

Nota semanal de coyuntura

12 de septiembre de 2025



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Índice de producción industrial	5
Ventas de grandes empresas	7
Sociedades mercantiles	9
Confianza del consumidor	10
Indicador de Coste Laboral Armonizado	11
Convenios colectivos	12
Índice de precios de consumo	15
Previsión del Panel de Funcas	12
III. Indicadores de economía internacional	17
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	17
Previsiones del Banco Central Europeo para la zona euro	18
IV. Materias primas y tipos de interés	19
Materias primas	19
Tipos de interés	23
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	24
VI. Cuadro resumen	25

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



I. Resumen

El INE ha confirmado un crecimiento interanual del IPC en agosto del 2,7%, tasa igual a la del mes anterior, al compensarse ligeros impulsos contrapuestos (a la baja en alimentos frescos y al alza en transporte aéreo), a lo que se suman efectos base también de signo contrario en electricidad y carburantes.

En julio, las ventas de grandes empresas prolongaron la tendencia ascendente observada en los últimos meses, mientras la producción industrial se contrajo, dentro de una tendencia de estancamiento desde 2018 que contrasta con la flexión al alza del valor añadido bruto industrial según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) o las ventas de grandes empresas de la rama industrial. En el mismo periodo, el indicador de confianza del consumidor del CIS regresó a niveles ligeramente superiores a su media histórica. Asimismo, la creación de empresas prolongó su senda ascendente.

El coste laboral por hora se aceleró en el segundo trimestre de 2025, con un incremento intertrimestral del 1,1%, en línea, pero menos pronunciado, que el publicado en julio por la CNTR.

La firma de nuevos convenios conservó en agosto su dinamismo, permaneciendo la subida salarial en el 3,5% para el conjunto del año, en contraste con las retribuciones observadas en grandes empresas, que vienen desacelerándose en los últimos meses y en julio situaron su subida en el 2,4% interanual.

El Banco Central Europeo ha revisado al alza su previsión de crecimiento de la zona euro para 2025 (3 décimas, hasta el 1,2%), así como la de inflación (1 décima, hasta el 2,1%). En este contexto, el BCE ha anunciado que mantiene estables los tipos de interés.

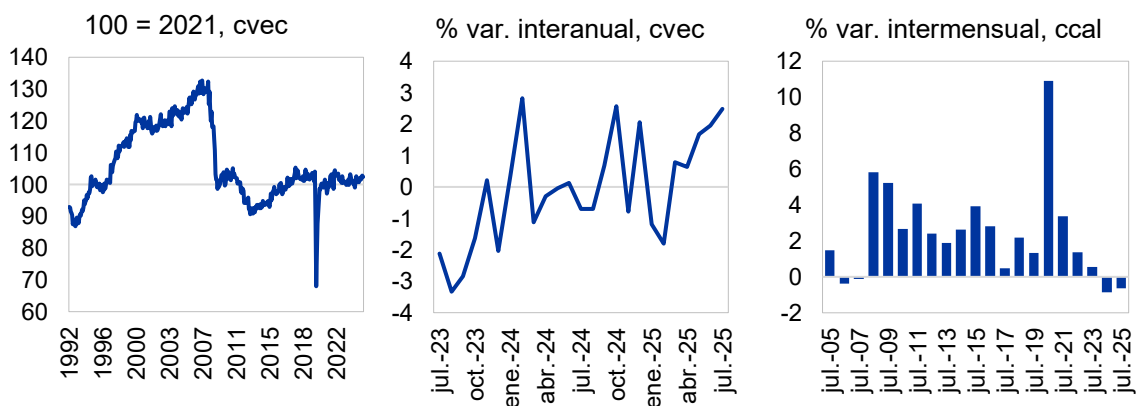
El IPC general de Estados Unidos se aceleró 2 décimas en agosto, hasta el +2,9%, mientras la subyacente se mantuvo en el +3,1%.

II. Indicadores de economía española

Índice de producción industrial

La producción industrial se contrajo en julio un -0,5% intermensual desestacionalizado, prolongando la tónica de leves oscilaciones en torno a un nivel de práctico estancamiento desde 2018 (exceptuando el parón asociado a la pandemia). En contraste, las ventas de grandes empresas industriales flexionan al alza en los últimos meses.

Índice de producción industrial

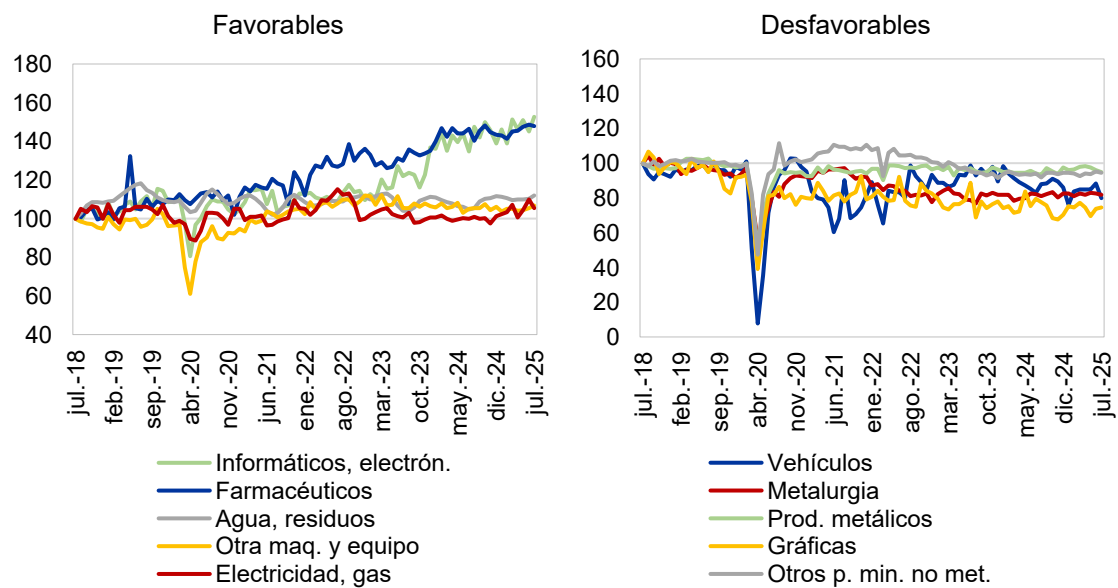


Fuente: IPI (INE). 

Las evoluciones alcistas más destacadas en los últimos años son las de productos farmacéuticos y, más recientemente, productos informáticos, mientras que las más bajistas se observan en vehículos y metalurgia. Por su parte, la producción de otras ramas importantes, como alimentación y química, ha seguido una evolución más plana. Cabe hacer referencia a 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 (contribuciones acumuladas desde jul-18)



