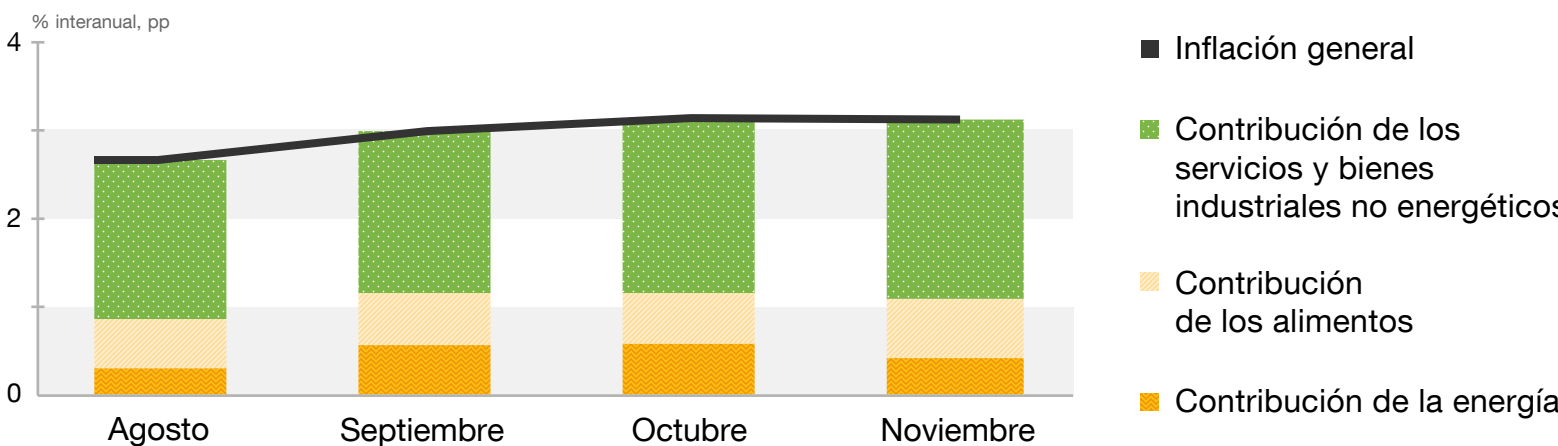
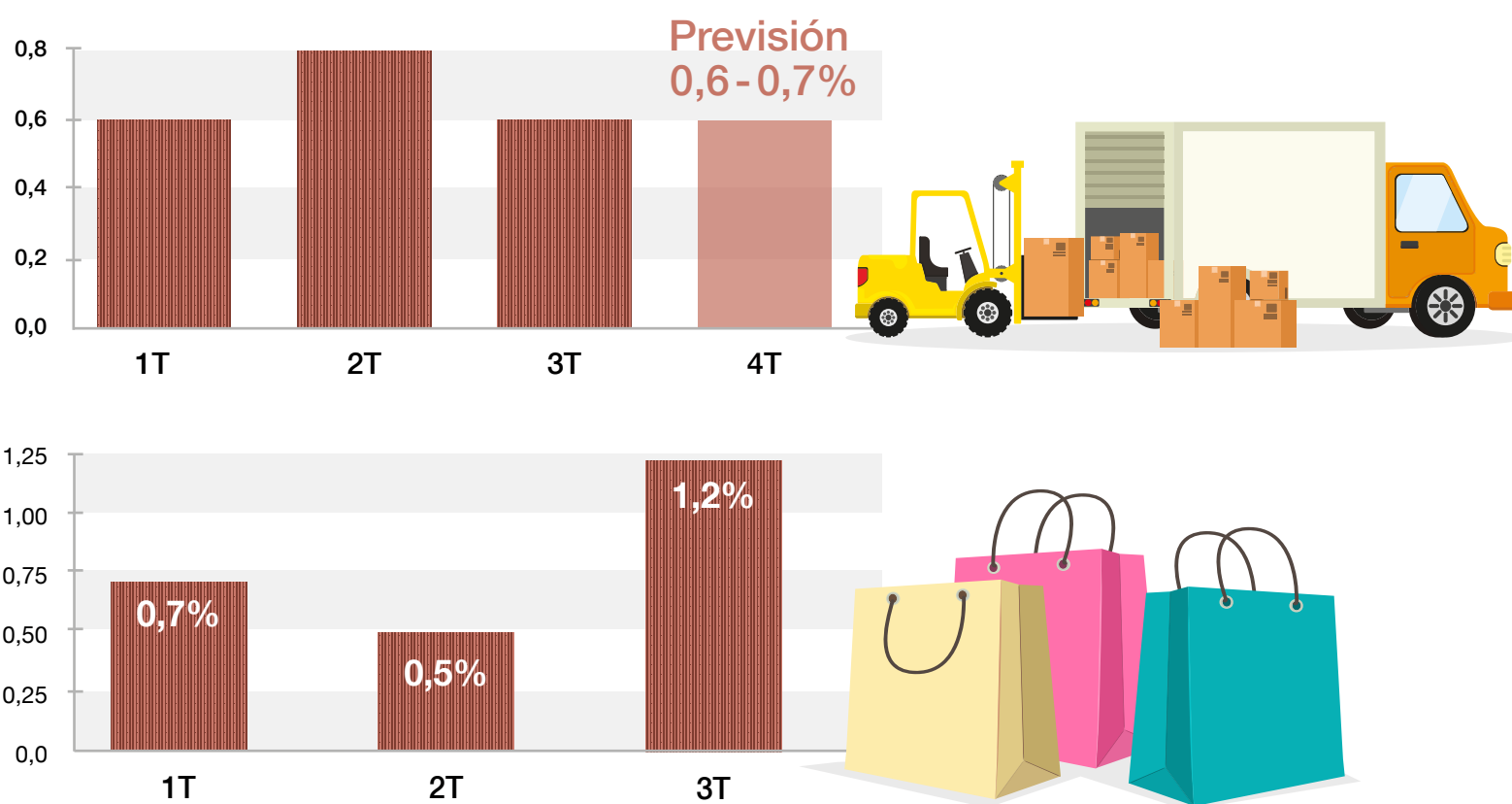


