

COMENTARIO GENERAL

La economía española sigue creciendo a buen ritmo. Se acaba de publicar el dato del PIB del cuarto trimestre de 2025, que crece un 0,8% con respecto al tercero y 2,6% interanual. Se completa así un año que ha ido moderándose muy ligeramente, manteniendo cifras satisfactorias, y que de media ha crecido un 2,8%. Lo mejor para nuestro sector son las cifras de la inversión, que crecen por encima de lo que hace el conjunto de la economía. Comparando con el tercer trimestre, la inversión en construcción ha mejorado un 2,7% y la de bienes de equipo lo ha hecho un 1,2%. En comparación anual, el cuarto trimestre ha visto subir la construcción un 7,6% y los bienes de equipo un 5,8%

Estas cifras se apoyan en datos como el consumo de cemento, que ha subido un 11,5% interanual en diciembre, en línea con el crecimiento de 2025 que alcanza 10,9% en los once primeros meses. El empleo del sector constructor, según la Encuesta de Población Activa, ha crecido un 5,4% en el cuarto trimestre dando evidencias también del continuado crecimiento de la actividad.

En cuanto a la inversión en equipo, respalda también el crecimiento de la producción industrial de maquinaria, tanto mecánica como eléctrica. En noviembre ha subido un 1,4% encadenando seis meses seguidos en positivo. El sector de la automoción, por el contrario, cierra un mal año 2025. Diciembre ha visto una ligera subida del 1% en la producción de turismos, pero en el conjunto del año se han fabricado en España 1,8 millones de estos vehículos, un 8,3% por debajo de los casi 2 millones de 2024.

Con respecto al acero, la estimación de producción de diciembre vuelve a ser bastante negativa con una pérdida cercana al 16% interanual, siguiendo a los descensos que se observan desde agosto por averías técnicas. A pesar de ello la estimación del año es casi estable, con una variación de -0,5% ya que la mala segunda parte se compensa con una primera mitad más positiva. El consumo aparente de noviembre crece un 12,9% empujado por los productos planos que han subido un 27,8% interanual. Esta cifra tan elevada probablemente venga influida por el inicio en enero de 2026 de la obligación de pagar el CBAM en las importaciones, lo que habrá motivado el adelanto de muchas de ellas al final de 2025. Las importaciones de terceros países han subido en noviembre un 47,5%.

En relación con el CBAM, el precio de las emisiones de CO₂ sigue subiendo hasta 82,5 €/t de media en diciembre, el máximo de este año que se acaba de cerrar. Esto supone un 2,8% más que en noviembre y un 22,9% más que un año antes. Este precio, que hasta ahora solo era relevante para los fabricantes de acero en Europa, a partir de ahora afectará también a las importaciones.

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 diciembre cae cerca del 16% interanual, lo que llevaría 2025 a un descenso del 0,5% en comparación con 2024.

dic.25 / nov.25	↓	-23,5%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↓	-17,9%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↓	-28,5%
dic.25 / dic.24	↓	-15,6%

Entregas al mercado

En noviembre las entregas perdieron un 1,4% respecto al mismo mes del año anterior.

nov.25 / oct.25	↓	-5,9%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↔	-2,8%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	2,4%
nov.25 / nov.24	↘	-1,4%

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Consumo aparente de cemento

El consumo de noviembre creció un 11,5%, manteniéndose por encima del millón y medio de toneladas.

nov.25 / oct.25	↓	-9,9%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↘	-2,9%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↑	11,8%
nov.25 / nov.24	↑	11,5%

Índice de producción industrial (IPI)

