

Nota semanal de coyuntura

10 de octubre 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 producción industrial	5
Ventas de grandes empresas	7
Sociedades mercantiles	9
Confianza del consumidor	10
Cuentas financieras	11
Convenios colectivos	14
III. Indicadores de economía internacional	17
PMI de Estados Unidos	17
Indicadores compuestos adelantados de actividad	18
IV. Materias primas y tipos de interés	19
Materias primas	19
Tipos de interés	23
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	25
VI. Cuadro resumen	26

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 3 de octubre y las 12h del 10 de octubre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Las ventas de grandes empresas se contrajeron en agosto, revirtiendo parte de la fuerte aceleración mostrada en el último año, particularmente en las ventas interiores de capital, si bien por el momento permanecen dentro de la tendencia ascendente iniciada a finales de 2023.

En el mismo periodo, la producción industrial descendió ligeramente, continuando la tónica de suaves oscilaciones en torno a una tendencia de práctico estancamiento desde 2018. Esta debilidad viene contrastando con el alza de las ventas de grandes empresas industriales, si bien en agosto también disminuyeron.

Las percepciones salariales en grandes empresas acumularon un crecimiento del 2,7% interanual en agosto, inferior a la subida pactada en convenios, que se mantiene en el 3,5% con información hasta septiembre.

La constitución de sociedades mercantiles se ralentizó en agosto y la confianza consumidora permaneció ligeramente por encima de su media histórica en septiembre.

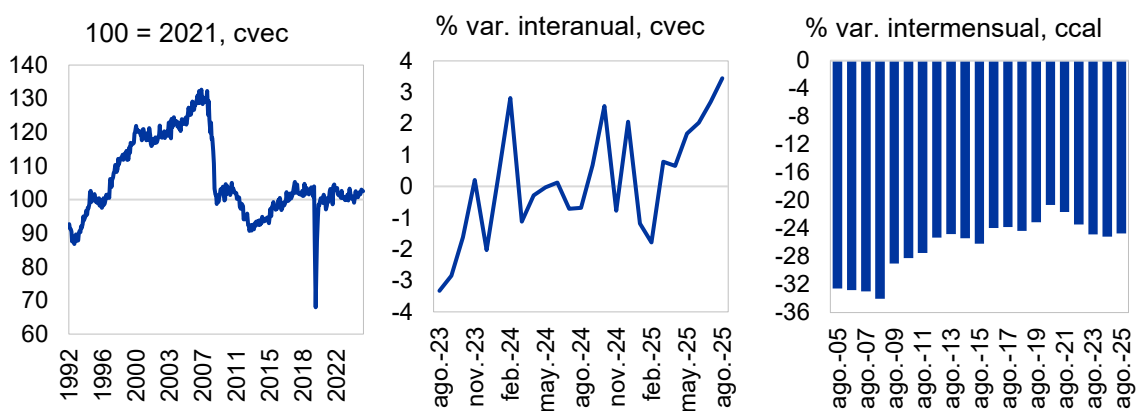
En el segundo trimestre de 2025, la riqueza financiera de los hogares conservó su leve senda al alza por el desapalancamiento y la favorable marcha de la renta variable, que continuó ganando peso frente a los depósitos. La deuda privada viene retrocediendo en términos de PIB de manera prácticamente continuada desde 2010, si bien en el segundo trimestre anotó un repunte, influida en parte por la estacionalidad. Como resultado, se situó en el 106,5% del PIB, próxima a los niveles de 2001.

II. Indicadores de economía española

Índice de producción industrial

La producción industrial se contrajo en agosto un -0,1% 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.

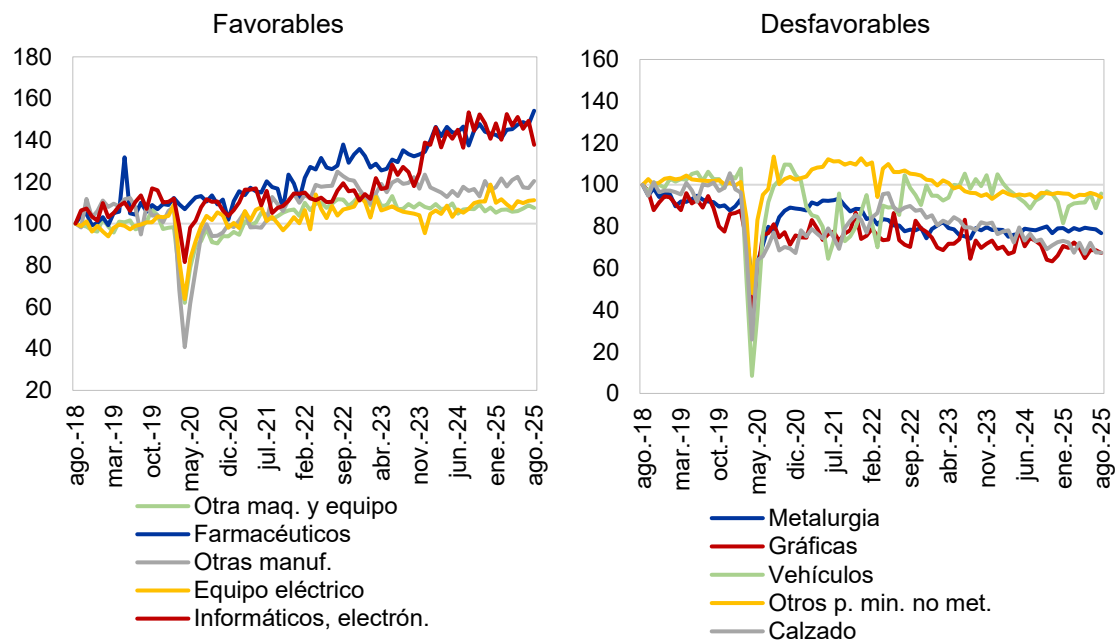
Índice de producción industrial



Fuente: IPI (INE). 

Por ramas de actividad, las evoluciones alcistas más destacadas en los últimos años son las de productos farmacéuticos y, más recientemente, productos informáticos, frente a las tendencias a la baja de metalurgia y vehículos. Por su parte, la producción de otras ramas importantes, como alimentación y química, 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 ramas (variaciones acumuladas desde ago-18)

