

Nota semanal de coyuntura

16 de enero 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
Precios: IPC y esfuerzo de los hogares.....	8
III. Indicadores de economía internacional.....	12
Estados Unidos: IPC	12
Global: Indicadores compuestos adelantados de actividad	13
IV. Cotizaciones.....	14
Materias primas.....	14
Tipos de interés.....	18
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	20
VI. Cuadro resumen.....	21

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 9 de enero y las 12h del 16 de enero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

El INE ha confirmado una subida interanual del IPC del 2,9% en diciembre, tasa inferior en 1 décima a la de noviembre, debido principalmente al abaratamiento de los carburantes. En el conjunto de 2025 el IPC general se situó en el 2,7%, frente al 2,8% promedio del año 2024, mientras que la subyacente se situó en el 2,3% (2,9% en 2024).

Los datos de noviembre de ventas de grandes empresas sugieren una prolongación del dinamismo económico en el último trimestre de 2025, apoyadas en las ventas interiores, particularmente de bienes de consumo y de equipo y software. La retribución media en grandes empresas creció un 2,6% interanual, en lo que parece una cierta estabilización en ritmos inferiores al 3%, tras la progresiva desaceleración desde 2023.

En el mismo periodo, la constitución de sociedades mercantiles prolongó su tendencia ascendente, iniciada en 2023, a la que contribuyen todas las ramas, sobresaliendo los servicios inmobiliarios y financieros y la construcción.

El esfuerzo en adquisición de vivienda mediante hipoteca se mantuvo relativamente estable en el tercer trimestre de 2025, según el Banco de España, consolidando un repunte respecto a 2021, pero lejos de los máximos de 2008.

La inflación en Estados Unidos se mantuvo en diciembre en el 2,7% interanual.

La cotización del petróleo acusa cierta volatilidad en las últimas semanas, pero se mantiene cerca de los 60 dólares. El gas se encarece en Europa, pero el PVPC de electricidad se mantiene en España en niveles moderados para un mes de enero. El oro, la plata y el cobre permanecen en torno a máximos.

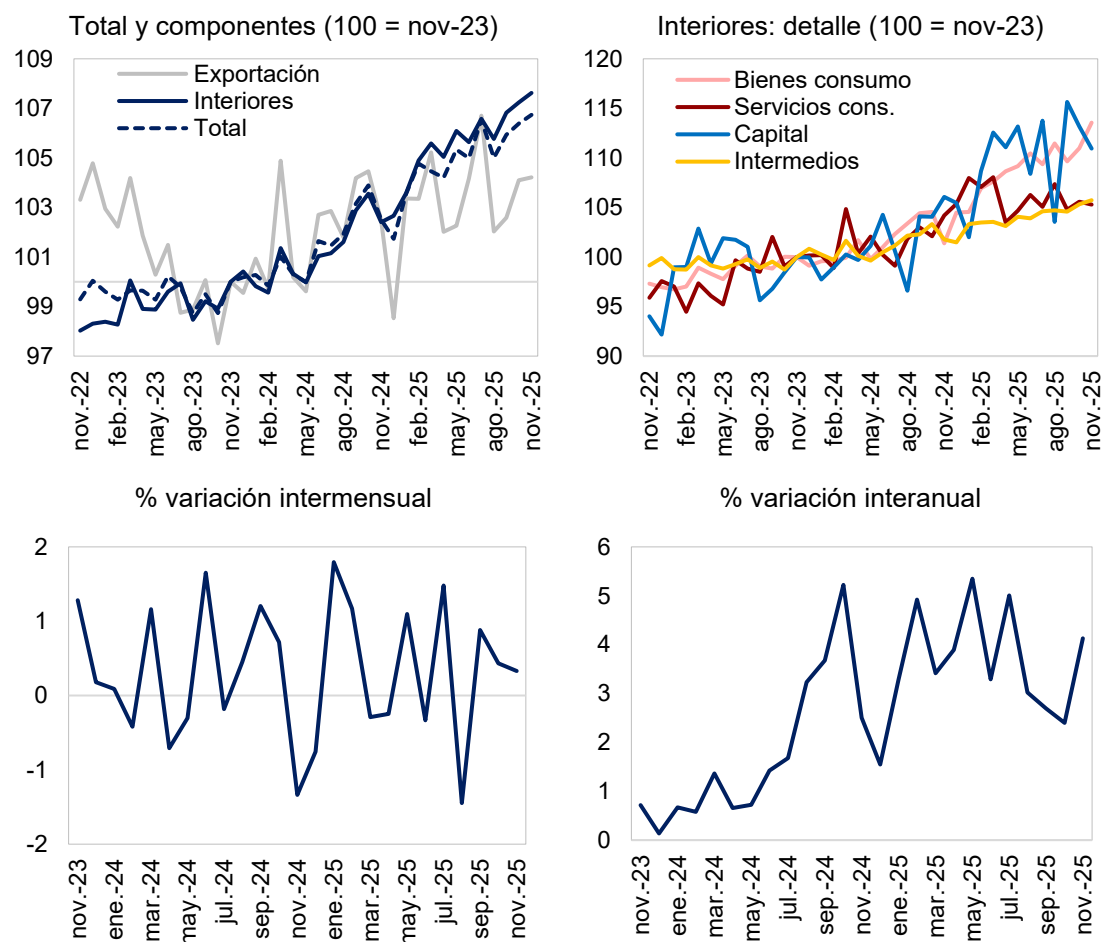
El euríbor parece estabilizarse en torno al 2,25% en las últimas semanas, tras ascensos desde mediados del año pasado. La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años también se estabiliza en torno a los niveles de 2008, tras relajarse a lo largo de 2025.

II. Indicadores de economía española

Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas

Las ventas reales de grandes empresas crecieron un 0,3% desestacionalizado en noviembre, tras el 0,4% anotado en octubre, apoyadas en las ventas interiores, frente al mantenimiento de la tendencia volátil, pero lateral, de las exportaciones. Por destino económico, el mayor dinamismo reciente se observa en los bienes de consumo y en los de capital, particularmente el equipo y software. En términos interanuales, las ventas totales aumentaron un 4,1%.

