

Nota semanal de coyuntura

14 de noviembre de 2025



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Ventas de grandes empresas	5
Sociedades mercantiles	7
Ecuesta continua de población	8
Índice de precios del consumo	9
Previsión de Panel de Funcas	12
III. Indicadores de economía internacional	13
PIB de la zona euro	13
IV. Materias primas y tipos de interés	14
Materias primas	14
Tipos de interés	18
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	20
VI. Cuadro resumen	21

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 7 de noviembre y las 12h del 14 de noviembre. 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 3,1% en octubre, tasa superior en 1 décima a la de septiembre. Esta subida se concentra en los servicios, que contribuyeron media décima al alza, destacando los vuelos internacionales y el transporte de pasajeros en tren, a lo que se suma la electricidad, todo ello parcialmente compensado por la bajada de los carburantes. La inflación subyacente subió también una décima, hasta el 2,5%.

En septiembre, las ventas de grandes empresas se recuperaron parcialmente de la contracción de agosto, particularmente gracias al rebote en equipo y software. La retribución media en grandes empresas aumentó un 2,8% interanual, una décima más que en agosto, debido a los servicios, mientras que construcción e industria parecen frenar el mayor dinamismo que vienen mostrando desde principios de 2024.

En el mismo periodo, la creación de empresas prolongó la tendencia ascendente iniciada en 2023, destacando los servicios inmobiliarios y financieros, la construcción y los servicios administrativos y auxiliares.

La población continuó en el tercer trimestre acercándose a los 50 millones de personas, impulsada por los extranjeros, que rozan el 20% del total, y sigue creciendo a ritmos elevados. La población nacida en España acumula una pérdida de 929 mil personas desde su máximo a finales de 2012.

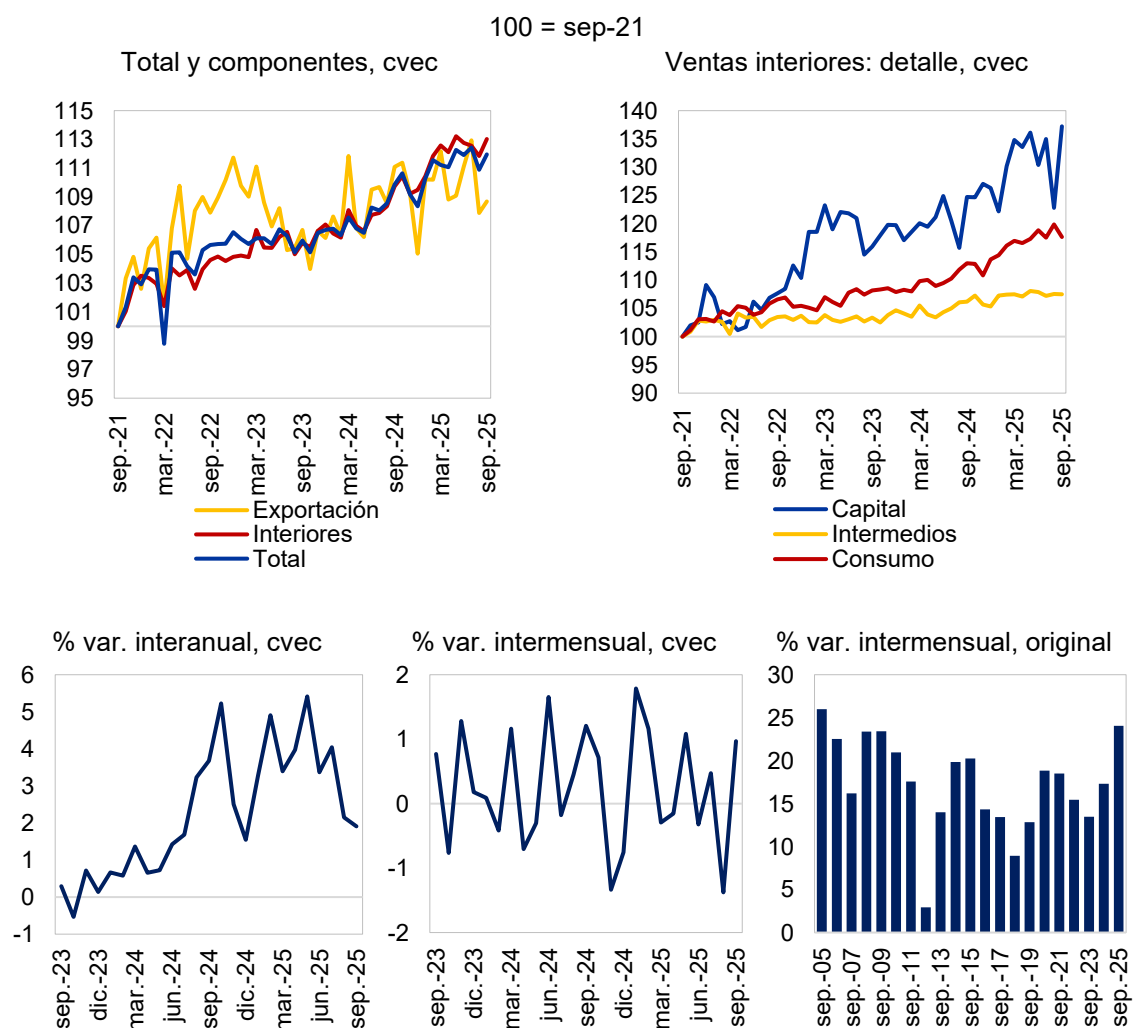
El Panel de Funcas ha revisado tres décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2025, hasta el 2,9%, y una décima al alza la de 2026, hasta el 2,1%.

II. Indicadores de economía española

Ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas crecieron un 1% desestacionalizado en septiembre, revirtiendo parcialmente la caída relativamente intensa (-1,4% intermensual) del mes previo. En términos interanuales, la subida de las ventas fue del 1,9%. Por origen de la demanda, repuntaron tanto las ventas interiores como, en menor medida, las exportaciones. Por ramas de actividad, el crecimiento en ambos casos respondió principalmente a manufacturas y agricultura, mientras que, por destino económico, se concentró en bienes de equipo y software, que revierten la contracción registrada en agosto, consolidando la tendencia alcista de las ventas interiores de capital (la tendencia de las exportaciones es más errática).

