

### COMENTARIO GENERAL

En diciembre adelantamos la publicación de los indicadores aunque no dispongamos todavía de todos los indicadores habituales. Se cierra un año complejo para el sector en el que los puntos más brillantes han tenido que ver con la actividad del sector de la construcción. El consumo aparente de cemento ha marcado un nuevo récord en octubre, alcanzando las 1,7 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento interanual del 18,5%. El año acumula más de 13,7 millones de toneladas y crece casi un 11% con respecto al mismo periodo del año pasado. Igualmente vemos que la producción de estructuras ha subido en siete de los ocho últimos meses, llegando a un índice de actividad no alcanzado desde 2019. El conjunto de los diez primeros meses del año ha subido un 3,4% mostrando también crecimiento sostenido si miramos una referencia más larga de actividad.

También se aprecia crecimiento en sectores menos relacionados con la construcción, como los bienes de equipo, que en octubre han mejorado un 3,6% interanual y los transformados metálicos, que lo han hecho un 6,4%. En ambos casos alcanzan valores que no se veían desde principios de 2023 y muestran una evolución positiva desde el pasado mes de junio.

La evolución no es tan buena en el sector del automóvil, que ha visto bajar interanualmente la producción de turismos en 8 de los diez meses que llevamos de 2025. En octubre la bajada ha sido del 9,4% interanual, a la par con la pérdida del 9,7% del acumulado del año.

En cuanto a los costes relacionados con la energía, el CO2 sigue subiendo y ha llegado a 80,5 €/t en noviembre. Hay que remontarse a octubre de 2023 para encontrar un precio similar. Sin embargo el precio del gas lleva una línea descendente. En 2025 ha llegado hasta los 50,4 €/MWh pero desde ahí ha caído hasta los 30,2 de este noviembre, y todo ello a pesar de que las reservas europeas se encuentran por debajo del nivel de los últimos tres años. Esta bajada del gas influye, además del clima, en el precio del pool eléctrico que en noviembre ha quedado por debajo de los cinco meses anteriores. De todos modos en el coste eléctrico hay que tener en cuenta que los servicios de ajuste han incrementado su repercusión en la factura desde el apagón.

El cuadro descrito hasta ahora parece más positivo que el ambiente que respiran las empresas del sector. En septiembre se observa una disminución del 2,8% en el consumo aparente de acero, en línea con los nueve primeros meses del año que registran un descenso del 3,6%. La disonancia con la subida de la actividad de los consumidores de acero (salvo el auto) se explica porque 2024 fue un año de acumulación de inventarios que están siendo absorbidos durante 2025. Esperemos que los cambios de 2026 sean positivos, con la aparición del CBAM y el nuevo sistema arancelario para el acero.

Feliz Navidad, y feliz 2026.

#### SIDERURGIA

- Producción de acero bruto
- Entregas al mercado

#### INDICADORES DE ACTIVIDAD

- Consumo aparente de cemento
- Índice de Producción Industrial
- Estructuras metálicas
- Bienes de equipo
- Automoción
- Electrodomésticos
- Tubos
- Transformados metálicos

#### INDICADORES DE CONFIANZA

- Indicador de cartera de pedidos
- Confianza industrial
- Confianza de la construcción

#### INDICADORES MACROECONOMICOS

- Afiliación a la Seguridad Social
- Euro/Dólar

#### INDICADORES DE ENERGIA

- Precio CO2
- Consumo eléctrico
- Precio del mercado de la electricidad
- Precio del gas

## SIDERURGIA

### Producción de acero bruto

La estimación de noviembre queda en torno a las 900.000 toneladas, un 10% por debajo de la cifra de hace un año.

nov.25 / oct.25	↓	-5,0%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↔	-2,2%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↓	-9,4%
nov.25 / nov.24	↓	-10,0%

### Entregas al mercado

Las entregas de octubre han perdido un 10,7% en comparación interanual.

oct.25 / sep.25	↔	3,0%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	18,6%
oct.25 / media 12 meses anteriores	↑	6,9%
oct.25 / oct.24	↓	-10,7%

## INDICADORES DE ACTIVIDAD

### Consumo aparente de cemento

El consumo aparente ha marcado un nuevo máximo en octubre y crecido casi un 19% anual, la misma tasa que en el mes anterior.