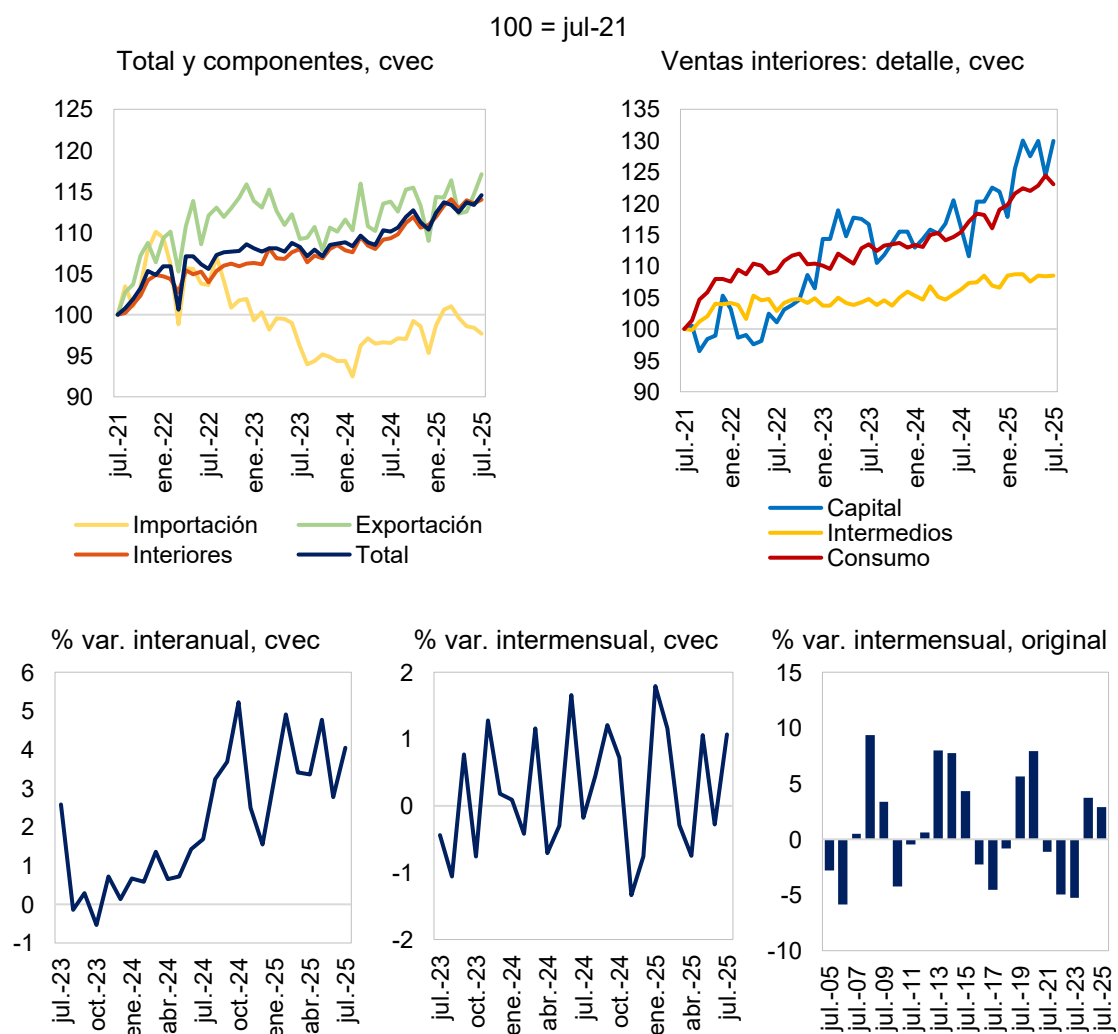
Fuente: Elaboración propia a partir de IPI (INE). 📊

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas avanzaron un 2,9% intermensual en julio, evolución mejor de la habitual para este mes. Con series corregidas de estacionalidad y calendario, crecieron un 1,1%, por encima de la media del segundo trimestre.

Por componentes, tanto las ventas interiores como, sobre todo, las exportaciones anotaron un aumento. A su vez, el crecimiento de las ventas interiores estuvo impulsado por los bienes de capital, frente a la contracción de los bienes de consumo y el estancamiento de los intermedios. La subida interanual de las ventas totales fue del 4,1%.

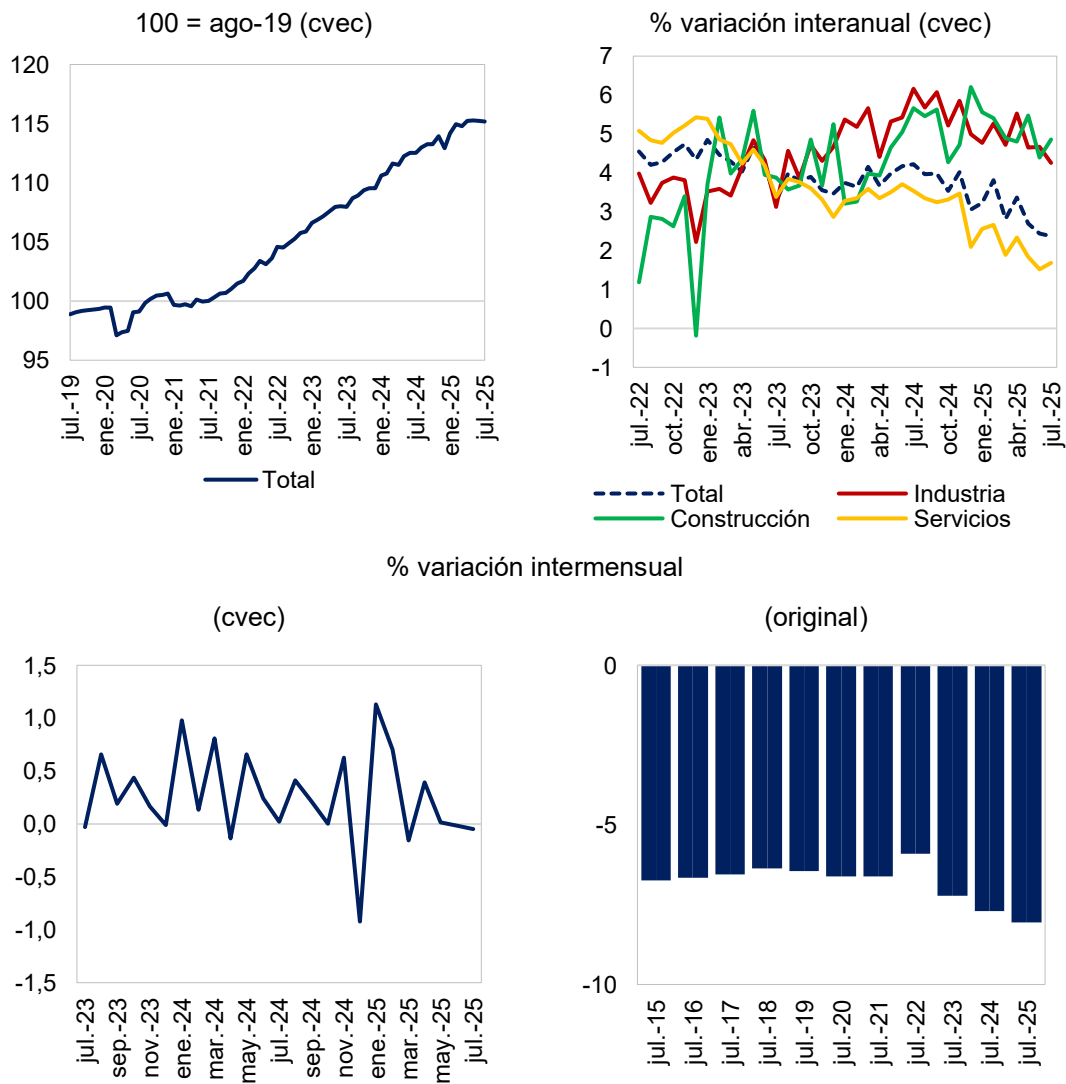
Ventas reales de grandes empresas



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas cayó ligeramente (-0,05% intermensual) en julio, frente a la mayor estabilidad de mayo y junio, debido a que la bajada en industria (-0,003%) se vio en parte compensada por las subidas en construcción (1%) y servicios (0,04%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,4%, con subidas del 4,9% en construcción, el 4,3% en industria y el 1,7% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

