

Nota semanal de coyuntura

19 de diciembre



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Inversión en construcción: compraventas, hipotecas, visados y cemento	5
Servicios: Índice de producción del sector servicios	10
Salarios: encuesta trimestral de costes laborales	11
III. Indicadores de economía internacional	13
Zona euro: IPC, PMI avance y previsiones del BCE	13
Estados Unidos: IPC y PMI avance	20
IV. Cotizaciones	22
Materias primas	22
Tipos de interés	26
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	28
VI. Cuadro resumen	29

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



I. Resumen

En octubre, los visados de obra nueva repuntaron con fuerza, tras una tónica de ralentización en los meses recientes, mientras las hipotecas y compraventas de viviendas anotaron un buen mes, aunque la serie en suma móvil anual sugiere una cierta moderación en los últimos meses. La producción de servicios prolongó en el mismo periodo su tendencia al alza, apoyada en una mayoría de sectores, con la principal excepción de la hostelería.

Por su parte, el consumo de cemento cayó en noviembre, tras los fuertes aumentos de los dos meses anteriores, dentro de una tendencia al alza.

Los datos de costes por trabajador conocidos esta semana (ETCL) completan los de costes por hora armonizados (ICLA) publicados la semana pasada, mostrando una señal semejante de relajación salarial y consolidando una estructura en la que en los últimos años las cotizaciones han ganado en torno a 1 punto porcentual de peso.

La deuda pública se situó en el 103,2% del PIB en el tercer trimestre de 2025, mostrando una tenue tendencia a la baja.

El PMI compuesto de la zona euro se moderó en noviembre, pero suma un año natural en terreno de expansión. Las previsiones del BCE para el crecimiento del PIB de la zona euro en 2025 y 2026 se han revisado dos décimas al alza, hasta el 1,4% y el 1,2%, respectivamente.

La inflación de Estados Unidos se moderó en noviembre hasta el 2,7% interanual.

La cotización del petróleo se sitúa ligeramente por debajo de los 60 dólares, por primera vez en casi cuatro años. La bajada de temperaturas encarece la electricidad en los primeros días de diciembre, pero de momento se mantiene en precios inferiores a los de un año antes. El oro, la plata y el cobre permanecen en torno a máximos.

El euríbor prosigue su tenue tendencia al alza, mientras la prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años desciende por debajo del nivel registrado a fecha de la quiebra de Lehman Brothers.

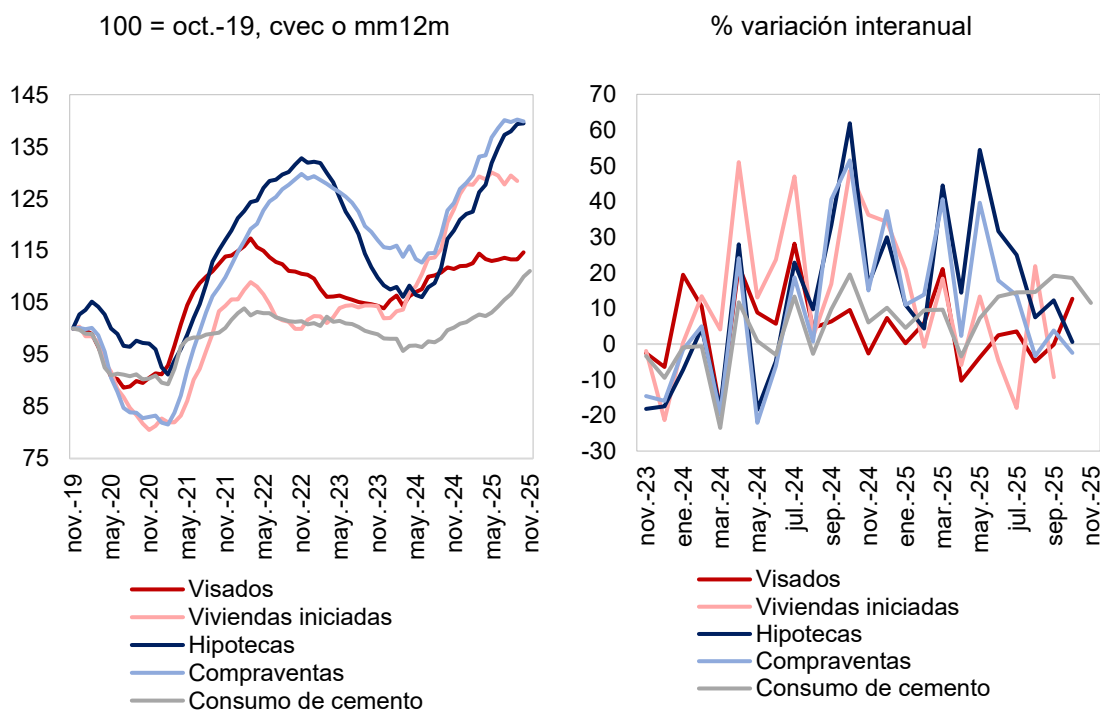
II. Indicadores de economía española

Inversión en construcción: compraventas, hipotecas, visados y cemento

Los indicadores coyunturales de la actividad de la construcción en términos reales muestran, en conjunto, un elevado dinamismo del sector desde comienzos de 2024, apoyado en la mejora de la demanda residencial, unas condiciones financieras más favorables y un incremento de la actividad productiva. Tras la desaceleración observada en 2023, la mayoría de los indicadores ha registrado un cambio de tendencia, con avances sostenidos especialmente en hipotecas y compraventas y, en menor medida, en el consumo de cemento, mientras que los indicadores vinculados a la ejecución de obra presentan ritmos de crecimiento más contenidos.

La información correspondiente al segundo trimestre e inicio del tercer trimestre de 2025 confirma el aumento de las hipotecas y las compraventas, que han alcanzado niveles próximos o superiores a los niveles previos a la crisis de 2008, si bien la evolución en términos de suma móvil sugiere una cierta moderación en los últimos meses. Esta evolución se enmarca en un contexto de reducción gradual del tipo de interés medio de las hipotecas. Por su parte, los visados de obra nueva y las viviendas iniciadas, tras el avance registrado en 2024, han empezado a mostrar una cierta ralentización desde comienzos de año, mientras que el consumo de cemento, pese a cierta volatilidad en los últimos meses, se mantiene en niveles elevados y prolonga la tendencia al alza iniciada en 2024.

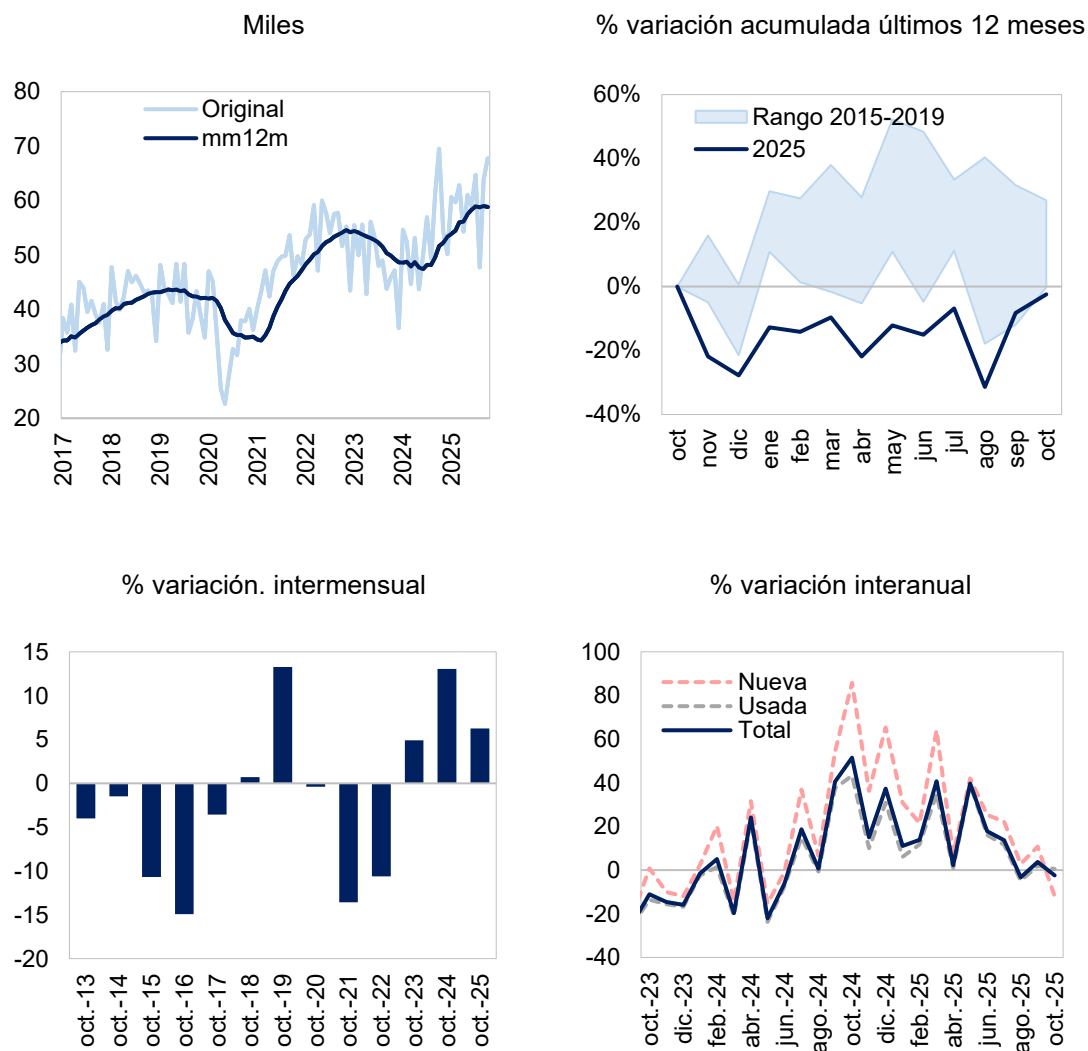
Indicadores de actividad de la construcción



Fuentes: INE, Oficemen y Ministerio de Fomento. 

