

Promedio del último mes del periodo, excepto cuando se especifica lo contrario

### Mercados financieros

	Promedio 2000-2007	Promedio 2008-2019	Promedio 2020-2022	2023	2024	2025	2026
<b>TIPOS DE INTERÉS</b>							
<b>Dólar</b>							
Fed funds (límite inferior)	3,18	0,54	0,67	5,25	4,25	3,50	3,00
SOFR 3 meses	3,62	1,01	1,07	5,37	4,37	3,71	3,10
SOFR 12 meses	3,86	1,48	1,48	4,95	4,19	3,48	3,10
Deuda pública 2 años	3,70	1,04	1,21	4,46	4,24	3,51	3,50
Deuda pública 10 años	4,69	2,57	1,76	4,01	4,40	4,14	4,50
<b>Euro</b>							
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	1,92	2,03
Euríbor 3 meses	3,24	0,65	-0,21	3,94	2,83	2,05	2,06
Euríbor 6 meses	3,29	0,78	-0,07	3,93	2,63	2,14	2,11
Euríbor 12 meses	3,40	0,96	0,10	3,68	2,44	2,27	2,18
<b>Alemania</b>							
Deuda pública 2 años	3,41	0,35	-0,21	2,55	2,02	2,13	1,99
Deuda pública 10 años	4,30	1,54	0,14	2,11	2,22	2,84	2,80
<b>España</b>							
Deuda pública 3 años	3,62	1,69	0,18	2,77	2,26	2,39	2,73
Deuda pública 5 años	3,91	2,19	0,38	2,75	2,48	2,64	3,04
Deuda pública 10 años	4,42	3,17	0,99	3,09	2,90	3,28	3,60
Prima de riesgo	11	164	85	98	68	45	80
<b>Portugal</b>							
Deuda pública 3 años	3,68	3,33	0,07	2,33	2,03	2,16	2,21
Deuda pública 5 años	3,96	3,94	0,35	2,42	2,15	2,49	2,68
Deuda pública 10 años	4,49	4,67	0,96	2,74	2,68	3,14	3,50
Prima de riesgo	19	314	82	63	46	31	70
<b>TIPO DE CAMBIO</b>							
EUR/USD (dólares por euro)	1,13	1,26	1,13	1,09	1,05	1,17	1,20
EUR/GBP (libras por euro)	0,66	0,84	0,87	0,86	0,83	0,86	0,90
EUR/JPY (yenes por euro)	129,56	126,41	129,91	156,99	161,18	169,10	168,00
<b>PETRÓLEO</b>							
Brent (\$/barril)	42,3	80,1	71,0	77,3	73,1	61,6	65,3
Brent (euros/barril)	36,1	62,5	63,9	70,9	69,8	52,6	54,4

Previsiones

Variación del promedio del año sobre el promedio del año anterior (%), salvo indicación expresa

### Economía internacional

	Promedio 2000-2007	Promedio 2008-2019	Promedio 2020-2022	2023	2024	2025	2026
<b>CRECIMIENTO DEL PIB<sup>1</sup></b>							
<b>Mundial</b>	4,3	3,3	2,5	3,5	3,3	3,1	3,1
<b>Países desarrollados</b>	2,7	1,5	1,7	1,8	1,8	1,6	1,6
Estados Unidos	2,7	1,8	2,1	2,9	2,8	1,8	1,9
Eurozona	2,6	1,0	1,3	1,1	0,9	1,5	1,2
Alemania	1,6	1,3	0,4	-0,7	-0,5	0,3	1,1
Francia	2,3	1,0	0,7	1,6	1,1	0,9	0,7
Italia	1,5	-0,3	1,6	1,1	0,5	0,7	0,7
Portugal	1,5	0,4	1,5	3,1	2,1	1,9	2,0
España	3,6	0,7	0,7	2,5	3,5	2,8	2,1
Japón	1,4	0,4	-0,2	1,5	0,1	1,0	1,0
Reino Unido	2,8	1,2	1,0	0,4	1,1	1,3	1,2
<b>Países emergentes y en desarrollo</b>	6,3	4,9	3,1	4,7	4,3	4,2	4,0
China	10,6	8,0	4,7	5,4	5,0	5,0	4,0
India	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
México	2,3	1,5	0,5	3,1	1,4	0,8	1,4
Rusia	-	1,4	0,6	4,1	4,3	1,7	1,3
Turquía	5,5	4,5	6,3	6,6	3,3	3,2	2,9
Polonia	4,1	3,7	3,5	0,2	3,0	3,5	3,3
<b>INFLACIÓN</b>							
<b>Mundial</b>	4,1	3,7	5,5	6,6	5,7	4,2	3,9
<b>Países desarrollados</b>	2,1	1,6	3,7	4,6	2,6	2,5	2,2
Estados Unidos	2,8	1,8	4,6	4,1	3,0	2,6	2,8
Eurozona	2,2	1,4	3,7	5,4	2,4	2,1	2,0
Alemania	1,7	1,4	4,1	6,0	2,5	2,3	2,1
Francia	1,9	1,3	2,8	5,7	2,3	0,9	1,7
Italia	2,4	1,4	3,5	5,9	1,1	1,7	1,7
Portugal	3,1	1,1	3,0	4,3	2,4	2,3	2,1
España	3,2	1,3	3,7	3,5	2,8	2,7	2,0
Japón	-0,3	0,4	0,7	3,3	2,7	3,2	1,5
Reino Unido	1,6	2,3	4,2	7,3	2,5	3,4	2,5
<b>Países emergentes y en desarrollo</b>	6,9	5,5	6,8	8,0	7,7	5,1	4,9
China	1,7	2,6	1,8	0,2	0,2	0,1	1,0
India	4,6	7,3	6,1	5,7	5,0	2,2	4,4
Brasil	7,3	5,7	6,9	4,6	4,4	5,0	4,2
México	5,2	4,2	5,7	5,5	4,7	3,8	3,7
Rusia	14,2	7,9	8,0	5,9	8,5	8,7	6,0
Turquía	22,6	9,6	34,7	53,9	58,5	34,9	26,1
Polonia	3,5	1,9	7,4	10,8	3,7	3,3	3,2

Nota: 1. Cifras ajustadas por estacionalidad y calendario para la eurozona, Alemania, Francia, Italia, Portugal, España y Polonia. Cifras ajustadas por estacionalidad para Estados Unidos y Reino Unido.

