

Nota semanal de coyuntura

17 de octubre de 2025



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Índice de confianza empresarial	5
Índice de precios del consumo	6
Esfuerzo de los hogares.....	9
Previsión del FMI para España	10
III. Indicadores de economía internacional.....	12
Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro	12
IV. Materias primas y tipos de interés	18
Materias primas.....	18
Tipos de interés.....	22
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	24
VI. Cuadro resumen.....	25

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 10 de octubre y las 12h del 17 de octubre. 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 publicado el IPC definitivo de septiembre, resultando una variación interanual del 3%, superior en 1 décima a lo estimado en el avance. Con información desagregada, se confirma que el repunte de 3 décimas de la inflación entre agosto y septiembre se debe fundamentalmente a efectos base en carburantes y, en menor medida, electricidad, lo que se vio parcialmente compensado por las bajadas durante el presente mes de septiembre en estas partidas. La inflación subyacente se mantuvo en el 2,4%.

Por su parte, Eurostat ha confirmado una inflación de la zona euro en septiembre del 2,2% interanual, así como del 2,4% en el componente subyacente.

La confianza empresarial se modera en el cuarto trimestre, tras el máximo alcanzado en el anterior, manteniéndose en niveles históricamente elevados, destacando el optimismo en comercio y construcción.

El FMI ha revisado al alza su previsión de crecimiento para España, situándolo en el 2,9% para 2025, y en el 2% para 2026, en el marco del World Economic Outlook y del Fiscal Monitor. Por componentes, el crecimiento para 2025 estará impulsado por la demanda interna.

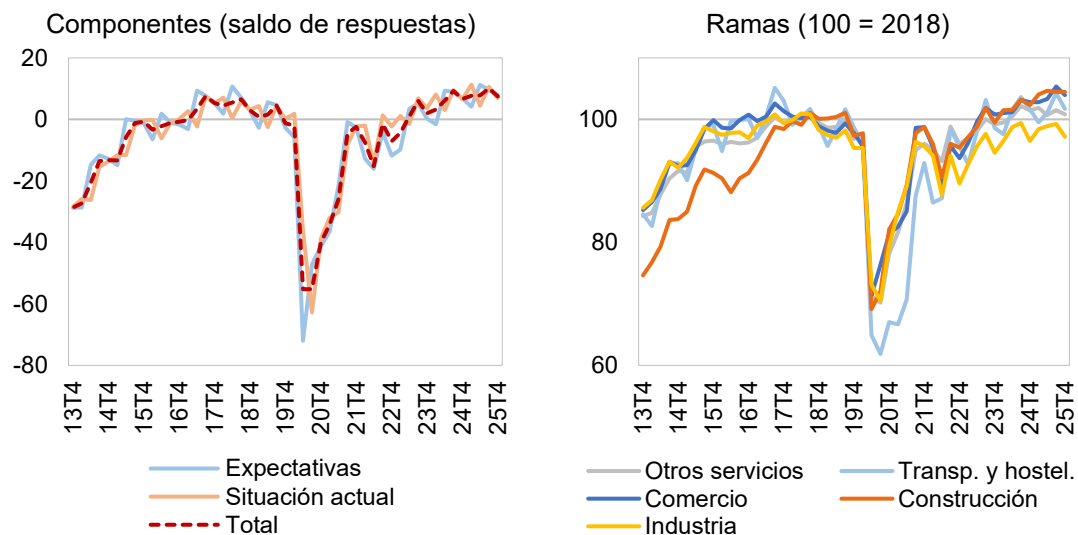
En los mercados de deuda, el rendimiento del bono español a 10 años desciende 10 puntos básicos en la última semana, hasta el 3,1%, con la prima de riesgo acercándose a los niveles anteriores a la crisis financiera. En materias primas, el barril de petróleo Brent ha caído hasta cerca de los 60 dólares.

II. Indicadores de economía española

Índice de confianza empresarial

El índice de confianza empresarial desciende un -1,3% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2025, tras el máximo histórico registrado el trimestre anterior (cuando creció un +1,1%), manteniéndose en niveles históricamente elevados. Esta evolución se explica por la peor valoración tanto de la situación actual como del componente de expectativas. Por sectores productivos, todos salvo industria registran niveles superiores a los de 2018, destacando el optimismo en comercio y construcción.

Confianza empresarial



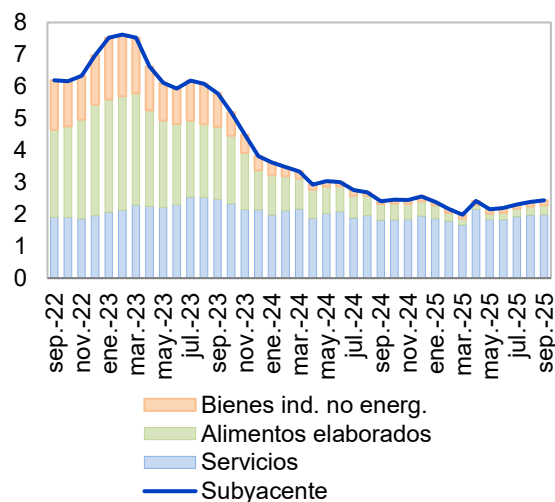
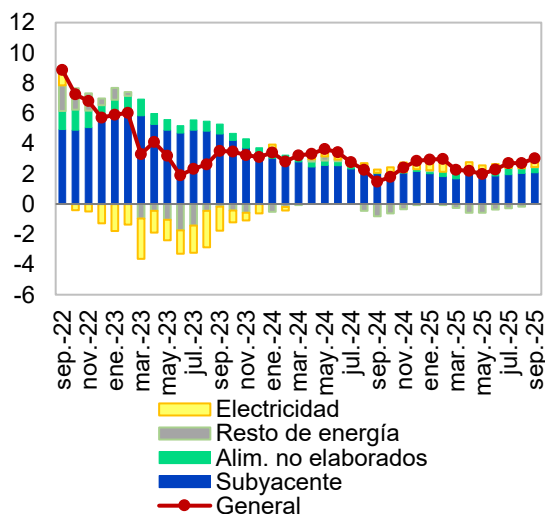
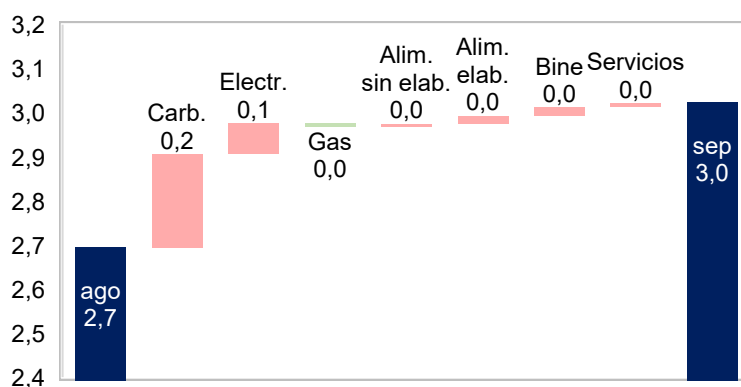
Fuente: ICE (INE). 

Índice de precios del consumo

La inflación se situó en el 3% interanual en septiembre, una décima más de lo avanzado por el INE y tres décimas más que en agosto. Esta evolución se explica principalmente por la energía, debido a efectos base alcistas en carburantes y, en menor medida, electricidad, lo que se ha visto parcialmente compensado por las bajadas durante el presente mes de septiembre en estas partidas.

Las contribuciones de los alimentos no elaborados, los BINE y los servicios se mantienen relativamente estables, si bien con fluctuaciones reseñables por partidas: el transporte aéreo de pasajeros anotó la mayor bajada de la serie histórica, un -22,5% intermensual (contribuyendo 1 décima a la baja), tras la fuerte subida en agosto, y los servicios de mantenimiento de la vivienda la mayor subida de la serie histórica, un 1,7% (contribuyendo media décima al alza), posiblemente influida por la incorporación de Madrid a la aplicación de la Tasa de Gestión de Residuos, entre otros municipios. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente se mantiene en el 2,4%, contribuyendo 2,1 puntos a la inflación general, de los que 1,7 puntos son servicios (la restauración sola explica 0,6 puntos).

