

INFORME DE COYUNTURA

Septiembre 2025

Servicio de Estudios Económicos



Panorama general: economías mundial y española

- El entorno económico internacional se encuentra en una fase de **transición hacia políticas monetarias menos restrictivas**, mientras que los **riesgos geopolíticos y las tensiones en cadenas de suministro** siguen siendo determinantes para la evolución de los mercados. Estados Unidos muestra señales de desaceleración controlada con un mercado laboral más moderado. China enfrenta el reto de sostener su crecimiento en un contexto de tensiones comerciales y transformación industrial. Europa mantiene una inflación contenida, pero con divergencias internas. Los países emergentes afrontan riesgos de deuda y volatilidad cambiaria, aunque algunos presentan oportunidades de crecimiento.
- En EEUU, la **Reserva Federal redujo los tipos de interés en septiembre de 2023** hasta el rango de 4–4,25%. El consumo privado, motor central de la economía estadounidense, muestra señales de moderación. El mercado laboral sigue siendo sólido, pero con menor dinamismo, lo que sugiere un crecimiento más equilibrado. Las empresas enfrentan costes de financiación más bajos, lo que alivia parte de la presión sobre la inversión, aunque **la incertidumbre electoral y comercial persisten como factores de riesgo**.
- **China mantiene un crecimiento positivo, aunque más lento** que en décadas anteriores. Las tensiones con Estados Unidos en el ámbito tecnológico y comercial limitan su expansión externa. El gobierno chino impulsa políticas industriales orientadas a sectores estratégicos como semiconductores, energías limpias y movilidad eléctrica. El consumo interno se muestra más débil, y la situación del sector inmobiliario sigue siendo un punto de vulnerabilidad. **Para las empresas extranjeras**, el mercado chino ofrece oportunidades en tecnologías verdes y consumo de gama alta, pero con **riesgos regulatorios elevados**.
- **La eurozona** mantiene una **senda de crecimiento moderado**, con inflación contenida tras los máximos de 2022–2023. El Banco Central Europeo observa con cautela la evolución de los precios, preparado para eventuales recortes adicionales de tipos de interés. Persisten **disparidades entre economías centrales y periféricas**, con Alemania enfrentando debilidad industrial y países del sur, como España y Portugal, beneficiándose del turismo. El debate sobre la sostenibilidad fiscal y la cohesión de la unión monetaria sigue siendo clave. La transición energética y la autonomía estratégica europea son los ejes de su política económica.
- En **América Latina**, la **volatilidad de las materias primas** impacta directamente en las balanzas fiscales y externas. Países como Brasil y México muestran estabilidad relativa, mientras que economías más pequeñas afrontan vulnerabilidades en deuda y tipo de cambio. En Asia-Pacífico, India emerge como polo de crecimiento, aprovechando su demografía y digitalización. En África, la inversión extranjera directa se orienta hacia infraestructuras y recursos naturales, aunque los riesgos políticos siguen presentes. Para las empresas, los

mercados emergentes representan oportunidades de expansión, pero requieren estrategias de mitigación de riesgos y diversificación.

- Durante el último mes, **el precio del crudo ha mostrado una marcada volatilidad**, impulsada por los ajustes de producción de la OPEP+ y la incertidumbre en torno a la demanda global. Tras alcanzar máximos en agosto, **los precios moderaron su avance en septiembre** debido a señales de desaceleración en las principales economías importadoras, en particular Europa y China. No obstante, la persistencia de tensiones geopolíticas en Oriente Medio mantiene un suelo elevado para las cotizaciones. Para las empresas, esta dinámica implica costes energéticos aún inestables y la necesidad de reforzar estrategias de eficiencia y cobertura frente a posibles repuntes en el corto plazo.
- En su último informe de perspectivas sobre la economía mundial, **el FMI sostiene que los bancos centrales deben calibrar con detenimiento las políticas monetarias** en función de las circunstancias específicas de cada país para mantener la estabilidad financiera y de precios en un contexto de tensiones comerciales prolongadas y cambios en los aranceles.
- **La economía española encara el cierre de 2025 con un balance positivo**, sustentado en una combinación de crecimiento sólido, confianza de los mercados y resiliencia del empleo, aunque no exento de riesgos estructurales.
- Las últimas estimaciones oficiales sitúan el crecimiento del PIB en torno al **+2,7 %** para 2025, una revisión al alza respecto a previsiones anteriores. El **impulso** proviene principalmente de la **demanda interna**, que aporta casi tres puntos porcentuales al crecimiento, gracias al **dinamismo del consumo privado**, apoyado por el avance de los salarios reales y la recuperación del poder adquisitivo, y al mantenimiento del gasto público en niveles expansivos.
- El **sector exterior**, en cambio, muestra una **aportación más débil**, condicionado por la **ralentización de algunos socios europeos** y las **tensiones en el comercio global**. Sectores como el turismo y los servicios avanzados continúan siendo los pilares de la expansión, mientras que la industria afronta un crecimiento más moderado debido a los costes energéticos y a la competencia internacional.
- **La inflación general se ha estabilizado en el entorno del +2,7% interanual**, nivel todavía por encima del objetivo del BCE pero muy inferior a los picos de 2022–2023. **La inflación subyacente**, en cambio, se sitúa **en torno al +2,4%**, lo que refleja tensiones persistentes en servicios, hostelería y determinados bienes de consumo. El Banco de España proyecta una inflación media del +2,5% para 2025 y una reducción al +1,7% en 2026, siempre que se mantenga la moderación de los precios energéticos y la estabilidad salarial. La **volatilidad en los precios del petróleo y el gas** sigue siendo un factor de riesgo directo para la evolución de los precios en España.

