

# Nota semanal de coyuntura

6 de febrero de 2026



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



## Índice de contenidos<sup>1</sup>

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| I. Resumen .....                                                    | 4  |
| II. Indicadores de economía española .....                          | 5  |
| Consumo: matriculaciones de vehículos .....                         | 5  |
| Industria: IPI .....                                                | 7  |
| Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera ..... | 9  |
| Empleo: afiliación y paro registrado.....                           | 12 |
| Financiación: crédito nuevo .....                                   | 19 |
| Opinión: PMI .....                                                  | 22 |
| Ejecución presupuestaria: ejecución mensual .....                   | 23 |
| III. Indicadores de economía internacional.....                     | 24 |
| Zona euro: IPC avance y PMI .....                                   | 24 |
| Estados Unidos: PMI.....                                            | 30 |
| China: PMI .....                                                    | 31 |
| IV. Cotizaciones.....                                               | 32 |
| Materias primas.....                                                | 32 |
| Tipos de interés.....                                               | 36 |
| V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....            | 38 |
| VI. Cuadro resumen.....                                             | 39 |

---

<sup>1</sup> Elaborado con información publicada entre las 12h del 30 de enero y las 12h del 6 de febrero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



## I. Resumen

La afiliación creció un 0,1% en enero, un ritmo inferior al registrado a lo largo de 2025. Por secciones, esta evolución se observa en las tres ramas no agrarias, si bien destacó la moderación de los servicios.

Las matriculaciones de turistas prolongaron en enero la ralentización en meses recientes.

El crédito nuevo evolucionó mejor de lo habitual en diciembre, mientras que el índice de producción industrial corrigió a la baja.

La información mensual de noviembre apunta a una continuidad de la mejora del déficit público en el cuarto trimestre, si bien las cifras de ejecución aún no recogen la subida salarial retroactiva de los sueldos de funcionarios aplicada en diciembre.

El PMI de España moderó su señal expansiva en enero, si bien mantiene su diferencial favorable respecto al de la zona euro, que se mantuvo prácticamente estable. Por su parte, el PMI manufacturero permaneció en terreno contractivo por segundo mes consecutivo, en contraste con el optimismo observado en otros indicadores de opinión industrial.

Con datos de avance, la inflación general de la zona euro abrió 2026 en el 1,7% interanual, tres décimas menos que en diciembre de 2025, gracias a la energía. La subyacente se situó en el 2,2%. Finalmente, el PMI de China intensificó su señal expansiva.

El petróleo Brent se mantiene en 69 dólares, tras el fuerte repunte de enero; el precio del gas modera la fuerte subida del mes anterior, contribuyendo a una nueva caída del PVPC, y el oro cae pero dentro de su escalada hacia niveles máximos.

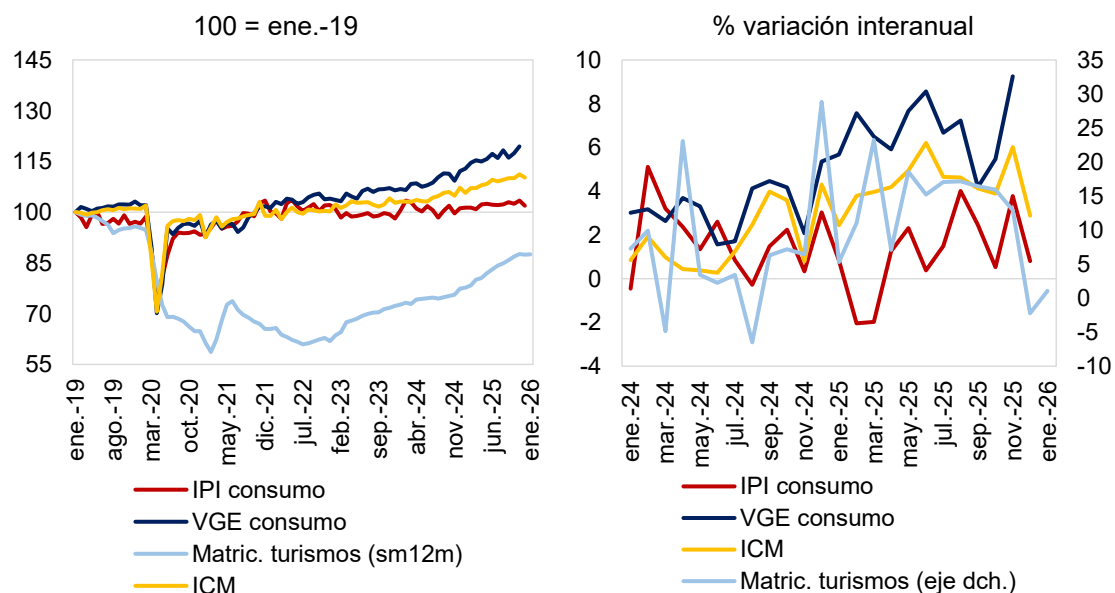
El euríbor se mantiene estable en torno al 2,2% en las últimas semanas, tras ascensos desde mediados del año pasado. La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años también se estabiliza en torno a los niveles de 2008, tras relajarse a lo largo de 2025.

## II. Indicadores de economía española

### Consumo: matriculaciones de vehículos

A mediados de 2024, las ventas de grandes empresas dedicadas a sectores de consumo y la facturación minorista iniciaron una tendencia ascendente, con un ritmo de crecimiento más intenso en el caso del primer indicador. En contraste, la producción industrial de bienes y servicios de consumo, que venía oscilando en torno a una tendencia de práctico estancamiento en los últimos años, no flexionó al alza hasta el último trimestre de 2024 y desde entonces ha mostrado un crecimiento más paulatino. La información disponible apunta a la continuidad de estas tendencias durante todo 2025. Paralelamente, las matriculaciones de turismos continúan su lento proceso de recuperación tras las caídas registradas durante el periodo pandémico.

Indicadores de consumo real: panorámica (cvec, salvo indicado)

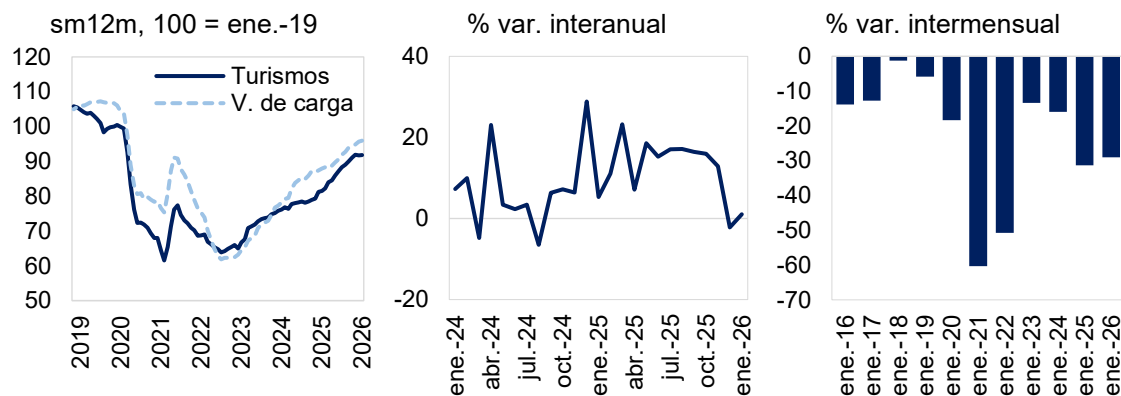


Fuentes: INE (IPI e ICM) y AEAT (VGE). 📊

El número de matriculaciones descendió un -29% intermensual en enero, de los mayores descensos para este mes dentro de la serie histórica, habiendo mostrado un cierto estancamiento en los últimos meses. Esta señal está en línea con la ligera desaceleración de los principales indicadores de consumo privado en el último trimestre. En suma móvil de dos meses, las matriculaciones de turismos representan todavía el 83% de las registradas a comienzos de 2019, mientras los indicadores comparables ya habían recuperado sus respectivos niveles prepandémicos a finales de 2021.



## Matriculaciones de turismos

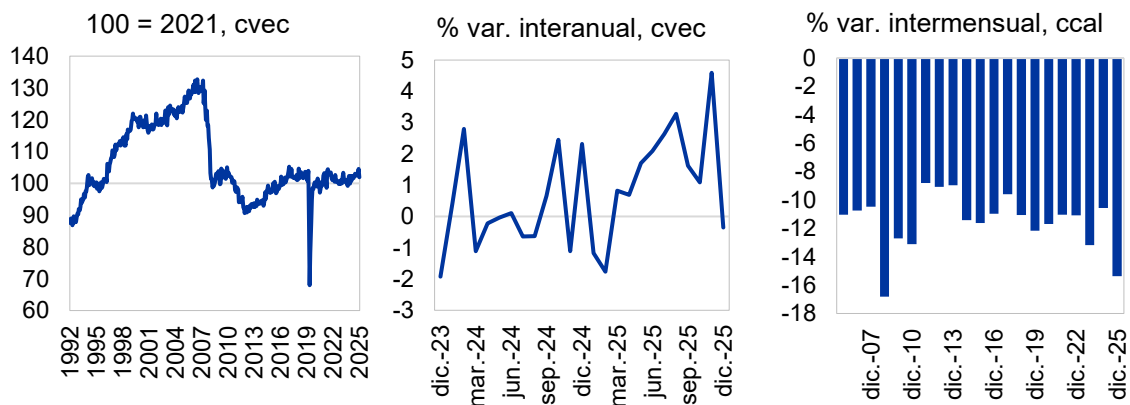


Fuente: ANFAC. 📊

## Industria: IPI

La producción industrial cayó en diciembre un -2,5% intermensual desestacionalizado, interrumpiendo la leve senda alcista que inició en agosto de 2024 y permaneciendo en niveles similares a los de 2018. La relativa debilidad de este indicador contrasta con los crecimientos más sostenidos de las ventas de grandes empresas industriales, que flexionaron al alza a finales de 2024, y la afiliación industrial, con una tendencia ascendente desde 2021.

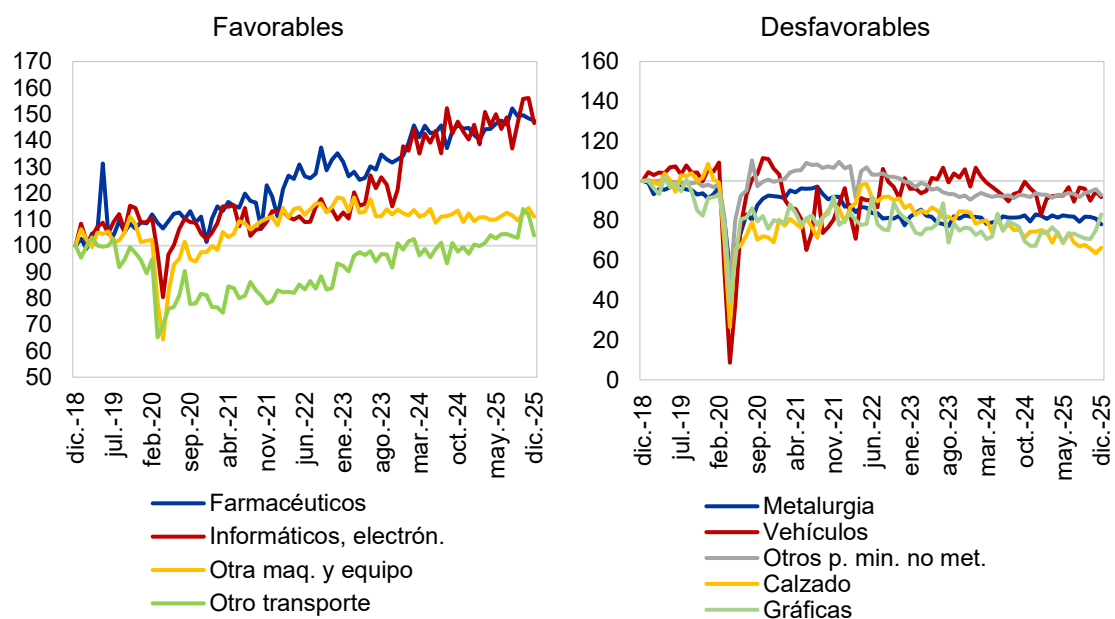
### Índice de producción industrial



Fuente: IPI (INE). 

Desde 2018, las ramas con evoluciones más favorables han sido productos farmacéuticos, productos informáticos y electrónicos y, más recientemente, otro material de transporte y maquinaria (de manera similar al impulso observado en las ventas de grandes empresas industriales), mientras metalurgia y vehículos anotan una notable debilidad. La producción de otras ramas importantes, como alimentación, química y electricidad y gas, ha seguido una evolución más plana.

## Producción industrial: selección de sectores (variaciones acumuladas desde dic-18)

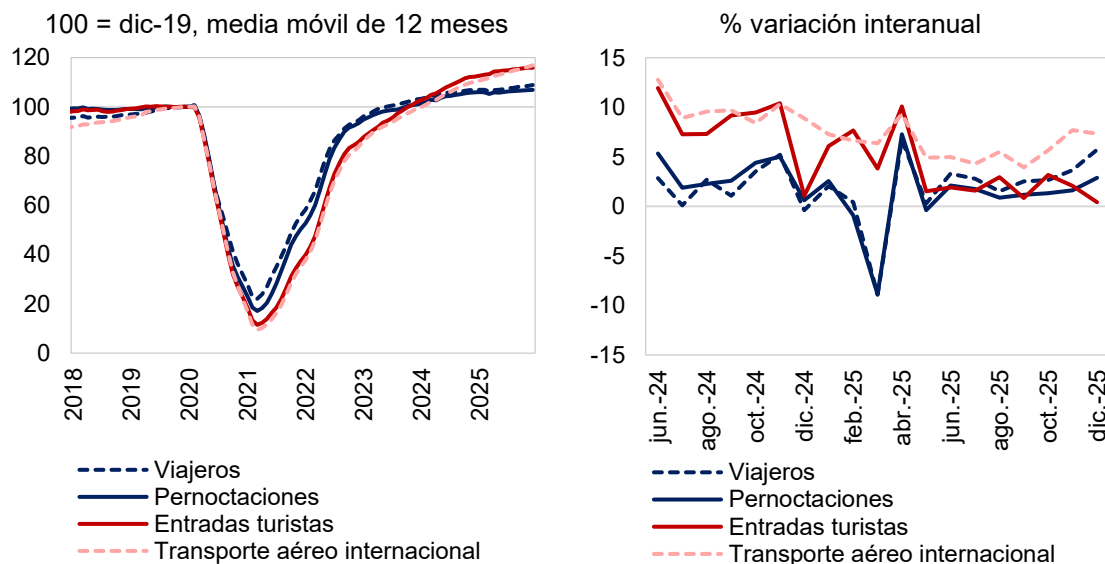


Fuente: Elaboración propia a partir de IPI (INE). 

## Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en diciembre una caída intermensual del -8,6%, superior a la caída registrada en el mismo periodo de 2017-18 y 2023-2024. Por orígenes, la peor evolución la tuvieron Francia, Italia y Reino Unido, mientras que Suiza y Países Bajos destacan en sentido contrario. En términos interanuales, las entradas de turistas aumentaron un 0,4%. Para el conjunto del año 2025, el número de turistas se acercó a los 96,8 millones, un 3,2% más que el año anterior. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas extranjeros mantienen desde entonces una tendencia al alza, si bien a un ritmo algo menor desde 2024. Esta evolución se encuentra en línea con otros indicadores turísticos, como las pernoctaciones.

