

## PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. RESUMEN

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

| Indicador                                              | 2023 [1] | 2024 [1] | 2025 [2] | Penúlt. dato | Último dato | Periodo últ. dato |
|--------------------------------------------------------|----------|----------|----------|--------------|-------------|-------------------|
| 1.- PIB (serie c.v.e. y calendario)                    | 2,5      | 3,5      | 2,8      | 2,7          | 2,6         | IV T.25           |
| - Demanda nacional [3]                                 | 1,6      | 3,3      | 3,6      | 3,8          | 3,6         | IV T.25           |
| - Saldo exterior [3]                                   | 0,9      | 0,2      | -0,8     | -1,2         | -1,0        | IV T.25           |
| 1.b.- PIB (precios corrientes, miles millones euros)   | 1497,8   | 1594,3   | 1685,8   | 422,3        | 434,6       | IV T.25           |
| 2.- IPI (filtrado calendario)                          | -1,6     | 0,5      | 1,3      | 5,0          | -0,6        | dic-25            |
| 3.- Empleo (puestos trabajo e.t.c., Cont. Nacional)    | 3,6      | 2,8      | 3,1      | 3,3          | 2,8         | IV T.25           |
| 4.- Tasa de paro (EPA, % poblac. activa, c.v.e.)       | 12,2     | 11,3     | 10,5     | 10,4         | 10,3        | IV T.25           |
| * 5.- IPC - Total [4]                                  | 3,5      | 2,8      | 2,7      | 2,3          | 2,3         | feb-26            |
| * 5.b.- IPC - Inflación subyacente [4]                 | 6,0      | 2,9      | 2,3      | 2,6          | 2,7         | feb-26            |
| 6.- Deflactor del PIB                                  | 6,2      | 2,9      | 2,9      | 2,8          | 3,8         | IV T.25           |
| 7. Coste laboral por unidad producida                  | 5,8      | 3,3      | 4,2      | 4,3          | 4,8         | IV T.25           |
| * 8.- Balanza de Pagos: saldo por cta. cte.:           |          |          |          |              |             |                   |
| * - millones euros, acum. desde el inicio del año      | 40915    | 50677    | 48714    | 46914        | 48714       | dic-25            |
| * - % del PIB                                          | 2,7      | 3,2      | 2,9      | 3,2          | 2,9         | IV T.25           |
| 9.- Déficit/superávit público (total AA.PP.,% del PIB) | -3,3     | -3,2     | -1,1     | -2,0         | -1,1        | III T.25          |
| 10.- Euríbor a tres meses (%)                          | 3,43     | 3,57     | 2,18     | 2,05         | 2,03        | ene-26            |
| 11.- Euríbor a doce meses (%)                          | 3,86     | 3,27     | 2,22     | 2,27         | 2,25        | ene-26            |
| 12.- Tipo deuda pública 10 años (%)                    | 3,48     | 3,15     | 3,22     | 3,27         | 3,27        | ene-26            |
| 13.- Tipo de cambio: dólares por euro                  | 1,082    | 1,082    | 1,129    | 1,171        | 1,174       | ene-26            |
| - % variación interanual                               | 2,6      | 0,0      | 4,4      | 11,7         | 13,4        | ene-26            |
| 14.- Financiación a empresas y familias [5]            | -2,0     | 2,2      | 2,9      | 2,2          | 2,9         | dic-25            |
| 15.- Índice IBEX 35 (31/12/89=3000) [5]                | 10102,1  | 11595,0  | 17307,8  | 17307,8      | 17880,9     | ene-26            |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

[1] Media del periodo, salvo indicación en contrario. [2] Media del periodo para el que se dispone de datos, salvo indicación en contrario.

[3] Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales. [4] Media anual. [5] Datos de fin de periodo.

Fuentes: INE, Ministerio de Economía, IGAE y Banco de España.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                        | Fuente | Media<br>2000-23 [1] | 2024   | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|--------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>A. CONTABILIDAD NACIONAL (% variac. real, datos c.v.e.c.)</b> |        |                      |        |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                            |
| 1. PIB, pm                                                       | INE    | 1,6                  | 3,5    | 2,8      | 3,0    | 2,8     | 2,7      | 2,6     | ..             | ..            | IV T.25              | El PIB creció un 0,8% intertrimestral en el IV T.25. No obstante, las tasas correspon-     |
| 1.b. PIB pm, precios corrientes (miles millones euros)           | INE    | ..                   | 1594,3 | 1685,8   | 412,1  | 416,7   | 422,3    | 434,6   | ..             | ..            | IV T.25              | dientes a los trimestre I y II se han revisado a la baja a, lo que hace que el crecimiento |
| 2. Demanda nacional (contrib. al crec. PIB en pp)                | INE    | 1,4                  | 3,3    | 3,6      | 3,5    | 3,5     | 3,8      | 3,6     | ..             | ..            | IV T.25              | del conjunto de 2025 se haya quedado en el 2,8% en lugar del 2,9% que se esperaba.         |
| 3. Saldo exterior (contrib. al crec. PIB en pp)                  | INE    | 0,2                  | 0,2    | -0,8     | -0,5   | -0,7    | -1,2     | -1,0    | ..             | ..            | IV T.25              | En el IV T.25 ha destacado la fortaleza del consumo privado, de la inversión tanto en      |
| 4. Gasto en consumo final hogares e ISFLSH                       | INE    | 1,2                  | 3,1    | 3,4      | 3,7    | 3,5     | 3,2      | 3,4     | ..             | ..            | IV T.25              | construcción como en bienes de equipo y de las exportaciones de servicios no               |
| 5. Gasto en consumo final AA.PP.                                 | INE    | 2,4                  | 2,9    | 1,8      | 1,9    | 1,9     | 1,6      | 1,7     | ..             | ..            | IV T.25              | turísticos. Las exportaciones de servicios turísticos, en contra de lo que anunciaban      |
| 6. Formación bruta de capital fijo                               | INE    | 1,2                  | 3,6    | 6,3      | 4,8    | 5,3     | 8,2      | 6,8     | ..             | ..            | IV T.25              | los indicadores de entrada de turistas o pernoctaciones, volvieron a crecer a una tasa     |
| 7. FBCF construcción                                             | INE    | 0,4                  | 4,0    | 5,2      | 2,6    | 3,3     | 7,3      | 7,6     | ..             | ..            | IV T.25              | elevada, tras los débiles resultados cosechados en los trimestres anteriores del año.      |
| 7.a. FBCF construcción residencial                               | INE    | 1,0                  | 2,1    | 5,1      | 3,7    | 5,2     | 5,0      | 6,5     | ..             | ..            | IV T.25              | Las exportaciones de bienes mantuvieron la tendencia de práctico estancamiento. Su         |
| 7.b. FBCF construcción no residencial                            | INE    | 0,0                  | 6,2    | 5,3      | 1,3    | 1,2     | 10,0     | 8,9     | ..             | ..            | IV T.25              | tasa anual de crecimiento en el conjunto de 2025 fue de tan solo 0,7%, debiéndose          |
| 8. FBCF en bienes de equipo y activos cultivados e inmateriales  | INE    | 2,5                  | 3,1    | 7,5      | 7,3    | 7,5     | 9,3      | 6,0     | ..             | ..            | IV T.25              | prácticamente todo el crecimiento de las exportaciones a los servicios, turísticos y       |
| 9. Exportaciones de bienes y servicios                           | INE    | 3,1                  | 3,2    | 3,4      | 3,2    | 3,9     | 2,8      | 3,5     | ..             | ..            | IV T.25              | sobre todo, no turísticos. Las importaciones han crecido con intensidad durante todo       |
| 10. Importaciones de bienes y servicios                          | INE    | 2,4                  | 2,9    | 6,3      | 5,1    | 6,5     | 6,7      | 6,9     | ..             | ..            | IV T.25              | el año, en todos sus componentes, lo que en parte obedece al resurgimiento de              |
| 11. VAB pb agricultura y pesca                                   | INE    | 0,3                  | 10,8   | 0,5      | 6,4    | -0,2    | -2,7     | -1,3    | ..             | ..            | IV T.25              | la inversión. La combinación de demanda nacional fuerte y economía europea débil           |
| 12. VAB pb industria y energía                                   | INE    | 0,2                  | 1,9    | 2,3      | 1,5    | 2,2     | 2,8      | 2,8     | ..             | ..            | IV T.25              | explica la negativa aportación del sector exterior. Por sectores, el crecimiento del IV T. |
| 13. VAB pb construcción                                          | INE    | -1,0                 | 4,8    | 5,6      | 2,8    | 4,5     | 7,9      | 7,2     | ..             | ..            | IV T.25              | ha procedido fundamentalmente de la construcción y de los servicios, pero no de            |
| 14. VAB pb servicios                                             | INE    | 2,4                  | 4,0    | 3,2      | 3,7    | 3,2     | 3,0      | 2,8     | ..             | ..            | IV T.25              | hostelería y comercio, sino del resto de servicios, a diferencia de lo sucedido en los     |
| 14.b. VAB pb servicios de mercado                                | INE    | 2,6                  | 4,1    | 3,6      | 4,0    | 3,5     | 3,3      | 3,5     | ..             | ..            | IV T.25              | trimestres anteriores del año, en los que la aportación de dicho sector sí fue relevante.  |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

## LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                      | Fuente              | Media<br>2000-23 [1] | 2024  | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|-------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>B. ACTIVIDAD GENERAL</b>                                    |                     |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                               |
| 15. Empresas inscritas en la Seguridad Social (c.v.e.c.)       | M. Trabajo y Funcas | 0,7 (13)             | 0,5   | 0,2      | 0,0    | 0,1     | 0,2      | 0,4     | 0,4            | 0,6           | ene-26               | Tras la aceleración del IV T.25, caída intermensual en enero.                                 |
| * 16. Indicador de sentimiento económico (nivel, media=100)    | Com. Eur.           | 99,7                 | 103,1 | 103,1    | 103,3  | 102,1   | 102,7    | 104,4   | 106,2          | 106,2         | feb-26               | Mantiene el elevado nivel alcanzado el mes anterior.                                          |
| 17. PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e.) [3]           | S&P Global          | 51,3                 | 54,8  | 54,0     | 54,4   | 52,0    | 54,1     | 55,6    | 55,6           | 52,9          | ene-26               | Descenso en ene. muy por debajo de los niveles de la 2ª mitad de 2025, por servicios.         |
| 18. Ventas totales grandes empresas, deflactadas [4]           | AEAT                | 0,3                  | 2,1   | 3,5      | 4,8    | 2,5     | 3,4      | 3,4     | 1,5            | 5,6           | dic-25               | Mal dato intermensual en dic. aunque dentro de una una tendencia positiva, sobre              |
| 18.b. Ventas interiores grandes empresas, deflactadas [4]      | AEAT                | -0,2                 | 2,5   | 4,2      | 5,2    | 3,4     | 4,3      | 3,8     | 2,3            | 5,3           | dic-25               | todo como resultado de las ventas interiores, y en menor medida de las exportaciones.         |
| 19. Consumo de energía eléctrica [5]                           | REE                 | 0,7                  | 1,5   | 1,6      | 1,3    | 1,4     | 0,9      | 2,6     | 3,2            | 1,9           | ene-26               | En el periodo nov-ene se ha mantenido en niveles máximos desde 2021.                          |
| 20. Comercio de combustible para la automoción (c.v.e) [6]     | INE                 | -0,1                 | 1,7   | 4,6      | 3,5    | 7,4     | 3,9      | 3,6     | 4,9            | 1,3           | dic-25               | Creció entre IV T.24 y II T.25, y luego estancamiento, en nivel más elevado que en 2024.      |
| 21. Central de balances trimestral. Valor añadido bruto, cf    | BE                  | 2,1                  | 4,2   | 1,8      | -0,9   | -0,8    | 7,6      | --      | ..             | ..            | III T.25             | En el acumulado de I-III T.25, ligero crecimiento de la cifra de negocios y estabilidad del   |
| 21.b. Central de balances trimestral. Resultado ordinario neto | BE                  | 5,3                  | 6,2   | 0,0      | -18,8  | 7,9     | 7,5      | --      | ..             | ..            | III T.25             | RON. Destaca la tasa de rentabilidad de hostelería e información y comunicaciones.            |
| 22. Crédito nuevo al sector privado: empresas y familias [7]   | BE                  | -3,4 (03)            | 16,6  | 11,6     | 10,7   | 10,0    | 10,7     | 14,8    | 6,9            | 24,4          | dic-25               | Aceleración intertrimestral del crédito nuevo en el IV T.25, tanto a empresas como a          |
| 22.b. Crédito nuevo al sector privado: familias [7]            | BE                  | -2,8 (03)            | 18,8  | 19,1     | 20,3   | 18,1    | 19,6     | 18,7    | 16,4           | 20,9          | dic-25               | hogares. Destaca el destinado a vivienda, que se reactiva tras el freno del III T.25.         |
| <b>C. INDUSTRIA</b>                                            |                     |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                               |
| 23. Índice de producción industrial, filtrado de calendario    | INE                 | -0,8                 | 0,5   | 1,3      | -0,7   | 1,5     | 2,4      | 2,0     | 5,0            | -0,6          | dic-25               | La aceleración en 2025 sobre 2024 obedece a la rama energética, mientras que en               |
| 23.b. IPI de industria manufacturera, filtrado de calendario   | INE                 | -0,8                 | 0,7   | 0,6      | -0,8   | 1,0     | 1,3      | 0,8     | 2,0            | -0,1          | dic-25               | manufacturas el crecimiento se desaceleró. Mal dato en diciembre.                             |
| 24. PMI manufacturas (nivel, entre 0 y 100, c.v.e.) [3]        | S&P Global          | 50,3                 | 52,2  | 50,9     | 50,0   | 50,0    | 52,6     | 51,1    | 49,6           | 49,2          | ene-26               | Descenso en ene, tras el de dic. hasta uno de los niveles más bajos en 2 años.                |
| 25. Cifra de negocios en manufacturas, deflactado              | INE y Funcas        | -0,9 (02)            | -0,2  | 0,8      | 1,5    | 1,7     | 1,4      | -1,6    | -2,7           | -3,1          | dic-25               | La tendencia descendente sitúa la tasa interanual en negativo en los dos últ. meses.          |
| 26. Ventas de grandes empresas de industria [8]                | AEAT                | 0,8                  | 0,7   | 4,0      | 7,1    | 2,9     | 3,9      | 2,5     | -0,7           | 5,5           | dic-25               | Aunque con altibajos, se mantiene estable, sin crecimiento, en nivel superior al de 2024.     |
| * 27. Indicador de confianza industrial (nivel, c.v.e.) [9]    | Com. Eur.           | -6,6                 | -4,9  | -4,8     | -5,0   | -5,4    | -5,0     | -3,8    | -2,5           | -2,2          | feb-26               | Sigue mejorando y se sitúa por encima del rango en el que se ha movido en 2024-25.            |
| 28. Afiliados a la S. Social (industria, media mensual)        | M. Seg. Social      | -0,7 (01)            | 1,6   | 1,7      | 1,6    | 1,5     | 1,7      | 1,8     | 1,8            | 1,7           | ene-26               | Ralentización intermensual en enero.                                                          |
| 29. Import. bienes intermedios no energéticos en volumen       | M. Economía         | 2,9                  | -2,3  | 14,0     | 16,0   | 16,8    | 12,8     | 10,4    | 2,1            | 18,3          | dic-25               | En el conjunto de 2025 registró la segunda tasa interanual más elevada de la serie histórica. |
| * 30. Cartera de pedidos ECI (nivel, c.v.e.) [9]               | M. Industria        | -13,2                | -9,7  | -9,8     | -10,5  | -8,8    | -10,6    | -9,3    | -7,8           | -9,9          | feb-26               | El repunte de ene. ha sido transitorio y regresa al rango en el que se ha movido en 2025.     |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

## NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

[3] Nivel &gt;50 significa crecimiento de la actividad; nivel &lt;50 significa decrecimiento.

