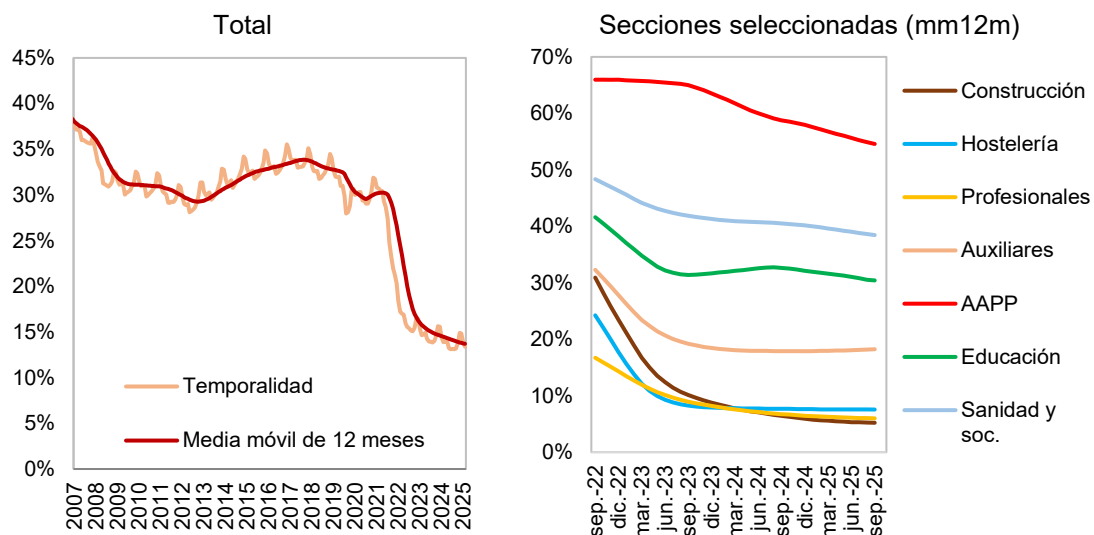
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS e INE.

En octubre cayeron las afiliaciones temporales (-2,8% intermensual) mientras que las indefinidas aumentaron (1%). El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en septiembre en el 13,4%, inferior en cinco décimas al de un año antes. Por ramas, con información hasta septiembre, se observan tendencias descendentes en las ramas de mayor contenido público (administración, educación y sanidad), frente a la relativa estabilidad en el resto.

#### Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



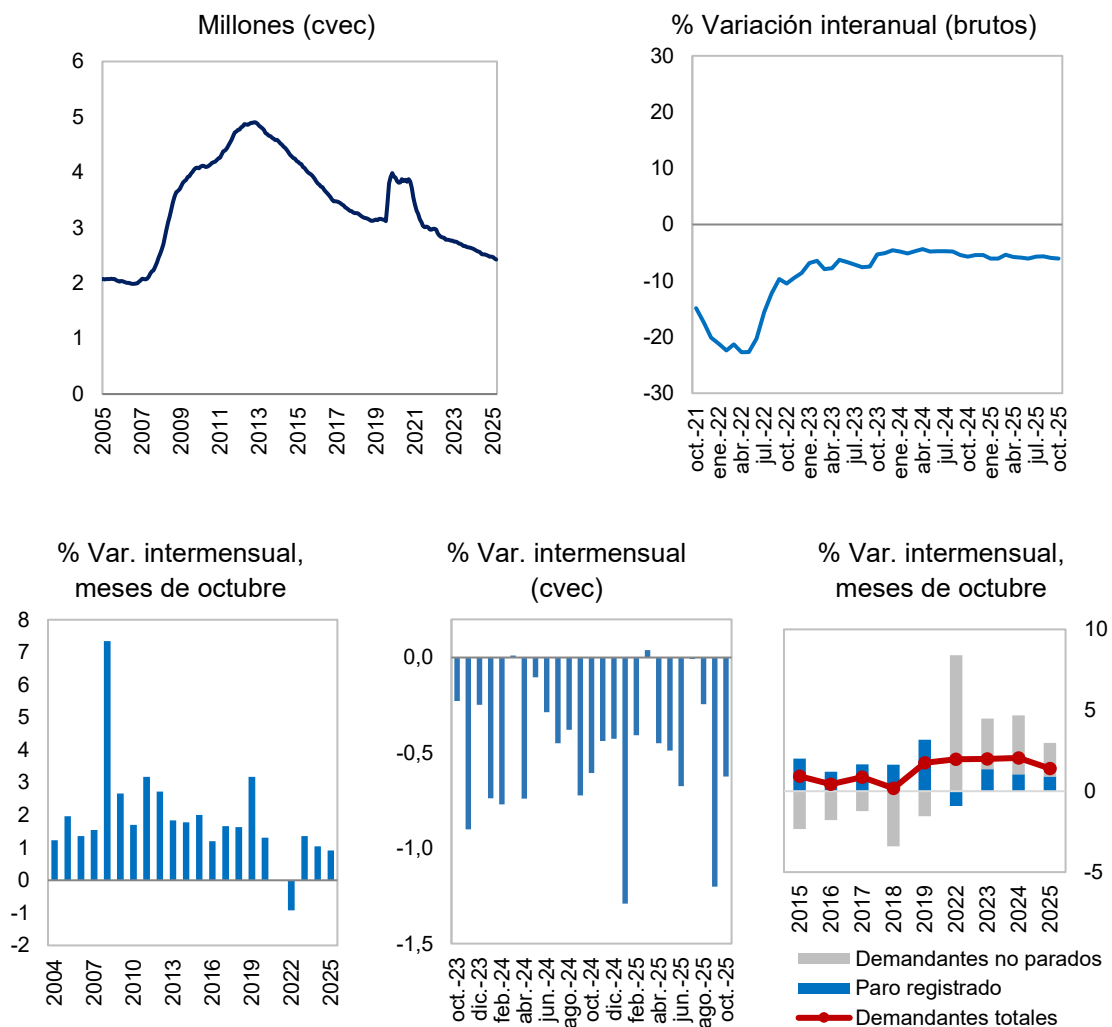
#### Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado aumentó en octubre en 22.101 personas respecto al mes de septiembre y se sitúa en 2.443.766 personas, la cifra más baja en un mes de octubre desde el año 2008, lo que supone una tasa interanual del -6,1%. En términos desestacionalizados el paro registrado cayó un -0,6% intermensual (un -1,2% en septiembre). El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, registró una tasa intermensual de 1,4%, una subida ligeramente superior a lo habitual en los meses de octubre.

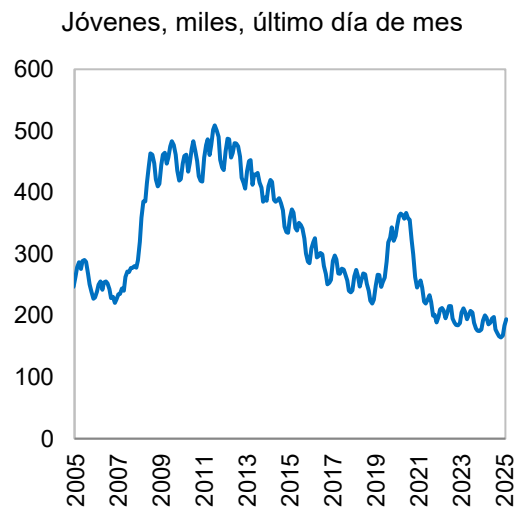
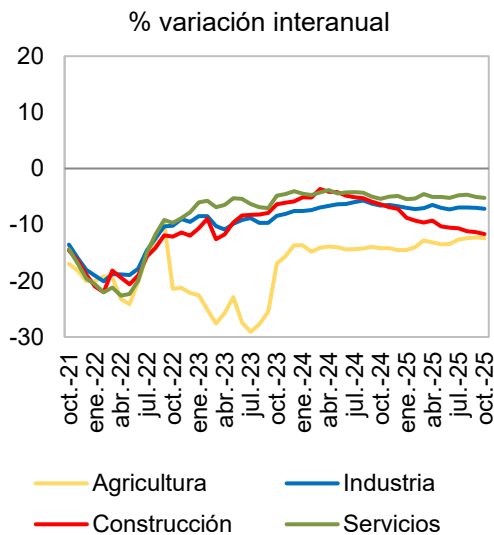
#### Paro registrado (último día de mes)



Fuente: SEPE. 

Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -12,4% y la construcción un -11,7%, frente a descensos más moderados en industria (-7,1%) y servicios (-5,2%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -5,2% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en octubre en 193.798 personas, la menor cifra en un mes de octubre de la serie histórica, lo que supone una caída del -3,3% respecto a un año antes.

#### Paro registrado por sectores y juvenil



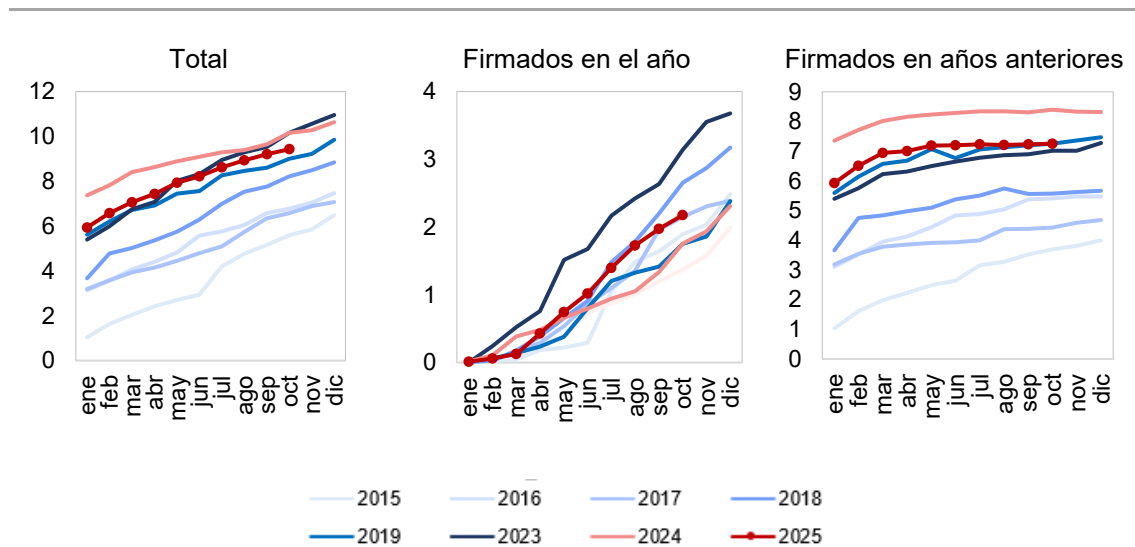
Fuente: SEPE. 



## Convenios colectivos

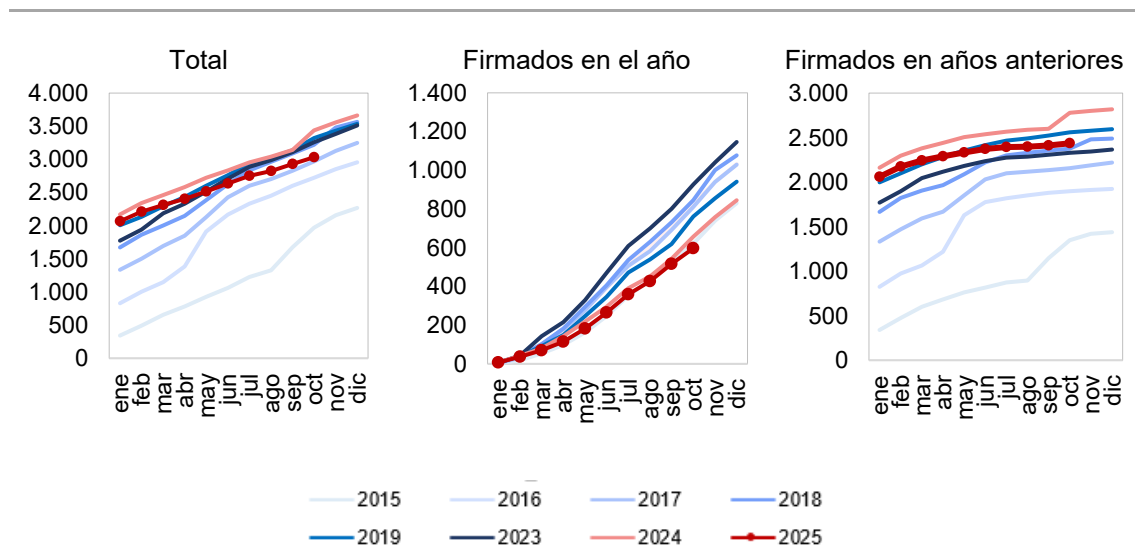
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en octubre en 9,4 millones, un nivel elevado, si bien inferior al del mismo periodo del año pasado (10,2 millones), debido al componente de convenios firmados en años anteriores, que en 2024 fue superior.

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto  
(millones)



Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

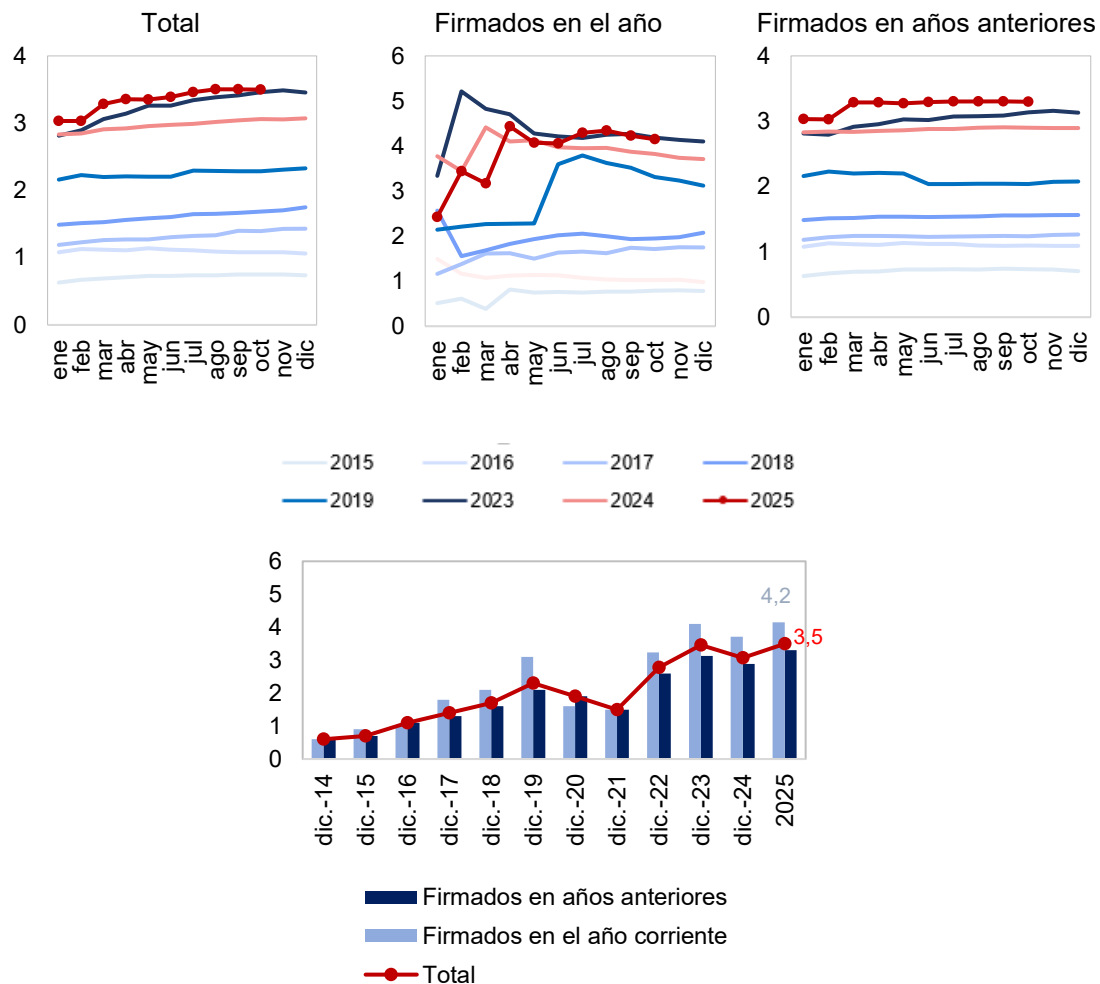
## Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo. 📊

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2025 se situó en el 3,5% con información de convenios registrados hasta octubre, superior a la pactada para 2024 (3,07%). El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2025 se situó en el 4,2% con información hasta octubre.

