

Nota semanal de coyuntura

30 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
Contabilidad nacional trimestral.....	5
Consumo: índice de comercio minorista.....	15
Inversión en construcción: hipotecas, visados de obra y licitación.....	17
Turismo: coyuntura turística hotelera	21
Empleo: Encuesta de población activa	24
Precios: IPC avance.....	38
Opinión: sentimiento económico.....	39
Saldos: balanza de pagos	41
III. Indicadores de economía internacional.....	43
Zona euro: PIB y sentimiento económico	43
Estados Unidos: PMI avance	46
IV. Cotizaciones.....	47
Materias primas.....	47
Tipos de interés.....	51
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	53
VI. Cuadro resumen.....	54

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 23 de enero y las 12h del 30 de enero. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

De acuerdo con la primera estimación de la CNTR, el PIB se aceleró dos décimas en el cuarto trimestre, hasta el 0,8% intertrimestral, dando continuidad a los ritmos observados desde 2023. Por componentes, se prolonga la tendencia al alza sostenida en el consumo privado y la inversión (tanto en construcción como en equipo), mientras la demanda externa atenúa su debilidad.

En el año 2025, el PIB creció un 2,8%. Cabe destacar la revisión de 1 décima a la baja en el crecimiento estimado para el primer trimestre de 2025, lo que lastró el crecimiento medio del conjunto del año.

En el mismo periodo, la creación de empleo se reacceleró hasta el 0,9% intertrimestral, según la EPA, el mayor ritmo en dos años y medio. La tasa de ocupación entre la población de 16-64 años se mantuvo en un máximo histórico del 68,6%. La tasa de paro descendió al 9,9%, su menor nivel en un cuarto trimestre desde 2008, promediando un 10,5% en el conjunto de 2025.

La población extranjera continuó creciendo con fuerza en el cuarto trimestre, si bien destacó la población de nacionalidad española, con la mayor subida desde 2021. La tasa de actividad siguió creciendo sostenidamente entre la población 16-64 años.

En cuanto a indicadores mensuales, en diciembre, el comercio minorista se contrajo y las pernoctaciones hoteleras se debilitaron ligeramente, ambos indicadores dentro de una tendencia al alza.

Los datos de noviembre de hipotecas, visados y licitaciones consolidaron la señal de ralentización en la construcción. Según la balanza de pagos, la economía española registró una reducida capacidad de financiación en noviembre.

En enero, el IPC modera 5 décimas su tasa de variación interanual en enero, hasta el 2,4%, por efectos base en el componente de energía. En el mismo mes, el sentimiento económico inició 2026 anotando una mejora tanto en España como en el conjunto de la zona euro, según la estadística de la Comisión Europea.

El PIB de la zona euro creció un 0,3% en el cuarto trimestre, al igual que el trimestre anterior, destacando la recuperación de Alemania.

El petróleo Brent repunta hasta los 70 dólares, el gas consolida un repunte cercano al 40% a lo largo de enero (si bien el PVPC desciende por la generación eólica e hidráulica) y el oro prosigue su escalada hacia nuevos máximos.

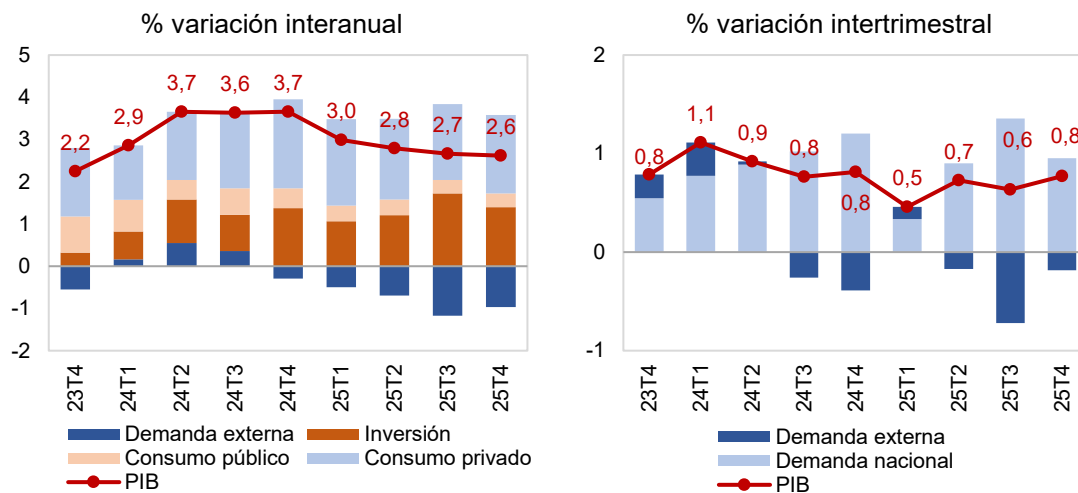
El euríbor parece estabilizarse en torno al 2,25% en las últimas semanas, tras ascensos desde mediados del año pasado. La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años también se estabiliza en torno a los niveles de 2008, tras relajarse a lo largo de 2025.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad nacional trimestral

El PIB creció un 0,8% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2025, debido a la moderación de la contribución negativa de la demanda externa (-0,2 puntos, frente a -0,7 puntos en el tercer trimestre) que ha compensado la desaceleración de la demanda interna (+1 punto, frente a +1,4 puntos en el trimestre anterior).

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)

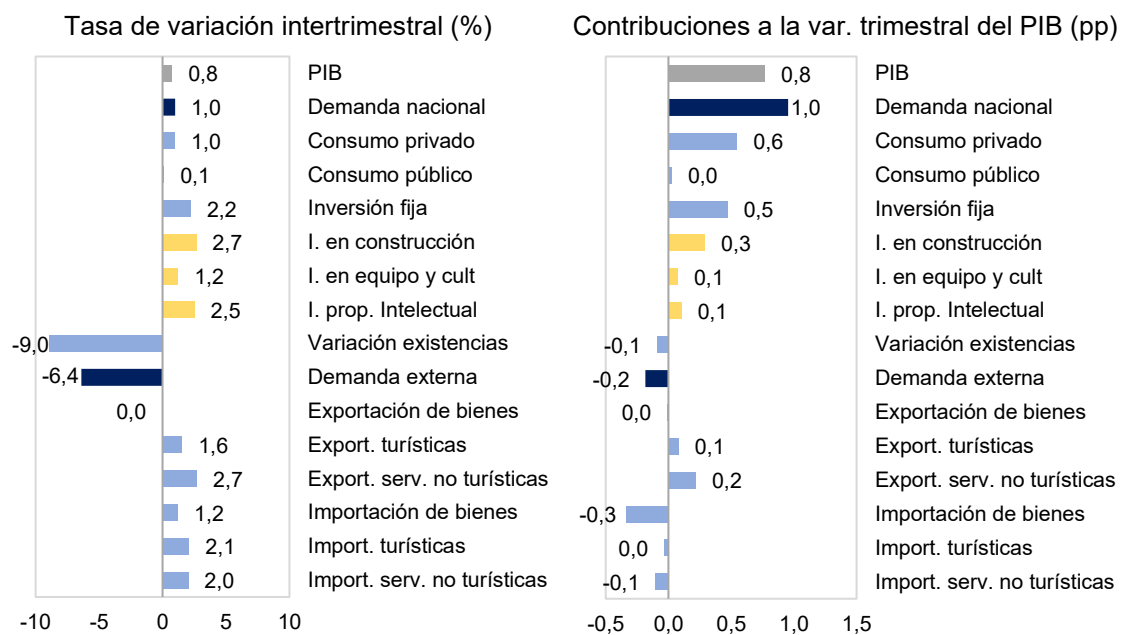


Fuente: CNTR (INE). 

Dentro de la demanda externa, las exportaciones, que habían experimentado una contracción en el tercer trimestre, se recuperan en todos sus componentes: las exportaciones de bienes se estabilizan (frente a su contracción en el trimestre anterior) y las de servicios se aceleran. Por su parte, la contribución de las importaciones se mantiene estable.

La desaceleración de la demanda interna se explica íntegramente por el consumo público (+0,1%, frente a +1,3% en el trimestre anterior) y la variación de existencias, mientras que el consumo privado y la inversión mantienen estable su ritmo de avance.

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda



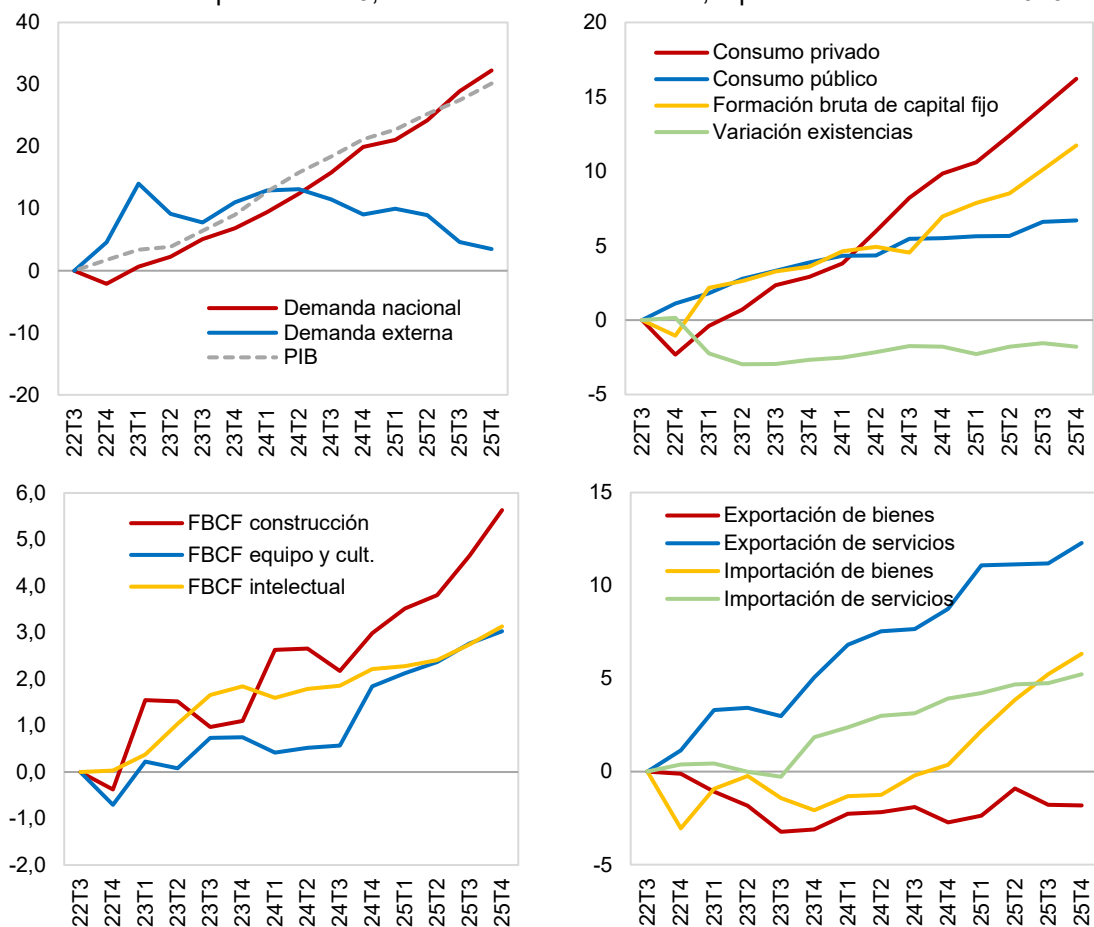
Fuente: CNTR (INE). 

Desde finales de 2022, la demanda nacional muestra una tendencia ininterrumpidamente al alza, apoyada principalmente en el consumo privado, seguido de la inversión, inicialmente en la construcción, que sigue avanzando a buen ritmo, y más recientemente en equipo y la propiedad intelectual, que parecen consolidar el salto registrado en el cuarto trimestre de 2024.

Dentro de la demanda externa, los componentes más dinámicos en los últimos años han sido los servicios, tanto turísticos como no turísticos, especialmente la exportación. No obstante, en el último año la exportación de servicios ha mostrado cierta atonía, frente a la aceleración de las importaciones de bienes.

Evolución acumulada del PIB real desde la recuperación de su nivel prepandemia

Variación respecto a 22T3, miles de millones de euros, a precios constantes de 2020

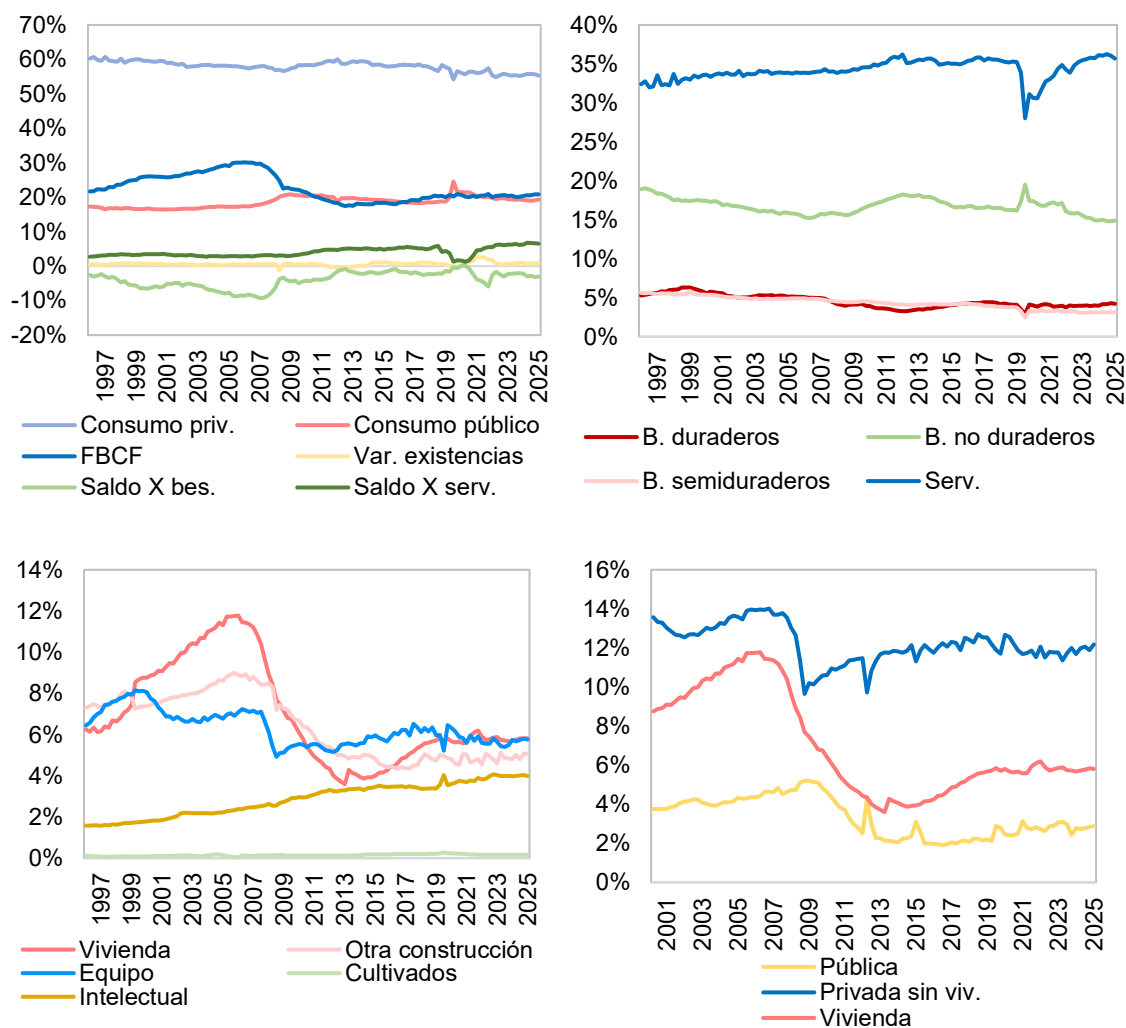


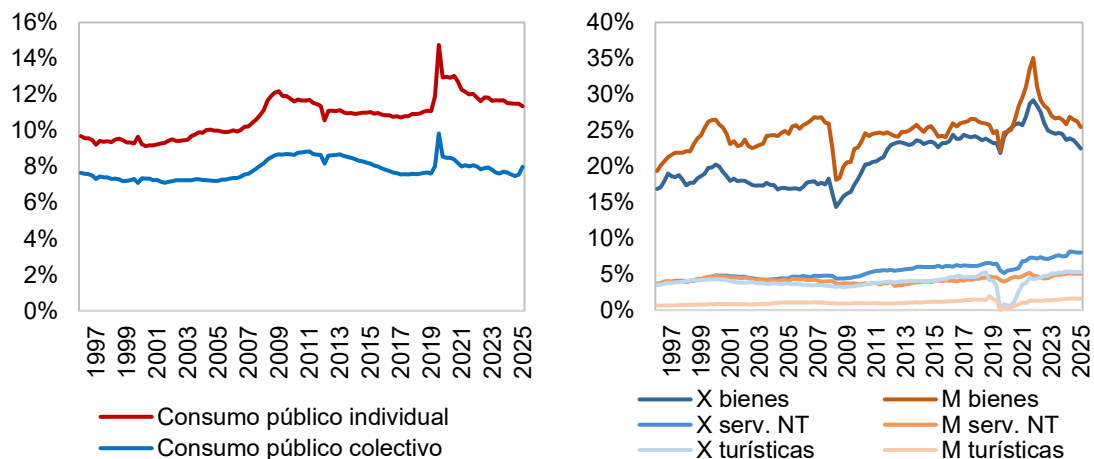
Fuente: CNTR (INE).

Por el lado de la demanda, en las últimas décadas ha ido ganado protagonismo la demanda externa, así como el consumo público, en detrimento del consumo privado y la inversión. En cuanto a la ganancia del peso de la demanda externa destacan las exportaciones de servicios, y especialmente, los *servicios no turísticos*. El saldo comercial de mercancías modera su contribución negativa, en parte por el volátil comportamiento de la energía, pero también por una moderación aparentemente más estructural del déficit en no energéticas (Apartado III 4.1.).

Respecto al consumo público, desde 2015 se viene produciendo un cambio en su composición, ganando más peso el consumo público *individual*. En el caso de la inversión, tras la crisis financiera de 2008 se observa una pérdida en el peso de la mayoría de sus componentes, destacando *otras construcciones*, y exceptuando la *propiedad intelectual*. Por sectores, la inversión pública viene recuperándose desde 2020, aunque algo inferiores a los de finales de los noventa. Por último, el consumo privado también habría ido perdido peso por la parte de bienes de consumo (especialmente los *no duraderos*) aunque se habría compensado parcialmente por la ganancia de consumo de *servicios*.