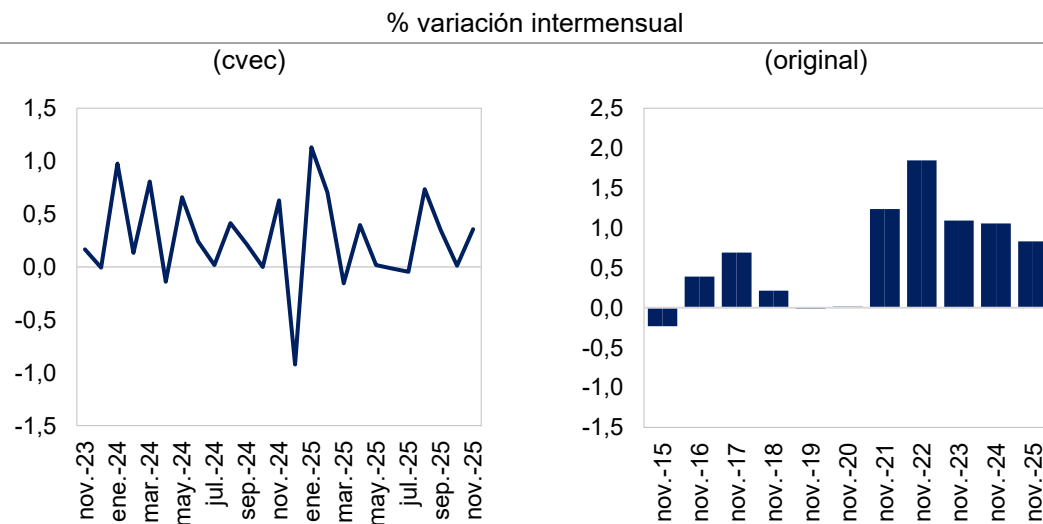
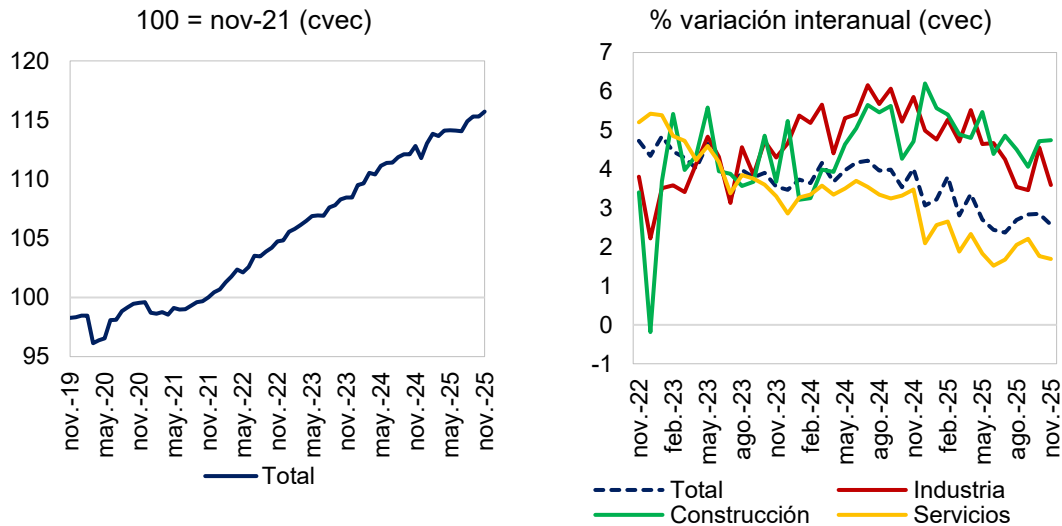
Ventas reales de grandes empresas (cvec)



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas creció en noviembre un 0,4% intermensual, tras la moderación de octubre (0%), debido a las subidas en construcción (+0,4% intermensual) y servicios (+0,25%) mientras que en la industria bajan (-0,23%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,6%, dos décimas menos que en octubre, con subidas del 4,7% en construcción, el 3,6% en industria y el 1,7% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

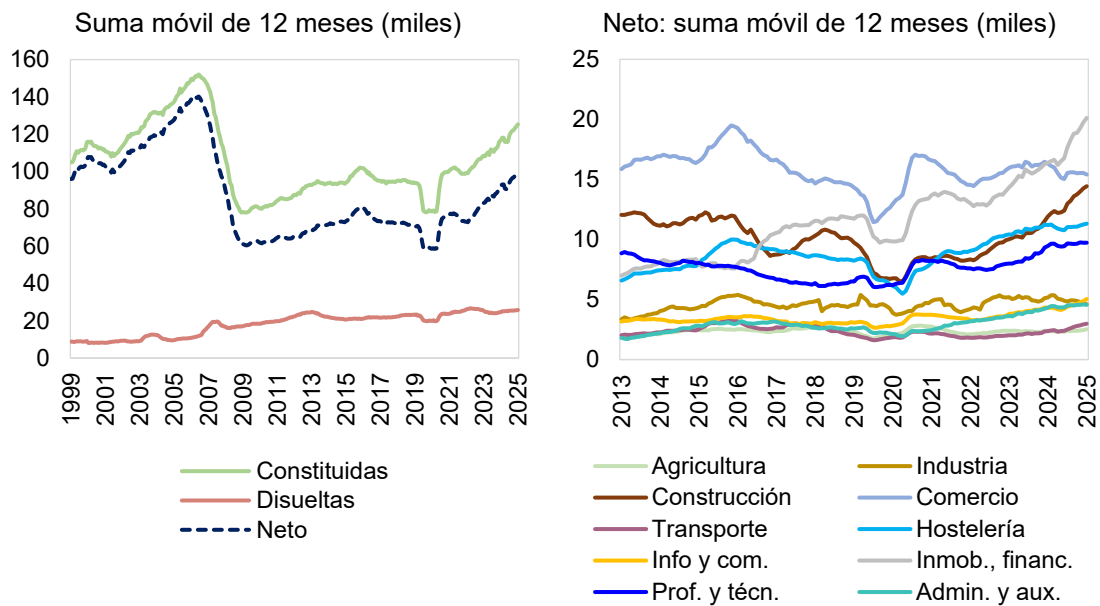


Fuente: AEAT. 



La constitución de sociedades mercantiles prolongó en noviembre su tendencia ascendente, iniciada en 2023, a la que contribuyen todas las ramas, sobresaliendo los servicios inmobiliarios y financieros y la construcción. En los últimos doce meses, se han creado 99.551 empresas en términos netos, lo que representa un 71% de los niveles máximos registrados a comienzos de 2007.

