

Nota semanal de coyuntura

19 de septiembre de 2025



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Consumo de cemento	5
Ejecución presupuestaria mensual	6
Encuesta trimestral de costes laborales	8
Valor tasado de la vivienda	10
Previsión del Panel de Funcas	11
Previsión del Banco de España	12
III. Indicadores de economía internacional	13
Índice de precios de consumo armonizado	13
IV. Materias primas y tipos de interés	20
Materias primas	20
Tipos de interés	24
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	25
VI. Cuadro resumen	26

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 12 de septiembre y las 12h del 19 de septiembre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La información mensual disponible de ejecución presupuestaria apunta a una leve mejora del déficit público en 2025 frente al año pasado, con un -1,8% del PIB entre las administraciones públicas sin corporaciones locales hasta junio de 2025, saldo superior en 1 décima a lo registrado en el mismo mes de 2024, y un -2,4% del PIB en el caso del Estado hasta julio, superior en 2 décimas a un año antes.

El consumo de cemento anotó un débil agosto, tras el buen dato de julio, manteniéndose dentro de una tendencia al alza.

El coste laboral por trabajador creció un 3,3% interanual en el segundo trimestre, continuando la senda de desaceleración observada desde 2023, en línea con lo observado en otros indicadores complementarios como la retribución media en grandes empresas y la remuneración por asalariado. Asimismo, el valor tasado de la vivienda anotó un fuerte aumento, del 10,5% interanual.

Eurostat ha revisado 1 décima a la baja la inflación de la zona euro de agosto, situándola en el 2% interanual, coincidiendo así con el objetivo del Banco Central Europeo por cuarto mes consecutivo. El diferencial de inflación general de España frente a la zona euro se mantuvo en 0,7 puntos en agosto, mientras que el de inflación subyacente regresó a terreno positivo (0,1 puntos).

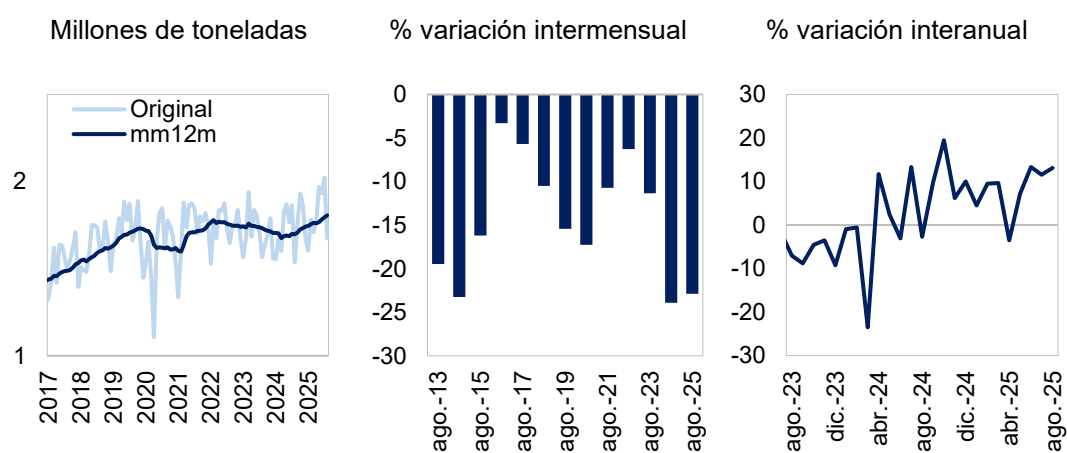
Esta semana han actualizado sus proyecciones de crecimiento del PIB el Banco de España (2,6% en 2025 y 1,8% en 2026) y el Panel Funcas (2,6% en 2025 y 2% en 2026). Asimismo, el Gobierno ha presentado un avance de la próxima actualización de su escenario macroeconómico (2,7% en 2025 y 2,2% en 2026).

II. Indicadores de economía española

Consumo de cemento

El consumo de cemento registró una caída intermensual del -22,9% en agosto, frente al -10,2% como promedio para meses de agosto de 2015-2019, tras el buen dato de julio (un comportamiento semejante al del año pasado), aunque alcanzó el segundo mayor nivel para un mes de agosto desde 2011 y mantiene una tendencia creciente. En términos interanuales, aumentó un +13,1%, afectado por un efecto base.

Consumo aparente de cemento



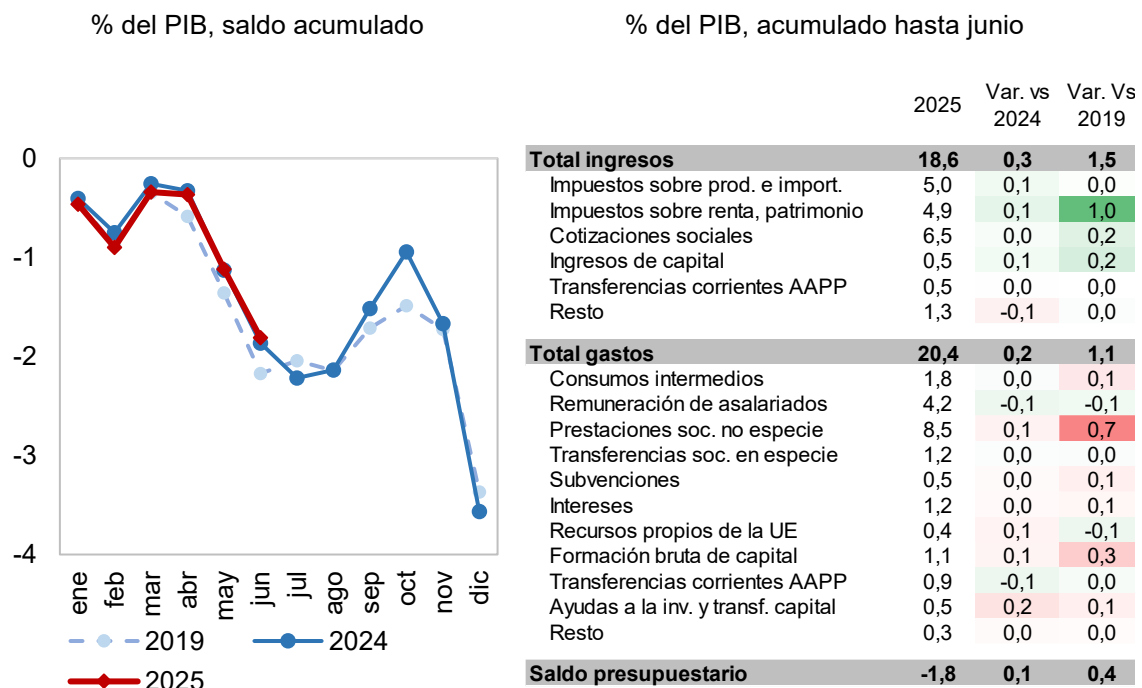
Fuente: Ministerio de Industria. 

Ejecución presupuestaria mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en junio de 2025 se situó en el -1,8% del PIB, una décima superior a lo registrado en el mismo mes de 2024 (-1,9%). Por partidas, los ingresos evolucionaron ligeramente por encima de 2024, y por el lado del gasto, destaca el incremento de las transferencias de capital a otras administraciones públicas, partida que, según IGAE, habría aumentado como consecuencia de la DANA, y en menor medida, las prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie.

Excluyendo el gasto de la DANA (cifrado en 3.380 millones de euros, equivalentes a 0,20 puntos de PIB) el déficit habría registrado una mejora de 0,3 puntos respecto al año anterior. Por subsectores de la administración, respecto a 2024 empeora el déficit de la administración central (-1,17% del PIB, frente a -1,05%) y mejora ligeramente el de las comunidades autónomas (-0,88% frente a -1,02%); la Seguridad Social amplía su superávit (+0,23% frente a 0,21%).

Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales

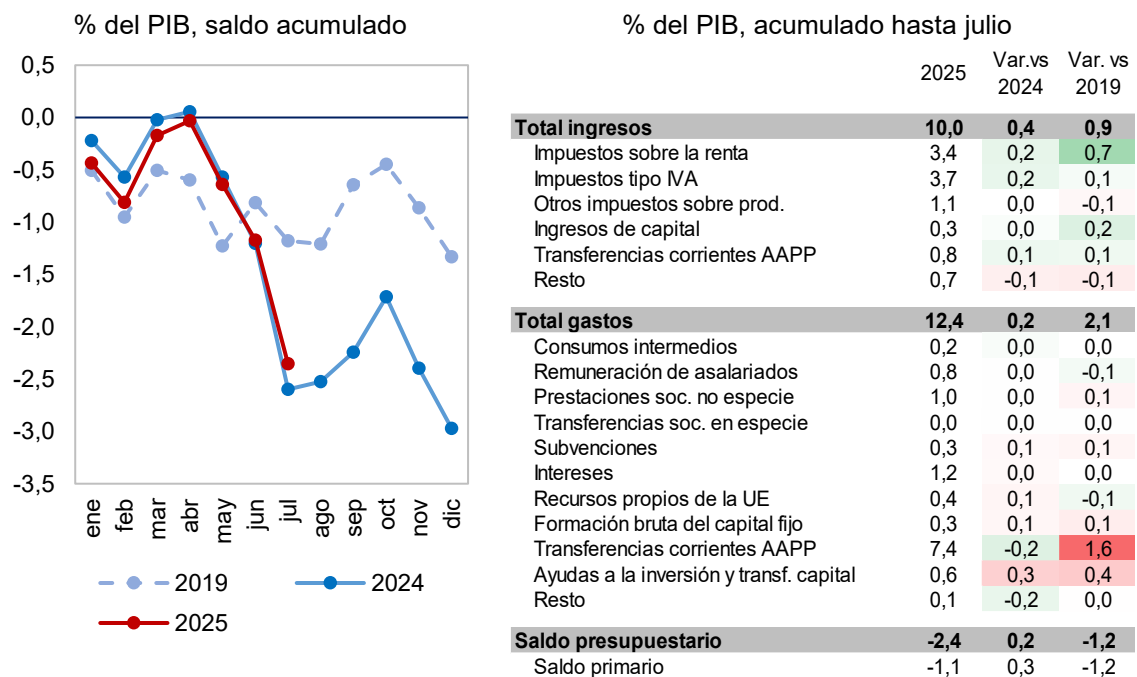


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 



Por su parte, el saldo presupuestario del Estado evolucionó mejor que en el año anterior, situándose en el -2,4% del PIB, 0,2 puntos superior a lo registrado en el mismo mes de 2024 (-2,6%). Respecto a 2019, empeora 1,2 puntos de PIB. Por partidas, aumentan tanto ingresos como gastos (0,4 y 0,2 puntos de PIB, respectivamente), explicado, por el lado del gasto, mayoritariamente por las transferencias de capital a otras administraciones públicas a causa de la DANA, por valor de 2.452 millones de euros (equivalente a 0,2 puntos del PIB). Excluyendo este gasto, el déficit habría mejorado 0,4 puntos respecto a 2024. En menor medida, destacan el gasto en subvenciones, en formación bruta de capital fijo y en los recursos propios de la Unión Europea.

Indicadores de ejecución mensual de Estado

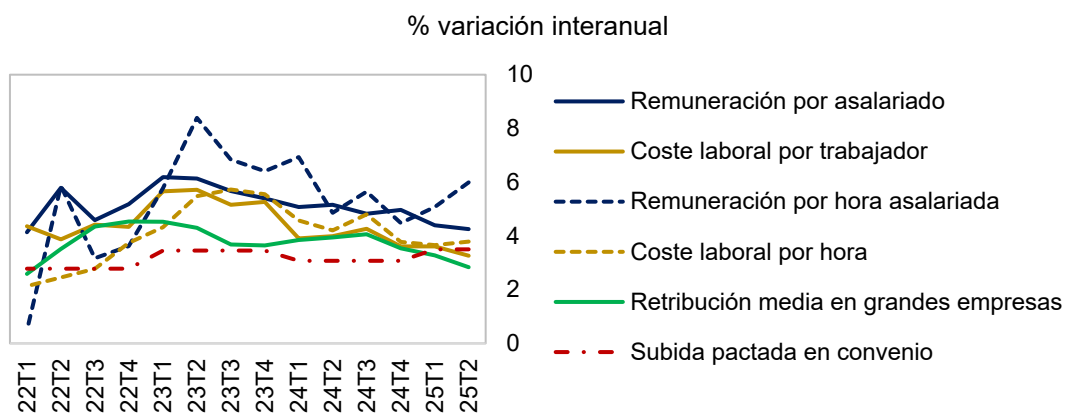


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

Encuesta trimestral de costes laborales

El coste laboral por trabajador creció un 3,3% interanual con datos corregidos de estacionalidad y calendario en el segundo trimestre. Desde el primer trimestre de 2023 se ha producido una desaceleración salarial, especialmente en la retribución media en grandes empresas (2,8% en el segundo trimestre de 2025) y en la remuneración por asalariado (4,2%). En contraste, la remuneración por hora asalariada flexionó al alza en los dos últimos trimestres (6% en el último trimestre). Por su parte, la subida pactada en convenios asciende al 3,5%.

Indicadores de salarios

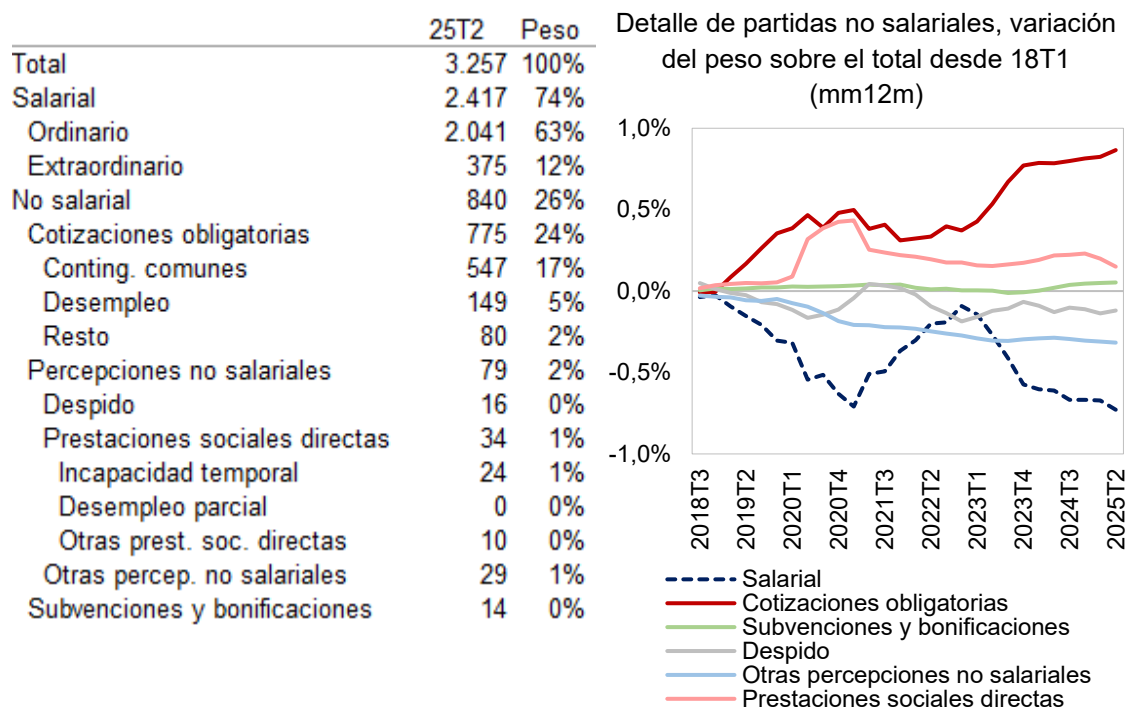


Fuentes: elaboración propia a partir de INE, AEAT y MITES. 📊



En comparación con principios de 2018, el coste salarial ha perdido 0,7 puntos de peso sobre el coste laboral total, en favor del coste no salarial, particularmente las cotizaciones obligatorias (+0,9 puntos), sólo parcialmente compensadas por la menor incidencia del gasto en despido y otras percepciones no salariales.

