

Nota semanal de coyuntura

6 de marzo 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 contenidos¹

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.....	13
Precios: IPV	20
Financiación: crédito nuevo	22
Opinión: PMI y confianza del consumidor.....	25
III. Indicadores de economía internacional.....	27
Zona euro: PIB, IPC avance y PMI	27
Estados Unidos: PMI	35
China: PMI	36
IV. Cotizaciones	37
Materias primas.....	37
Tipos de interés.....	41
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	43
VI. Cuadro resumen.....	44

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 27 de febrero y las 12h del 6 de marzo. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La afiliación a la Seguridad Social creció un 0,2% desestacionalizado en febrero, recuperando así la normalidad tras el débil dato de enero. Por ramas, esta evolución se explica por el buen desempeño de la agricultura y los servicios, parcialmente compensado por el comportamiento relativamente débil en la industria y la construcción.

En el mismo periodo, las matriculaciones de turismos repuntaron, contrarrestando la intensa caída registrada el mes anterior, la confianza del consumidor continuó acercándose a su promedio histórico y el PMI volvió a moderar su señal expansiva, cerrando el diferencial favorable que venía mostrando frente al conjunto de la zona euro desde hacía más de tres años.

En enero, se registraron datos débiles de producción industrial y de entrada de turistas, mientras el crédito nuevo evolucionó con normalidad, consolidando el fuerte repunte del mes anterior.

En el cuarto trimestre, los precios de la vivienda siguieron creciendo con fuerza, anotando la mayor subida para un cuarto trimestre de la serie.

Según datos preliminares, la inflación de la zona euro habría repuntado 2 décimas en febrero, hasta el 1,9% interanual, empujada por una mayoría de partidas, moderando el diferencial desfavorable de inflación española frente a la de la zona euro hasta los 0,6 puntos.

Las tensiones derivadas de la guerra con Irán han provocado fuertes subidas en la cotización del petróleo y los precios de carburantes, así como del gas natural, si bien apenas se siente en los de la electricidad por el momento.

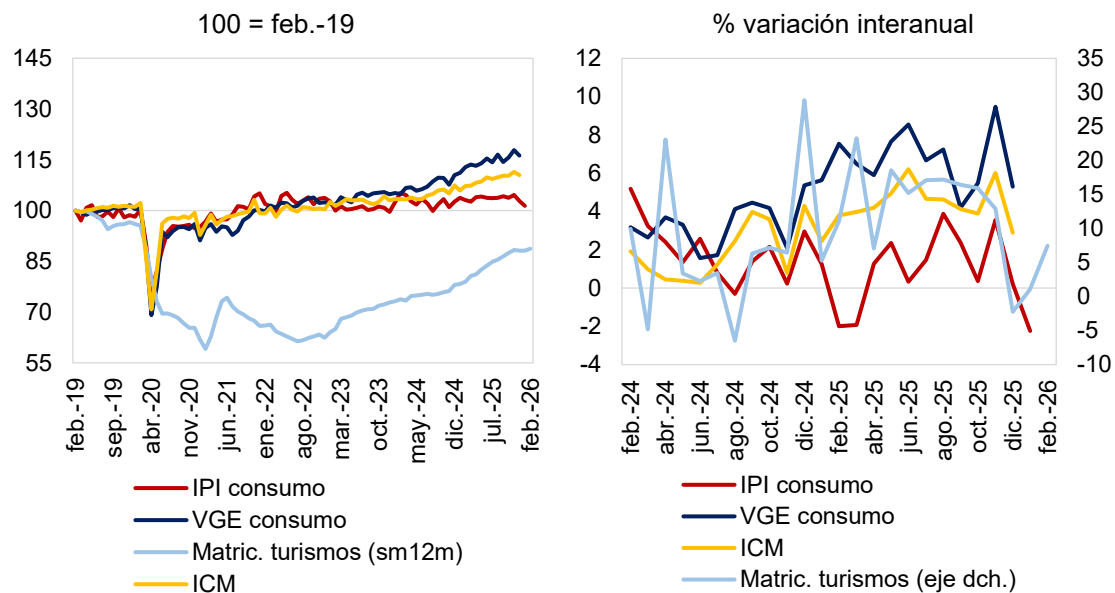
El euríbor se mantiene estable en torno al 2,2% en las últimas semanas, tras los ascensos registrados desde mediados del año pasado. La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años permanece en torno a los niveles de 2008.

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 ha mostrado un práctico estancamiento en los últimos años. La información disponible apunta a la continuidad de estas tendencias durante los próximos meses. 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)

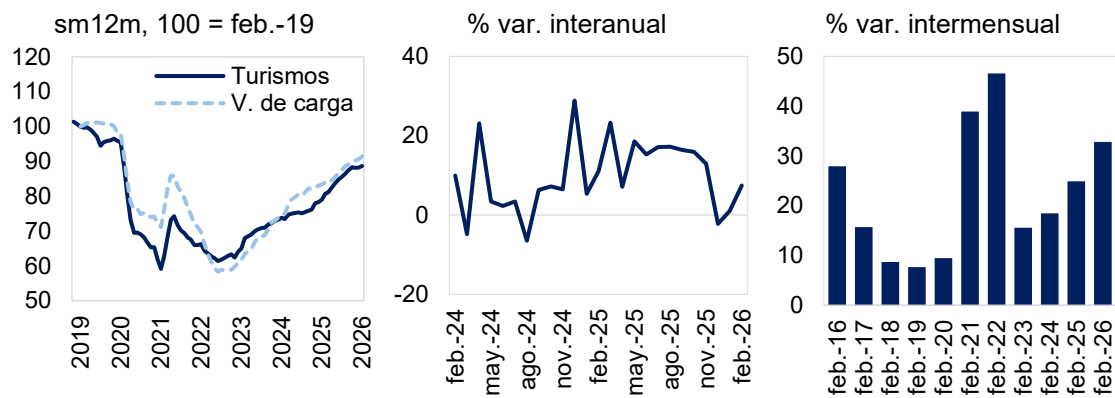


Fuentes: INE (IPI e ICM) y AEAT (VGE). 

Las matriculaciones de turismos avanzaron en febrero un 32,8% intermensual, uno de los mayores incrementos para un mes de febrero dentro de la serie histórica, que no obstante se produce tras la caída también históricamente intensa registrada en enero (-29%). En suma móvil de doce meses, las matriculaciones de turismos representan el 89% de las registradas a comienzos de 2019.



Matriculaciones de turismos

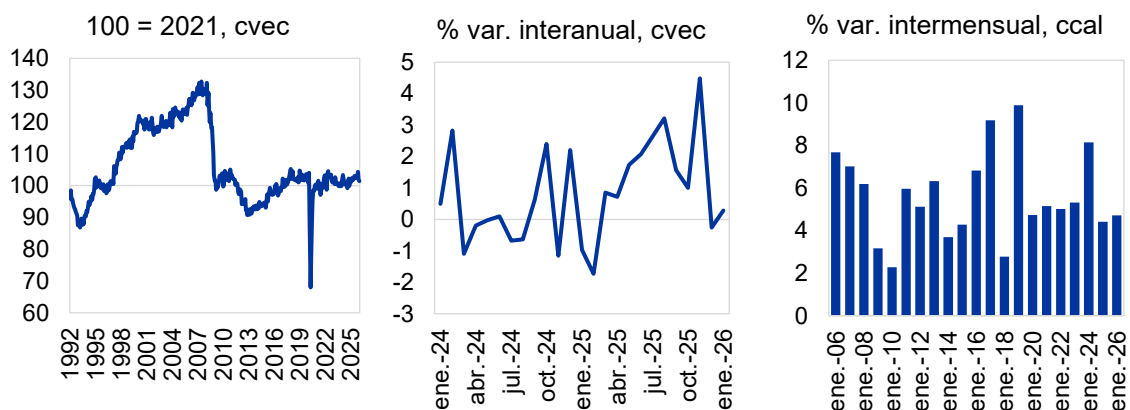


Fuente: ANFAC. 📊

Industria: IPI

La producción industrial abrió 2026 con una caída del -0,4% intermensual desestacionalizado, prolongando el tono de cierta debilidad de los últimos meses, en contraste 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

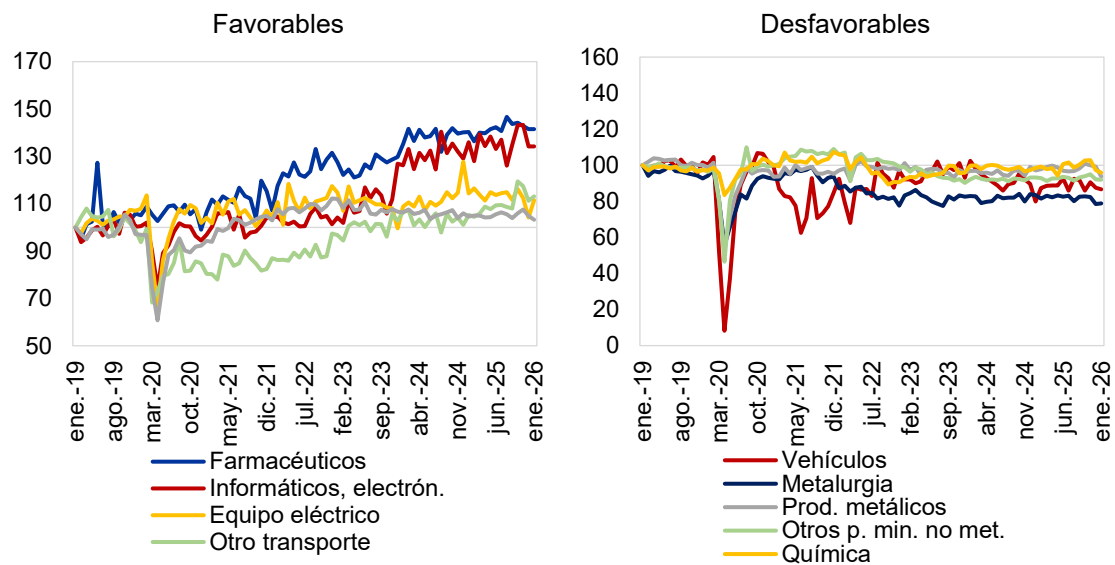


Fuente: IPI (INE). 

Desde 2019, las ramas con evoluciones más favorables han sido productos farmacéuticos y productos informáticos y electrónicos, que no obstante exhiben ciertos signos de agotamiento en los últimos meses. Recientemente, otro material de transporte ha flexionado al alza, lo que está en línea con la imagen mostrada por las ventas de grandes empresas industriales. En sentido negativo, destacan los deterioros de metalurgia y vehículos, así como la evolución prácticamente plana de ramas importantes, como alimentación y química.



Producción industrial: selección de sectores (variaciones acumuladas desde ene-19)

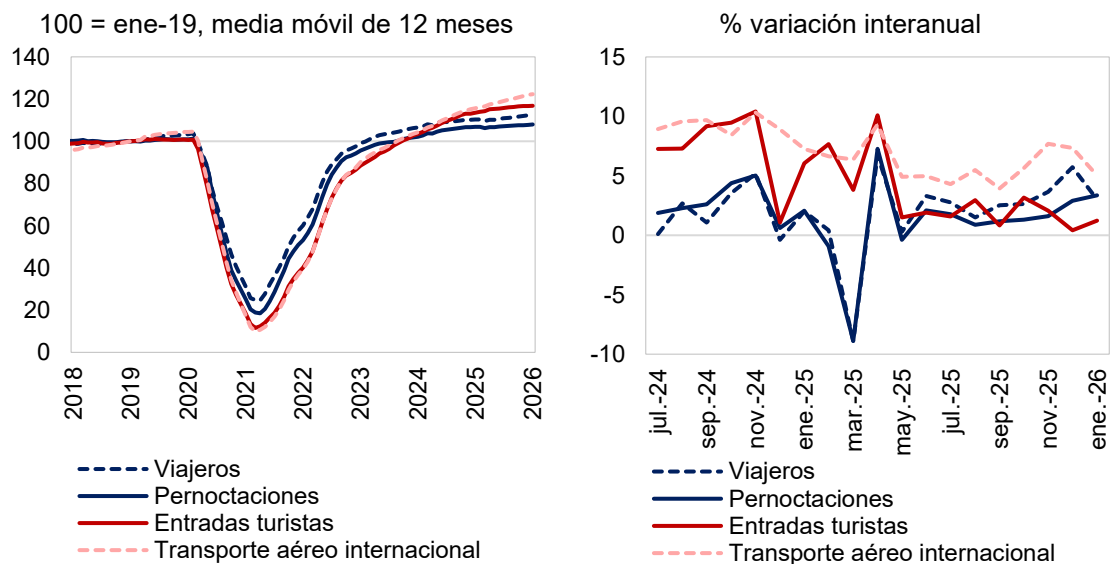


Fuente: Elaboración propia a partir de IPI (INE). 📊

Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en enero una caída intermensual del -3%, ligeramente superior a la caída promedio para enero del periodo 2017-18 y 2023-2025. Por país de origen, la peor evolución la tuvieron Alemania, Países Bajos y Suiza, mientras que Reino Unido y el continente americano destacan en sentido contrario. En términos interanuales, las entradas de turistas aumentaron un 1,2%. 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 ligeramente inferior desde 2024. Esta evolución se encuentra en línea con otros indicadores turísticos, como las pernoctaciones.