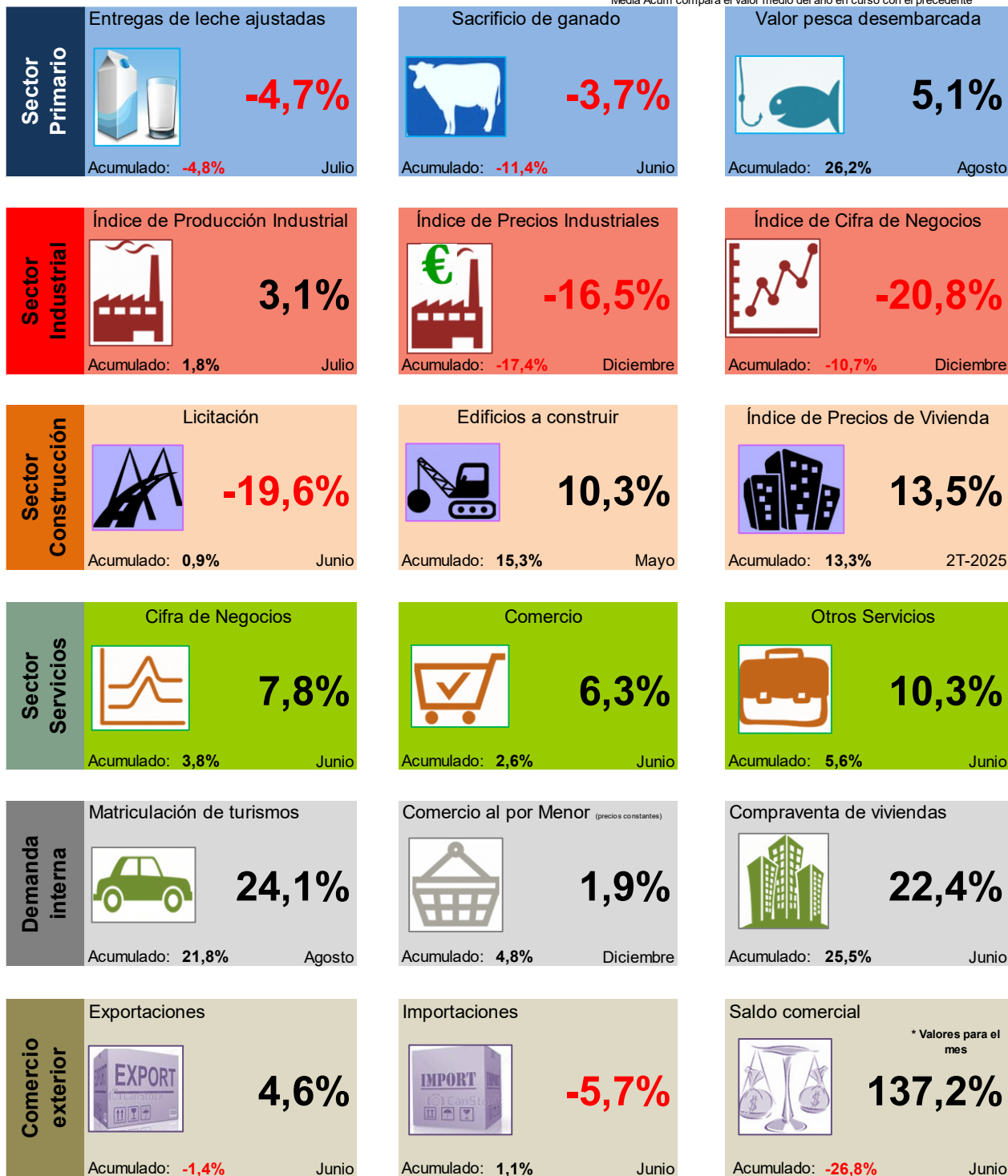
- En agosto de 2025 el mercado de trabajo español reflejó el impacto estacional del verano. La afiliación a la Seguridad Social descendió en torno a **199.000 personas respecto a julio**, mientras que el paro registrado aumentó en algo más de **21.900 desempleados**, situando el total en **2,43 millones de parados**. Esta evolución mensual, habitual en el periodo estival, contrasta con la mejora interanual: el paro se redujo en **145.600 personas** frente al mismo mes de 2024, lo que supone un descenso del **-5,7%**.
- Si se eliminan los efectos de la estacionalidad, el mercado laboral mantiene un sesgo positivo: la afiliación creció en casi **30.000 personas** y el paro bajó en cerca de **4.800**. Estos datos confirman que, pese al repunte coyuntural del desempleo en agosto, la tendencia de fondo sigue siendo de **fortalecimiento del empleo y reducción progresiva del paro**.
- En los dos últimos meses, **las cuentas públicas han mostrado un comportamiento mixto**: los ingresos tributarios han crecido con fuerza, alcanzando en julio los 47.499 millones de euros (+13,4 % interanual), impulsados por el dinamismo de la recaudación y la reducción de devoluciones, mientras que **el gasto público ha mantenido una orientación expansiva**, con un mayor consumo de las administraciones y transferencias que **han elevado el déficit hasta el 2,3 % del PIB en agosto**, una décima más que el año anterior.
- Durante agosto y septiembre, **la actividad empresarial** en España ha mantenido una **evolución heterogénea**. Tras la habitual ralentización estival, marcada por la caída en la cifra de negocios en algunos sectores industriales y de servicios, septiembre ha supuesto una recuperación progresiva, apoyada en la fortaleza del turismo y en el dinamismo del consumo interno. Las empresas han seguido beneficiándose de una **financiación algo más accesible**, con tipos de interés estables en niveles moderados tras las decisiones recientes de la política monetaria, lo que ha permitido sostener la inversión en pymes y actividades ligadas a la transición energética y la digitalización. No obstante, **persisten presiones en costes energéticos y salariales** que condicionan los márgenes empresariales, así como **incertidumbre en la demanda externa**.
- La mejora de la calificación crediticia y la reducción de la prima de riesgo refuerzan la confianza internacional, aunque **los desafíos estructurales en productividad, empleo y energía exigen una estrategia empresarial adaptativa**.