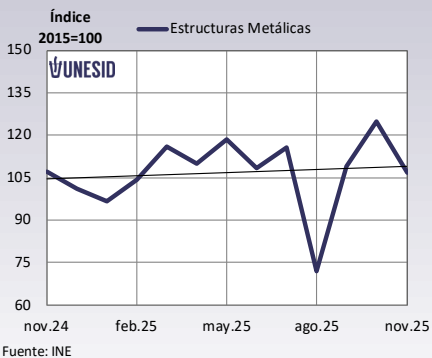
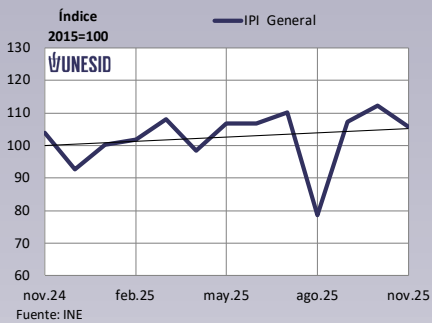
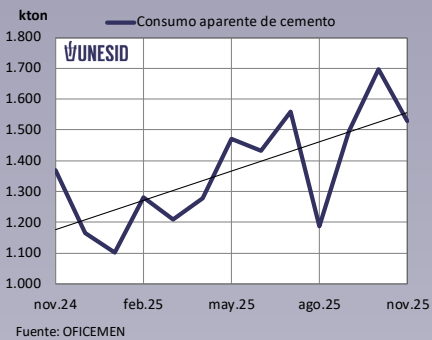
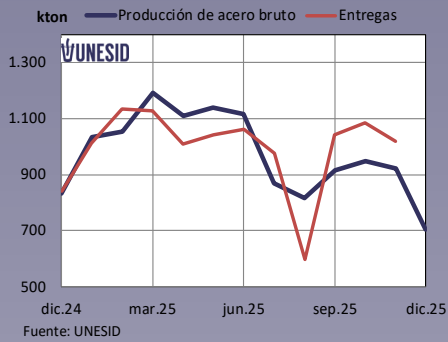
La producción industrial ha crecido interanualmente por sexto mes consecutivo, subiendo un 1,8% en noviembre, y 4,5% en términos desestacionalizados.

nov.25 / oct.25	↓	-5,8%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↑	6,4%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	3,4%
nov.25 / nov.24	↗	1,8%

Estructuras metálicas

La producción ha caído un 0,3% interanual en noviembre aunque en términos desestacionalizados mantiene la tendencia positiva del año.

nov.25 / oct.25	↓	-14,3%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	5,0%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	0,0%
nov.25 / nov.24	↘	-0,3%



Bienes de equipo

En noviembre han seguido su tendencia creciente, subiendo un 1,4% interanual.

nov.25 / oct.25	↘	-4,0%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	17,1%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↗	9,1%
nov.25 / nov.24	↗	1,4%

Automoción

La producción de turismos en diciembre ha subido solo un 1% interanual y cierra un mal año en el que nueve de los doce meses han registrado caídas interanuales. Las matriculaciones han perdido un 2,2% interanual en el mismo mes, mientras que las alemanas han subido un 9,7%.

Matriculaciones de turismos en España

dic.25 / nov.25	↗	9,4%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↗	11,9%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↗	7,4%
dic.25 / dic.24	↘	-2,2%

Matriculaciones de turismos en Francia

dic.25 / nov.25	↗	30,1%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↗	25,7%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↗	26,3%
dic.25 / dic.24	↘	-5,8%

Matriculaciones de turismos en Alemania

dic.25 / nov.25	↘	-1,7%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↘	-6,8%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↗	2,2%
dic.25 / dic.24	↗	9,7%