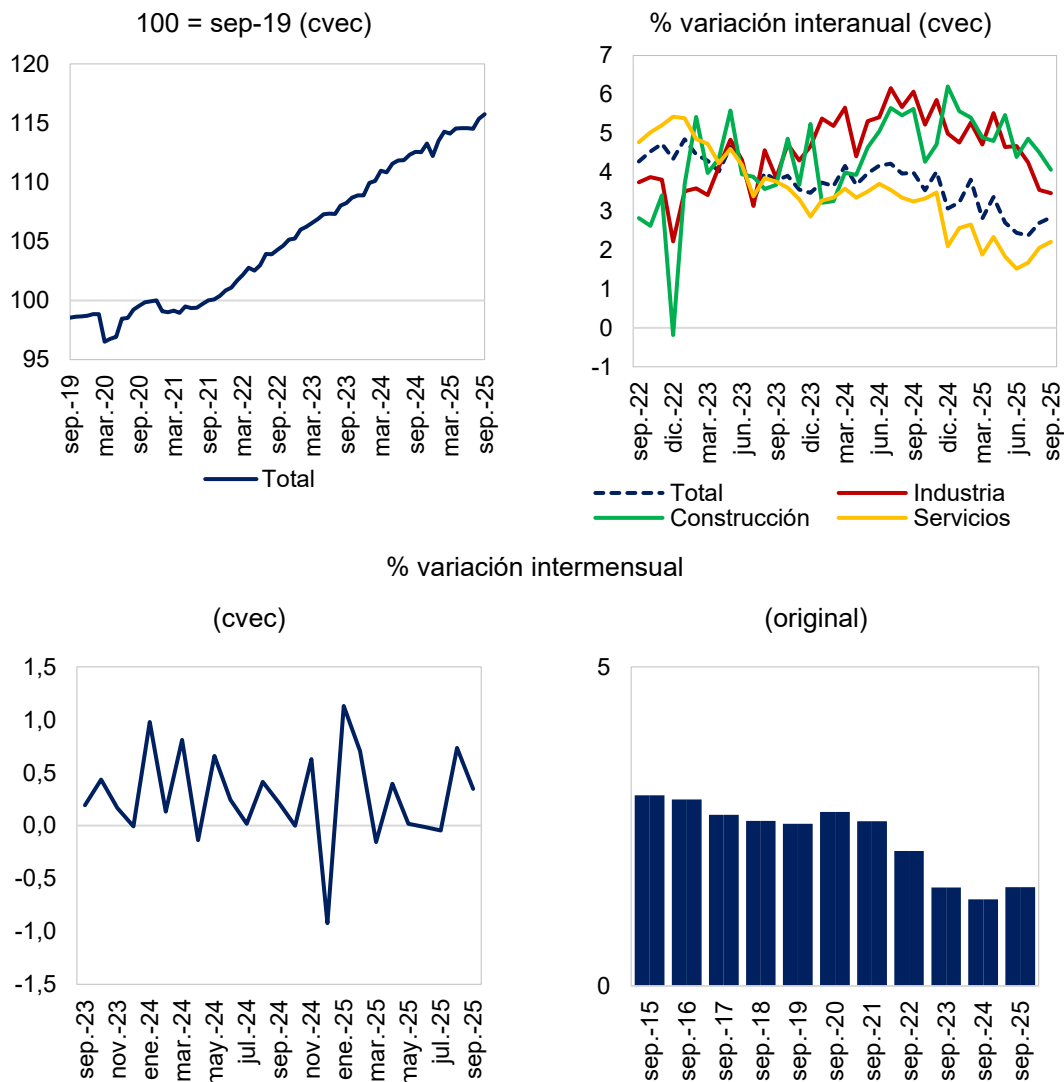
Ventas reales de grandes empresas



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas aumentó un 0,4% intermensual en septiembre, tras la subida de agosto (0,7%) y la relativa estabilización de los meses anteriores, debido a la subida en servicios (0,3% intermensual) e industria (0,2%) mientras en la construcción se mantuvo estable. En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,8%, una décima más que en agosto, con subidas del 4,1% en construcción, el 3,5% en industria y el 2,2% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

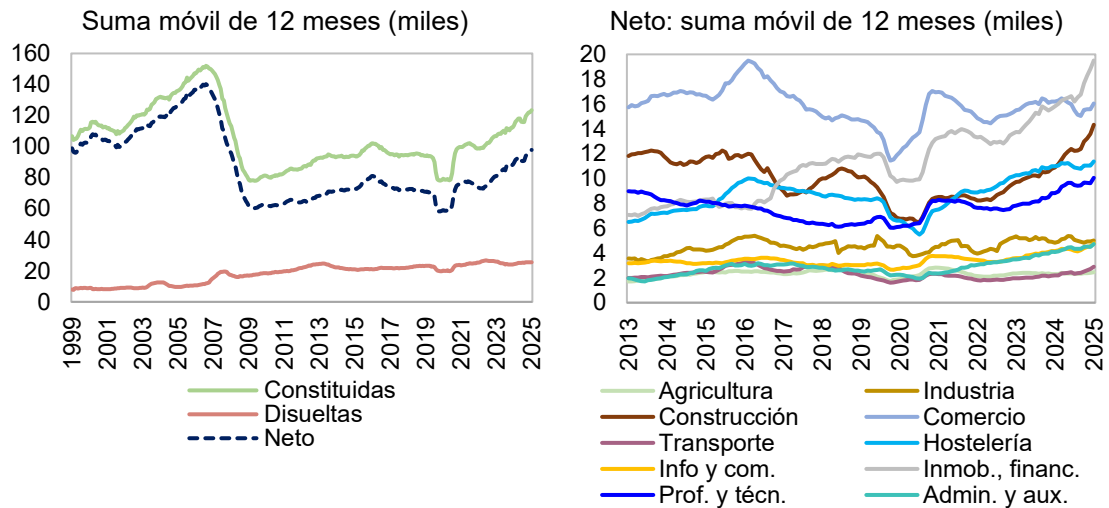


Fuente: AEAT.