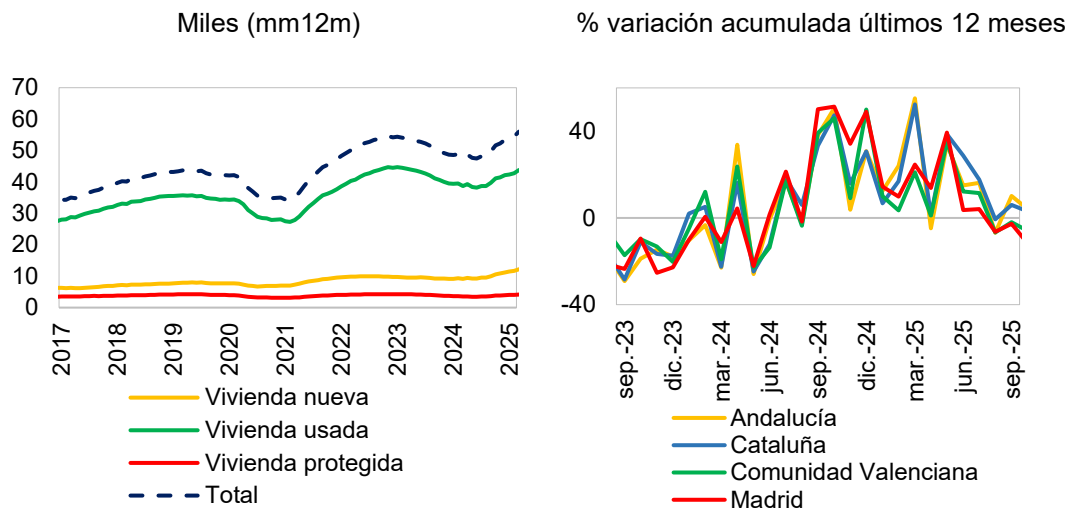
Las compraventas de viviendas registraron en octubre uno de los mayores incrementos observados para ese mes, solo por debajo de los registrados un año antes y en 2019 (este último asociado a la recuperación tras el parón inicial derivado de la entrada en vigor de la Ley Hipotecaria), y alcanzaron el segundo nivel más alto de la serie desde mayo de 2007, únicamente inferior al de hace un año, si bien en un contexto caracterizado por el mayor número de hogares y tras varios años en los que el ritmo de avance de compraventas ha sido inferior al del número de hogares. No obstante, la evolución en suma móvil anual sugiere una ralentización en los últimos meses, tanto en vivienda usada como en nueva. Por regiones, los mayores aumentos interanuales se dieron en Cantabria, Andalucía y Extremadura, frente a las mayores caídas en Madrid y las islas.

Compraventas de viviendas



Fuente: INE 

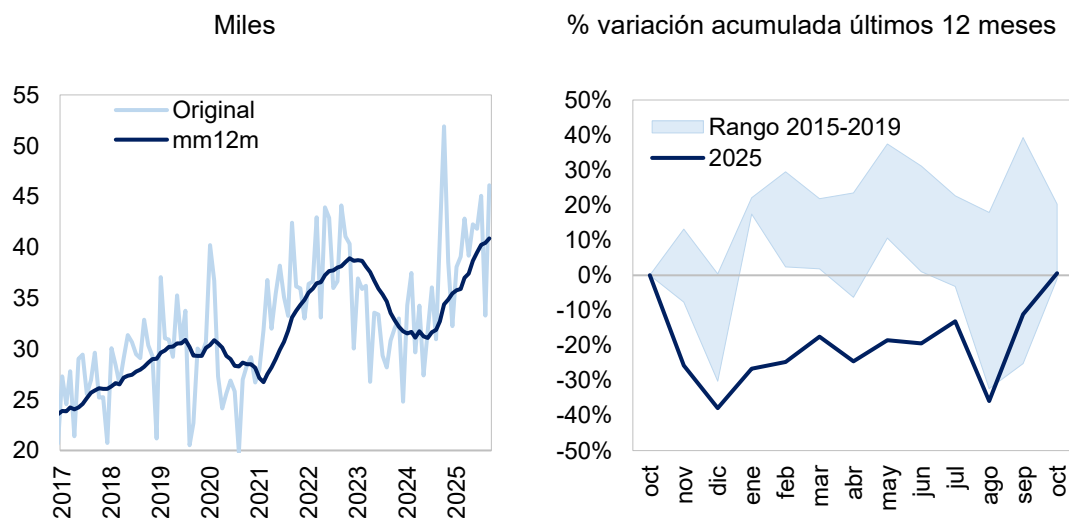
Compraventas de viviendas: detalle por tipo y principales regiones



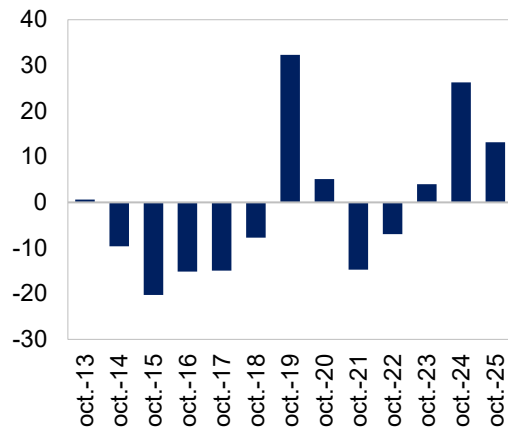
Fuente: INE. 

Las hipotecas constituidas sobre viviendas también registraron en octubre uno de los mayores incrementos observados para este mes, solo por debajo de los registrados un año antes y en 2019 y alcanzaron el nivel más alto desde septiembre de 2010, aunque en un contexto caracterizado por el mayor número de hogares y tras varios años en los que el ritmo de avance de hipotecas ha sido inferior al del número de hogares. No obstante, la evolución en suma móvil sugiere una ralentización en los últimos meses, en línea con las compraventas.

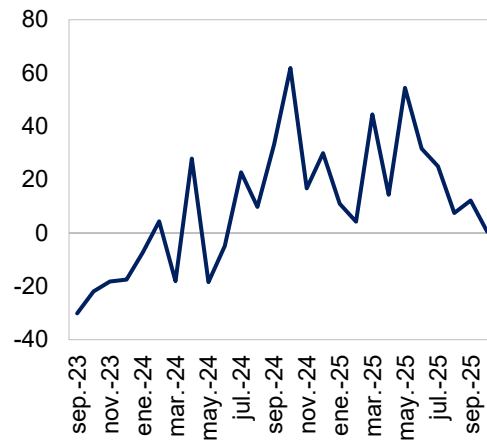
Hipotecas sobre viviendas



% variación. intermensual



% variación interanual

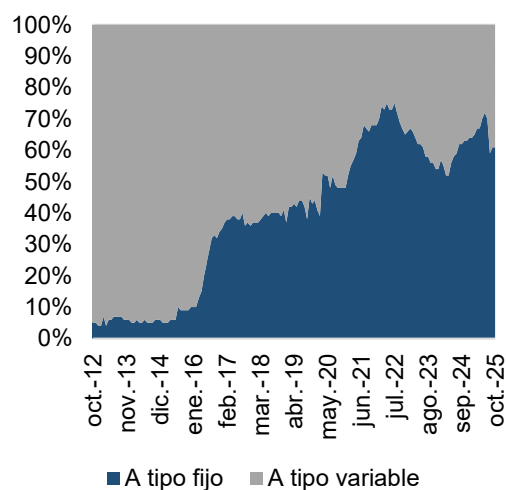


Fuente: INE. 

El tipo de interés medio se redujo en octubre hasta el 2,81% (2,85% el mes anterior), explicado principalmente por una caída en el *tipo variable*, mientras que el *tipo fijo* se mantuvo prácticamente estable; por su parte, el peso de las hipotecas constituidas a tipo fijo se mantuvo en el 61%, un nivel elevado en términos históricos aunque por debajo de los niveles de los últimos meses cuando se situó próximo a máximos alcanzados en 2022.

Peso de nuevas hipotecas por tipos

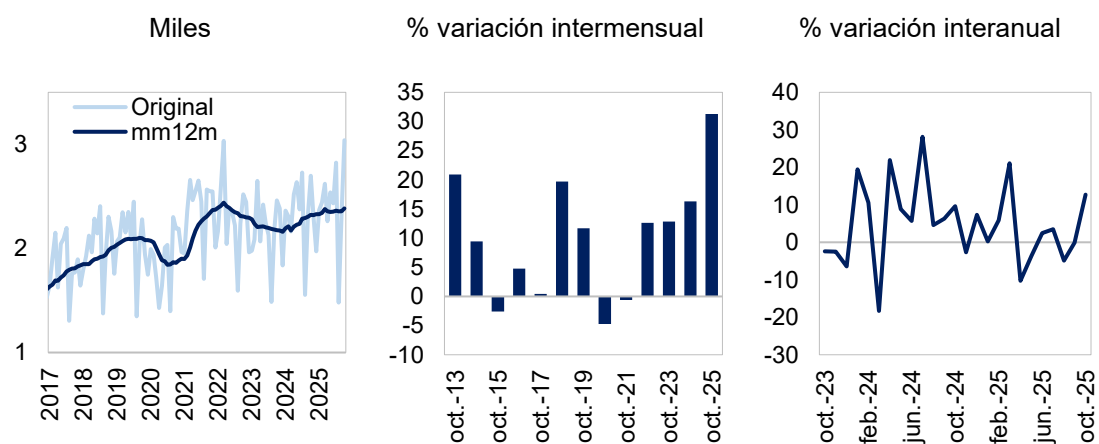
% sobre el total de nuevas hipotecas



Fuente: INE.

Por su parte, los visados de obra nueva registraron en octubre el mayor incremento intermensual observado para un mes de octubre desde el inicio de la serie en 2003, alcanzando el nivel más alto para ese mes desde 2008 y el máximo para cualquier mes desde junio de 2010. Este repunte se produce tras varios meses en los que la evolución de los visados apuntaba a un cierto estancamiento, en línea con el dato de las viviendas iniciadas correspondiente al tercer trimestre, publicado esta semana, que mantiene la señal de moderación observada desde comienzos de año.

