

## 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          | 2,7         | IV T.25           |
| * - Demanda nacional [3]                                | 1,6      | 3,3      | 3,6      | 3,8          | 3,5         | IV T.25           |
| * - Saldo exterior [3]                                  | 0,9      | 0,2      | -0,7     | -1,1         | -0,8        | IV T.25           |
| * 1.b.- PIB (precios corrientes, miles millones euros)  | 1497,8   | 1594,3   | 1687,2   | 422,8        | 435,4       | IV T.25           |
| 2.- IPI (filtrado calendario)                           | -1,6     | 0,5      | 1,3      | -0,4         | -0,1        | ene-26            |
| * 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          | 3,3         | mar-26            |
| * 5.b.- IPC - Inflación subyacente [4]                  | 6,0      | 2,9      | 2,3      | 2,7          | 2,7         | mar-26            |
| * 6.- Deflactor del PIB                                 | 6,2      | 2,9      | 2,9      | 2,9          | 3,9         | IV T.25           |
| * 7. Coste laboral por unidad producida                 | 5,8      | 3,3      | 4,1      | 4,2          | 4,6         | IV T.25           |
| * 8.- Balanza de Pagos: saldo por cta. cte.:            |          |          |          |              |             |                   |
| * - millones euros, acum. desde el inicio del año       | 40915    | 50677    | 49391    | 46584        | 49393       | dic-25            |
| * - % del PIB                                           | 2,7      | 3,2      | 2,9      | 3,1          | 2,9         | IV T.25           |
| 9.- Déficit/superávit público (total AA.PP., % del PIB) | -3,3     | -3,2     | -1,0     | -2,0         | -1,0        | III T.25          |
| 10.- Euríbor a tres meses (%)                           | 3,43     | 3,57     | 2,18     | 2,03         | 2,01        | feb-26            |
| 11.- Euríbor a doce meses (%)                           | 3,86     | 3,27     | 2,22     | 2,25         | 2,22        | feb-26            |
| 12.- Tipo deuda pública 10 años (%)                     | 3,48     | 3,15     | 3,22     | 3,27         | 3,17        | feb-26            |
| 13.- Tipo de cambio: dólares por euro                   | 1,082    | 1,082    | 1,129    | 1,174        | 1,182       | feb-26            |
| - % variación interanual                                | 2,6      | 0,0      | 4,4      | 13,4         | 13,6        | feb-26            |
| 14.- Financiación a empresas y familias [5]             | -2,0     | 2,2      | 2,4      | 2,4          | 2,6         | ene-26            |
| 15.- Índice IBEX 35 (31/12/89=3000) [5]                 | 10102,1  | 11595,0  | 17307,8  | 17880,9      | 18360,8     | feb-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      | 2,7     | ..             | ..            | IV T.25              | Los datos revisados del IV T. y de los trimestres previos arrojan un diagnóstico similar |
| * 1.b. PIB pm, precios corrientes (miles millones euros)          | INE    | ..                   | 1594,3 | 1687,2   | 412,3  | 416,7   | 422,8    | 435,4   | ..             | ..            | IV T.25              | con pequeños cambios. Se mantienen sin cambios las tasas intertrimestrales del PIB       |
| * 2. Demanda nacional (contrib. al crec. PIB en pp)               | INE    | 1,4                  | 3,3    | 3,6      | 3,5    | 3,4     | 3,8      | 3,5     | ..             | ..            | IV T.25              | para los cuatro trimestres y el crecimiento interanual para el conjunto del año (2,8%).  |
| * 3. Saldo exterior (contrib. al crec. PIB en pp)                 | INE    | 0,2                  | 0,2    | -0,7     | -0,5   | -0,6    | -1,1     | -0,8    | ..             | ..            | IV T.25              | En el IV T.25 sigue destacando la fortaleza del consumo privado (aunque con una leve     |
| * 4. Gasto en consumo final hogares e ISFLSH                      | INE    | 1,2                  | 3,1    | 3,4      | 3,8    | 3,4     | 3,1      | 3,1     | ..             | ..            | IV T.25              | revisión a la baja), de la inversión tanto en bienes de equipo como en construcción (se  |
| * 5. Gasto en consumo final AA,PP.                                | INE    | 2,4                  | 2,9    | 2,4      | 2,4    | 2,5     | 2,4      | 2,5     | ..             | ..            | IV T.25              | revisa al alza) y de las exportac. de serv. no turísticos (manteniendo su elevada tasa   |
| * 6. Formación bruta de capital fijo                              | INE    | 1,2                  | 3,6    | 5,8      | 4,4    | 4,8     | 7,6      | 6,4     | ..             | ..            | IV T.25              | en relación a los dos trimestres previos). Las exportaciones de bienes mantuvieron su    |
| * 7. FBCF construcción                                            | INE    | 0,4                  | 4,0    | 5,2      | 2,5    | 3,3     | 7,2      | 7,8     | ..             | ..            | IV T.25              | debilidad en el IV T, aunque con leves revisiones al alza en los trimestres anteriores.  |
| * 7.a. FBCF construcción residencial                              | INE    | 1,0                  | 2,1    | 5,1      | 3,6    | 5,1     | 4,9      | 6,8     | ..             | ..            | IV T.25              | En el conjunto del año, la aportación de la demanda nacional se mantiene en 3,6 puntos,  |
| * 7.b. FBCF construcción no residencial                           | INE    | 0,0                  | 6,2    | 5,3      | 1,3    | 1,2     | 10,0     | 9,0     | ..             | ..            | IV T.25              | sustentada en el cons. privado, la inversión (se revisa a la baja) y mayor protagonismo  |
| * 8. FBCF en bienes de equipo y activos cultivados e inmateriales | INE    | 2,5                  | 3,1    | 6,5      | 6,6    | 6,5     | 8,1      | 4,9     | ..             | ..            | IV T.25              | del cons. público. La contribución negativa del s. exterior se reduce una décima hasta   |
| * 9. Exportaciones de bienes y servicios                          | INE    | 3,1                  | 3,2    | 3,6      | 3,3    | 4,1     | 3,0      | 3,8     | ..             | ..            | IV T.25              | -0,7 puntos, pero sigue mostrando el mismo patrón: elevado crecimiento de las importa-   |
| * 10. Importaciones de bienes y servicios                         | INE    | 2,4                  | 2,9    | 6,2      | 5,3    | 6,5     | 6,6      | 6,5     | ..             | ..            | IV T.25              | ciones, consecuencia en parte del resurgimiento de la inversión, y debilidad en las exp. |
| * 11. VAB pb agricultura y pesca                                  | INE    | 0,3                  | 10,8   | 1,2      | 6,9    | 0,3     | -1,8     | -0,6    | ..             | ..            | IV T.25              | de bienes (a pesar de una leve revisión al alza), debido a una economía europea débil.   |
| * 12. VAB pb industria y energía                                  | INE    | 0,2                  | 1,9    | 2,3      | 1,6    | 2,3     | 2,8      | 2,6     | ..             | ..            | IV T.25              | Por sectores, el crecimiento del PIB en el conjunto del año procedió fundamentalmente    |
| * 13. VAB pb construcción                                         | INE    | -1,0                 | 4,8    | 5,6      | 2,8    | 4,5     | 7,8      | 7,2     | ..             | ..            | IV T.25              | de la construcción y, en menor medida, de los servicios. Dentro de estos últimos, desta- |
| * 14. VAB pb servicios                                            | INE    | 2,4                  | 4,0    | 3,2      | 3,7    | 3,2     | 3,0      | 3,0     | ..             | ..            | IV T.25              | caron las ramas de actividades profesionales; comercio, transporte y hostelería; y       |
| * 14.b. VAB pb servicios de mercado                               | INE    | 2,6                  | 4,1    | 3,6      | 4,0    | 3,5     | 3,4      | 3,7     | ..             | ..            | IV T.25              | actividades financieras y de seguros.                                                    |