Pesos de componentes de demanda del PIB, a precios corrientes (% PIB)

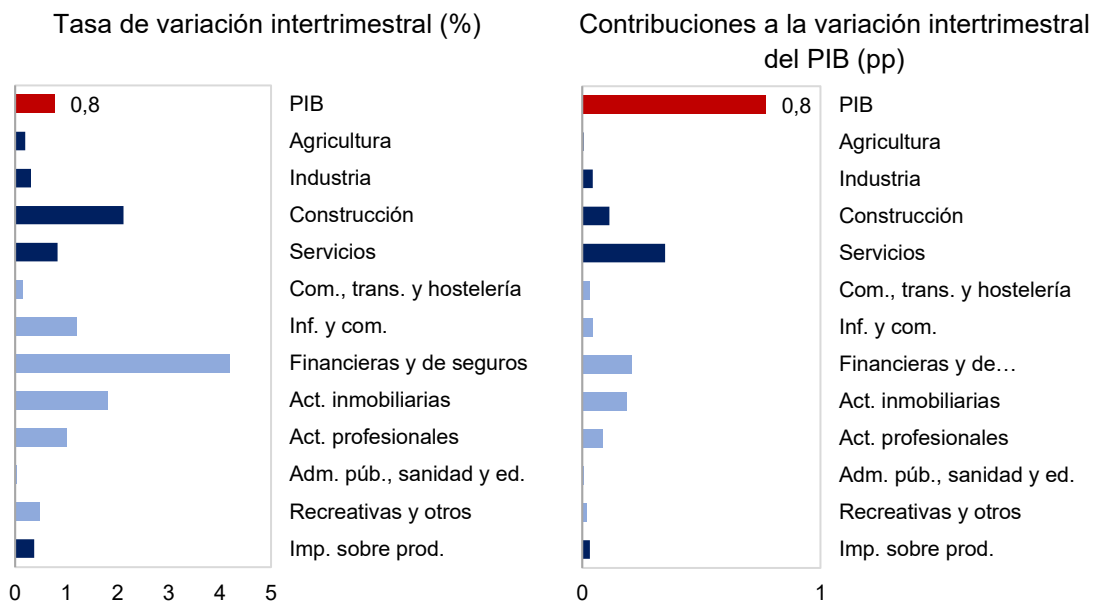




Fuente: CNTR y CTNFSI (INE). 

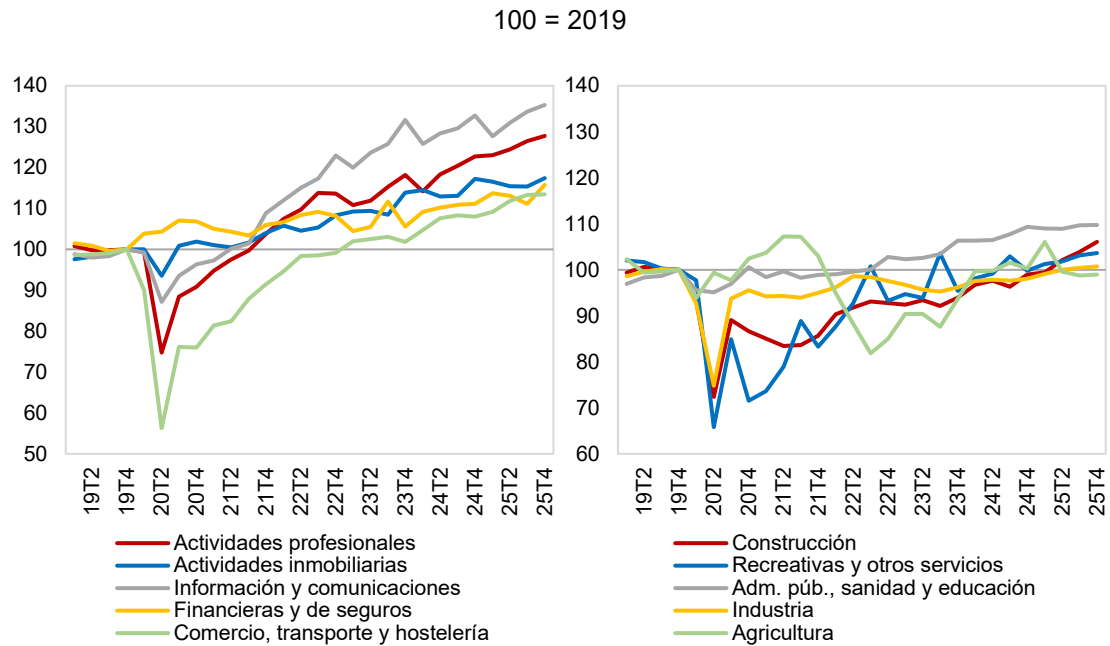
Desde la perspectiva de oferta, la aceleración del PIB se aprecia en la construcción (+2,1% frente a +1,7%), mientras que en la industria se desacelera ligeramente y en los servicios en conjunto mantiene estable el ritmo de crecimiento (+0,8%). Dentro de los servicios, destaca la aceleración de las *actividades financieras y de seguros* (+4,2% tras dos trimestres de retroceso) y de las *actividades inmobiliarias*, que se ve compensada por la desaceleración en el resto de los servicios, destacando los segmentos de *comercio, transporte y hostelería e información y comunicaciones*.

Evolución intertrimestral de los componentes de oferta



Fuente: CNTR (INE). 

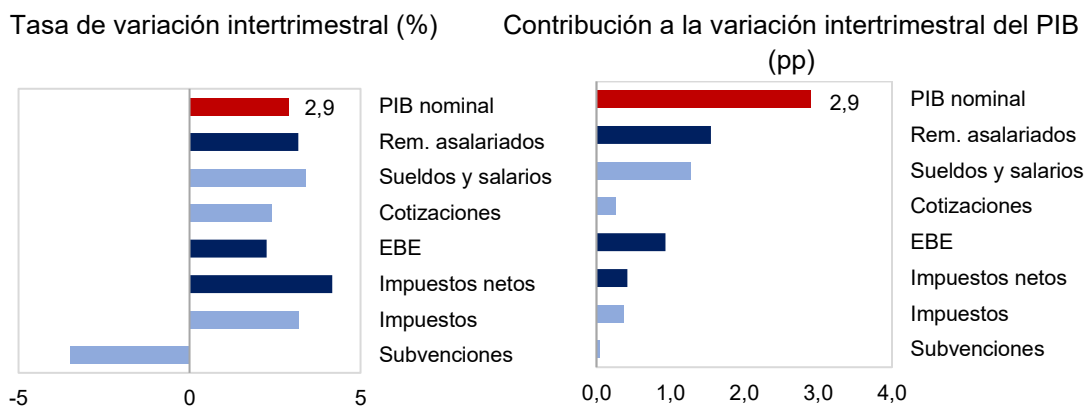
Evolución acumulada del PIB real desde la recuperación de su nivel prepandemia



Fuente: CNTR (INE). 

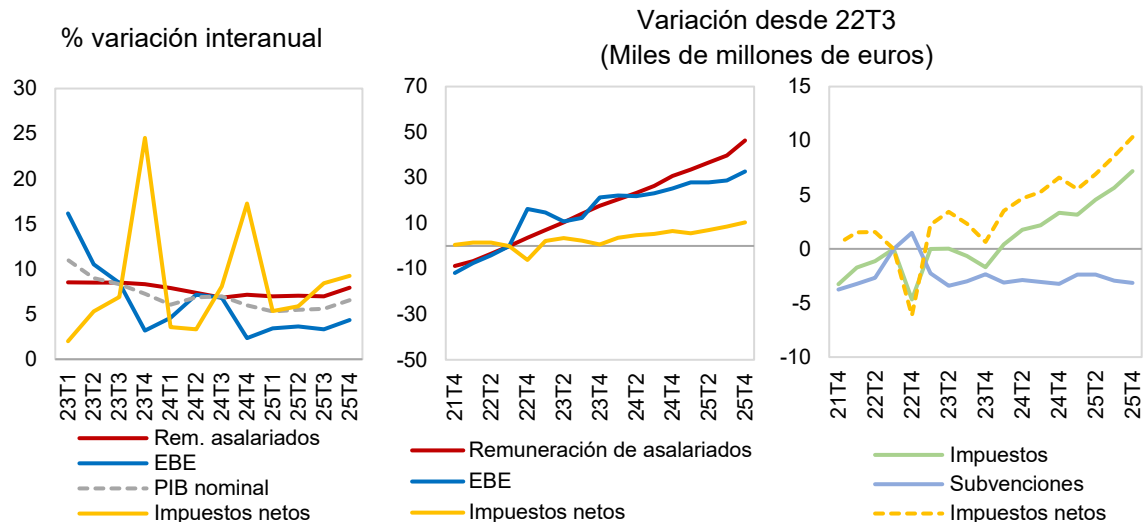
El PIB nominal avanzó a un ritmo del 2,9% intertrimestral en el cuarto trimestre (1,4% en el trimestre anterior), con avances en todos los grandes componentes de rentas y destacando la aceleración del excedente bruto de explotación, si bien su ritmo de avance sigue siendo moderado.

Evolución intertrimestral de las rentas



Fuente: CNTR (INE). 

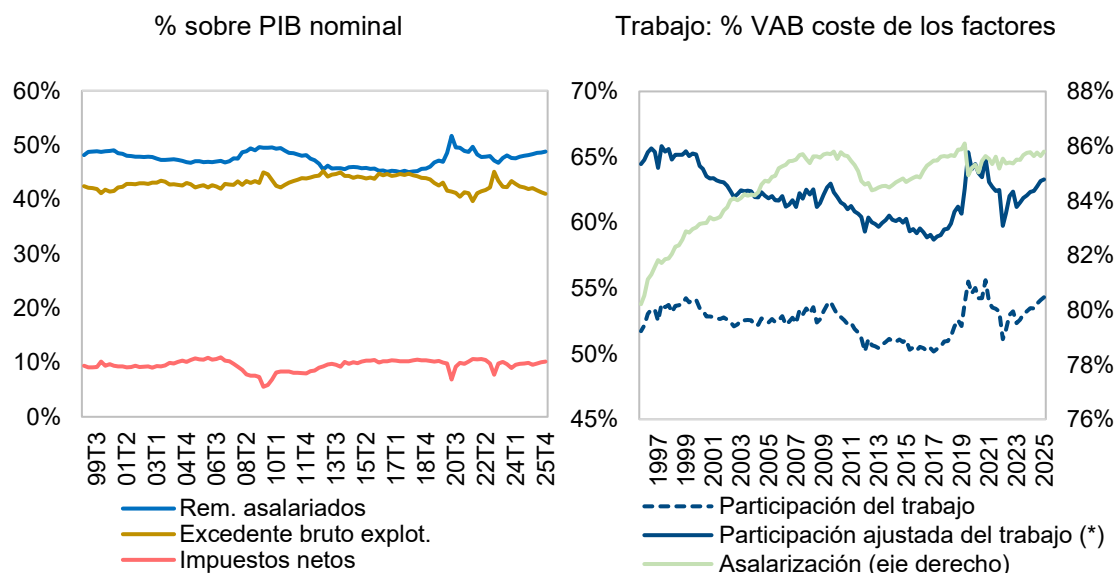
Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas



Fuente: CNTR (INE).

La participación de las rentas del trabajo mantuvo su tendencia alcista en el cuarto trimestre de 2025. Corregido por la tasa de asalarización, que prácticamente ha recuperado los niveles anteriores a la pandemia, la participación del trabajo se encuentra por encima del promedio 2015-2019 y en niveles similares a los previos a la crisis financiera. Esta favorable evolución se refleja en un menor peso de las rentas del capital, frente a la relativa estabilidad de los impuestos netos a lo largo de la serie.

Participación en las rentas

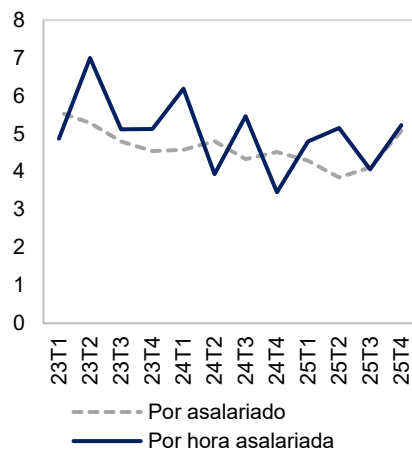


Fuente: CNTR (INE). (*) La participación del trabajo multiplicada por la inversa del peso de los asalariados en el empleo (tasa de asalarización).

La remuneración por asalariado creció en el cuarto trimestre de 2025 un 5,1% interanual, tasa superior a la del trimestre anterior (4,1%), revirtiendo prácticamente la tendencia de progresiva desaceleración tras crecer a ritmos superiores al 5% en la primera mitad de 2023. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado prolonga su senda ascendente, acumulando un crecimiento desde comienzos de 2018 del 8,5%, inferior al de la remuneración por hora (+10,5%) debido a la caída de la jornada.

Remuneración asalariada

Nominal
Tasa de variación interanual (%)



Real (deflactada por consumo privado)
100 = 2018T1

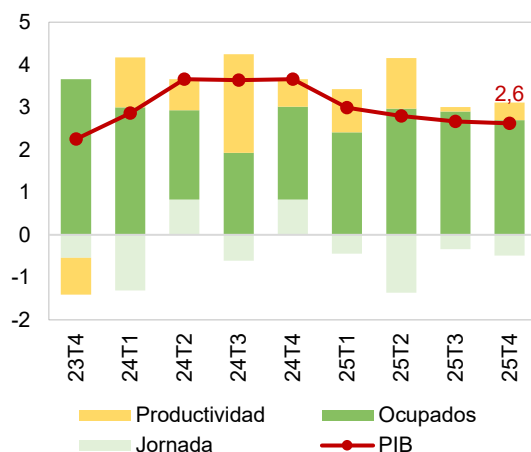


Fuente: CNTR (INE). 

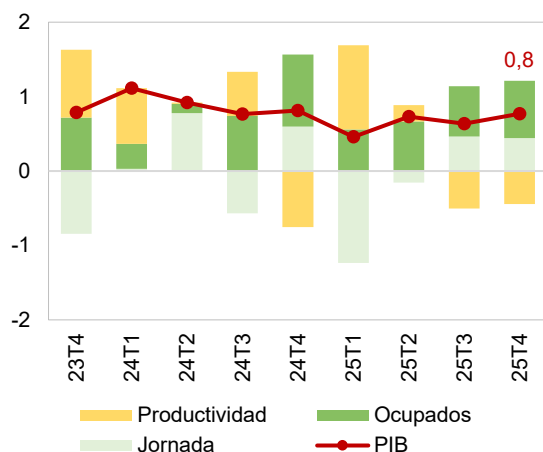
Desde el punto de vista de la oferta, en comparación con un año antes el crecimiento del PIB continúa descansando en principalmente en la creación de empleo, a lo que se suma en menor medida la aportación de la productividad por hora, mientras que la caída de la jornada contribuyó negativamente.

Descomposición del crecimiento del PIB por el lado de la oferta (volumen cvec)

% variación interanual



% variación intertrimestral

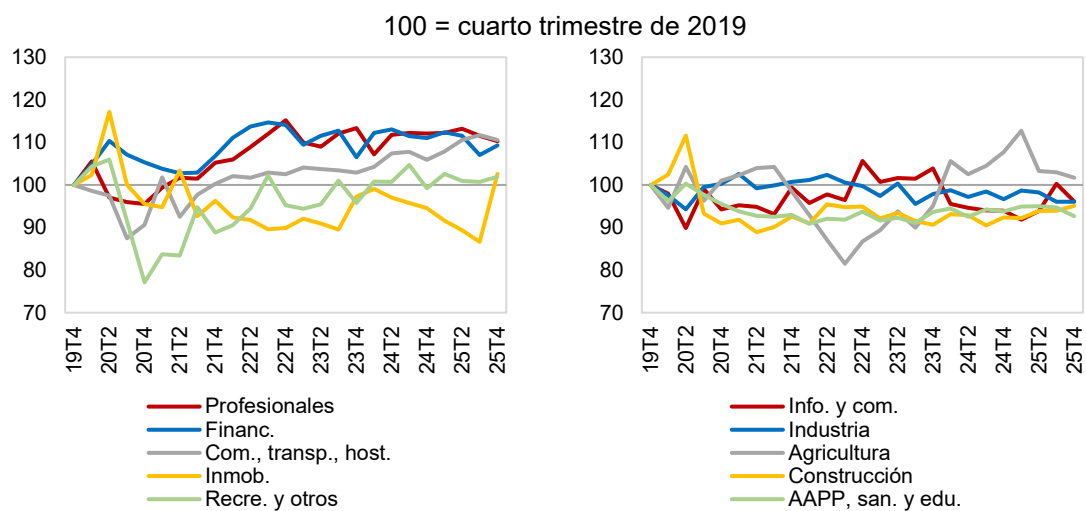


PIB, empleo y productividad respecto a la situación prepandemia (100=2019T4)



Fuente: CNTR (INE). 

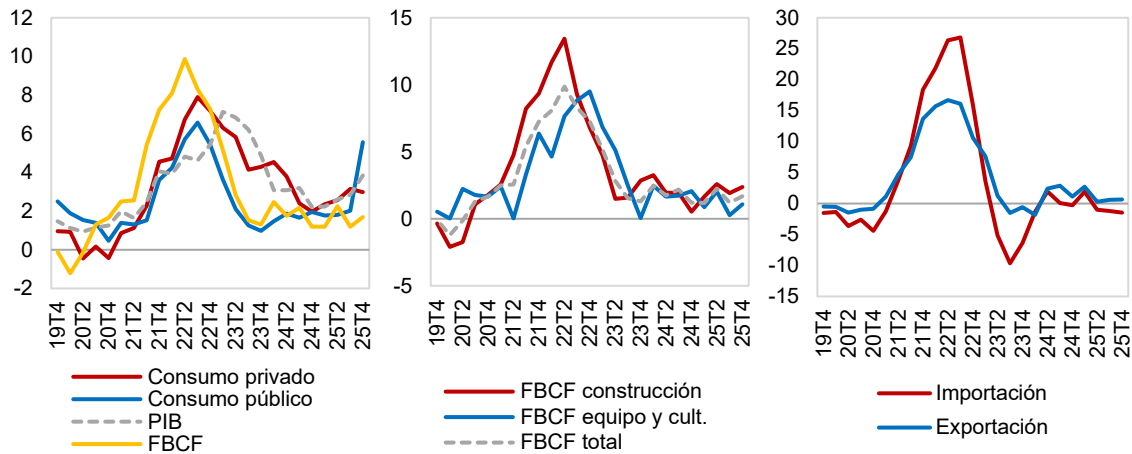
Productividad por hora



Fuente: CNTR (INE). 

