

# Nota semanal de coyuntura

27 de febrero de 2026



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



## Índice de contenidos<sup>1</sup>

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| I. Resumen .....                                          | 4  |
| II. Indicadores de economía española .....                | 5  |
| Inversión en construcción: visados y licitaciones .....   | 5  |
| Servicios: IPSS .....                                     | 8  |
| Turismo: coyuntura turística hotelera .....               | 9  |
| Precios: IPC avance.....                                  | 12 |
| Opinión: sentimiento económico.....                       | 13 |
| Competitividad: precios relativos .....                   | 14 |
| SalDOS: balanza de pagos .....                            | 15 |
| III. Indicadores de economía internacional.....           | 17 |
| Zona euro: IPC y sentimiento económico .....              | 17 |
| Estados Unidos: PIB y PMI avance .....                    | 23 |
| IV. Cotizaciones.....                                     | 25 |
| Materias primas.....                                      | 25 |
| Tipos de interés.....                                     | 29 |
| V. Calendario de publicaciones en la próxima semana ..... | 31 |
| VI. Cuadro resumen.....                                   | 32 |

---

<sup>1</sup> Elaborado con información publicada entre las 12h del 20 de febrero y las 12h del 27 de febrero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



## I. Resumen

Según el avance mensual de balanza de pagos, la economía española cerró 2025 con una capacidad de financiación del 4% del PIB.

Los visados de obra nueva mostraron en España un comportamiento favorable en diciembre, en lo que parece ser una flexión al alza tras meses de relativo estancamiento. De manera similar, la licitación anotó un buen diciembre, tras la apatía mostrada desde principios de 2024, con un comportamiento más dinámico en la edificación residencial.

La producción de servicios cerró 2025 manteniendo su tendencia alcista. En enero, las pernoctaciones hoteleras prolongaron su tendencia al alza, impulsadas por la entrada de extranjeros.

Según datos preliminares, la inflación se mantiene en febrero en el 2,3% interanual, al igual que en enero. Con la información disponible, el mantenimiento de la tasa parece deberse principalmente a un efecto base en la electricidad, que compensa el encarecimiento de los carburantes y la ligera aceleración de la subyacente.

En la zona euro, la inflación general en febrero fue del 1,7% interanual, con la subyacente descendiendo hasta el 2,2%, su menor ritmo desde 2021. Como resultado, el diferencial de inflación española se situó en 0,8 puntos, derivado principalmente del componente de servicios.

El sentimiento económico permaneció estable en terreno optimista en España, mientras que empeoró en el conjunto de la zona euro.

El petróleo Brent consolida niveles en torno a los 70 dólares esta semana, en un contexto de crecientes tensiones con Irán. El precio del gas continúa moderándose, mientras el PVPC de electricidad repunta, pero se mantiene en niveles modestos. Cabe destacar la relajación de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

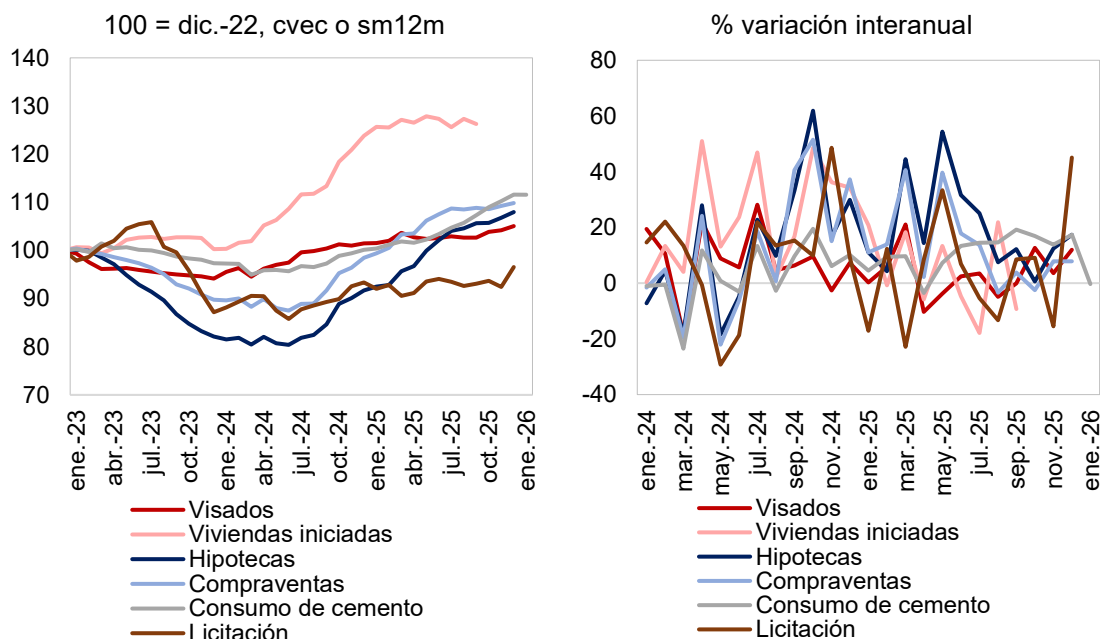
El euríbor se mantiene estable en torno al 2,2% en las últimas semanas, tras los ascensos registrados desde mediados del año pasado. La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años permanece en torno a los niveles de 2008.

## II. Indicadores de economía española

### Inversión en construcción: visados y licitaciones

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 muestra señales mixtas, con práctico estancamiento en las viviendas iniciadas y las licitaciones, así como una desaceleración de las compraventas, mientras que las señales positivas provienen principalmente de los visados, las hipotecas y el consumo de cemento.

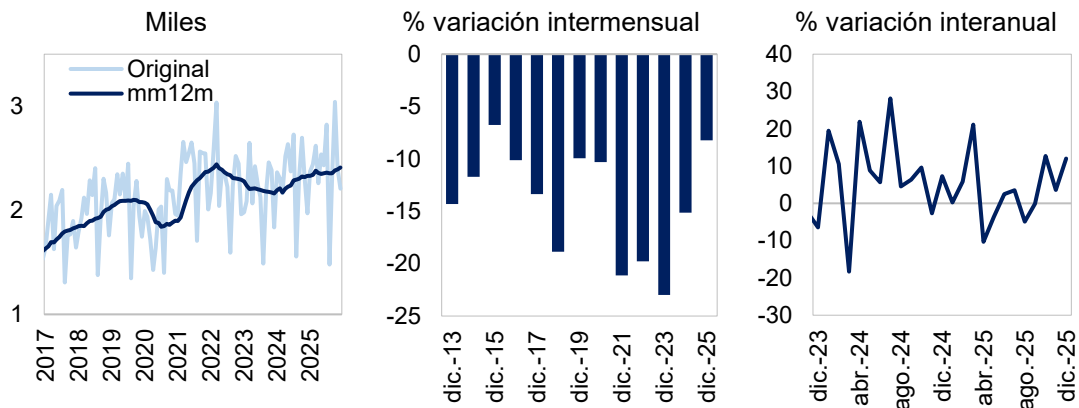
Indicadores de actividad de la construcción



Fuentes: INE, Oficemen y Ministerio de Fomento. 

En el último mes del año, el número de visados registró una de las menores caídas intermensuales observadas para un mes de diciembre desde 2010 y se situó en el nivel más elevado para ese mes desde entonces, tras el retroceso registrado en noviembre. En el conjunto de 2025, el número de visados aumentó un 3,5% respecto a 2024, si bien moderando el ritmo de crecimiento con respecto al año anterior, cuando crecieron un 7,8%.

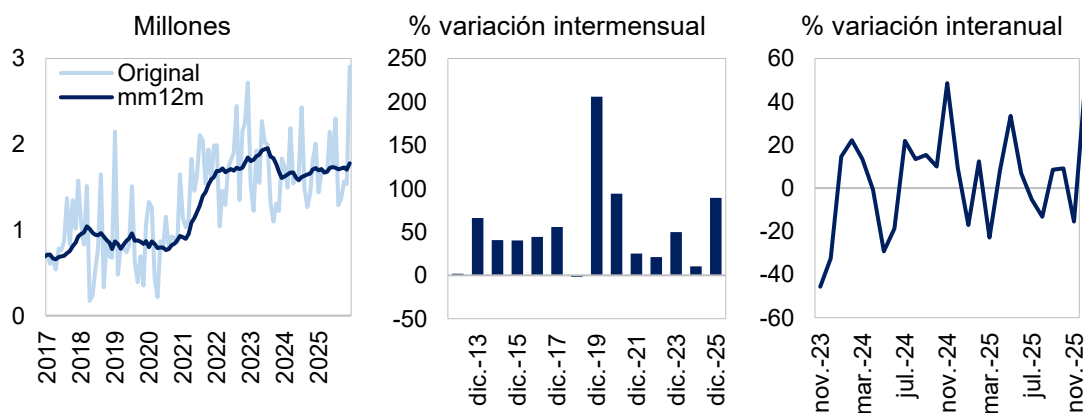
#### Visados de obra nueva



Fuente: Ministerio de Fomento. 

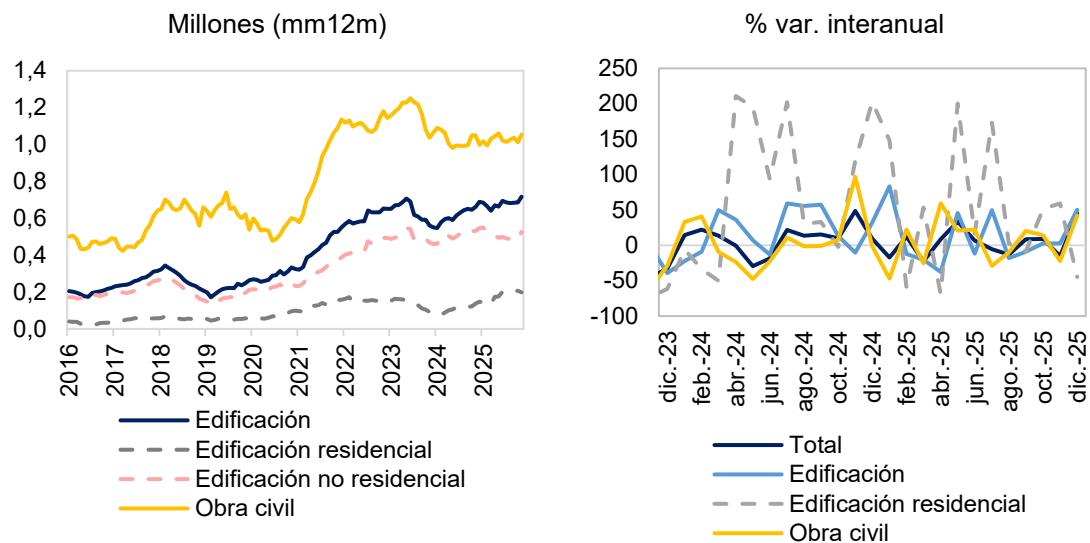
El volumen licitado registró en diciembre uno de los mayores aumentos intermensuales observados para un mes de diciembre de toda la serie, situándose en niveles máximos desde 2009. En el conjunto de 2025, la licitación acumulada aumentó un 3,4% respecto a 2024, impulsada por la edificación residencial, que creció un 44,2% interanual y alcanzó el mayor nivel desde 2009, consolidando la senda ascendente iniciada a comienzos de 2024, frente al comportamiento más estancado de la obra civil y la edificación no residencial.

