

Mitjana de l'últim mes del període, llevat que s'indiqui el contrari

Mercats financers

	Mitjana 2000-2007	Mitjana 2008-2019	Mitjana 2020-2022	2023	2024	2025	2026
TIPUS D'INTERÈS							
Dòlar							
Fed funds (límit inferior)	3,18	0,54	0,67	5,25	4,25	3,50	3,00
SOFR 3 mesos	3,62	1,01	1,07	5,37	4,37	3,57	3,10
SOFR 12 mesos	3,86	1,48	1,48	4,95	4,19	3,30	3,10
Deute públic 2 anys	3,70	1,04	1,21	4,46	4,24	3,50	3,50
Deute públic 10 anys	4,69	2,57	1,76	4,01	4,40	4,20	4,50
Euro							
Depo BCE	2,05	0,20	-0,30	4,00	3,09	2,00	2,00
Refi BCE	3,05	0,75	0,20	4,50	3,24	2,15	2,15
€STR	-	-0,54	-0,38	3,90	3,06	1,93	1,97
Euríbor 1 mes	3,18	0,50	-0,32	3,86	2,89	2,00	2,03
Euríbor 3 mesos	3,24	0,65	-0,21	3,94	2,83	2,05	2,06
Euríbor 6 mesos	3,29	0,78	-0,07	3,93	2,63	2,09	2,11
Euríbor 12 mesos	3,40	0,96	0,10	3,68	2,44	2,14	2,18
Alemanya							
Deute públic 2 anys	3,41	0,35	-0,21	2,55	2,02	1,96	1,99
Deute públic 10 anys	4,30	1,54	0,14	2,11	2,22	2,70	2,80
Espanya							
Deute públic 3 anys	3,62	1,69	0,18	2,77	2,26	2,57	2,73
Deute públic 5 anys	3,91	2,19	0,38	2,75	2,48	2,85	3,04
Deute públic 10 anys	4,42	3,17	0,99	3,09	2,90	3,35	3,60
Prima de risc	11	164	85	98	68	65	80
Portugal							
Deute públic 3 anys	3,68	3,33	0,07	2,33	2,03	2,09	2,21
Deute públic 5 anys	3,96	3,94	0,35	2,42	2,15	2,49	2,68
Deute públic 10 anys	4,49	4,67	0,96	2,74	2,68	3,20	3,50
Prima de risc	19	314	82	63	46	50	70
TIPUS DE CANVI							
EUR/USD (dòlars per euro)	1,13	1,26	1,13	1,09	1,05	1,19	1,20
EUR/GBP (lliures per euro)	0,66	0,84	0,87	0,86	0,83	0,88	0,90
EUR/JPY (yens per euro)	129,56	126,41	129,91	156,99	161,18	173,00	168,00
PETROLI							
Brent (\$/barril)	42,3	80,1	71,0	77,3	73,1	65,2	65,3
Brent (euros/barril)	36,1	62,5	63,9	70,9	69,8	54,9	54,4

Previsions

Variació de la mitjana de l'any sobre la mitjana de l'any anterior (%), llevat que s'indiqui el contrari

