

Nota semanal de coyuntura

12 de diciembre



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
Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas.....	5
Precios: IPC	8
Salarios: convenios colectivos e Índice de coste laboral armonizado	11
III. Indicadores de economía internacional.....	16
Zona euro: desempleo	16
Global: Indicadores compuestos adelantados de actividad	18
IV. Cotizaciones.....	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 5 de diciembre y las 12h del 12 de diciembre. 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 una subida interanual del IPC del 3% en noviembre, tasa inferior en 1 décima a la de octubre, debido principalmente a un efecto base en la electricidad. Entre los componentes no energéticos, siguió destacando la presión al alza en ciertos alimentos, particularmente los huevos y la carne.

Las ventas de grandes empresas consolidaron en octubre la aceleración de los últimos meses, con un crecimiento del 1% desestacionalizado, tanto por las ventas interiores como por las exportaciones, pese a su relativa volatilidad. Las retribuciones salariales pagadas en grandes empresas crecieron un 2,8% interanual. En el mismo periodo, la constitución de sociedades mercantiles prolongó su tendencia ascendente, destacando los servicios inmobiliarios y financieros, la construcción y los servicios administrativos y auxiliares.

El coste laboral por hora (ICLA) continuó desacelerándose en el tercer trimestre, de manera algo más pronunciada que lo sugerido por otros indicadores. Los salarios pactados en convenios colectivos, con información hasta noviembre, mantuvieron una subida para 2025 del 3,5%. Destaca la moderación en el sector público.

La cotización del petróleo se mantiene en 60-65 dólares. La bajada de temperaturas encarece la electricidad en los primeros días de diciembre, pero de momento se mantiene en precios inferiores a los de un año antes. El oro, la plata y el cobre permanecen en torno a máximos.

El euríbor prosigue su tenue tendencia al alza y el rendimiento de la deuda pública española a 10 años vuelve a repuntar esta semana, en línea con los bonos de los principales estados europeos.

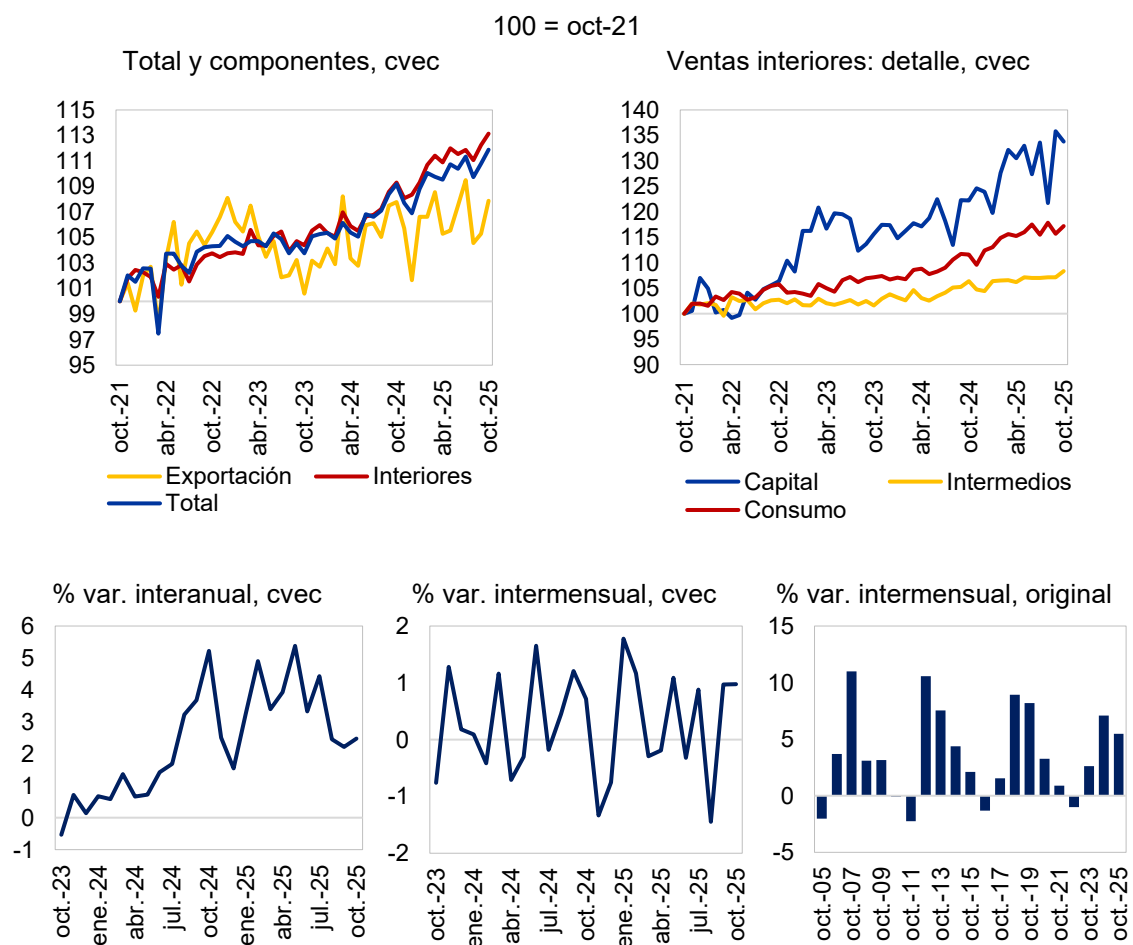
II. Indicadores de economía española

Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas

Las ventas reales de grandes empresas crecieron un 1% desestacionalizado en octubre, habiendo mantenido unos ritmos de avance en lo que va de 2025 (0,5% de crecimiento intermensual medio) apreciablemente superiores a los del año pasado (0,1%). En términos interanuales, aumentaron un 2,5%.

Por origen de la demanda, en octubre avanzaron tanto las ventas interiores como, sobre todo, las exportaciones (con un comportamiento histórico más volátil). Por ramas de actividad, en ambos casos el crecimiento se vio impulsado principalmente por maquinaria y actividades inmobiliarias, destacando también pese a su menor peso relativo el dinamismo de agricultura. Por destino económico, aumentaron las ventas de todas las categorías salvo bienes de equipo y software, cuya caída se enmarca en una fuerte trayectoria ascendente en los últimos meses, observada también, aunque con menor intensidad, en construcción y promoción inmobiliaria.

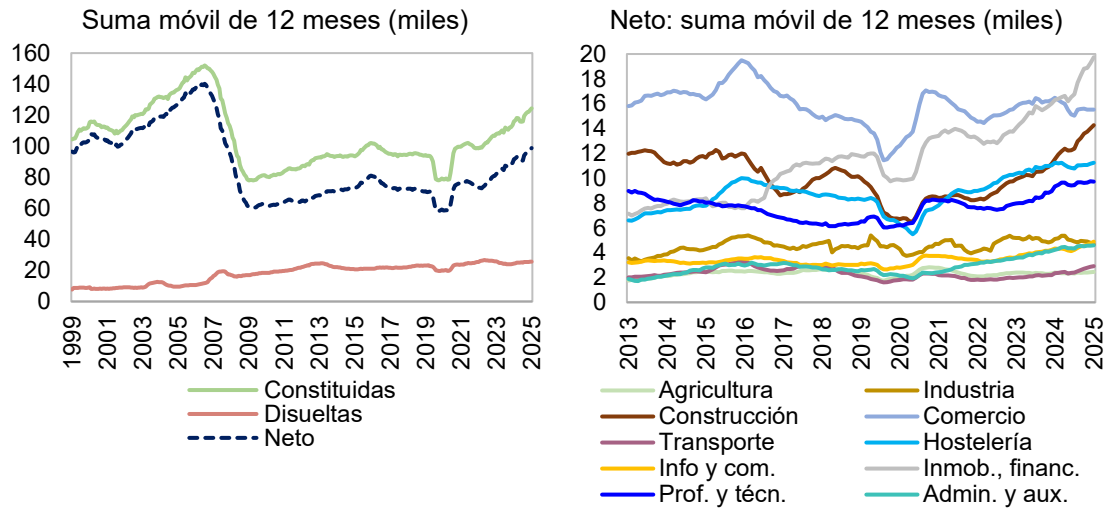
Ventas reales de grandes empresas



Fuente: AEAT. 

La constitución de sociedades mercantiles muestra una tendencia ascendente desde 2023, destacando los servicios inmobiliarios y financieros, la construcción y los servicios administrativos y auxiliares.

