

Nota semanal de coyuntura

24 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 producción del sector servicios	5
Compraventas de viviendas	6
Hipotecas	8
Coyuntura turística hotelera	10
Consumo de cemento	12
Comercio exterior de mercancías	13
Crédito dudoso	20
Encuesta de población activa	21
Competitividad precio de la economía española	33
Previsiones de Funcas	34
III. Indicadores de economía internacional	35
PIB de China	35
PMI de la zona euro avance	36
IV. Materias primas y tipos de interés	37
Materias primas	37
Tipos de interés	41
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	43
VI. Cuadro resumen	44

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 17 de octubre y las 12h del 24 de octubre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Según la EPA, la ocupación creció en el tercer trimestre un 0,4% intertrimestral desestacionalizado, lo que supone una normalización del ritmo de creación de empleo tras las elevadas tasas (0,7-0,8%) de los tres trimestres precedentes. La tasa de ocupación entre la población de 16-64 años marcó un nuevo máximo histórico (68,6%). La población 16-64 años creció un 0,1%, conduciendo la población activa a los 25 millones de personas por primera vez. La tasa de paro creció ligeramente (10,45%, la más baja en un tercer trimestre desde 2008), pero en términos desestacionalizados prolongó su senda descendente.

El comercio exterior de mercancías anotó un elevado déficit nominal en agosto, aunque la tasa de cobertura se mantuvo en niveles relativamente elevados. En media móvil anual, el déficit comercial se situó en el -3,2% del PIB, siete décimas más pronunciado que a finales del año pasado, debido al componente no energético. En ese mismo mes, las compraventas e hipotecas de viviendas cayeron con fuerza, tras meses de elevado dinamismo; la producción de servicios se desaceleró ligeramente y el crédito dudoso se mantuvo estable, dentro de una tendencia de suave retroceso.

En septiembre, las pernoctaciones hoteleras prolongaron su senda alcista, impulsadas por el segmento no residente, y rebotó el consumo de cemento, prácticamente recuperándose de la caída registrada en agosto.

Funcas revisó al alza sus previsiones de crecimiento para la economía española para 2025 y 2026, hasta el 2,9% y el 1,9%, respectivamente, tras incorporar la revisión de la contabilidad nacional anual. Para 2027, sitúa el crecimiento en el 1,7%.

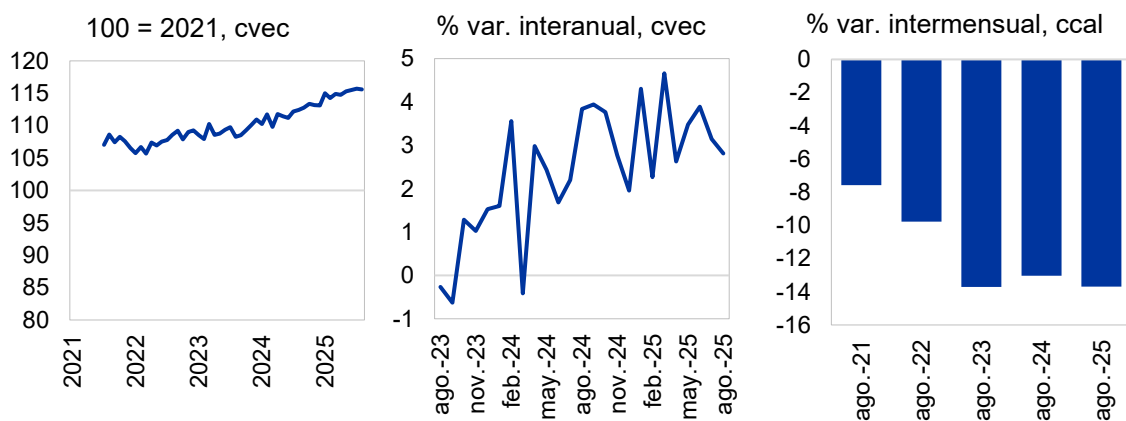
En octubre, el PMI de la zona euro intensificó su señal expansiva. Finalmente, el PIB de China se desaceleró una décima en el tercer trimestre de 2025, hasta el +1,1% intertrimestral.

II. Indicadores de economía española

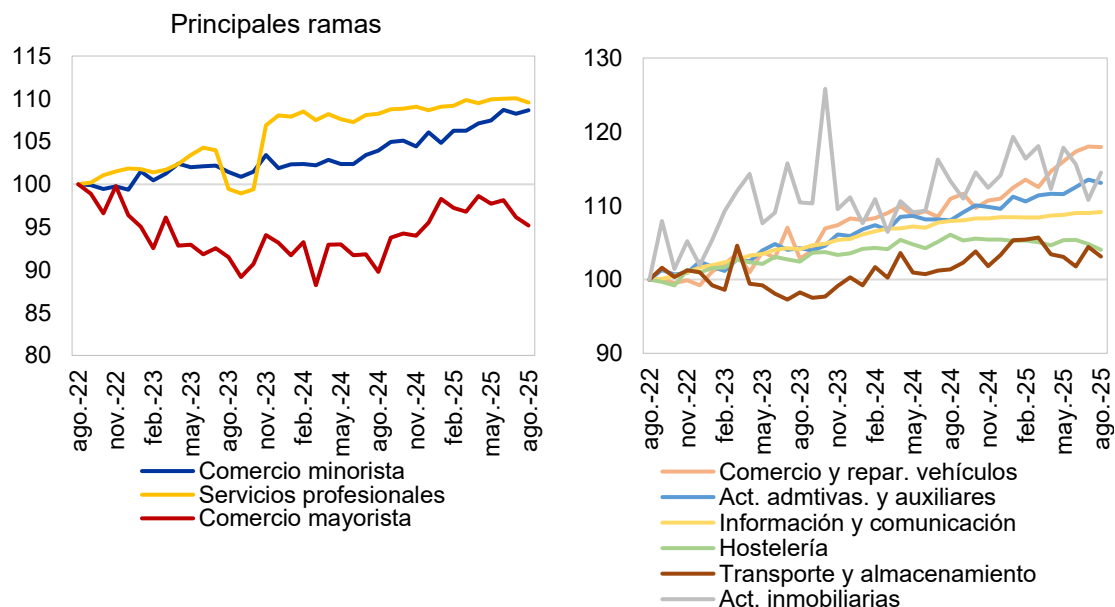
Índice de producción del sector servicios

El índice de producción de servicios corregido de calendario cayó un -13,7% intermensual en agosto, variación similar a la registrada los dos últimos años en el mismo mes. Con series corregidas además de estacionalidad, se contrajo un -0,1%, moderando la tendencia ascendente que viene mostrando desde mediados de 2023, a lo que contribuyen una mayoría de ramas, especialmente comercio mayorista. En los últimos años, destacan favorablemente los comportamientos de comercio y reparación de vehículos y comercio minorista, frente al estancamiento de hostelería.

Índice de producción de servicios



Componentes: variación acumulada desde ago-22

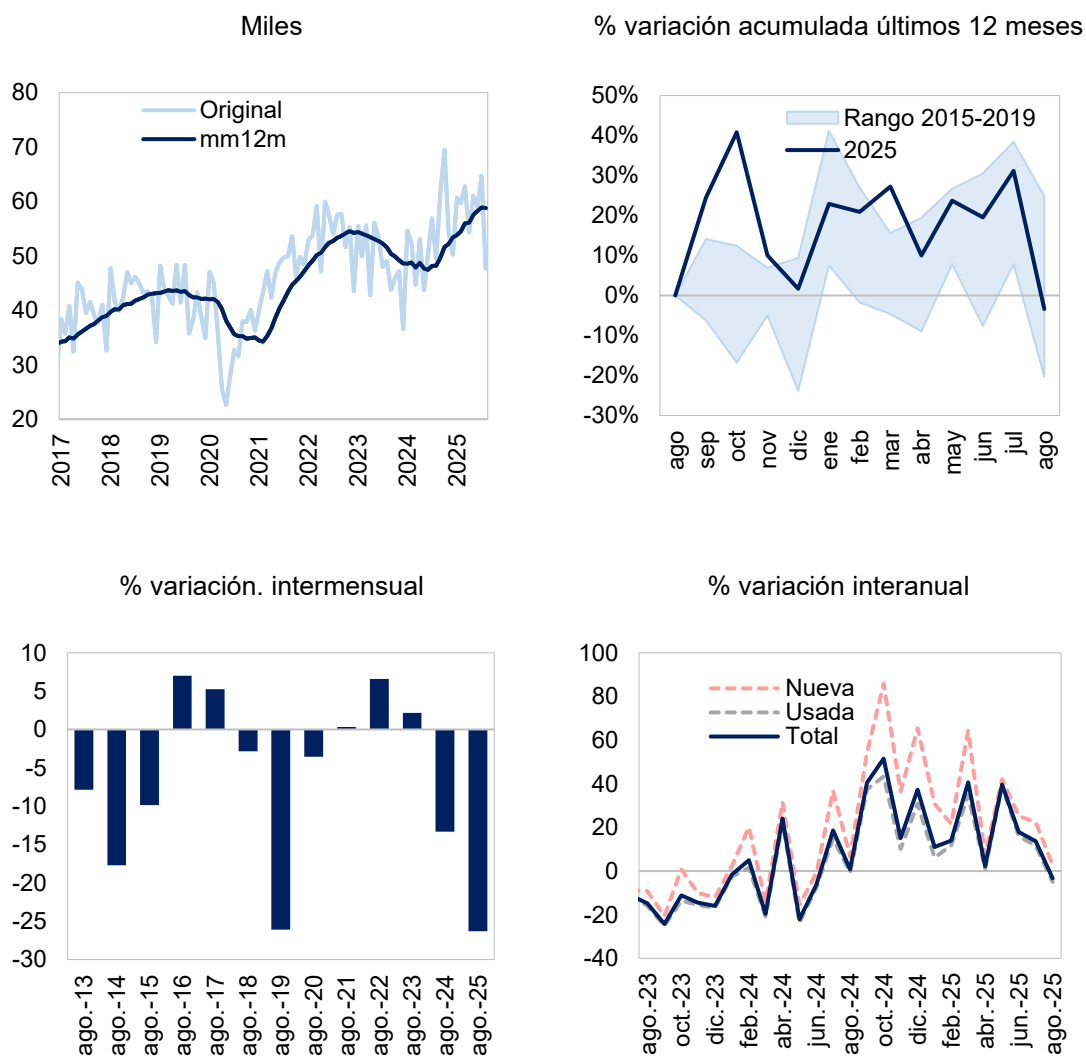


Fuente: Elaboración propia a partir de IPSS (INE).

Compraventas de viviendas

Las compraventas de viviendas registraron una caída del -26,3% intermensual, la más intensa de toda la serie para meses de agosto. Esta evolución se explica tanto por la vivienda nueva como por la vivienda usada, que registraron un peor comportamiento respecto al habitual. La variación interanual se situó en -3,4%, con ritmos negativos en vivienda usada (-4,9%) frente a los positivos en vivienda nueva (+2,9%). Por regiones, el comportamiento fue prácticamente equilibrado, destacando los descensos en Asturias (-23,2%), Canarias (-15,2%) y Murcia (-8,2%), frente a los aumentos en La Rioja (+33,7%), Castilla y León (+11,3%) y Aragón (+8,6%).

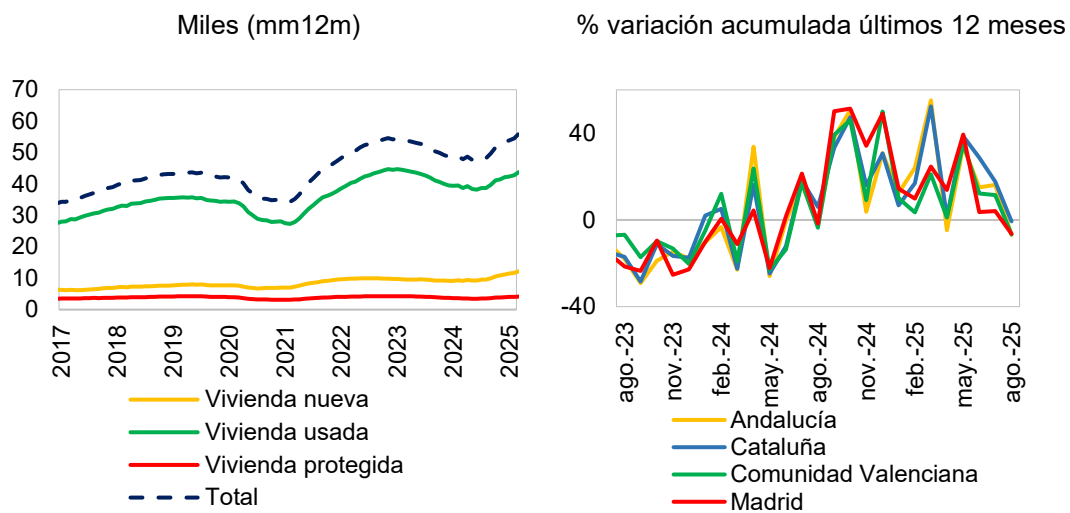
Compraventas de viviendas



Fuente: INE. 



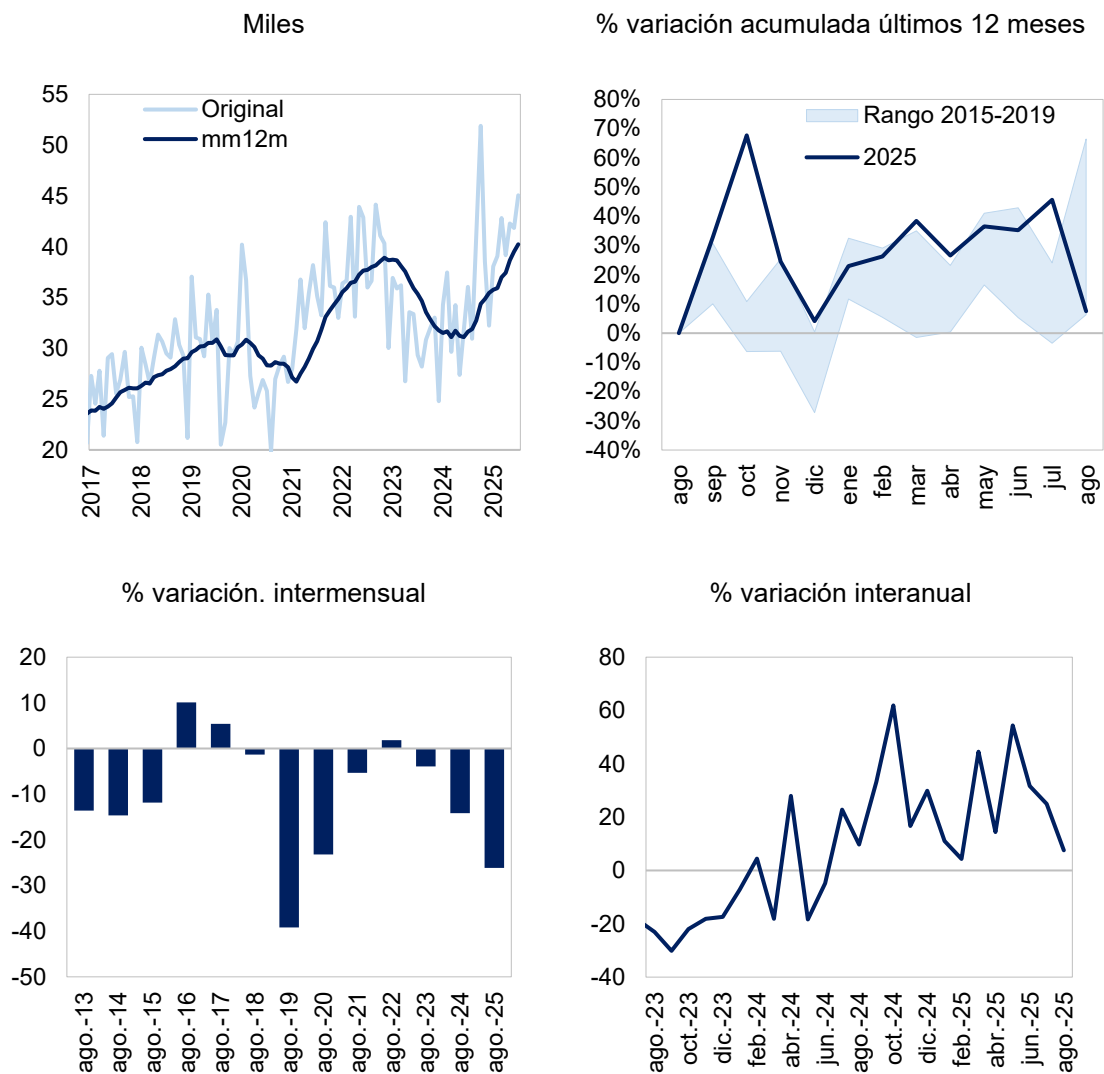
Compraventas de viviendas: detalle por tipo y principales regiones



Hipotecas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas registraron en agosto una caída intermensual de -26,2%, registrando la segunda mayor caída en un mes de agosto de la serie (tras la observada en 2019, que respondió al parón inicial asociado a la Ley Hipotecaria), aunque mantienen la senda al alza iniciada en 2024. En términos interanuales han aumentado un +7,5%.