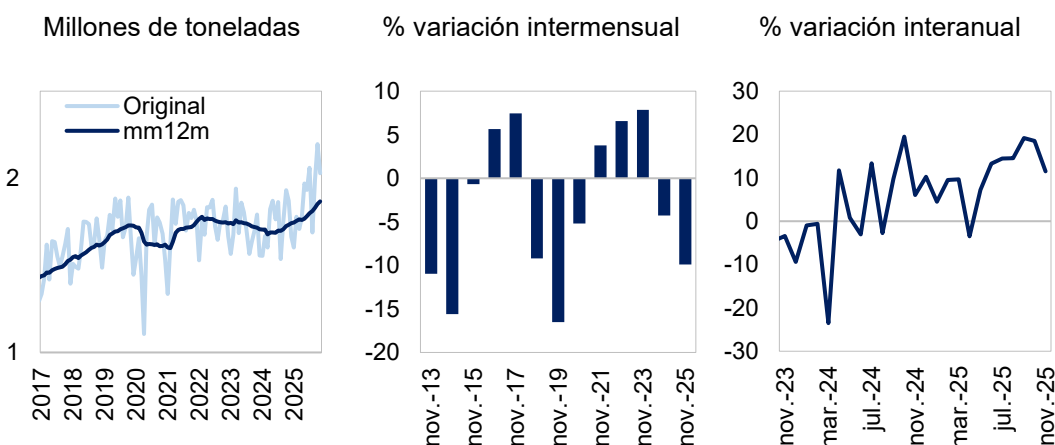
Visados de obra nueva



Fuente: Ministerio de Fomento. 

Por último, el consumo de cemento registró en noviembre una caída, revirtiendo parcialmente los fuertes aumentos de los dos meses anteriores, si bien se mantiene en niveles de 2011 y continúa reflejando una tendencia al alza en términos interanuales.

Consumo aparente de cemento

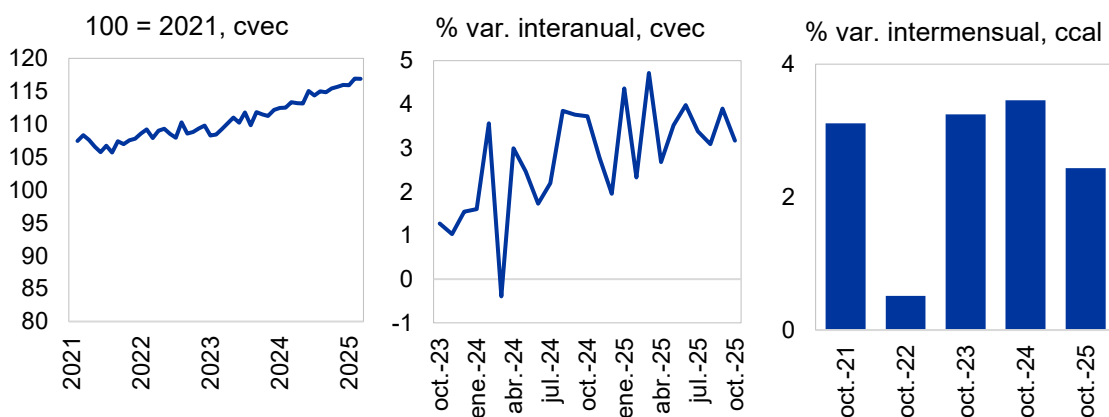


Fuente: Ministerio de Industria. 

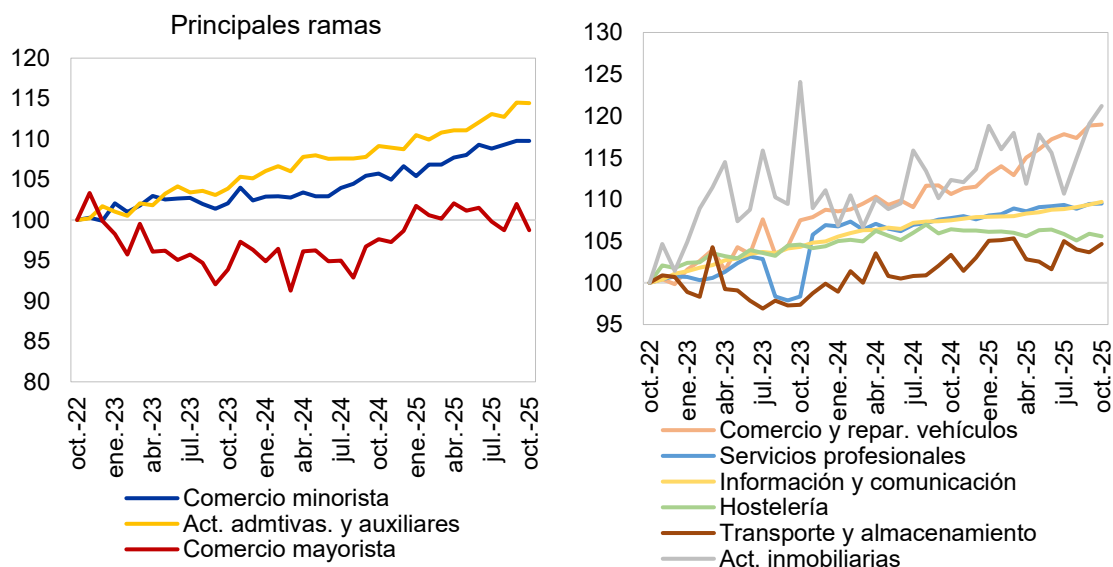
Servicios: Índice de producción del sector servicios

El índice de producción de servicios corregido de calendario avanzó en octubre un 2,4% intermensual, por debajo de lo habitual para este mes, si bien influido por un efecto base. Con series corregidas además de estacionalidad, permaneció estable con respecto a septiembre, manteniendo la tendencia ascendente que viene mostrando desde mediados de 2023, a lo que contribuyen una mayoría de ramas, especialmente comercio minorista. En los últimos años, destacan favorablemente los comportamientos de comercio y reparación de vehículos y comercio minorista, ramas a las que se une más recientemente actividades inmobiliarias, frente al estancamiento de hostelería.

Índice de producción de servicios



Componentes: variación acumulada desde oct-22

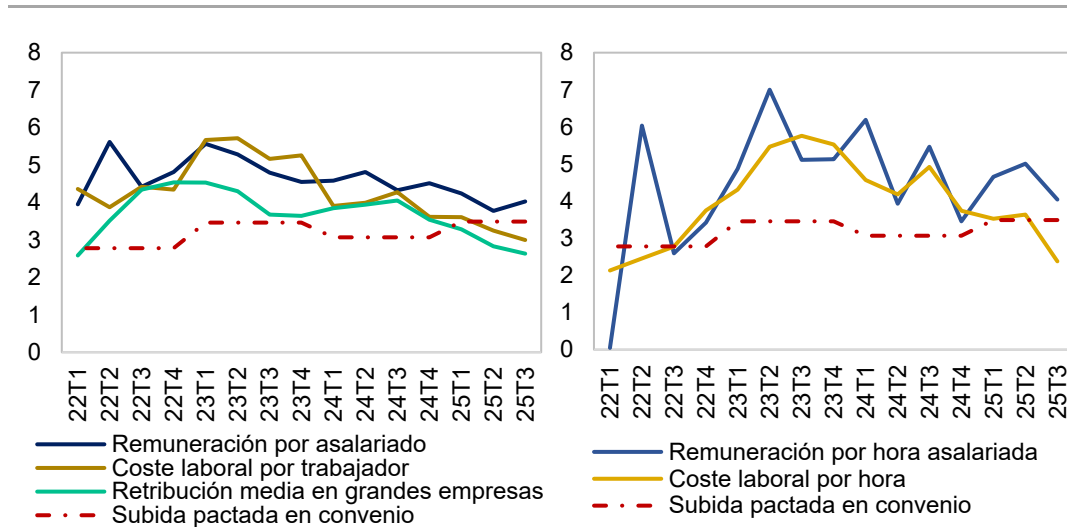


Fuente: Elaboración propia a partir de IPSS (INE).

Salarios: encuesta trimestral de costes laborales

Los salarios subieron en el tercer trimestre a ritmos en torno al 3% interanual (4% en el caso de la remuneración por asalariado o por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,6% entre las grandes empresas y del 2,4% según el ICLA). De esta manera, los indicadores de salarios observados sugieren una moderación de la deriva salarial abierta desde 2023 respecto a lo pactado en convenios (3,5% para 2025).

Indicadores de salarios (% variación interanual)

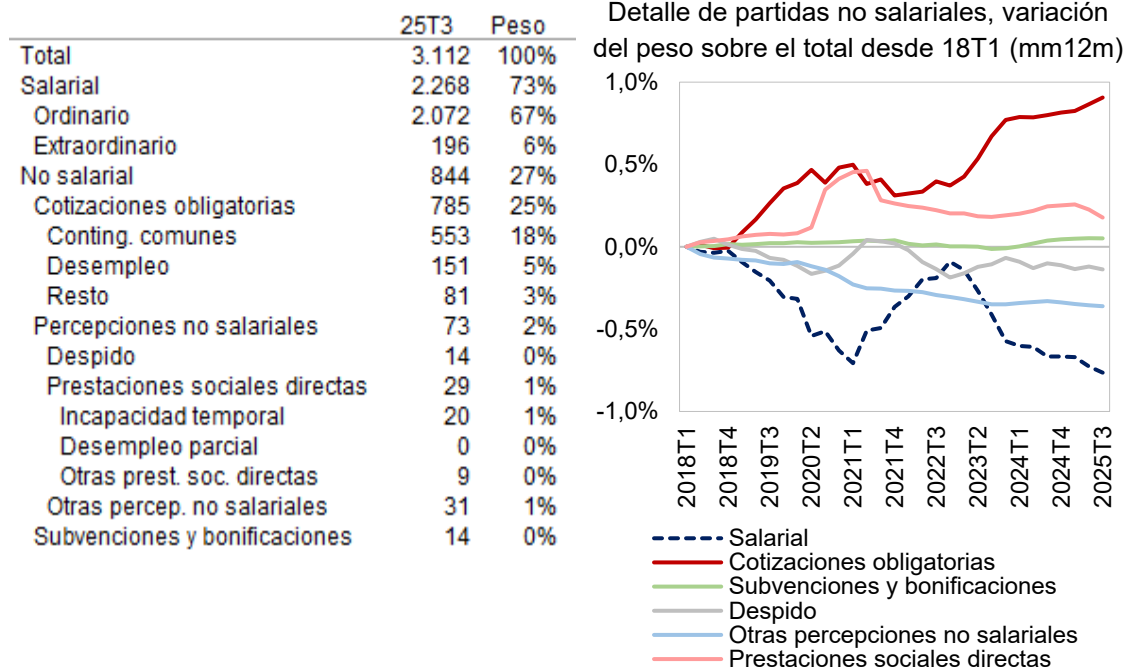


Fuentes: elaboración propia a partir de INE, AEAT y MTES. 📊



En comparación con principios de 2018, el coste salarial ha perdido 0,8 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)