#### Licitación total (\*)





### Licitación: detalle por tipo (\*)

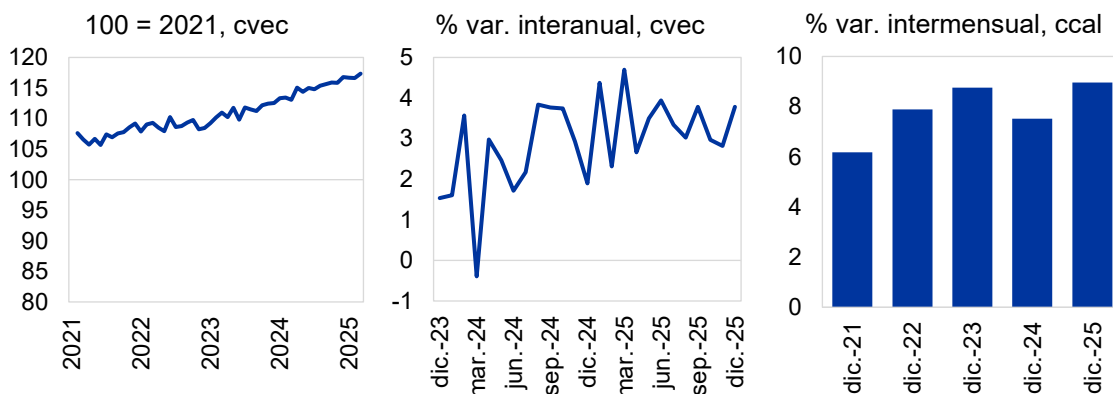


Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Fomento. Datos deflactados por el Índice de Costes de Construcción

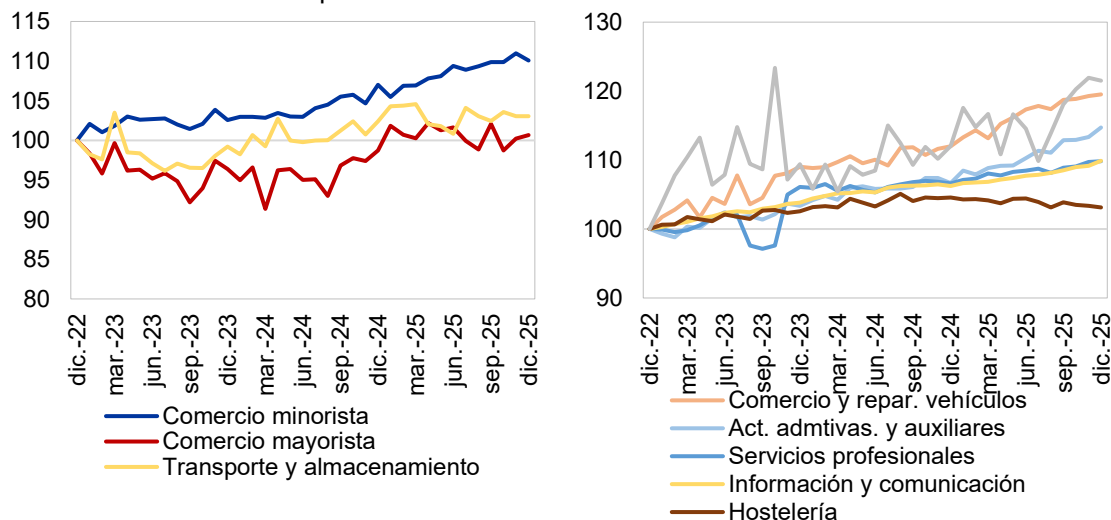
## Servicios: IPSS

El índice de producción de servicios corregido de calendario avanzó en diciembre un +9% intermensual, aumento superior al habitual para este mes (si bien se trata de una serie corta, iniciada en 2021). Con series corregidas además de estacionalidad, creció un +0,6%. En el conjunto del año, la producción de servicios se ha acelerado, pasando a crecer un 3,4% (2,5% en 2024). Esta evolución se enmarca en una tendencia ascendente iniciada a mediados de 2023, a la que contribuyen una mayoría de ramas, sobresaliendo comercio minorista entre las de mayor peso y, entre las demás, comercio y reparación de vehículos, las ramas de servicios empresariales (servicios profesionales y actividades administrativas) y, más recientemente, actividades inmobiliarias. En sentido contrario, cabe destacar el estancamiento en los últimos meses de hostelería y transporte y almacenamiento.

Índice de producción de servicios



Componentes: variación acumulada desde dic.-22



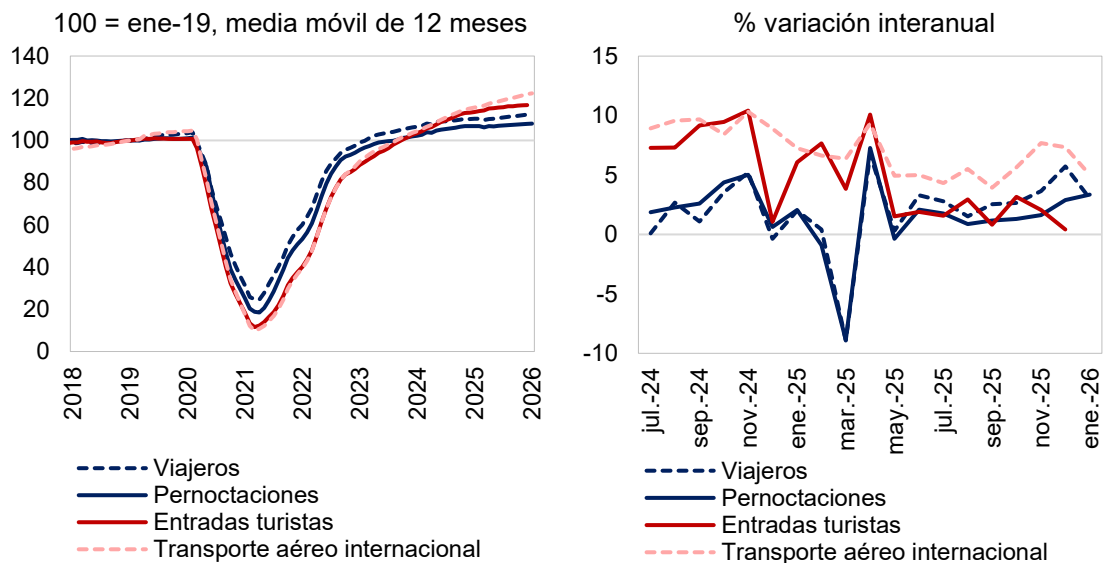
Fuente: Elaboración propia a partir de IPSS (INE).



## Turismo: coyuntura turística hotelera

Los principales indicadores turísticos recuperaron niveles prepandemia en 2023 y desde entonces siguen una tendencia al alza, más pronunciada en los relacionados con extranjeros (entrada de turistas) o con más proporción de los mismos (transporte aéreo).

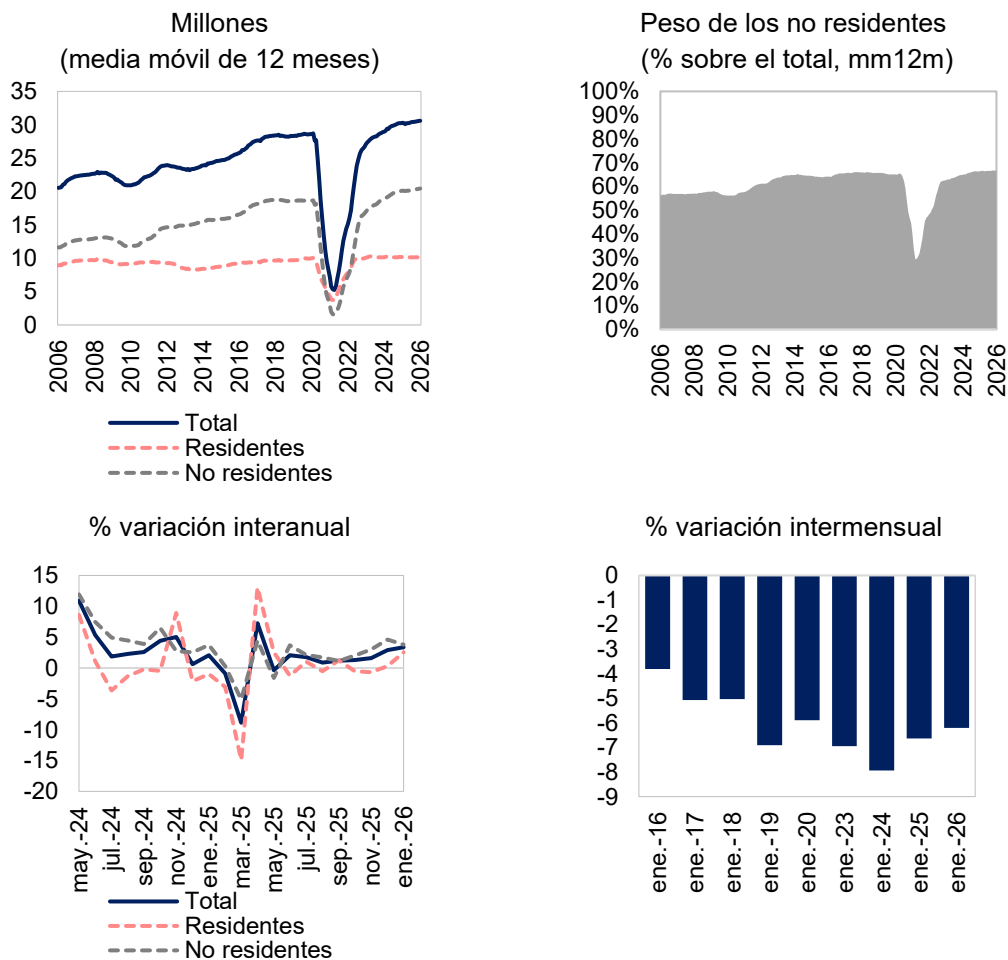
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊

Las pernoctaciones hoteleras registraron en enero una caída intermensual del -6,2%, ligeramente inferior al promedio de los meses de enero de 2017-2018 y 2023-2025. En términos interanuales, crecieron un 3,4%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta alza se concentra en el segmento no residente, que en el último mes explicó el 66,8% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene estable en niveles ligeramente superiores a los máximos prepandemia.