Hipotecas sobre viviendas

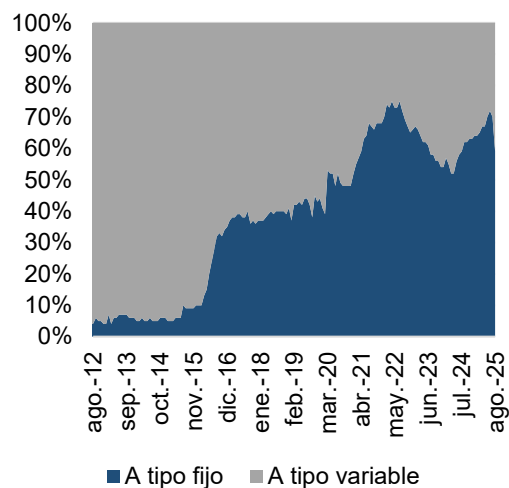


Fuente: INE. 

El tipo de interés medio de las hipotecas se redujo ligeramente en agosto hasta el 2,89% manteniendo una tendencia gradual de reducción. Por su parte, el peso de las hipotecas constituidas a tipo fijo cayó hasta el 59%, tras haber alcanzado en los últimos meses niveles próximos a máximos alcanzados en 2022.

Peso de nuevas hipotecas por tipos

% sobre el total de nuevas hipotecas

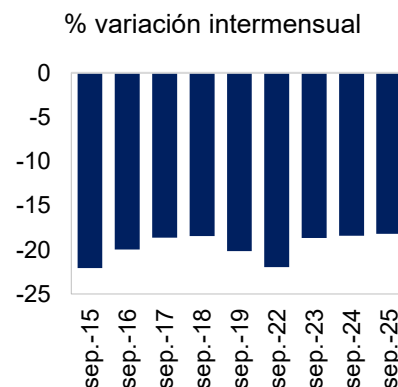
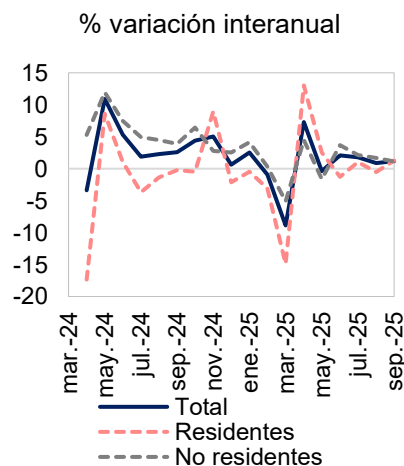
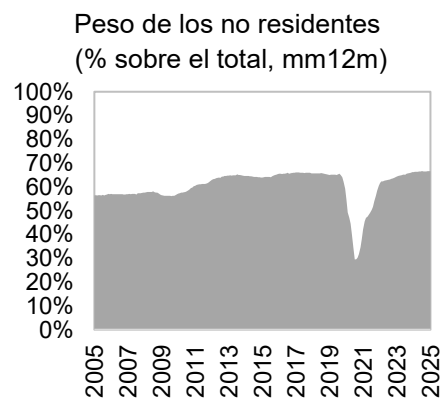
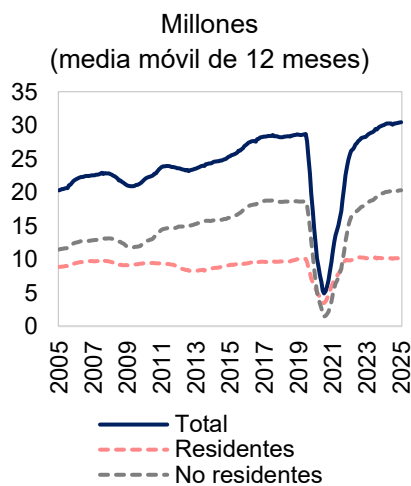


Fuente: INE.

Coyuntura turística hotelera

Las pernoctaciones hoteleras registraron en septiembre una caída intermensual del -18,2%, ligeramente menos pronunciada que la estacionalidad adversa de la serie en otros meses de septiembre. En términos interanuales, crecieron un 1,2%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta alza se concentra en el segmento no residente, que en el último mes explicó el 66,7% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene prácticamente estable en niveles ligeramente superiores a los máximos prepandemia.

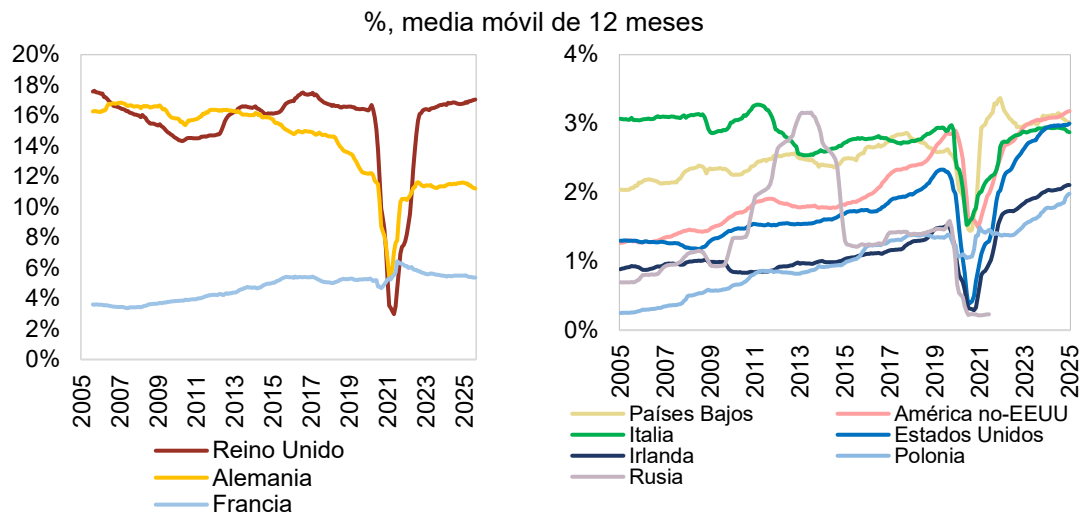
Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE) 

Entre los países con mayor peso, Reino Unido continúa su tendencia al alza tras la pandemia, mientras Alemania parece flexionar ligeramente a la baja y Francia se acerca a niveles previos a la pandemia. Para el resto de países, en los últimos meses se observa una creciente diversificación geográfica, experimentando las mayores ganancias de cuota los americanos, Polonia e Irlanda.

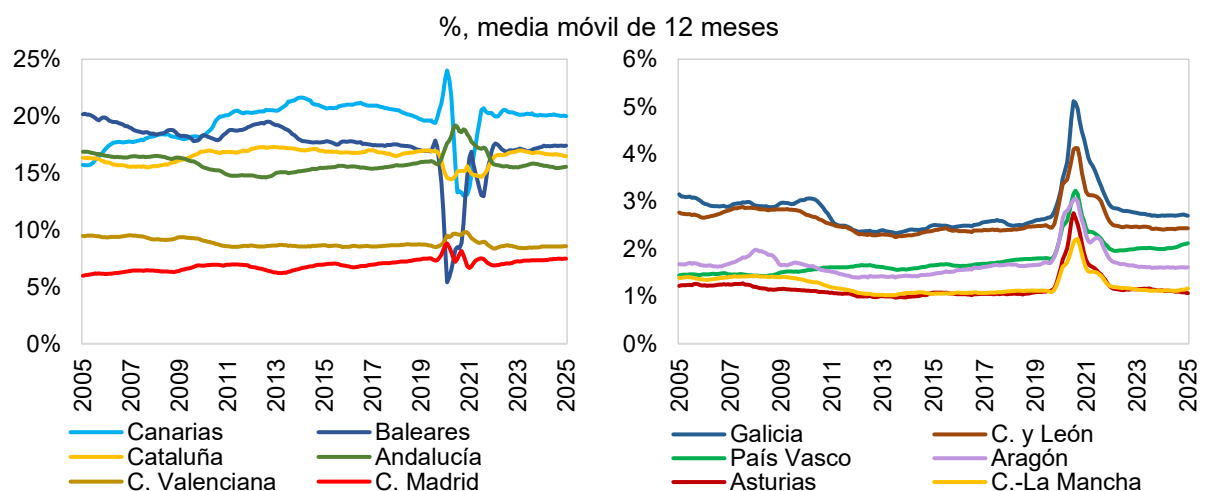
Pernotaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen



Fuente: CTH (INE). 

Las pernoctaciones hoteleras por región de llegada muestran una estructura relativamente estable, aunque en la última década se aprecia cierta ganancia de Madrid y País Vasco en detrimento de las islas y Cataluña.

Pernotaciones hoteleras: peso sobre el total, por región de destino

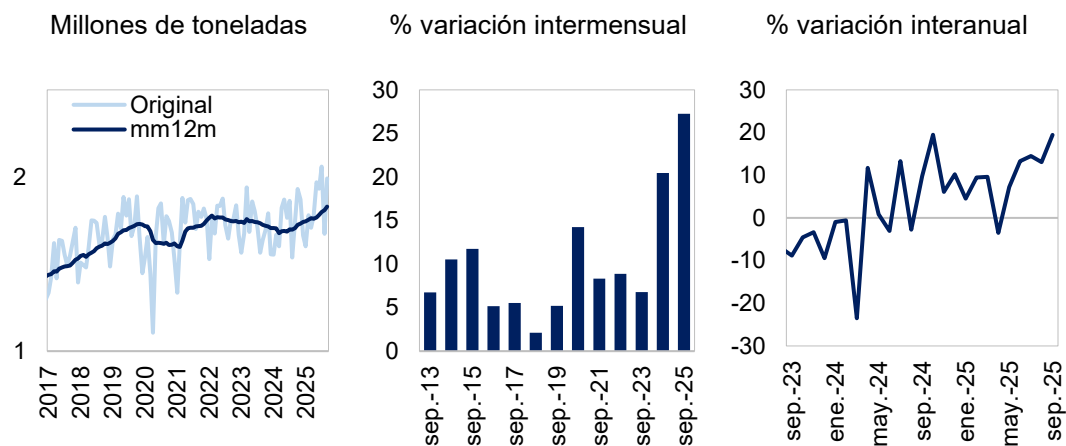


Fuente: CTH (INE). 

Consumo de cemento

El consumo de cemento registró un aumento intermensual del +27,2% en septiembre, muy superior al +6,0% como promedio para meses de septiembre de 2015-2019 y en línea con el de hace un año, tras el mal dato de agosto (comportamiento semejante al del año pasado). Así, el consumo se sitúa en su nivel más alto para un mes de septiembre desde 2011, consolidando una tendencia al alza. En términos interanuales, aumentó un +19,5%.

Consumo aparente de cemento

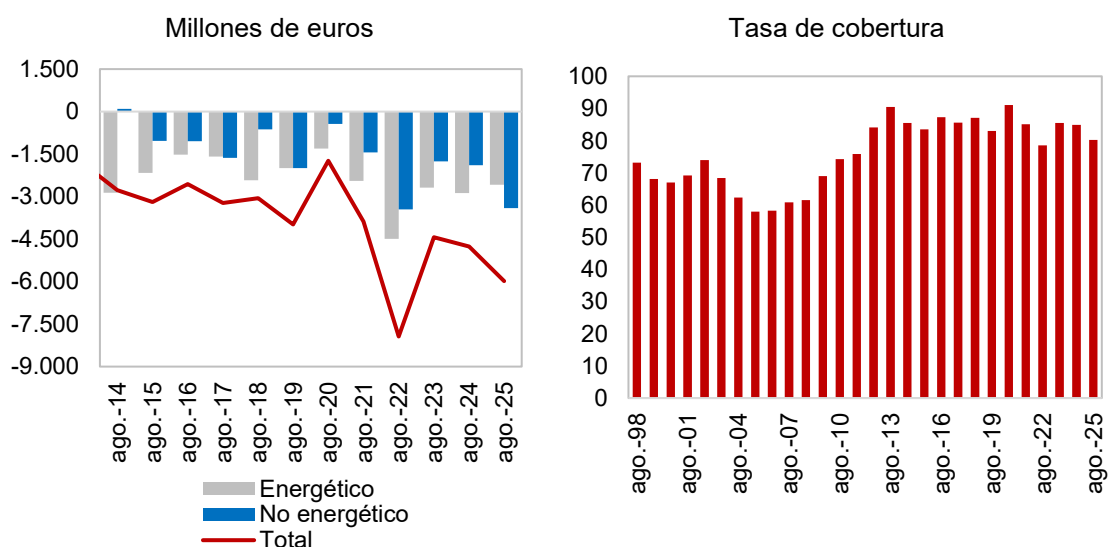


Fuente: Ministerio de Industria. 📊

Comercio exterior de mercancías

El saldo comercial alcanzó los -5.983 millones de euros (-4.763 millones el año pasado), lo que se traduce en una tasa de cobertura del 80,3%, un nivel elevado en términos históricos (76% desde 1998), pero reducido en comparación con los últimos años (85% de media desde 2012, la segunda menor tasa desde dicho año). Esta evolución es resultado principalmente de un peor desempeño en maquinaria y transporte, en particular de la partida de vehículos para ferrocarriles, y, en menor medida, de combustibles, especialmente de productos derivados del petróleo (por unas exportaciones históricamente bajas). Este deterioro se vio parcialmente compensado por los productos químicos, que evolucionaron mejor de lo habitual en agosto, destacando los compuestos orgánicos complejos (utilizados como insumos por la industria química) y los productos medicinales y farmacéuticos, en ambos casos debido a la fortaleza relativa de las exportaciones.