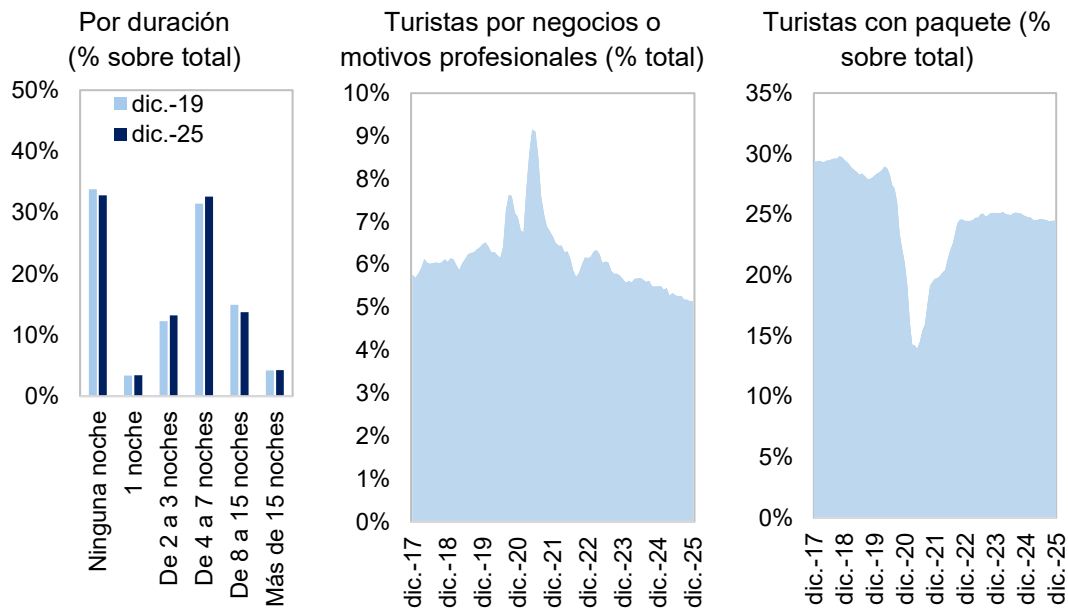
### Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊

En comparación con la situación anterior a la pandemia, se aprecian menos entradas en el día (sin hacer noche), mientras que entre los que pernoctan ganan peso las de duraciones 2-7 noches frente a 8-15 noches. Las entradas por negocios u otros motivos distintos del ocio se sitúan en el 5,1% del total en media móvil anual, por debajo de los niveles pre-COVID (6,5%). Los turistas que vienen con un paquete contratado se acercan al 24% en media móvil de 12 meses, frente a cerca del 28% pre-COVID.

#### Entradas de visitantes: detalle

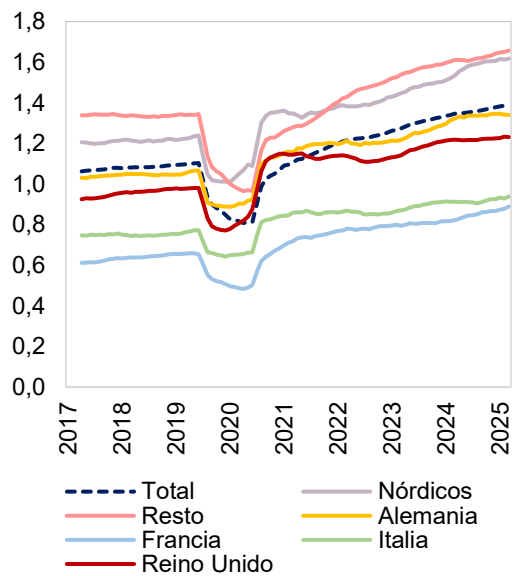


Fuente: FRONTUR (INE). 📊

El gasto medio de turistas extranjeros muestra una estructura por países semejante a la que se observaba antes de la pandemia, con bajos niveles entre los residentes en Francia e Italia, valores que crecen por debajo de la media para Reino Unido, similares a la media para Alemania y mayores entre los nórdicos y resto.

#### Gasto medio por turista extranjero

Media móvil de 12 meses en miles de euros

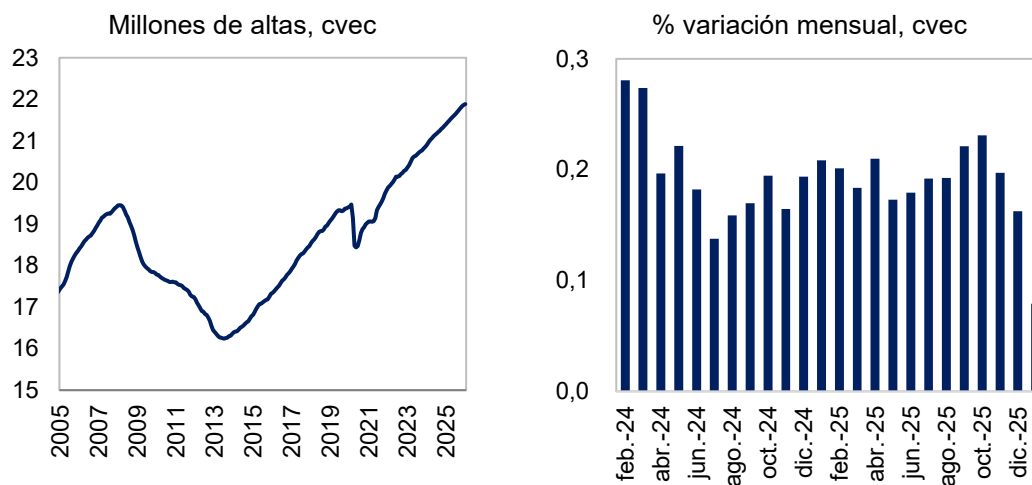


Fuente: EGATUR (INE). 

## Empleo: afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social se moderó en enero hasta el 0,08% intermensual desestacionalizado, más de media décima por debajo de lo observado en diciembre (0,16%) y el menor ritmo desde septiembre de 2022. En términos absolutos, se observó un incremento de 17 mil personas. Por ramas, no se puede analizar la evolución de la afiliación cvec debido a que no se dispone de las series conforme a la nueva clasificación CNAE 2025, introducida en enero de 2026.

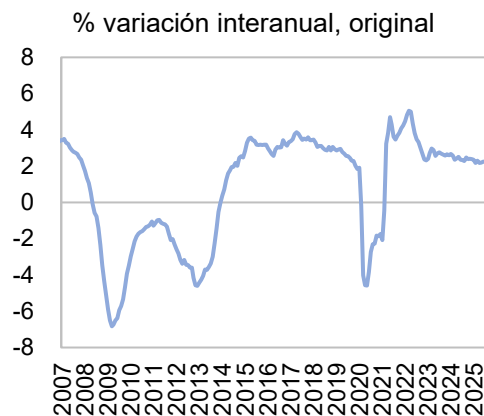
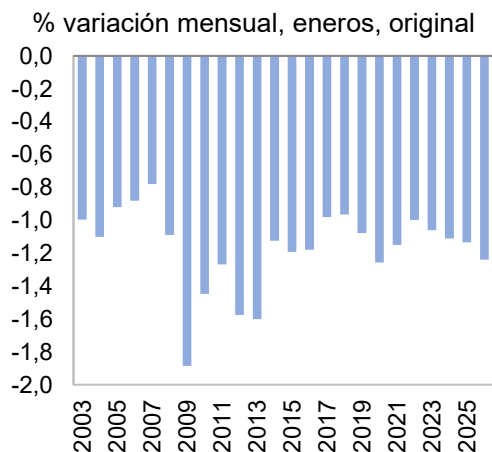
### Afiliación mensual a la Seguridad Social



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 📊

Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.573.632 altas, una caída de -270.782 altas respecto al mes anterior (-1,2% intermensual, caída dos décimas más intensa que la del promedio de enero de 2017-2018 y 2023-2025, -1%). En términos interanuales, se produjo un incremento de 477.818 afiliados, el 2,3%

#### Afiliación mensual a la Seguridad Social



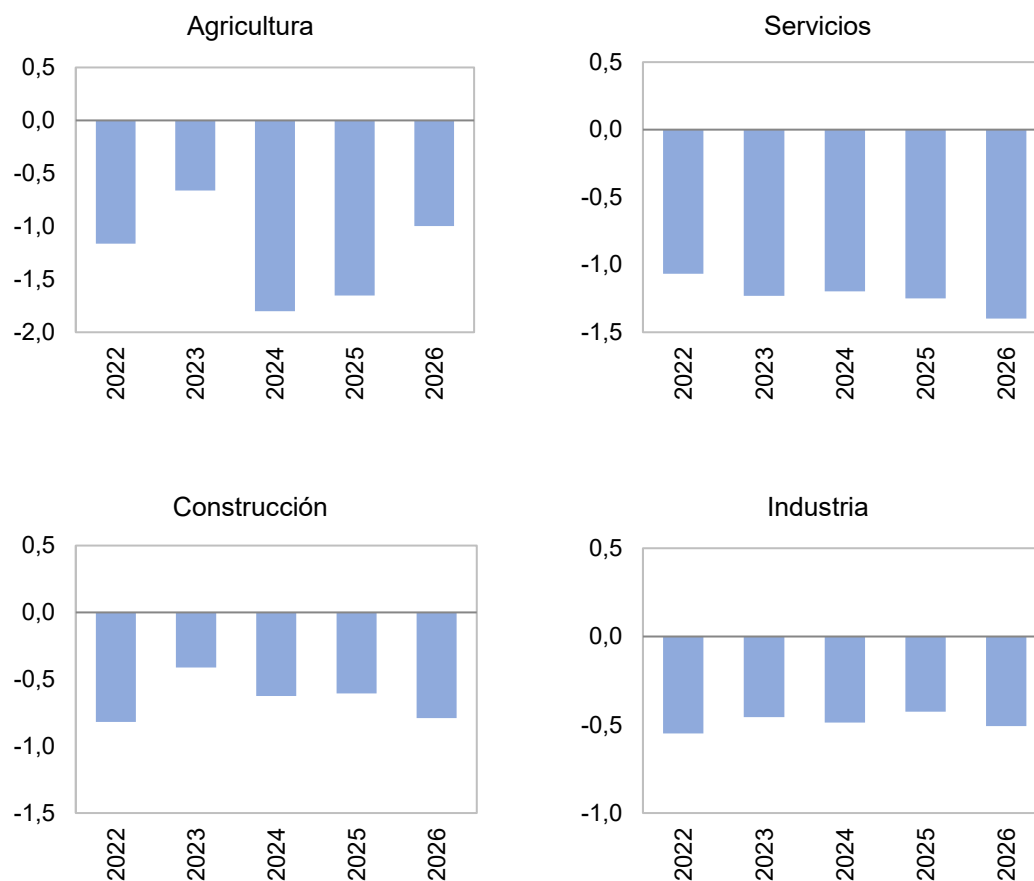
Fuente: TGSS. 



Por ramas, con datos brutos, el peor comportamiento observado en enero se explicaría por una evolución desfavorable en casi todas las ramas respecto a lo observado en eneros de los últimos años, principalmente en los servicios.

Afiliación mensual a la Seguridad Social: ramas de actividad (serie original)

% variación mensual, eneros



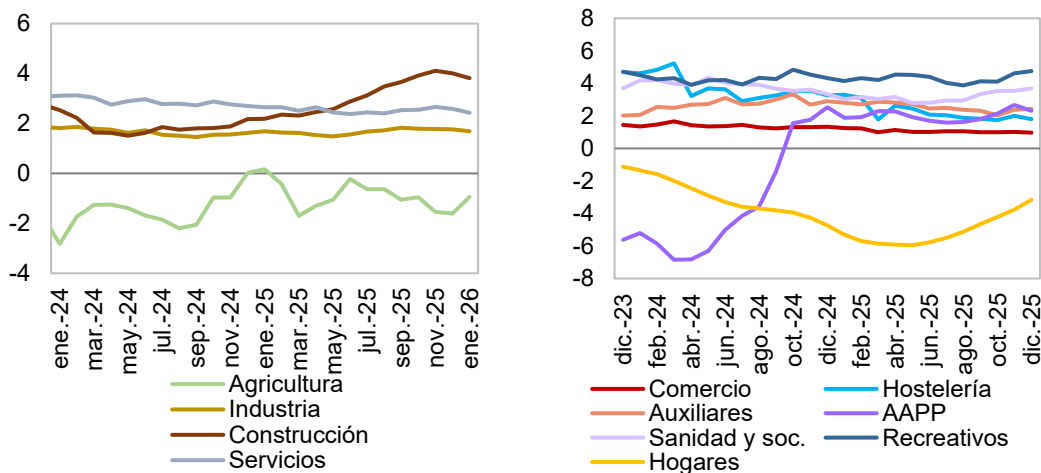
Fuente: TGSS.

Por ramas y en términos de tendencia, desde mediados del año pasado se viene apreciando una aceleración de la construcción iniciada a mediados de 2024, compensada por un menor dinamismo de los servicios. Sin embargo, desde verano se observa una cierta estabilización en la evolución de los servicios, y una desaceleración de la agricultura si bien recupera dinamismo con el comienzo de año.

Por secciones, debido al cambio de clasificación CNAE, no se dispone del dato de enero de 2026. Durante el conjunto de 2025, la afiliación ganaba cierta vitalidad, apoyada en la continuada aceleración de la construcción y, desde mediados de año, la sanidad, junto con la evolución en el empleo doméstico por los hogares, que a comienzos de año moderó su ritmo de caída y desde septiembre da síntomas de estabilización tras 2 años de retrocesos. Lo anterior se vio parcialmente compensado por la gradual desaceleración observada en los últimos años en la hostelería, así como, en menor medida, el comercio, los servicios auxiliares y la agricultura

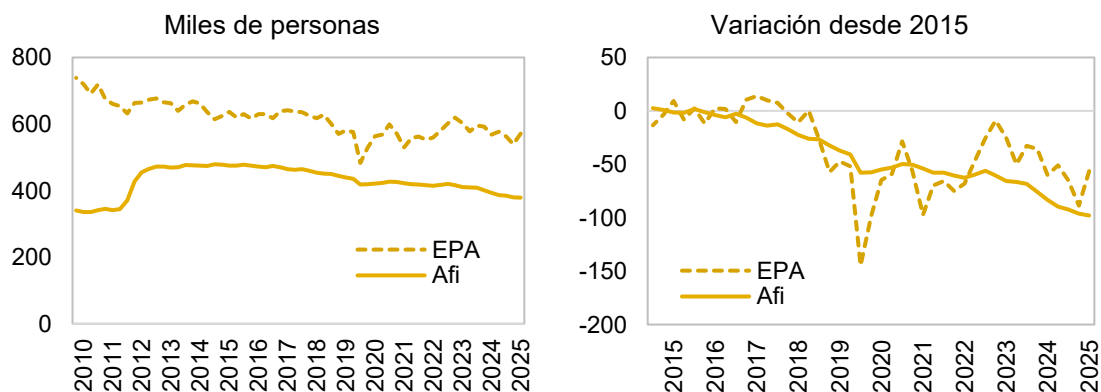
#### Afiliación mensual a la Seguridad Social: secciones de actividad (serie original)