		2024	(P)* 2025	(P)* 2026	(P)* 2027	
PIB		3,5 %	2,9 % ▲0,3 pp	2,2 % ▲0,4 pp	1,9 % ▲0,2 pp	Las previsiones se revisan al alza por los últimos datos de PIB, la fortaleza del consumo, el dinamismo de las exportaciones de servicios no turísticos y los menores precios de la energía
Inflación		2,9 %	2,7 % ▲0,2 pp	2,1 % ▲0,4 pp	1,9 % ▼0,5 pp	La previsión de inflación para 2026 también sube ligeramente debido a su trayectoria reciente
Tasa de paro		11,3 %	10,6 % ▲0,1 pp	10 % ▼0,2 pp	9,6 % ▼0,1 pp	El ritmo de creación de empleo se ralentizará pero la tasa de paro seguirá reduciéndose
Déficit		3,2 %	2,5 % =	2,1 % ▼0,2 pp	2,5 % ▲0,2 pp	Se revisa a la baja el 2026 por la buena situación económica y al alza el 2027 por el posible impacto del acuerdo salarial en el sector público

*(P)= previsiones, en 2025, 2026 y 2027.

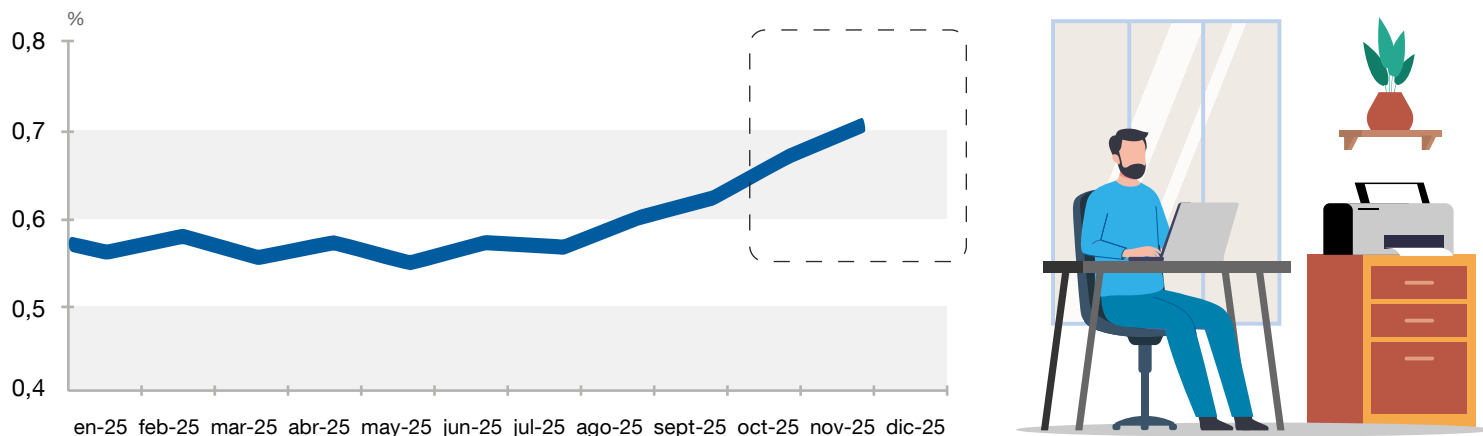
En el tercer trimestre de 2025

- La **economía española** mantuvo un crecimiento robusto en el tercer trimestre, en línea de lo esperado, apoyado en la demanda interna a pesar de la contribución negativa del sector exterior
- El **consumo privado** aceleró gracias a la mejora de las condiciones financieras y al repunte de la confianza del consumidor



- La **inflación** repuntó por los precios de la energía y los servicios, lo que contrastó con la estabilidad registrada en la zona euro

- La creación de **empleo** mantuvo un elevado dinamismo en el tercer trimestre, y los datos apuntan a que acelerará en el último trimestre



- El **déficit** va camino de cerrar el año en el 2,5%, como marca el objetivo del Gobierno, gracias al aumento de los ingresos y pese al crecimiento notable de los gastos...

...pero los nuevos **aumentos salariales** acordados, especialmente en 2027, conllevarán un crecimiento del gasto, especialmente en 2027 que podría suponer una desviación de la senda comprometida

En los primeros 9 meses del año:



La recaudación de impuestos creció un 8 %



El gasto avanzó un 6 %

2025	2026	2027
+2,5%	+1,5%*	+4,5%

* +0,5 si el IPC ≥ 1,5%

Escenario de previsión entre 2025 y 2027

Impulsarán la economía...

- Sobre todo, el **consumo privado**, gracias al incremento de la renta de los hogares y del empleo
- La **inversión** seguirá creciendo con fuerza por los fondos europeos, la bajada de los tipos de interés y el dinamismo de la construcción
- El **consumo público**, impulsado por el aumento del gasto en defensa previsto y el acuerdo salarial de los funcionarios

...pero persiste la incertidumbre:



El comercio internacional sigue siendo un factor de riesgo relevante, aunque es menos probable una escalada arancelaria



Se mantiene el riesgo de corrección en los mercados financieros



Salarios y márgenes empresariales al alza; exportaciones no turísticas menos dinámicas o inversión acelerada en vivienda pueden alterar el escenario central