\* 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     | 0,6            | 1,1           | feb-26               | Tras el mal dato de enero, vuelve a acelerarse en febrero, en línea con meses previos.       |
| 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    | 52,9           | 51,5          | feb-26               | Descenso en ene-feb. 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      | 3,5     | 5,7            | -0,9          | ene-26               | Se mantiene dentro de una tendencia positiva, pero registró malos datos en dic. y enero,     |
| 18.b. Ventas interiores grandes empresas, deflactadas [4]        | AEAT                | -0,2                 | 2,5   | 4,2      | 5,2    | 3,4     | 4,3      | 3,9     | 5,4            | 0,1           | ene-26               | debido a caídas intermensuales en ventas interiores y a la debilidad de exportaciones.       |
| 19. Consumo de energía eléctrica [5]                             | REE                 | 0,7                  | 1,5   | 1,6      | 1,3    | 1,4     | 0,9      | 2,6     | 3,2            | 1,4           | feb-26               | Tras tres meses en niveles máximos desde 2021, leve corrección en enero.                     |
| 20. Comercio de combustible para la automoción (c.v.e) [6]       | INE                 | -0,1                 | 1,7   | 4,8      | 3,6    | 7,3     | 3,8      | 4,4     | 2,7            | 2,7           | ene-26               | Tras crecer entre IV T.24 y II T.25, bajó y se estancó en nivel más elevado que en 2024.     |
| * 21. Central de balances trimestral. Valor añadido bruto, cf    | BE                  | 2,1                  | 4,3   | 1,7      | -1,0   | -0,5    | 7,0      | 1,3     | ..             | ..            | IV T.25              | La tasa de reantabilidad media se reduce con respecto al año anterior, situándose en el      |
| * 21.b. Central de balances trimestral. Resultado ordinario neto | BE                  | 5,3                  | 6,0   | -0,4     | -17,4  | 5,8     | 10,0     | -2,5    | ..             | ..            | IV T.25              | 6,5%, salvo en hostelería, donde crece hasta el 14,8%                                        |
| 22. Crédito nuevo al sector privado: empresas y familias [7]     | BE                  | -3,4 (03)            | 16,6  | 11,6     | 10,7   | 10,0    | 10,7     | 14,7    | 24,4           | 9,1           | ene-26               | Tras la aceleración intertrimestral en el IV T.25, caída en enero, en el destinado a consumo |
| 22.b. Crédito nuevo al sector privado: familias [7]              | BE                  | -2,8 (03)            | 18,8  | 19,1     | 20,3   | 18,1    | 19,6     | 18,6    | 20,6           | 2,4           | ene-26               | y, sobre todo, en el de compra de vivienda y el dirigido a pequeñas empresas.                |
| <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      | 2,1     | -0,4           | -0,1          | ene-26               | Malos datos en los últ. dos meses, con avances intermensuales negativos en todas sus         |
| 23.b. IPI de industria manufacturera, filtrado de calendario     | INE                 | -0,8                 | 0,9   | 0,6      | -1,5   | 0,8     | 1,8      | 1,5     | -0,8           | -1,8          | ene-26               | ramas principales, excepto en la energética, que registra crecimientos moderados.            |
| 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    | 49,2           | 50,0          | feb-26               | Mejoría en feb. hasta casi 50. Se encuentra en niveles (bajos) de inicios de 2025.           |
| * 25. Cifra de negocios en manufacturas, deflactado              | INE y Funcas        | -0,9 (02)            | -0,2  | 0,6      | 1,4    | 1,6     | 1,3      | -1,7    | -3,2           | -3,1          | ene-26               | Malos datos en los últ. tres meses, en un nivel (bajo) no visto desde mediados de 2024.      |
| 26. Ventas de grandes empresas de industria [8]                  | AEAT                | 0,8                  | 0,7   | 4,0      | 7,1    | 2,9     | 3,9      | 2,5     | 5,5            | -4,9          | ene-26               | Mal dato en enero. En tendencia, se mantiene estable con altibajos desde hace 6 meses.       |
| 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     | 1,7            | 1,7           | feb-26               | En los meses de ene. y feb. registró un avance menor que la media mensual de 2025.           |
| * 29. Import. bienes intermedios no energéticos en volumen       | M. Economía         | 2,9                  | -2,3  | 14,0     | 16,0   | 16,8    | 12,8     | 10,4    | 18,3           | -6,3          | ene-26               | Mal dato en enero, quizá de carácter puntual. No obstante, la tendencia ya no es creciente.  |
| 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    | 53,5           | 51,9          | feb-26               | Tras intenso descenso en ene., vuelve a caer en feb., pero se mantiene por encima de 50.   |
| * 32. Índice de producción del sector servicios (IPSS) [4]           | INE y Funcas             | 1,0                  | 2,4  | 3,6      | 4,7    | 3,6     | 3,4      | 2,9     | 3,5            | 0,8           | ene-26               | Mal dato en ene. Parece haberse estancado su crecimiento en los últimos meses.             |
| 33. Tráfico aéreo de pasajeros                                       | AENA                     | 3,1                  | 9,3  | 4,0      | 4,8    | 4,3     | 3,0      | 4,2     | 2,6            | 2,8           | feb-26               | Estancamiento en los últimos meses, en niveles aún mayores que hace un año.                |
| 34. Ventas de grandes empresas de servicios, deflactadas [5]         | AEAT                     | 1,3                  | 2,7  | 3,2      | 3,6    | 2,3     | 3,0      | 3,9     | 6,1            | 1,1           | ene-26               | Inicia el año con un tono más débil.                                                       |
| * 35. Pernotaciones en hoteles                                       | INE                      | 1,9                  | 4,8  | 1,0      | -3,4   | 2,6     | 1,3      | 1,8     | 3,4            | 1,0           | feb-26               | Mal dato en feb. en extranjeros y en residentes, quizás por la mala meteorología.          |
| 36. Indicador sintético de servicios (c.v.e.)                        | M. Economía              | 2,7                  | 3,4  | 2,6      | 2,8    | 2,7     | 2,5      | 2,5     | 2,4            | 2,4           | ene-26               | Al inicio del año mantiene el mismo ritmo de crecimiento promedio de meses anteriores.     |
| 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     | 2,4            | 2,4           | feb-26               | Mejoría sustancial en febrero, respecto a la acusada ralentización de enero.               |
| <b>E. CONSTRUCCIÓN</b>                                               |                          |                      |      |          |        |         |          |         |                |               |                      |                                                                                            |
| 38. IPI de materiales de construcción                                | INE y Funcas             | -3,2                 | -0,4 | 3,1      | 0,5    | 5,7     | 2,8      | 3,3     | -3,3           | -4,3          | ene-26               | Malos datos en los últ. meses, quizá puntuales, hasta situarse en niveles de 2024.         |
| 39. Consumo aparente de cemento (corregido calendario)               | M. Industria             | -4,2                 | 2,9  | 11,8     | 8,0    | 5,6     | 16,1     | 17,2    | -0,3           | -0,1          | feb-26               | Malos resultados en ene-feb, quizás por 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     | 1,1            | -3,8          | ene-26               | Intensa corrección en los últimos tres meses, tras la aceleración del III T.25.            |
| * 41. Compraventa de viviendas (ETDP)                                | INE                      | -1,8 (07)            | 9,7  | 11,5     | 20,6   | 18,7    | 5,0      | 3,7     | 7,9            | -5,0          | ene-26               | Datos regulares en los últimos meses. Parece haber tocado techo.                           |
| 42. Crédito nuevo hogares para compra de vivienda [7]                | BE                       | -3,0 (03)            | 20,5 | 21,8     | 25,4   | 23,3    | 20,4     | 18,5    | 22,0           | -1,4          | ene-26               | Retroceso en enero, tras el intenso repunte intertrimestral en el IV 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     | 3,8            | 3,6           | feb-26               | Ene. y feb. refleja un tono de debilidad, probablemente influido por la mala meteorología. |
| 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 | -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] | SEOPAN<br>y Funcas       | -5,2 (07)            | 0,1  | 8,1      | 1,9    | 9,5     | 10,1     | 10,7    | 12,8           | 12,5          | ene-26               | Tras fuerte crecimiento en 2025, los últ. meses quizá apunten a cierto estancamiento.      |
| 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 &gt;50 significa crecimiento de la actividad; nivel &lt;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      | 6,1     | 6,3            | 5,0           | ene-26               | Su buen ritmo de crecimiento parece mostrar cuaves signos de moderación.                 |
| 48. Comercio al por menor sin estac. de servicio (deflactado y c.c.)  | INE          | 0,0                  | 1,8   | 4,2      | 3,1    | 4,9     | 4,6      | 4,2     | 2,7            | 3,4           | ene-26               | En no alimentación mantiene al inicio del año un buen ritmo de crecimiento, mientras que |
| 48.b. Comercio al por menor. Alimentación (deflactado y c.c.)         | INE          | -0,3                 | 1,3   | 4,1      | 3,8    | 4,8     | 4,4      | 3,4     | 2,1            | 2,4           | ene-26               | en alimentación parece haber tocado techo y muestra cierta tendencia descendente,        |
| 48.c. Comercio al por menor. No alimentación (deflactado y c.c.)      | INE          | 0,4                  | 3,0   | 4,8      | 3,0    | 5,5     | 5,3      | 5,4     | 3,6            | 5,3           | ene-26               | aunque aún en tasas interanuales positivas.                                              |
| * 49. Pernotaciones en hoteles de residentes en España                | INE          | 1,7                  | 0,2   | -0,2     | -7,7   | 4,0     | 0,5      | -0,3    | 2,5            | -2,2          | feb-26               | Con altibajos, desde la normalización postcovid está estancado.                          |
| * 50. Importaciones de bienes de consumo, precios constantes          | M. Economía  | 2,0                  | 2,4   | 7,0      | 9,4    | 4,1     | 5,4      | 9,4     | 6,7            | 0,6           | ene-26               | Tras dispararse en oct-nov., en dic. y enero se sitúa en el nivel de los meses previos.  |
| 51. Matriculaciones de turismos                                       | ANFAC        | -1,9                 | 7,1   | 12,9     | 14,2   | 13,7    | 16,9     | 8,0     | 1,1            | 7,5           | feb-26               | Con altibajos, encadena muchos meses de crecimiento, pero sin alcanzar nivel precovid.   |
| 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. Indicador sintético de consumo (c.v.e.)                           | M. Economía  | 1,2                  | 2,3   | 3,7      | 3,3    | 4,2     | 3,8      | 3,6     | 1,4            | 2,8           | ene-26               | Crecimiento ininterrumpido desde inicios de 2024, que se ha acelerado en 2025.           |
| <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     | 1,7            | 9,9           | ene-26               | Moderac. en ene., aunque en media los últ. meses se sitúa por encima de meses previos.   |
| 56. Matriculación de vehículos de carga                               | ANFAC        | -1,5                 | 13,1  | 9,4      | 7,9    | 6,4     | 17,7     | 7,3     | 4,9            | 12,7          | feb-26               | Avance importante en ene. y feb. hasta situarse en niveles no vistos desde la pandemia.  |
| 57. Ventas interiores b. de equipo y software, deflactadas [3]        | AEAT         | 1,7                  | 1,1   | 10,4     | 14,2   | 8,7     | 12,8     | 7,2     | 8,3            | 2,2           | ene-26               | Mal dato en enero, pero continúa en 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 autónomo caen más que las trabajadas por asalariado.            |
| 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   | 2528,0 | 2496,5  | 2458,2   | 2409,0  | 2380,8         | 2375,8        | feb-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    | -6,2           | -5,8          | feb-26               | Peor dato en febrero que en enero, al contrario de lo apuntado por la afiliación.        |
| 66. Contratos registrados                                    | M. Trabajo          | 0,5                  | -0,2   | 1,5      | 0,9    | -0,5    | 4,7      | 0,6     | -4,1           | 1,9           | feb-26               | En feb. se recuperaron parcialmente del descenso en enero, tanto en indef. como tempor.  |
| 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     | 2,3            | 2,2           | feb-26               | Recuperación parcial en febrero tras el débil resultado de enero.                        |