Economia internacional

	Mitjana 2000-2007	Mitjana 2008-2019	Mitjana 2020-2022	2023	2024	2025	2026
CREIXEMENT DEL PIB¹							
Mundial	4,3	3,3	2,5	3,5	3,3	3,1	3,1
Països desenvolupats	2,7	1,5	1,7	1,8	1,8	1,6	1,6
Estats Units	2,7	1,8	2,1	2,9	2,8	1,8	1,9
Zona de l'euro	2,3	0,9	1,3	0,5	0,8	1,3	1,2
Alemanya	1,6	1,3	0,4	-0,7	-0,5	0,2	1,1
França	2,3	1,0	0,7	1,6	1,1	0,6	0,7
Itàlia	1,5	-0,3	1,6	0,8	0,5	0,5	0,7
Portugal	1,5	0,4	1,5	3,1	2,1	1,8	2,0
Espanya	3,6	0,7	0,7	2,5	3,5	2,9	2,1
Japó	1,4	0,4	-0,2	1,5	0,1	1,0	1,0
Regne Unit	2,8	1,2	1,0	0,4	1,1	1,3	1,2
Països emergents i en desenvolupament	6,3	4,9	3,1	4,7	4,3	4,2	4,0
Xina	10,6	8,0	4,7	5,4	5,0	4,6	4,0
Índia	7,2	6,7	3,8	8,9	6,7	6,8	6,6
Brasil	3,6	1,6	1,5	3,2	3,4	2,0	1,8
Mèxic	2,3	1,5	0,5	3,4	1,4	0,8	1,4
Rússia	-	1,4	0,6	4,1	4,3	1,7	1,3
Turquia	5,5	4,5	6,3	6,6	3,3	3,2	2,9
Polònia	4,1	3,7	3,5	0,2	3,0	3,5	3,3
INFLACIÓ							
Mundial	4,1	3,7	5,5	6,6	5,7	4,2	3,9
Països desenvolupats	2,1	1,6	3,7	4,6	2,6	2,4	2,2
Estats Units	2,8	1,8	4,6	4,1	3,0	2,8	2,8
Zona de l'euro	2,2	1,4	3,7	5,4	2,4	2,1	2,0
Alemanya	1,7	1,4	4,1	6,0	2,5	2,2	2,1
França	1,9	1,3	2,8	5,7	2,3	1,1	1,7
Itàlia	2,4	1,4	3,5	5,9	1,1	1,8	1,7
Portugal	3,1	1,1	3,0	4,3	2,4	2,3	2,1
Espanya	3,2	1,3	3,7	3,5	2,8	2,5	2,0
Japó	-0,3	0,4	0,7	3,3	2,7	1,5	1,5
Regne Unit	1,6	2,3	4,2	7,3	2,5	3,4	2,5
Països emergents i en desenvolupament	6,9	5,5	6,8	8,0	7,7	5,3	4,9
Xina	1,7	2,6	1,8	0,2	0,2	0,0	1,0
Índia	4,6	7,3	6,1	5,7	5,0	4,6	4,4
Brasil	7,3	5,7	6,9	4,6	4,4	4,9	4,2
Mèxic	5,2	4,2	5,7	5,5	4,7	4,4	3,7
Rússia	14,2	7,9	8,0	5,9	8,5	8,4	6,0
Turquia	22,6	9,6	34,7	53,9	58,5	36,1	26,1
Polònia	3,5	1,9	7,4	10,8	3,7	3,5	3,2

Nota: 1. Xifres ajustades per estacionalitat i calendari per a la zona de l'euro, Alemanya, França, Itàlia, Portugal, Espanya i Polònia. Xifres ajustades per estacionalitat per als Estats Units i el Regne Unit.

Previsions

Variació de la mitjana de l'any sobre la mitjana de l'any anterior (%), llevat que s'indiqui el contrari

Economia espanyola

	Mitjana 2000-2007	Mitjana 2008-2019	Mitjana 2020-2022	2023	2024	2025	2026
Agregats macroeconòmics							
Consum de les llars	3,7	0,0	0,0	1,7	3,0	3,1	2,4
Consum de les AP	4,5	0,9	2,6	4,5	2,9	1,3	0,9
Formació bruta de capital fix	5,7	-1,2	-0,7	5,9	3,6	5,3	3,3
Béns d'equipament	4,9	0,2	-2,7	2,6	1,9	8,6	3,3
Construcció	5,7	-2,6	-1,3	5,5	4,0	4,0	3,4
Demanda nacional (contr. Δ PIB)	4,4	-0,2	0,8	1,5	3,2	3,1	2,3
Exportació de béns i serveis	4,7	2,9	2,5	2,2	3,2	4,2	2,2
Importació de béns i serveis	7,0	0,2	2,5	0,0	2,9	5,4	2,9
Producte interior brut	3,6	0,7	0,7	2,5	3,5	2,9	2,1
Altres variables							
Ocupació	3,2	-0,5	1,4	3,2	2,4	3,0	1,8
Taxa d'atur (% pobl. activa)	10,5	19,5	14,5	12,2	11,3	10,4	9,7
Índex de preus de consum	3,2	1,3	3,7	3,5	2,8	2,5	2,0
Costos laborals unitaris	3,1	0,6	3,6	6,1	4,0	4,0	3,0
Saldo op. corrents (% PIB)	-5,8	-0,2	0,6	2,7	3,1	2,3	2,5
Cap. o nec. financ. resta món (% PIB)	-5,2	0,2	1,4	3,7	4,2	3,4	3,6
Saldo públic (% PIB) ¹	0,3	-6,5	-7,1	-3,3	-3,2	-2,7	-2,5