##### % variación interanual (secciones seleccionadas)



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 

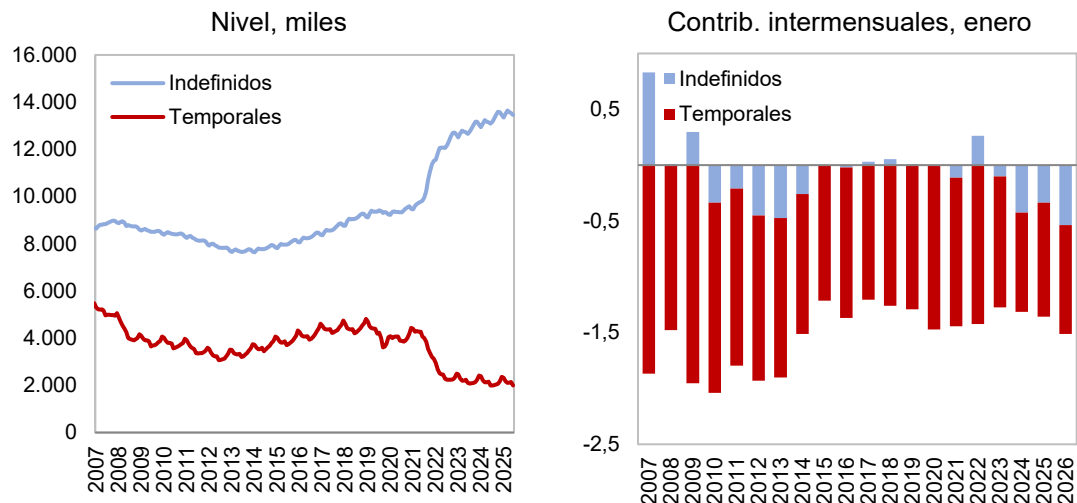
#### Empleo doméstico de los hogares



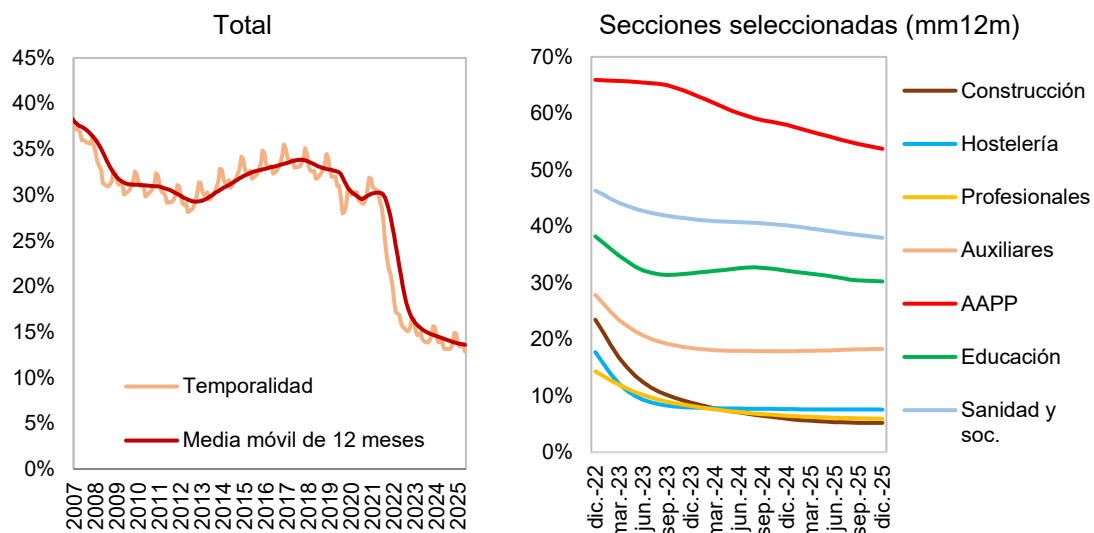
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS e INE.

En enero, en términos intermensuales, las afiliaciones temporales cayeron un -7,1% y las indefinidas un -0,6%. El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en enero en el 12,9%, inferior en cuatro décimas al de un año antes. Por ramas, con información hasta diciembre, se observan tendencias descendentes en las ramas de mayor contenido público (administración, educación y sanidad) frente a la relativa estabilidad en el resto.

#### Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



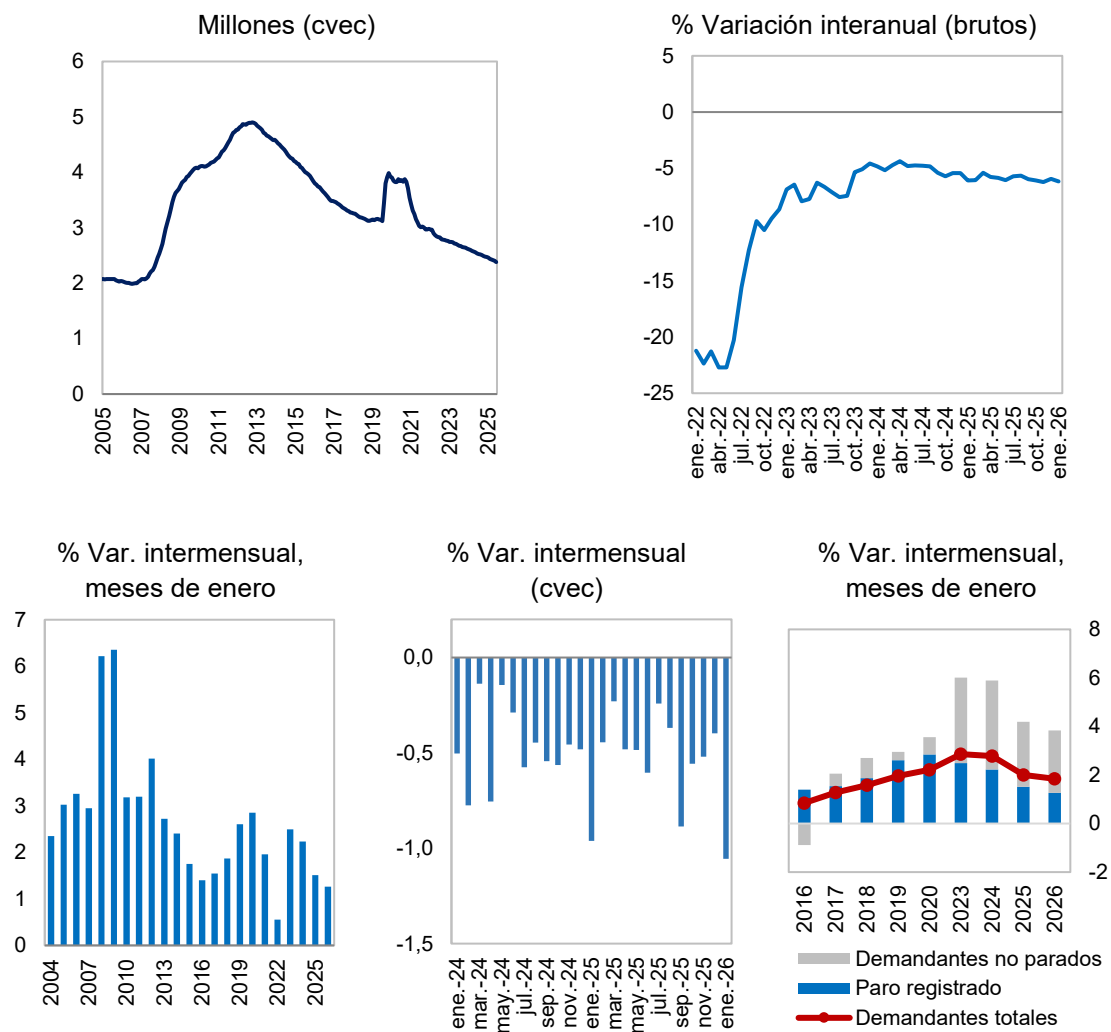
#### Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado aumentó en enero en 30.392 personas respecto al mes de diciembre y se sitúa en 2.439.062 personas, la cifra más baja en un mes de enero desde el año 2008, lo que supone una tasa interanual del -6,2%. En términos desestacionalizados, cayó con más intensidad en enero, un -1,1% intermensual (un -0,4% en diciembre). El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, registró una tasa intermensual de 1,8%, una subida ligeramente inferior a la habitual en los meses de enero.

#### Paro registrado (último día de mes)

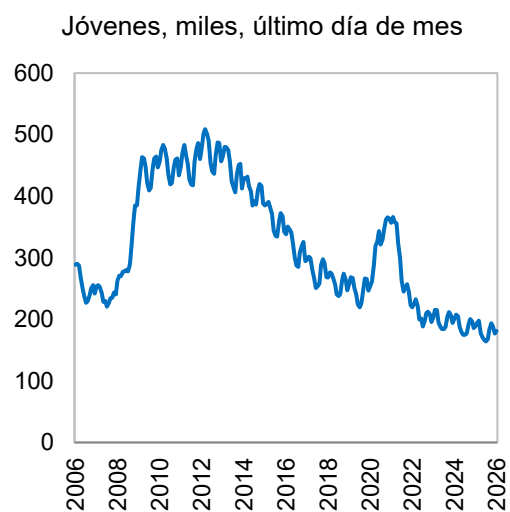
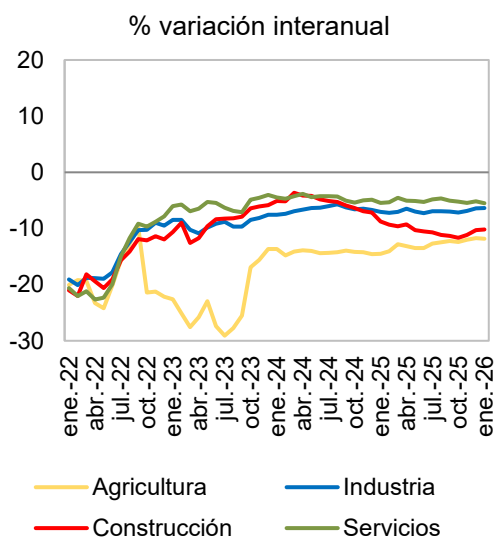


Fuente: SEPE. 

Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -11,8% y la construcción un -10,2%, frente a descensos más moderados en industria (-6,3%) y servicios (-5,5%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -5,1% interanual.

Con datos de enero, los parados menores de 25 años se situaron en 180.892 personas, la menor cifra en un mes de enero de la serie histórica, lo que supone una caída del -4% respecto a un año antes.

#### Paro registrado por sectores y juvenil



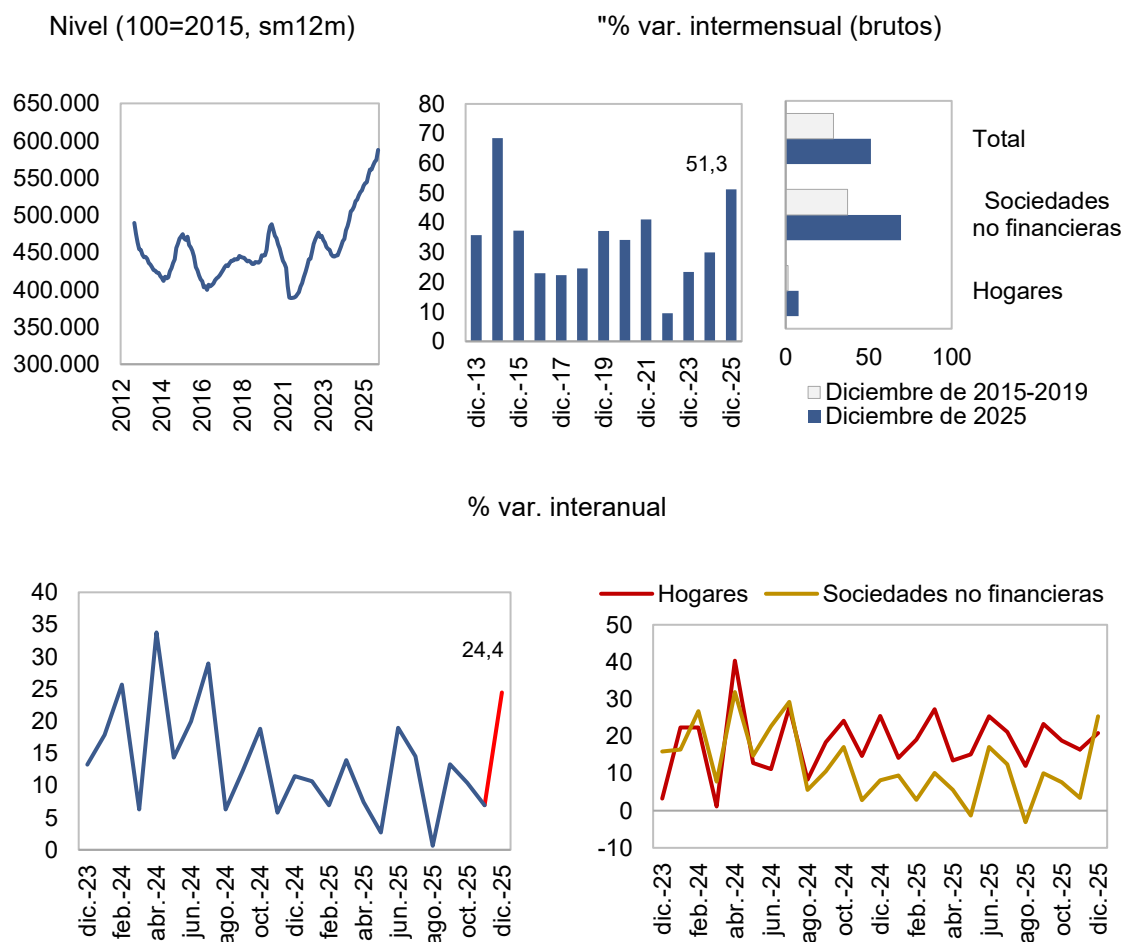
Fuente: SEPE. 

## Financiación: crédito nuevo

El crédito nuevo registró una subida intermensual del +51,3% en diciembre, tasa superior en promedio para el mismo periodo de 2015-2019 que fue de un +28,8%. Esta evolución se explica por el crédito a sociedades no financieras (+69,4%), que aumentó por encima del promedio del periodo de referencia (+37,2%), mientras que el crédito a hogares no aumentó tan intensamente con +7,7%, frente a un aumento habitual del +1,4%.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un +24,4% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +20,9% interanual, mientras que las sociedades no financieras registraron una expansión del +25,4%.

### Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras

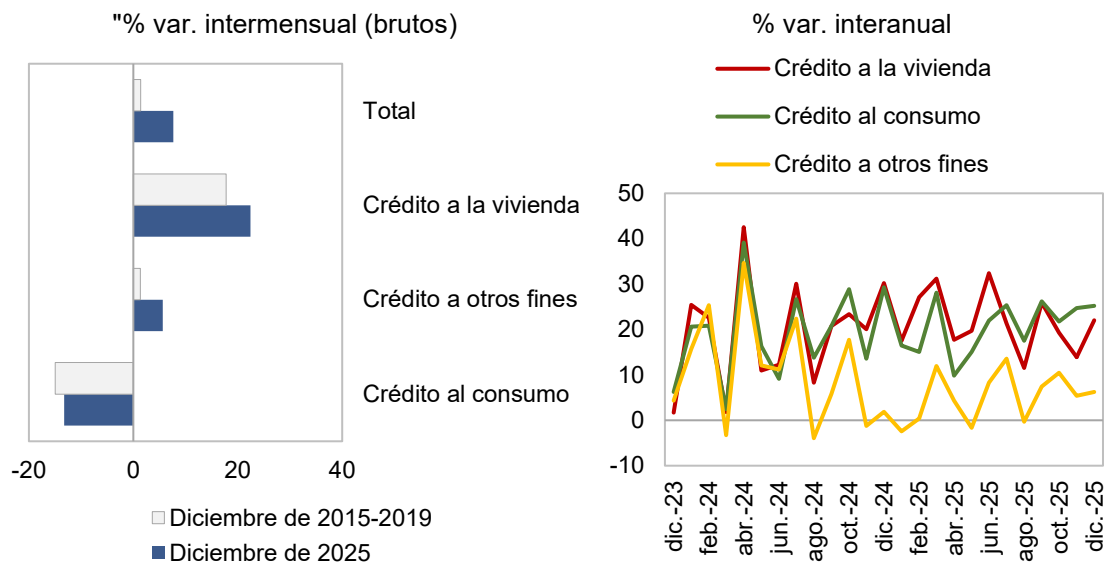


Fuente: Banco de España. 