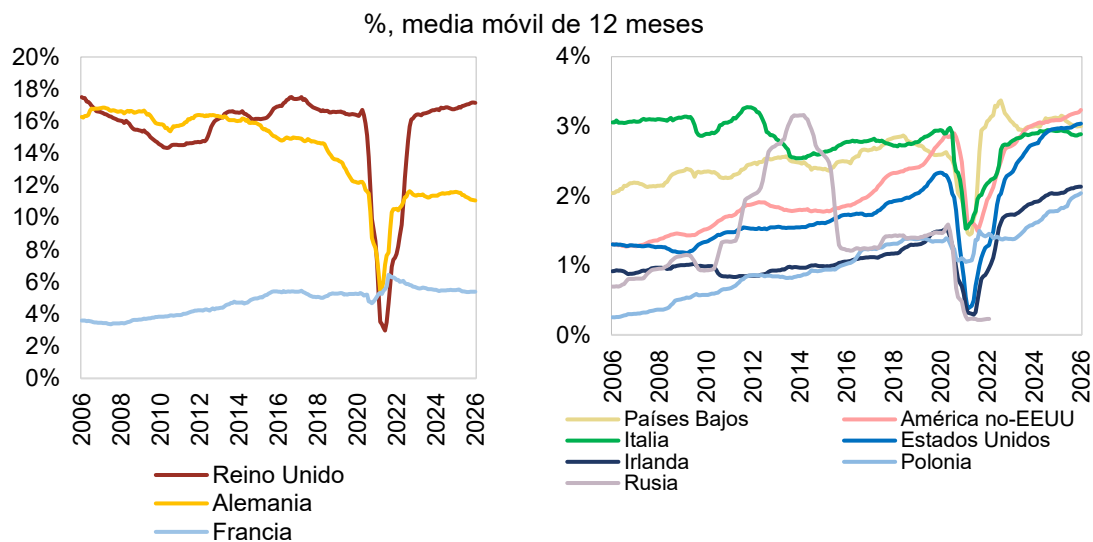
### Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE). 

Entre los países con mayor peso, Reino Unido presenta una tendencia al alza tras la pandemia, mientras Alemania flexiona ligeramente a la baja y Francia se acerca a niveles previos a la pandemia. Para el resto de países, en los últimos años se observa una creciente diversificación geográfica, experimentando las mayores ganancias de cuota el continente americano, Polonia e Irlanda.

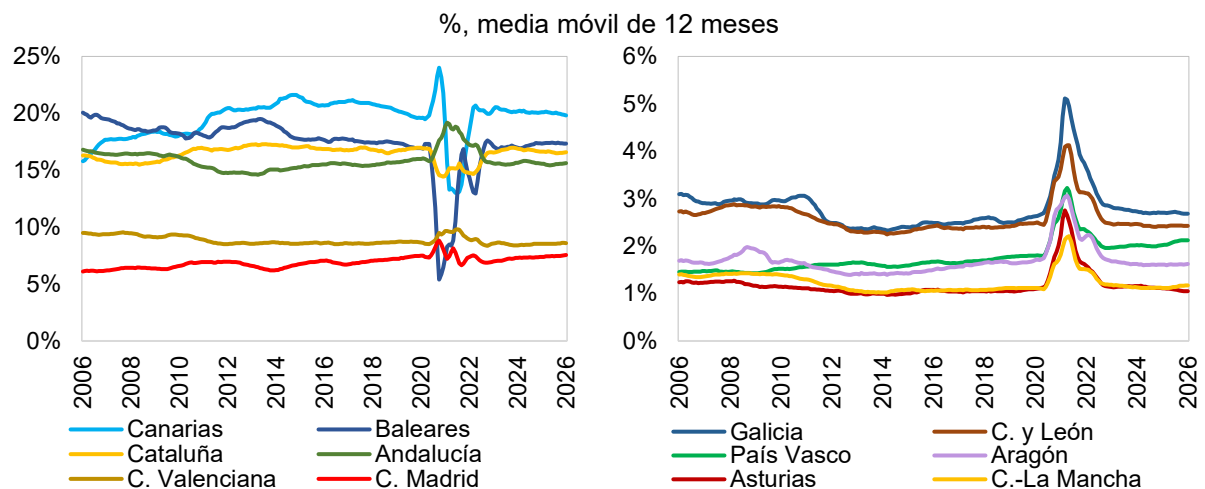
#### Pernotaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen



Fuente: CTH (INE). 

Las pernoctaciones hoteleras por región de llegada muestran una estructura relativamente estable, aunque en la última década se aprecia cierta ganancia de Madrid y País Vasco en detrimento de las islas y Cataluña.

#### Pernotaciones hoteleras: peso sobre el total, por región de destino

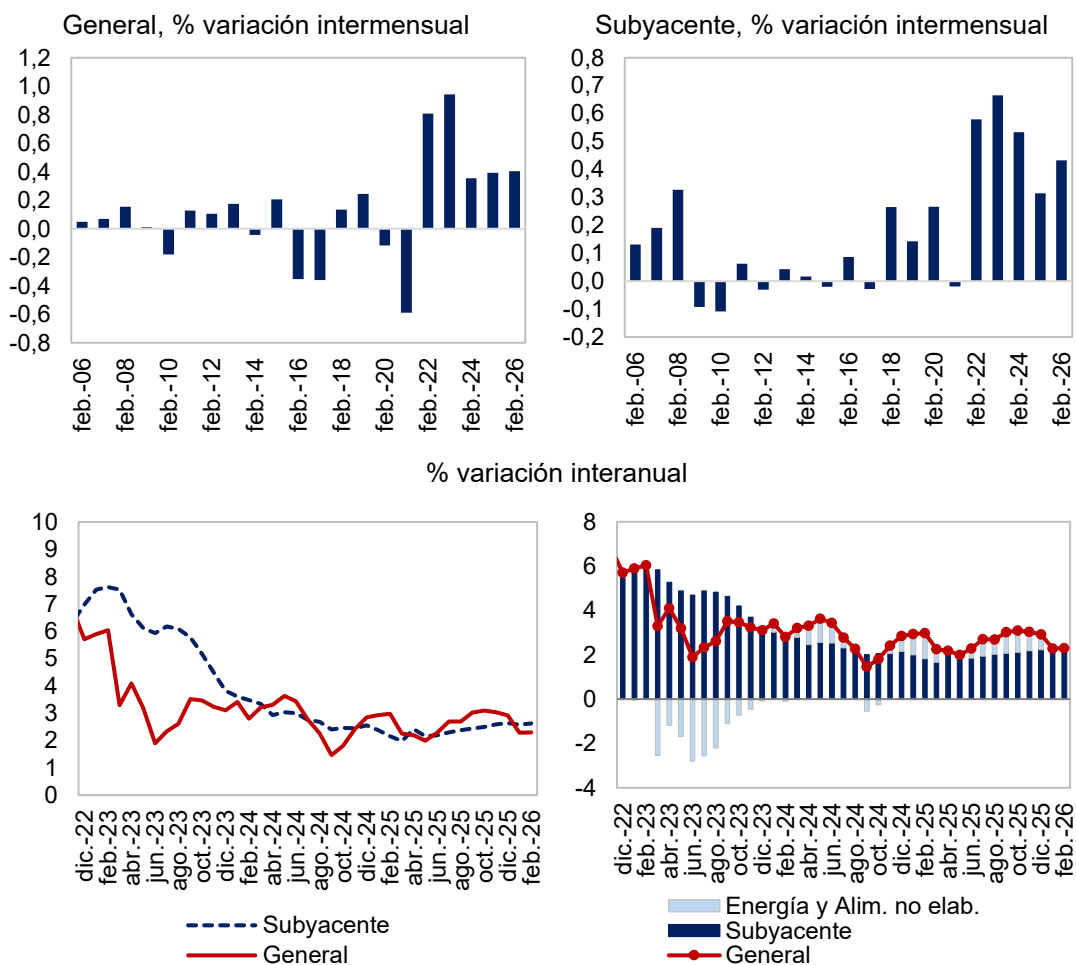


Fuente: CTH (INE). 

## Precios: IPC avance

La inflación se sitúa en febrero en el 2,3%, al igual que en enero, según la estimación preliminar del INE. Con la escasa información disponible, destaca la menor contribución de la electricidad, debido a la caída de los precios frente a la subida observada en febrero de 2025, y, en sentido contrario, la mayor contribución de los carburantes, en un entorno de precios del petróleo más elevados, y de la alimentación y la hostelería. Como consecuencia de lo anterior, la inflación subyacente aumenta una décima hasta el 2,7%.

### Índice de precios de consumo: avance

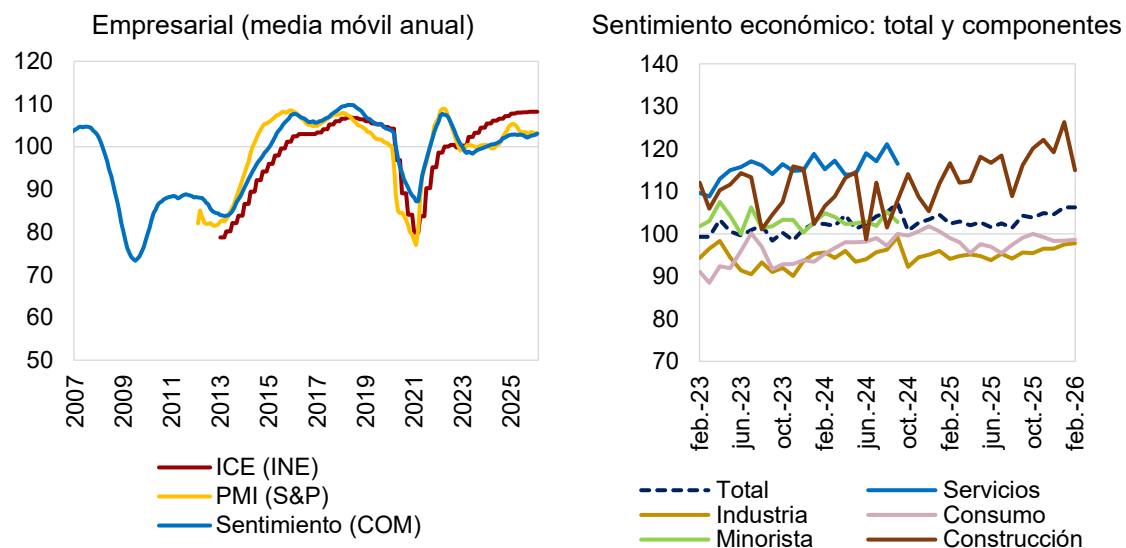


Fuente: IPC (INE).