Sociedades mercantiles

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

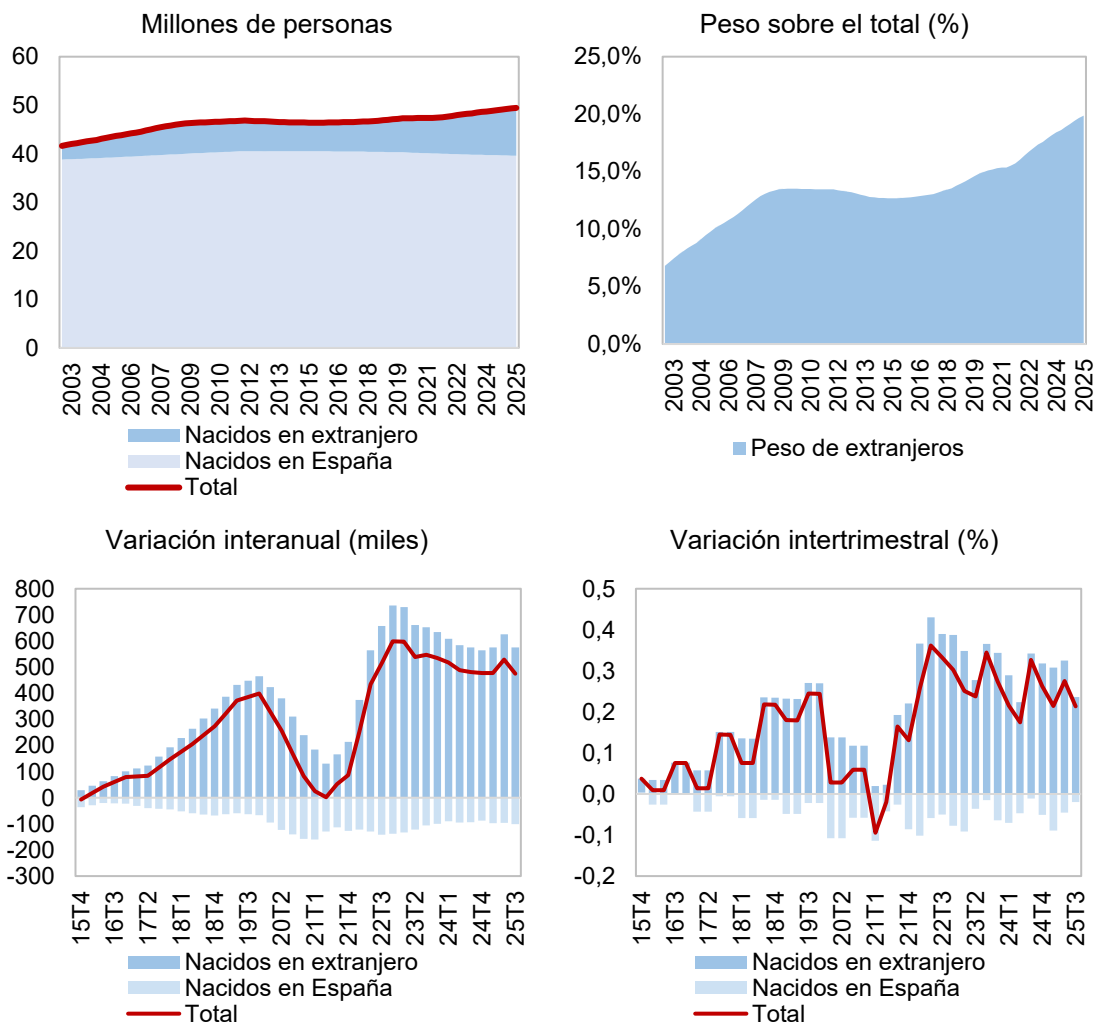


Fuente: INE.

Encuesta continua de población

La población residente en España alcanzó en el tercer trimestre de 2025 un nuevo máximo de 49,4 millones de personas, según la Encuesta Continua de Población, impulsada por el incremento de población nacida en el extranjero (9,8 millones, el 19,9% del total), mientras la nacida en España acumula una pérdida de 929 mil personas desde su máximo a finales de 2012. El ritmo de avance intertrimestral se situó en el 0,21% en el tercer trimestre, ligeramente inferior a lo observado en los últimos dos años (0,24% de media en los cuatro últimos trimestres), inferior al 0,31% de media en 2022 y cercano a los registrados antes de la pandemia un 0,21% de media en 2019). El aumento interanual fue de 474 mil personas (+576 los extranjeros, -101 los españoles).

Población residente en España

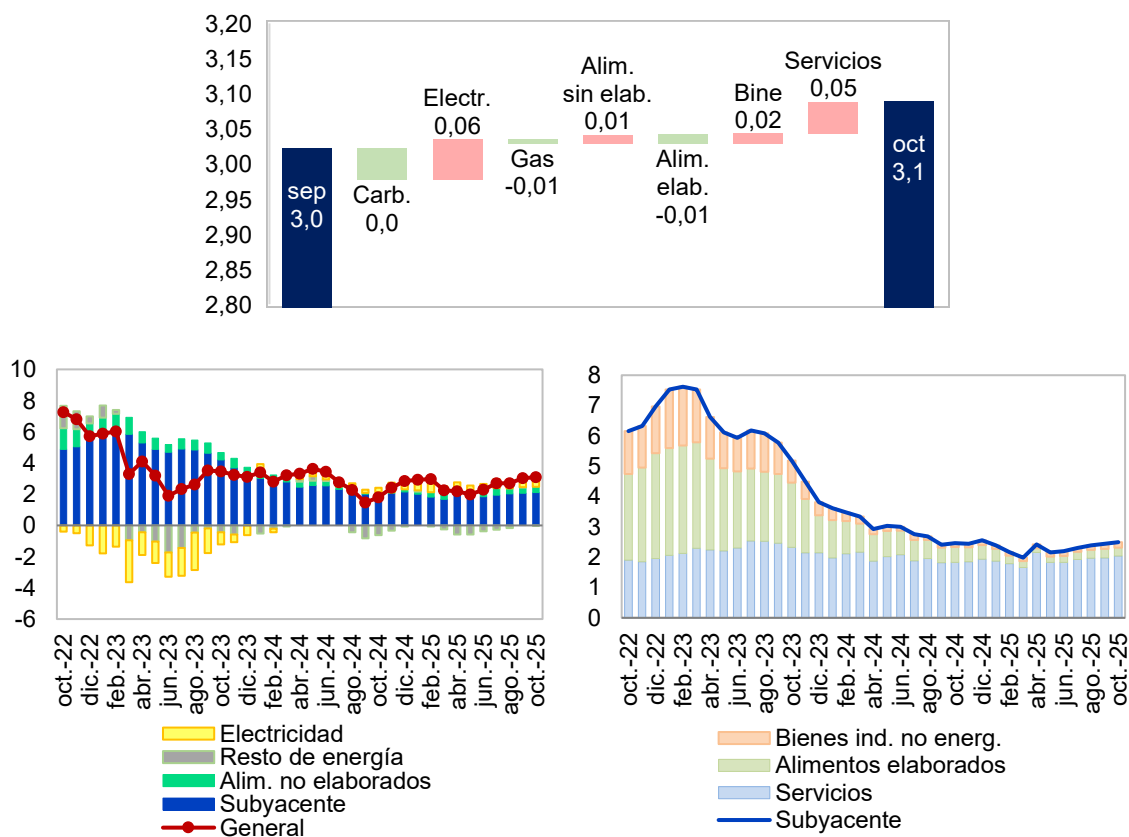


Fuente: ECP (INE).