[4] Ventas declaradas por las grandes empresas a la AEAT, corregidas de calendario.

[5] Corregido de efectos temperatura y calendario.

[6] Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados.

[7] Importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares e ISFLSH y a sociedades no financieras, según BE.

[8] Ventas declaradas por las grandes empresas a la AEAT, corregidas de calendario.

[9] Opiniones, saldo de respuestas positivas y negativas, en % del total de encuestados.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                             | Fuente                               | Media<br>2000-23 [1] | 2024 | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>D. SERVICIOS</b>                                                   |                                      |                      |      |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                               |
| 31. PMI servicios (nivel, entre 0 y 100, c.v.e.) [3]                  | S&P Global                           | 51,5                 | 55,3 | 54,5     | 55,3   | 52,2    | 54,2     | 56,4    | 57,1           | 53,5          | ene-26               | Acusado descenso en ene., quizás influido por el mal tiempo, o los problemas ferroviarios.    |
| * 32. Índice de producción del sector servicios (IPSS) [4]            | INE y Funcas                         | 1,0                  | 2,5  | 3,5      | 4,3    | 3,3     | 3,4      | 3,1     | 2,4            | 3,8           | dic-25               | El mayor crecimiento en 2025: comercio, informática, inmobiliario, administrativas, jurídicas |
| 33. Tráfico aéreo de pasajeros                                        | AENA                                 | 3,1                  | 9,3  | 4,0      | 4,8    | 4,3     | 3,0      | 4,2     | 3,4            | 2,6           | ene-26               | Suave tendencia de desaceleración, pero sigue creciendo al inicio del año.                    |
| 34. Ventas de grandes empresas de servicios, deflactadas [5]          | AEAT                                 | 1,3                  | 2,7  | 3,2      | 3,6    | 2,4     | 3,0      | 3,8     | 2,7            | 6,0           | dic-25               | Muy positiva evolución que, con altibajos, se ha mantenido a lo largo de 2025.                |
| * 35. Pernotaciones en hoteles                                        | INE                                  | 1,9                  | 4,8  | 1,0      | -3,4   | 2,6     | 1,3      | 1,8     | 2,9            | 3,4           | ene-26               | Sorprende el mantenimiento del buen ritmo de crecimiento de extranjeros                       |
| 36. Indicador de confianza de servicios (nivel, c.v.e.) [6]           | Com. Eur.                            | 6,5                  | 17,0 | --       | --     | --      | --       | --      | 21,1           | 16,5          | sep-24               | Este indicador no se publica desde sep-24.                                                    |
| 37. Afiliados a la S. Social (servicios, media mensual)               | M. Seg. Social                       | 2,0 (01)             | 2,9  | 2,5      | 2,6    | 2,5     | 2,5      | 2,6     | 2,6            | 2,4           | ene-26               | Ralentización intermensual muy acusada en enero, quizás influida por mal tiempo.              |
| <b>E. CONSTRUCCIÓN</b>                                                |                                      |                      |      |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                               |
| 38. IPI de materiales de construcción                                 | INE y Funcas                         | -3,2                 | -0,3 | 3,0      | 0,5    | 5,7     | 2,8      | 2,8     | 6,8            | -4,9          | dic-25               | Mal dato en dic. tras repunte de oct.nov. Probablemente transitorio.                          |
| 39. Consumo aparente de cemento (corregido calendario)                | M. Industria                         | -4,2                 | 2,9  | 11,5     | 8,0    | 5,6     | 16,1     | 16,0    | 17,4           | -0,3          | ene-26               | Moderación de la tendencia en enero, probablemente puntual, por la mala meteorología.         |
| 40. Ventas de grandes empresas de construcción y promoción [5]        | AEAT                                 | -7,3                 | 3,8  | 4,1      | 5,2    | 1,1     | 6,3      | 4,0     | 0,1            | 1,1           | dic-25               | Intensa corrección en nov-dic., tras la aceleración del III T.25.                             |
| 41. Compraventa de viviendas (ETDP)                                   | INE                                  | -1,8 (07)            | 9,7  | 11,5     | 20,7   | 18,7    | 5,0      | 3,7     | 7,8            | 7,9           | dic-25               | En 2025 se registraron 714.000 transacciones, superando las cifras de 17 años previos.        |
| 42. Crédito nuevo hogares para compra de vivienda [7]                 | BE                                   | -3,0 (03)            | 20,5 | 21,8     | 25,4   | 23,3    | 20,4     | 18,6    | 13,9           | 22,0          | dic-25               | Repunte intenso en IV T.25 (en tasa intertrimestral) tras casi estancamiento en III T. 25     |
| 43. Afiliados a la S. Social (construcción, media mensual)            | M. Seg. Social                       | -1,5 (01)            | 1,9  | 3,1      | 2,3    | 2,6     | 3,4      | 4,0     | 4,0            | 3,8           | ene-26               | Ralentización en enero, quizás influida por mal tiempo.                                       |
| * 44. Visados obra nueva. Nº de visados totales (suma móvil 18 meses) | M. Transportes                       | -5,2 (02)            | -0,3 | 5,1      | 4,9    | 5,5     | 4,9      | 5,1     | 4,9            | 5,2           | dic-25               | En el conjunto de 2025 creció más que en 2024, pero fue una tasa relativamente modesta        |
| * 44.b. Visados obra nueva. Nº de viviendas (suma móvil 18 meses)     | M. Transportes<br>SEOPAN<br>y Funcas | -7,0 (02)            | 5,7  | 11,9     | 10,1   | 13,1    | 12,6     | 11,6    | 11,1           | 12,0          | dic-25               | en comparación con periodo 2015-2019.                                                         |
| 45. Licitación oficial (precios constantes, suma móvil 18 meses) [8]  |                                      | -5,2 (07)            | 0,2  | 8,2      | 2,1    | 9,5     | 10,2     | 11,0    | 10,3           | 13,4          | dic-25               | Intenso repunte de la obra pública en 2025 tras parón del año anterior.                       |
| * 46. Indicador de confianza de la construcción (nivel, c.v.e.) [6]   | Com. Eur.                            | -12,2                | 7,8  | 16,0     | 13,5   | 15,7    | 14,5     | 20,5    | 26,3           | 15,0          | feb-26               | Tras fuerte repunte de ene., retorna a niveles de 2025 (relativamente elevados)               |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

[3] Nivel >50 significa crecimiento de la actividad; nivel <50 significa decrecimiento.

[4] IASS deflactado por Funcas hasta dic-2020. Desde ene-2021, fuente INE.

[5] Ventas declaradas por las grandes empresas a la AEAT, corregidas de calendario.

[6] Opiniones, saldo de respuestas positivas y negativas, en % del total de encuestados.

[7] Importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a los hogares e ISFLSH (crédito a la vivienda), según BE.

[8] Serie deflactada por Funcas.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                               | Fuente       | Media<br>2000-23 [1] | 2024  | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|-------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>F. CONSUMO PRIVADO</b>                                               |              |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                        |
| 47. Ventas interiores de b. y s. de consumo, deflactadas [3]            | AEAT         | 2,5                  | 3,5   | 6,1      | 5,7    | 6,8     | 5,7      | 6,2     | 5,9            | 6,4           | dic-25               | Con altibajos, ha mantenido un gran ritmo de crecimiento a lo largo de 2025.           |
| 48. Ventas al por menor (ICM), deflact., ajust. por días hábiles        | INE          | 0,0                  | 1,8   | 4,3      | 3,1    | 5,2     | 4,6      | 4,2     | 6,2            | 2,7           | dic-25               | La tasa de crecimiento en 2025 fue, junto a la de 2015, la más elevada de todo lo que  |
| 48.b. Ventas al por menor alimentación (deflactado y c.c.)              | INE          | -0,3                 | 1,2   | 4,1      | 3,9    | 4,8     | 4,4      | 3,5     | 4,8            | 2,3           | dic-25               | llevamos de siglo, debido fundamentalmente al grupo de alimentación. En no alimen-     |
| 48.c. Ventas al por menor no alimentación (deflactado y c.c.)           | INE          | 0,4                  | 3,0   | 4,8      | 3,0    | 5,5     | 5,3      | 5,4     | 8,2            | 3,6           | dic-25               | tación el crecimieto fue mayor pero no el más elevado del siglo.                       |
| * 49. Pernotaciones en hoteles de residentes en España                  | INE          | 1,7                  | 0,2   | -0,2     | -7,6   | 4,0     | 0,5      | -0,3    | 0,3            | 2,5           | ene-26               | El dato de ene. está entre los mejores de los últimos 12m, pero sigue siendo mediocre. |
| 50. Importaciones de bienes de consumo, precios constantes              | M. Economía  | 2,0                  | 2,4   | 7,0      | 9,4    | 4,1     | 5,4      | 9,4     | 9,4            | 6,7           | dic-25               | Tras dispararse en oct-nov., corrección en dic. pero buen resultado para el IV T.25    |
| 51. Matriculaciones de turismos                                         | ANFAC        | -1,9                 | 7,1   | 12,9     | 14,2   | 13,7    | 16,9     | 8,0     | -2,2           | 1,1           | ene-26               | Oct-nov.25 fueron muy buenos. En dic-ene se vuelve a cifras de meses anteriores.       |
| * 52. Cartera de pedidos de bienes de consumo ECI (nivel, c.v.e.) [4]   | M. Industria | -10,9                | -10,1 | -8,8     | -10,2  | -8,8    | -8,6     | -7,5    | -4,6           | -6,1          | feb-26               | Continúa en un nivel elevado en comparación con los últimos años.                      |
| * 53. Confianza del consumidor (nivel, c.v.e.) [4]                      | Com. Eur.    | -2,3                 | -1,9  | -1,9     | -0,8   | -3,3    | -2,7     | -0,8    | -1,6           | -1,4          | feb-26               | Se mantiene en buen nivel, por encima de la media de los últimos dos años.             |
| 54. Confianza del comercio minorista (nivel, c.v.e.) [4]                | Com. Eur.    | -4,8                 | 3,3   | --       | --     | --      | --       | --      | 5,2            | 2,8           | sep-24               | Este indicador no se publica desde sep-24.                                             |
| <b>G. INVERSIÓN EN EQUIPO</b>                                           |              |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                        |
| 55. Importaciones de bienes de equipo, precios constantes               | M. Economía  | 2,9                  | 4,0   | 10,4     | 9,7    | 18,3    | 5,1      | 8,7     | 2,6            | 1,7           | dic-25               | Tras debilitamiento en III T., repunte en el IV T.                                     |
| 56. Matriculación de vehículos de carga                                 | ANFAC        | -1,5                 | 13,1  | 9,4      | 7,9    | 6,4     | 17,7     | 7,3     | 10,5           | 4,9           | ene-26               | Tras frenarse en el IV T.25, empieza el año manteniendose en el mismo nivel.           |
| 57. Ventas interiores b. de equipo y software, deflactadas [3]          | AEAT         | 1,7                  | 1,1   | 10,4     | 14,1   | 8,7     | 12,8     | 7,2     | 4,1            | 8,3           | dic-25               | Fuertes altibajos, dentro de una tendencia aparentemente estancada.                    |
| * 58. Cartera de pedidos de bienes de inversión ECI (nivel, c.v.e.) [4] | M. Industria | -7,1                 | 4,3   | -8,8     | -7,5   | -5,0    | -10,4    | -12,6   | -6,0           | -9,1          | feb-26               | Mejoría desde nov-25, pero sigue muy por debajo de los niveles de 2024.                |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

[3] Ventas declaradas por las grandes empresas a la AEAT, corregidas de calendario.

