

Nota semanal de coyuntura

13 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 contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas.....	5
Inversión en construcción: consumo de cemento	8
Empleo: encuesta continua de población	10
Precios: IPC	11
Salarios: convenios colectivos.....	14
III. Indicadores de economía internacional.....	18
Global: Indicadores compuestos adelantados de actividad	18
IV. Cotizaciones.....	19
Materias primas.....	19
Tipos de interés.....	23
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	25
VI. Cuadro resumen.....	26

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 6 de febrero y las 12h del 13 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 población de España continuó creciendo en el cuarto trimestre de 2025, si bien al ritmo más moderado (0,2%) desde 2022, debido a la desaceleración de los nacidos en el extranjero. La población total se situó en 49,6 millones de personas, con los extranjeros alcanzando por primera vez los 10 millones de personas (20,2% del total).

Las ventas de grandes empresas cerraron el cuarto trimestre del año pasado con un retroceso en diciembre, contrarrestando parcialmente el dinamismo de los meses anteriores.

Asimismo, los salarios de grandes empresas se debilitaron ligeramente en diciembre. Los convenios vigentes en 2026 muestran, con información hasta enero, un número de trabajadores cubiertos algo superior al de un año antes, con una subida salarial inferior (2,9%) y una continuación de la ganancia de peso de las cláusulas de garantía salarial, si bien aún es pronto y las tendencias se definirán conforme se firmen nuevos convenios en los próximos meses.

El consumo de cemento anotó un enero débil, pero dentro de una tendencia al alza.

El INE ha revisado los datos de enero del IPC, situando la inflación general en dicho mes en el 2,3%, una décima por debajo del avance. Esta tasa es inferior en 6 décimas a la del mes anterior, debido principalmente a efectos base en la energía, así como caídas intermensuales en ciertas partidas de servicios.

El petróleo Brent se mantiene cerca de los 70 dólares, consolidando el repunte de enero; el precio del gas continúa moderándose, sumándose a la abundancia de generación eólica e hidráulica para contribuir a la relajación del PVPC de electricidad.

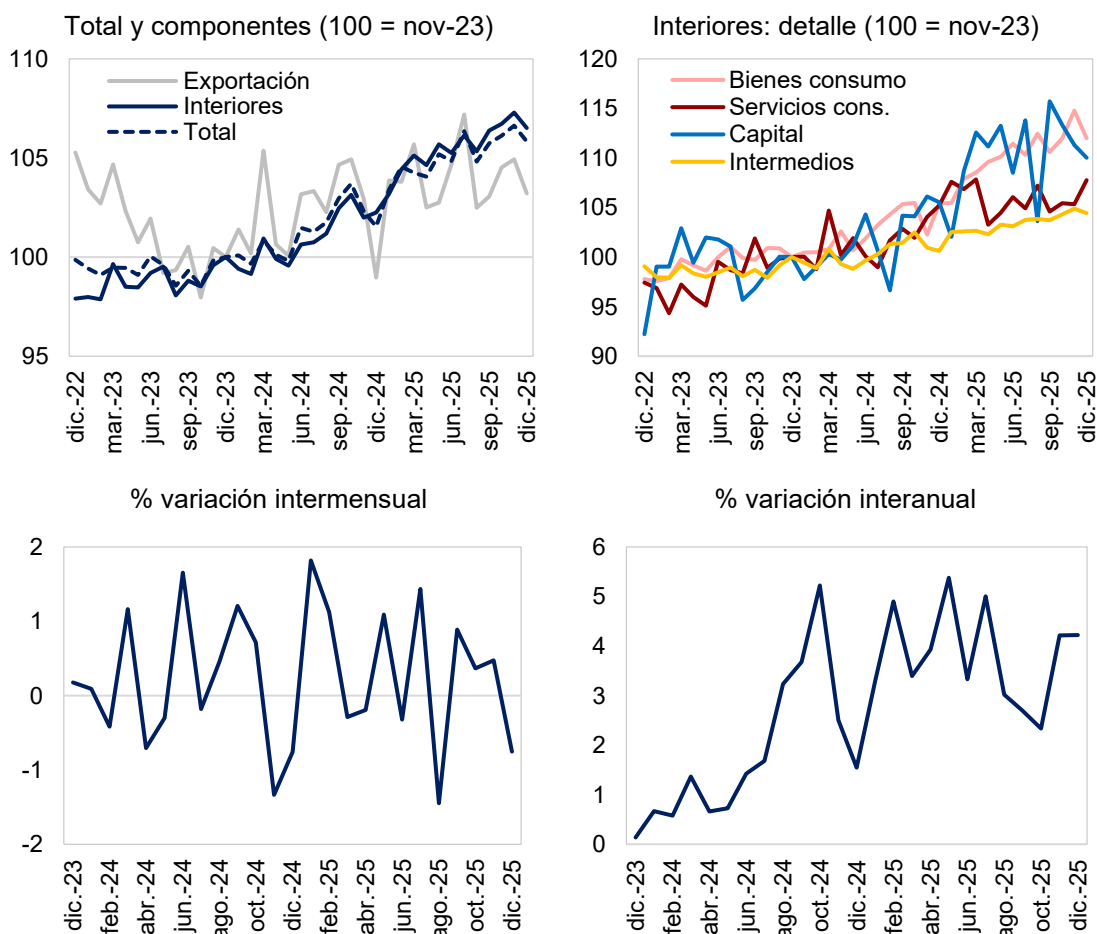
El euríbor se mantiene estable en torno al 2,2% en las últimas semanas, tras los ascensos registrados desde mediados del año pasado. La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años también se estabiliza en torno a los niveles de 2008, tras relajarse a lo largo de 2025.

II. Indicadores de economía española

Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas

Las ventas reales de grandes empresas retrocedieron un -0,8% desestacionalizado en diciembre, después de tres meses de cierto dinamismo, debido tanto a las ventas interiores, que vienen mostrando una trayectoria ascendente, como a las exportaciones, con una tendencia volátil pero lateral. Por destino económico, destacan las caídas de los bienes de capital (tanto el componente de construcción como el de equipo y software), que en los últimos meses ha registrado fuertes oscilaciones en torno a una tendencia de práctico estancamiento, y de los bienes de consumo, la partida que había exhibido un mayor dinamismo en los últimos meses. En términos interanuales, las ventas totales aumentaron un 4,2%.