Componentes del coste laboral (datos brutos)



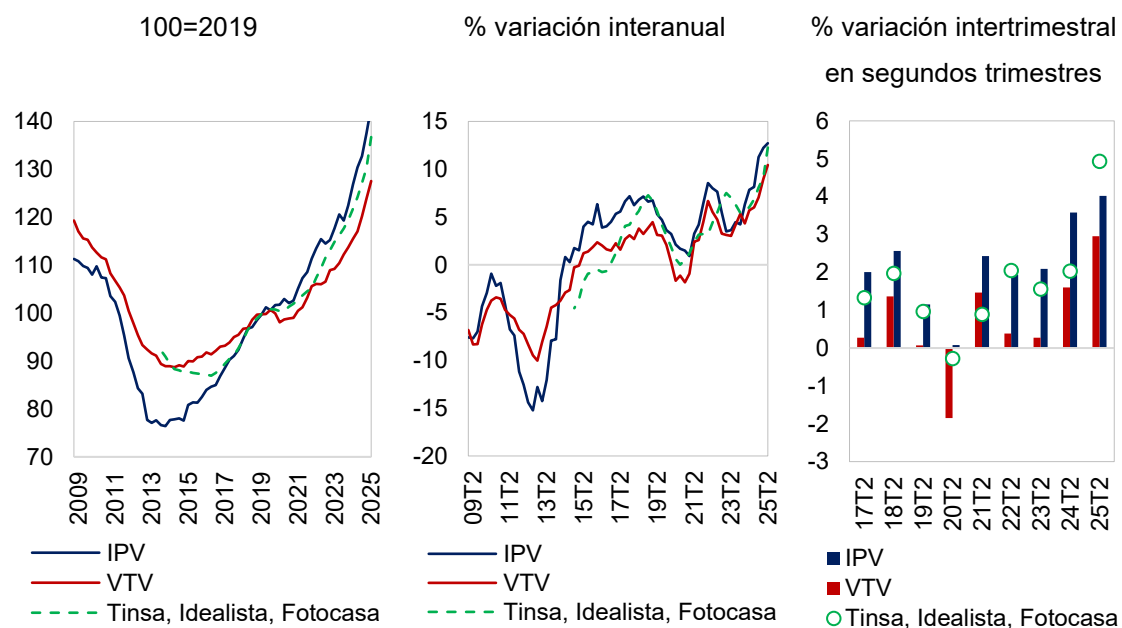
Fuente: INE

Valor tasado de la vivienda

El valor tasado de la vivienda (VTV) anotó en el segundo trimestre de 2025 un crecimiento interanual del 10,4%, tras crecer en el trimestre anterior un 9%. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad creció un 10,1% (7,2% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda con más de cinco años de antigüedad incrementó su valor tasado en un 10,5% (9,1% en el trimestre previo). Por regiones, destaca el crecimiento en Cantabria (13,8%) y Madrid (13,5%), y las que menos crecen son en Extremadura (2,4%) y Navarra (6,3%).

En términos intertrimestrales, el VTV creció un 3%, el mayor incremento en un segundo trimestre desde 2006 y 2,1 puntos superior al del mismo periodo de 2017-18 y 2023-24. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad se incrementó un 3,5% (1% en el promedio de 2017-18 y 2023-24) y la vivienda con más de cinco años de antigüedad creció un 2,9% (0,9% en primeros trimestres del periodo 2017-18 y 2023-24). En términos de nivel, permanece un 0,4% por debajo de su máximo histórico (primer trimestre de 2008).

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



Fuente: INE, Ministerio de Fomento, Registradores de la Propiedad, TINSA, Notarios, Idealista y Fotoca



Previsión del Panel de Funcas

El Panel de Funcas revisa dos décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2025, hasta el 2,6%, y una décima al alza la de 2026, hasta el 2%. En 2025, y tras la sorpresa de la Contabilidad Nacional del segundo trimestre, las revisiones al alza se concentran en el consumo privado y especialmente en la inversión. Por el contrario, se revisan a la baja el consumo público y la demanda externa, cuya contribución negativa se acentúa, 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 tercer y cuarto trimestre. De cara a 2026, los panelistas estiman una desaceleración del PIB, explicada por la demanda interna, que se moderaría en todos sus componentes; por su parte, la demanda externa mantendría su contribución negativa, aunque con menor intensidad.

En cuanto a los precios, se espera que el IPC se modere hasta el 2,5% en 2025, de media anual, revisándose una décima al alza, y hasta el 2% en 2026. Finalmente, los panelistas prevén que el déficit público se reduzca en 2025 hasta el -2,8% y hasta el -2,7 en 2028, en ambos casos estable respecto a la previsión anterior.



Previsión del Banco de España

El Banco de España revisa dos décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2025, hasta el 2,6%, coincidiendo con el Panel Funcas publicado ayer, y mantiene la de 2026 en el 1,8%. La revisión de 2025 se explica íntegramente por la traslación mecánica del crecimiento observado en el segundo trimestre, por encima de lo esperado. Para el tercer trimestre, se espera que el PIB crezca a un ritmo de entre el 0,6 y el 0,7% debido a la buena marcha de los indicadores coyunturales, lo que a efectos de la previsión anual se compensa con unos supuestos de partida algo más desfavorables que en el anterior ejercicio de previsión (mayores precios energéticos y apreciación del euro). Por componentes, la revisión al alza de concentra en la *inversión* y el *consumo privado*, parcialmente compensada por una contribución más negativa de la demanda externa.

De cara a 2026, la estabilidad de la previsión se explica por la mutua compensación de dos efectos contrapuestos: el mayor crecimiento esperado para 2025, que genera un *carry-over* favorable, y el deterioro de los supuestos respecto al anterior ejercicio de previsión por, entre otros, el menor crecimiento esperado de los mercados de exportación (nótese que, al no haberse materializado la ralentización del comercio que se esperaba para 2025, se traslada parcialmente a 2026). Por componentes, se revisan ligeramente al alza el *consumo privado* y la *inversión*, y a la baja la *demand externa*, dando continuidad, aunque con menor intensidad, al cambio en el patrón del crecimiento de 2025.

En cuanto a los precios, se espera que el IPC se modere hasta el 2,5% en 2025, de media anual, revisándose una décima al alza, y hasta el 1,7% en 2026. Finalmente, se mejora sustancialmente la previsión de déficit público, que se revisa a la baja 0,3 puntos en todo el horizonte de previsión (-2,5% en 2025 y -2,3% en 2026 y 2027) debido a la buena evolución de los ingresos públicos en el primer semestre.

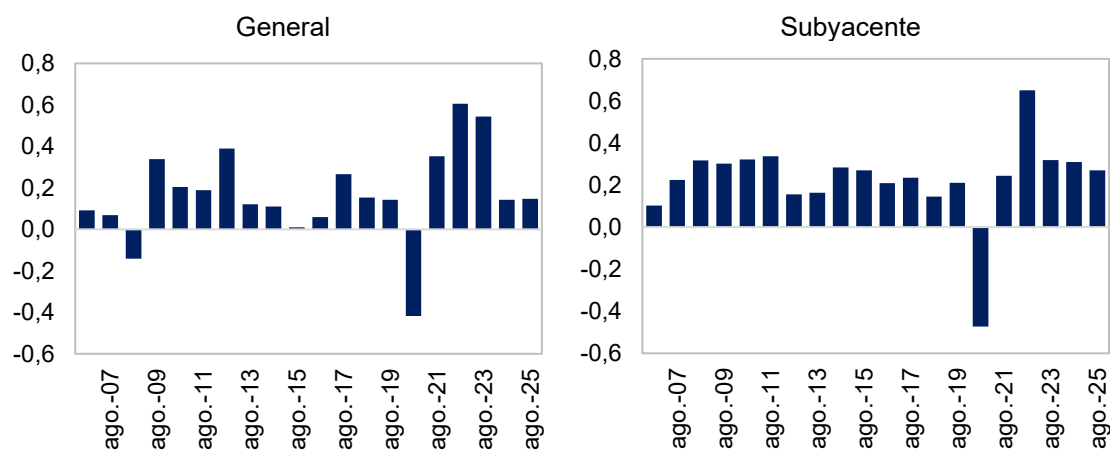
III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios de consumo armonizado

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,1% intermensual en agosto (una décima menos que lo recogido en el avance), en línea con el aumento promedio de la serie histórica para otros meses de agosto.