Saldo comercial (precios corrientes)

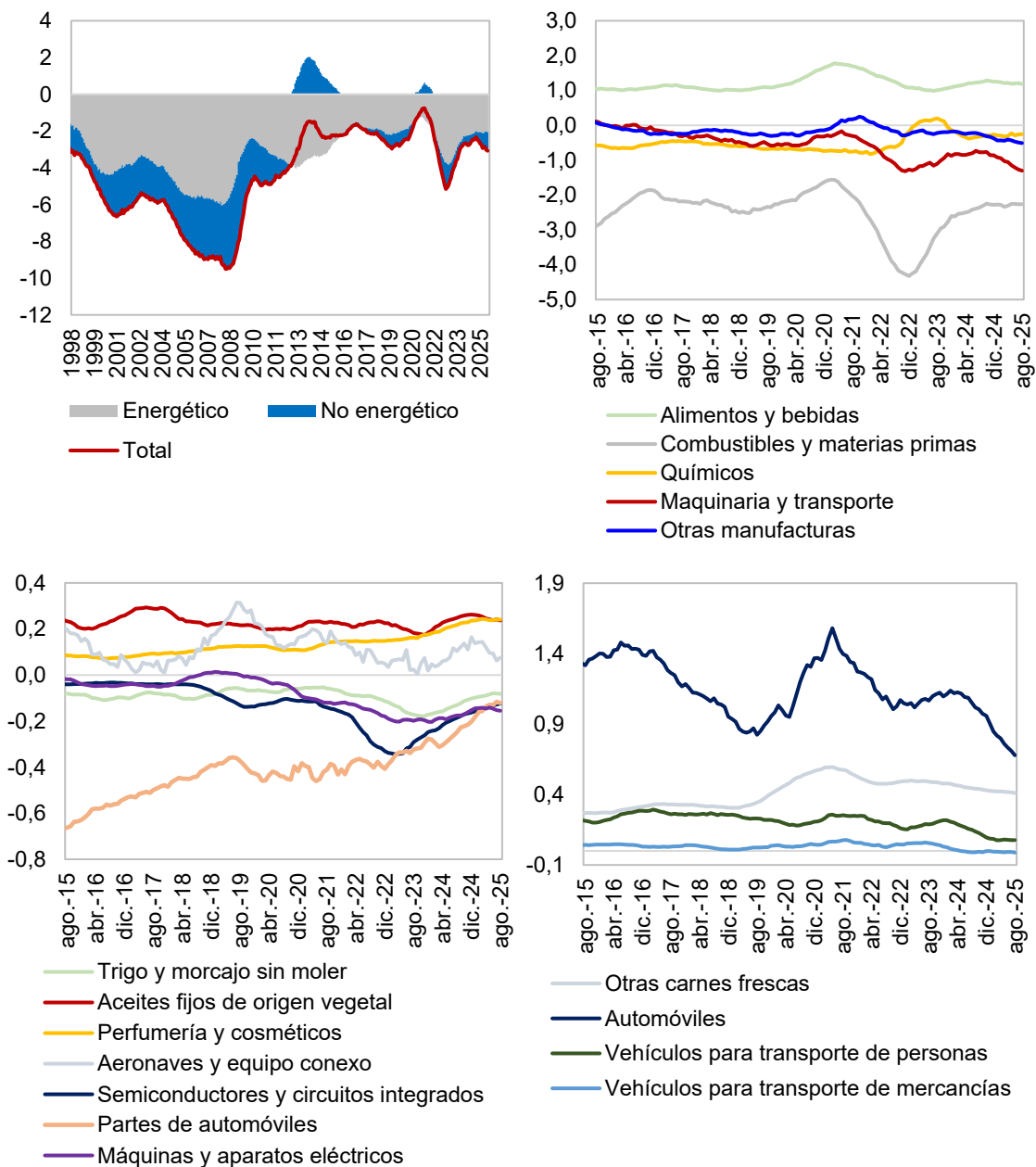


Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial se situó en agosto en el -3,2% del PIB, siete décimas más pronunciado que a finales del año pasado. Se descompone en un déficit energético del -2% y un déficit no energético del -1,1%, que se ha deteriorado progresivamente en los últimos meses (-0,3 en octubre del año pasado). Por secciones, dentro del componente no energético, la economía española registra un superávit en alimentos y bebidas, aunque con una tendencia ligeramente a la baja desde finales del año pasado, asociada a la minoración de los superávits en otras carnes frescas y aceites fijos de origen vegetal. Por su parte, el saldo de maquinaria y transporte se ha deteriorado tras la mejora registrada en 2023, debido a la minoración del superávit en automóviles y el aumento del déficit en ordenadores y maquinaria asociada, a lo que se une en los últimos meses el deterioro del déficit de máquinas y aparatos eléctricos y la estabilización de vehículos para el transporte de mercancías en

los niveles prepandémicos. En positivo, destacan las tendencias decrecientes de los déficits en partes de automóviles y, más recientemente, semiconductores y circuitos integrados (componentes básicos de la mayoría de los equipos tecnológicos modernos), ambas intensificadas en los últimos meses, así como la mejora sostenida del superávit en perfumería y cosméticos.

Saldo comercial (precios corrientes). % del PIB, sm12m



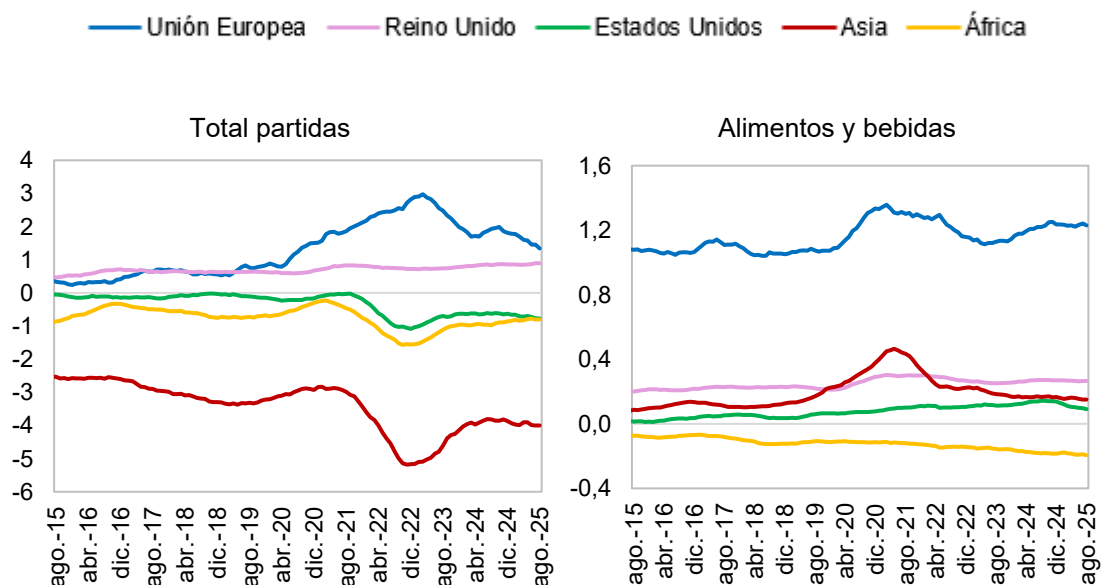
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

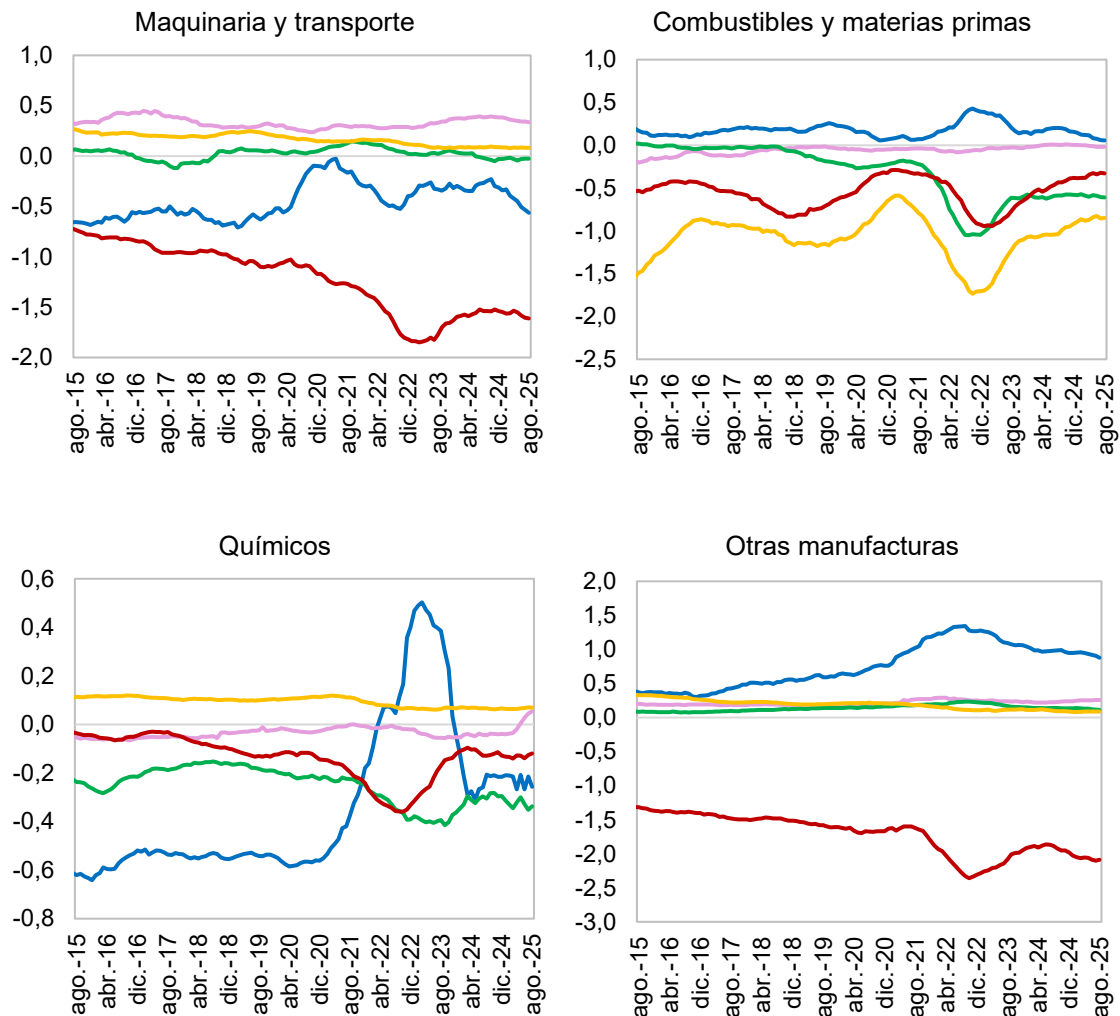
Por socio comercial, el déficit se concentra con Asia, habiéndose estabilizado en los últimos meses, mientras que el superávit con la Unión Europea se modera por la caída de las exportaciones.

El deterioro de maquinaria y transporte parece explicarse por un aumento del déficit con la Unión Europea desde el comienzo de la guerra arancelaria, especialmente por la minoración del superávit de automóviles con Alemania e Italia (en un contexto de caída de las exportaciones), parcialmente compensado por la mejora de partes y componentes de automóviles debida a la progresiva reducción del déficit con Francia. A esto se suma en los últimos meses el deterioro del déficit en esta sección con China, debido a la caída de las exportaciones y el aumento de las importaciones de partes y componentes.

En cuanto al reciente deterioro del déficit de combustibles, el origen se encuentra en la minoración del superávit con la Unión Europea, en especial de los productos derivados del petróleo, y, más recientemente, el aumento del déficit de gas natural con Estados Unidos. Por su parte, la minoración del déficit de químicos se explica por la mejora del saldo con Reino Unido, que ha pasado a ser superavitario gracias a productos medicinales y farmacéuticos. Por último, el superávit de alimentos y bebidas se concentra con la Unión Europea, manteniendo una tendencia creciente desde mediados de 2023, mientras que se ha estabilizado con Asia tras los fuertes aumentos registrados a lo largo de 2021, asociados a la evolución de las exportaciones de carnes hacia China.

Saldo comercial (precios corrientes) con los principales socios. % del PIB, sm12m



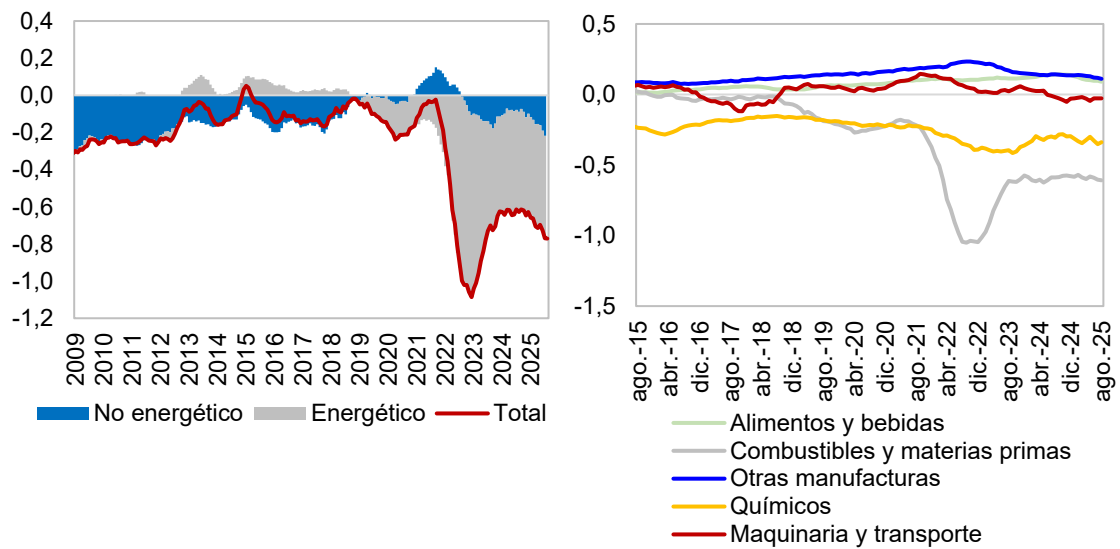


Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

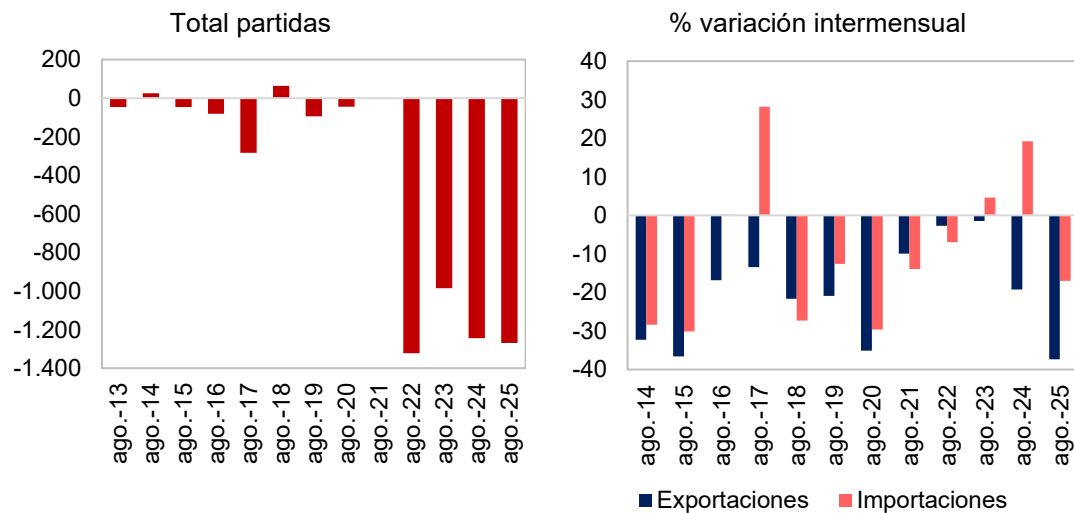
Desde finales de 2024, el saldo comercial bilateral con Estados Unidos acumula un deterioro de -0,14 puntos porcentuales, hasta situarse en agosto en el 0,77% del PIB, una variación significativa, pero relativamente modesta dada la volatilidad histórica de la serie. En estos meses, algo más de la mitad de las partidas muestran un deterioro del saldo comercial, pero sobresalen el gas natural, por un aumento de las importaciones, y los medicamentos, resultado de una caída de las exportaciones, y, en menor medida, los productos derivados del petróleo. Esta evolución se debe al empeoramiento de las exportaciones, que ha superado el de las importaciones. Las exportaciones registraron una caída intermensual del -37%, la mayor en un mes de agosto desde 2009 (frente al -19% registrada en promedio), mientras que las importaciones cayeron por encima de lo habitual (-14% frente a -3% en promedio).