Nota: 1. No inclou pèrdues per ajudes a institucions financeres.

Previsions

Economia portuguesa

	Mitjana 2000-2007	Mitjana 2008-2019	Mitjana 2020-2022	2023	2024	2025	2026
Agregats macroeconòmics							
Consum de les llars	1,8	0,5	1,2	2,3	3,0	3,2	2,3
Consum de les AP	2,2	-0,3	2,0	1,8	1,5	1,5	1,5
Formació bruta de capital fix	-0,4	-0,7	2,9	6,0	3,8	2,6	5,5
Béns d'equipament	3,4	2,7	5,5	8,6	8,0	-	-
Construcció	-1,4	-2,4	2,6	4,5	3,0	-	-
Demanda nacional (contr. Δ PIB)	1,3	0,0	1,9	2,2	2,9	3,4	2,8
Exportació de béns i serveis	5,3	4,0	3,6	4,2	3,1	1,0	2,7
Importació de béns i serveis	3,6	2,7	4,0	2,3	4,8	4,6	4,3
Producte interior brut	1,5	0,4	1,5	3,1	2,1	1,8	2,0
Altres variables							
Ocupació	0,4	-0,4	1,1	2,3	1,2	2,3	0,9
Taxa d'atur (% pobl. activa)	6,1	11,4	6,6	6,5	6,4	6,3	6,4
Índex de preus de consum	3,1	1,1	3,0	4,3	2,4	2,3	2,1
Saldo op. corrents (% PIB)	-9,2	-2,8	-1,1	0,6	2,2	0,6	0,9
Cap. o nec. financ. resta món (% PIB)	-7,7	-1,5	0,1	2,0	3,3	2,5	2,5
Saldo públic (% PIB)	-4,5	-5,1	-3,0	1,3	0,5	-0,1	-1,2

Previsions

Tipus d'interès (%)

	30-novembre	31-octubre	Variació mensual (p. b.)	Variació acum. el 2025 (p. b.)	Variació interanual (p. b.)
Zona de l'euro					
Refi BCE	2,15	2,15	0	-100,0	-125,0
Euríbor 3 mesos	2,06	2,04	2	-65,4	-87,4
Euríbor 12 mesos	2,21	2,20	1	-25,1	-25,2
Deute públic a 1 any (Alemanya)	1,97	1,88	9	-27,6	-27,9
Deute públic a 2 anys (Alemanya)	2,03	1,97	6	-5,3	7,8
Deute públic a 10 anys (Alemanya)	2,69	2,63	6	32,2	60,1
Deute públic a 10 anys (Espanya)	3,16	3,14	2	10,3	37,2
Deute públic a 10 anys (Portugal)	3,01	2,99	1	15,7	46,6
EUA					
Fed funds (límit inferior)	3,75	3,75	0	-50,0	-75,0
SOFR 3 mesos	3,79	3,89	-10	-51,8	-67,9
Deute públic a 1 any	3,59	3,68	-9	-55,2	-68,8
Deute públic a 2 anys	3,49	3,57	-8	-75,2	-66,2
Deute públic a 10 anys	4,01	4,08	-6	-55,6	-15,5

Spreads de deute corporatiu (p. b.)

