

# 1. MARC DE REFERÈNCIA

El Capítol I d'aquest informe està estructurat en tres seccions en què s'analitzen la situació econòmica internacional, l'activitat econòmica de la Unió Europea i l'evolució de les principals variables econòmiques a Espanya durant l'últim any.

Les característiques més destacades de les perspectives econòmiques durant el 2025, en aquestes tres àrees, es poden resumir en els següents punts:

- **L'economia global ha registrat un creixement moderat, proper al 3,4%,** en un context d'alta incertesa, augment del proteccionisme i tensions geopolítiques. **Les economies avançades han crescut a un ritme més contingut (1,9%),** mentre que **les economies emergents han mostrat un dinamisme més gran (4,4%),** impulsades per la recuperació del consum, la inversió pública i la resiliència d'alguns grans mercats, especialment a Àsia. En general, hi ha una recuperació desigual, amb les economies emergents com a principal motor del creixement global.
- **L'economia de la zona euro ha experimentat un creixement sostingut, amb un augment mitjà del PIB real de l'1,4%,** principalment recolzat pel consum i la inversió privats. En general, l'economia europea ha demostrat un creixement contingut, una inflació descendent i una demanda interna que compensen la feblesa de l'entorn extern.
- **L'economia espanyola va créixer un 2,8%, per sota de l'any anterior, però per sobre de la mitjana de la zona euro,** recolzada principalment per la demanda interna, amb un consum sòlid i un impuls notable de la inversió, especialment en béns d'equip i construcció, mentre que el consum públic ha avançat amb certa desacceleració. D'altra banda, la demanda externa ha contribuït negativament al creixement, a causa de l'augment més gran de les importacions en comparació amb les exportacions.

## 1.1. SITUACIÓ ECONÒMICA INTERNACIONAL

L' **economia global** ha mantingut una taxa de creixement moderada el **2025**, amb una expansió propera al **3,4%** (Taula 1.1), lleugerament superior a la registrada l'any anterior i encara per sota de la mitjana prèvia a la pandèmia, segons el Fons Monetari Internacional (FMI). Aquest comportament reflecteix la persistència d'un context internacional caracteritzat per tensions geopolítiques i una recuperació desigual entre regions.

**ESTIMACIONES 2024 Y 2025 Y PROYECCIONES 2026 Y 2027 DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL \***

|                                                         | ESTIMACIONES |            | PROYECCIONES |            |
|---------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                                         | 2024         | 2025       | 2026         | 2027       |
| <b>Producto mundial</b>                                 | <b>3,3</b>   | <b>3,4</b> | <b>3,1</b>   | <b>3,2</b> |
| <b>Economías avanzadas</b>                              | <b>1,8</b>   | <b>1,9</b> | <b>1,8</b>   | <b>1,7</b> |
| Estados Unidos                                          | 2,8          | 2,1        | 2,3          | 2,1        |
| Zona euro                                               | 0,9          | 1,4        | 1,1          | 1,2        |
| Alemania                                                | -0,2         | 0,2        | 0,8          | 1,2        |
| Francia                                                 | 1,1          | 0,9        | 0,9          | 0,9        |
| Italia                                                  | 0,7          | 0,5        | 0,5          | 0,5        |
| España                                                  | 3,2          | 2,8        | 2,1          | 1,8        |
| Japón                                                   | 0,1          | 1,2        | 0,7          | 0,6        |
| Reino Unido                                             | 1,1          | 1,3        | 0,8          | 1,3        |
| Canadá                                                  | 1,5          | 1,7        | 1,5          | 1,9        |
| Otras economías avanzadas                               | 2,2          | 3,0        | 2,6          | 2,2        |
| <b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b> | <b>4,3</b>   | <b>4,4</b> | <b>3,9</b>   | <b>4,2</b> |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia            | 5,3          | 5,4        | 4,9          | 4,8        |
| China                                                   | 5,0          | 5,0        | 4,4          | 4,0        |
| India                                                   | 6,5          | 7,6        | 6,5          | 6,5        |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa          | 3,4          | 2,0        | 2,0          | 2,1        |
| Rusia                                                   | 4,1          | 1,0        | 1,1          | 1,1        |
| América Latina y el Caribe                              | 2,4          | 2,4        | 2,3          | 2,7        |
| Brasil                                                  | 3,4          | 2,3        | 1,9          | 2,0        |
| México                                                  | 1,5          | 0,6        | 1,6          | 2,2        |
| Oriente Medio y Asia Central                            | 2,4          | 3,6        | 1,9          | 4,6        |
| Arabia Saudita                                          | 1,3          | 4,5        | 3,1          | 4,5        |
| África subsahariana                                     | 4,0          | 4,5        | 4,3          | 4,4        |
| Nigeria                                                 | 3,4          | 4,0        | 4,1          | 4,3        |
| Sudáfrica                                               | 0,6          | 1,1        | 1,0          | 1,3        |
| Economías emergentes y de mediano ingreso               | 4,3          | 4,4        | 3,8          | 4,1        |

\*Variación porcentual anual.

Fuente: Informe "Perspectivas económicas de la economía mundial". FMI. Octubre 2025 y Abril 2026.

El creixement a les **economies avançades** ha estat relativament moderat, al voltant de l'1,9 per cent (Figura 1.1). Aquest desenvolupament ha estat impulsat per diversos factors, incloent-hi l'impacte acumulatiu de polítiques monetàries restrictives per contenir la inflació i la incertesa del comerç internacional. Tanmateix, alguns països han mantingut les seves taxes de creixement gràcies a mercats laborals forts i al consum domèstic.

Les economies emergents i en **desenvolupament** han mostrat un dinamisme més gran, amb taxes de creixement d'aproximadament el 4,4%. Aquest rendiment ha estat impulsat principalment per l'Àsia emergent, on la recuperació del comerç, la inversió en infraestructures i l'expansió de la demanda interna han mantingut l'activitat. En altres regions, el creixement ha estat recolzat per una millora de les condicions financeres i, en alguns casos, per desenvolupaments favorables en els preus de certes matèries primeres.

Més recentment, el 2026, la **inestabilitat al Pròxim Orient** s'ha convertit en un dels principals factors de risc per a l'economia mundial. El FMI assenyala que el conflicte ha alterat la dinàmica de creixement global, especialment a través dels preus més alts de l'energia i l'augment de la incertesa geopolítica. Aquesta situació ha provocat una

revisió a la baixa del creixement econòmic global fins al 3,1% el 2026<sup>1</sup>, per sota de les mitjanes històriques. El FMI també adverteix que una prolongació del conflicte podria intensificar les pressions inflacionistes, deteriorar el comerç internacional i afectar més fortament les economies emergents i els països importadors d'energia, augmentant els riscos d'una desacceleració i reforçant la incertesa sobre l'evolució de l'economia global.

L'Organització Mundial del Comerç (OMC) destaca que **el comerç mundial ha tingut un rendiment molt fort el 2025, amb un creixement del 4,6%** en el volum de mercaderies, molt superior a les previsions inicials<sup>2</sup>. En termes de valor, el comerç mundial (béns i serveis combinats) ha arribat a aproximadament 33 bilions de dòlars, impulsat principalment per l'augment marcat del comerç de productes tecnològics relacionats amb la intel·ligència artificial, com ara semiconductors, equips informàtics i béns intermedis d'alta tecnologia, així com per una reorganització de les cadenes globals de subministrament.

Malgrat aquest bon resultat, l'OMC subratlla que el creixement s'ha concentrat molt en el sector tecnològic i que el context global s'ha mantingut fràgil, amb tensions geopolítiques, alts costos logístics i signes de fragmentació del comerç internacional.