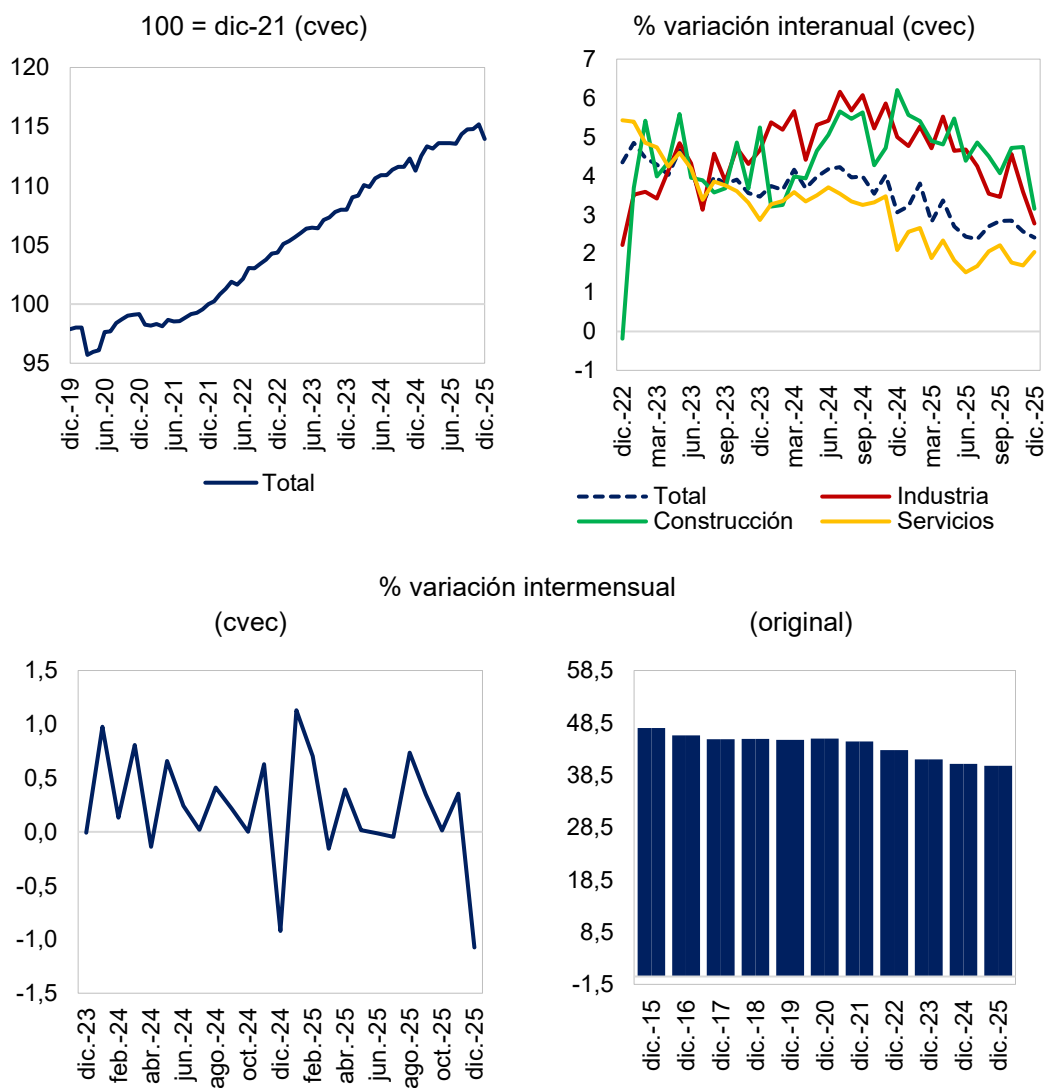
Ventas reales de grandes empresas (cvec)



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas creció en diciembre un 40,3% intermensual con datos originales, inferior, pero próxima, a lo habitual (40,7% un año antes). En términos desestacionalizados, se contrajo un -1,1% intermensual, tras la aceleración de noviembre (0,4%), debido a los retrocesos en industria (-1,6% intermensual) y de servicios (-1,1% intermensual), frente al avance en construcción (0,3%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,4%, dos décimas menos que en noviembre, con subidas del 3,2% en construcción, el 2,8% en industria y el 2% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

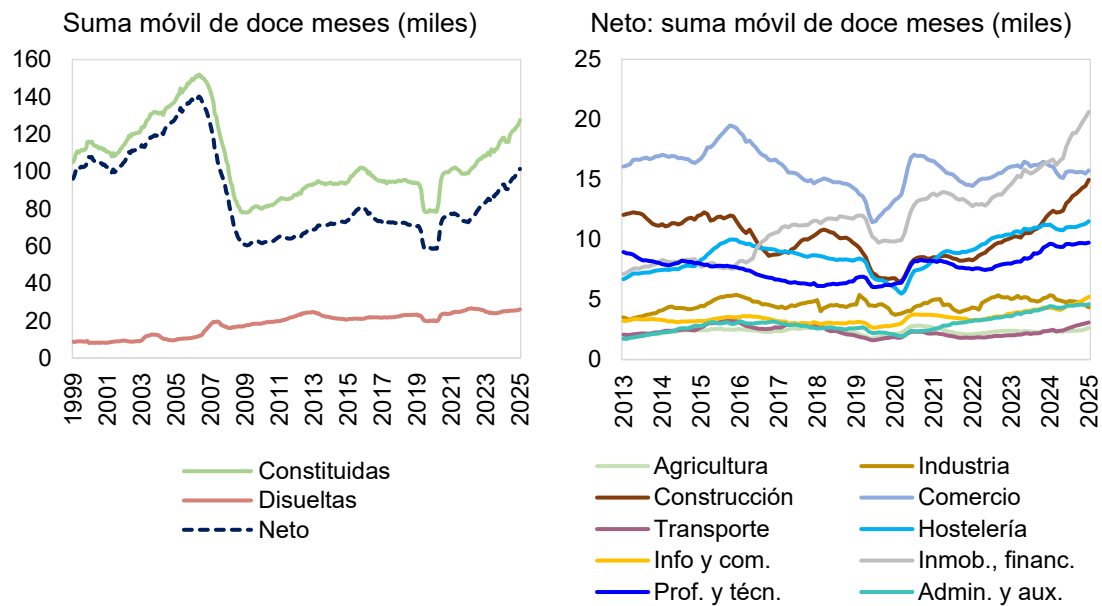


Fuente: AEAT. 



La constitución de sociedades mercantiles cerró 2025 con una continuación de su tendencia ascendente, iniciada en 2023, con avances en todas las ramas, entre las que sobresalen los servicios inmobiliarios y financieros y la construcción. Así, la creación neta de empresas a lo largo del año equivale a un 72% de los máximos registrados a comienzos de 2007.

Constitución y disolución de sociedades mercantiles

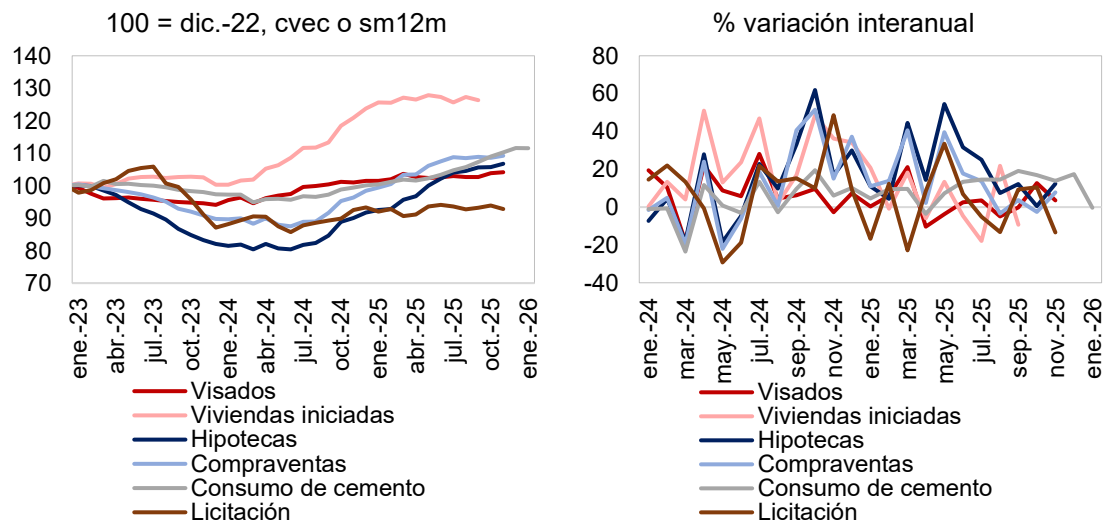


Fuente: INE.

Inversión en construcción: consumo de cemento

Los indicadores coyunturales de la actividad de la construcción en términos reales muestran, en conjunto, un elevado dinamismo del sector desde comienzos de 2024, apoyado en la mejora de la demanda residencial, unas condiciones financieras más favorables y un incremento de la actividad productiva. La información de los últimos meses sugiere una cierta moderación, con práctico estancamiento en la compraventa de viviendas, los visados de obra nueva, las licitaciones y las viviendas iniciadas, mientras que el consumo de cemento se mantiene dentro de su tendencia al alza y la firma de hipotecas mantiene cierto crecimiento.