oct.25 / sep.25	↑	13,4%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	16,2%
oct.25 / media 12 meses anteriores	↑	25,3%
oct.25 / oct.24	↑	18,5%

### Índice de producción industrial (IPI)

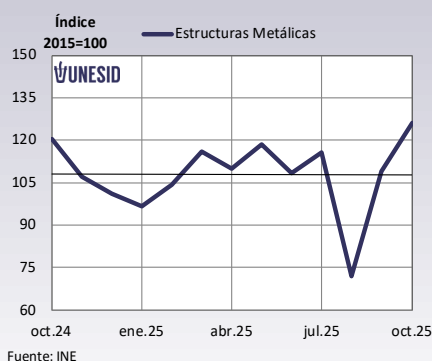
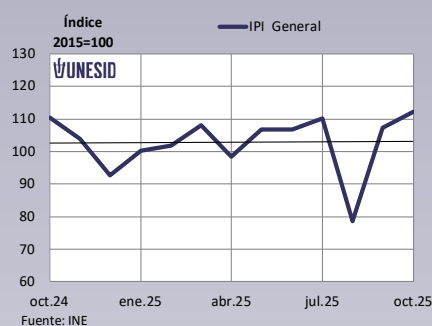
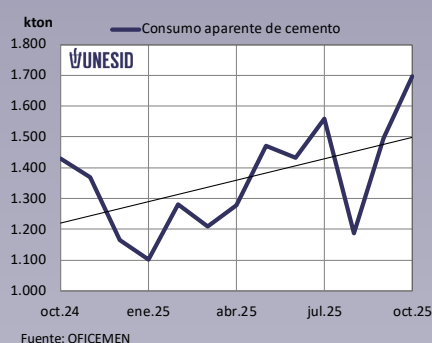
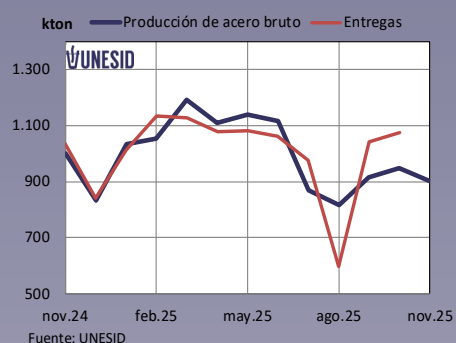
La producción industrial de octubre sube un 1,6% interanual, subiendo hasta su valor máximo en 31 meses.

oct.25 / sep.25	↔	4,6%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	13,6%
oct.25 / media 12 meses anteriores	↑	9,8%
oct.25 / oct.24	↔	1,6%

### Estructuras metálicas

La subida del 4,5% interanual de octubre lleva al índice a conseguir su mejor valor desde 2019.

oct.25 / sep.25	↑	15,7%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	27,4%
oct.25 / media 12 meses anteriores	↑	18,3%
oct.25 / oct.24	↔	4,6%



## Bienes de equipo

En octubre la actividad ha subido un 3,6% interanual llegando al mejor nivel desde marzo de 2023.

oct.25 / sep.25	↑	11,9%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	24,6%
oct.25 / media 12 meses anteriores	↑	15,1%
oct.25 / oct.24	↔	3,6%

## Automoción

En octubre volvió a descender un 9,4% interanual la producción de turismos, como lo ha hecho en 8 de los 10 meses de este año. El dato de matriculaciones de noviembre vuelve a crecer significativamente, en este caso un 13% interanual. En Francia y Alemania están más estabilizadas, con un descenso del 0,3% en la primera y una subida del 2,5% en la segunda.