Dentro de crédito a los hogares todas las partidas registraron un mejor comportamiento respecto al habitual, destacando el crédito a la vivienda (+22,4% frente a una media de +17,8% en el mismo periodo de 2015-2019), seguido de crédito para otros fines (+5,6% frente a +1,3%) y, en menor medida, crédito al consumo (-13,3% frente a -15,0%).



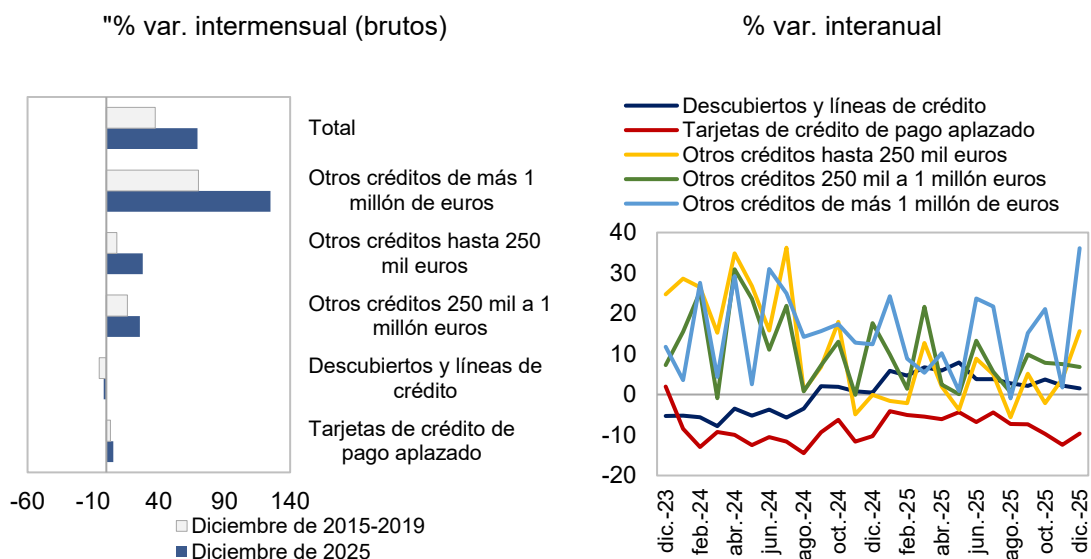
### Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España.

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, todas las partidas registraron un comportamiento mejor al habitual, destacando otros créditos de más de 1 millón de euros (+125,1%, frente a +70,1%) y otros créditos de hasta 250.000 euros (+27,8% frente a +7,9%).

### Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



Fuente: Banco de España.

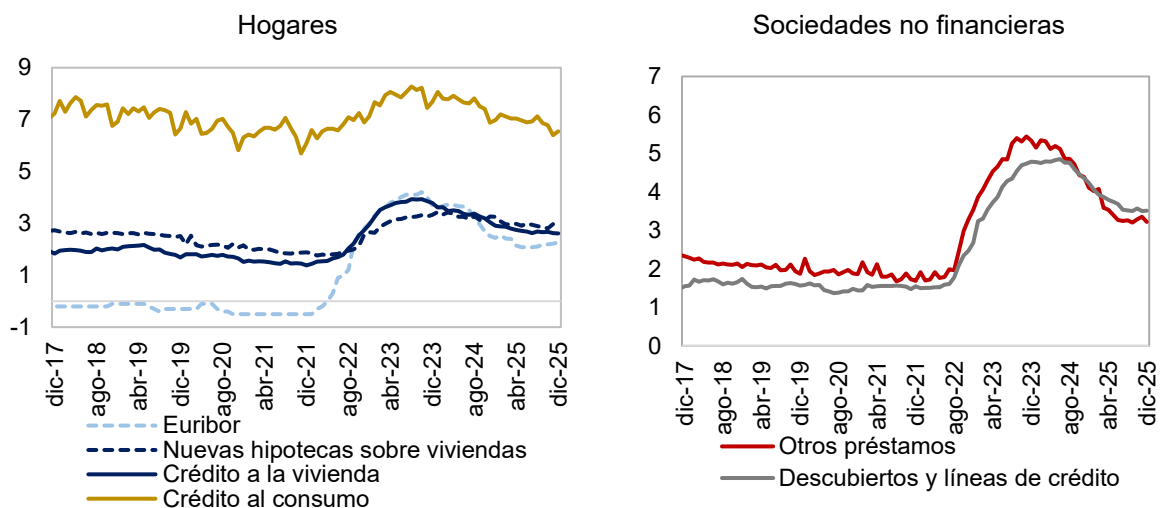
El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda cayó ligeramente en diciembre (2 puntos básicos), situándose en el 2,6%. En términos interanuales, se reduce -30 puntos básicos. En este sentido, esta caída intermensual está en 20

contraposición con la evolución del euríbor, que, a pesar de presentar marcados descensos desde febrero, ha aumentado ligeramente en los últimos cuatro meses (5 puntos básicos en diciembre). En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la senda descendente continúa, acumulando un descenso de -15 puntos básicos en el último año, hasta el 2,9% en noviembre.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo subió en diciembre (14 puntos básicos) y se sitúa en el 6,5%. En cualquier caso, cabe destacar que los tipos al consumo tienden a situarse en el 7-8% (7,6% en el promedio de 2015-2019) y se vieron menos afectados por los aumentos de los tipos de intervención, y, en el contexto actual, se ven menos afectados por la caída de los tipos de intervención.

Por su parte, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras se mantuvo estable, situándose en el 3,5%, mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros que descendió 13 puntos básicos hasta el 3,2%. En términos interanuales, ambas partidas moderan ligeramente sus caídas.

#### Tipos de interés de nuevas operaciones (%)



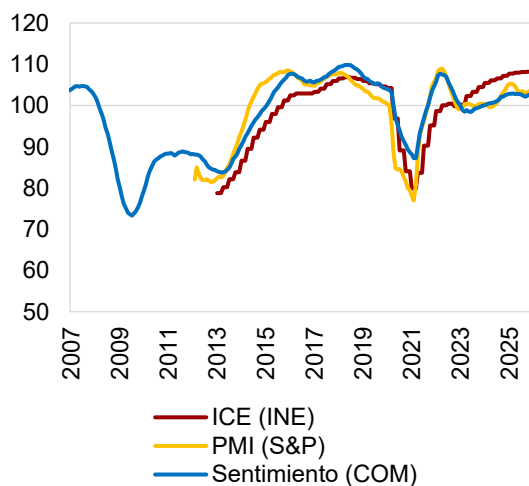
Fuente: Banco de España e INE. 

## Opinión: PMI

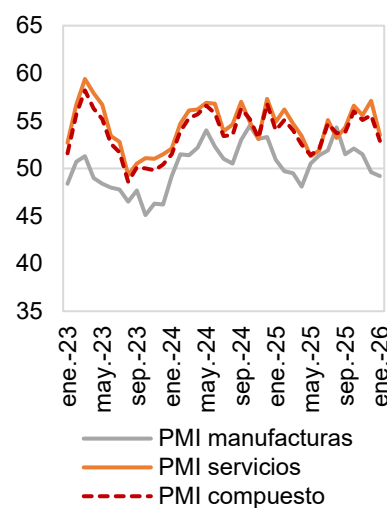
De los principales indicadores procedentes de encuestas de opinión a empresas, que incluyen el de sentimiento de la Comisión Europea<sup>2</sup>, el índice de confianza empresarial (ICE) del INE y los PMI de S&P Global, todos se sitúan holgadamente por encima de su media histórica, habiendo marcado además el ICE su valor máximo en el tercer trimestre de 2025 y continúa en niveles históricamente elevados en el primer trimestre de 2026 (si bien se trata de una serie corta, iniciada en 2013). Asimismo, todos vienen mostrando una tendencia al alza, si bien con aparentes signos de agotamiento en los últimos meses.

### Indicadores de opinión empresarial

Panorámica: mm12m (100 = media histórica)



PMI: componentes (>50 indica expansión)



Fuente: INE, Comisión Europea y S&P Global. 📊

El PMI compuesto español se situó en enero en 52,9, moderando su señal de expansión frente al mes anterior (55,6), resultado de la desaceleración del componente de servicios (53,5 frente a 57,1 en diciembre), asociada a un menor dinamismo de los nuevos pedidos, mientras que la producción manufacturera se mantuvo prácticamente estable. Aun así, la confianza empresarial se mantuvo en niveles elevados.

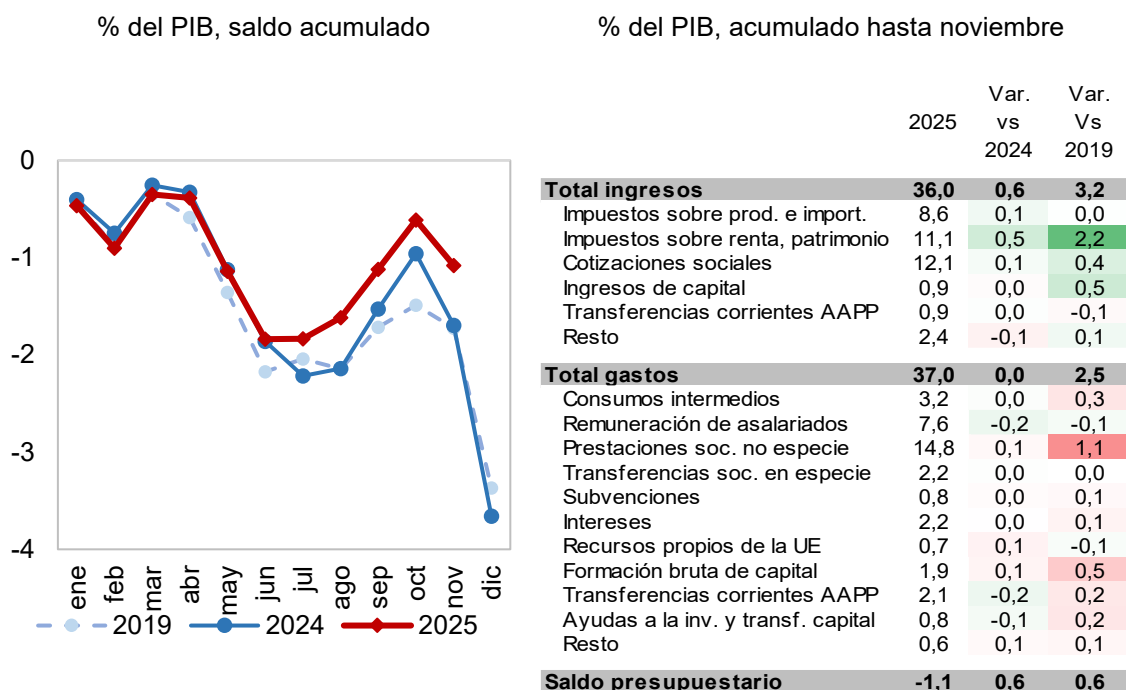
<sup>2</sup> El valor global de este indicador tiene en cuenta la confianza consumidora. Por otra parte, para España, desde octubre de 2024 y de manera transitoria, no se proveen datos de sentimiento ni en servicios ni en comercio minorista, por lo que el indicador global se viene calculando desde entonces exclusivamente con la información disponible sobre los demás componentes.

## Ejecución presupuestaria: ejecución mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en noviembre de 2025 se situó en el -1,1% del PIB, seis décimas inferior a lo registrado en el mismo mes de 2024 (-1,7%). Por partidas, dentro de los ingresos, destaca el aumento de los impuestos sobre la renta con respecto a 2024; por el lado del gasto, destaca la remuneración de asalariados (-0,2 puntos – nótese que la subida salarial retroactiva de los sueldos de los funcionarios correspondiente a 2025 se abonó en diciembre, lo que implicará un cierto deterioro del déficit en comparación con el mismo periodo del año pasado), así como las transferencias de capital a otras administraciones públicas, que habían aumentado en el último año como consecuencia de la DANA, pasando a ser inferiores a las de 2024, al incorporarse el mes de noviembre de ese año en la comparación (primer mes con gastos asociados a la DANA). Así, excluyendo el gasto de la DANA (cifrado en 4.502 millones de euros, equivalentes a 0,27 puntos de PIB) el déficit habría registrado una mejora de 0,9 puntos respecto al año anterior.

Por subsectores de la administración, respecto a 2024 mejora el déficit de la administración central (-1,79% del PIB, frente a -2,44%) y se reduce el superávit de las comunidades autónomas (+0,20% frente a +0,46%); la Seguridad Social amplía su superávit (+0,50% frente a +0,28%).

Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales



Fuente: Elaboración propia a partir de IGAE. 



### III. Indicadores de economía internacional

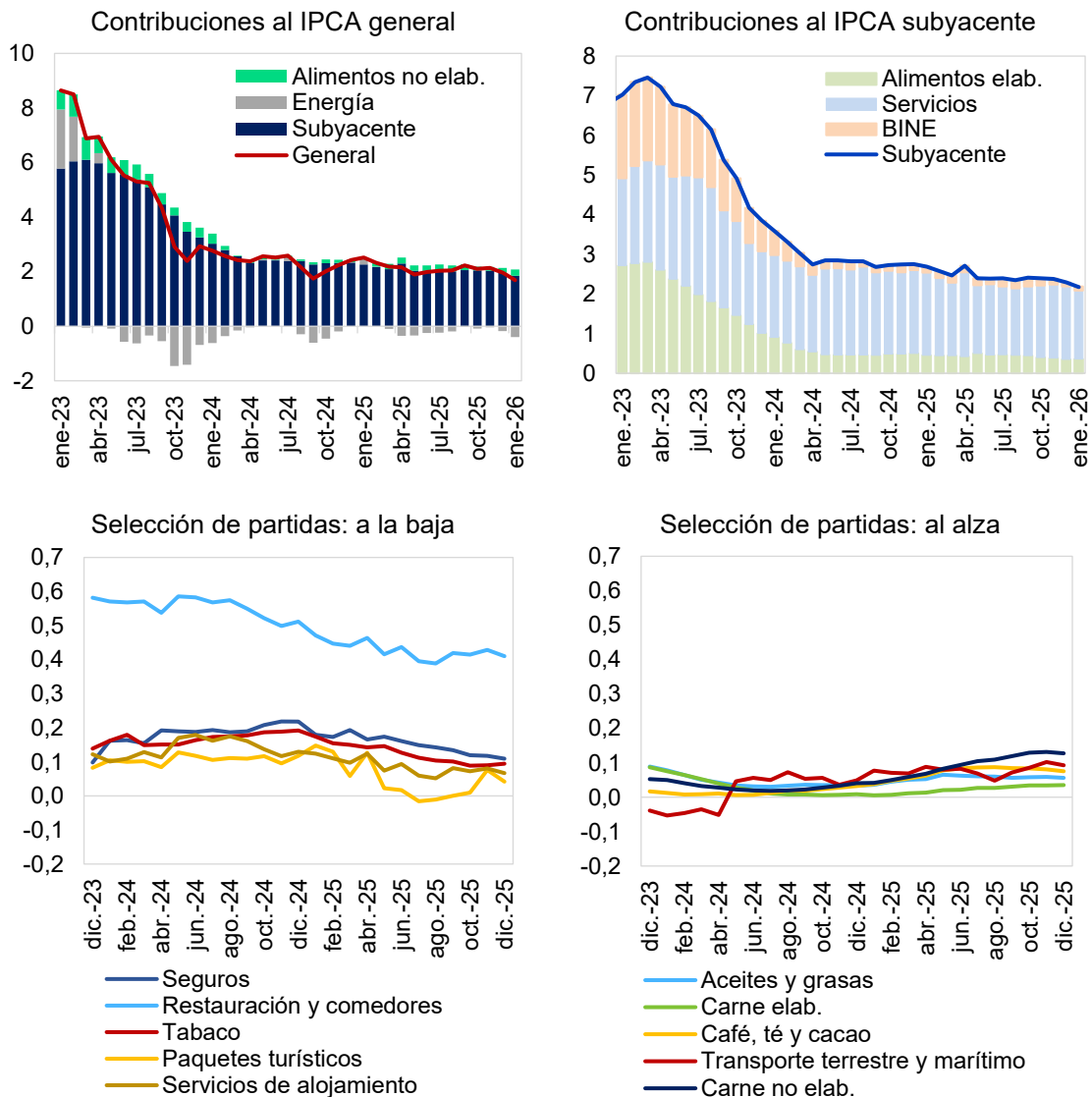
#### Zona euro: IPC avance y PMI

##### IPC avance

La tasa interanual de inflación de la zona euro en enero fue del +1,7%, frente al 2% del mes anterior. Por componentes, energía intensificó su presión a la baja (-4,1%, frente a -1,9 el mes previo) y la inflación subyacente registró una leve moderación (+2,2%, frente a +2,3% en diciembre), mientras los alimentos no elaborados se aceleraron (+4,4%, tras +3,5% el mes previo).