Saldo comercial (precios corrientes) con Estados Unidos.

% del PIB, sm12m



Millones de euros, meses de agosto

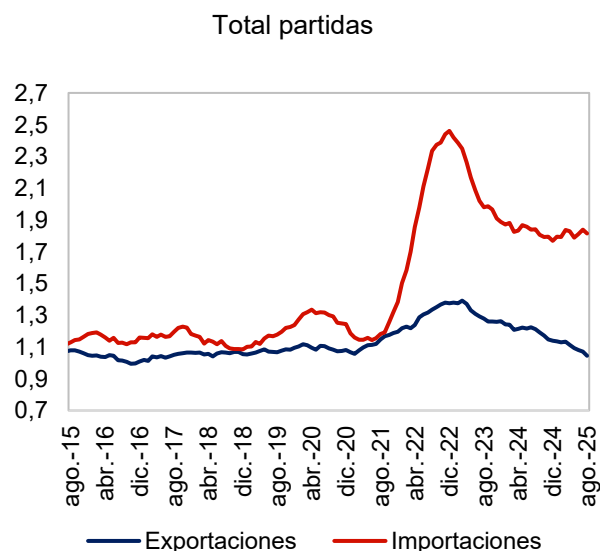


Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

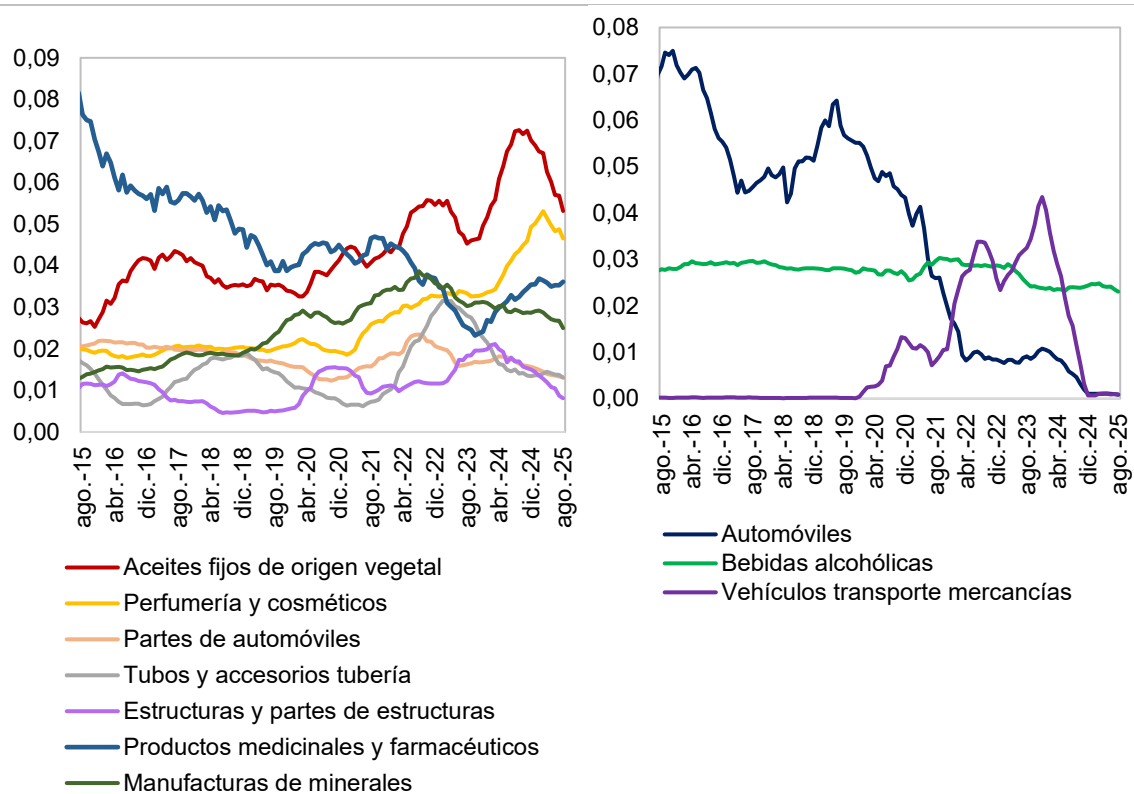
El principal sector exportador de España en Estados Unidos es maquinaria y transporte, donde destacan las partidas de maquinaria y aparatos eléctricos (con una tendencia creciente desde 2015 que se ha acentuado en los últimos meses) y máquinas y motores no eléctricos (cuya evolución sigue una senda descendente desde 2024), mientras que las ventas de automóviles, tras varios años de fuertes caídas, han perdido su posición de relevancia.

Las otras manufacturas se mantienen como el segundo sector exportador, si bien su importancia viene decreciendo desde 2023 a raíz de la minoración de los superávits en una mayoría de las principales partidas, como materiales para la construcción y manufacturas de minerales. Por lo que respecta a los químicos, que han pasado a ocupar la tercera posición, destaca la reducción de las exportaciones de productos de perfumería, que revierte parcialmente la tendencia creciente de los últimos meses, así como de productos medicinales y farmacéuticos, que ha intensificado su caída en agosto, si bien ambas se ven compensadas por la caída de las importaciones de medicamentos, lo que explica la moderación del saldo deficitario en esta sección. Finalmente, en cuanto a los alimentos y bebidas, destacan las partidas de aceites fijos de origen vegetal y bebidas alcohólicas, si bien ambas presentan una tendencia decreciente en los últimos meses, especialmente acusada en el primer caso, en un contexto de relajación de los precios.

Comercio exterior a precios corrientes con Estados Unidos (% del PIB, sm12m)



Exportaciones: selección de partidas

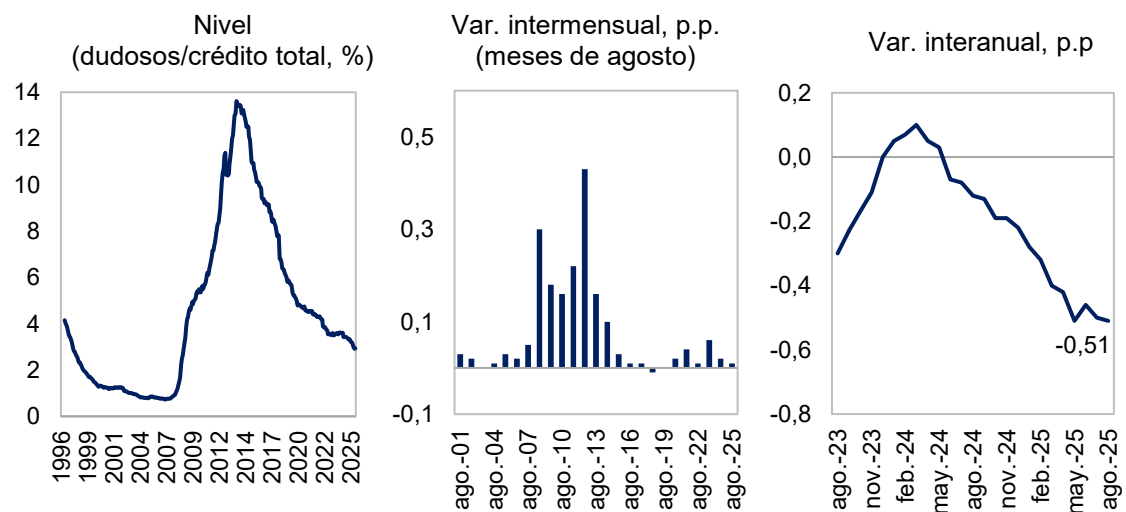


Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en agosto en el 2,93%, similar a la del mes anterior (2,92%), registrando un aumento intermensual en línea con la media habitual del mismo periodo. En términos interanuales, se redujo -0,51 puntos porcentuales, debido a un descenso del crédito dudoso (numerador de la ratio) y al aumento del crédito total (denominador). Así, la ratio de crédito dudoso sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso

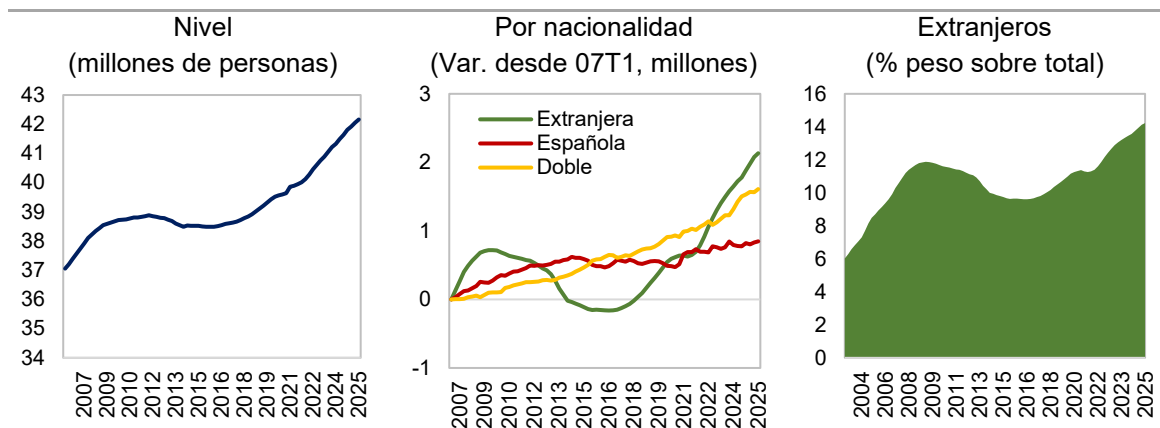


Fuente: Banco de España.

Encuesta de población activa

La población entre 16 y 64 años creció un 0,1% intertrimestral en el tercer trimestre, prolongando la progresiva desaceleración iniciada tras 2022, cuando alcanzó ritmos del 0,4%. En el total de población mayor de 16 años (0,3%), el crecimiento sigue apoyado en la población con nacionalidad extranjera (cuyo peso continúa aumentando, alcanzando un nuevo máximo del 14,2%) y la población de doble nacionalidad que vuelve a cobrar protagonismo (también en máximos históricos del 4,5%). Por su parte, la población de nacionalidad sólo española parece sugerir una tenue tendencia al alza.

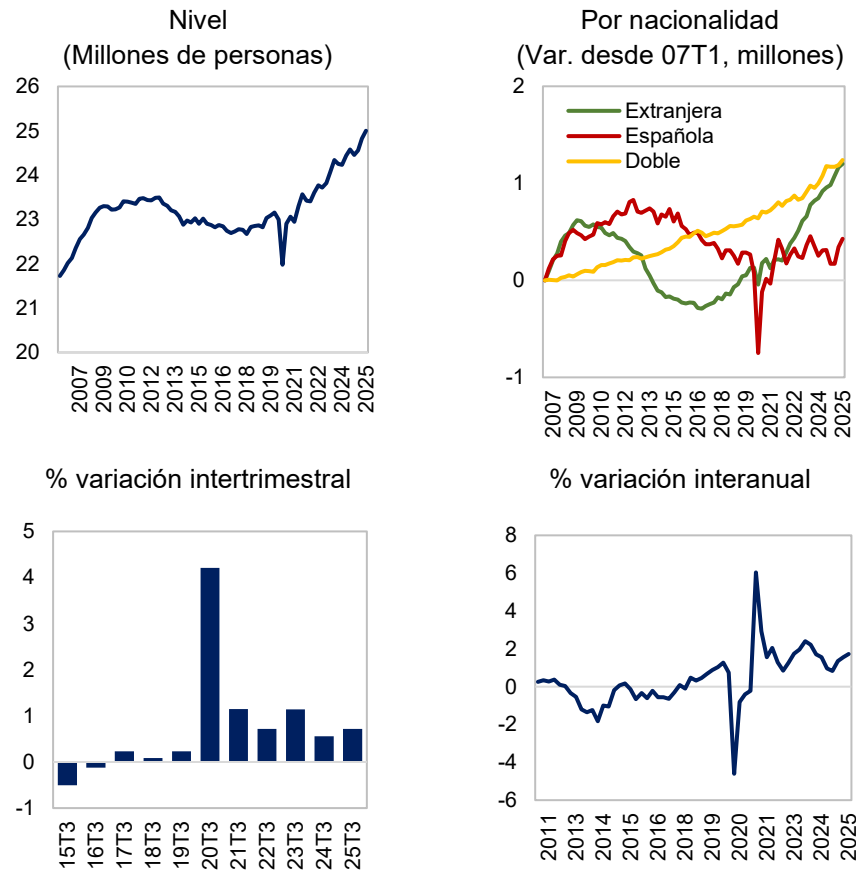
Población de 16 o más años



Fuente: INE. 

La población activa aumentó en el tercer trimestre en 179 mil personas un 0,7% intertrimestral (+1,7% interanual), presionada al alza por el colectivo de extranjeros (+0,9% intertrimestral) y doble nacionalidad (3,9%) mientras que el de nacionalidad española crece más moderadamente (0,4%). Continúa así la tendencia creciente de la población activa sostenida por el incremento de la población extranjera y de doble nacionalidad.

Población activa

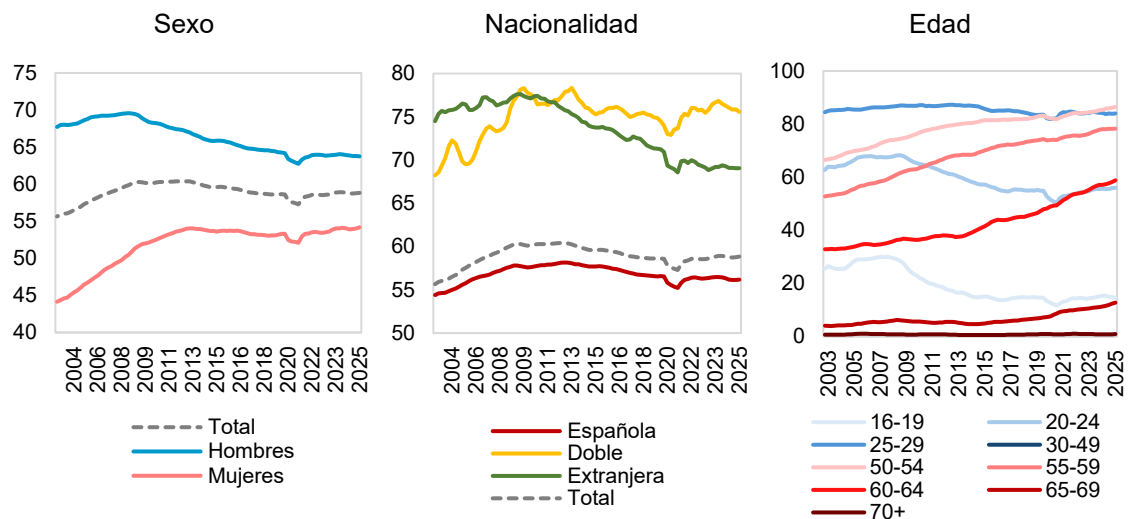


Fuente: INE. 