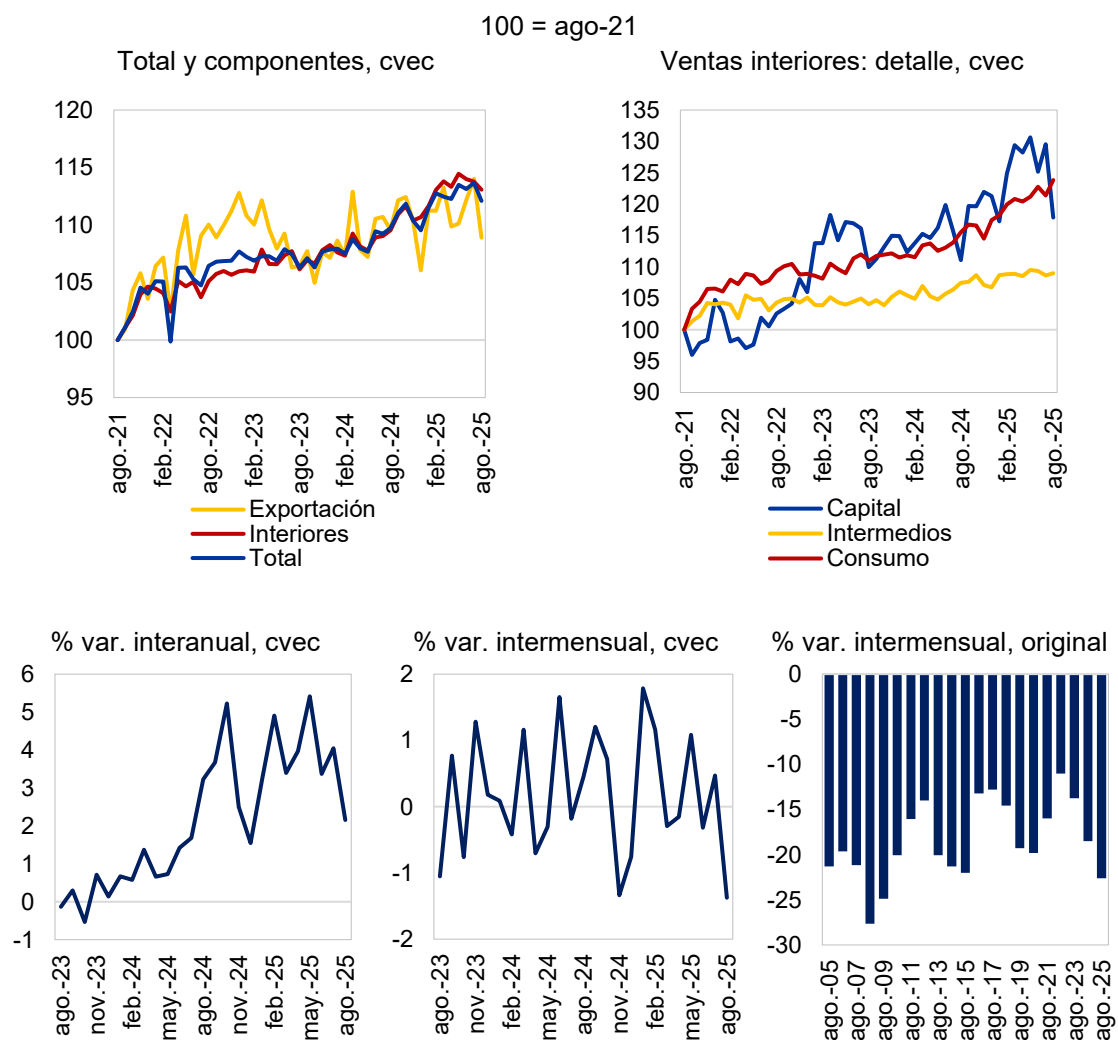


Fuente: Elaboración propia a partir de IPI (INE). 

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas en agosto se contrajeron un -1,4% intermensual con series corregidas de estacionalidad y calendario, su mayor caída desde 2022. Por componentes, anotaron un retroceso tanto las ventas interiores (-0,6%) como, sobre todo, las exportaciones (-4,5%). Por ramas de actividad, destacaron las caídas en ventas interiores y exportaciones de manufacturas, mientras que, por destino económico, el descenso de las ventas interiores se concentró en equipo y software. Esta última contracción viene a revertir parte de la fuerte aceleración mostrada en el último año en las ventas interiores de capital (la tendencia de las exportaciones es más errática), si bien sigue apreciándose una tendencia al alza. La subida interanual de las ventas totales fue del 2,2%.

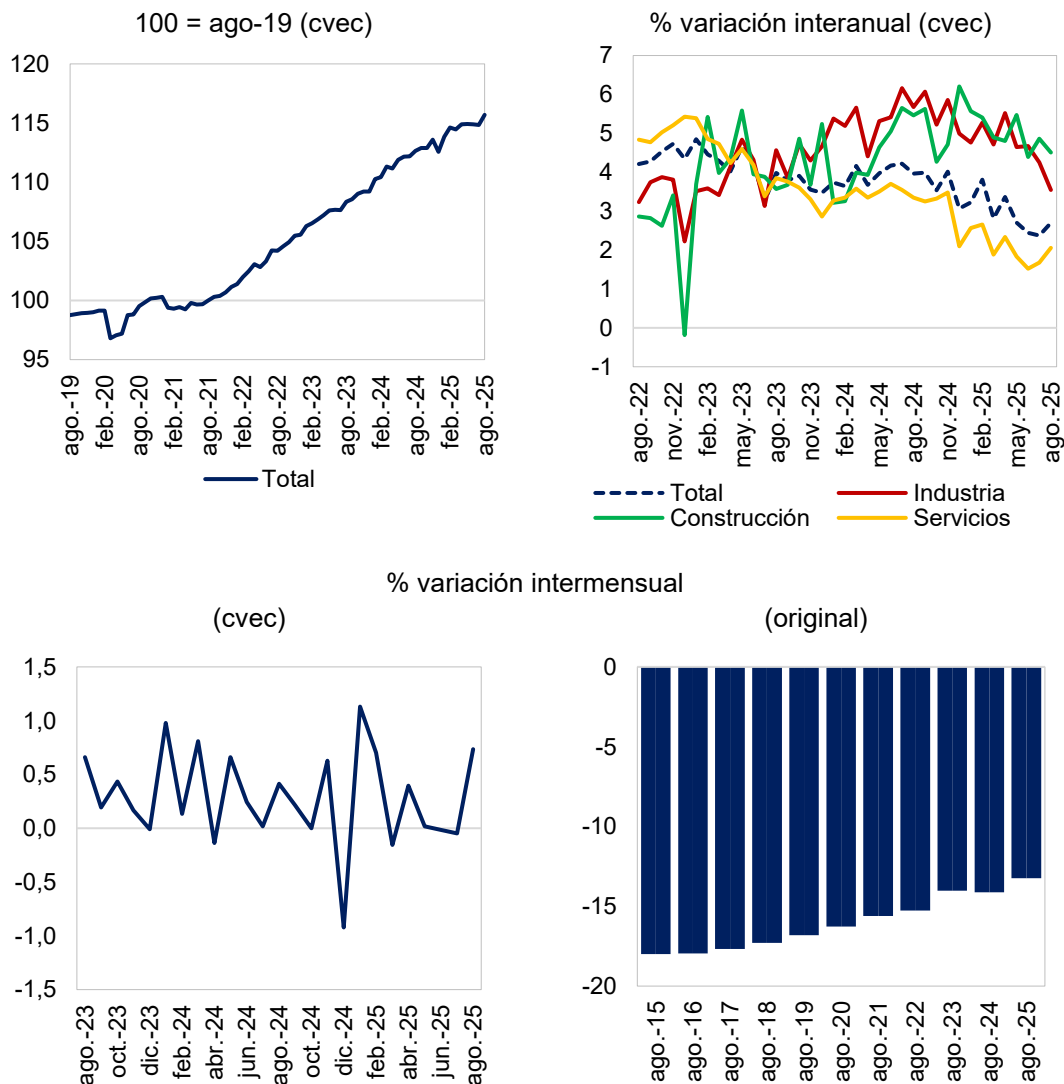
Ventas reales de grandes empresas



Fuente: AEAT. ■■■

La retribución media en grandes empresas aumentó un 0,7% intermensual en agosto, frente a la relativa estabilización de los meses anteriores, debido a la subida en servicios (0,74% intermensual) contrarrestada en parte por las bajadas en industria (-0,1%) y construcción (-0,04%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,7%, tres décimas más que en julio, con subidas del 4,5% en construcción, el 3,5% en industria y el 2,1% en servicios.