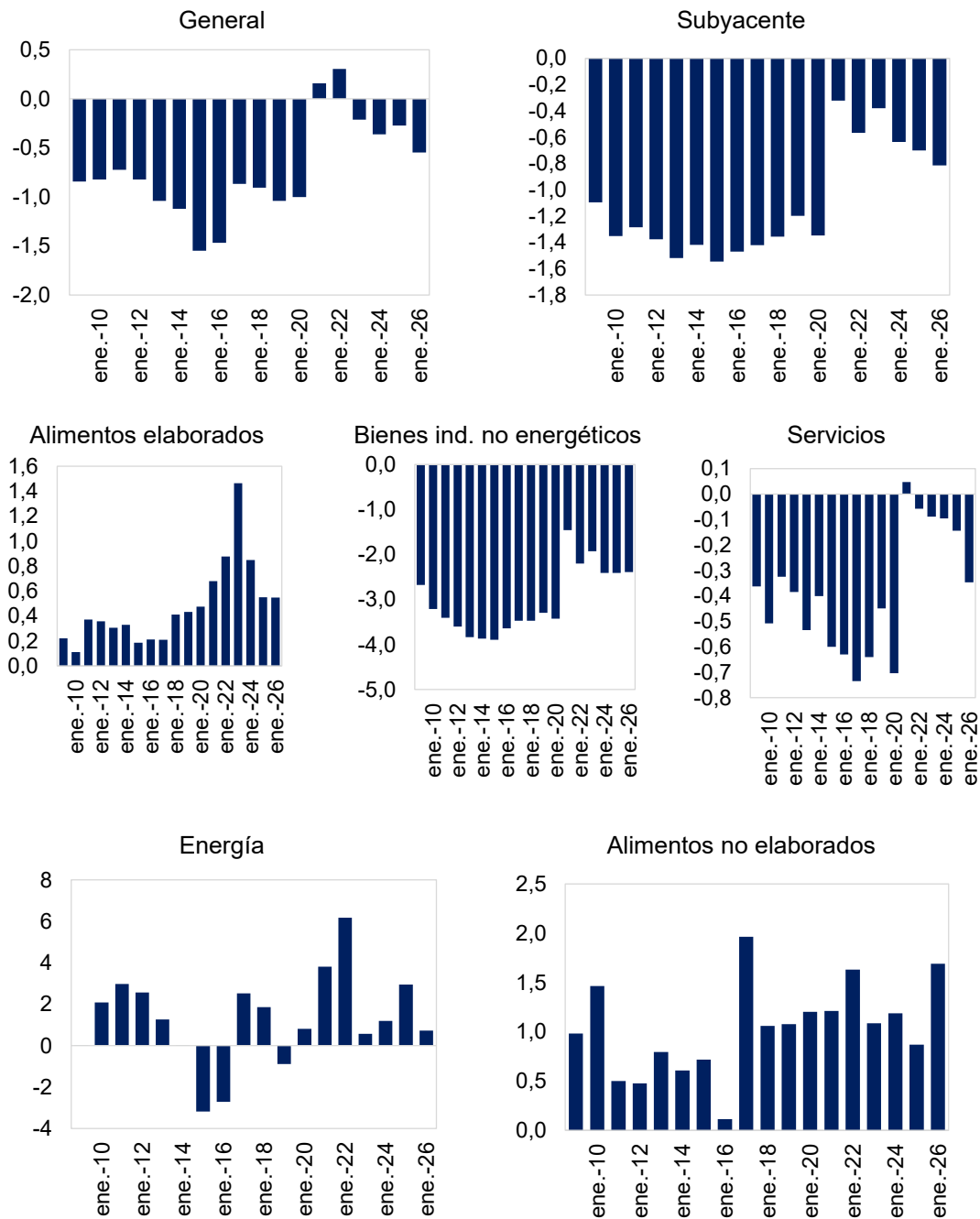
En términos de contribuciones a la inflación general, la subyacente explica 1,9 pp, de los cuales 1,5 se corresponden con servicios, mientras los alimentos no elaborados suponen 0,2 pp y energía tiene una aportación negativa (-0,4 pp). En meses recientes, entre las partidas no energéticas, parece frenarse la presión a la baja que venían mostrando restauración y comedores y tabaco, pero prosigue la de seguros, mientras al alza destaca el encarecimiento de la carne, en parte compensado por la moderación de café, té y cacao.

## IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

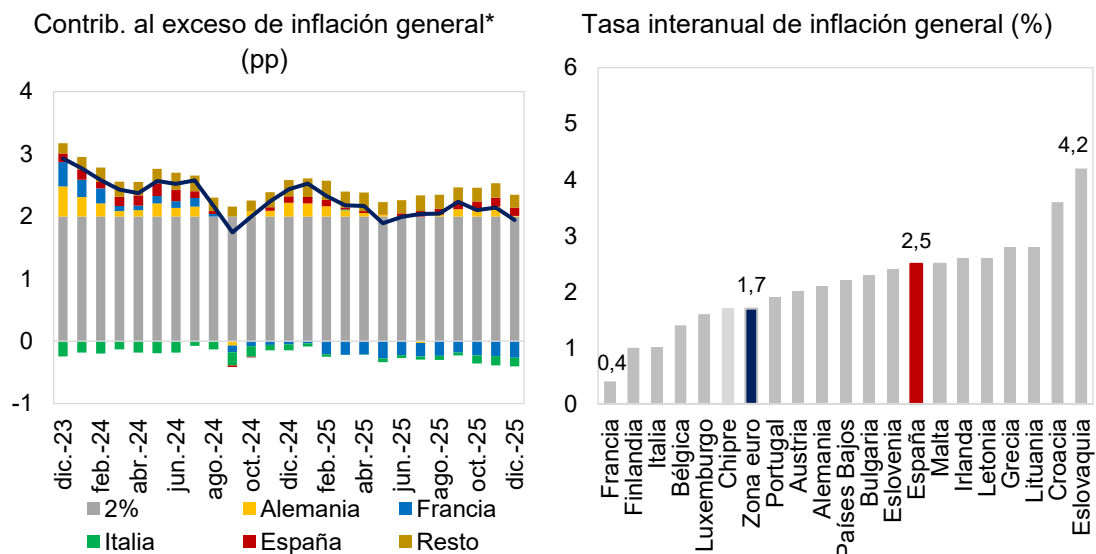
## IPCA: variación intermensual en meses de enero (%)



Fuente: Eurostat. 

Siete países registran tasas de inflación inferiores al 2%, entre los que destacan Francia (0,4%), Italia (1%) y Bélgica (1,4%). En términos de contribución, con datos hasta diciembre, España (3%) y Austria (3,8%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

## IPC armonizado de la zona euro por países

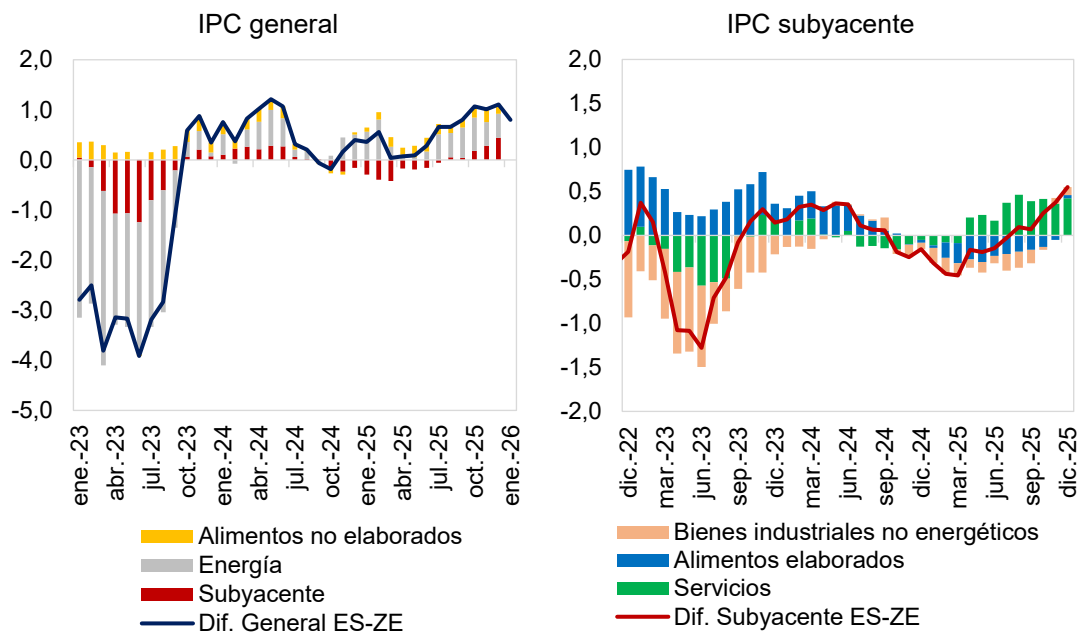


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (\*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de inflación general del 2% (coincidente con el objetivo a medio plazo del Banco Central Europeo).

La inflación general en España excedió la de la zona euro en +0,8 pp en enero, tres décimas menos que al cierre de 2025, revirtiendo parcialmente los aumentos de los últimos meses. Este diferencial viene mostrando una tendencia al alza desde marzo, lo que se explica en gran medida por energía y, más recientemente, por el IPC subyacente, que ejerce una presión al alza comparativamente intensa en España.

En el caso de la inflación subyacente, con datos disponibles hasta diciembre, el diferencial ascendió hasta los +0,6 pp, consolidando el cambio de signo que produjo en agosto, lo que se explica por el cambio de signo de los alimentos elaborados, que pasan a contribuir positivamente al diferencial de inflación, y, sobre todo, por la mayor presión alcista de servicios y el de los bienes industriales no energéticos.

## Diferencial entre variaciones interanuales del IPC armonizado: España vs zona euro (pp)



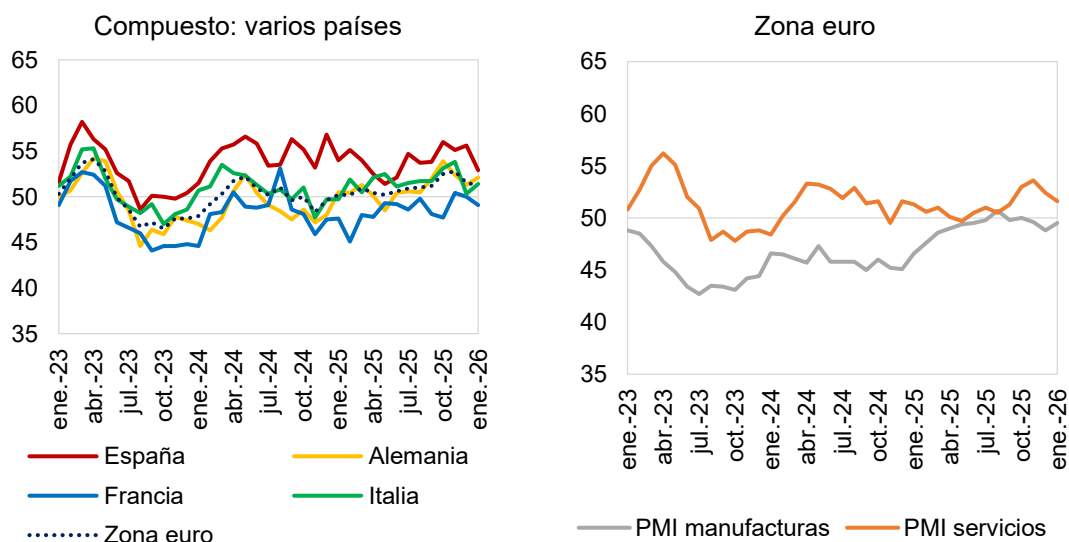
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

## PMI

El PMI compuesto de la zona euro anotó 51,3 en enero, dos décimas por debajo del avance, moderando su señal expansiva (51,5 en diciembre). Esta evolución es resultado de la desaceleración de los servicios, con un índice de 51,6 (52,4 el mes anterior), que compensó la recuperación de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI del sector manufacturero volvió a señalar contracción, aunque a un menor ritmo, registrando 49,5, una décima más que en el avance (frente a 48,8 en diciembre)<sup>3</sup>.

Por países, en enero la actividad se aceleró en Alemania, que anotó 52,1, cuatro décimas menos que en el avance (51,3 en diciembre) y en Italia, con 51,4 (frente a 50,3), mientras que se contrajo en Francia, que pasó a situarse en terreno contractivo, anotando 49,1, cinco décimas más que en el avance (frente a 50 el mes anterior). Por su parte, el PMI de España moderó significativamente su señal expansiva, con 52,9 (frente a 55,6 en diciembre), si bien se mantiene como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

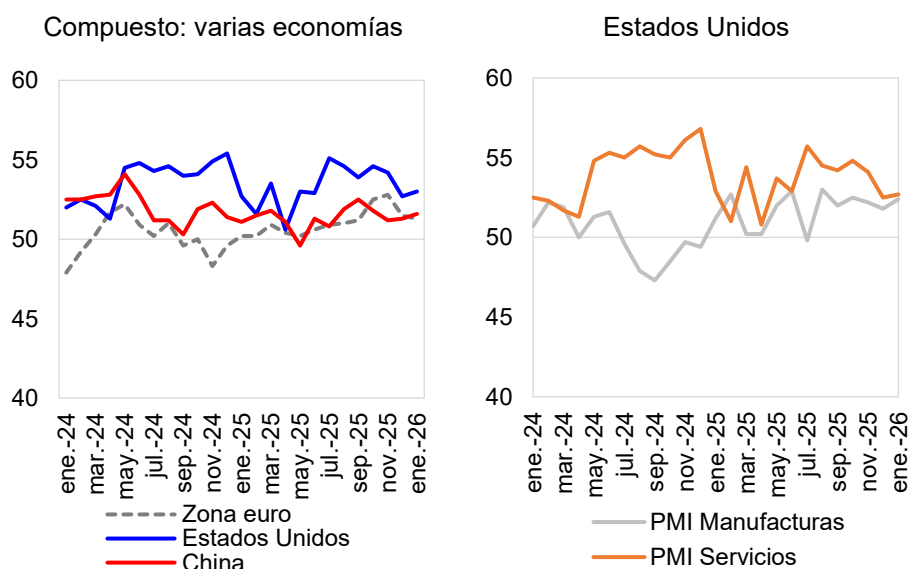
<sup>3</sup> El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.