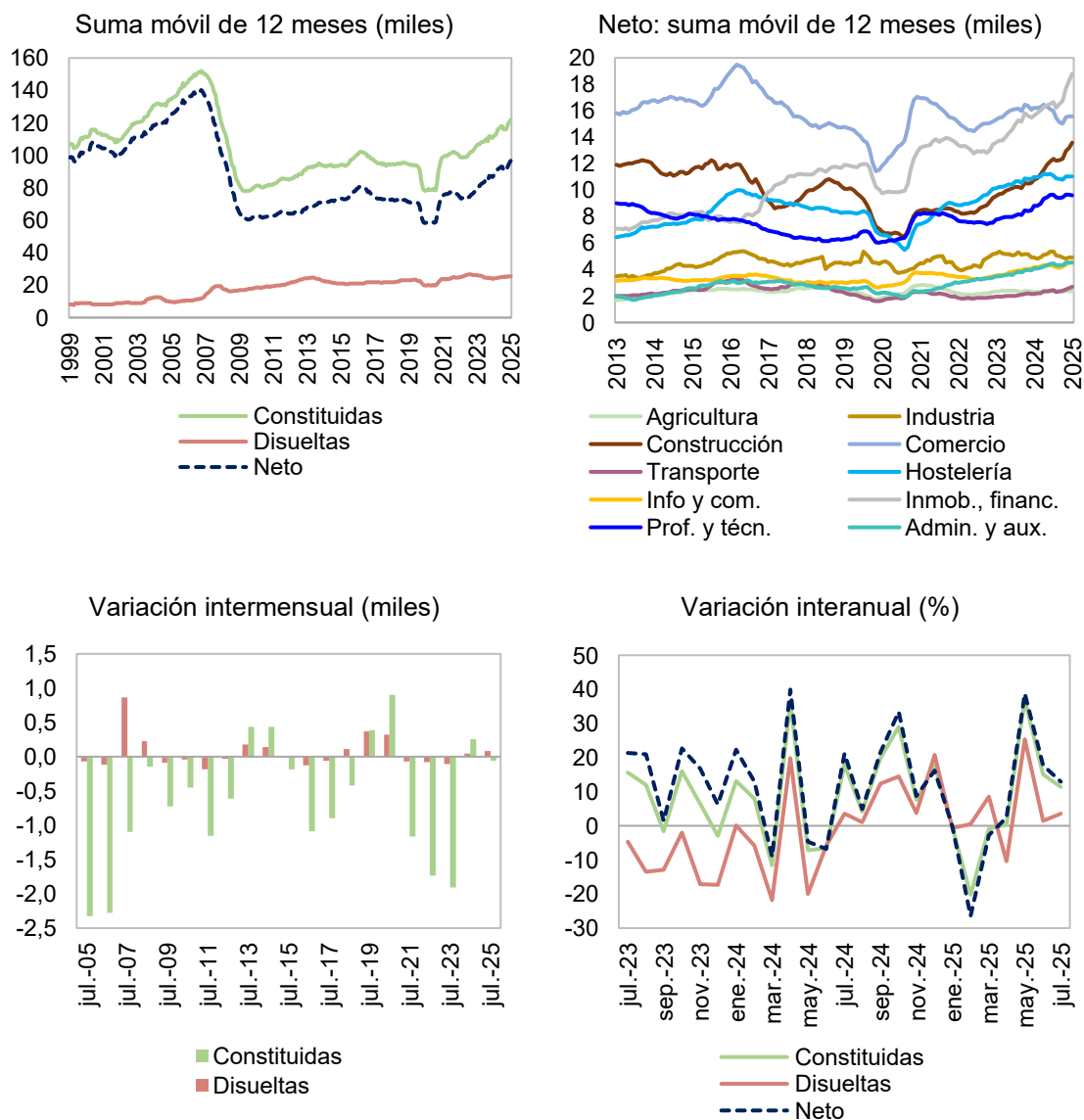


Fuente: AEAT.

Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles prolongó en julio su tendencia ascendente, con un total neto de 96.481 en los últimos doce meses. Esta subida se concentró en las sociedades constituidas (121.978), mientras las disueltas (25.497) permanecen relativamente estables en los últimos años. La creación neta de empresas viene tendiendo al alza en la práctica totalidad de ramas, observándose los mayores ritmos en la construcción, el transporte y los servicios inmobiliarios y financieros.

Constitución y disolución de sociedades mercantiles

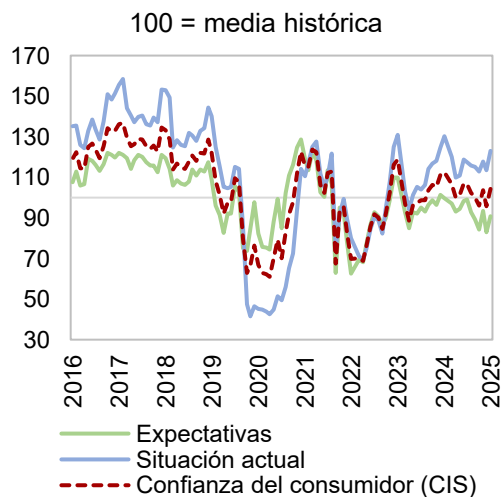


Fuente: INE.

Confianza del consumidor

El indicador de confianza del consumidor del CIS mejoró en julio con respecto al mes anterior, regresando a niveles ligeramente por encima de su media histórica, como consecuencia de la mejor valoración que hacen los hogares tanto del componente de situación actual como, sobre todo, del de expectativas.