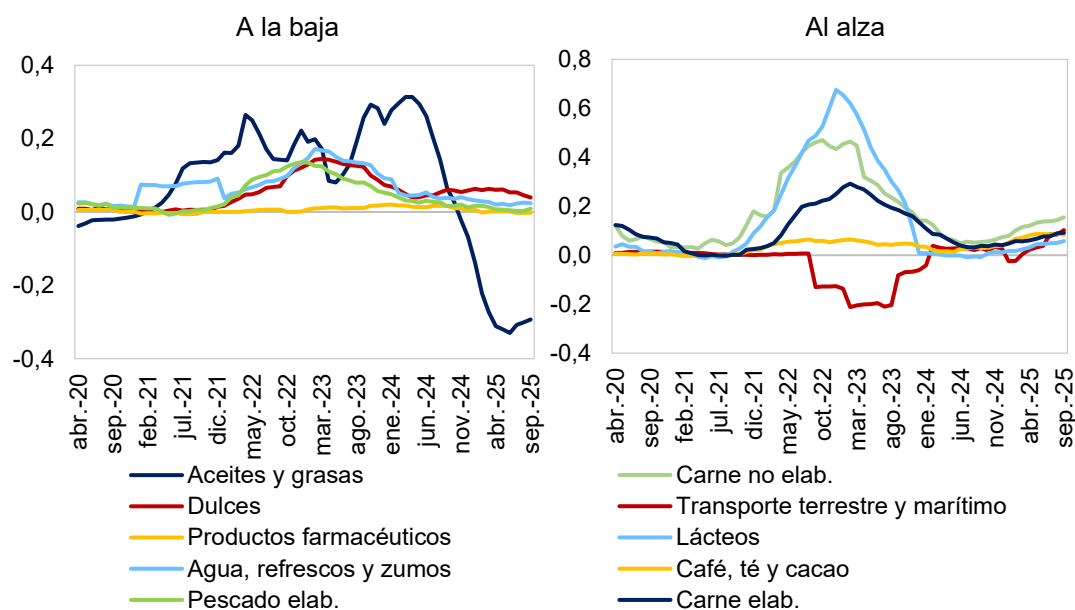
IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



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

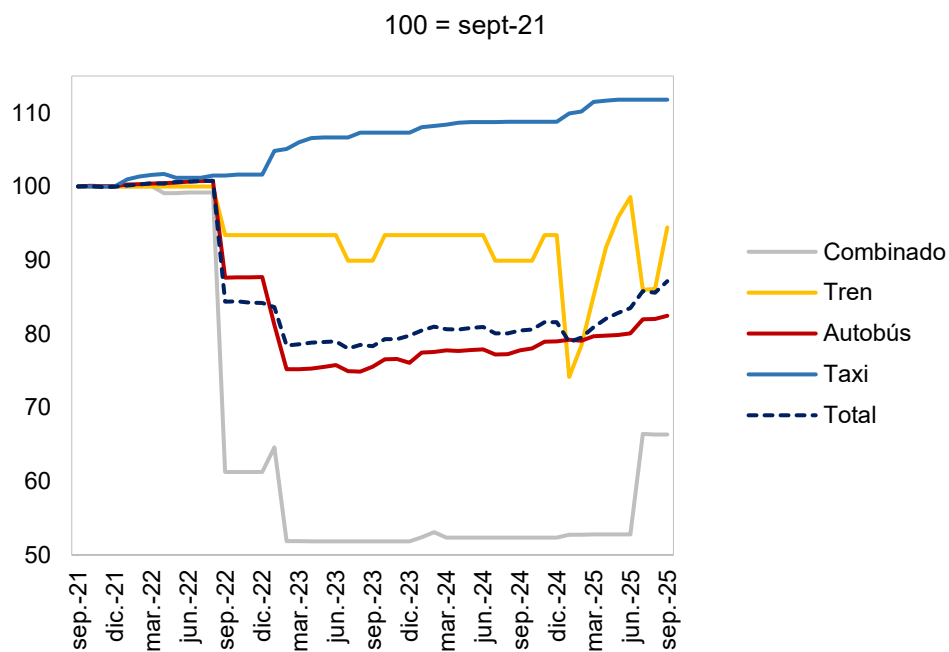
En términos de contribución interanual a la inflación general, en los últimos meses y hasta junio destacó la presión a la baja del aceite de oliva, que llegó a acumular un descenso del 50% desde el pico alcanzado en abril de 2024, pero que parece haber prácticamente agotado su impulso descendente. Cabe mencionar la tendencia a la progresiva desaceleración en el último año de los precios de los productos farmacéuticos, del agua y refrescos y el pescado elaborado y, más recientemente, de los dulces tras la relajación de los precios internacionales del azúcar. 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, si bien se mantiene en niveles muy inferiores a los de 2022. 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). 📊

IPC de transporte terrestre y marítimo: partidas seleccionadas

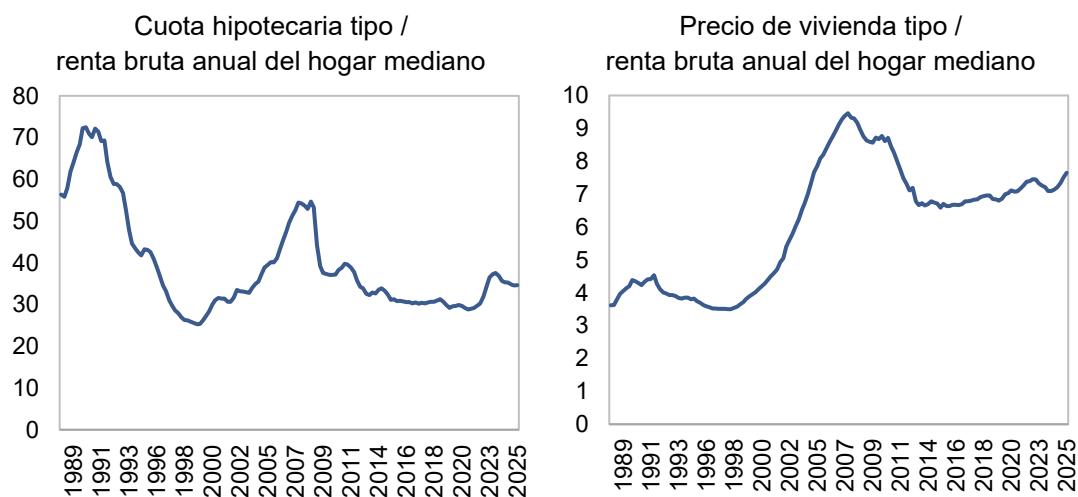


Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE). 📊

Esfuerzo de los hogares

El esfuerzo de los hogares prosigue su tendencia al alza en el segundo trimestre de 2025, medido como la relación entre el precio de la vivienda y la renta bruta del hogar mediano. Este indicador viene repuntando ligeramente desde el segundo trimestre de 2024, después varios trimestres de retroceso asociado al fuerte avance de la renta bruta disponible por hogar, en un contexto de continuado crecimiento del precio de la vivienda.

Medidas de esfuerzo en adquisición de vivienda de los hogares



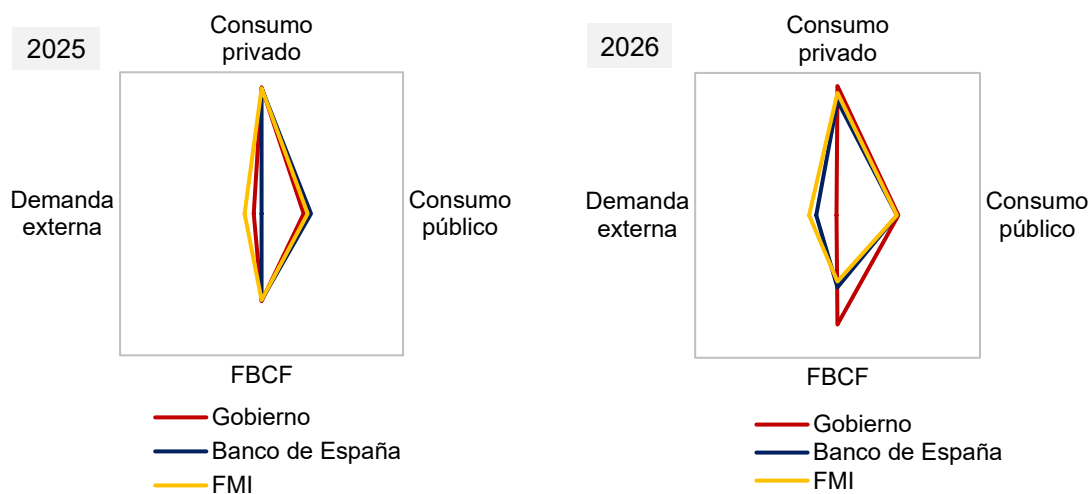
Fuente: Banco de España. 📊

Previsión del FMI para España

El FMI revisa al alza su previsión de crecimiento para España, situándolo en el 2,9% para 2025, y en el 2% para 2026, en el marco del World Economic Outlook y del Fiscal Monitor. Por componentes, el crecimiento para 2025 estará impulsado por la demanda interna, gracias al dinamismo del *consumo privado* (que concentra la revisión al alza) y, muy especialmente de la *inversión*, mientras que el *consumo público* (fuertemente revisado a la baja) se desaceleraría respecto a 2024. Por su parte, la contribución de la demanda externa entrará en terreno negativo (-0,2 puntos). De cara a 2026, se espera una desaceleración del crecimiento, explicado íntegramente por la demanda interna, con un menor avance del *consumo privado* y, muy especialmente, de la *inversión*; esto se verá compensado, aunque sólo parcialmente, por una moderación de la contribución negativa de la demanda externa, que se acercaría a la neutralidad.