## Estados Unidos: PMI

En Estados Unidos, según datos definitivos, el PMI compuesto anotó 53 puntos en enero, intensificando ligeramente su señal expansiva (52,7 en diciembre). Esta evolución se debe a la intensificación de la señal expansiva en el sector servicios, que registró 52,7, frente a 52,5 en diciembre, y la evolución positiva de la producción manufacturera. El PMI del sector manufacturero (52,4), según datos definitivos, tuvo una señal expansiva mayor que la de los datos de avance (51,9) y que los datos definitivos del mes anterior (51,8 en diciembre)<sup>4</sup>.

Por componentes, este mayor crecimiento viene ligado al incremento de nuevos pedidos para ambos sectores, mientras las cifras de empleo crecieron de forma marginal. Por otra parte, se moderó la confianza empresarial. En cuanto a los precios, la inflación se moderó, apoyada por una desaceleración de los costes de los insumos.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

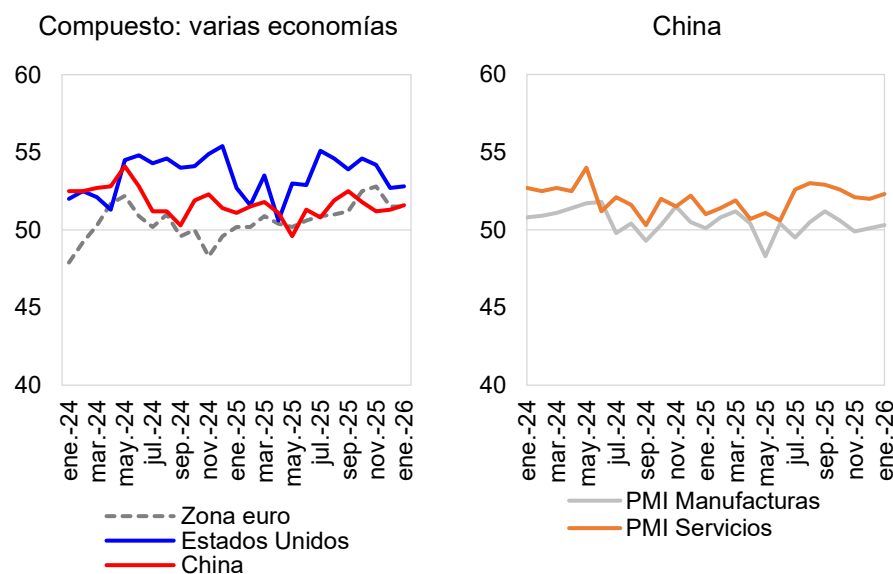
<sup>4</sup> El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse “PMI compuesto”, pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.

## China: PMI

Por su parte, el PMI compuesto de China se situó en terreno expansivo en enero (51,6), suponiendo un ligero aumento respecto al mes previo (51,3). En el sector manufacturero, el índice fue de 50,3, tras el 50,1 registrado en diciembre. La evolución del índice manufacturero se enmarca en un contexto de entrada de nuevos clientes, tanto nacionales como internacionales, lo que impulsó el volumen de pedidos. Este mayor dinamismo de la demanda se tradujo en un aumento de la contratación y de los inventarios de insumos, mientras que los stocks de bienes terminados continuaron reduciéndose. Paralelamente, se intensificaron las presiones alcistas sobre los precios y la confianza empresarial se mantuvo ligeramente positiva.

En el sector servicios, el PMI fue de 52,3 (52,0 en diciembre), manteniéndose la señal de expansión desde enero de 2023. A este respecto, la señal expansiva se intensificó debido a un mayor crecimiento de los nuevos negocios, que a su vez se vio respaldado por un nuevo aumento en los pedidos de exportación. Las empresas contrataron personal adicional por primera vez desde julio pasado y la presión sobre los costes disminuyó. Por su parte, la confianza empresarial se mantiene positiva, aunque por debajo de niveles de 2025.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.



## IV. Cotizaciones

### Materias primas

El precio del petróleo Brent se mantiene en la última semana en torno a los 69 dólares por barril, tras las subidas de enero por el incremento de los riesgos geopolíticos derivados de la crisis entre Estados Unidos e Irán, reforzado en la última semana por la decisión de la OPEP+ de mantener los niveles de producción pese al aumento de los precios. Esta situación se enmarca en una tendencia de debilidad desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda.

En 2025 el precio del petróleo acumuló una caída de en torno al 17% (-28% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

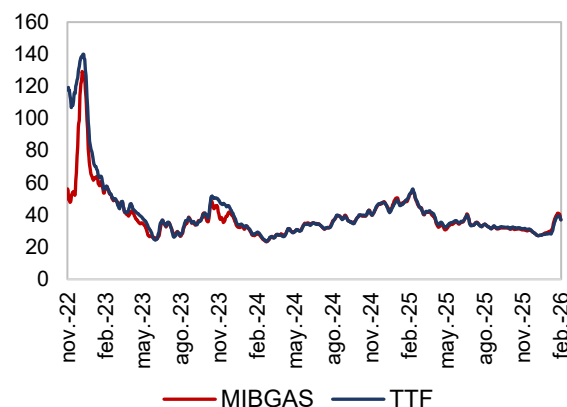


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa venían mostrando una tendencia bajista desde julio, intensificándose en diciembre hasta alcanzar mínimos del año 2025 en torno a los 27 €/MWh. En enero, sin embargo, repuntan en torno al 40% hasta los 40€/MWh, debido a la mayor demanda por la bajada de las temperaturas, los bajos niveles de inventarios y el incremento de los riesgos geopolíticos, si bien en la última semana se moderan de nuevo por las mejores condiciones climatológicas.

#### Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

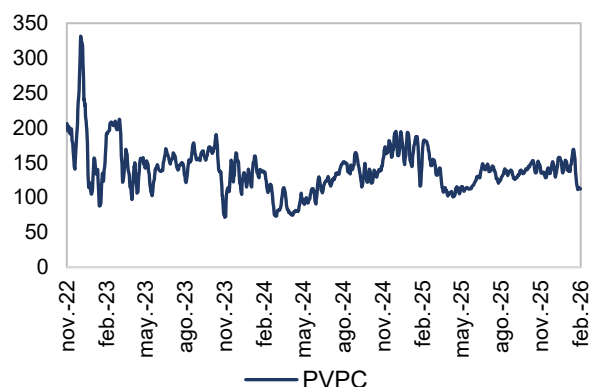


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC, tras mantenerse entre 125-155 MWh (media semanal) desde antes de junio y subir hasta cerca de los 170 MWh a finales de enero, cae en la última semana hasta situarse en torno a los 115 €/MWh, debido a unos niveles elevados de generación eólica e hidráulica, y la moderación de los precios del gas. En promedio, en los primeros días transcurridos del mes, se mantiene en torno a los 120€/MWh, un 15% por debajo del promedio de enero y un 30% por debajo del promedio de febrero de 2025.

#### Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril. Tras mantenerse relativamente estables, repuntaron con fuerza desde agosto hasta los 90€/T. Sin embargo, en las últimas semanas se han moderado hasta cerca de los 80€/T, debido a la venta de derechos en cartera, rumores de posponer la entrada de la nueva regulación ETS2 y la eliminación de subastas gratuitas.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales mantienen desde mediados de abril una tendencia creciente impulsados por una demanda robusta, situándose muy por encima de los valores previos a la entrada en vigor de la nueva política comercial en Estados Unidos. En el caso del cobre, si sitúa en máximos históricos desde septiembre. En las últimas semanas destaca la subida del níquel (27% desde mediados de diciembre).

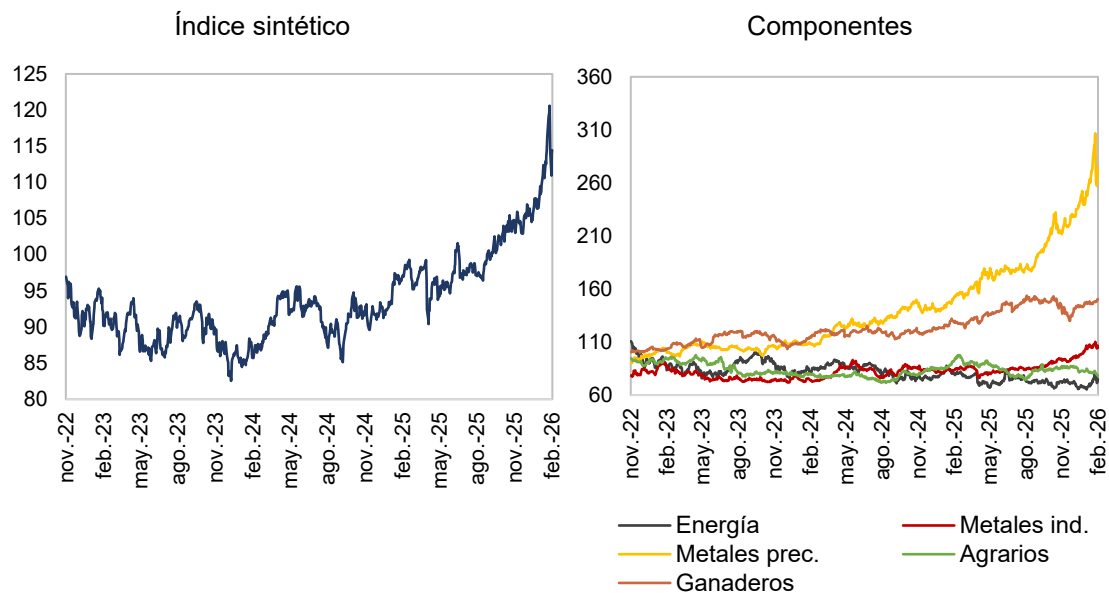
La semana pasada se produjo una fuerte caída en el precio de los metales preciosos por la elección del nuevo gobernador de la Reserva Federal estadounidense. El oro arrastra una caída del 11-13% y la plata del 31-33%.

Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque muestran cierta presión alcista desde septiembre. En las últimas semanas de 2025, destacó la moderación del precio del café mientras que, al comienzo de 2026, destaca la moderación en el precio del maíz.

El precio del ganado bovino se mantiene en tendencia alcista desde 2020, y continúa su ascenso en 2026, tras la corrección de noviembre del año pasado. El ganado porcino, muestra mayor estabilidad y comienza el año con subidas moderadas tras la tendencia a la baja en la segunda mitad de 2025.

El aceite de oliva ha mostrado una tendencia decreciente en el último año alcanzando en junio el nivel más bajo, con precios similares a los niveles de 2021, previos al periodo reciente de sequía (-60% desde los máximos de febrero de 2024). Con el inicio de la nueva campaña los precios se normalizan con una ligera presión al alza.

Precios de materias primas (100=15-feb-2022)

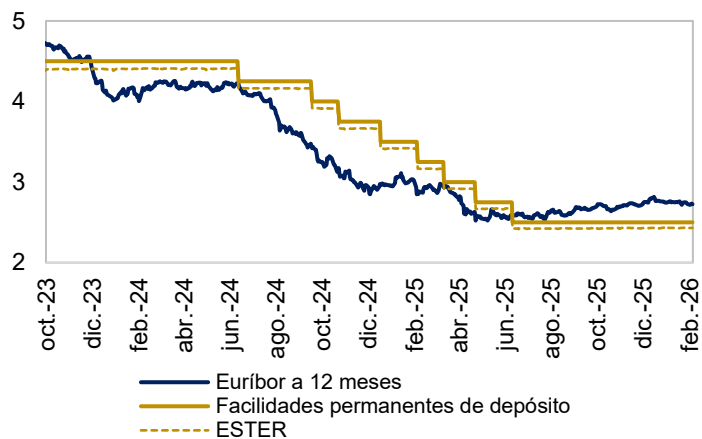


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

## Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 5 de febrero en el 1,9%, manteniéndose alrededor de ese valor desde julio de 2025. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses se mantiene estable en la última semana en el 2,2%.

Tipos de interés de corto plazo

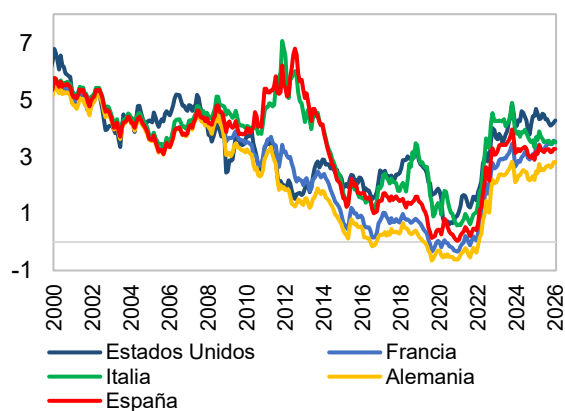


Fuente: Banco de España. 

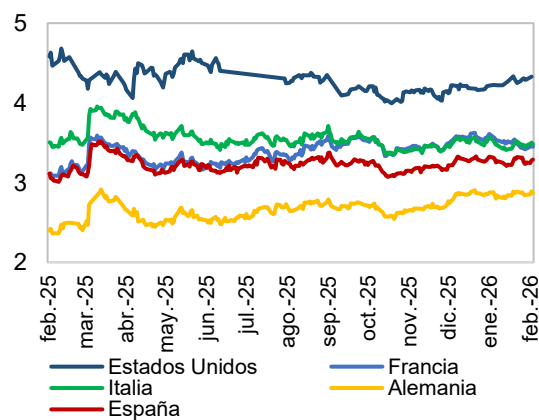
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, sin cambios en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo.

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años (%)

Series largas



Evolución reciente

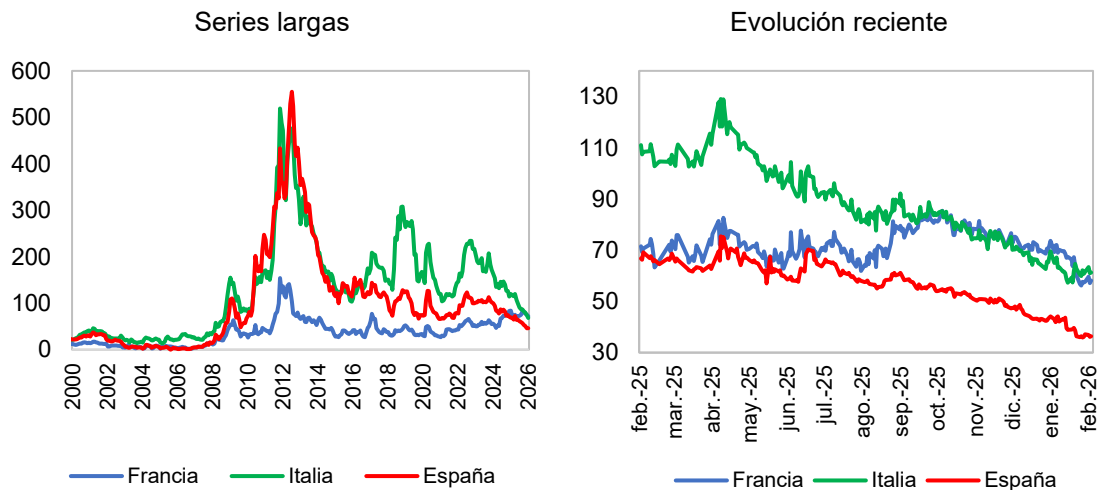


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra 36 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 1 punto básico en la última semana, habiendo alcanzado ya los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, la prima de riesgo del bono francés tiene una tendencia ascendente desde finales de agosto, que lo llevó a superar la prima del bono italiano a principios del mes de octubre de 2025.