Índice de precios del consumo

La inflación se sitúa en octubre en el 3,1%, una décima más que en septiembre, confirmando el avance del INE. Esta subida se concentra en los servicios, que contribuyen media décima al alza, destacando los vuelos internacionales (la mayor subida en un mes de octubre de la serie histórica, un 9% intermensual) y el transporte de pasajeros en tren (la mayor subida de la serie histórica, 12,3%), contrarrestado parcialmente por la bajada de los paquetes turísticos nacionales. También contribuye más de media décima al alza la electricidad (2,1%). En sentido contrario, destaca la bajada de los carburantes, en línea con la evolución del petróleo en los mercados internacionales. Los alimentos se mantienen relativamente estables, al compensarse incrementos en frutas frescas o refrigeradas, huevos y aceite de oliva (primera subida en un año, 2,7% intermensual) con caídas en legumbres y hortalizas frescas, pan y lácteos. Por su parte, los BINE contribuyen ligeramente al alza especialmente por la subida de los aparatos tecnológicos y audiovisuales (la mayor subida de la serie histórica). Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente sube una décima hasta el 2,5%, contribuyendo 2,1 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)

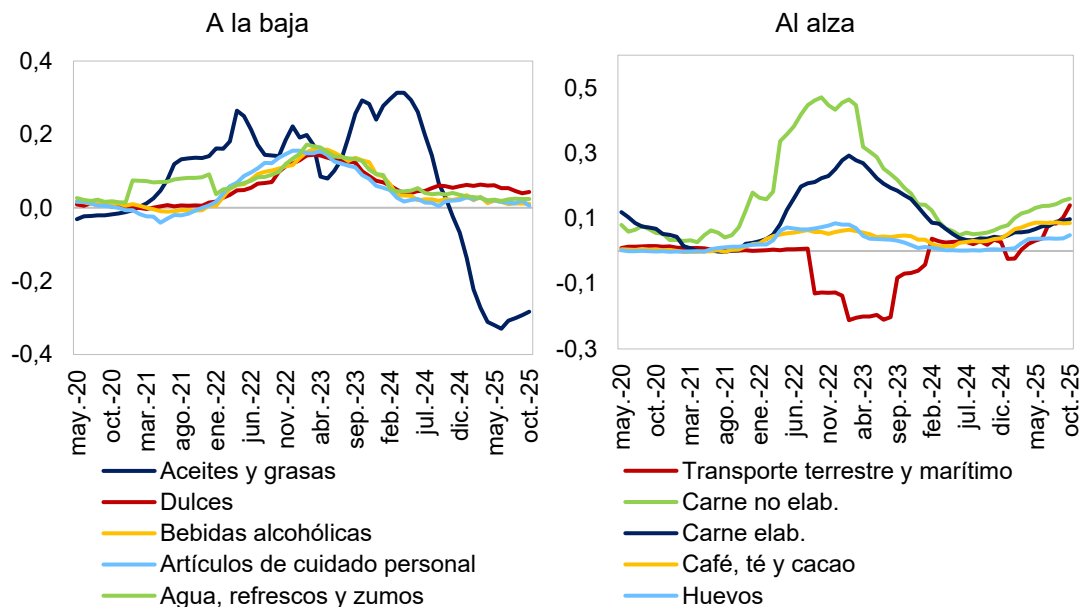


Fuente: IPC (INE).

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, que vuelven a repuntar con fuerza en octubre por la gripe aviar; el café, en línea con los precios en los mercados internacionales (en máximos históricos desde el pasado noviembre); 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).

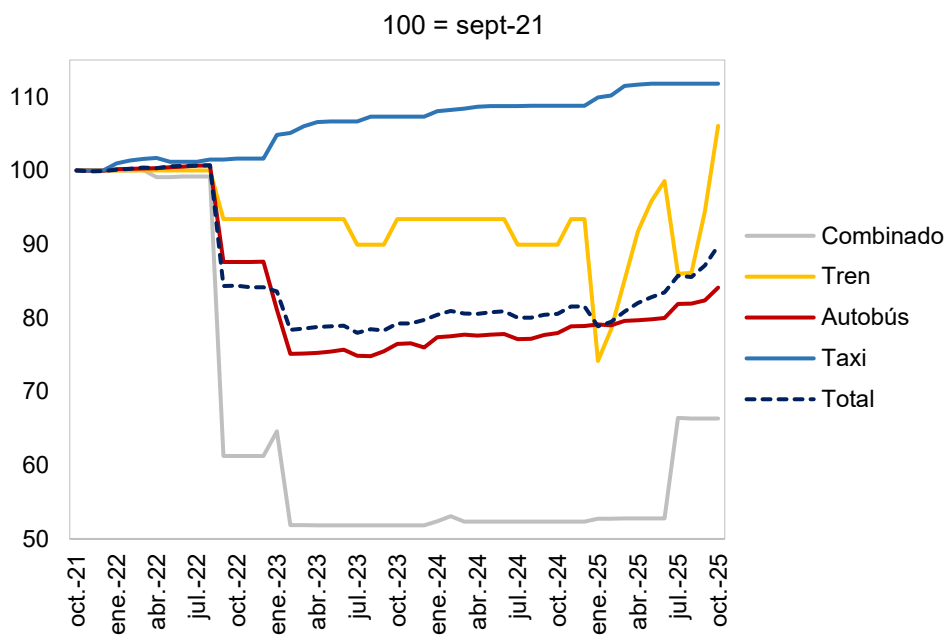
En sentido contrario: hasta junio destacó la presión a la baja del aceite de oliva, que llegó a acumular un descenso del 50% desde el pico alcanzado en abril de 2024, pero que muestra ya un comportamiento normalizado; se consolida también la normalización en la evolución de los precios del agua y refrescos y, más recientemente, 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). 📊