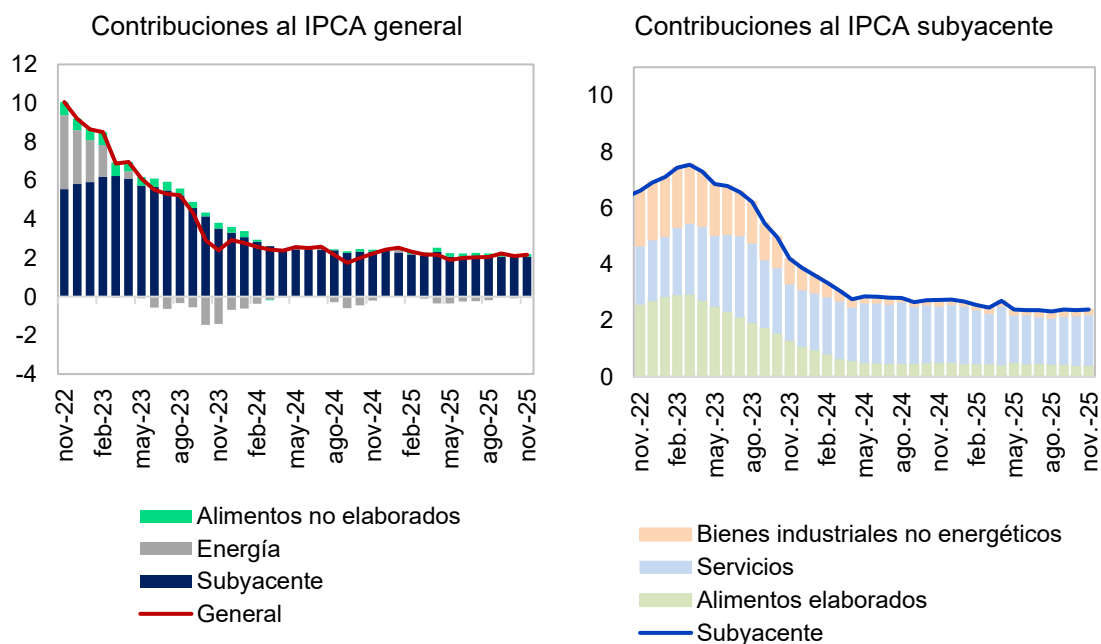
Fuente: INE.

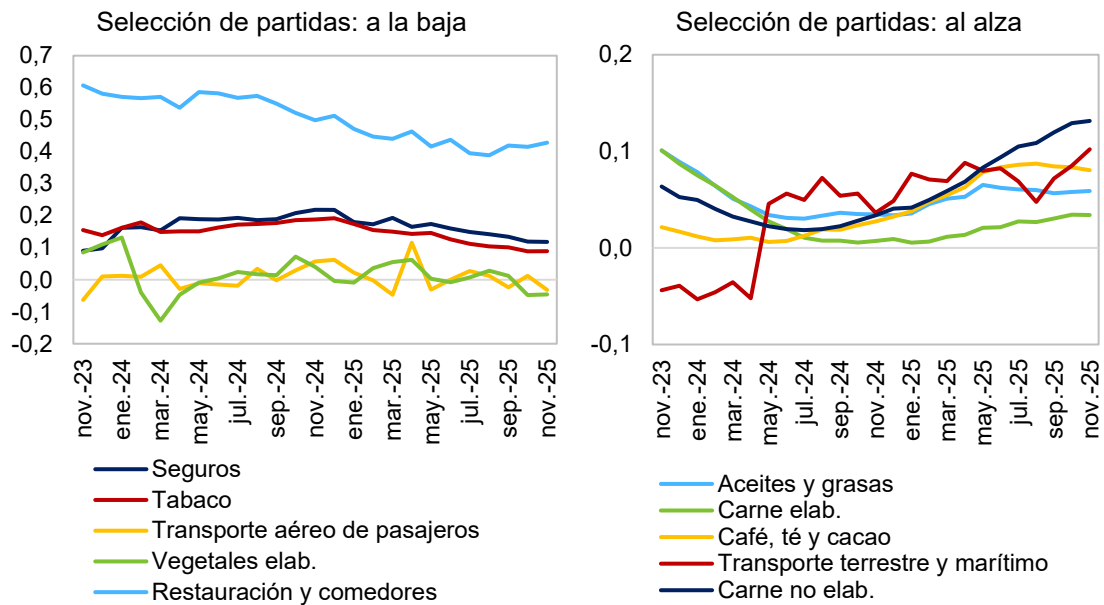
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: IPC, PMI avance y previsiones del BCE

El IPC de la zona euro aumentó un +2,1% interanual, mismo dato que en octubre y una décima menos que lo recogido en el avance. Por componentes, *energía* moderó su presión a la baja (-0,5%, frente a -0,9% el mes previo), mientras que *alimentos no elaborados* y la *inflación subyacente* registraron la misma tasa que en septiembre (+3,2% y +2,4%, respectivamente). En términos de contribuciones a la tasa interanual, la subyacente explica 2,1 pp, de los cuales 1,6 se corresponden con *servicios*, frente a los 0,1 pp de alimentos no elaborados y la contribución casi nula (-0,04 pp) de energía. En meses recientes, entre las partidas no energéticas, parece frenarse la presión a la baja que venía mostrando restauración y comedores, pero prosiguen las de seguros y tabaco, mientras al alza destaca el encarecimiento de la carne.

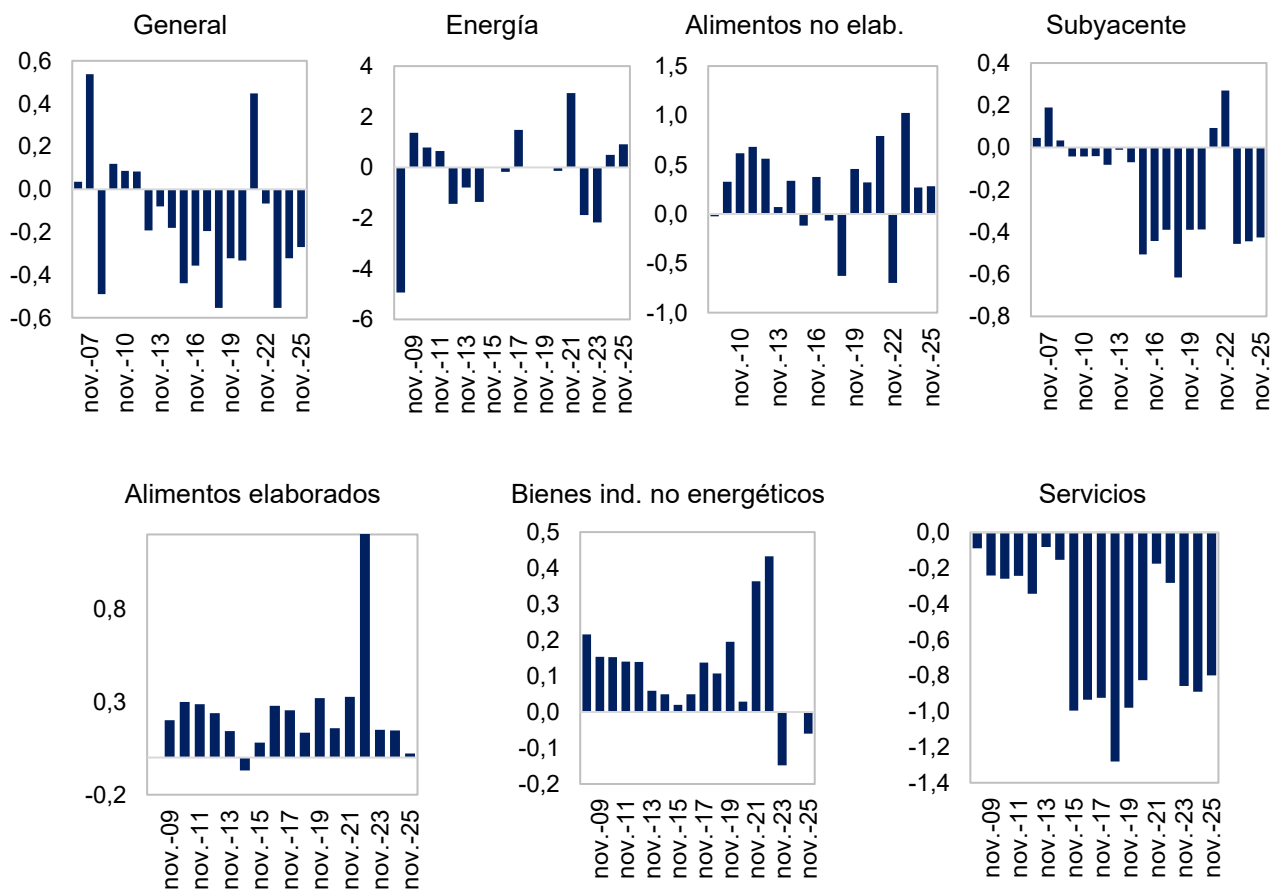
IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)





Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

IPCA: variación intermensual en meses de noviembre (%)