Confianza del consumidor

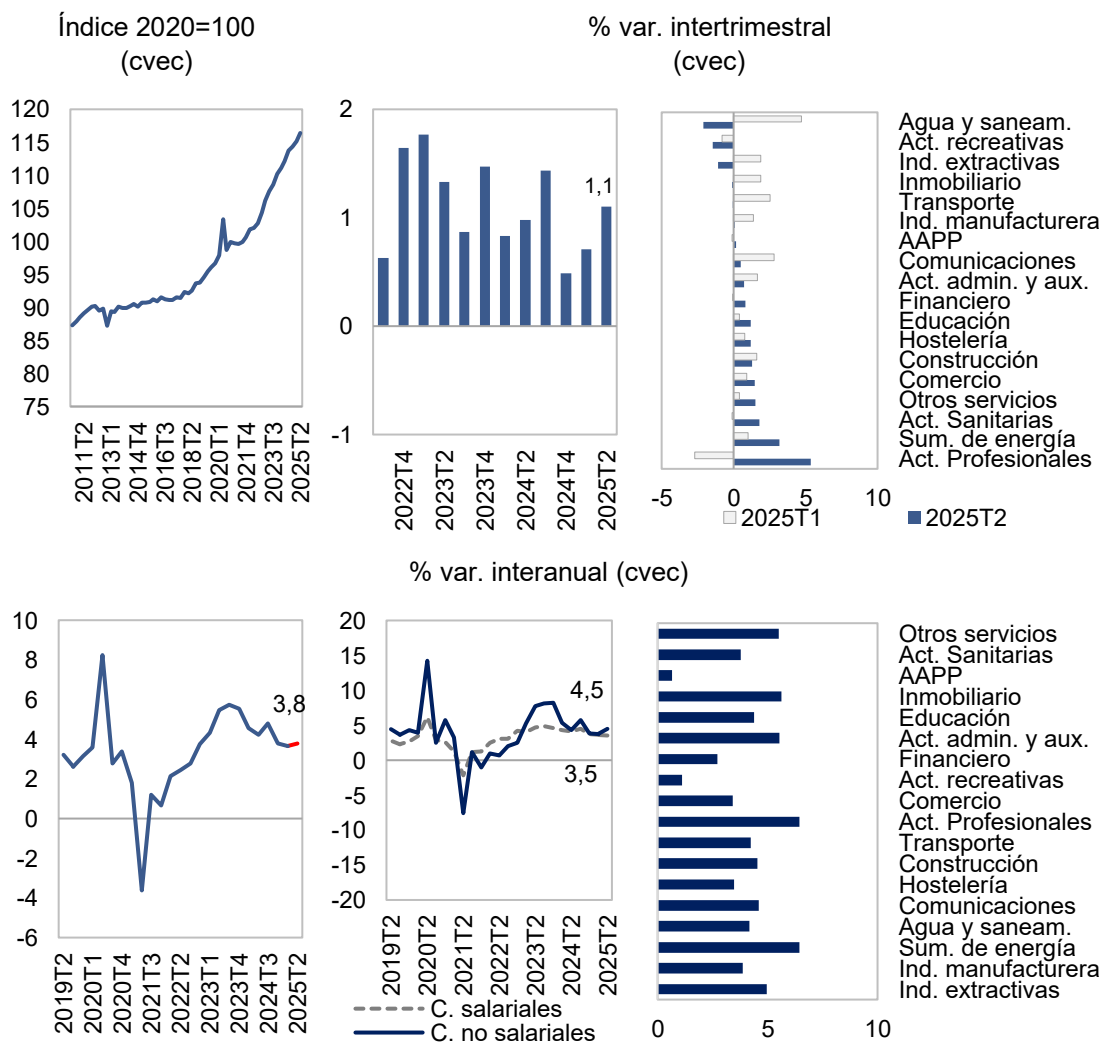


Fuente: CIS. 

Indicador de Coste Laboral Armonizado

El coste laboral por hora se aceleró en el segundo trimestre de 2025, con un incremento intertrimestral del 1,1%, tras el 0,7% del trimestre anterior. En esta aceleración se observa un comportamiento mixto entre secciones, destacando la aceleración en actividades profesionales y actividades sanitarias y la desaceleración en manufacturas y transporte. En interanual, el crecimiento de los costes salariales se situó en el 3,8%, con una subida de los costes salariales del 3,5% y una subida de los costes no salariales del 4,5%. Las secciones que más crecen en términos interanuales son actividades profesionales y suministro de energía, y las que menos, administraciones públicas y actividades recreativas.

Índice de coste laboral armonizado

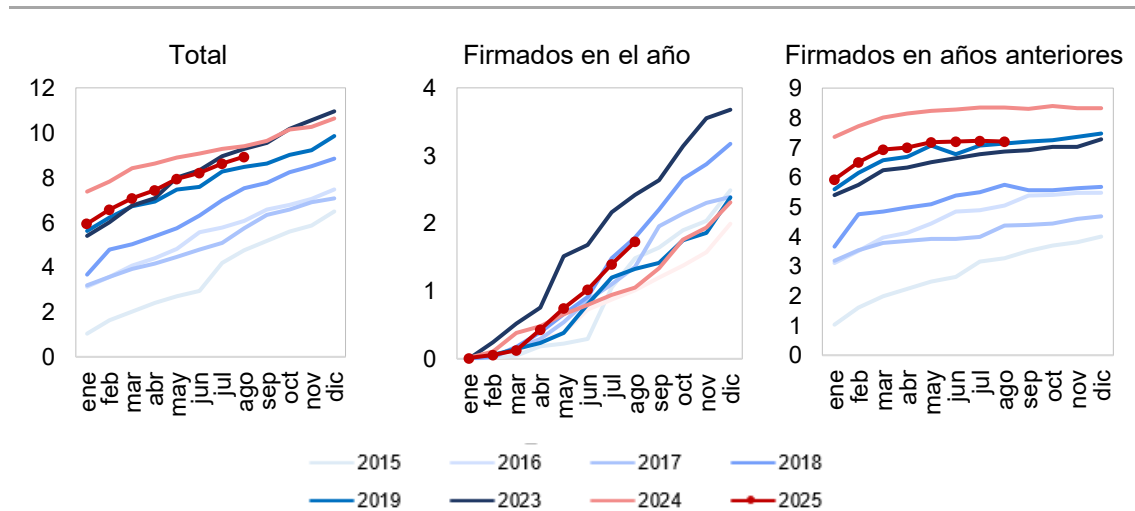


Fuente: INE.

Convenios colectivos

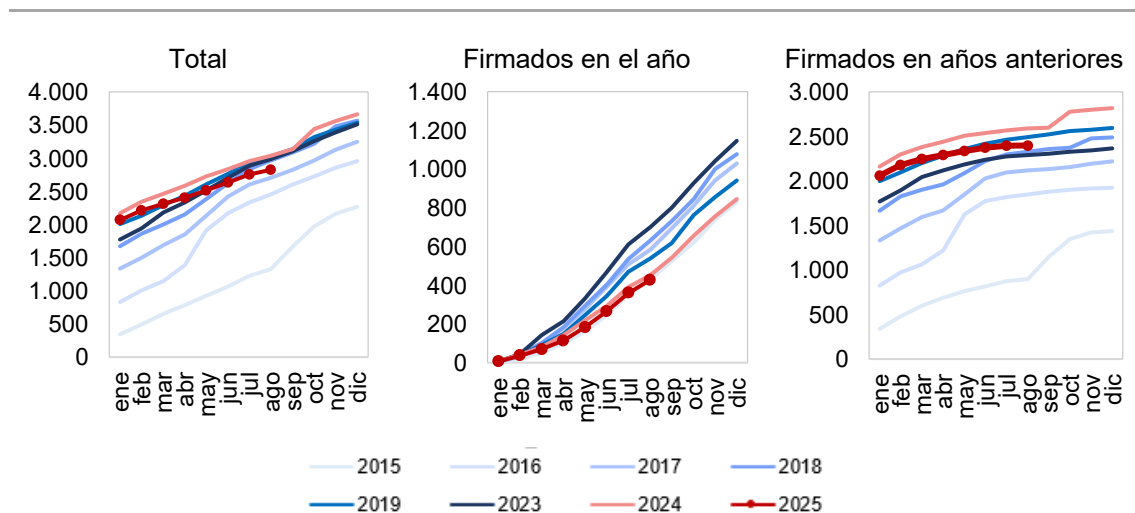
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en agosto en 8,9 millones, un nivel elevado, si bien inferior al del mismo periodo del año pasado (9,4 millones), debido al componente de convenios firmados en años anteriores, que en 2024 fue superior.

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



Fuente: Ministerio de Trabajo. 