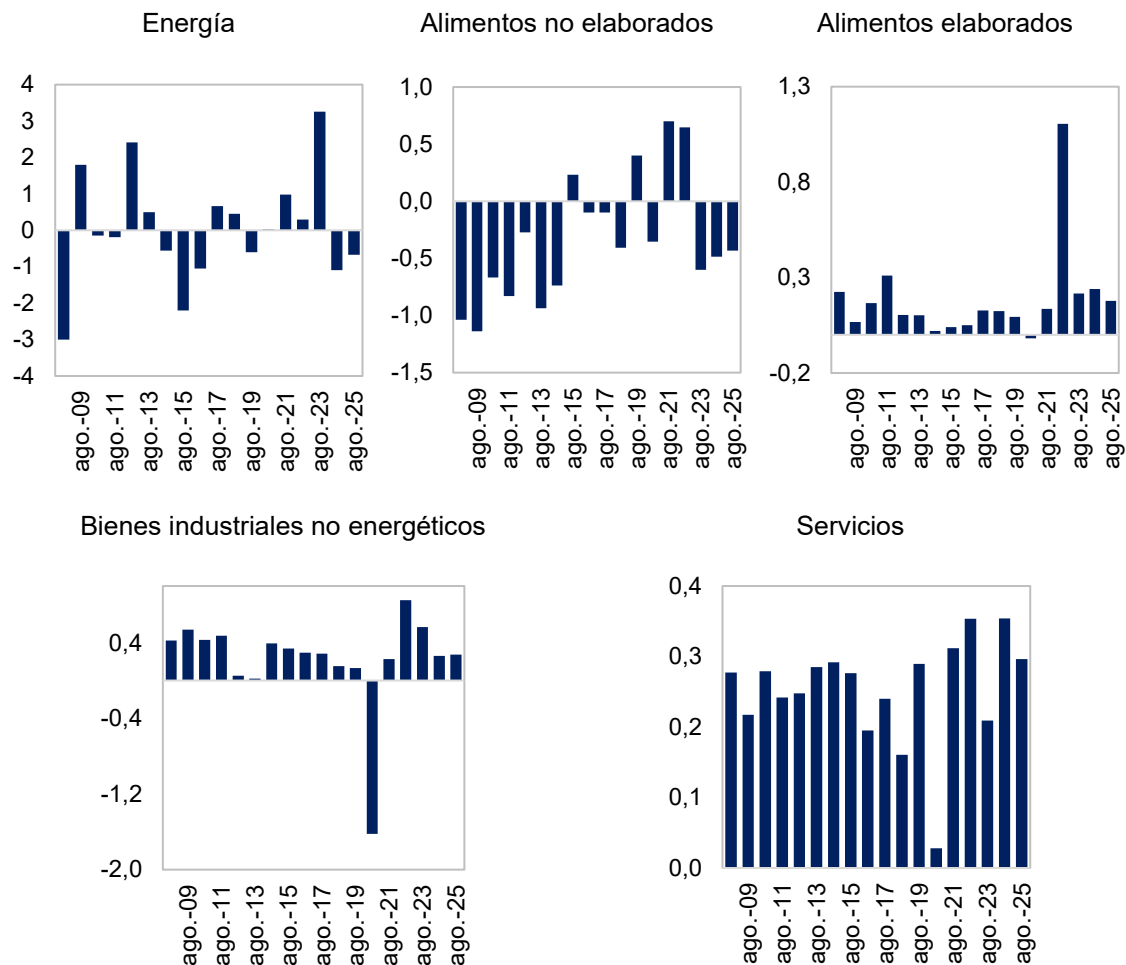
Por componentes, la energía se comportó mejor de lo habitual (-0,7%, una décima menos que lo recogido en el avance) y los alimentos no elaborados evolucionaron conforme a su promedio en los meses de agosto (-0,4%), mientras que el IPC subyacente registró un avance ligeramente superior a la media histórica (+0,3%). A su vez, la evolución de esta última partida se explica por el avance ligeramente superior al habitual en sus tres componentes: servicios (+0,3%), bienes industriales no energéticos (+0,3%) y alimentos elaborados (+0,2%).

% variación intermensual (meses de agosto)



Fuente: Eurostat. 

% Variación intermensual (meses de agosto)



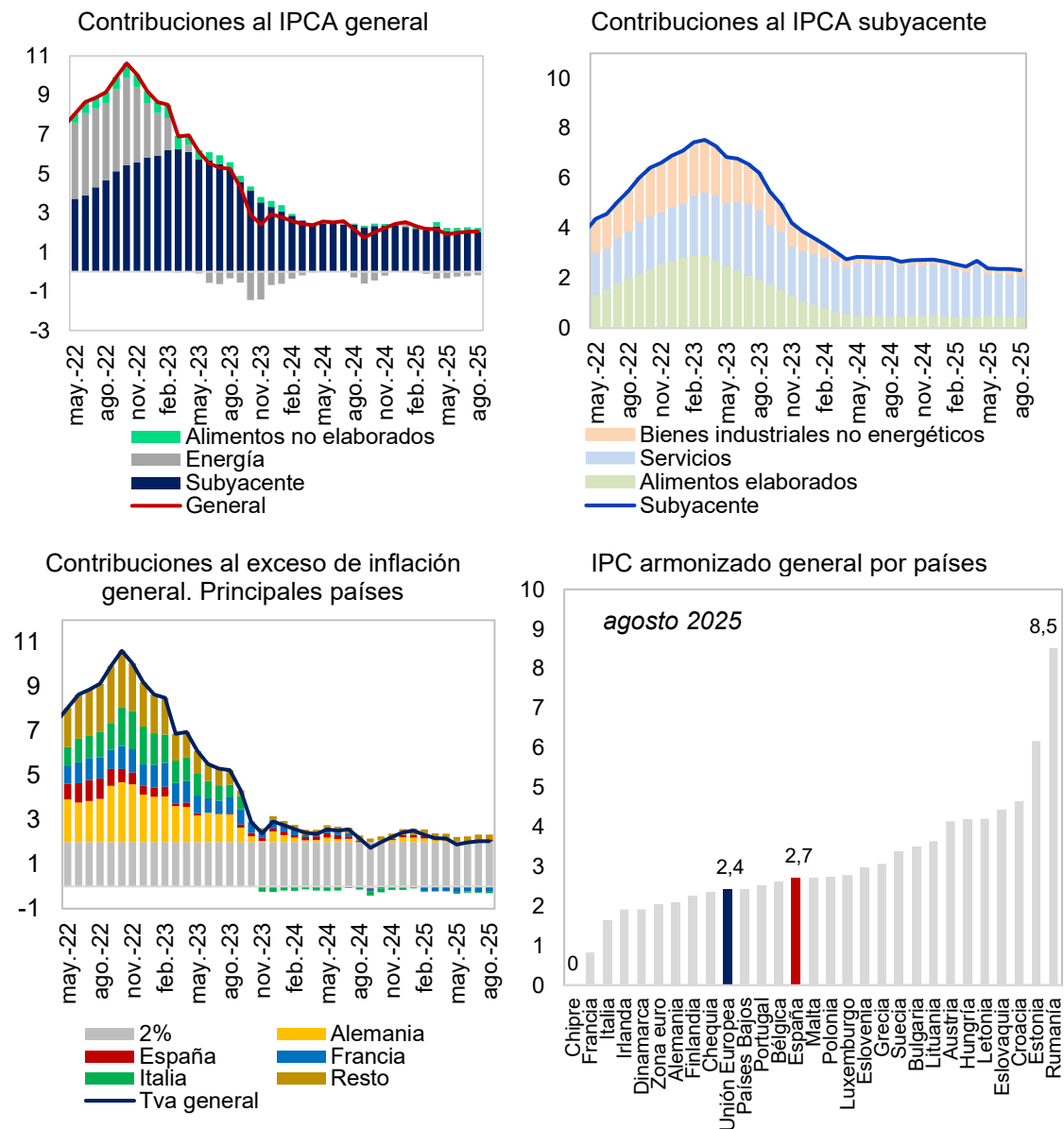
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumentó un +2% (una décima menos que lo recogido en el avance), manteniéndose conforme al objetivo de medio plazo del Banco Central Europeo por cuarto mes consecutivo. Esta evolución responde a los alimentos no elaborados, que se aceleraron ligeramente hasta el +5,5% (+5,4% en julio), y por la energía, que moderó su caída un -2% (-2,4% en julio), ambos componentes afectados por efectos base alcistas, mientras que la inflación subyacente se desaceleró ligeramente (+2,3%, frente al +2,4% en julio). Por su parte, los servicios y los alimentos elaborados se desaceleraron ligeramente hasta el +3,1% y el +2,6%, respectivamente, mientras que los BINE se mantuvieron estables en el +0,8%.

Por contribuciones, el componente subyacente explica +2 puntos de la tasa de inflación general, de los cuales +1,4 se corresponden con los servicios, frente a las contribuciones de -0,2 y +0,2 de la energía y de los alimentos no elaborados, respectivamente.