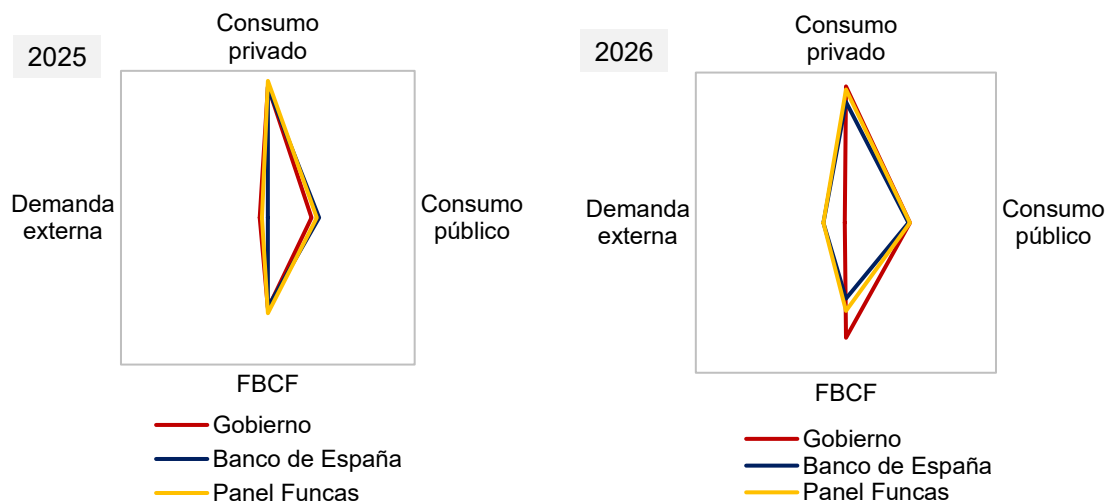
Previsión de Panel de Funcas

El Panel de Funcas revisa tres décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2025, hasta el 2,9%, y una décima al alza la de 2026, hasta el 2,1%. La revisión de 2025 es el resultado de un avance mejor de lo esperado del tercer trimestre de la Contabilidad Nacional, unido al efecto de revisión al alza de las cifras de la Contabilidad Nacional en septiembre. Las revisiones al alza se producen en la mayoría de las componentes, especialmente en la inversión y en menor medida el consumo privado. El consumo público es la única componente que se revisa a la baja, y la contribución negativa de la demanda externa se acentúa en una décima, sin llegar a compensar el mayor avance de la demanda interna. En cuanto al perfil trimestral, los panelistas estiman una moderación del crecimiento, situándolo en el 0,5% en el último trimestre del año.

De cara a 2026, los panelistas estiman una desaceleración del PIB, explicada por la demanda interna, que se moderaría en todos sus componentes a excepción del consumo público; por su parte, la demanda externa mantendría su contribución negativa, aunque con menor intensidad.

La composición del escenario del Panel para 2025 ha convergido gradualmente a la del Gobierno, tras sucesivas revisiones al alza de la inversión y a la baja de la demanda externa. Para 2026, su escenario se distingue de la del Gobierno por un menor optimismo con respecto a la inversión y un menor pesimismo respecto a la demanda externa, mientras que se alinea con la visión sobre el consumo.

Contribuciones al crecimiento del PIB (puntos porcentuales): organismos seleccionados



Fuente: Elaboración propia.

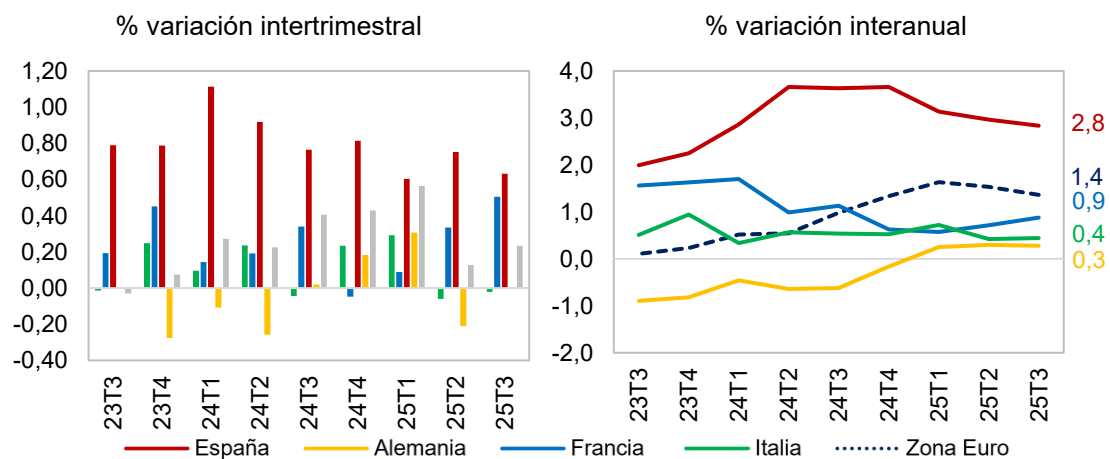
En cuanto a los precios, se espera que el IPC se modere hasta el 2,6% en 2025, de media anual, y hasta el 2,1% en 2026, revisándose cada año una décima al alza. Finalmente, los panelistas prevén que el déficit público se reduzca en 2025 hasta el -2,7% y hasta el -2,6 en 2026, una décima menos en ambos casos respecto la previsión anterior.

III. Indicadores de economía internacional

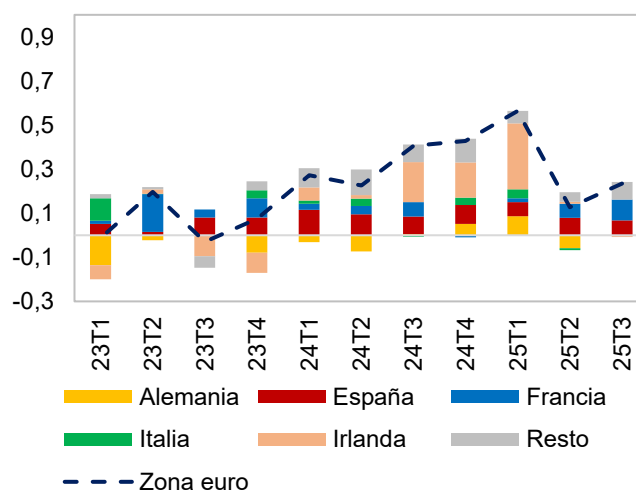
PIB de la zona euro

De acuerdo con la segunda estimación del tercer trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,2 intertrimestral, acelerándose una décima con respecto al trimestre anterior. Esta evolución es resultado del crecimiento de Francia, que se acelera en dos décimas con respecto al trimestre anterior hasta el +0,5%, seguido de España, si bien su crecimiento se desacelera en dos décimas hasta el +0,6%, manteniéndose ambas economías como los principales impulsores del crecimiento. Por su parte, el crecimiento de Alemania e Italia se estanca y el de Irlanda se vuelve negativo en el tercer trimestre (-0,1%, frente al +7,5% del primer trimestre), probablemente debido a la desaparición del efecto anticipación de exportaciones ante los anuncios de subidas arancelarias.

PIB. Principales países.



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



Fuente: Eurostat. 