Constitución y disolución de sociedades mercantiles



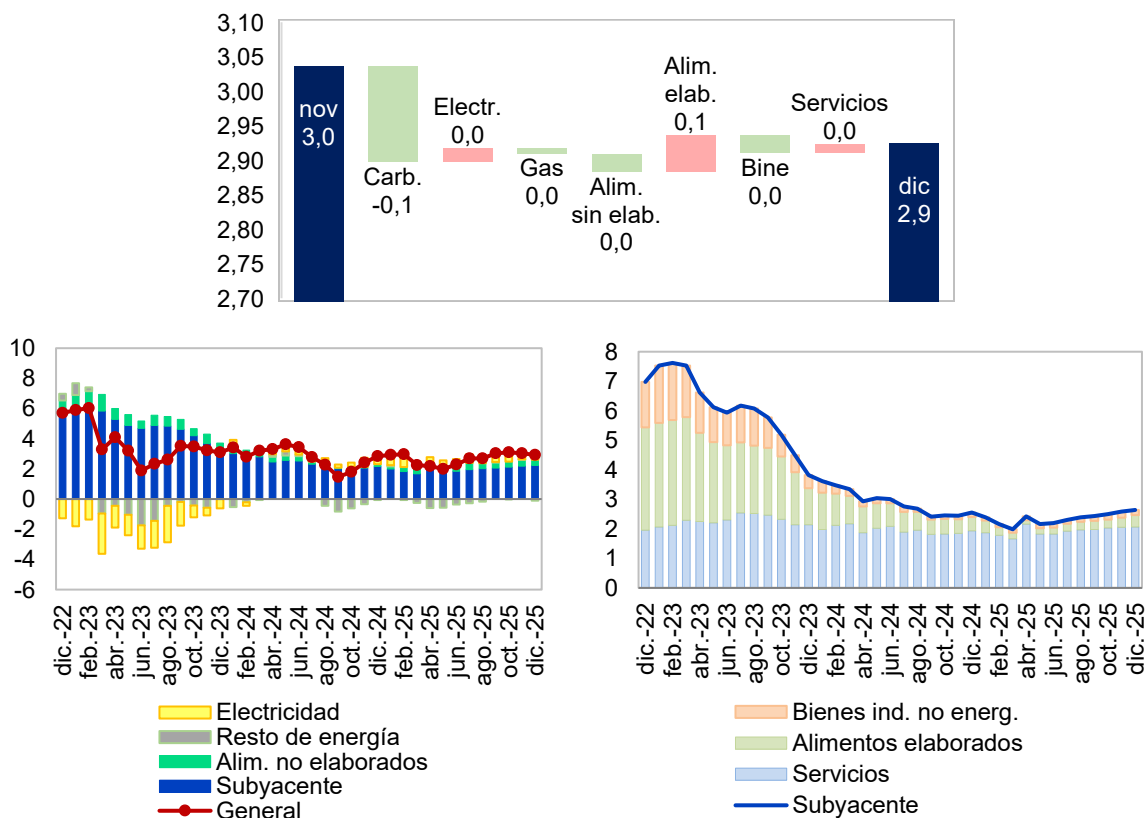
Fuente: INE.

Precios: IPC y esfuerzo de los hogares

IPC

La inflación general desciende una décima en diciembre hasta el 2,9% por los carburantes, confirmando el avance del INE. Los carburantes contribuyen más de una décima a la baja, debido a la normalización de los márgenes de refino, el menor precio del petróleo en los mercados internacionales y la apreciación del euro. Los alimentos se mantienen relativamente estables, pero con un comportamiento mixto, con contribuciones al alza del aceite de oliva y de legumbres y hortalizas no elaboradas (en torno a media décima cada una, en ambos casos explicados en gran medida por efectos base derivados de las caídas en diciembre de 2024) y a la baja en pescado no elaborado (también afectado por un efecto base, en este caso de signo contrario) y en frutas frescas o refrigeradas. Por su parte, los BINE y los servicios también se mantienen relativamente estables, destacando el incremento de la contribución de los vuelos internacionales (la mayor subida en un mes de diciembre de la serie histórica, un 10% intermensual), y las menores contribuciones en servicios recreativos y deportivos y en los paquetes turísticos nacionales. 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). En el conjunto de 2025 el IPC general se situó en el 2,7%, frente al 2,8% promedio del año 2024, mientras que la subyacente se situó en el 2,3% (2,9% en 2024).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

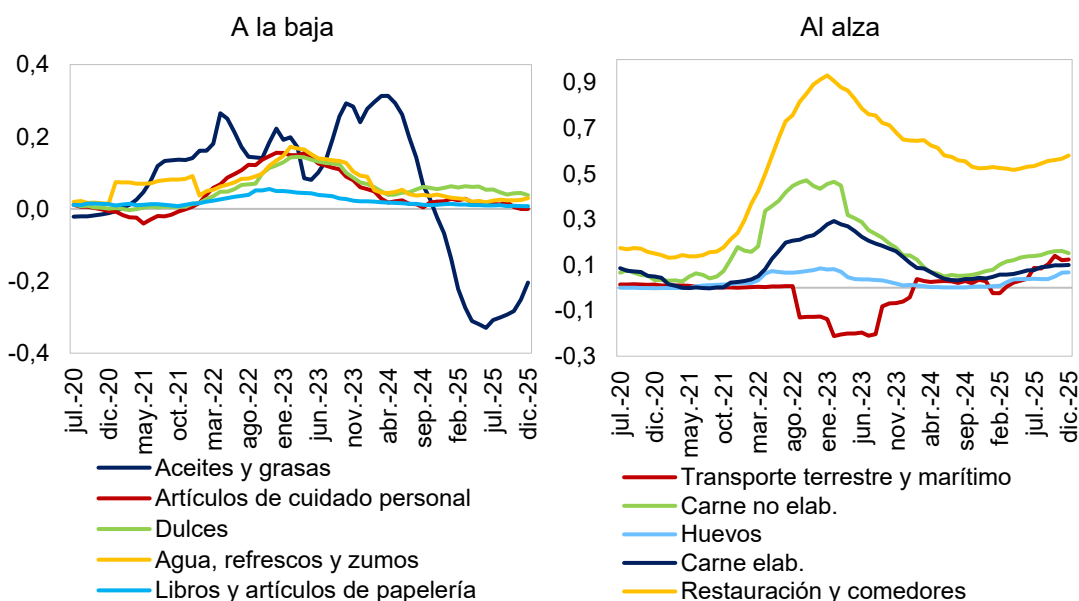


Fuente: IPC (INE).

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, volvieron a repuntar 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 dos 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.