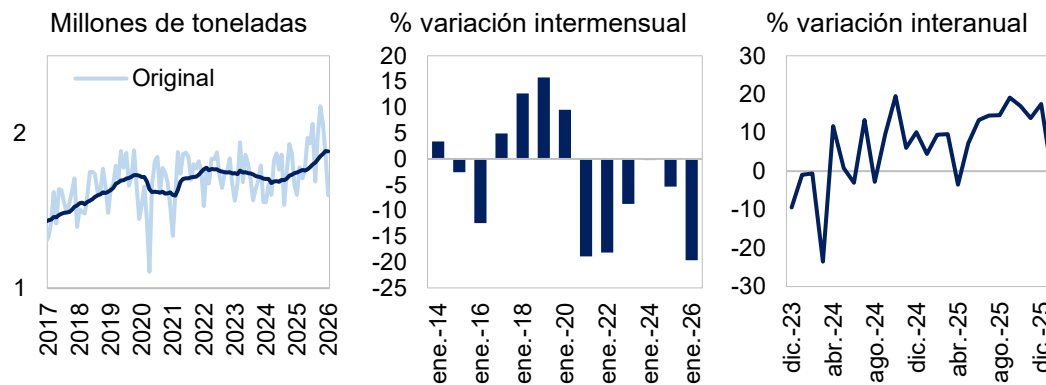
Indicadores de actividad de la construcción



Fuentes: INE, Oficemen y Ministerio de Fomento. 

El consumo de cemento registró la mayor caída para un mes de enero de toda la serie (-19,6%), que, junto con las de noviembre y diciembre, revirtió los fuertes aumentos de los dos meses previos y rompió la tendencia al alza en términos interanuales.

Consumo aparente de cemento

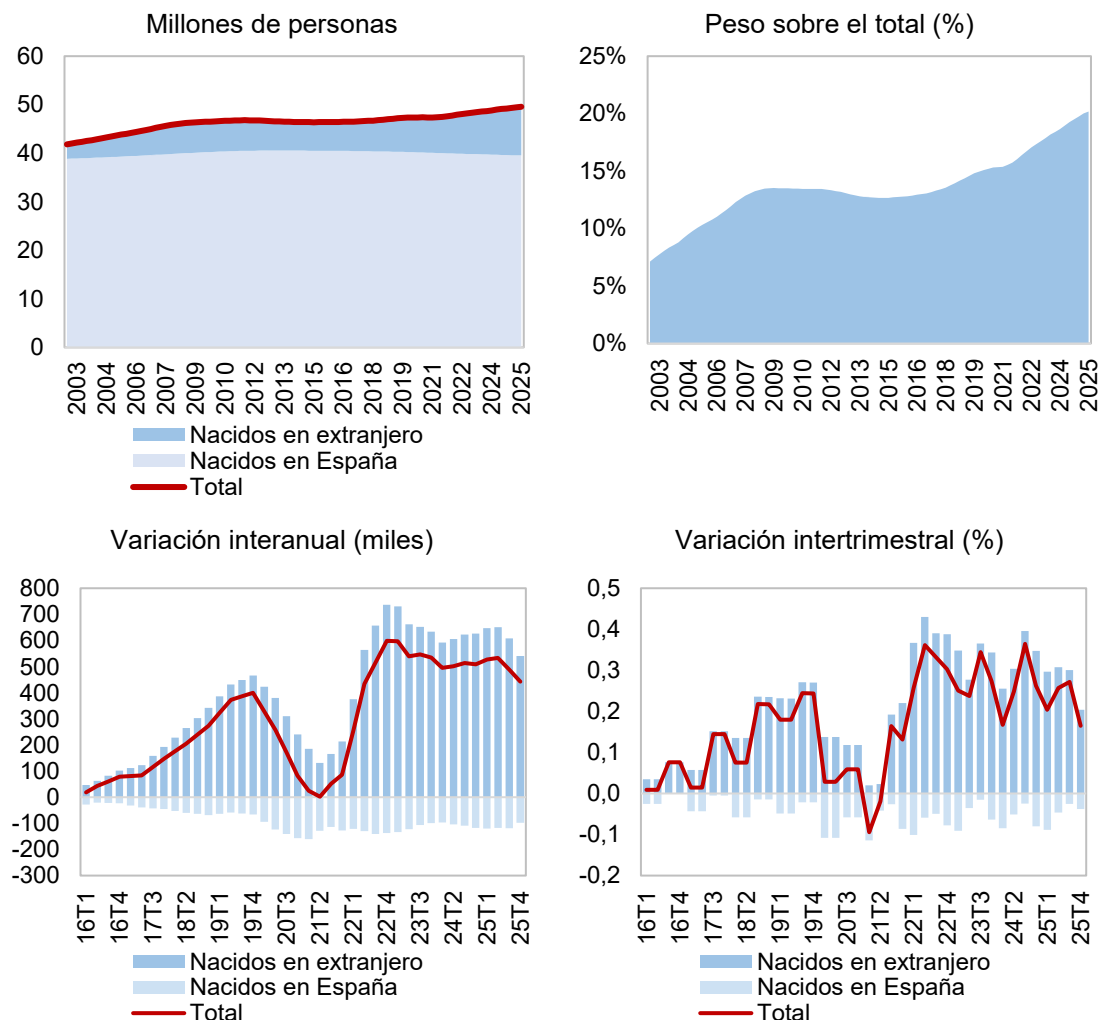


Fuente: Ministerio de Industria. 

Empleo: encuesta continua de población

La población residente en España alcanzó en el cuarto trimestre de 2025 un nuevo máximo de 49,6 millones de personas, según la Encuesta Continua de Población, impulsada por el incremento de población nacida en el extranjero (10 millones, el 20,2% del total), mientras la nacida en España acumula una pérdida de 981 mil personas desde su máximo a finales de 2012. El ritmo de avance intertrimestral se situó en el 0,16% en el cuarto trimestre, inferior al ritmo medio cercano al 0,3% registrado desde 2023, lastrado principalmente por los nacidos en el extranjero (1%, el menor ritmo desde mediados de 2021). El aumento interanual fue de 442 mil personas (+540 los extranjeros, -98 los españoles).

Población residente en España



Fuente: ECP (INE).