El deflactor del PIB se desaceleró hasta el 2,2% interanual en el primer trimestre de 2025; no obstante, desde el segundo trimestre comenzó a repuntar (2,6%) y en el cuarto trimestre se acelera hasta el 3,8% (1 punto porcentual más que el anterior trimestre). Por componentes, destaca la aceleración del deflactor del consumo público hasta el 5,6% interanual y la ligera moderación del deflactor del consumo privado hasta el 3%, mientras que el resto se situarían por debajo o en el entorno del 2%.

Deflatores, por componentes de demanda (% variación interanual)

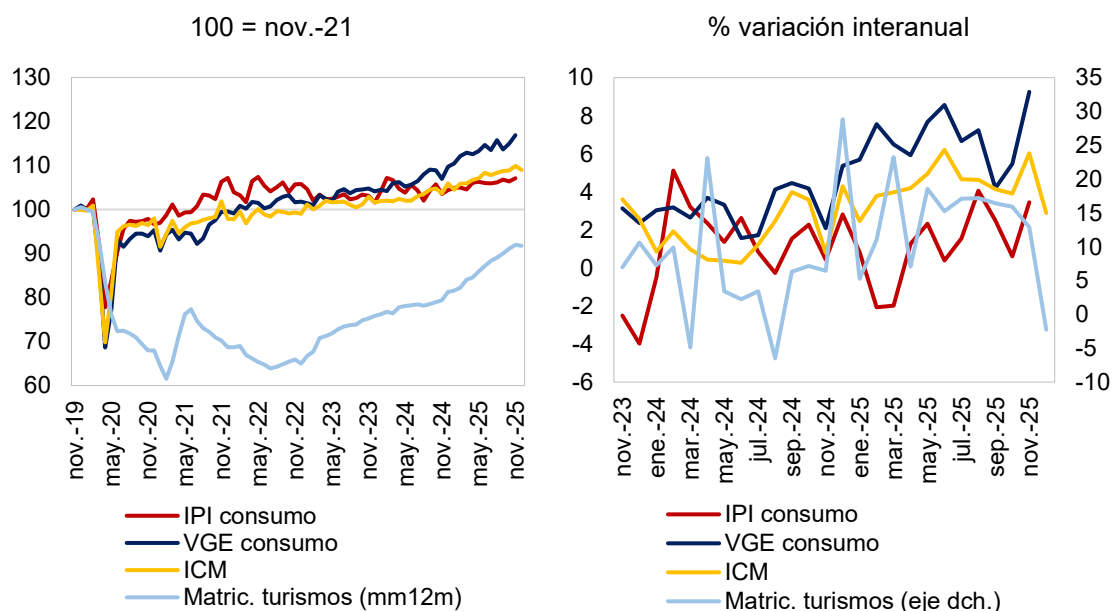


Fuente: CNTR (INE). 

Consumo: índice de comercio minorista

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

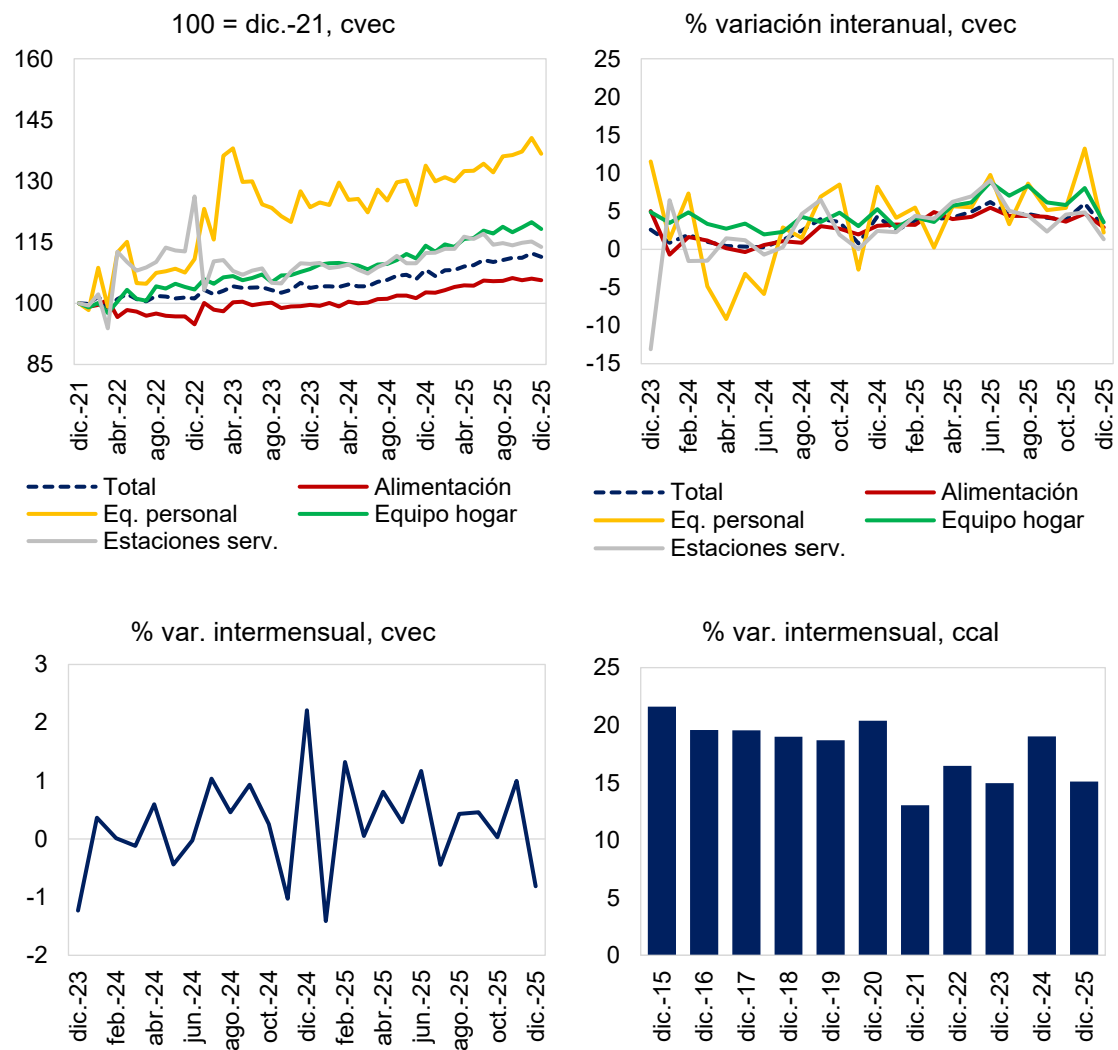
Indicadores de consumo real: panorámica (cvec, salvo indicado)



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

El índice de comercio al poner menor deflactado y corregido de calendario aumentó en diciembre un +15,1% intermensual, por debajo de lo habitual para este mes. Con series corregidas además de estacionalidad, anotó una contracción del -0,8%, sin perjuicio de su tendencia al alza. Por categorías de producto, las mayores caídas se registraron en equipo personal (-2,8%) y equipo del hogar (-1,4%), las dos que más han crecido desde el final de la pandemia, frente al descenso más moderado de alimentación (-0,4%).

Índice de comercio minorista, a precios constantes

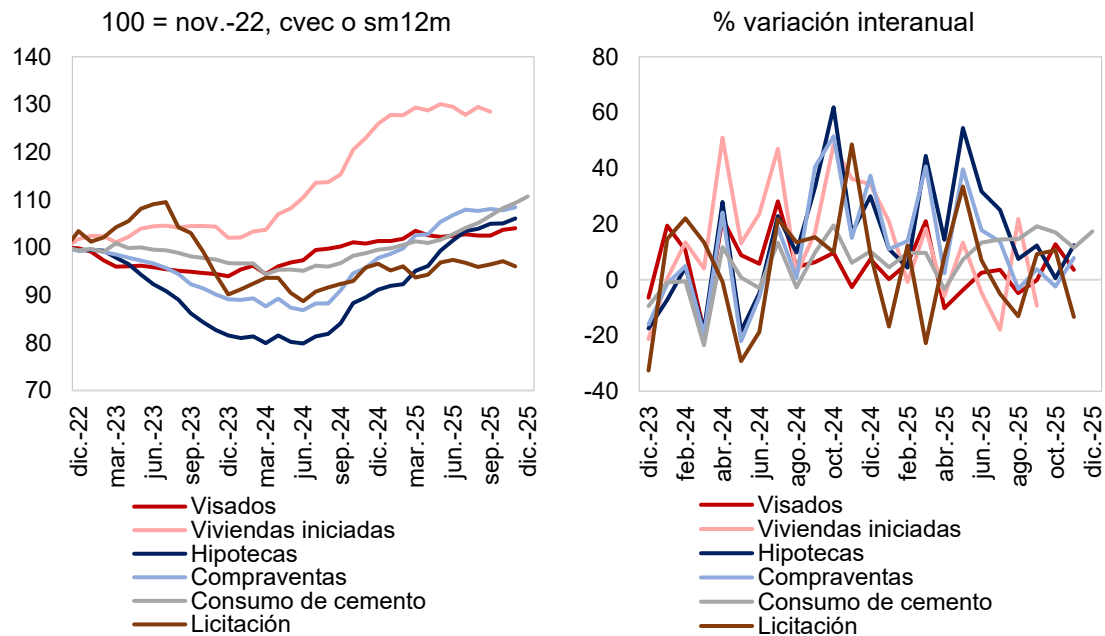


Fuente: INE. 

Inversión en construcción: hipotecas, visados de obra y licitación

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

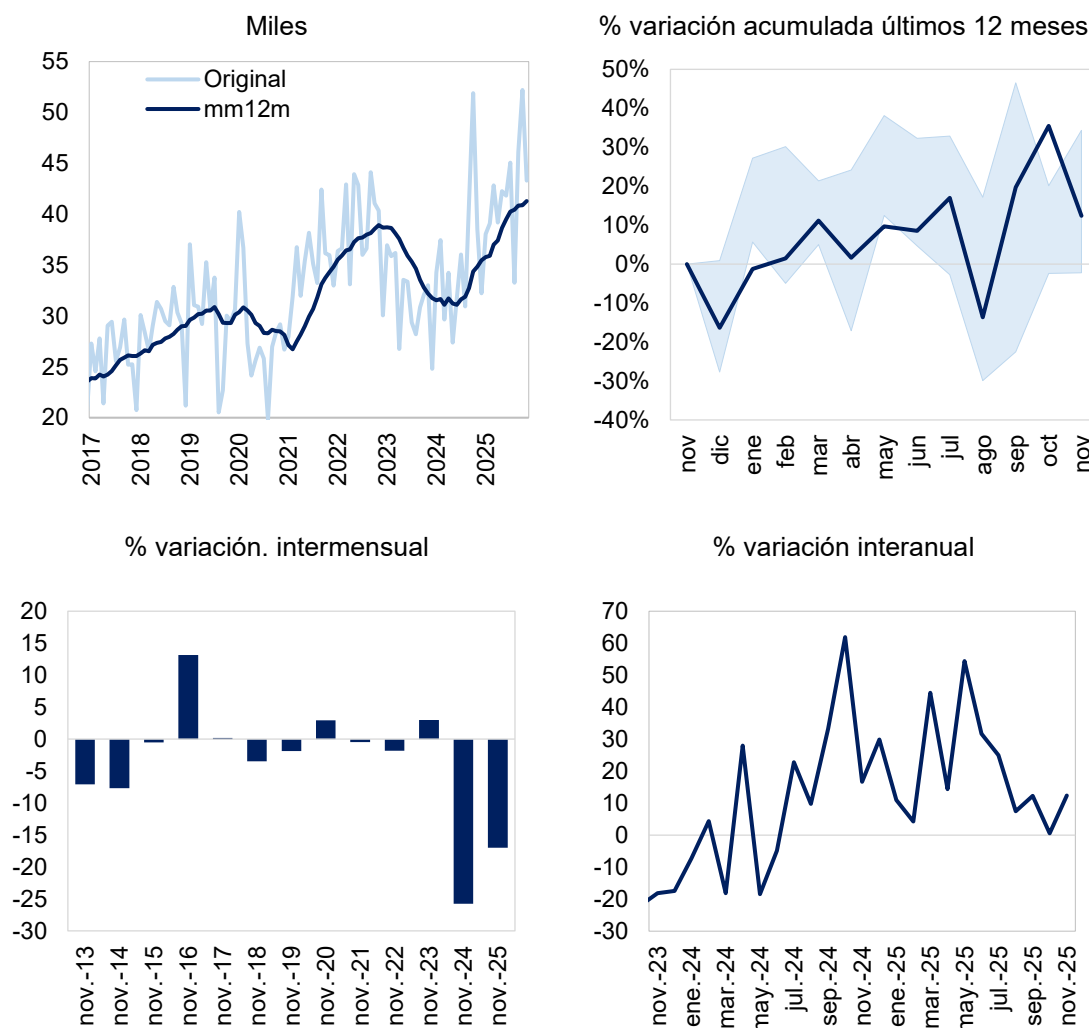
Indicadores de actividad de la construcción



Fuentes: INE, Oficemen y Ministerio de Fomento. 📊

Las hipotecas constituidas sobre viviendas registraron en noviembre uno de los mayores descensos observados para este mes, solo por debajo de los registrados un año antes y en 2008. Aun así, alcanzaron el nivel más alto en un mes de noviembre desde 2010, aunque en un contexto caracterizado por el mayor número de hogares y tras varios años en los que el ritmo de avance de hipotecas ha sido inferior al del número de hogares. Asimismo, la evolución en términos de suma móvil sugiere una cierta ralentización en los últimos meses, al igual que la de las compraventas.

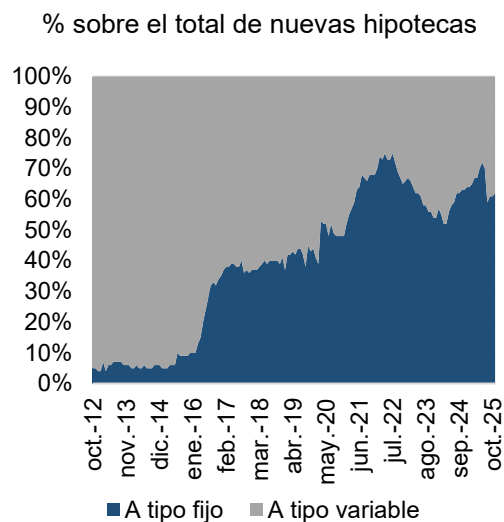
Hipotecas sobre viviendas



Fuente: INE. 

El tipo de interés medio aumentó en noviembre hasta el 3% (2,8% el mes anterior), explicado por un aumento tanto del tipo variable como, en menor medida, del tipo fijo; por su parte, el peso de las hipotecas a tipo fijo aumentó hasta el 62%, un nivel elevado en términos históricos, aunque por debajo de los niveles de la primera mitad de 2025, cuando se situó próximo a máximos alcanzados en 2022.

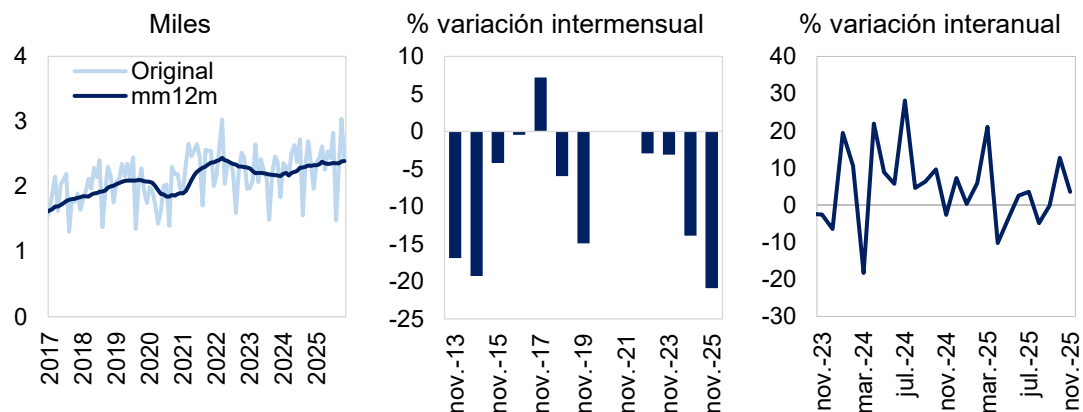
Peso de nuevas hipotecas por tipos



Fuente: INE.

Los visados de obra nueva registraron la mayor caída intermensual observada para un mes de noviembre desde el inicio de la serie en 2003, compensando parcialmente el fuerte aumento de octubre, cuando alcanzaron el nivel más elevado desde junio de 2010.