Por países, la ausencia de un exceso de inflación general con respecto al objetivo del 2% se explica por la contribución positiva de Austria y España, mientras que Francia e Italia han contribuido negativamente.

IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

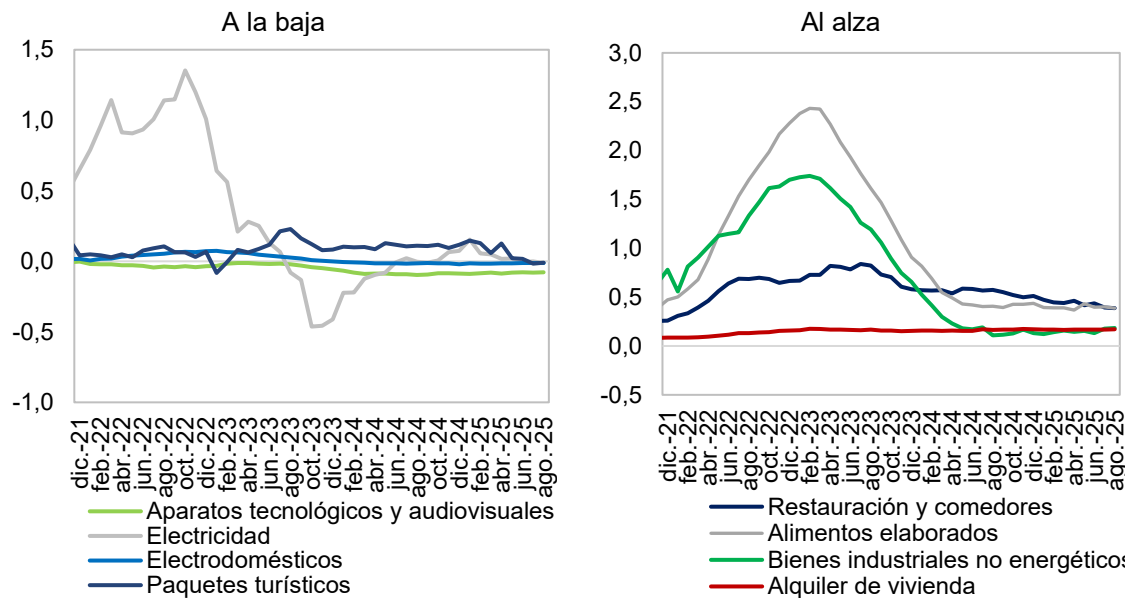


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de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

Analizando las contribuciones interanuales por componentes, se observa que los precios energéticos vienen presentando una importante contribución a la baja (a excepción del gas), que ha compensado parcialmente el fuerte avance de los servicios, explicado en gran medida por restauración y comedores, así como por los seguros (cuya contribución positiva se modera significativamente desde enero) y el alquiler de vivienda, cuya contribución se ha estabilizado en valores muy superiores a los de 2021. Por su parte, entre los bienes industriales, los aparatos tecnológicos y audiovisuales presionan a la baja la inflación general, con una contribución que se mantiene estructuralmente

negativa, y, desde septiembre de 2023, destaca la contribución negativa de electrodomésticos.

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



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Se excluye de la representación gráfica la energía y sus componentes, que son aquellos que presentan una mayor presión a la baja en los últimos meses.