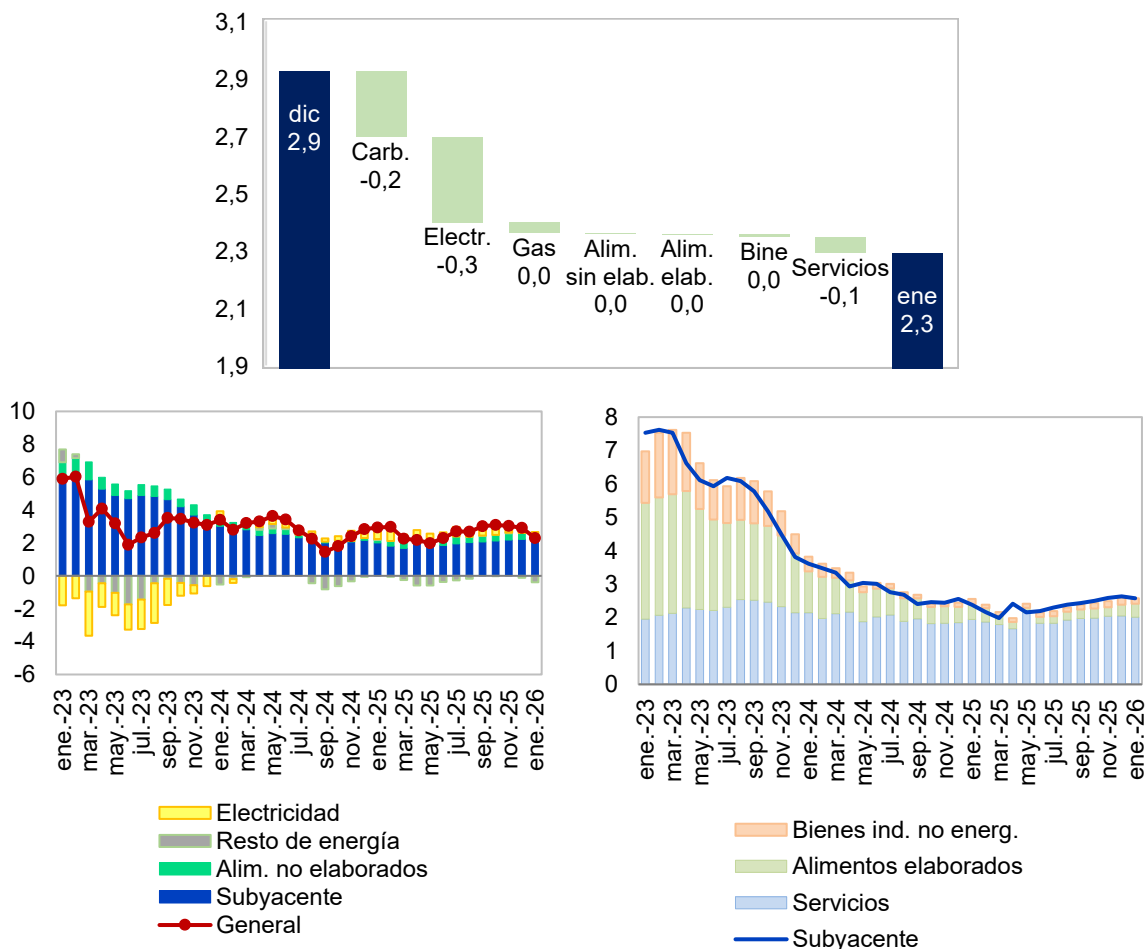


Precios: IPC

La inflación general desciende seis décimas en enero hasta el 2,3% por la energía, una décima menos de lo avanzado por el INE. La energía contribuye seis décimas a la baja, principalmente por la electricidad (-0,3 puntos), debido al efecto base asociado a la entrada en vigor del IVA del 21% en enero de 2025, y, en menor medida, por los carburantes (-0,2 puntos), que se moderan pese al aumento de los precios del petróleo, en un entorno de depreciación del dólar y de normalización de los márgenes de refino, a lo que se une también un efecto base bajista. Por su parte, el gas contribuye casi media décima a la baja debido al descenso de la Tarifa de Último Recurso (TUR).

Los alimentos se mantienen relativamente estables, pero con un comportamiento mixto, con contribuciones al alza de aceites y grasas (más de media décima, en gran medida por efecto base derivado de la caída en enero de 2025) y bebidas alcohólicas (la mayor subida de la serie histórica, un 2,8% intermensual, tras la fuerte caída observada en diciembre) y a la baja en pan y cereales y en café, té y cacao (en ambos casos acompañados también por un efecto base, en este caso de signo contrario). Por su parte, los BINE y los servicios también se mantienen relativamente estables, destacando el incremento de la contribución de los paquetes turísticos y las menores contribuciones de mantenimiento y servicios de vehículos (que muestra la mayor caída intermensual de la serie histórica), servicios de información y comunicaciones (que crece menos que en enero de 2025 y ha sufrido una revisión de su ponderación a la baja), y de vestido y calzado (debido a que el periodo de rebajas ha dado lugar a mayores bajadas que las de los últimos años). Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente se mantiene en el 2,6%, contribuyendo 2,2 puntos a la inflación general, de los que 1,7 puntos son servicios (la restauración sola explica 0,6 puntos).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

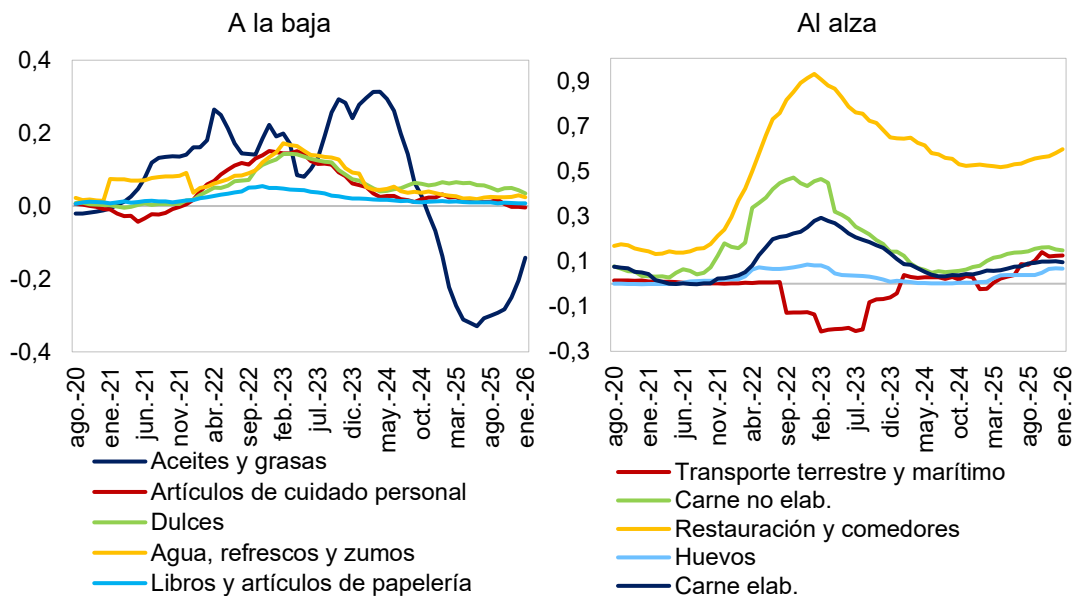


Fuente: IPC (INE).

En términos de contribución interanual a la inflación general, en los últimos meses destacan al alza: la carne, principalmente la de vacuno, en un contexto internacional de aumento de precios del ganado vivo; los huevos, vuelven a repuntar con fuerza desde octubre por la gripe aviar; y más recientemente, el transporte terrestre, con tendencia creciente desde marzo, que se reforzó en julio por la retirada de las bonificaciones, si bien se mantiene en niveles muy inferiores a los de 2022 (ver detalle en niveles en el gráfico a continuación) y modera su impulso en los tres últimos meses; y restauración y comedores, con tendencia creciente desde verano. Por su parte, el café, con fuertes subidas desde 2024, tiende a estabilizarse desde verano, en línea con los precios en los mercados internacionales.