El **mercat laboral** global el 2025 ha mostrat una imatge <sup>3</sup>mixta. Malgrat la seva resiliència, la millora en la qualitat de l'ocupació ha continuat sent limitada. La **taxa d'atur global s'ha situat al voltant del 4,9%**, equivalent a aproximadament 186 milions de persones aturades, mentre que més de 2,1 mil milions de treballadors han continuat treballant en l'economia informal.

Aquestes dinàmiques contribueixen a la persistència de les desigualtats entre regions i grups de població. En particular, l'atur juvenil ha continuat duplicant la taxa d'adults i una proporció significativa de joves ha continuat sense atur, educació o formació. Això s'ha agreujat per factors d'incertesa com la transformació tecnològica, l'adopció de la intel·ligència artificial, els canvis demogràfics i la moderació del creixement econòmic.

**La inflació global ha continuat moderant-se el 2025**, com a part d'una desacceleració gradual del creixement dels preus que va començar després d'un fort creixement entre 2021 i 2023. Això s'ha vist recolzat per la baixada dels preus internacionals de l'energia i altres matèries primeres. Tanmateix, la inflació s'ha mantingut per sobre dels nivells previs a la pandèmia en moltes economies, especialment en països en desenvolupament, on els preus dels aliments sensibles al clima han continuat generant pressions inflacionistes.

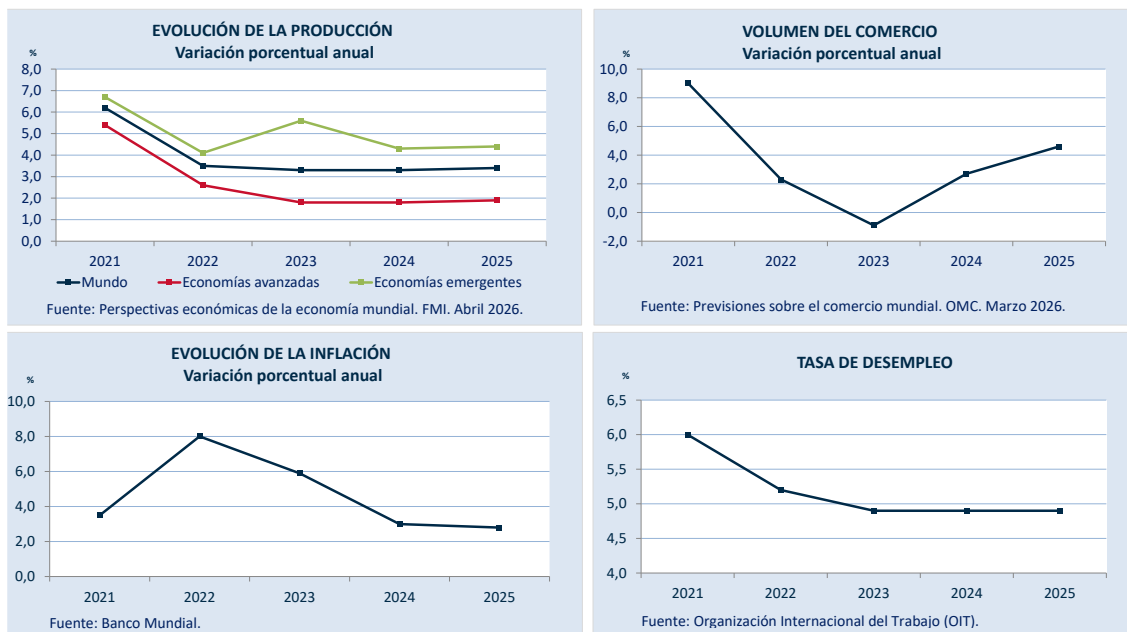
*Figura 1.1*

<sup>1</sup> [L'economia mundial sota l'ombra de la guerra](#). Fons Monetari Internacional (FMI). Abril de 2026.

<sup>2</sup> [Perspectives i estadístiques del comerç mundial](#). Organització Mundial del Comerç (OMC). Març 2026.

<sup>3</sup> [Ocupació i tendències socials 2026](#). Resum executiu. Organització Internacional del Treball (OIT).

### PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, 2021-2025



## 1.2. UNIÓ EUROPEA I ZONA EURO

### 1.2.1. Producte Interior Brut (PIB)

El **creixement real del PIB a la zona euro** va ser de l'1,4% el 2025 (1,5% a la UE-27), en comparació amb el 0,9% de l'any anterior, tal com es mostra a la Taula 1.2. En el conjunt de l'any, la demanda interna va contribuir positivament al creixement, mentre que la demanda externa neta va ser més feble.

El **consum privat** s'ha enfortit a finals de 2025, impulsat per l'augment dels ingressos reals i el baix atur. Això ha consolidat el consum privat com un dels principals motors de la demanda interna, amb un creixement de l'1,7% en el conjunt de l'any. La **inversió empresarial**, excloent la construcció, també ha mostrat una recuperació, amb un creixement anual del 2,9%, recolzat per inversions en maquinària, equipament i tecnologies digitals. En canvi, la **demanda exterior** ha fet una contribució negativa al PIB el 2025. Tot i que les exportacions es van recuperar amb cert dinamisme, la recuperació de les importacions, associada a una demanda interna més alta, ha compensat aquest avanç.

Taula 1.2

**PRINCIPALES AGREGADOS MACROECONÓMICOS UNIÓN EUROPEA Y ZONA EURO**

|                                                 | UE-27 |      |      | Zona euro |      |      |
|-------------------------------------------------|-------|------|------|-----------|------|------|
|                                                 | 2023  | 2024 | 2025 | 2023      | 2024 | 2025 |
| PIB real <sup>1)</sup>                          | 0,4   | 1,1  | 1,5  | 0,4       | 0,9  | 1,4  |
| Demanda interna <sup>1)</sup>                   | -0,3  | 0,8  | 2,2  | 0,1       | 0,6  | 2,1  |
| - Consumo privado <sup>1)</sup>                 | 1,4   | 1,4  | 1,5  | 1,6       | 1,6  | 1,7  |
| - Formación bruta de capital fijo <sup>1)</sup> | 2,6   | -2,3 | 2,8  | 2,4       | -2,5 | 2,9  |
| Exportaciones <sup>1)</sup>                     | -0,4  | 0,8  | 2,3  | 1,2       | 0,5  | 2,1  |
| Importaciones <sup>1)</sup>                     | -1,8  | 0,4  | 3,7  | -2,0      | -0,1 | 3,6  |
| Índice armonizado de precios de consumo         | 6,4   | 2,6  | 2,5  | 5,4       | 2,4  | 2,1  |
| Empleo <sup>1)</sup>                            | 1,0   | 0,9  | 0,4  | 1,0       | 1,4  | 0,6  |
| Tasa de paro                                    | 6,1   | 5,9  | 6,0  | 6,6       | 6,4  | 6,4  |
| Déficit público <sup>2)</sup>                   | -3,4  | -3,1 | -3,1 | -3,5      | -3,0 | -2,9 |
| Deuda pública <sup>2)</sup>                     | 80,5  | 80,7 | 81,7 | 86,9      | 87,0 | 87,8 |

<sup>1)</sup> Tasa de variación interanual    <sup>2)</sup> Porcentaje sobre el PIB

Fuente: Eurostat. Elaboración propia.

El creixement del PIB el 2025 ha continuat sent heterogeni entre **sectors** econòmics (Taula 1.3). Els serveis han continuat liderant l'expansió, beneficiant-se dels canvis estructurals iniciats després de la pandèmia, com la digitalització, la transició verda i la consolidació de nous patrons de consum. Per la seva banda, la indústria ha mostrat una recuperació gradual, encara llastrada per factors com els costos energètics, la competència internacional i la persistència d'una certa incertesa global, tot i que amb signes de millora a mesura que les condicions financeres s'han relaxat. Per la seva banda, el sector agrícola a la zona euro s'ha recuperat gràcies a la millora de les collites i a l'estabilització dels costos, tot i que ha continuat afectat per la incertesa climàtica. D'altra banda, el sector de la construcció ha mostrat un creixement feble, tot i que la inversió pública ha ajudat a mantenir l'activitat.