Retribución media en grandes empresas



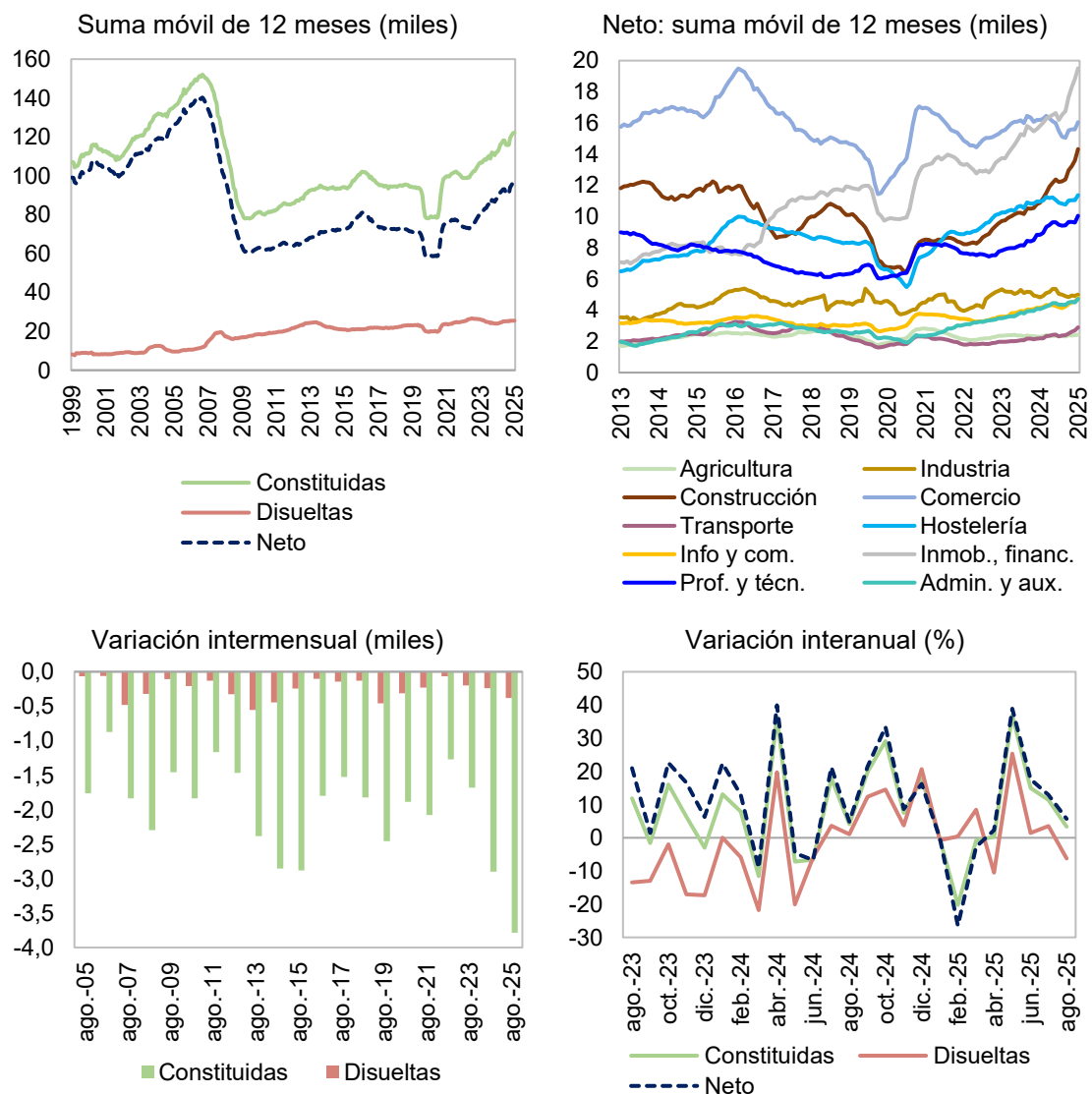
Fuente: AEAT.

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles en agosto cayó intermensualmente más de lo habitual para este mes, si bien mantiene una tendencia ascendente, con un total neto de 96.798 en los últimos doce meses. Esta tendencia se explica por las sociedades constituidas (122.210), mientras las disueltas (25.412) han permanecido relativamente estables en los últimos años.

Por ramas, desde una perspectiva de largo plazo, el dinamismo en la creación neta de empresas es prácticamente generalizado, observándose los mayores ritmos de crecimiento en servicios inmobiliarios y financieros, construcción y transporte, frente a los estancamientos de industria y, sin perjuicio de su patrón de relativas oscilaciones, comercio.

Constitución y disolución de sociedades mercantiles

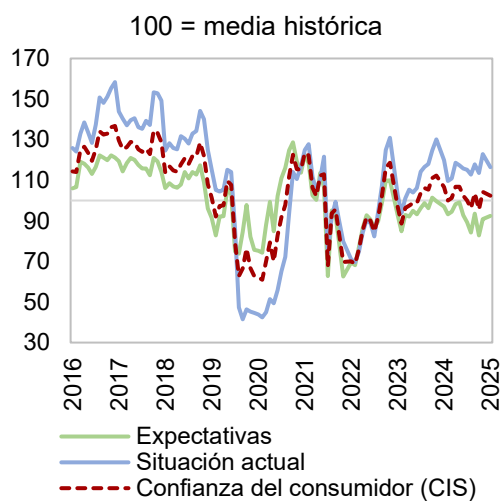


Fuente: INE.

Confianza del consumidor

El indicador de confianza del consumidor del CIS retrocedió en septiembre con respecto a julio (último mes en que se había publicado), si bien permaneciendo ligeramente por encima de su media histórica. Por componentes, esta caída respondió a una peor valoración de la situación actual, que se vio parcialmente compensada por la mejora de las expectativas sobre la situación futura.

Confianza del consumidor

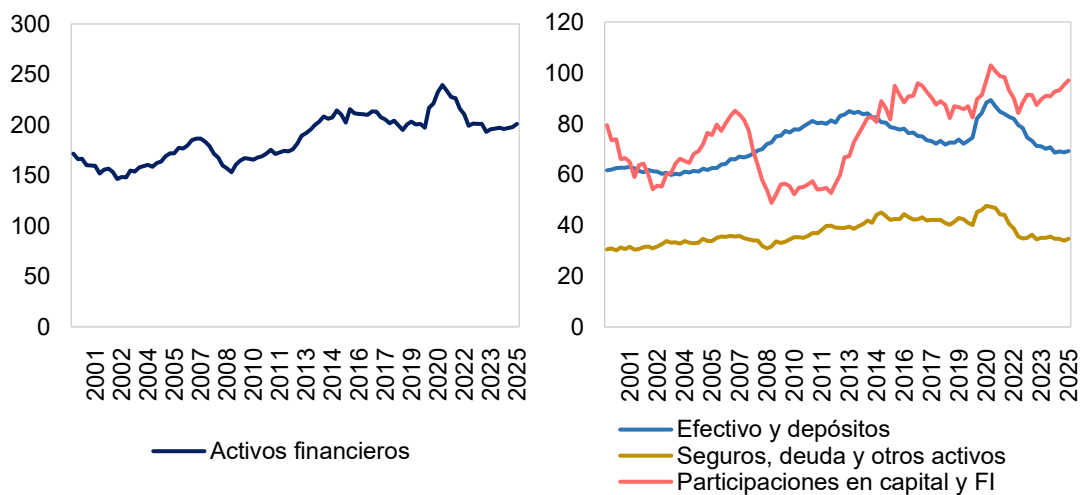


Fuente: CIS. 📊

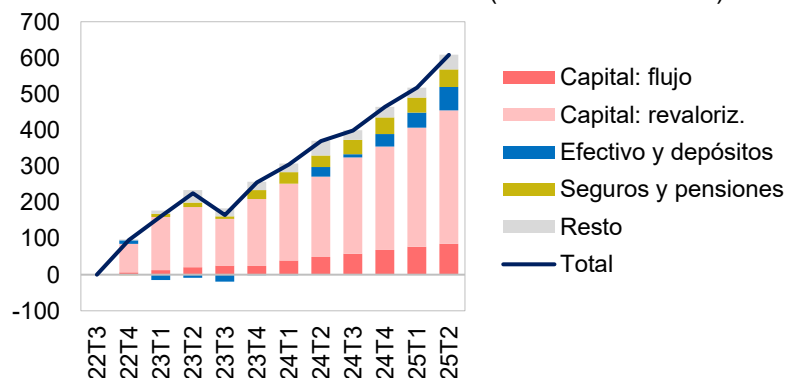
Cuentas financieras

Según las cuentas financieras del Banco de España, el valor de los activos financieros de los hogares se situó en el 200,9% del PIB en el segundo trimestre de 2025, superior en 3,7 puntos respecto a un año antes. Se prolonga, así, la tendencia de relativa estabilidad en torno al 200% del PIB desde 2018 (con el paréntesis de la pandemia asociado a la caída del denominador). Desde mediados de 2022, esta estabilidad es el resultado de dos tendencias contrapuestas: al alza por parte de las participaciones en capital y fondos de inversión (debido principalmente a su revalorización, aunque los flujos de entrada han tendido continuamente al alza) y a la baja por parte del efectivo y depósitos.