Panorama general: economía asturiana

COYUNTURA REGIONAL. SEPTIEMBRE 2025

COYUNTURA REGIONAL. SELECCIÓN DE INDICADORES

Tasas variación interanual (%), salvo indicación
Media Acum compara el valor medio del año en curso con el precedente



Fuente: Elaboración propia a partir de Instituto Nacional de Estadística (INE) y Sociedad Asturiana de Estudios Económicos e Industriales (SADEI).

Sectores de actividad

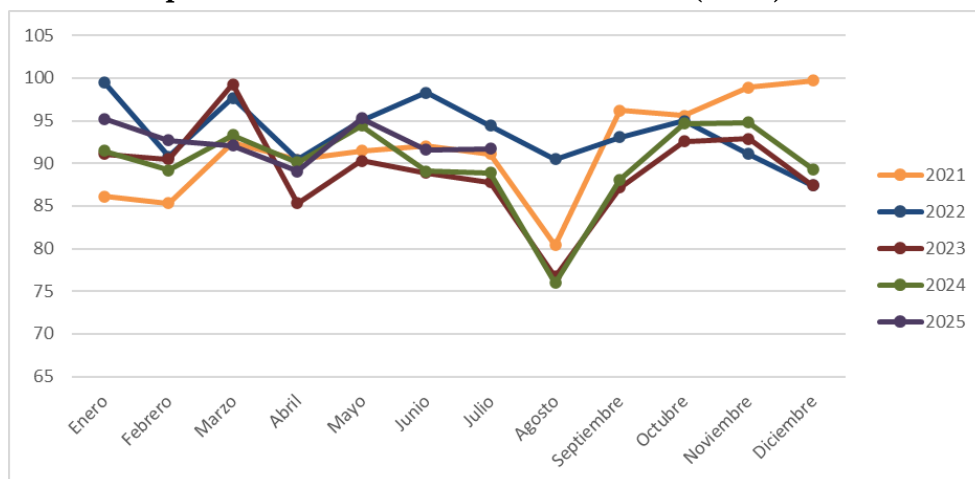
La última **información coyuntural disponible** para Asturias muestra una **evolución heterogénea**, con avances en algunos sectores y señales de moderación en otros.

El sector primario ha registrado incrementos notables en la pesca subastada en volumen, aunque con márgenes más estrechos por la evolución de precios. Así, la **pesca subastada** registró en agosto un aumento del +38,7% en volumen interanual, si bien su valor creció solo un +5,1%, lo que sugiere presiones sobre los precios u otros costes. Menos positiva es la evolución mostrada en julio por el indicador de **entregas de leche**, que descendió un -4,7% anual o por el **sacrificio de ganado bovino**, que acumula en la primera mitad del año una caída del -11,4% respecto al mismo periodo de 2024.

En la industria, el Índice de Producción Industrial de Asturias (IPIA) creció un +1,2 % interanual en julio de 2025, después de algunos meses más débiles, lo que indica cierta recuperación o al menos estabilización en el sector. **El clima industrial regional también muestra moderación**, con expectativas menos optimistas, pedidos y los stocks en algunas ramas que sugieren que la recuperación puede estar limitada por costes de producción y capacidad infrautilizada.

Los precios industriales crecieron en el mes de julio un +6% anual, evidenciando que persisten presiones inflacionistas sobre los bienes industriales. No obstante, respecto al mes junio, los precios descendieron un -0,4%, un ajuste mensual que puede deberse a estacionalidad o interpretarse como una corrección de precios.