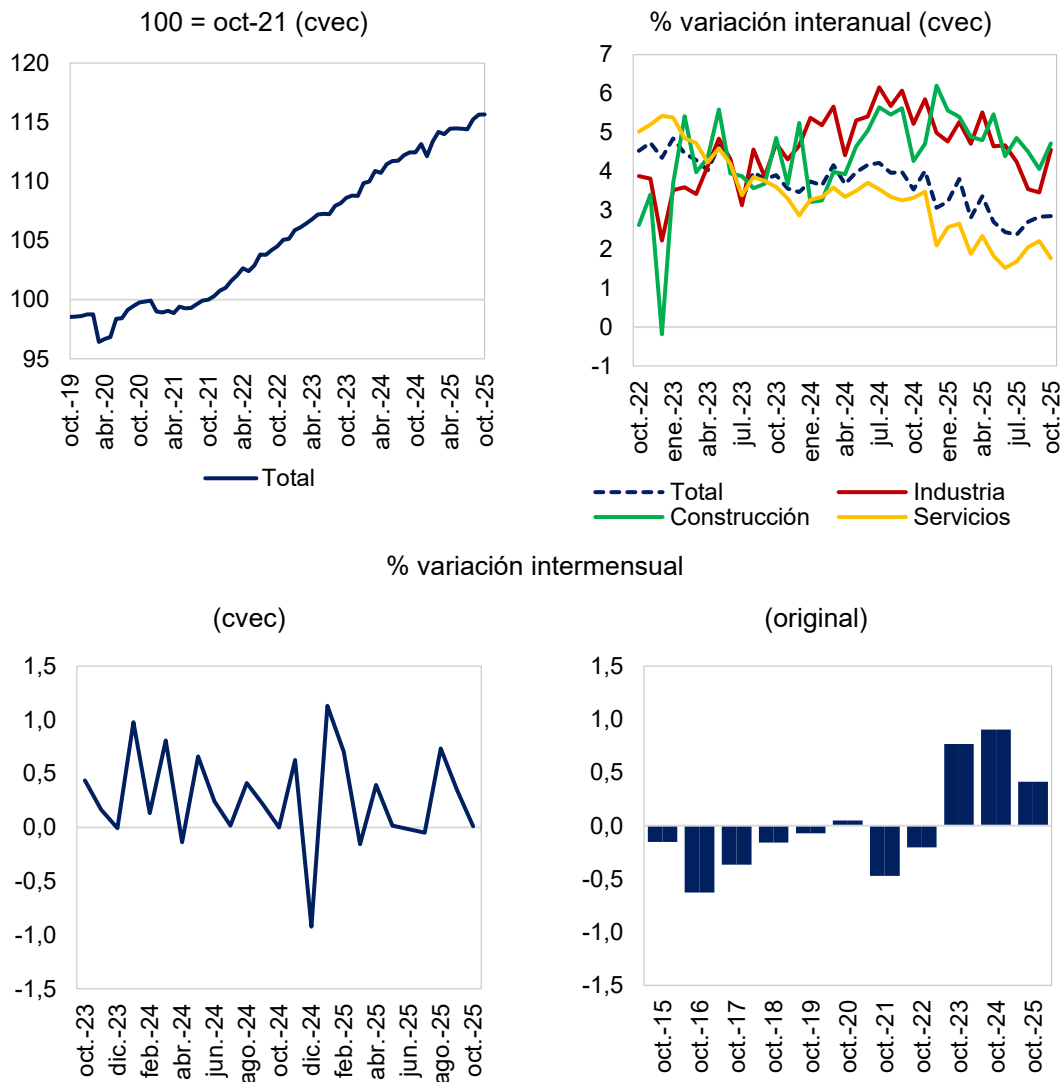
Constitución y disolución de sociedades mercantiles



Fuente: INE.

La retribución media en grandes empresas se mantuvo estable (0% intermensual en octubre), tras las subidas de meses anteriores, debido a la bajada en servicios (-0,1% intermensual) mientras se aceleran industria (1,1%) y construcción (0,3%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,8%, al igual que en septiembre, con subidas del 4,7% en construcción, el 4,6% en industria y el 1,8% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

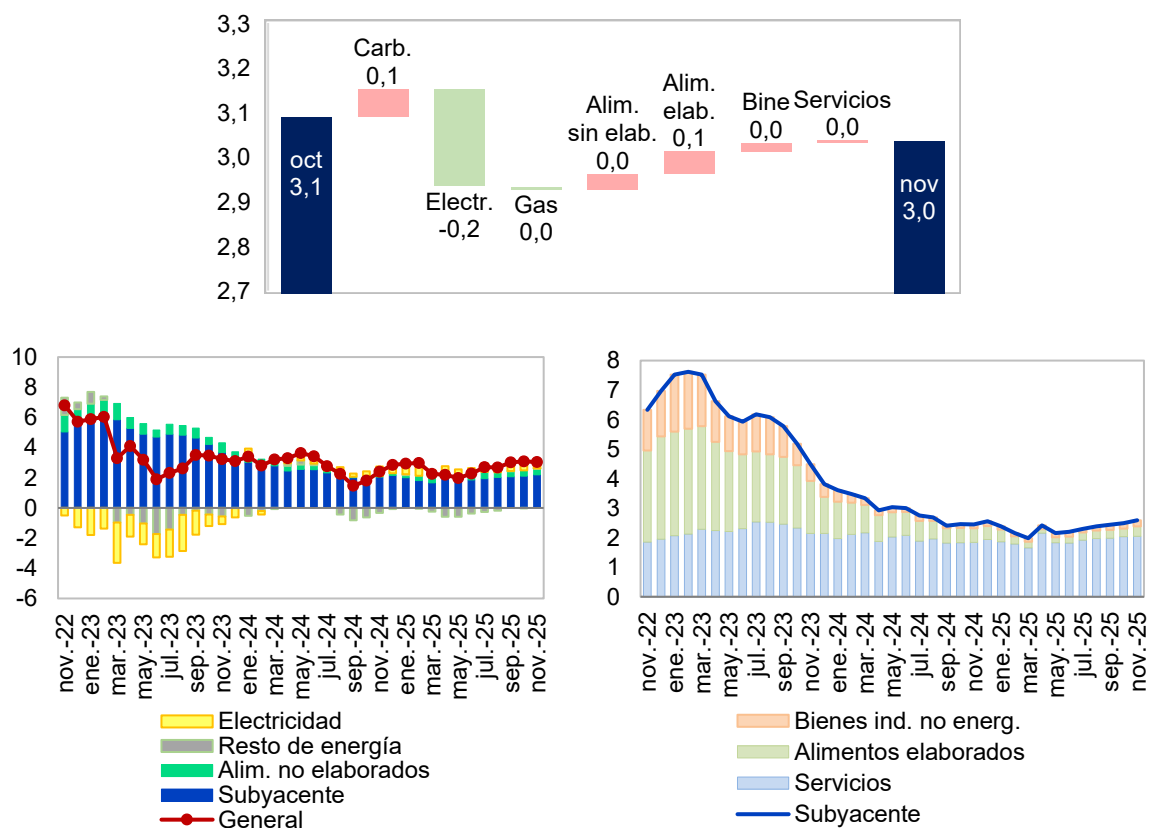


Fuente: AEAT. 

Precios: IPC

La inflación general se situó en noviembre en el 3%, una décima menos que en octubre, confirmando el avance del INE. Esta desaceleración se explica por los precios energéticos, que contribuyen dos décimas a la baja, debido a un efecto base en electricidad (asociado a su notable subida en noviembre de 2024 frente a la bajada moderada este año por un final del otoño más cálido) que se ha visto contrarrestado en parte por la subida de los carburantes (contribuyen media décima al alza). En sentido contrario, los alimentos contribuyen casi una décima al alza, con incrementos en aceite de oliva y huevos (la mayor subida en un mes de noviembre de la serie histórica, un 6,8% intermensual), y caídas en las contribuciones de pan (que crece menos que en 2024) y café (la mayor bajada en un mes de noviembre). Por su parte, los BINE y los servicios se mantienen relativamente estables, destacando incrementos en las contribuciones de paquetes turísticos nacionales y servicios recreativos y deportivos (la mayor subida en un mes de noviembre desde 2017), compensados con caídas de los vuelos internacionales y transporte en tren (en ambos casos, la mayor caída en un mes de noviembre de la serie histórica). Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente sube una décima hasta el 2,6%, contribuyendo 2,2 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)