Activos financieros de hogares, detalle por instrumento (% de sm4t del PIB)



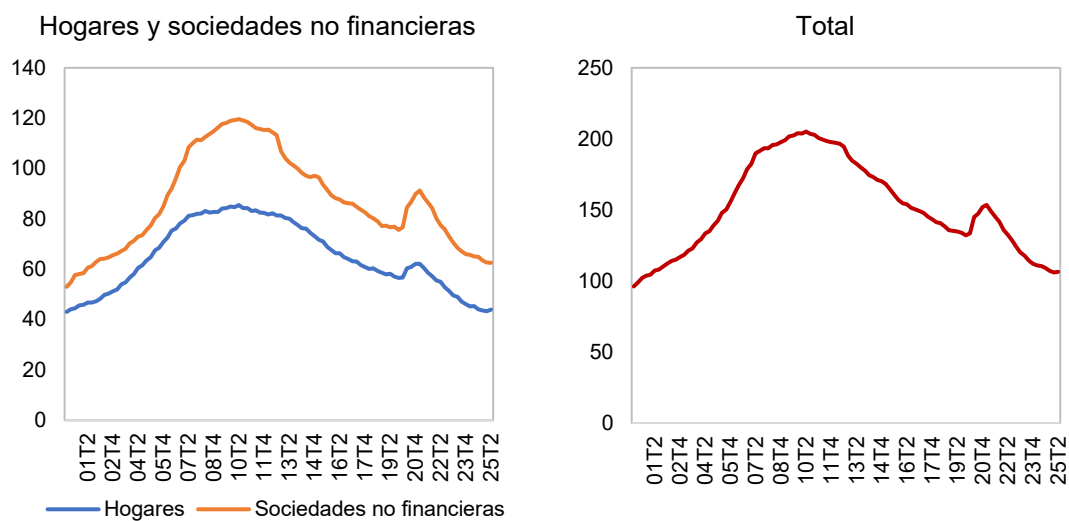
Variación acumulada desde 22T3 (millardos de euros)



Fuente: Banco de España. 

En términos nominales, la deuda de hogares y empresas se mantuvo relativamente estable. No obstante, en términos de PIB la deuda anotó un ligero repunte, influida en parte por la estacionalidad, debido a los hogares, situándose en el segundo trimestre de 2025 en el 106,5% del PIB (44% hogares y 62,5% empresas), inferior en 4 puntos al de un año antes y próximos a los niveles de 2001. Tras un desapalancamiento continuado desde 2010 (sólo interrumpido por el efecto denominador sobre el PIB la pandemia), el desapalancamiento parece ralentizarse en los últimos trimestres.

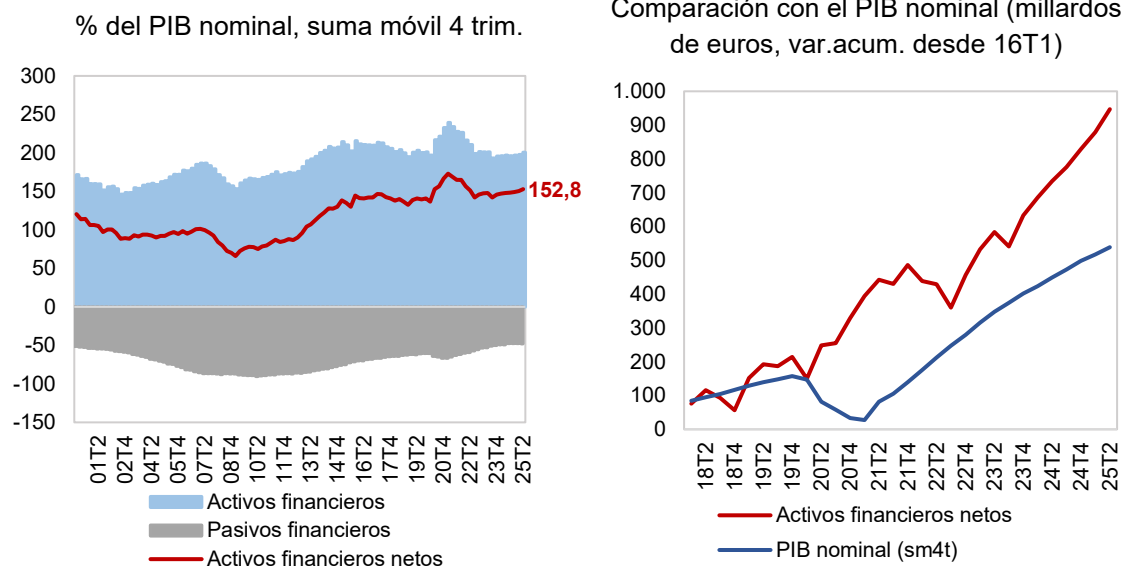
Deuda privada consolidada (% del PIB)



Fuente: Banco de España. 

La riqueza financiera neta de hogares e ISFLSH se situó en el 152,8% del PIB, su mayor nivel desde el comienzo de la serie a en 1995 (exceptuando los años 2020-2021, distorsionados por el efecto denominador asociado a la transitoria caída del PIB por la pandemia, sin que las variables financieras agregadas se vieran apenas afectadas). En términos de evolución, mantiene una senda levemente alcista desde 2023, gracias a la caída de la deuda en términos de PIB, frente a la relativa estabilidad de los activos financieros.