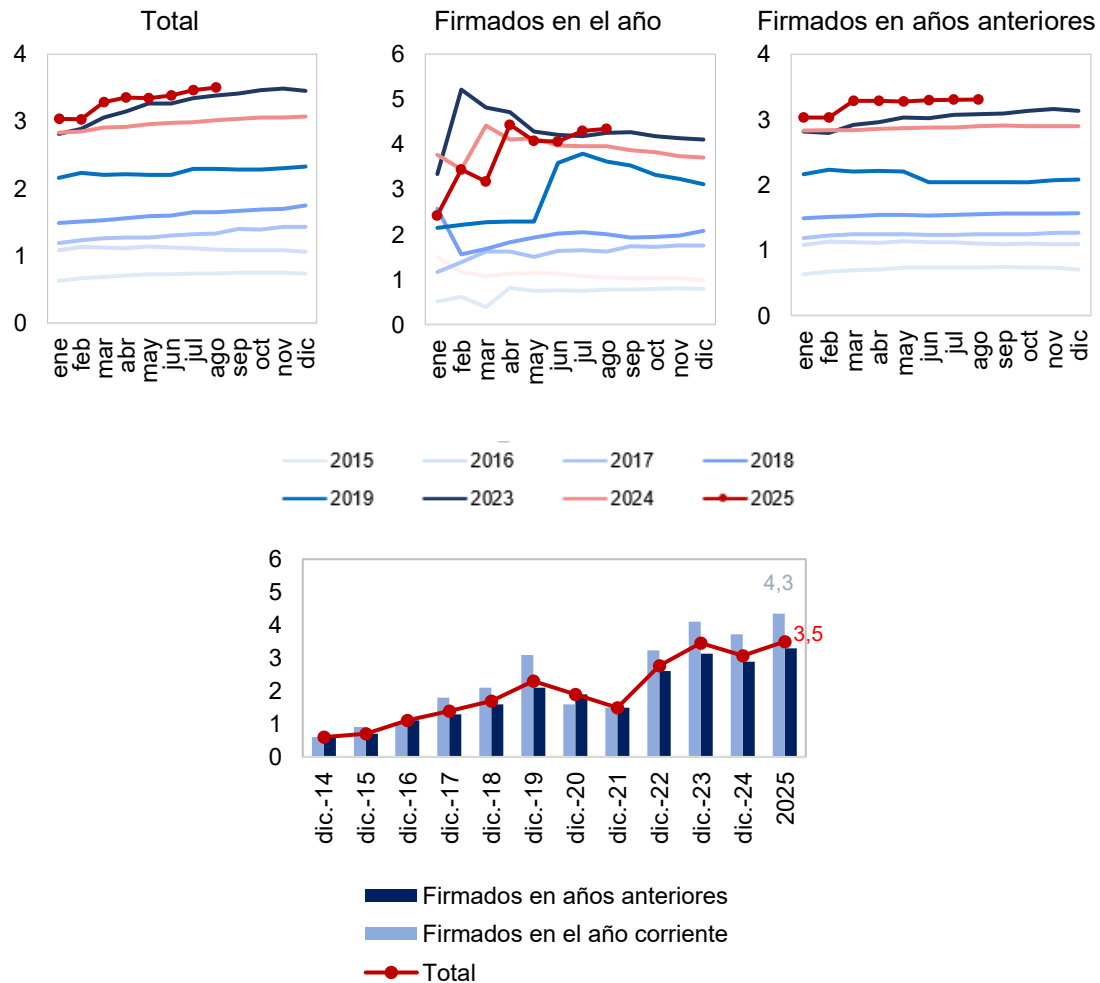
Convenios con efectos en el año



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 agosto, superior a la pactada para 2024 (3,07%). El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2025 se situó en el 4,3% con información hasta agosto.

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 34,4% (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

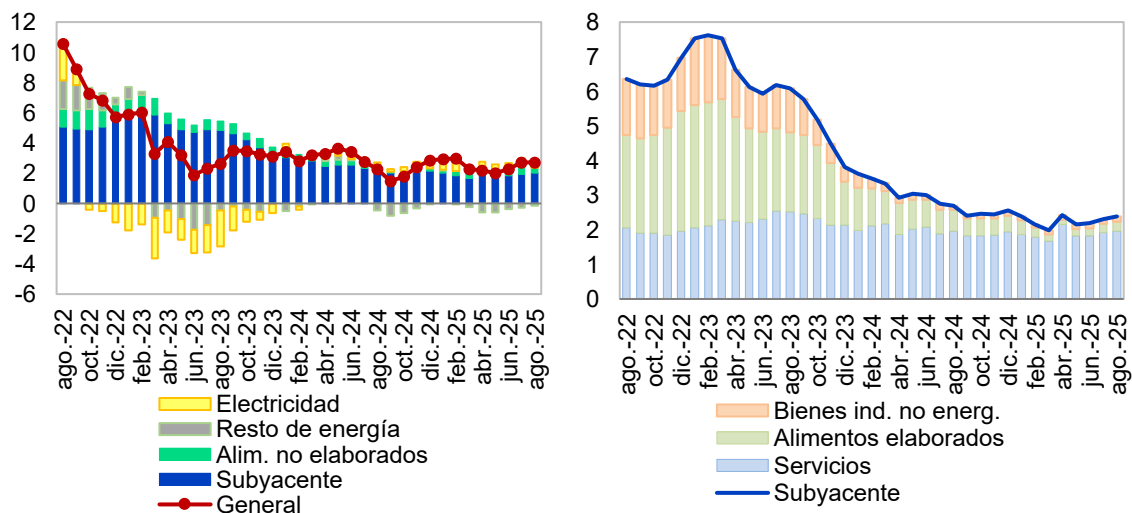
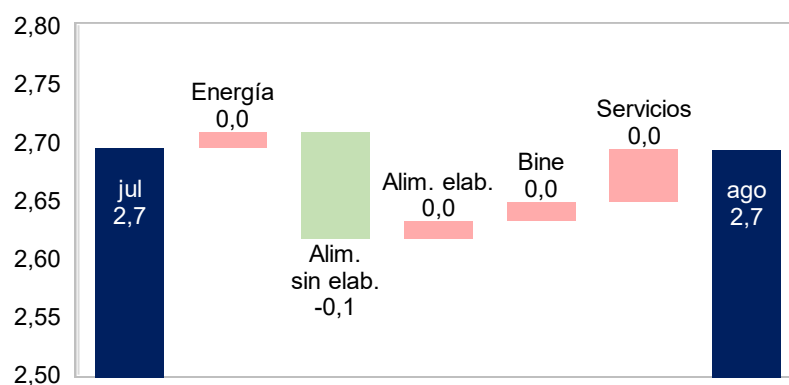


Fuente: Ministerio de Trabajo.

Índice de precios de consumo

La inflación se situó en el 2,7% interanual en agosto, confirmando el avance del INE. Se mantiene así la misma tasa que en julio, al compensarse los impulsos contrapuestos de los alimentos frescos (a la baja, sobresaliendo las frutas frescas o refrigeradas, que registraron su mayor caída en un mes de agosto de la serie histórica, un -12%) y de los servicios (al alza, principalmente el transporte aéreo de pasajeros, con una subida del 11% intermensual, también el mayor en un mes de agosto), a lo que se han sumado efectos base también de signo contrario en electricidad (alcista) y carburantes (bajista). Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente subió una décima, hasta el 2,4%, contribuyendo 2 puntos a la inflación general, de los que 1,7 puntos son servicios (la restauración sola explica 0,6 puntos).

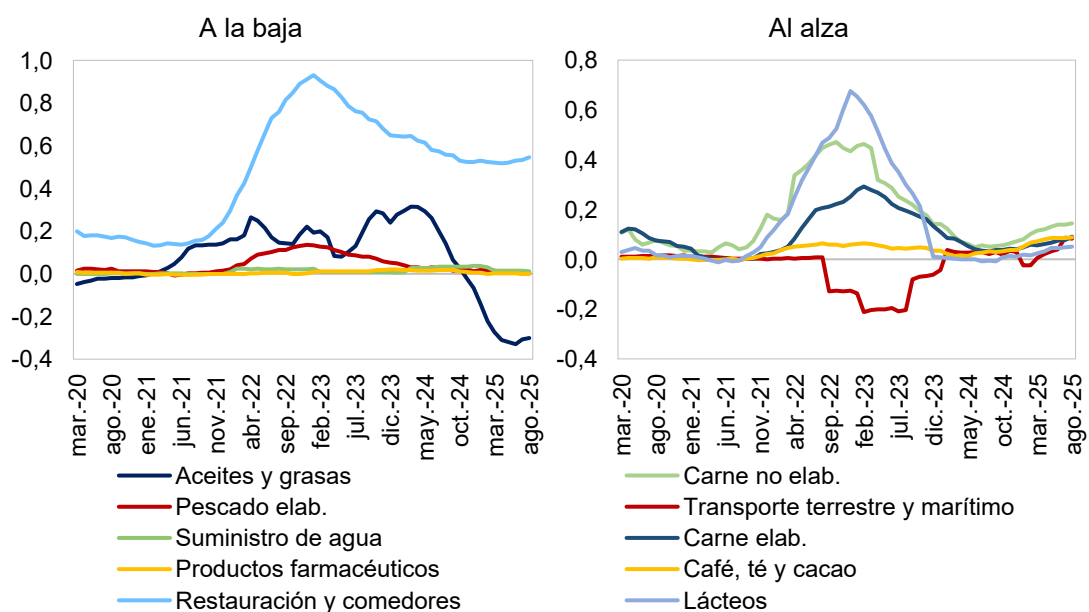
IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE).