La composición del escenario del FMI para 2025 se distingue de la del Gobierno y del resto de organismos por un mayor optimismo con respecto a la *demanda externa*, que no presentaría una contribución tan negativa como la anticipada por el Gobierno. En demanda interna, el FMI se encuentra en general alineado con las previsiones del Gobierno, salvo por una contribución algo menor del *consumo público*.

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

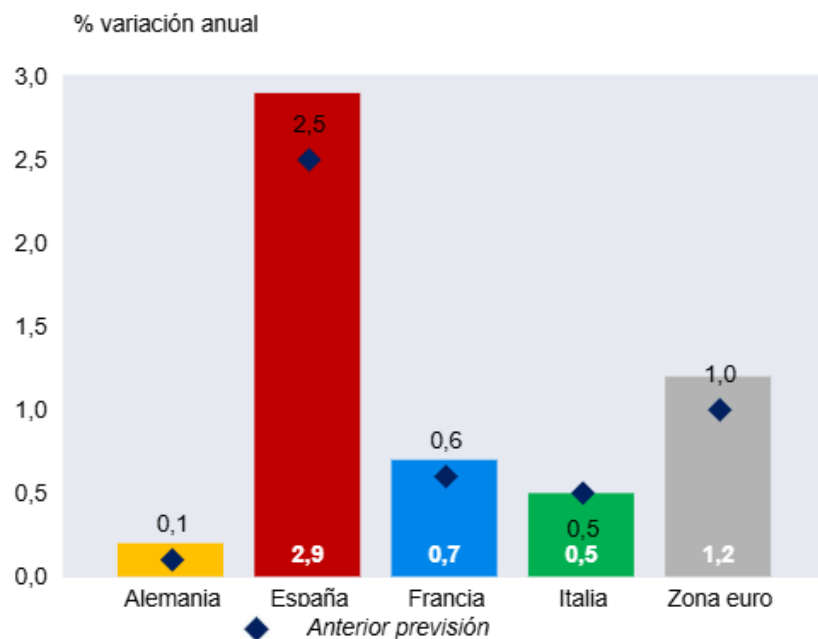


Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los precios, se espera que la media anual del IPC se sitúe en el 2,4% en 2025 (+0,2 puntos respecto a la anterior previsión) y en el 2% en 2026 (sin cambios respecto a la anterior previsión). Finalmente, el organismo sitúa las previsiones de déficit para 2025 en el 2,7% (-0,1 puntos respecto a la anterior previsión) y para 2026 hasta el -2,4% (sin cambios).

Finalmente, el organismo revisa ligeramente al alza las previsiones de crecimiento de la zona euro para todo su horizonte de previsión, situándolo en el 1,2% tanto en 2025 como en 2026. Por países, la revisión alcista para 2025 se explica por el mayor crecimiento esperado para España, Alemania (0,2%, +0,1 puntos respecto a la anterior previsión) y Francia (0,7%, revisado +0,1 puntos al alza). Para 2026, el crecimiento vendrá marcado por la recuperación de Alemania (+0,9%, sin cambios respecto a la anterior previsión) y la aceleración del crecimiento en Francia (0,9%, revisado 1 décima a la baja) e Italia (0,8%, sin cambios). Así, España sería la gran economía de la zona euro que más crece para todo el horizonte de previsión.

Previsión de PIB real de FMI de octubre de 2025

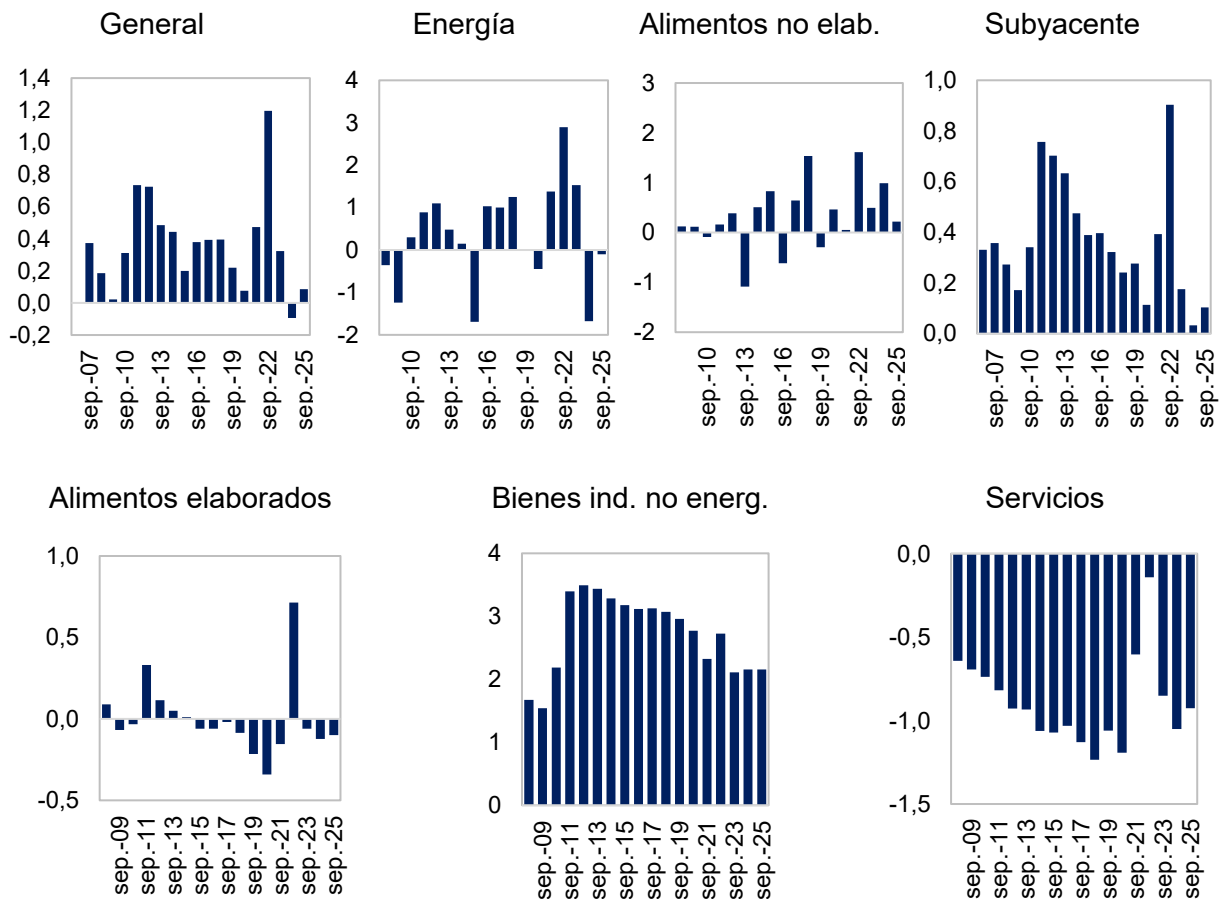


III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,1% intermensual en septiembre, según datos definitivos, por debajo de lo habitual para este mes. Por componentes, este comportamiento relativamente favorable se explica por todas las grandes partidas, especialmente energía, que presiona a la baja (-0,1%) frente a su incremento habitual, y alimentos no elaborados, cuyos precios crecieron (+0,2%) menos de lo habitual. El IPC subyacente registró también un avance (+0,1%) inferior a la media histórica, explicado por los bienes industriales no energéticos (BINE), cuyo aumento (+2,2%) menor al habitual compensó la menor presión a la baja de los servicios (-0,9%), mientras que los alimentos elaborados evolucionaron en línea con lo habitual (-0,1%).

