

5. PRECIOS Y COSTES

El capítulo quinto de la primera parte de la Memoria se divide en dos secciones. La primera examina el comportamiento de los precios en la Comunitat Valenciana durante el año 2025, tomando como referencia el índice de precios de consumo (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE). La segunda sección aborda la evolución de los costes de producción —laborales, energéticos y de materias primas—, así como los costes financieros.

En primer lugar, cabe destacar los siguientes aspectos recogidos en los dos apartados que componen este capítulo:

→ En 2025, la **inflación en la Comunitat Valenciana se ha situado en el 3,2 %**, por encima de la media nacional (2,9 %). La inflación subyacente¹ ha alcanzado el 2,9 %, reflejando que el aumento de precios se ha extendido más allá de los componentes energéticos y ha afectado a distintos bienes y servicios, y ha superado también a la media de España (2,6 %).

→ Los **mayores incrementos de precios se han registrado en vivienda y suministros energéticos, restauración y hostelería, seguros y determinados alimentos básicos** como huevos, café, carnes y frutas, mientras que otros grupos de consumo han experimentado aumentos más moderados o incluso descensos, como equipos de telefonía y audiovisuales.

→ Los costes laborales han continuado aumentando, mientras que los **costes energéticos y de materias primas se han moderado respecto a años anteriores**, aunque permanecieron en niveles elevados.

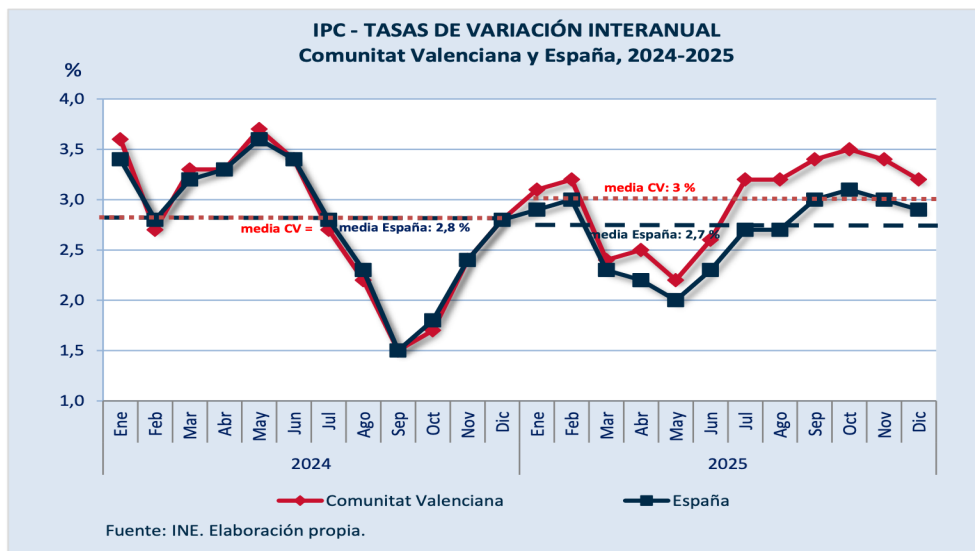
→ Los **costes financieros han disminuido durante 2025** por la reducción de los tipos de interés del BCE, aunque los créditos al consumo se han mantenido en niveles relativamente elevados y la remuneración de los depósitos ha seguido siendo reducida.

¹ Refleja la evolución de los precios según la cesta del IPC general, pero excluyendo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, que son los dos componentes más inestables y cíclicos.

5.1. PRECIOS

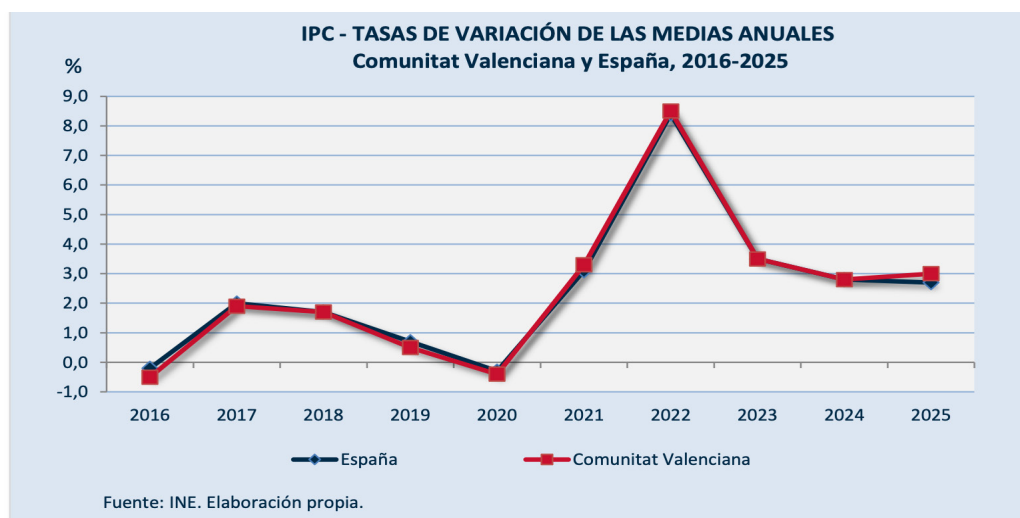
La evolución de los precios en la Comunitat Valenciana ha mostrado tasas de variación positivas a lo largo de 2025 y un **perfil irregular**, con una variación interanual máxima del 3,5 % en el mes de octubre y una mínima del 2,2 % en mayo, finalizando el año en el 3,2 %. Una tendencia similar, pero a tasas inferiores, se ha producido en el conjunto de España, que ha acabado el año con un encarecimiento de los precios del 2,9 %, como se observa en el Gráfico 5.1.

Gráfico 5.1



Como muestra el Gráfico 5.2, la **tasa de variación media anual** (la media de inflación de todo el año) ha seguido una trayectoria similar en la Comunitat Valenciana y en el conjunto de España en los últimos años. Sin embargo, en 2025 esta brecha se ha ampliado ligeramente: mientras que la media nacional se ha situado en el 2,7 %, en la Comunitat ha alcanzado el 3 %. Esta diferencia de tres décimas contrasta con la paridad absoluta del año anterior, cuando ambos ámbitos registraron un 2,8 %.

Gráfico 5.2



El Cuadro 5.1 y el Gráfico 5.3 recogen las tasas de variación interanual del IPC por comunidades autónomas en el periodo 2023-2025. Se observa que los aumentos por encima de la media española, al finalizar el año 2025, se han dado en Madrid (3,7 %) y Comunitat Valenciana (3,2 %). Por el contrario, los avances menos elevados se han registrado en Murcia (2,4 %), Cataluña (2,5 %), Galicia, Navarra y La Rioja (2,6 %), Asturias y Castilla-La Mancha (2,7 %) y Andalucía, Canarias y Castilla y León (2,8 %). Por su parte, Aragón, Illes Balears, Cantabria, Extremadura y País Vasco se han situado en la media de España (2,9 %).

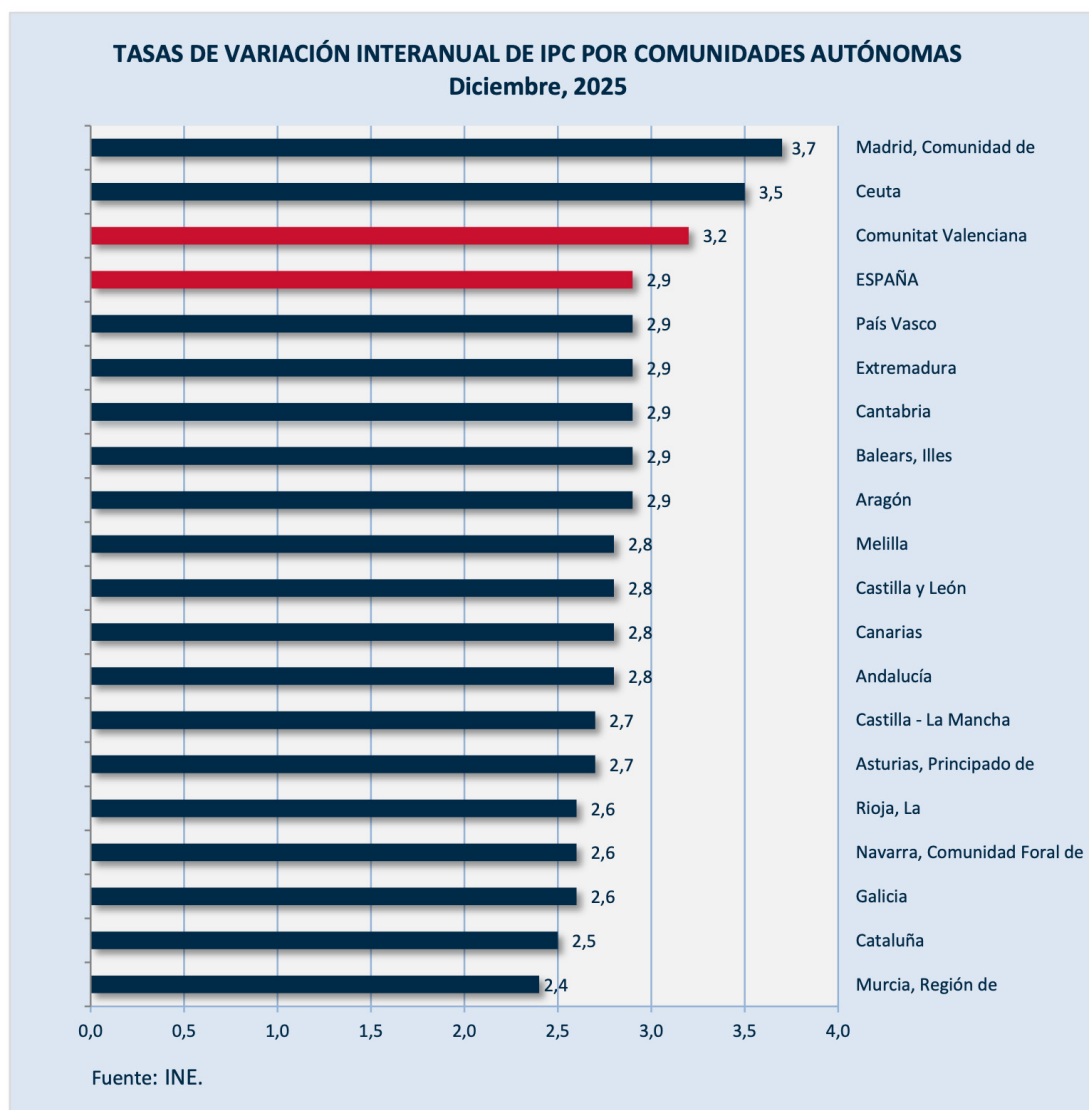
Cuadro 5.1

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC POR CC. AA., 2023-2025

	2023		2024		2025		Dif. 2024-2025	
	Diciembre	Media	Diciembre	Media	Diciembre	Media	Diciembre	Media
Andalucía	3,3	3,9	2,7	2,7	2,8	2,7	0,1	0,0
Aragón	2,5	3,0	3,1	2,8	2,9	2,8	-0,2	0,0
Asturias, Principado de	2,9	3,4	3,1	2,9	2,7	2,8	-0,4	-0,1
Balears, Illes	3,3	3,9	3,4	2,9	2,9	3,1	-0,5	0,2
Canarias	3,8	4,6	2,2	2,8	2,8	2,1	0,6	-0,7
Cantabria	3,3	3,8	2,9	2,6	2,9	2,5	0,0	-0,1
Castilla y León	2,8	3,4	2,7	2,6	2,8	2,6	0,1	0,0
Castilla - La Mancha	3,4	3,6	2,5	2,7	2,7	2,4	0,2	-0,3
Cataluña	3,2	3,4	2,9	2,8	2,5	2,4	-0,4	-0,4
Comunitat Valenciana	3,3	3,5	2,8	2,8	3,2	3,0	0,4	0,2
Extremadura	2,4	3,2	2,8	2,8	2,9	2,8	0,1	0,0
Galicia	3,2	3,6	2,7	2,9	2,6	2,4	-0,1	-0,5
Madrid, Comunidad de	2,7	3,0	2,9	2,7	3,7	2,9	0,8	0,2
Murcia, Región de	3,0	3,7	2,6	2,7	2,4	2,0	-0,2	-0,7
Navarra, Comunidad Foral de	2,9	3,6	2,7	2,6	2,6	2,6	-0,1	0,0
País Vasco	3,1	3,6	3,6	3,1	2,9	3,0	-0,7	-0,1
Rioja, La	3,1	3,5	2,8	2,7	2,6	2,4	-0,2	-0,3
Ceuta	3,3	4,4	2,2	2,3	3,5	3,1	1,3	0,8
Melilla	3,4	4,9	2,6	2,2	2,8	2,6	0,2	0,4
ESPAÑA	3,1	3,5	2,8	2,8	2,9	2,7	0,1	-0,1