Riqueza financiera de los hogares

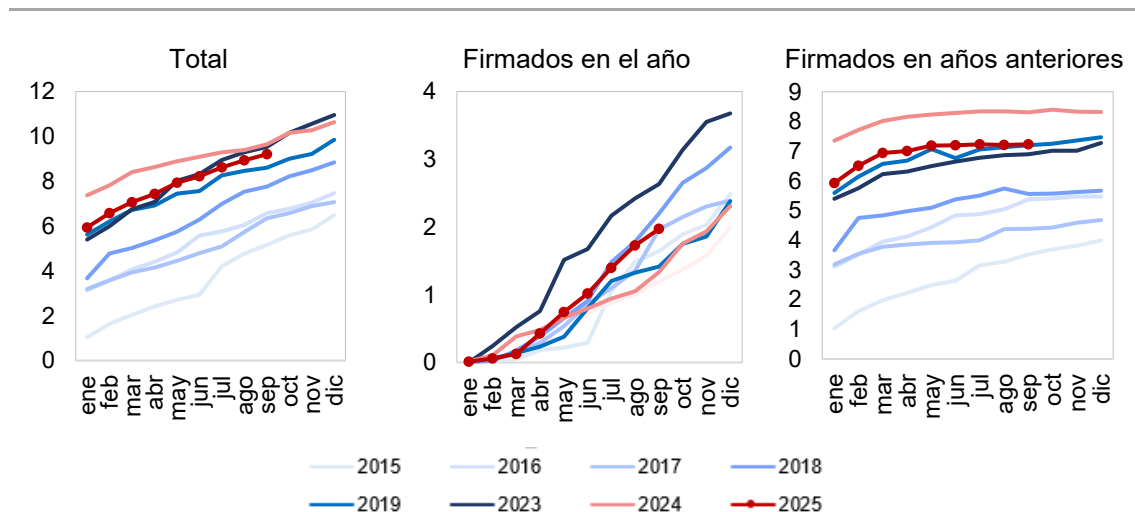


Fuente: Banco de España. 📊

Convenios colectivos

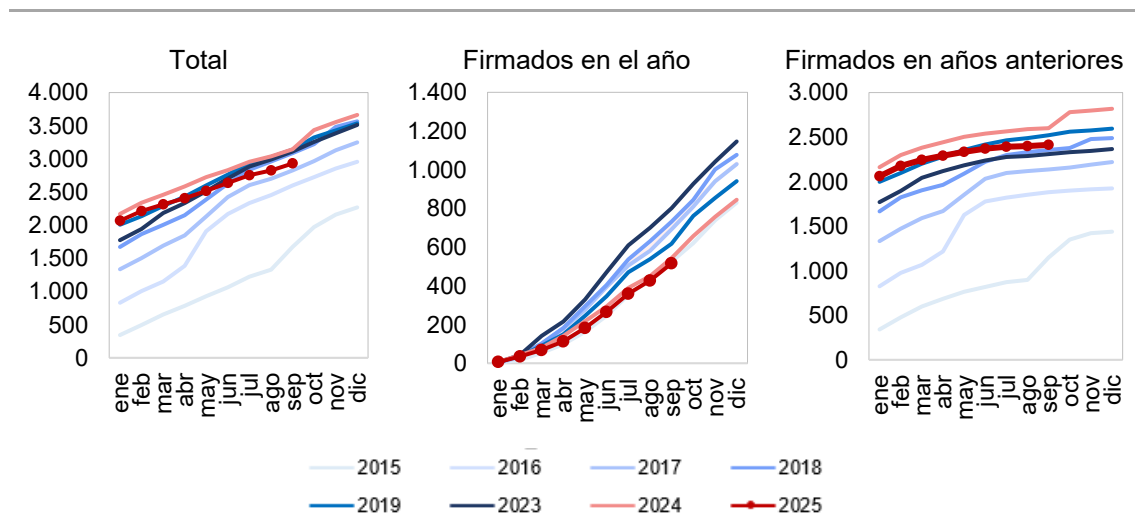
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en septiembre en 9,2 millones, un nivel elevado, si bien inferior al del mismo periodo del año pasado (9,6 millones), debido al componente de convenios firmados en años anteriores, que en 2024 fue superior.

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



Fuente: Ministerio de Trabajo.

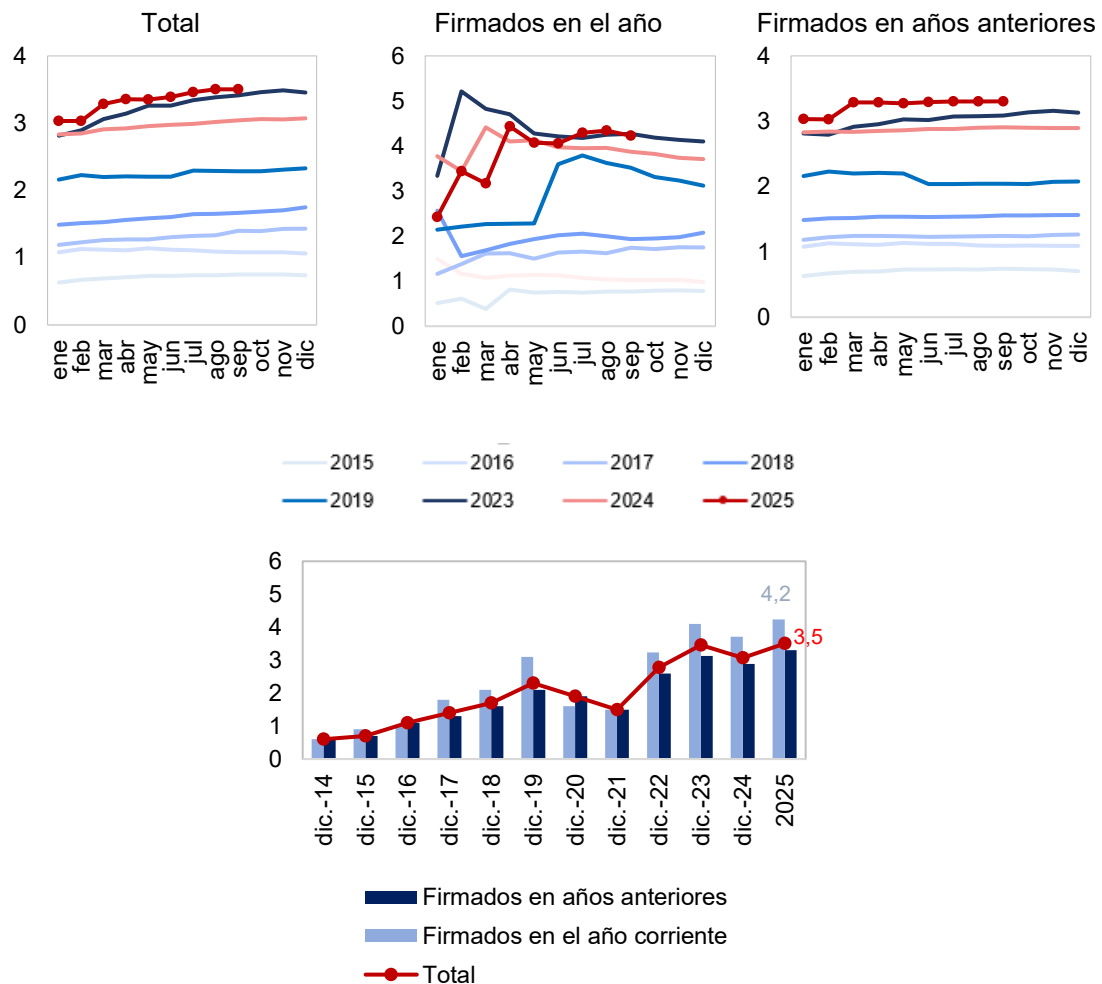
Convenios con efectos en el año



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 septiembre, 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 septiembre.

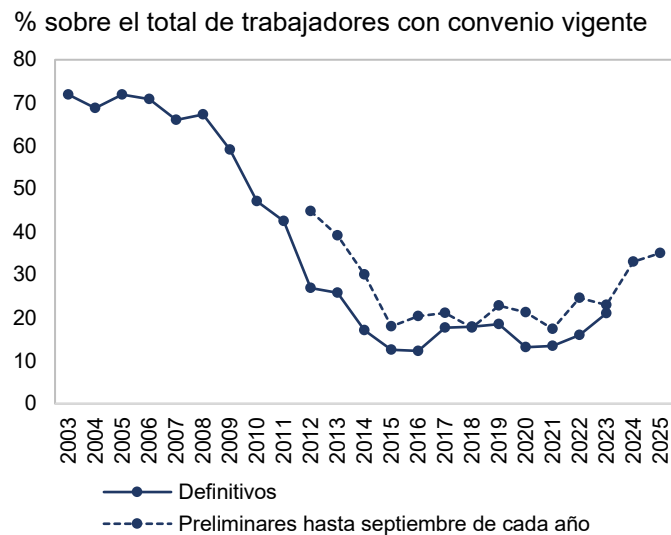
Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto (%)



Fuente: Ministerio de Trabajo.

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se situó en el 35% (33% 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.

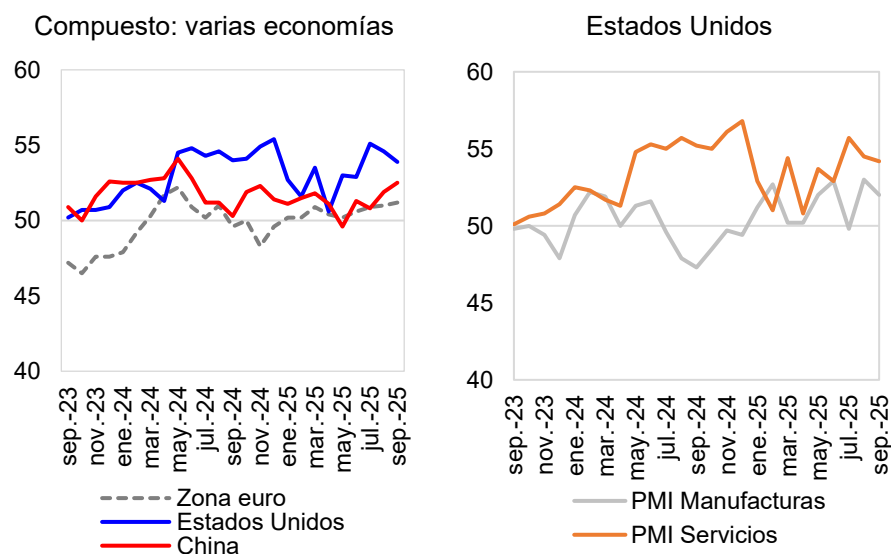
III. Indicadores de economía internacional

PMI de Estados Unidos

En Estados Unidos, el PMI compuesto en septiembre se revisó tres décimas al alza con respecto al avance, anotando 53,9 puntos, (54,6 en agosto). Esta evolución es resultado de una desaceleración tanto en el sector servicios, que anotó 54,2, también tres décimas más que en el avance (frente a 54,5 en agosto), como en la producción manufacturera.