IPCA: variación intermensual en meses de septiembre (%)



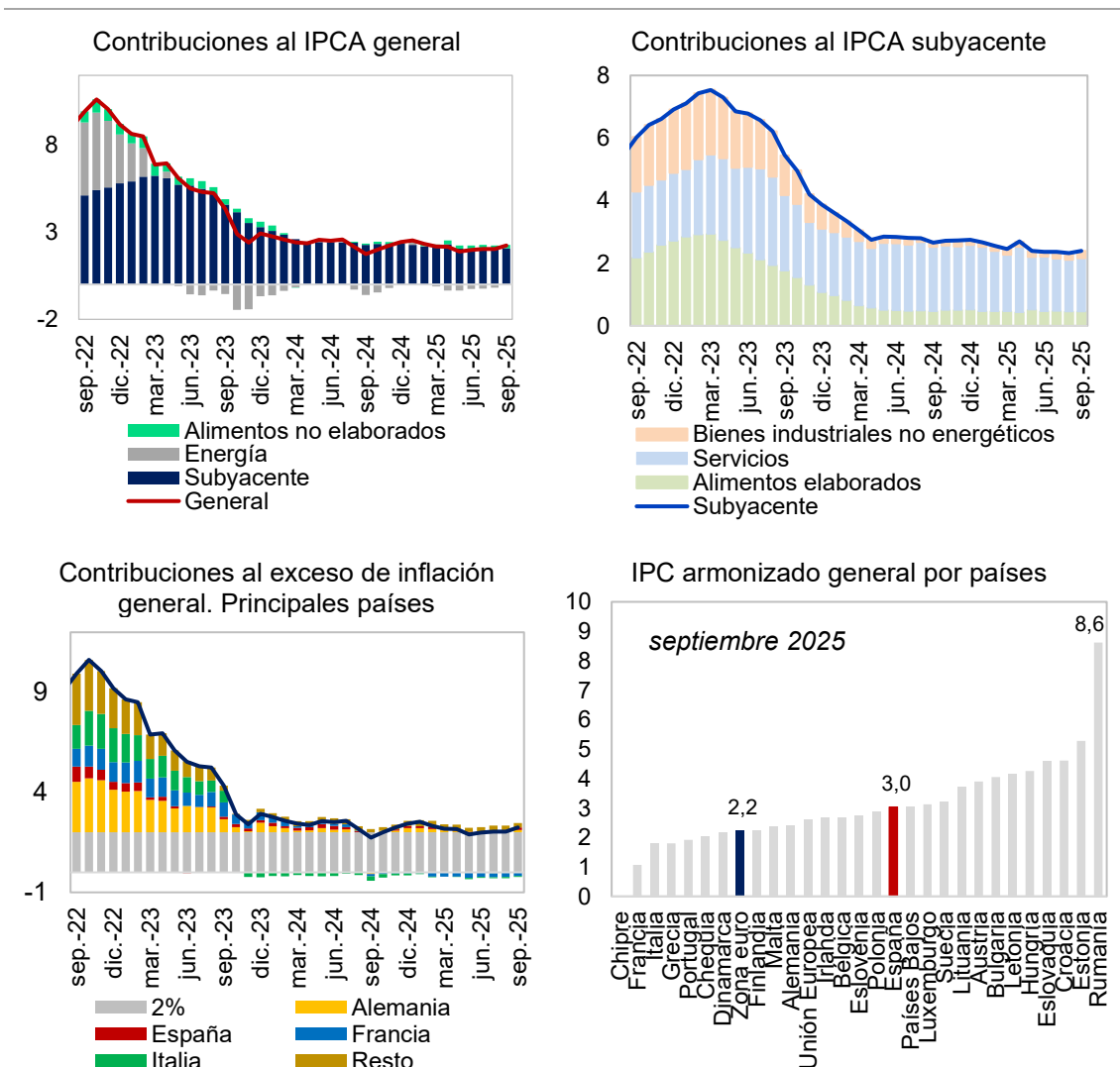
Fuente: Eurostat. 

El IPC de la zona euro aumentó un +2,2% interanual (+2,0% en agosto), desviándose con respecto a la meta del BCE por primera vez en cinco meses. Por componentes, esta evolución responde a la energía, que moderó su caída hasta el -0,4% (-2% en agosto), influida por un efecto base, así como al IPC subyacente, que se aceleró ligeramente (+2,4%, frente a +2,3%), impulsada por los servicios, mientras que los alimentos no elaborados se desaceleraron hasta el +4,7% (+5,5% en agosto).

En cuanto a las contribuciones, el componente subyacente explica 2,1 pp de la tasa de inflación general, de los cuales 1,5 se corresponden con servicios, frente a los 0,2 pp de los alimentos no elaborados y la contribución nula de energía.

Por países, el exceso de inflación general con respecto al 2% se explica sobre todo por las contribuciones positivas de España, Alemania y Países Bajos, frente a las presiones a la baja de Francia e Italia.

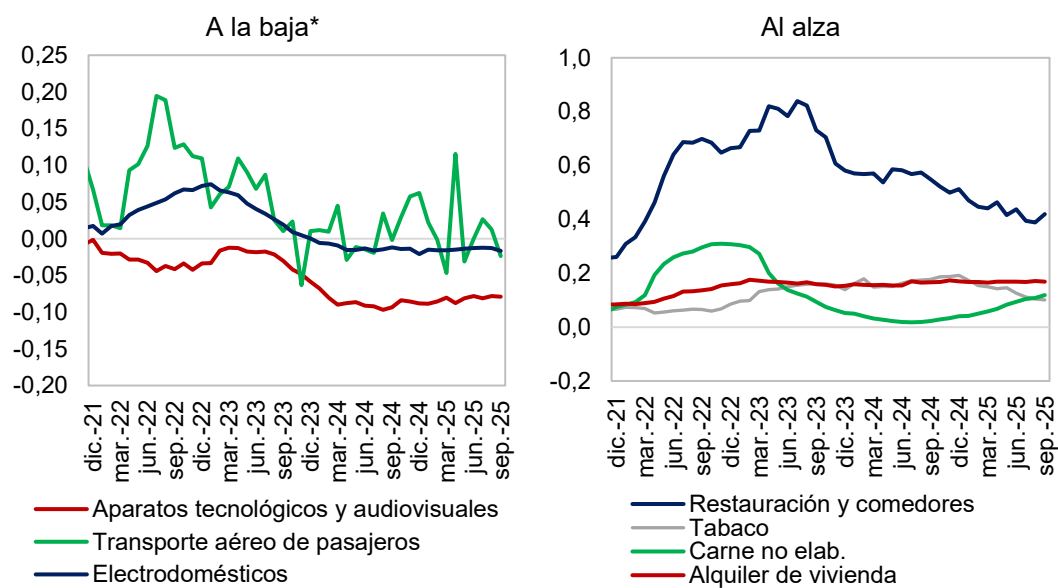
IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de inflación general del 2% (coincidente con el objetivo a medio plazo del Banco Central Europeo).

Por componentes, los precios energéticos vienen contribuyendo negativamente a la variación interanual del IPC en los últimos meses, a excepción el gas (cuya contribución, no obstante, ha sido nula en los últimos dos meses), compensando parcialmente la fuerte contribución al alza de los servicios, explicada en gran medida por restauración y comedores, así como por alquiler de vivienda y seguros, ambos con una contribución apreciablemente superior a la registrada en 2021. Entre otras partidas que presionan al alza, destacan recientemente la tendencia ascendente de la carne no elaborada y la moderación de la contribución del tabaco. Por otra parte, entre los BINE, cabe resaltar la presión a la baja estructural de aparatos tecnológicos y audiovisuales y, desde septiembre de 2023, la contribución ligeramente negativa de electrodomésticos.

IPCA: contribuciones a la variación interanual de partidas seleccionadas (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Se excluyen la energía y sus componentes, por ejercer una presión a la baja acumulada comparativamente superior en los últimos meses.