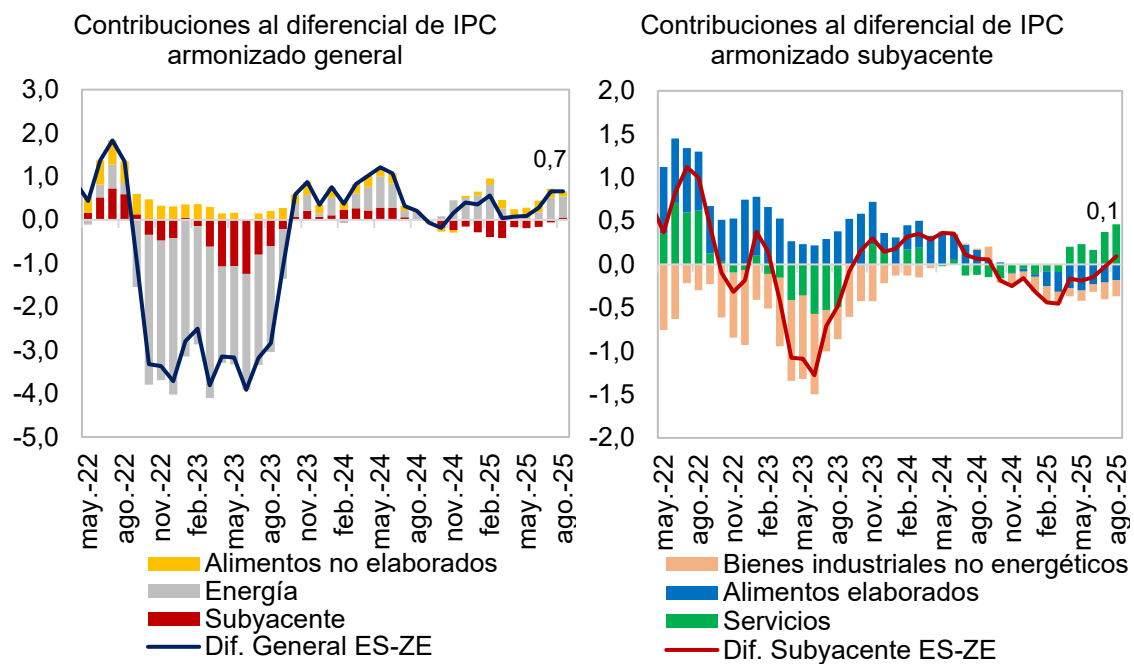
	Intermensual							Interanual							
	Variación (%)						Contribución (p.p)	Variación (%)						Contribución (p.p)	
	ago.-20	ago.-21	ago.-22	ago.-23	ago.-24	ago.-25	ago.-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	jul-25	ago-25
General	-0,4	0,4	0,6	0,5	0,1	0,1	0,15	2,2	2,2	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Energía	0,0	1,0	0,3	3,3	-1,1	-0,7	-0,06	-1,0	-3,6	-3,6	-2,6	-2,4	-2,0	-0,2	-0,2
Carburantes y lubricantes	0,8	2,1	5,4	1,3	0,3	-0,2	-0,04	-5,3	-9,0	-8,5	-5,6	-5,1	-3,5	-0,2	-0,1
Electricidad	-0,2	0,5	-7,1	5,4	-2,5	-0,9	0,00	1,6	0,5	0,6	-0,3	0,0	-0,5	0,0	0,0
Gas	0,8	2,1	5,4	1,3	0,3	-0,2	-0,01	6,4	4,8	3,2	1,9	1,0	0,0	0,0	0,0
Alimentos no elaborados	-0,4	-0,5	-0,6	0,6	0,7	-0,35	-0,02	4,2	4,9	4,3	4,6	5,4	5,5	0,2	0,2
Carne no elab.	2,0	1,9	14,3	5,9	1,2	6,8	0,01	3,6	4,2	5,2	5,8	6,5	6,8	0,1	0,1
Frutas frescas o refrigeradas	-0,7	0,7	0,7	-2,3	-1,4	-3,4	-0,04	4,4	5,4	6,8	7,5	8,1	5,9	0,1	0,1
Pescado no elab.	0,5	0,6	0,4	0,2	0,3	0,4	0,00	1,9	1,5	2,0	2,6	3,4	3,4	0,0	0,0
Legumbres y hortalizas no elab.	-0,1	0,1	1,2	0,1	0,3	0,4	0,00	1,3	1,1	1,5	1,5	1,5	1,6	0,0	0,0
Huevos	-0,1	0,8	0,7	-0,3	0,2	0,2	0,00	3,4	5,4	5,7	6,2	6,7	6,6	0,0	0,0
Subyacente	-0,5	0,2	0,7	0,3	0,3	0,3	0,23	2,5	2,7	2,4	2,4	2,4	2,3	2,0	2,0
Alimentos elaborados	0,0	0,1	1,1	0,2	0,2	0,16	0,02	2,6	2,4	2,9	2,6	2,7	2,6	0,4	0,4
Pan y cereales	0,0	0,2	1,4	0,0	0,1	0,2	0,01	1,0	1,1	1,2	1,1	1,2	1,4	0,0	0,0
Tabaco	0,0	0,0	0,1	0,3	0,5	0,1	0,00	7,1	6,7	6,9	5,9	5,2	4,9	0,1	0,1
Carne elab.	0,1	0,1	1,1	0,4	0,2	0,2	0,00	0,8	0,9	1,4	1,4	1,8	1,8	0,0	0,0
Lácteos	0,1	0,1	2,1	0,0	0,3	0,2	0,00	2,3	2,5	3,0	3,0	3,4	3,3	0,1	0,1
Bebidas alcohólicas	0,1	0,2	0,7	0,2	0,1	0,1	0,00	1,2	0,2	1,1	0,9	1,0	1,0	0,0	0,0
Productos alimenticios n.o.p.	0,1	0,1	1,5	0,2	0,2	-0,2	0,00	0,6	0,4	0,5	0,2	0,7	0,3	0,0	0,0
Agua, refrescos y zumos	0,4	0,2	0,7	-0,2	0,2	0,2	0,00	3,9	3,8	4,1	4,2	4,1	4,2	0,0	0,0
Aceites y grasas	0,2	0,0	1,3	0,2	0,6	0,5	0,00	5,5	5,7	7,1	6,7	6,5	6,4	0,1	0,1
Dulces	-0,6	0,6	0,7	-1,9	-1,0	-2,6	-0,04	4,2	4,9	6,3	7,0	7,4	5,7	0,1	0,1
Pescado elab.	0,1	0,1	1,8	0,6	0,5	0,4	0,00	1,4	1,1	1,3	1,3	1,6	1,4	0,0	0,0
Vegetales elab.	-1,2	1,2	0,8	-0,4	-1,2	1,1	0,01	5,8	6,5	0,3	-0,9	0,7	3,1	0,0	0,0
Café, té y cacao	-0,1	-0,5	1,3	0,1	1,4	1,5	0,01	11,2	12,9	16,3	17,3	17,7	17,8	0,1	0,1
Bienes industriales no energéticos	-1,6	0,2	0,9	0,6	0,3	0,28	0,07	0,6	0,6	0,6	0,5	0,8	0,8	0,2	0,2
Vestido y calzado	-6,9	-0,2	1,8	1,9	0,8	1,2	0,05	0,3	0,2	0,1	-0,3	0,2	0,5	0,0	0,0
Automóviles	0,2	0,2	0,6	0,3	0,1	0,1	0,00	1,4	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7	0,1	0,1
Artículos de cuidado personal	-1,8	0,1	0,5	0,0	-0,1	0,2	0,00	0,4	0,6	0,7	0,8	0,5	0,8	0,0	0,0
Aparatos y equipos terapéuticos	0,0	0,2	0,0	0,3	0,1	-0,2	0,00	1,9	2,0	2,0	1,8	1,7	1,4	0,0	0,0
Muebles y accesorios	-0,4	0,3	0,3	0,1	0,1	-0,2	0,00	0,4	0,1	0,4	0,7	1,0	0,7	0,0	0,0
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	-6,0	-1,4	-3,0	-1,6	-7,7	-6,6	0,01	-6,5	-7,2	-6,7	-6,5	-6,8	-6,6	-0,1	-0,1
Productos farmacéuticos	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,5	-0,1	0,00	3,5	3,2	1,9	1,9	1,6	1,0	0,0	0,0
Electrodomésticos	-0,5	0,9	1,4	0,6	0,8	0,8	0,01	-2,0	-1,8	-1,7	-1,6	-1,5	-1,6	0,0	0,0
Suministro de agua	0,0	0,0	0,1	0,4	0,2	0,0	0,00	5,5	5,8	5,9	6,0	5,9	5,7	0,0	0,0
Efectos personales	-1,2	0,2	0,4	0,0	0,0	0,5	0,00	4,4	4,3	4,5	4,8	4,6	5,1	0,0	0,0
Accesorios para vehículos	-0,1	0,2	0,6	0,4	0,1	0,3	0,00	1,3	1,6	1,3	1,3	1,1	1,3	0,0	0,0
Utensilios y herramientas para el hogar	-0,4	0,5	0,9	0,5	-0,1	-0,5	0,00	-0,4	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,6	0,0	0,0
Mantenimiento de la vivienda	-0,4	0,7	0,6	-0,1	0,2	0,0	0,00	1,0	1,3	1,4	1,3	1,6	1,5	0,0	0,0
Otros vehículos	-0,1	0,5	0,4	-0,2	0,0	-0,1	0,00	0,2	0,2	-0,1	-0,6	-0,1	-0,2	0,0	0,0
Servicios	0,0	0,3	0,4	0,2	0,4	0,30	0,14	3,5	4,0	3,2	3,3	3,2	3,1	1,5	1,4
Restauración y comedores	0,6	1,0	0,9	0,5	0,5	0,5	0,06	3,9	4,1	3,6	3,8	3,4	3,4	0,4	0,4
Mantenimiento y servicios de vehículos	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,01	3,4	3,4	3,4	3,5	3,6	3,6	0,1	0,1
Alquiler de vivienda	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	0,01	2,9	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	0,2	0,2
Servicios sanitarios	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,01	3,8	3,8	3,2	2,9	2,9	2,9	0,1	0,1
Enseñanza	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,00	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	0,0	0,0
Paquetes turísticos	-3,1	0,4	1,9	1,7	2,0	2,7	0,04	2,9	8,6	0,9	1,4	0,9	1,6	0,0	0,0
Servicios recreativos y deportivos	0,2	0,3	0,4	0,7	0,7	1,1	0,01	4,2	4,4	4,1	4,3	3,9	4,3	0,0	0,1
Transporte terrestre y marítimo	0,2	0,3	0,1	-0,4	0,9	-0,2	0,00	3,9	5,1	4,6	4,8	4,0	2,8	0,1	0,0
Seguros	0,1	0,2	-0,2	0,5	0,2	-0,1	0,00	8,8	7,4	7,8	7,2	6,6	6,3	0,1	0,1
Servicios de alojamiento	2,2	4,8	2,4	1,2	1,5	1,3	0,04	4,1	5,1	3,2	3,9	2,6	2,4	0,1	0,1
Peluquerías y establecimientos de estética	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	0,00	3,1	3,1	3,2	3,2	3,1	3,1	0,0	0,0
Servicios de mantenimiento de la vivienda	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,00	3,8	3,8	3,9	3,7	3,7	3,7	0,0	0,0
Otros servicios culturales	0,0	-0,3	0,0	0,3	0,3	0,7	0,00	3,4	3,5	3,2	3,2	3,5	4,0	0,0	0,0
Transporte aéreo de pasajeros	-1,2	7,1	3,9	-4,2	1,8	0,3	0,00	-4,5	13,8	-3,0	0,4	2,1	0,6	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 +0,7 puntos en agosto, encadenando diez meses consecutivos en terreno positivo. Este diferencial se explica principalmente por el componente energético y, más recientemente, por los alimentos no elaborados, cuya presión al alza ha sido más intensa en España que en el conjunto de la zona euro.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial regresó a terreno positivo en agosto, registrando +0,1 puntos, debido a las menores contribuciones negativas de los alimentos y los BINE y, sobre todo, a la mayor presión al alza de los servicios.

Variación interanual (%)

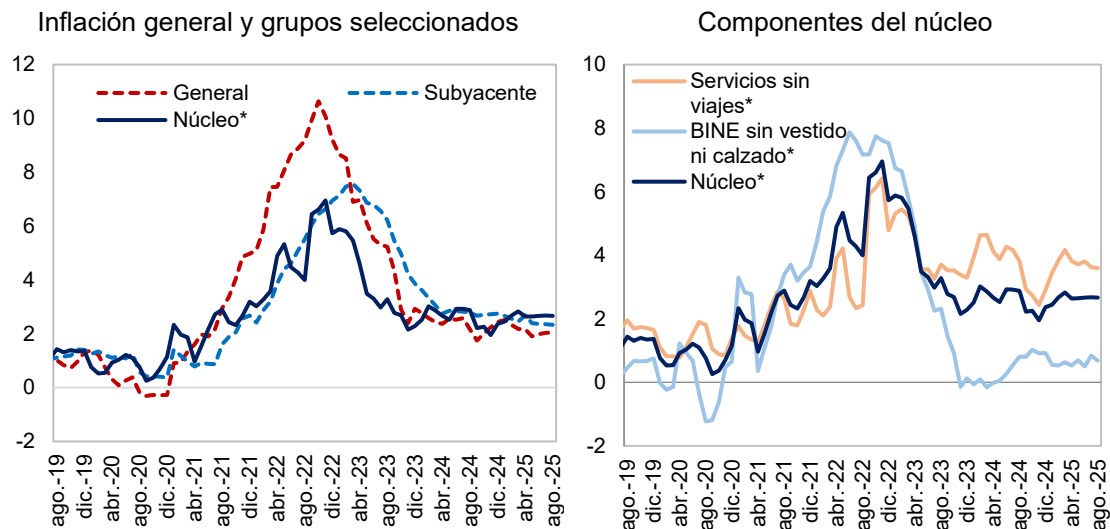


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

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, 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, que había presionado la inflación a la baja a lo largo de 2024, presenta ahora una presión contemporánea negativa en términos de media móvil.