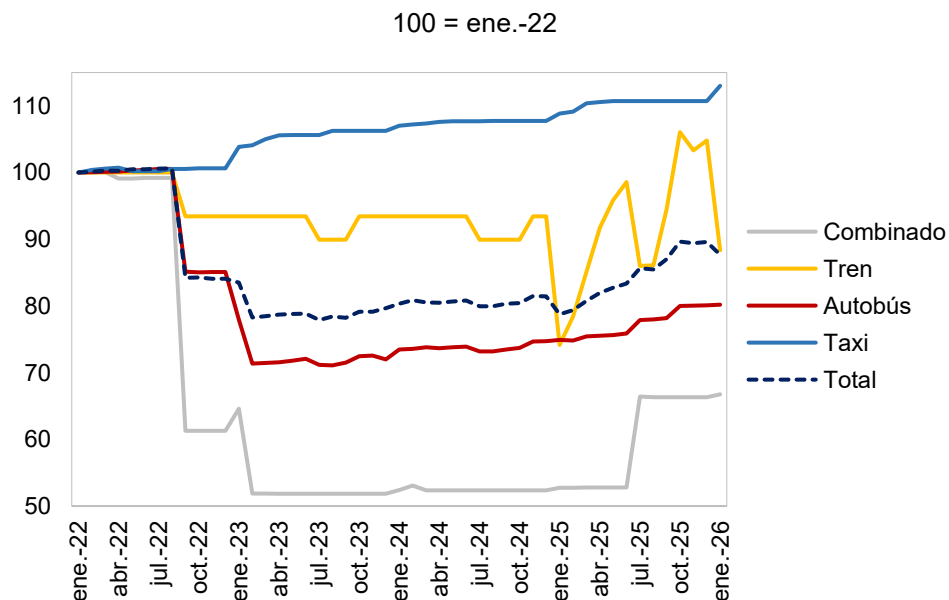
En sentido contrario: hasta junio destacó la presión a la baja del aceite de oliva, que llegó a acumular un descenso del 50% desde el pico alcanzado en abril de 2024, pero que ya ha agotado su impulso descendente; durante 2025 destaca la moderación de los precios de los artículos de cuidado personal y se consolida la normalización en la evolución de los precios del agua y refrescos y, de los dulces, tras la relajación de los precios internacionales del azúcar.

Contribuciones a la variación interanual del IPC general: partidas seleccionadas (pp)



Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE).

IPC de transporte terrestre y marítimo: partidas seleccionadas

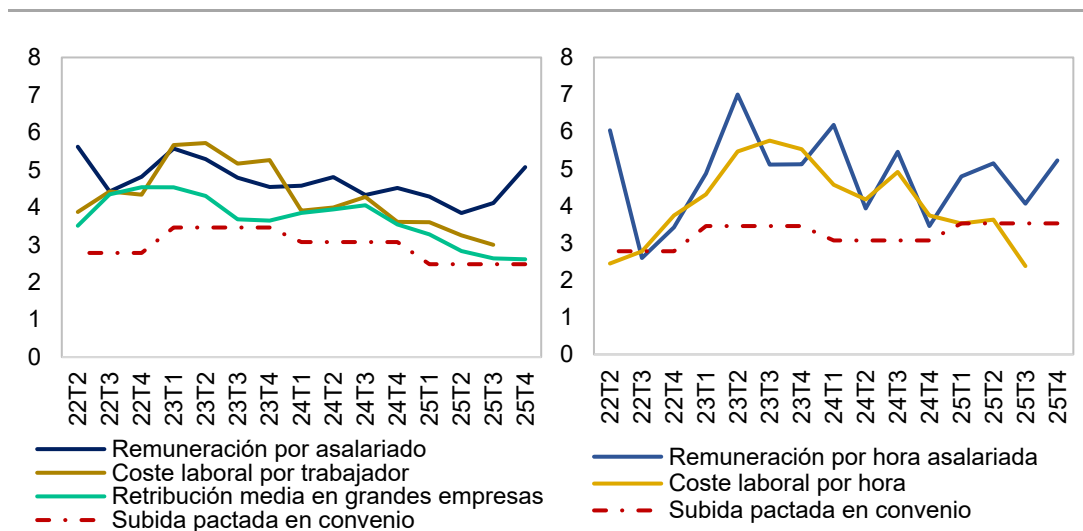


Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE).

Salarios: convenios colectivos

Los salarios subieron en el cuarto trimestre a ritmos en torno al 4% interanual (5,1% en el caso de la remuneración por asalariado o por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,9% entre las grandes empresas y del 2,4% según el ICLA, con datos disponibles hasta el tercer trimestre). De esta manera, los indicadores de salarios observados sugieren una intensificación de la deriva salarial abierta desde 2023, tras la moderación registrada en los últimos trimestres, respecto a lo pactado en convenios (3,5% para 2025).

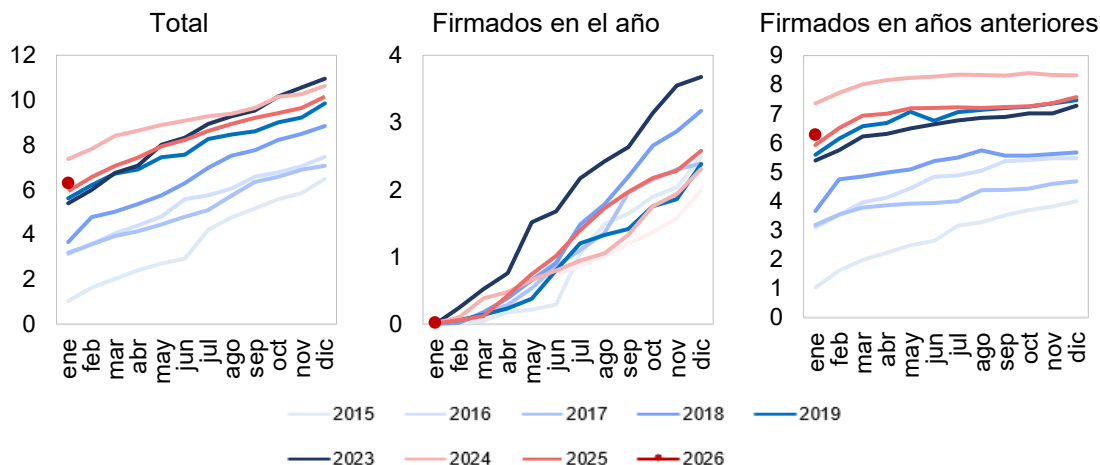
Indicadores de salarios (% variación interanual)



Fuentes: elaboración propia a partir de INE, AEAT y MTES. 📊

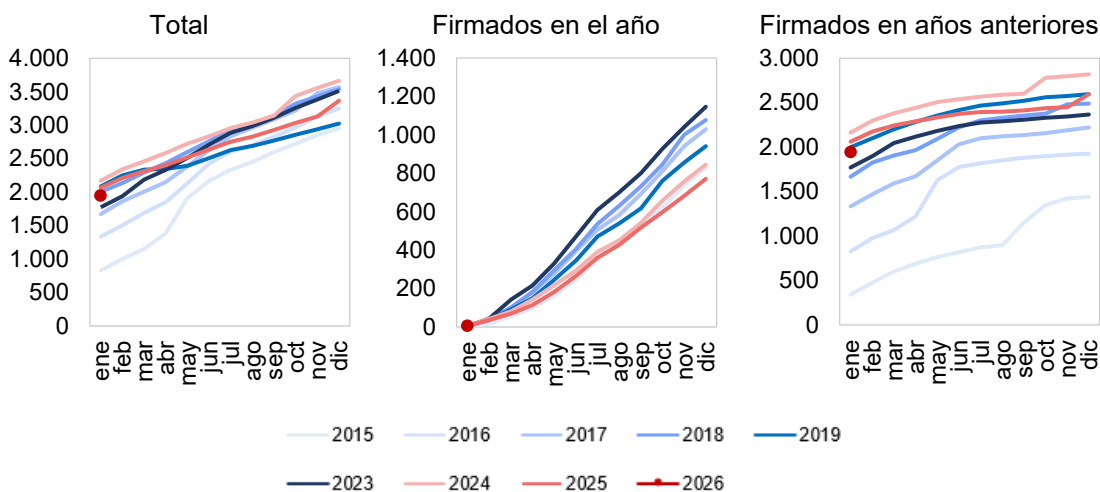
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2026 se situó en enero en 6,3 millones, nivel superior al del mismo periodo del año pasado (5,9 millones), debido tanto a los convenios firmados en el año corriente, como al componente de convenios firmados en años anteriores, que en 2025 fue superior.

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto (millones)



Fuente: Ministerio de Trabajo.