Tanmateix, a finals d'any i principis de 2026, els indicadors a curt termini han mostrat certa moderació i la incertesa s'ha intensificat a causa de les tensions al Pròxim Orient, que podrien afectar la demanda agregada segons la durada i intensitat del conflicte.

Taula 1.3

**VALOR AÑADIDO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA ZONA EURO, 2024-2025**

(Tasas de variación interanuales)

|                                              | 2024       | 2025       | 2025       |            |            |            |
|----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                              |            |            | Tr. I      | Tr. II     | Tr. III    | Tr. IV     |
| <b>Total</b>                                 | <b>0,9</b> | <b>1,4</b> | <b>1,5</b> | <b>1,4</b> | <b>1,4</b> | <b>1,3</b> |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | -0,4       | 1,5        | 1,0        | 1,5        | 2,1        | 1,8        |
| Industria, incluida energía                  | -0,5       | 2,2        | 2,9        | 2,8        | 2,2        | 1,6        |
| Construcción                                 | -1,5       | 0,5        | -0,5       | 0,4        | 1,2        | 1,9        |
| Comercio, transporte y hostelería            | 1,0        | 1,3        | 1,2        | 1,3        | 1,5        | 1,4        |
| Información y comunicaciones                 | 3,0        | 3,3        | 3,3        | 3,5        | 3,3        | 3,3        |
| Actividades financieras y seguros            | 1,5        | 0,2        | 0,3        | -0,4       | 0,3        | 0,8        |
| Actividades inmobiliarias                    | 1,2        | 0,9        | 0,8        | 1,0        | 0,9        | 0,9        |
| Actividades profesionales                    | 1,4        | 1,0        | 1,0        | 0,7        | 1,0        | 1,4        |
| Administración pública, sanidad y educación  | 1,8        | 1,1        | 1,6        | 1,1        | 1,1        | 0,8        |
| Otros servicios                              | 1,9        | 0,6        | 1,2        | 1,1        | -0,3       | 0,7        |
| Impuestos netos sobre productos              | 0,8        | 1,8        | 2,7        | 2,9        | 1,4        | 0,3        |

Fuente: Boletín Económico del BCE, número 2/2026.

## 1.2.2. Mercat laboral i ocupació

El **mercat laboral a la zona euro** ha millorat el 2025 en conjunt. La **força laboral** d'entre 15 i 64 anys a la zona euro ha augmentat un 0,8% fins a 167.942.000 persones. La taxa de participació també ha augmentat fins al 75,7%, en comparació amb el 75,3% del 2024. A tots els països, les taxes de participació masculina han estat més altes que les de les dones, tot i que les diferències han estat notablement menors als països nòrdics. A la zona euro, el 80% dels homes d'entre 15 i 64 anys han participat al mercat laboral, en comparació amb el 71,4% de les dones.

L'ocupació ha augmentat un 0,6% i la **taxa d'ocupació** de la UE-27 per a persones d'entre 20 i 64 anys ha estat del 76,2% (75,8% el 2024). Tanmateix, s'han continuat observant diferències significatives entre països. El 2025, nou països han superat el 80%, especialment Malta amb un 83,6%; els Països Baixos amb un 83,4%; la República Txeca amb un 82,9% i Suècia amb un 81,8%. El grup de països amb taxes entre el 70% i el 80% inclou la gran majoria (incloent Espanya) i només dos països s'han mantingut per sota del 70%: Romania (69%) i Itàlia (67,6%).

El nombre de **persones aturades** a la població d'entre 15 i 74 anys a la zona euro va ser d'11.025.000, un augment de 108.000 persones respecte a l'any anterior, un increment de l'1%. De mitjana, la **taxa d'atur** va ser del 6,4% a la zona euro, similar a l'any anterior. Entre els homes va pujar una desena, fins al 6,2%, i entre les dones es va

mantenir al 6,6%. Per país, les taxes d'atur més altes es van registrar a Espanya, amb un 10,5% de la força laboral total, seguida de Finlàndia (9,7%), Grècia (8,9%) i Suècia (8,8%).

### 1.2.3. Preus

La inflació mitjana a la **zona euro** ha continuat moderant-se el 2025, situant-se al voltant del 2% al desembre i amb una mitjana anual del 2,1%, apropant-se a l'objectiu d'estabilitat de preus.

Aquesta desacceleració s'ha degut principalment a la moderació dels preus dels béns industrials no energètics, que ha reflectit la normalització dels costos i la millora de les cadenes de subministrament. Els preus de l'energia s'han mantingut relativament estables, amb menys volatilitat que en anys anteriors, mentre que els preus dels aliments també s'han alentit, tot i que amb certa variabilitat a causa de factors climàtics i fluctuacions en productes frescos.

### 1.2.4. Variables pressupostàries

Al final de l'exercici 2025, la zona euro ha consolidat un camí d'**ajust fiscal moderat**, tot i que marcat per disparitats entre els seus membres. Segons dades d'Eurostat, el **dèficit públic agregat de la regió era del 2,9% del PIB, reflectint una lleugera disminució en comparació amb el 3% registrat a finals de 2024**.

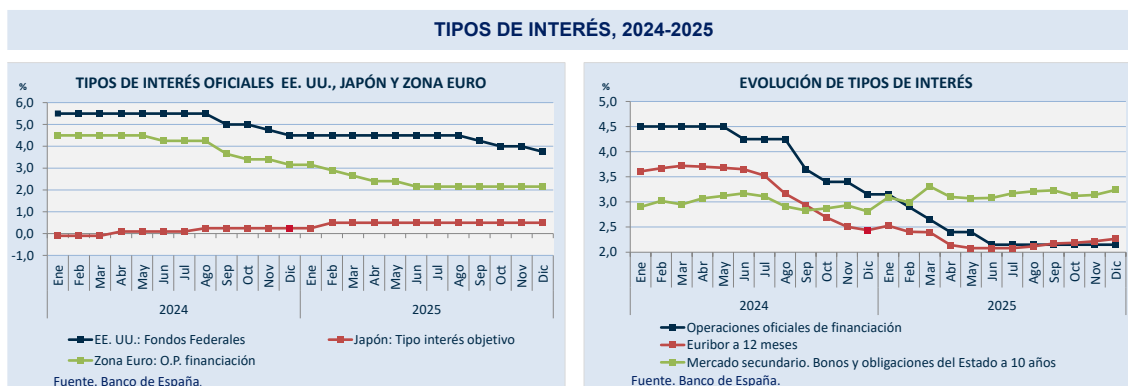
Tanmateix, el **deute públic brut** de la zona euro ha augmentat fins al 87,8% del PIB a finals de 2025, un augment respecte al 87% de l'any anterior, indicant que, malgrat la reducció del dèficit, el nivell d'endeutament ha continuat creixent.

### 1.2.5. Tipus d'interès

Els **tipus d'interès oficials del Banc Central Europeu**, referint-se als tipus d'interès aplicables a les principals operacions de refinançament, han seguit una tendència a la baixa a la primera part de 2025, continuant el procés descendent que va començar el 2024. El BCE ha implementat diverses reduccions graduals per portar els tipus al 2,15%, un valor que es va mantenir fins a finals d'any, com es pot veure a la Figura 1.2.

Pel que fa a la resta de **tipus d'interès oficials (tipus d'interès dels bancs centrals)**, s'han observat certes divergències en les decisions de les autoritats monetàries de les principals economies el 2025. Així, la Reserva Federal dels Estats Units (Fed) va començar l'any amb una taxa d'intervenció del 4,50%, que va mantenir fins que, en els darrers quatre mesos, va fer tres retallades de 25 punts bàsics (setembre, octubre i desembre), acabant l'any al 3,75%. D'altra banda, el Japó va augmentar l'objectiu de tipus d'interès al febrer en 25 punts bàsics, situant-se en un 0,50%, un nivell que no es va assolir des del 2008.