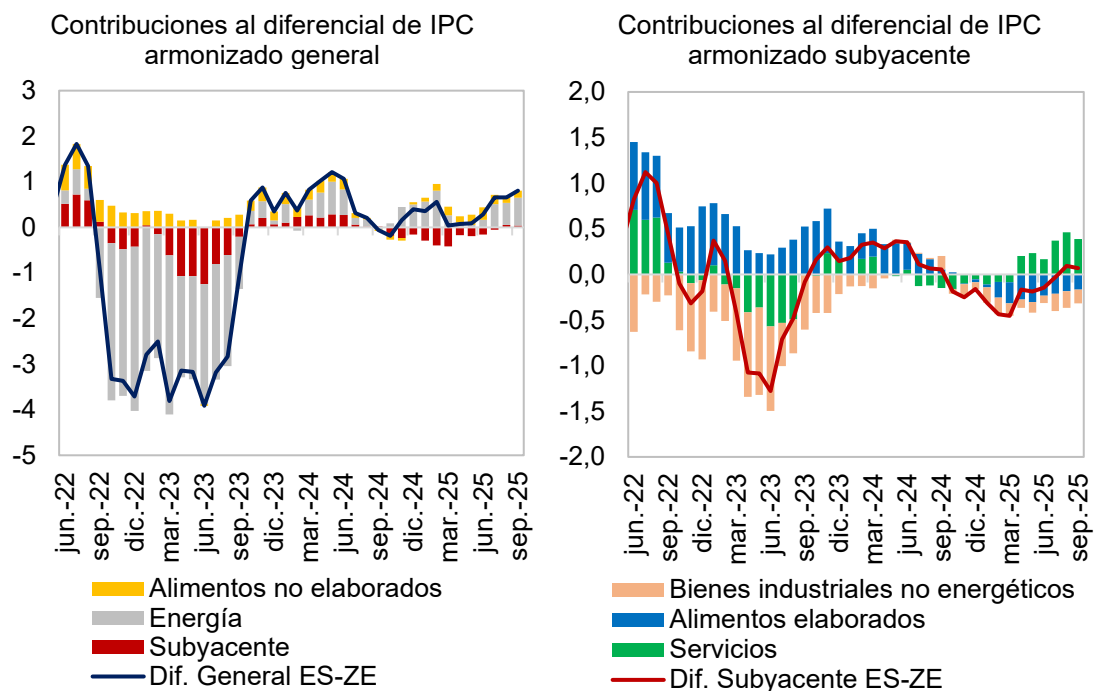
	Intermensual							Interanual									
	Variación (%)						Contribución (p.p)	Variación (%)						Contribución (p.p)			
	sep.-20	sep.-21	sep.-22	sep.-23	sep.-24	sep.-25		abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	ago.-25	sep.-25		
General	0,1	0,5	1,2	0,3	-0,1	0,1	0,09	2,2	1,9	2,0	2,0	2,0	2,2	2,0	2,2		
Energía	-0,4	1,4	2,9	1,5	-1,7	-0,1	-0,01	-3,6	-3,6	-2,6	-2,4	-2,0	-0,4	-0,2	0,0		
Carburantes y lubricantes	0,6	2,0	1,8	0,3	0,0	-0,2	0,00	-9,0	-8,5	-5,6	-5,1	-3,5	0,2	-0,1	0,0		
Electricidad	-0,9	0,7	0,5	2,8	-3,7	0,0	0,00	0,5	0,6	-0,3	0,0	-0,5	-0,7	0,0	0,0		
Gas	0,6	2,0	1,8	0,3	0,0	-0,2	0,00	4,8	3,2	1,9	1,0	0,0	-0,4	0,0	0,0		
Alimentos no elaborados	0,2	1,0	0,5	1,6	0,1	0,46	0,01	4,9	4,3	4,6	5,4	5,5	4,7	0,2	0,2		
Carne no elab.	2,0	2,0	15,2	5,0	1,3	7,4	0,01	4,2	5,2	5,8	6,5	6,8	7,4	0,1	0,1		
Frutas frescas o refrigeradas	-0,2	-0,7	0,1	-0,1	1,2	-1,4	-0,02	5,4	6,8	7,5	8,1	5,9	3,1	0,1	0,0		
Pescado no elab.	-0,2	-0,5	-0,3	-0,9	0,0	0,7	0,00	1,5	2,0	2,6	3,4	3,4	4,1	0,0	0,0		
Legumbres y hortalizas no elab.	-0,4	-0,3	1,2	-0,1	-0,2	-0,1	0,00	1,1	1,5	1,5	1,5	1,6	1,7	0,0	0,0		
Huevos	-0,2	0,3	0,8	-0,2	-0,2	0,0	0,00	5,4	5,7	6,2	6,7	6,6	6,8	0,0	0,0		
Subyacente	0,1	0,4	0,9	0,2	0,0	0,1	0,09	2,7	2,4	2,4	2,4	2,3	2,4	2,0	2,1		
Alimentos elaborados	-0,3	-0,2	0,7	-0,1	-0,1	-0,13	-0,02	2,4	2,9	2,6	2,7	2,6	2,6	0,4	0,4		
Pan y cereales	-0,3	0,0	0,8	-0,1	-0,3	-0,2	-0,01	1,1	1,2	1,1	1,2	1,4	1,4	0,0	0,0		
Tabaco	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	0,2	0,00	6,7	6,9	5,9	5,2	4,9	4,7	0,1	0,1		
Carne elab.	-0,2	-0,2	0,5	0,0	0,0	0,2	0,00	0,9	1,4	1,4	1,8	1,8	2,0	0,0	0,0		
Lácteos	-0,4	-0,1	1,6	-0,6	-0,2	-0,1	0,00	2,5	3,0	3,0	3,4	3,3	3,4	0,1	0,1		
Bebidas alcohólicas	-0,2	-0,2	0,5	0,0	0,0	-0,1	0,00	0,2	1,1	0,9	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0		
Productos alimenticios n.c.o.p.	-0,5	-0,2	0,5	-0,3	-0,6	-0,2	0,00	0,4	0,5	0,2	0,7	0,3	0,7	0,0	0,0		
Agua, refrescos y zumos	-0,3	-0,1	0,7	0,2	0,0	-0,1	0,00	3,8	4,1	4,2	4,1	4,2	4,1	0,0	0,0		
Aceites y grasas	-0,3	-0,2	1,2	0,1	0,4	0,0	0,00	5,7	7,1	6,7	6,5	6,4	6,0	0,1	0,1		
Dulces	-0,2	-0,6	0,1	-0,1	1,0	-1,0	-0,01	4,9	6,3	7,0	7,4	5,7	3,6	0,1	0,0		
Pescado elab.	-0,5	0,0	0,8	0,0	-0,4	-0,2	0,00	1,1	1,3	1,3	1,6	1,4	1,6	0,0	0,0		
Vegetales elab.	2,9	1,5	6,6	3,0	3,0	1,2	0,01	6,5	0,3	-0,9	0,7	3,1	1,2	0,0	0,0		
Café, té y cacao	-0,8	0,1	0,4	0,0	-0,1	-0,6	0,00	12,9	16,3	17,3	17,7	17,8	17,2	0,1	0,1		
Bienes industriales no energéticos	2,8	2,3	2,7	2,1	2,2	2,17	0,54	0,6	0,6	0,5	0,8	0,8	0,8	0,2	0,2		
Vestido y calzado	13,3	11,1	12,4	11,4	11,4	12,0	0,50	0,2	0,1	-0,3	0,2	0,5	1,1	0,0	0,1		
Automóviles	0,2	0,6	0,7	0,1	0,3	0,1	0,00	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7	1,5	0,1	0,1		
Artículos de cuidado personal	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5	1,2	0,01	0,6	0,7	0,8	0,5	0,8	0,6	0,0	0,0		
Aparatos y equipos terapéuticos	-0,2	0,3	0,5	0,2	-0,1	0,3	0,00	2,0	2,0	1,8	1,7	1,4	1,8	0,0	0,0		
Muebles y accesorios	0,4	0,7	0,6	0,2	0,3	0,5	0,01	0,1	0,4	0,7	1,0	0,7	0,9	0,0	0,0		
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	-6,6	-0,3	-3,4	-2,3	-7,4	-6,7	0,00	-7,2	-6,7	-6,5	-6,8	-6,6	-6,7	-0,1	-0,1		
Productos farmacéuticos	-0,1	-0,1	0,1	0,1	-0,1	0,1	0,00	3,2	1,9	1,9	1,6	1,0	1,2	0,0	0,0		
Electrodomésticos	0,4	-0,1	0,8	-0,1	0,3	-0,2	0,00	-1,8	-1,7	-1,6	-1,5	-1,6	-2,1	0,0	0,0		
Suministro de agua	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,00	5,8	5,9	6,0	5,9	5,7	5,7	0,0	0,0		
Efectos personales	1,7	1,3	1,3	1,3	1,7	1,5	0,01	4,3	4,5	4,8	4,6	5,1	4,9	0,0	0,0		
Accesorios para vehículos	0,1	0,2	0,7	-0,5	0,3	0,3	0,00	1,6	1,3	1,3	1,1	1,3	1,2	0,0	0,0		
Utensilios y herramientas para el hogar	0,3	0,2	0,5	-0,5	-0,8	0,2	0,00	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,6	0,4	0,0	0,0		
Mantenimiento de la vivienda	0,1	0,9	0,7	0,2	0,2	0,3	0,00	1,3	1,4	1,3	1,6	1,5	1,6	0,0	0,0		
Otros vehículos	0,1	1,1	0,3	-0,2	-0,1	-0,1	0,00	0,2	-0,1	-0,6	-0,1	-0,2	-0,2	0,0	0,0		
Servicios	-1,2	-0,6	-0,1	-0,9	-1,1	-0,91	-0,43	4,0	3,2	3,3	3,2	3,1	3,2	1,4	1,5		
Restauración y comedores	-1,6	-1,1	-0,8	-1,2	-1,3	-1,0	-0,12	4,1	3,6	3,8	3,4	3,4	3,7	0,4	0,4		
Mantenimiento y servicios de vehículos	-0,1	-0,6	0,2	0,1	0,1	0,0	0,00	3,4	3,4	3,5	3,6	3,6	3,5	0,1	0,1		
Alquiler de vivienda	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,01	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9	0,2	0,2		
Servicios sanitarios	-0,2	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,01	3,8	3,2	2,9	2,9	2,9	2,9	0,1	0,1		
Enseñanza	0,7	-1,2	3,3	2,0	2,0	1,7	0,02	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	3,7	0,0	0,0		
Paquetes turísticos	-10,6	-9,3	-11,9	-8,5	-8,3	-9,0	-0,14	8,6	0,9	1,4	0,9	1,6	0,8	0,0	0,0		
Servicios recreativos y deportivos	-0,7	-1,3	-0,5	-0,5	-1,2	-1,4	-0,02	4,4	4,1	4,3	3,9	4,3	4,1	0,1	0,1		
Transporte terrestre y marítimo	-1,5	-1,4	12,3	-0,7	-1,6	-0,3	-0,01	5,1	4,6	4,8	4,0	2,8	4,1	0,0	0,1		
Seguros	-0,5	0,0	-0,4	-0,1	0,1	-0,3	-0,01	7,4	7,8	7,2	6,6	6,3	6,0	0,1	0,1		
Servicios de alojamiento	-7,3	-7,6	-6,2	-6,6	-6,3	-5,3	-0,15	5,1	3,2	3,9	2,6	2,4	3,4	0,1	0,1		
Peluquerías y establecimientos de estética	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	0,2	0,00	3,1	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	0,0	0,0		
Servicios de mantenimiento de la vivienda	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,2	0,5	0,01	3,8	3,9	3,7	3,7	3,7	4,0	0,0	0,0		
Otros servicios culturales	0,1	1,1	1,4	0,7	-0,2	-0,1	0,00	3,5	3,2	3,2	3,5	4,0	4,1	0,0	0,0		
Transporte aéreo de pasajeros	-17,8	-14,5	-19,3	-15,5	-17,2	-19,2	-0,19	13,8	-3,0	0,4	2,1	0,6	-2,0	0,0	0,0		

Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

La inflación general en España volvió a exceder la de la zona euro en +0,8 puntos en septiembre, encadenando once meses consecutivos en terreno positivo. Este diferencial se explica en gran medida por energía y, más recientemente, alimentos no elaborados, ambos con una presión al alza comparativamente intensa en España.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial fue también positivo, anotando +0,1 puntos en septiembre por segundo mes consecutivo. El reciente cambio del signo de este diferencial responde a la moderación de la contribución negativa de alimentos elaborados y, sobre todo, a la mayor presión alcista de servicios.

Variación interanual del IPC armonizado

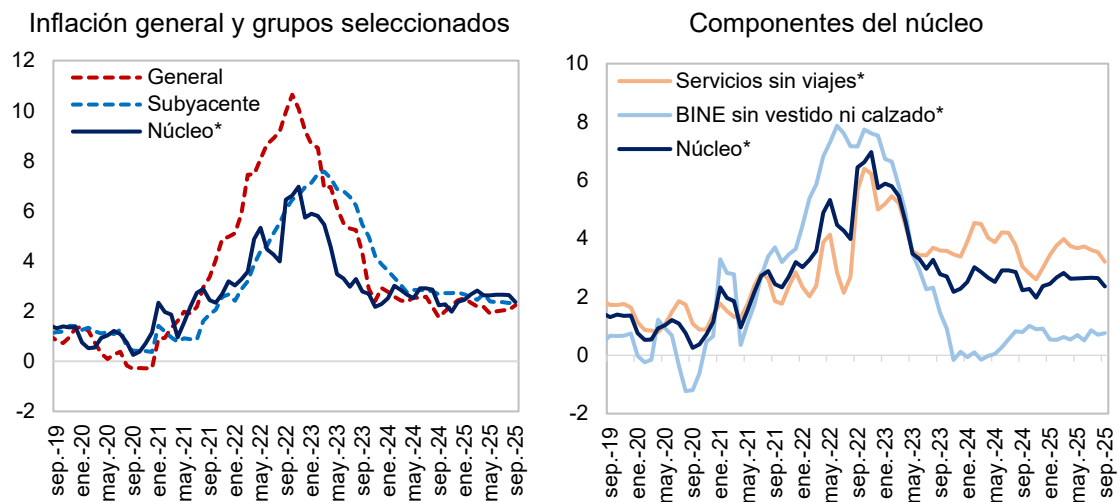


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPC2, cerró 2024 en tasas cercanas al 2%, apoyado en el descenso de la presión inflacionaria de los servicios sin viajes³. Este último componente, que repuntó con intensidad a comienzos de 2025 para moderarse paulatinamente en los meses posteriores, es también el que explica en mayor medida la evolución reciente del núcleo, actualmente situado algo por debajo del 3%, mientras que los BINE sin vestido ni calzado han mostrado un comportamiento más estable, avanzando a una tasa promedio del 0,6% en lo que va de año.

En cuanto al resto de componentes, en términos de media móvil, la presión contemporánea sigue siendo elevada en los servicios turísticos, aunque con importantes signos de moderación. Por su parte, los alimentos presentan todavía una presión contemporánea por encima de la media histórica (continuando, en términos interanuales, en niveles elevados). Finalmente, la energía ha venido presionando a la baja la inflación en los últimos meses, si bien con una intensidad decreciente.

Componentes más estables de la inflación (% variación anual, salvo indicación contraria)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada, media móvil de tres meses.

² Excluyendo *alimentos, energía, viajes y vestido y calzado*.

³ Excluyendo *alojamiento, transporte aéreo de pasajeros y paquetes turísticos*.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos hasta alcanzar en mayo los 60 dólares, tras el anuncio de las treguas en la imposición de aranceles recíprocos.

El agravamiento del conflicto en Oriente Medio en junio provocó un repunte puntual hasta los 77 dólares y, tras la entrada en vigor de los aranceles recíprocos y la extensión de la prórroga arancelaria entre Estados Unidos y China, se mantiene por debajo de los 70 dólares. Tras moderadas subidas en septiembre por la intensificación de las tensiones geopolíticas, en los primeros días de octubre muestra de nuevo debilidad tras el anuncio de nuevos incrementos de la producción en el marco de la OPEP+ y el avance en el acuerdo de paz en el conflicto palestino. Esta semana el precio desciende por debajo de los 65 dólares también favorecido por la próxima cumbre entre Estados Unidos y Rusia.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 15% (-24% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

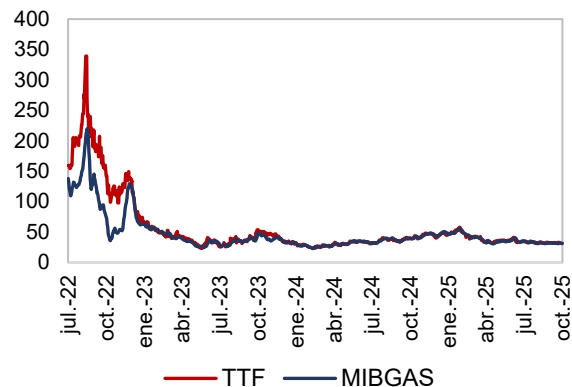


Fuente: ICE.

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

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

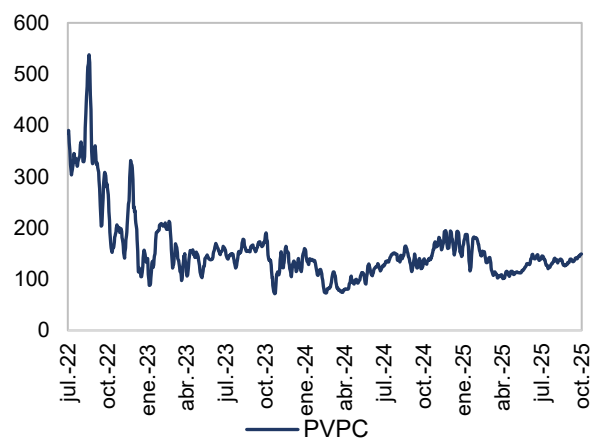


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene desde junio entre los 120 y los 150 €/MWh. Comenzó el mes de septiembre en unos niveles por debajo de los 130 €/MWh pero ha ido repuntando a niveles por encima de los 140 en octubre por la ligera subida de los precios del gas y la caída en la generación nuclear y renovable, observándose una caída en la generación solar propia de la entrada del otoño y al mismo tiempo unos niveles relativamente bajos de generación eólica e hidráulica. En promedio semanal, en los 15 días transcurridos de octubre, el PVPC ha subido un 7%.