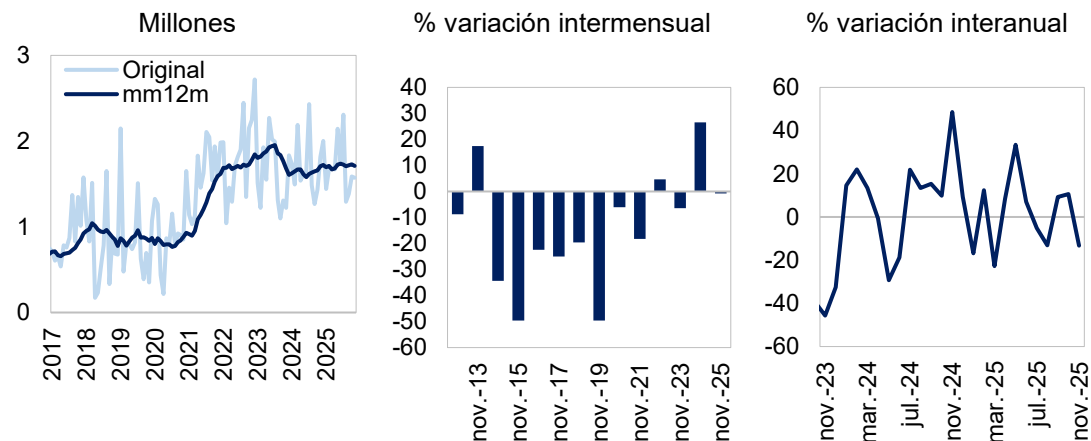
Visados de obra nueva



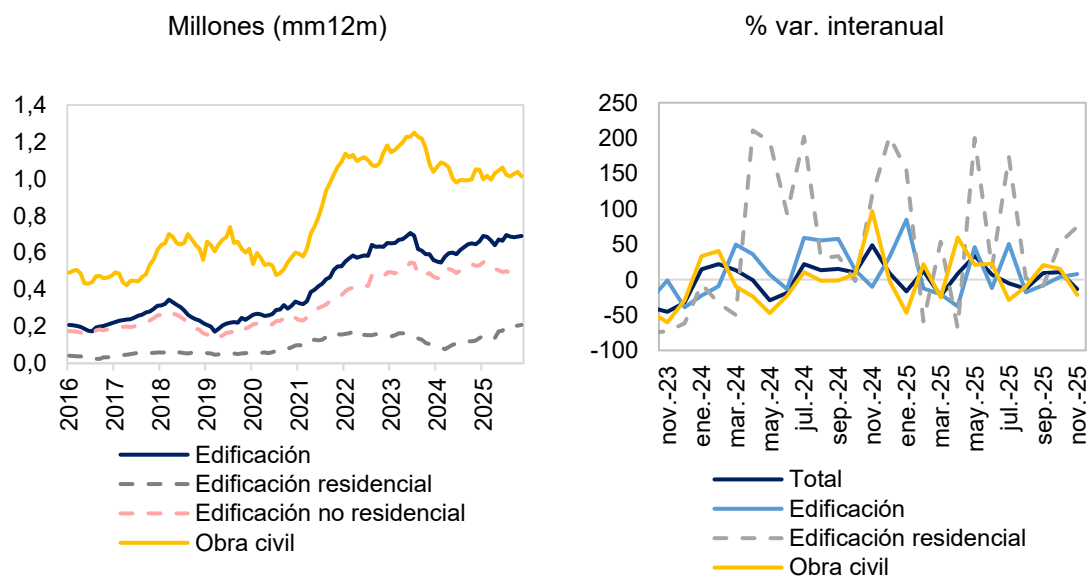
Fuente: Ministerio de Fomento. 

La licitación mostró un comportamiento débil en noviembre prolongando la moderación del crecimiento observada desde mediados del año pasado. Por tipología, la desaceleración se concentra en la obra civil y en la edificación no residencial, mientras que la edificación residencial mantiene la tendencia al alza iniciada a comienzos de 2024.

Licitación total (*)



Licitación: detalle por tipo (*)

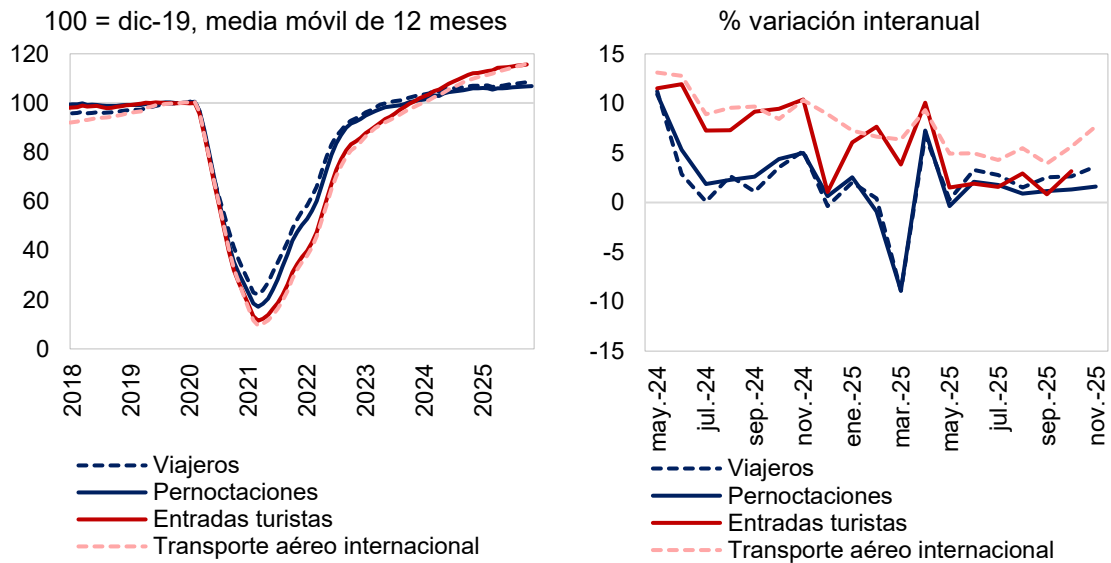


Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Fomento. Datos deflactados por el Índice de Costes de Construcción

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 (pasajeros aéreos).

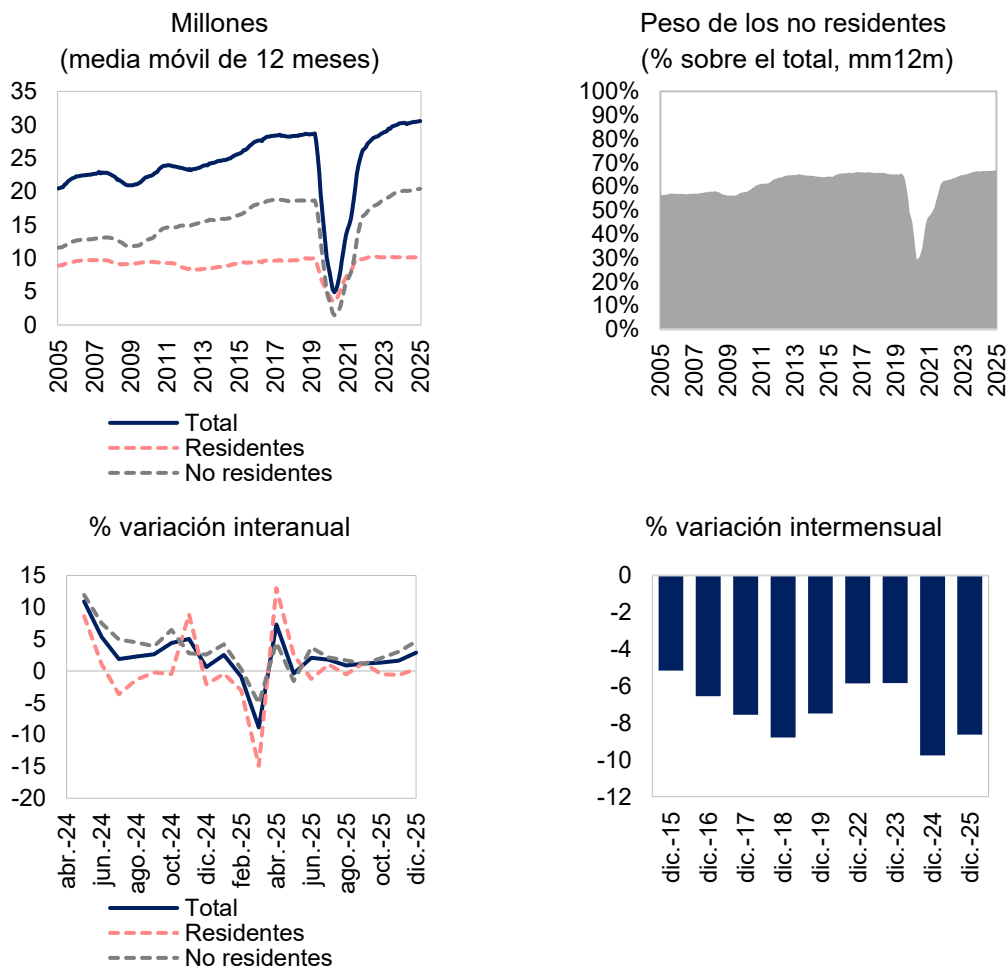
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊

Las pernoctaciones hoteleras registraron en diciembre una caída intermensual del -8,6%, ligeramente más pronunciada que la estacionalidad adversa de la serie en otros meses de diciembre. En términos interanuales, crecieron un 2,9%. 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.

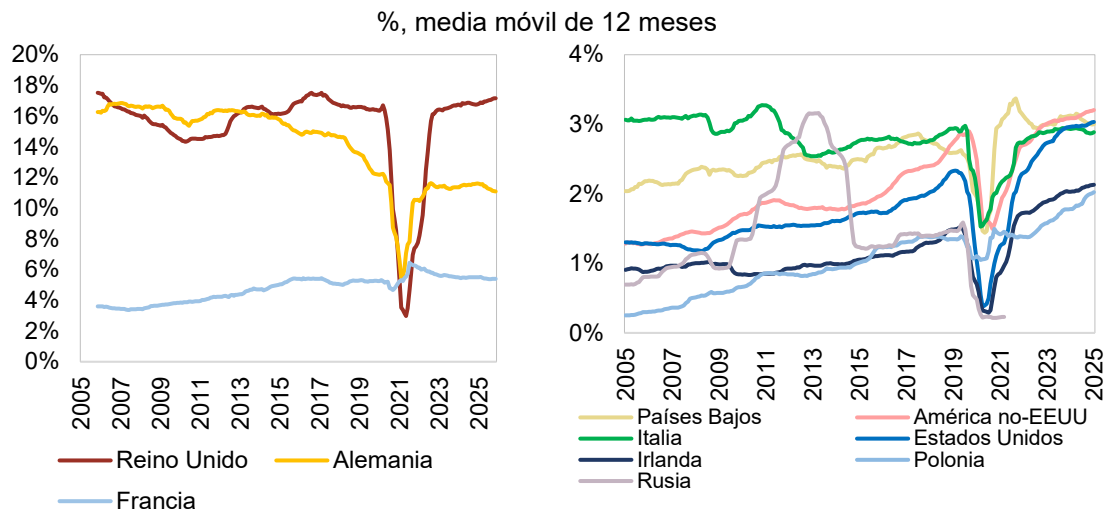
Pernoctaciones hoteleras



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 los americanos, Polonia e Irlanda.

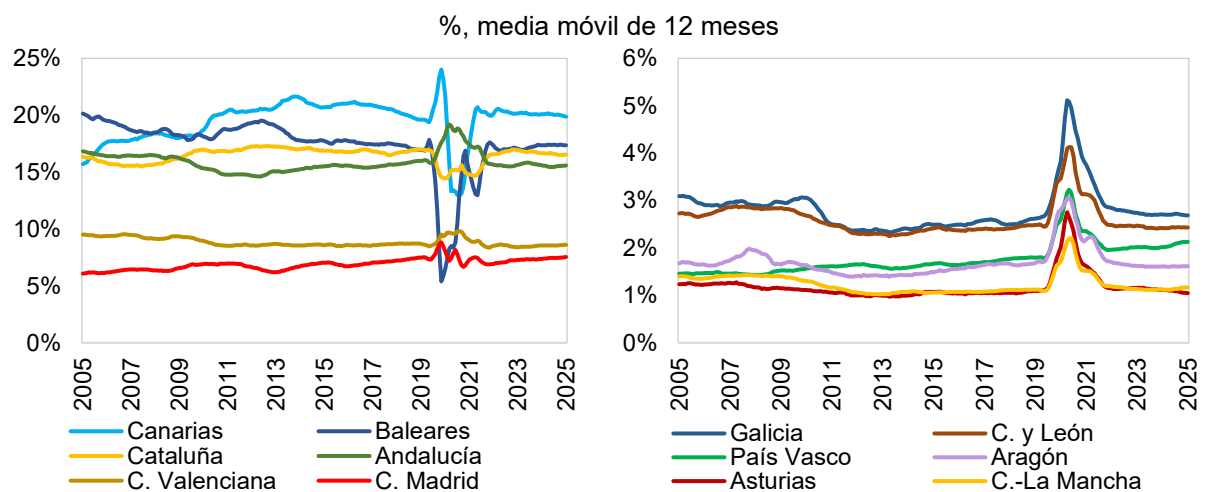
Pernotaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen



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

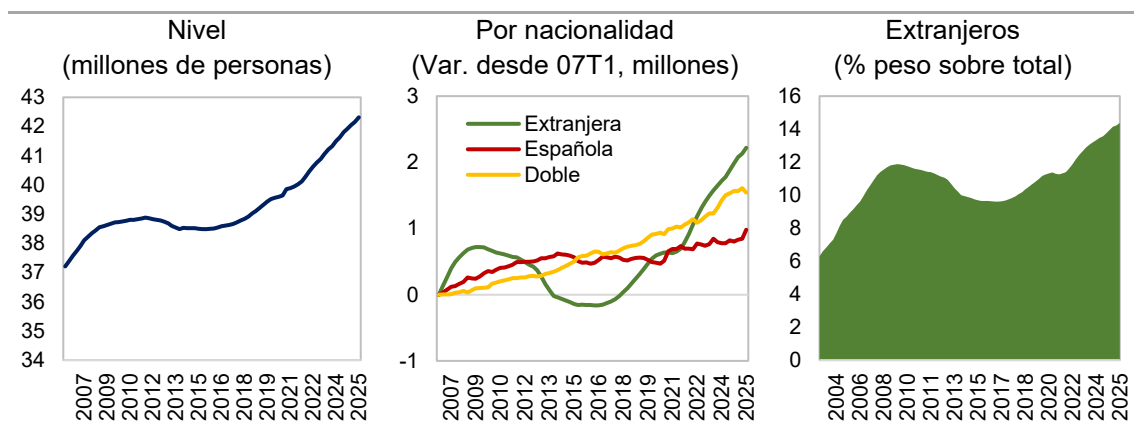


Fuente: CTH (INE). 

Empleo: Encuesta de población activa

La población entre 16 y 64 años creció un 0,3% intertrimestral en el cuarto trimestre, en línea con lo observado desde principios de 2022. En el total de población mayor de 16 años (0,4% intertrimestral), el crecimiento se ha venido apoyando en la población con nacionalidad extranjera (cuyo peso continúa aumentando, alcanzando un nuevo máximo del 14,4%), aunque en el último trimestre cobró protagonismo la población de nacionalidad sólo española (0,4% intertrimestral, la mayor subida desde 2021). Por su parte, la población de doble nacionalidad se modera (4,3%, dos décimas menos que en el tercer trimestre).

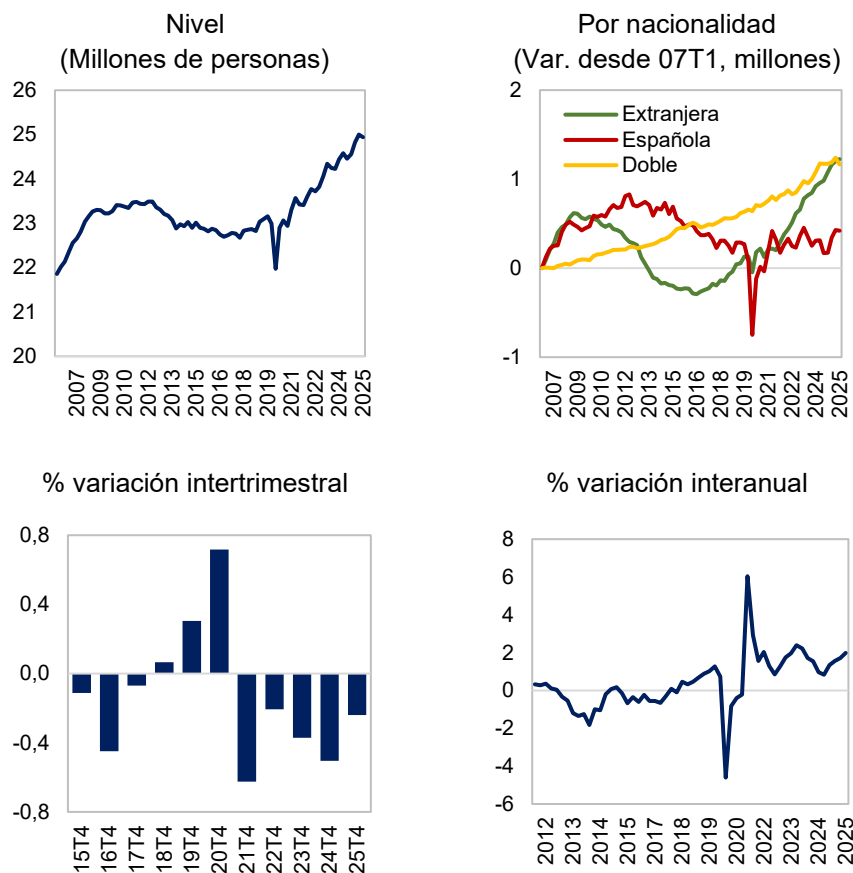
Población de 16 o más años



Fuente: INE. 

La población activa aumentó en el tercer trimestre en 179 mil personas un 0,7% intertrimestral (+1,7% interanual), presionada al alza por el colectivo de extranjeros (+0,9% intertrimestral) y doble nacionalidad (3,9%) mientras que el de nacionalidad española crece más moderadamente (0,4%). Continúa así la tendencia creciente de la población activa sostenida por el incremento de la población extranjera y de doble nacionalidad.

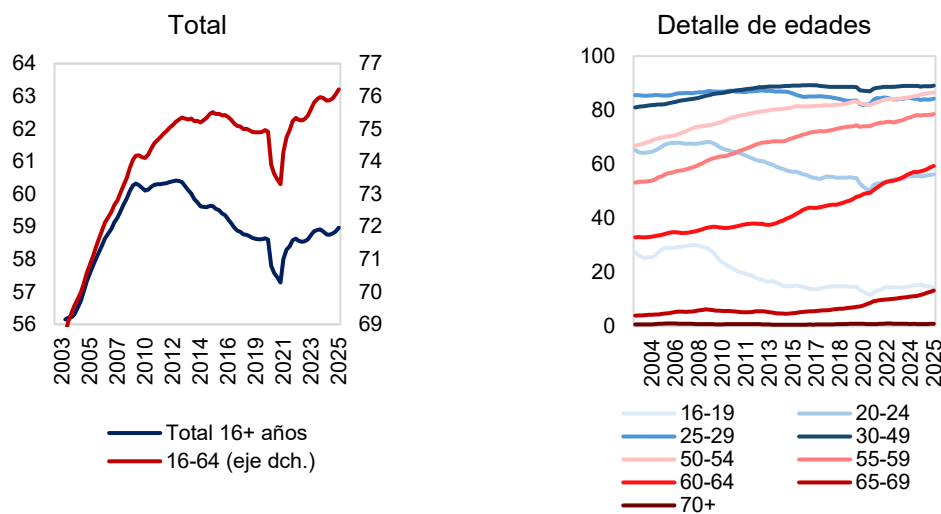
Población activa



Fuente: EPA (INE). 