Figura 1.2



El **rendiment del bo governamental a 10 anys a la zona euro** també va caure durant la primera meitat de 2025, encara que de manera més moderada que els tipus de política monetària. A mesura que el BCE ha deixat de retallar tipus, els rendiments a llarg termini han deixat de baixar i han tendit a estabilitzar-se en nivells relativament continguts, acabant l'any al 3,24%.

### 1.2.6. Tipus de canvi

El **tipus de canvi de l'euro** ha reflectit una moneda única generalment més forta a finals de 2025 respecte a moltes de les principals monedes globals, amb una apreciació més pronunciada respecte al dòlar i al ien al llarg de l'any, i una tendència moderada a l'alça respecte a la lliura i altres monedes comercials importants, tal com es mostra a la Taula 1.4.

L'euro s'ha apreciat respecte al **dòlar** el 2025, tot i que amb oscil·lacions al llarg de l'any, amb un preu d'1,171 dòlars al desembre de 2025, més alt que a principis d'any (1,035) i la mitjana de l'any anterior. L'euro va registrar períodes en què va superar els nivells d'1,150 dòlars per euro, afavorit per un dòlar en debilitat.

En el cas del **ien japonès**, l'euro també s'ha mantingut fort en general, amb tipus de canvi elevats, reflectint l'estabilitat relativa de la zona euro davant la prolongada política de tipus d'interès baixos del Japó. L'euro cotitzava a 182,497 iens japonesos a finals de 2025, més que a l'inici de l'any (161,921 iens) i la mitjana del 2024 (163,817 iens).

La moneda única ha mantingut una estabilitat relativa respecte a la **lliura esterlina**, amb moviments moderats depenent de les expectatives de canvi en les polítiques monetàries del Regne Unit. El preu de l'euro era de £0,875 al desembre de 2025, en comparació amb £0,839 al gener i £0,847 de mitjana el 2024.

Taula 1.4

**TIPOS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS NO INTEGRANTES  
DEL EURO FRENTE AL EURO, 2024-2025**

| Divisa          | 2024    |         |           | 2025    |         |           |
|-----------------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
|                 | media   | enero   | diciembre | media   | enero   | diciembre |
| Dólar EE. UU.   | 1,082   | 1,091   | 1,048     | 1,129   | 1,035   | 1,171     |
| Yen japonés     | 163,817 | 159,458 | 161,084   | 168,946 | 161,921 | 182,497   |
| Libra esterlina | 0,847   | 0,859   | 0,828     | 0,857   | 0,839   | 0,875     |
| Franco suizo    | 0,953   | 0,937   | 0,934     | 0,937   | 0,941   | 0,933     |
| Corona danesa   | 7,459   | 7,457   | 7,459     | 7,463   | 7,461   | 7,470     |

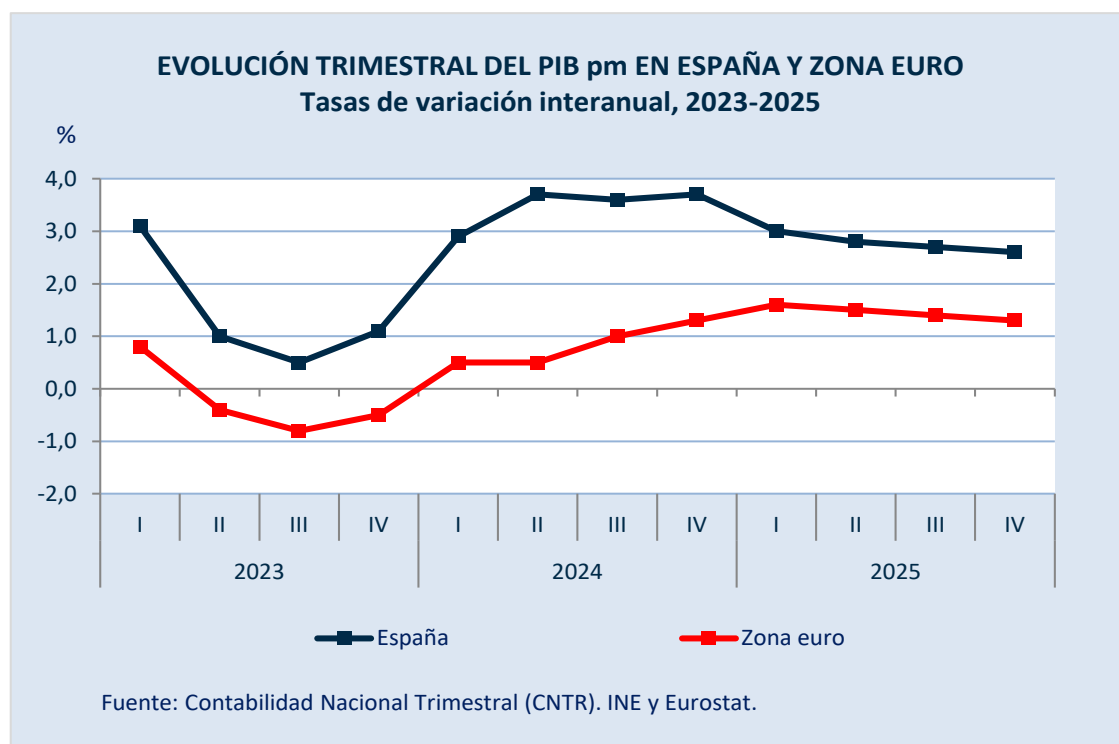
Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

### 1.3. ECONOMIA ESPANYOLA

#### 1.3.1. Producte Interior Brut (PIB)

L'economia espanyola va tancar el 2025 amb un **creixement anual mitjà del 2,8%**, segons les dades dels Comptes Nacionals Trimestrals (CNTR), publicades per l'INE. Això és inferior al creixement aconseguit un any abans (3,5%), però superior al registrat a la zona euro (1,4%), com es pot veure a la Figura 1.3.

Figura 1.3



La **demanda interna** ha fet una contribució positiva de 3,6 punts percentuals al creixement del PIB el 2025, en comparació amb la seva contribució de 3,3 punts l'any anterior, a causa del dinamisme del consum domèstic i la recuperació de la inversió privada, tal com es mostra a la Taula 1.5.

La **despesa final de consum de les llars** ha augmentat un 3,4% el 2025 en conjunt, mostrant un bon rendiment durant tot l'any i acabant amb una variació interanual del 3,3% en l'últim trimestre.

Per la seva banda, la **despesa final de consum del govern general** ha augmentat un 1,8% de mitjana anual, amb una clara desacceleració respecte a l'any anterior.

La **variació en els inventaris** ha tingut una contribució positiva al creixement d'una desena, però inferior a la de l'any anterior (0,3%).