	30-novembre	31-octubre	Variació mensual (p. b.)	Variació acum. el 2025 (p. b.)	Variació interanual (p. b.)
Itraxx Corporatiu	53	55	-2	-4,8	-3,1
Itraxx Financer Sènior	57	59	-2	-7,2	-5,9
Itraxx Financer Subordinat	97	100	-3	-15,0	-13,8

Tipus de canvi

	30-novembre	31-octubre	Variació mensual (%)	Variació acum. el 2025 (%)	Variació interanual (%)
EUR/USD (dòlars per euro)	1,160	1,154	0,5	12,0	9,7
EUR/JPY (iens per euro)	181,160	177,670	2,0	11,3	14,4
EUR/GBP (lliures per euro)	0,876	0,877	-0,1	5,9	5,5
USD/JPY (iens per dòlar)	156,180	153,990	1,4	-0,6	4,3

Primeres matèries

	30-novembre	31-octubre	Variació mensual (%)	Variació acum. el 2025 (%)	Variació interanual (%)
Índex Bloomberg de primeres matèries	110,4	107,3	2,9	11,8	12,5
Brent (\$/barril)	63,2	65,1	-2,9	-15,3	-13,4
Or (\$/unça)	4.239,4	4.002,9	5,9	61,5	60,4

Renda variable

	30-novembre	31-octubre	Variació mensual (%)	Variació acum. el 2025 (%)	Variació interanual (%)
S&P 500 (EUA)	6.849,1	6.840,2	0,1	16,4	13,5
Eurostoxx 50 (zona de l'euro)	5.668,2	5.662,0	0,1	15,8	18,0
Ibex 35 (Espanya)	16.371,6	16.032,6	2,1	41,2	40,6
PSI 20 (Portugal)	8.110,7	8.427,0	-3,8	27,2	26,4
Nikkei 225 (Japó)	50.253,9	52.411,3	-4,1	26,0	31,5
MSCI emergents	1.366,9	1.401,6	-2,5	27,1	26,7

Percentatge de variació en relació amb el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

ESTATS UNITS

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Activitat									
PIB real	2,9	2,8	2,4	2,0	2,1	...	-	-	-
Vendes al detall (sense cotxes ni benzina)	5,2	3,4	4,1	4,8	4,9	4,7	4,2	...	...
Confiança del consumidor (valor)	105,4	104,5	110,6	99,8	93,1	97,4	95,6	95,5	88,7
Producció industrial	-0,2	-0,7	-0,9	0,7	0,5	1,4	1,6	...	...
Índex d'activitat manufacturera (ISM) (valor)	47,1	48,2	48,2	50,1	48,7	48,6	49,1	48,7	48,2
Habitatges iniciats (milers)	1.421	1.371	1.387	1.401	1.354	...	...	...	...
Case-Shiller preu habitatge 2a mà (valor)	312	330	336	340	338	337	338	...	...
Taxa d'atur (% pobl. activa)	3,6	4,0	4,1	4,1	4,2	4,3	4,4	...	...
Taxa d'ocupació (% pobl. > 16 anys)	60,3	60,1	59,9	60,0	59,8	59,6	59,7	...	...
Balança comercial ¹ (% PIB)	-3,0	-2,8	-3,0	-3,5	-3,6	...	...	...	...
Preus									
Inflació general	4,1	3,0	2,7	2,7	2,4	2,9	3,0	...	...
Inflació nucli	4,8	3,4	3,3	3,1	2,8	3,1	3,0	...	...

JAPÓ

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Activitat									
PIB real	1,2	-0,2	1,0	1,8	2,0	1,1	-	-	-
Confiança del consumidor (valor)	35,1	37,2	36,1	34,7	32,8	34,6	35,3	35,8	37,5
Producció industrial	-1,4	-3,0	-2,5	2,5	0,8	0,6	2,0	1,6	...
Índex activitat empresarial (Tankan) (valor)	7,0	12,8	14,0	12,0	13,0	14,0	-	-	-
Taxa d'atur (% pobl. activa)	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6	2,6	...
Balança comercial ¹ (% PIB)	-3,0	-1,1	-1,0	-0,9	-0,7	-0,5	-0,5	-0,5	...
Preus									
Inflació general	3,3	2,7	2,9	3,8	3,4	2,9	2,9	3,0	...
Inflació subjacent	3,9	2,4	2,3	2,7	3,2	3,2	3,0	3,1	...