\* 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 2000-23 [1] | 2024  | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt. mes | Último mes | Periodo 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     | 1,4         | -2,9       | ene-26            | En enero caen más intensamente las importaciones que las exportaciones, lo que conduce                 |
| * 68.b. Exportaciones de bienes (Aduanas). Volumen                                                | M. Economía | 3,1               | -1,6  | 0,9      | 0,8    | -0,1    | 0,3      | 2,4     | 1,5         | -3,8       | ene-26            | a una reducción del déficit, tanto en bienes energéticos como no energéticos. Este                     |
| * 69. Importaciones de bienes (Aduanas). Valor                                                    | M. Economía | 4,2               | 0,1   | 4,6      | 9,3    | 1,7     | 4,1      | 3,5     | 5,5         | -8,4       | ene-26            | resultado se observa tanto en el comercio con la UE como con fuera de la UE. Destaca                   |
| * 69.b. Importaciones de bienes (Aduanas). Volumen                                                | M. Economía | 2,4               | 0,6   | 10,5     | 12,5   | 10,3    | 10,3     | 9,0     | 15,0        | -4,1       | ene-26            | el crecimiento de las exportaciones de automóviles.                                                    |
| 70. Entrada de turistas                                                                           | INE         | 2,7               | 10,1  | 3,2      | 5,7    | 4,2     | 1,8      | 2,1     | 0,4         | 1,2        | ene-26            | Buen dato en enero (incluso a pesar de la mala meteorología), tras dos meses de retro-                 |
| 71. Gasto turistas extranjeros                                                                    | INE         | 4,9 (04)          | 16,0  | 6,8      | 7,3    | 7,8     | 6,2      | 6,2     | 5,3         | 9,3        | ene-26            | ceso en turistas y en gasto total. El gasto medio encadena cuatro meses de caída.                      |
| * 72. B. P. Saldo bienes y servicios (Mill. euros) [3]                                            | BE          | ..                | 66347 | 64517    | 10623  | 31473   | 51205    | 64517   | 61935       | 64519      | dic-25            | El superávit comercial en 2025 fue inferior en 1.800 mills. al registrado en 2024, pese al             |
| * - Variación interanual, en mill. euros                                                          |             | ..                | 8899  | -1830    | -2606  | -2342   | -3813    | -1830   | -2912       | -1829      | dic-25            | mejor rtdo. de la balanza de servicios turísticos y, sobre todo, no turísticos. Por tanto, el          |
| * 72.b. B.P. Saldo cuenta corriente (Mill. euros) [3]                                             | BE          | ..                | 50677 | 49391    | 9896   | 24049   | 39046    | 49391   | 46584       | 49393      | dic-25            | deterioro se debió al aumento del saldo negativo de bienes (arrastrado por crecimiento                 |
| * - % del PIB                                                                                     |             | -1,9              | 3,2   | 2,9      | 2,4    | 2,9     | 3,1      | 2,9     | ..          | ..         | IV T.25           | de las importaciones). El déficit de la balanza de rentas continúa siendo muy elevado.                 |
| * 72.c. B.P. Saldo cta. cte. y capital (Mill. euros) [3]                                          | BE          | ..                | 68741 | 66624    | 12397  | 30029   | 48973    | 66624   | 58653       | 66625      | dic-25            | Los fondos europeos mantuvieron el saldo de la balanza de capital en cifras altas.                     |
| * - % del PIB                                                                                     |             | -1,3              | 4,3   | 3,9      | 3,0    | 3,6     | 3,9      | 3,9     | ..          | ..         | IV T.25           | >>> Para un análisis más detallado sobre la Balanza de Pagos: visitar <a href="#">Blog de Funcas</a> . |

\* 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 2000-23 [1] | 2024 | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt. mes | Último mes | Periodo últ. dato | Comentario                                                                                     |
| J. PRECIOS Y SALARIOS                                                                             |                |                   |      |          |        |         |          |         |             |            |                   |                                                                                                |
| * 73. Deflactor del PIB (c.v.e.)                                                                  | INE            | 2,2               | 2,9  | 2,9      | 2,3    | 2,6     | 2,9      | 3,9     | ..          | ..         | IV T.25           | Los CLU aportaron 2 pp al crecimiento anual, el EBE unitario 0,3 y los impuestos otros 0,5.    |
| * 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         | 3,3        | mar-26            | La tasa general se mantuvo en febrero en el 2,1%, debido a que el incremento de la             |
| * 74.b. Inflación subyacente (IPSEBENE)                                                           | INE            | 2,1               | 2,9  | 2,3      | 2,2    | 2,3     | 2,4      | 2,6     | 2,7         | 2,7        | mar-26            | inflación subyacente (por alimentos elaborados y BINE) y la de alimentos no elaborados         |
| 74.c. IPC: Alimentos, bebidas y tabaco                                                            | INE            | 3,3               | 3,6  | 2,7      | 2,4    | 2,6     | 2,7      | 3,0     | 3,2         | 3,5        | feb-26            | fue compensado por la bajada de los productos no energéticos (por la electricidad).            |
| - IPC: Alimentos sin elaborar                                                                     | INE            | 3,6               | 3,3  | 6,1      | 4,7    | 7,0     | 6,3      | 6,2     | 6,1         | 6,5        | feb-26            | El aumento de la inflación subyacente en febrero pone de manifiesto un preocupante incre-      |
| - IPC: Alimentos elaborados                                                                       | INE            | 3,1               | 3,7  | 1,4      | 1,5    | 0,9     | 1,4      | 1,8     | 2,1         | 2,3        | feb-26            | mento de las presiones inflacionistas incluso antes del estallido del conflicto en Irán.       |
| 74.d. IPC: Productos energéticos                                                                  | INE            | 3,1               | 1,0  | 3,4      | 6,3    | -1,8    | 4,4      | 4,9     | -2,5        | -3,1       | feb-26            | De ahora en adelante, el escenario es muy incierto y obliga a cambiar los supuestos de         |
| 74.e. IPC: Bienes industriales sin prod. energéticos (BINEs)                                      | INE            | 0,9               | 0,7  | 0,6      | 0,5    | 0,6     | 0,7      | 0,8     | 0,6         | 1,0        | feb-26            | las previsiones. En el escenario central, se espera una inflación media anual del 3,6%,        |
| 74.f. IPC: Servicios                                                                              | INE            | 2,4               | 3,5  | 3,4      | 3,2    | 3,5     | 3,5      | 3,6     | 3,6         | 3,5        | feb-26            | lo que supone 1,2 puntos más respecto a la previsión de antes del inicio del conflicto.        |
| 75. Diferencial IPCA tasa general España-UEM [3]                                                  | Eurostat       | 0,1               | 0,5  | 0,6      | 0,3    | 0,1     | 0,7      | 1,0     | 0,7         | 0,6        | feb-26            | Se reduce el diferencial, pero la inflación sigue siendo mayor en España en servicios,         |
| 75.b. Diferencial IPCA tasa subyacente España-UEM [3]                                             | Eurostat       | 0,2               | 0,1  | -0,1     | -0,5   | -0,2    | 0,0      | 0,4     | 0,6         | 0,5        | feb-26            | electricidad, alimentos y bienes.                                                              |
| * 76. Precios de producción industrial (IPRI)                                                     | INE            | 3,3               | -3,7 | 0,9      | 4,6    | 0,8     | -0,3     | -1,6    | -2,8        | -7,0       | feb-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    | 0,0         | 1,0        | ene-26            | Prosiguen las caídas mayores en los precios de las importac. que en las exportaciones,         |
| * 77.b. Precios de importación (IVUs)                                                             | M. Economía    | 1,8               | -0,5 | -5,3     | -2,8   | -7,7    | -5,6     | -5,1    | -8,2        | -4,6       | ene-26            | mejorando 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  | 12,7     | 12,2   | 12,7    | 12,8     | 12,9    | ..          | ..         | IV T.25           | El crecimiento medio anual es del 12,7%, el más elevado de la serie (comienza en 2007).        |
| 79. Salarios. Convenios colectivos [4]                                                            | M. Seg. Social | 2,2               | 3,1  | 3,5      | 3,3    | 3,4     | 3,5      | 3,5     | 2,9         | 2,9        | feb-26            | Convenios firmados antes de 2026 (prácticamente todos): +2,9%. Los de 2026: +3,2%.             |
| 80. Costes laborales (ETCL) (c. calendario)                                                       | INE            | 2,3               | 4,0  | 3,4      | 3,7    | 3,1     | 3,0      | 3,8     | ..          | ..         | IV T.25           | <a href="#">Gran diferencia entre jornada completa y jornada parcial (ver Blog de Funcas).</a> |
| * 81. CLU total economía (c.v.e y calendario)                                                     | INE            | 2,0               | 3,3  | 4,1      | 3,7    | 3,9     | 4,2      | 4,6     | ..          | ..         | 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  | 5,0      | 5,2    | 4,9     | 5,1      | 4,7     | ..          | ..         | IV T.25           | solo un 0,8% 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 2000-23 [1] | 2024   | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt. mes | Último mes | Periodo 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 2000-23 [1] | 2024  | 2025 [2] | I T.25 | II T.25 | III T.25 | IV T.25 | Penúlt. mes | Último mes | Periodo 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 AA.PP.</b>                                                                               |        |                   |       |          |        |         |          |         |             |            |                   |                                                                                                |
| 86. Cap. (+) o nec. (-) de financiación (Cont. Nac., % PIB) [3]                                   | IGAE   | -4,2              | -3,2  | -1,0     | -0,3   | -2,0    | -1,0     | --      | ..          | ..         | 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 | 100,7    | 103,3  | 103,4   | 103,1    | 100,7   | ..          | ..         | 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>L. MONETARIO Y FINANCIERO</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     | 2,4      | 1,9     | 2,2     | 1,6      | 2,4     | 2,4            | 2,6           | ene-26               | 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 | 17880,9        | 18360,8       | feb-26               | El IBEX terminó los 5 últ. meses por encima del nivel más alto de la serie (8-nov-2007). |
| <b>Tipos de interés (% , media del periodo)</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          | mar-26               | Tras la intervención de Lagarde, se anticipa subida de tipos en la reunión de abril.     |
| 91. Euríbor a 3 meses                                                    | BE           | 1,52                 | 3,57    | 2,18     | 2,56    | 2,11    | 2,01     | 2,04    | 2,03           | 2,01          | feb-26               | La ligera bajada del euríbor en febrero puede ser consecuencia de que la moderación      |
| 92. Euríbor a 12 meses                                                   | BE           | 1,79                 | 3,27    | 2,22     | 2,44    | 2,10    | 2,12     | 2,22    | 2,25           | 2,22          | feb-26               | de la inflación en la UEM hace más probable que el BCE no varíe tipos en el medio plazo  |
| 93. Bonos a 10 años. España                                              | BE           | 3,32                 | 3,15    | 3,22     | 3,22    | 3,20    | 3,25     | 3,20    | 3,27           | 3,17          | feb-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           | 0,43          | feb-26               | bono alemán presenta tendencia ascendente. Reducción de la prima de riesgo.              |
| 95. Préstamos y créditos a empresas (nuevas operaciones)                 | BE           | 2,6 <sup>(11)</sup>  | 4,7     | 3,4      | 3,8     | 3,3     | 3,2      | 3,3     | 3,3            | 3,3           | ene-26               | Cierto repunte, sobre todo en los de hogares (vivienda y consumo) hasta niveles de hace  |
| 96. Préstamos a hogares para vivienda (nuevas operaciones)               | BE           | 3,0 <sup>(03)</sup>  | 3,3     | 2,7      | 2,9     | 2,7     | 2,7      | 2,6     | 2,6            | 2,7           | ene-26               | 3-4 meses. Con altibajos, parecen haber tocado suelo y dicha subida puede ser puntual.   |
| <b>Tipos de cambio (unidades monetarias o índices)</b>                   |              |                      |         |          |         |         |          |         |                |               |                      |                                                                                          |
| 97. Dólares USA por Euro                                                 | BCE          | 1,193                | 1,082   | 1,129    | 1,052   | 1,134   | 1,168    | 1,163   | 1,174          | 1,182         | feb-26               | En febrero continuó la fortaleza del euro frente al dólar alcanzando un nivel medio no   |
| - % variación interanual                                                 |              | ..                   | 0,0     | 4,4      | -3,1    | 5,3     | 6,3      | 9,0     | 13,4           | 13,6          | feb-26               | registrado desde mediados de 2021.                                                       |
| 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] | BE           | 97,8                 | 102,0   | 101,4    | 100,6   | 101,4   | 101,5    | 102,0   | 101,6          | 102,8         | dic-25               | En 2025 se recuperó una 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).