En términos de contribución interanual a la inflación general, en los últimos meses y hasta junio, destacó la presión a la baja del aceite de oliva, que llegó a acumular un descenso del 50% desde el pico alcanzado en abril de 2024, en línea con los precios en origen y que desde ese mes ya se sitúa al nivel de 2022, previo al último periodo de sequía, y parece haber prácticamente agotado su impulso descendente. Cabe mencionar la tendencia a la progresiva desaceleración de los precios de pescado elaborado, tras las fuertes subidas de 2022-2023. Al alza destacan: la carne, principalmente la de vacuno, en un contexto internacional de aumento de precios del ganado vivo; el café, en línea con los precios en los mercados internacionales (en máximos históricos desde el pasado noviembre); los lácteos, a causa de las sequías que afectan a los pastos y un aumento de la demanda internacional; y más recientemente, el transporte terrestre y marítimo, con tendencia creciente desde marzo que se reforzó en julio por la retirada de las bonificaciones. Por su parte, los huevos, que sufrieron en marzo y abril una crisis de suministro internacional, han estabilizado su avance intermensual, sin revertir los aumentos anotados y, por tanto, manteniéndose aún en ritmos interanuales elevados.

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



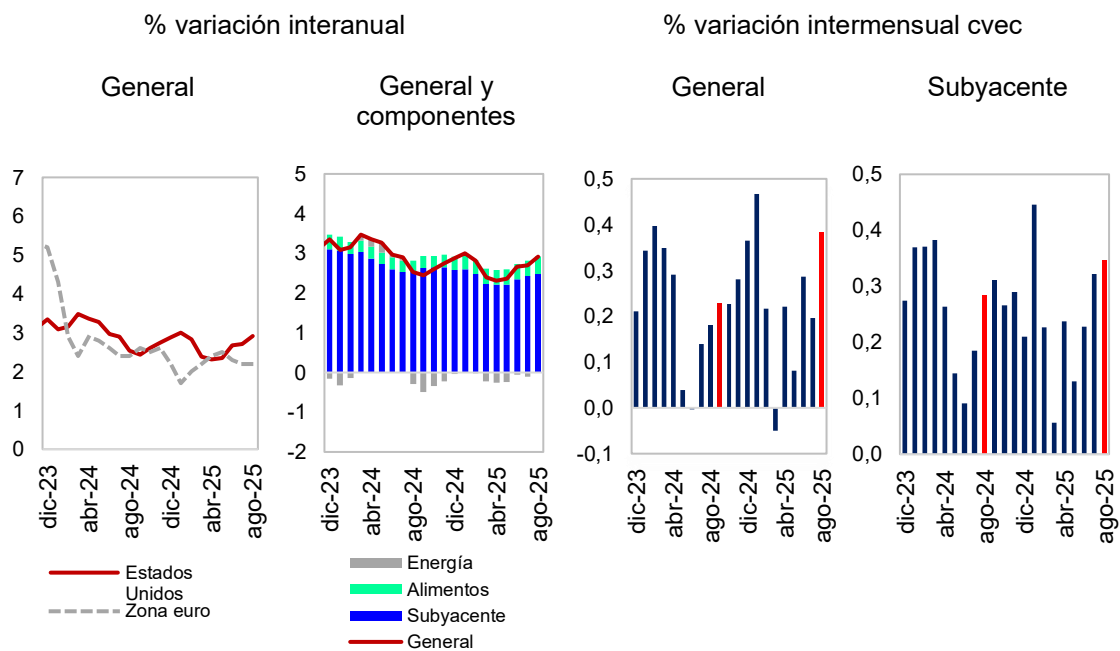
Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE). 

III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios de consumo de Estados Unidos

En agosto, el IPC general de Estados Unidos avanzó un +0,4%, frente al +0,2% registrado en julio. Esta subida se explica tanto por el aumento del componente energético, que alcanzó un +0,7% (tras el -1,1% del mes previo) debido principalmente al encarecimiento de las gasolinas, cuyo índice aumentó +1,9% (-2,2% en julio), como por el crecimiento del +0,5% de los alimentos, tras el +0,05 % del mes anterior, liderado por el encarecimiento de la comida en casa (+0,6% frente a -0,1% el mes previo). Además, la inflación subyacente se situó en el +0,3%, como en julio, impulsada, principalmente, por los alojamientos. En términos interanuales, la inflación aumentó dos décimas hasta el +2,9% (+2,7% en julio), mientras la subyacente se mantuvo en el +3,1%, mismo crecimiento que en julio.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. 

Previsiones del Banco Central Europeo para la zona euro

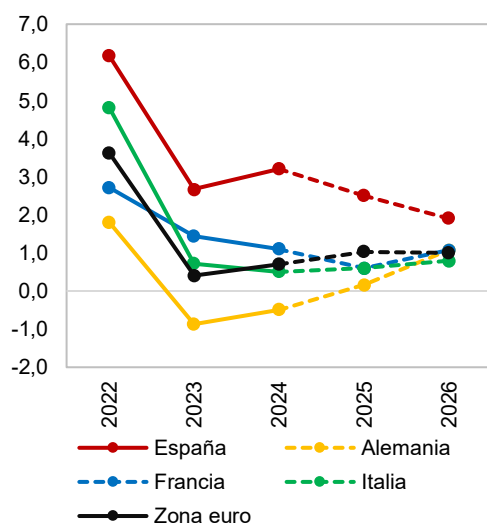
El Banco Central Europeo revisa tres décimas al alza su previsión de crecimiento de la zona euro para 2025, hasta el 1,2% y revisa una décima a la baja la de 2026, hasta el 1%. Para 2025, la revisión se fundamenta en el crecimiento observado para la zona euro en el primer semestre y en el relativamente buen comportamiento contemporáneo de los indicadores de actividad. De cara a 2026 se espera que los aranceles y el cambio en el clima económico global lastren el crecimiento, disipándose dicho efecto a lo largo del año.

En cuanto a la inflación, se revisan una décima al alza las previsiones para 2025 y 2026, hasta el 2,1% y el 1,7%. En este contexto, el BCE ha anunciado que mantiene estables los tipos de interés. Así, el tipo de intervención seguirá situándose en el 2% y el de las operaciones principales de financiación y de la facilidad de crédito, en el 2,15% y 2,40%, respectivamente.

Previsiones para la zona euro

% var. anual por países (promedio de las últimas previsiones disponibles)

Zona euro, % var. anual (en paréntesis pp respecto a previsión anterior)



		2025		2026	
jul.	FMI	1	0,2	1,2	0
jun.	OCDE	1	0	1,2	0
may.	COM	0,9	-0,4	1,4	-0,4
sep.	BCE	1,2	0,3	1	0,3

La intensidad del color de celda indica la magnitud de la diferencia respecto a la media

Fuente: Comisión Europea, BCE, FMI y OCDE. Para los promedios del gráfico izquierdo se seleccionan las previsiones de la OCDE, del FMI y del BCE (en este último caso, sólo para la zona euro) por ser las más recientes.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo Brent se mantiene por debajo de los 70 dólares en las últimas semanas. Muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos hasta alcanzar en mayo los 60 dólares, tras el anuncio de las treguas en la imposición de aranceles recíprocos. El agravamiento del conflicto en Oriente Medio en junio provocó un repunte puntual hasta los 77 dólares estabilizándose a partir de ahí en torno a los 69 dólares tras la entrada en vigor de los aranceles recíprocos y la extensión de la prórroga arancelaria entre EEUU y China.