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

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

Tras repuntar hasta los 77 dólares en junio por motivos geopolíticos y en un entorno de incertidumbre sobre los efectos de las nuevas medidas arancelarias, el precio del petróleo volvió a mostrar debilidad y se sitúa esta semana en torno a los 63 dólares después de que las principales agencias mundiales relacionadas con la energía revisaran al alza sus previsiones de exceso de oferta para los próximos meses.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 14% (-23% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

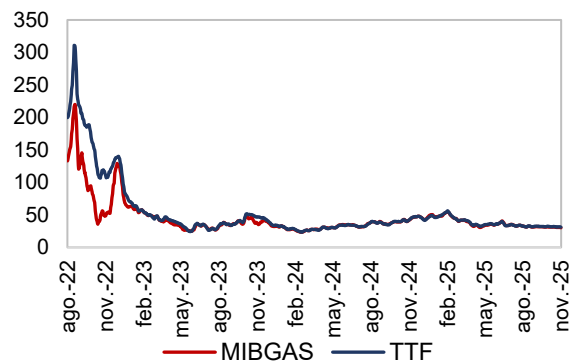


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran una tendencia bajista desde julio, situándose en torno a los 31€/MWh en lo que va de mes, tras el repunte observado a mediados de junio que respondió a un aumento de las tensiones en el Estrecho de Ormuz y a un aumento de la demanda asociada a factores climáticos.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

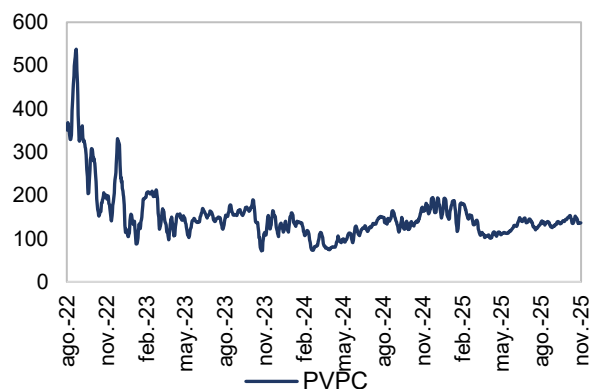


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene desde junio en promedio semanal en una banda entre los 120 y los 140 euros, en un contexto de moderación de los precios del gas y unos niveles de energía renovable relativamente bajos especialmente en el caso de la energía hidráulica y eólica. En octubre, pese a mantener unos niveles de demanda moderados por el retraso del comienzo de la temporada de frío, repuntaron ligeramente lo que puede atribuirse a la caída de la generación eólica y solar, pero vuelven a moderarse en noviembre, situándose en promedio en los días transcurridos del mes, un 8,3% por debajo de la media de octubre y un 20% por debajo del mes de noviembre 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, en noviembre llegan a los 80€/T tras la reducción del número total de derechos en circulación previsto para los próximos 12 meses y la mayor demanda debido a las obligaciones de cobertura regulatoria, manteniendo dicha tendencia en noviembre.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales se recuperan desde mediados de abril de las caídas observadas tras la implantación de la nueva política comercial de Estados Unidos, repuntando a mayor ritmo desde principios de septiembre. En el caso del cobre, se relaja ligeramente en noviembre tras los máximos históricos de octubre.

Los metales preciosos repuntan con fuerza desde agosto experimentando una corrección a final de octubre y principios de noviembre, pero vuelven a repuntar en la última semana, alcanzando la plata un nuevo máximo histórico.

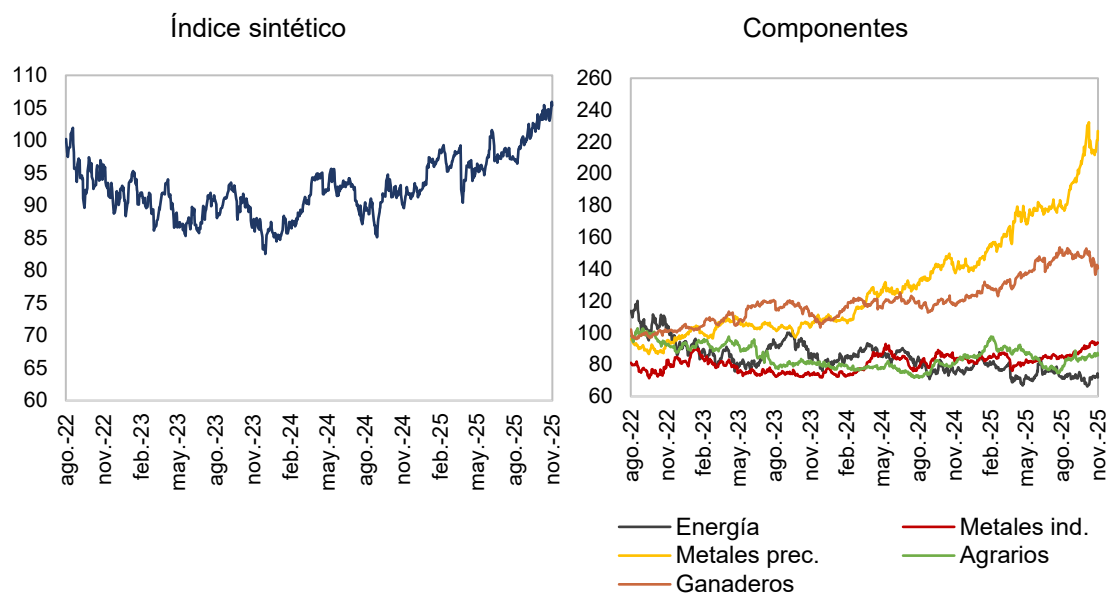
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en 2025, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque en algunos casos como el café repunta desde verano tras los últimos anuncios arancelarios y por factores climáticos adversos en Brasil.

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020, aunque se relaja en las últimas semanas. Por su parte, el ganado porcino tras la subida en verano de carácter estacional muestra cierta debilidad.

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

asociado al final de la campaña, vuelve a estabilizarse desde octubre ante la expectativa de una cosecha normalizada.