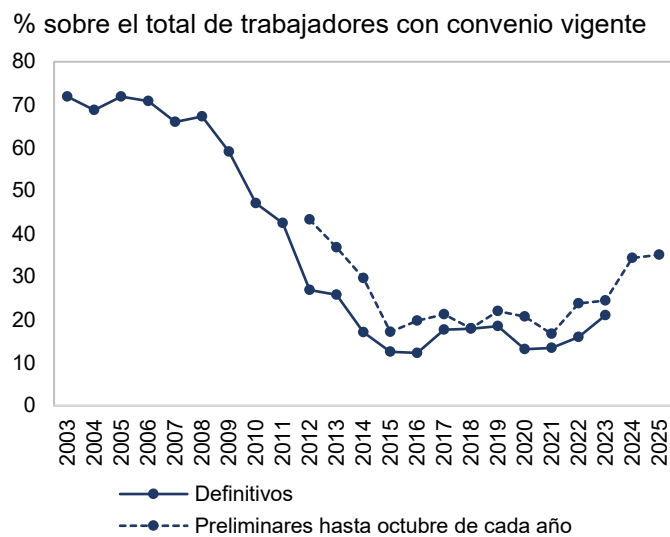
Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto (%)



Fuente: Ministerio de Trabajo. 

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se situó en el 35% (34% en el mismo momento del año pasado), por encima de los porcentajes pre-COVID, pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

#### Trabajadores con cláusulas de salvaguarda

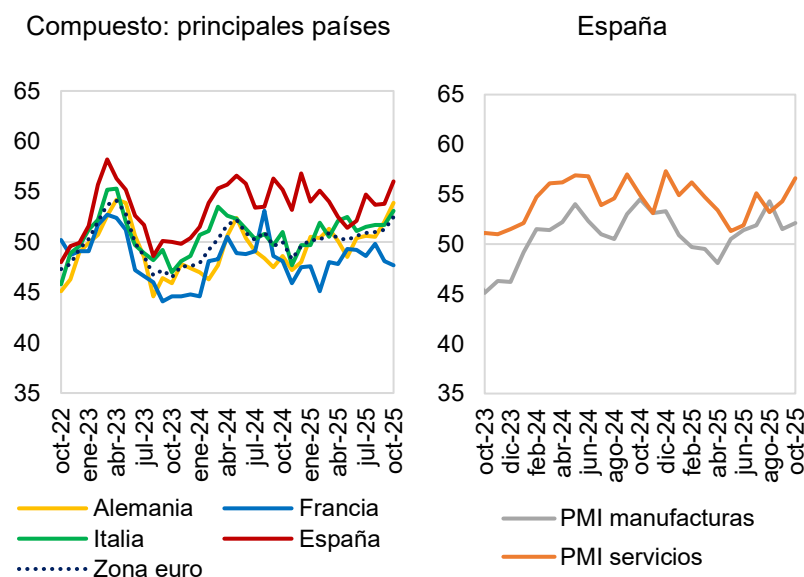


Fuente: Ministerio de Trabajo.

## PMI de España

El PMI compuesto español en octubre anotó 56, su máximo de este año, intensificando notablemente el ritmo de crecimiento del mes previo (53,8). Esta evolución es resultado de la expansión a mayor ritmo tanto de los servicios (56,6, frente a 54,3 en septiembre) como de la producción manufacturera, apoyada en la aceleración de los nuevos pedidos, especialmente los nacionales, y del empleo. Por su parte, el PMI manufacturero también registró un aumento (52,1, frente a 51,5 en septiembre), manteniéndose España como la única gran economía de la zona euro en terreno expansivo.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

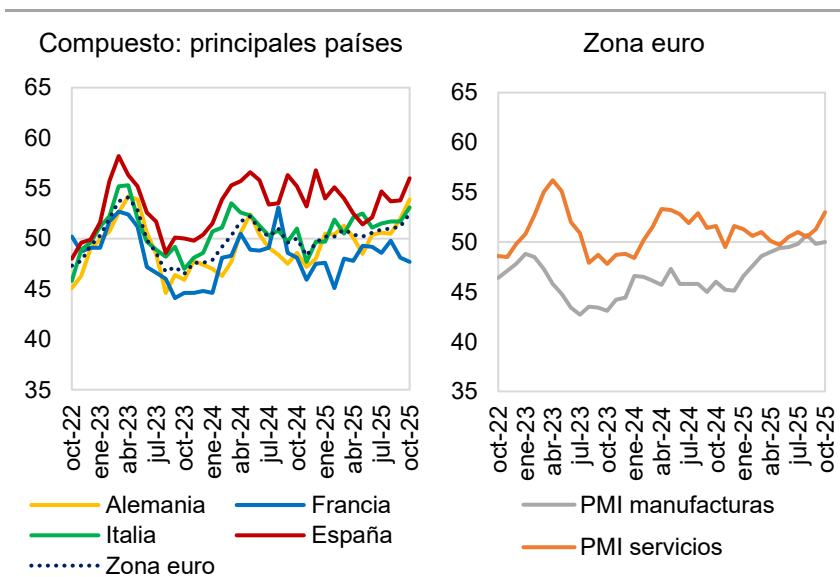
### III. Indicadores de economía internacional

#### 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 octubre, con 52,5 (tres décimas más que lo recogido en el avance), intensificando la señal expansiva con respecto al mes anterior (51,2 en septiembre). Esta evolución es resultado de la aceleración del sector servicios (53, cuatro décimas por encima del avance, frente a 51,3 el mes anterior), y, en menor medida, de la producción manufacturera, que intensificó ligeramente el ritmo de crecimiento. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se situó en la zona de ausencia de cambios en octubre (49,8 el mes anterior)<sup>2</sup>.

Por países, Alemania intensificó significativamente su señal expansiva en octubre, registrando 53,9, una décima más que en el avance (52 en septiembre), mientras que Francia intensificó su contracción, situándose en 47,7, nueve décimas más que lo recogido en el avance (48,1 el mes anterior). Por su parte, Italia intensificó su señal expansiva, anotando 53,1 (51,7 en septiembre), al igual que España, que registró 56 (frente a 53,8 en septiembre), manteniéndose como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

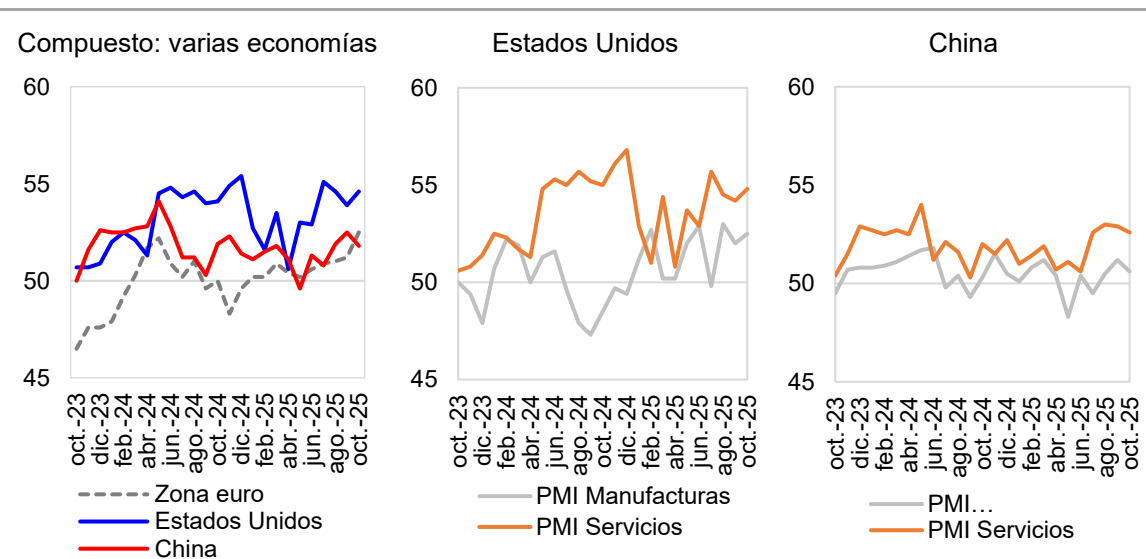
<sup>2</sup> El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales 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 Estados Unidos y China

En Estados Unidos, el PMI compuesto anotó 54,6 puntos, dos décimas por debajo de lo recogido en el avance, intensificando su señal expansiva (tras registrar 53,9 en septiembre). Esta evolución es resultado de una aceleración tanto en el sector servicios, que anotó 54,8, cuatro décimas menos que en el avance (frente a 54,2 en septiembre), como en la producción manufacturera. Por su parte, el PMI del sector manufacturero intensificó su señal expansiva, alcanzando 52,5 (52 en septiembre).