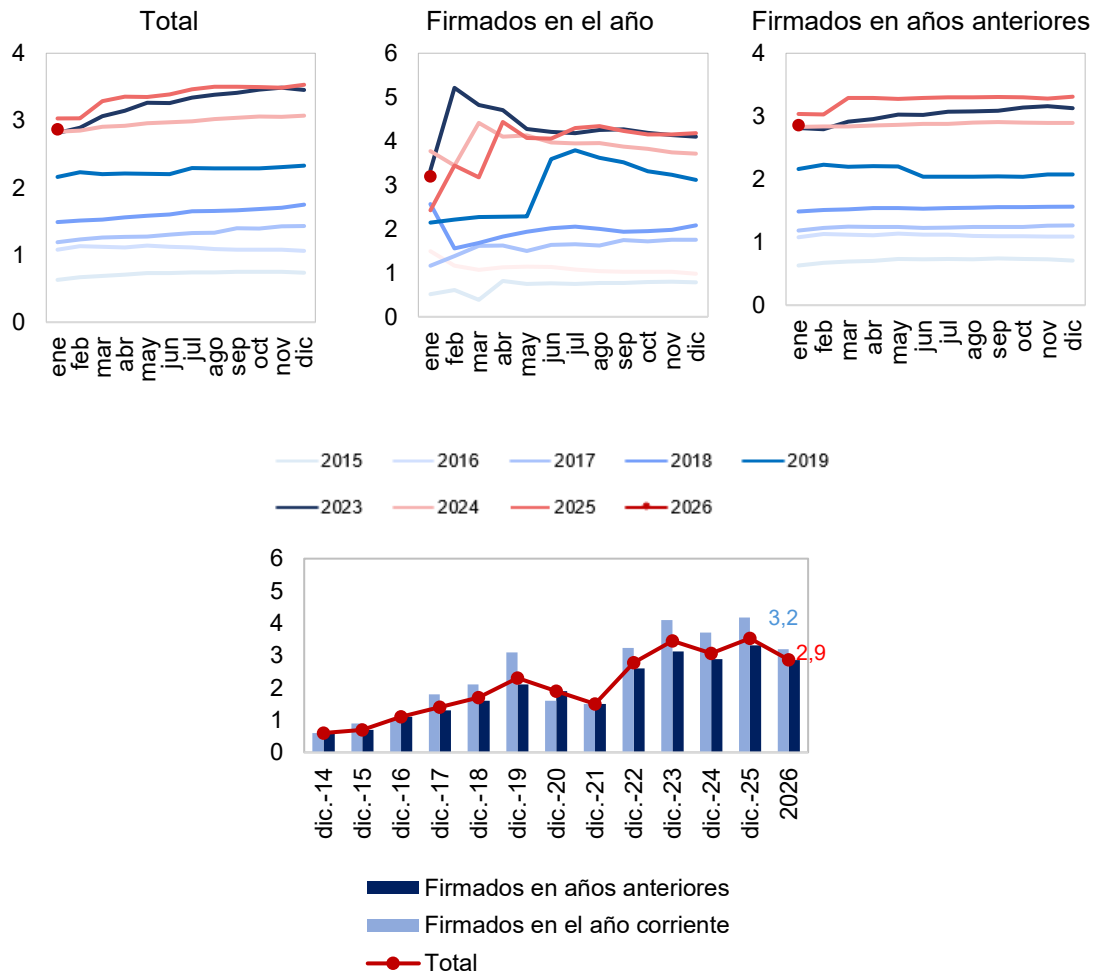
Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo.

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2026 se situó en el 2,9% con información de convenios registrados hasta enero, ligeramente inferior a la pactada para 2025 (3,0%). El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2026 se situó en el 3,2% con información hasta enero.

Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto (%)



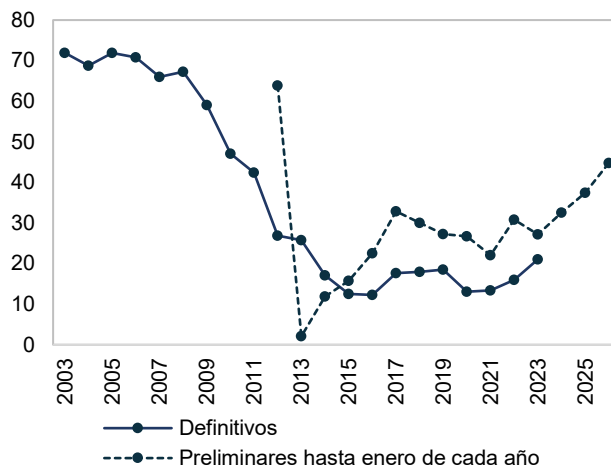
Fuente: Ministerio de Trabajo. 



La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se situó en el 45% (37% en el mismo momento del año pasado), por encima de los porcentajes pre-COVID, pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Trabajadores con cláusulas de salvaguarda

% sobre el total de trabajadores con convenio vigente



Fuente: Ministerio de Trabajo.

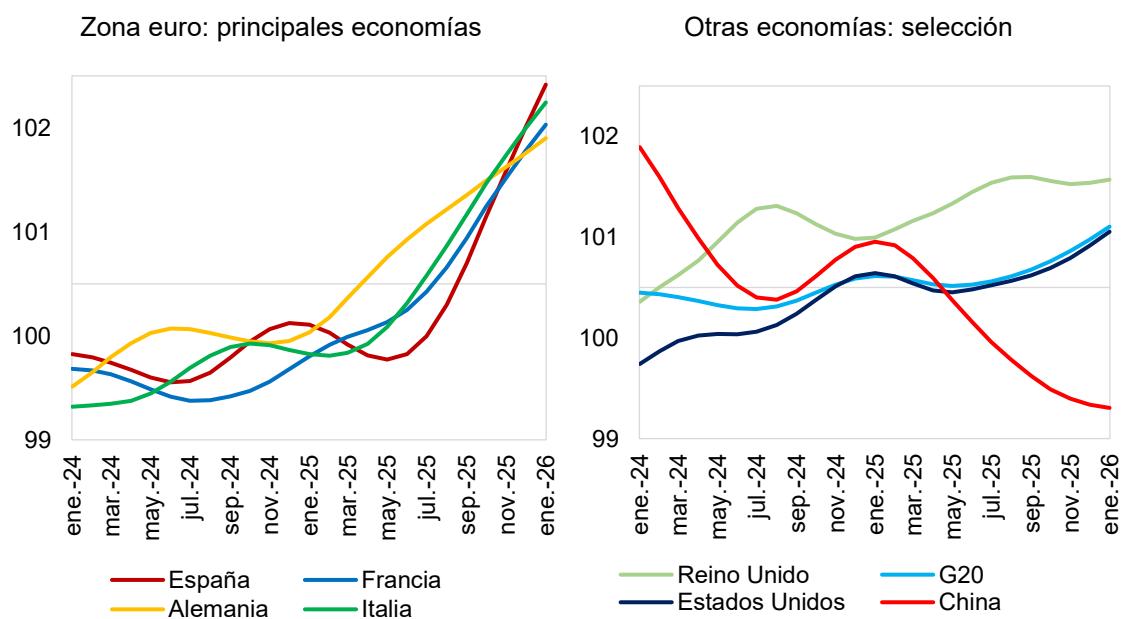
III. Indicadores de economía internacional

Global: Indicadores compuestos adelantados de actividad

Los indicadores adelantados de actividad elaborados por la OCDE (CLI), que venían generalmente manteniéndose por debajo de la media a largo plazo desde mediados de 2022, comenzaron a situarse por encima de dicha media a partir de mediados de 2025 para España y el resto de grandes economías de la zona euro, mientras que la recuperación se inició en el último trimestre de 2024 para Estados Unidos. En el caso de Reino Unido y China, la recuperación fue más temprana, si bien en el caso de China dicho indicador se ha vuelto a ubicar por debajo de la media en períodos posteriores.