### Matriculaciones de turismos en España

nov.25 / oct.25	↔	-2,7%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↑	16,1%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↔	-0,9%
nov.25 / nov.24	↑	13,0%

### Matriculaciones de turismos en Francia

nov.25 / oct.25	↔	-4,7%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↑	8,4%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↔	-2,9%
nov.25 / nov.24	↔	-0,3%

### Matriculaciones de turismos en Alemania

nov.25 / oct.25	↔	0,2%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↔	0,2%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↔	4,2%
nov.25 / nov.24	↔	2,5%

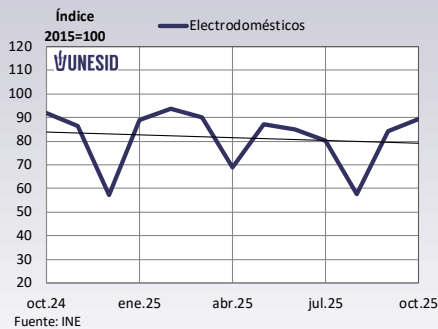
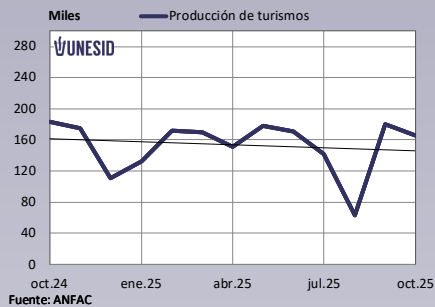
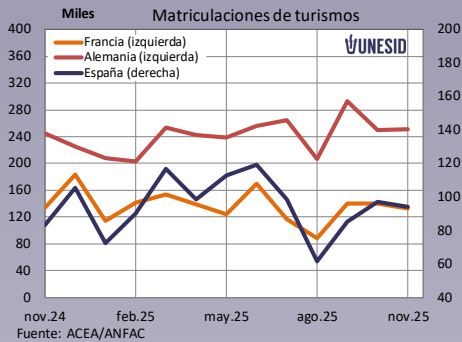
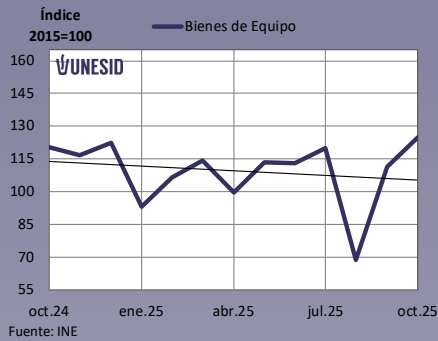
### Producción de turismos de España

oct.25 / sep.25	↓	-7,8%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	29,1%
oct.25 / media 12 meses anteriores	↑	8,8%
oct.25 / oct.24	↓	-9,4%

## Electrodomésticos

El descenso del 2,6% en octubre es el cuarto consecutivo.

oct.25 / sep.25	↑	6,0%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	20,9%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	10,5%
oct.25 / oct.24	↔	-2,6%



## Tubos

La actividad de octubre vuelve al nivel del primer semestre aunque queda un 1,2% por debajo de hace un año.

oct.25 / sep.25	↑	16,8%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	40,3%
oct.25 / media 12 meses anteriores	↑	13,7%
oct.25 / oct.24	↓	-1,2%

## Transformados metálicos

Crecen un 6,4% interanual en octubre y llegan al mayor valor desde marzo de 2023.

oct.25 / sep.25	↑	8,2%
oct.25 / media 3 meses anteriores	↑	23,2%
oct.25 / media 12 meses anteriores	↑	15,5%
oct.25 / oct.24	↑	6,4%

## INDICADORES DE CONFIANZA

### Indicador de cartera de pedidos

Los pedidos de noviembre mejoran por segundo mes consecutivo y obtienen el mejor resultado en siete meses.

nov.25 / oct.25	↗	2,2
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	2,9
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	1,6
nov.25 / nov.24	↗	1,8