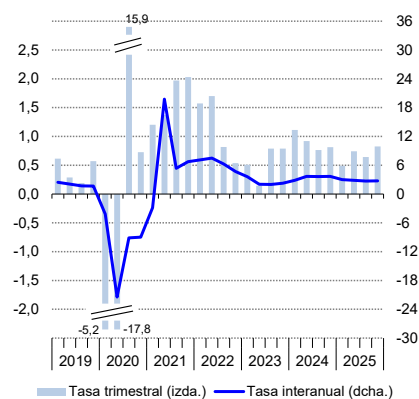
[5] Un aumento del índice implica pérdida de competitividad.

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

### CONTABILIDAD NACIONAL

#### 1.1. PIB

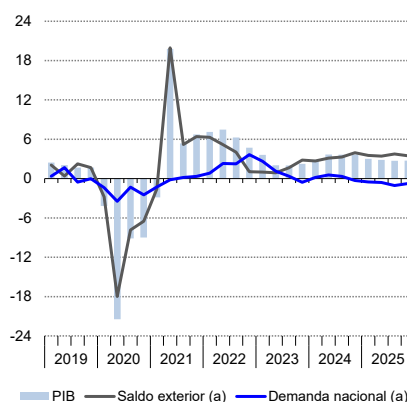
Variación en %



Fuente: INE.

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

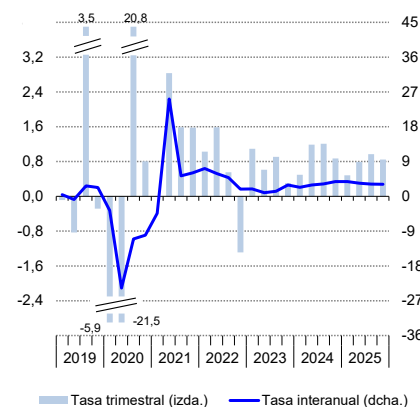
Variación interanual en % y aportación en pp



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

#### 1.3. Consumo privado

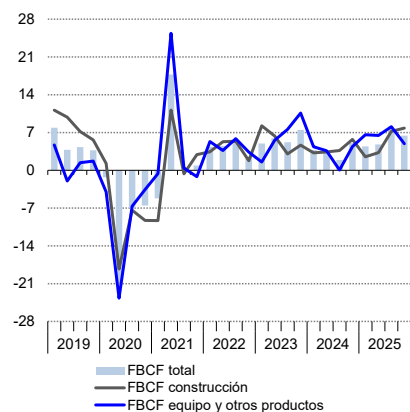
Variación en %



Fuente: INE.

#### 1.4. Formación bruta de capital fijo

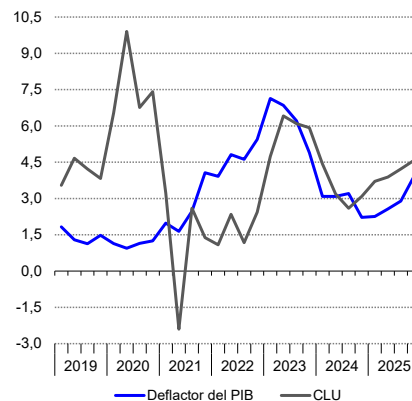
Variación interanual en %



Fuente: INE.

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

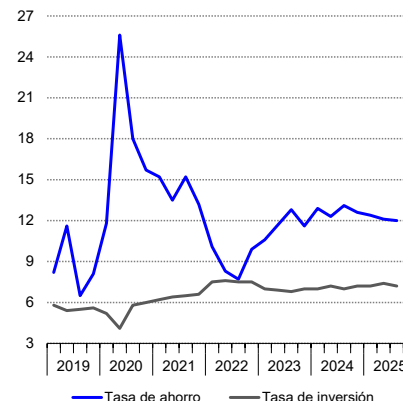
Variación interanual en %



Fuente: INE.

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

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



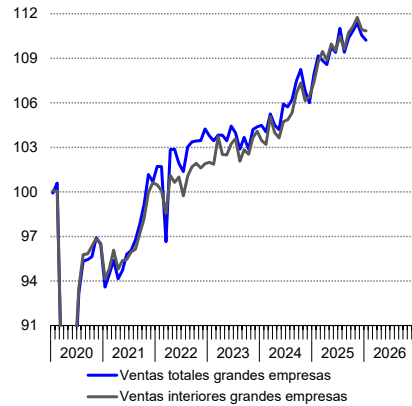
Fuente: INE.

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

### ACTIVIDAD GENERAL E INDUSTRIA

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

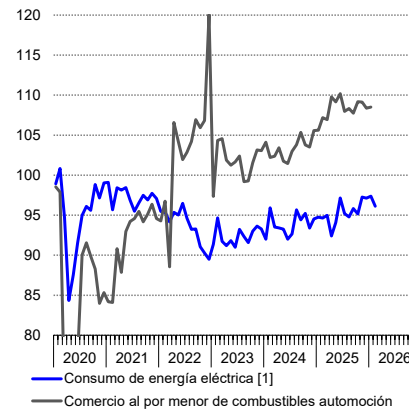
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c, precios constantes



Fuentes: INE y AEAT.

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

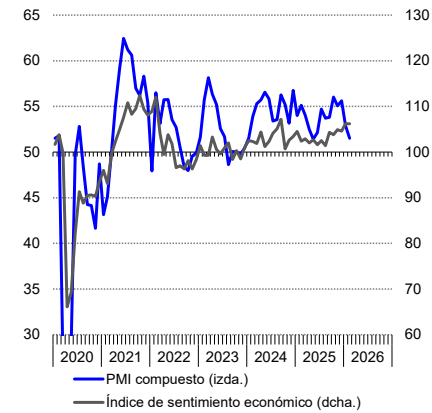
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



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

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

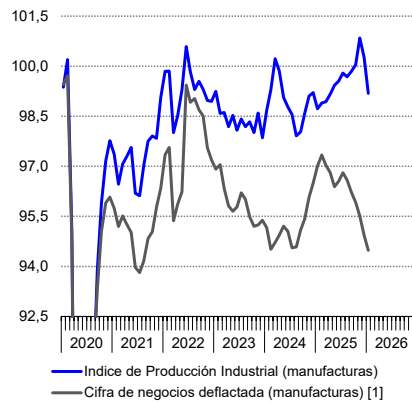
Índices



Fuentes: Comisión Europea y S&P Global.

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

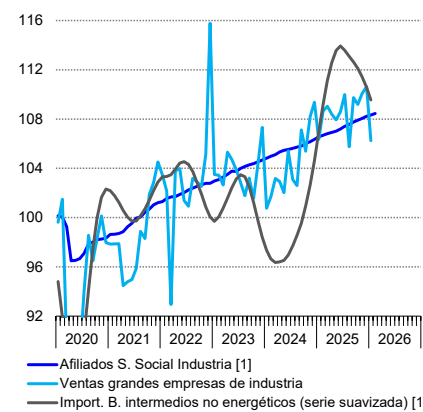
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c



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

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

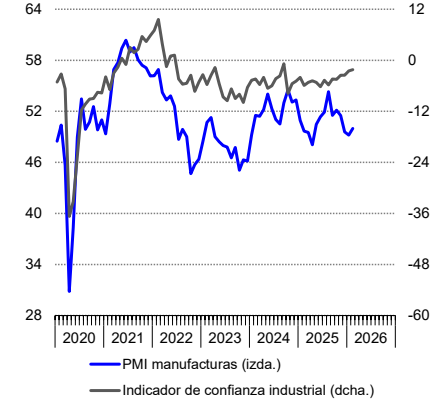
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



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

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

Índices



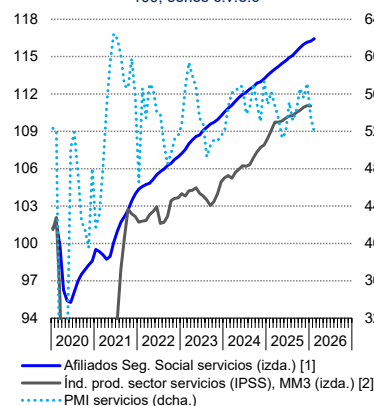
Fuentes: Comisión Europea y S&P Global.