Precio de la electricidad

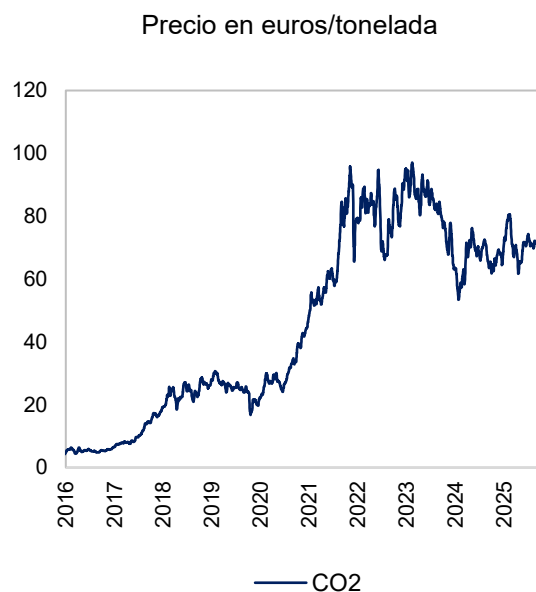
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

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

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales se recuperan desde mediados de abril de las caídas observadas tras la implantación de la nueva política comercial de Estados Unidos, repuntando a mayor ritmo desde principios de septiembre. En el caso del cobre los precios frenan su subida tras los máximos históricos alcanzados la semana anterior.

Los metales preciosos repuntan con fuerza desde agosto. El oro ha superado los 4.000 euros por onza, y la plata sigue marcando máximos históricos tras superar los precios alcanzados en 2011.

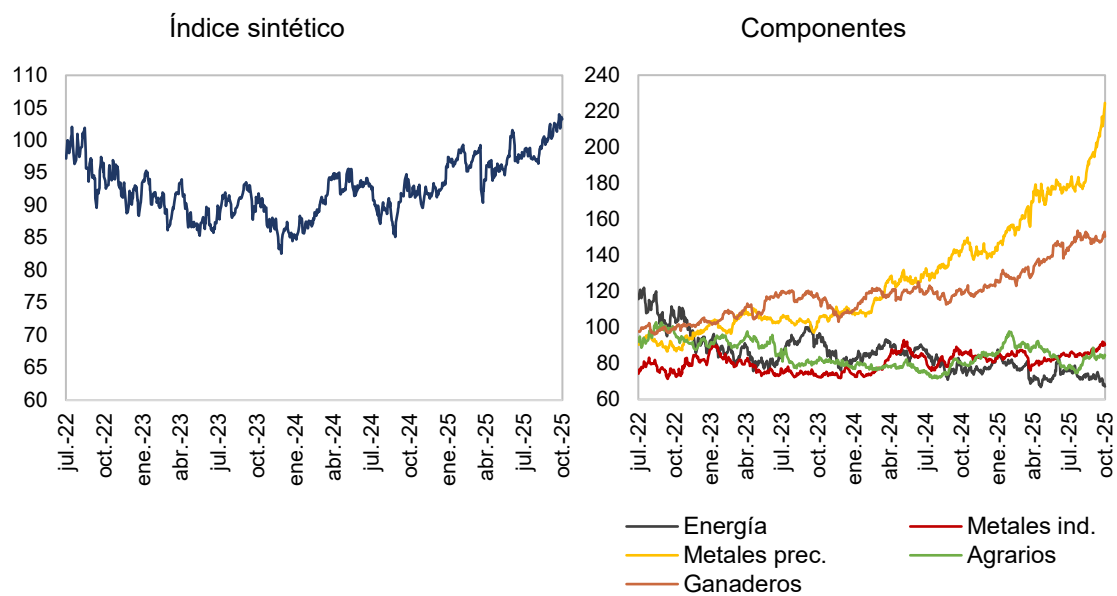
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en los últimos meses, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque en algunos casos como el café repunta a niveles de mayo tras los últimos anuncios arancelarios.

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020, mientras que el ganado porcino muestra signos de moderación tras las subidas observadas desde principios de año.

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

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

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

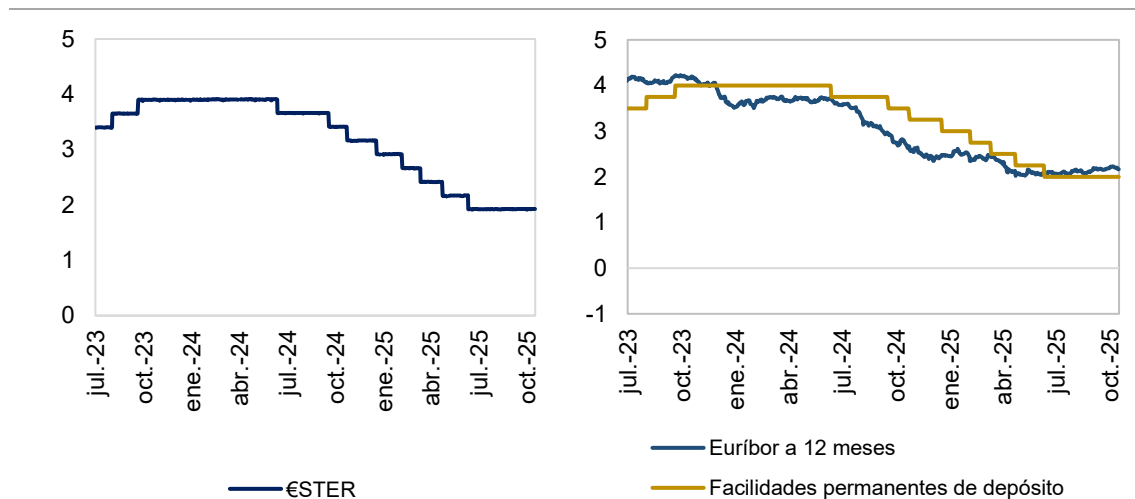


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 9 de octubre en el 1,9%. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses desciende 4 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

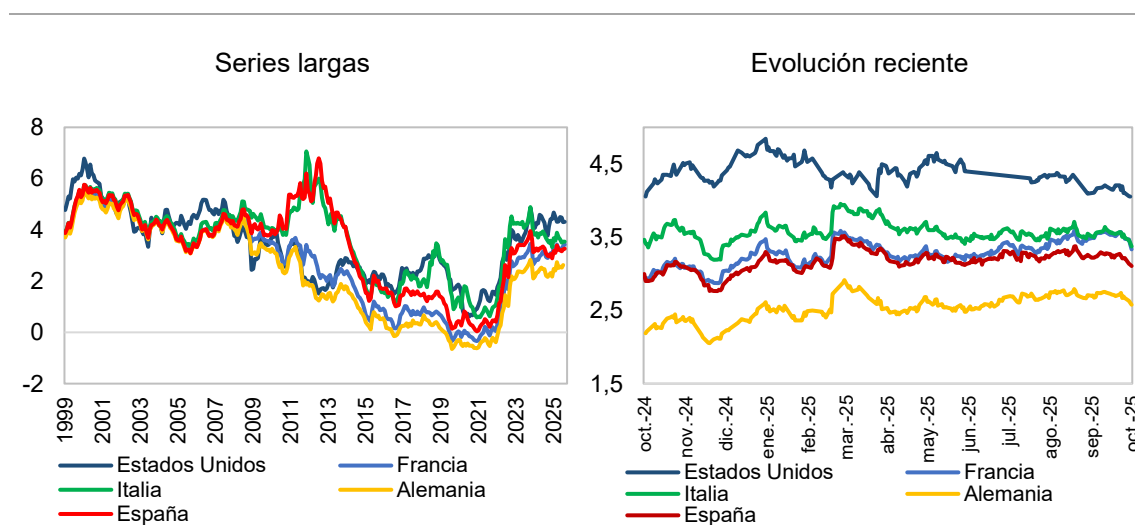
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años disminuyó 10 puntos básicos en la última semana, hasta el 3,1%, dentro de una relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés y alemán mantienen una tendencia ascendente. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo.