[4] Opiniones, saldo de respuestas positivas y negativas, en % del total de encuestados.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                    | Fuente              | Media<br>2000-23 [1] | 2024   | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                               |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|--------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>H. MERCADO LABORAL</b>                                    |                     |                      |        |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                          |
| 59. CNTR. Ocupados (puestos trabajo e.t.c., series c.v.e.)   | INE                 | 1,0                  | 2,8    | 3,1      | 2,8    | 3,4     | 3,3      | 2,8     | ..             | ..            | IV T.25              | Las horas trabajadas por persona cayeron en 2025, por tercer año consecutivo.            |
| 60. EPA. Activos                                             | INE                 | 1,3                  | 1,3    | 1,7      | 1,3    | 1,6     | 1,7      | 2,0     | ..             | ..            | IV T.25              | Intenso crecimiento de los ocupados en el IV t.25, un 0,9% intertrimestral. La población |
| 60.b. Tasa de actividad (16-64 años)                         | INE                 | 73,0                 | 75,9   | 76,2     | 75,7   | 76,3    | 76,7     | 76,2    | ..             | ..            | IV T.25              | activa aceleró su crecimiento, en esta ocasión por el crecimiento de los activos de      |
| 61. EPA. Ocupados                                            | INE                 | 1,3                  | 2,2    | 2,6      | 2,4    | 2,7     | 2,6      | 2,8     | ..             | ..            | IV T.25              | nacionalidad española. La tasa de desempleo se situó en el 9,9%, por debajo del 10%      |
| 61.b. Tasa de ocupación (16-64 años)                         | INE                 | 61,6                 | 67,2   | 68,1     | 67,0   | 68,3    | 68,6     | 68,6    | ..             | ..            | IV T.25              | por primera vez desde 2008, aunque ello se debe a un efecto estacional favorable. Si     |
| 61.c. EPA. Ocupados a tiempo parcial (% s/ total ocupados)   | INE                 | 12,6                 | 13,6   | 13,7     | 14,1   | 13,9    | 12,9     | 13,8    | ..             | ..            | IV T.25              | eliminamos dicho componente estacional, la tasa de paro del IV T.25 fue del 10,3%.       |
| 62. EPA. Ocupados asalariados                                | INE                 | 1,6                  | 2,7    | 2,7      | 2,4    | 2,9     | 2,4      | 3,1     | ..             | ..            | IV T.25              | En el conjunto del año, el empleo en términos EPA (en promedio anual) aumentó en         |
| 63. EPA. Asalariados temporales (% s/ total asalariados)     | INE                 | 27,2                 | 15,9   | 15,3     | 15,1   | 15,4    | 15,6     | 15,1    | ..             | ..            | IV T.25              | 567.000 personas, de los cuales, el 63% fueron de nacionalidad extranjera o doble        |
| 64. EPA. Parados (miles, datos c.v.e.)                       | INE y Funcas        | ..                   | 2770,7 | 2608,1   | 2657,7 | 2613,6  | 2594,2   | 2568,3  | ..             | ..            | IV T.25              | nacionalidad. La tasa de actividad aumentó en 2025, continuando la tendencia asen-       |
| - % variación interanual                                     |                     | 1,4                  | -5,7   | -5,9     | -6,3   | -7,3    | -5,1     | -4,6    | ..             | ..            | IV T.25              | dente iniciada a partir de 2020, que revertió la trayectoria descendente previa. Dicho   |
| - Tasa de paro (% s/ población activa) (datos c.v.e.)        |                     | 15,5                 | 11,3   | 10,5     | 10,8   | 10,6    | 10,4     | 10,3    | ..             | ..            | IV T.25              | cambio de tendencia procede de las mujeres. La tasa de desempleo juvenil se redujo       |
| - Tasa de paro juvenil (16-24 años) (datos c.v.e.)           |                     | 33,7                 | 26,5   | 24,9     | 27,3   | 24,8    | 23,2     | 23,6    | ..             | ..            | IV T.25              | hasta el 24,9% de promedio anual.                                                        |
| 65. Paro registrado (miles de personas, datos c.v.e.)        | M. Trabajo y Funcas | ..                   | 2628,1 | 2473,1   | 2528,6 | 2483,0  | 2462,6   | 2418,9  | 2409,7         | 2389,5        | ene-26               | Estadística con grandes limitaciones. Encadena muchos meses de bajada ininterrumpida     |
| - % variación interanual                                     |                     | 1,5                  | -5,0   | -5,9     | -5,8   | -5,9    | -5,8     | -6,1    | -5,9           | -6,2          | ene-26               | En ene. buen resultado, que contrasta con el mal resultado de afiliación.                |
| 66. Contratos registrados                                    | M. Trabajo          | 0,5                  | -0,2   | 1,5      | 0,9    | -0,5    | 4,7      | 0,6     | 4,0            | -4,1          | ene-26               | En 2025 los indefinidos bajaron un 0,6%, y los temporales crecieron un 3%.               |
| 67. Afiliados a la Seguridad Social (totales, media mensual) | M. Seg. Social      | 1,1 (01)             | 2,4    | 2,3      | 2,3    | 2,2     | 2,3      | 2,4     | 2,4            | 2,3           | ene-26               | Mal resultado en ene., con una caída intermensual muy superior a la habitual en ese mes. |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

| LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA                              |             |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario |             |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                           |
| Indicador                                                                                         | Fuente      | Media<br>2000-23 [1] | 2024  | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                                |
| I. SECTOR EXTERIOR                                                                                |             |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                           |
| 68. Exportaciones de bienes (Aduanas). Valor                                                      | M. Economía | 5,1                  | 0,2   | 0,7      | 2,6    | -0,4    | -0,6     | 1,1     | -1,5           | 1,4           | dic-25               | En 2025, aumentó el déficit de bienes, por el incremento del saldo negativo de la balanza |
| 68.b. Exportaciones de bienes (Aduanas). Volumen                                                  | M. Economía | 3,1                  | -1,6  | 0,9      | 0,8    | -0,1    | 0,3      | 2,4     | 0,1            | 1,5           | dic-25               | no energética, ya que el saldo de la balanza energética se redujo ligeramente respecto    |
| 69. Importaciones de bienes (Aduanas). Valor                                                      | M. Economía | 4,2                  | 0,1   | 4,6      | 9,3    | 1,7     | 4,1      | 3,5     | 0,2            | 5,5           | dic-25               | a la cifra de 2024. Cabe destacar que el déficit no energético en 2025 registró la cifra  |
| 69.b. Importaciones de bienes (Aduanas). Volumen                                                  | M. Economía | 2,4                  | 0,6   | 10,5     | 12,5   | 10,3    | 10,3     | 9,0     | 2,8            | 15,0          | dic-25               | más elevada desde 2008, en términos nominales.                                            |
| 70. Entrada de turistas                                                                           | INE         | 2,7                  | 10,1  | 3,2      | 5,7    | 4,2     | 1,8      | 2,1     | 2,1            | 0,4           | dic-25               | El número de turistas en 2025 fue de 96,8 mill., 3 mill. más que el año anterior, un      |
| 71. Gasto turistas extranjeros                                                                    | INE         | 4,9 (04)             | 16,0  | 6,8      | 7,2    | 7,7     | 6,2      | 6,2     | 5,0            | 5,5           | dic-25               | crecimiento muy inferior al registrado en los años anteriores.                            |
| * 72. B. P. Saldo bienes y servicios (Mill. euros) [3]                                            | BE          | ..                   | 66347 | 62556    | 10412  | 31130   | 50767    | 62556   | 60629          | 62556         | dic-25               | El superávit comercial en 2025 fue inferior en 3.800 mill al registrado en 2024,          |
| * - Variación interanual, en mill. euros                                                          |             | ..                   | 8899  | -3792    | -2817  | -2685   | -4251    | -3792   | -4218          | -3792         | dic-25               | pese al mejor resultado de la balanza de servicios turísticos, lo que se debe al          |
| * 72.b. B.P. Saldo cuenta corriente (Mill. euros) [3]                                             | BE          | ..                   | 50677 | 48714    | 9971   | 24139   | 39528    | 48714   | 46914          | 48714         | dic-25               | aumento del déficit comercial de bienes, que se deteriora por el fuerte crecimiento de    |
| * - % del PIB                                                                                     |             | -1,9                 | 3,2   | 2,9      | 2,4    | 2,9     | 3,2      | 2,9     | ..             | ..            | IV T.25              | las importaciones. El saldo conjunto de las balanzas de rentas primaria y secundaria      |
| * 72.c. B.P. Saldo cta. cte. y capital (Mill. euros) [3]                                          | BE          | ..                   | 68741 | 67440    | 12492  | 30139   | 49491    | 67440   | 60420          | 67440         | dic-25               | redujo su déficit en 1.800 mill. La balanza de capital continúa registrando un elevado    |
| * - % del PIB                                                                                     |             | -1,3                 | 4,3   | 4,0      | 3,0    | 3,6     | 4,0      | 4,0     | ..             | ..            | IV T.25              | superávit por la recepción de fondos europeos (cifras todavía muy provisionales).         |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

[3] Acumulado desde el inicio del año.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                    | Fuente         | Media<br>2000-23 [1] | 2024 | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>J. PRECIOS Y SALARIOS</b>                                 |                |                      |      |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                             |
| 73. Deflactor del PIB (c.v.e.)                               | INE            | 2,2                  | 2,9  | 2,9      | 2,2    | 2,6     | 2,8      | 3,8     | ..             | ..            | IV T.25              | Los CLU aportan 2,1 pp al crecimiento anual, el EBE unitario 0,4 y los impuestos otros 0,4. |
| * 74. Índice de precios de consumo (IPC): Total              | INE            | 2,3                  | 2,8  | 2,7      | 2,7    | 2,2     | 2,8      | 3,0     | 2,3            | 2,3           | feb-26               | Tal y como se esperaba, la tasa general registró un brusco descenso en enero, debido        |
| * 74.b. Inflación subyacente (IPSEBENE)                      | INE            | 2,1                  | 2,9  | 2,3      | 2,2    | 2,3     | 2,4      | 2,6     | 2,6            | 2,7           | feb-26               | a un fuerte efecto escalón en los productos energéticos, derivado fundamentalmente          |
| 74.c. IPC: Alimentos, bebidas y tabaco                       | INE            | 3,3                  | 3,6  | 2,7      | 2,4    | 2,6     | 2,7      | 3,0     | 3,2            | 3,2           | ene-26               | de la intensa subida del precio de la electricidad en enero del año pasado, debido a        |
| - IPC: Alimentos sin elaborar                                | INE            | 3,6                  | 3,3  | 6,1      | 4,7    | 7,0     | 6,3      | 6,2     | 6,2            | 6,1           | ene-26               | la normalización de los impuestos que previamente se habían bajado durante la crisis        |
| - IPC: Alimentos elaborados                                  | INE            | 3,1                  | 3,7  | 1,4      | 1,5    | 0,9     | 1,4      | 1,8     | 2,1            | 2,1           | ene-26               | energética. La inflación subyacente y la de los alim. no elaborados sigue elevada.          |
| 74.d. IPC: Productos energéticos                             | INE            | 3,1                  | 1,0  | 3,4      | 6,3    | -1,8    | 4,4      | 4,9     | 3,4            | -2,5          | ene-26               | Para 2026 se espera que baje la tasa general, pero la subyacente aumente, debido al         |
| 74.e. IPC: Bienes industriales sin prod. energéticos (BINEs) | INE            | 0,9                  | 0,7  | 0,6      | 0,5    | 0,6     | 0,7      | 0,8     | 0,7            | 0,6           | ene-26               | aumento en los alimentos elaborados, por la desaparición del efecto de compensación         |
| 74.f. IPC: Servicios                                         | INE            | 2,4                  | 3,5  | 3,4      | 3,2    | 3,5     | 3,5      | 3,6     | 3,7            | 3,6           | ene-26               | que hubo en 2025 derivado de la fuerte caída del precio del aceite.                         |
| * 75. Diferencial IPCA tasa general España-UEM [3]           | Eurostat       | 0,2                  | 0,5  | 0,6      | 0,3    | 0,1     | 0,7      | 1,1     | 1,0            | 0,7           | ene-26               | La inflación española supera a la europea en todos los grupos salvo en alimentos elabo-     |
| * 75.b. Diferencial IPCA tasa subyacente España-UEM [3]      | Eurostat       | 0,2                  | 0,1  | -0,1     | -0,4   | -0,2    | 0,0      | 0,4     | 0,5            | 0,7           | ene-26               | rados, debido, en este último caso, a la fuerte caída del precio del aceite de oliva.       |
| * 76. Precios de producción industrial (IPRI)                | INE            | 3,3                  | -3,7 | 0,9      | 4,6    | 0,8     | -0,3     | -1,6    | -3,0           | -2,9          | ene-26               | Se dispara en la mayoría de sectores, aunque la caída en energía y alimentos lo compensa    |
| 77. Precios de exportación (IVUs)                            | M. Economía    | 1,9                  | 1,8  | -0,2     | 1,7    | -0,3    | -0,9     | -1,2    | -1,6           | 0,0           | dic-25               | Como en 2023-2024, los precios de las importac. cayeron más que los de las exportac.        |
| 77.b. Precios de importación (IVUs)                          | M. Economía    | 1,8                  | -0,5 | -5,3     | -2,8   | -7,7    | -5,6     | -5,1    | -2,6           | -8,2          | dic-25               | Mejora la relación real de intercambio, pero posible pérdida de competitiv. en precios      |
| 78. Índice de precios de la vivienda (IPV)                   | INE            | -0,1 (07)            | 8,4  | 12,6     | 12,2   | 12,7    | 12,8     | --      | ..             | ..            | III T.25             | Encadena cuatro trimestres con crecimientos interanuales de doble dígito.                   |
| 79. Salarios. Convenios colectivos [4]                       | M. Seg. Social | 2,2                  | 3,1  | 3,5      | 3,3    | 3,4     | 3,5      | 3,5     | 3,5            | 2,9           | ene-26               | Convenios firmados antes de 2026 (casi todos): +2,9%. Los de 2026: +3,2%.                   |
| 80. Costes laborales (ETCL) (c. calendario)                  | INE            | 2,3                  | 4,0  | 3,3      | 3,7    | 3,1     | 3,0      | --      | ..             | ..            | III T.25             | Aunque registró la menor tasa interanual de los últs. 18 trims., sigue superando a IPC.     |
| 81. CLU total economía (c.v.e y calendario)                  | INE            | 2,0                  | 3,3  | 4,2      | 3,7    | 3,9     | 4,3      | 4,8     | ..             | ..            | IV T.25              | Nuevo intenso crecimiento de los CLU en 2025, por encima del EBE unitario, que avanzó       |
| 81.b. CLU industria excluida energía (c.v.e y calendario)    | INE            | 1,3                  | 3,6  | 5,1      | 5,2    | 5,0     | 5,3      | 5,1     | ..             | ..            | IV T.25              | solo un 0,9% en el conjunto de la economía y registró un -2,7% en manufacturas.             |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

[3] IPC armonizados.

[4] Datos acumulados desde comienzo de año hasta final de periodo de referencia. Los datos anuales incluyen las revisiones por cláusulas de salvaguarda recogidas en los convenios del año anterior.



LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                         | Fuente | Media<br>2000-23 [1] | 2024   | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|--------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>K. SECTOR PÚBLICO</b>                                          |        |                      |        |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                            |
| <b>Consolidado Admón. Central, CC.AA. y Seg. Social</b>           |        |                      |        |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                            |
| 82. Nec. (-) o cap. (+) financ. (Cont. Nac., millardos euros) [3] | IGAE   | ..                   | -58,3  | -18,2    | -5,9   | -31,0   | -18,9    | --      | -10,3          | -18,2         | nov-25               | El déficit del agregado de las AA.PP. excluyendo corporaciones locales hasta nov. se       |
| - Variación interanual en millardos de euros                      |        | ..                   | -8,02  | 8,84     | -1,83  | -1,30   | 5,49     | --      | 4,94           | 8,84          | nov-25               | redujo en unos 9.000 mills. respecto a ene-nov 2024. El crecimiento de la recaudación      |
| - % del PIB anual                                                 |        | -5,5 (13)            | -3,7   | -1,1     | -0,3   | -1,8    | -1,1     | --      | -0,6           | -1,1          | nov-25               | impositiva en este periodo se ha acelerado con respecto al registrado en el mismo          |
| 82.b. Recursos no financieros (Cont. Nac., millardos euros) [3]   | IGAE   | ..                   | 629,3  | 606,3    | 150,4  | 311,9   | 488,9    | --      | 555,2          | 606,3         | nov-25               | periodo del año anterior, tanto en el IVA (por la "normalización" de tipos en alimentos)   |
| - % variación interanual                                          |        | 4,9 (13)             | 7,0    | 7,4      | 6,2    | 6,7     | 7,3      | --      | 7,2            | 7,4           | nov-25               | como en impuestos corrientes sobre la renta.. En cotizaciones sociales el crecimiento      |
| 82.c. Empleos no financieros (Cont. Nac., millardos euros) [3]    | IGAE   | ..                   | 687,7  | 624,5    | 156,3  | 342,9   | 507,8    | --      | 565,5          | 624,5         | nov-25               | ha sido el mismo. Se ralentiza el crecimiento de los gastos. Los pagos por intereses       |
| - % variación interanual                                          |        | 3,6 (13)             | 7,7    | 5,6      | 7,2    | 6,4     | 5,7      | --      | 6,1            | 5,6           | nov-25               | de la deuda se sitúan en 36.700 mill., 2.100 mill más que en el año anterior.              |
| <b>Estado</b>                                                     |        |                      |        |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                            |
| 83. Nec. (-) o cap. (+) financ. (Cont. Nac., millardos euros) [3] | IGAE   | ..                   | -47,9  | -30,9    | -2,9   | -19,6   | -31,4    | --      | -22,4          | -30,9         | nov-25               | Entre ene. y nov. el Estado registró un déficit de 30.900 mills. frente a 38.100 mills. en |
| - Variación interanual en millardos de euros                      |        | ..                   | -13,14 | 7,19     | -2,61  | -0,60   | 4,18     | --      | 4,87           | 7,19          | nov-25               | el mismo periodo de 2024. La recaudación impositiva crece en parte por la eliminación      |
| 83.b. Recursos no financieros (Cont. Nac., millardos euros) [3]   | IGAE   | ..                   | 291,5  | 284,4    | 69,1   | 146,4   | 225,4    | --      | 261,5          | 284,4         | nov-25               | de rebajas en ciertos impuestos (que se llevaron a cabo en su momento por la elevada       |
| - % variación interanual                                          |        | 3,4 (04)             | 6,6    | 9,8      | 9,0    | 9,2     | 9,6      | --      | 9,2            | 9,8           | nov-25               | inflación). En gastos, destaca el incremento de la inversión por los Programas             |
| 83.c. Empleos no financieros (Cont. Nac., millardos euros) [3]    | IGAE   | ..                   | 339,4  | 315,3    | 72,0   | 166,1   | 256,9    | --      | 283,8          | 315,3         | nov-25               | Especiales de Armamento, desde 527 mill hasta 1082 mill. El nuevo impuesto sobre           |
| - % variación interanual                                          |        | 3,8 (04)             | 10,1   | 6,1      | 13,0   | 8,5     | 6,5      | --      | 6,4            | 6,1           | nov-25               | márgenes de entidades financieras aporta 1.400 millones.                                   |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

[3] Datos acumulados desde comienzo de año hasta el final del periodo de referencia.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                         | Fuente | Media<br>2000-23 [1] | 2024  | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------|----------|--------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>K. SECTOR PÚBLICO (continuación)</b>                           |        |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                                |
| <b>CC.AA.</b>                                                     |        |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                                |
| 84. Nec. (-) o cap. (+) financ. (Cont. Nac., millardos euros) [3] | IGAE   | ..                   | -3,2  | 3,4      | -5,1   | -14,9   | 4,8      | --      | 3,6            | 3,4           | nov-25               | El saldo obtenido en el periodo ene-nov. es un superávit de 3.400 millones, frente a 7.300     |
| - % del PIB anual                                                 |        | -1,1                 | -0,20 | 0,20     | -0,30  | -0,88   | 0,29     | --      | 0,22           | 0,20          | nov-25               | millones de ene-nov. 2024. No obstante, ambas cifras no son comparables por los                |
| 84.b. Recursos no financieros (Cont. Nac., millardos euros) [3]   | IGAE   | ..                   | 264,8 | 248,1    | 54,6   | 113,1   | 202,7    | --      | 224,9          | 248,1         | nov-25               | gastos derivados de la DANA, y porque el resultado de la liquidación definitiva de 2023        |
| - % variación interanual                                          |        | 5,3                  | 10,6  | 3,8      | 5,9    | 5,3     | 3,6      | --      | 3,4            | 3,8           | nov-25               | ha sido menos favorable que el practicado el año pasado sobre la liquidación de 2022.          |
| 84.c. Empleos no financieros (Cont. Nac., millardos euros) [3]    | IGAE   | ..                   | 268,0 | 244,7    | 59,7   | 128,0   | 197,9    | --      | 221,3          | 244,7         | nov-25               | Asimismo, las cantidades recibidas como adelantos a cuenta han sido mayores este               |
| - % variación interanual                                          |        | 5,3                  | 6,5   | 5,7      | 3,8    | 3,3     | 4,9      | --      | 5,4            | 5,7           | nov-25               | año. La inversión se sitúa en el mismo nivel que en 2024.                                      |
| <b>Fondos de la Seguridad Social</b>                              |        |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                                |
| 85. Nec. (-) o cap. (+) financ. (Cont. Nac., millardos euros) [3] | IGAE   | ..                   | -8,2  | 8,5      | 2,8    | 3,5     | 6,9      | --      | 7,3            | 8,5           | nov-25               | Hasta nov. la Seg. Social registró un superávit mayor en 4.000 millones al del mismo           |
| - % del PIB anual                                                 |        | -0,2                 | -0,52 | 0,50     | 0,17   | 0,21    | 0,41     | --      | 0,43           | 0,50          | nov-25               | periodo de 2024. Esta mejora procede de las transferencias recibidas del Estado, por           |
| 85.b. Recursos no financieros (Cont. Nac., millardos euros) [3]   | IGAE   | ..                   | 244,6 | 242,9    | 61,8   | 135,2   | 199,3    | --      | 220,5          | 242,9         | nov-25               | valor de 46.000 mill. Las cotizaciones sociales crecen un 6,9%, igual ritmo que en el          |
| - % variación interanual                                          |        | 3,4                  | 7,3   | 7,8      | 9,2    | 6,4     | 9,1      | --      | 8,5            | 7,8           | nov-25               | mismo periodo del año pasado. El gasto en pensiones, contributivas y no contributivas,         |
| 85.c. Empleos no financieros (Cont. Nac., millardos euros) [3]    | IGAE   | ..                   | 252,8 | 234,4    | 58,9   | 131,7   | 192,3    | --      | 213,1          | 234,4         | nov-25               | crece en 9.300 mill. Las pensiones no cotributivas se han revalorizado un 9%. La               |
| - % variación interanual                                          |        | 3,7                  | 7,1   | 6,1      | 6,8    | 6,4     | 6,1      | --      | 6,0            | 6,1           | nov-25               | pensión media contributiva es de 1.316 euros.                                                  |
| <b>Total A.A.P.P.</b>                                             |        |                      |       |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                                |
| 86. Cap. (+) o nec. (-) de financiación (Cont. Nac., % PIB) [3]   | IGAE   | -4,2                 | -3,2  | -1,1     | -0,3   | -2,0    | -1,1     | --      | ..             | ..            | III T.25             | El déficit en el conjunto de los trimestres I a III fue de 17.700 mill., 3.500 mill. menos que |
| - Variación interanual en puntos porcentuales del PIB             |        | ..                   | 0,12  | 0,28     | -0,02  | 0,01    | 0,28     | --      | ..             | ..            | III T.25             | en el mismo periodo de 2024. El gasto de la DANA ascendió a 2.246 mill.                        |
| 87. Deuda pública, según PDE (fin de periodo, % del PIB)          | BE     | 76,8                 | 101,6 | 100,8    | 103,4  | 103,5   | 103,2    | 100,8   | ..             | ..            | IV T.25              | Pese al descenso de la ratio, aún está por encima del 97,7% de 2019.                           |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

[3] Datos acumulados desde comienzo de año hasta el final del periodo de referencia.

## LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| Indicador                                                                    | Fuente       | Media<br>2000-23 [1] | 2024    | 2025 [2] | I T.25  | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt.<br>mes | Último<br>mes | Periodo<br>últ. dato | Comentario                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|---------|----------|---------|---------|----------|---------|----------------|---------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b><u>L. MONETARIO Y FINANCIERO</u></b>                                      |              |                      |         |          |         |         |          |         |                |               |                      |                                                                                           |
| * 88. M3 eurozona (fin de periodo)                                           | BCE          | 5,4                  | 3,4     | 2,8      | 3,7     | 3,3     | 2,8      | 2,8     | 2,8            | 3,3           | ene-26               | Tras estabilizarse el stock de M3 en jun-ago, vuelve a crecer a partir de sep.            |
| * 88.b. Aportación española a M3 eurozona (fin de periodo)                   | BE           | 5,4                  | 5,1     | 5,5      | 6,0     | 5,5     | 5,9      | 5,5     | 5,5            | 5,4           | ene-26               | Desde 2023 nuestra aportación crece por encima de la M3 de la eurozona.                   |
| 88.c. Stock de crédito a hogares y empresas (fin de periodo)                 | BE           | 5,0                  | 2,2     | 2,9      | 1,9     | 2,2     | 1,6      | 2,9     | 2,2            | 2,9           | dic-25               | El de hogares crece al mayor ritmo de toda la etapa postcrisis de 2008.                   |
| 89. Cotización acciones, IBEX 35 [3]                                         | Bolsa Madrid | ..                   | 11595,0 | 17307,8  | 13135,4 | 13991,9 | 15475,0  | 17307,8 | 17307,8        | 17880,9       | ene-26               | El Ibex continua subiendo tras superar su máximo histórico.                               |
| <b><u>Tipos de interés (% media del periodo)</u></b>                         |              |                      |         |          |         |         |          |         |                |               |                      |                                                                                           |
| 90. BCE, facilidad de depósito (fin de periodo)                              | BCE          | 0,92                 | 3,00    | 2,00     | 2,50    | 2,00    | 2,00     | 2,00    | 2,00           | 2,00          | feb-26               | Lagarde considera que el nivel actual de tipos es el apropiado y descarta cambios.        |
| 91. Euribor a 3 meses                                                        | BE           | 1,52                 | 3,57    | 2,18     | 2,56    | 2,11    | 2,01     | 2,04    | 2,05           | 2,03          | ene-26               | No se espera que el BCE cambie tipos a corto plazo, por lo que el euribor, tanto a 3 como |
| 92. Euribor a 12 meses                                                       | BE           | 1,79                 | 3,27    | 2,22     | 2,44    | 2,10    | 2,12     | 2,22    | 2,27           | 2,25          | ene-26               | a 12 m., han tocado suelo y están estabilizados, aunque cierta variabilidad en 12m.       |
| 93. Bonos a 10 años. España                                                  | BE           | 3,32                 | 3,15    | 3,22     | 3,22    | 3,20    | 3,25     | 3,20    | 3,27           | 3,27          | ene-26               | Desde hace un año se mueve con escasas variaciones en torno al 3,2%, mientras el          |
| 94. Diferencial 10 años España-Alemania (pp)                                 | BE           | 1,03                 | 0,83    | 0,61     | 0,68    | 0,67    | 0,59     | 0,50    | 0,46           | 0,46          | ene-26               | bono alemán presenta tendencia ascendente. Reducción de la prima de riesgo.               |
| 95. Préstamos y créditos a empresas (nuevas operaciones)                     | BE           | 2,6 (11)             | 4,7     | 3,4      | 3,8     | 3,3     | 3,2      | 3,3     | 3,3            | 3,3           | dic-25               | Todo apunta a que los tipos tanto a empresas como a hogares han tocado suelo, salvo       |
| 96. Préstamos a hogares para vivienda (nuevas operaciones)                   | BE           | 3,0 (03)             | 3,3     | 2,7      | 2,9     | 2,7     | 2,7      | 2,6     | 2,6            | 2,6           | dic-25               | que un deterioro económico mueva al BCE a bajar tipos por debajo del 2% actual.           |
| <b><u>Tipos de cambio (unidades monetarias o índices)</u></b>                |              |                      |         |          |         |         |          |         |                |               |                      |                                                                                           |
| 97. Dólares USA por Euro                                                     | BCE          | 1,193                | 1,082   | 1,129    | 1,052   | 1,134   | 1,168    | 1,163   | 1,171          | 1,174         | ene-26               | Continúa la fortaleza del euro frente al dólar. En algunos momentos en enero ha           |
| - % variación interanual                                                     |              | ..                   | 0,0     | 4,4      | -3,1    | 5,3     | 6,3      | 9,0     | 11,7           | 13,4          | ene-26               | llegado a superar los 1,19 dólares.                                                       |
| * 98. Tipo efectivo nominal del euro (I T. 1999 = 100) [5]                   | BCE          | 99,7                 | 98,2    | 100,3    | 96,8    | 100,4   | 102,1    | 101,9   | 102,2          | 101,8         | ene-26               | Desde dic-24 hasta dic-25 el euro se apreció un 13% frente al dólar y el yen. El tipo     |
| * 99. Tipo efectivo real del euro (I T. 1999 = 100) [4] [5]                  | BCE          | 97,9                 | 94,2    | 96,3     | 93,1    | 96,4    | 98,0     | 97,7    | 98,0           | 97,6          | ene-26               | efectivo se situó en la segunda mitad del año en el nivel más alto desde 2014.            |
| * 100. Tipo efect. real España / países desarroll. (I T. 1999 = 100) [4] [5] | BE           | 97,9                 | 101,9   | 101,0    | 100,4   | 101,1   | 101,2    | --      | 101,5          | 101,5         | nov-25               | En 2025 se recuperó un pequeña parte de la competitividad perdida desde 2019.             |

\* Indicadores actualizados en la última semana.