# 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)

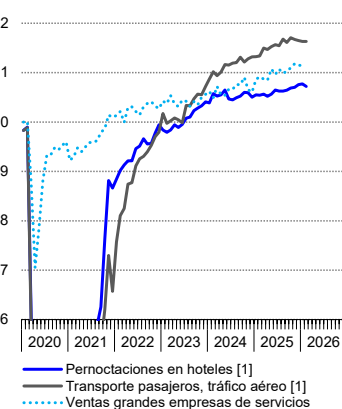
Niveles en índices (2019=100) e índice entre 0 y 100, series c.v.e.c



[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)

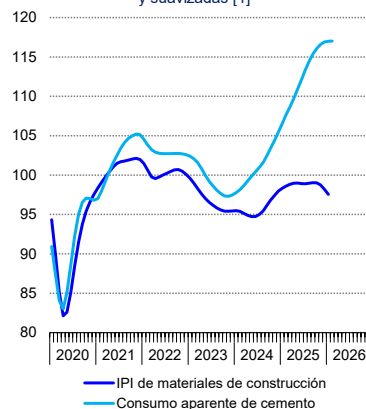
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



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

### 3.3. Indicadores de construcción (I)

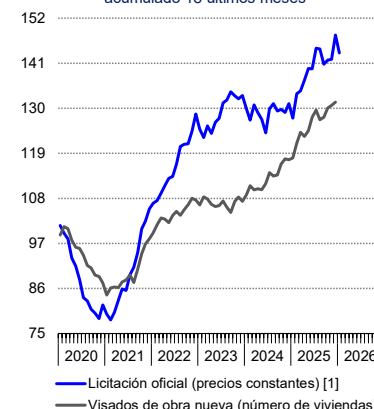
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c y suavizadas [1]



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

### 3.4. Indicadores de construcción (II)

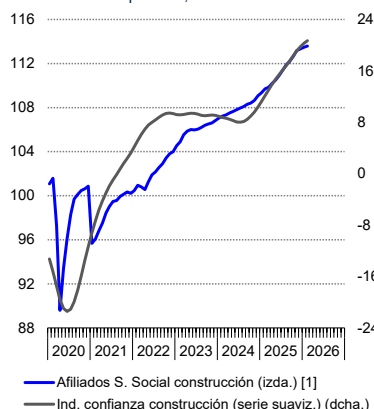
Niveles en índices (2019=100), acumulado 18 últimos meses



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

### 3.5. Indicadores de construcción (III)

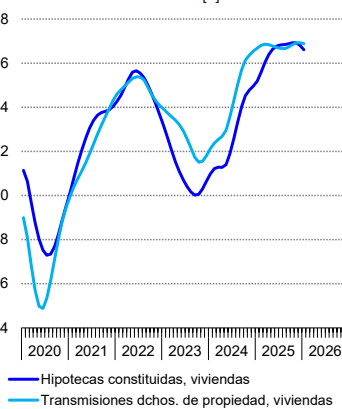
Niveles en índices (2019=100) e índice de saldos de respuestas, series c.v.e.c



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

### 3.6. Mercado hipotecario

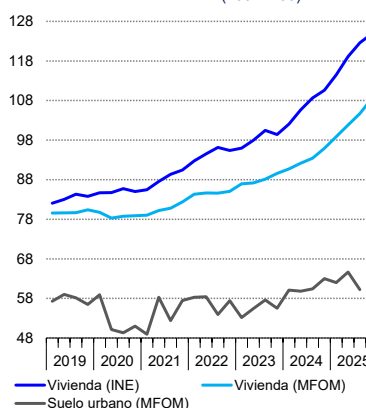
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c y suavizadas [1]



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

### 3.7. Precios de la vivienda

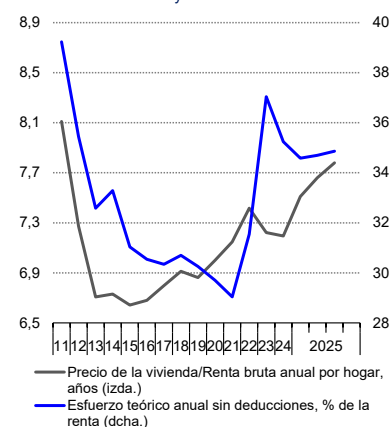
Niveles en índices (2007=100)



Fuentes: M. Fomento e INE.

### 3.8. Esfuerzo para la compra de vivienda

Años y % de la renta



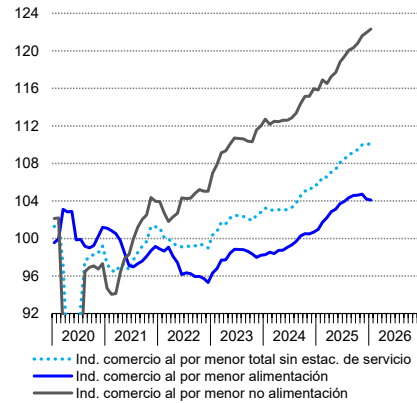
Fuente: Banco de España.

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

### CONSUMO E INVERSIÓN EN EQUIPO

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

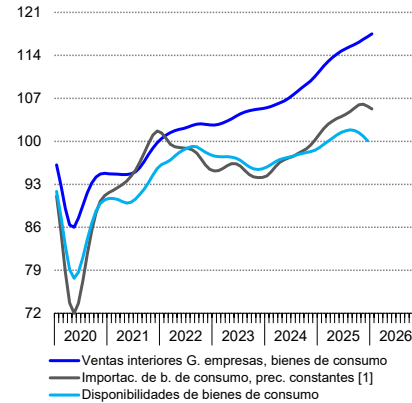
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c



Fuentes: INE y Funcas.

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

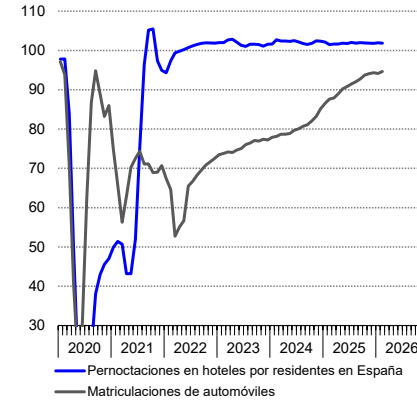
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c y suavizadas



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

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

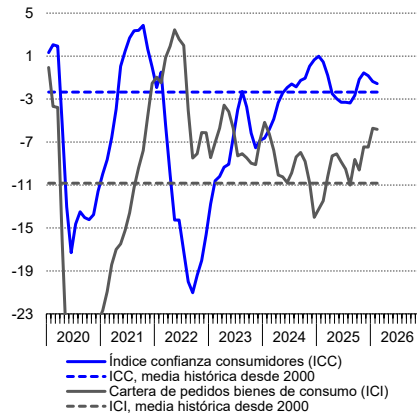
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c [1]



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

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

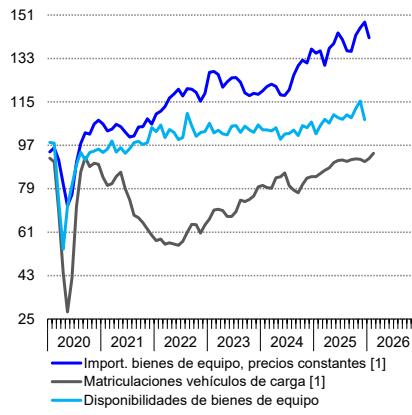
Índices, MM3



Fuentes: Comisión Europea y Funcas.

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

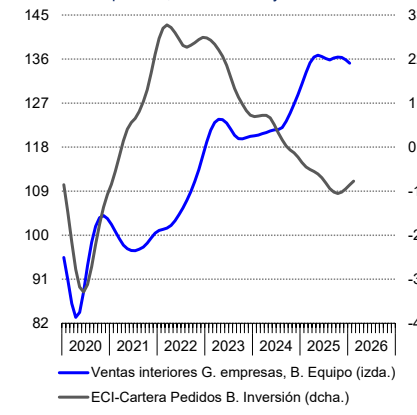
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c



[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



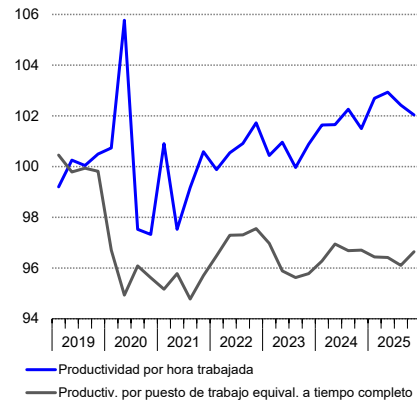
Fuentes: M. Industria, AEAT y Funcas.

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

### MERCADO LABORAL

#### 5.1. Productividad

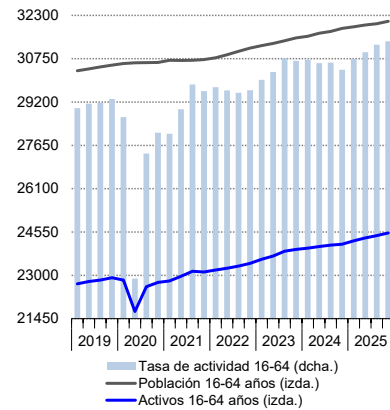
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c.



Fuente: INE.

#### 5.2. Oferta de trabajo EPA

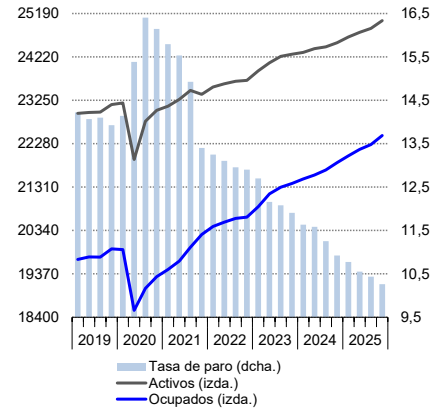
Porcentaje de la población de 16-64 años, y miles de personas [1]



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

#### 5.3. Empleo y paro EPA

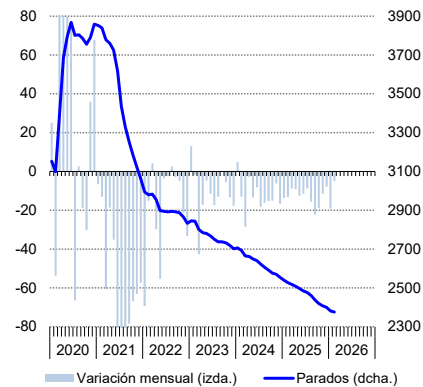
Porcentaje de la población de 16 y más años, y miles de personas [1]



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

#### 5.4. Paro registrado

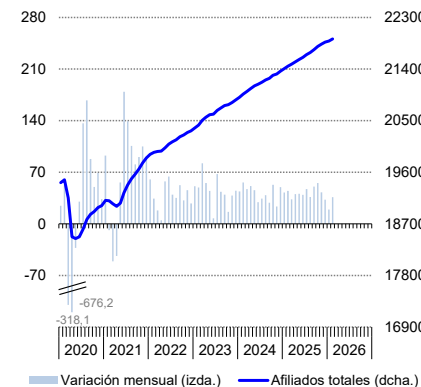
Miles [1]



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

#### 5.5. Afiliados a la Seguridad Social

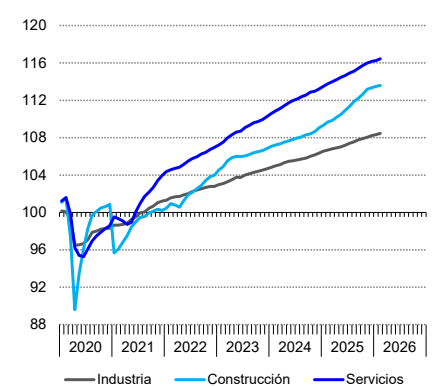
Miles [1]



[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.