Índice de producción Industrial de Asturias (IPIA). Base 100=2015

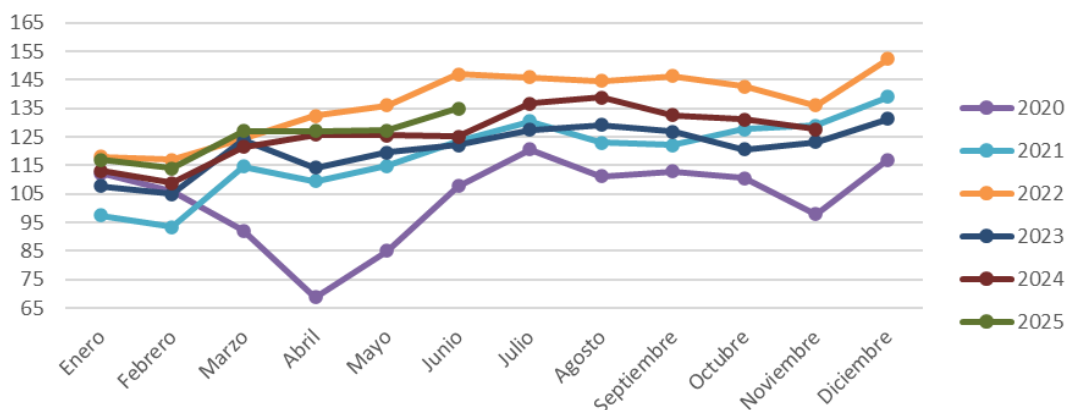


IPIA (SADEI)	Total industria	Industrias extractivas	Alimentación, bebidas y tabaco	Otras industrias manufactureras	Industria química	Otros productos minerales no metálicos	Metalurgia	Fabricación de productos metálicos	Industria transformadora de los metales	Energía eléctrica, gas y agua
jul-25	95,3	29,8	97,6	136,5	93,7	98,7	94,2	110,4	174,9	54,8
2025/2024	1,8%	1,9%	7,2%	-2,6%	4,0%	-1,2%	-2,2%	-0,7%	3,5%	2,5%

Fuente: Elaboración propia a partir de SADEI.

El sector servicios mantiene su papel como motor regional, apoyado en el turismo y el consumo, aunque la inflación interanual del +3,1% en agosto erosiona parte de la capacidad adquisitiva de los hogares. La cifra de negocios en Asturias aumentó en junio un +7,8% anual, mientras que su personal ocupado lo hizo un +1,3%.

Índice de cifra de negocios de los servicios, Asturias (Base 100=2015)



Fuente: Elaboración propia a partir de SADEI.

En cuanto al consumo, en agosto de 2025 Asturias registró un fuerte dinamismo en el consumo: las matriculaciones de turismos crecieron un 20,6 % interanual (1.512 vehículos), con un acumulado del +26 % en los últimos 12 meses, aunque más de la mitad del parque móvil supera los 15 años de antigüedad. El consumo de combustibles repuntó un 7 % en julio respecto al mismo mes de 2024, con tendencia a mayor uso de gasolina frente al gasóleo, mientras que los precios se mantienen elevados (gasolina 95 en torno a 1,57 €/l).

En lo que se refiere al **comercio exterior**, en el mes de junio las exportaciones de mercancías del Principado de Asturias crecieron un +4,6% interanual, alcanzando los 528,5 millones de euros. En comparación con el mes de mayo descendieron un -5,7%. Las importaciones ascendieron a 442,2 millones de €, descendiendo un -5,7% interanual y en un -0,6% respecto a mayo.

El Principado registró un **superávit comercial en junio de 2025 de 86,3 millones de €**, contrastando con el superávit de 36,2 millones de € registrado en el mismo mes del año anterior (datos provisionales). **La tasa de cobertura se situó en el 119,5%.**

Mercado laboral asturiano

Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE)

El **paro registrado** en las oficinas de empleo de Asturias **descendió en agosto, por séptimo mes consecutivo**, en -131 personas, y se sitúa en 48.298 parados registrados. Esta evolución representa una caída del -0,3% respecto al mes anterior y del **-7,8% respecto a agosto de 2024**. En España, el paro creció ligeramente respecto al mes de julio (-0,9% mensual), y descendió un -5,6% en la comparativa anual.

La caída mensual de la cifra de desempleados **se concentra en la industria** (-35 desempleados; -1,0%) **y en el colectivo sin empleo anterior** (-130 desempleados; -2,4%), si bien se extiende también a la agricultura (-5 parados; -0,6%). Por el contrario, la construcción y los servicios ven incrementadas sus cifras de parados (un +0,3% y +0,1% respectivamente).

En cuanto a sexos, de los 48.298 desempleados registrados en agosto, 28.517 fueron mujeres, 678 menos (-2,3%) y 19.781, hombres, lo que supone un descenso de 749 en el número de desempleados respecto al mes anterior (-3,6%).

Agosto registró un **descenso de la contratación en Asturias, con una caída anual del -1,7%**, que se sitúa en el -1,3% para los contratos indefinidos y en el -1,8% para los temporales. En el ámbito nacional el descenso de la contratación fue más moderado, del -0,02%.

La afiliación también experimentó en Asturias un importante avance. **+1347 afiliados más, con un incremento mensual (+0,34%), que supera la media española en esta comparativa (-0,91%)**, aunque todavía no logramos alcanzar la media española en el crecimiento anual: Asturias, 2,11%; España 2,25%.

El incremento de la afiliación se debe íntegramente a la aportación del régimen general, con un leve incremento del régimen agrario, y a pesar de una **suave pero nueva caída de la afiliación de autónomos (-43 afiliados)**.

El incremento mensual de la afiliación **se debe fundamentalmente a la hostelería** (+773 afiliados), seguida de las actividades sanitarias y servicios sociales (+383), el comercio (+261 afiliados), que compensa la caída de afiliación experimentada por la Educación (-642 afiliados).

En términos anuales, sigue dominando el crecimiento del Transporte y Almacenamiento (+1.697 afiliados; +10,42%), seguido de las actividades sanitarias y servicios sociales (+1.475 afiliados; +3,06%), la administración pública (+760 afiliados; +3,59%) y la hostelería (+705 afiliados; +1,8%).