## NOTAS:

[1] Indica la media del periodo 2000-2023, excepto en los que se presenta entre paréntesis las dos últimas cifras del año inicial. Es indicativo del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual.

[2] Media del periodo para el que se dispone de datos.

[3] Nivel, 31-diciembre-1989 = 3000, datos de fin de periodo.

[4] Obtenido con índices de valor unitario de exportaciones. Frente a países desarrollados (sin Reino Unido).

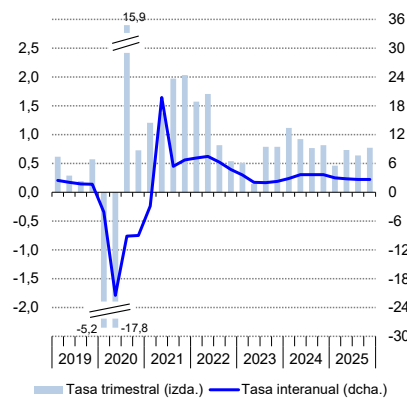
[5] Un aumento del índice implica pérdida de competitividad.

## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### CONTABILIDAD NACIONAL

#### 1.1. PIB

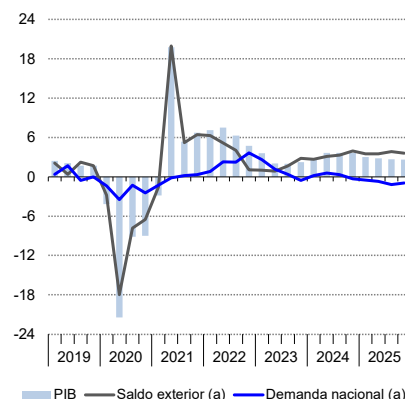
Variación en %



Fuente: INE.

#### 1.2. PIB, demanda nacional y saldo exterior

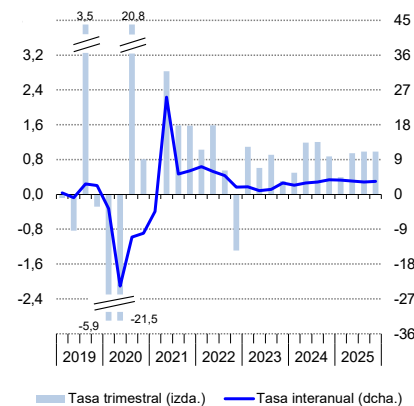
Variación interanual en % y aportación en pp



(a) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.  
Fuente: INE.

#### 1.3. Consumo privado

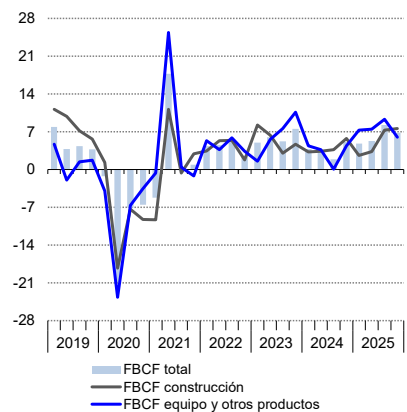
Variación en %



Fuente: INE.

#### 1.4. Formación bruta de capital fijo

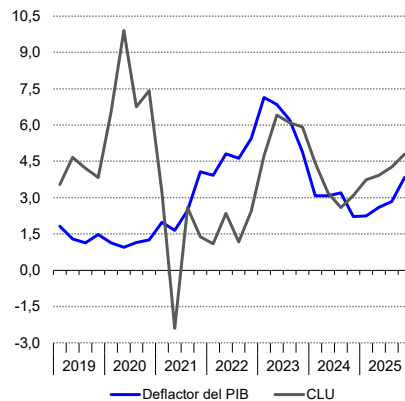
Variación interanual en %



Fuente: INE.

#### 1.5. Deflactor del PIB y Coste Laboral Unitario

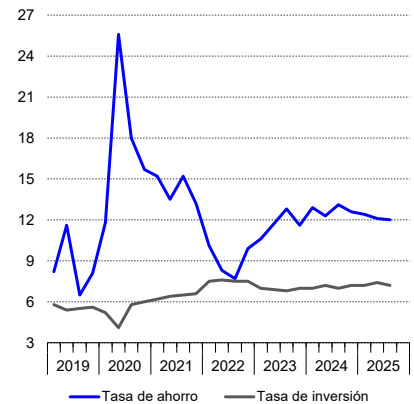
Variación interanual en %



Fuente: INE.

#### 1.6. Tasas de ahorro e inversión de los hogares

Porcentaje de la RDB, series c.v.e.c



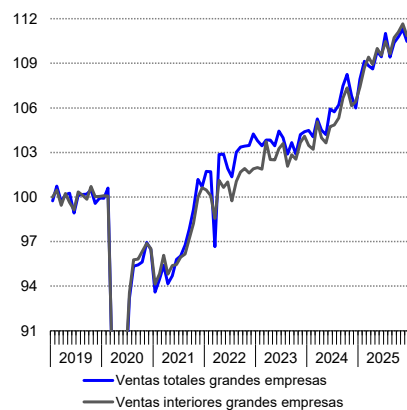
Fuente: INE.

## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### ACTIVIDAD GENERAL E INDUSTRIA

#### 2.1. Indicadores de actividad general (I)

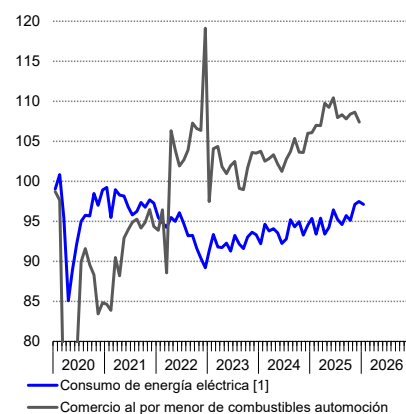
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c, precios constantes



Fuentes: INE y AEAT.

#### 2.2. Indicadores de actividad general (II)

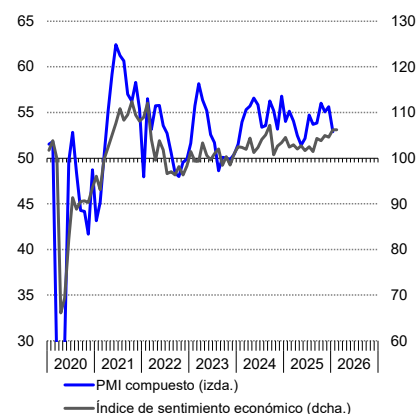
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



[1] Serie desestacionalizada por Funcas.  
Fuentes: INE, REE y Funcas.

#### 2.3. Indicadores de actividad general (III)

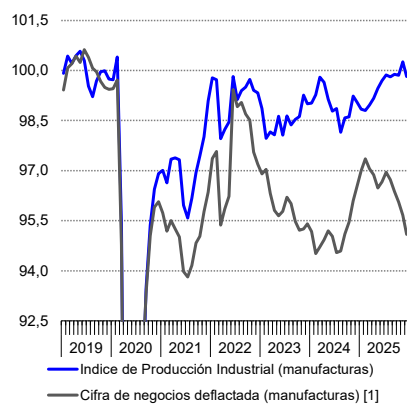
Índices



Fuentes: Comisión Europea y S&P Global.

#### 2.4. Indicadores del sector industrial (I)

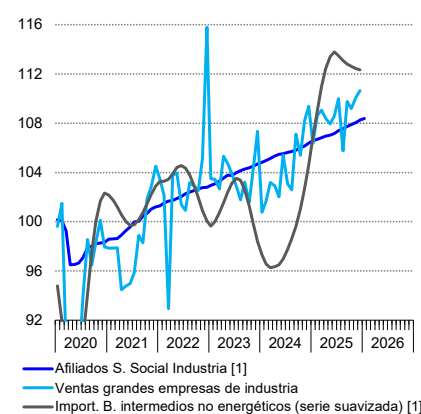
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c



[1] Serie deflactada y desestacionalizada por Funcas.  
Fuente: INE y Funcas.

#### 2.5. Indicadores del sector industrial (II)

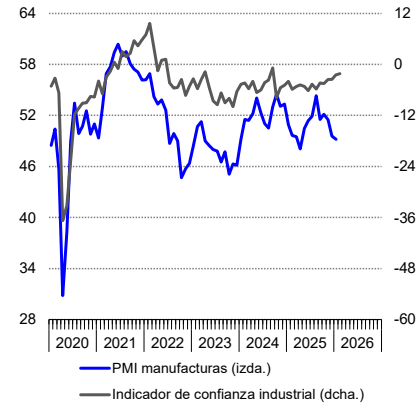
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



[1] Serie desestacionalizada por Funcas.  
Fuentes: M. Empleo, AEAT, M. de Industria y Funcas.

#### 2.6. Indicadores del sector industrial (III)

Índices



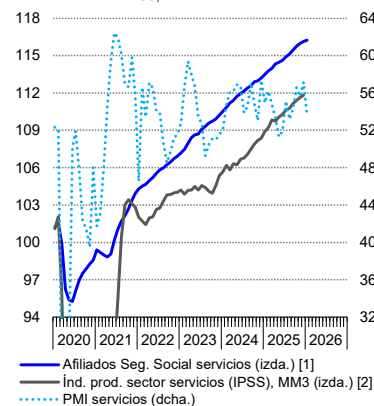
Fuentes: Comisión Europea y S&P Global.

## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### INDICADORES DE SERVICIOS, CONSTRUCCIÓN Y MERCADO DE LA VIVIENDA

#### 3.1. Indicadores de servicios (I)

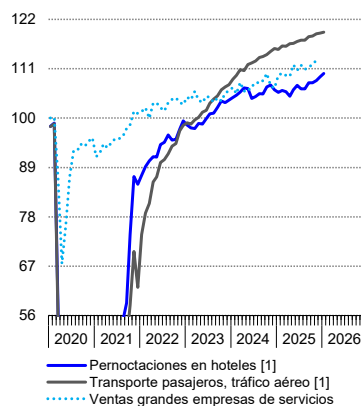
Niveles en índices (2019=100) e índice entre 0 y 100, series c.v.e.c



[1] Serie desestacionalizada por Funcas.  
[2] Hasta dic-2020, IASS deflactado por Funcas.  
Fuentes: M. Empleo, INE, S&P Global y Funcas.

#### 3.2. Indicadores de servicios (II)

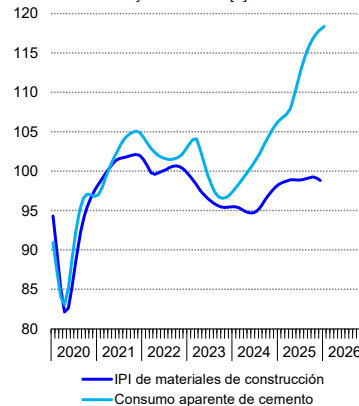
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



[1] Serie desestacionalizada por Funcas.  
Fuentes: INE, AENA, AEAT y Funcas.

#### 3.3. Indicadores de construcción (I)

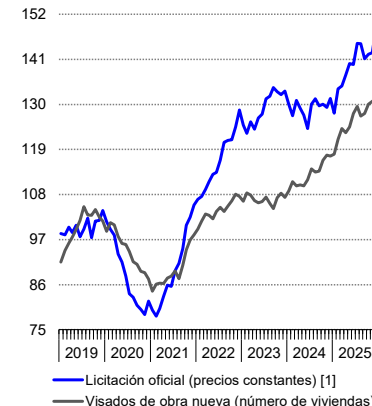
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c y suavizadas [1]



[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: AEAT, INE y Funcas.

#### 3.4. Indicadores de construcción (II)

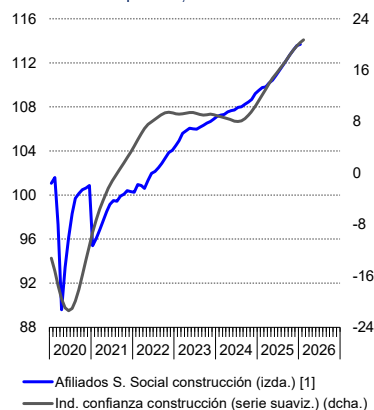
Niveles en índices (2019=100), acumulado 18 últimos meses



[1] Serie deflactada por Funcas.  
Fuentes: M. Transportes, SEOPAN y Funcas.

#### 3.5. Indicadores de construcción (III)

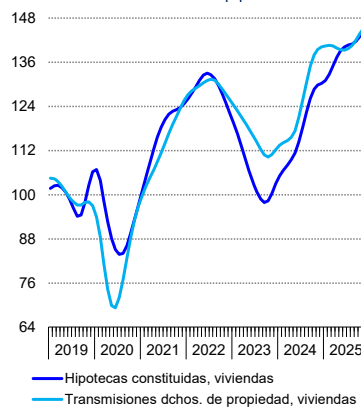
Niveles en índice (2019=100) e índice de saldos de respuestas, series c.v.e.c



[1] Serie desestacionalizada por Funcas.  
Fuentes: M. Empleo, Comisión Europea y Funcas.

#### 3.6. Mercado hipotecario

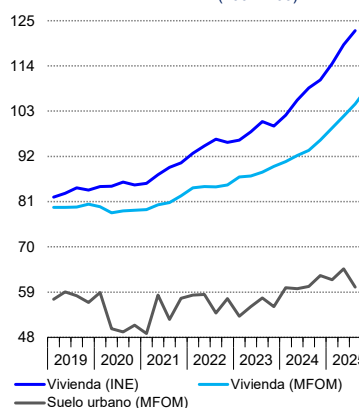
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c y suavizadas [1]



[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: INE, Banco de España y Funcas.

#### 3.7. Precios de la vivienda

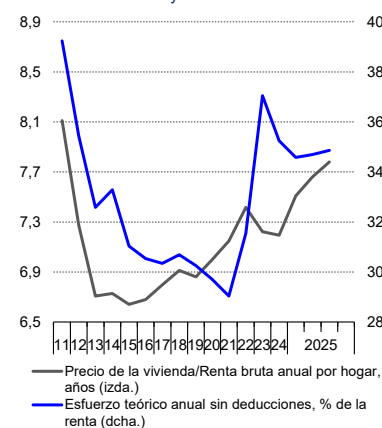
Niveles en índices (2007=100)



Fuentes: M. Fomento e INE.