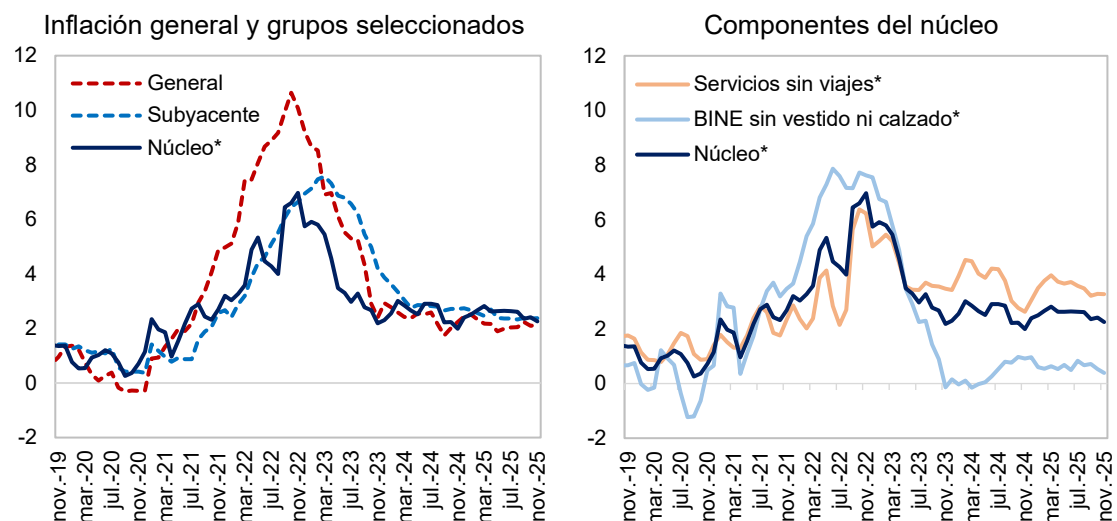


Fuente: Eurostat. 

El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPC², cerró 2024 con tasas interanuales (en media móvil de tres meses) cercanas al 2%, apoyado en el descenso de la presión inflacionaria de los *servicios sin viajes*³. A su vez, este último componente, que repuntó con intensidad a comienzos de 2025 para moderarse paulatinamente en los meses posteriores, explica en mayor medida la evolución reciente del núcleo, situado por debajo del 2,5% en los últimos meses, mientras los *BINE sin vestido ni calzado* han mostrado una mayor estabilidad, con una tasa intermensual situada en torno al 0,6%.

En cuanto a los componentes de fuera del núcleo, en términos de media móvil, la presión continúa siendo elevada en *servicios turísticos*, aunque con ciertos signos de moderación. Por su parte, *alimentos no procesados*, tras varios episodios de fuerte presión alcista entre 2022 y 2024, presenta ahora una inflación por debajo de su media histórica. Finalmente, la *energía* ha venido presionando a la baja la inflación durante este año.

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



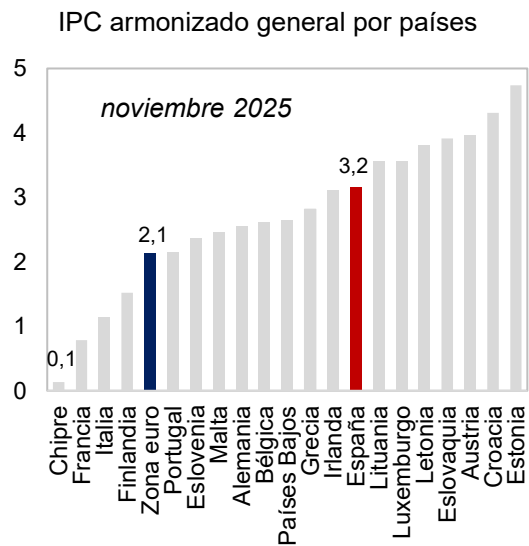
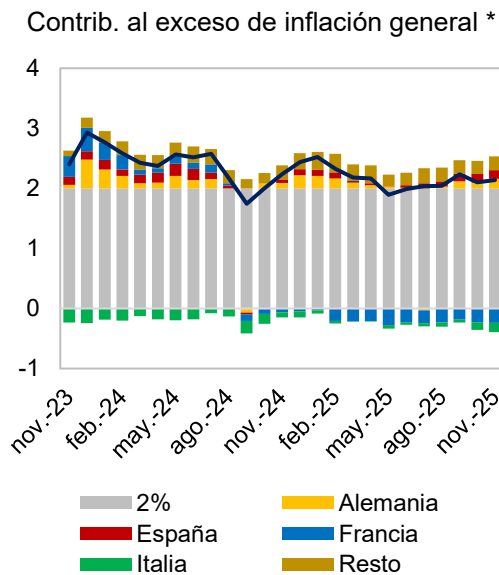
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada de la media móvil de tres meses.

² Servicios excluyendo alimentos, energía, viajes y vestido y calzado.

³ Servicios excluyendo alojamiento, transporte aéreo de pasajeros y paquetes turísticos.



Sólo cuatro países muestran tasas de inflación inferior al 2%: Francia (0,8%), Italia (1,1%), Finlandia y Chipre. En términos de contribución, España (3,2%) y Alemania (2,6%) representan las principales desviaciones al alza respecto a la meta del 2% del BCE.

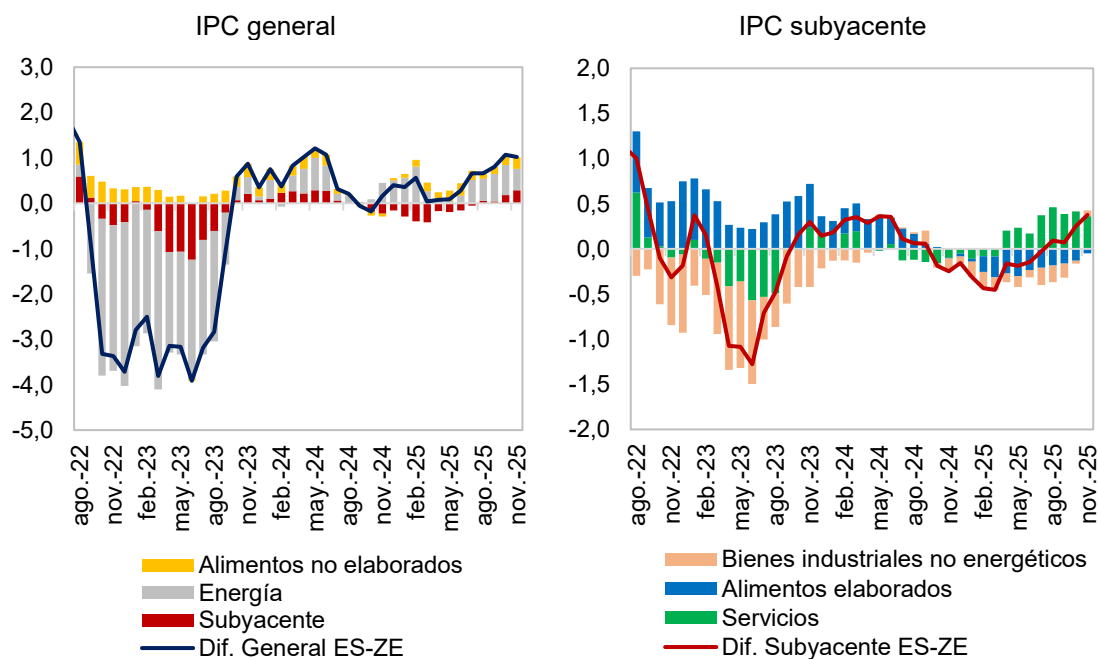


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de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

La inflación general en España excedió la de la zona euro en 1 pp en noviembre, encadenando trece meses consecutivos en terreno positivo. Este diferencial, que ha mostrado una tendencia al alza desde marzo, se explica en gran medida por energía y, más recientemente, alimentos no elaborados e IPC subyacente, ambos con una presión al alza comparativamente intensa en España.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial ascendió hasta los +0,4 pp, consolidando el cambio de signo que produjo en agosto, lo que se explica por la moderación de la contribución negativa de alimentos elaborados y, sobre todo, por la mayor presión alcista de servicios y el cambio de signo de los bienes industriales no energéticos en noviembre, que pasan a contribuir positivamente al diferencial de inflación.

Diferencial entre variaciones interanuales del IPC armonizado: España vs zona euro (pp)

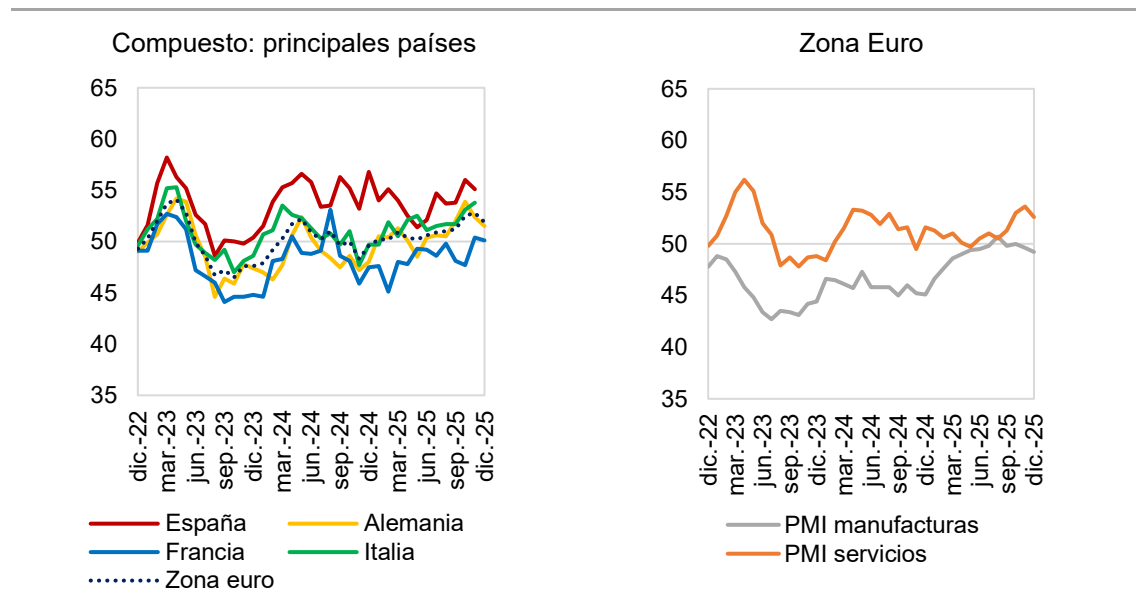


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

Según los datos de avance, el PMI compuesto de la zona euro moderó su señal expansiva, anotando 51,9 (52,8 el mes anterior). Esta evolución es resultado tanto de la caída de la producción manufacturera (con un índice de 49,7, frente a 50,4 el mes previo) como de la desaceleración del sector servicios, que anotó 52,6 (53,6 en noviembre). Por su parte, el PMI del sector manufacturero intensificó su contracción (49,2, frente a 49,6)⁴.