Si bien en lo que va de septiembre se ha observado una caída en torno al 2%, que se ha visto limitada en la última semana por el posible endurecimiento de las sanciones a Rusia por parte de Estados Unidos y la Unión Europea, tras los ataques rusos sobre Ucrania y los incidentes de drones rusos en territorio polaco, y por los ataques de Israel sobre Qatar.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 10% (-20% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

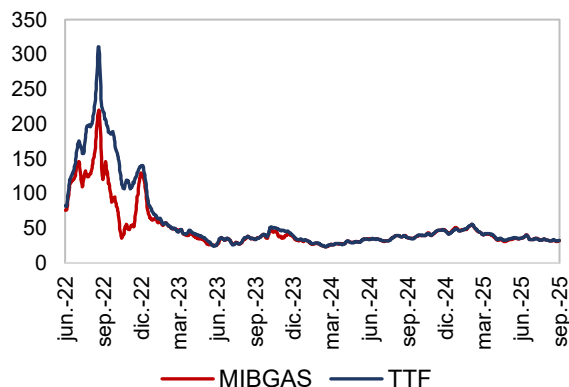


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran una tendencia levemente bajista desde julio, situándose en torno a los 32€/MWh, tras haber repuntado a mediados de junio hasta superar los 40€/MWh debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz y a un aumento de la demanda asociada a factores climáticos.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

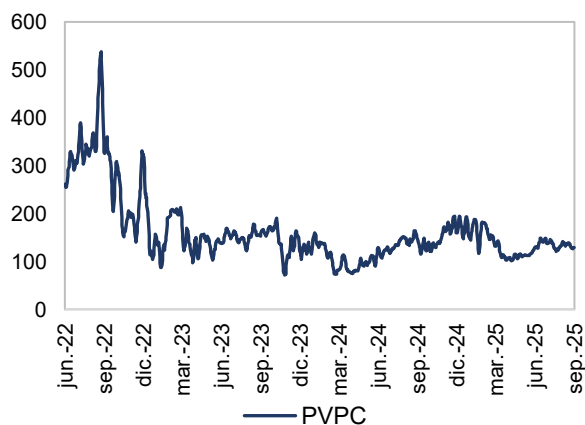


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras repuntar de manera importante en mayo ante el aumento de la demanda con la llegada del verano y especialmente en junio por la importante anomalía térmica, se modera en la segunda mitad de julio por las condiciones favorables para la generación eólica y el cambio en la tendencia de los precios del gas. Desde principios de septiembre tiende a estabilizarse en torno a 128 €/MWh al compensarse parcialmente los menores precios del gas y la bajada de las temperaturas, con unos mejores niveles de generación eólica.

Precio de la electricidad

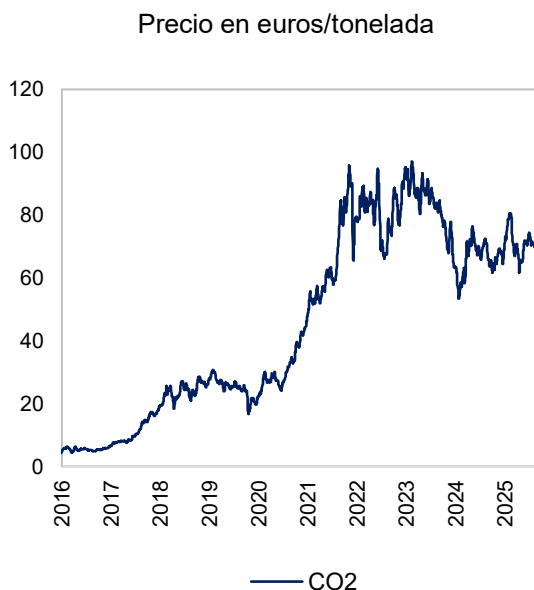
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantenían una relativa estabilización desde finales de junio en torno a los 72€/T, pero repuntan desde principios de septiembre hasta situarse en los 76€/T. A mediados de febrero los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ alcanzaron máximos desde octubre de 2023 impulsados por los precios del gas, pero posteriormente han ido corrigiendo las subidas y, aunque se vieron afectados en junio por las tensiones en el Estrecho de Ormuz y los avances en la nueva política de asignación de derechos de emisión en la UE, desde julio se habían mantenido en niveles relativamente estables pese a la bajada del precio del gas.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales se recuperan desde mediados de abril de las caídas observadas tras la implantación de la nueva política comercial de Estados Unidos, manteniéndose relativamente estables desde principios de julio.

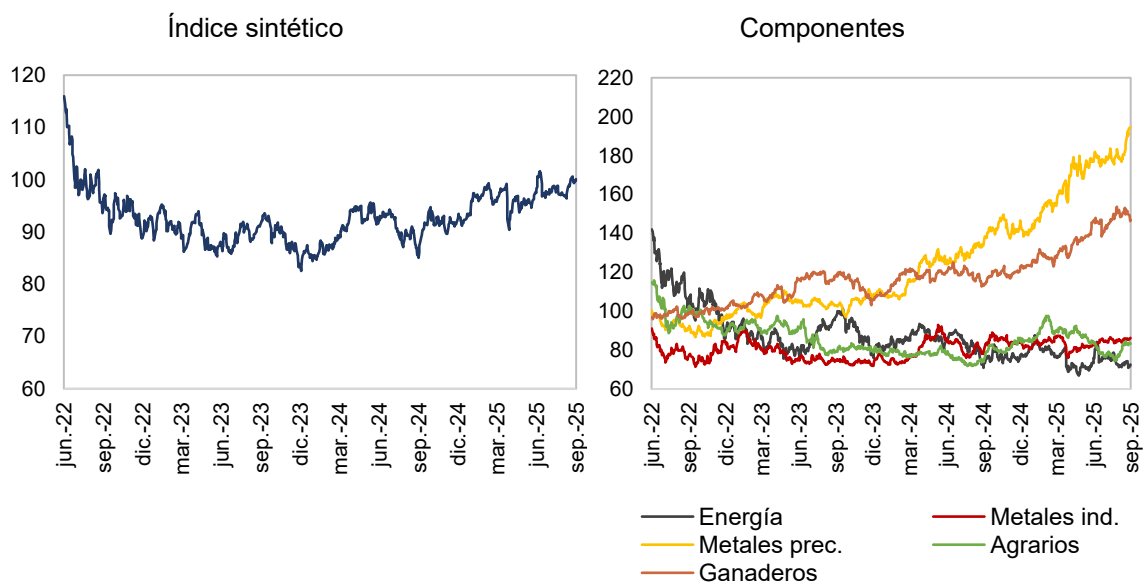
El oro sigue marcando máximos históricos, y la plata repunta con fuerza desde finales de mayo, tras el fuerte repunte observado a mediados de junio por la crisis en Oriente Medio.