Taula 1.5

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm<sup>(1)</sup> - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2024-2025**

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2020

| Tasas de variación interanuales            |            |             |            |            |            |             |             |             |             |             |
|--------------------------------------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| OPERACIONES                                | 2024       | 2025        | 2024       |            |            |             | 2025        |             |             |             |
|                                            |            |             | I          | II         | III        | IV          | I           | II          | III         | IV          |
| Gasto en consumo final                     | 3,0        | 3,0         | 2,7        | 2,8        | 3,2        | 3,4         | 3,2         | 3,1         | 2,8         | 2,9         |
| - De los hogares                           | 3,0        | 3,4         | 2,2        | 2,9        | 3,2        | 3,8         | 3,7         | 3,4         | 3,2         | 3,3         |
| - De las ISFLSH <sup>(2)</sup>             | 5,4        | 4,9         | 7,1        | 4,5        | 5,5        | 4,6         | 5,3         | 4,8         | 4,6         | 4,8         |
| - De las AA.PP. <sup>(3)</sup>             | 2,9        | 1,8         | 3,8        | 2,3        | 3,2        | 2,4         | 1,9         | 1,9         | 1,6         | 1,7         |
| Formación bruta de capital fijo            | 3,6        | 6,3         | 3,8        | 3,5        | 1,9        | 5,1         | 4,8         | 5,3         | 8,2         | 6,8         |
| - Bienes de equipo                         | 1,9        | 9,0         | 1,0        | 2,3        | -1,1       | 5,6         | 9,1         | 9,8         | 11,7        | 5,8         |
| - Construcción                             | 4,0        | 5,2         | 3,2        | 3,4        | 3,7        | 5,7         | 2,6         | 3,3         | 7,3         | 7,6         |
| - Prod. prop. Intelectual                  | 4,6        | 5,4         | 9,4        | 5,5        | 1,4        | 2,6         | 4,8         | 4,3         | 6,1         | 6,2         |
| Variación de existencias <sup>(*)</sup>    | 0,3        | 0,1         | -0,1       | 0,3        | 0,5        | 0,3         | 0,1         | 0,1         | 0,1         | 0,0         |
| <b>Demanda nacional<sup>(*)</sup></b>      | <b>3,3</b> | <b>3,6</b>  | <b>2,7</b> | <b>3,1</b> | <b>3,3</b> | <b>4,0</b>  | <b>3,5</b>  | <b>3,5</b>  | <b>3,8</b>  | <b>3,6</b>  |
| Exportación de bienes y servicios          | 3,2        | 3,4         | 1,6        | 2,9        | 4,9        | 3,2         | 3,2         | 3,9         | 2,8         | 3,5         |
| Importación de bienes y servicios          | 2,9        | 6,3         | 1,4        | 1,7        | 4,3        | 4,4         | 8,8         | 6,5         | 6,7         | 6,9         |
| <b>Demanda exterior neta<sup>(*)</sup></b> | <b>0,2</b> | <b>-0,8</b> | <b>0,2</b> | <b>0,5</b> | <b>0,4</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,5</b> | <b>-0,7</b> | <b>-1,2</b> | <b>-1,0</b> |
| <b>PIB a precios de mercado</b>            | <b>3,5</b> | <b>2,8</b>  | <b>2,9</b> | <b>3,7</b> | <b>3,6</b> | <b>3,7</b>  | <b>3,0</b>  | <b>2,8</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,6</b>  |

<sup>(1)</sup> PIB pm: producto interior bruto a precios de mercado

<sup>(2)</sup> ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares

<sup>(3)</sup> AA. PP.: Administraciones públicas

<sup>(\*)</sup> Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR). INE

Per la seva banda, **la formació bruta de capital fix** ha registrat un augment del 6,3% el 2025 en general, en comparació amb el 3,6% del 2024, arribant al 8,2% al tercer trimestre, el percentatge més alt des de finals de 2017. Per components, la inversió en béns de capital ha augmentat un 9%, amb taxes de canvi molt sòlides durant tot l'any, i en la construcció ha crescut un 5,2%, accelerant a la segona meitat de l'any amb un augment del 7,6% al quart trimestre. D'altra banda, la despesa en productes de propietat intel·lectual ha mostrat un perfil similar amb un augment del 5,4%, en comparació amb el 4,6% de l'any anterior.

L'any 2025 va tancar amb una contribució negativa de **la demanda externa** neta al creixement mitjà del PIB de 0,8 punts percentuals, en comparació amb una contribució positiva de 0,2 punts l'any anterior. Les importacions van créixer a un ritme més ràpid que les exportacions, afavorides pel dinamisme del consum i la inversió. Concretament, les importacions van augmentar un 6,3% (2,9% el 2024) i les exportacions un 3,4% (3,2% l'any anterior).

**Des del punt de vista de l'oferta**, totes les activitats productives han registrat taxes de canvi positives el 2025, en termes mitjans, però amb una intensitat diferent (Taula 1.6).

Taula 1.6

#### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm<sup>(1)</sup> - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2024-2025

Volumen encadenado referencia 2020

| Tasas de variación interanuales     |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| OPERACIONES                         | 2024       | 2025       | 2024       |            |            |            | 2025       |            |            |            |
|                                     |            |            | I          | II         | III        | IV         | I          | II         | III        | IV         |
| Agríc., ganad., silvic. y pesca     | 10,8       | 0,5        | 10,3       | 10,4       | 15,9       | 7,0        | 6,4        | -0,2       | -2,7       | -1,3       |
| Industria                           | 1,9        | 2,3        | 0,9        | 2,3        | 2,5        | 1,9        | 1,5        | 2,2        | 2,8        | 2,8        |
| <i>Industria manufacturera</i>      | 2,6        | 2,1        | 1,9        | 3,7        | 2,5        | 2,4        | 1,7        | 2,0        | 2,6        | 2,0        |
| Construcción                        | 4,8        | 5,6        | 4,7        | 4,6        | 4,5        | 5,3        | 2,8        | 4,5        | 7,9        | 7,2        |
| Servicios                           | 4,0        | 3,2        | 3,6        | 4,4        | 3,9        | 4,1        | 3,7        | 3,2        | 3,0        | 2,8        |
| - Comercio, transporte y hostelería | 4,7        | 4,5        | 2,7        | 4,9        | 5,1        | 6,0        | 4,2        | 4,0        | 4,6        | 5,1        |
| - Información y comunicaciones      | 3,1        | 2,2        | 4,8        | 3,8        | 3,0        | 0,8        | 1,5        | 2,0        | 3,1        | 1,9        |
| - Act. Financieras y seguros        | 3,3        | 2,8        | 4,5        | 4,4        | -0,7       | 5,3        | 4,2        | 2,6        | 0,2        | 4,2        |
| - Act. Inmobiliarias                | 3,8        | 1,5        | 4,8        | 3,2        | 4,3        | 3,0        | 1,8        | 2,2        | 2,0        | 0,1        |
| - Act. Profesionales                | 4,3        | 5,5        | 3,1        | 5,7        | 4,5        | 3,9        | 7,7        | 5,2        | 5,0        | 4,1        |
| - Admón. Pública, sanidad y educ.   | 3,7        | 1,7        | 4,0        | 3,8        | 4,2        | 2,9        | 2,5        | 2,3        | 1,8        | 0,4        |
| - Otros servicios                   | 3,2        | 2,5        | 3,6        | 5,6        | -0,6       | 4,6        | 3,3        | 2,7        | 0,2        | 3,8        |
| Impuestos netos s/ productos        | -1,3       | -0,5       | -2,8       | -2,6       | -0,5       | 1,0        | -0,8       | 0,7        | -1,4       | -0,5       |
| <b>PIB a precios de mercado</b>     | <b>3,5</b> | <b>2,8</b> | <b>2,9</b> | <b>3,7</b> | <b>3,6</b> | <b>3,7</b> | <b>3,0</b> | <b>2,8</b> | <b>2,7</b> | <b>2,6</b> |

<sup>(1)</sup> PIB pm: producto interior bruto a precios de mercado

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR).INE

L'agricultura , **la ramaderia, la silvicultura i la pesca** han mostrat un rendiment feble el 2025, amb un creixement mitjà del 0,5%, molt inferior al 10,8% registrat l'any anterior, després d'un primer trimestre positiu (6,4%) i descens continuats la resta de l'any. D'altra banda, **la indústria** ha mostrat un creixement moderat, reflectit en un augment anual mitjà del 2,3%, amb un augment de l'1,5% al primer trimestre i del 2,8% a la segona meitat de l'any. Per la seva banda, la indústria manufacturera ha crescut un 2,1%, acabant l'any amb un augment del 2%. El major creixement sectorial es va registrar en **la construcció** , que va créixer un 5,6% en el conjunt de l'any, vuit dècimes per sobre de l'augment experimentat l'any anterior, amb taxes positives de canvi al llarg de l'any i especialment altes a la segona meitat de l'any. Els serveis van créixer un 3,2% en el conjunt de l'any. Per sucursal, destaca l'augment en les activitats professionals (5,5%) i en comerç, transport i hostaleria (4,5%). Les activitats financeres i les assegurances van registrar un augment anual mitjà del 2,8%. La resta de sucursals van estar per sota de la mitjana: altres serveis (2,5%), informació i comunicacions (2,2%), administració pública, salut i educació (1,7%) i activitats immobiliàries (1,5%).