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

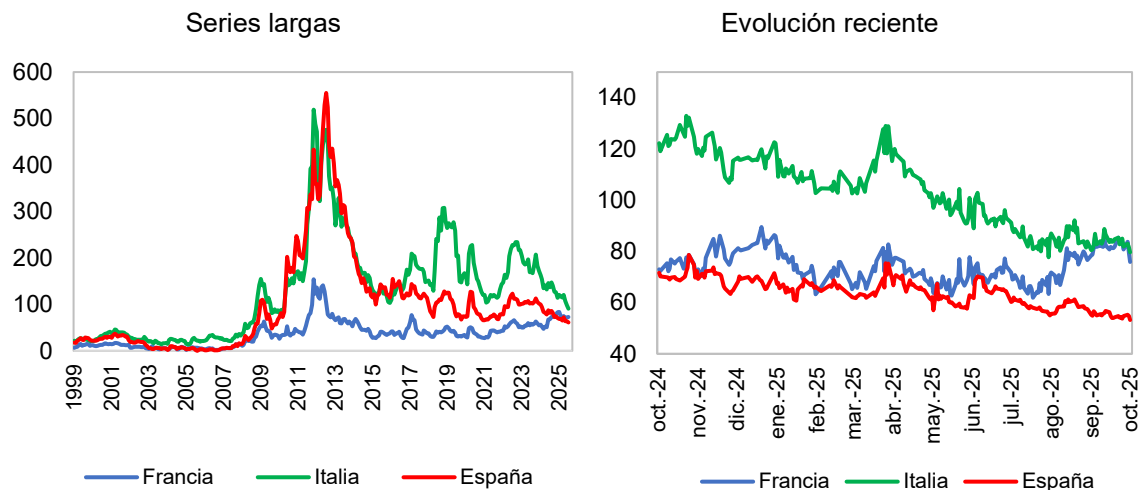


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra así, 53 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 pb en la última semana. Se acerca a los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, el bono francés tiene una tendencia ascendente desde finales de agosto, que lo ha llevado a superar el 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
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Agosto de 2025	lunes, 20 de octubre de 2025
CNTR de China	NBSC	25T3	lunes, 20 de octubre de 2025
Pasajeros aéreos	Turespaña	Septiembre de 2025	lunes, 20 de octubre de 2025
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	25T2	martes, 21 de octubre de 2025
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Septiembre de 2025	martes, 21 de octubre de 2025
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Septiembre de 2025	martes, 21 de octubre de 2025
Previsión Funcas *	Funcas	2026	martes, 21 de octubre de 2025
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Agosto de 2025	martes, 21 de octubre de 2025
Producción de vehículos	Anfac	Septiembre de 2025	miércoles, 22 de octubre de 2025
Crédito dudoso	Banco de España	Agosto de 2025	miércoles, 22 de octubre de 2025
Índice de cifra de negocios empresarial	INE	Agosto de 2025	miércoles, 22 de octubre de 2025
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Septiembre de 2025	miércoles, 22 de octubre de 2025
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Agosto de 2025	jueves, 23 de octubre de 2025
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Agosto de 2025	jueves, 23 de octubre de 2025
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Octubre de 2025	jueves, 23 de octubre de 2025
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Septiembre de 2025	jueves, 23 de octubre de 2025
Hipotecas	INE	Agosto de 2025	jueves, 23 de octubre de 2025
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Agosto de 2025	jueves, 23 de octubre de 2025
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Agosto de 2025	jueves, 23 de octubre de 2025
Licitación de obra pública por las AAPP	Ministerio de Fomento	Agosto de 2025	jueves, 23 de octubre de 2025
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Septiembre de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025
Tasa de paro de Estados Unidos *	BLS	Septiembre de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025
Comercio mundial CPB *	CPB	Agosto de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025
Encuesta de población activa	INE	25T3	viernes, 24 de octubre de 2025
Índice de precios industriales	INE	Septiembre de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Septiembre de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Octubre de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Octubre de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Octubre de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Octubre de 2025	viernes, 24 de octubre de 2025

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



VI. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto	2,5	3,5	2,0	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1	29-oct-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,2	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	4,1	3,2	11-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	25T3	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,7	2,8		2,5	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		3,4	4,0	5,4	3,4	4,0	2,2		11-nov-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,7	1,5		0,8	0,7	1,7	2,0	2,7	3,4		6-nov-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	0,9	0,4		0,4	-1,0	0,4	1,9	1,7	0,8		21-nov-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	5,2	4,2		5,8	3,1	3,8	5,8	4,2	5,2		21-nov-2025
Creación de sociedades	9,1	9,2	-7,2	16,3		-0,8	0,3	36,9	15,0	11,4	3,4		11-nov-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	20,4	18,1		27,3	13,5	15,1	25,7	21,2	12,1		31-oct-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	8,5	8,6		11,0	6,5	-0,3	18,1	13,5	-2,2		31-oct-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	5,7	4,2		3,8	10,1	1,5	1,9	1,6	2,9		31-oct-2025
Pernotaciones hoteleras	8,2	4,8	-3,2	2,6		-8,9	7,3	-0,4	2,1	1,8	0,9		23-oct-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,3	1,3	0,5	1,9	-1,6	0,0	5,8	2,4	-1,4	0,5	3-nov-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Consumo privado	1,8	3,1	1,3	2,9	2,3	2,9	3,2	3,8	3,9	3,4	29-oct-2025
Consumo público	4,5	2,9	5,2	4,2	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	2,0	29-oct-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	4,1	3,8	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	4,7	3,4	5,1	11-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	25T3	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,6	2,3	3,1	4,1		3,3	5,4	3,7	4,6	3,8		19-nov-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,8	3,5	3,7		1,2	4,7	5,1	3,8			23-oct-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,1	13,7	16,9	7,1	18,6	15,2	17,1	17,2	16,4	3-nov-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	3,4	5,1		4,2	5,0	6,2	4,7	4,5		29-oct-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	6,6	7,4		5,9	7,7	8,5	6,6	7,2		11-nov-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-4,5	-3,4		-5,1	-5,5	0,6	-0,4			23-oct-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	9,4	4,1		-4,0	8,8	7,9	10,5			23-oct-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	5,9	3,6	5,2	7,5	3,8	3,5	1,9	5,1	4,8	5,1	29-oct-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,4	2,1	4,0	8,2	1,0	2,4	-0,9	5,7	9,0	9,7	29-oct-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	5,5	4,0	3,0	4,7	3,2	3,4	3,7	5,7	2,5	3,1	29-oct-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	12,3	4,6	13,1	14,3	9,4	5,5	1,4	2,6	4,8	3,8	29-oct-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,3	2,5	1,6	0,8	1,8	1,1	3,5	3,6	4,5	4,6	11-nov-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	11,4	1,9	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	1,7	6,1	2,5	11-nov-2025

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

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2023	2024	25T1	25T2	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	2,6	-0,4	-4,4	0,8	2,4	3,5	23-oct-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	9,3	1,7	-5,8	1,3	10,9	5,3	23-oct-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	0,8	-0,1	-3,4	0,2	3,1	2,9	23-oct-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	12,5	10,3	1,7	9,6	20,8	11,3	23-oct-2025

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	5,1	2,7	2,2	1,6	3,0	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	1,9	1,3	29-oct-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	24-oct-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	24-oct-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	24-oct-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	24-oct-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	24-oct-2025
No ocupados														
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	24-oct-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	24-oct-2025
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	3,9	5,7	5,2	5,3	3,9	4,0	4,3	3,6	3,6	3,3	16-dic-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	5,5	5,7	5,5	4,6	4,2	4,8	3,8	3,7	3,8	9-dic-2025

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



Mercado laboral (ratios)

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

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	2,5	4,7	6,3	2,9	6,8	6,2	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,1	2,4	29-oct-2025
Deflactor consumo privado	2,2	6,6	5,1	3,2	5,8	4,1	4,3	4,5	3,8	2,4	2,0	2,2	2,7	29-oct-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	8,4	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	5-dic-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	19-nov-2025

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,8	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1	30-oct-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1	30-oct-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,7	-0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,3	30-oct-2025
Producto interior bruto de Francia	1,6	1,1	0,2	0,4	0,1	0,2	0,4	-0,1	0,1	0,3	30-oct-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	1,2	0,8	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9	30-oct-2025

	2023	2024	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3		24-oct-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	0,6	-0,1	0,3	0,0	0,1	0,1	31-oct-2025

Financiero

	2023	2024	ago.-25	sep.-25	oct.-25	9-oct.-25	10-oct.-25	13-oct.-25	14-oct.-25	15-oct.-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	2,2	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	2,7	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	57,7	57,1	54,3	53,8	54,8	55,2	54,7	53,2
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,2	4,1	4,1	4,1	4,1	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	4,5	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	14.959,6	15.133,1	15.558,3	15.584,8	15.476,5	15.541,6	15.586,4	15.570,3

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.