Por componentes, dentro del sector servicios, se registraron menores ritmos de crecimiento del empleo y de los nuevos pedidos nacionales, frente a la aceleración de los nuevos pedidos de exportación. En cuanto a los precios, las presiones inflacionistas se atenuaron en septiembre, pese al repunte de la inflación de los costes de los insumos (asociada a los aranceles), debido a una demanda más débil y a la fuerte competencia. Sin perjuicio de lo anterior, la confianza empresarial mejoró ante la expectativa de un repunte de la demanda en los próximos meses, auspiciada por menores tipos de interés.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



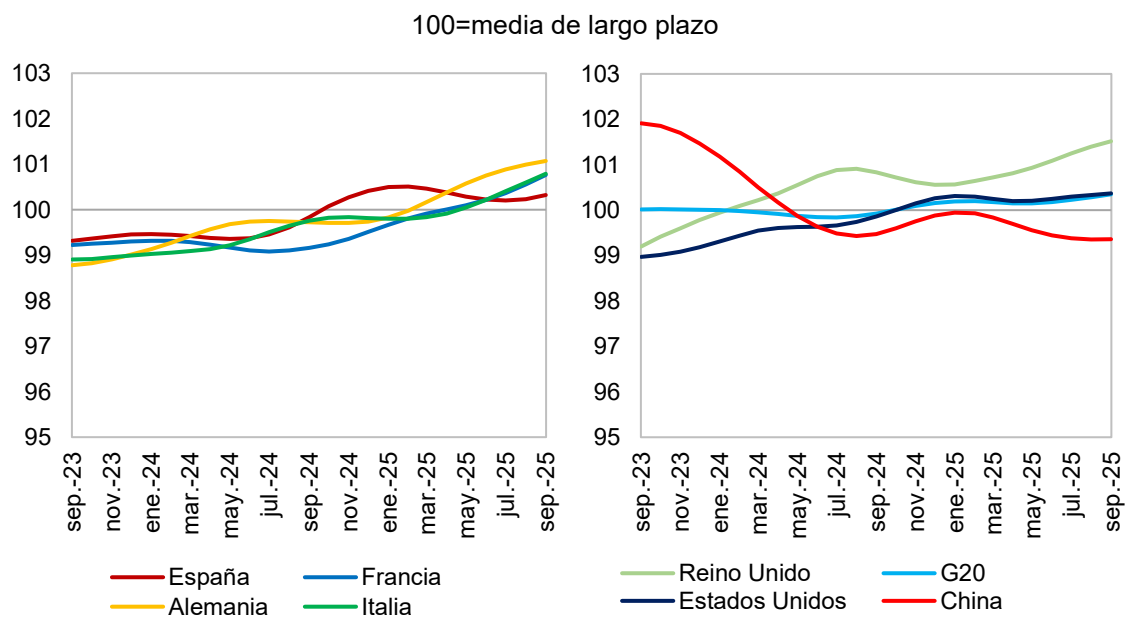
Fuente: S&P Global.

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 septiembre un CLI de 100,3, encadenando doce meses de evolución por encima de la media histórica. Por su parte, Francia (con 100,8) e Italia (100,8 también) alcanzaron máximos desde abril de 2022, mientras Alemania (101,1) se situó en su nivel más alto desde marzo de ese mismo año. Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,4) se mantiene doce meses consecutivos sin estar por debajo de la media histórica y China (99,4) encadenó diecisiete 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, 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 y, tras la entrada en vigor de los aranceles recíprocos y la extensión de la prórroga arancelaria entre Estados Unidos y China, se mantiene por debajo de los 70 dólares. Tras moderadas subidas en septiembre por la intensificación de las tensiones geopolíticas, en los primeros días de octubre muestra de nuevo debilidad tras el anuncio de nuevos incrementos de la producción en el marco de la OPEP+ y el avance en el acuerdo de paz en el conflicto palestino, aunque se mantiene por encima de los 65 dólares.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 12% (-22% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

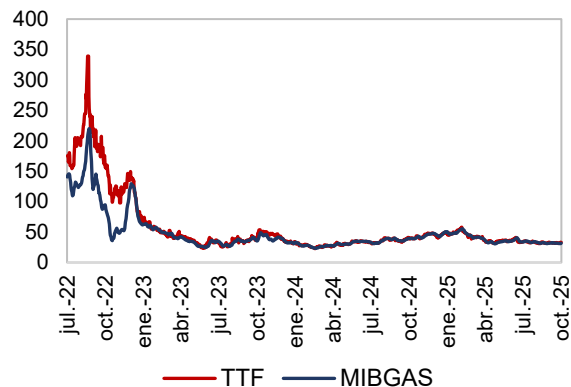


Fuente: ICE.

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

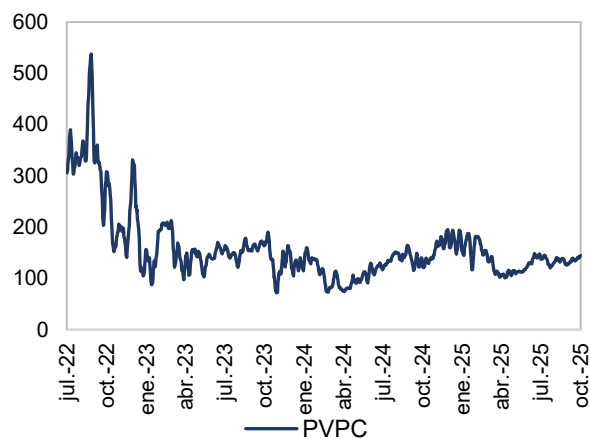


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene desde junio entre los 120 y los 150 €/MWh. Comenzó el mes de septiembre en unos niveles por debajo de los 130 €/MWh pero ha ido repuntando a niveles por encima de los 140 por la ligera subida de los precios del gas y la caída en la generación nuclear y renovable, especialmente eólica. En promedio, en los días transcurridos de octubre, el PVPC se sitúa un 9% por encima de septiembre y un 8% por encima de octubre de 2024.

Precio de la electricidad

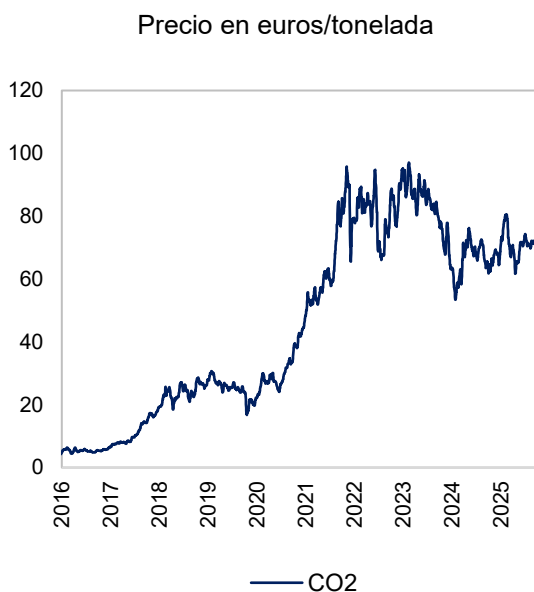
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril situándose en los 78,5 €/T en la última semana. Tras mantenerse relativamente estables en torno a los 72 €/T en los meses de verano favorecidos a la baja por el precio del gas, en septiembre se observó un repunte tras la reducción del número total de derechos en circulación previsto para los próximos 12 meses y una mayor demanda debido a las obligaciones de cobertura regulatoria, y mantienen dicha tendencia en los primeros días de octubre.

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 esta última semana se han alcanzado máximos históricos.