La tasa de actividad apenas crece desde principios de 2021, situándose en el 59,3% en el tercer trimestre. Por sexo, el aumento de la actividad femenina se estancó en 2013, pero parece ascender desde la salida de la pandemia, alcanzando un máximo histórico del 54,7% en el tercer trimestre de 2025; mientras que la de los hombres retrocedió hasta la pandemia, manteniéndose aparentemente estabilizada desde entonces. Por edad, destaca el aumento de la tasa de actividad a partir de los 50 años, frente al estancamiento en segmentos más jóvenes. Por otro lado, se observa que el aumento del peso de la población en los tramos de edad más altos con tasas de actividad más bajas añade un efecto composición negativo. Por nacionalidad, la actividad se mantiene relativamente estable para españoles (cerca de máximos) y extranjeros (sensiblemente por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera), mientras que para los activos con doble nacionalidad se observa un ligero retroceso en los últimos trimestres, aunque se mantiene en niveles históricamente elevados.

Tasa de actividad

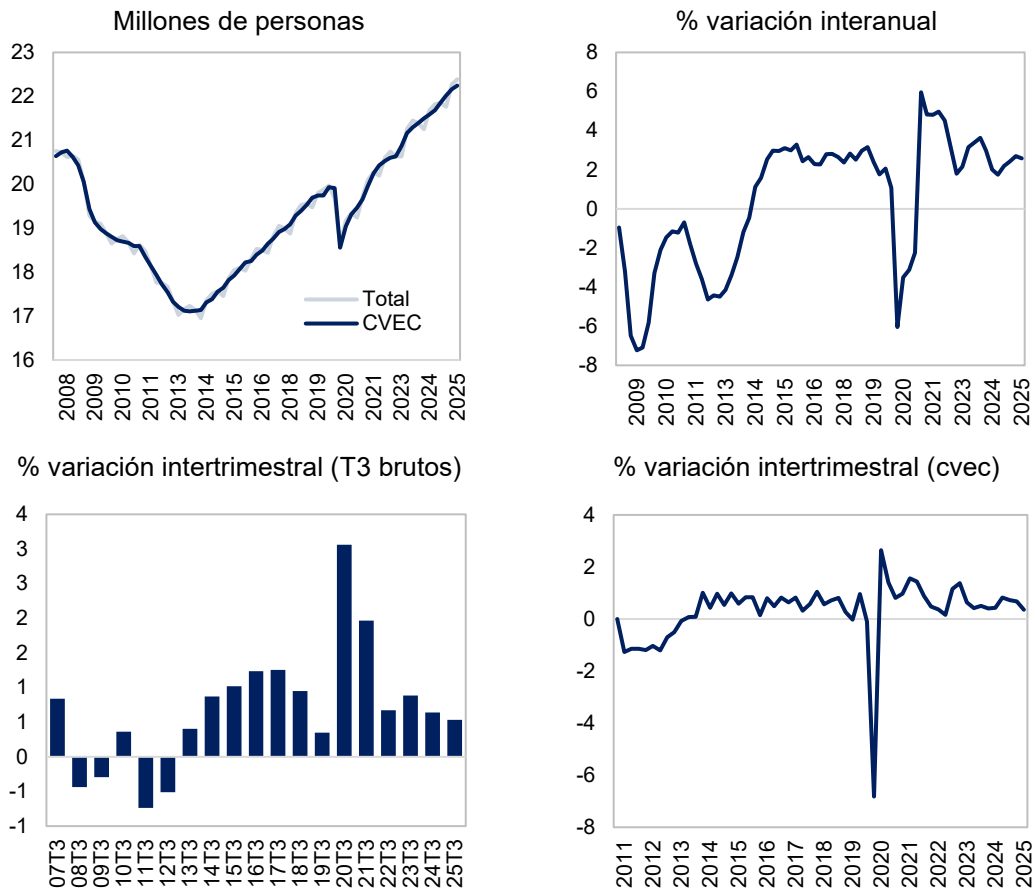
(% población de 16 o más años, media móvil de cuatro trimestres)



Fuente: INE. 

La ocupación se situó en el tercer trimestre en 22,4 millones de ocupados, tras aumentar un 0,5% intertrimestral (+118 mil personas), una subida por debajo de lo habitual en un tercer trimestre. En términos desestacionalizados, el crecimiento intertrimestral de la ocupación se situó en el 0,4%, tres décimas por debajo del segundo trimestre de 2025 retornando a los ritmos de crecimiento de los primeros trimestres de 2024. En interanual, la creación de empleo descende una décima hasta el 2,6%.

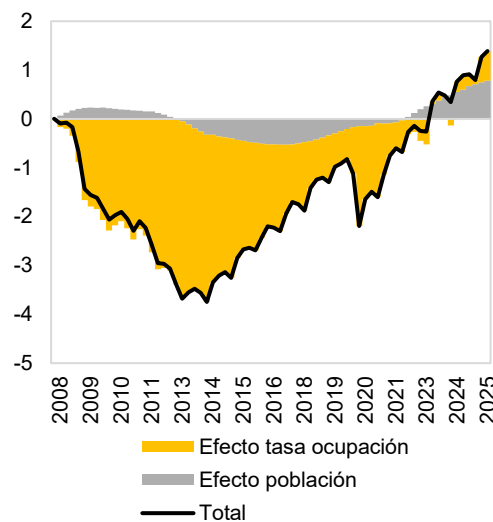
Ocupación



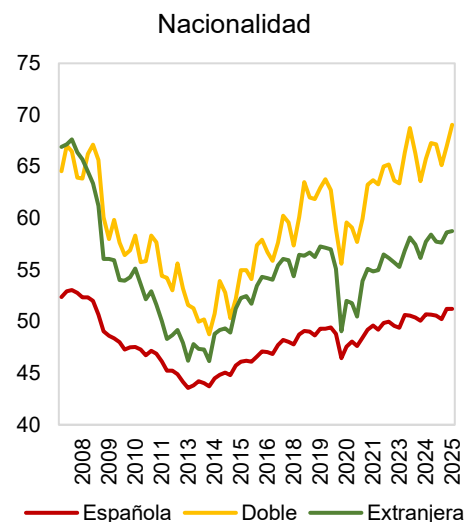
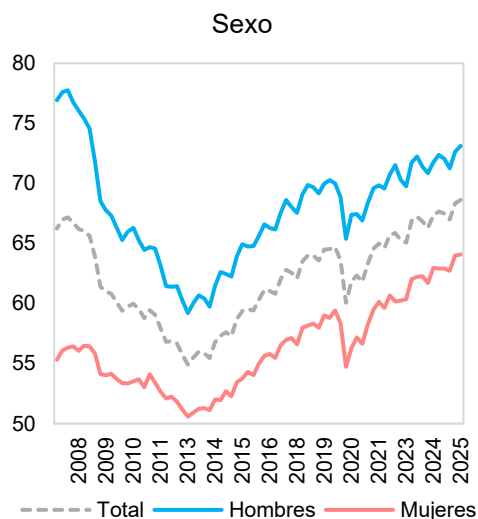
Fuente: INE. 

Este elevado nivel de ocupación se explica principalmente por el fuerte crecimiento poblacional de los últimos años, si bien la tasa de ocupación contribuye en mayor medida en los dos últimos trimestres, situándose entre la población de 16-64 años en el 68,6%, el máximo de la serie histórica. Por sexo, crece la tasa de ocupación en ambos, con la de las mujeres superando máximos desde 2017, si bien se mantiene por debajo de la de los hombres, que aún no se han recuperado del impacto de la crisis financiera. Por nacionalidad, crece en todas, pero sólo los de doble se encuentran cercanos a máximos.

Ocupación (variación desde 07T4, millones)



Tasa de ocupación
(% de la población 16-64 años)

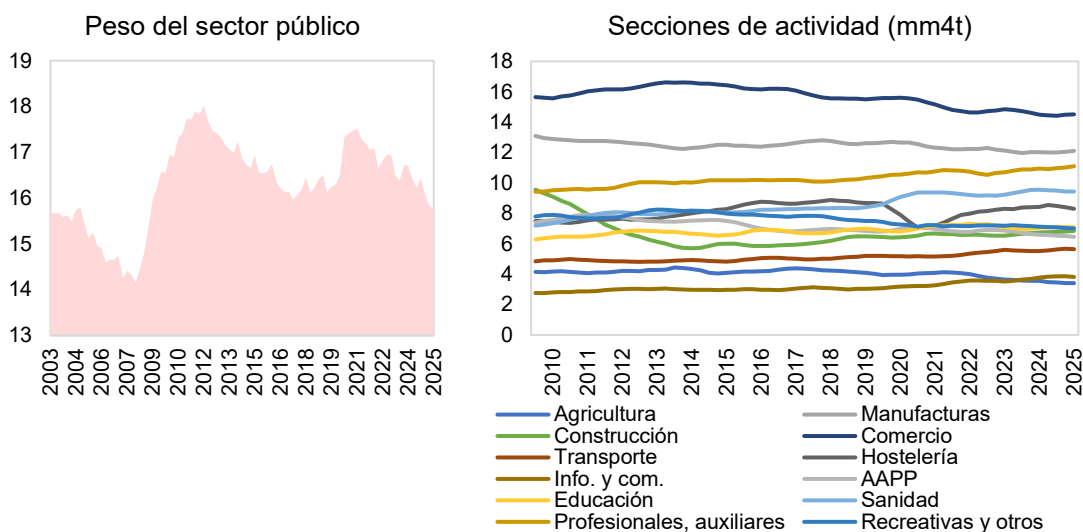


Fuente: elaboración propia a partir de INE. 

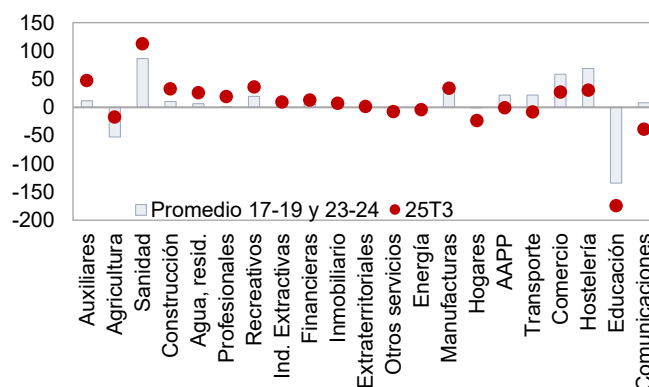
El sector privado mostró una evolución por debajo de lo habitual en un tercer trimestre, con un aumento intertrimestral del 0,6% (+108 mil ocupados). También el sector público mostró un aumento intertrimestral inferior al habitual (+0,3%, +11 mil ocupados) manteniendo su peso en el total (15,8%), manteniéndose en su menor nivel desde principios de 2009.

Por ramas de actividad, en el tercer trimestre destaca el comportamiento favorable de auxiliares seguido de agricultura y sanidad. En sentido contrario, destacan comunicaciones, educación (que acumula dos trimestres desfavorables tras un buen primer trimestre) y hostelería que presenta la tasa intertrimestral más baja en un tercer trimestre de la serie histórica, aunque solo ligeramente por debajo de la de los dos últimos años. En términos de peso, se observa una tendencia a la baja en comercio, agricultura y manufacturas, frente a una ganancia en sanidad, profesionales y auxiliares e información y comunicación. Cabe destacar la hostelería, que hasta finales de 2024 continuaba recuperando el peso perdido en la pandemia, pero parece estabilizarse e incluso empezar a caer en 2025 sin haber alcanzado completamente los niveles de 2019.

Estructura sectorial de la ocupación



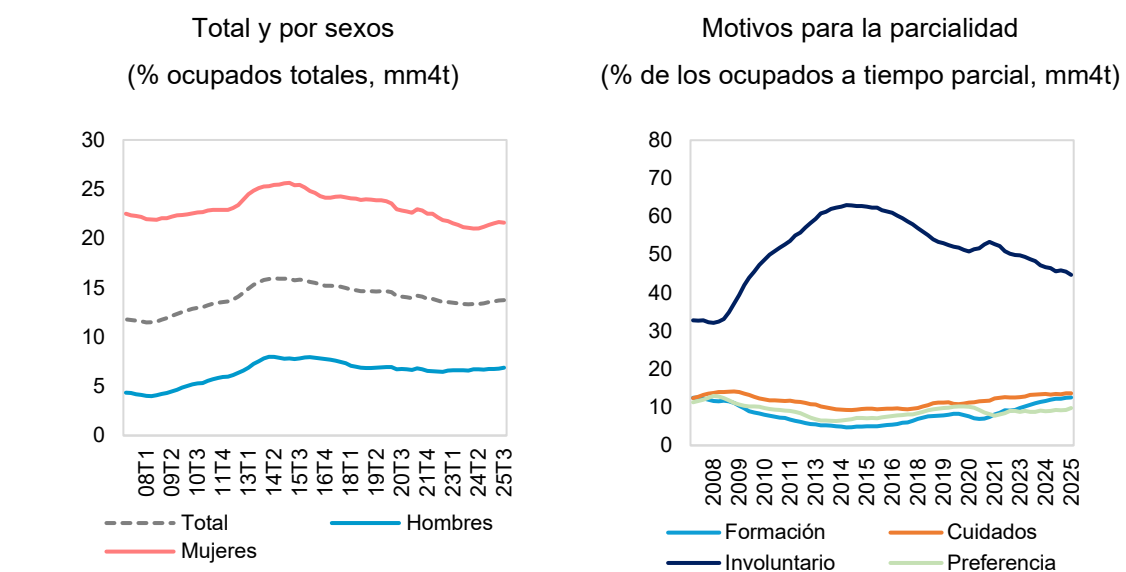
Variación intertrimestral de la ocupación, por secciones



Fuente: INE. 

El empleo a tiempo parcial registró una caída en el tercer trimestre de 2025 similar a lo habitual en terceros trimestres, situándose la tasa de parcialidad en el 12,9%. En media anual, se observa una ligera flexión al alza de la tasa de parcialidad que se sitúa en el 13,7%, un nivel superior en más de dos puntos a los mínimos registrados antes de la crisis financiera. Por sexo, las mujeres (20,1%) venían registrando mínimos de su serie, si bien repunta ligeramente en el último año y permanecen en niveles muy superiores a los de los hombres (6,7%, frente a tasas en torno al 4% en 2008). Por motivos, el único que permanece en niveles históricamente elevados es el involuntario (“no haber encontrado trabajo a tiempo completo”), que representa un 43,9% del total, frente a cerca del 30% en 2008, si bien cabe destacar la recuperación del componente de formación.