### 1.3.2. Mercat laboral i ocupació

La figura 1.4 mostra l'**estructura del mercat laboral a Espanya el 2025**. La **força laboral** ha augmentat un 1,7%, en comparació amb l'increment de l'1,3% de l'any anterior. La taxa mitjana d'activitat ha augmentat dues dècimes fins al 59%, amb la participació femenina pujant fins al 54,4%, mig punt per sobre de la observada un any abans. D'altra banda, la taxa d'activitat masculina ha caigut una desena part en el mateix període, situant-se en un 63,8%.

Per edat, la població més jove ha mantingut la seva taxa d'activitat en comparació amb l'any anterior en un 37,6%, mentre que la població de 55 anys o més ha passat del 30,4% al 31,1% el 2025 en conjunt.

La **població ocupada** ha crescut de mitjana en 567.200 persones, representant un augment del 2,6% (2,2% el 2024). Aquesta evolució ha provocat un augment de la taxa d'ocupació de la població d'entre 16 i 64 anys i fins al 68,1%, 0,9 punts percentuals més que el 2024. La creació d'ocupació s'ha accelerat durant els últims mesos de l'any, acabant amb un augment per sobre de la mitjana anual.

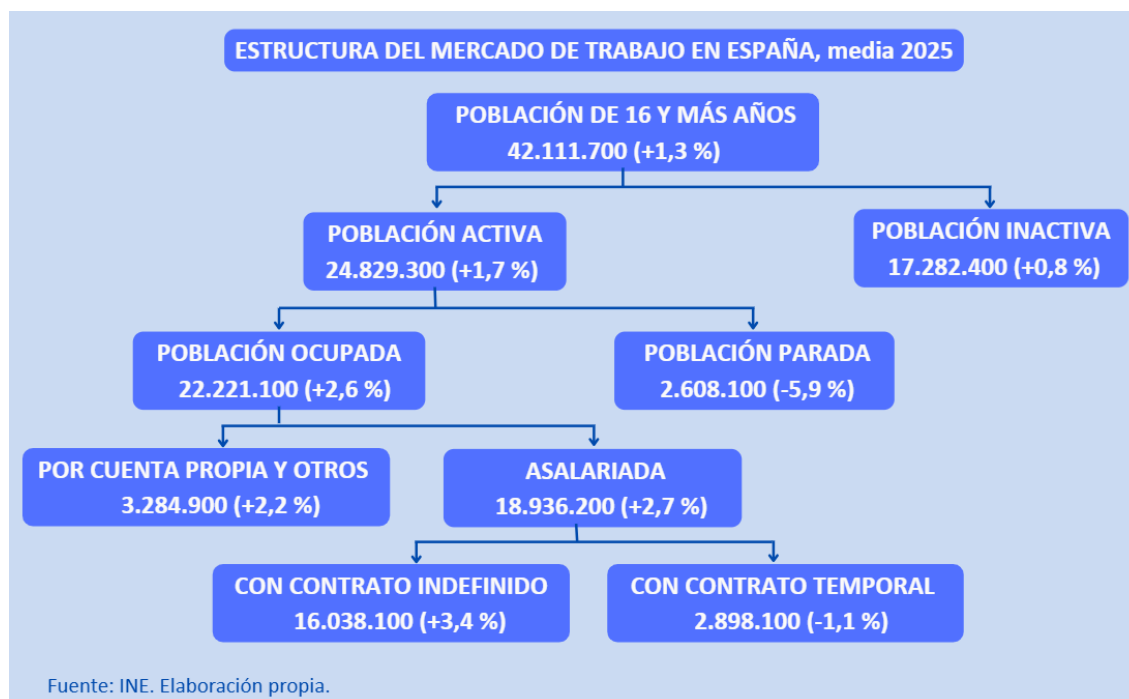
L'ocupació ha experimentat un creixement positiu en tots els sectors productius durant el conjunt de l'any. El creixement més alt l'ha experimentat la construcció (4,5%), seguida de la indústria (4,1%), els serveis (2,2%) i l'agricultura (1,5%).

Segons **la situació professional**, les persones assalariades van registrar un augment interanual del 3,1% en el quart trimestre i del 2,7% en l'any global, mentre que els empleats no assalariats van créixer una mitjana anual del 2,2%. La tarifa salarial es va mantenir en el 85,2%.

Per **tipus de contracte**, hi ha hagut un augment interanual en el nombre de persones assalariades amb contractes permanents (3,4%), tot i que amb un increment

inferior al registrat l'any anterior (4,3%), mentre que els contractes temporals han caigut un 1,1% el 2025 (-5,4% el 2024). La ràtio d'ocupació temporal ha caigut fins al 15,3%, sis dècimes de punt menys que l'any anterior.

Figura 1.4



L'atur ha caigut un 5,9% en tot l'any, per sobre de la caiguda del 5,7% de l'any anterior. En termes absoluts, l'atur va ser de 2.608.100 persones el 2025, amb una disminució de 162.600 persones respecte al 2024. La taxa d'atur ha caigut al 10,5%, vuit dècimes per sota de la registrada l'any anterior.

La taxa d'atur femenina ha caigut fins al 11,9% (12,7% el 2024), mentre que entre els homes ha caigut fins al 9,3%, nou dècimes menys que l'any anterior, en termes mitjans.

D'altra banda, la taxa d'atur juvenil continua sent alta (24,9%), tot i que ha caigut 1,6 punts percentuals el 2025. Entre la població de 55 anys o més, la taxa d'atur ha caigut fins al 9,7% (10,2% el 2024).

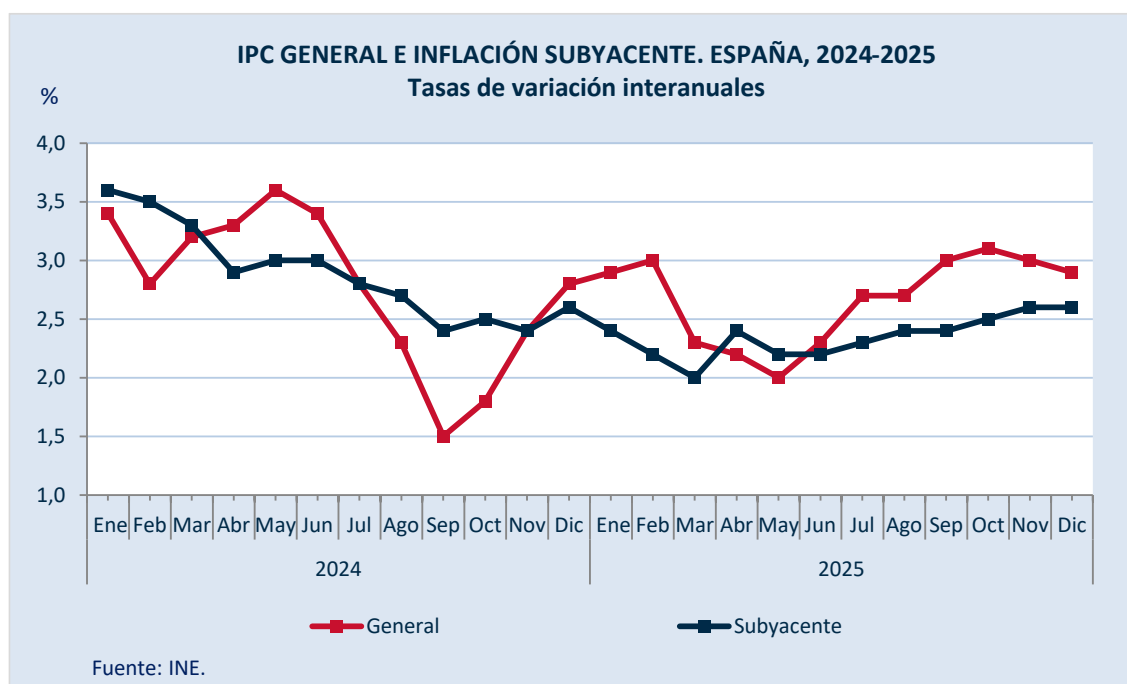
Per la seva banda, el nombre de persones aturades de llarga durada representava el 36,9% de la població total aturada (38,5% el 2024).