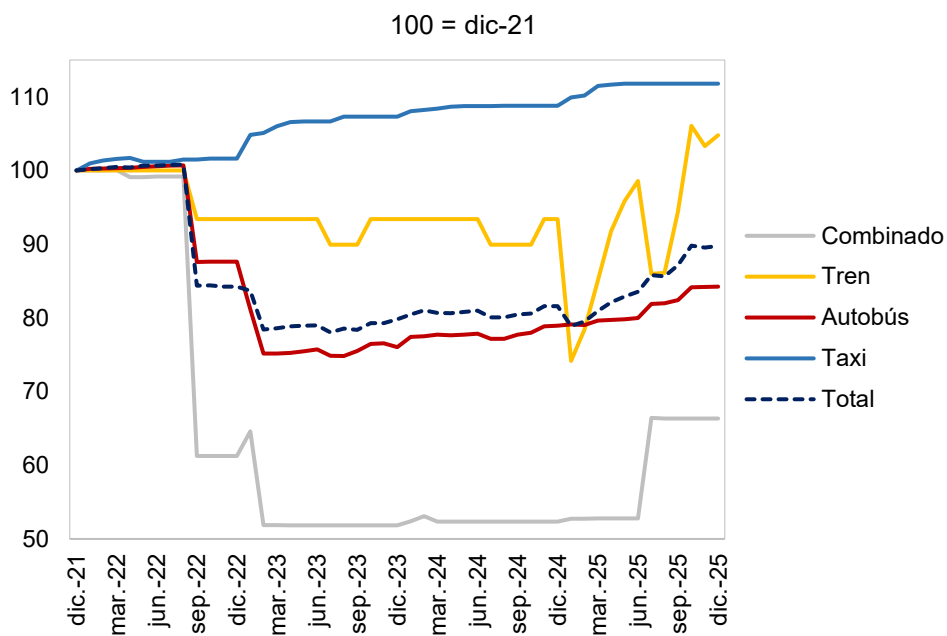
En sentido contrario: hasta junio destacó la presión a la baja del aceite de oliva, que llegó a acumular un descenso del 50% desde el pico alcanzado en abril de 2024, pero que ya ha agotado su impulso descendente; durante 2025 destaca la moderación de los precios de los artículos de cuidado personal 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

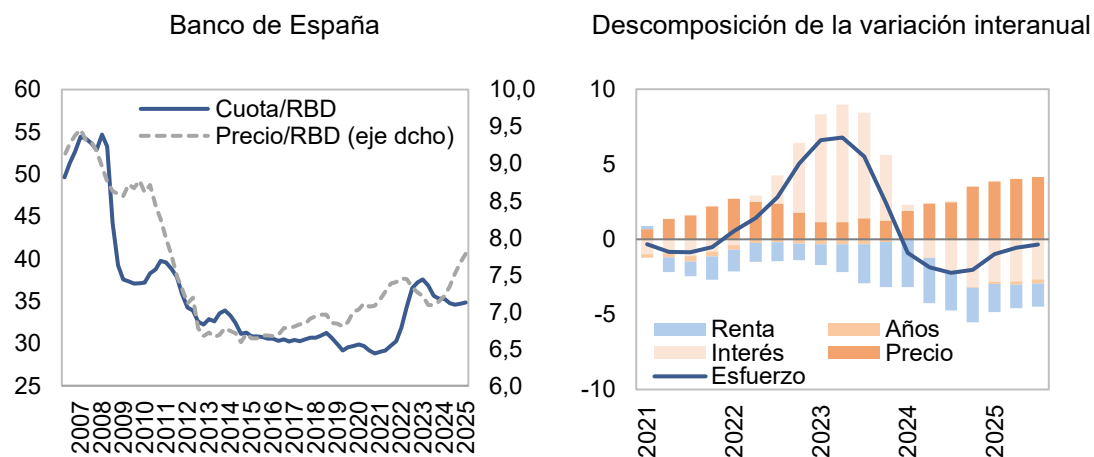


Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE). 📊

Esfuerzo de los hogares

Según el indicador de esfuerzo en la adquisición de vivienda del Banco de España, el esfuerzo de acceso a la vivienda, medido como la relación entre la cuota hipotecaria y la renta bruta del hogar mediano, se mantuvo relativamente estable en el tercer trimestre de 2025, consolidando el repunte observado desde 2021, aunque permanece alejado de los máximos registrados en 2008. En los últimos trimestres ha disminuido de forma moderada en términos interanuales, ya que el aumento del precio de la vivienda ha sido más que compensado por el crecimiento de la renta de los hogares y por la reducción de los tipos de interés.

Indicadores de esfuerzo en adquisición de vivienda



Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España 📊

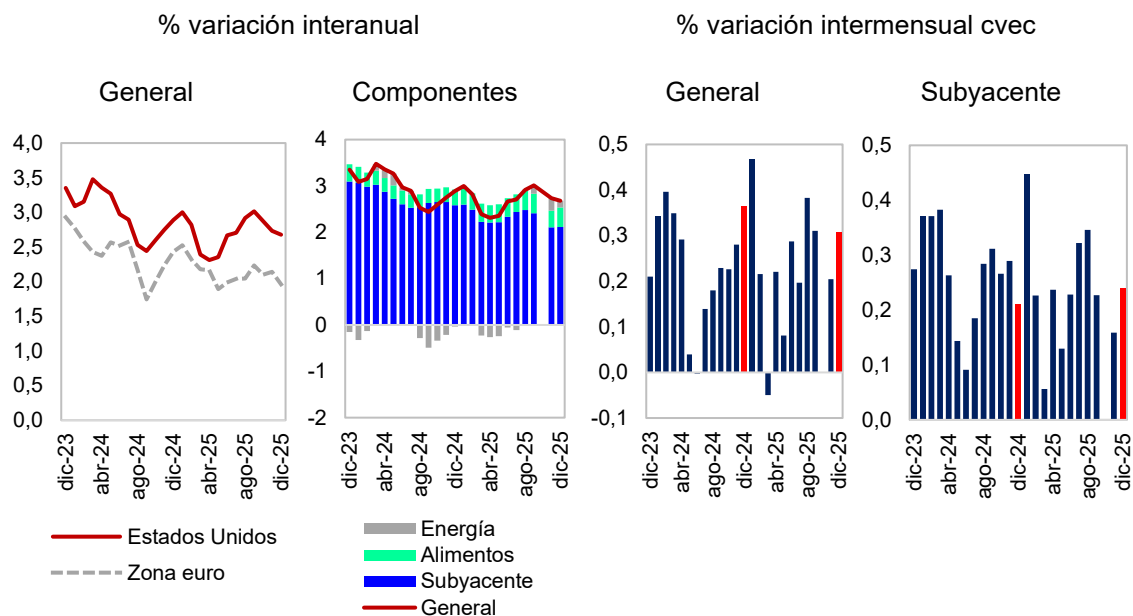
III. Indicadores de economía internacional

Estados Unidos: IPC

En diciembre, el IPC general de Estados Unidos intermensual y ajustado de estacionalidad y de calendario creció un +0,3%, mientras que el anterior mes, noviembre, creció un +0,2% respecto a septiembre, tras no reportarse dato de octubre por el cierre de la administración. Por componentes, la subyacente avanzó un +0,2%, destacando los alojamientos que avanzaron un +0,4%. Por otra parte, los alimentos aumentaron un +0,7%, la mayor subida desde octubre de 2022. Por último en este apartado, el componente energético creció un +0,3%.