Por componentes, esta mayor expansión se explicó principalmente por la producción y los nuevos pedidos nacionales tanto de manufacturas como de servicios, mientras que las exportaciones se contrajeron en ambos sectores. Por su parte, las existencias de productos industriales terminados experimentaron su mayor crecimiento en 18 años, mientras las compras de insumos se estabilizan, sugiriendo el agotamiento del efecto adelanto de importaciones que habrían inducido las potenciales subidas arancelarias en los últimos meses. En cuanto a los precios, las empresas volvieron a manifestar dificultades para trasladar la inflación de sus costes a sus clientes. Por último, la confianza empresarial empeoró, lastrada por la incertidumbre de política económica, pese a las expectativas de futuras bajadas de los tipos de interés.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

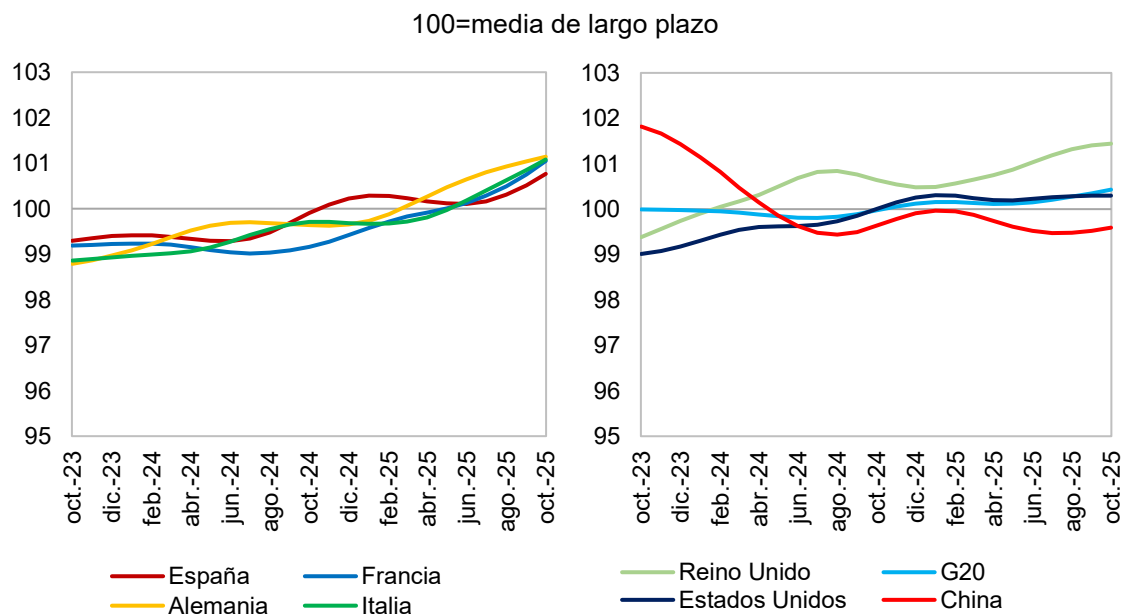
El PMI compuesto de China se situó en terreno expansivo en octubre (51,8), aunque con menor fuerza que en septiembre (52,5). En el sector manufacturero, el índice fue de 50,6, tras el 51,2 registrado en septiembre. Este menor impulso se produce principalmente por la caída de los pedidos externos, tras el leve repunte del mes anterior, mientras crecen los pedidos internos y el empleo. En el sector servicios, el PMI fue de 52,6 (52,9 en septiembre), manteniéndose la señal de expansión desde enero de 2023, con una caída en los nuevos pedidos de exportación y una caída del empleo, en parte, por las preocupaciones por los mayores costes de los insumos.

## 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 se produjo un retroceso a mediados del año pasado en el último caso.

España registró en octubre un CLI de 100,8, encadenando doce meses de evolución por encima de la media histórica. Por su parte, Francia, con 101, alcanzó máximos desde febrero de 2022, mientras que Alemania e Italia (101,1 para ambas) se situaron en su nivel más alto desde marzo de ese mismo año. Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,3) muestra una tendencia estable y se mantiene doce meses consecutivos por encima de la media histórica y China (99,4) encadenó dieciocho meses por debajo de dicha media.

Indicador compuesto adelantado de actividad



Fuente: OCDE.

## IV. Materias primas y tipos de interés

### Materias primas

El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, en un contexto de expansión productora de la OPEP+, relajación de las tensiones geopolíticas (Ucrania y Oriente Medio) y desaceleración de la demanda.

Tras repuntar hasta los 77 dólares en junio por motivos geopolíticos y en un entorno de incertidumbre sobre los efectos de las nuevas medidas arancelarias, el precio del petróleo volvió a mostrar debilidad hasta alcanzar un mínimo cercano a los 60 dólares a mediados de octubre. Desde entonces ha repuntado hasta situarse esta semana en torno a los 65 dólares tras el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y las nuevas sanciones impuestas al petróleo ruso.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 12% (-21% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo



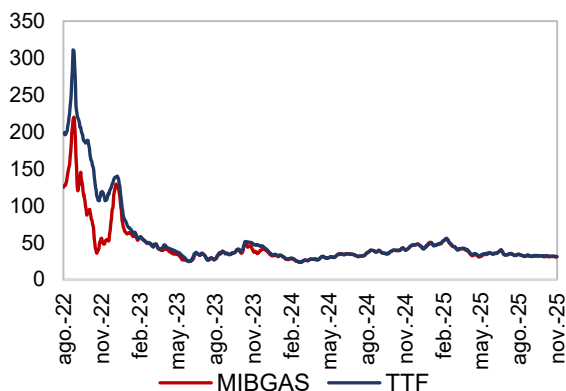
Fuente: ICE.



Los precios mayoristas del gas en Europa muestran una tendencia bajista desde julio, situándose en torno a los 32€/MWh este principio de mes, tras el repunte observado a mediados de junio que respondió a un aumento de 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

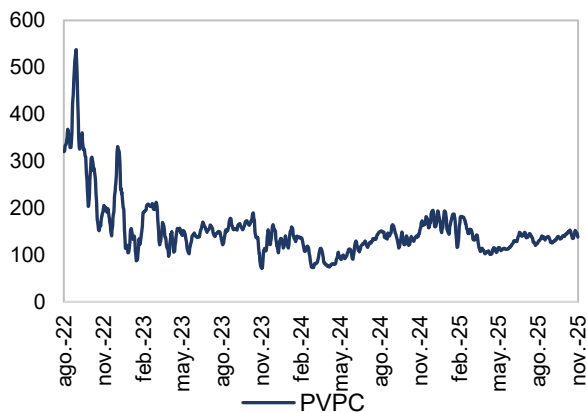


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene desde junio en promedio semanal en una banda entre los 120 y los 140 euros, en un contexto de moderación de los precios del gas y unos niveles de energía renovable relativamente bajos especialmente en el caso de la energía hidráulica y eólica. En el último mes, pese a mantener unos niveles de demanda moderados por el retraso del comienzo de la temporada de frío, repuntan ligeramente lo que puede atribuirse a la caída de la generación eólica y solar. En promedio, en octubre, el PVPC se situó un 9% por encima de la media de septiembre y de octubre de 2024.

#### Precio de la electricidad

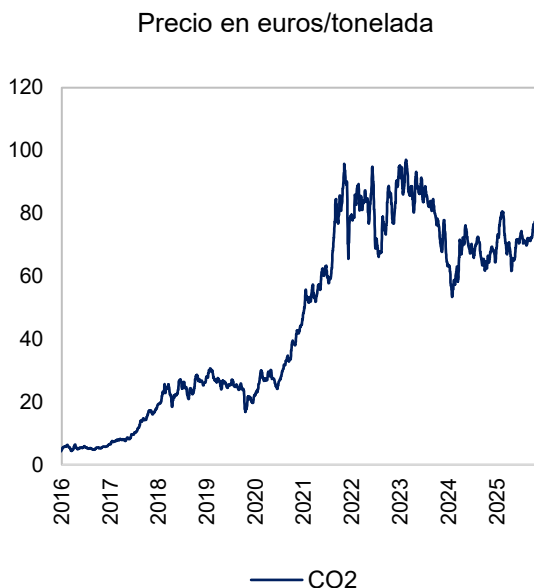
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril. Tras mantenerse relativamente estables en torno a los 72€/T en los meses de verano favorecidos a la baja por el precio del gas, desde mediados de octubre se acerca a los 80€/T tras la reducción del número total de derechos en circulación previsto para los próximos 12 meses y la mayor demanda debido a las obligaciones de cobertura regulatoria, manteniendo dicha tendencia en noviembre.