La tasa de actividad apenas crece desde principios de 2021, situándose en el 58,9% en el cuarto trimestre. Sin embargo, se observa que el aumento del peso de la población en los tramos de edad más altos con tasas de actividad más bajas añade un efecto composición negativo. Así, entre la población menor de 65 años, la tasa de actividad sí muestra una tendencia ligeramente creciente desde 2021 y se sitúa en el 76,2%, el máximo de la serie histórica. Por edad, destaca el aumento de la tasa de actividad a partir de los 50 años, frente al estancamiento en segmentos más jóvenes.

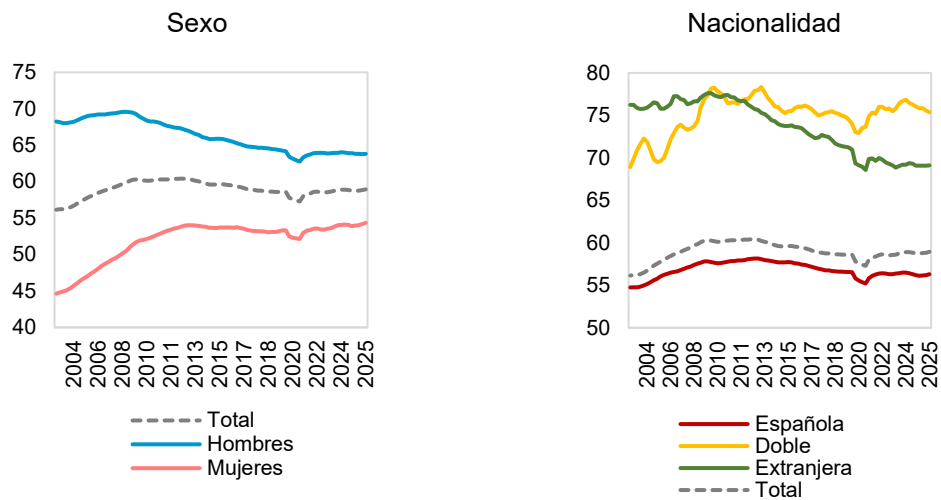
Tasa de actividad
(% población, media móvil de cuatro trimestres)



Fuente: EPA (INE). 

Entre los mayores de 16 años, por sexo, el aumento de la actividad femenina se estancó en 2013, pero parece ascender desde la salida de la pandemia, alcanzando el 54,3%; mientras que la de los hombres retrocedió hasta la pandemia, manteniéndose aparentemente estabilizada desde entonces. Por nacionalidad, la actividad se mantiene relativamente estable para españoles (cerca de máximos) y extranjeros (sensiblemente por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera), mientras que para los activos con doble nacionalidad se observa un ligero retroceso en los últimos trimestres, aunque se mantiene en niveles históricamente elevados.

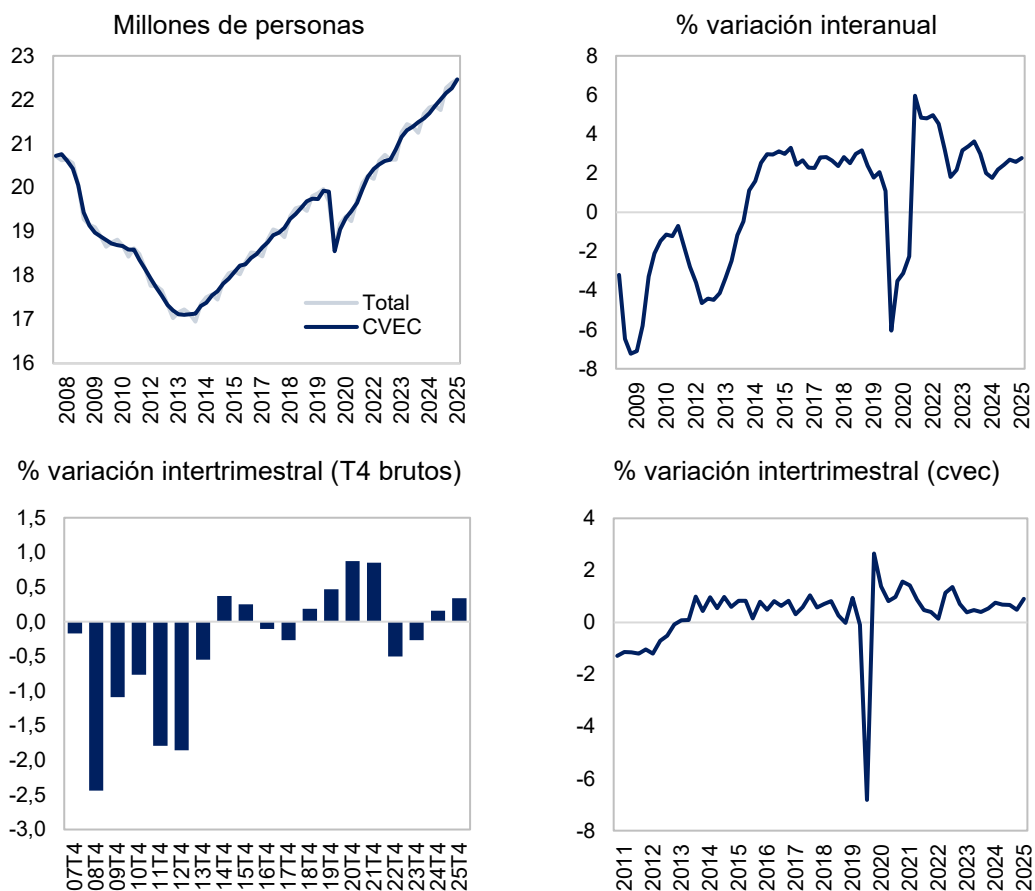
Tasa de actividad
(% población de 16 o más años, media móvil de cuatro trimestres)



Fuente: EPA (INE). 

La ocupación se situó en el cuarto trimestre en 22,5 millones de ocupados, tras aumentar un 0,3% intertrimestral (+76 mil personas), una subida por encima de lo habitual en un cuarto trimestre. En términos desestacionalizados, el crecimiento intertrimestral de la ocupación se situó en el 0,9%, cuatro décimas por encima del tercer trimestre de 2025 recuperando y superando incluso los ritmos de crecimiento de los primeros trimestres de 2025. En interanual, la creación de empleo crece dos décimas hasta el 2,8%.

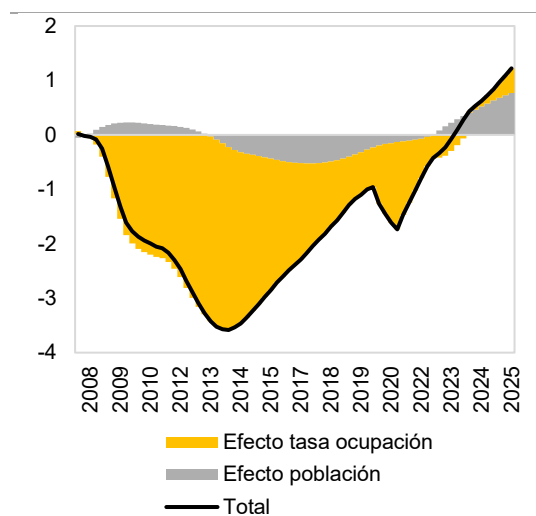
Ocupación



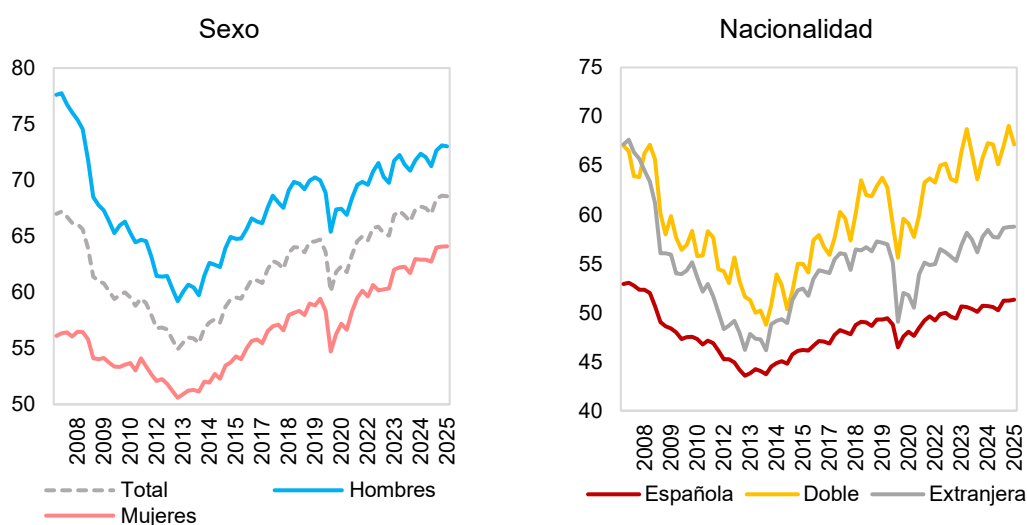
Fuente: INE. 

Este elevado nivel de ocupación se explica principalmente por el fuerte crecimiento poblacional de los últimos años, si bien la tasa de ocupación (68,6% entre la población de 16-64 años, máximo de la serie histórica) viene contribuyendo en mayor medida en los últimos trimestres. Por sexo, en el cuarto trimestre se mantiene la tasa de ocupación de las mujeres que supera máximos desde 2017, si bien permanece por debajo de la de los hombres (73%, una décima menos que en el anterior trimestre), que aún no se han recuperado del impacto de la crisis financiera. Por nacionalidad, crece entre los de nacionalidad española y extranjera y cae dos puntos entre los de doble nacionalidad, que se encuentran cercanos a máximos.

Ocupación (variación desde 07T4,
millones, media móvil de cuatro trimestres)



Tasa de ocupación (% de la población 16-64 años)

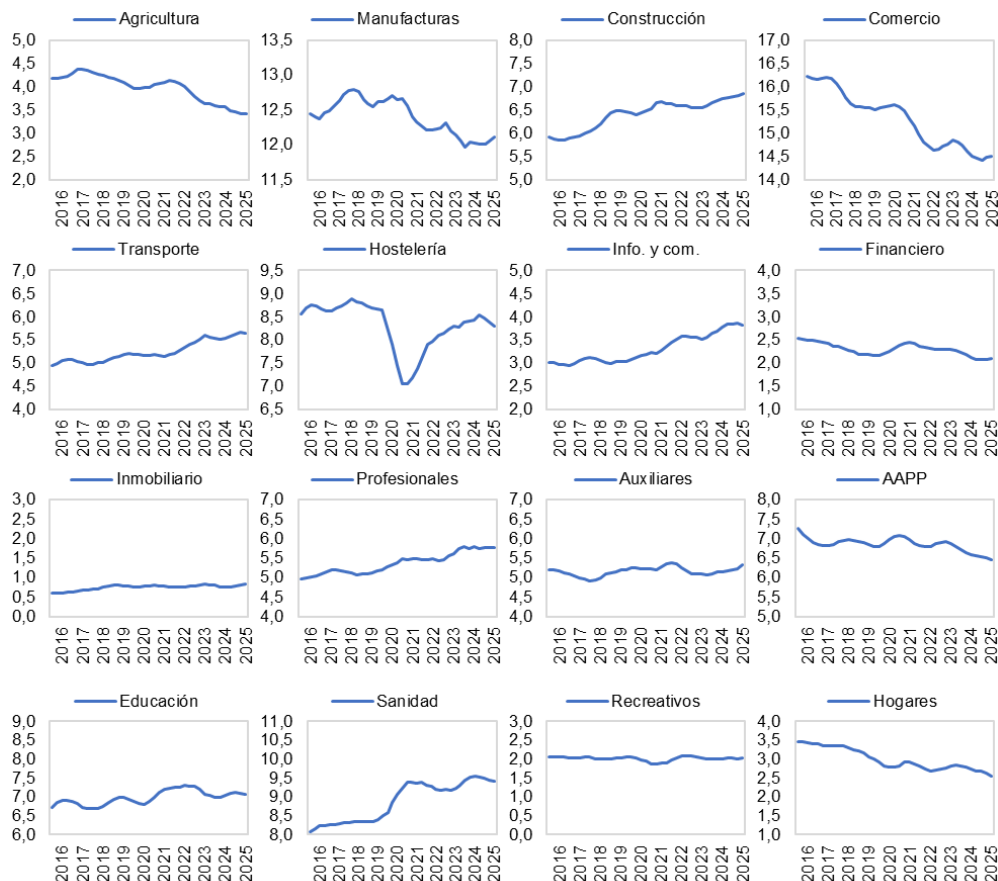


Fuente: elaboración propia a partir de INE. 

El empleo en la última década se caracteriza por los siguientes cambios sectoriales:

- Ganan peso los servicios de información y comunicación, transporte, profesionales y técnicos, y sanidad (el aumento de esta última se concentró al comienzo de la pandemia, estabilizándose a posteriori). Asimismo, viene recuperando se peso la construcción, si bien permanece lejos de los máximos en torno al 13% alcanzados durante la expansión inmobiliaria.
- La principal caída de peso se observa en el comercio, seguido de la agricultura, las manufacturas y el empleo doméstico de hogares. En periodos recientes cabe también llamar la atención sobre la moderación del peso de la hostelería y de los servicios de administración pública.

Estructura sectorial de la ocupación (% sobre el total de la ocupación)

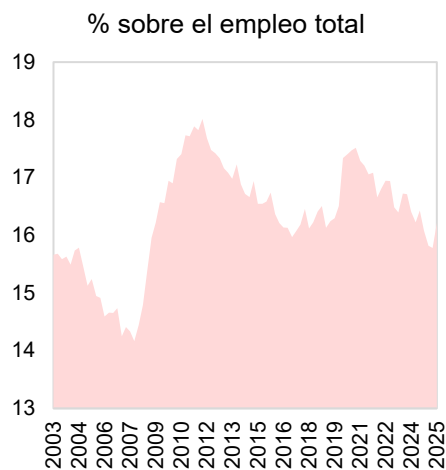


Fuente: elaboración propia a partir de EPA (INE). ■■■



El sector público sitúa su peso en el 16,2% del total de la ocupación, un nivel semejante al 2016-2019.

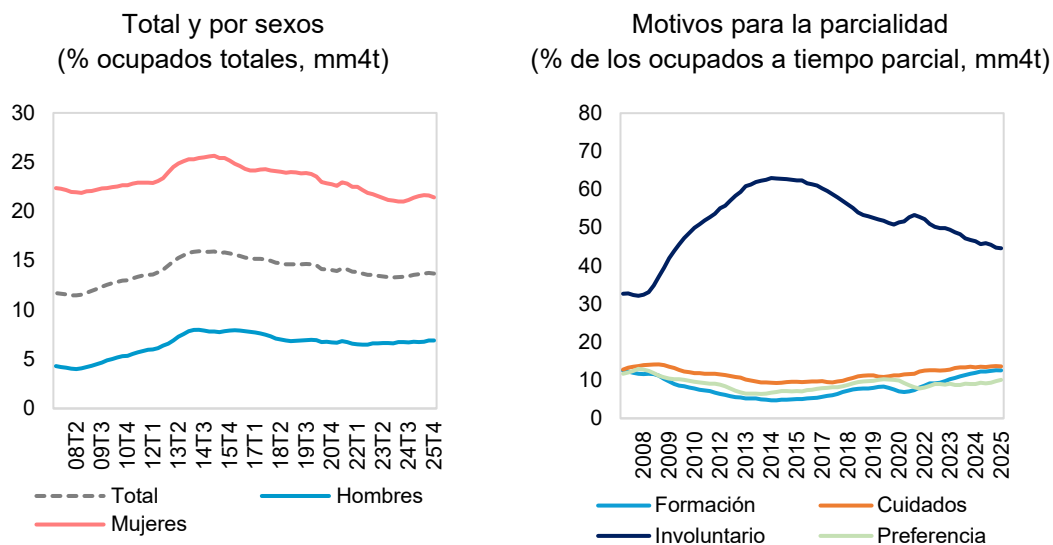
Peso del empleo público



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

El empleo a tiempo parcial registró una subida en el cuarto trimestre de 2025 similar a lo habitual en cuartos trimestres, situándose la tasa de parcialidad en el 13,8%. En media anual, se observa una ligera flexión al alza de la tasa de parcialidad desde mediados de 2024 aunque parece estabilizarse en los últimos dos trimestres en el 13,7%, un nivel superior en más de dos puntos a los mínimos registrados antes de la crisis financiera. Por sexo, las mujeres (21,5%) venían registrando mínimos de su serie, si bien repunta ligeramente en el último año y permanecen en niveles muy superiores a los de los hombres (7%, frente a tasas en torno al 4% en 2008). Por motivos, el único que permanece en niveles históricamente elevados es el involuntario (“no haber encontrado trabajo a tiempo completo”), que representa un 44,1% del total, frente a cerca del 30% en 2008, si bien cabe destacar la recuperación del componente de formación.

Tasa de parcialidad

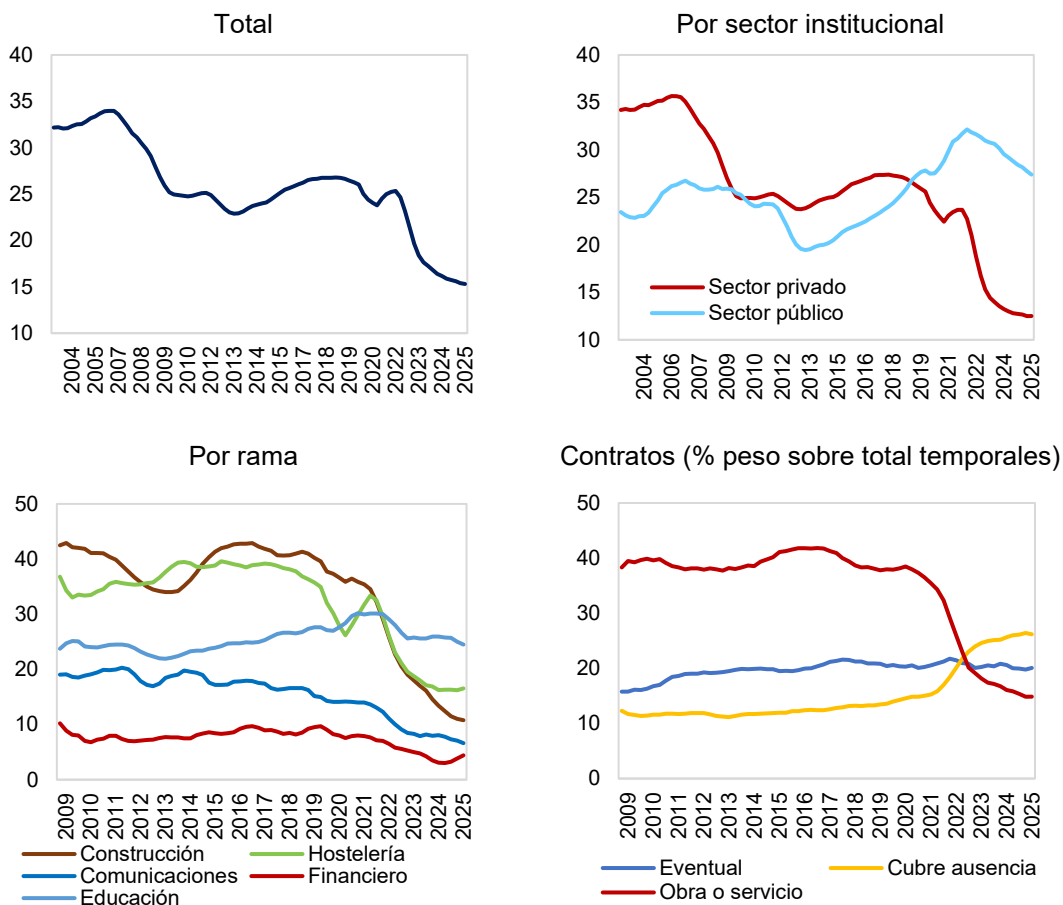


Fuente: INE. 