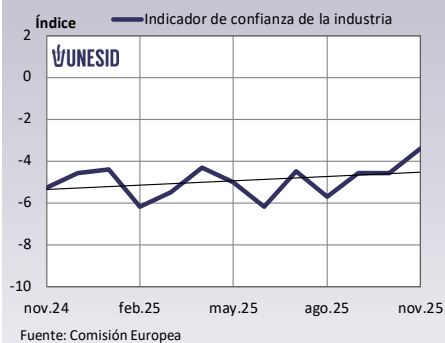
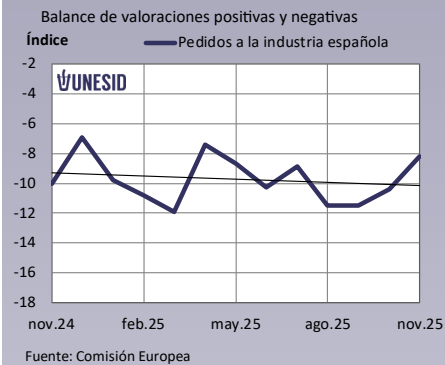
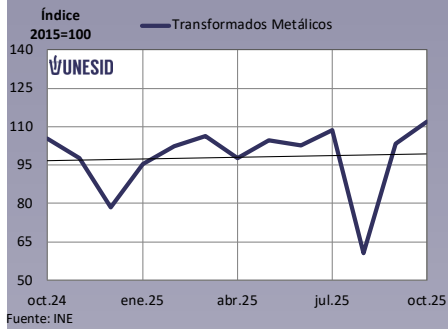
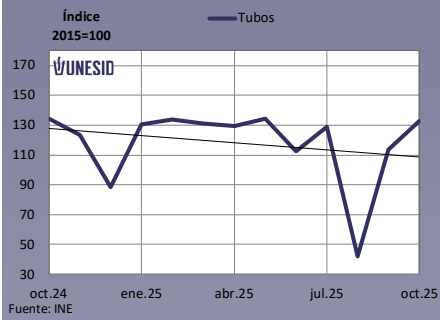
Variación en puntos. Valor medio de largo plazo: -16,8

### Confianza industrial

La confianza de la industria se eleva también al mejor dato en siete meses.

nov.25 / oct.25	↗	1,2
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	1,6
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	1,7
nov.25 / nov.24	↗	1,9

Variación en puntos. Valor medio de largo plazo: -9,0



## Confianza de la construcción

La confianza de la construcción llega a un nivel no visto en dos décadas.

nov.25 / oct.25	↗	2,0
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	7,0
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	8,2
nov.25 / nov.24	↗	13,0
Variación en puntos. Valor medio de largo plazo: -14,1		

## INDICADORES MACROECONOMICOS

### Afiliaciones a la Seguridad Social

El crecimiento del empleo total acelera ligeramente hasta el 2,5% interanual en noviembre, la velocidad más alta desde hace un año. En la industria aumenta un 1,6%, el mismo valor por quinto mes consecutivo.

#### Afiliaciones Seguridad Social Industrial

nov.25 / oct.25	↗	0,3%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	0,5%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	1,1%
nov.25 / nov.24	↗	1,6%

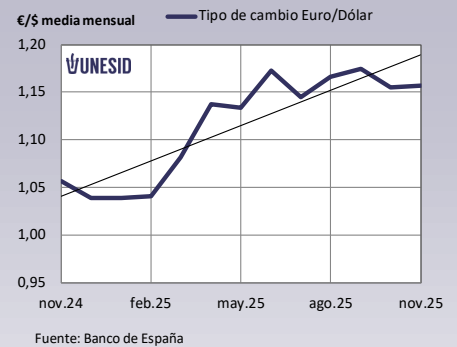
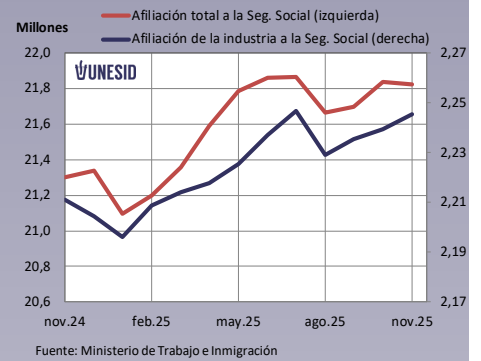
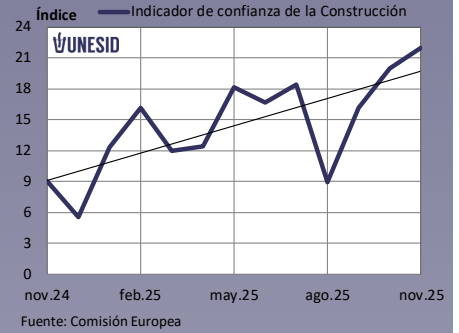
#### Afiliaciones Seguridad Social

nov.25 / oct.25	↘	-0,1%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	0,4%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	1,3%
nov.25 / nov.24	↗	2,5%