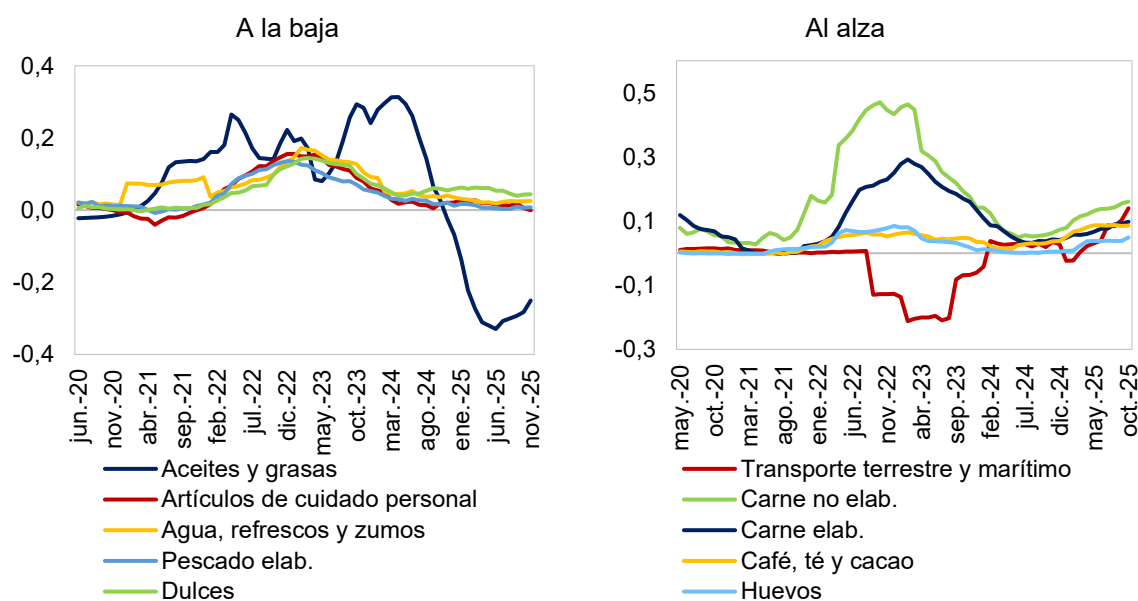


Fuente: IPC (INE).

En términos de contribución interanual a la inflación general, en los últimos meses destacan al alza: la carne, principalmente la de vacuno, en un contexto internacional de aumento de precios del ganado vivo; los huevos, vuelven a repuntar con fuerza desde octubre por la gripe aviar; los lácteos, como resultado de una reducción de la oferta de leche en Europa; y más recientemente, el transporte terrestre, con tendencia creciente desde marzo, que se reforzó en julio por la retirada de las bonificaciones, si bien se mantiene en niveles muy inferiores a los de 2022 (ver detalle en niveles en el gráfico a continuación). Por su parte, el café, con fuertes subidas desde 2024, tiende a estabilizarse desde verano, en línea con los precios en los mercados internacionales.

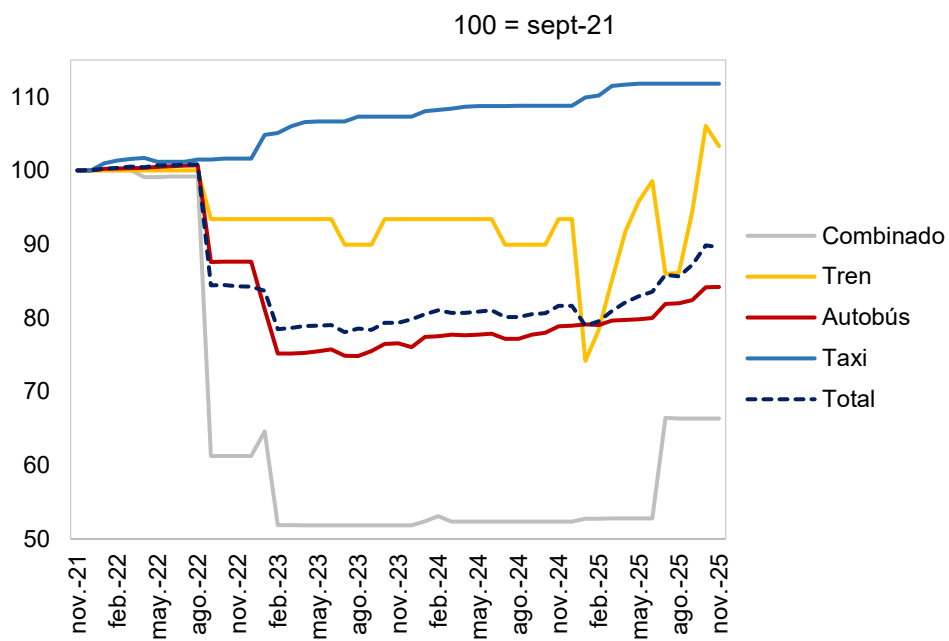
En sentido contrario: hasta junio destacó la presión a la baja del aceite de oliva, que llegó a acumular un descenso del 50% desde el pico alcanzado en abril de 2024, pero que parece haber prácticamente agotado su impulso descendente; durante 2025 destaca la moderación de los precios de los artículos de cuidado personal y se consolida la normalización en la evolución de los precios del agua y refrescos y, de los dulces, tras la relajación de los precios internacionales del azúcar.

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



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

IPC de transporte terrestre y marítimo: partidas seleccionadas

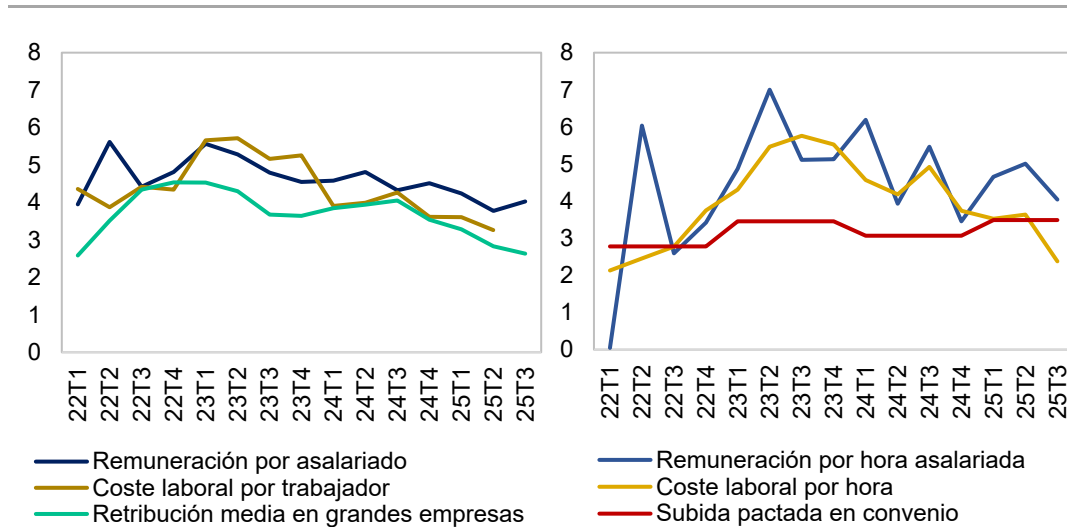


Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE). 

Salarios: convenios colectivos e Índice de coste laboral armonizado

Los salarios subieron en el tercer trimestre a ritmos en torno al 3% interanual (4% en el caso de la remuneración por asalariado o por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,4% entre las grandes empresas y del 2,4% según el ICLA). De esta manera, los indicadores de salarios observados sugieren una moderación de la deriva salarial abierta desde 2023 respecto a lo pactado en convenios (3,5% para 2025).

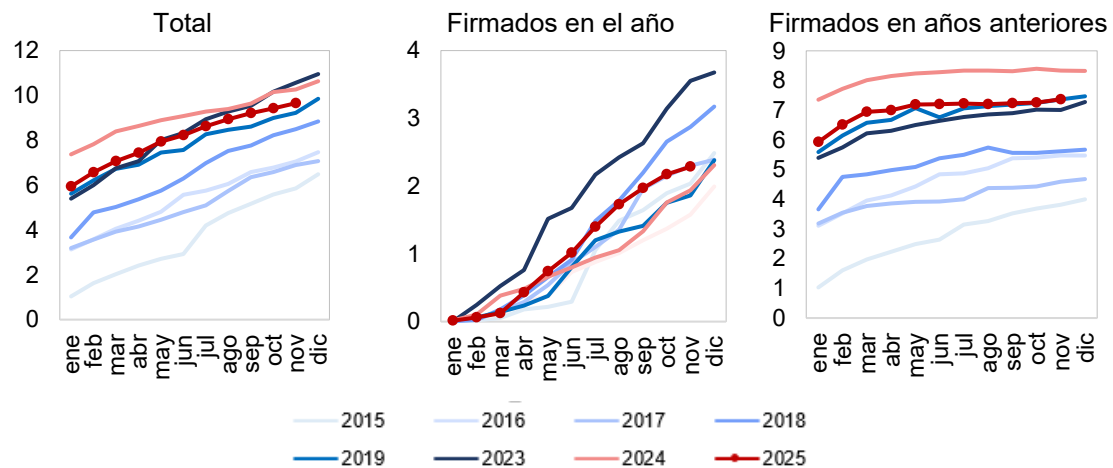
Indicadores de salarios (% variación interanual)