## Opinión: sentimiento económico

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

Indicadores de opinión (100 = media histórica)



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

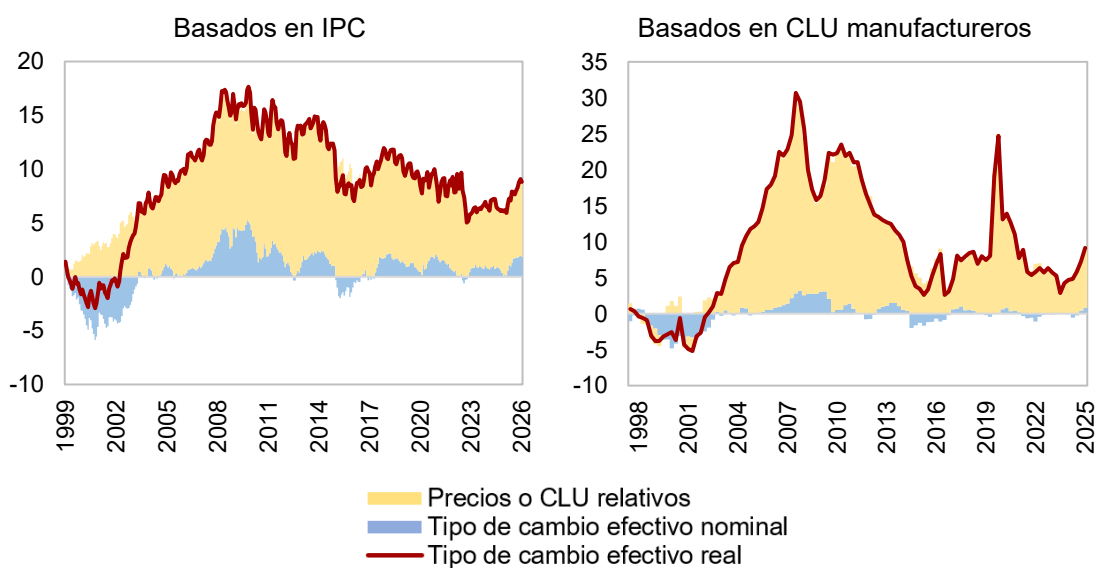
El sentimiento económico en España se mantuvo estable en los 106,2 puntos en febrero. Por componentes, *construcción* anotó una intensa caída (-11,3 puntos, hasta 115), si bien se mantiene holgadamente por encima de su promedio histórico, mientras *industria* (+0,3 puntos, hasta 97,8) y *consumo* (+0,2, hasta 98,6) mejoraron moderadamente.

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

## Competitividad: precios relativos

La competitividad-precio de España frente a países desarrollados viene empeorando desde comienzos de 2025, debido tanto a la apreciación del tipo de cambio efectivo nominal hasta julio como, más recientemente, a una mayor inflación según el IPC. El índice muestra una pérdida de competitividad-precio del 2,5% interanual, tras el 2,8% del mes pasado, que marcó el mayor deterioro desde 2008. El índice calculado en base a costes laborales unitarios manufactureros relativos muestra un deterioro reciente semejante.

Índice de competitividad frente a países desarrollados (% var. acumulada desde 1999)

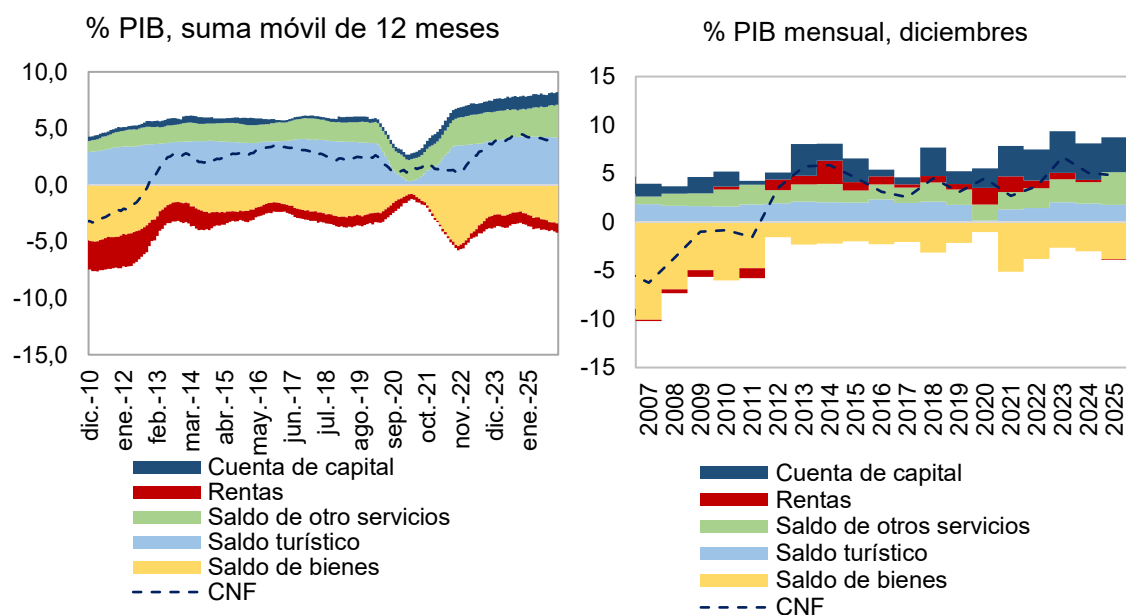


Fuente: Banco de España. Un incremento indica pérdida de competitividad-precio.

## Saldos: balanza de pagos

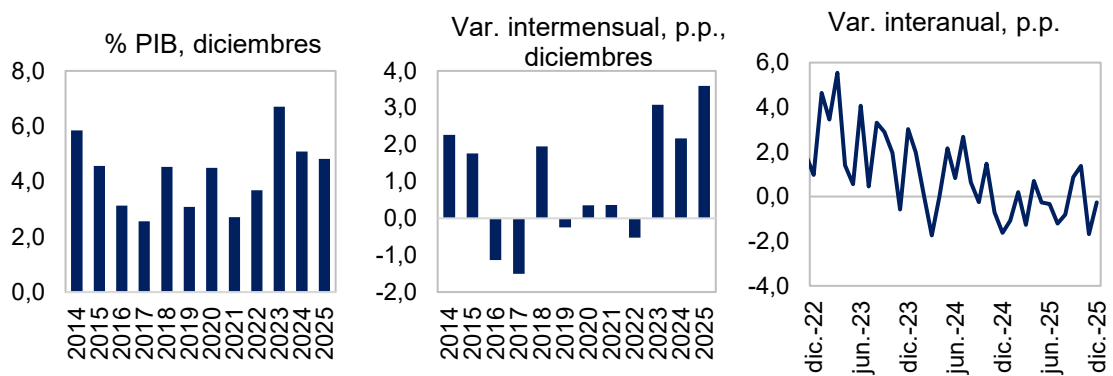
La capacidad de financiación obtenida en el cuarto trimestre se situó en el 4,0% del PIB en suma móvil anual, según datos mensuales, inferior en una décima al dato de cierre del tercer trimestre, pero próxima a máximos de toda la serie. En diciembre, con datos mensuales, la capacidad de financiación fue del 4,8% del PIB (\*), en línea con el del año pasado pero inferior al extraordinario dato de hace dos años. Esta evolución se sustenta principalmente en el dinamismo de los servicios no turísticos, cuyo superávit se amplió hasta el +3,4%, frente al 2,2% del último diciembre, reforzando así el saldo positivo de la balanza de servicios (+5,1% frente al +4,1% un año antes) y compensando el mayor déficit de bienes (-3,8% frente a -3,0% un año antes). Por su parte, la balanza de capital registró un superávit superior al habitual, manteniéndose en niveles históricamente elevados desde 2021 y la balanza de rentas empeoró su situación con respecto a un diciembre típico, presentando un ligero déficit (-0,1% frente al 0,6% de los últimos diciembres).

### Capacidad de financiación: descomposición



Fuente: elaboración propia a partir de datos mensuales de Banco de España. (\*) Mensualización interna del PIB trimestral de la CNTR del INE utilizando método Denton-Cholette.

## Capacidad de financiación de la economía española (% del PIB mensual)



Fuente: elaboración propia a partir de datos mensuales de Banco de España. (\*) Mensualización interna del PIB trimestral de la CNTR del INE utilizando método Denton-Cholette.



### III. Indicadores de economía internacional

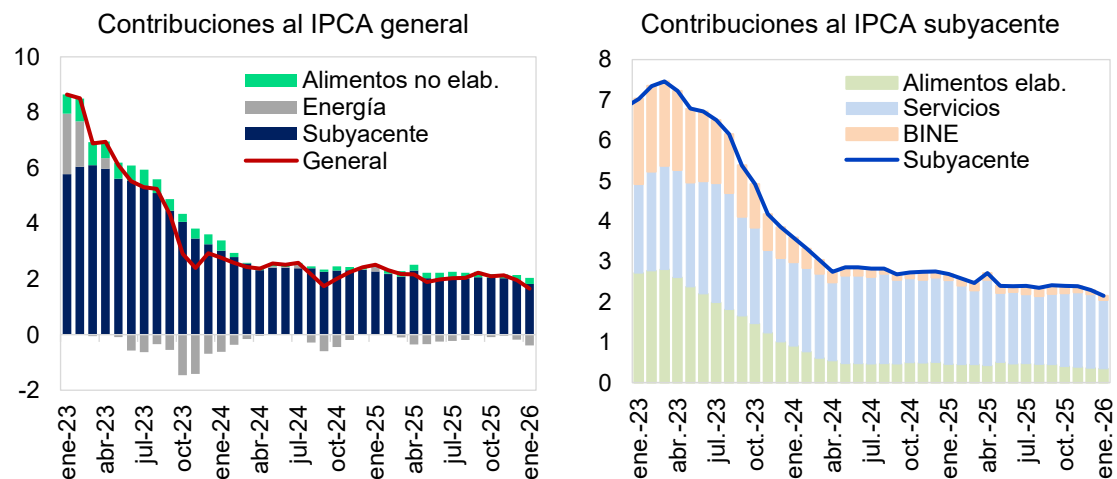
#### Zona euro: IPC y sentimiento económico

##### IPC

La tasa interanual de inflación de la zona euro en enero fue del +1,7%, frente al 2% del mes anterior. Por componentes, *energía* intensificó su presión a la baja (-4,0%, una décima menos que lo recogido en el avance, frente a -1,9 el mes previo) y la *inflación subyacente* registró una leve moderación (+2,2%, frente a +2,3% en diciembre), mientras los *alimentos no elaborados* se aceleraron (+4,2%, dos décimas menos que lo registrado en el avance, tras +3,5% el mes previo).