### Euro / Dólar

El tipo de cambio se ha mantenido estable en noviembre con respecto a octubre, aunque en 1,16 dólares se sitúa un 9,5% por encima del valor de hace un año.

nov.25 / oct.25	↗	0,1%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↘	-0,7%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	4,0%
nov.25 / nov.24	↗	9,5%



## INDICADORES DE ENERGIA

### Precio CO<sub>2</sub>

El precio de las emisiones ha subido durante cinco meses consecutivos y en noviembre ha llegado a 80,5 €/t, un 3,1% más que en octubre.

nov.25 / oct.25	↗	3,1%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	7,6%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	12,9%
nov.25 / nov.24	↗	19,6%

### Consumo eléctrico

Después de cinco meses en ascenso el consumo de la gran industria ha registrado una ligera pérdida del 0,1% en octubre.

### Precio del mercado de la electricidad

El precio medio de noviembre ha bajado un 22,6% con respecto a octubre, hasta 58,7 €/MWh.

nov.25 / oct.25	↓	-22,6%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↓	-14,3%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↓	-18,7%
nov.25 / nov.24	↓	-43,8%

### Precio del Gas

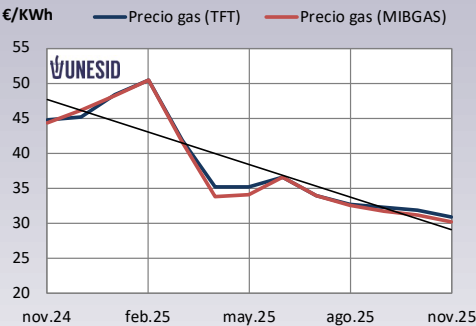
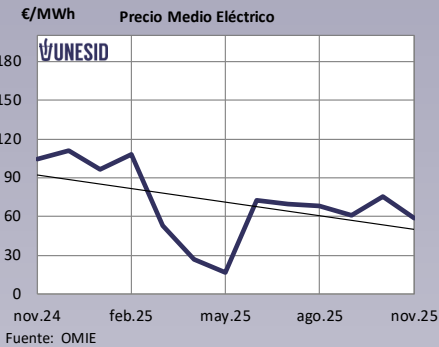
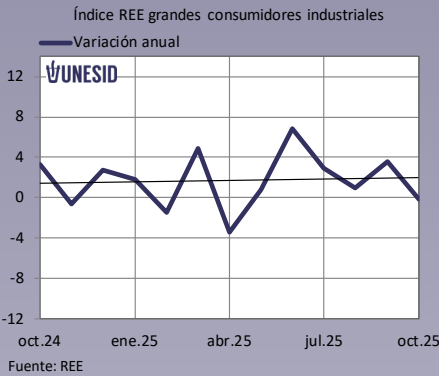
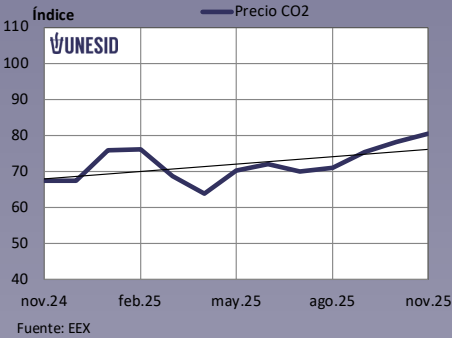
Sigue el descenso mensual, que en noviembre ha sido del 3,3% y ha llevado el MIBGAS hasta 30,2 €/MWh.

#### Precio del gas((MIBGAS)

nov.25 / oct.25	↘	-3,3%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↓	-5,2%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↓	-22,0%
nov.25 / nov.24	↓	-31,9%

#### Precio del gas (TFT)

nov.25 / oct.25	↘	-3,3%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↘	-4,5%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↓	-20,9%
nov.25 / nov.24	↓	-31,0%