Fuentes: elaboración propia a partir de INE, AEAT y MTES. 📊

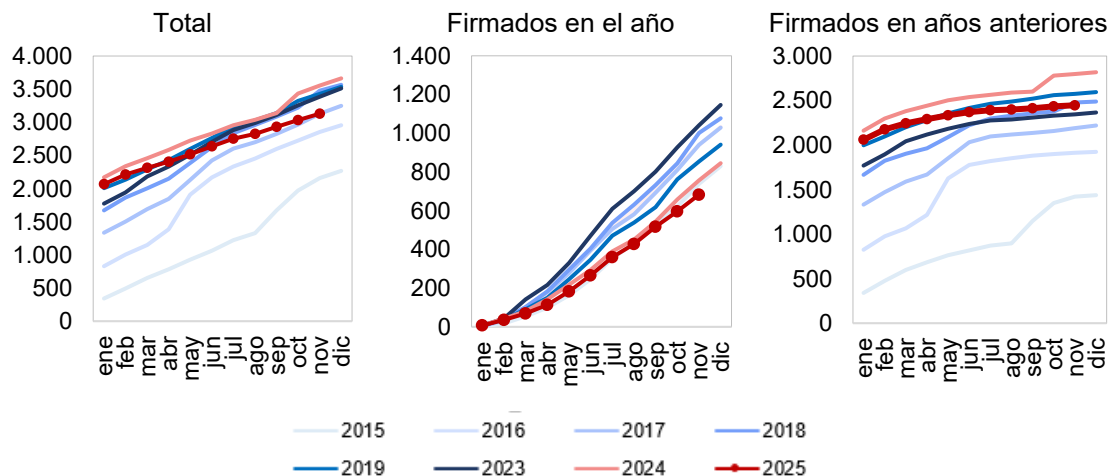
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2025 se situó en noviembre en 9,7 millones, un nivel elevado, si bien inferior al del mismo periodo del año pasado (10,3 millones), debido al componente de convenios firmados en años anteriores, que en 2024 fue superior.

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



Fuente: Ministerio de Trabajo.

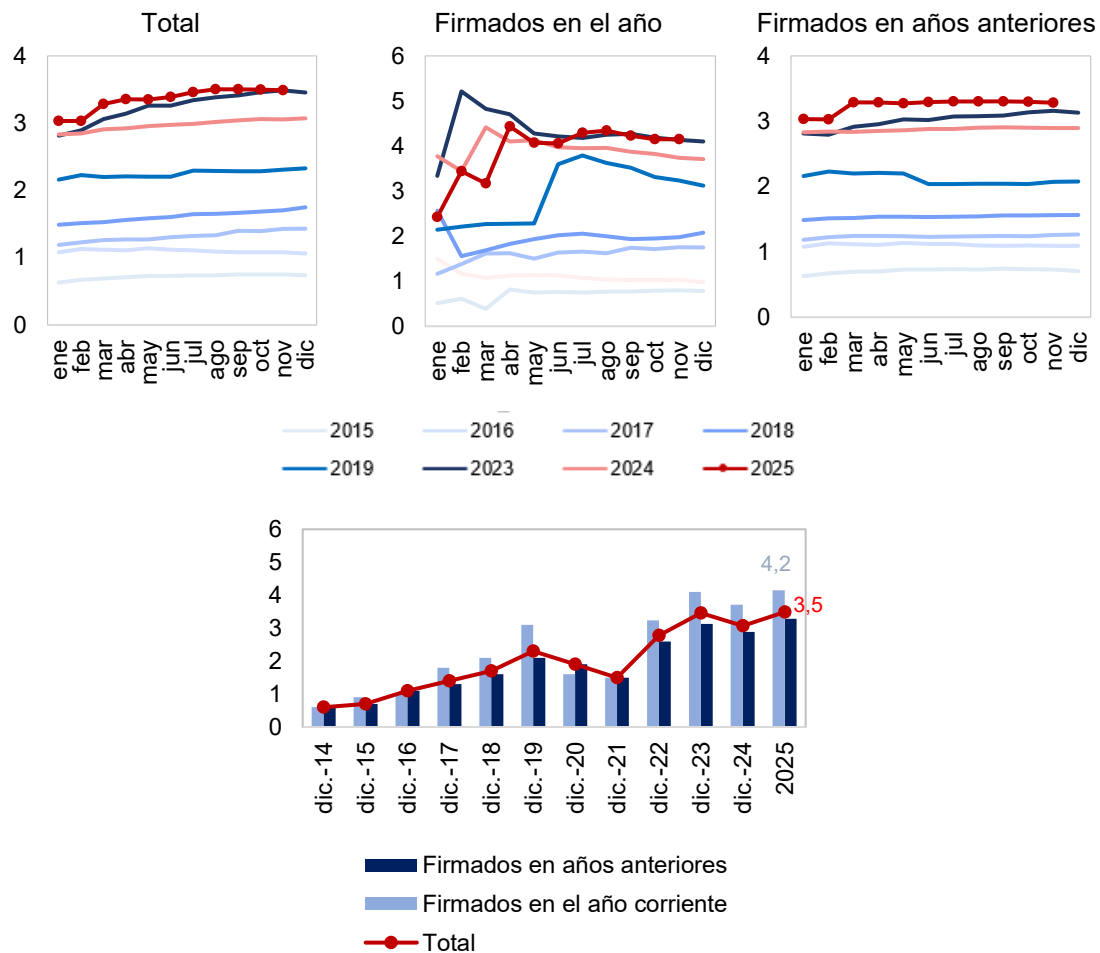
Convenios con efectos en el año



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 noviembre, 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 noviembre.

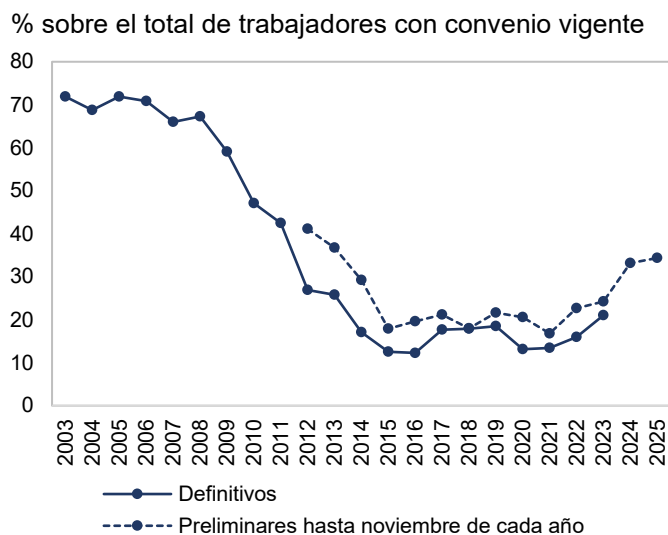
Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto (%)



Fuente: Ministerio de Trabajo. 

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se situó en el 34% (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.