Los indefinidos aumentaron en el cuarto trimestre (+128 mil personas, un 0,8% intertrimestral), por encima de lo observado para este periodo desde la reforma laboral de 2022, y se mantienen en máximos históricos (16,3 millones de trabajadores), mientras que los temporales cayeron por encima de lo habitual antes de la reforma, aunque con menos fuerza que en los últimos dos años. La tasa de temporalidad vuelve a caer, tras la subida del trimestre anterior, cinco décimas hasta el 15,1%, recuperando el mínimo histórico del primer trimestre. En términos interanuales la temporalidad privada (12,4%) mantiene aún una leve caída, pero el retroceso se concentra en la pública, que aún se mantiene en niveles (26,8%) muy superiores a la privada. Por sectores, en el último año, destacan los declives en construcción, educación, y comunicaciones, mientras que se observan aumentos en financiero y ligeramente en hostelería. Por tipo de contrato, junto con la caída del de obra o servicio, afectado por la reforma, sobresale el aumento de los contratos temporales para cubrir una ausencia.

Tasa de temporalidad

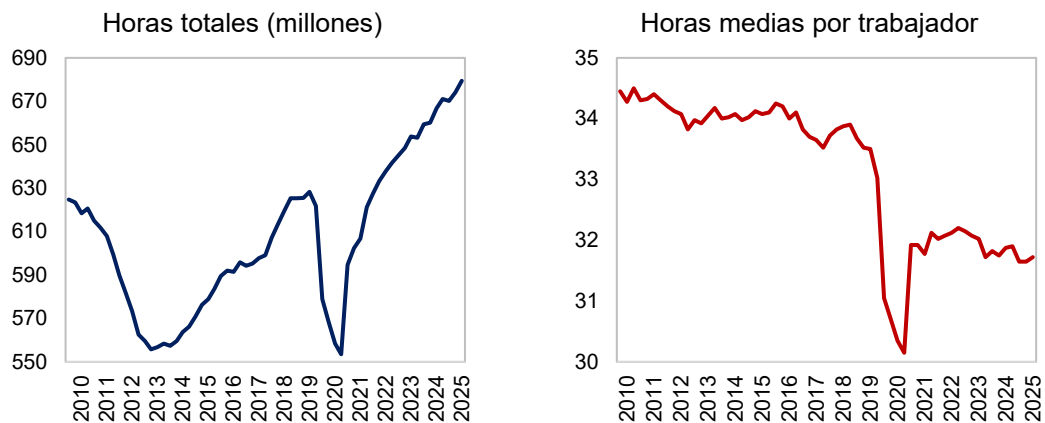
(mm4t, % sobre total asalariados salvo indicación contraria)



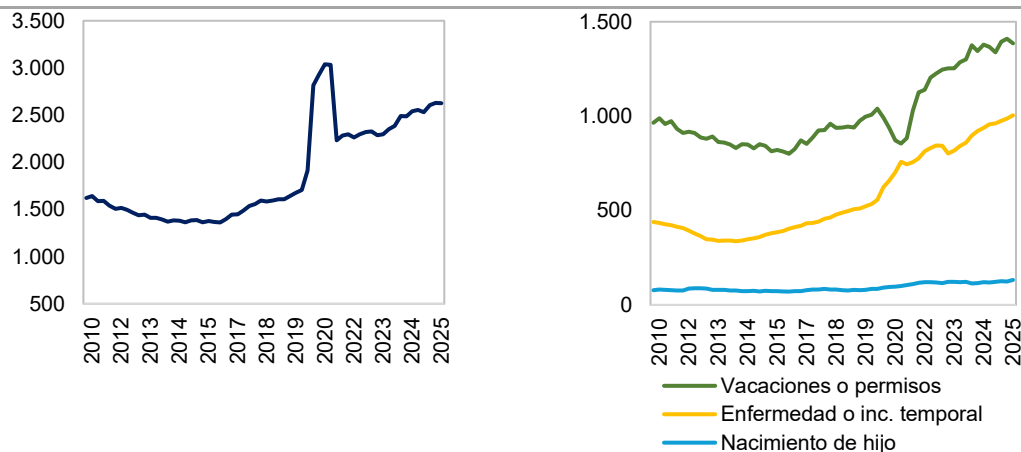
Fuente: INE. 

Las horas efectivamente trabajadas crecieron en el cuarto trimestre un 11,3%, por encima de lo observado para este periodo del año, en un contexto de tendencia al alza por el continuo incremento de los ocupados. La jornada media efectivamente trabajada creció por encima de lo habitual en un cuarto trimestre, pero dentro de una tendencia ligeramente decreciente desde mediados de 2023. En relación con el descenso de la jornada media en los últimos años cabe llamar la atención sobre la tendencia ascendente de los trabajadores que, estando ocupados en la semana de referencia, no trabajaron o trabajaron menos horas de lo habitual. Las causas principales por las que ha aumentado el número de ocupados que no ha trabajado en la semana de referencia son vacaciones y enfermedad, seguido a gran distancia del permiso por nacimiento de hijos.

Horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (mm de cuatro trimestres)



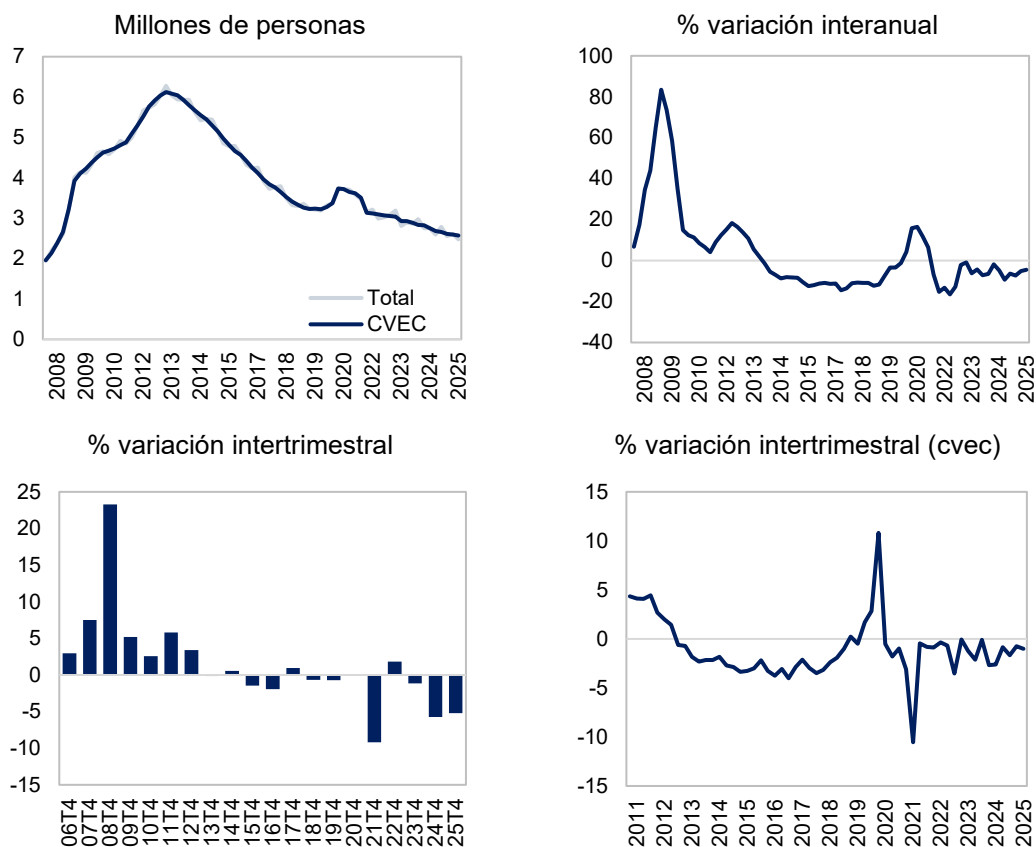
Ocupados que no han trabajado en la semana de referencia (mm de cuatro trimestres)



Fuente: INE. 

El número de desempleados se redujo en 136 mil personas (-5,2%) en el cuarto trimestre, por encima de lo habitual, y se mantiene en los niveles más bajos registrados desde 2008 (2.477.100 personas). Por ramas², esta evolución se debe principalmente a los trabajadores que buscan su primer empleo (-79 mil trabajadores) y a los servicios. Por regiones, Cantabria y Murcia mostraron la mejor evolución mientras que Navarra y País Vasco destacaron en sentido contrario. En términos desestacionalizados, el desempleo registró una caída del -1% (-0,7% en el tercer trimestre).

Desempleo

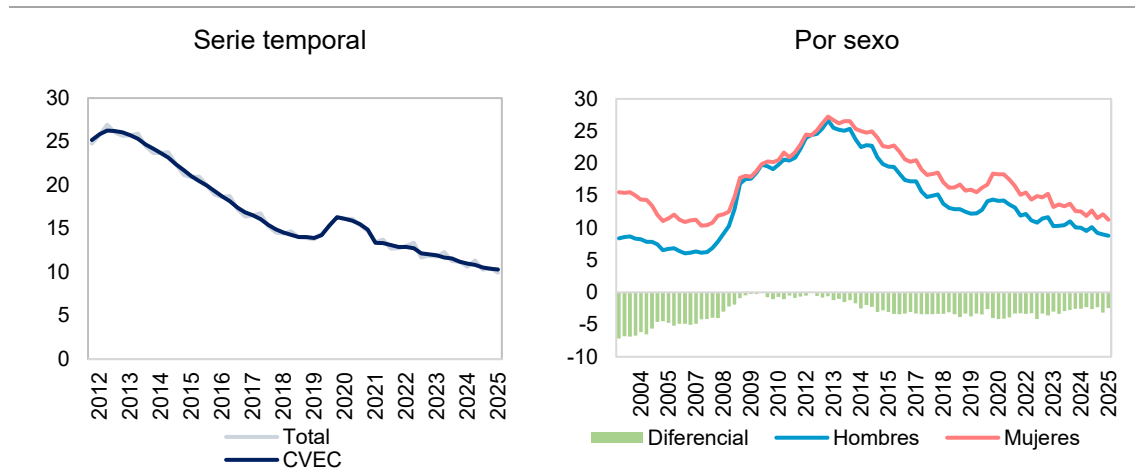


Fuente: EPA (INE). 

² Los datos de desempleo por ramas sólo se ofrecen para los que dejaron su empleo hace menos de 1 año.

La tasa de paro mantiene la tendencia bajista y se situó en el cuarto trimestre en el 9,9% (mínimo en un cuarto trimestre desde 2008), 6 décimas menos que el trimestre anterior, mientras que en términos desestacionalizados retrocedió 1 décima, hasta el 10,3%. El diferencial de paro por sexo viene reduciéndose paulatinamente desde 2021, situándose en los 2,5 puntos porcentuales (tras el aumento a 3,1 puntos en el trimestre anterior), especialmente por el descenso en la tasa de paro de las mujeres de 9 décimas. Se sitúa así en su media histórica, superior a los prevalentes durante la crisis financiera, cuando prácticamente llegó a anularse.

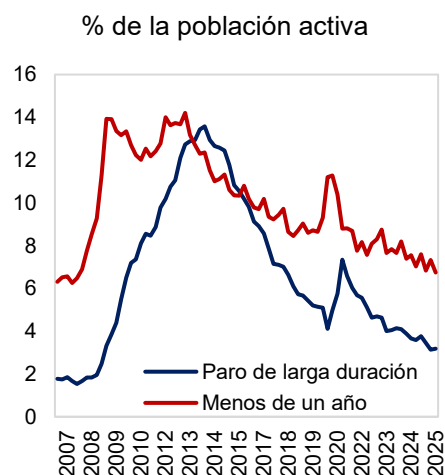
Tasa de desempleo (% de la población activa)



Fuente: elaboración propia a partir de INE. 

La tasa de paro de larga duración se mantiene a la baja desde 2014, si exceptuamos los años de la pandemia, y se situó en el cuarto trimestre de 2025 en el 3,2%, una décima por encima del tercer trimestre y mínimo desde 2009, si bien se mantiene por encima de los niveles registrados antes de la crisis financiera (alrededor del 2%). En términos de peso sobre el total de parados o incidencia, se sitúa en el 32%, frente a niveles cercanos al 22% en 2005-2007.

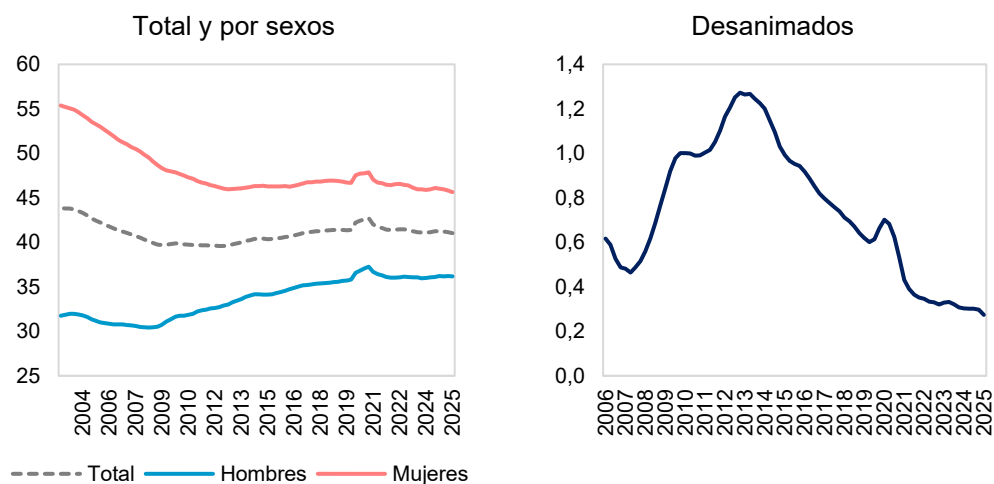
Tasa de paro por duración del desempleo



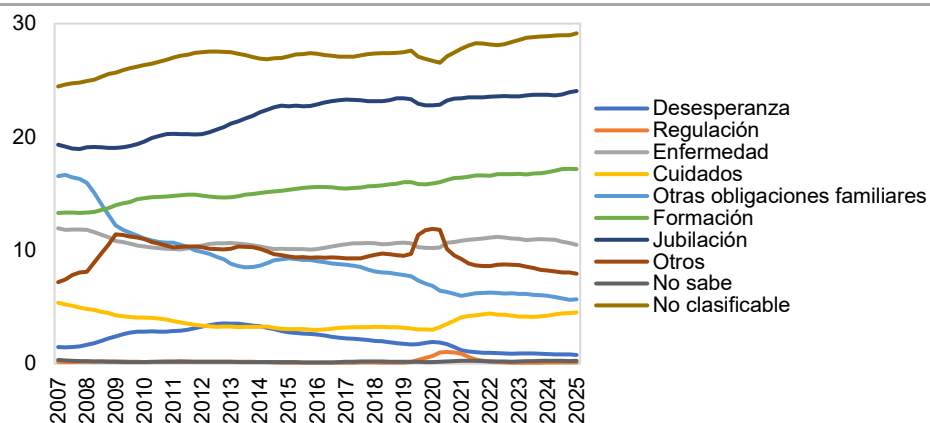
Fuente: INE. 

La tasa de inactividad muestra una cierta estabilización desde 2012 situándose en torno al 41% desde entonces, aunque por sexos, aumenta entre los hombres pasando de tasas cercanas al 30% en 2009 al 36% en los últimos trimestres, mientras que entre las mujeres se encuentra estabilizada alrededor del 46%. Entre los motivos de inactividad, pierden peso en los últimos años las otras obligaciones familiares (distintas de los cuidados) y la falta de esperanza en encontrar un empleo (el porcentaje de desanimados se encuentra en mínimos de la serie³ y continúa mostrando una leve tendencia de descenso), mientras que entre los motivos al alza destacan desde hace años la formación y la jubilación.