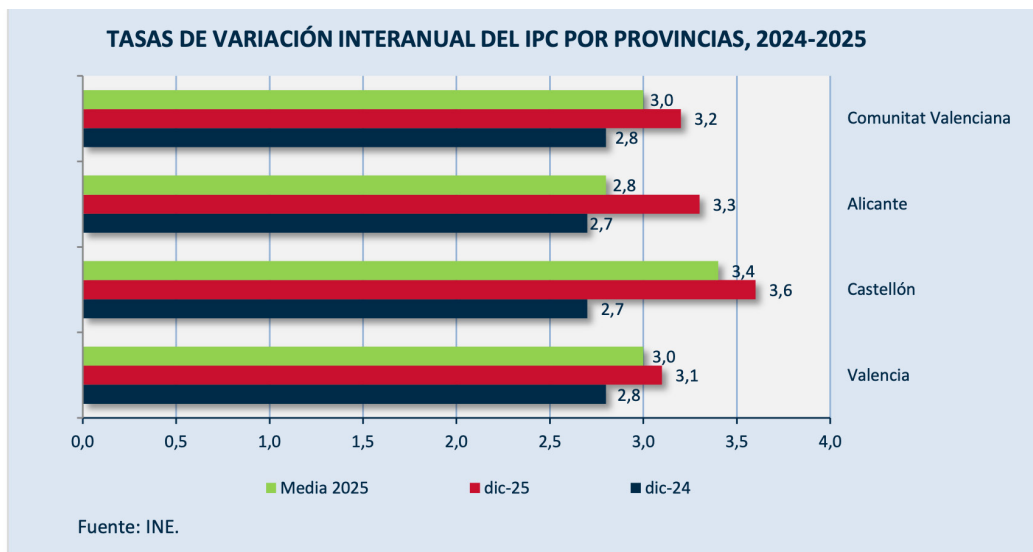
Fuente: INE. Elaboración propia.

Gráfico 5.3



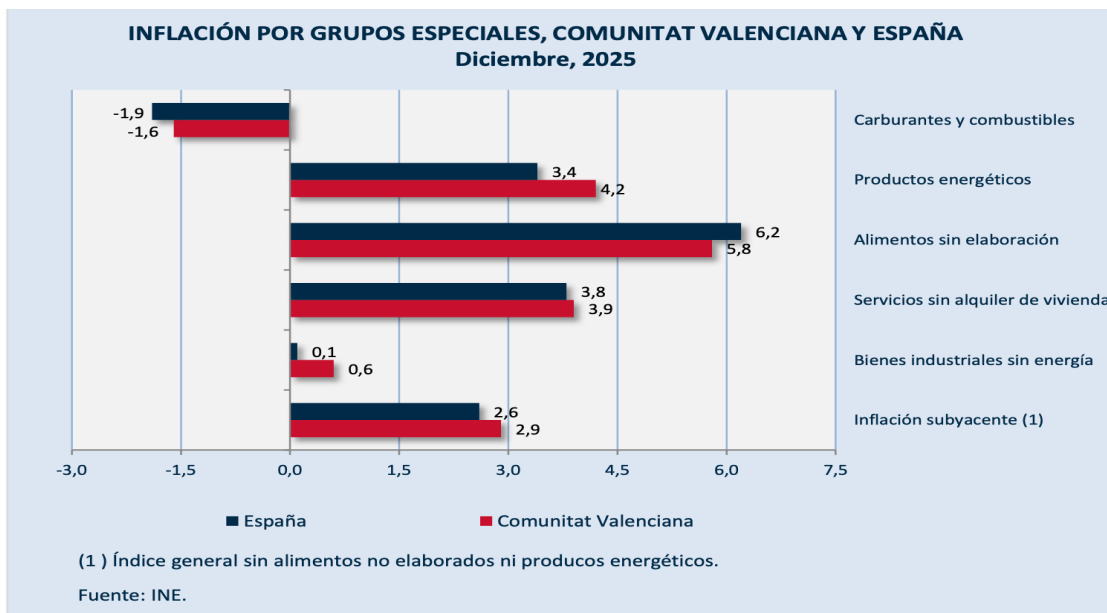
Las tres provincias de nuestra Comunitat han experimentado un incremento interanual del IPC en el último mes del año: 3,1 % en Valencia, 3,3 % en Alicante y 3,6 % en Castellón, superiores a las subidas del mismo mes del año anterior, como se aprecia en el Gráfico 5.4. Por su parte, la variación de las medias anuales respecto al año precedente ha sido más elevada en Castellón (3,4 %) y Valencia (3 %) y se ha mantenido en Alicante (2,8 %).

Gráfico 5.4



Considerando la **inflación por grupos especiales**, ha destacado la subida de los precios de los alimentos sin elaboración, con un aumento del 5,8 %, inferior en cuatro décimas a la de España, como se observa en el Gráfico 5.5. Por su parte, los precios de los productos energéticos han aumentado un 4,2 % en la Comunitat Valenciana y un 3,4 % en España, y los precios de los servicios sin alquiler de vivienda un 3,9 % en nuestra Comunitat y 3,8 % en España. En cambio, los bienes industriales sin energía aumentaban más moderadamente, 0,6 % en la Comunitat Valenciana y 0,1 % en España. Por último, cabe indicar que los precios de los carburantes y combustibles se han abaratado un 1,6 % en la Comunitat Valenciana y un 1,9 % en el conjunto de España.

Gráfico 5.5



A diferencia del año anterior, la **inflación subyacente** en la Comunitat Valenciana ha ascendido hasta el 2,9 % y se ha situado por encima de la media de España (2,6 %), mostrando a lo largo de 2025 una evolución algo más irregular en nuestra región, tal y como se refleja en el Gráfico 5.6. En términos de media anual, este indicador ha alcanzado el 3 % en la Comunitat Valenciana, dos décimas por encima del registrado el año anterior, mientras que en el conjunto de España ha descendido dos décimas hasta el 2,7 %.

Tras la moderación iniciada en la segunda mitad de 2023, la inflación subyacente ha vuelto a repuntar durante la segunda mitad de 2025, con tasas superiores al 2,5 %, si bien han permanecido por debajo de las observadas en el índice general de precios, como se muestra en el Gráfico 5.7.

Gráfico 5.6

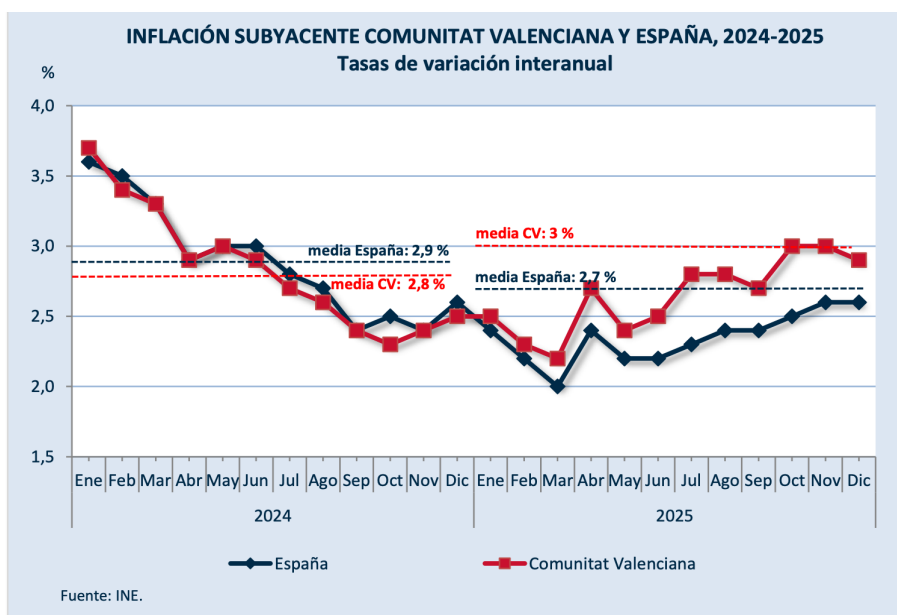
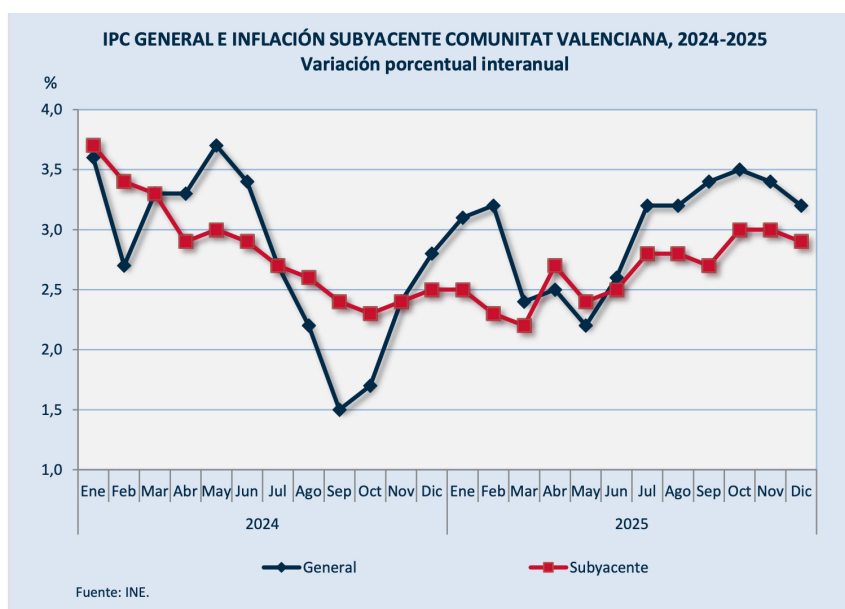
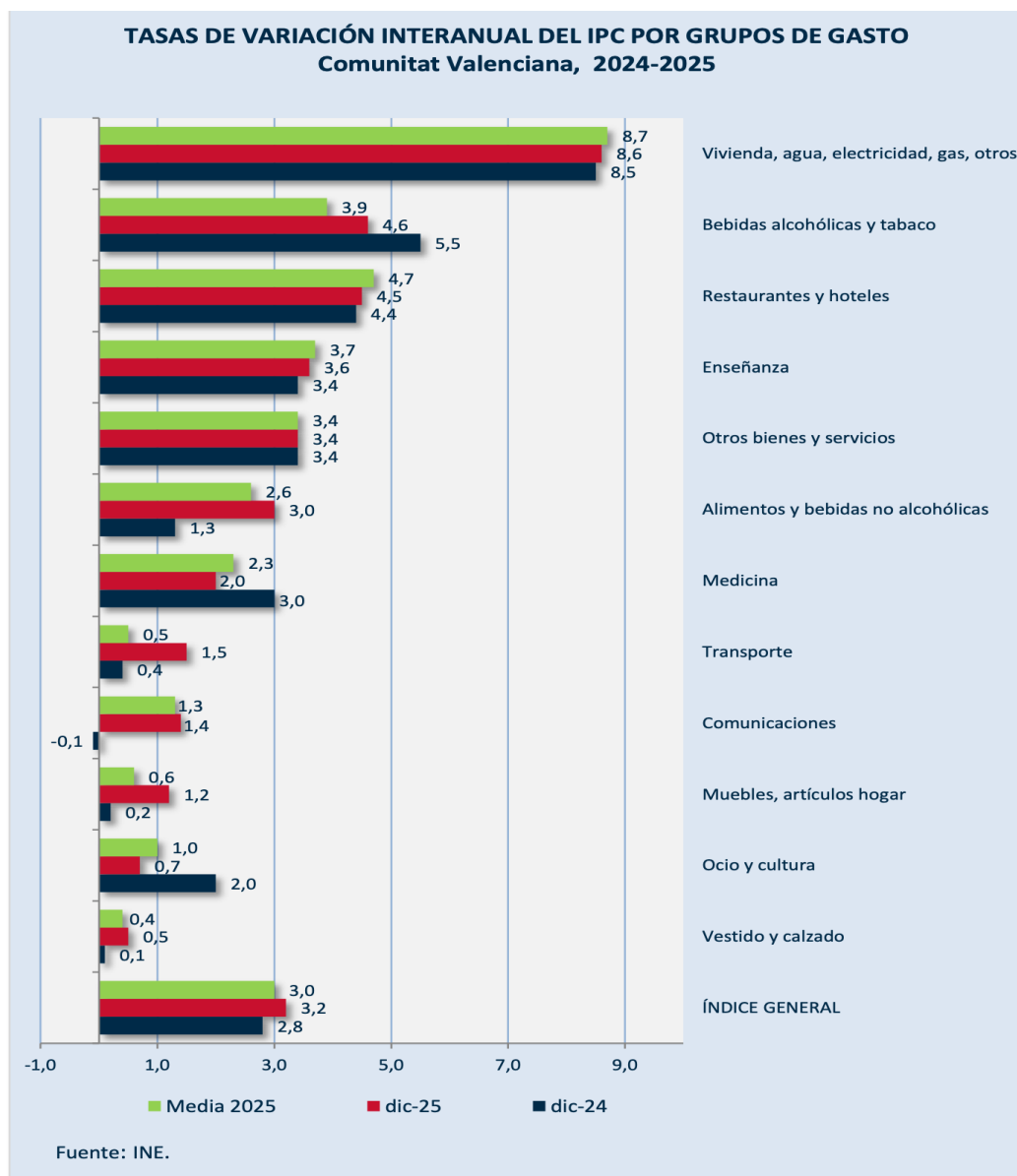