### 1.3.3. Preus

La inflació a **Espanya**, mesurada a través de l'índex general de preus al consumidor (IPC), va acabar el 2025 al 2,9% (2,8% el 2024). Com es pot veure a la Figura 1.5, els preus han mostrat taxes positives durant tots els mesos de l'any, amb un perfil menys irregular que l'any anterior. La taxa de canvi en l'IPC mitjà anual ha estat del 2,7% (2,8% el 2024).

La inflació **subjacent**, que exclou els articles més volàtils (aliments no processats i productes energètics), es situava al 2,6% a finals d'any, el mateix nivell que al desembre de 2024. De mitjana, ha caigut fins al 2,3%, en comparació amb el 2,9% de l'any anterior.

Figura 1.5



Els preus dels productes energètics van tancar el 2025 amb una taxa de canvi interanual del 3,4%, en comparació amb el 5,8% de l'any anterior.

D'altra banda, els preus dels aliments han augmentat el 2025 en una mesura més gran que l'any anterior, a causa de l'increment del component d'aliments no processats, que va ser del 5,8% (1,3% l'any anterior), en comparació amb l'augment més moderat dels preus dels aliments processats, que va créixer un 2,1% (2,3% el 2024).

Pel que fa als preus dels serveis, un dels grups amb més pes dins l'IPC ha acabat l'any amb una variació del 3,5%, dues dècimes més que l'any anterior.

Els preus dels béns industrials no energètics (BINE) han mostrat un creixement del 0,7% interanual, en comparació amb el 0,6% del 2024.

Per grups de despesa, l'augment dels preus de l'habitatge, l'aigua, l'electricitat i el gas, amb un 5,7%; seguit per restaurants i hotels, amb un 4,6%; begudes alcohòliques

i tabac, amb un 4,4%; altres béns i serveis, amb un 3,4%, i alimentació i begudes no alcohòliques, amb un 3%. Per sota de la mitjana hi havia educació, amb un 2,6%; salut, amb un 2,3%; transport, amb un 1,8%; comunicacions, amb un 1,5%; mobles i articles per a la llar, amb un 0,7%; oci i cultura, amb un 0,5%, i roba i calçat, amb un 0,2%.

### 1.3.4. Balança de pagaments

La **capacitat acumulada de finançament el 2025** va ser del 4% del PIB (€67,4 mil milions), lleugerament per sota del 4,31% registrat el 2024. Per la seva banda, el superàvit del compte corrent va arribar al 2,89% del PIB (€48,7 mil milions), per sota del 3,18% del 2024, mentre que el saldo del **compte de capital** era de l'1,11% del PIB (€18,7 mil milions), en línia amb l'any anterior, tal com es mostra a la Taula 1.7.

Pel que fa als seus components, l'equilibri acumulat de béns i serveis no turístics el 2025 ha empitjorat respecte al 2024, registrant un dèficit del 0,35% del PIB (en comparació amb el -0,12% de l'any anterior). El superàvit turístic s'ha moderat lleugerament fins al 4,17% del PIB (70,3 mil milions d'euros), des del 4,28% el 2024 (68,2 mil milions d'euros). Per la seva banda, el dèficit d'ingressos s'ha reduït al 0,82% del PIB (en comparació amb -1,14% l'any anterior). Finalment, els ingressos turístics han representat el 6,2% del PIB, amb 105.200 milions d'euros, en comparació amb els 98.400 milions assolits el 2024.

Taula 1.7

#### CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2024-2025

|                                       | 2024        |             | 2025        |             | Var. 24-25  |             |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                       | mM€         | % s/PIB     | mM€         | % s/PIB     | mM€         | %           |
| <b>Cuenta Corriente</b>               | <b>50,7</b> | <b>3,18</b> | <b>48,7</b> | <b>2,89</b> | <b>-2,0</b> | <b>-3,9</b> |
| Bienes y servicios                    | 66,3        | 4,16        | 62,6        | 3,71        | -3,7        | -5,6        |
| <i>del cual Turismo y viajes</i>      | 68,2        | 4,28        | 70,3        | 4,17        | 2,1         | 3,1         |
| Rentas primaria y secundaria          | -15,7       | -0,98       | -13,8       | -0,82       | 1,9         | -12,1       |
| <b>Cuenta de Capital</b>              | <b>18,1</b> | <b>1,14</b> | <b>18,7</b> | <b>1,11</b> | <b>0,6</b>  | <b>3,3</b>  |
| <b>Cuentas corriente y de capital</b> | <b>68,7</b> | <b>4,31</b> | <b>67,4</b> | <b>4,00</b> | <b>-1,3</b> | <b>-1,9</b> |

mM€: miles de millones de euros

Fuente: INE y Banco de España. Elaboración propia

### 1.3.5. Sector públic

El **dèficit del govern general** es va reduir el 2025 a 36.780 milions d'euros, que representa el 2,18% del PIB, com es pot veure a la Taula 1.8, i una reducció de 8.811

milions d'euros i un 19,3% respecte a l'any anterior. Aquest dèficit puja fins al 2,39% del PIB si s'inclou l'impacte del DANA.

Taula 1.8

**NECESIDAD (-) /CAPACIDAD (+) DE FINANCIACIÓN DE LAS AA. PP. 2024-2025**

(M€: millones de euros)

| Subsectores                                                         | M€             |                | En % del PIB |              | Variación     |              |             |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
|                                                                     | 2024           | 2025           | 2024         | 2025         | M€            | %            | p.p. PIB    |
| - Administración central                                            | -46.889        | -33.168        | -2,94        | -1,97        | 13.721        | -29,3        | 0,97        |
| - Comunidades autónomas                                             | -3.235         | -6.650         | -0,20        | -0,39        | -3.415        | 105,6        | -0,19       |
| - Corporaciones locales                                             | 7.075          | 5.068          | 0,44         | 0,30         | -2.007        | -28,4        | -0,14       |
| - Fondos de Seguridad Social                                        | -8.218         | -5.580         | -0,52        | -0,33        | 2.638         | -32,1        | 0,19        |
| <b>Administraciones públicas</b>                                    | <b>-51.267</b> | <b>-40.330</b> | <b>-3,22</b> | <b>-2,39</b> | <b>10.937</b> | <b>-21,3</b> | <b>0,83</b> |
| <i>Impacto DANA</i>                                                 | <i>-5.676</i>  | <i>-3.550</i>  | <i>-0,36</i> | <i>-0,21</i> | <i>2.126</i>  | <i>-37,5</i> | <i>0,15</i> |
| <b>Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación sin impacto DANA</b> | <b>-45.591</b> | <b>-36.780</b> | <b>-2,86</b> | <b>-2,18</b> | <b>8.811</b>  | <b>-19,3</b> | <b>0,68</b> |

Fuente: Ministerio de Hacienda

El **govern central** ha tancat l'any amb un dèficit de 33.168 milions d'euros (1,97% del PIB). Els **fons de la Seguretat Social** han situat el seu dèficit en 5.580 milions d'euros, que representa el 0,33% del PIB. Les **comunitats autònomes** han registrat un dèficit de 6.650 milions d'euros, equivalent al 0,39% del PIB, en comparació amb el dèficit del 0,20% de l'any anterior. Les **entitats locals** han registrat un superàvit de 5.068 milions d'euros, que representa el 0,30% del PIB, en comparació amb el 0,44% del 2024.