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

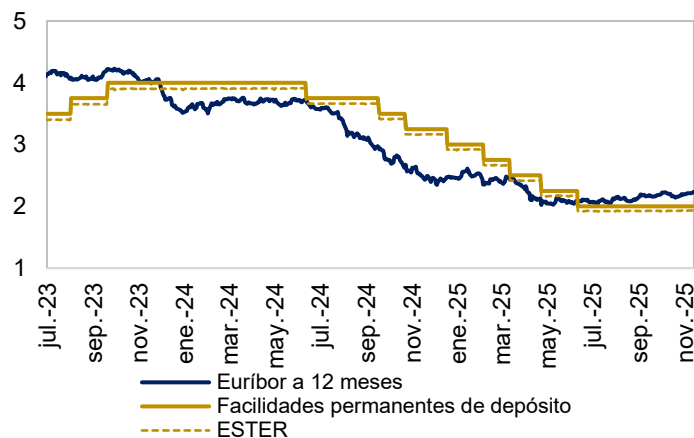


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 13 de noviembre en el 1,9%. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses asciende 2 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

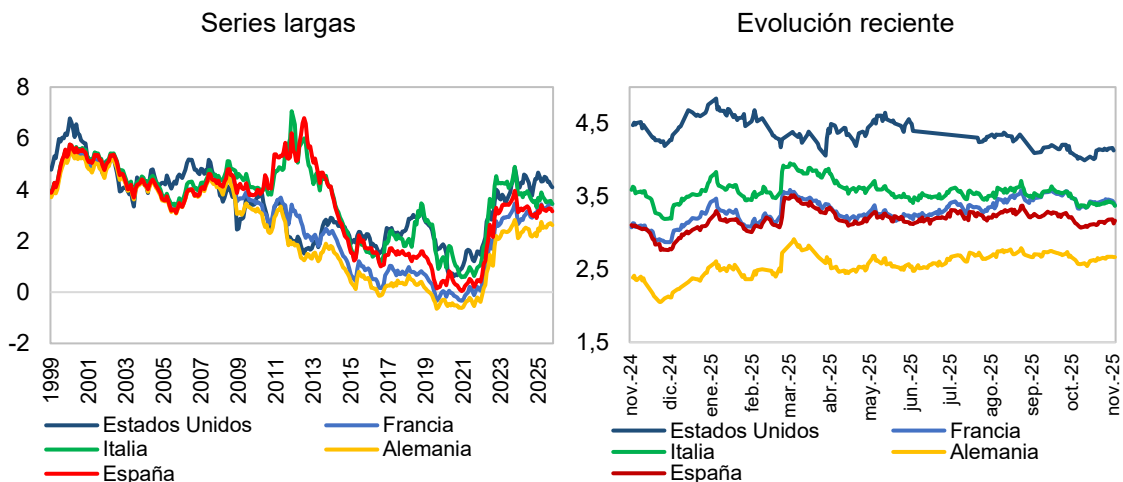
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

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

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

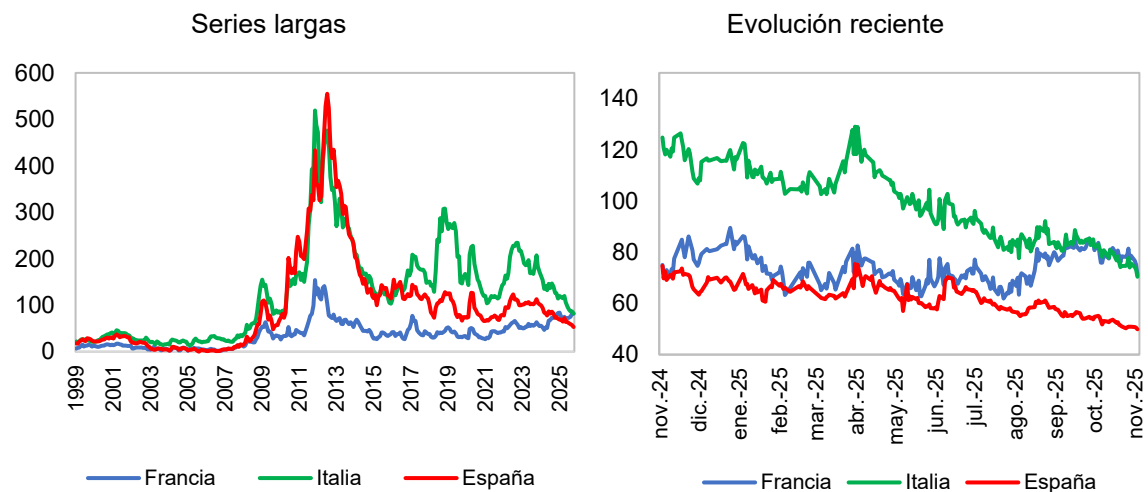


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra así, 49,9 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 punto básico en la última semana. Se sigue aproximando a los niveles registrados a mediados de 2008.

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

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



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Tráfico aéreo *	Aena	Octubre de 2025	lunes, 17 de noviembre de 2025
Previsión de la Comisión Europea de otoño	Comisión Europea	2025	lunes, 17 de noviembre de 2025
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Octubre de 2025	lunes, 17 de noviembre de 2025
Regulación de empleo	Ministerio de Trabajo	Septiembre de 2025	lunes, 17 de noviembre de 2025
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Octubre de 2025	martes, 18 de noviembre de 2025
Precio de la bombona de butano	DG Política Energetica	19/01/2026	martes, 18 de noviembre de 2025
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Septiembre de 2025	martes, 18 de noviembre de 2025
Pasajeros aéreos	Turespaña	Octubre de 2025	martes, 18 de noviembre de 2025
Producción de vehículos	Anfac	Octubre de 2025	miércoles, 19 de noviembre de 2025
Índice de precios de consumo de Estados Unidos *	BLS	Octubre de 2025	miércoles, 19 de noviembre de 2025
Tasa de paro de Estados Unidos *	BLS	Septiembre de 2025	miércoles, 19 de noviembre de 2025
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Octubre de 2025	miércoles, 19 de noviembre de 2025
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Septiembre de 2025	miércoles, 19 de noviembre de 2025
Valor tasado de la vivienda	Ministerio de Fomento	25T3	miércoles, 19 de noviembre de 2025
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Septiembre de 2025	jueves, 20 de noviembre de 2025
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Septiembre de 2025	jueves, 20 de noviembre de 2025
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Noviembre de 2025	jueves, 20 de noviembre de 2025
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Septiembre de 2025	jueves, 20 de noviembre de 2025
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Septiembre de 2025	jueves, 20 de noviembre de 2025
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Octubre de 2025	jueves, 20 de noviembre de 2025
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Octubre de 2025	jueves, 20 de noviembre de 2025
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Octubre de 2025	viernes, 21 de noviembre de 2025
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Octubre de 2025	viernes, 21 de noviembre de 2025
Índice de cifra de negocios de industria	INE	Septiembre de 2025	viernes, 21 de noviembre de 2025
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Septiembre de 2025	viernes, 21 de noviembre de 2025
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Noviembre de 2025	viernes, 21 de noviembre de 2025
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Noviembre de 2025	viernes, 21 de noviembre de 2025

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



VI. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Producto interior bruto	2,5	3,5	2,0	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8	23-dic-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,2	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	3,8	4,0	3,0	--