#### 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, repuntando a mayor ritmo desde principios de septiembre. En el caso del cobre, los precios marcan máximos históricos desde principios de octubre.

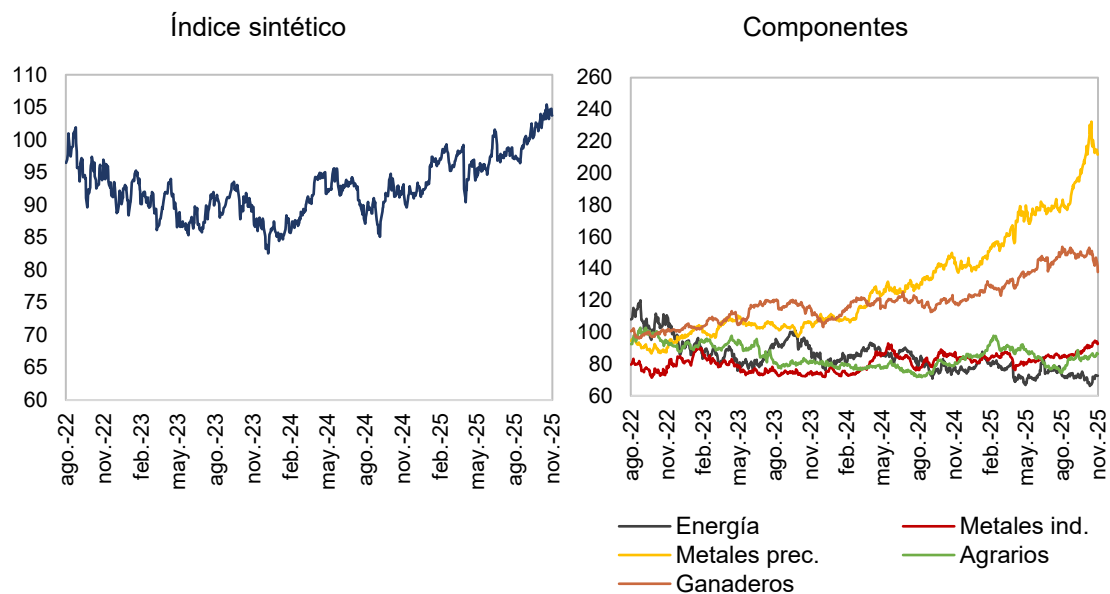
Los metales preciosos repuntan con fuerza desde agosto pero experimentan una corrección en las dos últimas semanas. El oro, tras superar máximos y situarse en 4.300 \$/onza, pierde más de un 8% desde entonces, y la plata, tras superar los máximos alcanzados en 2011, más de un 9% desde su pico de mitad de mes, aunque en ambos casos se estabilizan en los últimos días.

Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en 2025, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque en algunos casos como el café repunta desde verano tras los últimos anuncios arancelarios y por factores climáticos adversos en Brasil. El reciente acuerdo comercial entre Estados Unidos y China ha impulsado los precios en la última semana.

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020, mientras que el ganado porcino tras la subida en verano de carácter estacional muestra cierta debilidad.

El aceite de oliva ha mostrado una tendencia decreciente en el último año alcanzando en junio el nivel más bajo, con precios similares a los niveles de 2021, previos al periodo reciente de sequía (-60% desde los máximos de febrero de 2024). Tras un repunte asociado al final de la campaña, vuelve a estabilizarse desde octubre ante la expectativa de una cosecha normalizada.

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

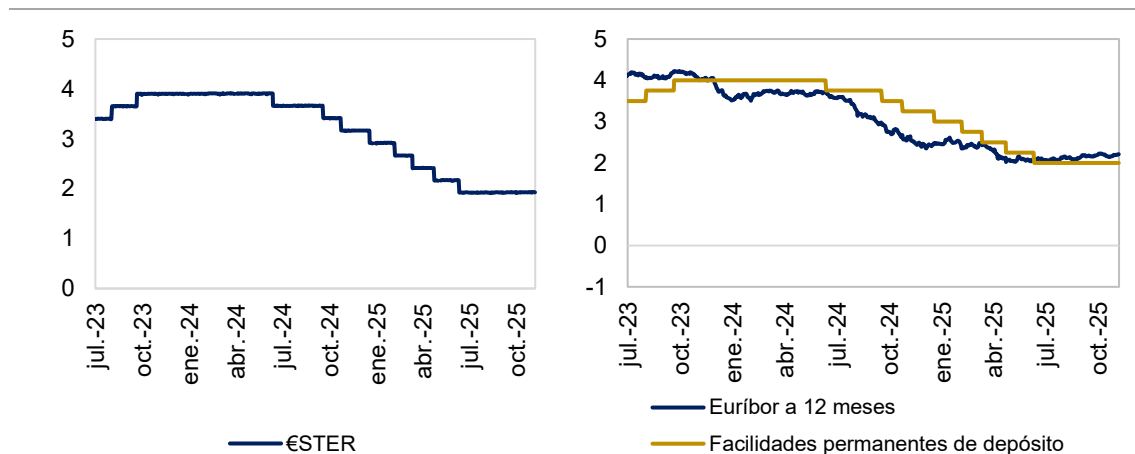


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

## Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 6 de noviembre en el 1,9%. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses asciende 2 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

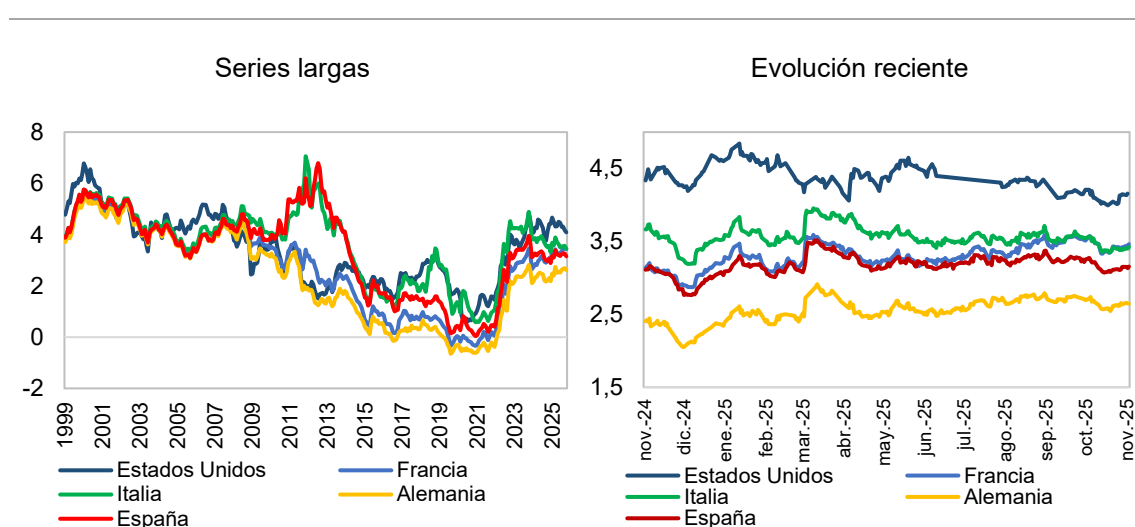
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años ha subido ligeramente en la última semana, situándose en el 3,2%, dentro de una relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo. En cualquier caso, a principios de octubre se observó un descenso conjunto de los tipos.