Gráfico 5.7



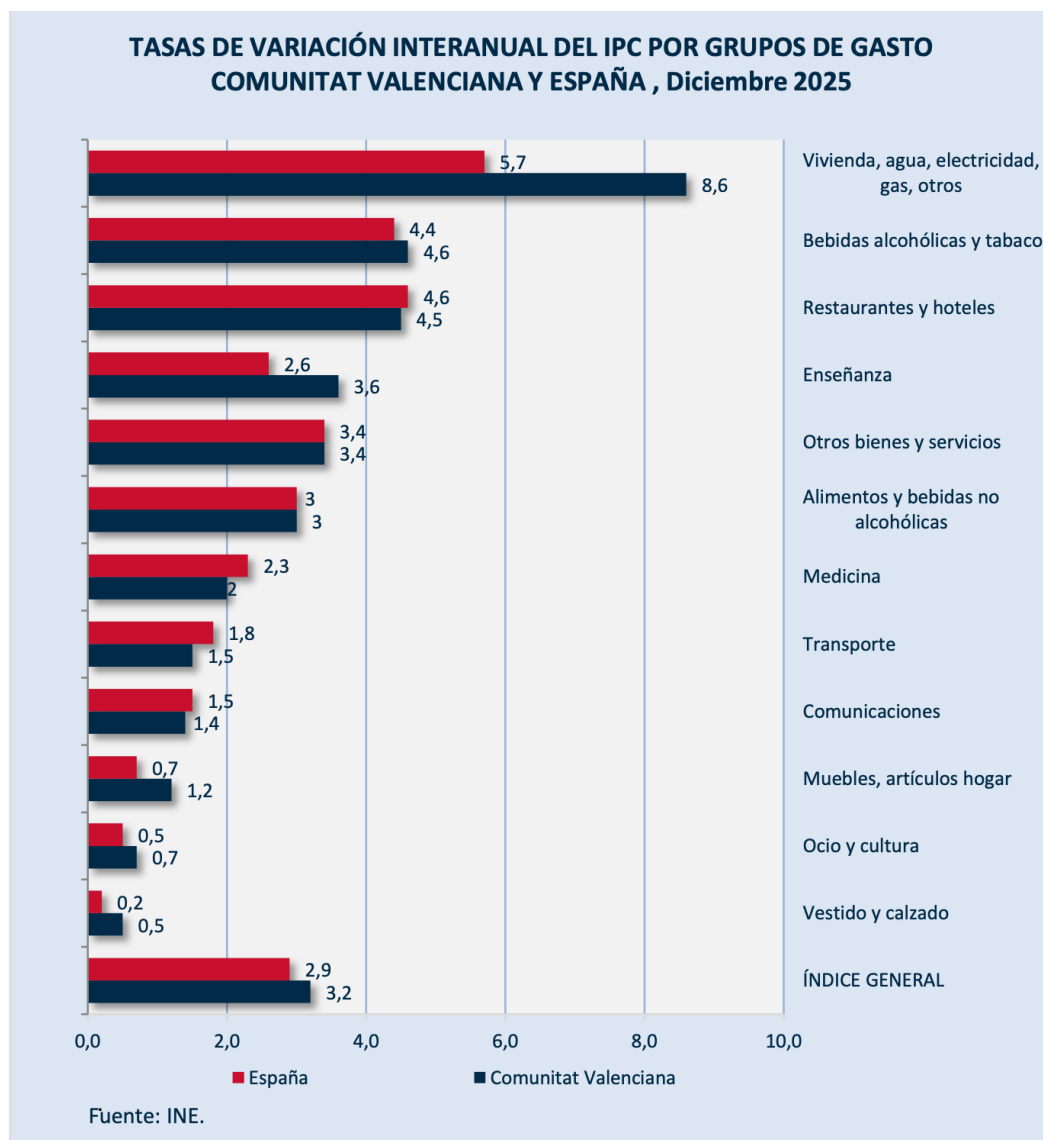
Analizando el **comportamiento de los precios por grupos** en la Comunitat Valenciana, cabe señalar que la evolución ha sido dispar y cinco grupos han crecido por encima de la media y, en algún caso, con subidas importantes, como el grupo vivienda, agua, electricidad, gas y otros, que ha experimentado un incremento interanual del 8,6 % en el mes de diciembre (8,7 % en media anual); bebidas alcohólicas y tabaco, un 4,6 % (3,9 % de media); restaurantes y hoteles ha aumentado un 4,5 % (4,7 % de media); enseñanza, un 3,6 % (3,7 % de media), y otros bienes y servicios, un 3,4 % (también de media). El resto de los grupos ha registrado incrementos inferiores, destacando vestido y calzado, con un 0,5 %; ocio y cultura, con un 0,7 %; muebles y artículos del hogar, con un incremento del 1,2 %; comunicaciones (1,4 %); transporte (1,5 %); medicina (2 %), y alimentos y bebidas no alcohólicas (3 %), como se recoge en el Gráfico 5.8.

Gráfico 5.8



Del análisis de la **evolución de la inflación por grupos de gasto** de la economía valenciana en relación con la del conjunto del territorio nacional se observa un comportamiento similar, con excepción de vivienda, agua, electricidad, gas y otros. Este grupo ha experimentado un crecimiento del 8,6 %, superior en 2,9 puntos porcentuales al incremento estimado en España (5,7 %), como se aprecia en el Gráfico 5.9.

Gráfico 5.9



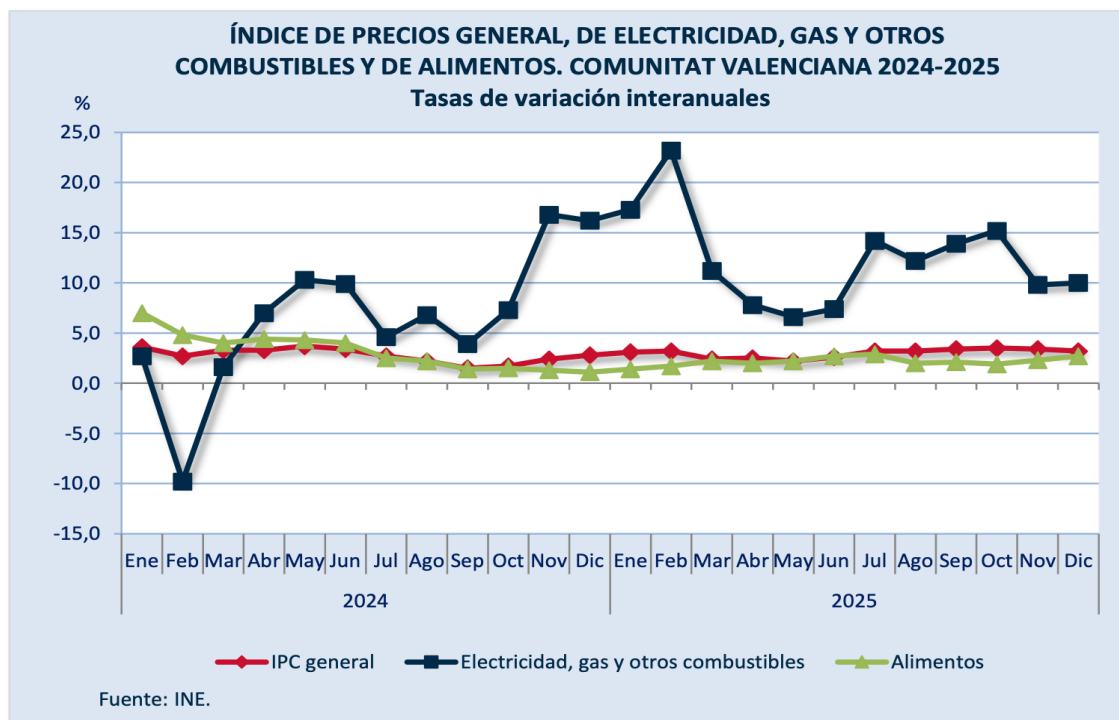
El Gráfico 5.10 recoge los **subgrupos que más han crecido** en el año 2025, en media anual, entre los que ha destacado, por su elevado repunte, electricidad, gas y otros combustibles (12,3 %), seguido de seguros (9,1 %), suministros de agua y otros servicios relacionados con la vivienda (7,7 %), efectos personales —no clasificados en otra parte— (6,8 %), bebidas no alcohólicas (6,3 %), servicios de alojamiento (6,2 %) y tabaco (6 %), todos ellos muy por encima de la media anual (3,2 %).