Tasa de inactividad (% población de 16 o más años), media móvil de cuatro trimestres



Motivos de la inactividad (% de los inactivos totales, mm4t)



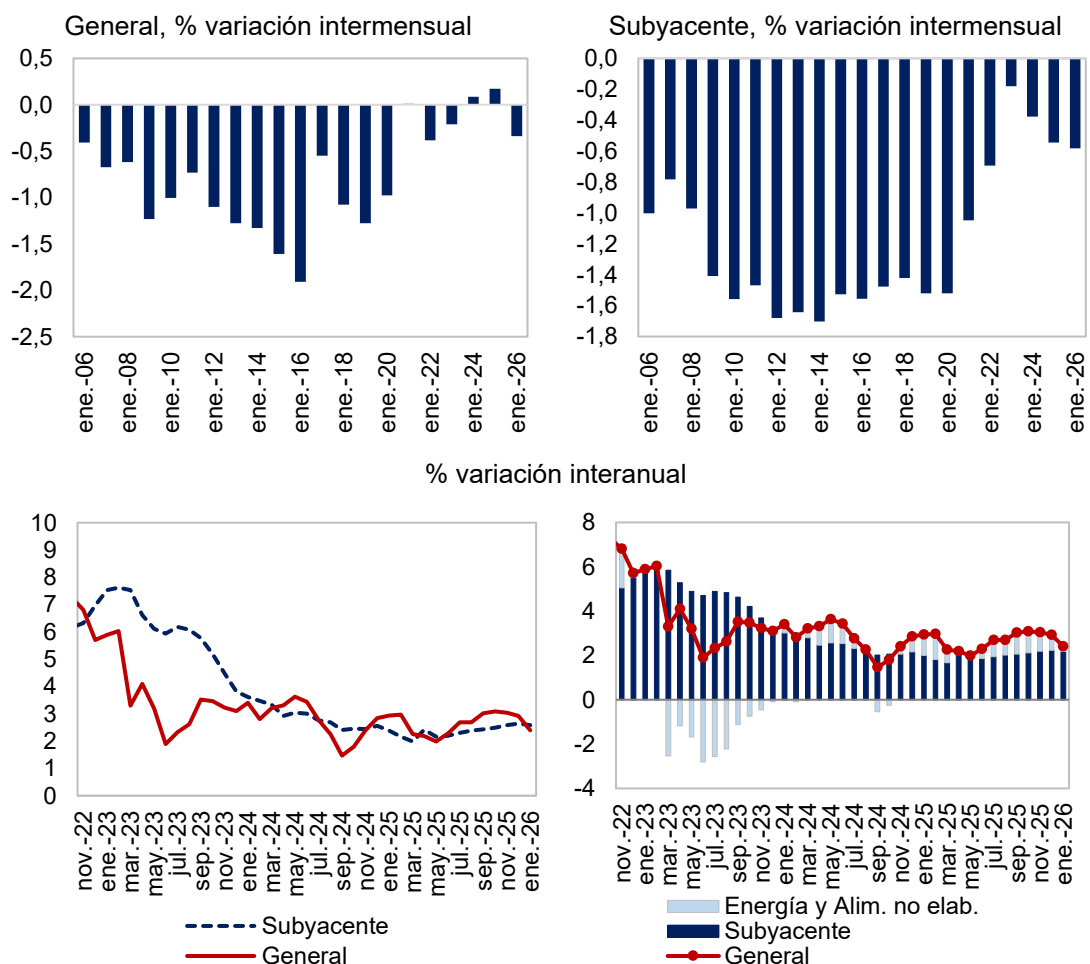
Fuente: INE. 

³ Los datos previos a 2005 parecen afectados por un corte.

Precios: IPC avance

La inflación se sitúa en enero en el 2,4%, cinco décimas menos que en diciembre, según la estimación preliminar del INE. Con la escasa información disponible, esta evolución se explica principalmente a la menor contribución de la energía, especialmente la electricidad, debido al efecto base asociado a la entrada en vigor del IVA del 21% en enero de 2025, y los carburantes, que se moderan pese al aumento de los precios del petróleo, en un entorno de depreciación del dólar y de normalización de los márgenes de refino, a lo que se une también un efecto base. La inflación subyacente se mantiene en el 2,6%.

Índice de precios de consumo: avance



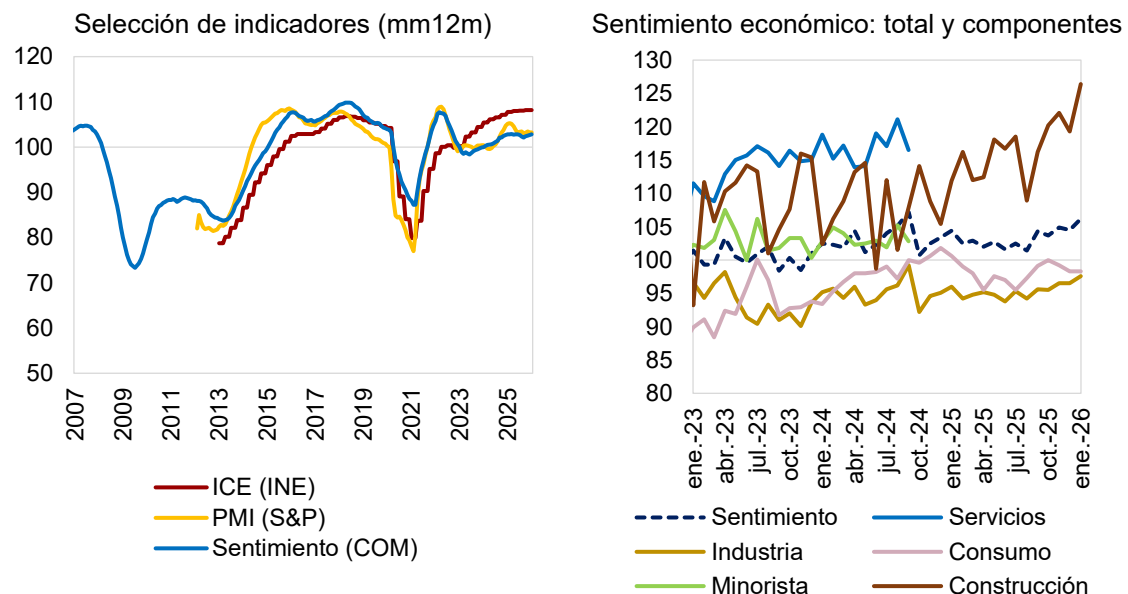
Fuente: IPC (INE).

Opinión: sentimiento económico

De los principales indicadores procedentes de encuestas de opinión a empresas, que incluyen el de sentimiento de la Comisión Europea⁴, 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 (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 el caso del ICE.

En enero, sentimiento económico mejoró, anotando 106,2 (104,5 el mes anterior). Por componentes, esta mejora estuvo impulsada por construcción y, en menor medida, industria, frente a la estabilidad de consumo.

Indicadores de opinión (100 = media histórica)

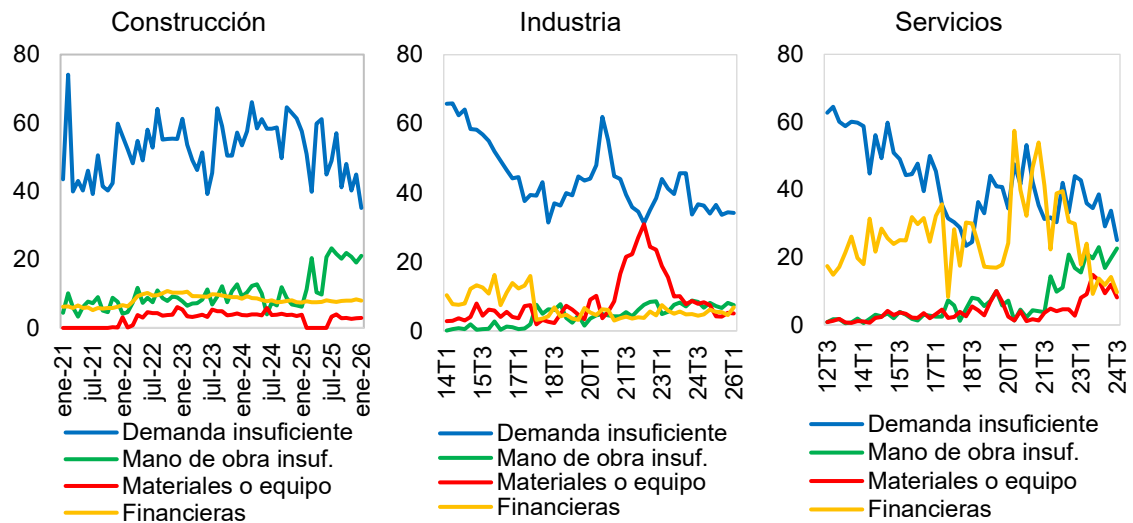


Fuente: INE, Comisión Europea y S&P Global. 📊

En cuanto a los factores limitantes de la actividad, la insuficiencia de demanda mantiene el primer puesto en todos los sectores productivos, si bien con una importancia cercana a mínimos históricos y siguiendo una trayectoria descendente tanto en servicios como en construcción, seguida de la insuficiencia de mano de obra, que tiende ligeramente al alza en industria y construcción.

⁴ 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.

Factores limitantes de la actividad (% de empresas encuestadas)

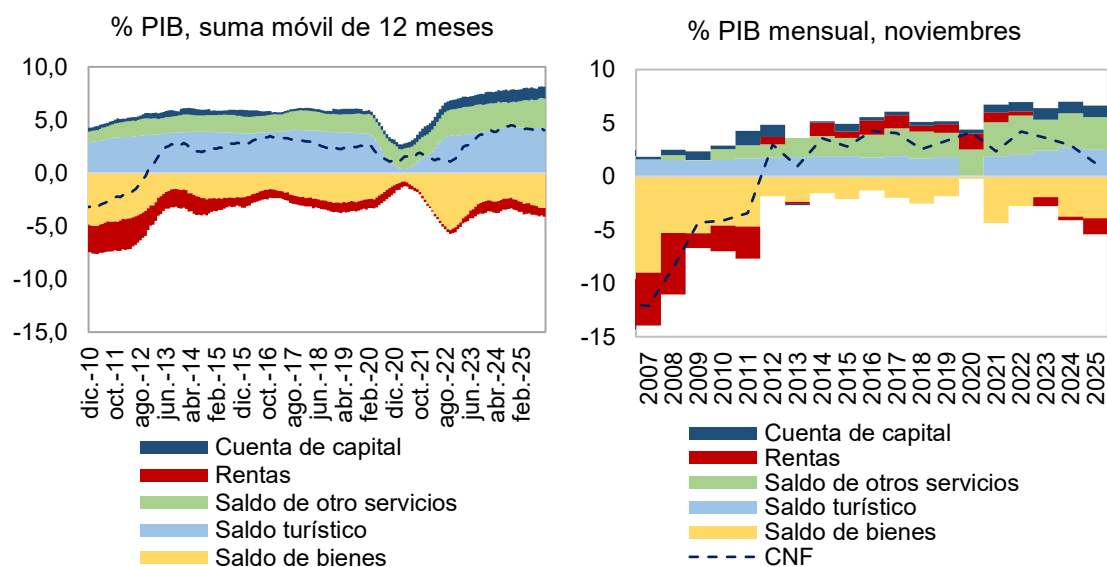


Fuente: Comisión Europea. 

Saldos: balanza de pagos

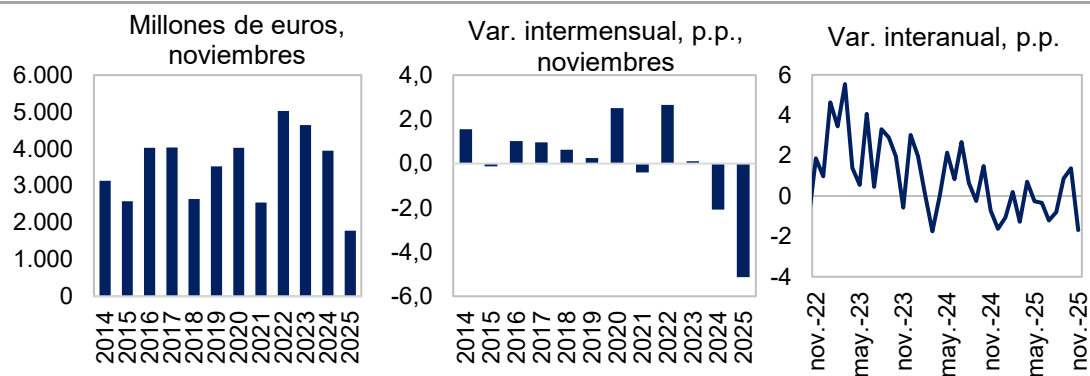
En noviembre, con datos mensuales, la capacidad de financiación fue del 1,2% del PIB (*), inferior a la habitual en los meses de noviembre (3,4% como promedio de los últimos diez años) y al de un año antes (2,9%), registrando la mayor caída intermensual para el mismo mes de la serie y compensando el fuerte aumento del mes anterior. Esta evolución se explica por el deterioro del saldo de la mayoría de las balanzas, destacando el aumento del déficit en rentas (-1,5% frente a -0,3% un año antes) y la reducción del superávit de servicios (+5,5% frente a +5,9% un año antes), especialmente los turísticos, si bien el conjunto de servicios continúa mostrando un saldo elevado en términos históricos. Por su parte, la balanza de capital registró un superávit igual al de los dos últimos años, manteniéndose en niveles históricamente elevados desde 2021.

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.

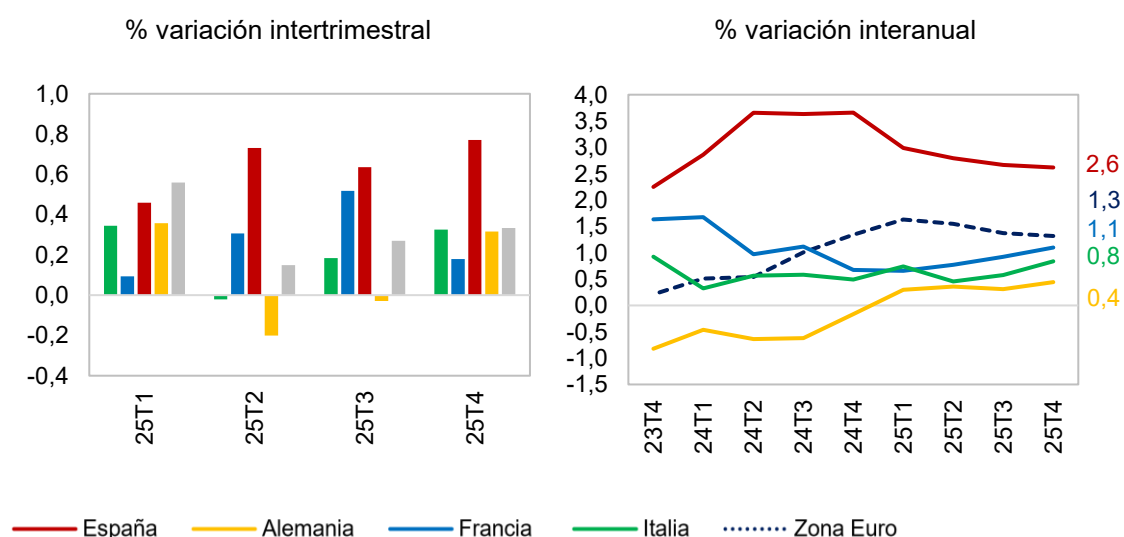
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PIB y sentimiento económico

PIB de la zona euro

De acuerdo con la primera estimación del cuarto trimestre, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del +0,3% intertrimestral, estable con respecto al trimestre anterior. Por países, esta estabilidad se explica por la contraposición entre el crecimiento positivo de Alemania (+0,3%, frente a su estancamiento el trimestre anterior) y la aceleración del PIB de España y, en menor medida, Italia (+0,3%, frente a +0,2% el trimestre anterior) y, en sentido contrario, la desaceleración de Francia (+0,2%, frente a +0,5% en el tercer trimestre) y la mayor contracción del PIB de Irlanda (-0,6%, frente a -0,3% en el periodo anterior).

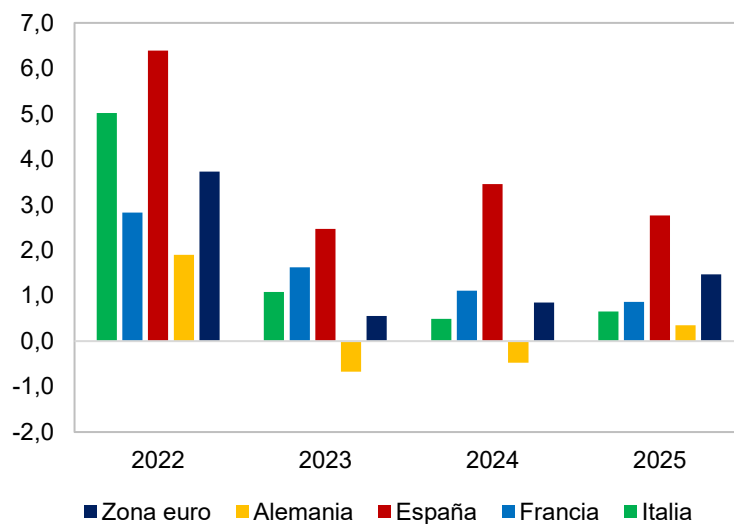
PIB. Principales países.



Fuente: Eurostat.

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

PIB, % variación interanual. Principales países.



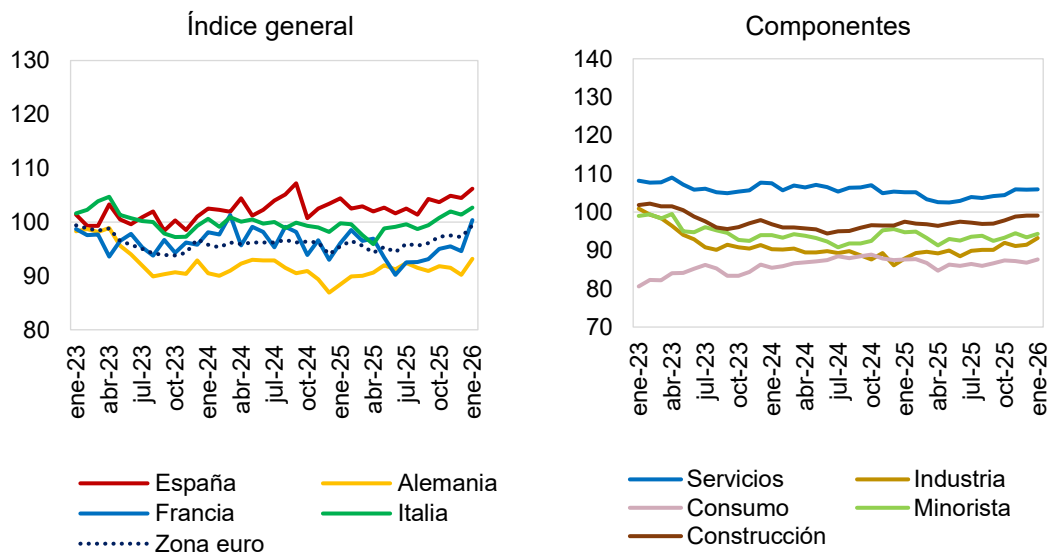
Fuente: Eurostat. 

Sentimiento económico

El sentimiento económico de la zona euro mejoró en enero (+2,2 puntos, hasta 99,4), continuando la senda alcista iniciada a mediados del año pasado, si bien permanece por debajo de su media histórica desde mediados de 2022. Por componentes, las principales mejoras se registraron en industria (+1,7 puntos), comercio minorista (+0,9 puntos) y consumo (+0,8), frente a las evoluciones estables de servicios (+0,1), que no obstante es el único por encima de su promedio histórico, y construcción (sin cambios).

Por países, la mejora del sentimiento fue generalizada entre las grandes economías, destacando Francia (+5,8 puntos, hasta 100,4) y Alemania (+3, hasta 93,2), seguidas de España (+1,7, hasta 106,2), que continúa registrando el dato más favorable, e Italia (+1,3, hasta 102,7).