España registró en enero un CLI de 101,9, su nivel más alto desde diciembre de 2021 y su quinto mes consecutivo por encima de la media histórica. De la misma forma, Francia, con 101,5, alcanzó máximos desde diciembre de 2021, mientras que Alemania (101,4) alcanzó su máximo desde febrero de 2022, al igual que Italia (101,7). Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,6) se mantiene siete meses consecutivos por encima de la media histórica y China (98,8) registra su índice más bajo desde noviembre de 2022 y encadena nueve meses por debajo de dicha media.

Indicador compuesto adelantado de actividad (100 = media histórica)



Fuente: OCDE.

IV. Cotizaciones

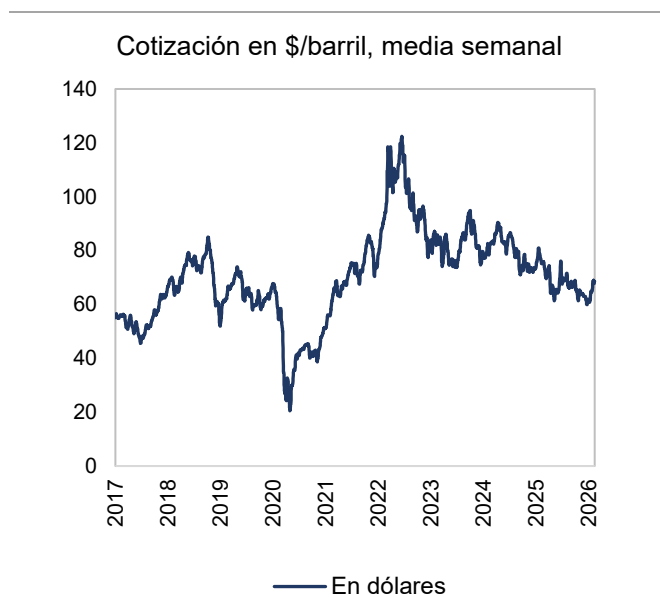
Materias primas

Tras las subidas en enero por el incremento de los riesgos geopolíticos derivados de la crisis entre Estados Unidos e Irán, el precio del petróleo Brent se relaja y se mantiene en torno a los 68 dólares por barril en la última semana, en un entorno de relajación de las tensiones, a lo que se une un ajuste a la baja en las previsiones de la demanda de petróleo para 2026 de la Agencia Internacional de Energía (AIE).

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) pero en los días transcurridos de 2026 ha recuperado más de la mitad de dicha caída.

Precio del petróleo

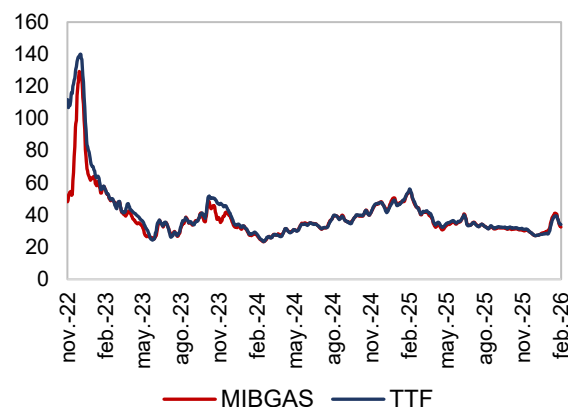


Fuente: ICE.

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, repuntaron 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. En febrero, el precio vuelve a moderarse por unas condiciones climatológicas más favorables.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

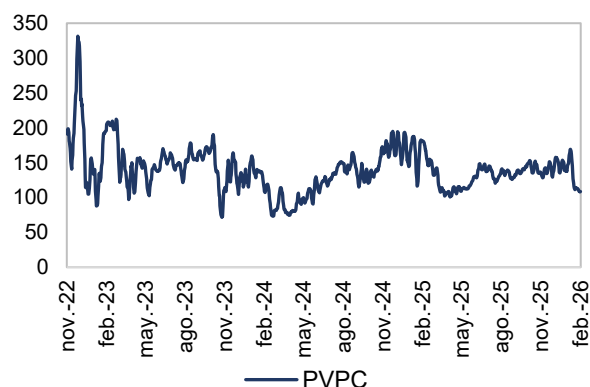


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

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 110 €/MWh, debido a unos niveles elevados de generación eólica y, especialmente, hidráulica, y la moderación de los precios del gas. En promedio, en los primeros días transcurridos del mes, se mantiene en torno a los 112€/MWh, un 20% por debajo del promedio de enero y un 33% 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 CO₂ 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 bajada del precio del gas, la venta de derechos en cartera, incertidumbre sobre 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 2026 destaca la subida del níquel (27% desde mediados de diciembre) aunque tiende a moderarse en los últimos días.

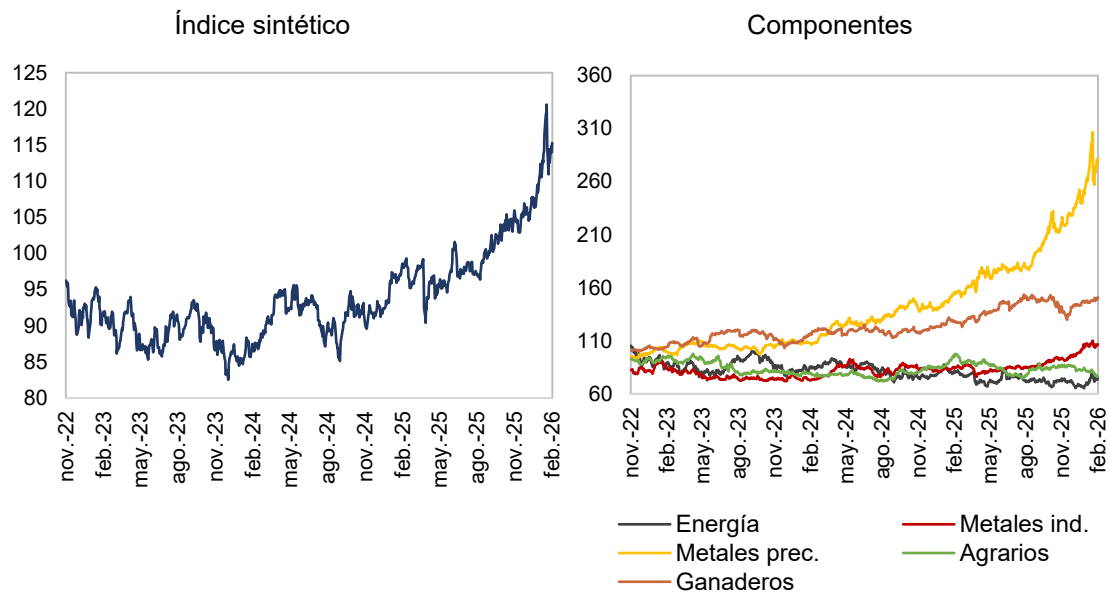
Los metales preciosos se estabilizan tras las fuertes caídas de principios de febrero tras la elección del nuevo gobernador de la Reserva Federal estadounidense. El oro llegó a arrastrar una caída del 11-13% y la plata del 31-33%.

Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque muestran cierta presión alcista desde septiembre. Desde diciembre de 2025, destaca la moderación del precio del café mientras que.

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 que parece empezar a remitir desde finales de enero.