XINA

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Activitat									
PIB real	5,4	5,0	5,4	5,4	5,2	4,8	-	-	-
Vendes al detall	7,8	3,3	3,8	3,6	4,4	2,4	3,0	2,9	...
Producció industrial	4,6	5,6	5,6	6,8	6,2	5,8	6,5	4,9	...
PMI manufactures (oficial)	49,9	49,8	50,2	49,9	49,4	49,5	49,8	49,0	49,2
Sector exterior									
Balança comercial ^{1,2}	865	997	997	1.086	1.146	1.177	1.177	1.171	...
Exportacions	-5,1	4,6	10,0	5,7	6,0	6,5	8,2	-1,2	...
Importacions	-5,5	1,0	-1,8	-6,8	-0,9	4,3	7,4	1,0	...
Preus									
Inflació general	0,2	0,2	0,2	-0,1	0,0	-0,2	-0,3	0,2	...
Tipus d'interès de referència ³	3,5	3,1	3,1	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Renminbi per dòlar	7,1	7,2	7,2	7,3	7,2	7,2	7,1	7,1	7,1

Notes: 1. Saldo acumulat durant els 12 últims mesos. 2. Milers de milions de dòlars. 3. Final del període.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades del Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Reserva Federal, Standard & Poor's, ISM, Departament de Comunicacions del Japó, Banc del Japó, Oficina Nacional d'Estadística xinesa i Refinitiv.

ZONA DE L'EURO

Indicadors d'activitat i ocupació

Valors, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Vendes al detall (variació interanual)	-1,9	1,2	2,3	2,4	3,0	1,9	1,2	1,5	...
Producció industrial (variació interanual)	-1,6	-3,0	-1,6	1,5	1,3	1,4	1,2	...	...
Confiança del consumidor	-17,4	-14,0	-13,5	-14,1	-15,7	-15,0	-14,9	-14,2	-14,2
Sentiment econòmic	96,2	95,7	95,0	95,5	94,4	95,6	95,7	96,8	97,0
PMI manufactures	44,4	45,9	45,4	47,6	49,3	50,1	49,8	50,0	49,6
PMI serveis	48,8	51,5	50,9	51,0	50,1	50,9	51,3	53,0	53,6
Mercat de treball									
Ocupació (persones) (variació interanual)	1,5	1,2	0,7	0,8	0,7	0,6	-	-	-
Taxa d'atur (% pobl. activa)	6,6	6,4	6,3	6,3	6,4	6,4	6,4	6,4	...
Alemanya (% pobl. activa)	3,1	3,4	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8	...
França (% pobl. activa)	7,3	7,4	7,3	7,5	7,6	7,7	7,7	7,7	...
Itàlia (% pobl. activa)	7,7	6,6	6,2	6,3	6,3	6,1	6,2	6,0	...
PIB real (variació interanual)	0,6	0,8	1,3	1,6	1,5	1,4	-	-	-
Alemanya (variació interanual)	-0,7	-0,5	-0,2	0,2	0,3	0,3	-	-	-
França (variació interanual)	1,6	1,1	0,6	0,6	0,7	0,9	-	-	-
Itàlia (variació interanual)	1,1	0,5	0,5	0,8	0,5	0,6	-	-	-

Preus

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
General	5,5	2,4	2,2	2,3	2,0	2,1	2,2	2,1	2,2
Nucli	5,0	2,8	2,7	2,6	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4