Por género, aunque ambos se encuentran bastante parejos, **el crecimiento mensual de los hombres** (+659 afiliados; 0,33%) **fue algo inferior al de las mujeres** (+687; 0,35%). En términos anuales también sigue siendo mayor el crecimiento de afiliación de las mujeres (+4.383 afiliadas; +2,28%) que el de los hombres (+3.870; +1,95%).

PARO REGISTRADO

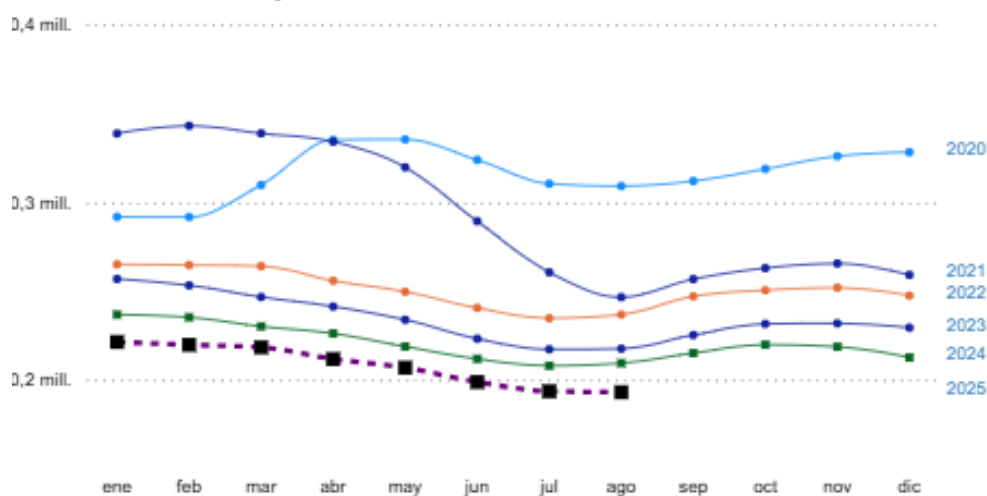
Paro. Variación mensual y anual. Edad y sexo. Mes de agosto. Asturias

Sexo y rango de edad	Total mes seleccionado	Variación mes anterior	% Variación mes anterior	Promedio año	Promedio año anterior	Variación media año	% Variación media año
Hombres	19.781	-49	-0,2 %	21.402	23.016	-1.613	-7,0 %
Mujeres	28.517	-82	-0,3 %	30.609	32.521	-1.912	-5,9 %
Total	48.298	-131	-0,3 %	52.011	55.536	-3.525	-6,3 %
Total <25	3.288	142	4,5 %	3.605	3.738	-133	-3,6 %
Total >25	45.010	-273	-0,6 %	48.407	51.798	-3.392	-6,5 %

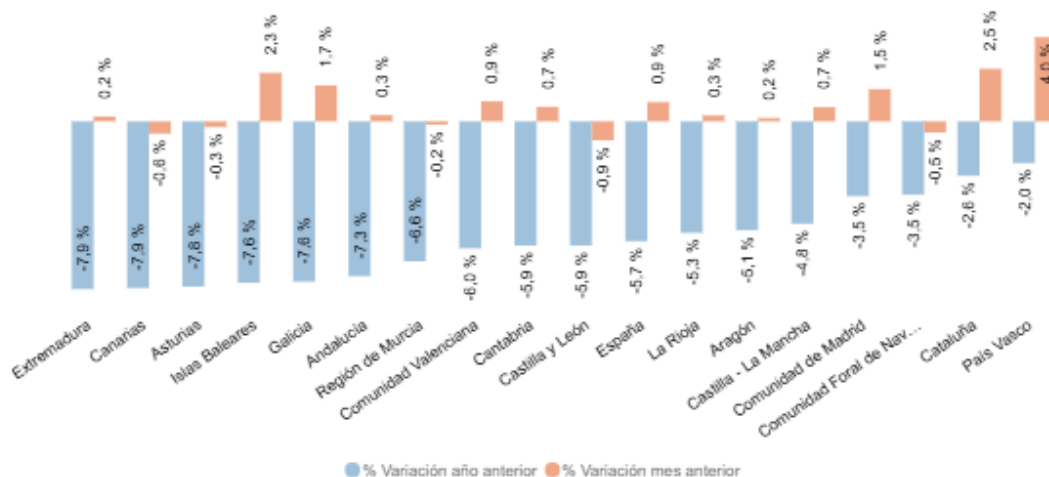
Paro. Variación mensual y anual. Mes de agosto