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años (%)

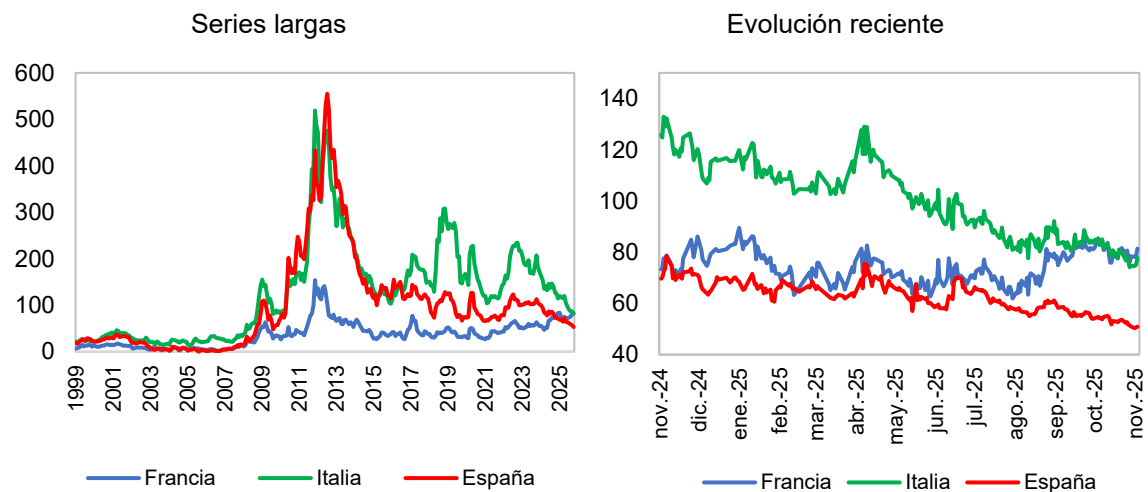


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra así, 51 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 punto básico en la última semana. Se sigue aproximando a los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, la prima de riesgo del bono francés tiene una tendencia ascendente desde finales de agosto, que lo ha llevado a superar la del bono italiano a principios del mes de octubre.

#### Primas de riesgo (diferencia respecto al bono alemán, puntos básicos)



Fuente: Banco de España. 



## V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

| Indicador                                         | Fuente                   | Periodo            | Fecha                              |
|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------------------|
| Estadística del procedimiento concursal           | Colegio de Registradores | 25T3               | lunes, 10 de noviembre de 2025     |
| Ventas de grandes empresas                        | Agencia Tributaria       | Septiembre de 2025 | martes, 11 de noviembre de 2025    |
| Ventas de grandes empresas y PYME societarias     | Agencia Tributaria       | 25T3               | martes, 11 de noviembre de 2025    |
| Interés interbancario *                           | Banco Central Europeo    | Septiembre de 2025 | martes, 11 de noviembre de 2025    |
| Tipos de intervención de política monetaria BCE * | Banco Central Europeo    | Septiembre de 2025 | martes, 11 de noviembre de 2025    |
| Índice de confianza del consumidor *              | CIS                      | Octubre de 2025    | martes, 11 de noviembre de 2025    |
| Encuesta Continua de Población                    | INE                      | 25T3               | martes, 11 de noviembre de 2025    |
| Sociedades mercantiles                            | INE                      | Septiembre de 2025 | martes, 11 de noviembre de 2025    |
| Contratos registrados: detalle *                  | Ministerio de Trabajo    | Octubre de 2025    | martes, 11 de noviembre de 2025    |
| Consumo de hidrocarburos                          | Cores                    | Septiembre de 2025 | miércoles, 12 de noviembre de 2025 |
| Previsión Panel de Consenso Funcas *              | Panel de Funcas          | 2025               | miércoles, 12 de noviembre de 2025 |
| Índice de producción industrial de la zona euro   | EUROSTAT                 | Septiembre de 2025 | jueves, 13 de noviembre de 2025    |
| AMECO *                                           | Ameco                    | 2027               | viernes, 14 de noviembre de 2025   |
| Matriculación de vehículos (DGT) *                | DGT                      | Octubre de 2025    | viernes, 14 de noviembre de 2025   |
| CNTR de la zona euro (2ª estimación)              | EUROSTAT                 | 25T3               | viernes, 14 de noviembre de 2025   |
| Índice de precios de consumo                      | INE                      | Octubre de 2025    | viernes, 14 de noviembre de 2025   |
| Afiliación SS extranjera                          | TCSS                     | Octubre de 2025    | viernes, 14 de noviembre de 2025   |

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



## 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 | 25T3 | Próxima     |
|-----------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Producto interior bruto                       | 2,5  | 3,5  | 2,0  | 2,0  | 2,2  | 2,9  | 3,7  | 3,6  | 3,7  | 3,1  | 3,0  | 2,8  | 23-dic-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 | 25T3 | abr.-25 | may.-25 | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | Próxima     |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Indicador sintético de actividad | 3,6  | 2,9  | 2,7  | 2,8  |      | 3,1     | 2,6     | 2,8     | 2,6     | 2,7     |         |         | 19-nov-2025 |
| Ventas de grandes empresas       | 1,5  | 1,9  | 3,9  | 4,2  |      | 4,0     | 5,4     | 3,4     | 4,0     | 2,2     |         |         | 11-nov-2025 |
| Producción industrial            | -1,6 | 0,4  | -0,7 | 1,5  | 2,5  | 0,7     | 1,7     | 2,0     | 2,7     | 3,3     | 1,7     |         | 5-dic-2025  |
| Cifra de negocios industrial     | -1,0 | -0,2 | 0,9  | 0,4  |      | -1,0    | 0,4     | 1,9     | 1,7     | 0,8     |         |         | 21-nov-2025 |
| Cifra de negocios de servicios   | 2,7  | 2,6  | 5,2  | 4,2  |      | 3,1     | 3,8     | 5,8     | 4,2     | 5,2     |         |         | 21-nov-2025 |
| Creación de sociedades           | 9,1  | 9,2  | -7,2 | 16,3 |      | 0,3     | 36,9    | 15,0    | 11,4    | 3,4     |         |         | 11-nov-2025 |
| Crédito nuevo a hogares          | -5,8 | 18,8 | 20,4 | 18,1 | 20,3 | 13,5    | 15,1    | 25,7    | 21,2    | 12,1    | 25,4    |         | 3-dic-2025  |
| Crédito nuevo a empresas         | -3,4 | 16,0 | 8,5  | 8,6  | 8,5  | 6,5     | -0,3    | 18,1    | 13,5    | -3,1    | 10,7    |         | 3-dic-2025  |
| Entrada de turistas              | 18,9 | 10,1 | 5,7  | 4,2  | 1,8  | 10,1    | 1,5     | 1,9     | 1,6     | 2,9     | 0,8     |         | 3-dic-2025  |
| Pernoctaciones hoteleras         | 8,2  | 4,8  | -3,2 | 2,6  | 1,3  | 7,3     | -0,4    | 2,1     | 1,8     | 0,9     | 1,2     |         | 21-nov-2025 |
| Consumo eléctrico peninsular     | -1,2 | 1,5  | 1,3  | 1,3  | 0,8  | -1,6    | 0,0     | 5,8     | 2,4     | -1,3    | 1,2     | -1,6    | 1-dic-2025  |

### Indicadores de consumo (% variación interanual)

|                                            | 2023 | 2024 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | Próxima     |
|--------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Consumo privado                            | 1,8  | 3,1  | 1,3  | 2,9  | 2,3  | 2,9  | 3,2  | 3,8  | 3,8  | 3,3  | 3,3  | 23-dic-2025 |
| Consumo público                            | 4,5  | 2,9  | 5,2  | 4,2  | 3,8  | 2,3  | 3,2  | 2,4  | 2,0  | 1,9  | 1,3  | 23-dic-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 | 25T3 | may.-25 | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | Próxima     |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Indicador sintético de consumo privado | 1,6  | 2,3  | 3,1  | 4,1  |      | 5,4     | 3,7     | 4,6     | 3,8     |         |         | 19-nov-2025 |
| Disponibilidades de bienes de consumo  | -1,4 | 0,8  | 3,5  | 3,7  |      | 4,7     | 5,2     | 4,1     | 4,1     |         |         | 20-nov-2025 |
| Matriculación de turismos              | 16,7 | 7,1  | 14,1 | 13,7 | 16,9 | 18,6    | 15,2    | 17,1    | 17,2    | 16,4    | 15,9    | 1-dic-2025  |
| Índice de comercio minorista           | 2,5  | 1,8  | 3,4  | 5,1  | 4,5  | 5,0     | 6,2     | 4,7     | 4,7     | 4,2     |         | 28-nov-2025 |
| Ventas de grandes empresas consumo     | 2,0  | 3,3  | 6,6  | 7,4  |      | 7,7     | 8,5     | 6,6     | 7,2     |         |         | 11-nov-2025 |
| Exportación de bienes de consumo       | -6,2 | -1,3 | -4,5 | -3,4 |      | -5,5    | 0,6     | -0,4    | -10,4   |         |         | 20-nov-2025 |
| Importaciones de bienes de consumo     | -2,7 | 2,4  | 9,4  | 4,1  |      | 8,8     | 7,9     | 10,5    | -2,2    |         |         | 20-nov-2025 |