Tasa de parcialidad

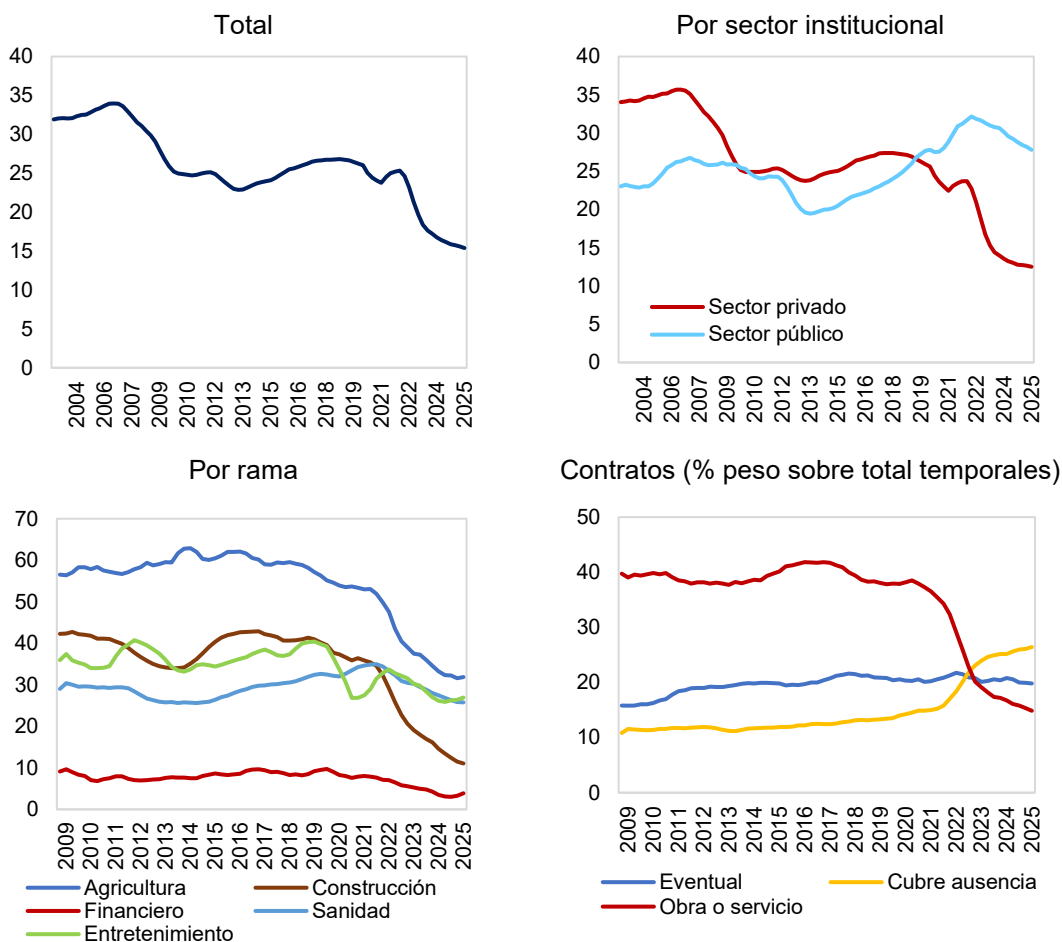


Fuente: INE. 

Los indefinidos aumentaron ligeramente en el tercer trimestre (+75 mil personas, un 0,5% intertrimestral), por debajo de lo observado para este periodo desde la reforma laboral de 2022, pero se mantienen en máximos históricos (16,1 millones de trabajadores), mientras que los temporales también crecieron, aunque por debajo de lo habitual antes de la reforma. La tasa de temporalidad crece dos décimas hasta el 15,6%, inferior a lo habitual en terceros trimestres, pero en términos anuales mantiene una tendencia a la baja que se apoya tanto en la privada (13%) como, en ligera mayor medida, en la pública (27%). Por sectores, en el último año, destacan los declives en construcción, agricultura, y sanidad y servicios sociales, mientras que se observan ligeros aumentos en financiero y entretenimiento. Por tipo de contrato, junto con la caída del de obra o servicio, afectado por la reforma, sobresale el aumento de los contratos temporales para cubrir una ausencia.

Tasa de temporalidad

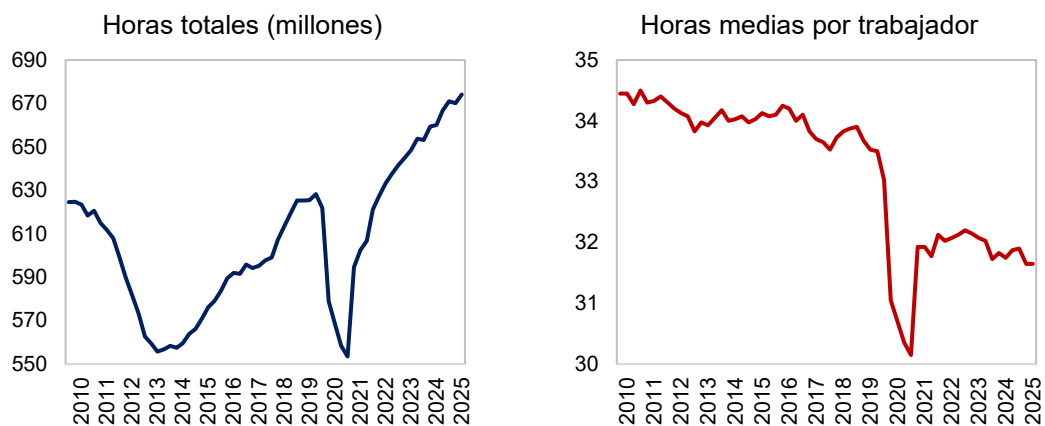
(mm4t, % sobre total asalariados salvo indicación contraria)



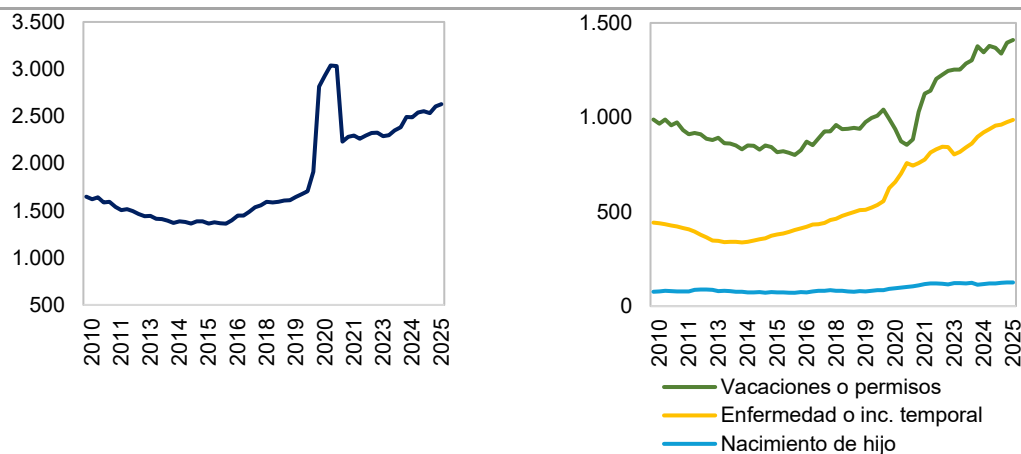
Fuente: INE. 

Las horas efectivamente trabajadas cayeron en el tercer trimestre un 9,3%, en línea con lo observado para este periodo del año, si bien en términos anuales crecen ligeramente, en un contexto de tendencia al alza por el continuo incremento de los ocupados. La jornada media efectivamente trabajada se reduce hasta el mínimo observado en un tercer trimestre. En relación con el descenso de la jornada media en los últimos años cabe llamar la atención sobre la tendencia ascendente de los trabajadores que, estando ocupados en la semana de referencia, no trabajaron o trabajaron menos horas de lo habitual. Las causas principales por las que ha aumentado el número de ocupados que no ha trabajado en la semana de referencia son vacaciones y enfermedad, seguido a gran distancia del permiso por nacimiento de hijos.

Horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (mm de cuatro trimestres)



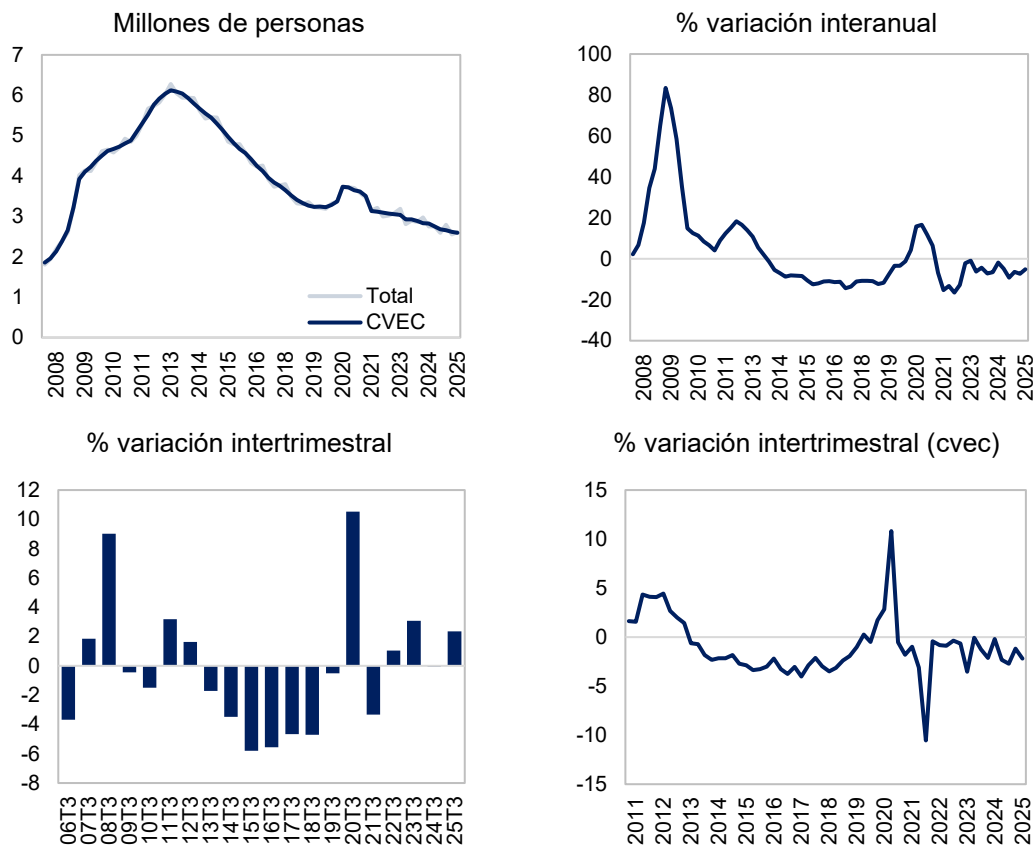
Ocupados que no han trabajado en la semana de referencia (mm de cuatro trimestres)



Fuente: INE. 

El número de desempleados aumentó en 60 mil personas (+2,4%) en el tercer trimestre, por encima de lo habitual, pero se mantiene en los niveles más bajos registrados en el mismo periodo desde 2009 (2.613.200 personas). Por ramas², esta evolución se debe principalmente a los trabajadores que buscan su primer empleo (+50 mil trabajadores) y a los servicios, compensado por una evolución favorable en el resto. Por regiones, Navarra y Extremadura mostraron la mejor evolución mientras que Aragón y Cantabria destacaron en sentido contrario. En términos desestacionalizados, el desempleo registró una caída del -0,7% (-2,2% en el segundo trimestre).

Desempleo

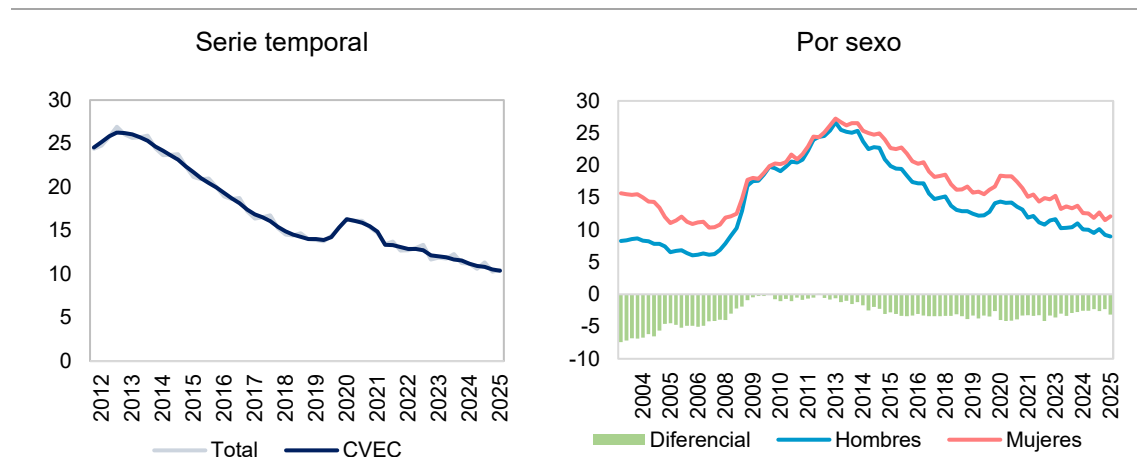


Fuente: INE. 

² Los datos de desempleo por ramas sólo se ofrecen para los que dejaron su empleo hace menos de 1 año.

La tasa de paro ralentiza la tendencia bajista y se situó en el tercer trimestre en el 10,45% (mínimo en un tercer trimestre desde 2008), dos décimas más que el trimestre anterior, si bien en términos desestacionalizados retrocedió 1 décima, hasta el 10,4%. El diferencial de paro por sexo que venía reduciéndose paulatinamente desde 2021, aumenta de nuevo hasta situarse en los 3,1 puntos porcentuales en el tercer trimestre (2,3 puntos en el trimestre anterior) especialmente por el aumento en la tasa de paro de las mujeres de 6 décimas. Se sitúa así en su media histórica, superior a los prevalentes durante la crisis financiera, cuando prácticamente llegó a anularse.

Tasa de desempleo (% de la población activa)

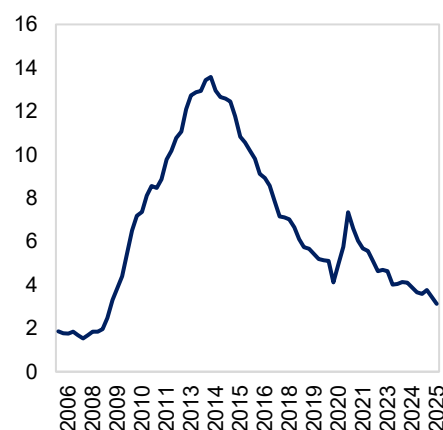


Fuente: elaboración propia a partir de INE. 

La tasa de paro de larga duración se mantiene a la baja desde 2014, si exceptuamos los años de la pandemia, y se situó en el tercer trimestre de 2025 en el 3,1%, cuatro décimas por debajo del segundo trimestre y mínimo desde 2009, si bien se mantiene por encima de los niveles registrados antes de la crisis financiera (alrededor del 2%). En términos de peso sobre el total de parados o incidencia, se sitúa en el 30%, frente a niveles cercanos al 22% en 2005-2007.

Tasa de desempleo de larga duración

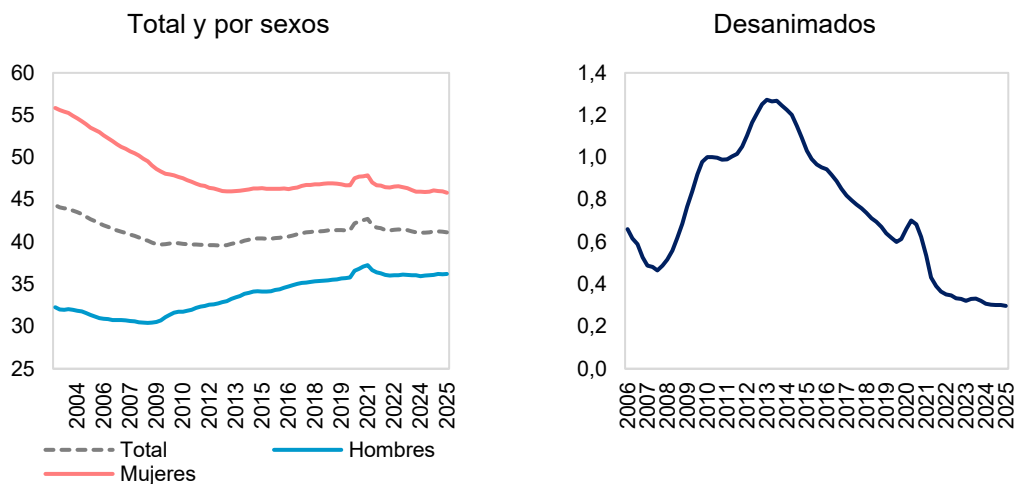
Nivel (% de la población activa)



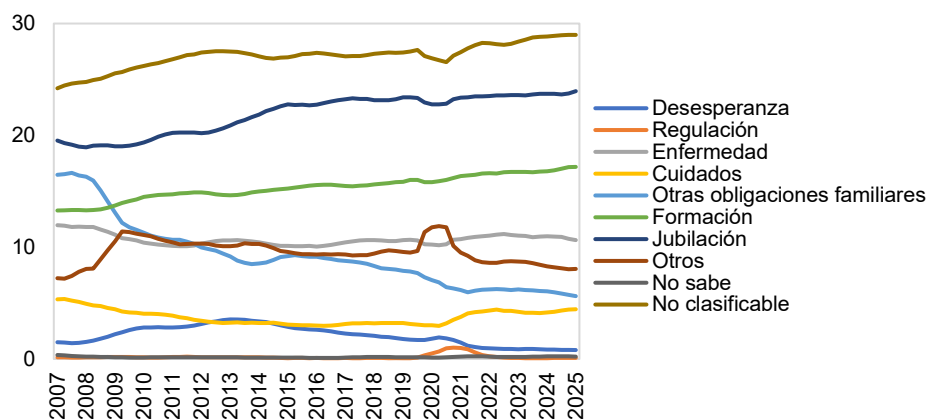
Fuente: INE. 