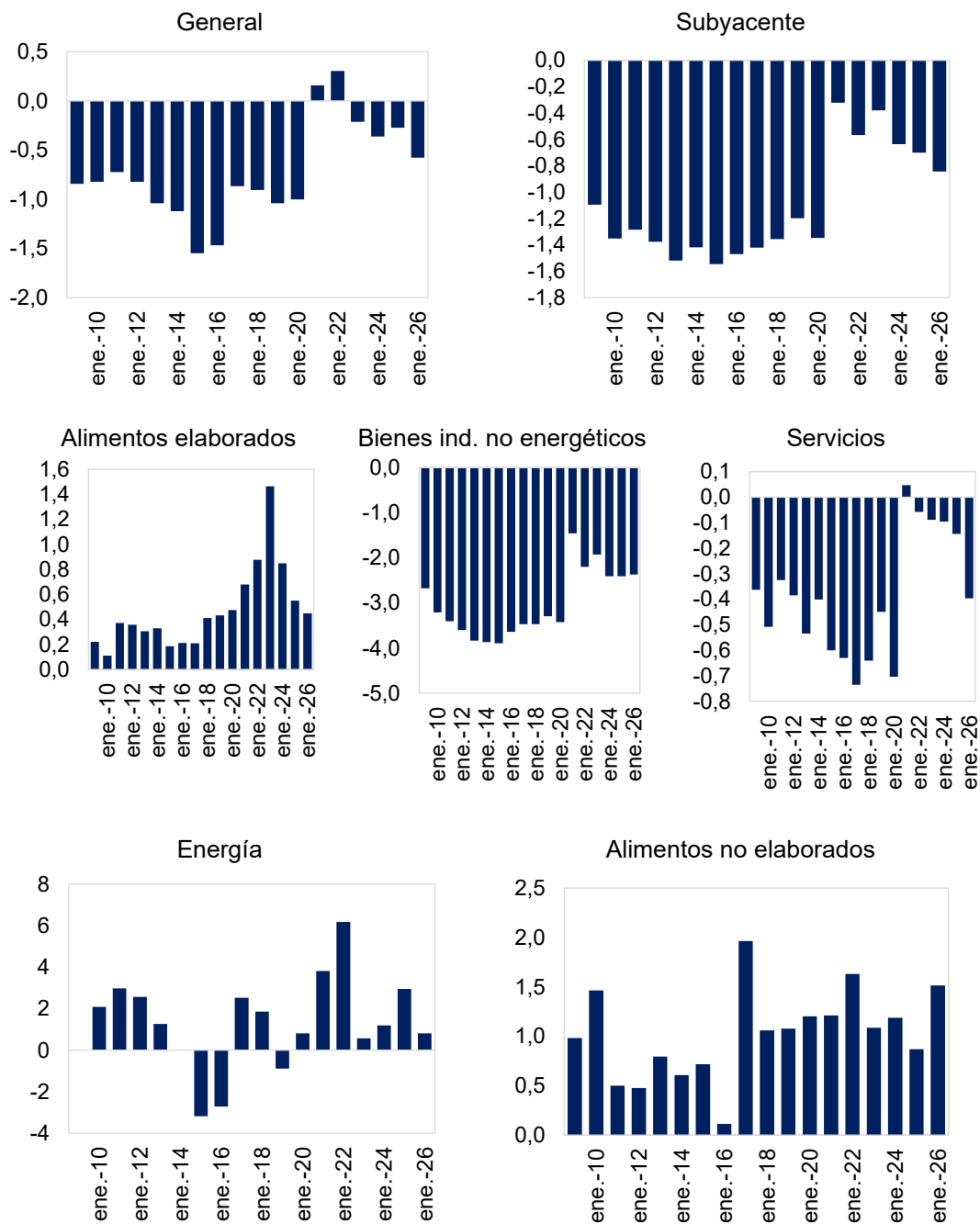
En términos de contribuciones a la inflación general, la subyacente explica 1,8 pp, de los cuales 1,5 se corresponden con *servicios*, mientras los *alimentos no elaborados* suponen 0,2 pp y *energía* tiene una aportación negativa (-0,4 pp). En meses recientes, entre las partidas no energéticas, parece frenarse la presión a la baja que venían mostrando restauración y comedores y tabaco, pero prosigue la de seguros, mientras al alza destaca el encarecimiento de la carne, en parte compensado por la moderación de café, té y cacao.

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

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

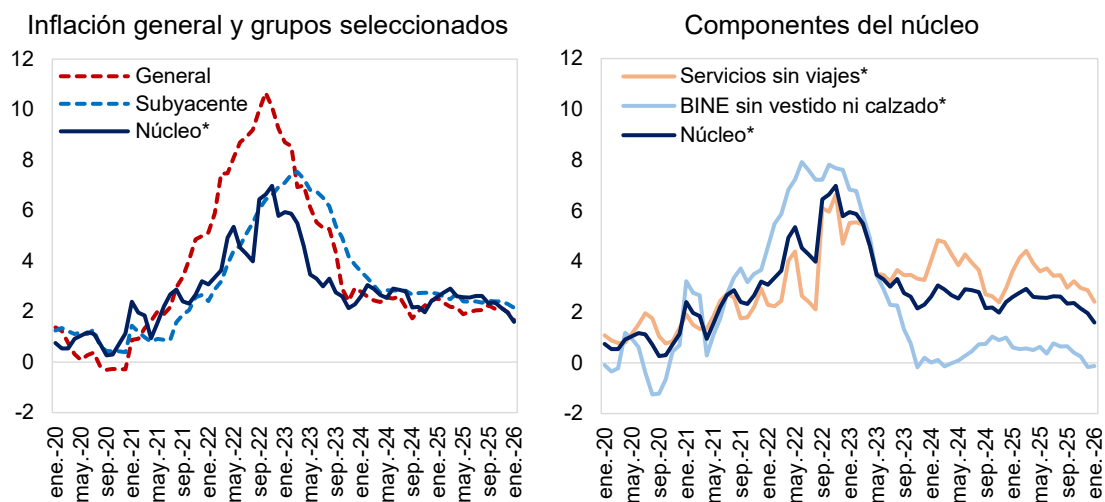


Fuente: Eurostat. 

El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPCA<sup>3</sup>, cerró 2025 con tasas interanuales (en media móvil de tres meses) en torno al 2%, apoyado en el descenso de la presión inflacionaria de *servicios sin viajes*<sup>4</sup>, componente que impulsó el ascenso del núcleo a comienzos de ese año, y también gracias a la presión a la baja de *BINE sin vestido ni calzado*, que ha pasado a terreno negativo. A comienzos de 2026, el núcleo ha anotado un nuevo descenso debido a la prolongación de ambas tendencias.

En cuanto a los componentes de fuera del núcleo, la presión continúa siendo elevada en *servicios turísticos*, mientras *energía* ha abierto 2026 intensificando su presión a la baja. Por su parte, *alimentos no procesados*, que venía situándose por debajo de su media histórica, ha repuntado en el último mes, si bien todavía se ubica en niveles inferiores a los alcanzados en 2022 y 2024.

Componentes más estables de la inflación (% variación anual, salvo indicación contraria)



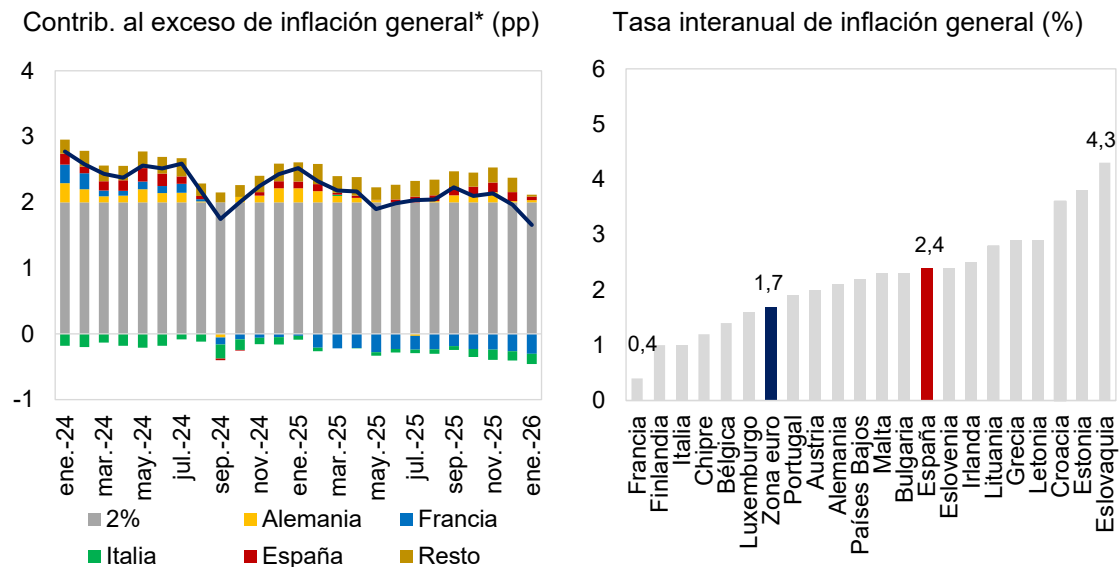
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (\*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada de la media móvil de tres meses.

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

<sup>3</sup> Servicios excluyendo alimentos, energía, viajes y vestido y calzado.

<sup>4</sup> Servicios excluyendo alojamiento, transporte aéreo de pasajeros y paquetes turísticos.

## IPC armonizado de la zona euro por países

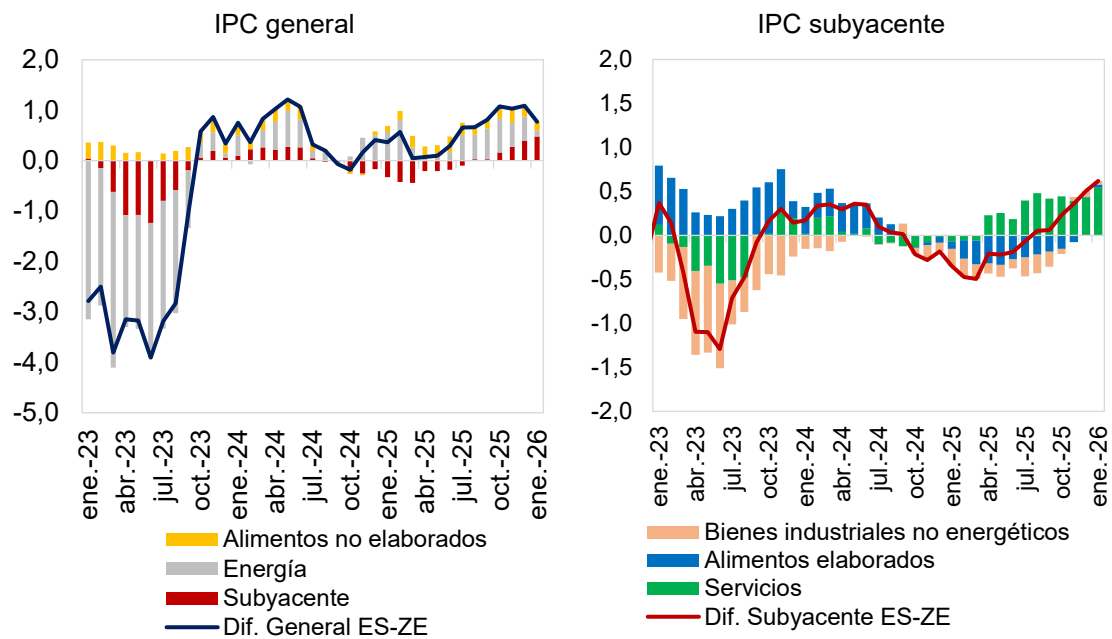


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (\*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa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

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

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial creció hasta los +0,6 pp, consolidando el cambio de signo que produjo en agosto. Actualmente, el diferencial es positivo en los tres subcomponentes, si bien es más notable en servicios, que está detrás del incremento de enero.