Sentimiento económico (media 2000-2025 = 100)



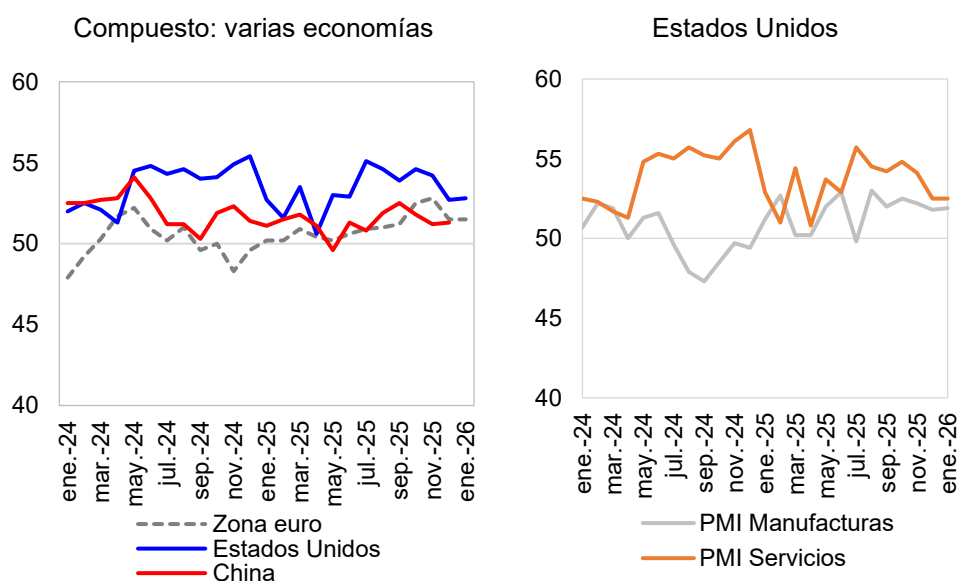
Fuente: Comisión Europea. 📊

Estados Unidos: PMI avance

En Estados Unidos, según datos de avance, el PMI compuesto anotó 52,8 puntos en enero, manteniendo su señal expansiva (52,7 en diciembre). Esta evolución se debe a la estabilidad de la señal expansiva en el sector servicios, que registró 52,5, misma cifra que en diciembre, y la evolución positiva de la producción manufacturera (54,8, frente a 53,6 en diciembre). El PMI del sector manufacturero también mantuvo una señal expansiva similar a la del mes anterior, alcanzando 51,9 (51,8 en diciembre)⁵.

Por componentes, se amplían las señales del debilitamiento de los nuevos pedidos para ambos sectores, liderado por unas exportaciones a la baja, mientras los números de empleo muestran pocos cambios. Por otra parte, se modera el ritmo de crecimiento de las existencias de bienes terminados, tras marcar máximos históricos en meses recientes. En cuanto a los precios, persisten las presiones inflacionistas ligadas a los aranceles, especialmente en las manufacturas, donde se intensifican dichas presiones, mientras en el sector servicios se moderan, en parte por la intensificación de la competencia. Por último, la confianza empresarial se mantiene positiva, aunque empeora ligeramente, siendo eclipsadas las esperanzas de crecimiento económico sostenido y fuerte demanda por las preocupaciones sobre el ambiente político.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

⁵ 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 repunta en la última semana hasta situarse en torno a los 70 dólares por barril, debido al incremento de los riesgos geopolíticos derivados de la crisis entre Estados Unidos e Irán Irán y, en los últimos días, por la interrupción del suministro de Estados Unidos debido a factores meteorológicos (+8% acumulado en enero). Esta situación se enmarca en una tendencia de debilidad desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda.

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

Precio del petróleo

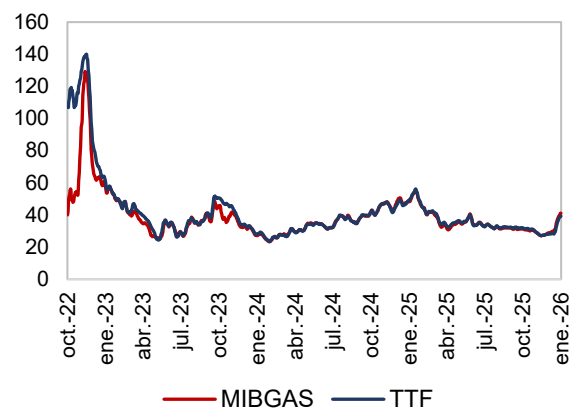


Fuente: ICE.

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

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

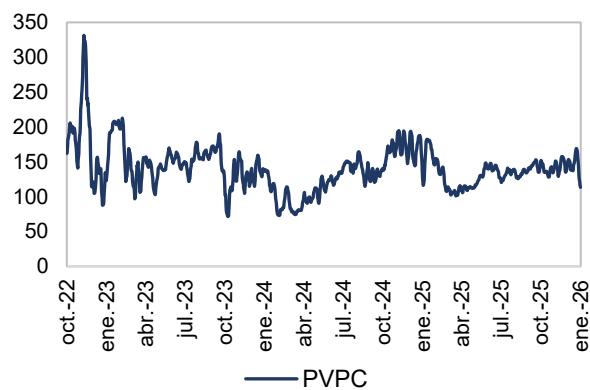


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC desciende hasta situarse en torno a los 115 €/MWh en la última semana, debido a unos niveles elevados de generación eólica e hidráulica, pese a la subida del precio del gas y las menores temperaturas. En promedio, en los días transcurridos del mes, se mantiene en torno a los 140€/MWh, un 4% por debajo del promedio de diciembre y un 11% por debajo del 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, hasta los 90 €/T (máximos desde julio de 2023), si bien en la última semana se moderan hasta el entorno de los 85 €/T.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

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

Los metales preciosos aceleran las subidas y continúan marcando máximos históricos. El oro supera los 5.500 \$/onza (+67% en 2025 y +23% en enero) y la plata se sitúa por encima de los 110 \$/onza, con un crecimiento de un 133% en 2025 (+61% en enero).

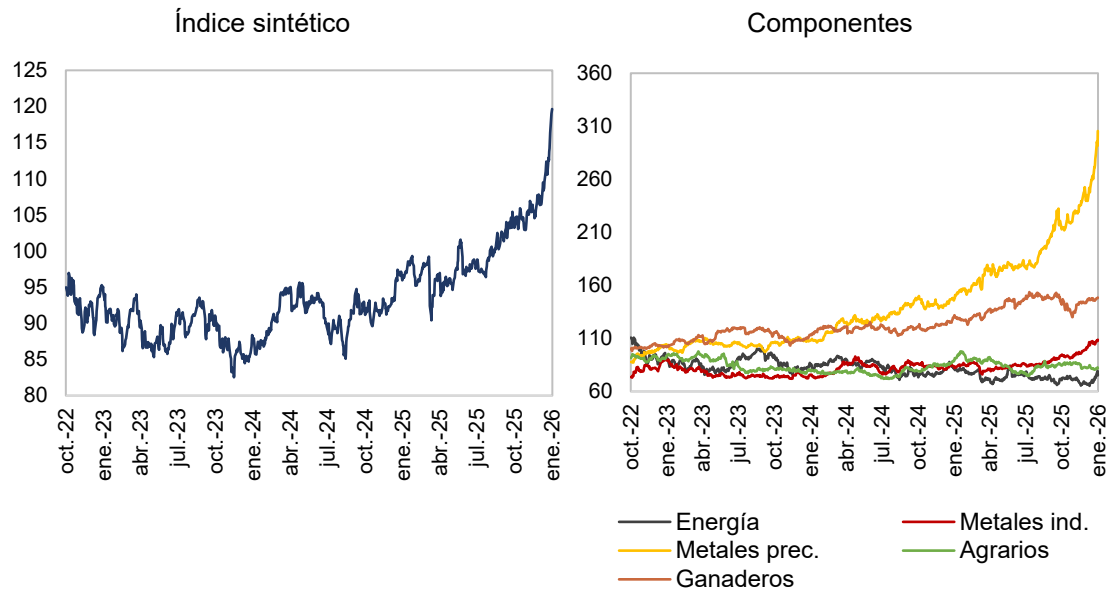
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque muestran cierta presión alcista desde septiembre. En las últimas semanas de 2025, destacó la moderación del precio del café mientras que, al comienzo de 2026, destaca la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

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

El aceite de oliva ha mostrado una tendencia decreciente en el último año alcanzando en junio el nivel más bajo, con precios similares a los niveles de 2021, previos al periodo

reciente de sequía (-60% desde los máximos de febrero de 2024). Con el inicio de la nueva campaña los precios se normalizan con una ligera presión al alza.

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

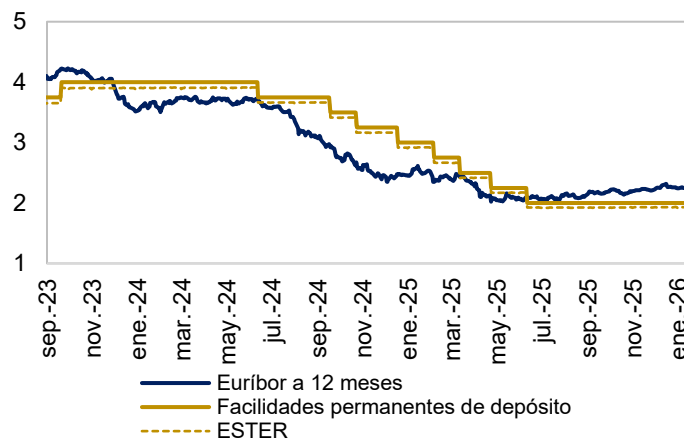


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 22 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 desciende 4 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

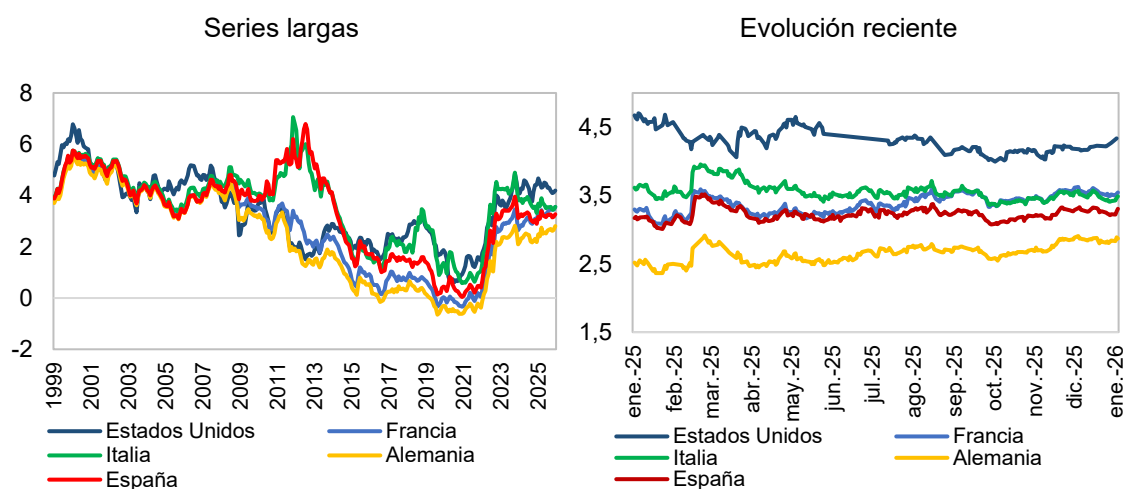
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, habiendo aumentado 8 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo.

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

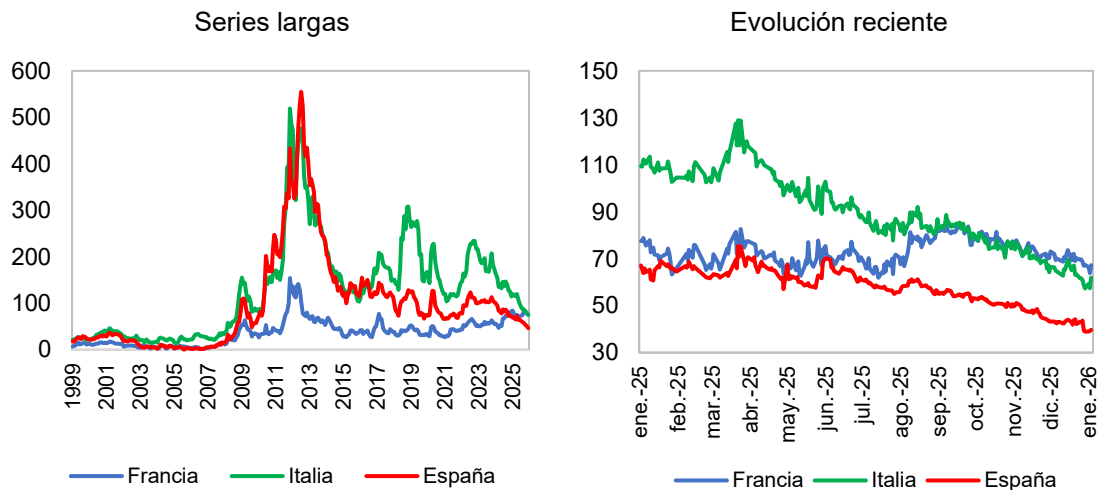


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra 40 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 4 puntos básicos 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
Matriculación de vehículos (Anfac)	Anfac	Enero de 2026	lunes, 02 de febrero de 2026
Financiación privada	Banco de España	Diciembre de 2025	lunes, 02 de febrero de 2026
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	INE	Diciembre de 2025	lunes, 02 de febrero de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Diciembre de 2025	lunes, 02 de febrero de 2026
PMI manufacturas de China	S&P GLOBAL	Enero de 2026	lunes, 02 de febrero de 2026
PMI manufacturas de España	S&P GLOBAL	Enero de 2026	lunes, 02 de febrero de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Enero de 2026	lunes, 02 de febrero de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Enero de 2026	lunes, 02 de febrero de 2026
Encuesta de gasto turístico	INE	Diciembre de 2025	martes, 03 de febrero de 2026
Movimientos turísticos en frontera	INE	Diciembre de 2025	martes, 03 de febrero de 2026
Consumo eléctrico *	REE	Enero de 2026	martes, 03 de febrero de 2026
Contratos registrados y prestaciones por desempleo: principales cifras	SEPE	Enero de 2026	martes, 03 de febrero de 2026
Paro registrado	SEPE	Enero de 2026	martes, 03 de febrero de 2026
Afiliación a la Seguridad Social	TGSS	Enero de 2026	martes, 03 de febrero de 2026
Crédito nuevo	Banco de España	Diciembre de 2025	miércoles, 04 de febrero de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	EUROSTAT	Enero de 2026	miércoles, 04 de febrero de 2026
PMI compuesto de China	S&P GLOBAL	Enero de 2026	miércoles, 04 de febrero de 2026
PMI compuesto de España	S&P GLOBAL	Enero de 2026	miércoles, 04 de febrero de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Enero de 2026	miércoles, 04 de febrero de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Enero de 2026	miércoles, 04 de febrero de 2026
Afiliación SS del sector público	TGSS	Enero de 2026	miércoles, 04 de febrero de 2026
Decisión de política monetaria del BCE	Banco Central Europeo	Febrero de 2026	jueves, 05 de febrero de 2026
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Enero de 2026	jueves, 05 de febrero de 2026
Índice de producción industrial	INE	Diciembre de 2025	viernes, 06 de febrero de 2026
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	OCDE	Enero de 2026	viernes, 06 de febrero de 2026

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



VI. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T2	25T3	25T4	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,0		3,0	2,7		2,9	2,8	2,8	2,6	2,8			17-feb-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 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	2,1		3-feb-2026
Pernotaciones hoteleras	4,8	1,0	2,6	1,3	1,8	2,1	1,8	0,9	1,2	1,3	1,6	2,9	24-feb-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	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Consumo privado	3,1	3,4	2,9	2,3	2,9	3,2	3,8	3,7	3,5	3,2	3,4	26-mar-2026
Consumo público	2,9	1,8	4,2	3,8	2,3	3,2	2,4	1,9	1,9	1,6	1,7	26-mar-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	3,8		3,5	4,5	2,4	3,8	4,7	2,9	6,0	3,8		10-feb-2026

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

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T2	25T3	25T4	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,5		9,5	6,3		4,4	6,1	7,6	6,4		17-feb-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9		7,0	5,7		5,8	4,6	5,6	6,6		17-feb-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5		6,2	6,4		6,2	7,3	6,8	9,8		26-feb-2026
Visados de obra nueva	7,8		-4,0	0,3		-4,9	-0,1	12,7	3,6		26-feb-2026
Compraventa de viviendas	9,7		18,7	5,0		-3,4	3,8	-2,5	7,8		20-feb-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	12,4		19-feb-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	2,6		19-feb-2026
Producción de la construcción	2,7		6,3	0,2		2,4	-0,6	0,4	-1,9		19-feb-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,3	5,6	16,1	15,2	14,6	19,2	16,9	11,5	17,4	20-feb-2026

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

	2023	2024	2025	25T2	25T3	25T4	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	102,1	102,7	104,4	101,4	104,3	103,7	104,9	104,5	106,2	26-feb-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2		78,4	82,2			81,5	78,7	76,0			5-feb-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 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	nov.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	-0,4	-0,6	3,5	-9,3	2,6	3,3	-1,5	19-feb-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	1,7	4,1	5,3	-4,0	10,1	4,9	0,2	19-feb-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	-0,1	0,3	2,9	-7,9	4,6	5,3	0,1	19-feb-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,3	10,3	11,3	0,7	18,1	9,8	2,8	19-feb-2026

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

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

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

Precios (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T2	25T3	25T4	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

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		13-feb-2026
Producto interior bruto de Italia	0,5	0,2	0,1	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1	0,1		13-feb-2026
Producto interior bruto de Alemania	-0,5	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,2	0,0		13-feb-2026
Producto interior bruto de Francia	1,1	0,4	0,1	0,2	0,4	0,0	0,1	0,3	0,5		13-feb-2026
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,8	0,8	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9	1,1		20-feb-2026

	2024	2025	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	4-feb-2026

Financiero

	2024	2025	nov.-25	dic.-25	ene.-26	22-ene.-26	23-ene.-26	26-ene.-26	27-ene.-26	28-ene.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,3	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	2,7	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9	2,8
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	50,1	44,8	40,6	38,6	36,4	36,0	36,4	35,9
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,1	4,2	4,3	4,3	4,2	4,3	4,3	4,3
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	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	17.626,2	17.663,4	17.544,4	17.680,5	17.804,1	17.607,6

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.