En términos interanuales, la inflación general se mantuvo en el +2,7% (+2,7% en noviembre). Por partidas, la subyacente se mantuvo igualmente en el +2,6%, mientras los alimentos subieron hasta el +3,1% tras el +2,6% del mes de noviembre.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. 📊

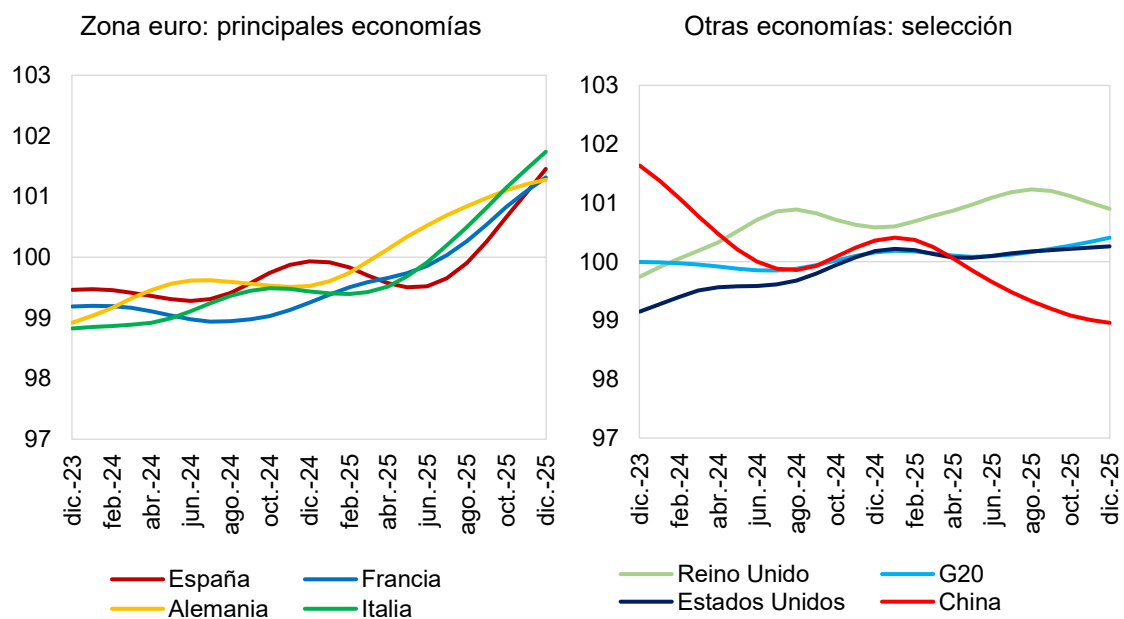
Nota: BLS no publicó oct-2025, por lo que en interanual interpolamos y en intermensual lo dejamos vacío.

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 diciembre un CLI de 101,5, su nivel más alto desde enero de 2022 y su cuarto mes consecutivo por encima de la media histórica. De la misma forma, Francia, con 101,3, alcanzó máximos desde enero de 2022, mientras que Alemania (101,3) alcanzó su máximo desde marzo de 2022 e Italia (101,7) se sitúa en su nivel más alto desde febrero de ese mismo año. Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,3) muestra una tendencia estable y se mantiene catorce meses consecutivos por encima de la media histórica y China (99,0) registra su índice más bajo desde diciembre de 2022 y encadena ocho meses por debajo de dicha media.

Indicador compuesto adelantado de actividad (100 = media histórica)



Fuente: OCDE.

IV. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo Brent parece reaccionar al riesgo geopolítico y esta semana superó los 66 dólares, si bien se ha relajado. El petróleo bajó ayer hasta los 63,5 dólares, tras cerrar el miércoles a 66,5, máximos desde septiembre por los últimos acontecimientos en Oriente medio. Esta situación se enmarca en una tendencia de debilidad desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda.

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

Precio del petróleo

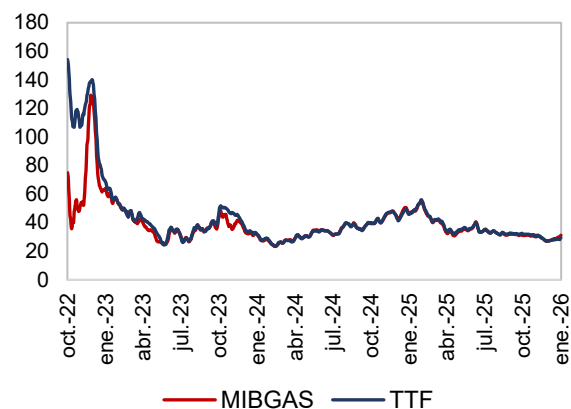


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran una tendencia bajista desde julio, intensificándose en diciembre hasta alcanzar mínimos del año 2025 en torno a los 27 €/MWh. En la primera quincena de enero, sin embargo, repuntan un 10% debido a la mayor demanda por la bajada de las temperaturas y el incremento de los riesgos geopolíticos.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

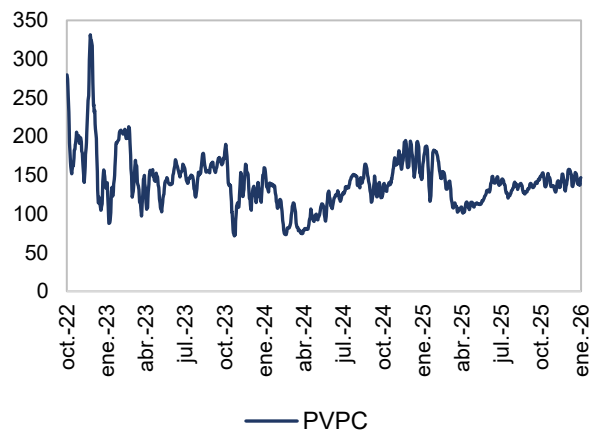


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se mantiene en torno a los 143€/MWh en enero pese a la ligera subida del gas y las menores temperaturas debido a un nivel inferior en la primera semana por los festivos y unos niveles elevados de generación eólica. En promedio en los días transcurridos del mes se situó un 2% por debajo del promedio de diciembre y un 9% inferior al promedio de enero de 2025.