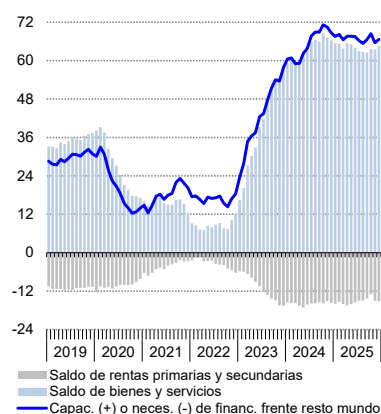


## SELECCIÓN DE GRÁFICOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### SECTOR EXTERIOR, PRECIOS Y SECTOR PÚBLICO

#### 6.1. Balanza de Pagos

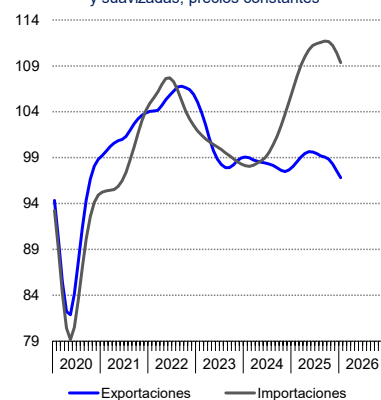
Miles millones euros, suma móvil de 12 meses



Fuente: Banco de España.

#### 6.2. Comercio exterior

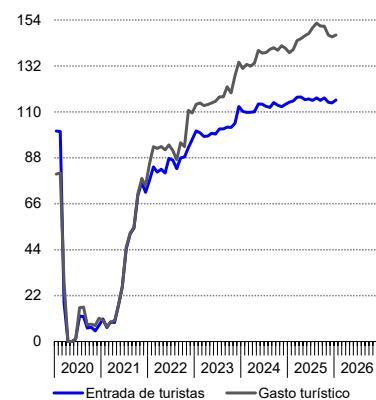
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c [1] y suavizadas, precios constantes



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

#### 6.3. Turismo

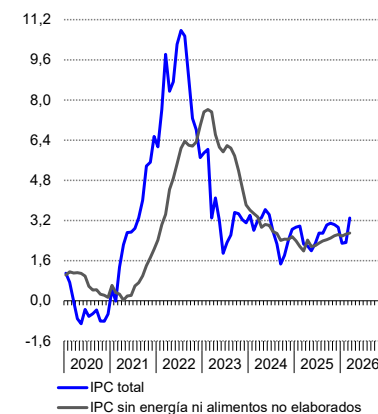
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c [1]



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

#### 6.4. IPC

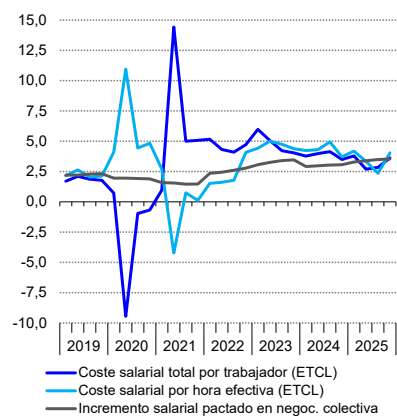
Variación interanual en %



Fuentes: INE y Funcas.

#### 6.5. Costes salariales

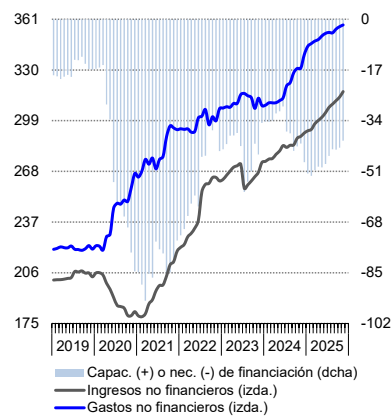
Variación interanual en %



Fuentes: INE y M. Empleo.

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

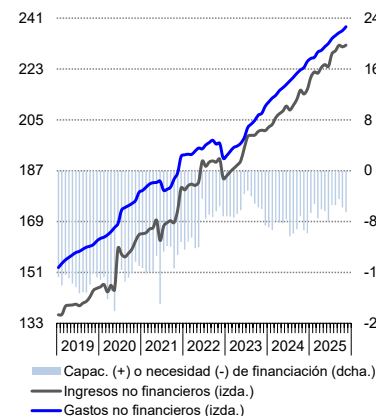
Miles millones euros, suma móvil de 12 meses



Fuente: M. Hacienda.

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

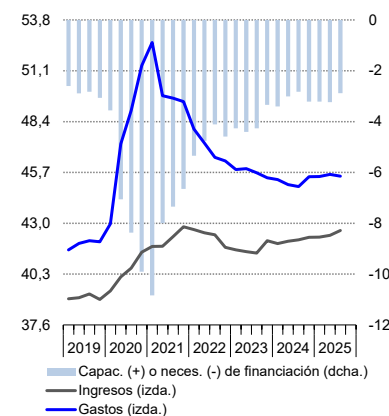
Miles millones euros, suma móvil de 12 meses



Fuente: M. Empleo.

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

Porcentaje del PIB, suma móvil de 4 trimestres

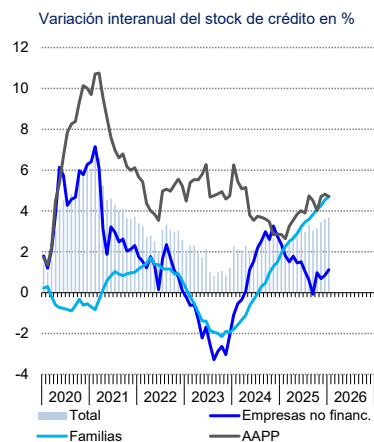


Fuente: IGAE.

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

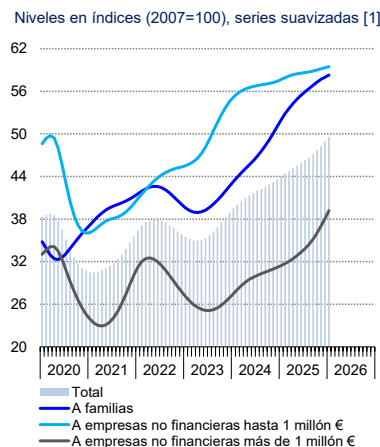
### INDICADORES MONETARIO-FINANCIEROS

#### 7.1. Financiación de sectores



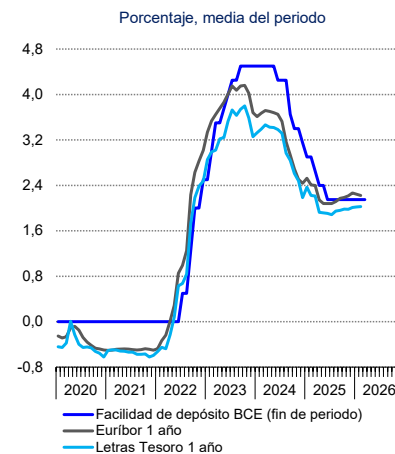
Fuente: Banco de España.

#### 7.2. Crédito nuevo



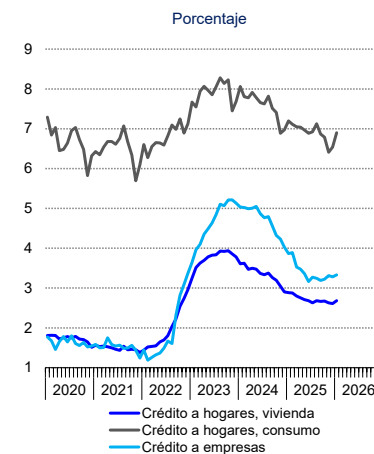
[1] Series desestacionalizadas por Funcas.  
Fuentes: Banco de España y Funcas.

#### 7.3. Tipos de interés (I)



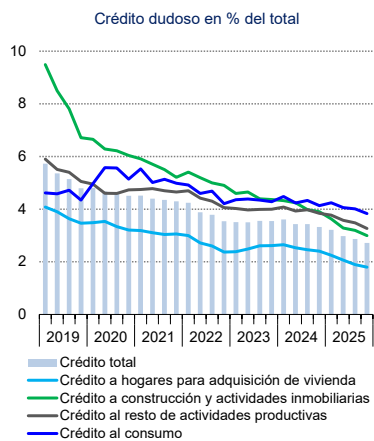
Fuentes: Banco de España y M. Economía.

#### 7.4. Tipos de interés (II)



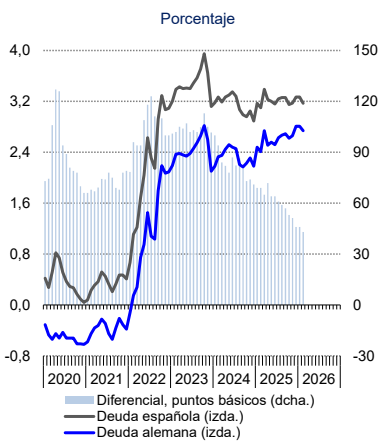
Fuentes: BCE y Banco de España.