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

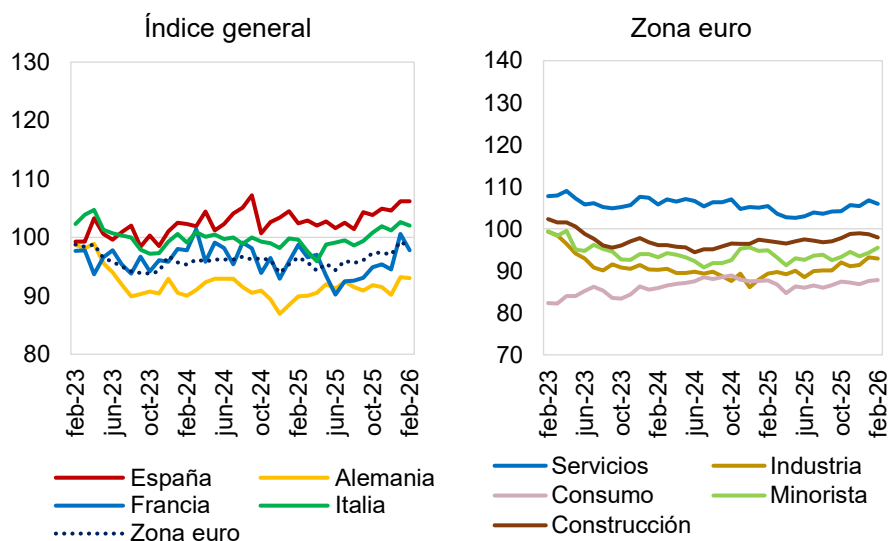


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

## Sentimiento económico

El sentimiento económico de la zona euro empeoró en febrero (-1 punto, hasta 98,3), dentro de una leve tendencia alcista iniciada a mediados de 2025. Por componentes, la mayor caída se registró en servicios (-0,9 puntos), el único por encima de su promedio histórico, seguido de construcción (-0,8) e industria (-0,3), frente a la estabilidad de la confianza consumidora (+0,2) y el incremento de comercio minorista (+1,2).

Sentimiento económico de la zona euro (media histórica = 100)



Fuente: Comisión Europea. 📊

Por países, el empeoramiento fue común a todas las grandes economías salvo España, que se mantuvo en los 106,2 puntos del mes previo, destacando el dato de Francia (-2,8 puntos, hasta 97,8), que debe ponerse en relación con el notable repunte de enero (+6,1), mientras Alemania (-0,2, hasta 93) e Italia (-0,6, hasta 102) anotaron caídas más moderadas.

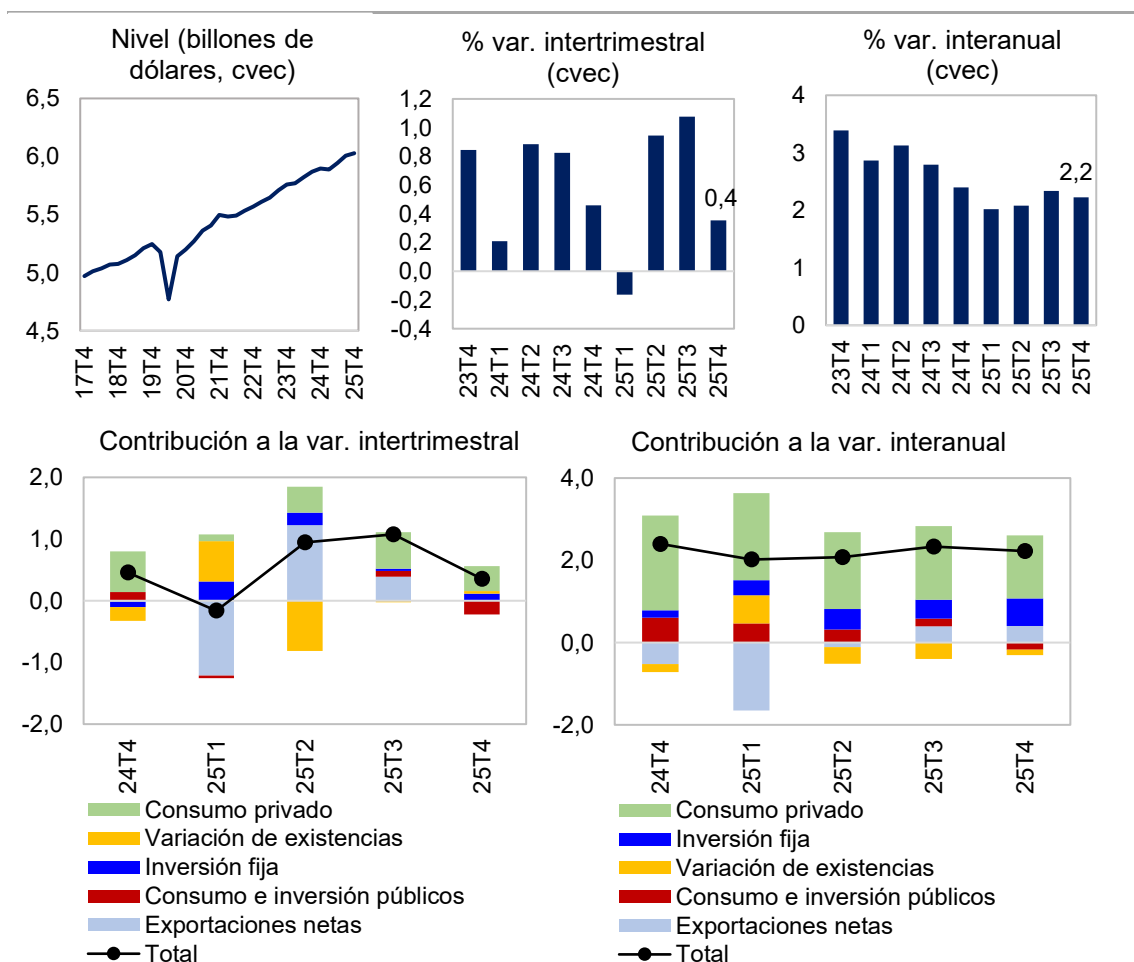
## Estados Unidos: PIB y PMI avance

### PIB

Según la primera estimación (publicada tardíamente a raíz del cierre de la administración federal), el PIB de Estados Unidos creció un +0,4% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2025, desacelerándose con respecto al trimestre anterior (+1,1%). Por componentes, el consumo público, influido por el cierre de la administración, se contrajo un -1,3% tras el incremento del +0,6% del trimestre anterior, el consumo privado creció a un menor ritmo (+0,6%, tras el +0,9% del tercer trimestre) debido a la caída del consumo de bienes y la inversión privada avanzó hasta el +0,9% tras mantenerse sin cambios en el trimestre anterior, mientras que cayeron, aunque a un ritmo más moderado, las exportaciones (-0,6%, frente a -9,7%) y las importaciones (-0,3%, tras el -1,1%).

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un 2,2%, una décima menos que en el trimestre anterior.

PIB de Estados Unidos (real, base = 2012)



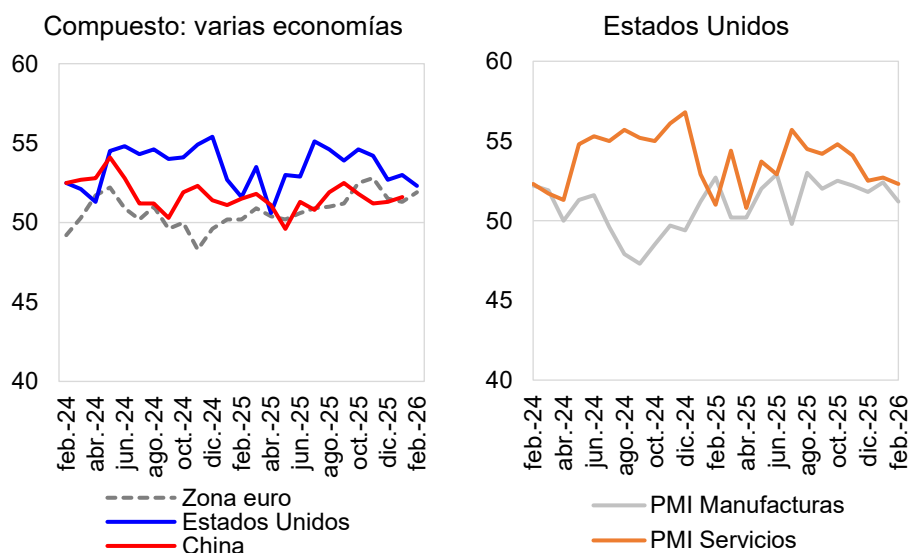
Fuente: BEA.

## PMI avance

En Estados Unidos, según datos de avance, el PMI compuesto anotó 52,3 puntos en febrero, moderando ligeramente su señal expansiva (53 en enero). Esta evolución se debe a la moderación de la señal expansiva en el sector servicios, que registró 52,3, frente a 52,7 en enero, y la evolución negativa de la producción manufacturera (52,3 frente a 55,3 en enero). El PMI del sector manufacturero (51,2), también moderó su señal expansiva respecto al mes anterior (52,4)<sup>5</sup>.

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 (con temperaturas bajas extremas en varios puntos del país), mientras la creación de empleo continuó siendo marginal. En cuanto a los precios, se aceleraron los costes de los insumos y los precios de venta finales tuvieron su mayor incremento desde agosto. Por último, la confianza empresarial registró su mayor valor en más de un año, sugiriendo que parte del enfriamiento de febrero podría ser temporal.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

<sup>5</sup> El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.



## IV. Cotizaciones

### Materias primas

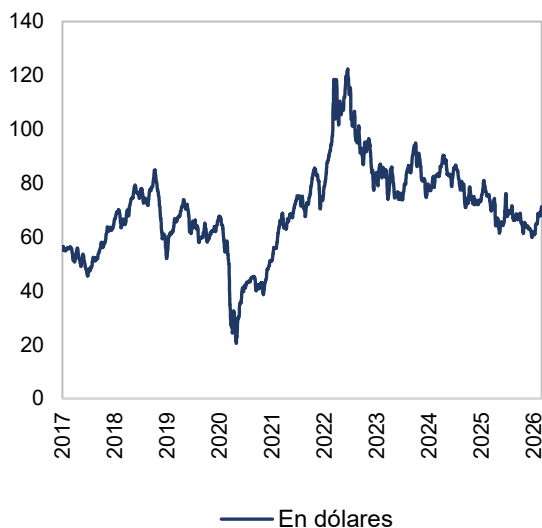
El precio del petróleo Brent se mantiene en la última semana ligeramente por encima de los 70 dólares por barril, tras el aumento de la tensión entre Estados Unidos e Irán.