Los metales preciosos repuntan con fuerza desde agosto. El oro ha superado esta semana los 4.000 euros por onza, y la plata ha marcado un máximo histórico tras superar los precios alcanzados en 2011.

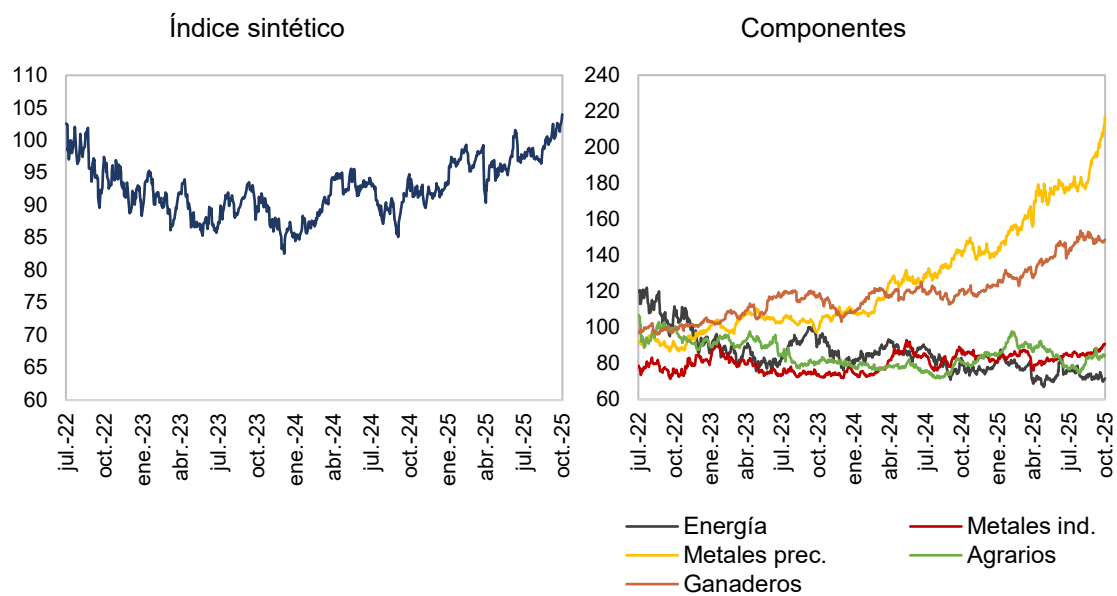
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en los últimos meses, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque en algunos casos como el café repunta a niveles de mayo tras los últimos anuncios arancelarios.

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020, mientras que el ganado porcino muestra una tendencia más estable hasta principios de 2025 y moderadamente creciente desde entonces, aunque con una caída en agosto de carácter estacional.

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). Desde principios de

agosto sin embargo repunta hasta situarse en la última semana en los niveles de precios observados en marzo.

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

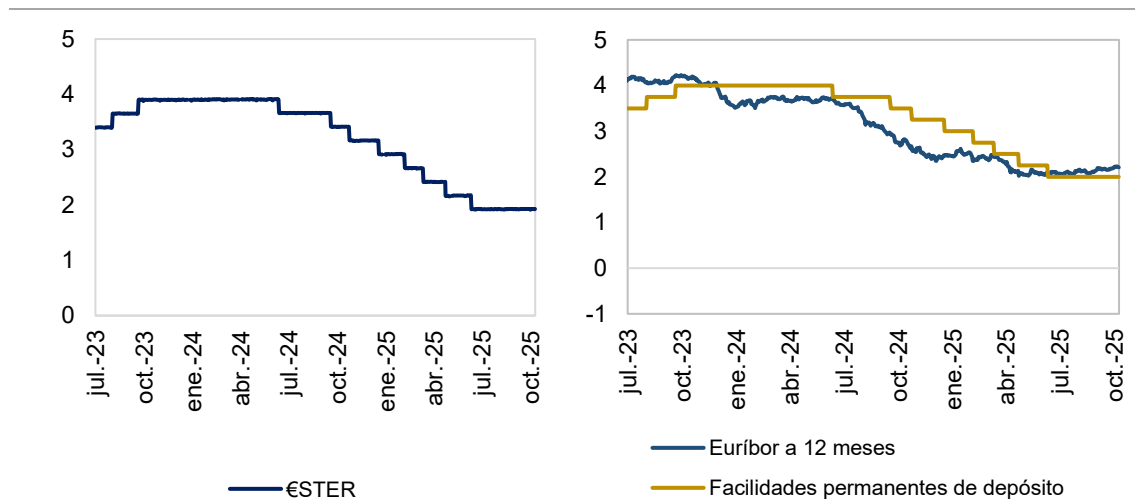


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

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

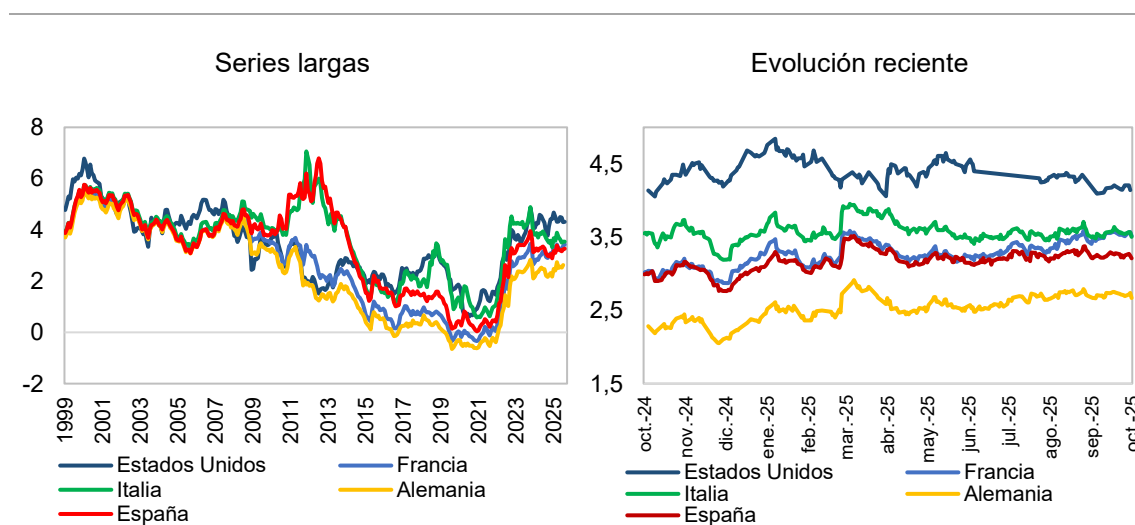
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiendo disminuido 4 puntos básicos la última semana. Se mantiene relativamente estable desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés y alemán mantienen una tendencia ascendente. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo.

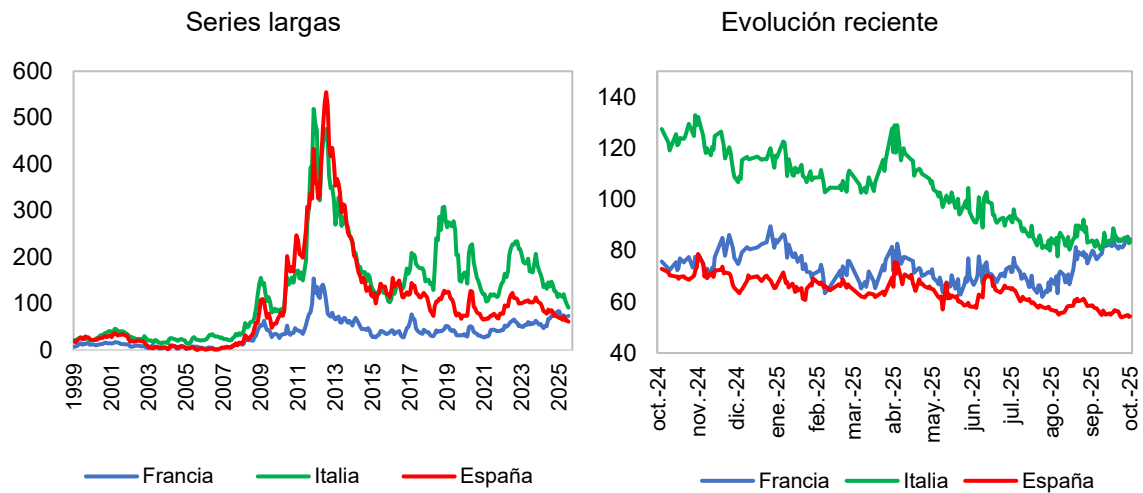
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años (%)



Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra así, 54 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que no ha variado en la última semana. Por su parte, el bono francés tiene una tendencia ascendente desde finales de agosto, que lo ha llevado a superar el bono italiano a inicios de esta semana.