#### 7.5. Morosidad



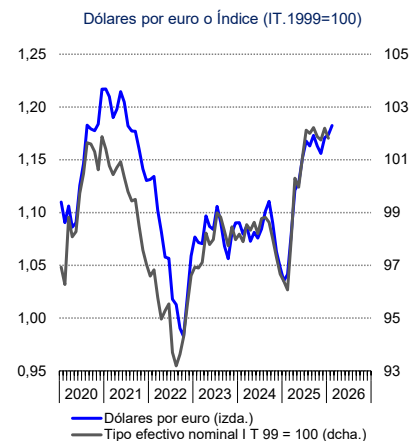
Fuente: Banco de España.

#### 7.6. Rendimiento deuda pública 10 años



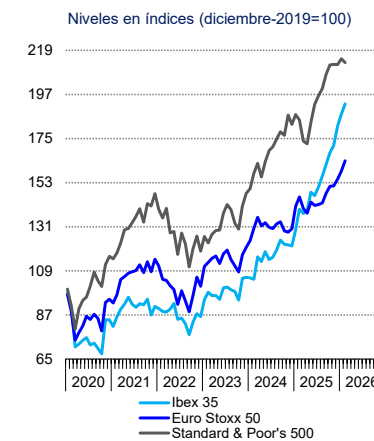
Fuentes: BCE y Banco de España.

#### 7.7. Tipo de cambio del euro



Fuente: Banco de España.

#### 7.8. Cotización de acciones



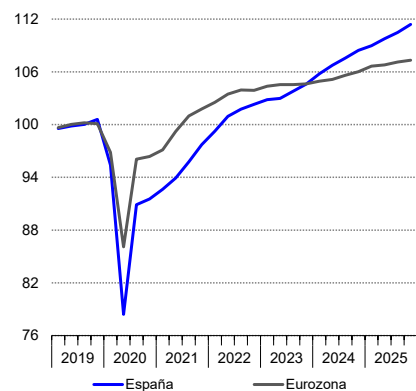
Fuentes: Bolsa de Madrid y Ministerio de Economía.

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

### ESPAÑA - EUROZONA

#### 8.1. PIB

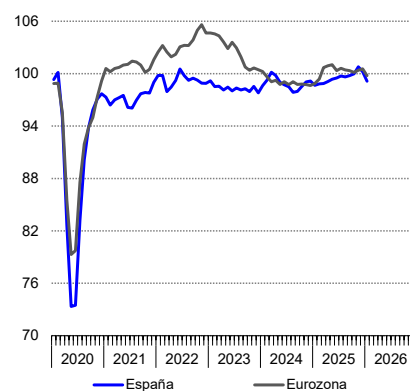
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



Fuente: INE y Eurostat.

#### 8.2. IPI manufacturero

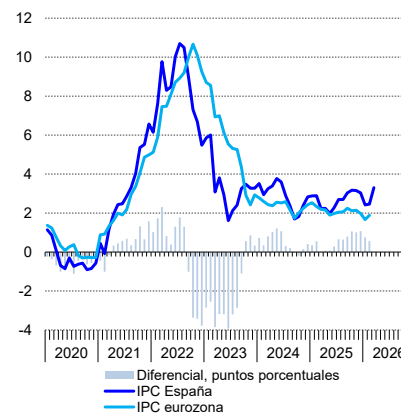
Niveles en índices (2019=100), MM3, series c.v.e.c



Fuente: Eurostat.

#### 8.3. IPC armonizado

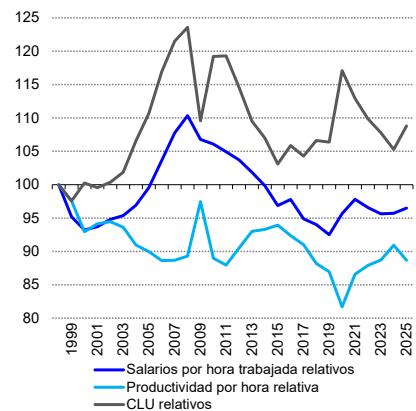
Variación interanual en porcentaje



Fuente: Eurostat.

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

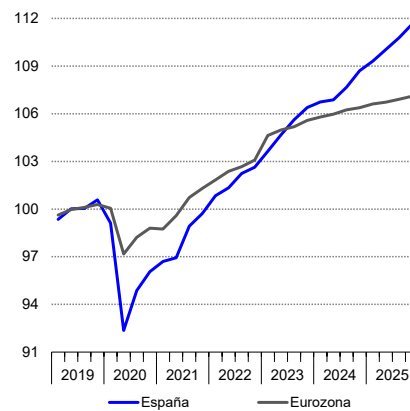
Niveles en índices (1998=100)



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

#### 8.5. Empleo

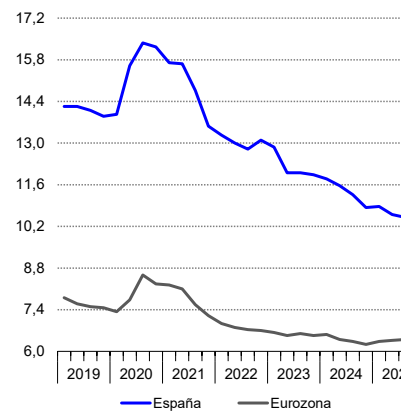
Niveles en índices (2019=100), series c.v.e.c



Fuentes: Eurostat e INE.

#### 8.6. Tasa de paro

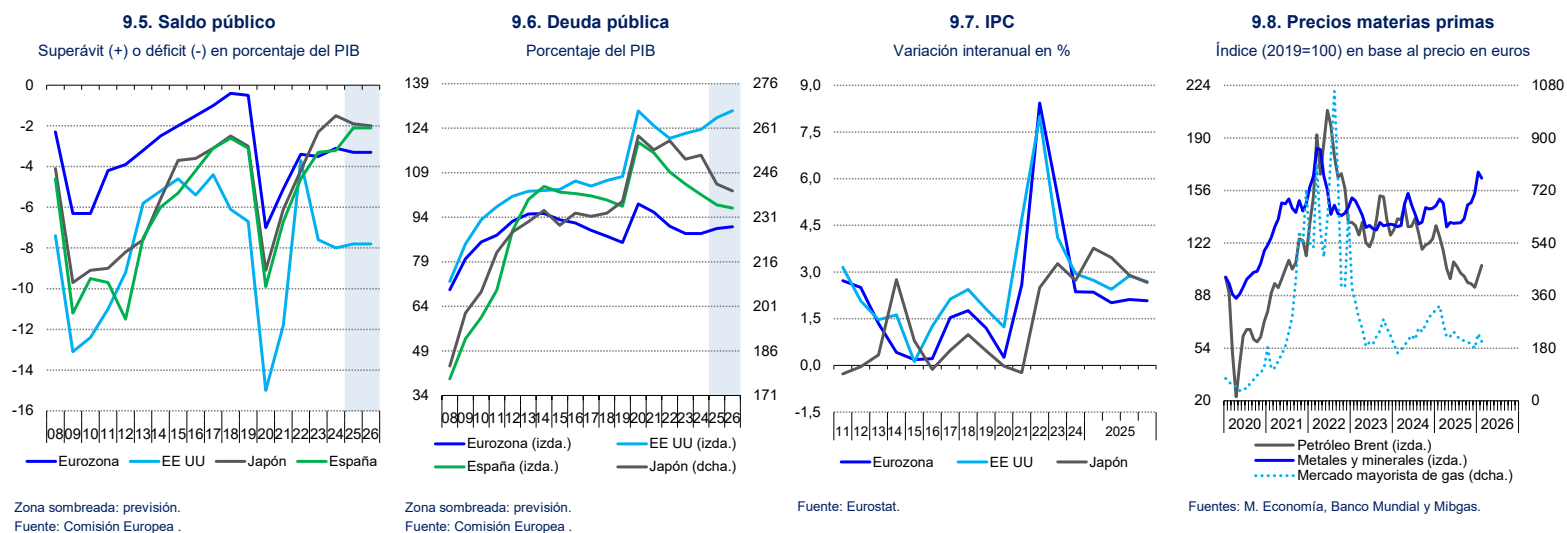
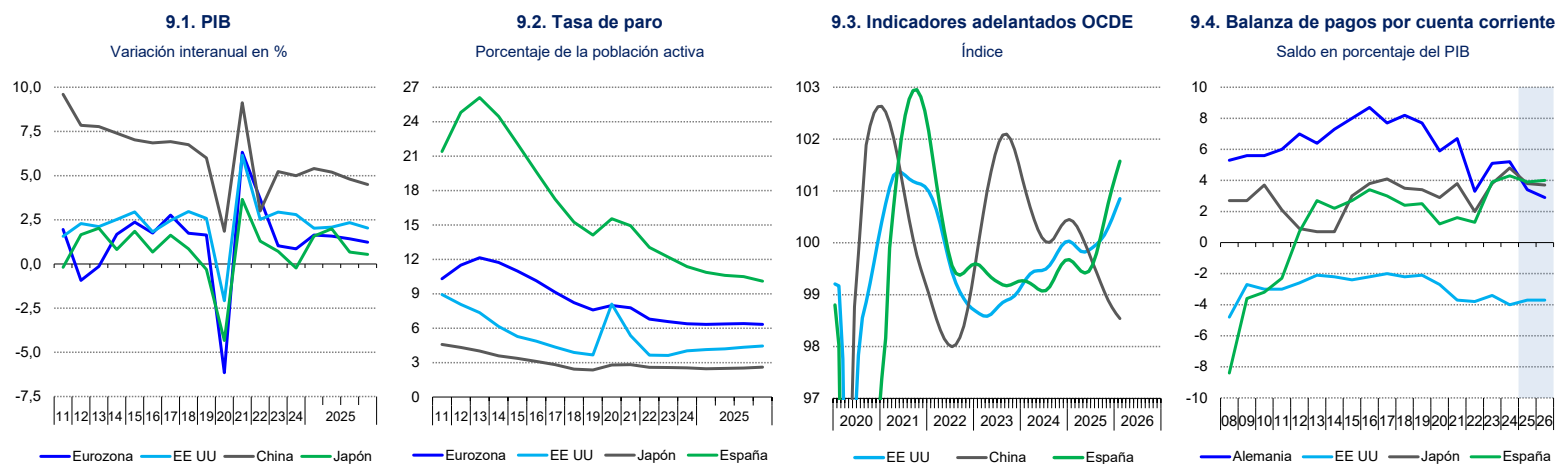
Porcentaje de la población activa