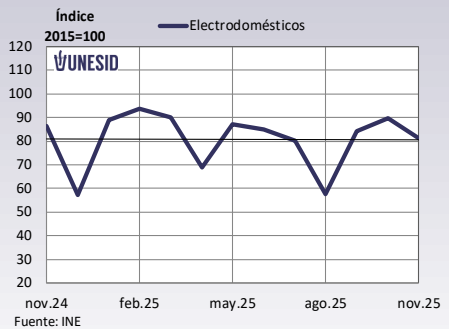
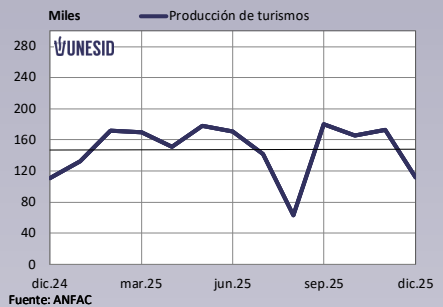
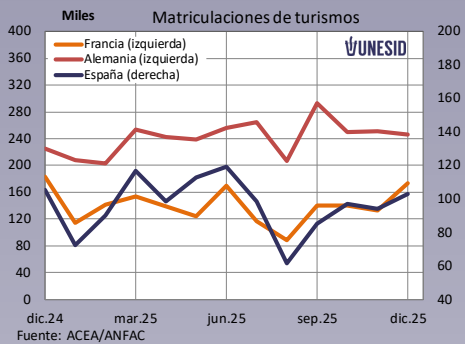
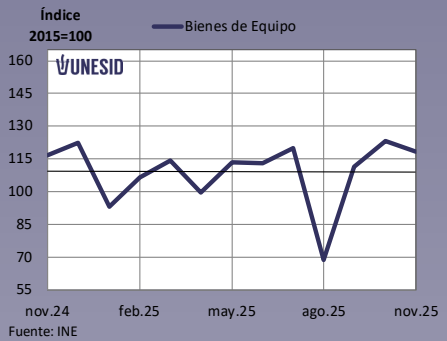
Producción de turismos de España

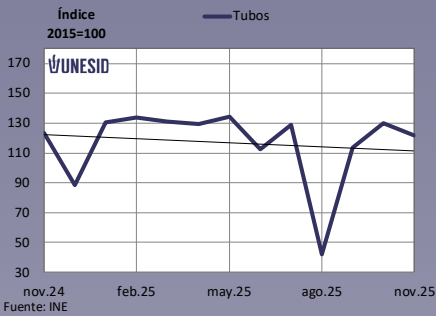
dic.25 / nov.25	↘	-35,2%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↘	-35,2%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↘	-25,8%
dic.25 / dic.24	↗	1,0%

Electrodomésticos

Desde abril solo se ha visto un mes positivo. El descenso de noviembre ha sido del 6% interanual.

nov.25 / oct.25	↘	-9,3%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	5,3%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↗	0,6%
nov.25 / nov.24	↘	-6,0%

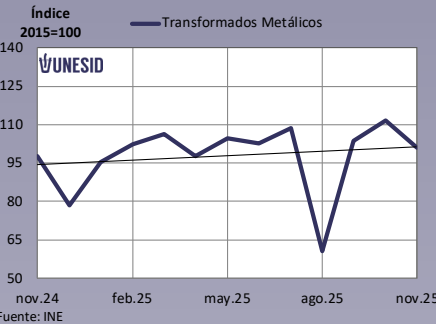




Tubos

La tendencia negativa reciente se mantiene con un descenso anual del 1,3% en noviembre.

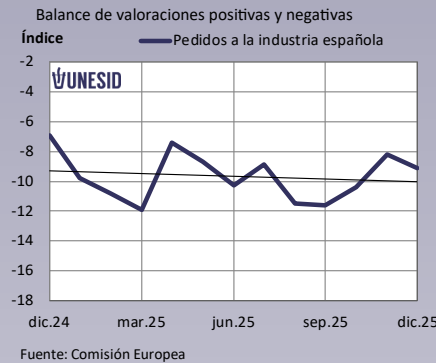
nov.25 / oct.25	↓	-6,2%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↑	28,0%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↔	4,7%
nov.25 / nov.24	↓	-1,3%



Transformados metálicos

En noviembre han crecido un 3,6% interanual después de dos meses por encima del 6%.

nov.25 / oct.25	↓	-9,4%
nov.25 / media 3 meses anteriores	↑	10,0%
nov.25 / media 12 meses anteriores	↔	3,7%
nov.25 / nov.24	↔	3,6%