Precio de la electricidad

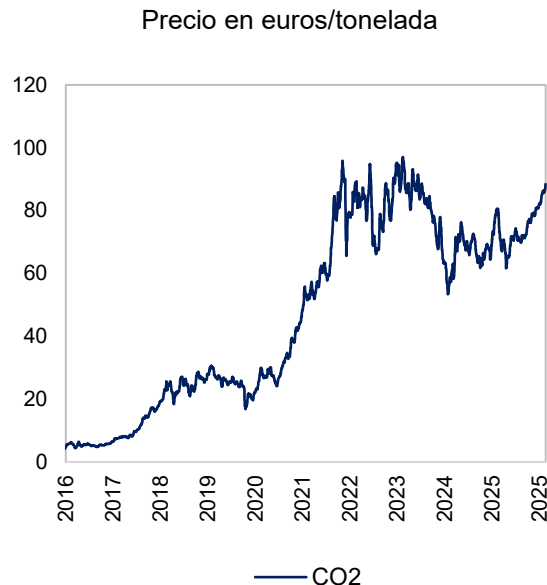
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril. Tras mantenerse relativamente estables en torno a los 72€/T en los meses de verano favorecidos a la baja por el precio del gas, repuntan con fuerza tras la reducción del número total de derechos en circulación y la mayor demanda debido a las obligaciones de cobertura regulatoria, situándose en enero en torno a los 90€/T.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales se recuperan desde mediados de abril de las caídas observadas tras la implantación de la nueva política comercial de Estados Unidos, repuntando a mayor ritmo desde principios de septiembre con fuertes subidas en la última semana. En el caso del cobre, se sitúa en máximos históricos.

Los metales preciosos tras la corrección en el precio a finales de octubre recuperan la tendencia alcista y continúan marcando máximos históricos. El oro supera los 4.600 \$/onza (+67% en 2025) y la plata se sitúa por encima de los 80 \$/onza, con un crecimiento de un 133% en 2025.

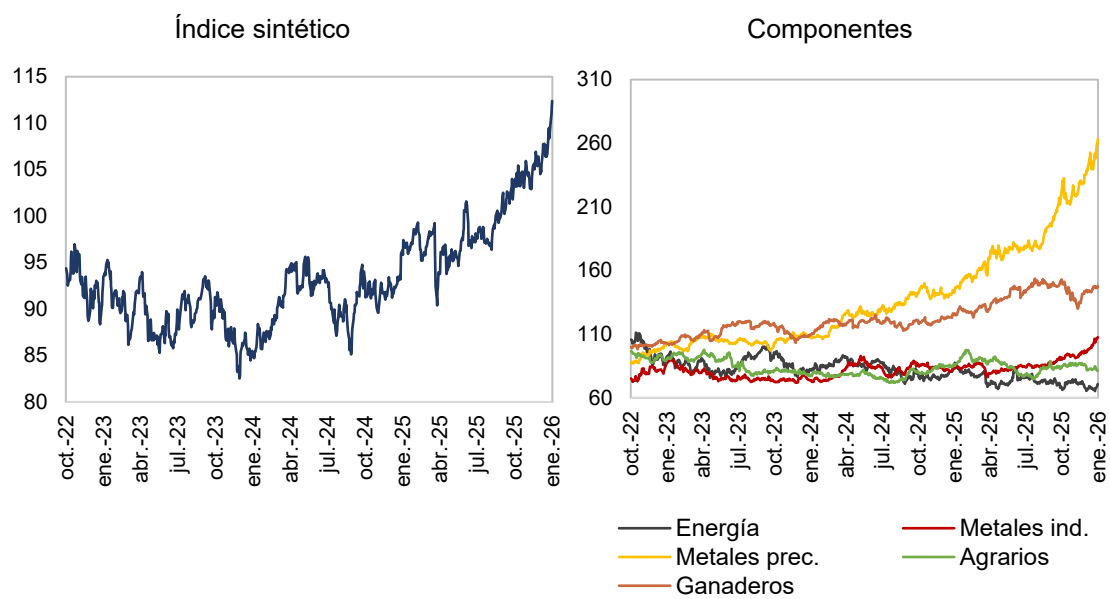
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque muestran cierta presión alcista desde septiembre. En las últimas semanas de 2025, destacó la moderación del precio del café mientras que, al comienzo de 2026, destaca la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

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020. El ganado porcino, tras la subida en verano de carácter estacional, muestra cierta debilidad desde mediados de agosto.

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



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

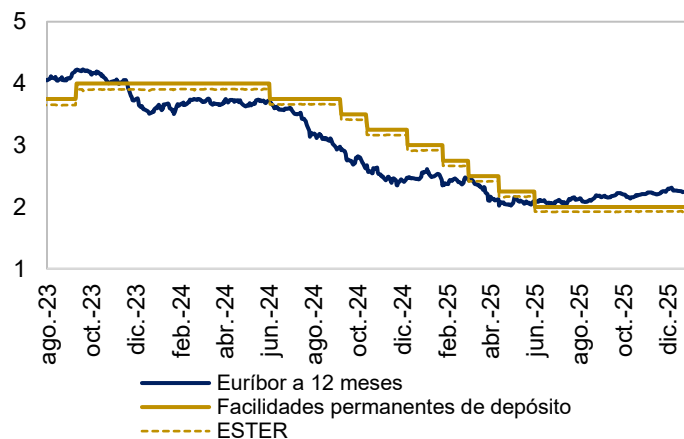


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 15 de enero 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 1 punto básico en la última semana y se sitúa en el 2,3%.