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         | 1,2 |
| Francia          | 1,3                                                                                                                              | 1,4  | 1,2  | 0,9      | 1,0          | 1,2         | IV T.25         | 0,9 |
| Italia           | 0,4                                                                                                                              | 1,0  | 0,7  | 0,7      | 0,7          | 0,8         | IV T.25         | 0,8 |
| Reino Unido      | 1,6                                                                                                                              | 0,3  | 1,1  | 1,3      | 1,3          | 1,0         | IV T.25         | 1,2 |
| España           | 1,6                                                                                                                              | 2,5  | 3,5  | 2,8      | 2,7          | 2,7         | IV T.25         | 2,3 |
| UEM              | 1,2                                                                                                                              | 0,4  | 0,9  | 1,5      | 1,4          | 1,2         | IV T.25         | 1,2 |
| UE               | 1,4                                                                                                                              | 0,4  | 1,1  | 1,6      | 1,7          | 1,4         | IV T.25         | 1,4 |
| EE.UU.           | 2,1                                                                                                                              | 2,9  | 2,8  | 2,1      | 2,3          | 2,0         | IV T.25         | 1,9 |
| Japón            | 0,6                                                                                                                              | 1,2  | 0,1  | 1,2      | 0,7          | 0,5         | IV T.25         | 0,7 |
| Notas y Fuentes: | [1] Media periodo disponible. [2] Previsiones Comisión Europea, otoño 2025. 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 2000-24      | 2024 | 2025 | 2026 [1] | Penúlt. dato | Último dato | Previsiones [2] |     |
| Alemania         | 0,7                                                                                                                             | -2,1 | -4,6 | -0,8     | 0,5          | -1,6 ene-26 | 2,1                | 2,5  | 2,3  | 2,1      | 2,1          | 2,0 feb-26  | 2,2             | 1,9 |
| Francia          | -0,3                                                                                                                            | 0,3  | 0,0  | 0,5      | 1,5          | 2,3 ene-26  | 1,9                | 2,3  | 0,9  | 0,8      | 0,4          | 1,1 feb-26  | 1,4             | 1,7 |
| Italia           | -0,8                                                                                                                            | -2,9 | -4,0 | -0,3     | 2,7          | -0,6 ene-26 | 2,1                | 1,2  | 1,6  | 1,3      | 1,0          | 1,5 feb-26  | 1,3             | 2,1 |
| Reino Unido      | -0,2                                                                                                                            | -0,4 | -1,2 | -0,2     | 0,5          | 0,4 ene-26  | 2,5                | 3,2  | 3,4  | 3,0      | 3,0          | 3,0 feb-26  | 2,6             | 2,0 |
| España           | -0,6                                                                                                                            | -0,9 | 0,5  | 1,3      | -0,3         | -0,2 ene-26 | 2,4                | 2,8  | 2,7  | 2,7      | 2,5          | 3,3 mar-26  | 2,0             | 2,0 |
| UEM              | 0,4                                                                                                                             | -1,7 | -3,0 | 1,6      | 2,2          | -1,1 ene-26 | 2,2                | 2,4  | 2,1  | 1,8      | 1,7          | 1,9 feb-26  | 1,9             | 2,0 |
| UE               | 0,8                                                                                                                             | -1,4 | -2,4 | 1,5      | 2,3          | -0,6 ene-26 | 2,4                | 2,6  | 2,5  | 2,1      | 2,0          | 2,1 feb-26  | 2,1             | 2,2 |
| EE.UU.           | 0,6                                                                                                                             | -0,5 | 0,0  | 1,5      | 2,3          | 1,4 feb-26  | 2,5                | 2,1  | 2,7  | 2,4      | 2,4          | 2,4 feb-26  | 3,0             | 2,4 |
| Japón            | -0,3                                                                                                                            | -1,4 | -2,6 | 0,8      | 2,6          | 2,3 ene-26  | 0,5                | 2,7  | 3,2  | 1,4      | 1,5          | 1,3 feb-26  | 2,2             | 2,0 |
| Notas y Fuentes: | [1] Media periodo disponible. [2] Previsiones Comisión Europea otoño 2025. 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  | 3,8      | 4,0          | 4,0         | ene-26          | 3,5 | 3,3           | 0,6                                                                                          | 0,1      | 0,0          | 0,0         | -0,1            | IV T.25 | 0,2 | 0,1 |
| Francia          | 8,8                                                                       | 7,4  | 7,7      | 7,8          | 7,7         | ene-26          | 8,0 | 8,2           | 0,8                                                                                          | 0,8      | 0,1          | 0,0         | 0,0             | IV T.25 | 0,1 | 0,3 |
| Italia           | 9,4                                                                       | 6,5  | 6,1      | 5,5          | 5,1         | ene-26          | 6,1 | 6,0           | 0,6                                                                                          | 1,7      | 1,1          | 0,6         | 1,2             | IV T.25 | 0,5 | 0,4 |
| España           | 15,6                                                                      | 11,4 | 10,5     | 10,0         | 9,8         | ene-26          | 9,8 | 9,6           | 1,2                                                                                          | 2,4      | 2,8          | 2,7         | 2,6             | IV T.25 | 1,9 | 1,4 |
| UEM              | 9,1                                                                       | 6,4  | 6,4      | 6,3          | 6,2         | ene-26          | 6,3 | 6,2           | 0,7                                                                                          | 1,0      | 0,7          | 0,6         | 0,7             | IV T.25 | 0,5 | 0,5 |
| UE-27            | 8,9                                                                       | 5,9  | 6,0      | 5,9          | 5,8         | ene-26          | 5,8 | 5,8           | 0,6                                                                                          | 0,8      | 0,5          | 0,5         | 0,6             | IV T.25 | 0,5 | 0,4 |
| Reino Unido      | 5,5                                                                       | 4,3  | 4,8      | 5,2          | 5,2         | ene-26          | 4,7 | 4,6           | [1] Media periodo disponible. [2] Previsiones CE otoño 2025.<br>Comisión Europea y Eurostat. |          |              |             |                 |         |     |     |
| EE.UU.           | 5,8                                                                       | 4,0  | 4,2      | 4,4          | 4,3         | ene-26          | 4,4 | 4,3           |                                                                                              |          |              |             |                 |         |     |     |
| Japón            | 3,9                                                                       | 2,5  | 2,5      | 2,6          | 2,7         | ene-26          | 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 2000-24                                                  | Media 2024 | Media 2025 | Media 2026 | Ene 2026 | Feb 2026 |
| Alemania                         | 2,29                                                           | 2,32       | 2,61       | 2,78       | 2,81     | 2,74     |
| Francia                          | 2,65                                                           | 2,97       | 3,37       | 3,47       | 3,53     | 3,40     |
| Italia                           | 3,62                                                           | 3,71       | 3,59       | 3,44       | 3,49     | 3,39     |
| Reino Unido                      | 3,07                                                           | 4,12       | 4,59       | 4,44       | 4,46     | 4,42     |
| España                           | 3,31                                                           | 3,15       | 3,22       | 3,22       | 3,27     | 3,17     |
| UEM                              | 2,91                                                           | 2,92       | 3,09       | 3,16       | 3,20     | 3,12     |
| EE.UU.                           | 3,28                                                           | 4,21       | 4,32       | 4,21       | 4,25     | 4,16     |
| Japón                            | 0,84                                                           | 0,89       | 1,53       | 2,20       | 2,20     | 2,19     |
| 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 |
|                       | 2025                                                | Ene 2026 | Feb 2026 |                        |                                                                                   | 2000-24                | 2025  | Ene 2026 | Feb 2026 |                        |
|                       |                                                     |          |          |                        |                                                                                   |                        |       |          |          |                        |
| NYSE (S&P 500)        | 6845,5                                              | 6939,0   | 6878,9   | 15,5                   | \$ por 1 euro                                                                     | 1,189                  | 1,129 | 1,174    | 1,182    | 13,6                   |
| Tokio (Nikkei)        | 50339,5                                             | 53322,9  | 58850,3  | 58,4                   | ¥ por 1 euro                                                                      | 130,3                  | 168,9 | 183,9    | 183,5    | 16,0                   |
| Londres (FT-SE 100)   | 9931,4                                              | 10223,5  | 10910,6  | 23,8                   | ¥ por 1 dólar                                                                     | 109,6                  | 149,6 | 156,7    | 155,2    | 2,5                    |
| Francfort (Dax-Xetra) | 24490,4                                             | 24538,8  | 25284,3  | 12,1                   | Tipo efec. euro [1]                                                               | 99,6                   | 100,3 | 101,8    | --       | 5,6                    |
| París (CAC 40)        | 8149,5                                              | 8126,5   | 8580,8   | 5,8                    | Tipo efec. \$ [1]                                                                 | 92,5                   | 102,0 | 99,8     | --       | -8,3                   |
| Madrid (Ibex 35)      | 17307,8                                             | 17880,9  | 18360,8  | 37,6                   | Tipo efec. ¥ [1]                                                                  | 102,6                  | 80,2  | 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 2000-24 | Media 2025 | Ene 2026 | Feb 2026 | % var. anual últ. dato | Media 2000-24 | Media 2025 | Ene 2026 | Feb 2026 | % var. anual últ. dato |
| Índice "Banco Mundial" (2019=100):                                                                                             |               |            |          |          |                        |               |            |          |          |                        |
| - Total no energéticas                                                                                                         | 104,6         | 141,5      | 148,0    | 146,3    | 0,3                    | 98,3          | 140,6      | 141,2    | 138,5    | -11,7                  |
| - Alimentos                                                                                                                    | 105,4         | 125,6      | 127,6    | 130,3    | -0,4                   | 99,3          | 124,9      | 121,7    | 123,4    | -12,3                  |
| - Metales y minerales                                                                                                          | 102,0         | 143,1      | 176,1    | 173,2    | 23,8                   | 95,3          | 142,0      | 168,0    | 164,0    | 9,0                    |
| Petróleo Brent (\$ o euros/barril)                                                                                             | 67,1          | 69,9       | 68,3     | 73,7     | -3,2                   | 55,4          | 62,1       | 58,2     | 62,3     | -14,8                  |
| Fuente: Ministerio de Economía y Banco Mundial. Los datos en euros están obtenidos aplicando el tipo medio mensual euro/dólar. |               |            |          |          |                        |               |            |          |          |                        |