#### 3.8. Esfuerzo para la compra de vivienda

Años y % de la renta



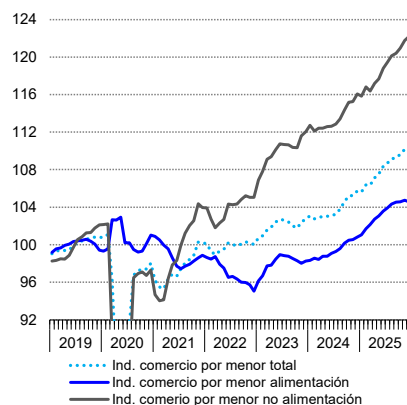
Fuente: Banco de España.

## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### CONSUMO E INVERSIÓN EN EQUIPO

#### 4.1. Indicadores de consumo (I)

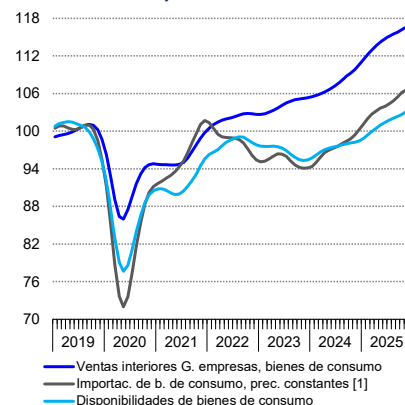
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c



Fuentes: INE y Funcas.

#### 4.2. Indicadores de consumo (II)

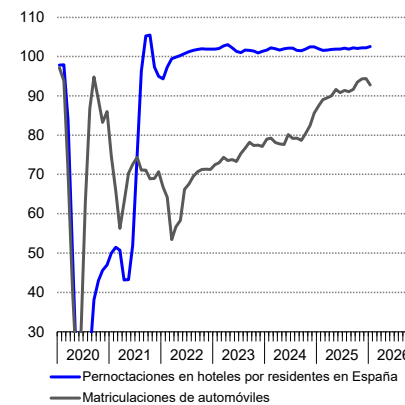
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c y suavizadas



[1] Serie desestacionalizada por Funcas.  
Fuentes: AEAT, M. Economía y Funcas.

#### 4.3. Indicadores de consumo (III)

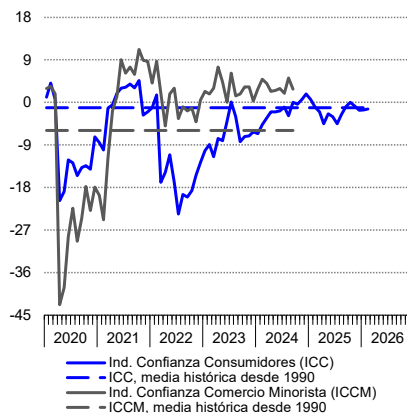
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c [1]



[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: INE, ANFAC y Funcas.

#### 4.4. Indicadores de consumo (IV)

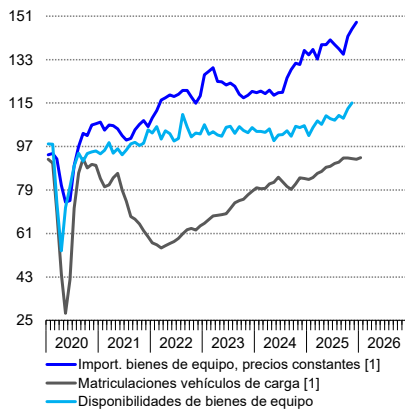
Índices



Fuentes: Comisión Europea y Funcas.

#### 4.5. Indicadores de inversión en equipo (I)

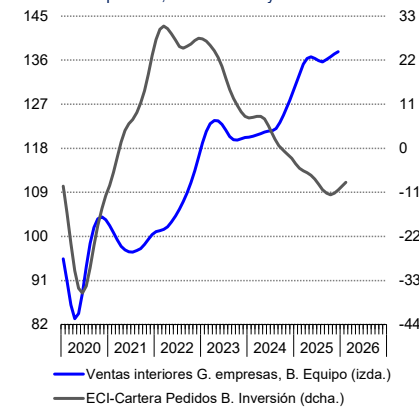
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c



[1] Serie desestacionalizada por Funcas.  
Fuentes: M. Economía, ANFAC y Funcas.

#### 4.6. Indicadores de inversión en equipo (II)

Niveles en índice (2019=100) e índice de saldos de respuestas, series c.v.e.c y suavizadas



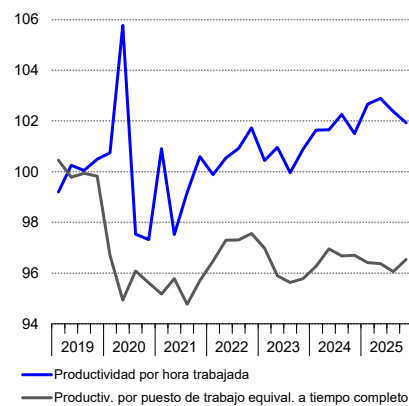
Fuentes: M. Industria, AEAT y Funcas.

## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### MERCADO LABORAL

#### 5.1. Productividad

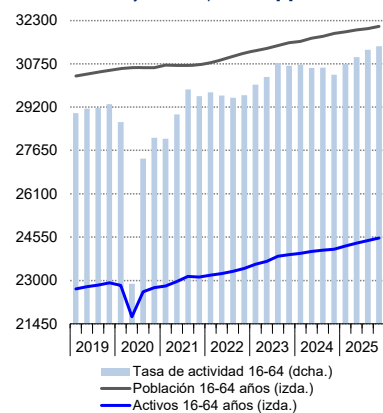
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c.



Fuente: INE.

#### 5.2. Oferta de trabajo EPA

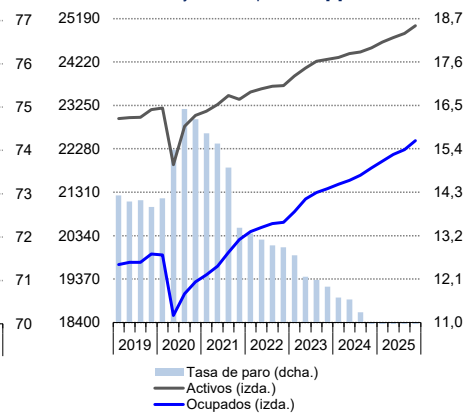
Porcentaje de la población de 16-64 años, y miles de personas [1]



[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: INE y Funcas.

#### 5.3. Empleo y paro EPA

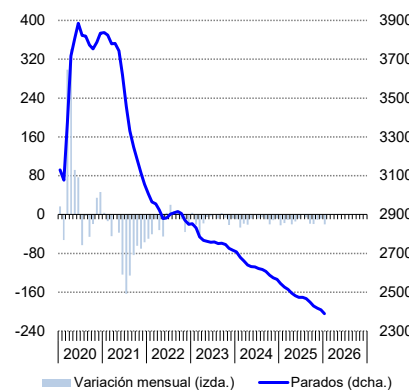
Porcentaje de la población de 16 y más años, y miles de personas [1]



[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: INE y Funcas.

#### 5.4. Paro registrado

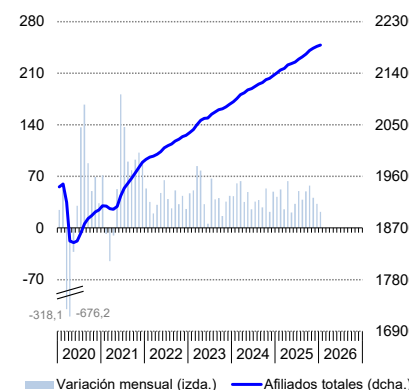
Miles [1]



[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuente: M. Empleo y Funcas.

#### 5.5. Afiliados a la Seguridad Social

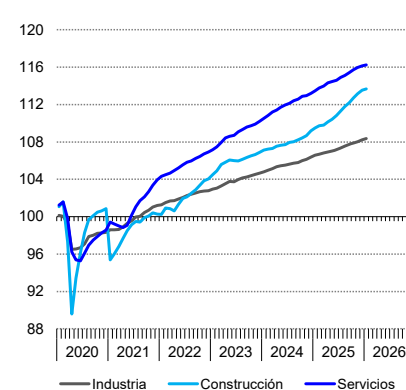
Miles [1]



[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: M. Empleo y Funcas.

#### 5.6. Afiliados a la Seguridad Social por sectores

Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c. [1]



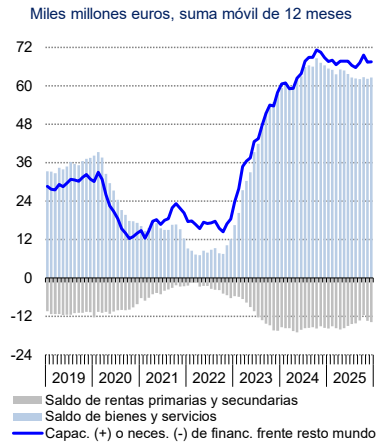
[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: M. Empleo y Funcas.



## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

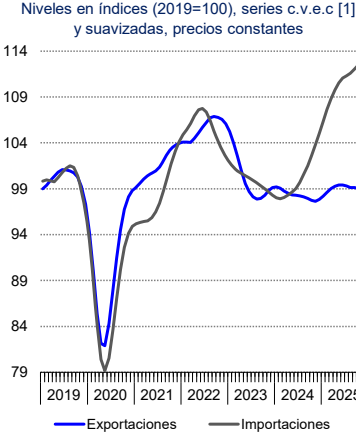
### SECTOR EXTERIOR, PRECIOS Y SECTOR PÚBLICO

#### 6.1. Balanza de Pagos



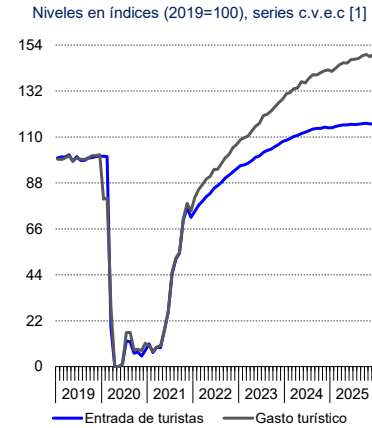
Fuente: Banco de España.

#### 6.2. Comercio exterior



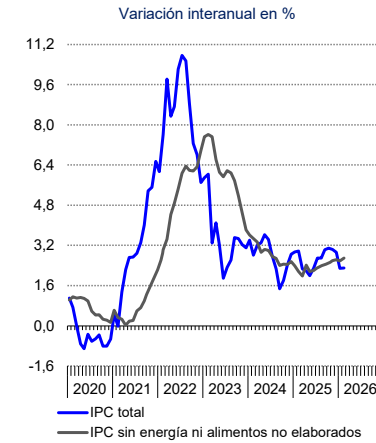
[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: Ministerio de Industria y Funcas.

#### 6.3. Turismo



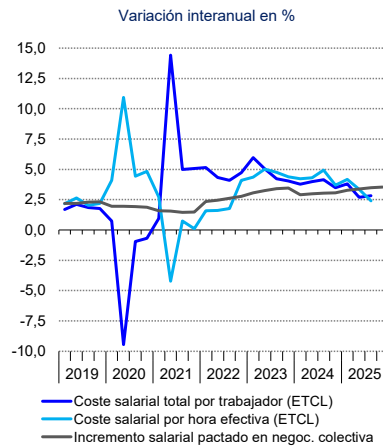
[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: Ministerio de Industria y Funcas.

#### 6.4. IPC



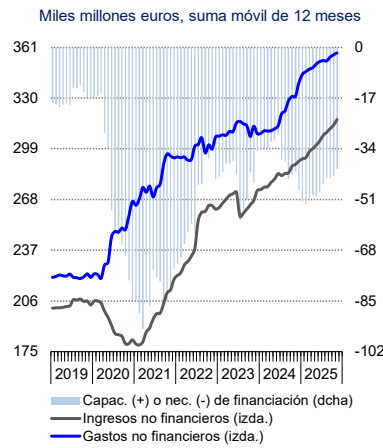
Fuentes: INE y Funcas.

#### 6.5. Costes salariales



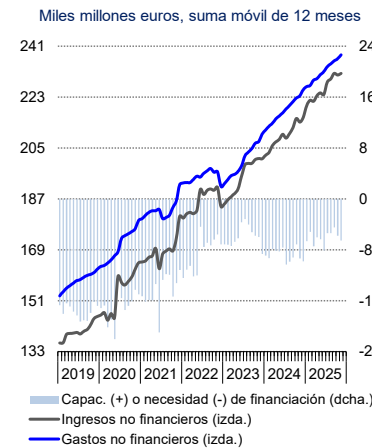
Fuentes: INE y M. Empleo.

#### 6.6. Cuentas del Estado (cont. nacional)



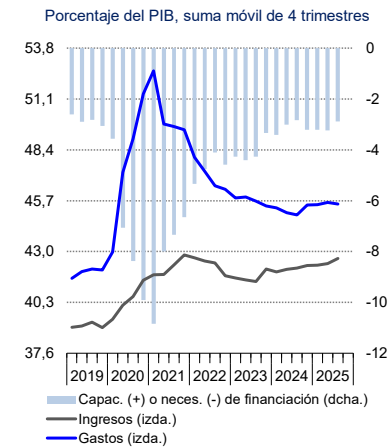
Fuente: M. Hacienda.

#### 6.7. Ejecución presupuestaria de la Seguridad Social (sistema)



Fuente: M. Empleo.

#### 6.8. Cuentas del total de AA.PP.

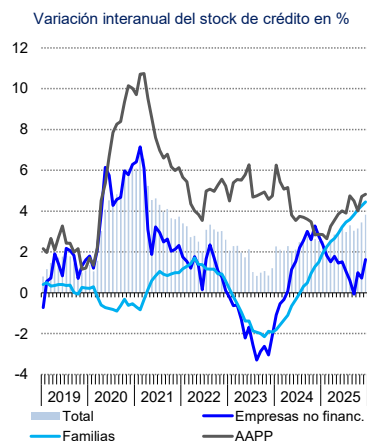


Fuente: IGAE.

## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

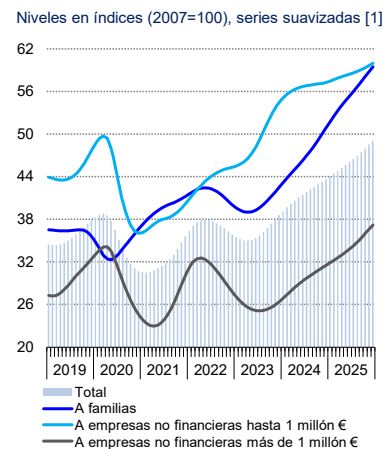
### INDICADORES MONETARIO-FINANCIEROS

#### 7.1. Financiación de sectores



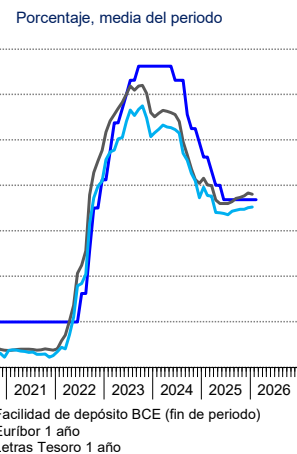
Fuente: Banco de España.

#### 7.2. Crédito nuevo



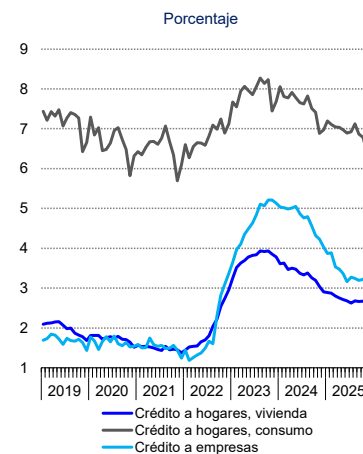
[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: Banco de España y Funcas.

#### 7.3. Tipos de interés (I)



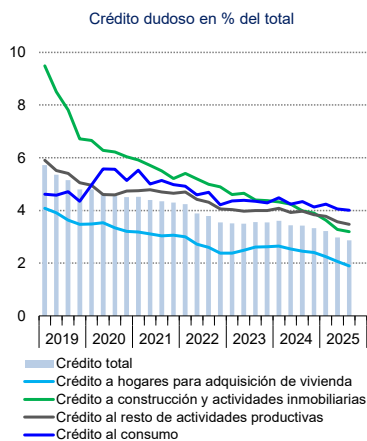
Fuentes: Banco de España y M. Economía.

#### 7.4. Tipos de interés (II)



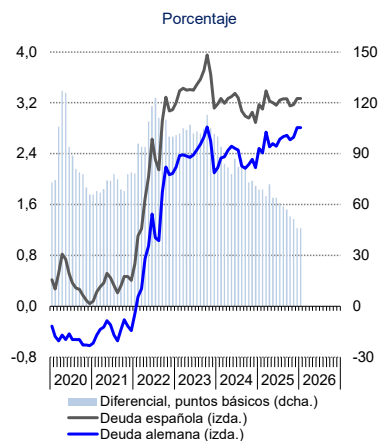
Fuentes: BCE y Banco de España.

#### 7.5. Morosidad



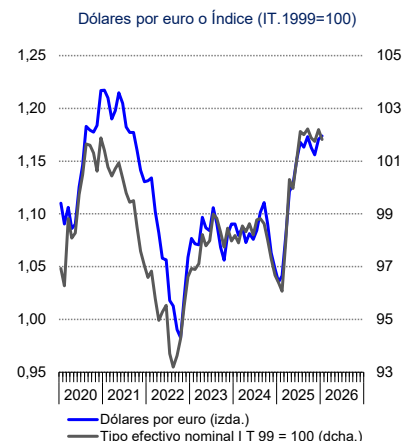
Fuente: Banco de España.

#### 7.6. Rendimiento deuda pública 10 años



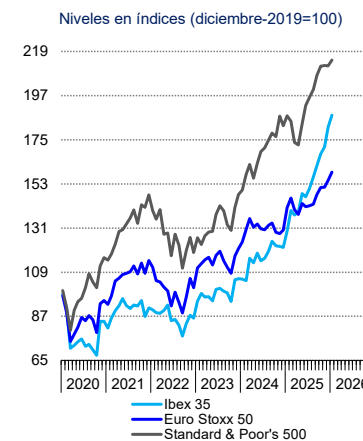
Fuentes: BCE y Banco de España.

#### 7.7. Tipo de cambio del euro



Fuente: Banco de España.

#### 7.8. Cotización de acciones



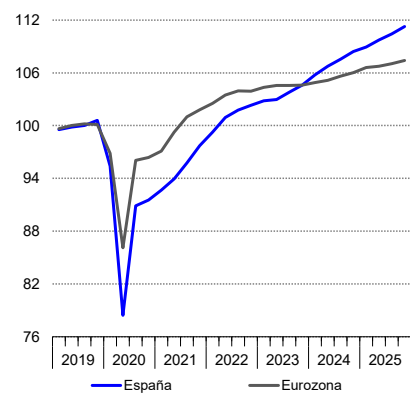
Fuentes: Bolsa de Madrid y Ministerio de Economía.

## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### ESPAÑA - EUROZONA

#### 8.1. PIB

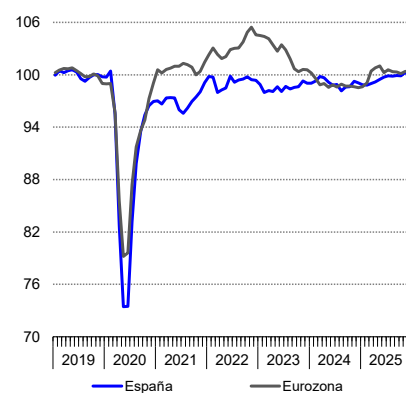
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



Fuente: INE y Eurostat.

#### 8.2. IPI manufacturero

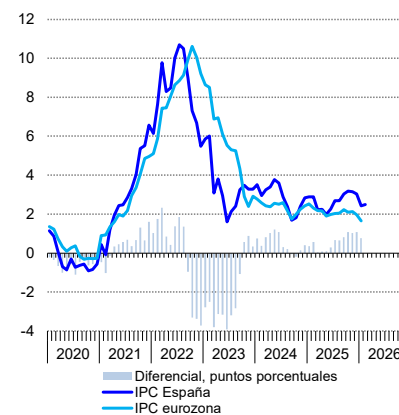
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c



Fuente: Eurostat.

#### 8.3. IPC armonizado

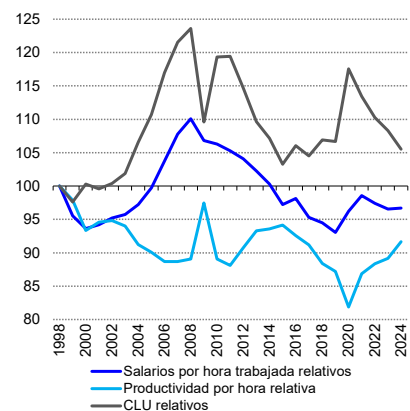
Variación interanual en porcentaje



Fuente: Eurostat.

#### 8.4. CLU relativos (España-resto eurozona) en manufacturas [1]

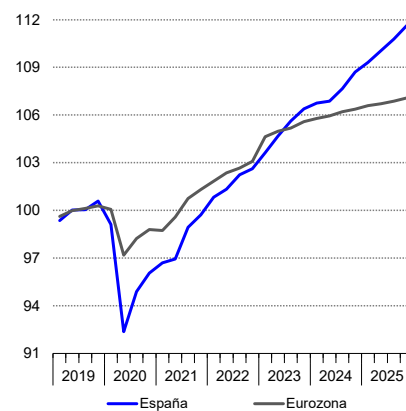
Niveles en índices (1998=100)



[1] Eurozona sin Irlanda ni España.  
Fuentes: Eurostat y Funcas.

#### 8.5. Empleo

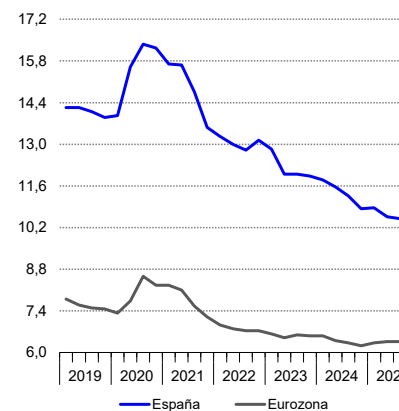
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



Fuentes: Eurostat e INE.

#### 8.6. Tasa de paro

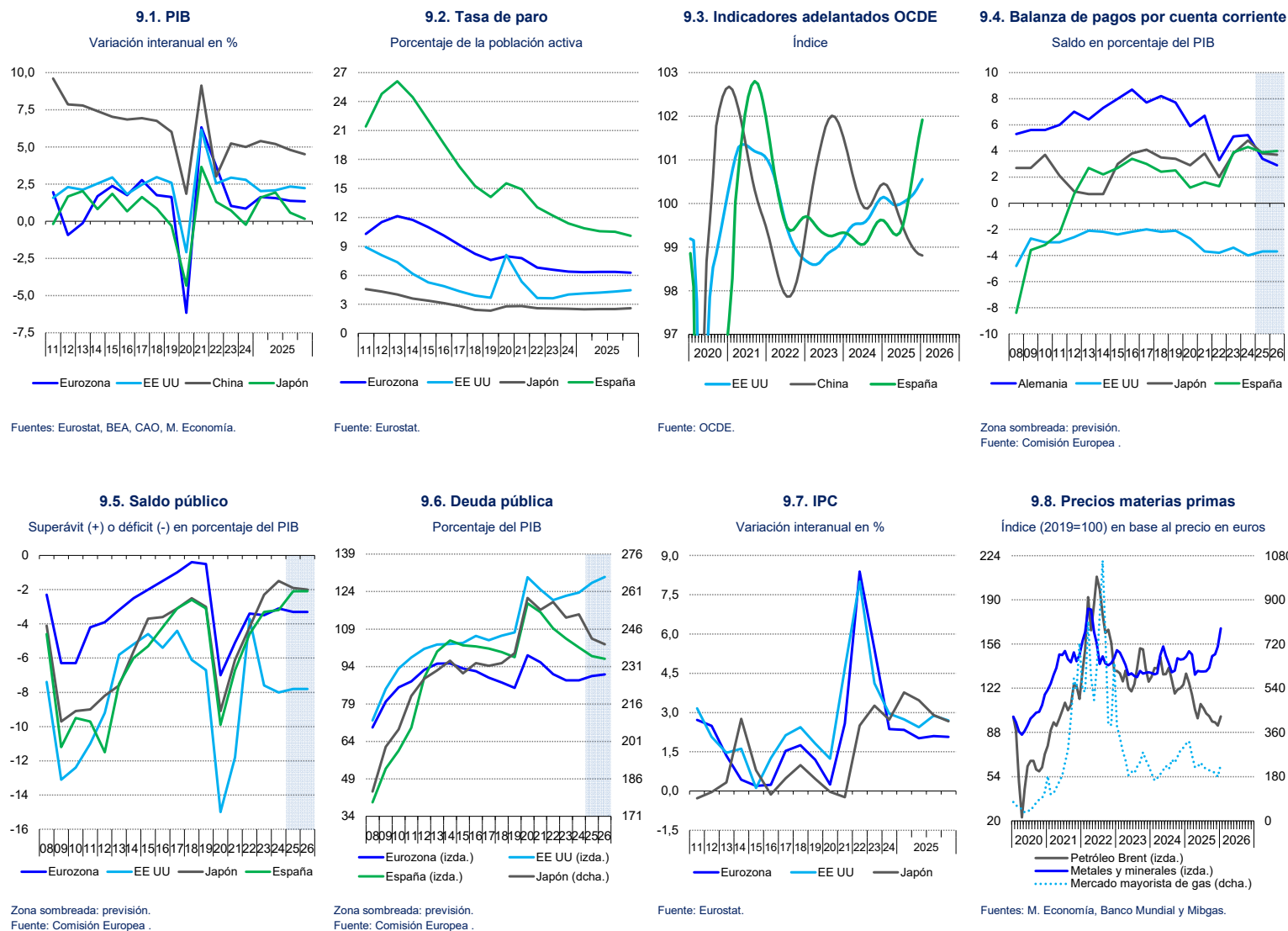
Porcentaje de la población activa



Fuente: Eurostat.

## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### INDICADORES INTERNACIONALES



PRINCIPALES INDICADORES. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

Variación en porcentaje sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| País o región    | PIB                                                                                                                                 |      |      |          |              |             |                 |     |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|----------|--------------|-------------|-----------------|-----|
|                  | Media 2000-23                                                                                                                       | 2023 | 2024 | 2025 [1] | Penúlt. dato | Último dato | Previsiones [2] |     |
| Alemania         | 1,1                                                                                                                                 | -0,9 | -0,5 | 0,4      | 0,3          | 0,4         | IV T.25         | 0,2 |
| Francia          | 1,3                                                                                                                                 | 1,4  | 1,2  | 0,9      | 0,9          | 1,1         | IV T.25         | 0,9 |
| Italia           | 0,4                                                                                                                                 | 1,0  | 0,7  | 0,7      | 0,6          | 0,8         | IV T.25         | 0,4 |
| Reino Unido      | 1,6                                                                                                                                 | 0,3  | 1,1  | 1,3      | 1,3          | 1,0         | IV T.25         | 1,4 |
| España           | 1,6                                                                                                                                 | 2,5  | 3,5  | 2,8      | 2,7          | 2,6         | IV T.25         | 2,9 |
| UEM              | 1,2                                                                                                                                 | 0,4  | 0,9  | 1,5      | 1,4          | 1,3         | IV T.25         | 1,2 |
| UE               | 1,4                                                                                                                                 | 0,4  | 1,1  | 1,6      | 1,6          | 1,5         | IV T.25         | 1,4 |
| EE.UU.           | 2,1                                                                                                                                 | 2,9  | 2,8  | 2,2      | 2,3          | 2,2         | IV T.25         | 1,8 |
| Japón            | 0,6                                                                                                                                 | 1,2  | 0,1  | 1,1      | 0,6          | 0,2         | IV T.25         | 1,1 |
| Notas y Fuentes: | [1] Media periodo disponible. [2] Previsiones Comisión Europea, otoño 2025.<br>Comisión Europea, Eurostat y Ministerio de Economía. |      |      |          |              |             |                 |     |

| País o región    | Producción industrial (corregido calendario)                                                                                       |      |      |          |              |             | Precios de consumo |      |      |          |              |             |                 |     |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|----------|--------------|-------------|--------------------|------|------|----------|--------------|-------------|-----------------|-----|
|                  | Media 2000-23                                                                                                                      | 2023 | 2024 | 2025 [1] | Penúlt. dato | Último dato | Media 2000-23      | 2023 | 2024 | 2025 [1] | Penúlt. dato | Último dato | Previsiones [2] |     |
| Alemania         | 0,7                                                                                                                                | -2,1 | -4,6 | -0,9     | 1,0          | -0,7 dic-25 | 2,1                | 6,1  | 2,5  | 2,3      | 2,0          | 2,1 ene-26  | 2,3             | 2,2 |
| Francia          | -0,3                                                                                                                               | 0,3  | 0,0  | 0,5      | 1,9          | 1,6 dic-25  | 1,9                | 5,7  | 2,3  | 0,9      | 0,7          | 0,4 ene-26  | 1,0             | 1,4 |
| Italia           | -0,8                                                                                                                               | -2,9 | -4,0 | -0,3     | 1,4          | 3,2 dic-25  | 2,2                | 5,9  | 1,2  | 1,6      | 1,2          | 1,0 ene-26  | 1,6             | 1,3 |
| Reino Unido      | -0,2                                                                                                                               | -0,4 | -1,2 | -0,2     | 2,3          | 0,5 dic-25  | 2,5                | 6,9  | 3,2  | 3,4      | 3,4          | 3,0 ene-26  | 3,7             | 2,6 |
| España           | -0,6                                                                                                                               | -0,9 | 0,5  | 1,2      | 4,9          | -0,5 dic-25 | 2,3                | 3,5  | 2,8  | 2,7      | 2,4          | 2,5 feb-26  | 2,6             | 2,0 |
| UEM              | 0,4                                                                                                                                | -1,7 | -3,0 | 1,5      | 2,2          | 1,2 dic-25  | 2,1                | 5,5  | 2,4  | 2,1      | 2,0          | 1,7 ene-26  | 2,1             | 1,9 |
| UE               | 0,8                                                                                                                                | -1,4 | -2,4 | 1,4      | 2,0          | 1,4 dic-25  | 2,4                | 6,4  | 2,6  | 2,5      | 2,3          | 2,1 ene-26  | 2,5             | 2,1 |
| EE.UU.           | 0,6                                                                                                                                | -0,5 | 0,0  | 1,5      | 2,7          | 2,0 dic-25  | 2,5                | 2,9  | 2,1  | 2,7      | 2,7          | 2,4 ene-26  | 2,8             | 3,0 |
| Japón            | -0,3                                                                                                                               | -1,4 | -2,6 | 0,8      | -2,2         | 2,6 dic-25  | 0,4                | 3,3  | 2,7  | 3,2      | 2,1          | 1,5 ene-26  | 3,3             | 2,2 |
| Notas y Fuentes: | [1] Media periodo disponible. [2] Previsiones Comisión Europea otoño 2025.<br>Comisión Europea, Eurostat y Ministerio de Economía. |      |      |          |              |             |                    |      |      |          |              |             |                 |     |

|                  | Tasa de paro (% poblac. activa)                                           |      |          |              |             |                 |      | Empleo (Cont. Nac., número de personas) |                                                                                              |          |              |             |                 |          |     |     |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------|------|----------|--------------|-------------|-----------------|------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------|-------------|-----------------|----------|-----|-----|
| País o región    | Media 2000-23                                                             | 2024 | 2025 [1] | Penúlt. dato | Último dato | Previsiones [2] |      | Media 2000-23                           | 2024                                                                                         | 2025 [1] | Penúlt. dato | Último dato | Previsiones [2] |          |     |     |
| Alemania         | 6,0                                                                       | 3,4  | 3,7      | 3,8          | 3,8         | dic-25          | 3,6  | 3,5                                     | 0,6                                                                                          | 0,1      | 0,0          | 0,0         | -0,1            | IV T.25  | 0,0 | 0,2 |
| Francia          | 8,8                                                                       | 7,4  | 7,6      | 7,7          | 7,7         | dic-25          | 7,6  | 8,0                                     | 0,8                                                                                          | 0,8      | 0,0          | 0,0         | 0,0             | III T.25 | 0,0 | 0,1 |
| Italia           | 9,4                                                                       | 6,5  | 6,0      | 5,6          | 5,6         | dic-25          | 6,2  | 6,1                                     | 0,6                                                                                          | 1,7      | 1,1          | 1,1         | 0,6             | III T.25 | 1,0 | 0,5 |
| España           | 15,6                                                                      | 11,4 | 10,5     | 10,1         | 10,0        | dic-25          | 10,4 | 9,8                                     | 1,2                                                                                          | 2,4      | 2,8          | 2,7         | 2,6             | IV T.25  | 2,6 | 1,9 |
| UEM              | 9,1                                                                       | 6,4  | 6,3      | 6,3          | 6,2         | dic-25          | 6,4  | 6,3                                     | 0,7                                                                                          | 1,0      | 0,7          | 0,6         | 0,6             | IV T.25  | 0,7 | 0,5 |
| UE-27            | 8,9                                                                       | 5,9  | 6,0      | 5,9          | 5,9         | dic-25          | 5,9  | 5,8                                     | 0,6                                                                                          | 0,8      | 0,5          | 0,5         | 0,7             | IV T.25  | 0,5 | 0,5 |
| Reino Unido      | 5,5                                                                       | 4,3  | 4,8      | 5,1          | 5,2         | dic-25          | 4,6  | 4,7                                     | [1] Media periodo disponible. [2] Previsiones CE otoño 2025.<br>Comisión Europea y Eurostat. |          |              |             |                 |          |     |     |
| EE.UU.           | 5,8                                                                       | 4,0  | 4,2      | 4,5          | 4,4         | dic-25          | 4,2  | 4,4                                     |                                                                                              |          |              |             |                 |          |     |     |
| Japón            | 3,9                                                                       | 2,5  | 2,5      | 2,6          | 2,6         | dic-25          | 2,5  | 2,5                                     |                                                                                              |          |              |             |                 |          |     |     |
| Notas y Fuentes: | [1] Media periodo disponible. [2] Previsiones CE otoño 2025.<br>Eurostat. |      |          |              |             |                 |      |                                         |                                                                                              |          |              |             |                 |          |     |     |

PRINCIPALES INDICADORES. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

Variación en porcentaje sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

| País o región    | Déficit público (% PIB)                                            |      |          |          | Deuda pública (% PIB) |       |          |          | Balanza de pagos c/c (% PIB) |      |          |          |
|------------------|--------------------------------------------------------------------|------|----------|----------|-----------------------|-------|----------|----------|------------------------------|------|----------|----------|
|                  | Media                                                              |      | Prev.    | Prev.    | Media                 |       | Prev.    | Prev.    | Media                        |      | Prev.    | Prev.    |
|                  | 2000-23                                                            | 2024 | 2025 [1] | 2026 [1] | 2000-23               | 2024  | 2025 [1] | 2026 [1] | 2000-23                      | 2024 | 2025 [1] | 2026 [1] |
| Alemania         | -1,4                                                               | -2,7 | -3,1     | -4,0     | 67,4                  | 62,2  | 63,5     | 65,2     | 5,2                          | 5,2  | 3,9      | 3,4      |
| Francia          | -4,3                                                               | -5,8 | -5,5     | -4,9     | 85,9                  | 113,2 | 116,3    | 118,1    | 0,1                          | 0,1  | 0,1      | 0,9      |
| Italia           | -3,9                                                               | -3,4 | -3,0     | -2,8     | 122,7                 | 134,9 | 136,4    | 137,9    | 0,2                          | 1,1  | 1,2      | 1,2      |
| Reino Unido      | -4,7                                                               | -6,0 | -5,0     | -4,2     | 69,7                  | 100,1 | 100,5    | 101,6    | -3,0                         | -2,4 | -2,7     | -2,9     |
| España           | -4,2                                                               | -3,2 | -2,5     | -2,1     | 76,8                  | 101,6 | 100,0    | 98,2     | -1,3                         | 4,3  | 3,9      | 3,9      |
| UEM              | -2,9                                                               | -3,1 | -3,2     | -3,3     | 82,4                  | 88,5  | 89,2     | 90,2     | 1,7                          | 3,3  | 2,7      | 2,6      |
| UE               | -2,8                                                               | -3,1 | -3,3     | -3,4     | 77,4                  | 82,0  | 82,8     | 83,8     | 1,6                          | 3,2  | 2,6      | 2,6      |
| EE.UU.           | -6,7                                                               | -8,0 | -7,5     | -7,8     | 90,1                  | 123,6 | 125,5    | 127,5    | -3,5                         | -4,0 | -4,1     | -3,7     |
| Japón            | -5,6                                                               | -1,5 | -1,4     | -1,9     | 206,6                 | 251,9 | 244,9    | 242,2    | 2,9                          | 4,8  | 4,1      | 3,8      |
| Notas y Fuentes: | [1] Previsiones Comisión Europea, otoño 2025.<br>Comisión Europea. |      |          |          |                       |       |          |          |                              |      |          |          |

| Tipos de interés a largo (%) [1] |                                                                |            |            |            |          |          |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|----------|----------|
| País o región                    | Media 2000-23                                                  | Media 2023 | Media 2024 | Media 2025 | Dic 2025 | Ene 2026 |
| Alemania                         | 2,28                                                           | 2,43       | 2,32       | 2,61       | 2,81     | 2,81     |
| Francia                          | 2,64                                                           | 3,00       | 2,97       | 3,37       | 3,56     | 3,53     |
| Italia                           | 3,62                                                           | 4,28       | 3,71       | 3,59       | 3,55     | 3,49     |
| Reino Unido                      | 3,02                                                           | 4,01       | 4,12       | 4,59       | 4,50     | 4,46     |
| España                           | 3,32                                                           | 3,48       | 3,15       | 3,22       | 3,27     | 3,27     |
| UEM                              | 2,91                                                           | 3,06       | 2,92       | 3,09       | 3,21     | 3,20     |
| EE.UU.                           | 3,24                                                           | 3,96       | 4,21       | 4,32       | 4,18     | 4,25     |
| Japón                            | 0,84                                                           | 0,56       | 0,89       | 1,53       | 1,98     | 2,20     |
| Notas y Fuentes:                 | [1] Deuda pública a diez años.<br>M. Economía, BCE y Eurostat. |            |            |            |          |          |

| Bolsas de valores     |                                                     |          |          |                        | Tipos de cambio                                                                   |                        |       |          |          |                        |
|-----------------------|-----------------------------------------------------|----------|----------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------|----------|----------|------------------------|
|                       | Fin de periodo                                      |          |          | % var. anual últ. dato |                                                                                   | Media de datos diarios |       |          |          | % var. anual últ. dato |
|                       | 2024                                                | Dic 2025 | Ene 2026 |                        |                                                                                   | 2000-23                | 2024  | Dic 2025 | Ene 2026 |                        |
|                       |                                                     |          |          |                        |                                                                                   |                        |       |          |          |                        |
| NYSE (S&P 500)        | 5881,6                                              | 6845,5   | 6939,0   | 14,9                   | \$ por 1 euro                                                                     | 1,193                  | 1,082 | 1,171    | 1,174    | 13,4                   |
| Tokio (Nikkei)        | 39894,5                                             | 50339,5  | 53322,9  | 34,7                   | ¥ por 1 euro                                                                      | 128,9                  | 163,8 | 182,5    | 183,9    | 13,6                   |
| Londres (FT-SE 100)   | 8173,0                                              | 9931,4   | 10223,5  | 17,9                   | ¥ por 1 dólar                                                                     | 108,0                  | 151,4 | 155,9    | 156,7    | 0,2                    |
| Francfort (Dax-Xetra) | 19909,1                                             | 24490,4  | 24538,8  | 12,9                   | Tipo efec. euro [1]                                                               | 99,6                   | 98,2  | 102,2    | 101,8    | 5,6                    |
| París (CAC 40)        | 7380,7                                              | 8149,5   | 8126,5   | 2,2                    | Tipo efec. \$ [1]                                                                 | 92,0                   | 104,3 | 100,2    | 99,8     | -8,3                   |
| Madrid (Ibex 35)      | 11595,0                                             | 17307,8  | 17880,9  | 44,6                   | Tipo efec. ¥ [1]                                                                  | 103,5                  | 80,2  | 79,4     | 80,0     | -0,1                   |
| Notas y Fuentes:      | Datos de fin de periodo.<br>Ministerio de Economía. |          |          |                        | [1] Tipo medio frente países desarrollados, 1999 = 100.<br>BCE y Banco de España. |                        |       |          |          |                        |

| Precios materias primas                                                                                                        | En dólares    |            |          |          |                        | En euros      |            |          |          |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|----------|----------|------------------------|---------------|------------|----------|----------|------------------------|
|                                                                                                                                | Media 2000-23 | Media 2024 | Dic 2025 | Ene 2026 | % var. anual últ. dato | Media 2000-23 | Media 2024 | Dic 2025 | Ene 2026 | % var. anual últ. dato |
| Índice "Banco Mundial" (2019=100):                                                                                             |               |            |          |          |                        |               |            |          |          |                        |
| - Total no energéticas                                                                                                         | 103,2         | 137,9      | 143,8    | 148,1    | 3,0                    | 96,4          | 142,8      | 137,5    | 141,2    | -9,1                   |
| - Alimentos                                                                                                                    | 104,3         | 133,2      | 125,8    | 127,5    | -3,1                   | 97,7          | 137,8      | 120,3    | 121,6    | -14,5                  |
| - Metales y minerales                                                                                                          | 100,6         | 136,2      | 161,1    | 176,1    | 30,2                   | 93,3          | 141,0      | 154,1    | 168,0    | 14,8                   |
| Petróleo Brent (\$ o euros/barril)                                                                                             | 66,5          | 82,0       | 63,4     | 68,3     | -14,6                  | 54,5          | 75,8       | 54,1     | 58,2     | -24,7                  |
| Fuente: Ministerio de Economía y Banco Mundial. Los datos en euros están obtenidos aplicando el tipo medio mensual euro/dólar. |               |            |          |          |                        |               |            |          |          |                        |