#### Primas de riesgo (diferencia respecto al bono alemán, puntos básicos)



Fuente: Banco de España. 



## V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

| Indicador                                       | Fuente                | Periodo           | Fecha                            |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------------------|
| Índice de producción industrial                 | INE                   | Diciembre de 2025 | viernes, 06 de febrero de 2026   |
| CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE) | OCDE                  | Enero de 2026     | viernes, 06 de febrero de 2026   |
| Ventas de grandes empresas                      | Agencia Tributaria    | Diciembre de 2025 | martes, 10 de febrero de 2026    |
| Ventas de grandes empresas y PYME societarias   | Agencia Tributaria    | 25T4              | martes, 10 de febrero de 2026    |
| Convenios colectivos                            | Ministerio de Trabajo | 2026              | martes, 10 de febrero de 2026    |
| Sociedades mercantiles                          | INE                   | Diciembre de 2025 | miércoles, 11 de febrero de 2026 |
| Tráfico aéreo *                                 | Aena                  | Enero de 2026     | jueves, 12 de febrero de 2026    |
| Índice de confianza del consumidor *            | CIS                   | Enero de 2026     | jueves, 12 de febrero de 2026    |
| Previsión de la Comisión Europea de invierno *  | Comisión Europea      | 2027              | jueves, 12 de febrero de 2026    |
| Encuesta Continua de Población                  | INE                   | 25T4              | jueves, 12 de febrero de 2026    |
| Índice de precios de consumo de Estados Unidos  | BLS                   | Enero de 2026     | viernes, 13 de febrero de 2026   |
| CNTR de la zona euro (2ª estimación)            | EUROSTAT              | 25T4              | viernes, 13 de febrero de 2026   |
| Índice de precios de consumo                    | INE                   | Enero de 2026     | viernes, 13 de febrero de 2026   |

(\*) Indicadores con fecha de publicación tentativa. 📊 Calendario completo.



## VI. Cuadro resumen

Los siguientes cuadros muestran una selección de indicadores. Su  versión online se actualiza diariamente.

### Indicadores de actividad (% variación interanual)

|                                               | 2024 | 2025 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | Próxima     |
|-----------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Producto interior bruto                       | 3,5  | 2,8  | 2,0  | 2,2  | 2,9  | 3,7  | 3,6  | 3,7  | 3,0  | 2,8  | 2,7  | 2,6  | 26-mar-2026 |
| Ventas de grandes empresas y PYME societarias | 2,2  |      | 0,2  | 0,0  | 0,6  | 1,4  | 3,1  | 3,9  | 3,8  | 4,0  | 3,0  |      | 10-feb-2026 |

|                                  | 2024 | 2025 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | ene.-26 | Próxima      |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| Indicador sintético de actividad | 3,0  |      | 3,0  | 2,7  |      | 2,8     | 2,8     | 2,6     | 2,8     |         |         |         | 17-feb-2026  |
| Ventas de grandes empresas       | 1,9  |      | 4,2  | 3,6  |      | 5,0     | 3,0     | 2,7     | 2,4     | 4,1     |         |         | 10-feb-2026  |
| Producción industrial            | 0,4  | 1,3  | 1,5  | 2,5  | 1,8  | 2,6     | 3,3     | 1,6     | 1,1     | 4,6     | -0,3    |         | 5-mar-2026   |
| Cifra de negocios de servicios   | 2,6  |      | 4,2  | 5,0  |      | 4,2     | 5,3     | 5,4     | 3,6     | 5,6     |         |         | 20-feb-2026  |
| Creación de sociedades           | 9,2  |      | 16,3 | 10,2 |      | 11,4    | 3,4     | 14,7    | 9,0     | 9,0     |         |         | 11-feb-2026  |
| Crédito nuevo a hogares          | 18,8 | 19,1 | 18,1 | 19,6 | 18,7 | 21,2    | 12,1    | 23,3    | 18,8    | 16,4    | 20,9    |         | 4-mar-2026   |
| Crédito nuevo a empresas         | 15,9 | 9,3  | 7,6  | 7,9  | 13,5 | 12,5    | -3,1    | 10,1    | 7,6     | 3,4     | 25,4    |         | 4-mar-2026   |
| Entrada de turistas              | 10,1 | 3,2  | 4,2  | 1,8  | 2,1  | 1,6     | 2,9     | 0,8     | 3,2     | 2,1     | 0,4     |         | 4-mar-2026   |
| Pernotaciones hoteleras          | 4,8  | 1,0  | 2,6  | 1,3  | 1,8  | 1,8     | 0,9     | 1,2     | 1,3     | 1,6     | 2,9     |         | 24-feb-2026  |
| Consumo eléctrico peninsular     | 1,5  | 1,6  | 1,4  | 0,9  | 2,6  | 2,4     | -1,2    | 1,5     | -0,4    | 4,6     | 3,2     | 1,9     | 3-mar-2026 * |

(\*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

### Indicadores de consumo (% variación interanual)

|                                            | 2024 | 2025 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | Próxima     |
|--------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Consumo privado                            | 3,1  | 3,4  | 2,9  | 2,3  | 2,9  | 3,2  | 3,8  | 3,7  | 3,5  | 3,2  | 3,4  | 26-mar-2026 |
| Consumo público                            | 2,9  | 1,8  | 4,2  | 3,8  | 2,3  | 3,2  | 2,4  | 1,9  | 1,9  | 1,6  | 1,7  | 26-mar-2026 |
| Ventas de grandes empresas y PYME: consumo | 3,8  |      | 3,5  | 4,5  | 2,4  | 3,8  | 4,7  | 2,9  | 6,0  | 3,8  |      | 10-feb-2026 |

|                                        | 2024 | 2025 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | ene.-26 | Próxima     |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Indicador sintético de consumo privado | 2,3  |      | 4,2  | 3,8  |      | 3,4     | 3,3     | 4,5     | 5,0     |         |         | 17-feb-2026 |
| Disponibilidades de bienes de consumo  | 0,8  |      | 3,7  | 4,5  |      | 4,4     | 4,8     | 1,3     | 6,2     |         |         | 26-feb-2026 |
| Matriculación de turismos              | 7,1  | 12,9 | 13,7 | 16,9 | 8,0  | 17,2    | 16,4    | 15,9    | 12,9    | -2,2    | 1,1     | 2-mar-2026  |
| Índice de comercio minorista           | 1,8  | 4,3  | 5,1  | 4,5  | 4,3  | 4,6     | 4,1     | 3,9     | 6,0     | 2,9     |         | 11-mar-2026 |
| Ventas de grandes empresas consumo     | 3,3  |      | 7,4  | 6,0  |      | 7,2     | 4,2     | 5,5     | 9,3     |         |         | 10-feb-2026 |
| Exportación de bienes de consumo       | -1,3 |      | -3,4 | -1,5 |      | -10,4   | 5,1     | 5,6     | -4,8    |         |         | 19-feb-2026 |
| Importaciones de bienes de consumo     | 2,4  |      | 4,1  | 5,4  |      | -2,2    | 7,5     | 11,9    | 9,4     |         |         | 19-feb-2026 |

### Indicadores de inversión (% variación interanual)

|                                                       | 2024 | 2025 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | Próxima     |
|-------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Formación bruta de capital fijo total                 | 3,6  | 6,3  | 7,5  | 3,8  | 3,5  | 1,9  | 5,1  | 4,8  | 5,3  | 8,2  | 6,8  | 26-mar-2026 |
| Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos     | 2,1  | 9,0  | 8,2  | 1,0  | 2,4  | -0,9 | 5,7  | 9,0  | 9,7  | 11,5 | 5,8  | 26-mar-2026 |
| Formación bruta de capital fijo construcción          | 4,0  | 5,2  | 4,7  | 3,2  | 3,4  | 3,7  | 5,7  | 2,6  | 3,3  | 7,3  | 7,6  | 26-mar-2026 |
| Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual | 4,6  | 5,4  | 14,3 | 9,4  | 5,5  | 1,4  | 2,6  | 4,8  | 4,3  | 6,1  | 6,2  | 26-mar-2026 |
| Ventas de grandes empresas y PYME: construcción       | 2,5  |      | 0,8  | 1,8  | 1,1  | 3,5  | 3,6  | 4,0  | 5,4  | 3,5  |      | 10-feb-2026 |
| Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo   | 1,9  |      | 8,4  | -0,2 | 2,7  | 3,6  | 1,7  | 5,6  | 3,3  | 3,6  |      | 10-feb-2026 |

|                                                  | 2024 | 2025 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | Próxima       |
|--------------------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------------|
| Indicador sintético de inversión en equipo       | 1,5  |      | 9,5  | 6,3  |      | 6,1     | 7,6     | 6,4     |         | 17-feb-2026   |
| Indicador sintético de inversión en construcción | 3,9  |      | 7,0  | 5,7  |      | 4,6     | 5,6     | 6,6     |         | 17-feb-2026   |
| Disponibilidades de bienes de equipo             | -0,5 |      | 6,2  | 6,4  |      | 7,3     | 6,8     | 9,8     |         | 26-feb-2026   |
| Visados de obra nueva                            | 7,8  |      | -4,0 | 0,3  |      | -0,1    | 12,7    | 3,6     |         | 26-feb-2026   |
| Compraventa de viviendas                         | 9,7  |      | 18,7 | 5,0  |      | 3,8     | -2,5    | 7,8     |         | 20-feb-2026   |
| Ventas de grandes empresas construcción          | 5,5  |      | 2,7  | 5,8  |      | 5,5     | 7,9     | -0,6    |         | 10-feb-2026   |
| Hipotecas de viviendas                           | 11,7 |      | 32,0 | 15,2 |      | 12,2    | 0,6     | 12,4    |         | 19-feb-2026   |
| Ventas de grandes empresas equipo                | 0,5  |      | 11,7 | 12,5 |      | 13,4    | 9,1     | 6,7     |         | 10-feb-2026   |
| Importación de equipo                            | 4,0  |      | 18,3 | 5,1  |      | 9,3     | 21,9    | 2,6     |         | 19-feb-2026   |
| Producción de la construcción                    | 2,7  |      | 6,3  | 0,2  |      | -0,6    | 0,4     | -1,9    |         | 19-feb-2026   |
| Consumo aparente de cemento                      | 2,9  | 11,3 | 5,6  | 16,1 | 15,2 | 19,2    | 16,9    | 11,5    | 17,4    | 20-feb-2026 * |

### Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

|                       | 2023  | 2024  | 2025  | 23T2  | 23T3  | 23T4  | 24T1  | 24T2  | 24T3  | 24T4  | 25T1  | 25T2  | 25T3  | 25T4  | Próxima     |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| Confianza empresarial | 132,7 | 136,1 | 137,4 | 132,5 | 135,9 | 133,2 | 134,0 | 136,0 | 138,0 | 136,3 | 137,0 | 137,1 | 138,6 | 136,8 | 14-abr-2026 |

|                            | 2023  | 2024  | 2025  | 25T2  | 25T3  | 25T4  | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | ene.-26 | Próxima       |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|
| Sentimiento económico      | 100,4 | 103,1 | 103,1 | 102,1 | 102,7 | 104,4 | 104,3   | 103,7   | 104,9   | 104,5   | 106,2   | 26-feb-2026   |
| Confianza del consumidor   | 77,8  | 83,2  | 79,6  | 78,4  | 82,2  | 76,9  | 81,5    | 78,7    | 76,0    | 75,9    |         | 12-feb-2026 * |
| PMI servicios de España    | 53,6  | 55,3  | 54,5  | 52,2  | 54,2  | 56,4  | 54,3    | 56,6    | 55,6    | 57,1    | 53,5    | 4-mar-2026    |
| PMI manufacturas de España | 48,0  | 52,2  | 50,9  | 50,0  | 52,6  | 51,1  | 51,5    | 52,1    | 51,5    | 49,6    | 49,2    | 2-mar-2026    |
| PMI compuesto de España    | 52,5  | 54,8  | 54,0  | 52,0  | 54,1  | 55,6  | 53,8    | 56,0    | 55,1    | 55,6    | 52,9    | 4-mar-2026    |



## Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

|                                                           | 2024 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | Próxima     |
|-----------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Importaciones de grandes empresas y PYME societarias      | 1,6  | -4,2 | -3,7 | 0,0  | 3,9  | 6,4  | 7,0  | 5,8  | 4,5  | 10-feb-2026 |
| Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias      | 0,5  | -4,3 | -2,4 | -0,9 | 3,2  | 2,2  | 1,9  | 1,2  | -0,2 | 10-feb-2026 |
| Pagos de balanza de pagos por importación de servicios    | 17,7 | 8,3  | 16,6 | 20,9 | 20,2 | 13,6 | 12,6 | 10,4 | 8,0  | 24-mar-2026 |
| Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios | 12,9 | 14,4 | 15,7 | 14,0 | 11,2 | 11,6 | 15,0 | 11,1 | 8,6  | 24-mar-2026 |
| Pagos de balanza de pagos por importación de bienes       | 0,0  | -6,9 | -5,2 | 1,6  | 2,2  | 1,7  | 8,0  | 3,3  | 4,7  | 24-mar-2026 |
| Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes    | 0,3  | -5,8 | -6,7 | 3,9  | 4,4  | 0,5  | 2,0  | 0,5  | 0,4  | 24-mar-2026 |

|                                                  | 2024 | 25T2 | 25T3 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | Próxima     |
|--------------------------------------------------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Exportaciones de mercancías a precios corrientes | 0,2  | -0,4 | -0,6 | -9,3    | 2,6     | 3,3     | -1,5    | 19-feb-2026 |
| Importaciones de mercancías a precios corrientes | 0,1  | 1,7  | 4,1  | -4,0    | 10,1    | 4,9     | 0,2     | 19-feb-2026 |
| Exportaciones de mercancías a precios constantes | -1,6 | -0,1 | 0,3  | -7,9    | 4,6     | 5,3     | 0,1     | 19-feb-2026 |
| Importaciones de mercancías a precios constantes | 0,6  | 10,3 | 10,3 | 0,7     | 18,1    | 9,8     | 2,8     | 19-feb-2026 |