Por países, Alemania moderó su señal expansiva, registrando 51,5 (52,4 en noviembre), al igual que Francia, con 50,1 (50,4 el mes previo). Con datos hasta noviembre, Italia aumentó su ritmo de expansión, con 53,8 (53,1 en octubre), mientras España la moderó (55,1, frente a 56 en octubre), manteniéndose aun así como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

⁴ El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.



El Banco Central Europeo revisa dos décimas al alza su previsión de crecimiento de la zona euro para 2025 y 2026, hasta el 1,4% y el 1,2%, respectivamente.

Para 2025, la previsión se revisa al alza por la sorpresa positiva del dato del tercer trimestre, así como a la relativamente favorable evolución de los indicadores coyunturales en el cuarto trimestre. El crecimiento se desaceleraría en 2026, para volver a acelerarse en 2027 y 2028, estabilizándose en el 1,4%. Este perfil de crecimiento errático se explica por la volatilidad del PIB de Irlanda, que lastra vía *carry-over* el crecimiento del 2026; en este sentido, las previsiones sin Irlanda presentan un perfil más estable: 1%, 1,1%, 1,3% y 1,3% de 2025 a 2028.

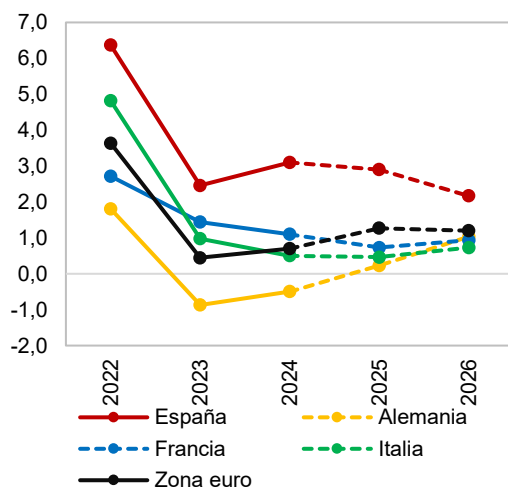
En cuanto a la inflación, se espera que el IPC cierre 2025 en el 2,1% (estable respecto a la previsión anterior) y se sitúe en el 1,9% en 2026 (+0,2 puntos respecto a la previsión anterior), convergiendo al 2% en 2028.

En este contexto, el BCE ha anunciado que va a mantener estables los tipos de interés. Así, el tipo de intervención se sitúa en el 2% y el de las operaciones principales de financiación y de la facilidad de crédito, en el 2,15% y 2,40%, respectivamente.

Previsiones para la zona euro

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

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



		2025		2026	
oct.-25	FMI	1,2	0,2	1,1	-0,1
nov.-25	COM	1,3	0,4	1,2	0,4
dic.-25	OCDE	1,3	0,1	1,2	0,1
dic.-25	BCE	1,4	0,2	1,2	0,2

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

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

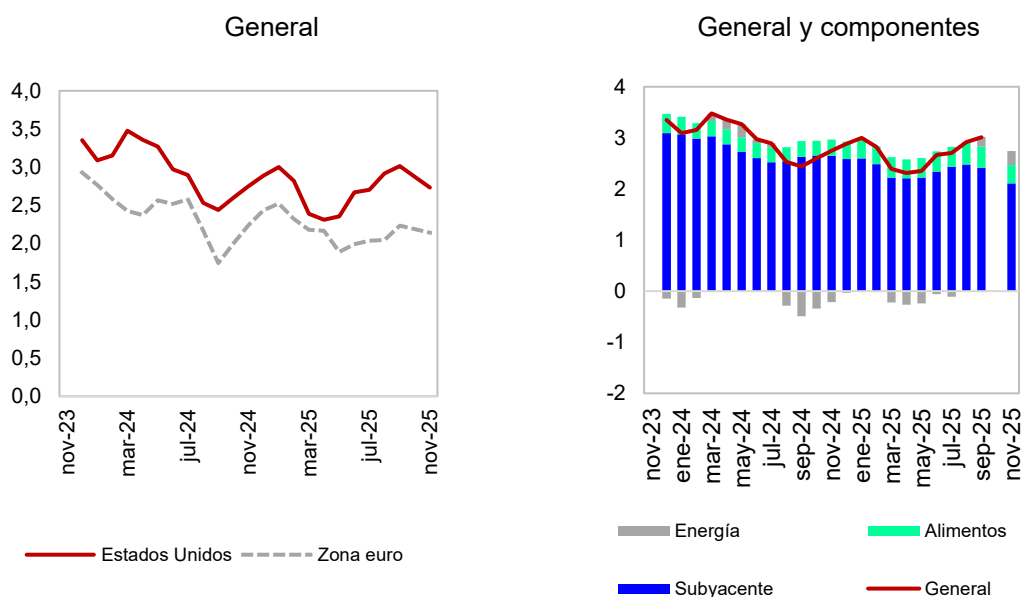
Estados Unidos: IPC y PMI avance

En noviembre, el IPC general de Estados Unidos, ajustado de estacionalidad y de calendario, avanzó un +0,2% respecto a septiembre de 2025, tras no reportarse dato para octubre de 2025 por el cierre de la administración. El anterior dato intermensual para septiembre de 2025 fue del +0,3%. Por componentes, la subyacente creció en estos dos meses un +0,2%, tras el +0,2% intermensual de septiembre, con los alojamientos avanzando un +0,2% (+0,2% en septiembre). Por otra parte, los alimentos aumentaron un +0,1% (+0,2 % en septiembre) y el componente energético creció un +1,1%, tras el +1,5% de septiembre.

En términos interanuales, la inflación disminuyó tres décimas hasta el +2,7% (+3% en septiembre), mientras la subyacente se moderó hasta el +2,6%, tras el +3% registrado en septiembre.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos

% variación interanual



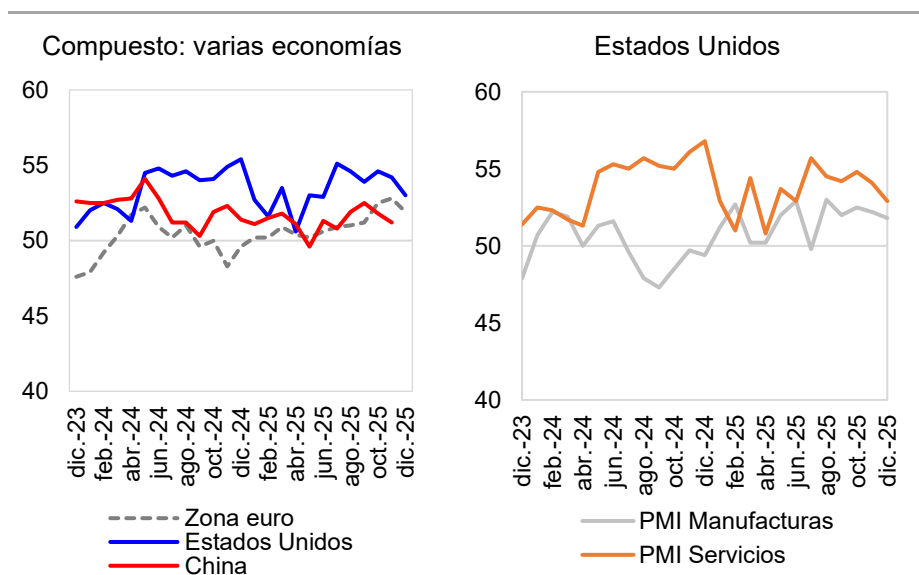
Fuente: Eurostat y BLS.

Nota: octubre de 2025 no aparece en nuestra representación gráfica por componentes por ausencia de dato para el mes. En nuestra representación para el índice general, se traza una línea recta entre septiembre de 2025 y noviembre de 2025.

En Estados Unidos, según datos de avance, el PMI compuesto anotó 53 puntos en diciembre, moderando su señal expansiva (54,2 en noviembre). Esta evolución se debe a la desaceleración tanto del sector servicios, que registró 52,9 (frente a 54,1 en noviembre), como de la producción manufacturera, con 53 (54,4 en noviembre). El PMI del sector manufacturero también moderó su señal expansiva, aunque en menor medida, alcanzando 51,8 (52,2 en noviembre).

Por componentes, la desaceleración de la actividad se produce en un contexto de crecimiento a menor ritmo de los nuevos pedidos y el empleo (estancado en el sector servicios), mientras los *stocks* de bienes terminados (tras dos meses consecutivos de incrementos intermensuales históricos) moderaron su ritmo de crecimiento y las compras de insumos se redujeron. En cuanto a los precios, se intensificaron las presiones inflacionistas, sobre todo en servicios. Por último, la confianza empresarial empeoró ligeramente, afectada por los aumentos de costes y la incertidumbre derivada de la política comercial.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.



IV. Cotizaciones

Materias primas

El precio del petróleo sigue mostrando sesgo bajista y se sitúa esta semana por debajo de los 60 dólares, tras la mejora de las expectativas de alcanzar un acuerdo de paz en Ucrania que eliminaría las sanciones al petróleo ruso. Esta situación se enmarca en una tendencia de debilidad desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+, relajación de las tensiones geopolíticas (Ucrania y Oriente Medio) y desaceleración de la demanda.