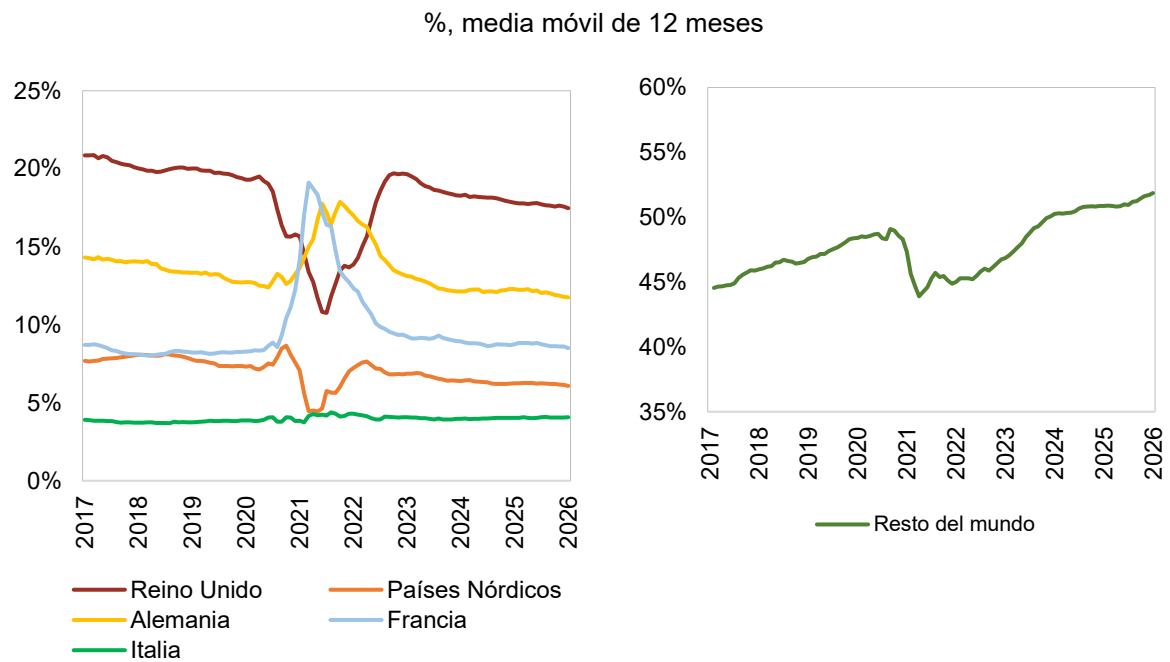
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊

Entre los países con mayor gasto turístico, el peso de Reino Unido, Alemania y Francia presenta una tendencia a la baja, en el caso de Reino Unido contrastando con el comportamiento de las pernoctaciones hoteleras. Para los Países Nórdicos e Italia, el peso se mantiene similar en los últimos años, mientras en la categoría resto del mundo se observa una tendencia al alza que, tras moderarse en 2024, vuelve a acentuarse en los últimos meses.

Gasto turístico: peso sobre el total, por origen

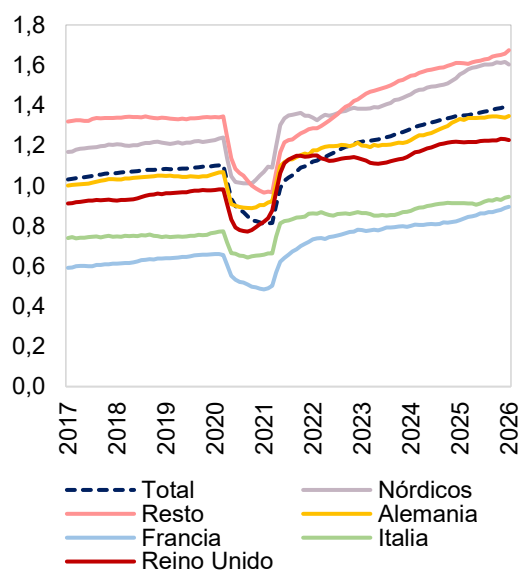


Fuente: EGATUR (INE). 

El gasto medio de turistas extranjeros muestra una estructura por países semejante a la que se observaba antes de la pandemia, con los menores 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 países nórdicos y el resto del mundo.

Gasto medio por turista extranjero

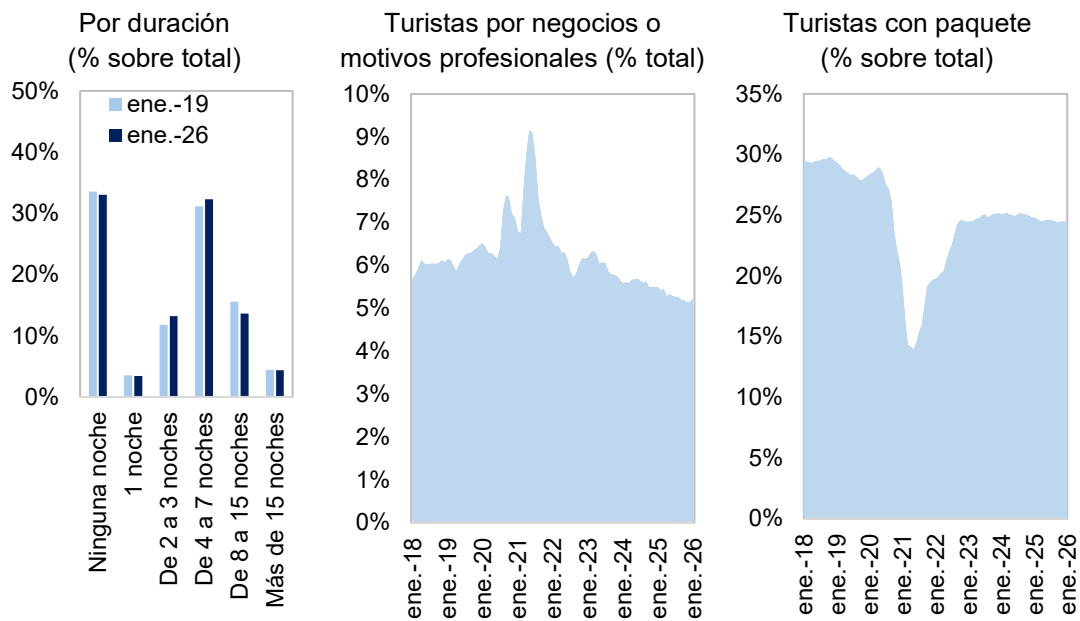
Media móvil de 12 meses en miles de euros



Fuente: EGATUR (INE). 

En comparación con la situación anterior a la pandemia, se aprecian menos entradas en el día (sin pernoctar), mientras que entre los que pernoctan ganan peso las de duraciones 2-7 noches frente a 8-15 noches. Las entradas por negocios o motivos profesionales se sitúan en el 5,2% del total en media móvil anual, por debajo de los niveles pre-COVID (6,1% en enero de 2019). Los turistas que vienen con un paquete contratado se sitúan en el 25%, en media móvil de 12 meses, frente al entorno del 29% pre-COVID.

Entradas de visitantes: detalle

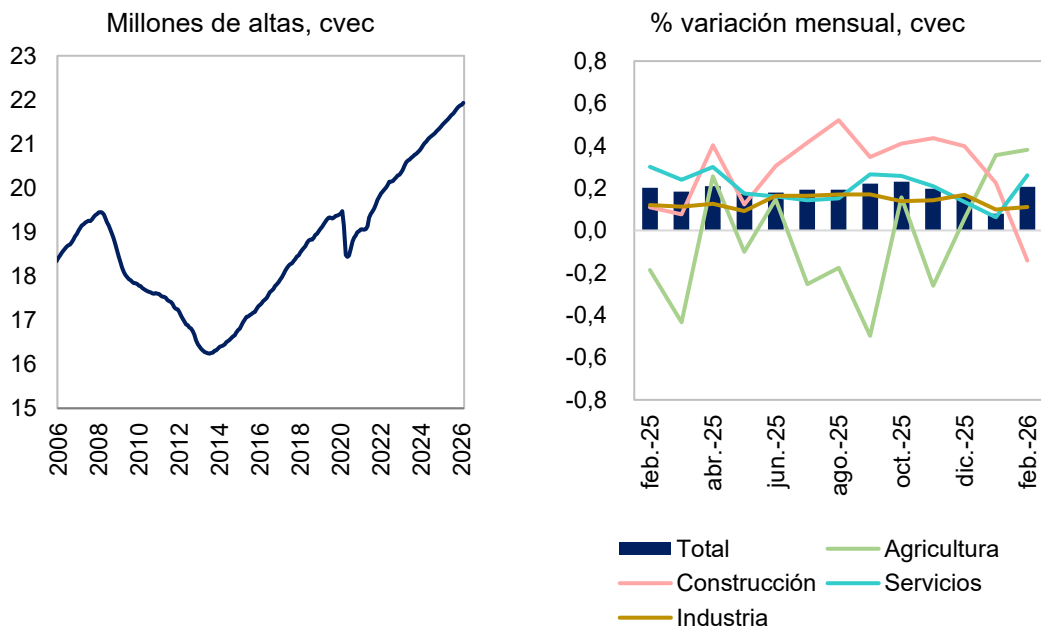


Fuente: FRONTUR (INE). 

Empleo: afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social se aceleró en febrero hasta el 0,21% intermensual desestacionalizado, más de una décima por encima de lo registrado en enero (0,08%). En términos absolutos, se observó un incremento de 45 mil personas. Por ramas, conforme a la nueva clasificación CNAE 2025 introducida en 2026, en febrero destacó la desaceleración de la construcción y, en sentido contrario, el mayor dinamismo de los servicios.

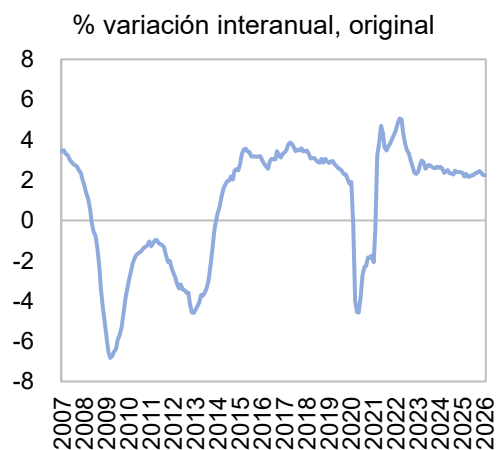
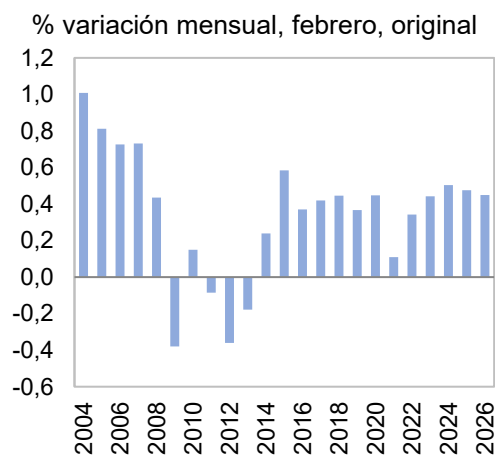
Afiliación mensual a la Seguridad Social



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 

Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.670.636 altas, una subida de 97 mil altas respecto al mes anterior (0,45% intermensual, en línea con la del promedio de febreros de 2017-2018 y 2023-2025, 0,46%). En términos interanuales, se produjo un incremento de 474.482 afiliados, el 2,2%.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

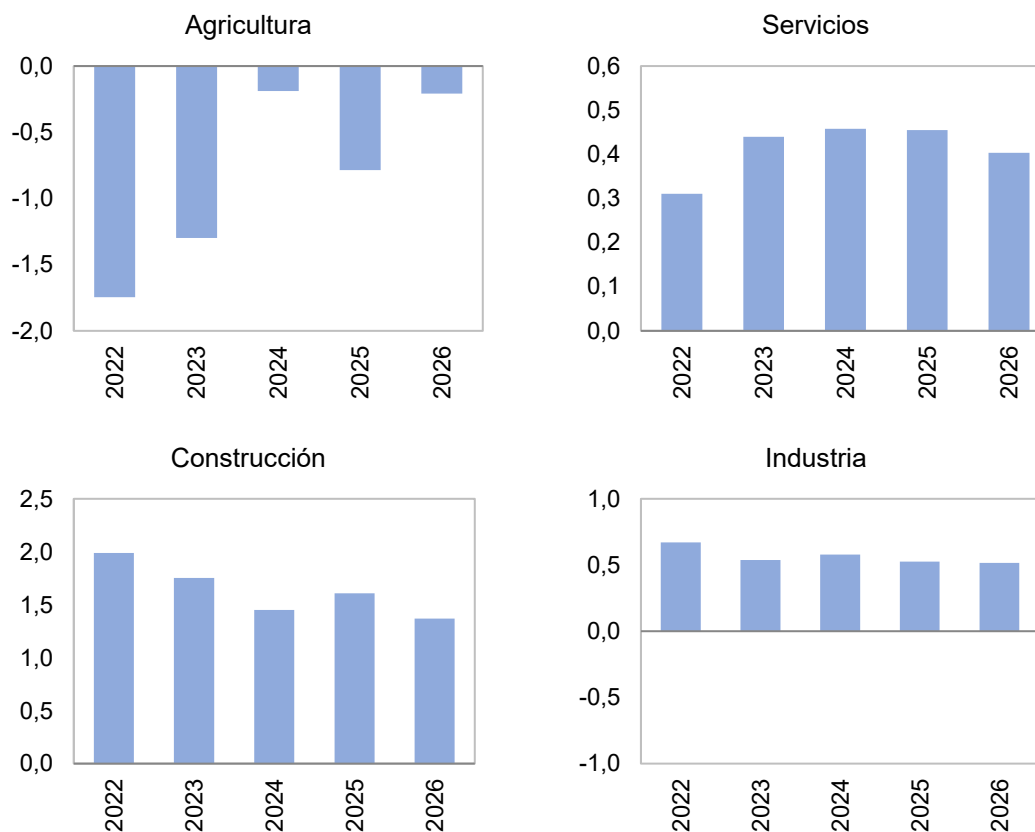


Fuente: TGSS. 