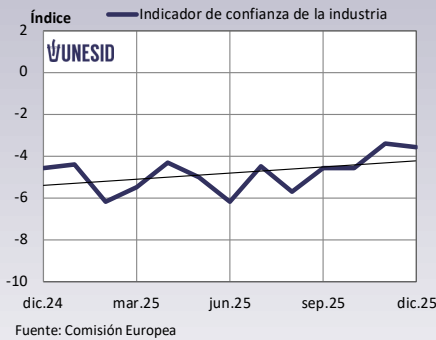
INDICADORES DE CONFIANZA

Indicador de cartera de pedidos

Ligera pérdida en diciembre con respecto a noviembre, pero se mantiene por encima de los tres meses anteriores.

dic.25 / nov.25	↔	-0,9
dic.25 / media 3 meses anteriores	↔	1,0
dic.25 / media 12 meses anteriores	↔	0,6
dic.25 / dic.24	↓	-2,2

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



Confianza industrial

En diciembre empeora ligeramente, pero es el segundo mejor dato desde octubre de 2024.

dic.25 / nov.25	↔	-0,2
dic.25 / media 3 meses anteriores	↔	0,6
dic.25 / media 12 meses anteriores	↔	1,3
dic.25 / dic.24	↔	1,0

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

Confianza de la construcción

El dato de diciembre sigue siendo claramente expansivo aunque inferior a los de octubre y noviembre.

dic.25 / nov.25	👉	-2,8
dic.25 / media 3 meses anteriores	👉	-0,2
dic.25 / media 12 meses anteriores	👉	4,3
dic.25 / dic.24	👈	13,7
Variación en puntos. Valor medio de largo plazo: -14,1		

INDICADORES MACROECONOMICOS

Afiliaciones a la Seguridad Social

El crecimiento de la afiliación se modera una décima, pero se sostiene en 1,5% para la industria y 2,4% para el total de la economía.

Afiliaciones Seguridad Social Industrial

dic.25 / nov.25	👉	-0,3%
dic.25 / media 3 meses anteriores	👉	-0,1%
dic.25 / media 12 meses anteriores	👉	0,6%
dic.25 / dic.24	👉	1,5%

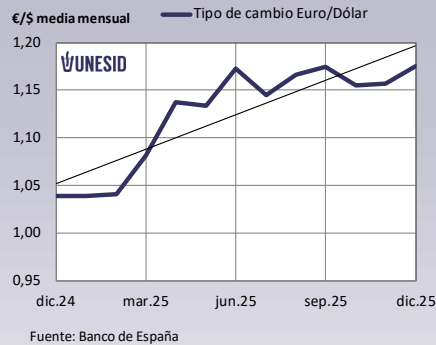
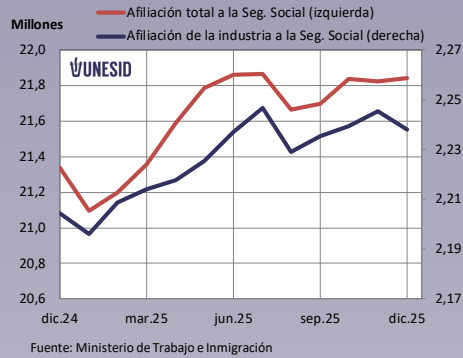
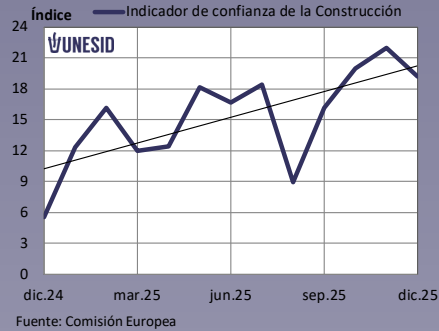
Afiliaciones Seguridad Social

dic.25 / nov.25	👉	0,1%
dic.25 / media 3 meses anteriores	👉	0,3%
dic.25 / media 12 meses anteriores	👉	1,2%
dic.25 / dic.24	👉	2,4%