Se sitúa así en mínimos anuales acumulando una caída de en torno al 18% (-27% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

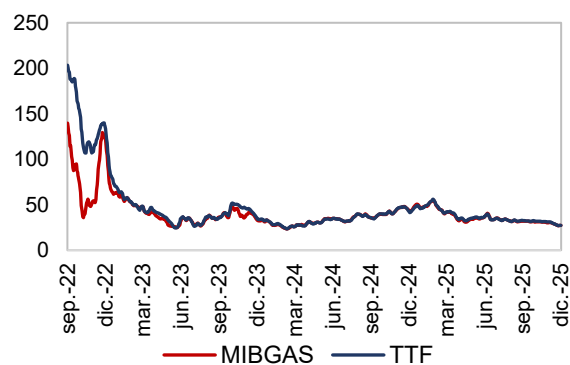


Fuente: ICE.

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

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

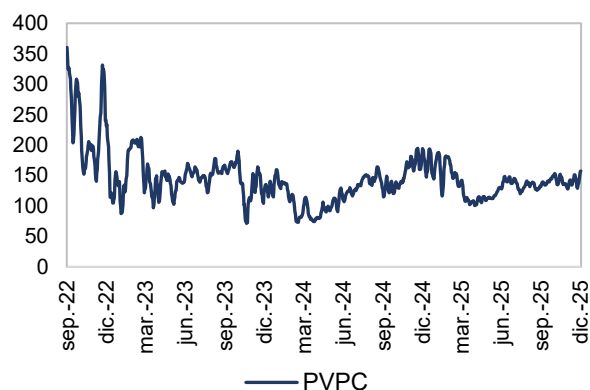


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene desde junio en promedio semanal en una banda entre 120 y 140 euros, en un contexto de moderación de los precios del gas. En diciembre repunta ligeramente, pero se mantiene en niveles normales, debido a una moderación de la generación renovable en las primeras semanas, especialmente la eólica pero también la solar. En promedio en los días transcurridos del mes se situó un 9% superior respecto al promedio de noviembre, pero se mantiene un 16% por debajo del promedio de diciembre de 2024.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril. Tras mantenerse relativamente estables en torno a los 72€/T en los meses de verano favorecidos a la baja por el precio del gas, repuntan con fuerza tras la reducción del número total de derechos en circulación y la mayor demanda debido a las obligaciones de cobertura regulatoria, situándose en diciembre en torno a los 85€/T.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

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

Los metales preciosos tras la corrección en el precio a finales de octubre recuperan la tendencia alcista. El oro aunque reduce el ritmo de crecimiento, vuelve a situarse cerca de los 4.300 \$/onza (+62% en lo que va de año) y la plata se mantiene en máximos históricos situándose por encima de los 60 \$/onza, más del doble que a principios de año.

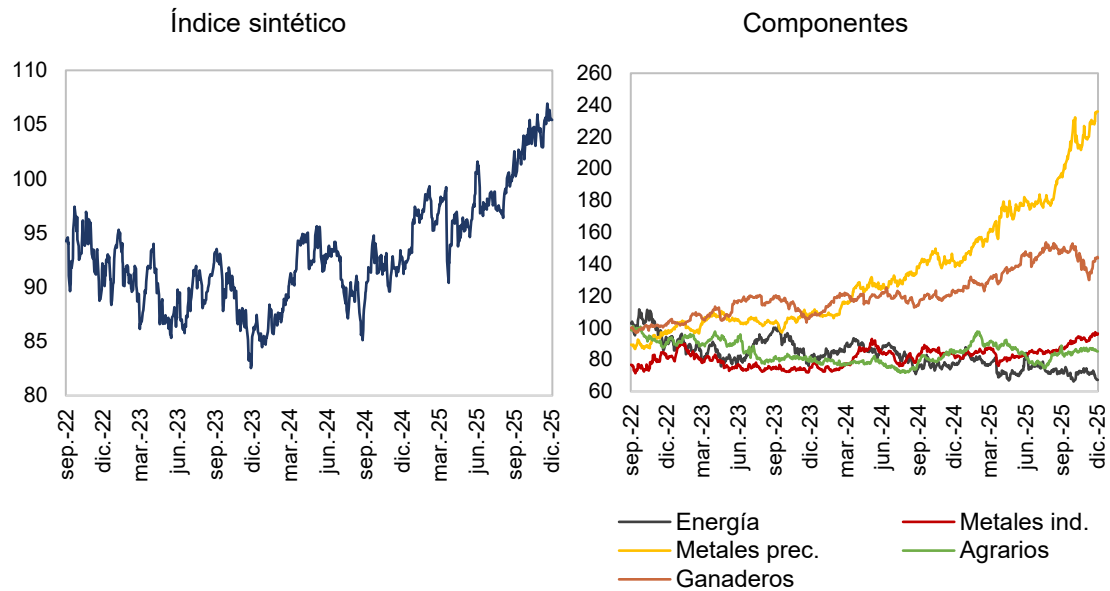
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque muestran cierta presión alcista desde septiembre. Destaca la caída del precio del café en un entorno de mejora de las perspectivas de la oferta mundial.

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

El aceite de oliva ha mostrado una tendencia decreciente en el último año alcanzando en junio el nivel más bajo, con precios similares a los niveles de 2021, previos al periodo

reciente de sequía (-60% desde los máximos de febrero de 2024). Con el inicio de la nueva campaña los precios se normalizan con una ligera presión al alza.

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

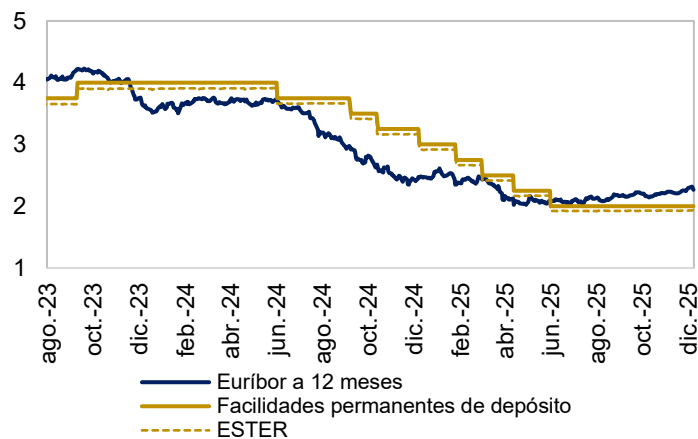


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 18 de diciembre en el 1,9%, igual que una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses desciende 3 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,3%.

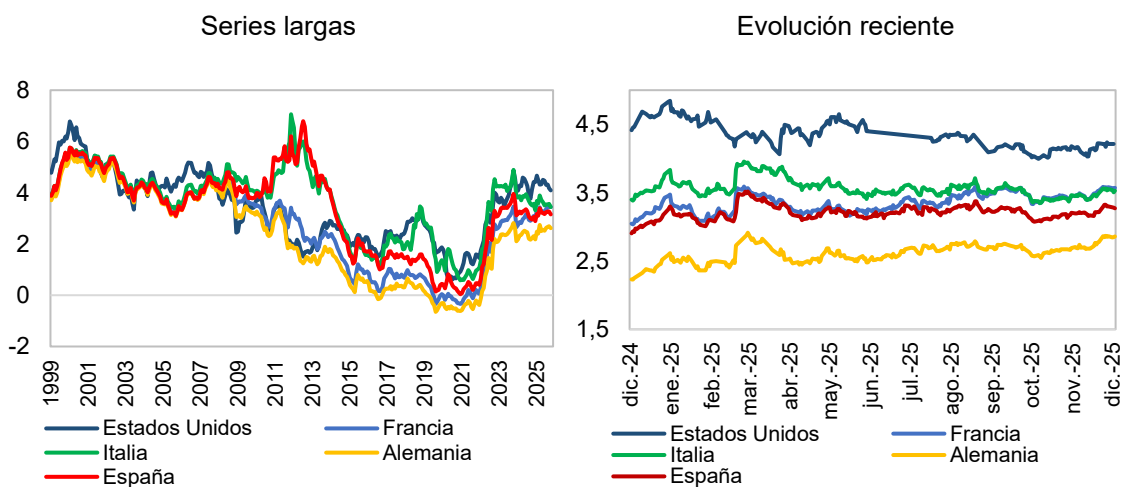
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, habiendo descendido 5 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo.

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

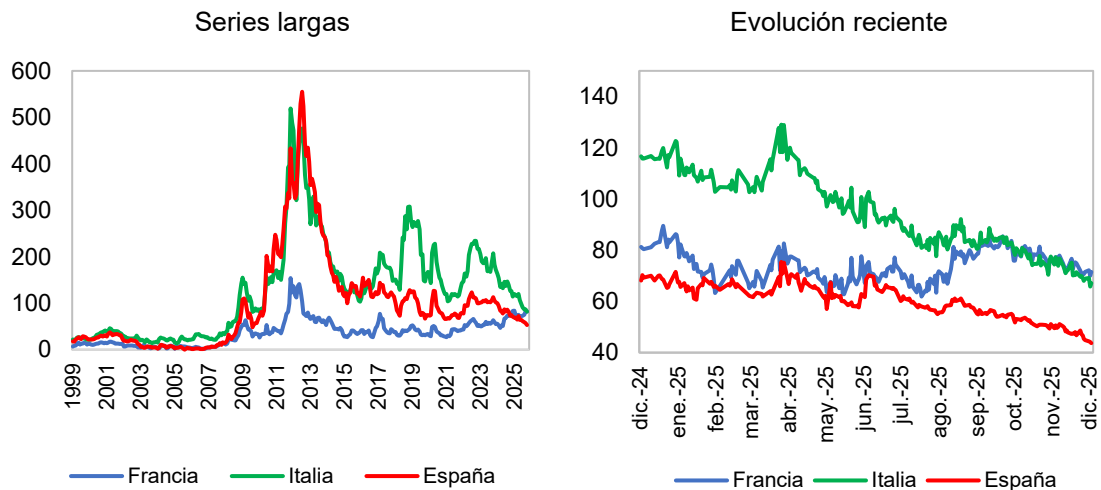


Fuente: Banco de España. 