## ANEXO I. Evolución sectorial

Evolución Sectorial	Octubre			Octubre (mm12m)			Enero-Octubre		
	2025	2024	Variación	2025	2024	Variación	2025	2024	Variación
<b>PRODUCCIONES (kt)</b>									
Producción de acero total	949	1.073	-11,6%	1.013	985	2,8%	10.193	10.038	1,5%
Aceros no Aleados	835	972	-14,1%	913	894	2,1%	9.131	9.156	-0,3%
Aceros Inoxidables	61	46	33,3%	51	43	18,8%	560	378	48,1%
Otros Aceros Aleados	53	55	-4,1%	49	48	1,9%	502	504	-0,4%
Producción Laminados en Caliente	955	1.044	-8,6%	953	929	2,6%	9.525	9.408	1,3%
Productos Largos	671	683	-1,8%	619	626	-1,1%	6.249	6.296	-0,7%
Productos Planos	284	361	-21,4%	334	303	10,2%	3.277	3.112	5,3%
<b>ENTREGAS (kt)</b>									
Entregas totales	1.075	1.204	-10,7%	1.011	990	2,1%	10.123	10.259	-1,3%
Distribución Geográfica de las Entregas									
Mercado Nacional	595	646	-7,8%	541	530	2,1%	5.466	5.485	-0,3%
Mercado Exterior	479	558	-14,1%	469	460	2,0%	4.657	4.775	-2,5%
Mercado Exterior del cual a la UE	347	378	-8,0%	325	314	3,4%	3.301	3.273	0,8%
Productos Largos	657	731	-10,1%	598	592	1,1%	6.007	6.138	-2,1%
Productos Planos	393	437	-10,0%	385	377	2,2%	3.860	3.886	-0,7%
<b>COMERCIO EXTERIOR (total productos siderúrgicos y primera transformación)</b>									
<b>Importaciones (kt)</b>									
Totales	734	659	11,4%	822	878	-6,3%	7.560	8.050	-6,1%
UE 27	434	438	-0,9%	451	476	-5,2%	4.170	4.235	-1,5%
Países Terceros	300	221	35,8%	372	402	-7,6%	3.391	3.815	-11,1%
<b>Importaciones (M €)</b>									
Totales	677	678	-0,1%	763	853	-10,6%	6.899	7.786	-11,4%
UE 27	452	468	-3,5%	464	514	-9,8%	4.237	4.585	-7,6%
Países Terceros	225	209	7,6%	299	339	-11,9%	2.663	3.201	-16,8%
<b>Exportaciones (kt)</b>									
Totales	685	615	11,5%	660	643	2,6%	6.071	5.789	4,9%
UE 27	523	422	24,1%	482	470	2,7%	4.562	4.203	8,5%
Países Terceros	162	193	-16,2%	178	174	2,5%	1.509	1.586	-4,8%
<b>Exportaciones (M €)</b>									
Totales	695	695	-0,1%	729	745	-2,2%	6.552	6.589	-0,6%
UE 27	540	489	10,4%	517	525	-1,6%	4.785	4.635	3,2%
Países Terceros	155	206	-24,9%	212	220	-3,5%	1.766	1.954	-9,6%
<b>CONSUMO APARENTE DE ACERO</b>									
ktpm	1.009	1.037	-2,8%	1.095	1.102	-0,6%	1.098	1.139	-3,6%
Productos Largos (ktpm)	414	383	8,0%	392	384	2,2%	389	387	0,6%
Productos Planos (ktpm)	571	607	-6,0%	673	689	-2,3%	682	720	-5,2%
CA de acero al carbono (ktpm)	874	933	-6,3%	976	983	-0,7%	975	1.020	-4,4%
CA de aceros especiales (ktpm)	134	104	28,8%	119	119	0,0%	123	119	3,5%

## NOTA EXPLICATIVA

Este informe sigue mensualmente la evolución del mercado siderúrgico, los principales sectores consumidores de acero y otros indicadores generales que permitan valorar las tendencias a corto plazo en la economía española y la industria. En todos los casos se pretende recoger la información más reciente, con datos que según los indicadores harán referencia a valores producidos entre 2 y 6 semanas antes.

La base 100 de los índices se sitúa en 2015.

Las variaciones expresadas en las tablas vienen acompañadas por el siguiente código de símbolos:

- ↑ Crecimiento superior al 5%
- ↗ Crecimiento inferior al 5%
- ↘ Descenso inferior al 5%
- ↓ Descenso superior al 5%