Año	Total mes seleccionado	Total mes anterior	Variación mes anterior	% Variación mes anterior	Variación año anterior	% Variación año anterior
2025	48.298	48.429	-131	-0,3 %	-4.087	-7,8 %
2024	52.385	52.021	364	0,7 %	-2.032	-3,7 %
2023	54.417	54.333	84	0,2 %	-4.807	-8,1 %
2022	59.224	58.706	518	0,9 %	-2.445	-4,0 %
2021	61.669	65.165	-3.496	-5,4 %	-15.629	-20,2 %
2020	77.298	77.633	-335	-0,4 %	11.808	18,0 %
2019	65.490	65.366	124	0,2 %	-2.803	-4,1 %
2018	68.293	67.992	301	0,4 %	-4.377	-6,0 %
2017	72.670	72.843	-173	-0,2 %	-6.994	-8,8 %
2016	79.664	80.083	-419	-0,5 %	-5.830	-6,8 %
2015	85.494	86.551	-1.057	-1,2 %	-7.799	-8,4 %
2014	93.293	92.387	906	1,0 %	-6.266	-6,3 %
2013	99.559	100.491	-932	-0,9 %	5.616	6,0 %
2012	93.943	93.142	801	0,9 %	14.570	18,4 %
2011	79.373	78.717	656	0,8 %	6.417	8,8 %
2010	72.956	71.675	1.281	1,8 %	4.523	6,6 %
2009	68.433	67.261	1.172	1,7 %	20.751	43,5 %
2008	47.682	47.461	221	0,5 %	2.039	4,5 %
2007	45.643	44.911	732	1,6 %	-3.494	-7,1 %
2006	49.137	48.449	688	1,4 %	-2.255	-4,4 %

Paro. Variación mensual y anual. Asturias



Paro. Variación mensual y anual



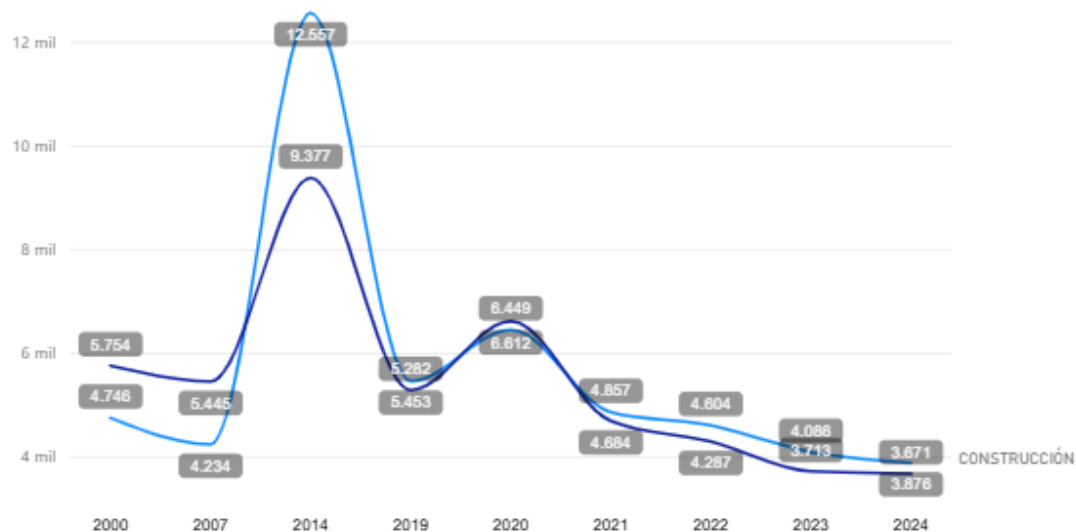
Mapa % variación año anterior



Mapa % variación mes anterior



Evolución mensual paro. Industria y construcción. Asturias



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

Evolución mensual y anual. Asturias. 2025. Mes de agosto

Regimen	Mes seleccionado	Variación mes anterior	% Variación mes anterior	Variación año anterior	% Variación año anterior
Total sistema	399.453	1.348	0,34 %	8.254	2,11 %
Régimen general*	327.116	1.389	0,43 %	8.650	2,72 %
Mar*	1.454	4	0,27 %	-49	-3,26 %
Carbón	869	-1	-0,14 %	-25	-2,82 %
Autónomos	70.014	-44	-0,06 %	-322	-0,46 %

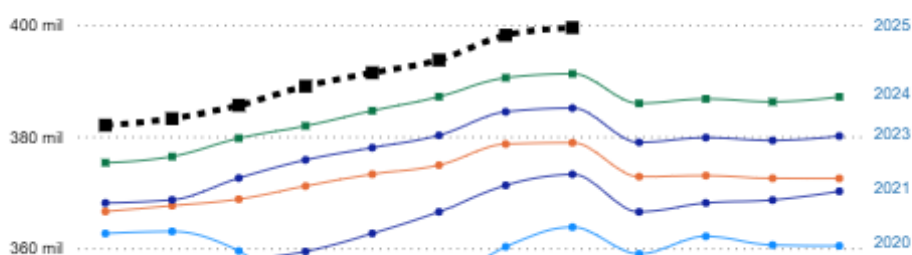
Evolución mensual y anual. Asturias. Mes de agosto. Total sistema

Año	Afiliados sistema	Total mes anterior	Variación mes anterior	% Variación mes anterior	Variación año anterior	% Variación año anterior
2025	399.453	398.105	1.348	0,34 %	8.254	2,11 %
2024	391.199	390.492	707	0,18 %	6.133	1,59 %
2023	385.066	384.401	664	0,17 %	6.189	1,63 %
2022	378.877	378.645	231	0,06 %	5.644	1,51 %
2021	373.233	371.262	1.971	0,53 %	9.442	2,60 %
2020	363.791	360.286	3.505	0,97 %	-10.319	-2,76 %
2019	374.110	372.431	1.679	0,45 %	5.013	1,36 %
2018	369.097	368.109	988	0,27 %	2.682	0,73 %
2017	366.415	365.563	852	0,23 %	7.386	2,06 %
2016	359.029	357.254	1.775	0,50 %	4.310	1,21 %
2015	354.719	352.648	2.072	0,59 %	5.108	1,46 %
2014	349.612	347.760	1.851	0,53 %	2.110	0,61 %
2013	347.502	344.702	2.800	0,81 %	-16.188	-4,45 %
2012	363.690	361.547	2.143	0,59 %	-16.999	-4,47 %
2011	380.689	380.178	511	0,13 %	-8.147	-2,10 %
2010	388.836	388.267	569	0,15 %	-4.641	-1,18 %
2009	393.477	392.851	626	0,16 %	-17.975	-4,37 %
2008	411.452	410.956	496	0,12 %	3.103	0,76 %
2007	408.349	407.643	706	0,17 %	13.156	3,33 %
2006	395.193	393.901	1.292	0,33 %	10.377	2,70 %