El bono español pasa a situarse 43,7 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que se ha descendido 3 puntos básicos en la última semana, alcanzando ya 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
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Octubre de 2025	lunes, 22 de diciembre de 2025
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Noviembre de 2025	lunes, 22 de diciembre de 2025
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Noviembre de 2025	lunes, 22 de diciembre de 2025
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Octubre de 2025	lunes, 22 de diciembre de 2025
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Octubre de 2025	lunes, 22 de diciembre de 2025
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Noviembre de 2025	lunes, 22 de diciembre de 2025
Ejecución presupuestaria del sector público	IGAE	25T3	lunes, 22 de diciembre de 2025
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Octubre de 2025	lunes, 22 de diciembre de 2025
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Noviembre de 2025	lunes, 22 de diciembre de 2025
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Noviembre de 2025	martes, 23 de diciembre de 2025
Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional	Banco de España	25T3	martes, 23 de diciembre de 2025
Previsión del Banco de España	Banco de España	2027	martes, 23 de diciembre de 2025
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Noviembre de 2025	martes, 23 de diciembre de 2025
CNTR de Estados Unidos (avance)	BEA	25T3	martes, 23 de diciembre de 2025
Contabilidad Nacional Trimestral (2ª estimación)	INE	25T3	martes, 23 de diciembre de 2025
Contabilidad regional de España *	INE	2024	martes, 23 de diciembre de 2025
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Noviembre de 2025	martes, 23 de diciembre de 2025
Índice de precios industriales	INE	Noviembre de 2025	martes, 23 de diciembre de 2025
Licitación de obra pública por las AAPP	Ministerio de Fomento	Octubre de 2025	martes, 23 de diciembre de 2025
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Noviembre de 2025	martes, 23 de diciembre de 2025
Comercio mundial CPB	CPB	Octubre de 2025	miércoles, 24 de diciembre de 2025
Crédito y dudosos (trimestrales)	Banco de España	25T3	viernes, 26 de diciembre de 2025

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa. 📅 Calendario completo.



VI. Cuadro resumen

Los siguientes cuadros muestran una selección de indicadores. Su  versión online se actualiza diariamente.

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8	23-dic-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	3,8	4,0	3,0	10-feb-2026

	2024	25T2	25T3	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,9	2,9	2,6	2,7	2,9	2,7	2,7	2,5	2,7		20-ene-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	4,2	3,0	5,4	3,3	4,4	2,5	2,2	2,5		13-ene-2026
Producción industrial	0,4	1,5	2,5	1,7	2,0	2,7	3,3	1,5	1,2		9-ene-2026
Cifra de negocios industrial	-0,2	0,4	1,1	0,4	1,9	1,8	0,8	0,6	1,2		16-ene-2026
Cifra de negocios de servicios	2,6	4,2	5,0	3,8	5,8	4,2	5,3	5,4	3,7		16-ene-2026
Creación de sociedades	9,2	16,3	10,2	36,9	15,0	11,4	3,4	14,7	9,0		14-ene-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	18,1	19,6	15,1	25,4	21,2	12,1	23,3	18,9		7-ene-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	7,6	7,9	-1,3	17,2	12,5	-3,1	10,1	8,1		7-ene-2026
Entrada de turistas	10,1	4,2	1,8	1,5	1,9	1,6	2,9	0,8	3,2		2-ene-2026
Pernoctaciones hoteleras	4,8	2,6	1,3	-0,4	2,1	1,8	0,9	1,2	1,3		23-dic-2025
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,3	0,9	0,0	5,8	2,4	-1,3	1,5	-0,4	2,7	2-ene-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Consumo privado	3,1	2,9	2,3	2,9	3,2	3,8	3,8	3,3	3,3	23-dic-2025
Consumo público	2,9	4,2	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	1,9	1,3	23-dic-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	3,8	3,5	4,5	2,4	3,8	4,7	2,9	6,0	3,8	10-feb-2026

	2024	2025	25T2	25T3	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3		4,2	3,7	3,8	4,6	3,3	3,3	3,6		20-ene-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,6	3,7	4,5	5,2	4,2	4,5	4,8			22-dic-2025
Matriculación de turismos	7,1		13,7	16,9	15,2	17,1	17,2	16,4	15,9	12,9	2-ene-2026 *
Índice de comercio minorista	1,8		5,1	4,5	6,2	4,7	4,6	4,1	3,8		30-dic-2025
Ventas de grandes empresas consumo	3,3		7,4	5,3	8,5	6,0	6,6	3,5	5,0		13-ene-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-4,0	-3,4	-1,5	0,6	-0,4	-10,4	5,1			22-dic-2025
Importaciones de bienes de consumo	2,4	4,6	4,1	5,4	7,9	10,5	-2,2	7,5			22-dic-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,6	7,5	3,8	3,5	1,9	5,1	5,0	5,2	7,6	23-dic-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,1	8,2	1,0	2,4	-0,9	5,7	8,9	9,3	10,8	23-dic-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	4,0	4,7	3,2	3,4	3,7	5,7	2,9	3,4	6,4	23-dic-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	4,6	14,3	9,4	5,5	1,4	2,6	5,1	4,3	6,4	23-dic-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,5	0,8	1,8	1,1	3,5	3,6	4,0	5,4	3,5	10-feb-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	8,4	-0,2	2,7	3,6	1,7	5,6	3,3	3,6	10-feb-2026

	2024	2025	25T2	25T3	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,5		9,4	6,3	8,4	4,4	6,1	4,2		20-ene-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9		7,0	5,6	6,8	5,7	4,3	3,1		20-ene-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	3,8	6,2	6,3	5,7	5,8	7,5			22-dic-2025
Visados de obra nueva	7,8		-4,0	0,3	3,5	-4,9	-0,1	12,7		29-ene-2026 *
Compraventa de viviendas	9,7		18,7	5,0	13,7	-3,4	3,8	-2,5		19-ene-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5		2,7	5,3	6,4	4,5	4,9	7,5		13-ene-2026
Hipotecas de viviendas	11,7		32,0	15,2	25,0	7,5	12,2	0,6		26-ene-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5		11,7	12,8	15,9	8,6	13,6	10,2		13-ene-2026
Importación de equipo	4,0	4,1	18,3	5,1	11,4	-7,1	9,3			22-dic-2025
Producción de la construcción	2,7		6,2	0,3	-1,0	2,5	-0,5	-0,4		20-ene-2026
Consumo aparente de cemento	2,9		5,6	16,1	14,5	14,6	19,2	18,5	11,5	20-ene-2026 *



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2023	2024	2025	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Confianza empresarial	132,7	136,1	137,4	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	136,8	21-ene-2026

	2023	2024	25T2	25T3	jun.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
Sentimiento económico	100,5	103,0	103,2	103,7	104,4	101,8	104,9	103,9	105,9	8-ene-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	78,4	82,2	82,9		81,5	78,7		22-dic-2025 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	52,2	54,2	55,1	53,2	54,3	56,6	55,6	6-ene-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,0	52,6	51,9	54,3	51,5	52,1	51,5	2-ene-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	52,0	54,1	54,7	53,7	53,8	56,0	55,1	6-ene-2026

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	1,6	-4,2	-3,7	0,0	3,9	6,4	7,0	5,8	4,5	10-feb-2026
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	0,5	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	2,2	1,9	1,2	-0,2	10-feb-2026
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	17,7	8,3	16,6	20,9	20,2	13,6	12,6	10,7		23-dic-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	12,9	14,4	15,7	14,0	11,2	11,6	15,0	11,6		23-dic-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	0,0	-6,9	-5,2	1,6	2,2	1,7	8,0	2,3		23-dic-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	0,3	-5,8	-6,7	3,9	4,4	0,5	2,0	-0,1		23-dic-2025

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

Saldos y deuda (% PIB)

	2024	2025	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	3,2		2,5	2,7	2,8	3,0	3,2	3,2	3,0	3,0		23-dic-2025
Balanza de bienes	-2,1		-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6		23-dic-2025
Balanza de turismo	4,3		3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3		23-dic-2025
Balanza de servicios no turísticos	2,0		2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	2,0	2,2	2,3		23-dic-2025
Balanza de rentas	-1,0		-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9		23-dic-2025
Saldo de cuenta de capital	1,1		0,9	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2		23-dic-2025
Capacidad de financiación de la economía	4,3		3,5	3,9	3,9	4,1	4,4	4,3	4,1	4,2		23-dic-2025
Capacidad de financiación del sector público	-3,2		-1,8	-3,3	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	-0,3	-2,0		22-dic-2025
Deuda privada	107,1		114,4	112,1	111,0	110,5	109,0	107,1	106,1	106,5		9-ene-2026
Deuda pública	101,6		107,3	105,2	106,3	105,2	104,2	101,6	103,4	103,4	103,2	31-mar-2026

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	3,0	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,0	1,6	2,5	23-dic-2025
Ocupados	3,6	3,1	2,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	27-ene-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	27-ene-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	27-ene-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	27-ene-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	27-ene-2026
No ocupados													
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	27-ene-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	27-ene-2026
Salarios y costes laborales													
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	5,2	5,3	3,9	4,0	4,3	3,6	3,6	3,2	3,0	17-mar-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	5,8	5,5	4,6	4,2	4,9	3,7	3,5	3,6	2,4	10-mar-2026

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



Mercado laboral (ratios)

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

Precios (% variación interanual)

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

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

	2024	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	0,3	0,2	0,3	0,3			13-ene-2026
IPC de zona euro	2,4	0,3	0,0	0,1	0,1	0,2	-0,3	7-ene-2026

Financiero

	2024	2025	oct.-25	nov.-25	dic.-25	12-dic.-25	15-dic.-25	16-dic.-25	17-dic.-25	18-dic.-25
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,6	2,7	2,8	2,9	2,8	2,8	2,9	2,9
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Prima de riesgo bono español	80,5	59,7	53,4	50,1	46,3	44,9	44,4	44,1	43,7	43,7
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	4,2	4,0	3,9	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	11.042,4	14.232,3	15.727,4	16.160,2	16.748,5	16.854,4	17.041,4	16.921,9	16.938,2	

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.