Componentes más estables de la inflación (% variación anual)



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

² Excluyendo los alimentos, la energía, los viajes y el vestido y calzado.

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

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

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

Si bien en las primeras semanas de septiembre se observó una caída en torno al 2%, ésta se ha visto limitada por los ataques de Israel sobre Qatar, la intensificación de los ataques ucranianos a instalaciones energéticas de Rusia y el aumento de presión sobre las sanciones a compradores de petróleo ruso.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 9% (-20% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

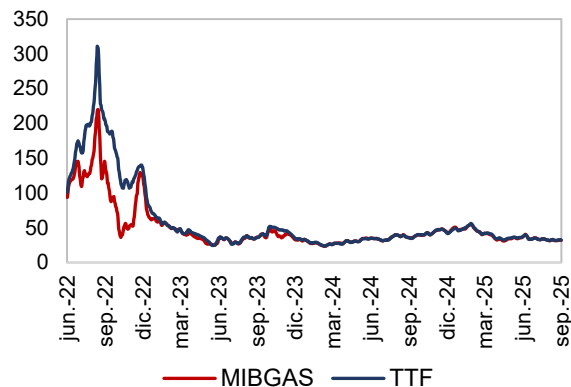


Fuente: ICE.

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

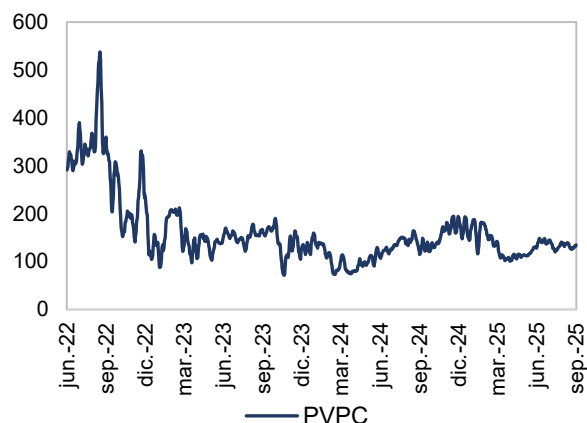


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, se mantuvo estabilizado desde mediados de agosto en torno a los 140 €/MWh pese a la caída de los precios del gas, al observarse unos niveles relativamente bajos de generación eólica e hidráulica. En la primera mitad de septiembre, la bajada de los precios del gas a principios de mes y, más recientemente, la ligera recuperación de la generación renovable han contribuido a situarlo en torno a los 130 €/MWh., niveles similares a los del promedio de septiembre de 2024.

Precio de la electricidad

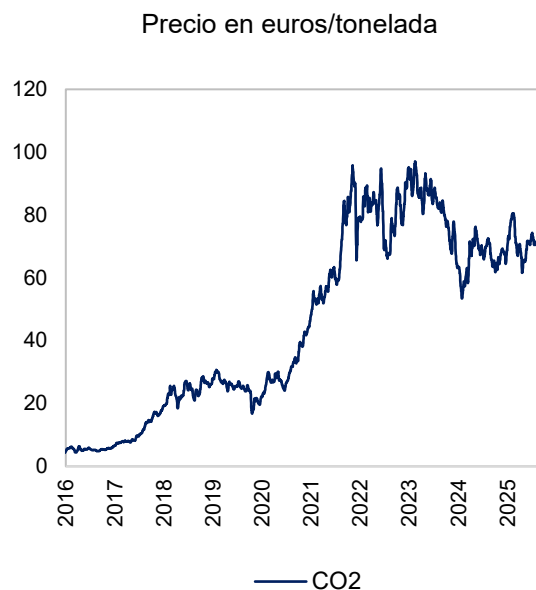
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril situándose en los 76 €/T en la última semana. En febrero los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ alcanzaron máximos desde octubre de 2023 impulsados por los precios del gas, pero posteriormente han ido corrigiendo las subidas y, aunque se vieron afectados en junio por las tensiones en el Estrecho de Ormuz, desde julio se había mantenido una relativa estabilización en torno a los 72 €/T pese a la bajada del precio del gas. En septiembre han reputado un 5% tras la reducción del número total de derechos en circulación previsto para los próximos 12 meses.

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.

Los metales preciosos repuntan con fuerza desde agosto. El oro sigue marcando máximos históricos, y la plata retoma el ritmo observado en junio.

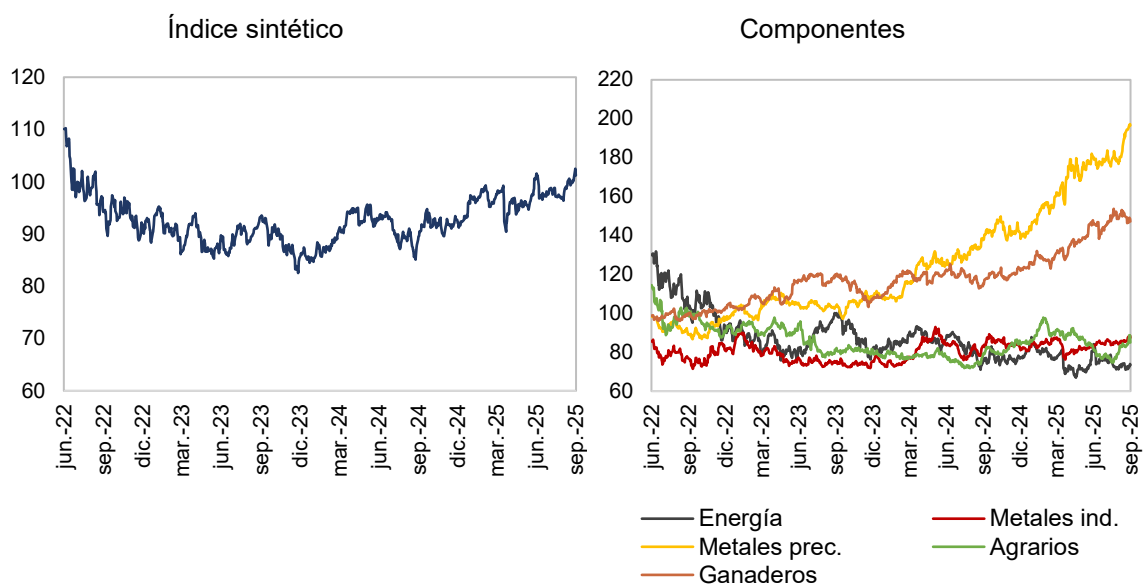
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en los últimos meses, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque en algunos casos como el café repunta a niveles de mayo tras los últimos anuncios arancelarios.

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

El aceite de oliva registra una caída del 60% desde los máximos de febrero de 2024, alcanzando en junio los niveles de 2021, previos al periodo reciente de sequía. En agosto se observa un ligero repunte asociado la reducción de existencias en almazaras antes del inicio de la nueva campaña, debido, entre otros factores, al aumento de las exportaciones hacia Italia.