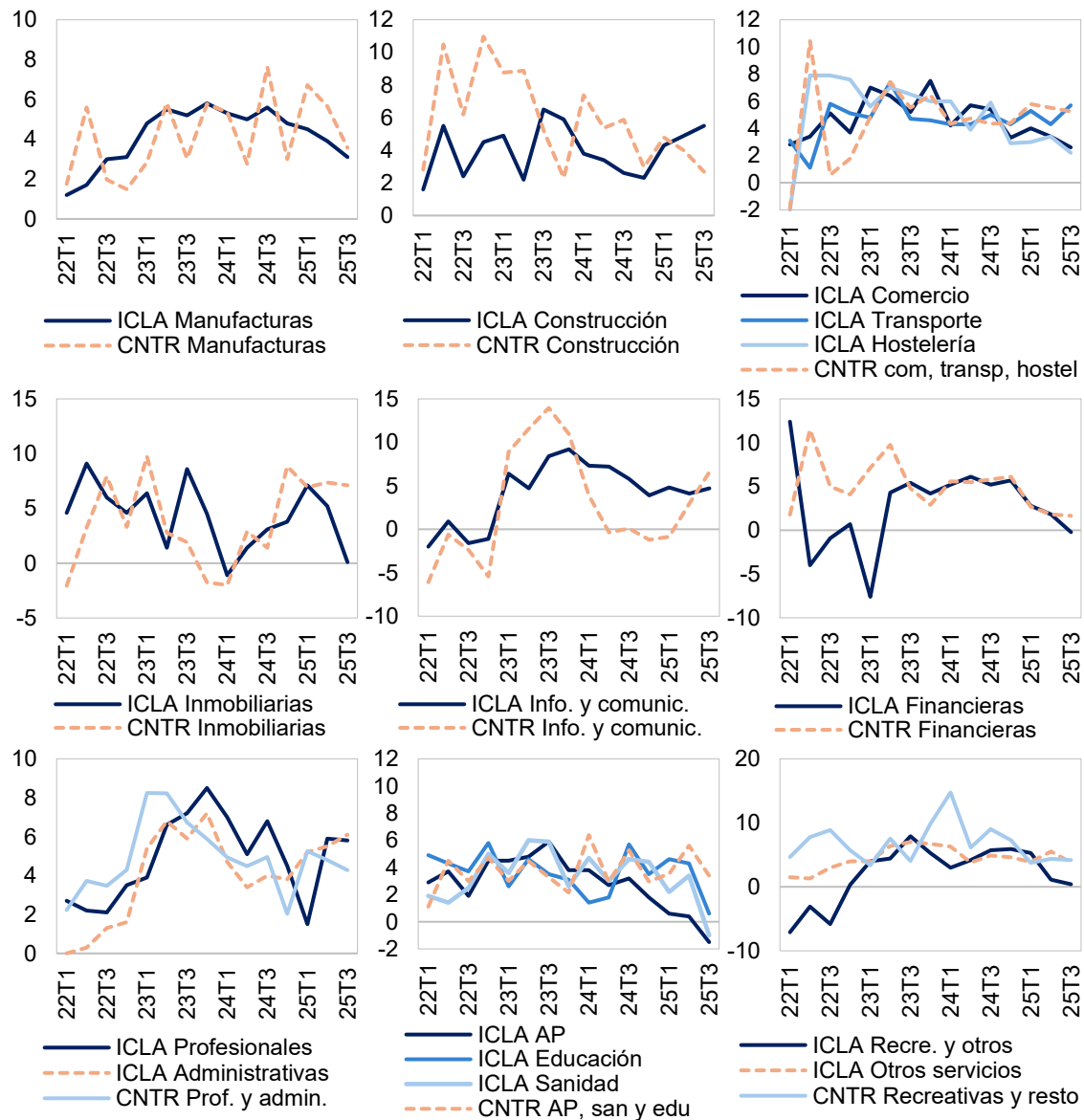
Trabajadores con cláusulas de salvaguarda



Fuente: Ministerio de Trabajo.

Según el índice de costes laborales armonizados, la moderación del ritmo interanual del coste laboral por hora respecto a las tasas anotadas en 2023 se observa en una mayoría de sectores, destacando las manufacturas y ciertos servicios, como el comercio, la hostelería, la administración pública y la sanidad.

Coste laboral por hora vs remuneración por hora asalariada (% variación interanual)



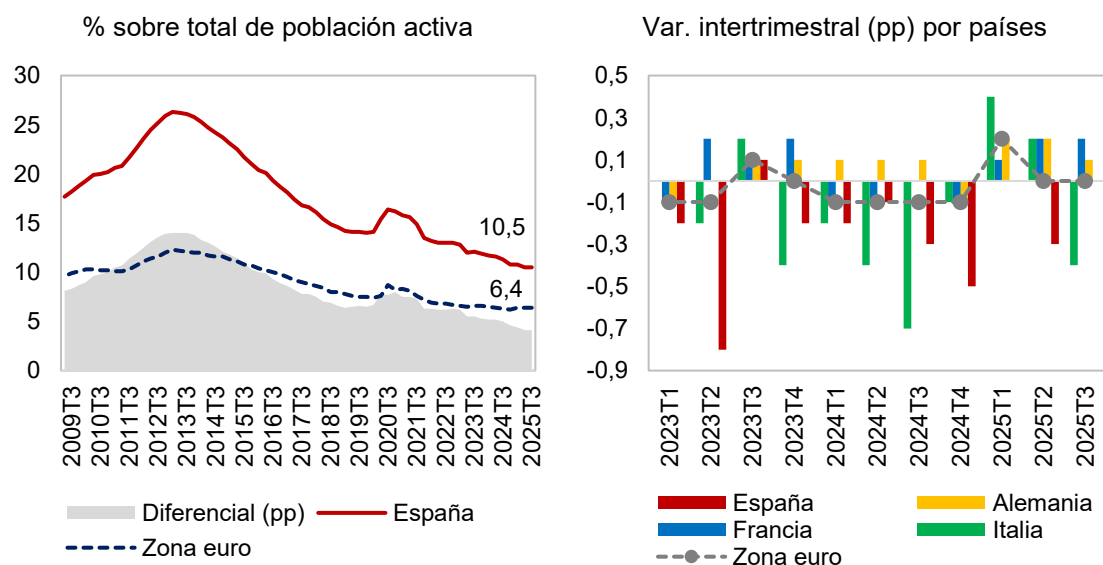
Fuentes: ICLA y CNTR. 📊

III. Indicadores de economía internacional

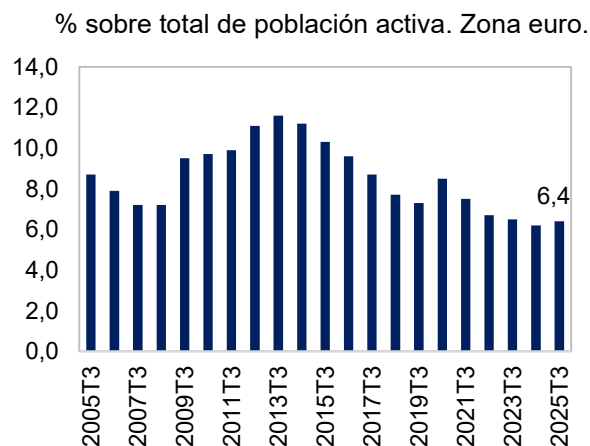
Zona euro: desempleo

La tasa de desempleo de la zona euro se situó en un 6,4% desestacionalizado en el tercer trimestre de 2025, igual que en los dos trimestres anteriores, siendo la segunda menor tasa en un tercer trimestre desde 2005, solo ligeramente por encima de la de hace un año. El diferencial de la tasa de paro española frente a la de la zona euro continuó su tendencia de reducción, situándose en 4,1 puntos porcentuales (con datos brutos, el diferencial mínimo en un tercer trimestre se registró en 2005, cuando la española se situó 3 décimas por debajo de la zona euro).

Tasa de desempleo (cvec)



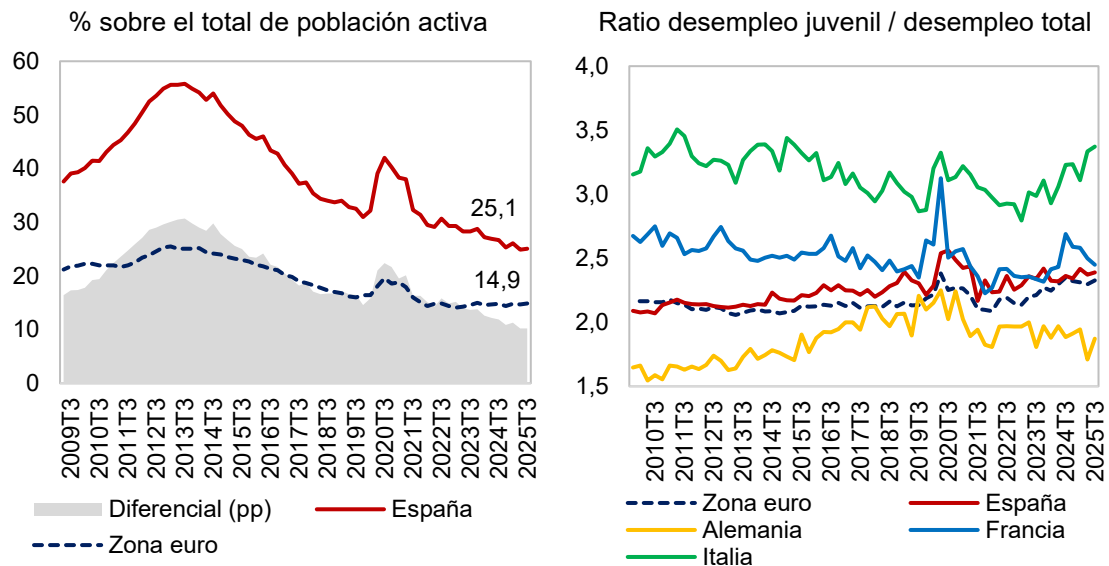
Tasa de desempleo (original)



Fuente: Eurostat.

Por su parte, la tasa de desempleo juvenil es 2,3 veces superior a la tasa general en la zona euro y 2,4 en España, habiéndose mantenido ambas brechas relativamente estables en el último año. En cualquier caso, el diferencial de paro juvenil de España frente a la zona euro viene reduciéndose de forma continuada.