Gráfico 5.10



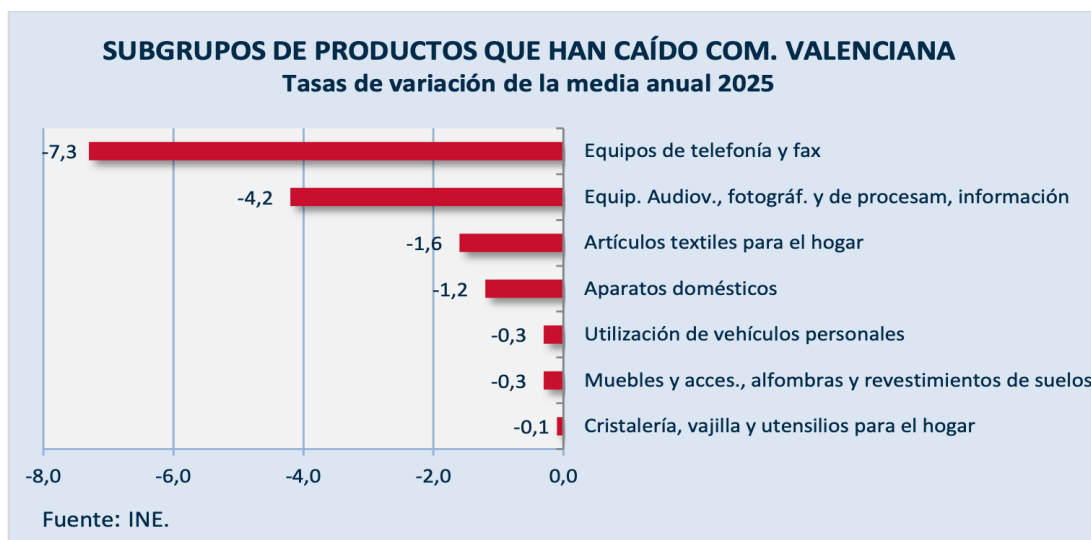
Los precios correspondientes al componente **electricidad, gas y otros combustibles** han mantenido tasas de variación interanual positivas y especialmente elevadas durante todo el año, tal como se observa en el Gráfico 5.11, contribuyendo de manera significativa al aumento del índice general de precios en 2025. Los **alimentos** han mostrado una evolución más moderada, si bien en los meses de junio y diciembre se ha registrado la mayor tasa de variación interanual del ejercicio (2,7 %).

Gráfico 5.11



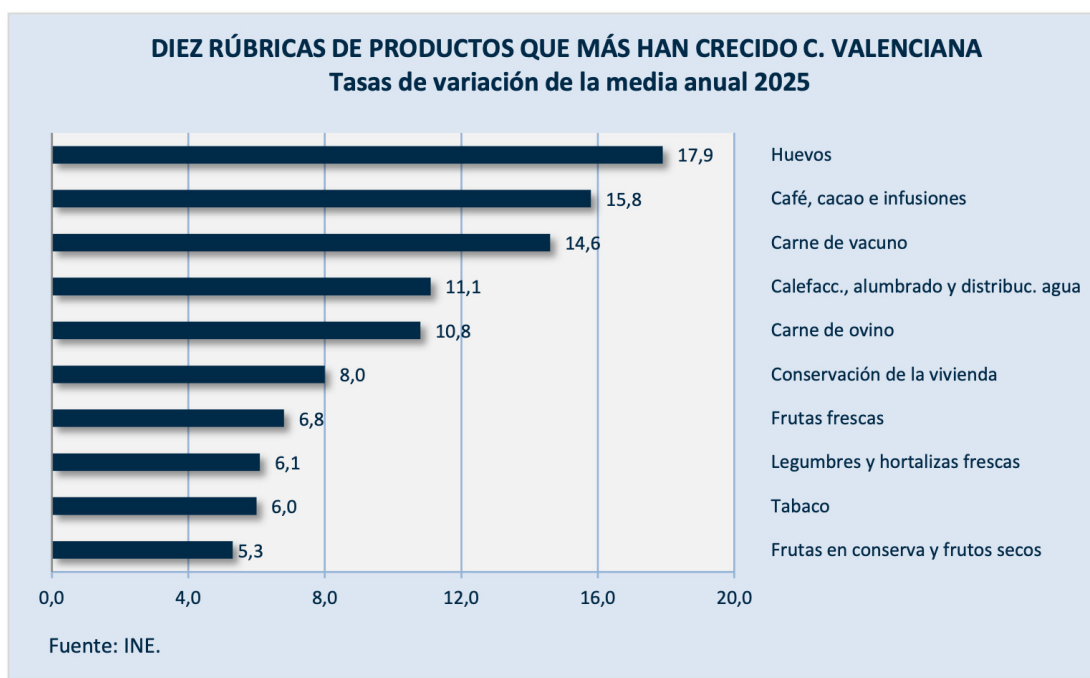
Por otro lado, el Gráfico 5.12 muestra los **subgrupos de productos que han registrado caídas**, que han sido: equipos de telefonía y fax (7,3 %); equipos audiovisuales, fotográficos y de procesamiento de información (4,2 %); artículos textiles para el hogar (1,6 %); aparatos domésticos (1,2 %); utilización de vehículos personales (0,3 %); muebles y accesorios, alfombras y otros revestimientos de suelos (0,3 %), y cristalería, vajilla y utensilios para el hogar (0,1 %).

Gráfico 5.12



Por último, el Gráfico 5.13 recoge las rúbricas de **productos que más se han encarecido** en 2025. Los precios de algunos productos alimenticios son los que más han aumentado, destacando huevos (17,9 %); café, cacao e infusiones (15,8 %); carne de vacuno (14,6 %) y de ovino (10,8 %); frutas frescas (6,8 %); legumbres y hortalizas frescas (6,1 %), y frutas en conserva y frutos secos (5,3 %). A ellos hay que añadir calefacción, alumbrado y distribución de agua (11,1 %), conservación de la vivienda (8 %) y tabaco (6 %).

Gráfico 5.13



5.2. COSTES

En este segundo apartado se analizan los costes haciendo referencia al conjunto de gastos que deben asumir las empresas para desarrollar su actividad productiva y mantener su funcionamiento. Entre ellos se incluyen los costes vinculados directamente al proceso de producción, como los costes laborales, las materias primas, los bienes intermedios y la energía, así como otros factores que inciden en la estructura de costes de las empresas, como los costes asociados a la financiación de la actividad.

5.2.1. Costes de producción

5.2.1.1. Costes laborales

El **coste laboral por persona trabajadora y mes²** en nuestra Comunitat se ha situado en 2.984,48 euros en el cuarto trimestre del año 2025, de los que 2.206,02 euros han correspondido al coste salarial total (73,9 %) y 1.881,83 euros al coste salarial ordinario (sin pagas extraordinarias ni atrasos). Los costes por percepciones no

² El análisis de los costes laborales y salariales, así como de la brecha salarial por género, se amplía en el Bloque II de esta memoria.

salariales han ascendido a 70,24 euros, el coste por cotizaciones obligatorias a 724,14 euros y las subvenciones y bonificaciones de la Seguridad Social se han elevado a 15,93 euros (ver Cuadro 5.2).

Cuadro 5.2

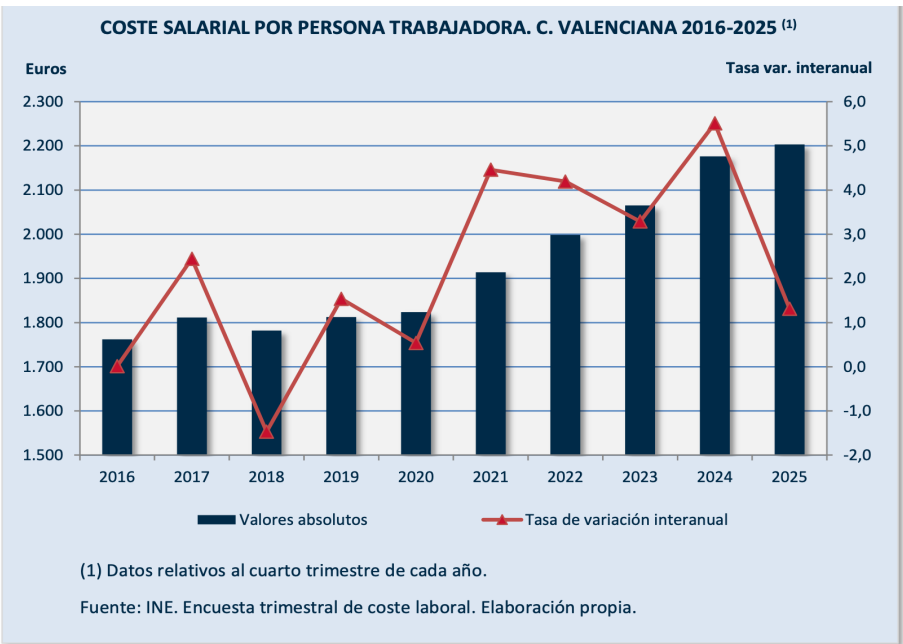
**COSTE LABORAL POR PERSONA TRABAJADORA POR COMPONENTES DEL COSTE
COMUNITAT VALENCIANA, 2024-2025**

	Medias anuales		2024				2025			
	2024	2025	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Coste laboral total	2.804,53	2.892,89	2.698,14	2.825,40	2.764,38	2.930,18	2.825,13	2.917,46	2.844,47	2.984,48
Coste salarial total	2.051,65	2.120,46	1.944,52	2.083,14	2.002,50	2.176,42	2.061,30	2.148,21	2.066,29	2.206,02
Coste salarial ord.	1.820,00	1.875,29	1.777,52	1.812,10	1.849,87	1.840,49	1.859,91	1.858,11	1.901,29	1.881,83
Otros costes	752,88	772,43	753,62	742,26	761,88	753,76	763,83	769,25	778,18	778,46
Coste percep. no salar.	69,11	66,16	84,67	60,85	67,09	63,82	64,83	65,49	64,07	70,24
Coste cotiz. obliga.	697,36	719,98	682,09	694,61	707,70	705,03	711,93	716,58	727,26	724,14
Subv. y bonif. S. Social	13,59	13,71	13,14	13,20	12,91	15,10	12,93	12,82	13,15	15,93

Fuente: INE. Encuesta trimestral de coste laboral. Elaboración propia.