### Indicadores de inversión (% variación interanual)

|                                                       | 2023 | 2024 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | Próxima     |
|-------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Formación bruta de capital fijo total                 | 5,9  | 3,6  | 5,2  | 7,5  | 3,8  | 3,5  | 1,9  | 5,1  | 5,0  | 5,2  | 7,6  | 23-dic-2025 |
| Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos     | 2,4  | 2,1  | 4,0  | 8,2  | 1,0  | 2,4  | -0,9 | 5,7  | 8,9  | 9,3  | 10,8 | 23-dic-2025 |
| Formación bruta de capital fijo construcción          | 5,5  | 4,0  | 3,0  | 4,7  | 3,2  | 3,4  | 3,7  | 5,7  | 2,9  | 3,4  | 6,4  | 23-dic-2025 |
| Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual | 12,3 | 4,6  | 13,1 | 14,3 | 9,4  | 5,5  | 1,4  | 2,6  | 5,1  | 4,3  | 6,4  | 23-dic-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 | 25T3 | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | Próxima     |
|--------------------------------------------------|-------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Indicador sintético de inversión en equipo       | 8,1   | 1,5  | 3,5  | 9,6  |      | 8,0     | 8,2     | 7,3     |         | 19-nov-2025 |
| Indicador sintético de inversión en construcción | 0,5   | 3,8  | 4,1  | 5,4  |      | 5,3     | 5,5     | 5,0     |         | 19-nov-2025 |
| Disponibilidades de bienes de equipo             | 0,7   | -0,5 | 1,6  | 6,2  |      | 6,6     | 5,8     | 6,4     |         | 20-nov-2025 |
| Visados de obra nueva                            | -5,9  | 7,8  | 8,7  | -4,0 |      | 2,5     | 3,5     | -4,9    |         | 27-nov-2025 |
| Compraventa de viviendas                         | -10,2 | 9,7  | 20,7 | 18,7 |      | 17,9    | 13,7    | -3,4    |         | 18-nov-2025 |
| Ventas de grandes empresas construcción          | 6,3   | 5,5  | 3,9  | 4,2  |      | 5,7     | 8,3     | 6,2     |         | 11-nov-2025 |
| Hipotecas de viviendas                           | -17,9 | 11,7 | 18,3 | 32,0 |      | 31,7    | 25,0    | 7,5     |         | 27-nov-2025 |
| Ventas de grandes empresas equipo                | 15,4  | 0,5  | 10,9 | 11,7 |      | 3,9     | 13,6    | 6,1     |         | 11-nov-2025 |
| Importación de equipo                            | 3,5   | 4,0  | 9,7  | 18,3 |      | 21,1    | 11,4    | -7,1    |         | 20-nov-2025 |
| Producción de la construcción                    | 3,3   | 2,7  | 1,7  | 5,8  |      | 4,8     | -1,2    | -0,2    |         | 20-nov-2025 |
| Consumo aparente de cemento                      | -2,7  | 2,9  | 8,0  | 5,6  | 15,8 | 13,3    | 14,5    | 13,1    | 19,5    | 20-nov-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 | --      |

|                            | 2022  | 2023  | 2024  | 25T1  | 25T2  | 25T3  | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | Próxima     |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Sentimiento económico      | 101,2 | 100,5 | 103,0 | 103,3 | 103,2 | 103,6 | 102,2   | 104,3   | 101,8   | 104,8   | 103,9   | 27-nov-2025 |
| Confianza del consumidor   | 67,6  | 77,8  | 83,2  | 82,0  | 78,4  | 82,2  | 76,1    | 82,9    |         | 81,5    |         | 9-dic-2025  |
| PMI servicios de España    | 52,5  | 53,6  | 55,3  | 55,3  | 52,2  | 54,2  | 51,9    | 55,1    | 53,2    | 54,3    | 56,6    | 3-dic-2025  |
| PMI manufacturas de España | 51,0  | 48,0  | 52,2  | 50,0  | 50,0  | 52,6  | 51,4    | 51,9    | 54,3    | 51,5    | 52,1    | 1-dic-2025  |
| PMI compuesto de España    | 51,8  | 52,5  | 54,8  | 54,4  | 52,0  | 54,1  | 52,1    | 54,7    | 53,7    | 53,8    | 56,0    | 3-dic-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    | 3,8  | 17,7 | 2,3   | 8,3  | 16,6 | 20,9 | 20,2 | 13,6 | 12,6 | 10,7 | 23-dic-2025 |
| Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios | 15,0 | 12,9 | 12,4  | 14,4 | 15,7 | 14,0 | 11,2 | 11,6 | 15,0 | 11,6 | 23-dic-2025 |
| Pagos de balanza de pagos por importación de bienes       | -6,2 | 0,0  | -12,6 | -6,9 | -5,2 | 1,6  | 2,2  | 1,7  | 8,0  | 2,3  | 23-dic-2025 |
| Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes    | -0,7 | 0,3  | -7,7  | -5,8 | -6,7 | 3,9  | 4,4  | 0,5  | 2,0  | -0,1 | 23-dic-2025 |

|                                                  | 2023 | 2024 | 25T1 | 25T2 | may.-25 | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | Próxima     |
|--------------------------------------------------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Exportaciones de mercancías a precios corrientes | -1,4 | 0,2  | 2,6  | -0,4 | 0,8     | 2,4     | 3,5     | -9,3    | 20-nov-2025 |
| Importaciones de mercancías a precios corrientes | -7,2 | 0,1  | 9,3  | 1,7  | 1,3     | 10,9    | 5,3     | -4,0    | 20-nov-2025 |
| Exportaciones de mercancías a precios constantes | -5,1 | -1,6 | 0,8  | -0,1 | 0,2     | 3,1     | 2,9     | -7,9    | 20-nov-2025 |
| Importaciones de mercancías a precios constantes | -5,4 | 0,6  | 12,5 | 10,3 | 9,6     | 20,8    | 11,3    | 0,7     | 20-nov-2025 |

## Saldos y deuda (% PIB)

|                                              | 2024  | 2025 | 23T2  | 23T3  | 23T4  | 24T1  | 24T2  | 24T3  | 24T4  | 25T1  | 25T2  | Próxima     |
|----------------------------------------------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| Saldo por cuenta corriente                   | 3,2   |      | 2,0   | 2,5   | 2,7   | 2,8   | 3,0   | 3,2   | 3,2   | 3,0   | 3,0   | 23-dic-2025 |
| Balanza de bienes                            | -2,1  |      | -3,1  | -2,5  | -2,3  | -2,4  | -2,2  | -2,1  | -2,1  | -2,5  | -2,6  | 23-dic-2025 |
| Balanza de turismo                           | 4,3   |      | 3,7   | 3,8   | 3,9   | 4,1   | 4,2   | 4,3   | 4,3   | 4,3   | 4,3   | 23-dic-2025 |
| Balanza de servicios no turísticos           | 2,0   |      | 2,1   | 2,2   | 2,2   | 2,2   | 2,1   | 2,0   | 2,0   | 2,2   | 2,3   | 23-dic-2025 |
| Balanza de rentas                            | -1,0  |      | -0,7  | -1,0  | -1,1  | -1,0  | -1,1  | -1,0  | -1,0  | -1,0  | -0,9  | 23-dic-2025 |
| Saldo de cuenta de capital                   | 1,1   |      | 1,0   | 0,9   | 1,1   | 1,1   | 1,1   | 1,2   | 1,1   | 1,2   | 1,2   | 23-dic-2025 |
| Capacidad de financiación de la economía     | 4,3   |      | 2,9   | 3,5   | 3,9   | 3,9   | 4,1   | 4,4   | 4,3   | 4,1   | 4,2   | 23-dic-2025 |
| Capacidad de financiación del sector público | -3,2  |      | -2,4  | -1,8  | -3,3  | -0,3  | -2,0  | -1,3  | -3,2  | -0,3  | -2,0  | 22-dic-2025 |
| Deuda privada                                | 107,1 |      | 117,6 | 114,4 | 112,1 | 111,0 | 110,5 | 109,0 | 107,1 | 106,1 | 106,5 | 9-ene-2026  |
| Deuda pública                                | 101,6 |      | 108,8 | 107,3 | 105,2 | 106,3 | 105,2 | 104,2 | 101,6 | 103,4 | 103,4 | 15-dic-2025 |