Por ramas, con datos brutos, la relativa normalidad de febrero se explica por la compensación entre el buen desempeño de la agricultura y los servicios y el relativo debilitamiento de la construcción y la industria. En términos desestacionalizados, los servicios se habrían acelerado al 0,3% intermensual, frente al mantenimiento del ritmo en la agricultura (0,4%) y la industria (0,1%) y el retroceso de la construcción.

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

% variación mensual, febreros

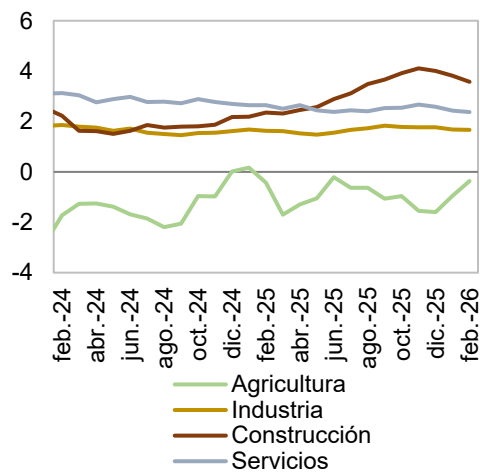


Fuente: TGSS.

Esta evolución en febrero da continuidad a la tendencia que parece dibujarse en los últimos meses de recuperación agraria, continuidad industrial y desaceleración en construcción y servicios.

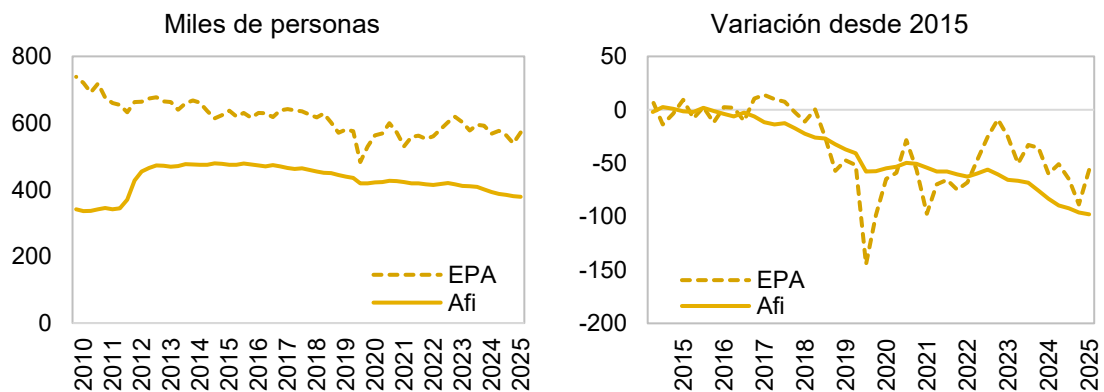
Afiliación mensual a la Seguridad Social: secciones de actividad (serie original)

% variación interanual (secciones seleccionadas)



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 📊

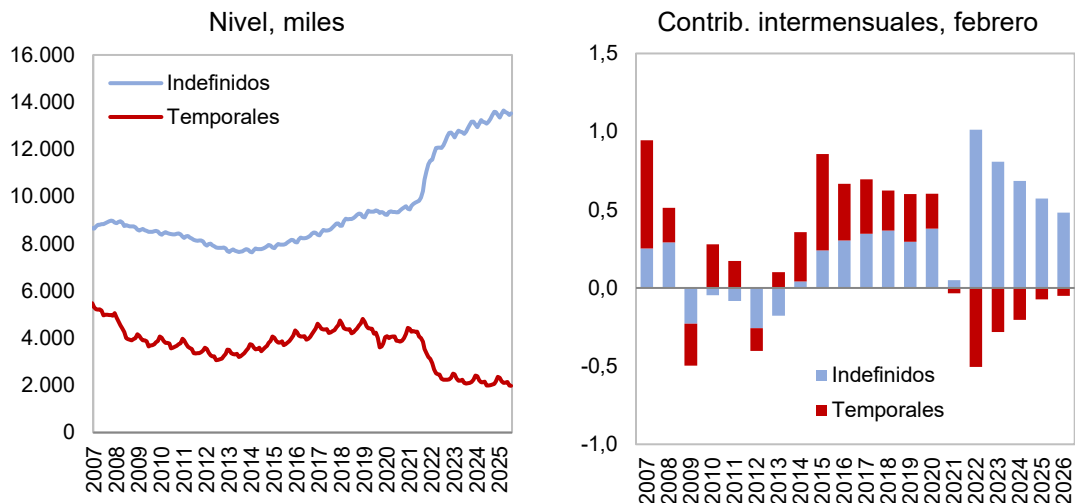
Empleo doméstico de los hogares



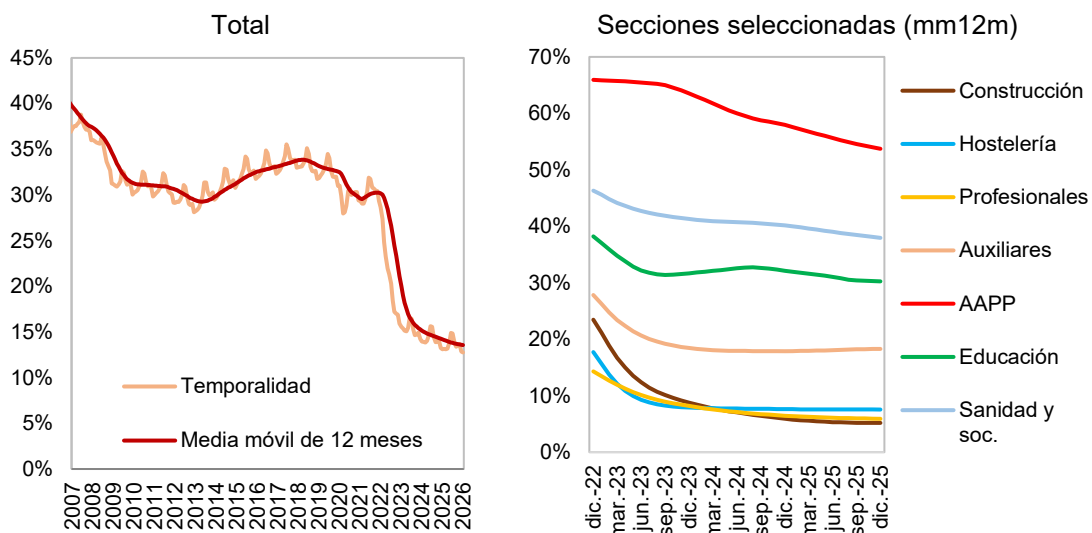
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS e INE.

En febrero, en términos intermensuales, las afiliaciones temporales cayeron un -0,4% y las indefinidas crecieron un 0,6%. El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en febrero en el 12,8%, inferior en tres décimas al de un año antes. Por ramas, con información hasta diciembre, se observaban 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)



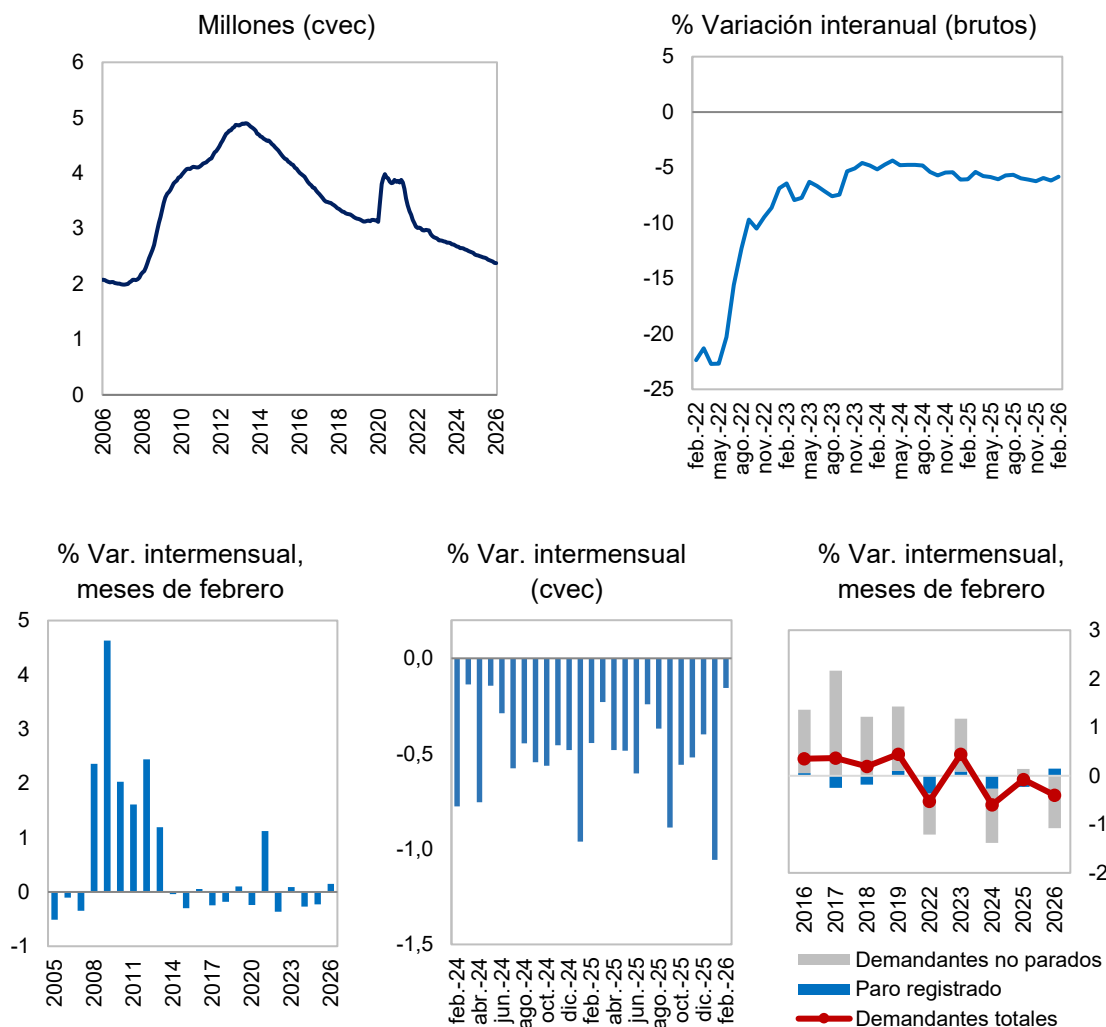
Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado aumentó en febrero en 3.584 personas respecto al mes de enero y se sitúa en 2.442.646 personas, la cifra más baja en un mes de febrero desde el año 2009, lo que supone una tasa interanual del -5,8%. En términos desestacionalizados, cayó un -0,16% intermensual, la bajada menos intensa desde junio de 2024, pero que se produce tras la fuerte caída de enero (-1,1%). El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, registró una tasa intermensual de -0,4%, una caída que contrasta con la subida habitual en los meses de febrero antes de 2020 pero más en línea con la evolución de los últimos años.

Paro registrado (último día de mes)

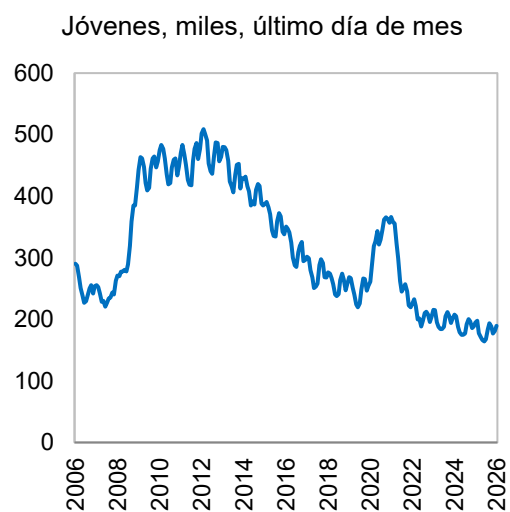
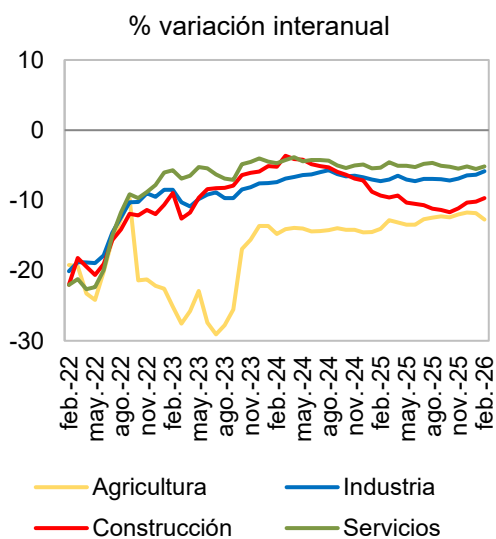


Fuente: SEPE. 

Por secciones, la agricultura registró una caída interanual del -12,7% y la construcción un -9,7%, frente a descensos más moderados en industria (-5,9%) y servicios (-5,2%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -5,3% interanual.

Con datos de febrero, los parados menores de 25 años se situaron en 189.408 personas, la menor cifra en un mes de febrero de la serie histórica, lo que supone una caída del -2,8% respecto a un año antes.