Sector exterior

Saldo acumulat durant els 12 últims mesos en % del PIB dels 4 últims trimestres, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Saldo corrent	2,0	3,4	3,4	3,0	3,6	5,2	5,2	...	...
Alemanya	5,5	5,8	5,8	5,4	6,6	9,4	9,4	...	...
França	-1,0	0,1	0,1	0,0	-0,3	-1,0	-1,0	-1,5	...
Itàlia	0,2	1,1	1,1	0,9	1,3	2,6	2,6	...	...
Tipus de canvi efectiu nominal¹ (valor)	94,7	95,0	94,1	93,5	96,7	98,4	98,7	98,1	97,8

Crèdit i dipòsits dels sectors no financers

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Finançament del sector privat									
Crèdit a les societats no financeres ²	2,7	0,8	1,4	2,2	2,6	2,9	2,9	2,9	...
Crèdit a les llars ^{2,3}	1,7	0,5	0,9	1,5	2,1	2,5	2,6	2,8	...
Tipus d'interès de crèdit a les societats no financeres ⁴ (%)	4,6	4,9	4,4	3,9	3,4	3,2	3,2	3,2	...
Tipus d'interès dels préstecs a les llars per a l'adquisició d'habitatge ⁵ (%)	4,4	4,6	4,3	4,0	3,7	3,6	3,5	3,5	...
Dipòsits									
Dipòsits a la vista	-8,5	-3,9	1,2	3,7	5,4	5,6	5,5	5,7	...
Altres dipòsits a curt termini	21,1	12,4	6,0	2,3	-0,1	-1,5	-2,1	-1,8	...
Instrumentos negociables	20,1	20,0	18,0	14,7	11,1	4,4	4,3	1,9	...
Tipus d'interès dels dipòsits fins a 1 any de les llars (%)	2,7	3,0	2,6	2,2	1,9	1,7	1,7	1,8	...

Notes: 1. Ponderat pel flux de comerç exterior. Valors superiors signifiquen apreciació de la moneda. 2. Dades ajustades de vendes i titulitzacions. 3. Inclou les institucions financeres sense ànim de lucre al servei de les llars. 4. Crèdits de més d'un milió d'euros a tipus flexible i fins a un any de fixació del tipus oficial. 5. Préstecs a tipus flexible i fins a un any de fixació del tipus oficial.

Font: CaixaBank Research, a partir de les dades d'Eurostat, el Banc Central Europeu, la Comissió Europea, organismes nacionals d'estadística i Markit.

Indicadors d'activitat i ocupació

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Indústria									
Índex de producció industrial	-1,6	0,4	1,3	-0,7	1,5	2,5	1,7	...	...
Indicador de confiança a la indústria (valor)	-6,5	-4,9	-6,0	-5,4	-5,2	-4,9	-4,6	-4,6	-3,4
PMI de manufactures (valor)	48,0	52,2	53,6	50,0	50,0	52,6	51,5	52,1	51,5
Construcció									
Visats d'obra nova (acum. de 12 mesos)	0,5	16,7	16,7	20,1	14,8	7,9	7,9	...	...
Compravenda d'habitatges (acum. de 12 mesos)	-10,2	9,7	9,7	17,0	22,9	18,7	18,7	...	...
Preu de l'habitatge	4,0	8,4	11,3	12,2	12,7	...	...	...	...
Serveis									
Turistes estrangers (acum. de 12 mesos)	18,9	10,1	10,1	8,1	6,3	4,3	4,3	3,7	...
PMI de serveis (valor)	53,6	55,3	55,1	55,3	52,2	54,2	54,3	56,6	55,6
Consum									
Vendes comerç al detall ¹	2,5	1,8	2,9	3,4	5,1	4,5	4,1	3,8	...
Matriculacions d'automòbils	16,7	7,2	14,4	14,0	13,7	16,9	16,4	15,9	12,9
Indicador de sentiment econòmic (valor)	100,5	103,0	101,4	103,3	103,2	103,7	104,9	103,9	105,9
Mercat de treball									
Població ocupada ²	3,1	2,2	2,2	2,4	2,7	2,6	...	...	...
Taxa d'atur (% de la població activa)	12,2	11,3	10,6	11,4	10,3	10,5	...	...	...
Afiliats a la Seguretat Social ³	2,7	2,4	2,4	2,3	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5
PIB	2,5	3,5	3,7	3,1	3,0	2,8	...	...	...