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
Consumo de hidrocarburos	Cores	Agosto de 2025	lunes, 13 de octubre de 2025
Contratos registrados: detalle *	Ministerio de Trabajo	Septiembre de 2025	lunes, 13 de octubre de 2025
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Septiembre de 2025	martes, 14 de octubre de 2025
Indicadores de vivienda *	Banco de España	25T2	miércoles, 15 de octubre de 2025
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Septiembre de 2025	miércoles, 15 de octubre de 2025
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Septiembre de 2025	miércoles, 15 de octubre de 2025
Índice de producción industrial de la zona euro	EUROSTAT	Agosto de 2025	miércoles, 15 de octubre de 2025
Índice de precios de consumo	INE	Septiembre de 2025	miércoles, 15 de octubre de 2025
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Agosto de 2025	miércoles, 15 de octubre de 2025
Tráfico aéreo *	Aena	Septiembre de 2025	jueves, 16 de octubre de 2025
Tasa de paro de Estados Unidos *	BLS	Septiembre de 2025	jueves, 16 de octubre de 2025
Indicador de confianza empresarial	INE	25T4	jueves, 16 de octubre de 2025
Afiliación SS extranjera	TGSS	Septiembre de 2025	jueves, 16 de octubre de 2025
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Septiembre de 2025	viernes, 17 de octubre de 2025
Índice de cifra de negocios de industria	INE	Agosto de 2025	viernes, 17 de octubre de 2025
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Agosto de 2025	viernes, 17 de octubre de 2025
Regulación de empleo	Ministerio de Trabajo	Agosto de 2025	viernes, 17 de octubre 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	Próxima
Producto interior bruto	2,5	3,5	2,0	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1	29-oct-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	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,5	3,2		2,4	3,4	3,0	3,1	3,1			15-oct-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	1,9	3,9	4,2		3,4	4,0	5,4	3,4	4,0	2,2		11-nov-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,7	1,5		0,8	0,7	1,7	2,0	2,7	3,4		6-nov-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	0,9	0,4		0,4	-1,0	0,4	1,9	1,3			17-oct-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	5,2	4,3		5,8	3,2	3,9	5,9	4,3			17-oct-2025
Creación de sociedades	9,1	9,2	-7,2	16,3		-0,8	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		27,3	13,5	15,1	25,7	21,2	12,1		31-oct-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	8,5	8,6		11,0	6,5	-0,3	18,1	13,5	-2,2		31-oct-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	5,7	4,2		3,8	10,1	1,5	1,9	1,6	2,9		31-oct-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	4,8	-3,2	2,6		-8,9	7,3	-0,4	2,1	1,8	0,9		23-oct-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,3	1,3	0,5	1,9	-1,6	0,0	5,8	2,4	-1,4	0,5	3-nov-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Consumo privado	1,8	3,1	1,3	2,9	2,3	2,9	3,2	3,8	3,9	3,4	29-oct-2025
Consumo público	4,5	2,9	5,2	4,2	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	2,0	29-oct-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	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,6	2,2	3,2	4,0		3,2	5,2	3,6	4,4			15-oct-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,8	3,5	3,7		1,2	4,7	5,1	3,8			23-oct-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,1	13,7	16,9	7,1	18,6	15,2	17,1	17,2	16,4	3-nov-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	3,4	5,1		4,2	5,0	6,2	4,7	4,5		29-oct-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	6,6	7,4		5,9	7,7	8,5	6,6	7,2		11-nov-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-4,5	-3,4		-5,1	-5,5	0,6	-0,4			23-oct-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	9,4	4,1		-4,0	8,8	7,9	10,5			23-oct-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	5,9	3,6	5,2	7,5	3,8	3,5	1,9	5,1	4,8	5,1	29-oct-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	9,0	9,7	29-oct-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	5,5	4,0	3,0	4,7	3,2	3,4	3,7	5,7	2,5	3,1	29-oct-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	12,3	4,6	13,1	14,3	9,4	5,5	1,4	2,6	4,8	3,8	29-oct-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	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	1,5	6,5	6,7	6,0	7,1		15-oct-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	3,9	6,7	7,7	7,1	6,6		15-oct-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	6,0	10,4	6,1	5,3		23-oct-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	8,7	-4,0	-3,7	2,5	3,5		30-oct-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,7	20,7	18,7	39,7	17,9	13,7		23-oct-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	3,9	4,2	3,9	5,7	8,3	6,2	11-nov-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,7	18,3	32,0	54,4	31,7	25,0		23-oct-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	10,9	11,7	16,0	3,9	13,6	6,1	11-nov-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	9,7	18,3	19,8	21,1	11,4		23-oct-2025
Producción de la construcción	3,2	2,4	3,3	39,1	39,1	29,9	22,5		20-oct-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	8,0	5,6	7,2	13,3	11,6	13,1	20-oct-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	25T3	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	103,3	103,1	103,6	103,4	102,1	104,3	101,7	104,7	30-oct-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	82,0	78,4	82,2	82,5	76,1	82,9		81,5	5-nov-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,3	52,2	54,2	51,3	51,9	55,1	53,2	54,3	5-nov-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	50,0	50,0	52,6	50,5	51,4	51,9	54,3	51,5	3-nov-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	52,0	54,1	51,4	52,1	54,7	53,7	53,8	5-nov-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	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	2,6	-0,4	-4,4	0,8	2,4	3,5	23-oct-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	9,3	1,7	-5,8	1,3	10,9	5,3	23-oct-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	0,8	-0,1	-3,4	0,2	3,1	2,9	23-oct-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	12,5	10,3	1,7	9,6	20,8	11,3	23-oct-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% 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)

grupo	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	5,1	2,7	2,2	1,6	3,0	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	1,9	1,3	29-oct-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	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	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3	2,4	4-nov-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2	2,2	2,2	2,4	4-nov-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,8	-5,9	-5,8	-5,8	-5,9	-6,1	-5,7	-5,7	-6,0	4-nov-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,8	-5,8	-5,8	-5,4	-5,7	-6,1	-5,7	-5,6	-6,0	4-nov-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	6,3	2,9	6,8	6,2	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,1	2,4	29-oct-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	29-oct-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	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,7	2,2	2,2	2,0	2,3	2,7	2,7	15-oct-2025
IPC energía	-16,3	1,0	6,3	-1,8	-2,2	-2,7	-0,5	3,3	3,4	15-oct-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	4,7	7,0	6,0	7,1	8,0	7,2	5,8	15-oct-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,2	2,3	2,4	2,2	2,2	2,3	2,4	15-oct-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	1,5	0,9	0,7	1,0	1,1	1,3	1,4	15-oct-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	15-oct-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,2	3,5	3,9	3,3	3,2	3,4	3,5	15-oct-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	0,0	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	1,2	0,8	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9	30-oct-2025

	2023	2024	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3		15-oct-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	0,6	-0,1	0,3	0,0	0,1	0,1	17-oct-2025

Financiero

	2023	2024	ago.-25	sep.-25	oct.-25	2-oct.-25	3-oct.-25	6-oct.-25	7-oct.-25	8-oct.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	57,7	57,1	54,3	54,0	54,2	54,8	54,1	54,4
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,2	4,2		4,2	4,2	4,1	
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	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
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	14.959,6	15.133,1	15.563,7	15.496,2	15.585,1	15.556,7	15.527,0	15.678,3

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.