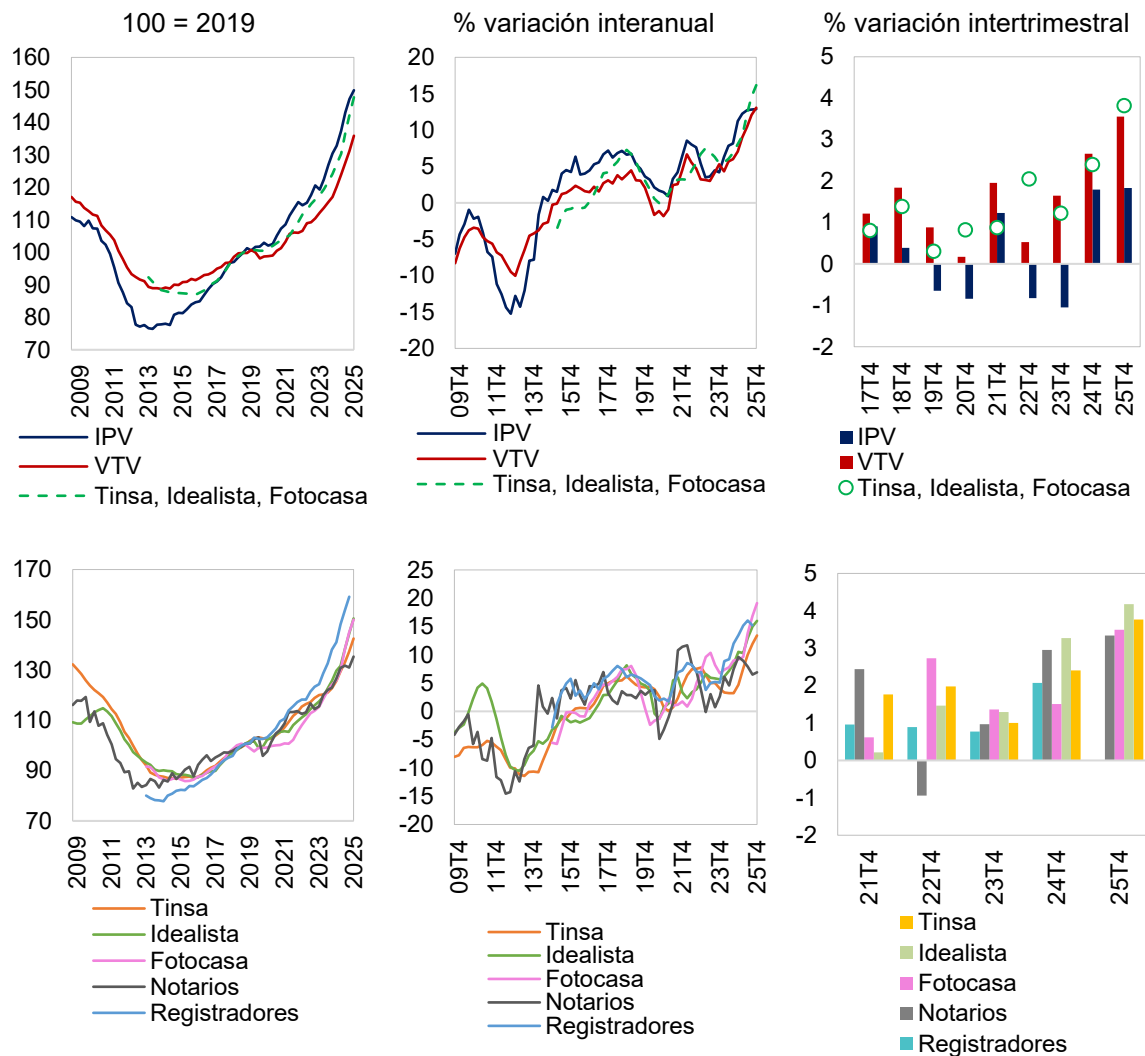
Paro registrado por sectores y juvenil



Fuente: SEPE. 

Precios: IPV

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)

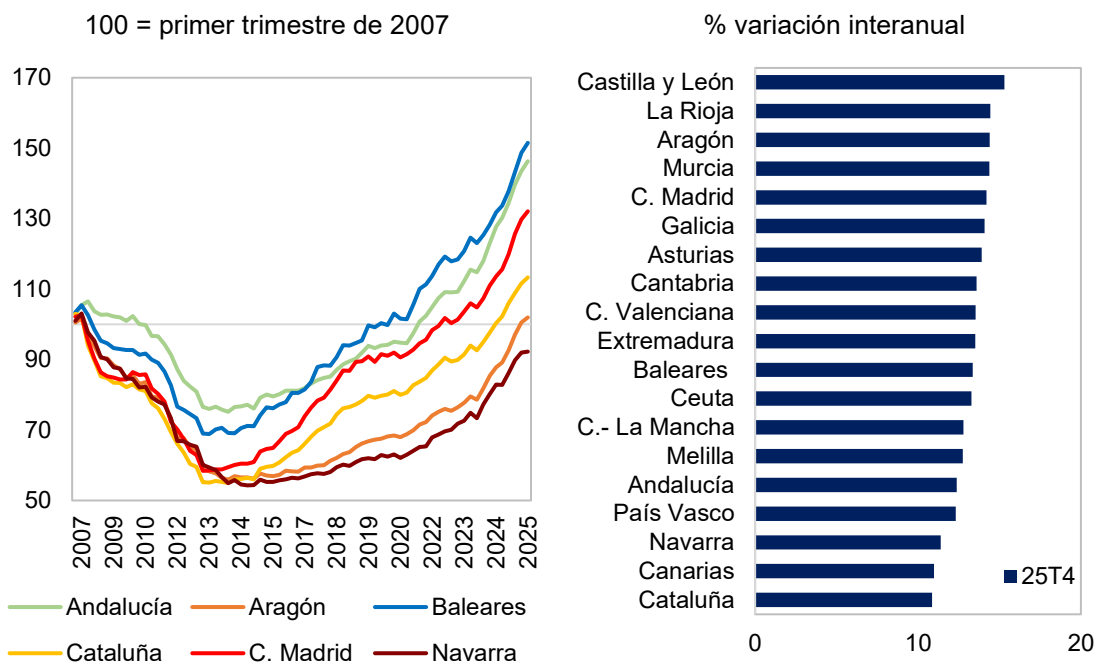


Fuentes: INE, M. Fomento, Registradores, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa.

En relación con el comienzo de la serie en 2007, los mayores crecimientos acumulados se observan en Baleares y Andalucía, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE. Las más alejadas de máximos son Navarra y Aragón, si bien en los últimos trimestres vienen registrando elevados ritmos de crecimiento.



Indicadores de precios de vivienda: comunidades autónomas



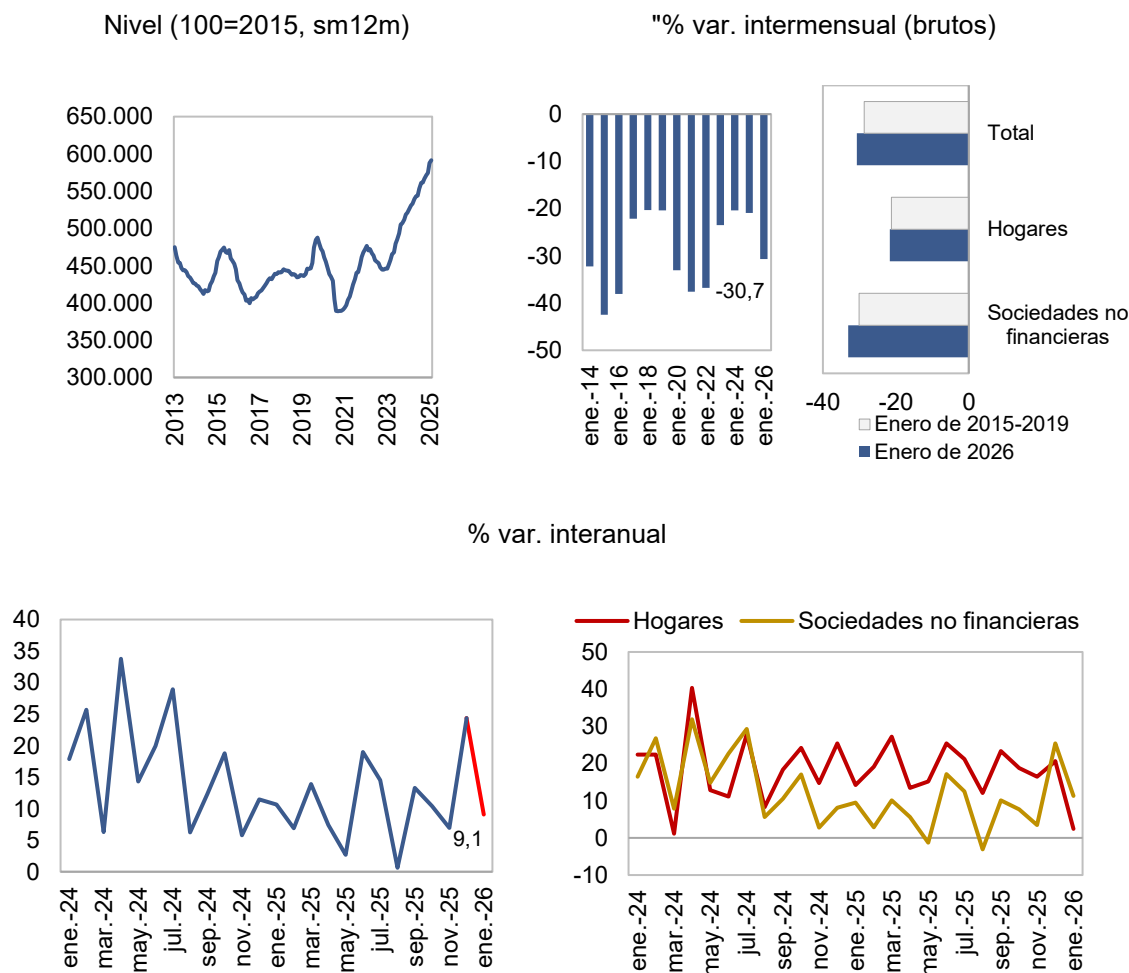
Fuente: IPV (INE).

Financiación: crédito nuevo

El crédito nuevo registró un descenso intermensual del -30,7% en enero, frente al -28,7% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Esta evolución se explica por el crédito a sociedades no financieras (-33,1%), que disminuyó por encima del promedio del periodo de referencia (-30,1%), mientras que el crédito a hogares no descendió tan intensamente, un -21,7%, frente a la caída habitual del -21,2%.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un +9,1% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +2,4% interanual, mientras que las sociedades no financieras registraron una expansión del +11,3%.

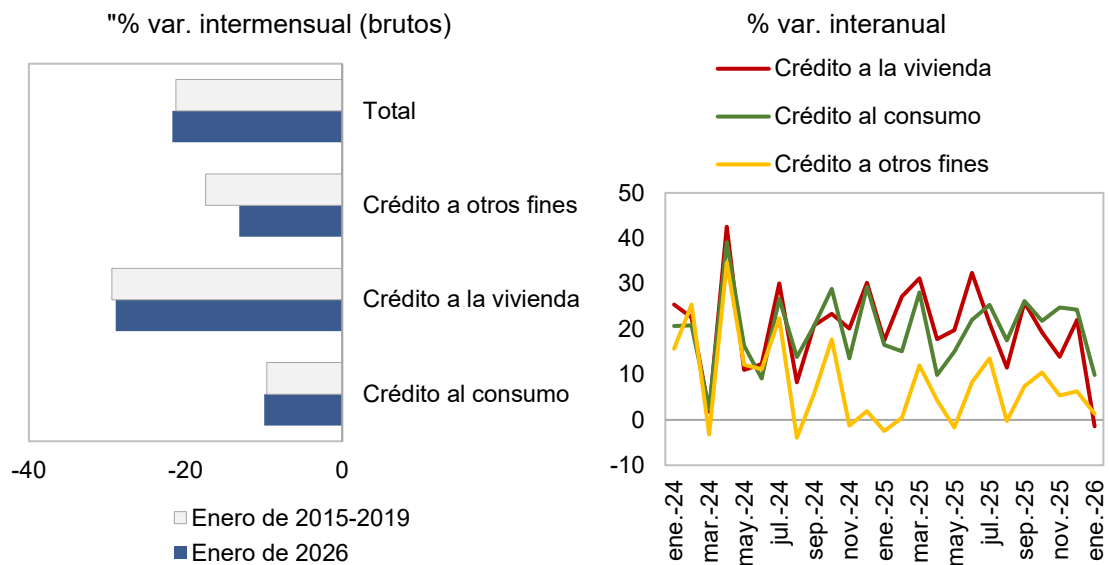
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España. 

Dentro de crédito a los hogares solo crédito al consumo mostró una disminución mayor respecto a lo habitual. Crédito a la vivienda tuvo un -28,9% (frente a una media de -29,4% en el mismo periodo de 2015-2019), crédito para otros fines -13,2% (frente a -17,4%) y, crédito al consumo -9,9% (frente a -9,6%).

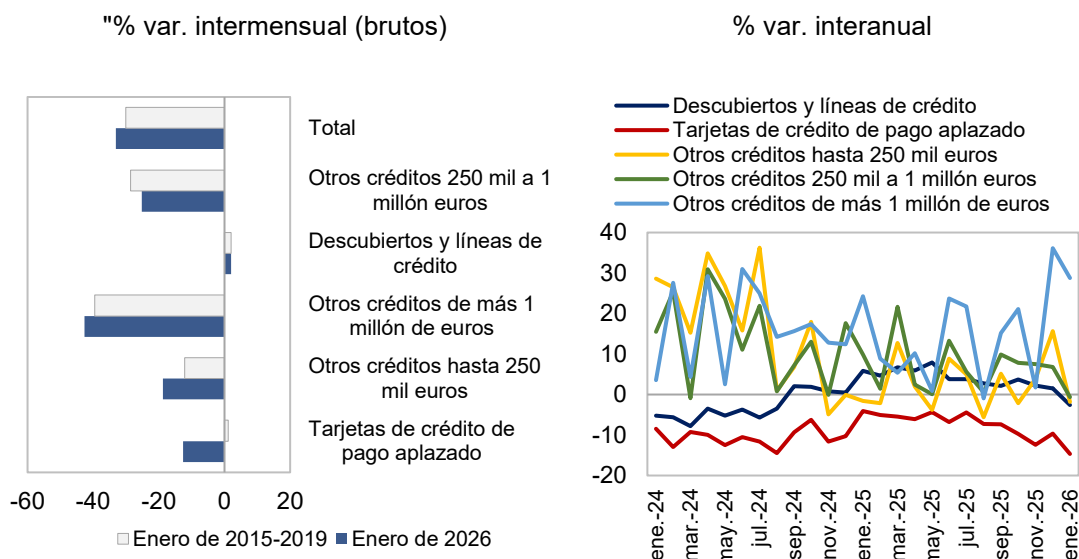
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España. 