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

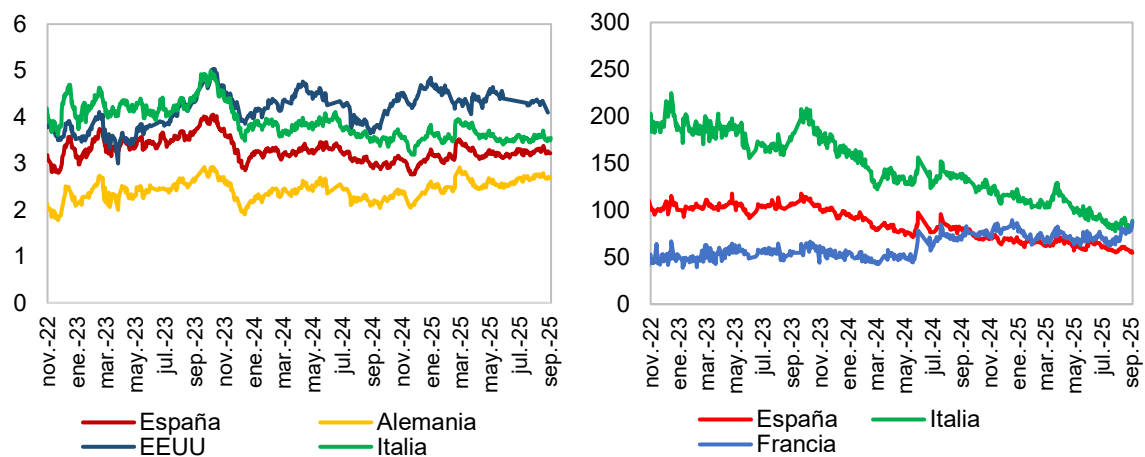


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiendo disminuido 4 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 55 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 3 pb en la última semana. Por su parte, el bono francés tiene una tendencia ascendente desde finales de agosto, que lo ha llevado a igualar prácticamente el bono italiano.

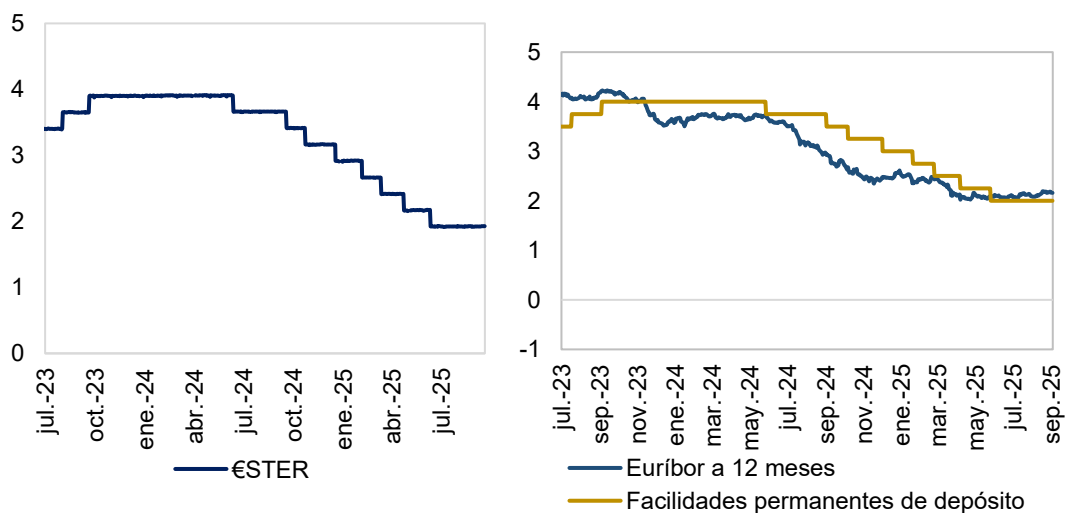
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España. 

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 19 de septiembre en el 1,9%, al igual que una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en el 2% y el euríbor a 12 meses se mantiene en el 2,2%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Agosto de 2025	lunes, 22 de septiembre de 2025
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Septiembre de 2025	lunes, 22 de septiembre de 2025
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Agosto de 2025	lunes, 22 de septiembre de 2025
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Julio de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
Producción de vehículos	Anfac	Agosto de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional	Banco de España	25T2	martes, 23 de septiembre de 2025
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Julio de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Agosto de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
Índice de cifra de negocios empresarial	INE	Julio de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Julio de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Julio de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
Previsión OCDE: Economic Outlook (update) *	OCDE	2025	martes, 23 de septiembre de 2025
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Septiembre de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Septiembre de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Septiembre de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Septiembre de 2025	martes, 23 de septiembre de 2025
Índice de precios industriales	INE	Agosto de 2025	miércoles, 24 de septiembre de 2025
Tráfico de Renfe *	Renfe	Agosto de 2025	miércoles, 24 de septiembre de 2025
Crédito dudoso	Banco de España	Julio de 2025	jueves, 25 de septiembre de 2025
Crédito y dudosos (trimestrales)	Banco de España	25T2	jueves, 25 de septiembre de 2025
CNTR de Estados Unidos (3ª estimación)	BEA	25T2	jueves, 25 de septiembre de 2025
Comercio mundial CPB *	CPB	Julio de 2025	jueves, 25 de septiembre de 2025
Hipotecas	INE	Julio de 2025	jueves, 25 de septiembre de 2025
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Julio de 2025	jueves, 25 de septiembre de 2025
Licitación	Ministerio de Fomento	Julio de 2025	jueves, 25 de septiembre de 2025
Prestaciones por desempleo	Ministerio de Trabajo	Agosto de 2025	jueves, 25 de septiembre de 2025
Transporte marítimo *	Puertos Del Estado	Agosto de 2025	jueves, 25 de septiembre de 2025
Contabilidad Nacional Trimestral (2ª estimación)	INE	25T2	viernes, 26 de septiembre de 2025

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



VI. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

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

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

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

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

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2023	2024	25T1	25T2	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	1,5	6,5	6,9	6,7	6,0	7,1		15-oct-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	3,9	6,7	5,3	7,7	7,1	6,6		15-oct-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	6,0	1,8	10,4	6,2			23-sep-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	8,7		-10,3	-3,7				30-sep-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,9	20,7	18,7	2,3	39,7	17,9			25-sep-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	3,9	4,1	2,9	3,9	5,6	8,1		9-oct-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,6	18,3	32,0	14,4	54,4	31,7			25-sep-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	10,9	10,1	14,1	14,3	2,4	13,4		9-oct-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	9,7	18,3	14,2	19,8	21,1			23-sep-2025
Producción de la construcción	3,2	2,4	3,3	39,1	48,3	39,1	29,9	22,5		20-oct-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	8,0	5,6	-3,5	7,2	13,3	11,6	13,1	20-oct-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

	2022	2023	2024	25T1	25T2	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	103,3	103,1	103,8	103,4	102,1	104,3	101,7	29-sep-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	82,0	78,4	76,5	82,5	76,1	82,9		6-oct-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,3	52,2	53,4	51,3	51,9	55,1	53,2	23-sep-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	50,0	50,0	48,1	50,5	51,4	51,9	54,3	1-oct-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	52,0	52,5	51,4	52,1	54,7	53,7	3-oct-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

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

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	1,9	0,9	2,2	2,8	1,4	2,7	1,3	2,4	1,9	1,3	26-sep-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	24-oct-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	24-oct-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	24-oct-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	24-oct-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	24-oct-2025
No ocupados														
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	24-oct-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	24-oct-2025
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	3,9	5,7	5,2	5,3	3,9	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	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3	2-oct-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,2	2-oct-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,8	-5,9	-5,4	-5,8	-5,9	-6,1	-5,7	-5,7	2-oct-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,8	-5,8	-5,7	-5,4	-5,7	-6,1	-5,7	-5,6	2-oct-2025



Mercado laboral (ratios)

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

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	3,0	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	2,3	2,3	2,7	26-sep-2025
Deflactor consumo privado	2,2	6,5	5,4	4,0	6,1	4,4	4,7	5,1	4,5	3,6	3,0	3,1	3,2	26-sep-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	8,4	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	5-dic-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	19-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,7	2,2	2,3	2,2	2,0	2,3	2,7	2,7	15-oct-2025
IPC energía	-16,3	1,0	6,3	-1,8	2,0	-2,2	-2,7	-0,5	3,3	3,4	15-oct-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	4,7	7,0	6,5	6,0	7,1	8,0	7,2	5,8	15-oct-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,2	2,3	2,0	2,4	2,2	2,2	2,3	2,4	15-oct-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	1,5	0,9	1,0	0,7	1,0	1,1	1,3	1,4	15-oct-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	15-oct-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,2	3,5	3,0	3,9	3,3	3,2	3,4	3,5	15-oct-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

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

Financiero

	2023	2024	jul.-25	ago.-25	sep.-25	11-sep.-25	12-sep.-25	15-sep.-25	16-sep.-25	17-sep.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9		
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2		
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0		
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	62,0	57,7	58,2	57,6	57,5	55,3	54,9	56,6
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,3	4,2		4,1			
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	14.109,0	14.959,6	15.058,5	15.321,3	15.308,2	15.395,1	15.163,3	15.127,2

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.