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

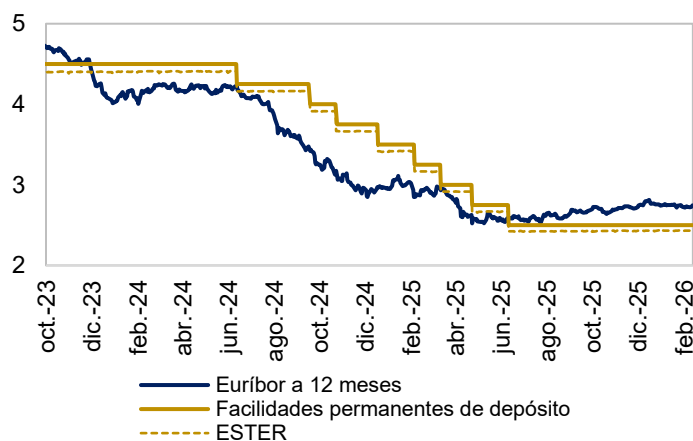


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 12 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 asciende 2 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

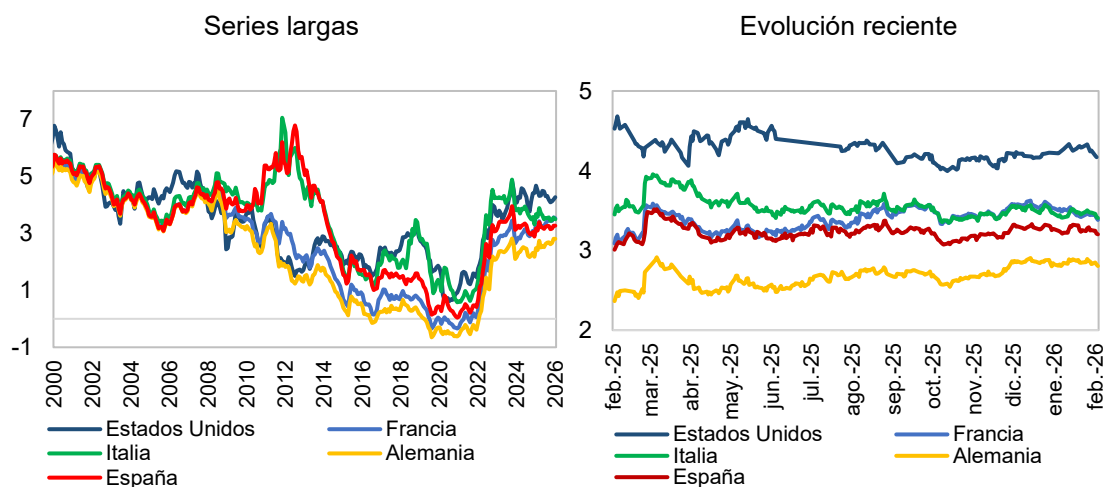
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiendo disminuido 9 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.

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

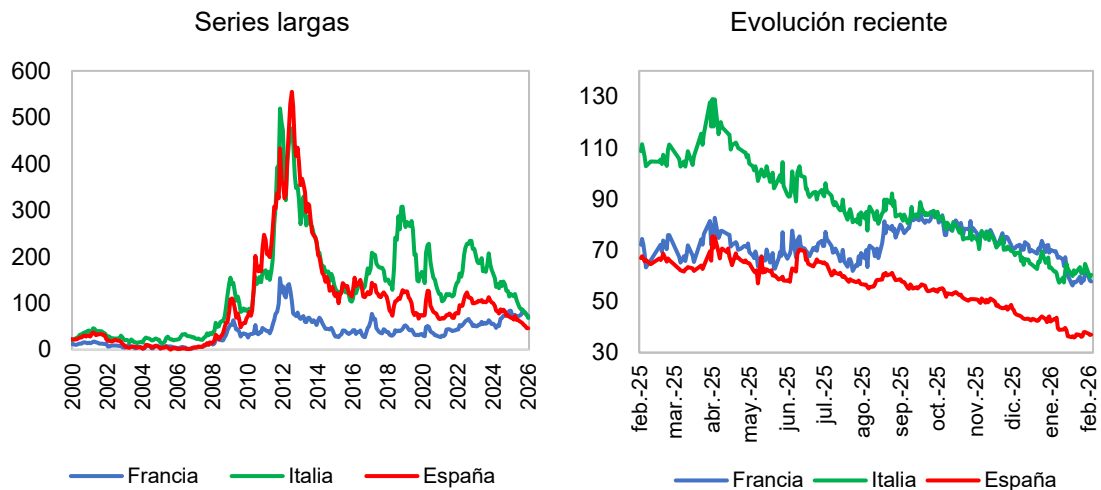


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra 37 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 confianza del consumidor *	CIS	Enero de 2026	lunes, 16 de febrero de 2026
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Enero de 2026	lunes, 16 de febrero de 2026
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Diciembre de 2025	martes, 17 de febrero de 2026
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Diciembre de 2025	jueves, 19 de febrero de 2026
Comercio exterior de mercancías anuales definitivo *	Agencia Tributaria	2024	jueves, 19 de febrero de 2026
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Diciembre de 2025	jueves, 19 de febrero de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Febrero de 2026	jueves, 19 de febrero de 2026
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Diciembre de 2025	jueves, 19 de febrero de 2026
Previsión Funcas	Funcas	2026	jueves, 19 de febrero de 2026
Hipotecas	INE	Diciembre de 2025	jueves, 19 de febrero de 2026
Valor tasado de la vivienda	Ministerio de Fomento	25T4	jueves, 19 de febrero de 2026
CNTR de Estados Unidos (avance)	BEA	25T4	viernes, 20 de febrero de 2026
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Diciembre de 2025	viernes, 20 de febrero de 2026
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Diciembre de 2025	viernes, 20 de febrero de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Febrero de 2026	viernes, 20 de febrero de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Febrero de 2026	viernes, 20 de febrero de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Febrero de 2026	viernes, 20 de febrero de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Febrero de 2026	viernes, 20 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	4,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,8	3,9	3,9	3,5	4,5	12-may-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		2,8		17-feb-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,8	4,2	3,6	3,6	5,0	3,0	2,7	2,3	4,2	4,2		11-mar-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	7,9	16,3	10,2	13,7	11,4	3,4	14,7	9,0	9,0	24,2		11-mar-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
Pernoctaciones 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	4,9	3,5	4,5	2,4	3,8	4,6	3,2	5,9	4,3	6,1	12-may-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	6,7	7,4	6,0	6,7	7,2	4,2	5,5	9,5	5,3		11-mar-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	4,9	0,8	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	8,4	-0,2	2,7	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,1	12-may-2026

	2024	2025	25T2	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	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	3,5	2,7	5,8	1,7	5,6	8,2	-0,2	-3,0		11-mar-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	10,7	11,7	12,5	7,8	13,4	9,1	7,0	7,3		11-mar-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	11,5	5,6	16,1	16,0	19,2	16,9	13,8	17,4	-0,3	20-mar-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		16-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	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	1,6	5,0	-4,2	-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	-4,3	-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		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
Empleo															
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
No ocupados															
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
Salarios y costes laborales															
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
Actividad															
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
Ocupación															
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
Paro															
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-mar-2026
IPC energía	1,0	3,4	-1,8	4,4	4,9	3,4	6,4	6,5	4,7	3,4	13-mar-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-mar-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,3	2,4	2,6	2,4	2,4	2,5	2,6	2,6	13-mar-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-mar-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-mar-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,5	3,5	3,6	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	13-mar-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	6-mar-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	6-mar-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	6-mar-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	6-mar-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		11-mar-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	5-feb.-26	6-feb.-26	9-feb.-26	10-feb.-26	11-feb.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
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	2,8	2,9	2,8	2,8	2,8	2,8
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	44,8	40,2	37,1	38,0	38,0	37,4	36,9	37,0
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,2	4,3	4,2	4,2	4,3	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	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	18.048,5	17.746,3	17.943,3	18.195,1	18.122,1	18.044,5

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.