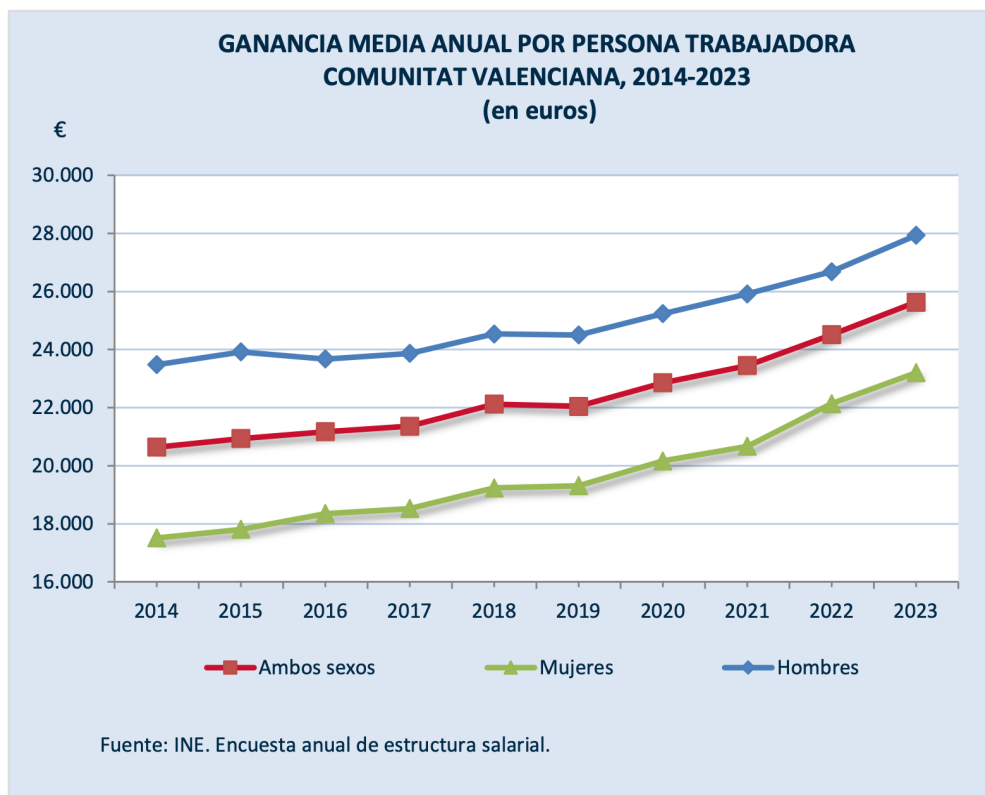
Como se acaba de indicar, el **coste salarial por persona trabajadora y mes** en nuestra Comunitat se ha elevado a 2.206,02 euros en el cuarto trimestre del año 2025, con un incremento del 1,4 % respecto al mismo periodo del año precedente (ver Gráfico 5.14) y del 3,4 % en términos promedio. En España, este coste salarial ha sido de 2.531,04 euros/mes, superior en un 3,6 % al valor registrado en el mismo periodo de 2024. Por tanto, el coste salarial de la Comunitat Valenciana ha sido inferior en 325,02 euros al de la media nacional (265,90 euros en 2024).

Gráfico 5.14



Por otra parte, el Gráfico 5.15 recoge las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) sobre la ganancia media anual por persona trabajadora³ en el periodo 2014-2023, lo que permite observar la evolución de la **brecha salarial entre hombres y mujeres**⁴. En 2023, esta diferencia se ha situado en el 16,9 % en la Comunitat Valenciana, ligeramente inferior a la del año anterior, aunque superior a la registrada en el conjunto de España (15,7 %). En ese ejercicio, las 919.100 mujeres asalariadas han percibido unas ganancias medias de 23.205,68 euros brutos anuales, mientras que los 1.011.800 hombres asalariados han alcanzado una media de 27.933,36 euros anuales, lo que representa una diferencia salarial anual de 4.727,68 euros.

Gráfico 5.15



5.2.1.2. Índice de precios industriales (IPRI)

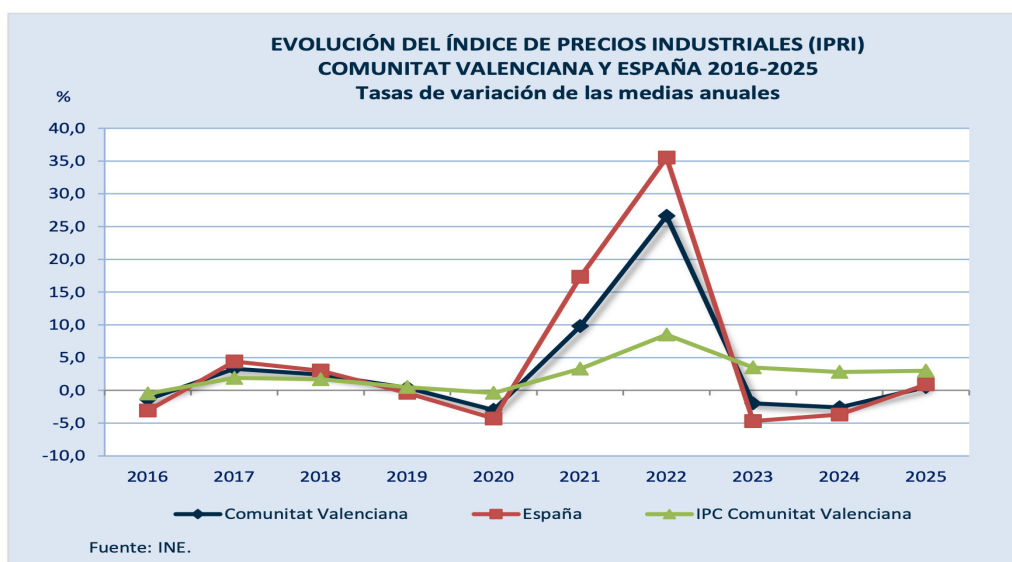
El **índice de precios industriales (IPRI)** refleja la evolución de los precios de los productos industriales a la salida de fábrica y, aunque no mide directamente los costes empresariales, recoge en gran medida los efectos de estos sobre los precios. Incrementos en costes de materias primas, energía o mano de obra suelen trasladarse parcial o totalmente a los precios industriales, influyendo así en la formación de los precios finales y sirviendo como indicador adelantado de presiones inflacionarias en la economía.

En 2025, los precios industriales han experimentado un aumento del 0,5 % en media anual, menor avance que el registrado en España (0,9 %) y por debajo de la subida media del IPC (3 %), como se puede observar en el Gráfico 5.16.

³ La ganancia media por persona trabajadora y el coste salarial están estrechamente vinculados porque ambos describen el salario desde perspectivas distintas.

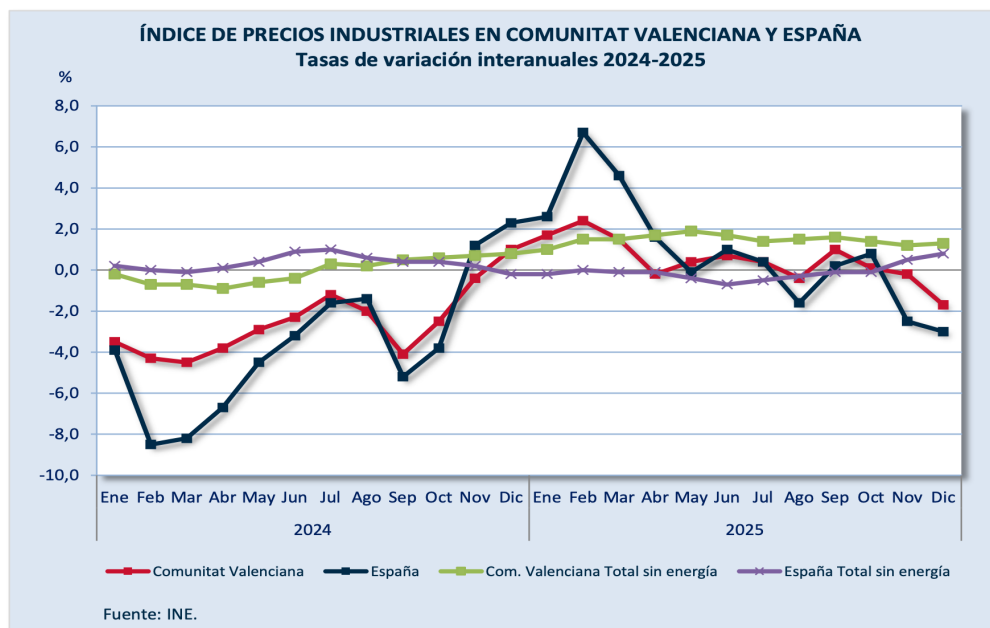
⁴ Se computan los devengos brutos, es decir, las retribuciones antes de haber practicado las deducciones de las aportaciones a la Seguridad Social por cuenta de la persona trabajadora o las retenciones a cuenta del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF).

Gráfico 5.16



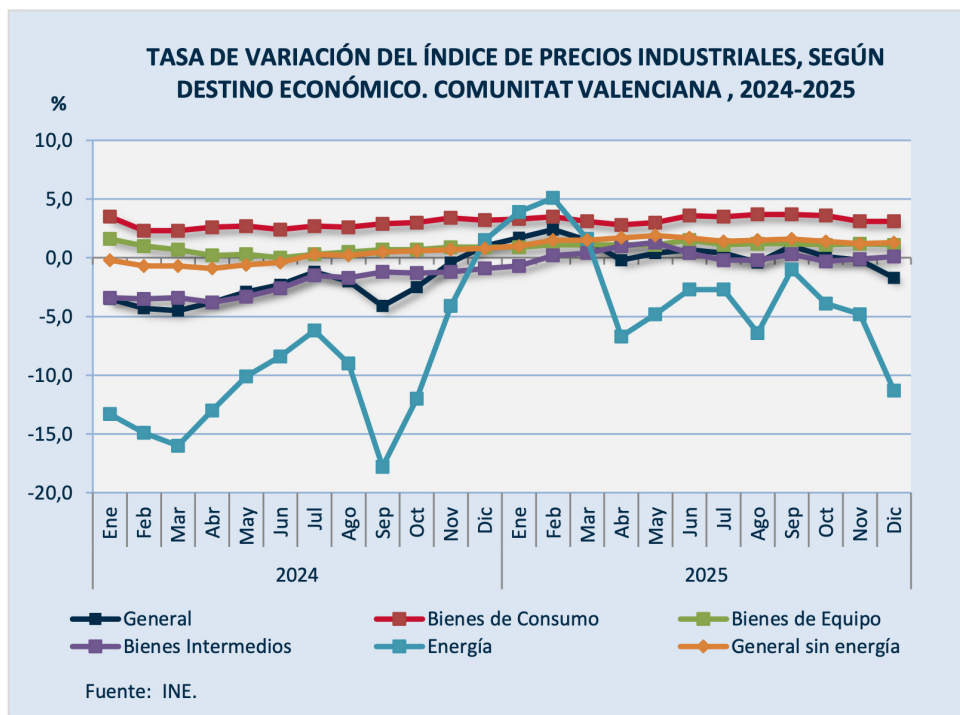
El Gráfico 5.17 recoge la **evolución mensual del IPRI en la Comunitat Valenciana y España** en 2024 y 2025. El IPRI ha cerrado diciembre de 2025 con una caída interanual del 1,7 % en nuestra Comunitat, menos pronunciada que la media nacional (3 %). Esta bajada ha sido impulsada principalmente por el descenso en los precios de la energía (11,3 %), mientras que sin energía los precios industriales han registrado un crecimiento interanual del 1,3 %.