## Mercado laboral (% variación interanual)

|                                    | 2021 | 2022  | 2023 | 2024 | 23T2 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | Próxima     |
|------------------------------------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| <b>Empleo</b>                      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Horas trabajadas                   | 7,2  | 5,1   | 2,7  | 2,2  | 1,6  | 3,0  | 3,1  | 1,6  | 3,0  | 1,3  | 3,0  | 2,0  | 1,6  | 2,5  | 23-dic-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  | 2,6  | --          |
| 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  | 3,1  | --          |
| 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 | -0,2 | --          |
| 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  | 2,4  | --          |
| 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  | 3,8  | --          |
| <b>No ocupados</b>                 |      |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| 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 | -5,1 | --          |
| 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  | 1,7  | --          |
| <b>Salarios y costes laborales</b> |      |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Coste laboral por trabajador       | 5,8  | 4,2   | 5,4  | 3,9  | 5,7  | 5,2  | 5,3  | 3,9  | 4,0  | 4,3  | 3,6  | 3,6  | 3,3  |      | 16-dic-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  | 3,7  | 3,8  |      | 9-dic-2025  |

|                                          | 2023 | 2024 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | may.-25 | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | Próxima    |
|------------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Afiliación a la Seguridad Social (bruto) | 2,7  | 2,4  | 2,3  | 2,2  | 2,3  | 2,2     | 2,2     | 2,3     | 2,3     | 2,4     | 2,4     | 2-dic-2025 |
| Afiliación a la Seguridad Social (cvec)  | 2,7  | 2,4  | 2,3  | 2,2  | 2,3  | 2,2     | 2,2     | 2,2     | 2,2     | 2,4     | 2,4     | 2-dic-2025 |
| Paro registrado (bruto)                  | -6,6 | -5,0 | -5,8 | -5,9 | -5,8 | -5,9    | -6,1    | -5,7    | -5,7    | -6,0    | -6,1    | 2-dic-2025 |
| Paro registrado (cvec)                   | -6,6 | -5,0 | -5,8 | -5,8 | -5,8 | -5,7    | -6,1    | -5,7    | -5,6    | -6,0    | -6,0    | 2-dic-2025 |





## Mercado laboral (ratios)

|                                   | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 23T2 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | Próxima |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
| <b>Actividad</b>                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 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 | 76,7 | --      |
| 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 | 80,4 | --      |
| 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 | 73,0 | --      |
| 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 | 59,3 | --      |
| 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 | 64,1 | --      |
| 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 | 54,7 | --      |
| <b>Ocupación</b>                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 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 | 53,1 | --      |
| 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 | 58,4 | --      |
| 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 | 48,1 | --      |
| <b>Paro</b>                       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 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 | 10,5 | --      |
| 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  | 9,0  | --      |
| 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 | 12,1 | --      |

## Precios (% variación interanual)

|                                       | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 23T2 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | Próxima     |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Deflactor del producto interior bruto | 2,5  | 4,7  | 6,3  | 2,9  | 6,8  | 6,2  | 4,9  | 3,1  | 3,1  | 3,2  | 2,2  | 2,1  | 2,5  | 2,8  | 23-dic-2025 |
| Deflactor consumo privado             | 2,2  | 6,6  | 5,1  | 3,2  | 5,8  | 4,1  | 4,3  | 4,5  | 3,8  | 2,4  | 2,0  | 2,2  | 2,7  | 3,2  | 23-dic-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  | 10,4 |      | 19-nov-2025 |

|                                        | 2023  | 2024 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | abr.-25 | may.-25 | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | Próxima     |
|----------------------------------------|-------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| IPC general                            | 3,5   | 2,8  | 2,7  | 2,2  | 2,8  | 2,2     | 2,0     | 2,3     | 2,7     | 2,7     | 3,0     | 14-nov-2025 |
| IPC energía                            | -16,3 | 1,0  | 6,3  | -1,8 | 4,4  | -2,2    | -2,7    | -0,5    | 3,3     | 3,4     | 6,4     | 14-nov-2025 |
| IPC alimentos no elaborados            | 9,3   | 3,3  | 4,7  | 7,0  | 6,3  | 6,0     | 7,1     | 8,0     | 7,2     | 5,8     | 5,9     | 14-nov-2025 |
| IPC subyacente                         | 6,0   | 2,9  | 2,2  | 2,3  | 2,4  | 2,4     | 2,2     | 2,2     | 2,3     | 2,4     | 2,4     | 14-nov-2025 |
| IPC alimentos elaborados               | 12,1  | 3,7  | 1,5  | 0,9  | 1,4  | 0,7     | 1,0     | 1,1     | 1,3     | 1,4     | 1,5     | 14-nov-2025 |
| IPC bienes industriales no energéticos | 4,2   | 0,7  | 0,5  | 0,6  | 0,7  | 0,5     | 0,6     | 0,6     | 0,6     | 0,7     | 0,7     | 14-nov-2025 |
| IPC servicios                          | 4,3   | 3,5  | 3,2  | 3,5  | 3,5  | 3,9     | 3,3     | 3,2     | 3,4     | 3,5     | 3,5     | 14-nov-2025 |

## Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

|                                           | 2023 | 2024 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | Próxima     |
|-------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Producto interior bruto de la zona euro   | 1,0  | 0,8  | 0,0  | 0,1  | 0,3  | 0,2  | 0,4  | 0,4  | 0,6  | 0,1  | 14-nov-2025 |
| Producto interior bruto de Italia         | 1,1  | 0,5  | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,3  | -0,1 | 14-nov-2025 |
| Producto interior bruto de Alemania       | -0,7 | -0,5 | 0,0  | -0,3 | -0,1 | -0,3 | 0,0  | 0,2  | 0,3  | -0,2 | 14-nov-2025 |
| Producto interior bruto de Francia        | 1,6  | 1,1  | 0,2  | 0,5  | 0,1  | 0,2  | 0,3  | 0,0  | 0,1  | 0,3  | 14-nov-2025 |
| Producto interior bruto de Estados Unidos | 2,9  | 2,8  | 1,2  | 0,8  | 0,2  | 0,9  | 0,8  | 0,5  | -0,2 | 0,9  | 26-nov-2025 |

|                       | 2023 | 2024 | abr.-25 | may.-25 | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | Próxima     |
|-----------------------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| IPC de Estados Unidos | 4,1  | 2,9  | 0,3     | 0,2     | 0,3     | 0,2     | 0,3     | 0,3     |         | 13-nov-2025 |
| IPC de zona euro      | 5,4  | 2,4  | 0,6     | -0,1    | 0,3     | 0,0     | 0,1     | 0,1     | 0,2     | 19-nov-2025 |

## Financiero

|                                     | 2023    | 2024     | sep.-25  | oct.-25  | nov.-25  | 30-oct.-25 | 31-oct.-25 | 3-nov.-25 | 4-nov.-25 | 5-nov.-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      | 2,2      | 2,2      | 2,2      | 2,2        | 2,2        | 2,2       | 2,2       | 2,2       |
| Euribor a 3 meses                   | 3,4     | 3,6      | 2,0      | 2,0      | 2,0      | 2,1        | 2,0        | 2,0       | 2,0       | 2,0       |
| Rendimiento del bono alemán         | 2,4     | 2,3      | 2,7      | 2,6      | 2,7      | 2,7        | 2,6        | 2,7       | 2,7       | 2,6       |
| Rendimiento del bono español        | 3,5     | 3,2      | 3,3      | 3,2      | 3,1      | 3,1        | 3,2        | 3,1       | 3,1       | 3,2       |
| Prima de riesgo bono español        | 103,9   | 80,5     | 57,1     | 53,4     | 50,6     | 51,4       | 51,0       | 50,3      | 50,6      | 50,9      |
| Rendimiento del bono estadounidense | 4,0     | 4,3      | 4,2      | 4,1      | 4,1      | 4,1        | 4,1        | 4,1       | 4,2       |           |
| Tipo de cambio EUR-USD              | 1,1     | 1,1      | 1,2      | 1,2      | 1,1      | 1,2        | 1,2        | 1,2       | 1,1       | 1,1       |
| Tipo de intervención de la Fed      | 5,2     | 5,3      | 4,4      | 4,2      | 4,0      | 4,0        | 4,0        | 4,0       | 4,0       | 4,0       |
| 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 | 15.133,1 | 15.727,4 | 16.036,7 | 16.040,3   | 16.032,6   | 16.037,0  | 16.036,4  |           |

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.