La tasa de inactividad muestra una cierta estabilización desde 2012 situándose en torno al 41% desde entonces, aunque por sexos, aumenta entre los hombres pasando de tasas cercanas al 30% en 2009 al 36% en los últimos trimestres, mientras que entre las mujeres se encuentra estabilizada alrededor del 46%. Entre los motivos de inactividad, pierden peso en los últimos años las otras obligaciones familiares (distintas de los cuidados) y la falta de esperanza en encontrar un empleo (el porcentaje de desanimados se encuentra en mínimos de la serie³ y continúa mostrando una leve tendencia de descenso), mientras que entre los motivos al alza destacan desde hace años la formación y la jubilación.

Tasa de inactividad (% población de 16 o más años), media móvil de cuatro trimestres



Motivos de la inactividad (% de los inactivos totales, mm4t)



Fuente: INE. 

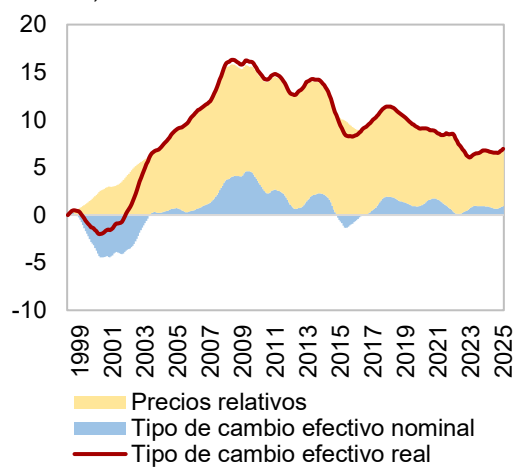
³ Los datos previos a 2005 parecen afectados por un corte.

Competitividad precio de la economía española

El índice de competitividad frente a países desarrollados, basado en el tipo de cambio efectivo nominal y los precios de consumo relativos, acumula, con información hasta septiembre de 2025, una pérdida del 7,3% desde 1998, si bien muestra una tendencia descendente desde la pérdida máxima del 16,9% alcanzada en 2009, alcanzando una recuperación del 57%.

Índice de competitividad frente a países desarrollados (basado en el IPC)

(mm12m, % variación acumulada desde 1999)



Fuente: Banco de España.

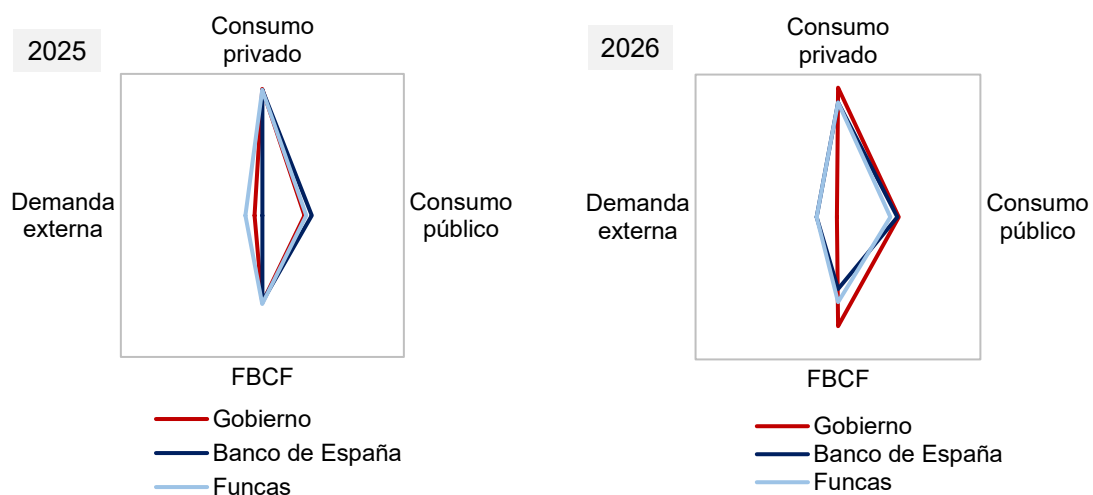
Previsiones de Funcas

Funcas revisa al alza sus previsiones de crecimiento para la economía española para 2025 y 2026, hasta el 2,9% y el 1,9%, respectivamente, y sitúa la de 2027 en el 1,7%. La revisión al alza de 2025 se observa en prácticamente todos los componentes (a excepción del consumo público) y se explica por (1) la revisión de la Contabilidad Nacional Anual, (2) un crecimiento en el segundo trimestre superior a lo anticipado (al no haberse materializado el impacto de la guerra arancelaria inicialmente estimado, de 0,3 puntos) y (3) la mejora de las perspectivas para el tercer trimestre, para el que se anticipa un crecimiento del 0,6%. Así, por componentes, destacan las revisiones en el consumo privado (+0,3), en la inversión (+0,6) y en el sector exterior (+0,1 puntos, en términos de contribución al crecimiento).

De cara a 2026, la revisión del PIB al alza, de 0,2 puntos, se corresponde con la mera traslación del mayor crecimiento proyectado para 2025, presentando, en consecuencia, una distribución por componentes muy similar. A grandes rasgos, el crecimiento en 2026 seguirá impulsado por la demanda interna, destacando el dinamismo inversor frente a la atonía del consumo público y la contribución aún negativa del demanda externa.

La composición del escenario de Funcas para 2025 se encuentra alineado con el del Gobierno por el lado de la demanda interna y por componentes; en cuanto a la demanda externa, el Gobierno se muestra más pesimista, esperando una contribución negativa de -0,4 puntos frente a los -0,2 de Funcas. Para 2026 las diferencias son mayores, siendo el Gobierno sustancialmente más optimista en cuanto al avance de la demanda interna y, muy especialmente, en el impulso inversor.

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



Fuente: Elaboración propia.

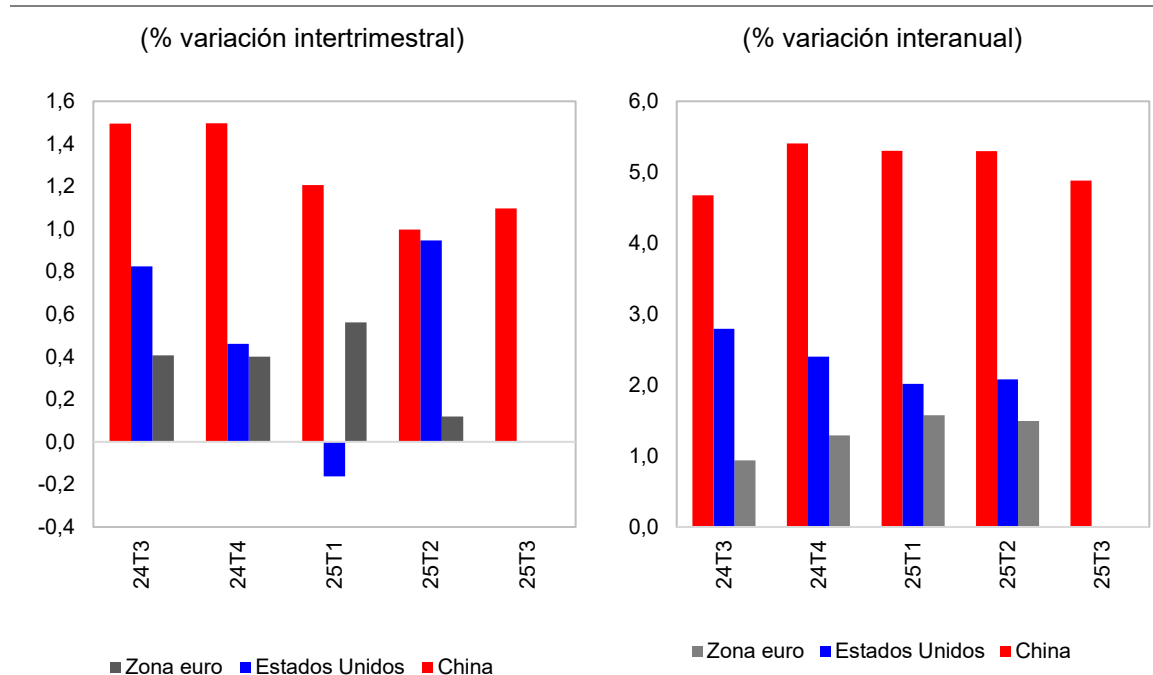
Finalmente, se revisa dos décimas a la baja la previsión de déficit para 2025, hasta el 2,8% (antes 3%), y una décima al a la baja la de 2026, hasta el 2,7%.

III. Indicadores de economía internacional

PIB de China

El PIB de China se desaceleró una décima en el tercer trimestre, hasta el +1,1% intertrimestral, tras el +1,0% registrado en el trimestre anterior. En términos interanuales, se incrementa un +4,9% tras el +5,3% del trimestre anterior.

PIB por países



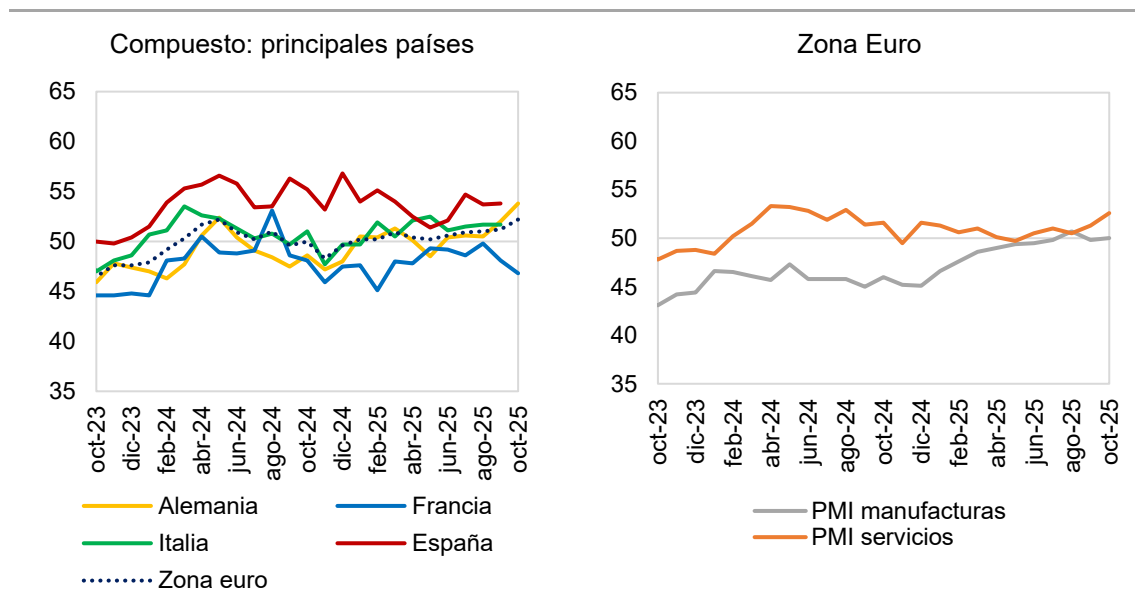
Fuente: Organismos estatales de los respectivos países. 📊

PMI de la zona euro avanza

De acuerdo con los datos de avance, el PMI compuesto de la zona euro volvió a situarse en terreno expansivo en octubre, anotando 52,2, e intensificando la señal expansiva con respecto al mes anterior (51,2 en septiembre). Esta evolución es resultado principalmente de la expansión a mayor ritmo del sector servicios (52,6 frente a 51,3 el mes anterior), y, en menor medida, de la producción manufacturera, que intensificó ligeramente el ritmo de crecimiento (51,1 frente a 50,9). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se situó en la zona de ausencia de cambios en octubre (49,8 el mes anterior)⁴.

Por países, Alemania intensificó significativamente su señal expansiva en octubre, registrando 53,8 (52 en septiembre), mientras que Francia intensificó su contracción, situándose en 46,8 (48,1 el mes anterior). Con los datos disponibles hasta septiembre, Italia mantuvo estable su señal expansiva (51,7), al igual que España, que anotó 53,8, siendo, junto con Alemania, 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.

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.

Tras repuntar hasta los 77 dólares en junio por motivos geopolíticos y en un entorno de incertidumbre sobre los efectos de las nuevas medidas arancelarias, hasta finales de septiembre se mantuvo relativamente estabilizado en torno a los 65-70 dólares. Sin embargo, en octubre retoma la tendencia decreciente debido al alivio de las tensiones geopolíticas y pese a las nuevas sanciones de Estados Unidos a Irán y al anuncio de la OPEP+ de un incremento de la producción en noviembre menor del esperado, en un intento de aminorar la caída brusca del precio en el corto plazo.

Esta semana el precio llegó a situarse cerca de los 60 dólares pero repuntó el jueves tras el anuncio de nuevas sanciones de Estados Unidos a la industria petrolera rusa.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 17% (-26% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

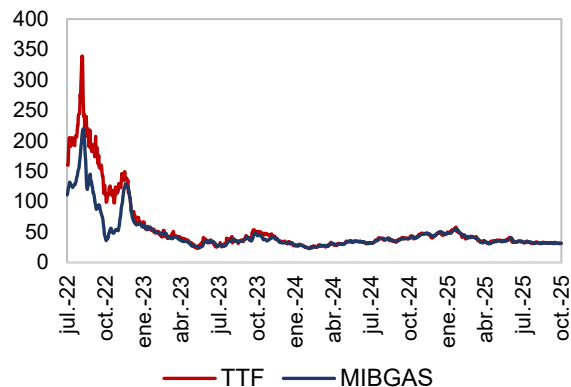


Fuente: ICE.

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

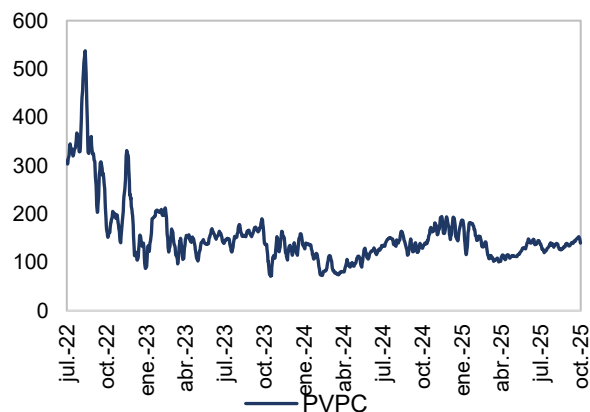


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene desde junio en promedio semanal en una banda entre los 120 y los 150 euros alcanzados a principios de octubre, en un contexto de moderación de los precios del gas y unos niveles de energía renovable relativamente bajos especialmente en el caso de la energía hidráulica y eólica. En la última semana baja hasta los 135 por la variación de las condiciones climáticas que ha favorecido un descenso del consumo y un incremento de la generación eólica. En promedio, en los días transcurridos en octubre, el PVPC se ha situado un 8% por encima de la media de septiembre y un 6,5% por encima que en octubre de 2024.