Tasa de desempleo juvenil (cvec)



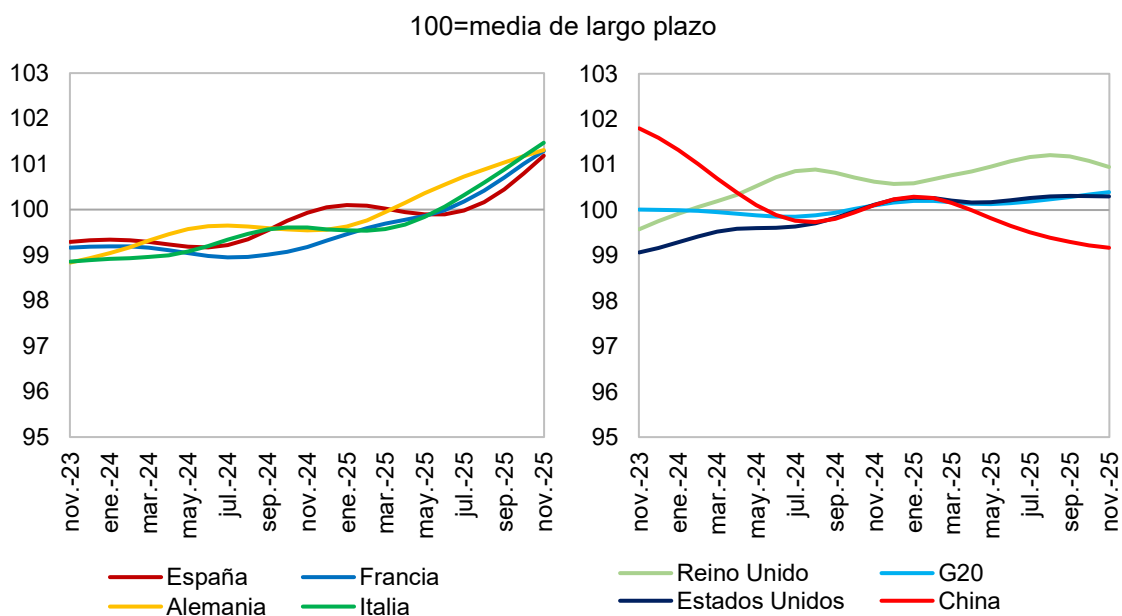
Fuente: Eurostat.

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 situarse por encima de dicha media a partir del último trimestre de 2024 para Estados Unidos y España, con posterior ligero retroceso de España, y a partir de mediados de 2025 para Alemania, Francia e Italia. En Reino Unido y China, la recuperación fue más temprana, si bien en el caso de China dicho indicador se ha vuelto a ubicar por debajo de la media en períodos posteriores.

España registró en noviembre un CLI de 101,2, su nivel más alto desde enero de 2022 y su cuarto mes consecutivo por encima de la media histórica. De la misma forma, Francia, con 101,3, alcanzó máximos desde enero de 2022, mientras Alemania (101,3) alcanzó su máximo desde marzo de 2022 e Italia (101,5) se sitúa en su nivel más alto desde febrero de ese mismo año. Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,3) muestra una tendencia estable y se mantiene trece meses consecutivos por encima de la media histórica y China (99,2) registra su índice más bajo desde diciembre de 2022 y encadena ocho meses por debajo de dicha media.

Indicador compuesto adelantado de actividad



Fuente: OCDE.

IV. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo se mantiene esta semana en torno a los 63 dólares, en línea con los precios de entre 60 y 65 dólares que mantiene desde mediados de octubre. Esta situación se enmarca en una tendencia de debilidad desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+, relajación de las tensiones geopolíticas (Ucrania y Oriente Medio) y desaceleración de la demanda.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 15% (-25% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

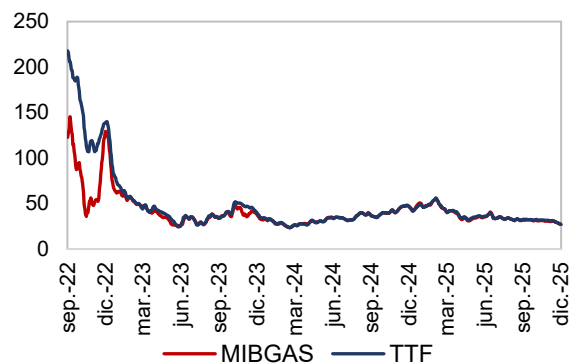


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran una tendencia bajista desde julio, situándose en mínimos del año en torno a los 27 €/MWh, (mientras que en 2024 por estas fechas se situaba por encima de los 40 €/MWh), debido a la amplia oferta derivada del incremento de la producción en países productores como Estados Unidos y Noruega y una demanda débil por un final de otoño menos frío de lo habitual.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

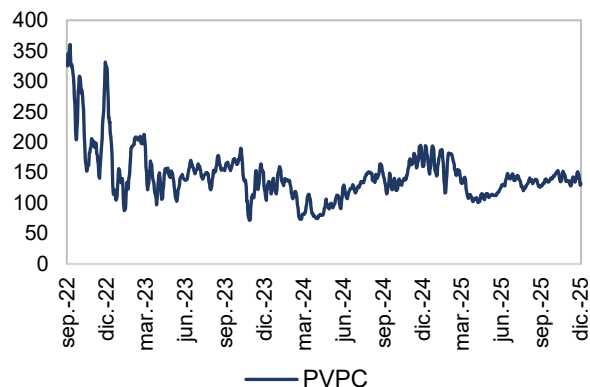


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene desde junio en promedio semanal en una banda entre 120 y 140 euros, en un contexto de moderación de los precios del gas. En los primeros días de diciembre repunta ligeramente debido al mayor consumo por la bajada de las temperaturas, situándose en promedio en las dos primeras semanas en 144 euros, un 6% más que en el promedio de noviembre pero un 19% por debajo de diciembre 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. Tras mantenerse relativamente estables en torno a los 72€/T en los meses de verano favorecidos a la baja por el precio del gas, repuntan con fuerza tras la reducción del número total de derechos en circulación y la mayor demanda debido a las obligaciones de cobertura regulatoria, situándose en diciembre en torno a los 82€/T.

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, sigue registrando máximos históricos.

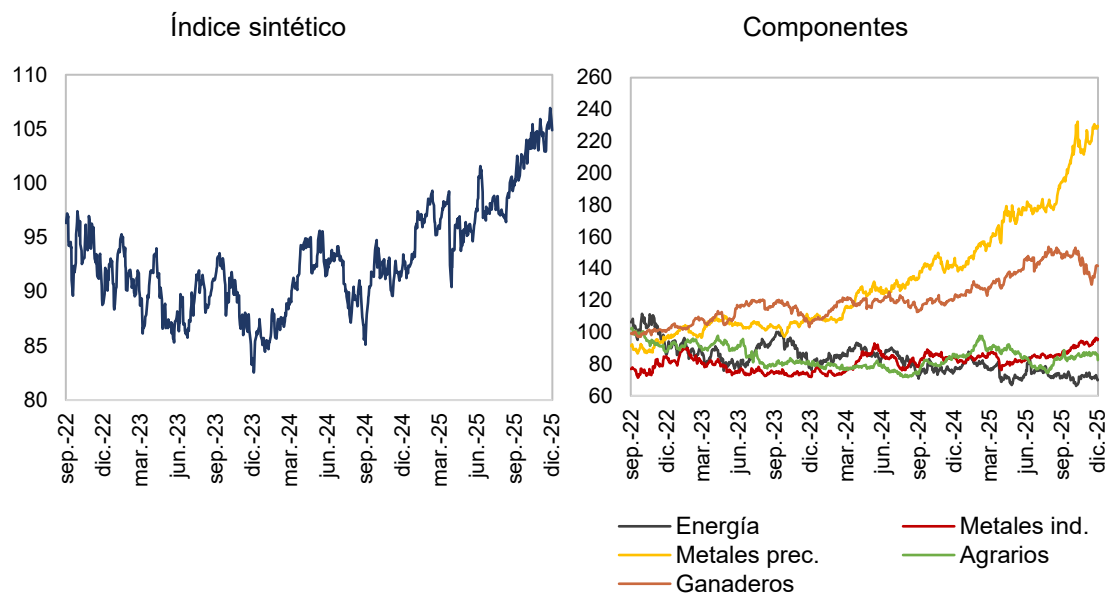
Los metales preciosos tras la corrección en el precio a finales de octubre recuperan la tendencia alcista. El oro aunque reduce el ritmo de crecimiento, vuelve a situarse cerca de los 4.200 \$/onza (+60% en lo que va de año) y la plata sigue marcando máximos históricos situándose por encima de los 60 \$/onza, más del doble que a principios de año.

Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque muestran cierta presión alcista desde septiembre. Esta última semana destaca la caída del precio del café (-13%) al aumentar la presión vendedora de los productores brasileños por la caída del real brasileño, en un entorno de mejora de las perspectivas de la oferta mundial.

El precio del ganado bovino vuelve a retomar el ritmo de subidas en diciembre manteniendo una tendencia alcista desde 2020. El ganado porcino, tras la subida en verano de carácter estacional, muestra cierta debilidad desde mediados de agosto.

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, se mantiene relativamente estable desde principios de octubre ante la expectativa de una cosecha normalizada.

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

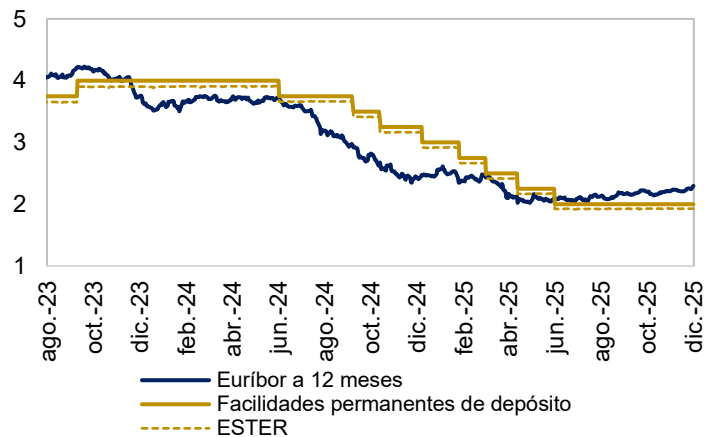


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 11 de diciembre en el 1,9%, igual que el de la semana anterior. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses asciende 4 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,3%.

Tipos de interés de corto plazo

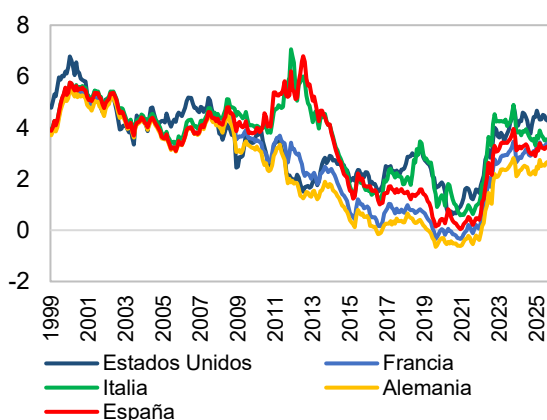


Fuente: Banco de España. 

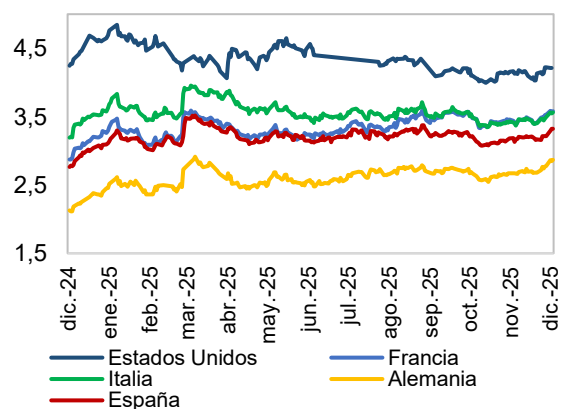
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, habiendo aumentado 11 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo.

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

Series largas



Evolución reciente

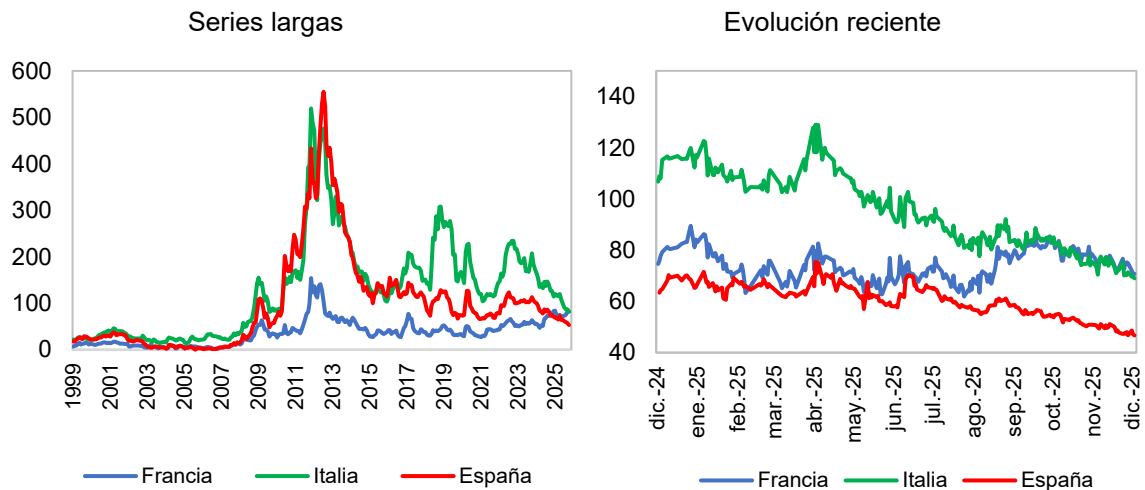


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra así, 47 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que se ha mantenido estable 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
Deuda pública trimestral (según PDE)	Banco de España	25T3	lunes, 15 de diciembre de 2025
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Noviembre de 2025	lunes, 15 de diciembre de 2025
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Octubre de 2025	lunes, 15 de diciembre de 2025
Tráfico aéreo *	Aena	Noviembre de 2025	martes, 16 de diciembre de 2025
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Noviembre de 2025	martes, 16 de diciembre de 2025
Encuesta trimestral de costes laborales	INE	25T3	martes, 16 de diciembre de 2025
Transacciones inmobiliarias	Ministerio de Fomento	25T3	martes, 16 de diciembre de 2025
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Diciembre de 2025	martes, 16 de diciembre de 2025
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Diciembre de 2025	martes, 16 de diciembre de 2025
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Diciembre de 2025	martes, 16 de diciembre de 2025
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Diciembre de 2025	martes, 16 de diciembre de 2025
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Noviembre de 2025	miércoles, 17 de diciembre de 2025
Hipotecas	INE	Octubre de 2025	miércoles, 17 de diciembre de 2025
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Octubre de 2025	miércoles, 17 de diciembre de 2025
Afiliación SS extranjera	TGSS	Noviembre de 2025	miércoles, 17 de diciembre de 2025
Decisión de política monetaria del BCE	Banco Central Europeo	Diciembre de 2025	jueves, 18 de diciembre de 2025
Previsión del Banco Central Europeo *	Banco Central Europeo	2027	jueves, 18 de diciembre de 2025
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Noviembre de 2025	jueves, 18 de diciembre de 2025
Índice de precios de consumo de Estados Unidos *	BLS	Octubre de 2025	jueves, 18 de diciembre de 2025
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Octubre de 2025	jueves, 18 de diciembre de 2025
Índice de cifra de negocios de industria	INE	Octubre de 2025	jueves, 18 de diciembre de 2025
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Octubre de 2025	jueves, 18 de diciembre de 2025
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Octubre de 2025	jueves, 18 de diciembre de 2025
Viviendas iniciadas y terminadas	Ministerio de Fomento	25T3	jueves, 18 de diciembre de 2025
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Diciembre de 2025	viernes, 19 de diciembre de 2025
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Octubre de 2025	viernes, 19 de diciembre de 2025
Precio suelo urbano	Ministerio de Fomento	25T3	viernes, 19 de diciembre de 2025
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Noviembre de 2025	viernes, 19 de diciembre 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)

	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Producto interior bruto	3,5	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	2,2	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	3,8	4,0	3,0	10-feb-2026