Gráfico 5.17



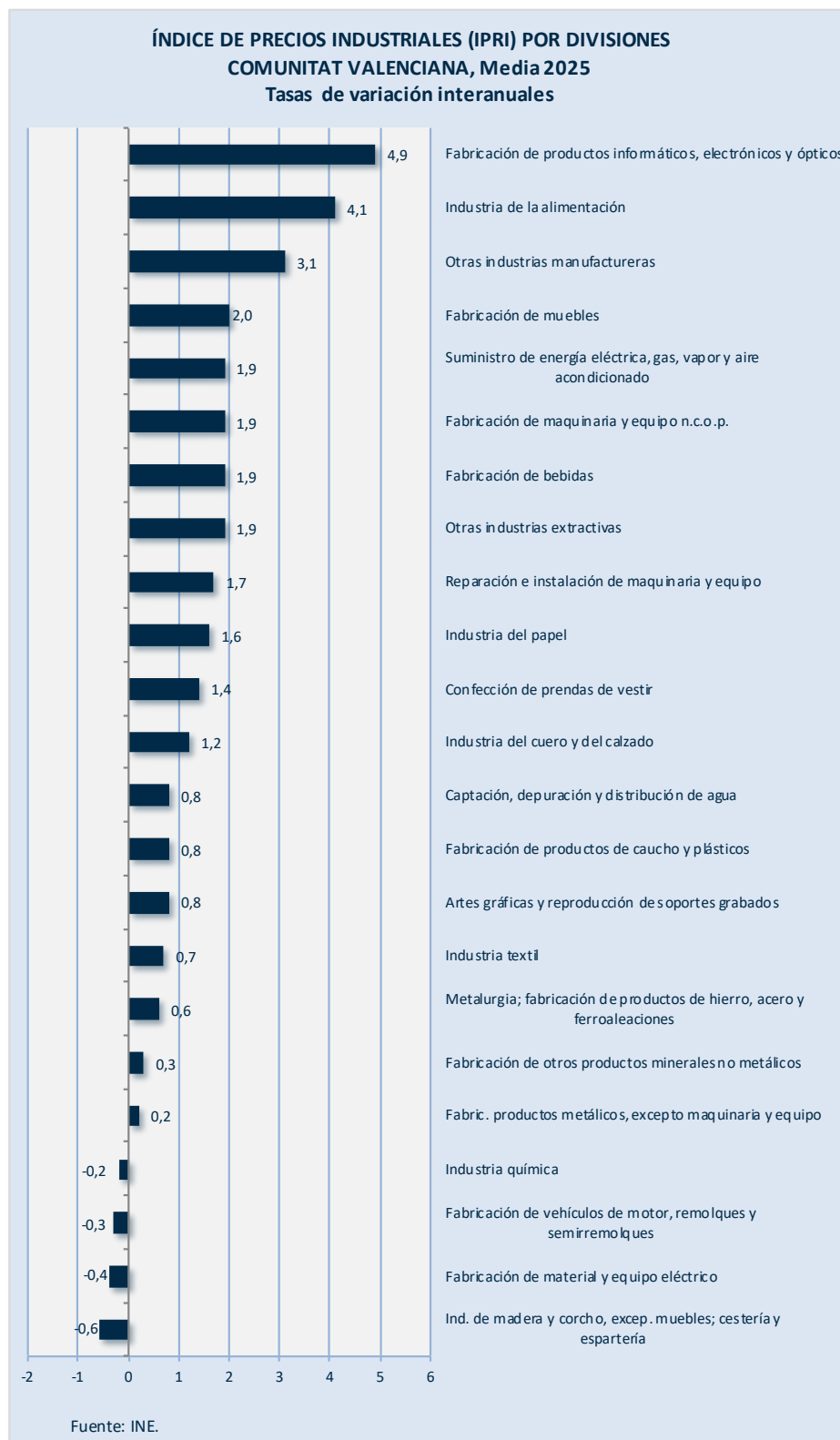
El análisis del IPRI según destino económico muestra que los precios de los bienes de consumo han subido un 3,1 % en la Comunitat Valenciana al finalizar el año, los bienes de equipo un 0,9 % y los bienes intermedios un 0,1 %, mientras que la rama energética ha caído un 11,3 %, como se recoge en el Gráfico 5.18.

Gráfico 5. 18



El comportamiento de las distintas divisiones industriales ha sido dispar, como se aprecia en el Gráfico 5.19. Considerando los valores promedio, las tasas de variación interanuales más elevadas se han producido en fabricación de productos informáticos, eléctricos y ópticos (4,9 %); industria de la alimentación (4,1 %), y otras industrias manufactureras (3,1 %). Por el contrario, se han registrado tasas negativas en industria de la madera (0,6 %); fabricación de materia y equipo eléctrico (0,4 %); fabricación de vehículos de motor (0,3 %), e industria química (0,2 %).

Gráfico 5.19

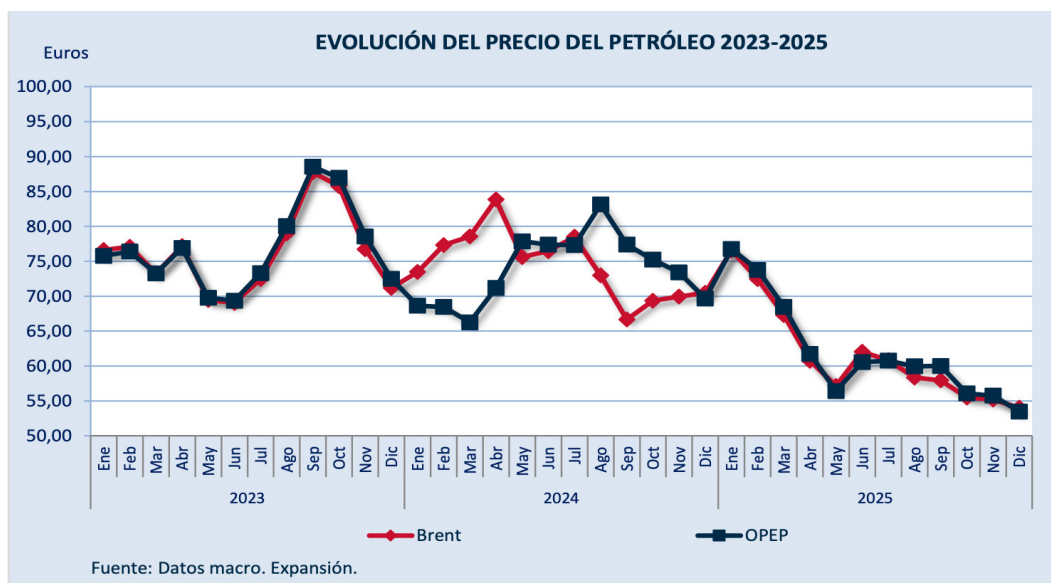


5.2.1.3. Costes energéticos y de materias primas

La empresa se enfrenta a otra serie de costes en su proceso productivo que incluye gastos necesarios como la adquisición de las materias primas, los bienes intermedios y la energía, que en términos generales se analizan en este apartado.

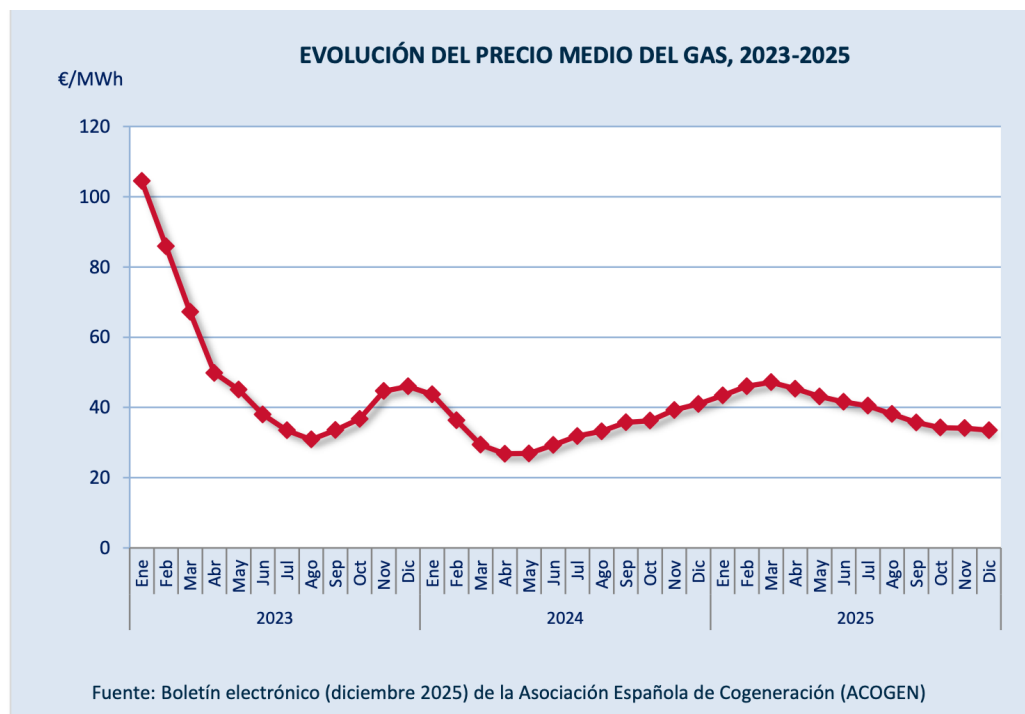
En 2025, el **mercado del crudo** ha estado marcado por la debilidad de la demanda global, especialmente de las economías industriales. Aunque el año ha comenzado con cierta estabilidad en el entorno de los 75-80 \$/barril de Brent, la tendencia ha sido bajista durante la mayor parte del ejercicio, llegando a desplomarse más de un 18 % anual en algunos tramos. La combinación de una mayor producción en países fuera de la OPEP y un consumo moderado ha llevado los precios a niveles moderados hacia finales de año (Gráfico 5.20).

Gráfico 5.20



El **mercado del gas** ha mostrado una evolución más estable que en los años inmediatamente posteriores a la crisis energética europea. En 2025, los precios han tendido a normalizarse gracias a mayores niveles de almacenamiento, diversificación de proveedores y expansión de la capacidad de gas natural licuado (GNL), aunque con cierta volatilidad debido a su fuerte dependencia de factores climáticos y regionales. En promedio, los precios han sido inferiores a los máximos extraordinarios de 2022-2023 (Gráfico 5.21) pero aún superiores a los niveles prepandemia.

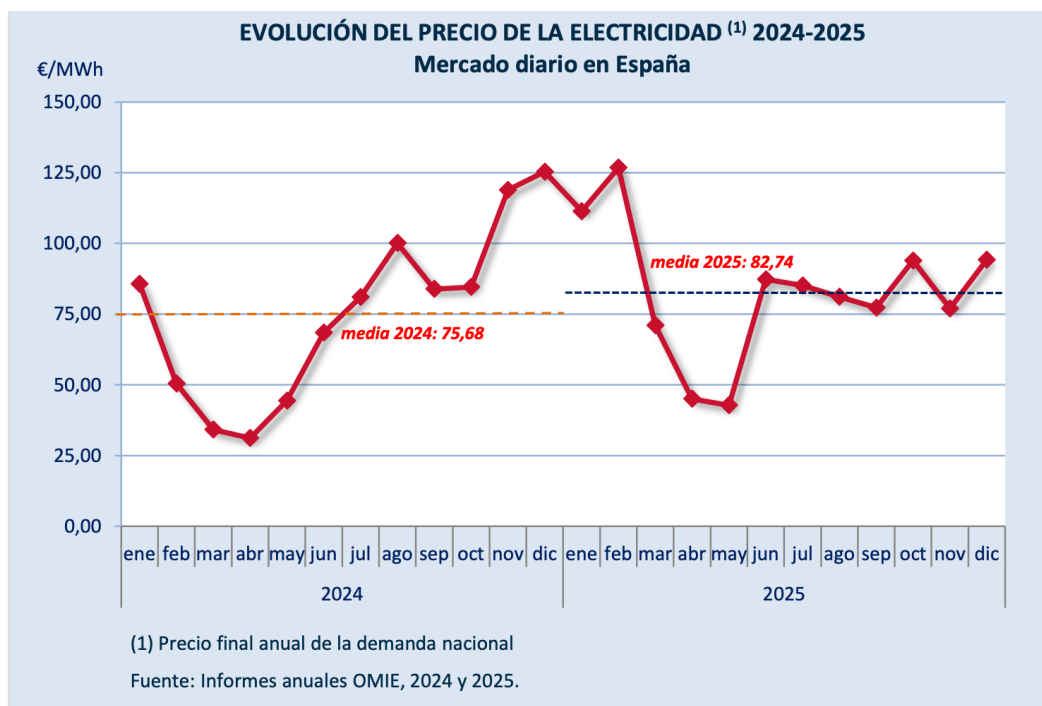
Gráfico 5.21



Los **precios de la electricidad** en 2025 han reflejado la evolución de los mercados de gas y combustibles fósiles, ya que estos siguen siendo determinantes clave en muchos sistemas eléctricos. En varias regiones, la mayor penetración de energías renovables ha contribuido a moderar costos marginales en determinados periodos del año. No obstante, la electricidad ha mantenido una estructura de precios sensible a picos de demanda estacional y a la volatilidad del gas.