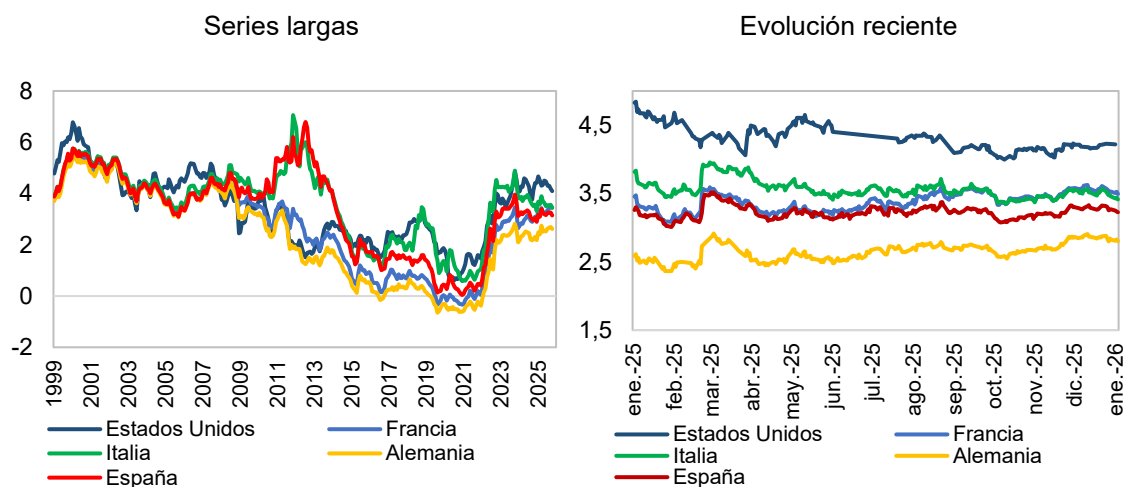
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, sin cambios en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo.

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

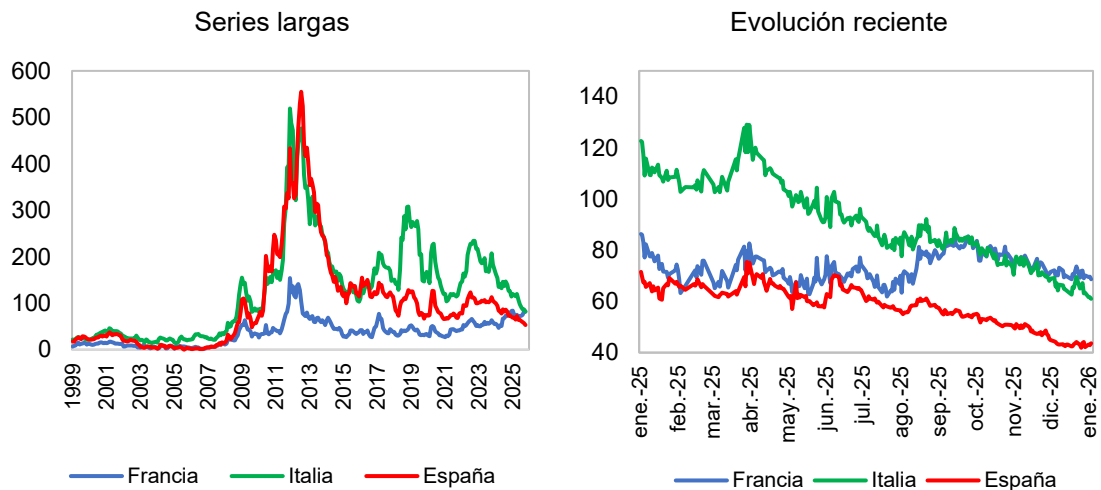


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra 43,6 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que se ha mantenido estable 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 ha llevado a superar la 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
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Noviembre de 2025	lunes, 19 de enero de 2026
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	Banco Central Europeo	Noviembre de 2025	lunes, 19 de enero de 2026
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Noviembre de 2025	lunes, 19 de enero de 2026
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Diciembre de 2025	lunes, 19 de enero de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Diciembre de 2025	lunes, 19 de enero de 2026
Previsión FMI: World Economic Outlook	FMI	2026	lunes, 19 de enero de 2026
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Noviembre de 2025	lunes, 19 de enero de 2026
CNTR de China	NBSC	25T4	lunes, 19 de enero de 2026
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Noviembre de 2025	martes, 20 de enero de 2026
Precio de la bombona de butano	DG Política Energética	16/03/2026	martes, 20 de enero de 2026
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Noviembre de 2025	martes, 20 de enero de 2026
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Noviembre de 2025	martes, 20 de enero de 2026
Previsión Funcas *	Funcas	2026	martes, 20 de enero de 2026
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Noviembre de 2025	martes, 20 de enero de 2026
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Noviembre de 2025	martes, 20 de enero de 2026
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Diciembre de 2025	martes, 20 de enero de 2026
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	25T3	miércoles, 21 de enero de 2026
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Diciembre de 2025	miércoles, 21 de enero de 2026
Indicador de confianza empresarial	INE	26T1	miércoles, 21 de enero de 2026
Previsión Panel de Consenso Funcas	Panel de Funcas	2026	miércoles, 21 de enero de 2026
CNTR de Estados Unidos (2ª estimación)	BEA	25T3	jueves, 22 de enero de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro *	EUROSTAT	Enero de 2026	jueves, 22 de enero de 2026
Consumo eléctrico grandes consumidores *	REE	Diciembre de 2025	jueves, 22 de enero de 2026
Previsión Airef: actualización *	Airef	2026	viernes, 23 de enero de 2026
Comercio mundial CPB	CPB	Noviembre de 2025	viernes, 23 de enero de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Diciembre de 2025	viernes, 23 de enero de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Enero de 2026	viernes, 23 de enero de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Enero de 2026	viernes, 23 de enero de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Enero de 2026	viernes, 23 de enero de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Enero de 2026	viernes, 23 de enero 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	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,8	30-ene-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	3,8	4,0	3,0	10-feb-2026

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

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Consumo privado	3,1	2,9	2,3	2,9	3,2	3,8	3,7	3,3	3,2	30-ene-2026
Consumo público	2,9	4,2	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	1,9	1,7	30-ene-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	3,8	3,5	4,5	2,4	3,8	4,7	2,9	6,0	3,8	10-feb-2026

	2024	2025	25T2	25T3	25T4	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3		4,2	3,7		4,6	3,3	3,3	3,6			20-ene-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8		3,7	4,4		4,1	4,4	4,6	1,5			27-ene-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	13,7	16,9	8,0	17,1	17,2	16,4	15,9	12,9	-2,2	2-feb-2026 *
Índice de comercio minorista	1,8		5,1	4,5		4,7	4,7	4,2	3,9	6,0		29-ene-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3		7,4	6,0		6,7	7,2	4,2	5,5	9,3		10-feb-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3		-3,4	-1,5		-0,4	-10,4	5,1	5,6			20-ene-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4		4,1	5,4		10,5	-2,2	7,5	11,9			20-ene-2026