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la mayoría de las partidas registraron un comportamiento peor al habitual, destacando las tarjetas de crédito de pago aplazado (-12,6%, frente a +1,1%) y otros créditos de hasta 250.000 euros (-18,8%, frente a -12,1%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



Fuente: Banco de España. 

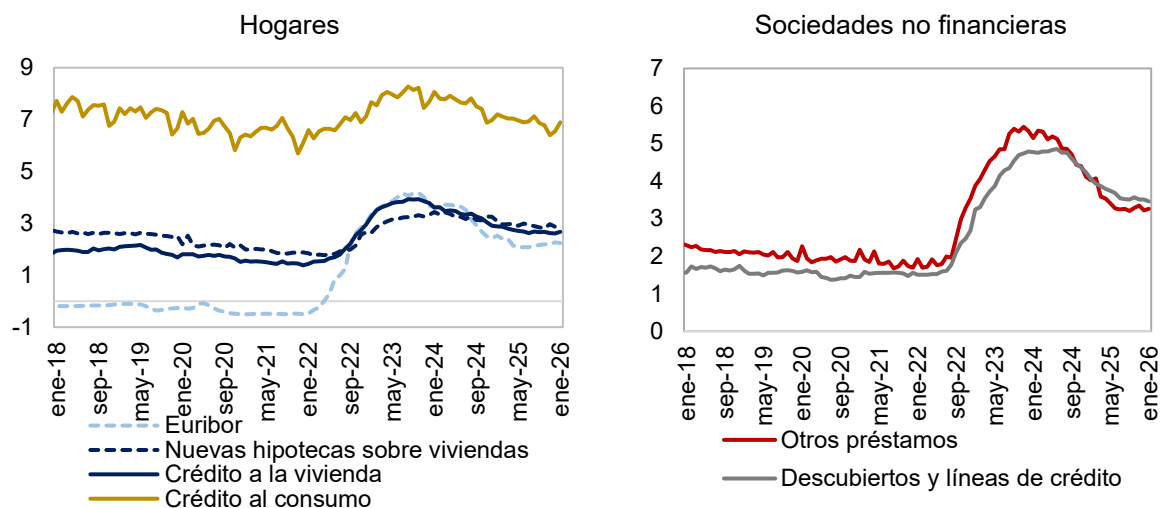
El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda aumentó ligeramente en enero (7 puntos básicos), situándose en el 2,7%. En términos interanuales, se reduce -21 puntos básicos. En este sentido, la evolución del euríbor, a pesar de presentar

marcados descensos desde 2023, ha aumentado ligeramente desde mediados del año pasado, si bien ha registrado un ligero descenso en el último mes (2 puntos básicos). En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la senda descendente continúa, acumulando un descenso de -38 puntos básicos en el último año, hasta el 2,9% en diciembre.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo subió en enero (35 puntos básicos) y se sitúa en el 6,9%. 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 descendió 5 puntos básicos, situándose en el 3,5%, mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros ascendió 4 puntos básicos y se encuentra en el 3,3%. En términos interanuales, ambas partidas moderaron sus caídas.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)

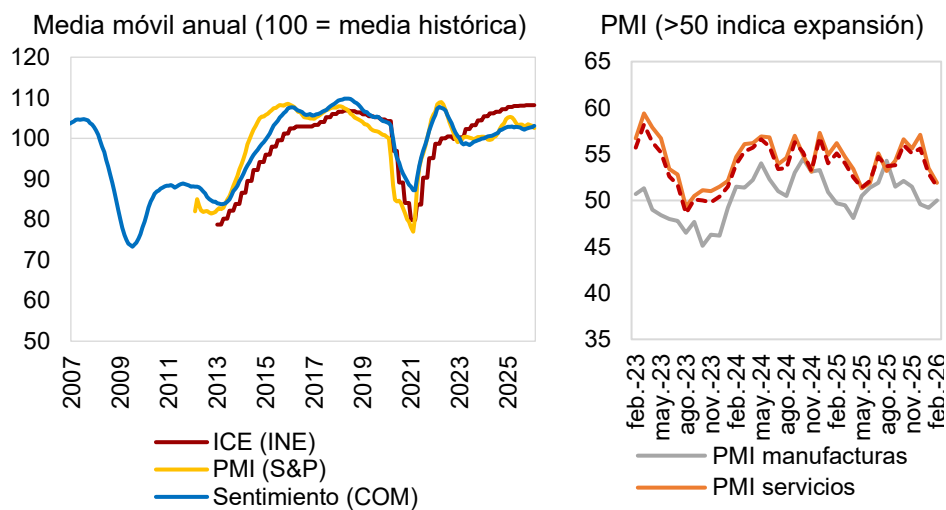


Fuente: Banco de España e INE. 

Opinión: PMI y confianza del consumidor

De los principales indicadores procedentes de encuestas de opinión a empresas, que incluyen el de sentimiento de la Comisión Europea², el índice de confianza empresarial (ICE) del INE y los PMI de S&P Global, todos se sitúan por encima de su media histórica, situándose además el ICE en niveles cercanos a máximos 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, especialmente en el caso del PMI.

Indicadores de opinión empresarial



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

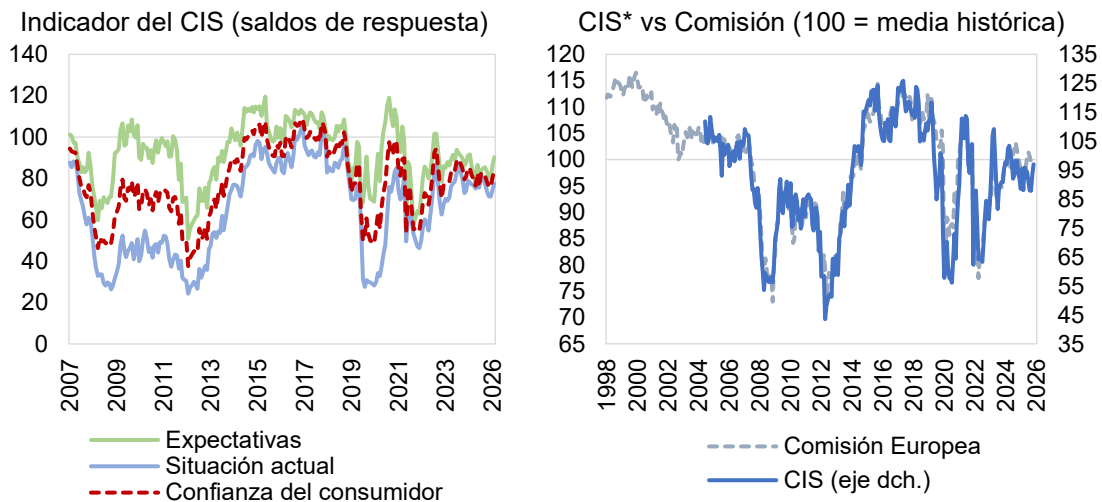
El PMI compuesto español anotó 51,5 en febrero, deteriorándose con respecto al mes previo (52,9). Por componentes, este comportamiento es resultado tanto de la ralentización de la actividad en servicios (51,9, frente al 53,5 anterior) como de la contracción de la producción manufacturera.

En cuanto a la confianza consumidora, los indicadores del CIS y de la Comisión³ fluctúan en torno a niveles inferiores a los registrados durante la crisis energética y cercanos a su promedio a largo plazo.

² 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.

³ Tras varios meses de interrupción, su publicación se ha reanudado en 2026, si bien la serie ha sido íntegramente ajustada debido a un cambio en el organismo proveedor de la encuesta.

Confianza del consumidor



Fuente: CIS. (*) La serie del CIS comienza en septiembre de 2004. Para que sea más representativa, su media histórica se ha calculado utilizando entre 1998 y ese periodo los datos de la serie análoga de la Comisión, con la que guarda (tras los ajustes de escala pertinentes) una estrecha correlación. 📊

Los datos correspondientes a enero y febrero muestran una recuperación del indicador del CIS a comienzos de 2026, tras las pérdidas moderadas de los meses previos. Por componentes, tanto la valoración de los hogares sobre la situación actual como sus expectativas sobre la situación futura mejoraron notablemente respecto de diciembre.

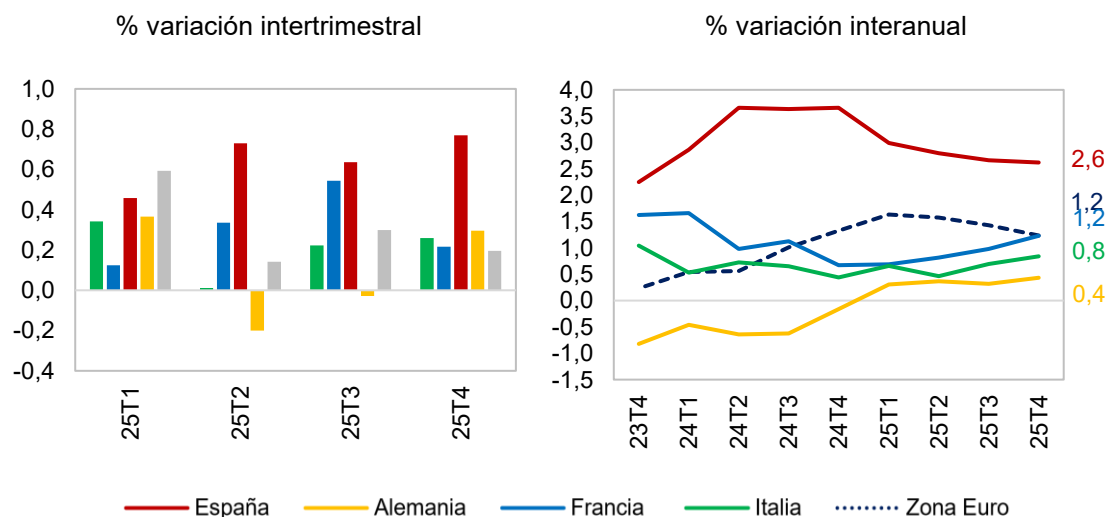
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PIB, IPC avance y PMI

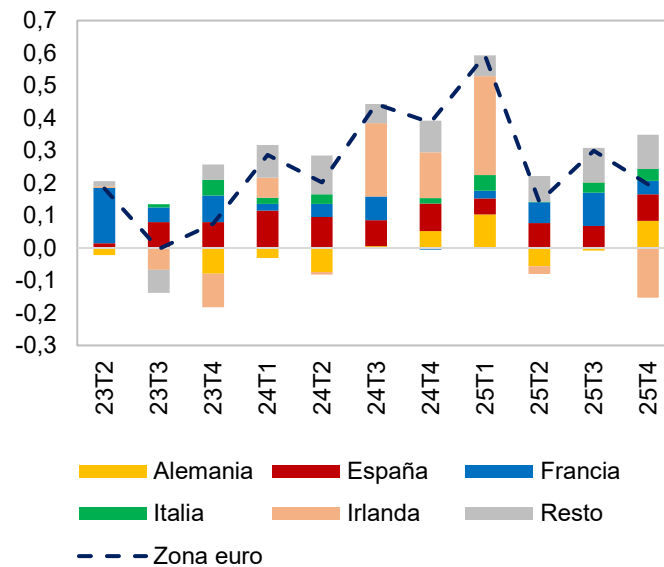
PIB

De acuerdo con la tercera estimación del cuarto trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,2% intertrimestral, una décima menos respecto a la estimación anterior debido a la revisión a la baja del PIB de Irlanda. Así, el crecimiento se ralentiza levemente respecto al trimestre anterior. Por países, destaca el crecimiento de Alemania (+0,3%, frente a su estancamiento el trimestre anterior) y la aceleración del PIB de España y, en menor medida, Italia (+0,3%, frente a +0,2% el trimestre anterior) y, en sentido contrario, la desaceleración de Francia (+0,2%, frente a +0,5% en el tercer trimestre) y la mayor contracción del PIB de Irlanda (-3,8%, frente a 0% en el periodo anterior).

PIB. Principales países.



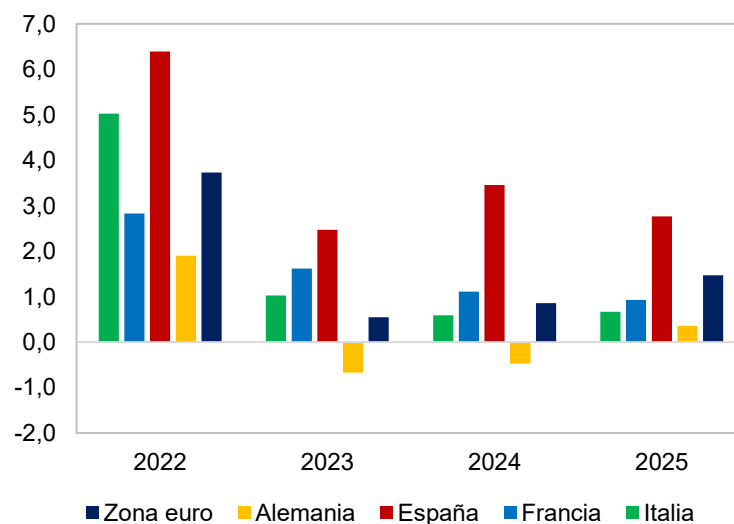
PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por países.