En términos generales, los precios han sido más estables que en los años de crisis energética, aunque sin regresar plenamente a los niveles previos a 2020 (Gráfico 5.22).

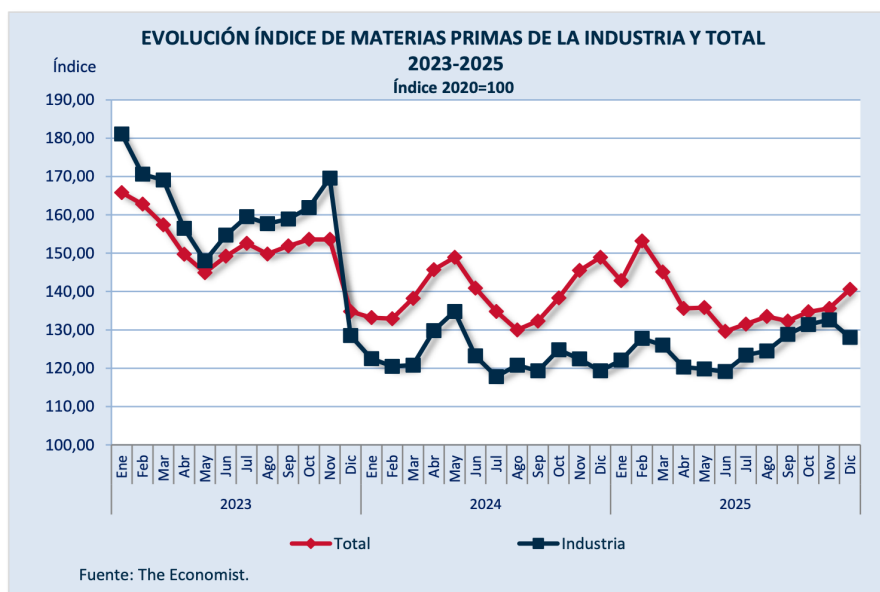
Gráfico 5.22



El **índice agregado de materias primas** en 2025 ha mostrado una tendencia bajista moderada (Gráfico 5.23). La caída de los precios energéticos y la estabilización de productos agrícolas han explicado buena parte de este comportamiento. La desaceleración del crecimiento global también ha reducido la presión sobre la demanda de insumos básicos. En conjunto, el año ha estado marcado por una corrección respecto a los niveles elevados del ciclo 2021–2023.

Las **materias primas industriales** (especialmente metales como cobre, aluminio y acero) han mostrado menor volatilidad. Aunque no han estado exentas de correcciones puntuales, los precios de los insumos industriales han mantenido una trayectoria más estable en comparación con el conjunto agregado de materias primas, donde influyen con mayor peso los productos energéticos y agrícolas.

Gráfico 5.23



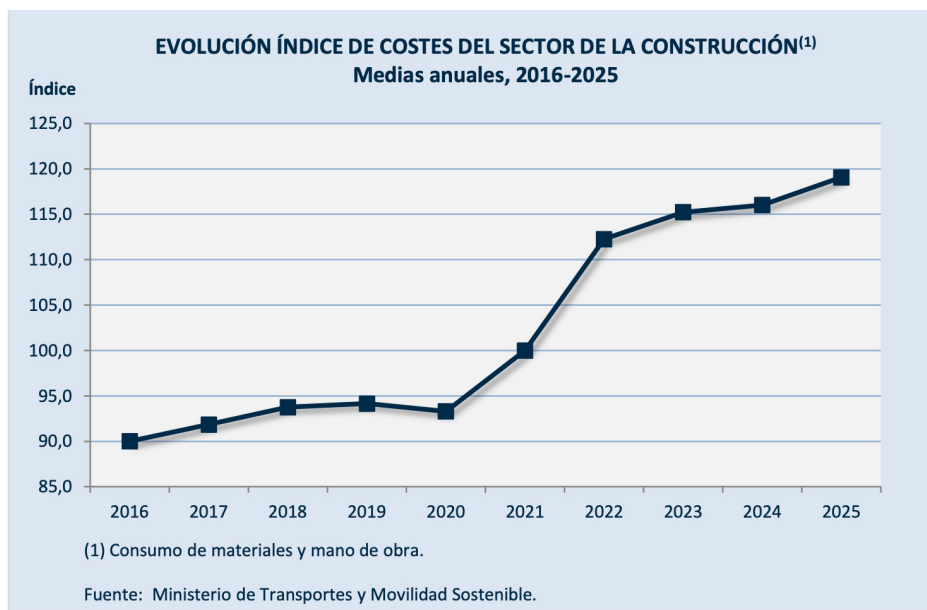
En 2025, los **costes de construcción** han consolidado una tendencia de crecimiento moderada, impulsada fundamentalmente por los costes laborales, con un índice general que se ha situado en torno al 5 % de incremento respecto a 2024 (Gráfico 5.24). Mientras el componente de **consumo de materiales** ha alcanzado una fase moderada de aumento, el **coste de la mano de obra** se ha convertido en el principal componente alcista. Esta asimetría entre unos materiales estancados en precios altos y unos salarios al alza ha impedido que los costes vuelvan a niveles prepandemia, operando el sector en un entorno de costes máximos históricos.

Gráfico 5.24



Durante un periodo de tiempo relativamente largo, el sector ha tenido una estabilidad de precios, con una tendencia moderada al alza, como se puede apreciar en el Gráfico 5.25, que recoge la **evolución del índice de costes del consumo de materiales y mano de obra del sector de la construcción**, publicado el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Este índice experimentó un significativo incremento en 2021 y 2022, se moderó en los dos años siguientes, pero el **coste de la mano de obra** ha sido el factor que ha provocado que construir sea más caro en 2025 de lo que fue en 2024.

Gráfico 5.25



5.2.2. Costes financieros

En 2025, el **tipo de interés de las Operaciones Principales de Financiación (OPF)** ha experimentado una reducción hasta situarse en el 2,15% en junio, nivel en el que se ha mantenido estable hasta finalizar el año. Esta reducción ha sido el resultado de varios recortes de 25 puntos básicos ejecutados durante el primer semestre del año, motivados por el control de la inflación y enmarcados en el nuevo diseño operativo del BCE⁵.

Los **tipos de interés se han reducido a lo largo del año**. El tipo de interés efectivo (tipo medio ponderado) destinado a los créditos a los hogares para vivienda ha disminuido, pasando del 2,90 % en diciembre de 2024 al 2,61 % en diciembre de 2025, en el conjunto de entidades de crédito. Por su parte, el tipo de los créditos para consumo ha pasado del 6,97 % al 6,55 %, mientras que los tipos de interés para otros fines han finalizado el año 2025 en el 4,13 %, frente al 4,73 % de diciembre de 2024 (Cuadro 5.3 y Gráfico 5.26).

La tasa anual equivalente (TAE) ha tenido, lógicamente, una evolución similar a la descrita anteriormente para el tipo efectivo.

Un análisis más exhaustivo de la evolución de los tipos de interés y de los préstamos concedidos por las entidades de depósito se realiza en los apartados correspondientes a la evolución de la economía española, al sistema crediticio y a la vivienda.

⁵ El BCE fijó un diferencial de solo 15 puntos básicos entre las OPF y la facilidad de depósito, que en ese periodo era del 2,00 %.

Cuadro 5.3

TIPOS DE INTERES: ENTIDADES DE CRÉDITO, 2024-2025

	TEDR (Tipo Medio Ponderado) ⁽¹⁾					
	Vivienda		Consumo		Otros fines	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Enero	3,61	2,89	8,06	7,20	5,85	4,87
Febrero	3,63	2,87	7,81	7,11	5,73	4,88
Marzo	3,47	2,80	7,78	7,05	5,67	4,47
Abril	3,50	2,75	7,91	7,04	5,62	4,42
Mayo	3,47	2,71	7,78	6,97	5,61	4,47
Junio	3,37	2,68	7,66	6,89	5,37	4,22
Julio	3,33	2,63	7,63	6,92	5,25	4,18
Agosto	3,38	2,68	7,82	7,12	5,80	4,77
Septiembre	3,26	2,66	7,51	6,87	5,29	4,38
Octubre	3,20	2,67	7,41	6,79	5,11	4,44
Noviembre	3,05	2,63	6,88	6,41	5,00	4,32
Diciembre	2,90	2,61	6,97	6,55	4,73	4,13

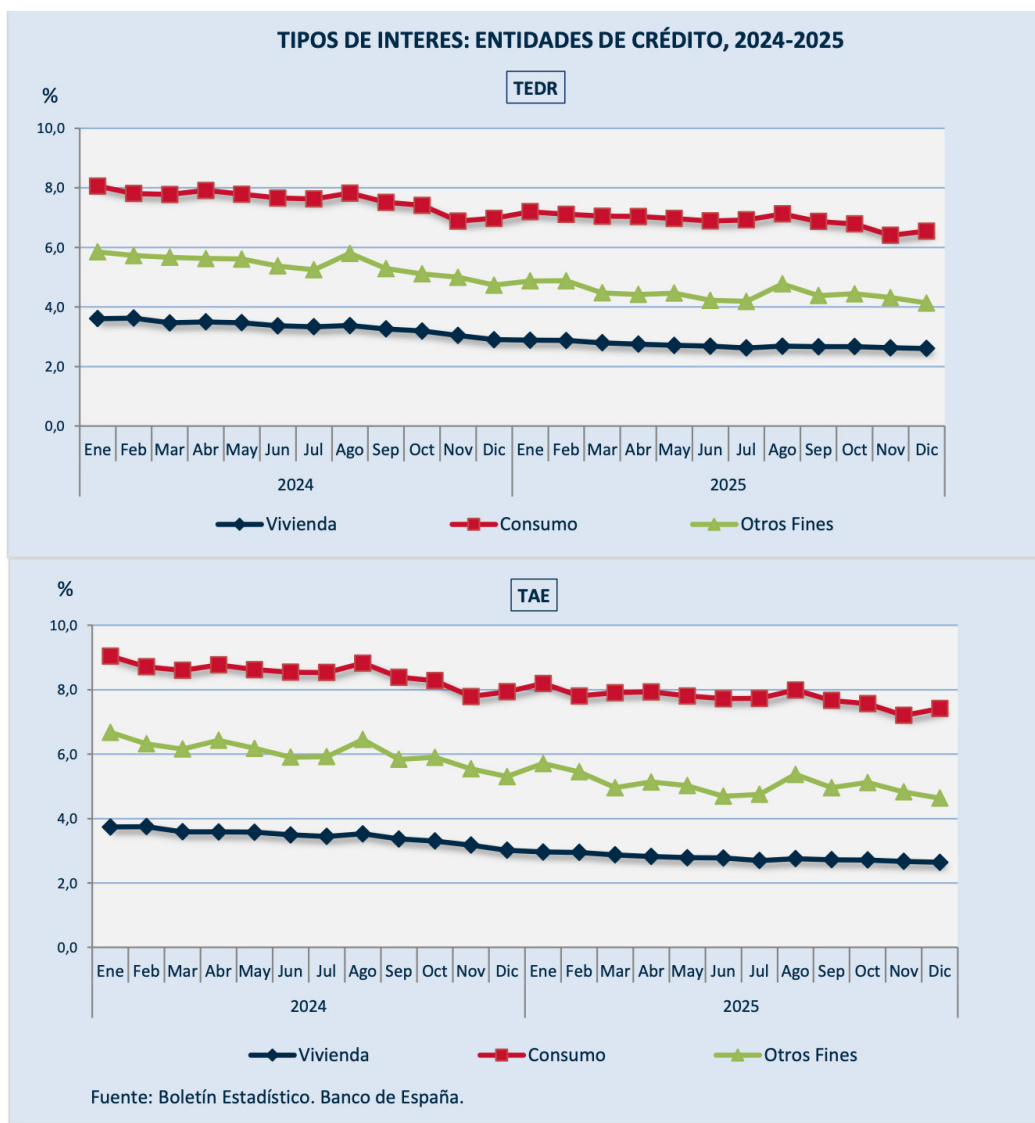
	TAE (Tipo Medio Ponderado) ⁽²⁾					
	Vivienda		Consumo		Otros fines	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Enero	3,74	2,96	9,04	8,19	6,68	5,71
Febrero	3,75	2,95	8,71	7,81	6,32	5,45
Marzo	3,59	2,87	8,60	7,91	6,16	4,96
Abril	3,59	2,82	8,77	7,93	6,43	5,14
Mayo	3,58	2,79	8,62	7,81	6,18	5,02
Junio	3,50	2,78	8,54	7,72	5,91	4,69
Julio	3,45	2,70	8,54	7,73	5,93	4,75
Agosto	3,53	2,75	8,83	7,99	6,45	5,37
Septiembre	3,37	2,72	8,39	7,67	5,84	4,96
Octubre	3,30	2,71	8,28	7,57	5,90	5,12
Noviembre	3,18	2,67	7,79	7,20	5,54	4,83
Diciembre	3,02	2,64	7,94	7,41	5,30	4,63