	2023	2024	25T1	25T2	25T3	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,7	2,8		3,1	2,6	2,8	2,6	2,7			19-nov-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	1,9	3,9	4,2	2,7	4,0	5,4	3,4	4,0	2,1	1,9		11-dic-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,7	1,5	2,5	0,7	1,7	2,0	2,7	3,3	1,7		5-dic-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	0,9	0,4		-1,0	0,4	1,9	1,7	0,8			21-nov-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	5,2	4,2		3,1	3,8	5,8	4,2	5,2			21-nov-2025
Creación de sociedades	9,1	9,2	-7,2	16,3	10,2	0,3	36,9	15,0	11,4	3,4	14,7		11-dic-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	20,4	18,1	20,3	13,5	15,1	25,7	21,2	12,1	25,4		3-dic-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	8,5	8,6	8,5	6,5	-0,3	18,1	13,5	-3,1	10,7		3-dic-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	5,7	4,2	1,8	10,1	1,5	1,9	1,6	2,9	0,8		3-dic-2025
Pernoctaciones hoteleras	8,2	4,8	-3,2	2,6	1,3	7,3	-0,4	2,1	1,8	0,9	1,2		21-nov-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,3	1,3	0,8	-1,6	0,0	5,8	2,4	-1,3	1,2	-1,6	1-dic-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

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

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	5,9	3,6	5,2	7,5	3,8	3,5	1,9	5,1	5,0	5,2	7,6	23-dic-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,4	2,1	4,0	8,2	1,0	2,4	-0,9	5,7	8,9	9,3	10,8	23-dic-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	5,5	4,0	3,0	4,7	3,2	3,4	3,7	5,7	2,9	3,4	6,4	23-dic-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	12,3	4,6	13,1	14,3	9,4	5,5	1,4	2,6	5,1	4,3	6,4	23-dic-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,3	2,5	1,6	0,8	1,8	1,1	3,5	3,6	4,0	5,4	3,5	--
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	5,6	3,3	3,6	--

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



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima	
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	--	
	2022	2023	2024	25T1	25T2	25T3	jun.-25		jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25				Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	103,3	103,2	103,6	102,2		104,3	101,8	104,8	103,9				27-nov-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	82,0	78,4	82,2	76,1		82,9	81,5					18-nov-2025	
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,3	52,2	54,2	51,9		55,1	53,2	54,3	56,6				3-dic-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	50,0	50,0	52,6	51,4		51,9	54,3	51,5	52,1				1-dic-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	52,0	54,1	52,1		54,7	53,7	53,8	56,0				3-dic-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima	
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	-3,7	1,6	-6,7	-4,2	-3,7	0,0	3,9	6,4	7,0	5,8	4,5	--	
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	-0,4	0,5	-2,4	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	2,2	1,9	1,2	-0,2	--	
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	3,8	17,7	2,3	8,3	16,6	20,9	20,2	13,6	12,6	10,7		23-dic-2025	
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	15,0	12,9	12,4	14,4	15,7	14,0	11,2	11,6	15,0	11,6		23-dic-2025	
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	-6,2	0,0	-12,6	-6,9	-5,2	1,6	2,2	1,7	8,0	2,3		23-dic-2025	
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	-0,7	0,3	-7,7	-5,8	-6,7	3,9	4,4	0,5	2,0	-0,1		23-dic-2025	
	2023	2024	25T1	25T2					may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	2,6	-0,4					0,8	2,4	3,5	-9,3	20-nov-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	9,3	1,7					1,3	10,9	5,3	-4,0	20-nov-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	0,8	-0,1					0,2	3,1	2,9	-7,9	20-nov-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	12,5	10,3					9,6	20,8	11,3	0,7	20-nov-2025

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima	
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	2,0	1,6	2,5	23-dic-2025	
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	--	
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	--	
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	--	
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	--	
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	--	
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	-5,1	--	
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	--	
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	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25					Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3	2,4	2,4					2-dic-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,2	2,4	2,4					2-dic-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,8	-5,9	-5,8	-5,9	-6,1	-5,7	-5,7	-6,0	-6,1					2-dic-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,8	-5,8	-5,8	-5,7	-6,1	-5,7	-5,6	-6,0	-6,0					2-dic-2025



Mercado laboral (ratios)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
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	76,7	--
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,2	79,7	79,9	80,0	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	--
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,6	70,8	71,7	71,8	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	--
Tasa de actividad >16	58,4	58,5	58,9	58,8	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	--
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,7	63,9	63,9	63,9	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	--
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,3	53,4	54,0	53,9	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	--
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	53,1	--
Tasa de ocupación (hombres)	55,3	56,6	57,1	57,4	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	56,9	58,0	58,4	--
Tasa de ocupación (mujeres)	44,4	45,5	46,5	47,1	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	--
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	10,5	--
Tasa de paro (hombres)	13,2	11,4	10,7	10,2	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	--
Tasa de paro (mujeres)	16,8	14,9	13,9	12,7	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	--

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	2,5	4,7	6,3	2,9	6,8	6,2	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,1	2,5	2,8	23-dic-2025
Deflactor consumo privado	2,2	6,6	5,1	3,2	5,8	4,1	4,3	4,5	3,8	2,4	2,0	2,2	2,7	3,2	23-dic-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	8,4	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7		5-dic-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4		19-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	25T3	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,7	2,2	2,8	2,0	2,3	2,7	2,7	3,0	3,1	12-dic-2025
IPC energía	-16,3	1,0	6,3	-1,8	4,4	-2,7	-0,5	3,3	3,4	6,4	6,5	12-dic-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	4,7	7,0	6,3	7,1	8,0	7,2	5,8	5,9	6,0	12-dic-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,2	2,3	2,4	2,2	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5	12-dic-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	1,5	0,9	1,4	1,0	1,1	1,3	1,4	1,5	1,4	12-dic-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	12-dic-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,2	3,5	3,5	3,3	3,2	3,4	3,5	3,5	3,6	12-dic-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	0,1	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1	0,2	5-dic-2025
Producto interior bruto de Italia	1,1	0,5	0,0	0,2	0,1	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1	0,0	5-dic-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,7	-0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,2	0,0	5-dic-2025
Producto interior bruto de Francia	1,6	1,1	0,2	0,5	0,1	0,2	0,3	0,0	0,1	0,3	0,5	5-dic-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		19-nov-2025

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

Financiero

	2023	2024	sep.-25	oct.-25	nov.-25	6-nov.-25	7-nov.-25	10-nov.-25	11-nov.-25	12-nov.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,7	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,1	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	57,1	53,4	50,6	50,9	50,9	50,8	50,5	49,9
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,2	4,1	4,1	4,1	4,2	4,2	4,1	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	4,4	4,2	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	15.133,1	15.727,4	16.172,3	16.118,0	15.901,4	16.182,5	16.388,8	16.615,8

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.