Precio de la electricidad

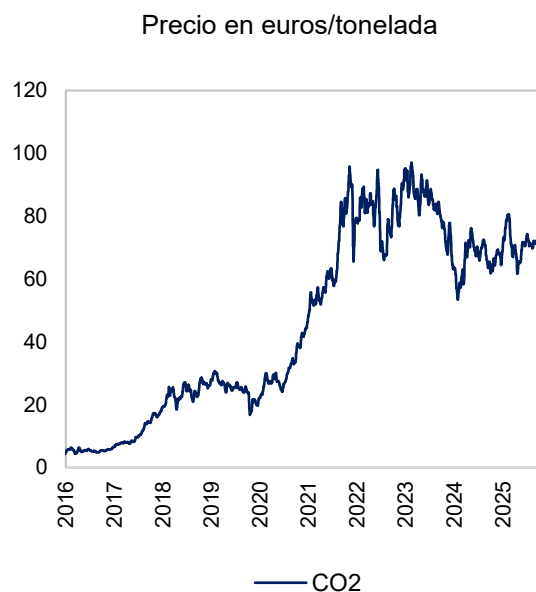
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril. Tras mantenerse relativamente estables en torno a los 72€/T en los meses de verano favorecidos a la baja por el precio del gas, en las últimas semanas se acerca a los 80€/T tras la reducción del número total de derechos en circulación previsto para los próximos 12 meses y la mayor demanda debido a las obligaciones de cobertura regulatoria, manteniendo dicha tendencia en lo que va 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 pero caen en la última semana. El oro tras superar los 4.300 \$/onza, pierde desde el martes más de un 6% y la plata, tras superar los máximos alcanzados en 2011, más de un 7%.

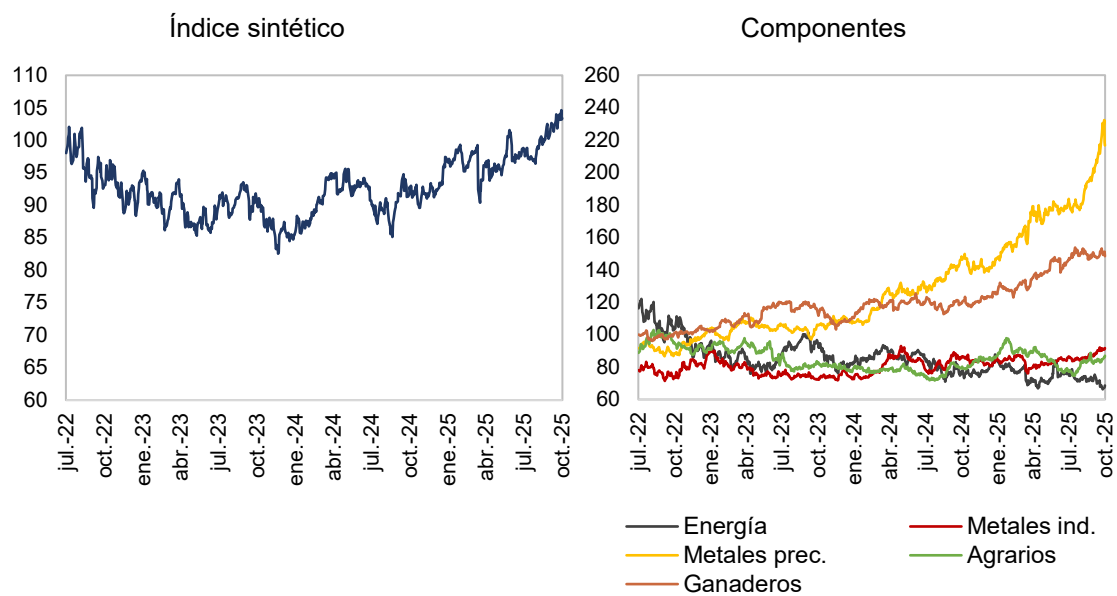
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en 2025, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque en algunos casos como el café repunta desde verano tras los últimos anuncios arancelarios y por factores climáticos adversos en Brasil.

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020, 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 (alrededor de -60% desde los máximos de febrero de 2024). Tras un

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

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

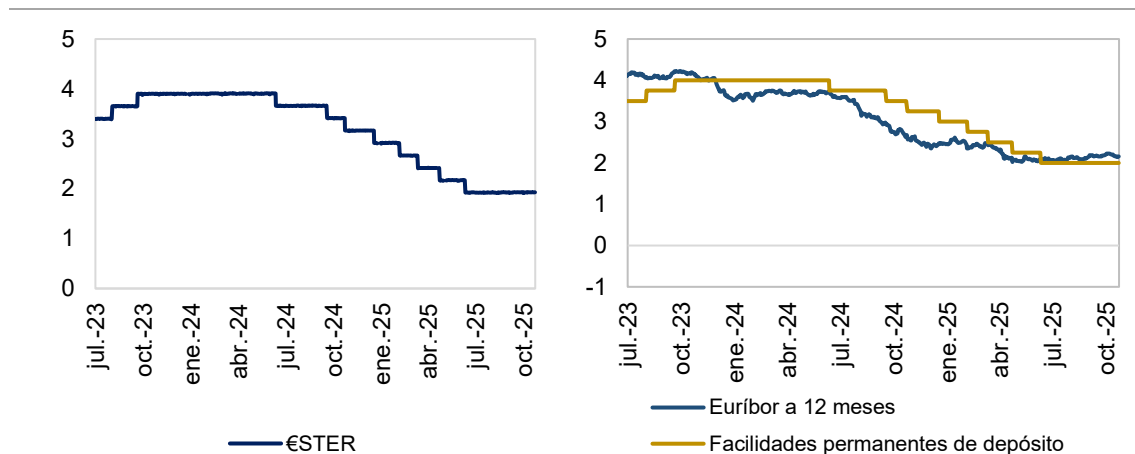


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 23 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 1 punto básico en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

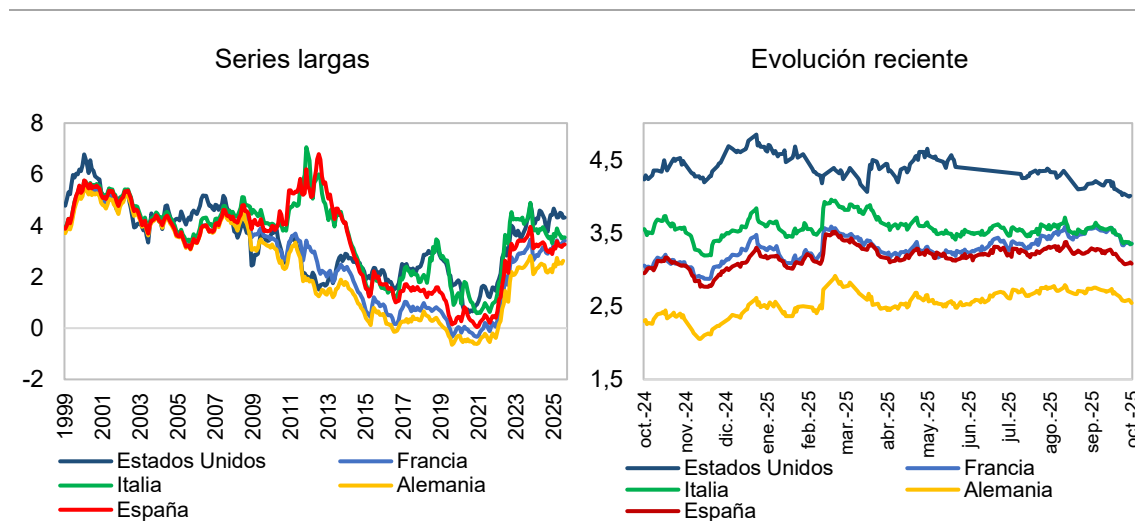
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años no cambió en la última semana, situándose en el 3,1%, dentro de una relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo. En cualquier caso, desde principios de octubre se observa un descenso conjunto de los tipos.

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

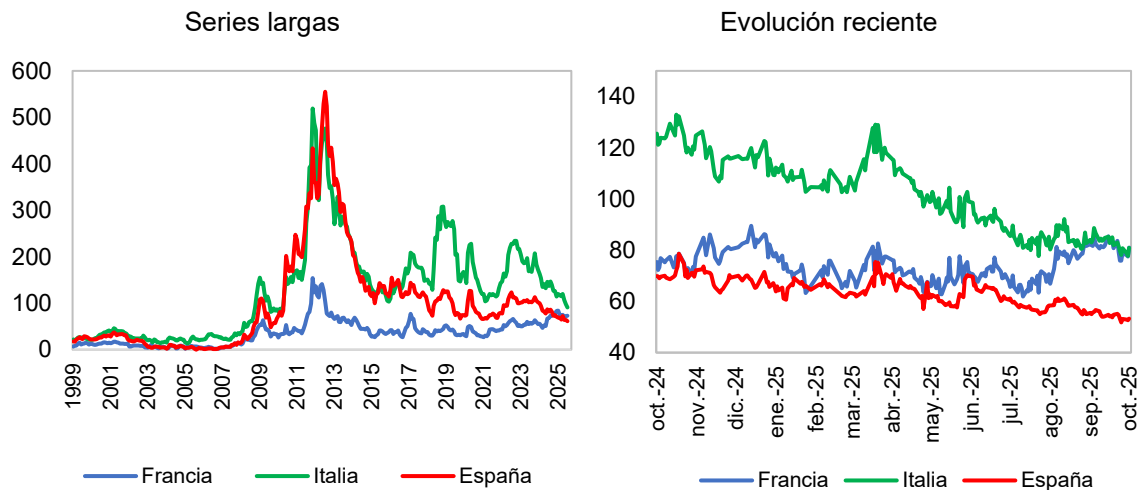


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra así, 53 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que no ha cambiado en la última semana. Se acerca a los niveles registrados a mediados de 2008.

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

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



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Transporte marítimo *	Puertos Del Estado	Septiembre de 2025	lunes, 27 de octubre de 2025
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Septiembre de 2025	martes, 28 de octubre de 2025
Decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos	Federal Reserve	Octubre de 2025	martes, 28 de octubre de 2025
Contabilidad Nacional Trimestral (avance)	INE	25T3	miércoles, 29 de octubre de 2025
Índice de comercio minorista	INE	Septiembre de 2025	miércoles, 29 de octubre de 2025
Índice de precios industriales de exportación e importación	INE	Septiembre de 2025	miércoles, 29 de octubre de 2025
Tráfico de Renfe *	Renfe	Septiembre de 2025	miércoles, 29 de octubre de 2025
Decisión de política monetaria del BCE	Banco Central Europeo	Octubre de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
CNTR de Estados Unidos (avance)	BEA	25T3	jueves, 30 de octubre de 2025
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	Octubre de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
Sentimiento económico de la zona euro (trimestral)	Comisión Europea	25T4	jueves, 30 de octubre de 2025
CNTR de Alemania (avance)	DESTATIS	25T3	jueves, 30 de octubre de 2025
CNTR de la zona euro (avance)	EUROSTAT	25T3	jueves, 30 de octubre de 2025
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Octubre de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
Tasa de paro mensual de la UE	EUROSTAT	Septiembre de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	INE	Septiembre de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
Índice de precios de consumo (avance)	INE	Octubre de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
CNTR de Francia (avance)	INSEE	25T3	jueves, 30 de octubre de 2025
CNTR de Italia (avance)	ISTAT	25T3	jueves, 30 de octubre de 2025
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	Agosto de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Agosto de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
Encuesta de clima en la construcción	Ministerio de Industria	Octubre de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
Encuesta de clima en la industria	Ministerio de Industria	Octubre de 2025	jueves, 30 de octubre de 2025
Encuesta de clima en la industria (trimestral)	Ministerio de Industria	25T4	jueves, 30 de octubre de 2025
Interés de préstamos de la zona euro	Banco Central Europeo	Septiembre de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Agregados monetarios (contribuciones España)	Banco de España	Septiembre de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Balanza de pagos	Banco de España	Agosto de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Crédito nuevo	Banco de España	Septiembre de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	EUROSTAT	Octubre de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Ejecución presupuestaria AGE (Caja)	IGAE	Septiembre de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Agosto de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Septiembre de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Encuesta de gasto turístico	INE	Septiembre de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Movimientos turísticos en frontera	INE	Septiembre de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Precios agrarios *	Ministerio de Agricultura	Julio de 2025	viernes, 31 de octubre de 2025
Ejecución presupuestaria de la Seguridad Social	TGSS	Septiembre de 2025	viernes, 31 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	1,3	-8,9	7,3	-0,4	2,1	1,8	0,9	1,2	21-nov-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,3	1,3	0,5	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		1,3	4,7	5,2	4,1	4,1		20-nov-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	-10,4		20-nov-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	9,4	4,1		-4,0	8,8	7,9	10,5	-2,2		20-nov-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	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	6,2		10,4	6,6	5,8	6,4		20-nov-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	-3,4		18-nov-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	7,5		27-nov-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	-7,1		20-nov-2025
Producción de la construcción	3,3	2,7	1,7	5,8		5,7	4,8	-1,2	-0,2		20-nov-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	ago.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	2,6	-0,4	-4,4	0,8	2,4	3,5	-9,3	20-nov-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	9,3	1,7	-5,8	1,3	10,9	5,3	-4,0	20-nov-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	0,8	-0,1	-3,4	0,2	3,1	2,9	-7,9	20-nov-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	12,5	10,3	1,7	9,6	20,8	11,3	0,7	20-nov-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	25T3	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	7,2	5,1	2,7	2,2	1,6	3,0	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	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	2,6	--
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	--
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	--
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	--
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	--
No ocupados															
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	--
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	--
Salarios y costes laborales															
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	3,9	5,7	5,2	5,3	3,9	4,0	4,3	3,6	3,6	3,3		16-dic-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	5,5	5,7	5,5	4,6	4,2	4,8	3,8	3,7	3,8		9-dic-2025

	2023	2024	25T1	25T2	25T3	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	25T3	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	74,9	75,3	75,8	75,9	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	--
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,2	79,7	79,9	80,0	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	--
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,6	70,8	71,7	71,8	71,6	72,1	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	--	--
Tasa de actividad >16	58,4	58,5	58,9	58,8	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	--
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,7	63,9	63,9	63,9	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	--
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,3	53,4	54,0	53,9	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	--
Ocupación															
Tasa de ocupación	49,7	50,9	51,7	52,1	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	--
Tasa de ocupación (hombres)	55,3	56,6	57,1	57,4	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	56,9	58,0	58,4	--
Tasa de ocupación (mujeres)	44,4	45,5	46,5	47,1	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	--
Paro															
Tasa de paro	14,9	13,0	12,2	11,3	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	--
Tasa de paro (hombres)	13,2	11,4	10,7	10,2	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	--
Tasa de paro (mujeres)	16,8	14,9	13,9	12,7	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	--

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	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		13-nov-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	16-oct.-25	17-oct.-25	20-oct.-25	21-oct.-25	22-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	2,1	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	2,1
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,5
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	57,7	57,1	53,8	51,8	53,2	52,9	52,7	53,3
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,2	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
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	15.610,3	15.645,8	15.601,1	15.828,3	15.767,1	15.781,6

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.