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

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

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

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

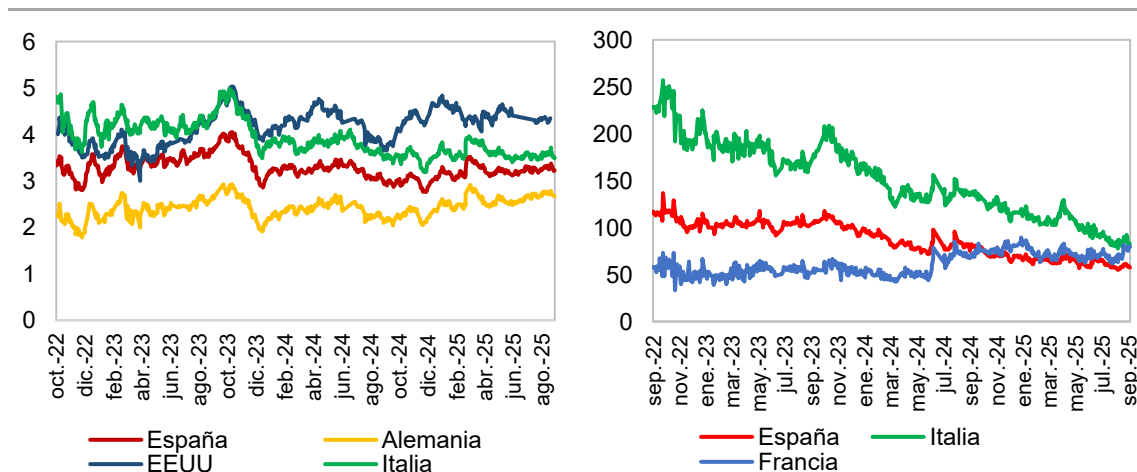


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiendo disminuido 14 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 58 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 3 pb en la última semana. Por su parte, el bono francés tiene una tendencia ascendente desde finales de agosto que lo ha llevado a igualar prácticamente el bono italiano.

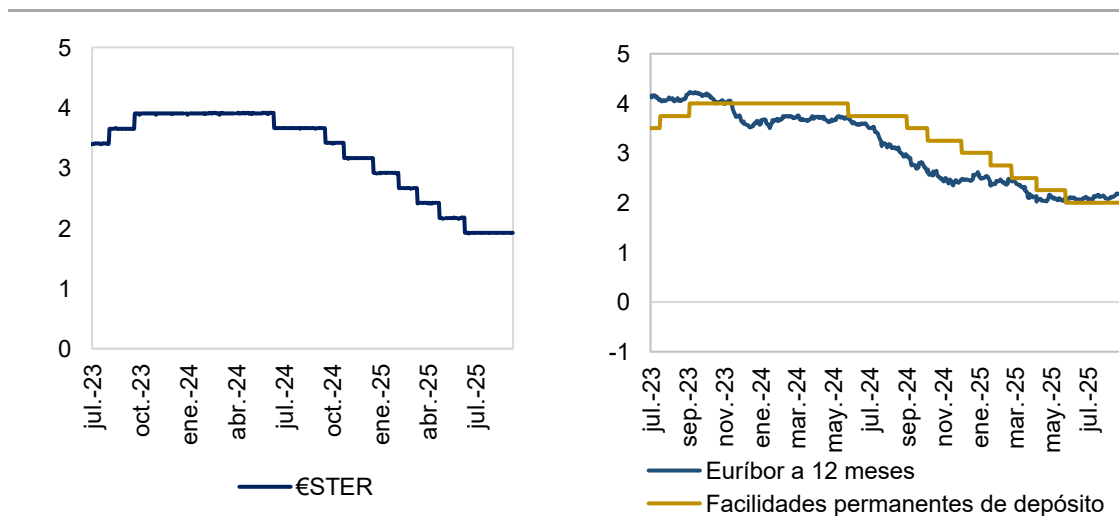
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España. 

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 10 de septiembre en el 1,9%, manteniéndose alrededor de ese valor desde mitad de junio. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses desciende -3 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Agosto de 2025	lunes, 15 de septiembre de 2025
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Agosto de 2025	lunes, 15 de septiembre de 2025
Índice de precios de servicios	INE	25T2	lunes, 15 de septiembre de 2025
Afiliación SS extranjera	TGSS	Agosto de 2025	lunes, 15 de septiembre de 2025
Tráfico aéreo *	Aena	Agosto de 2025	martes, 16 de septiembre de 2025
Previsión del Banco de España	Banco de España	2027	martes, 16 de septiembre de 2025
Precio de la bombona de butano	DG Política Energetica	Noviembre de 2025	martes, 16 de septiembre de 2025
Índice de producción industrial de la zona euro	EUROSTAT	Julio de 2025	martes, 16 de septiembre de 2025
Decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos	Federal Reserve	Septiembre de 2025	martes, 16 de septiembre de 2025
Encuesta trimestral de costes laborales	INE	25T2	martes, 16 de septiembre de 2025
Previsión Panel de Consenso Funcas	Panel de Funcas	2026	martes, 16 de septiembre de 2025
Afiliación SS fin de mes *	TGSS	Agosto de 2025	martes, 16 de septiembre de 2025
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Agosto de 2025	miércoles, 17 de septiembre de 2025
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Julio de 2025	miércoles, 17 de septiembre de 2025
Valor tasado de la vivienda	Ministerio de Fomento	25T2	miércoles, 17 de septiembre de 2025
Regulación de empleo	Ministerio de Trabajo	Julio de 2025	miércoles, 17 de septiembre de 2025
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Julio de 2025	jueves, 18 de septiembre de 2025
Pasajeros aéreos	Turespaña	Agosto de 2025	jueves, 18 de septiembre de 2025
Contabilidad Nacional Anual	INE	2024	viernes, 19 de septiembre de 2025
Índice de cifra de negocios de industria	INE	Julio de 2025	viernes, 19 de septiembre de 2025
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Julio de 2025	viernes, 19 de septiembre de 2025
Precio suelo urbano	Ministerio de Fomento	25T2	viernes, 19 de septiembre de 2025
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Agosto de 2025	viernes, 19 de septiembre de 2025

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



VI. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto	2,7	3,2	2,4	2,2	2,3	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8	2,8	26-sep-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,2	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	4,1	3,2	11-nov-2025

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

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Consumo privado	1,8	2,9	1,4	3,0	2,3	2,6	3,0	3,7	3,7	3,5	26-sep-2025
Consumo público	5,2	4,1	6,4	5,0	5,0	3,5	4,3	3,8	2,2	1,8	26-sep-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	4,1	3,8	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	4,7	3,4	5,1	11-nov-2025

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

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

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



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

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

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

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

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

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

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



Mercado laboral (ratios)

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

Precios (% variación interanual)

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

	2023	2024	25T1	25T2	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,7	2,2	2,3	2,2	2,0	2,3	2,7	2,7	15-oct-2025
IPC energía	-16,3	1,0	6,3	-1,8	2,0	-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	6,5	6,0	7,1	8,0	7,2	5,8	15-oct-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,2	2,3	2,0	2,4	2,2	2,2	2,3	2,4	15-oct-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	1,5	0,9	1,0	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	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	15-oct-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,2	3,5	3,0	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	25T3	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,8	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1		30-oct-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1		30-oct-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,7	-0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,3		30-oct-2025
Producto interior bruto de Francia	1,6	1,1	0,2	0,4	0,1	0,2	0,4	-0,1	0,1	0,3		30-oct-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8	0,6	-0,1	0,8		25-sep-2025

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

Financiero

	2023	2024	jul.-25	ago.-25	sep.-25	4-sep.-25	5-sep.-25	8-sep.-25	9-sep.-25	10-sep.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	62,0	57,7	59,5	59,3	58,3		58,6	57,8
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,3	4,4					
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	14.109,0	14.959,6	14.930,7	14.918,3	14.850,9	15.002,2	15.023,9	15.217,5

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.