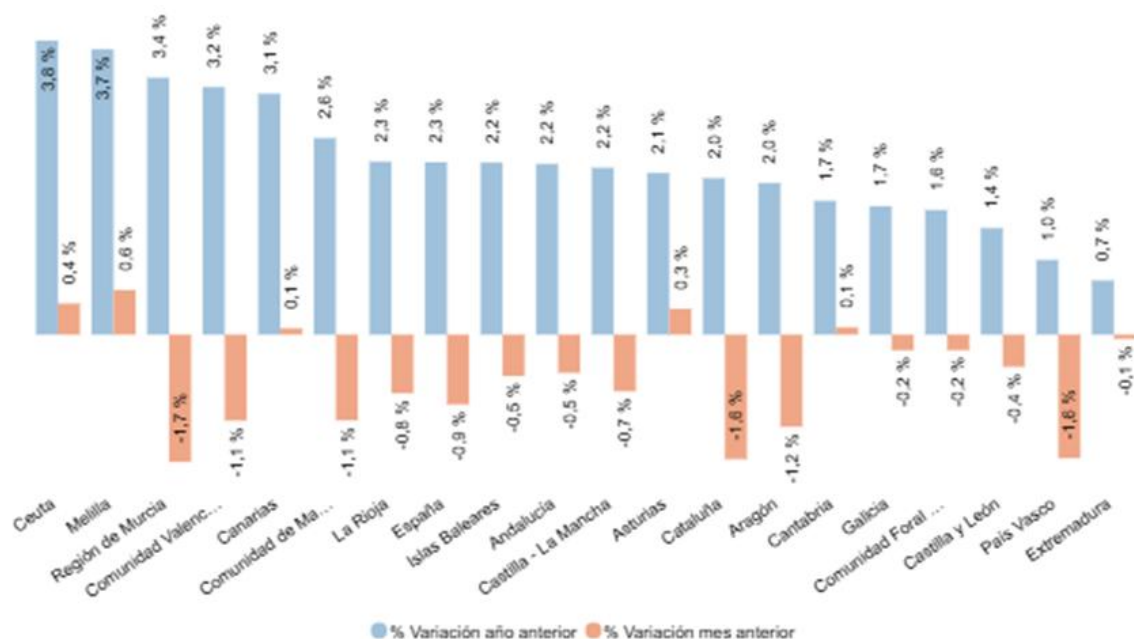
Evolución anual. Asturias. Mes de agosto. Total sistema



Evolución mensual y anual. Asturias. Total sistema



Variación mensual y anual. Mes de agosto. Total sistema



Principales actividades. Evolución var. % mes de agosto. Asturias. REGIMEN GENERAL

Actividad final	Mes seleccionado	Variación año anterior	% Variación año anterior	Variación mes anterior	% Variación mes anterior
Transporte y almacenamiento	13.356	1.868	16,3 %	104	0,8 %
Actividades sanitarias y servicios sociales	46.760	1.394	3,1 %	377	0,8 %
Hostelería	31.031	784	2,6 %	763	2,5 %
Admón pública y defensa; Seg. Social	21.917	765	3,6 %	25	0,1 %
Comercio y reparación de vehículos	49.386	655	1,3 %	254	0,5 %
Industria manufacturera	41.746	609	1,5 %	122	0,3 %
Educación	18.190	568	3,2 %	-619	-3,3 %
Construcción	19.543	519	2,7 %	-8	-0,0 %
Actividades Administrativas y auxiliares	27.001	492	1,9 %	252	0,9 %
Actividades artísticas, recreativas	5.996	427	7,7 %	53	0,9 %
Actividades profesionales	15.252	276	1,8 %	15	0,1 %
Información y comunicaciones	9.336	165	1,8 %	-18	-0,2 %
Actividades financieras y de seguros	4.864	72	1,5 %	-4	-0,1 %
Actividades inmobiliarias	1.324	70	5,6 %	12	0,9 %
Agricultura, ganadería y pesca	1.103	58	5,6 %	-32	-2,8 %
Suministro de agua, saneamiento	3.150	47	1,5 %	10	0,3 %
Industrias extractivas	843	39	4,8 %	5	0,6 %
Organismos extraterritoriales	0	0		0	
Otros servicios	6.019	-9	-0,1 %	-38	-0,6 %
Hogares como empleadores	628	-17	-2,7 %	14	2,2 %
Suministro de energía eléctrica, gas	946	-36	-3,7 %	-13	-1,4 %

Inflación

La tasa de variación anual del IPC en agosto de 2025 fue del **+3,1%**, el mismo dato del mes anterior. La variación mensual del IPC ha sido del **+0,4%**, de forma que la inflación acumulada en 2025 es del **+2,6%**.