Preus

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
General	3,5	2,8	2,4	2,7	2,2	2,8	3,0	3,1	3,0
Subjacent	6,0	2,9	2,5	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5	2,6

Sector exterior

Saldo acumulat durant els 12 últims mesos en milers de milions d'euros, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Comerç de béns									
Exportacions (variació interanual, acum. 12 mesos)	-1,4	0,2	0,2	3,3	2,0	0,8	0,8	...	...
Importacions (variació interanual, acum. 12 mesos)	-7,2	0,1	0,1	4,2	4,1	4,6	4,6	...	...
Saldo corrent	40,9	50,7	50,7	47,8	49,1	47,0	47,0	...	...
Béns i serveis	57,5	66,3	66,3	63,5	64,3	61,7	61,7	...	...
Rendes primàries i secundàries	-16,5	-15,7	-15,7	-15,7	-15,2	-14,7	-14,7	...	...
Capacitat (+) / Necessitat (-) de finançament	57,8	68,7	68,7	66,6	68,1	66,1	66,1	...	...

Crèdit i dipòsits dels sectors no financers⁴

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Dipòsits									
Dipòsits de llars i empreses	0,3	5,1	5,1	4,6	3,9	4,9	4,9	4,9	...
A la vista i preavis	-7,4	2,0	2,0	3,1	5,0	7,2	7,2	7,3	...
A termini i cessions temporals (repo)	100,5	23,5	23,5	12,6	-1,5	-6,6	-6,6	-6,1	...
Dipòsits d'AP ⁵	0,5	23,1	23,1	24,4	25,5	7,2	7,2	4,6	...
TOTAL	0,3	6,3	6,3	5,9	5,4	5,1	5,1	4,9	...
Saldo viu de crèdit									
Sector privat	-3,4	0,7	0,7	1,7	2,6	2,8	2,8	3,2	...
Empreses no financeres	-4,7	0,4	0,4	1,6	2,5	2,3	2,3	3,0	...
Llars - habitatges	-3,2	0,3	0,3	1,4	2,3	2,9	2,9	3,0	...
Llars - altres finalitats	-0,5	2,3	2,3	3,1	-261,4	3,7	3,7	4,3	...
Administracions públiques	-3,5	-2,6	-2,6	-0,3	5,3	12,9	12,9	11,4	...
TOTAL	-3,4	0,5	0,5	1,6	2,7	3,4	3,4	3,7	...
Taxa de morositat (%)⁶	3,5	3,3	3,3	3,2	3,0	2,9	2,9	...	...

Notes: 1. Dada deflactada, sense estacions de servei. 2. EPA. 3. Dades mitjanes mensuals. 4. Dades agregades del sector bancari espanyol i residents a Espanya. 5. Dipòsits públics, sense les cessions temporals (repo). 6. Dada final de període.

Fons: CaixaBank Research, a partir de dades del Ministeri d'Economia, MITMA, MISSM, INE, S&P Global PMI, la Comissió Europea, el Departament de Duanes i Impostos Especials i el Banc d'Espanya.