En **termes de efectiu**, el 2025 va acabar amb un dèficit de 43.835 milions d'euros, en comparació amb un dèficit de 44.445 milions l'any anterior, cosa que representa una disminució de 610 milions d'euros i una taxa interanual de l'1,4%, com es pot veure a la Taula 1.9.

Taula 1.9

**OPERACIONES NO FINANCIERAS DEL ESTADO EN TÉRMINOS DE CAJA, 2024-2025**

En M€

|                                   | 2024           |                |                | 2025           |                |                | % var. 25/24 |              |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                   | Estado         | CCAA<br>CCLL   | Total          | Estado         | CCAA<br>CCLL   | Total          | Estado       | Total        |
| <b>1. INGRESOS NO FINANCIEROS</b> | <b>208.030</b> | <b>134.159</b> | <b>342.189</b> | <b>224.093</b> | <b>138.682</b> | <b>362.775</b> | <b>7,7</b>   | <b>6,0</b>   |
| <b>IMPUESTOS</b>                  | <b>160.741</b> | <b>134.159</b> | <b>294.900</b> | <b>186.737</b> | <b>138.682</b> | <b>325.419</b> | <b>16,2</b>  | <b>10,3</b>  |
| Directos                          | 104.696        | 71.558         | 176.254        | 120.066        | 76.085         | 196.151        | 14,7         | 11,3         |
| - IRPF                            | 57.850         | 71.558         | 129.408        | 66.381         | 76.085         | 142.466        | 14,7         | 10,1         |
| - Sociedades                      | 39.097         | -              | 39.097         | 42.266         | -              | 42.266         | 8,1          | 8,1          |
| - No residentes                   | 4.035          | -              | 4.035          | 5.397          | -              | 5.397          | 33,8         | 33,8         |
| - Cuota de derechos pasivos       | 2.181          | -              | 2.181          | 2.219          | -              | 2.219          | 1,7          | 1,7          |
| - Prod. y almac. electricidad     | 1.174          | -              | 1.174          | 2.108          | -              | 2.108          | 79,6         | 79,6         |
| - Otros                           | 359            | -              | 359            | 1.695          | -              | 1.695          | 372,1        | 372,1        |
| Indirectos                        | 56.045         | 62.601         | 118.646        | 66.671         | 62.597         | 129.268        | 19,0         | 9,0          |
| - IVA                             | 40.716         | 49.825         | 90.541         | 49.655         | 49.877         | 99.532         | 22,0         | 9,9          |
| - Especiales                      | 9.352          | 12.776         | 22.128         | 10.363         | 12.720         | 23.083         | 10,8         | 4,3          |
| - Impuesto s/ primas de seguro    | 2.567          | -              | 2.567          | 2.769          | -              | 2.769          | 7,9          | 7,9          |
| - Tráfico exterior y otros        | 3.410          | -              | 3.410          | 3.884          | -              | 3.884          | 13,9         | 13,9         |
| <b>OTROS INGRESOS</b>             | <b>47.289</b>  | <b>-</b>       | <b>47.289</b>  | <b>37.356</b>  | <b>-</b>       | <b>37.356</b>  | <b>-21,0</b> | <b>-21,0</b> |
| - Tasas y otros ingresos          | 13.656         | -              | 13.656         | 9.062          | -              | 9.062          | -33,6        | -33,6        |
| - Transferencias corrientes       | 11.397         | -              | 11.397         | 9.151          | -              | 9.151          | -19,7        | -19,7        |
| - Ingresos patrimoniales          | 9.601          | -              | 9.601          | 9.393          | -              | 9.393          | -2,2         | -2,2         |
| - Enajenación de inversiones      | 1.075          | -              | 1.075          | 2.606          | -              | 2.606          | 142,4        | 142,4        |
| - Transferencias de capital       | 11.623         | -              | 11.623         | 7.174          | -              | 7.174          | -38,3        | -38,3        |
| - Sin clasificar                  | -63            | -              | -63            | -30            | -              | -30            | -52,4        | -52,4        |
|                                   | 2024           |                |                | 2025           |                |                | % var. 25/24 |              |
| <b>2. PAGOS NO FINANCIEROS</b>    | <b>252.475</b> |                |                | <b>267.928</b> |                |                | <b>6,1</b>   |              |
| <b>PAGOS CORRIENTES</b>           | <b>219.632</b> |                |                | <b>231.041</b> |                |                | <b>5,2</b>   |              |
| Personal                          | 21.184         |                |                | 22.869         |                |                | 8,0          |              |
| Compras                           | 5.737          |                |                | 6.429          |                |                | 12,1         |              |
| Intereses                         | 35.436         |                |                | 35.900         |                |                | 1,3          |              |
| Transferencias corrientes         | 157.275        |                |                | 165.843        |                |                | 5,4          |              |
| <b>PAGOS CAPITAL</b>              | <b>32.843</b>  |                |                | <b>36.887</b>  |                |                | <b>12,3</b>  |              |
| Inversiones reales                | 11.851         |                |                | 14.965         |                |                | 26,3         |              |
| Transferencias de capital         | 20.992         |                |                | 21.922         |                |                | 4,4          |              |
| <b>3. SALDO DE CAJA (3=1-2)</b>   | <b>-44.445</b> |                |                | <b>-43.835</b> |                |                | <b>-1,4</b>  |              |

Fuente: IGAE

Els **ingressos no financers de l'Estat** van ser de 224.093 milions d'euros, cosa que representa un augment del 7,7% respecte a l'any anterior. Incloent els ingressos cedits a entitats territorials (138.682 milions d'euros), la recaptació acumulada total ha arribat als 362.775 milions d'euros, un 6% més que el 2024.

Els impostos **totals**, incloent la participació de les administracions regionals, han registrat un augment del 10,3%. Entre els impostos directes, els ingressos de l'impost sobre la renda de les persones físiques (IRPF) han augmentat un 10,1%, mentre que els ingressos de l'impost sobre la renda de societats (IS) han crescut un 8,1%. En l'àmbit dels impostos indirectes, els ingressos de l'impost sobre el valor afegit (IVA) han augmentat un 9,9% i els d'impostos especials un 4,3%.

**Els pagaments no financers** van ascendir a 267.928 milions d'euros, un augment interanual del 6,1%. Les operacions corrents van ascendir a 231.041 milions d'euros, un increment del 5,2%, i les operacions de capital van créixer un 12,3% fins a 36.887 milions d'euros.

Entre **els pagaments** corrents, els interessos han registrat un augment de l'1,3%, que ascendeix a 35.900 milions d'euros. Les compres han crescut un 12,1%, situant-se en 6.429 milions d'euros, i els pagaments al personal han arribat als 22.869 milions d'euros, un 8% més que el 2024, mentre que les transferències actuals han augmentat un 5,4%, arribant a una xifra de 165.843 milions d'euros. En termes **de pagaments de capital**, les transferències de capital van augmentar un 4,4% fins a 21.922 milions d'euros. Les inversions reals van ascendir a 14.965 milions d'euros, un augment del 26,3%.

El deute del govern **general** ha augmentat fins a 1.698,22 mil milions d'euros a finals de 2025, representant un increment interanual del 4,8%. Tanmateix, en termes relatius, la ràtio de deute ha caigut al **100,7% del PIB**, un punt percentual menys que fa un any.