Hay que destacar la subida del **+1,8%** de los precios de **Ocio y Cultura**, hasta situarse su tasa interanual en el **+0,2%**, que contrasta con el descenso de los precios de **Vestido y calzado** del **-0,6%**, y una variación interanual del **+3,8%**.

IPC Asturias Agosto 2025			
	Interanual	Acum. desde Enero	Variación mensual
IPC General [+]	3,1%	2,6%	0,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas [+]	2,7%	1,7%	-0,5%
Bebidas alcohólicas y tabaco [+]	3,7%	2,4%	-0,4%
Vestido y calzado [+]	3,8%	-11,5%	-0,6%
Vivienda [+]	7,0%	4,9%	0,1%
Menaje [+]	0,2%	-0,2%	-0,2%
Medicina [+]	1,3%	1,5%	0,2%
Transporte [+]	1,2%	1,8%	0,2%
Comunicaciones [+]	0,7%	1,8%	0,1%
Ocio y Cultura [+]	0,2%	4,2%	1,8%
Enseñanza [+]	2,6%	0,4%	0%
Hoteles, cafés y restaurantes [+]	6,1%	7,8%	1,4%
Otros bienes y servicios [+]	3,1%	2,6%	0,5%

Previsiones nacionales y regionales

El **Banco de España** ha revisado al alza sus previsiones macroeconómicas y sitúa el crecimiento del PIB en **2025 en el +2,6%**, dos décimas más que en su estimación anterior. Esta cifra coincide con la actualización publicada por el **Gobierno** tras el último Consejo de Ministros y con la revisión del **Panel de Funcas**, que también eleva sus proyecciones hasta ese mismo nivel. El ajuste responde al buen comportamiento reciente de la demanda interna, especialmente del consumo privado y la inversión, así como a unas condiciones financieras favorables. Sin embargo, el supervisor advierte de un entorno más adverso en relación con los precios de la energía y el tipo de cambio.

Para los ejercicios posteriores, el **Banco de España** mantiene sus previsiones de crecimiento en el **+1,8% para 2026** y el **+1,7% para 2027**, lo que refleja una desaceleración progresiva hacia tasas compatibles con el crecimiento potencial de la economía, estimado por debajo del **+2%**.

En materia de empleo, el organismo anticipa una ralentización. La creación de puestos de trabajo crecerá un **+2,6% en 2025**, pero descenderá hasta el **+1,3% en 2026** y el **+1% en 2027**. La tasa de paro, por su parte, pasará del 11,3% en 2024 al **9,7% en 2027**. Esta evolución se produce en un contexto de baja productividad y aumento de los costes laborales, factores que pueden mermar la competitividad.

En lo relativo a la inflación, la previsión para 2025 se eleva ligeramente hasta el **+2,5%**, debido al encarecimiento de la energía y, en menor medida, de los alimentos. Posteriormente, se espera una moderación hasta el **+1,7% en 2026**, seguida de un repunte al **+2,4% en 2027**, principalmente por la entrada en vigor del nuevo régimen europeo de comercio de derechos de emisión.

Las cuentas públicas muestran cierta mejora. El **Banco de España** prevé que el déficit se sitúe en el **2,5% del PIB en 2025**, por debajo del objetivo gubernamental del 2,8%, gracias a mayores ingresos derivados del dinamismo económico, aunque con un gasto algo superior al previsto. Para 2026 y 2027 se proyecta una estabilización en torno al **2,3%**. La deuda pública, en consecuencia, se reducirá gradualmente desde el 101,8% del PIB en 2024 hasta el **100% en 2027**.

Por último, el organismo alerta sobre riesgos relevantes. En el plano externo, subraya las tensiones comerciales internacionales, especialmente entre Estados Unidos y China, así como la volatilidad de los precios energéticos. En el plano interno, advierte sobre el encarecimiento de los costes laborales, que podría dañar la competitividad y dificultar la desinflación. Además, persisten incertidumbres respecto a la ejecución de los **fondos europeos NGEU** y al impacto del gasto en defensa en los próximos años.

En conclusión, el consenso entre el **Banco de España, el Gobierno y Funcas** sitúa el crecimiento de la economía española en **2,6% en 2025**, impulsado por la fortaleza de la demanda interna. No obstante, a medio plazo se proyecta una desaceleración estructural y se identifican riesgos significativos que podrían afectar la competitividad y la sostenibilidad del crecimiento.

En los últimos dos meses **no se han publicado revisiones específicas actualizadas para Asturias**, por lo que las estimaciones siguientes continúan siendo la referencia más sólida en este momento:

- **Hispalink** (Universidad de Oviedo) proyecta un avance del PIB cercano al **+2,5%** en 2025, alineado con la media nacional. Esta previsión se apoya en el dinamismo de los servicios, aunque advierte de una contribución más débil de la industria. Para 2026 anticipa una moderación hasta el **+2,1%**, lo que refleja la convergencia hacia tasas más sostenibles.
- **Unicaja – Analistas Económicos de Andalucía** ofrece una estimación más conservadora, del **+2,1% en 2025**, señalando que el empleo crecerá en torno al **+1,9%** y que la tasa de paro se situará en el **9,2%**.

En conjunto, los analistas coinciden en que Asturias **crecerá por debajo del 3%, sostenida por la demanda interna** y con riesgos a la baja vinculados a la evolución del sector industrial, la ejecución de los fondos europeos y el entorno internacional.