## Saldos y deuda (% PIB)

|                                              | 2024  | 2025 | 23T3  | 23T4  | 24T1  | 24T2  | 24T3  | 24T4  | 25T1  | 25T2  | 25T3  | Próxima       |
|----------------------------------------------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| Saldo por cuenta corriente                   | 3,2   |      | 2,5   | 2,7   | 2,8   | 3,0   | 3,2   | 3,2   | 3,0   | 3,0   | 2,9   | 24-mar-2026   |
| Balanza de bienes                            | -2,1  |      | -2,5  | -2,3  | -2,4  | -2,2  | -2,1  | -2,1  | -2,5  | -2,6  | -2,9  | 24-mar-2026   |
| Balanza de turismo                           | 4,3   |      | 3,8   | 3,9   | 4,1   | 4,2   | 4,3   | 4,3   | 4,3   | 4,3   | 4,2   | 24-mar-2026   |
| Balanza de servicios no turísticos           | 2,0   |      | 2,2   | 2,3   | 2,2   | 2,1   | 2,0   | 2,0   | 2,2   | 2,3   | 2,4   | 24-mar-2026   |
| Balanza de rentas                            | -1,0  |      | -1,0  | -1,1  | -1,0  | -1,1  | -1,0  | -1,0  | -1,0  | -0,9  | -0,8  | 24-mar-2026   |
| Saldo de cuenta de capital                   | 1,1   |      | 0,9   | 1,1   | 1,1   | 1,1   | 1,2   | 1,1   | 1,2   | 1,2   | 1,1   | 24-mar-2026   |
| Capacidad de financiación de la economía     | 4,3   |      | 3,5   | 3,9   | 3,9   | 4,1   | 4,4   | 4,3   | 4,1   | 4,1   | 4,1   | 24-mar-2026   |
| Capacidad de financiación del sector público | -3,2  |      | -1,8  | -3,3  | -0,3  | -2,0  | -1,3  | -3,2  | -0,3  | -2,0  | -1,1  | 31-mar-2026 * |
| Deuda privada                                | 107,1 |      | 114,4 | 112,1 | 111,0 | 110,5 | 109,0 | 107,1 | 106,2 | 106,6 | 104,5 | 10-abr-2026   |
| Deuda pública                                | 101,6 |      | 107,3 | 105,2 | 106,3 | 105,2 | 104,2 | 101,6 | 103,4 | 103,4 | 103,2 | 31-mar-2026   |

## Mercado laboral (% variación interanual)

|                                    | 2022  | 2023 | 2024 | 2025 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | Próxima     |
|------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| <b>Empleo</b>                      |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Horas trabajadas                   | 5,1   | 2,7  | 2,2  | 2,1  | 3,0  | 3,1  | 1,6  | 3,0  | 1,3  | 3,0  | 2,0  | 1,6  | 2,6  | 2,2  | 26-mar-2026 |
| Ocupados                           | 3,6   | 3,1  | 2,2  | 2,6  | 3,4  | 3,6  | 3,0  | 2,0  | 1,8  | 2,2  | 2,4  | 2,7  | 2,6  | 2,8  | 28-abr-2026 |
| Ocupados privados                  | 4,1   | 3,4  | 2,5  | 3,2  | 3,9  | 3,9  | 3,3  | 2,1  | 2,0  | 2,5  | 3,2  | 3,4  | 3,1  | 3,0  | 28-abr-2026 |
| Ocupados públicos                  | 1,3   | 1,6  | 1,1  | -0,3 | 0,8  | 2,3  | 1,6  | 1,5  | 0,7  | 0,4  | -1,5 | -1,0 | -0,2 | 1,4  | 28-abr-2026 |
| Asalariados                        | 4,3   | 3,4  | 2,7  | 2,7  | 3,9  | 3,7  | 3,4  | 2,5  | 2,3  | 2,5  | 2,4  | 2,9  | 2,4  | 3,1  | 28-abr-2026 |
| No asalariados                     | 0,2   | 1,3  | -0,2 | 2,2  | 0,3  | 3,5  | 0,7  | -0,5 | -1,2 | 0,4  | 2,5  | 1,4  | 3,8  | 1,1  | 28-abr-2026 |
| <b>No ocupados</b>                 |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Parados                            | -11,4 | -4,6 | -5,7 | -5,9 | -4,3 | -7,2 | -6,5 | -1,9 | -4,9 | -9,3 | -6,3 | -7,3 | -5,1 | -4,6 | 28-abr-2026 |
| Activos                            | 1,4   | 2,1  | 1,3  | 1,7  | 2,4  | 2,2  | 1,7  | 1,6  | 1,0  | 0,8  | 1,3  | 1,6  | 1,7  | 2,0  | 28-abr-2026 |
| <b>Salarios y costes laborales</b> |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Coste laboral por trabajador       | 4,2   | 5,4  | 3,9  |      | 5,2  | 5,3  | 3,9  | 4,0  | 4,3  | 3,6  | 3,6  | 3,2  | 3,0  |      | 17-mar-2026 |
| Coste laboral por hora             | 2,8   | 5,3  | 4,3  |      | 5,8  | 5,5  | 4,6  | 4,2  | 4,9  | 3,7  | 3,5  | 3,6  | 2,4  |      | 10-mar-2026 |

|                                          | 2024 | 2025 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | ene.-26 | Próxima    |
|------------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Afiliación a la Seguridad Social (bruto) | 2,4  | 2,3  | 2,2  | 2,3  | 2,4  | 2,3     | 2,4     | 2,4     | 2,5     | 2,4     | 2,3     | 3-mar-2026 |
| Afiliación a la Seguridad Social (cvec)  | 2,4  | 2,3  | 2,2  | 2,3  | 2,4  | 2,3     | 2,3     | 2,4     | 2,4     | 2,4     | 2,2     | 3-mar-2026 |
| Paro registrado (bruto)                  | -5,0 | -5,9 | -5,9 | -5,8 | -6,1 | -5,7    | -6,0    | -6,1    | -6,2    | -5,9    | -6,2    | 3-mar-2026 |
| Paro registrado (cvec)                   | -5,0 | -5,9 | -5,8 | -5,8 | -6,0 | -5,7    | -6,0    | -6,0    | -6,1    | -6,0    | -6,1    | 3-mar-2026 |

## Mercado laboral (ratios)

|                                   | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | Próxima     |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| <b>Actividad</b>                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Tasa de actividad 16-64           | 75,3 | 75,8 | 75,9 | 76,2 | 76,4 | 75,9 | 75,6 | 76,0 | 76,3 | 75,6 | 75,7 | 76,3 | 76,7 | 76,2 | 28-abr-2026 |
| Tasa de actividad 16-64 (hombres) | 79,7 | 79,9 | 80,0 | 80,0 | 80,6 | 79,8 | 79,7 | 79,9 | 80,5 | 79,7 | 79,4 | 80,1 | 80,4 | 80,1 | 28-abr-2026 |
| Tasa de actividad 16-64 (mujeres) | 70,8 | 71,7 | 71,8 | 72,4 | 72,1 | 72,0 | 71,6 | 72,1 | 72,0 | 71,4 | 71,9 | 72,4 | 73,0 | 72,3 | 28-abr-2026 |
| Tasa de actividad >16             | 58,5 | 58,9 | 58,8 | 59,0 | 59,3 | 58,8 | 58,6 | 58,9 | 59,0 | 58,5 | 58,6 | 59,0 | 59,3 | 58,9 | 28-abr-2026 |
| Tasa de actividad >16 (hombres)   | 63,9 | 63,9 | 63,9 | 63,8 | 64,6 | 63,8 | 63,7 | 63,9 | 64,3 | 63,7 | 63,4 | 63,9 | 64,1 | 63,8 | 28-abr-2026 |
| Tasa de actividad >16 (mujeres)   | 53,4 | 54,0 | 53,9 | 54,4 | 54,3 | 54,2 | 53,8 | 54,2 | 54,1 | 53,6 | 54,0 | 54,4 | 54,7 | 54,3 | 28-abr-2026 |
| <b>Ocupación</b>                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Tasa de ocupación                 | 50,9 | 51,7 | 52,1 | 52,8 | 52,2 | 51,9 | 51,4 | 52,3 | 52,4 | 52,3 | 51,9 | 53,0 | 53,1 | 53,1 | 28-abr-2026 |
| Tasa de ocupación (hombres)       | 56,6 | 57,1 | 57,4 | 57,9 | 57,9 | 57,1 | 56,7 | 57,5 | 57,8 | 57,6 | 56,9 | 58,0 | 58,4 | 58,2 | 28-abr-2026 |
| Tasa de ocupación (mujeres)       | 45,5 | 46,5 | 47,1 | 47,9 | 46,9 | 46,9 | 46,4 | 47,3 | 47,3 | 47,2 | 47,2 | 48,1 | 48,1 | 48,2 | 28-abr-2026 |
| <b>Paro</b>                       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Tasa de paro                      | 13,0 | 12,2 | 11,3 | 10,5 | 11,9 | 11,8 | 12,3 | 11,3 | 11,2 | 10,6 | 11,4 | 10,3 | 10,5 | 9,9  | 28-abr-2026 |
| Tasa de paro (hombres)            | 11,4 | 10,7 | 10,2 | 9,3  | 10,3 | 10,4 | 11,0 | 10,1 | 10,0 | 9,5  | 10,1 | 9,2  | 9,0  | 8,8  | 28-abr-2026 |
| Tasa de paro (mujeres)            | 14,9 | 13,9 | 12,7 | 11,9 | 13,7 | 13,3 | 13,7 | 12,6 | 12,5 | 11,8 | 12,7 | 11,5 | 12,1 | 11,2 | 28-abr-2026 |



## Precios (% variación interanual)

|                                       | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | Próxima     |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Deflactor del producto interior bruto | 4,7  | 6,3  | 2,9  | 2,9  | 6,2  | 4,9  | 3,1  | 3,1  | 3,2  | 2,2  | 2,2  | 2,6  | 2,8  | 3,8  | 26-mar-2026 |
| Deflactor consumo privado             | 6,6  | 5,1  | 3,2  | 2,8  | 4,1  | 4,3  | 4,5  | 3,8  | 2,4  | 2,0  | 2,4  | 2,6  | 3,2  | 3,0  | 26-mar-2026 |
| Índice de precios de vivienda         | 7,4  | 4,0  | 8,4  |      | 4,5  | 4,2  | 6,3  | 7,8  | 8,2  | 11,3 | 12,2 | 12,7 | 12,8 |      | 6-mar-2026  |
| Valor tasado de vivienda              | 5,0  | 3,9  | 5,8  |      | 4,2  | 5,3  | 4,3  | 5,7  | 6,0  | 7,0  | 9,0  | 10,4 | 12,1 |      | 19-feb-2026 |

|                                        | 2024 | 2025 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | Próxima     |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| IPC general                            | 2,8  | 2,7  | 2,2  | 2,8  | 3,0  | 2,7     | 3,0     | 3,1     | 3,0     | 2,9     | 13-feb-2026 |
| IPC energía                            | 1,0  | 3,4  | -1,8 | 4,4  | 4,9  | 3,4     | 6,4     | 6,5     | 4,7     | 3,4     | 13-feb-2026 |
| IPC alimentos no elaborados            | 3,3  | 6,1  | 7,0  | 6,3  | 6,2  | 5,8     | 5,9     | 6,0     | 6,6     | 6,2     | 13-feb-2026 |
| IPC subyacente                         | 2,9  | 2,3  | 2,3  | 2,4  | 2,6  | 2,4     | 2,4     | 2,5     | 2,6     | 2,6     | 13-feb-2026 |
| IPC alimentos elaborados               | 3,7  | 1,4  | 0,9  | 1,4  | 1,8  | 1,4     | 1,5     | 1,4     | 1,7     | 2,1     | 13-feb-2026 |
| IPC bienes industriales no energéticos | 0,7  | 0,6  | 0,6  | 0,7  | 0,8  | 0,7     | 0,7     | 0,8     | 0,8     | 0,7     | 13-feb-2026 |
| IPC servicios                          | 3,5  | 3,4  | 3,5  | 3,5  | 3,6  | 3,5     | 3,5     | 3,6     | 3,7     | 3,7     | 13-feb-2026 |

## Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

|                                           | 2024 | 2025 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | Próxima     |
|-------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Producto interior bruto de la zona euro   | 0,8  | 1,5  | 0,1  | 0,3  | 0,2  | 0,4  | 0,4  | 0,6  | 0,1  | 0,3  | 0,3  | 13-feb-2026 |
| Producto interior bruto de Italia         | 0,5  | 0,7  | 0,2  | 0,1  | 0,3  | 0,1  | 0,1  | 0,3  | 0,0  | 0,2  | 0,3  | 13-feb-2026 |
| Producto interior bruto de Alemania       | -0,5 | 0,4  | -0,3 | -0,1 | -0,3 | 0,0  | 0,2  | 0,4  | -0,2 | 0,0  | 0,3  | 13-feb-2026 |
| Producto interior bruto de Francia        | 1,1  | 0,9  | 0,4  | 0,1  | 0,2  | 0,4  | 0,0  | 0,1  | 0,3  | 0,5  | 0,2  | 13-feb-2026 |
| Producto interior bruto de Estados Unidos | 2,8  |      | 0,8  | 0,2  | 0,9  | 0,8  | 0,5  | -0,2 | 0,9  | 1,1  |      | 20-feb-2026 |

|                       | 2024 | 2025 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | ene.-26 | Próxima     |
|-----------------------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| IPC de Estados Unidos | 2,9  | 2,6  | 0,3     | 0,3     |         |         | 0,0     |         | 13-feb-2026 |
| IPC de zona euro      | 2,4  | 2,1  | 0,1     | 0,1     | 0,2     | -0,3    | 0,2     | -0,5    | 25-feb-2026 |

## Financiero

|                                     | 2024     | 2025     | dic.-25  | ene.-26  | feb.-26  | 29-ene.-26 | 30-ene.-26 | 2-feb.-26 | 3-feb.-26 | 4-feb.-26 |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Euribor a 1 mes                     | 3,6      | 2,1      | 1,9      | 2,0      | 2,0      | 2,0        | 2,0        | 2,0       | 2,0       | 1,9       |
| Euribor a 12 meses                  | 3,3      | 2,2      | 2,3      | 2,2      | 2,2      | 2,2        | 2,2        | 2,2       | 2,2       | 2,2       |
| Euribor a 3 meses                   | 3,6      | 2,2      | 2,0      | 2,0      | 2,0      | 2,0        | 2,0        | 2,0       | 2,0       | 2,0       |
| Rendimiento del bono alemán         | 2,3      | 2,6      | 2,8      | 2,8      | 2,9      | 2,8        | 2,8        | 2,9       | 2,9       | 2,9       |
| Rendimiento del bono español        | 3,2      | 3,2      | 3,3      | 3,3      | 3,3      | 3,2        | 3,3        | 3,2       | 3,3       | 3,3       |
| Prima de riesgo bono español        | 80,5     | 59,0     | 44,8     | 40,2     | 36,5     | 36,1       | 37,2       | 36,9      | 36,2      | 36,4      |
| Rendimiento del bono estadounidense | 4,3      | 4,3      | 4,2      | 4,3      | 4,3      | 4,3        | 4,3        |           | 4,3       |           |
| Tipo de cambio EUR-USD              | 1,1      | 1,1      | 1,2      | 1,2      | 1,2      | 1,2        | 1,2        | 1,2       | 1,2       | 1,2       |
| Tipo de intervención de la Fed      | 5,3      | 4,4      | 3,8      | 3,8      | 3,8      | 3,8        | 3,8        | 3,8       | 3,8       | 3,8       |
| Tipo de intervención del BCE        | 4,1      | 2,4      | 2,2      | 2,2      | 2,2      | 2,2        | 2,2        | 2,2       | 2,2       | 2,2       |
| IBEX 35                             | 11 042,4 | 14 325,7 | 16 924,1 | 17 636,6 | 18 112,3 | 17 589,7   | 17 880,9   | 18 115,2  | 18 119,2  | 18 102,5  |

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.