(1) TEDR: Tipo efectivo definición restringida, que equivale a TAE sin incluir comisiones.

(2) TAE: Tasa anual equivalente.

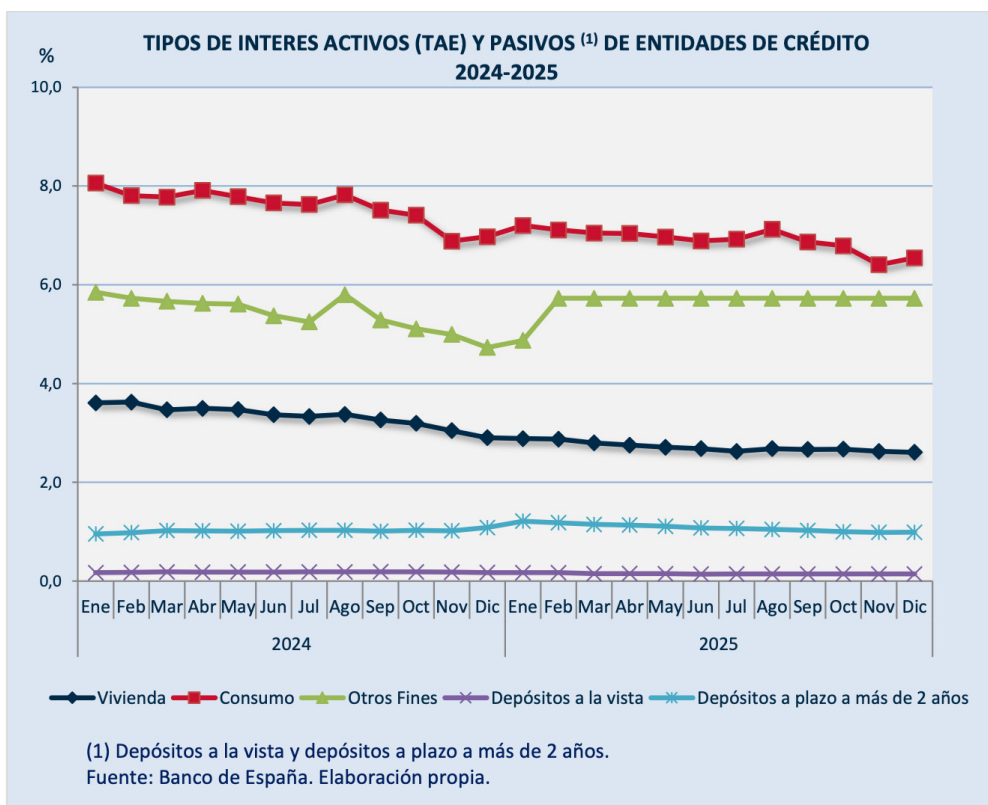
Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico.

Gráfico 5.26



El Gráfico 5.27 recoge la evolución comparativa entre los **tipos de interés activos y pasivos de las entidades de crédito**, en 2024 y 2025. Se puede apreciar como el interés pagado por los depósitos a la vista se ha mantenido a lo largo de todo el año 2025 en torno al 0 % y siempre inferior y con cierto margen respecto a los tipos de interés de activo, en especial a los aplicados al consumo que siguen siendo elevados.

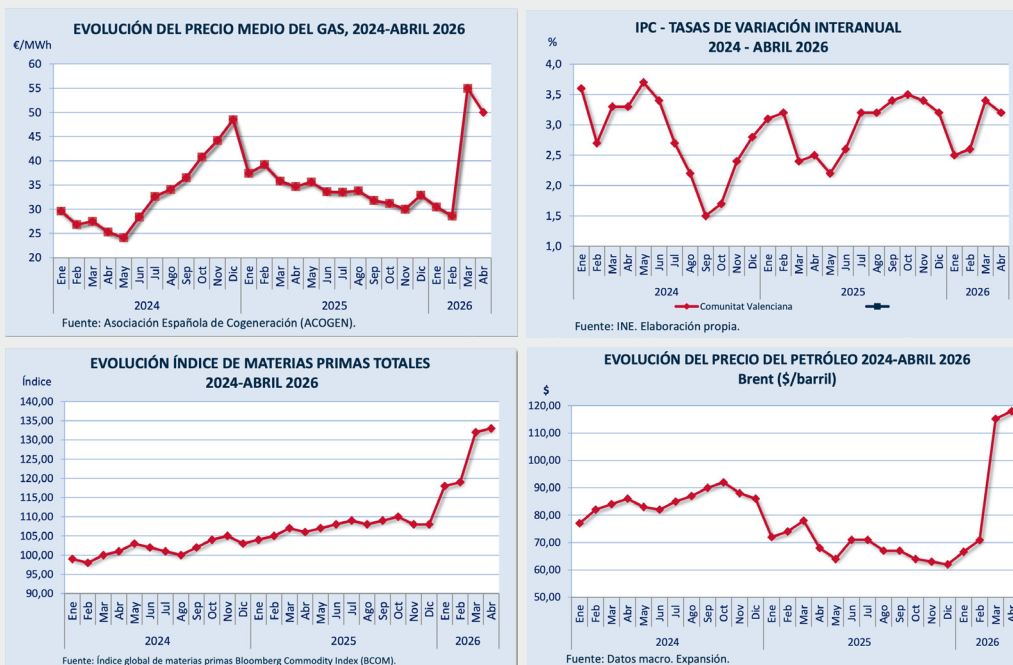
Gráfico 5.27



Incidencia de la guerra en Irán sobre precios y costes

El conflicto bélico en Irán está teniendo un impacto significativo en los mercados energéticos internacionales, provocando un notable encarecimiento del petróleo, del gas y, en general, del conjunto de materias primas. La escalada de tensiones, junto con los ataques a infraestructuras energéticas y las amenazas sobre rutas estratégicas como el estrecho de Ormuz —por donde transita cerca del 20 % del suministro mundial del petróleo y del gas natural licuado—, ha reducido la seguridad del abastecimiento global. Como consecuencia, el precio del petróleo Brent ha experimentado una fuerte subida a lo largo de marzo de 2026, pasando desde niveles cercanos a los 66-71 \$/barril a comienzo del año, hasta alcanzar aproximadamente 115,15 \$/barril el 30 de marzo, con un incremento mensual cercano al 48 %, situándose además por encima de los 118 \$/barril en algunos momentos de cierre de contratos. Paralelamente, el gas natural europeo TTF ha registrado un repunte significativo, pasando de niveles cercanos a 28-30 €/MWh en enero-febrero de 2026 a aproximadamente 55 €/MWh a finales de marzo, reflejando el aumento del riesgo geopolítico y la incertidumbre sobre el suministro. Este encarecimiento energético también se ha trasladado al conjunto de materias primas, con el Bloomberg Commodity Index, situándose en torno a 130-132 puntos en marzo de 2026, frente a niveles cercanos a 104-108 puntos durante 2025, lo que evidencia una subida global relevante.

En términos macroeconómicos, esta dinámica ha tenido un impacto directo en los precios. A finales de marzo de 2026, la inflación de la zona euro ha repuntado hasta el 2,5 % interanual, frente a 1,9 % registrada en febrero (3,4 % en España, 1,1 punto más que en el mes anterior), impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía, que ha aumentado un 4,9 %.



Durante el mes de abril de 2026, esta tendencia alcista se ha consolidado, aunque con episodios de elevada volatilidad. El precio del petróleo Brent se ha situado en un promedio mensual en torno a los 117–120 \$/barril, manteniéndose en niveles históricamente elevados. Por su parte, el gas natural europeo TTF ha registrado valores medios aproximados de 45–50 €/MWh, reflejando cierta moderación respecto a los picos de marzo, aunque todavía en niveles elevados. En línea con ello, el Bloomberg Commodity Index se ha mantenido en torno a los 132–133 puntos de media en abril, consolidando la subida global de las materias primas observada en los meses previos. En el ámbito macroeconómico, la inflación de la zona euro ha seguido repuntando, alcanzando aproximadamente el 3 % interanual en abril (en torno al 3,2 % en España), con una contribución destacada del componente energético, que ha mantenido tasas de crecimiento cercanas al 6 %, reforzando las presiones inflacionistas en el corto plazo.

En conjunto, el aumento del precio del petróleo, del gas y de las materias primas está trasladando presión alcista a los costes energéticos, a la inflación y a la actividad económica global, pudiendo afectar especialmente a economías con elevada dependencia energética exterior, y generar un entorno de mayor volatilidad económica e incertidumbre en el corto y medio plazo.

8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO



La evolución de los precios en los últimos años ha estado marcada por una inflación muy elevada durante 2022 y 2023, asociada principalmente al encarecimiento de la energía, las materias primas y las disrupciones en las cadenas globales de suministro. No obstante, en 2024 y 2025 se ha observado una tendencia general hacia la estabilización, con una relativa contención en los precios de consumo y en los costes de producción y financieros. Pese a ello, el contexto económico internacional sigue caracterizado por un elevado grado de incertidumbre, con efectos sobre la evolución de los precios, los mercados energéticos y las cadenas de suministro.

Ante este escenario, resulta necesario reforzar las medidas orientadas a proteger el poder adquisitivo y la cohesión social, prestando especial atención a los colectivos más vulnerables frente a posibles fluctuaciones de precios y costes, como las familias con menores recursos, las pymes y las personas trabajadoras autónomas. Asimismo, se considera prioritario impulsar el diálogo social y fortalecer la resiliencia del tejido productivo mediante la diversificación, la digitalización y la mejora de la eficiencia energética en el conjunto del tejido empresarial. En este sentido, se insta a apoyar de forma específica a los sectores gasintensivos de la Comunitat Valenciana, especialmente expuestos a la volatilidad de los costes energéticos, entre los que destacan la industria cerámica, la química, la metalúrgica y determinados segmentos de la industria agroalimentaria, por su relevancia estratégica para la actividad económica, el empleo y las exportaciones de la Comunitat.