Fuente: Eurostat. 📊

En el conjunto de 2025, el crecimiento de la zona euro se aceleraría siete décimas, hasta el +1,5% en promedio, que se explica fundamentalmente por el mejor comportamiento de Alemania (+0,4%, frente a -0,5% en 2024) y, en menor medida, Italia (+0,7%, frente a +0,5%). Por su parte, se desaceleran Francia (+0,9%, frente a +1,1% en 2024) y España, que, no obstante, sigue siendo la gran economía de la zona euro que más crece (2,8%).

PIB, % variación interanual. Principales países.

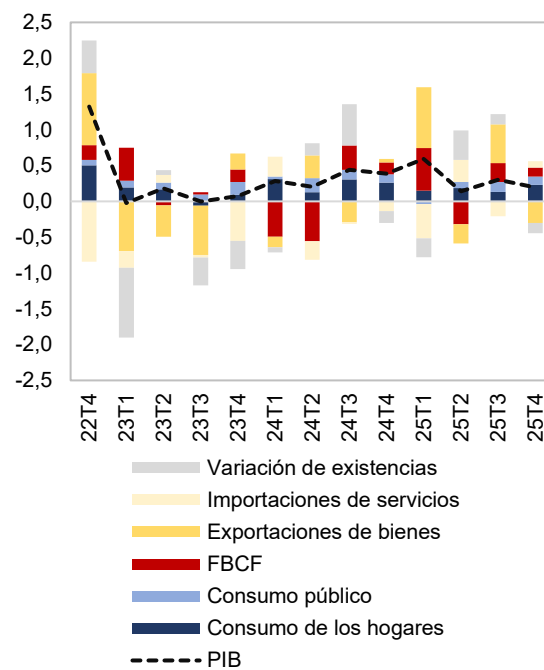


Fuente: Eurostat. 📊

Por componentes, en el cuarto trimestre de 2025, la inversión se desaceleró tras la fuerte recuperación del trimestre anterior, mientras que el consumo privado aumentó su ritmo de avance con respecto al tercer trimestre. Por su parte, la contribución al crecimiento de la demanda externa se mantuvo en terreno negativo, si bien mejoró con respecto al trimestre anterior impulsado por la aceleración de las exportaciones de bienes, que compensaron la caída de las de bienes.

PIB de la zona euro (% var. intertrimestral y contribuciones en p.p.). Por Componentes.

Por componentes de la demanda



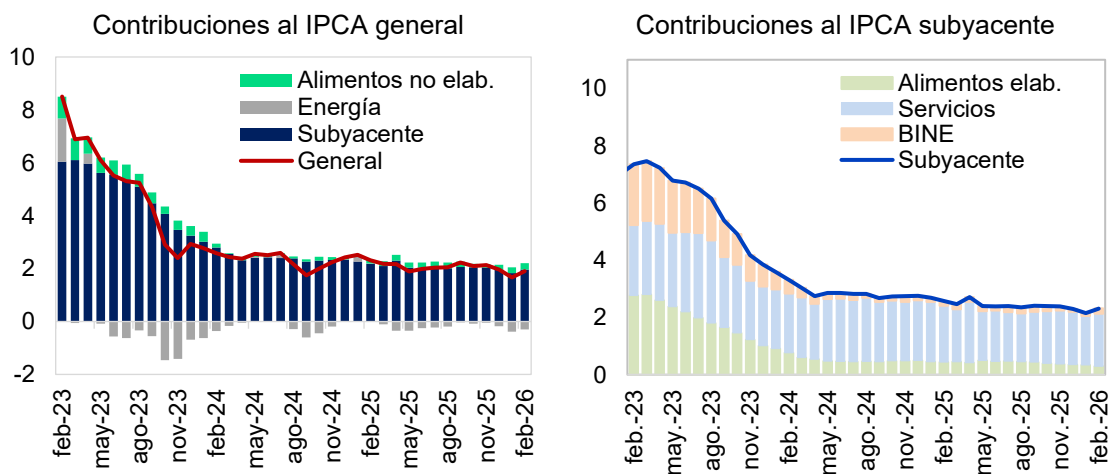
Fuente: Eurostat. 

IPC avance

La tasa interanual de inflación de la zona euro en febrero ascendió al +1,9%, según el avance, frente al 1,7% del mes anterior. Por componentes, *energía* moderó su presión a la baja (-3,2%, tras -4% el mes previo) y se aceleraron tanto los *alimentos no elaborados* (+4,6%, frente al +4,2% anterior) como, en menor medida, la inflación *subyacente* (+2,3%, frente a +2,2% en enero). Dentro de esta, los incrementos de las tasas de inflación de *bienes industriales no energéticos* (BINE) y *servicios* más que compensaron la moderación de *alimentos elaborados*.

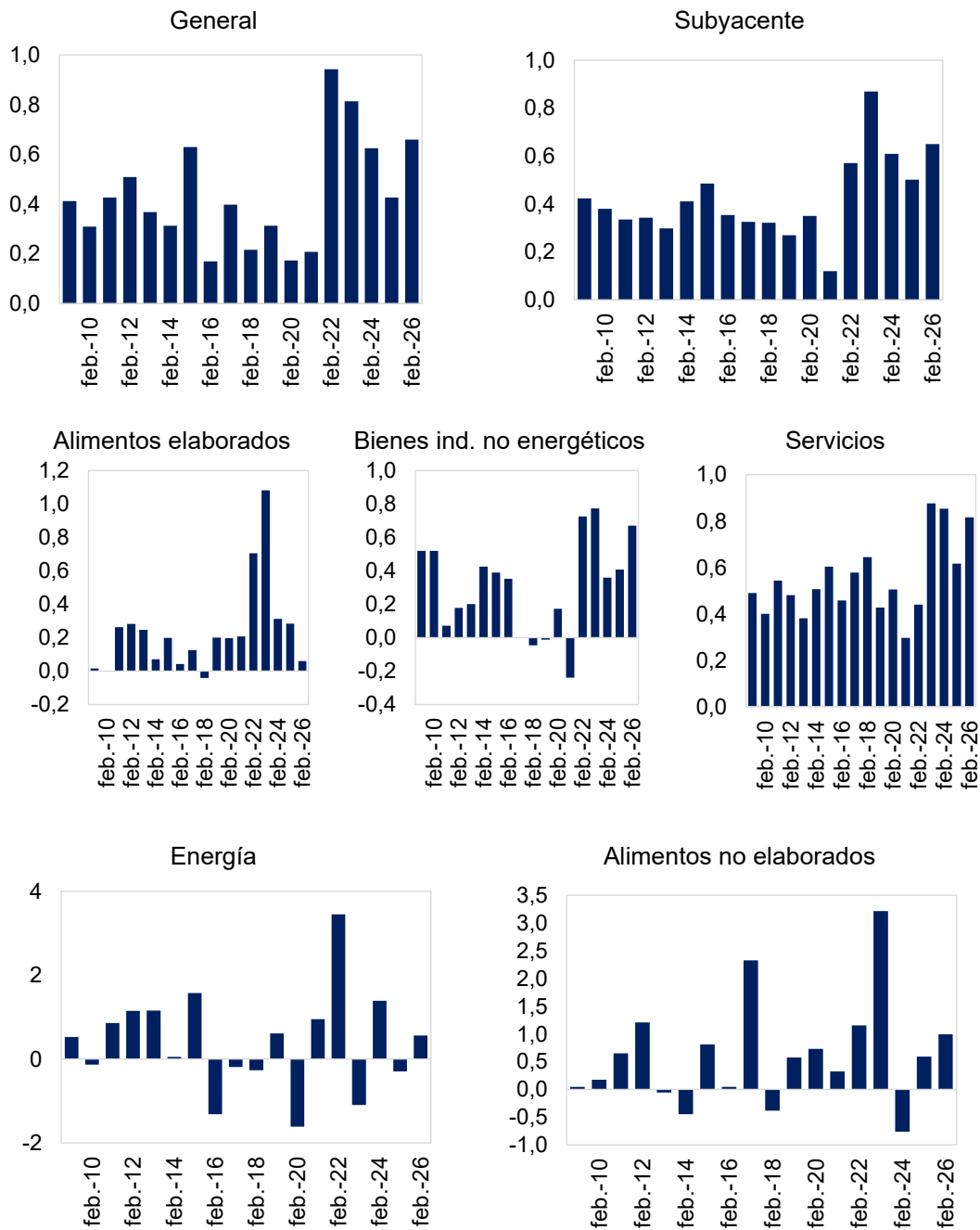
En términos de contribuciones a la inflación general, la *subyacente* explica 2 pp, de los cuales 1,6 se corresponden con *servicios*, mientras los *alimentos no elaborados* suponen 0,2 pp y *energía* tiene una aportación negativa (-0,3 pp). Durante la segunda mitad de 2025, entre las partidas no energéticas, parece frenarse la presión a la baja que venían mostrando restauración y comedores y tabaco, si bien 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 febrero (%)

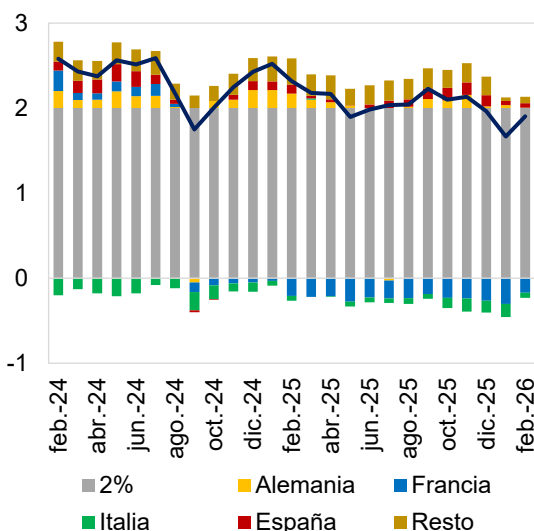


Fuente: Eurostat. 

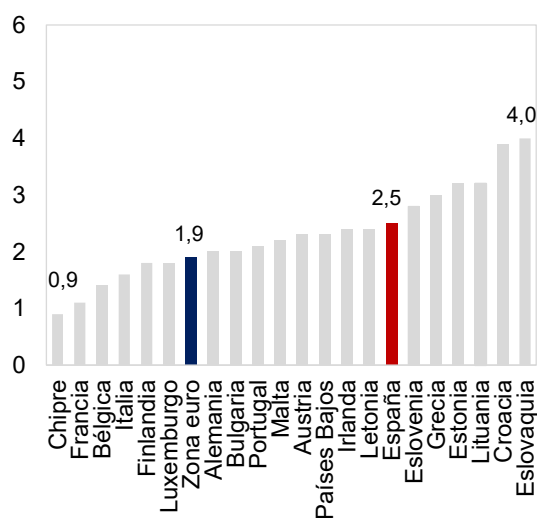
Seis países registran tasas de inflación inferiores al 2%, entre los que destacan, por su contribución a la inflación de la región, Francia (1,1%), Italia (1,6%) y Bélgica (1,4%). Por su parte, España (2,5%) representa la principal desviación al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

IPC armonizado de la zona euro por países

Contrib. al exceso de inflación general* (pp)



Tasa interanual de inflación general (%)

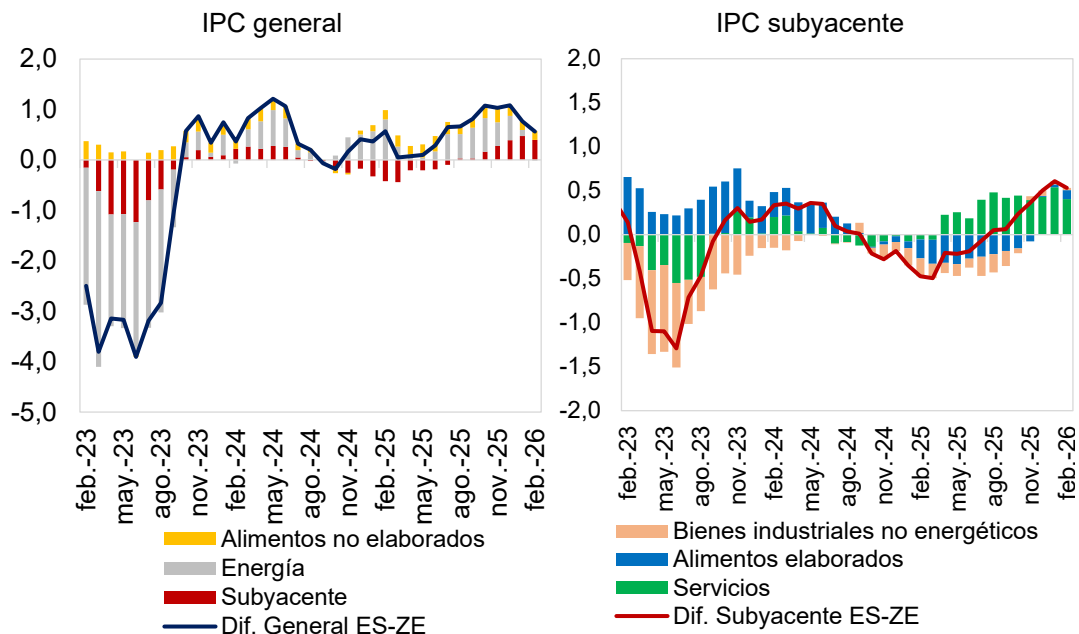


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de 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 +0,6 pp en febrero, cinco décimas menos que al cierre de 2025, revirtiendo los aumentos de meses anteriores. Estos aumentos se explicaron inicialmente por la energía, cuyo diferencial no obstante ha descendido en los dos últimos meses hasta anularse en febrero, mientras que actualmente es la inflación subyacente la que ejerce una presión al alza comparativamente más intensa en España.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial descendió una décima hasta los +0,5 pp, dentro de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto. Por componentes, el diferencial es mayor en servicios, cuya reducción está detrás de la mejora de febrero, seguido de alimentos elaborados, mientras que es prácticamente nulo en BINE.