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 los días transcurridos de 2026 el precio del petróleo acumula una subida del 16% (alrededor de 15% en euros por la depreciación del dólar) tras caer en 2025 un 17% (-28% en euros).

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

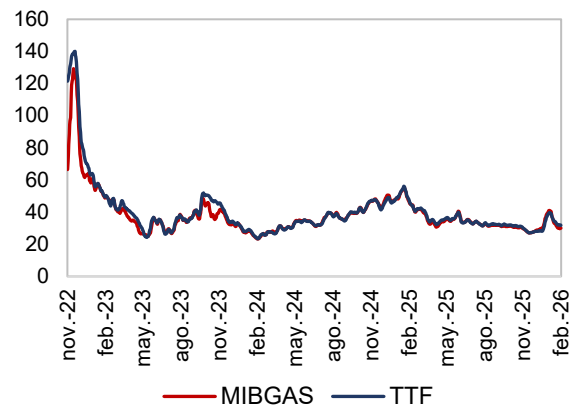


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa se moderan hasta los 32 €/MWh a lo largo de febrero, tras el repunte de enero (en torno a 40%, hasta los 40€/MWh), debido a unas condiciones climatológicas más favorables que ralentizan la retirada de almacenamiento. Ello a pesar de los reducidos niveles de inventarios actuales que son los más bajos desde la crisis energética de 2022.

#### Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

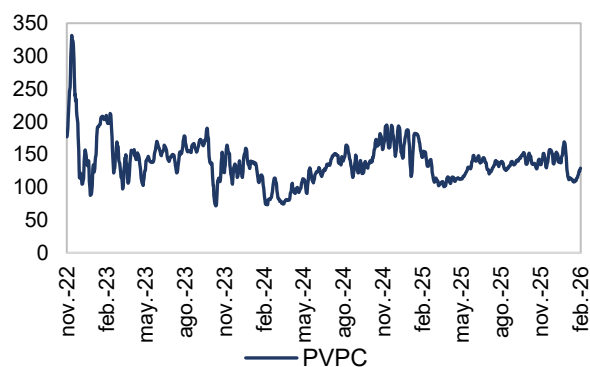


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC aumenta en la última semana hasta los 129 €/MWh, tras registrar 115 €/MWh la semana anterior (media semanal), debido a que se modera la generación eólica respecto a la semana pasada. Sin embargo, se mantiene en niveles relativamente bajos debido a los bajos precios del gas y a que la generación hidráulica se mantiene elevada y la energía solar sigue subiendo. En promedio, en los días transcurridos del mes se mantiene en torno a los 117€/MWh, un 15% por debajo del promedio de enero y un 30% por debajo del promedio de febrero de 2025.

#### Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> frenan la caída en la última semana y 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 acumulan una caída del 28% hasta situarse en torno a los 70€/T, debido a bajada del precio del gas y la 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, que a finales de enero llegó a máximos históricos, y del níquel, con alrededor de un 19% de subida desde mediados de diciembre.

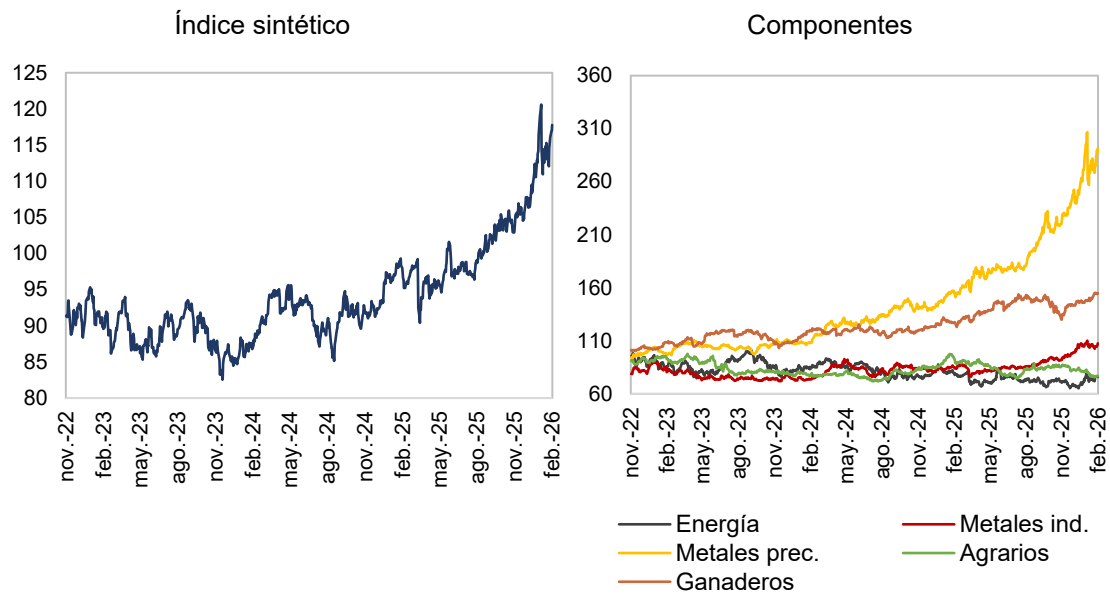
Los metales preciosos comienzan a recuperarse de las caídas recientes de finales de enero que respondieron principalmente a movimientos en los mercados de derivados. El oro se sitúa en torno a los 5.200 \$/onza y se acerca de nuevo a máximos históricos (+67% en 2025 y +17% acumulado hasta la fecha en 2026) y la plata alcanza de nuevo los 90 \$/onza, todavía lejos de los 115 \$/onza alcanzados a finales de enero, (+150% en 2025 y +16% en 2026).

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

El precio del ganado bovino se mantiene en tendencia alcista desde 2020, y continúa su ascenso en 2026 con recientes máximos históricos, 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)

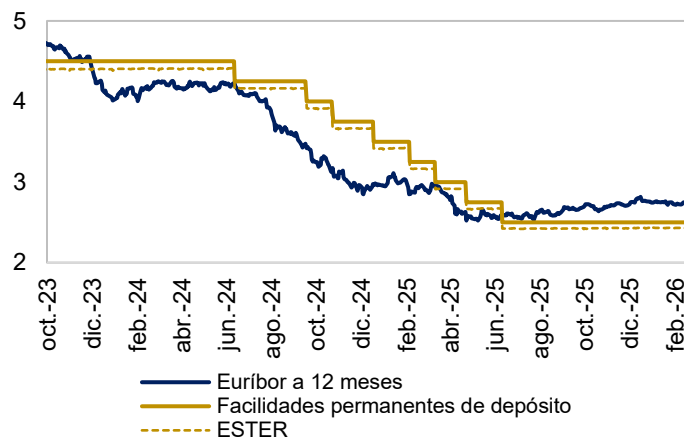


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

## Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 26 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 sigue en el 2,2%.

Tipos de interés de corto plazo

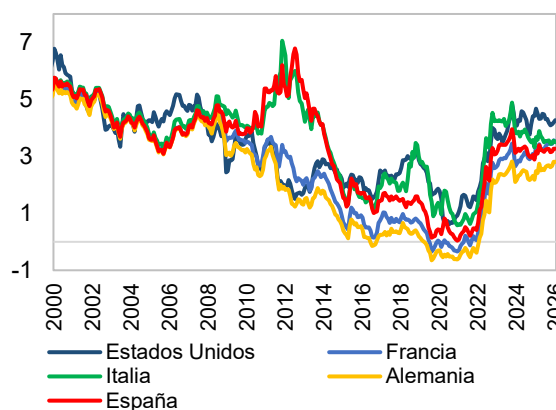


Fuente: Banco de España. 

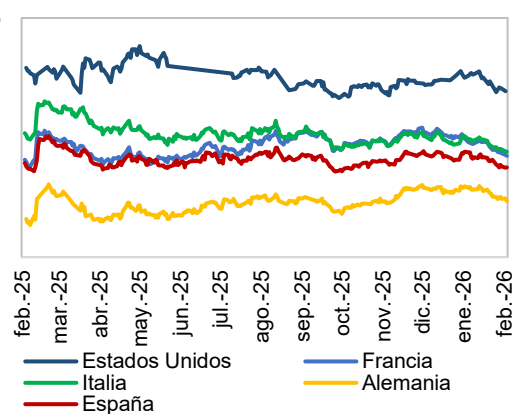
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1%, sin cambios en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo. En un menor plazo, presentan una tendencia descendente desde finales de enero.