Indicadors d'activitat i ocupació

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Índex coincident d'activitat	3,9	2,0	1,9	1,8	1,8	2,0	2,1	2,2	...
Indústria									
Índex de producció industrial	-3,1	0,8	-0,4	-2,3	1,2	2,6	2,0	...	...
Indicador de confiança a la indústria (valor)	-7,4	-6,2	-4,2	-5,1	-4,8	-3,4	-3,0	-3,7	-2,6
Construcció									
Permisos de construcció - habitatge nou (nombre d'habitatges)	7,5	6,5	23,6	39,8	19,4	7,0	1,6	...	...
Compravenda d'habitatges	-18,7	14,5	32,5	25,0	15,5	...	-	-	-
Preu de l'habitatge (euro / m ² - taxació)	9,1	8,5	13,2	15,8	17,4	18,2	17,7	17,7	...
Serveis									
Turistes estrangers (acum. 12 mesos)	19,0	6,3	6,3	4,6	4,0	2,6	2,6	2,6	...
Indicador de confiança als serveis (valor)	7,7	5,6	10,9	12,5	6,6	12,9	12,4	10,7	7,8
Consum									
Vendes comerç al detall	1,1	3,3	5,0	4,5	4,8	5,3	5,3	4,5	...
Indicador coincident del consum privat	3,1	2,8	3,5	3,8	3,5	3,1	3,1	3,0	...
Indicador de confiança dels consumidors (valor)	-28,7	-18,0	-14,3	-15,5	-17,9	-16,2	-16,6	-15,9	-15,2
Mercat de treball									
Població ocupada	2,3	1,2	1,3	2,4	2,9	3,7	3,7	3,4	...
Taxa d'atur (% de la població activa)	6,5	6,4	6,7	6,6	5,9	5,8	6,0	5,9	...
PIB	3,1	2,1	2,6	1,7	1,8	2,4	-	-	-

Preus

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
General	4,4	2,4	2,6	2,3	2,2	2,6	2,4	2,3	2,2
Subjacent	5,1	2,5	2,7	2,3	2,3	2,3	2,0	2,1	1,9

Sector exterior

Saldo acumulat durant els 12 últims mesos en milers de milions d'euros, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Comerç de béns									
Exportacions (variació interanual, acum. 12 mesos)	-1,4	2,0	2,0	5,3	4,3	2,2	2,2	...	...
Importacions (variació interanual, acum. 12 mesos)	-4,0	2,0	2,0	5,4	7,0	6,5	6,5	...	...
Saldo corrent	1,5	6,0	6,0	4,2	3,7	3,8	3,8	...	...
Béns i serveis	4,1	6,5	6,5	5,2	4,5	4,4	4,4	...	...
Rendes primàries i secundàries	-2,6	-0,6	-0,6	-0,9	-0,9	-0,6	-0,6	...	...
Capacitat (+) / Necessitat (-) de finançament	5,5	9,1	9,1	7,5	7,1	7,6	7,6	...	...

Crèdit i dipòsits dels sectors no financers

Percentatge de variació sobre el mateix període de l'any anterior, llevat que s'indiqui el contrari

	2023	2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	09/25	10/25	11/25
Dipòsits¹									
Dipòsits de llars i empreses	-2,3	7,5	7,5	6,5	5,4	6,3	6,3	6,1	...
A la vista i estalvi	-18,5	-0,3	-0,3	5,0	5,1	8,6	8,6	8,1	...
A termini i preavis	22,2	15,3	15,3	7,8	5,8	4,3	4,3	4,4	...
Dipòsits d'AP	-12,4	26,7	26,7	29,3	39,6	-0,5	-0,5	15,6	...
TOTAL	-2,6	7,9	7,9	7,1	6,4	6,1	6,1	6,4	...
Saldo viu de crèdit¹									
Sector privat	-1,5	1,9	1,9	3,3	4,9	5,8	5,8	6,1	...
Empreses no financeres	-2,1	-1,0	-1,0	0,1	2,2	2,3	2,3	2,4	...
Llars - habitatges	-1,5	3,0	3,0	4,9	6,4	8,0	8,0	8,5	...
Llars - altres finalitats	0,2	5,4	5,4	5,7	6,6	6,9	6,9	7,1	...
Administracions públiques	-5,5	0,6	0,6	-8,0	3,8	4,8	4,8	5,7	...
TOTAL	-1,7	1,9	1,9	2,9	4,9	5,8	5,8	6,1	...
Taxa de morositat (%)²	2,7	2,4	2,4	2,3	2,3	...	-	-	-

Notes: 1. Residents a Portugal. Les variables de crèdit no inclouen titulitzacions. 2. Dada fi del període.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE de Portugal, Banc de Portugal i Refinitiv.