Euro / Dólar

Se retoma la depreciación del dólar con lo que la cotización la media del euro en diciembre queda en 1,175 euros, la menor desde octubre de 2021.

dic.25 / nov.25	👉	1,6%
dic.25 / media 3 meses anteriores	👉	1,1%
dic.25 / media 12 meses anteriores	👉	4,9%
dic.25 / dic.24	👈	13,1%



INDICADORES DE ENERGIA

Precio CO₂

El precio de las emisiones llega de media a 82,8 €/t en diciembre, un 22,9% más que hace un año.

dic.25 / nov.25	↔	2,8%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↑	6,1%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↑	14,3%
dic.25 / dic.24	↑	22,9%

Consumo eléctrico

Sigue la mejora en el consumo de la gran industria, que en el caso de diciembre es del 4% anual.

Precio del mercado de la electricidad

El precio medio de diciembre, 77,9 €/Kwh, es un 32,8% superior a noviembre pero un 3% inferior al diciembre del año anterior.

dic.25 / nov.25	↑	32,8%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↑	19,6%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↑	14,1%
dic.25 / dic.24	↓	-30,0%

Precio del Gas

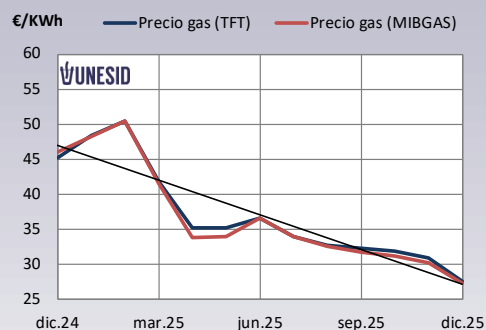
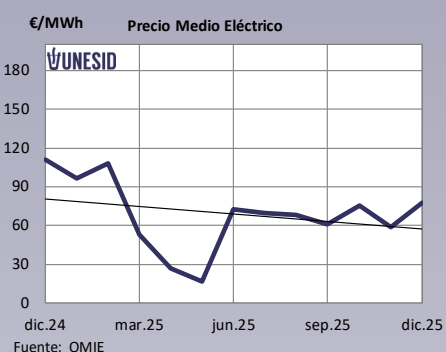
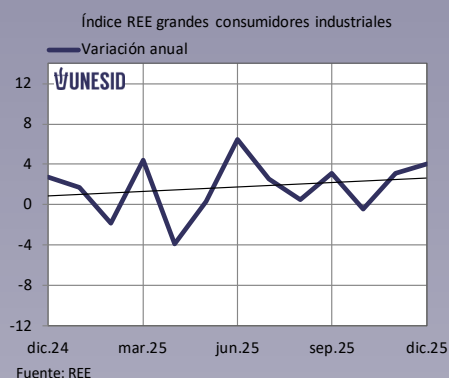
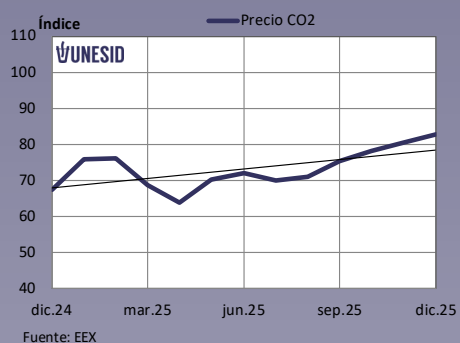
En diciembre se moderó un 9,3% con respecto a noviembre quedando en 27,4 €/Mwh

Precio del gas((MIBGAS)

dic.25 / nov.25	↓	-9,3%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↓	-11,8%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↓	-27,1%
dic.25 / dic.24	↓	-40,6%