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

Series largas



Evolución reciente

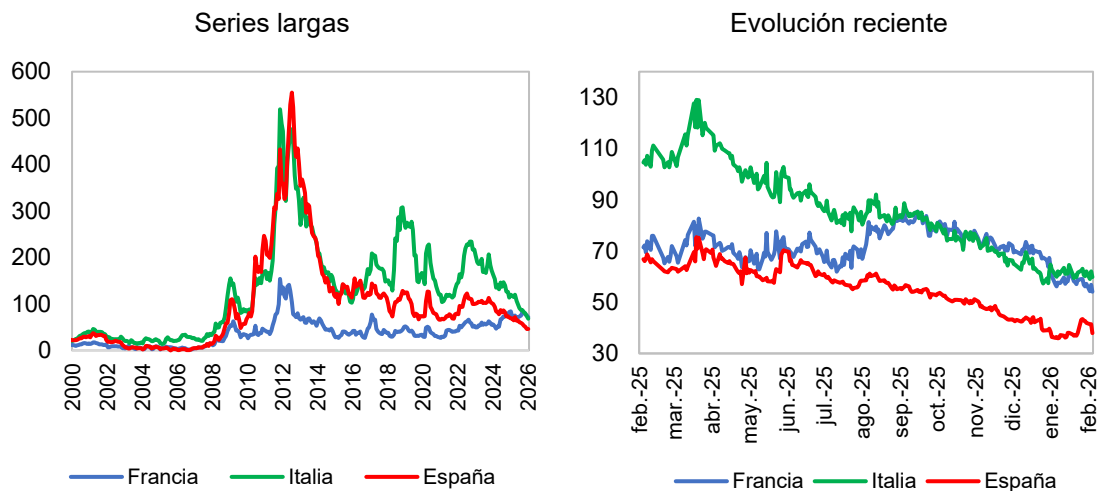


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra 41 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 2 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                          |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------|
| Matriculación de vehículos (Anfac)                                     | Anfac                 | Febrero de 2026 | lunes, 02 de marzo de 2026     |
| Financiación privada                                                   | Banco de España       | Enero de 2026   | lunes, 02 de marzo de 2026     |
| PMI manufacturas de China                                              | S&P GLOBAL            | Febrero de 2026 | lunes, 02 de marzo de 2026     |
| PMI manufacturas de España                                             | S&P GLOBAL            | Febrero de 2026 | lunes, 02 de marzo de 2026     |
| PMI manufacturas de Estados Unidos                                     | S&P GLOBAL            | Febrero de 2026 | lunes, 02 de marzo de 2026     |
| PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania                       | S&P GLOBAL            | Febrero de 2026 | lunes, 02 de marzo de 2026     |
| Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)                  | EUROSTAT              | Febrero de 2026 | martes, 03 de marzo de 2026    |
| Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros                   | INE                   | Enero de 2026   | martes, 03 de marzo de 2026    |
| Prestaciones desempleo: detalle *                                      | Ministerio de Trabajo | Enero de 2026   | martes, 03 de marzo de 2026    |
| Consumo eléctrico *                                                    | REE                   | Febrero de 2026 | martes, 03 de marzo de 2026    |
| Contratos registrados y prestaciones por desempleo: principales cifras | SEPE                  | Febrero de 2026 | martes, 03 de marzo de 2026    |
| Paro registrado                                                        | SEPE                  | Febrero de 2026 | martes, 03 de marzo de 2026    |
| Afiliación a la Seguridad Social                                       | TGSS                  | Febrero de 2026 | martes, 03 de marzo de 2026    |
| Crédito nuevo                                                          | Banco de España       | Enero de 2026   | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| Encuesta de gasto turístico                                            | INE                   | Enero de 2026   | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| Movimientos turísticos en frontera                                     | INE                   | Enero de 2026   | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| CNTR de Italia (2ª estimación)                                         | ISTAT                 | 25T4            | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| PMI compuesto de China                                                 | S&P GLOBAL            | Febrero de 2026 | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| PMI compuesto de España                                                | S&P GLOBAL            | Febrero de 2026 | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| PMI compuesto de Estados Unidos                                        | S&P GLOBAL            | Febrero de 2026 | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania                          | S&P GLOBAL            | Febrero de 2026 | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| Afiliación SS del sector público                                       | TGSS                  | Febrero de 2026 | miércoles, 04 de marzo de 2026 |
| Previsión del Banco Central Europeo *                                  | Banco Central Europeo | 2027            | jueves, 05 de marzo de 2026    |
| Índice de confianza del consumidor *                                   | CIS                   | Febrero de 2026 | jueves, 05 de marzo de 2026    |
| Índice de producción industrial                                        | INE                   | Enero de 2026   | jueves, 05 de marzo de 2026    |
| CNTR de la zona euro (3ª estimación)                                   | EUROSTAT              | 25T4            | viernes, 06 de marzo de 2026   |
| Índice de precios de vivienda                                          | INE                   | 25T4            | viernes, 06 de marzo de 2026   |
| CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)                        | OCDE                  | Febrero de 2026 | viernes, 06 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 | 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  | 2,8  | 3,0  | 2,7  | 2,7  | 2,8     | 2,7     | 2,6     | 2,8     | 2,9     | 2,6     |         | 18-mar-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  | 4,7  | 4,2  | 5,0  | 4,4  | 4,2     | 5,3     | 5,4     | 3,6     | 5,6     | 4,1     |         | 23-mar-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   |
| Pernotaciones hoteleras          | 4,8  | 1,0  | 2,6  | 1,3  | 1,8  | 1,8     | 0,9     | 1,2     | 1,3     | 1,6     | 2,9     | 3,4     | 23-mar-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  | 3,8  | 4,2  | 3,7  | 3,9  | 3,4     | 3,2     | 4,5     | 5,1     | 2,2     |         | 18-mar-2026 |
| Disponibilidades de bienes de consumo  | 0,9  | 3,4  | 3,6  | 4,3  | 2,4  | 4,1     | 4,7     | 1,2     | 5,9     | 0,0     |         | 30-mar-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 | -2,2 | -3,4 | -1,5 | 0,6  | -10,4   | 5,1     | 5,6     | -4,8    | 0,8     |         | 23-mar-2026 |
| Importaciones de bienes de consumo     | 2,4  | 7,0  | 4,1  | 5,4  | 9,4  | -2,2    | 7,5     | 11,9    | 9,4     | 6,7     |         | 23-mar-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       | 1,8  | 6,3  | 9,6  | 6,4  | 5,6  | 6,2     | 7,9     | 5,6     | 3,2     |         | 18-mar-2026   |
| Indicador sintético de inversión en construcción | 3,9  | 5,9  | 6,9  | 5,6  | 6,1  | 4,5     | 5,4     | 6,5     | 6,4     |         | 18-mar-2026   |
| Disponibilidades de bienes de equipo             | -0,5 | 5,1  | 6,2  | 6,4  | 6,0  | 7,3     | 6,7     | 10,6    | 0,9     |         | 30-mar-2026   |
| Visados de obra nueva                            | 7,8  | 3,5  | -4,0 | 0,3  | 9,5  | -0,1    | 12,7    | 3,6     | 12,0    |         | 26-mar-2026   |
| Compraventa de viviendas                         | 9,7  | 11,5 | 18,7 | 5,0  | 3,7  | 3,8     | -2,5    | 7,8     | 7,9     |         | 24-mar-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 | 17,8 | 32,0 | 15,2 | 8,7  | 12,2    | 0,6     | 12,4    | 17,4    |         | 24-mar-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  | 10,4 | 18,3 | 5,1  | 8,7  | 9,3     | 21,9    | 2,6     | 1,7     |         | 23-mar-2026   |
| Producción de la construcción                    | 2,7  | 0,5  | 4,3  | -1,3 | -2,3 | -1,4    | -0,4    | -2,8    | -3,7    |         | 19-mar-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 | feb.-26 | Próxima      |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| Sentimiento económico      | 100,4 | 103,1 | 103,1 | 102,1 | 102,7 | 104,4 | 104,3   | 103,8   | 104,9   | 104,6   | 106,2   | 106,2   | 30-mar-2026  |
| Confianza del consumidor   | 77,8  | 83,2  | 79,6  | 78,4  | 82,2  | 76,9  | 81,5    | 78,7    | 76,0    | 75,9    |         |         | 5-mar-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 societas         | 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 societas         | 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 | 2025 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | Próxima     |
|--------------------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Exportaciones de mercancías a precios corrientes | 0,2  | 0,7  | -0,4 | -0,6 | 1,1  | -9,3    | 2,6     | 3,3     | -1,5    | 1,4     | 23-mar-2026 |
| Importaciones de mercancías a precios corrientes | 0,1  | 4,6  | 1,7  | 4,1  | 3,5  | -4,0    | 10,1    | 4,9     | 0,2     | 5,5     | 23-mar-2026 |
| Exportaciones de mercancías a precios constantes | -1,6 | 0,9  | -0,1 | 0,3  | 2,4  | -7,9    | 4,6     | 5,3     | 0,1     | 1,5     | 23-mar-2026 |
| Importaciones de mercancías a precios constantes | 0,6  | 10,5 | 10,3 | 10,3 | 9,0  | 0,7     | 18,1    | 9,8     | 2,8     | 15,0    | 23-mar-2026 |

## Saldos y deuda (% PIB)

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

## Mercado laboral (% variación interanual)

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

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

## Mercado laboral (ratios)

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



### Precios (% variación interanual)

|                                       | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | Próxima     |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Deflactor del producto interior bruto | 4,7  | 6,3  | 2,9  | 2,9  | 6,2  | 4,9  | 3,1  | 3,1  | 3,2  | 2,2  | 2,2  | 2,6  | 2,8  | 3,8  | 26-mar-2026 |
| Deflactor consumo privado             | 6,6  | 5,1  | 3,2  | 2,8  | 4,1  | 4,3  | 4,5  | 3,8  | 2,4  | 2,0  | 2,4  | 2,6  | 3,2  | 3,0  | 26-mar-2026 |
| Índice de precios de vivienda         | 7,4  | 4,0  | 8,4  |      | 4,5  | 4,2  | 6,3  | 7,8  | 8,2  | 11,3 | 12,2 | 12,7 | 12,8 |      | 6-mar-2026  |
| Valor tasado de vivienda              | 5,0  | 3,9  | 5,8  | 11,2 | 4,2  | 5,3  | 4,3  | 5,7  | 6,0  | 7,0  | 9,0  | 10,4 | 12,1 | 13,1 | 28-may-2026 |

|                                        | 2024 | 2025 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | ene.-26 | Próxima     |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| IPC general                            | 2,8  | 2,7  | 2,2  | 2,8  | 3,0  | 2,7     | 3,0     | 3,1     | 3,0     | 2,9     | 2,3     | 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     | -2,5    | 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     | 6,1     | 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     | 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     | 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     | 0,6     | 13-mar-2026 |
| IPC servicios                          | 3,5  | 3,4  | 3,5  | 3,4  | 3,6  | 3,5     | 3,5     | 3,6     | 3,7     | 3,7     | 3,6     | 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  | 2,2  | 0,8  | 0,2  | 0,9  | 0,8  | 0,5  | -0,2 | 0,9  | 1,1  | 0,4  | 13-mar-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     | 0,4     | 11-mar-2026 |
| IPC de zona euro      | 2,4  | 2,1  | 0,1     | 0,1     | 0,2     | -0,3    | 0,2     | -0,6    | 3-mar-2026  |

### Financiero

|                                     | 2024     | 2025     | dic.-25  | ene.-26  | feb.-26  | 19-feb.-26 | 20-feb.-26 | 23-feb.-26 | 24-feb.-26 | 25-feb.-26 |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Euribor a 1 mes                     | 3,6      | 2,1      | 1,9      | 2,0      | 2,0      | 1,9        | 1,9        | 2,0        | 1,9        | 1,9        |
| Euribor a 12 meses                  | 3,3      | 2,2      | 2,3      | 2,2      | 2,2      | 2,2        | 2,2        | 2,2        | 2,2        | 2,2        |
| Euribor a 3 meses                   | 3,6      | 2,2      | 2,0      | 2,0      | 2,0      | 2,0        | 2,0        | 2,0        | 2,0        | 2,0        |
| Rendimiento del bono alemán         | 2,3      | 2,6      | 2,8      | 2,8      | 2,8      | 2,8        | 2,7        | 2,7        | 2,7        | 2,7        |
| Rendimiento del bono español        | 3,2      | 3,2      | 3,3      | 3,3      | 3,2      | 3,2        | 3,1        | 3,1        | 3,1        | 3,1        |
| Prima de riesgo bono español        | 80,5     | 59,0     | 44,8     | 40,2     | 39,4     | 42,7       | 41,9       | 41,4       | 41,4       | 40,5       |
| Rendimiento del bono estadounidense | 4,3      | 4,3      | 4,2      | 4,3      | 4,2      |            | 4,1        | 4,1        |            |            |
| 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 | 18.061,2 | 18.017,5   | 18.186,0   | 18.288,7   | 18.189,5   | 18.461,0   |

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.