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,6	7,5	3,8	3,5	1,9	5,1	4,9	5,3	8,1	30-ene-2026
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,1	8,2	1,0	2,4	-0,9	5,7	8,9	9,4	10,9	30-ene-2026
Formación bruta de capital fijo construcción	4,0	4,7	3,2	3,4	3,7	5,7	2,8	3,4	7,3	30-ene-2026
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	4,6	14,3	9,4	5,5	1,4	2,6	5,1	4,4	6,1	30-ene-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,5	0,8	1,8	1,1	3,5	3,6	4,0	5,4	3,5	10-feb-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	8,4	-0,2	2,7	3,6	1,7	5,6	3,3	3,6	10-feb-2026

	2024	25T2	25T3	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,5	9,4	6,3	4,4	6,1	4,2		20-ene-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	7,0	5,6	5,7	4,3	3,1		20-ene-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	6,2	6,4	6,2	7,2	7,2		27-ene-2026
Visados de obra nueva	7,8	-4,0	0,3	-4,9	-0,1	12,7		29-ene-2026 *
Compraventa de viviendas	9,7	18,7	5,0	-3,4	3,8	-2,5		19-ene-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	2,7	5,8	5,0	5,5	7,9	-0,6	10-feb-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	32,0	15,2	7,5	12,2	0,6		26-ene-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	11,7	12,5	8,2	13,4	9,1	6,7	10-feb-2026
Importación de equipo	4,0	18,3	5,1	-7,1	9,3	21,9		20-ene-2026
Producción de la construcción	2,7	6,2	0,3	2,5	-0,5	-0,4		20-ene-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	5,6	16,1	14,6	19,2	18,5	11,5	20-ene-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.



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	21-ene-2026

	2023	2024	2025	25T2	25T3	25T4	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	Próxima
Sentimiento económico	100,5	103,2	103,2	102,3	102,9	104,5	101,6	104,4	103,8	105,1	104,6	29-ene-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2		78,4	82,2			81,5	78,7	76,0		19-ene-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	52,2	54,2	56,4	53,2	54,3	56,6	55,6	57,1	4-feb-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	50,0	52,6	51,1	54,3	51,5	52,1	51,5	49,6	2-feb-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	52,0	54,1	55,6	53,7	53,8	56,0	55,1	55,6	4-feb-2026

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2024	25T2	25T3	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	-0,4	-0,6	3,5	-9,3	2,6	3,3	20-ene-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	1,7	4,1	5,3	-4,0	10,1	4,9	20-ene-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	-0,1	0,3	2,9	-7,9	4,6	5,3	20-ene-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,3	10,3	11,3	0,7	18,1	9,8	20-ene-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	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	3,0	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,0	1,6	2,5	30-ene-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	27-ene-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	27-ene-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	27-ene-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	27-ene-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	27-ene-2026
No ocupados													
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	27-ene-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	27-ene-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	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,2	2,3	2,4	2,3	2,3	2,4	2,4	2,5	2,4	3-feb-2026
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,2	2,3	2,4	2,2	2,2	2,4	2,4	2,4	2,4	3-feb-2026
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-5,9	-5,8	-6,1	-5,7	-5,7	-6,0	-6,1	-6,2	-5,9	3-feb-2026
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,8	-5,8	-5,8	-6,0	-5,7	-5,6	-6,0	-6,0	-6,1	-6,0	3-feb-2026



Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Actividad													
Tasa de actividad 16-64	75,3	75,8	75,9	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	27-ene-2026
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,7	79,9	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	27-ene-2026
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,8	71,7	71,8	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	27-ene-2026
Tasa de actividad >16	58,5	58,9	58,8	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	27-ene-2026
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,9	63,9	63,9	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	27-ene-2026
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,4	54,0	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	27-ene-2026
Ocupación													
Tasa de ocupación	50,9	51,7	52,1	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	27-ene-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	27-ene-2026
Tasa de ocupación (mujeres)	45,5	46,5	47,1	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	27-ene-2026
Paro													
Tasa de paro	13,0	12,2	11,3	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	27-ene-2026
Tasa de paro (hombres)	11,4	10,7	10,2	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	27-ene-2026
Tasa de paro (mujeres)	14,9	13,9	12,7	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	27-ene-2026

Precios (% variación interanual)

	2022	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	2,9	6,2	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,2	2,5	2,8	30-ene-2026
Deflactor consumo privado	6,6	5,1	3,2	4,1	4,3	4,5	3,8	2,4	2,0	2,3	2,7	3,2	30-ene-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	jul.-25	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	2,7	3,0	3,1	3,0	2,9	13-feb-2026
IPC energía	1,0	3,4	-1,8	4,4	4,9	3,3	3,4	6,4	6,5	4,7	3,4	13-feb-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	7,0	6,3	6,2	7,2	5,8	5,9	6,0	6,6	6,2	13-feb-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,3	2,4	2,6	2,3	2,4	2,4	2,5	2,6	2,6	13-feb-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	0,9	1,4	1,8	1,3	1,4	1,5	1,4	1,7	2,1	13-feb-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,6	0,7	0,8	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7	13-feb-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,5	3,5	3,6	3,4	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	13-feb-2026

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2024	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	0,8	0,1	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1	0,3		30-ene-2026
Producto interior bruto de Italia	0,5	0,2	0,1	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1	0,1		30-ene-2026
Producto interior bruto de Alemania	-0,5	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,2	0,0		30-ene-2026
Producto interior bruto de Francia	1,1	0,4	0,1	0,2	0,4	0,0	0,1	0,3	0,5		30-ene-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		22-ene-2026

	2024	2025	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	0,2	0,3	0,3			0,0	11-feb-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	0,0	0,1	0,1	0,2	-0,3	0,2	19-ene-2026

Financiero

	2024	2025	nov.-25	dic.-25	ene.-26	8-ene.-26	9-ene.-26	12-ene.-26	13-ene.-26	14-ene.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,3	2,3	2,2	2,3	2,2	2,3	2,3
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2	3,2
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	50,1	44,8	43,2	44,2	42,2	43,1	42,9	43,6
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,1	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	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	4,0	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	16.160,2	16.924,1	17.634,5	17.654,7	17.649,0	17.673,8	17.687,1	17.695,7

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.