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

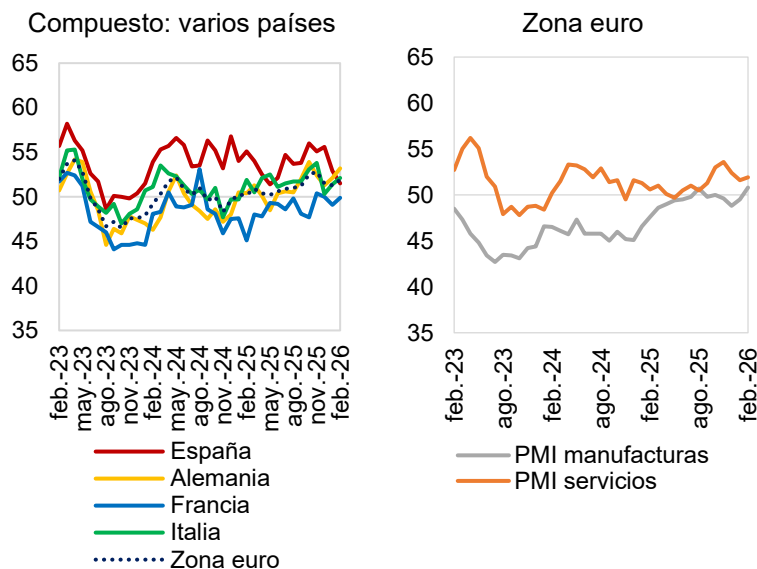


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

PMI

El PMI compuesto de la zona euro anotó 51,9 en febrero, aumentando el ritmo de expansión con respecto al mes previo (51,3). Esta evolución es resultado de la aceleración tanto de los servicios, con un índice de 51,9, una décima más que lo estimado en el avance (51,6 en enero), como, sobre todo, de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI del sector manufacturero recuperó el tono expansivo tras varios meses de señal contractiva, anotando 50,8 (tras 49,5 en enero)⁴.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

Por países, en febrero la actividad se aceleró en Alemania, que anotó 53,2, una décima por encima del avance (52,1 en enero), y en Italia, con un PMI compuesto de 52,1 (51,4 en enero), y mientras que moderó su contracción en Francia, con 49,9 (frente a 49,1 el mes previo). España registró una nueva desaceleración (51,5, tras 52,9 en enero), que se enmarca en un contexto de expansión de más de dos años de duración.

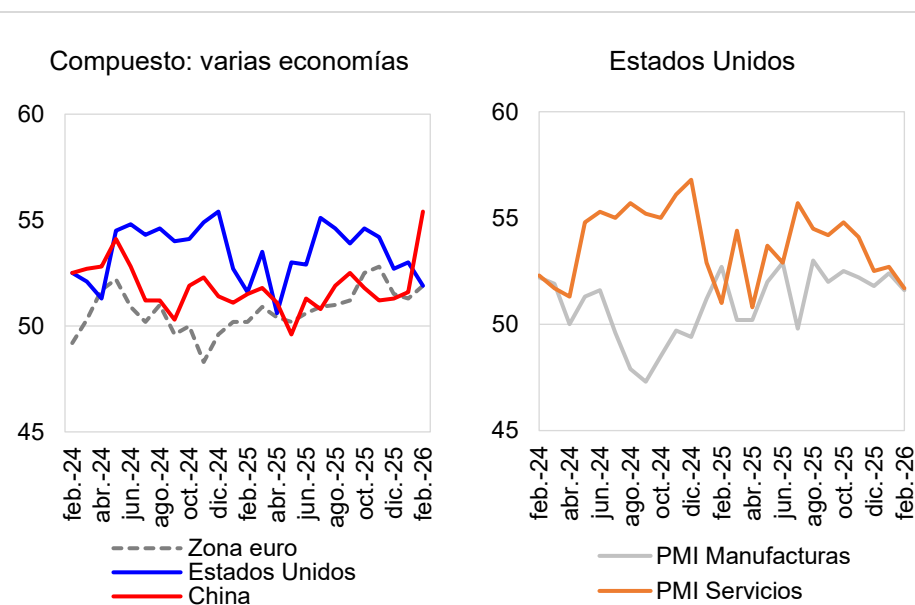
⁴ El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del 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 51,9 puntos en febrero, moderando su señal expansiva (53 en enero). Esta evolución se debe a la moderación de la señal expansiva en el sector servicios, que registró 51,7 frente a 52,7 en enero, y a la evolución de la producción manufacturera. El PMI del sector manufacturero (51,6), también moderó su señal expansiva respecto al mes anterior (52,4).

Por componentes, este menor crecimiento viene ligado a la moderación de nuevos pedidos para ambos sectores, asociado a su vez a una caída de las exportaciones y a la climatología adversa, mientras la creación de empleo continuó siendo marginal. En cuanto a la confianza empresarial, esta se ubicó por debajo de su promedio a largo plazo. Por último, los precios mantuvieron un crecimiento considerablemente por encima de su media.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

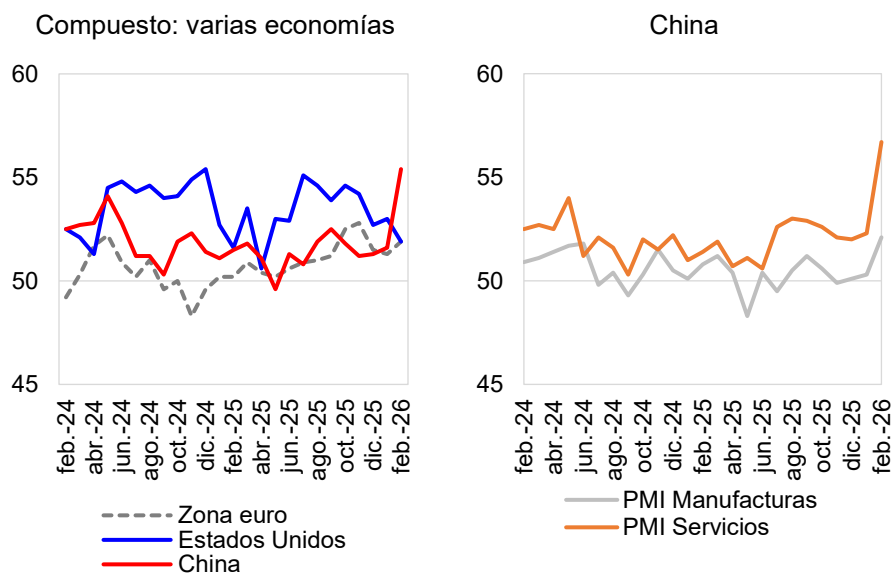
China: PMI

El PMI compuesto de China se situó en terreno expansivo en febrero (55,4), suponiendo un gran aumento respecto al mes previo (51,6) y su máximo desde mayo de 2023.

En el sector manufacturero, el índice fue de 52,1, máximo desde diciembre de 2020, tras el 50,3 registrado en enero. La evolución del índice manufacturero se enmarca en un contexto de una notable entrada de nuevos clientes, tanto nacionales como internacionales. Como resultado, la producción y las compras se intensificaron, y los fabricantes mejoraron su confianza en su perspectiva a 12 meses. Los pedidos pendientes también crecieron, pero los inventarios de productos terminados se estabilizaron a medida que las empresas aumentaron la producción. Respecto al empleo, el sector se mantuvo cauteloso con la contratación y solo creció ligeramente. Por último, la inflación de los insumos se aceleró hasta alcanzar su nivel más alto desde junio de 2022, destacando en particular los precios de los metales.

En el sector servicios, el PMI fue de 56,7 (52,3 en enero), manteniéndose la señal de expansión desde enero de 2023 y con el mejor dato desde mayo de ese año. A este respecto, la señal expansiva se intensificó debido a un gran crecimiento de los nuevos negocios, que a su vez se vio respaldado por la demanda internacional, como en el caso del turismo. Las ventas y la planificación comercial respaldaron previsiones optimistas, pero esta confianza se mantuvo por debajo de la media a largo plazo debido a la preocupación por la intensa competencia. Las empresas redujeron personal en un contexto de sobrecapacidad productiva y presiones inflacionistas que persisten.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

IV. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo Brent repunta tras el ataque a Irán y ayer cotizó en torno a los 85 dólares. El precio del petróleo Brent crece alrededor de un 18% desde el sábado tras los ataques en el Golfo y el posterior anuncio del cierre del Estrecho de Ormuz, máximo desde mediados de 2024. A esto se ha unido la apreciación del dólar por lo que en euros el repunte es de casi un 20%.

Desde principios de enero, las tensiones geopolíticas han venido marcando una tendencia alcista y en lo que va de año acumula una subida de más del 40% sobre el valor de hoy. 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.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

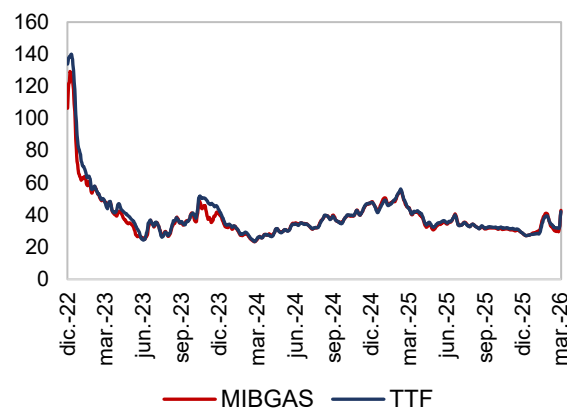


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa repuntan hasta los 50€/MWh. Los precios del gas han repuntado desde el entorno de los 30€/MWh (precio medio desde julio de 2025 y de febrero) hasta superar los 60€/MWh algunos momentos de la semana, máximos desde enero de 2023, debido a los acontecimientos en el Golfo Pérsico, unido a los reducidos niveles de inventarios actuales (inferiores a los niveles de la crisis energética de 2022).

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

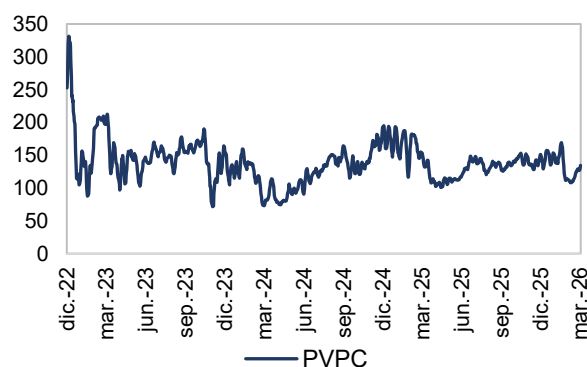


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene próximo a los 130€/MWh en promedio en las últimas dos semanas, ligeramente por encima de las primeras semanas de febrero, debido a la moderación de los elevados niveles de energía eólica registrados. Sin embargo, se mantiene en niveles relativamente bajos debido al elevado volumen de generación hidráulica y solar, a pesar de la reciente subida del precio del gas natural. En promedio, en febrero se situó en torno a los 117€/MWh, un 15% por debajo del promedio de enero y un 30% por debajo del de marzo de 2025.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 70€/T. Tras repuntar en el cuarto trimestre de 2025 y hasta mediados de enero, alcanzando los 90 €/T (máximos desde julio de 2023), en el último mes y medio acumulan una caída del 21% desde mediados de febrero, a pesar de la reciente subida del precio del gas tras los ataques en Oriente Medio, en un contexto de incertidumbre sobre posibles revisiones o retrasos de la normativa del ETS.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales mantienen desde mediados de abril de 2025 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. Destaca la subida del cobre (30% desde septiembre y en máximos históricos) y del níquel (20% desde mediados de diciembre). En 2026 han estado sujetos a movimientos especulativos por lo que han mostrado más variabilidad y una tendencia menos clara. Los acontecimientos en Oriente Medio no parecen haber tenido impacto por el momento sobre los precios de los metales que, en general, muestran caídas, excepto en el caso del aluminio que sube un 4,2%.

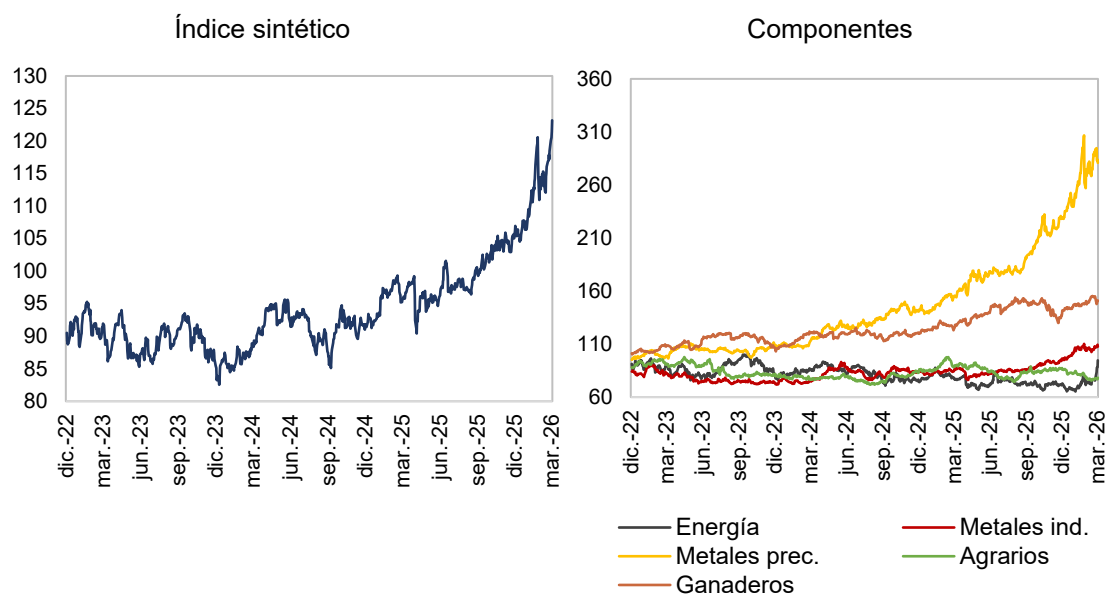
Los metales preciosos se mantienen en niveles elevados pese a los ajustes especulativos de febrero y la reacción a la baja ante los ataques en Irán. El oro se situó la semana pasada muy cerca de un nuevo máximo histórico 5.290 \$/onza pero retorna esta semana sobre los 5.100 (+67% en 2025 y +17% acumulado hasta la fecha en 2026) y la plata se sitúa en torno a los 82 \$/onza, tras haber alcanzado los 115 \$/onza en enero (+150% en 2025 y +16% acumulado en 2026).

Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar. Desde diciembre, destaca la moderación del precio del café (-15% en los últimos tres meses), mientras que el precio del trigo repunta desde mediados de enero (+15% acumulado en 2026) máximos desde febrero de 2025.

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 2025 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). Tras las subidas asociadas al agotamiento de los inventarios de finales del año pasado, los precios se estabilizan en 2026, aunque se mantienen por encima de los de 2021.

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

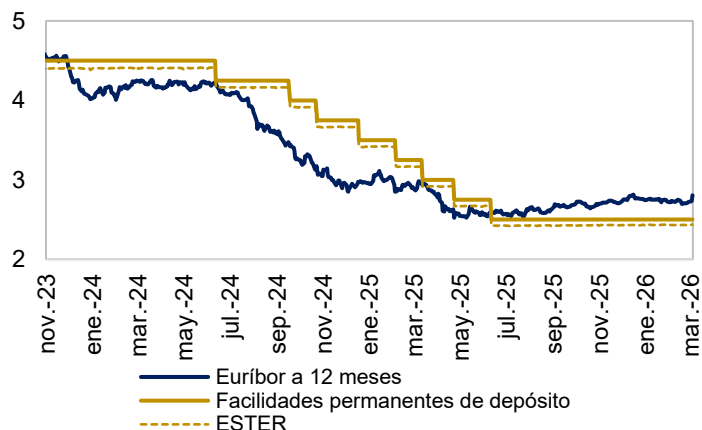


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 4 de marzo 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 asciende 10 puntos básicos en la última semana y está en el 2,3%.

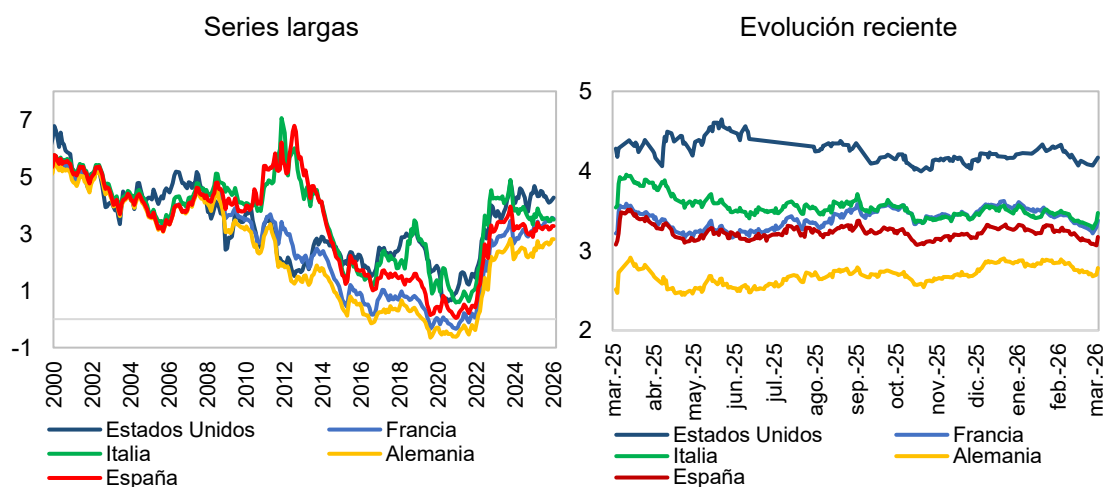
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiendo aumentado 5 puntos básicos 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. En un menor plazo, presentan una tendencia descendente desde finales de enero, pero vuelven a subir ante el temor de inflación por el conflicto iraní.

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

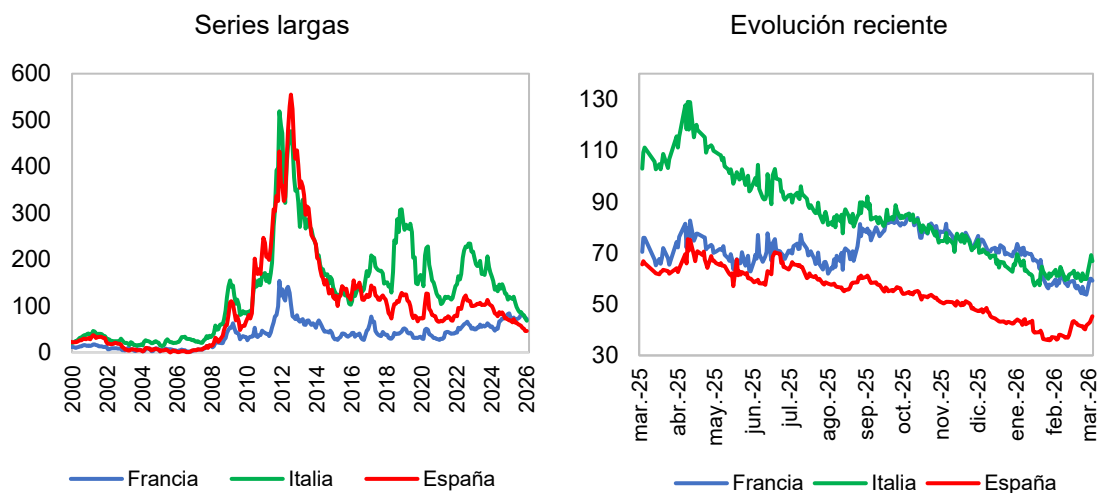


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra 44 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 3 puntos básicos en la última semana, habiendo alcanzado ya los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, aunque se ha relajado, la prima de riesgo del bono francés tuvo 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. Sin embargo, desde finales de enero vuelve a estar por debajo.

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 coste laboral armonizado	INE	25T4	martes, 10 de marzo de 2026
Convenios colectivos	Ministerio de Trabajo	2026	martes, 10 de marzo de 2026
Ventas de grandes empresas	Agencia Tributaria	Enero de 2026	miércoles, 11 de marzo de 2026
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Febrero de 2026	miércoles, 11 de marzo de 2026
Índice de comercio minorista	INE	Enero de 2026	miércoles, 11 de marzo de 2026
Sociedades mercantiles	INE	Enero de 2026	miércoles, 11 de marzo de 2026
Tráfico aéreo *	Aena	Febrero de 2026	jueves, 12 de marzo de 2026
CNTR de Estados Unidos (2ª estimación)	BEA	25T4	viernes, 13 de marzo de 2026
Labour Force Survey de la zona euro	EUROSTAT	25T4	viernes, 13 de marzo de 2026
Índice de precios de consumo	INE	Febrero de 2026	viernes, 13 de marzo 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	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	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	4,0	0,0	0,6	1,4	3,1	3,8	3,9	3,9	3,5	4,5	12-may-2026

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

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Consumo privado	3,1	3,4	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	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	4,9	4,5	2,4	3,8	4,6	3,2	5,9	4,3	6,1	12-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,8	3,7	3,9	3,2	4,5	5,1	2,2			18-mar-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,9	3,4	4,3	2,4	4,7	1,2	5,9	0,0			30-mar-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	16,9	8,0	16,4	15,9	12,9	-2,2	1,1	7,5	1-abr-2026
Índice de comercio minorista	1,8	4,3	4,5	4,3	4,1	3,9	6,0	2,9			11-mar-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,7	6,0	6,7	4,2	5,5	9,5	5,3			11-mar-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	-1,5	0,6	5,1	5,6	-4,8	0,8			23-mar-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,4	9,4	7,5	11,9	9,4	6,7			23-mar-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,6	6,3	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	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	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	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	4,9	1,8	1,1	3,5	3,6	4,2	5,4	3,9	6,3	12-may-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	5,8	-0,2	2,7	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,1	12-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,8	6,3	6,4	5,6	7,9	5,6	3,2		18-mar-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	5,9	5,6	6,1	5,4	6,5	6,4		18-mar-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,4	6,0	6,7	10,6	0,9		30-mar-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	0,3	9,5	12,7	3,6	12,0		26-mar-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,5	5,0	3,7	-2,5	7,8	7,9		24-mar-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,5	5,8	1,7	8,2	-0,2	-3,0		11-mar-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,8	15,2	8,7	0,6	12,4	17,4		24-mar-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,7	12,5	7,8	9,1	7,0	7,3		11-mar-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	5,1	8,7	21,9	2,6	1,7		23-mar-2026
Producción de la construcción	2,7	0,5	-1,3	-2,3	-0,4	-2,8	-3,7		19-mar-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,5	16,1	16,0	16,9	13,8	17,4	-0,3	20-mar-2026 *

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2023	2024	2025	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Confianza empresarial	132,7	136,1	137,4	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	136,8	137,0	14-abr-2026

	2023	2024	2025	25T3	25T4	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	102,7	104,4	103,8	104,9	104,6	106,2	106,2	30-mar-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	82,2	76,9	78,7	76,0	75,9	80,5	83,9	6-abr-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	54,2	56,4	56,6	55,6	57,1	53,5	51,9	7-abr-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	52,6	51,1	52,1	51,5	49,6	49,2	50,0	1-abr-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	54,1	55,6	56,0	55,1	55,6	52,9	51,5	7-abr-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	1,6	5,0	-3,7	0,0	3,9	6,4	7,0	4,7	4,6	3,7	12-may-2026
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	0,5	1,4	-2,4	-0,9	3,2	2,2	1,9	1,2	0,6	2,0	12-may-2026
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	17,7		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		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		-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		-6,7	3,9	4,4	0,5	2,0	0,5	0,4		24-mar-2026

	2024	2025	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	-0,6	1,1	2,6	3,3	-1,5	1,4	23-mar-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	4,1	3,5	10,1	4,9	0,2	5,5	23-mar-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	0,3	2,4	4,6	5,3	0,1	1,5	23-mar-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	10,3	9,0	18,1	9,8	2,8	15,0	23-mar-2026

Saldos y deuda (% PIB)

	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	3,2		2,7	2,8	3,0	3,2	3,2	3,0	3,0	2,9	24-mar-2026
Balanza de bienes	-2,1		-2,3	-2,4	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	-2,9	24-mar-2026
Balanza de turismo	4,3		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		2,3	2,2	2,1	2,0	2,0	2,2	2,3	2,4	24-mar-2026
Balanza de rentas	-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		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		3,9	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		-3,3	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	-0,3	-2,0	-1,1	31-mar-2026
Deuda privada	107,1		112,1	111,0	110,5	109,0	107,1	106,2	106,6	104,5	10-abr-2026
Deuda pública	101,6		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	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	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	3,6	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	3,3	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	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	3,7	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	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	28-abr-2026
No ocupados														
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-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	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	28-abr-2026
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9		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		5,5	4,6	4,2	4,9	3,7	3,5	3,6	2,4		10-mar-2026

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

Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	75,3	75,8	75,9	76,2	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	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	72,0	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	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	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	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	54,3	28-abr-2026
Ocupación														
Tasa de ocupación	50,9	51,7	52,1	52,8	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	57,1	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	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	48,2	28-abr-2026
Paro														
Tasa de paro	13,0	12,2	11,3	10,5	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	10,4	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	13,3	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	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	2,9	2,9	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	4,3	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	12,7	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	8-jun-2026
Valor tasado de vivienda	5,0	3,9	5,8	11,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	28-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,8	3,0	3,0	3,1	3,0	2,9	2,3	13-mar-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,4	4,9	6,4	6,5	4,7	3,4	-2,5	13-mar-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,3	6,2	5,9	6,0	6,6	6,2	6,1	13-mar-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,4	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6	13-mar-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,4	1,8	1,5	1,4	1,7	2,1	2,1	13-mar-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6	13-mar-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,4	3,6	3,5	3,6	3,7	3,7	3,6	13-mar-2026

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	0,9	1,5	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1	0,3	0,2		30-abr-2026
Producto interior bruto de Italia	0,6	0,7	0,1	0,2	0,0	0,1	0,3	0,0	0,2	0,3		30-abr-2026
Producto interior bruto de Alemania	-0,5	0,4	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	-0,2	0,0	0,3		30-abr-2026
Producto interior bruto de Francia	1,1	0,9	0,1	0,2	0,4	0,0	0,1	0,3	0,5	0,2		30-abr-2026
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,8	2,2	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9	1,1	0,4		13-mar-2026

	2024	2025	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	0,3			0,0	0,4		11-mar-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	0,1	0,2	-0,3	0,2	-0,6	0,7	18-mar-2026

Financiero

	2024	2025	ene.-26	feb.-26	mar.-26	2-mar.-26	3-mar.-26	4-mar.-26	5-mar.-26	6-mar.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	2,0	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,8	2,8	2,8	2,7	2,8	2,8	2,8	
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,1	3,2	3,2	3,2	
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	40,2	39,5	44,2	42,9	44,2	44,7	45,1	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2		4,2	4,2		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	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		
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2		
IBEX 35	11.042,4	14.325,7	17.636,6	18.097,9	17.382,2	17.878,9	17.062,4	17.487,0	17.245,2	17.237,5

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.