Precio del gas (TFT)

dic.25 / nov.25	↓	-10,5%
dic.25 / media 3 meses anteriores	↓	-12,9%
dic.25 / media 12 meses anteriores	↓	-27,1%
dic.25 / dic.24	↓	-38,8%



ANEXO I. Evolución sectorial

Evolución Sectorial	Noviembre			Noviembre (mm12m)			Enero-Noviembre		
	2025	2024	Variación	2025	2024	Variación	2025	2024	Variación
PRODUCCIONES (kt)									
Producción de acero total	920	1.001	-8,0%	1.002	986	1,7%	11.113	11.039	0,7%
Aceros no Aleados	824	915	-9,9%	901	896	0,5%	9.955	10.071	-1,1%
Aceros Inoxidables	46	38	22,1%	53	42	27,1%	606	416	45,8%
Otros Aceros Aleados	50	48	3,9%	48	48	0,9%	552	552	0,0%
Producción Laminados en Caliente	912	1.019	-10,5%	945	931	1,6%	10.437	10.426	0,1%
Productos Largos	688	679	1,3%	618	627	-1,5%	6.937	6.975	-0,5%
Productos Planos	224	339	-34,1%	328	304	7,8%	3.501	3.451	1,4%
ENTREGAS (kt)									
Entregas totales	1.020	1.035	-1,4%	1.001	1.011	-1,0%	11.153	11.294	-1,3%
Distribución Geográfica de las Entregas									
Mercado Nacional	544	554	-1,8%	538	538	0,0%	6.019	6.039	-0,3%
Mercado Exterior	476	481	-1,0%	463	473	-2,2%	5.134	5.256	-2,3%
Mercado Exterior del cual a la UE	310	337	-7,8%	323	321	0,6%	3.612	3.610	0,1%
Productos Largos	633	606	4,5%	592	606	-2,2%	6.641	6.744	-1,5%
Productos Planos	362	395	-8,4%	382	382	0,1%	4.232	4.281	-1,1%
COMERCIO EXTERIOR (total productos siderúrgicos y primera transformación)									
Importaciones (kt)									
Totales	783	634	23,6%	827	875	-5,5%	9.549	9.908	-3,6%
UE 27	476	425	11,8%	450	467	-3,7%	5.118	5.142	-0,5%
Países Terceros	308	209	47,5%	377	408	-7,5%	4.431	4.767	-7,0%
Importaciones (M €)									
Totales	687	634	8,5%	754	845	-10,7%	8.591	9.526	-9,8%
UE 27	457	449	1,9%	458	504	-9,0%	5.168	5.559	-7,0%
Países Terceros	230	185	24,4%	296	341	-13,3%	3.423	3.967	-13,7%
Exportaciones (kt)									
Totales	649	652	-0,4%	662	648	2,2%	7.420	7.194	3,1%
UE 27	462	473	-2,2%	490	466	5,2%	5.548	5.210	6,5%
Países Terceros	187	179	4,5%	172	182	-5,5%	1.873	1.984	-5,6%
Exportaciones (M €)									
Totales	690	731	-5,7%	721	743	-3,0%	8.006	8.184	-2,2%
UE 27	493	516	-4,5%	518	519	-0,3%	5.837	5.747	1,6%
Países Terceros	197	216	-8,6%	203	224	-9,3%	2.169	2.437	-11,0%
CONSUMO APARENTE DE ACERO									
ktpm	1.051	931	12,9%	1.088	1.118	-2,7%	1.129	1.157	-2,4%
Productos Largos (ktpm)	405	418	-3,0%	394	391	0,7%	400	400	0,0%
Productos Planos (ktpm)	616	482	27,8%	666	695	-4,1%	702	724	-3,1%
CA de acero al carbono (ktpm)	932	815	14,3%	968	1.000	-3,2%	1.006	1.036	-2,9%
CA de aceros especiales (ktpm)	119	116	3,3%	120	118	1,3%	123	121	1,6%

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%