	2024	2025	25T2	25T3	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,9	2,3	2,9	2,6	2,7	2,8	2,6	2,6	2,4			17-dic-2025
Ventas de grandes empresas	1,9		4,2	3,0	5,4	3,3	4,4	2,5	2,2	2,5		13-ene-2026
Producción industrial	0,4		1,5	2,5	1,7	2,0	2,7	3,3	1,5	1,2		9-ene-2026
Cifra de negocios industrial	-0,2	0,6	0,4	1,1	0,4	1,9	1,8	0,9	0,6			18-dic-2025
Cifra de negocios de servicios	2,6	4,4	4,3	5,1	3,8	5,9	4,3	5,4	5,5			18-dic-2025
Creación de sociedades	9,2		16,3	10,2	36,9	15,0	11,4	3,4	14,7	9,0		14-ene-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8		18,1	19,6	15,1	25,4	21,2	12,1	23,3	18,9		7-ene-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9		7,6	7,9	-1,3	17,2	12,5	-3,1	10,1	8,1		7-ene-2026
Entrada de turistas	10,1		4,2	1,8	1,5	1,9	1,6	2,9	0,8	3,2		2-ene-2026
Permutaciones hoteleras	4,8		2,6	1,3	-0,4	2,1	1,8	0,9	1,2	1,3		23-dic-2025
Consumo eléctrico peninsular	1,5		1,3	0,9	0,0	5,8	2,4	-1,3	1,5	-0,4	2,7	2-ene-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Consumo privado	3,1	2,9	2,3	2,9	3,2	3,8	3,8	3,3	3,3	23-dic-2025
Consumo público	2,9	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	3,8	3,5	4,5	2,4	3,8	4,7	2,9	6,0	3,8	10-feb-2026

	2024	2025	25T2	25T3	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,2	4,1	3,8	3,7	4,6	3,4	3,3			17-dic-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,6	3,7	4,5	5,2	4,2	4,5	4,8			22-dic-2025
Matriculación de turismos	7,1		13,7	16,9	15,2	17,1	17,2	16,4	15,9	12,9	2-ene-2026 *
Índice de comercio minorista	1,8		5,1	4,5	6,2	4,7	4,6	4,1	3,8		30-dic-2025
Ventas de grandes empresas consumo	3,3		7,4	5,3	8,5	6,0	6,6	3,5	5,0		13-ene-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-4,0	-3,4	-1,5	0,6	-0,4	-10,4	5,1			22-dic-2025
Importaciones de bienes de consumo	2,4	4,6	4,1	5,4	7,9	10,5	-2,2	7,5			22-dic-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,6	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	2,1	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	4,0	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	4,6	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	2,5	0,8	1,8	1,1	3,5	3,6	4,0	5,4	3,5	10-feb-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	8,4	-0,2	2,7	3,6	1,7	5,6	3,3	3,6	10-feb-2026

	2024	2025	25T2	25T3	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,5	5,2	9,4	6,0	8,1	4,1	6,0		17-dic-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	4,0	4,9	6,8	5,7	7,2	5,1	4,9		17-dic-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	3,8	6,2	6,3	5,7	5,8	7,5		22-dic-2025
Visados de obra nueva	7,8	1,5	-4,0	0,3	3,5	-4,9	-0,1		18-dic-2025
Compraventa de viviendas	9,7	11,1	18,7	5,0	13,7	-3,4	3,8		15-dic-2025
Ventas de grandes empresas construcción	5,5		2,7	5,3	6,4	4,5	4,9	7,5	13-ene-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	15,2	32,0	15,2	25,0	7,5	12,2		17-dic-2025
Ventas de grandes empresas equipo	0,5		11,7	12,8	15,9	8,6	13,6	10,2	13-ene-2026
Importación de equipo	4,0	4,1	18,3	5,1	11,4	-7,1	9,3		22-dic-2025
Producción de la construcción	2,7	2,0	6,2	0,3	-1,0	2,5	-0,5		18-dic-2025
Consumo aparente de cemento	2,9		5,6	16,3	14,5	14,6	19,7	18,5	19-dic-2025 *



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2023	2024	2025	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Confianza empresarial	132,7	136,1	137,4	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	136,8	21-ene-2026
	2023	2024		25T2	25T3		jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25				Próxima
Sentimiento económico	100,5	103,0		103,2	103,7		104,4	101,8	104,9	103,9	105,9				8-ene-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2		78,4	82,2		82,9		81,5	78,7					16-dic-2025 *
PMI servicios de España	53,6	55,3		52,2	54,2		55,1	53,2	54,3	56,6	55,6				6-ene-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2		50,0	52,6		51,9	54,3	51,5	52,1	51,5				2-ene-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8		52,0	54,1		54,7	53,7	53,8	56,0	55,1				6-ene-2026

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	1,6	-4,2	-3,7	0,0	3,9	6,4	7,0	5,8	4,5	10-feb-2026
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	0,5	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	2,2	1,9	1,2	-0,2	10-feb-2026
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	17,7	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	12,9	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	0,0	-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	0,3	-5,8	-6,7	3,9	4,4	0,5	2,0	-0,1		23-dic-2025

	2024	2025	25T2	25T3	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,0	-0,4	-0,6	2,4	3,5	-9,3	2,6	22-dic-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	3,4	1,7	4,1	10,9	5,3	-4,0	10,1	22-dic-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,3	-0,1	0,3	3,1	2,9	-7,9	4,6	22-dic-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	9,3	10,3	10,3	20,8	11,3	0,7	18,1	22-dic-2025

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	3,0	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,0	1,6	2,5	23-dic-2025
Ocupados	3,6	3,1	2,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	27-ene-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	27-ene-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	27-ene-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	27-ene-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	27-ene-2026
No ocupados													
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	27-ene-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	27-ene-2026
Salarios y costes laborales													
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	5,2	5,3	3,9	4,0	4,3	3,6	3,6	3,3		16-dic-2025
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	5,8	5,5	4,6	4,2	4,9	3,7	3,5	3,6	2,4	10-mar-2026

	2024	25T2	25T3	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,2	2,3	2,2	2,3	2,3	2,4	2,4	2,5	5-ene-2026 *
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,4	2,4	2,4	5-ene-2026 *
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,1	-5,7	-5,7	-6,0	-6,1	-6,2	5-ene-2026 *
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,8	-5,8	-6,1	-5,7	-5,6	-6,0	-6,0	-6,1	5-ene-2026 *



Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Actividad													
Tasa de actividad 16-64	75,3	75,8	75,9	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	27-ene-2026
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,7	79,9	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	27-ene-2026
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,8	71,7	71,8	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	27-ene-2026
Tasa de actividad >16	58,5	58,9	58,8	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	27-ene-2026
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,9	63,9	63,9	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	27-ene-2026
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,4	54,0	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	27-ene-2026
Ocupación													
Tasa de ocupación	50,9	51,7	52,1	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	27-ene-2026
Tasa de ocupación (hombres)	56,6	57,1	57,4	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	56,9	58,0	58,4	27-ene-2026
Tasa de ocupación (mujeres)	45,5	46,5	47,1	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	27-ene-2026
Paro													
Tasa de paro	13,0	12,2	11,3	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	27-ene-2026
Tasa de paro (hombres)	11,4	10,7	10,2	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	27-ene-2026
Tasa de paro (mujeres)	14,9	13,9	12,7	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	27-ene-2026

Precios (% variación interanual)

	2022	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	2,9	6,2	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,1	2,5	2,8	23-dic-2025
Deflactor consumo privado	6,6	5,1	3,2	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	7,4	4,0	8,4	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	6-mar-2026
Valor tasado de vivienda	5,0	3,9	5,8	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	19-ene-2026 *

	2024	25T2	25T3	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
IPC general	2,8	2,2	2,8	2,3	2,7	2,7	3,0	3,1	3,0	15-ene-2026
IPC energía	1,0	-1,8	4,4	-0,5	3,3	3,4	6,4	6,5	4,7	15-ene-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	7,0	6,3	8,0	7,2	5,8	5,9	6,0	6,6	15-ene-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,4	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5	2,6	15-ene-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	0,9	1,4	1,1	1,3	1,4	1,5	1,4	1,7	15-ene-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	15-ene-2026
IPC servicios	3,5	3,5	3,5	3,2	3,4	3,5	3,5	3,6	3,7	15-ene-2026

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	0,8	0,1	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1	0,3		30-ene-2026
Producto interior bruto de Italia	0,5	0,2	0,1	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1	0,1		30-ene-2026
Producto interior bruto de Alemania	-0,5	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,2	0,0		30-ene-2026
Producto interior bruto de Francia	1,1	0,4	0,1	0,2	0,4	0,0	0,1	0,3	0,5		30-ene-2026
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,8	0,8	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9			23-dic-2025

	2024	2025	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,5	0,3	0,2	0,3	0,3			18-dic-2025 *
IPC de zona euro	2,4		0,3	0,0	0,1	0,1	0,2	-0,3	17-dic-2025

Financiero

	2024	2025	oct.-25	nov.-25	dic.-25	4-dic.-25	5-dic.-25	8-dic.-25	9-dic.-25	10-dic.-25
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,2	2,3	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,6	2,7	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3
Prima de riesgo bono español	80,5	60,0	53,4	50,1	47,4	48,0	46,8	48,6	47,1	46,7
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	
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	5,3	4,4	4,2	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	11.042,4	14.176,6	15.727,4	16.160,2	16.636,5	16.746,6	16.688,5	16.712,2	16.734,5	16.762,5

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.