Previsiones

Variación del promedio del año sobre el promedio del año anterior (%), salvo indicación expresa

### Economía española

	Promedio 2000-2007	Promedio 2008-2019	Promedio 2020-2022	2023	2024	2025	2026
<b>Agregados macroeconómicos</b>							
Consumo de los hogares	3,7	0,0	0,0	1,7	3,0	3,4	2,4
Consumo de las AA. PP.	4,5	0,9	2,6	4,5	2,9	1,8	0,9
Formación bruta de capital fijo	5,7	-1,2	-0,7	5,9	3,6	6,3	3,3
Bienes de equipo	4,9	0,2	-2,7	2,6	1,9	9,0	3,3
Construcción	5,7	-2,6	-1,3	5,5	4,0	5,2	3,4
Demanda nacional (contr. Δ PIB)	4,4	-0,2	0,8	1,5	3,2	3,5	2,3
Exportación de bienes y servicios	4,7	2,9	2,5	2,2	3,2	3,4	2,2
Importación de bienes y servicios	7,0	0,2	2,5	0,0	2,9	6,3	2,9
<b>Producto interior bruto</b>	<b>3,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>
<b>Otras variables</b>							
Empleo	3,2	-0,5	1,7	3,6	2,8	3,1	1,8
Tasa de paro (% pobl. activa)	10,5	19,5	14,5	12,2	11,3	10,5	9,7
Índice de precios de consumo	3,2	1,3	3,7	3,5	2,8	2,7	2,0
Costes laborales unitarios	3,1	0,6	3,5	5,8	3,3	4,2	3,0
Saldo op. corrientes (% PIB)	-5,8	-0,2	0,6	2,7	3,1	2,3	2,5
Cap. o nec. financ. resto mundo (% PIB)	-5,2	0,2	1,4	3,7	4,2	3,4	3,6
Saldo público (% PIB) <sup>1</sup>	0,3	-6,5	-7,1	-3,3	-3,2	-2,7	-2,5

Nota: 1. No incluye pérdidas por ayudas a instituciones financieras.

■ Previsiones

### Economía portuguesa

	Promedio 2000-2007	Promedio 2008-2019	Promedio 2020-2022	2023	2024	2025	2026
<b>Agregados macroeconómicos</b>							
Consumo de los hogares	1,8	0,5	1,2	2,3	3,0	3,2	2,3
Consumo de las AA. PP.	2,2	-0,3	2,0	1,8	1,5	1,5	1,5
Formación bruta de capital fijo	-0,4	-0,7	2,9	6,0	3,8	2,7	5,5
Bienes de equipo	3,3	2,7	5,5	8,6	8,0	-	-
Construcción	-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	2,9
Exportación de bienes y servicios	5,3	4,0	3,6	4,2	3,1	1,0	2,7
Importación de bienes y servicios	3,6	2,7	4,0	2,3	4,8	4,6	4,3
<b>Producto interior bruto</b>	<b>1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
<b>Otras variables</b>							
Empleo	0,4	-0,4	1,1	2,3	1,2	2,3	0,9
Tasa de paro (% pobl. activa)	6,1	11,4	6,6	6,5	6,4	6,3	6,4
Índice de precios de consumo	3,1	1,1	3,0	4,3	2,4	2,3	2,1
Saldo op. corrientes (% PIB)	-9,2	-2,9	-1,0	1,4	2,1	0,6	0,9
Cap. o nec. financ. resto mundo (% PIB)	-7,7	-1,5	0,1	2,0	3,3	2,5	2,5
Saldo público (% PIB)	-4,5	-5,1	-3,0	1,3	0,5	0,4	-0,6

■ Previsiones

**Tipos de interés (%)**

	31-enero	31-diciembre	Variación mensual (p. b.)	Variación acum. en 2026 (p. b.)	Variación interanual (p. b.)
<b>Eurozona</b>					
Refi BCE	2,15	2,15	0	0,0	-75,0
Euríbor 3 meses	2,03	2,03	1	0,5	-57,5
Euríbor 12 meses	2,23	2,24	-2	-1,7	-30,5
Deuda pública a 1 año (Alemania)	1,97	2,01	-4	-4,2	-23,7
Deuda pública a 2 años (Alemania)	2,09	2,12	-3	-3,3	-11,9
Deuda pública a 10 años (Alemania)	2,84	2,86	-1	-1,2	32,4
Deuda pública a 10 años (España)	3,21	3,29	-8	-7,6	9,2
Deuda pública a 10 años (Portugal)	3,20	3,15	5	5,1	28,2
<b>EE. UU.</b>					
Fed funds (límite inferior)	3,50	3,50	0	0,0	-75,0
SOFR 3 meses	3,66	3,65	1	0,9	-63,1
Deuda pública a 1 año	3,46	3,47	-1	-0,9	-69,5
Deuda pública a 2 años	3,52	3,47	5	4,9	-68,5
Deuda pública a 10 años	4,24	4,17	7	6,9	-28,1

**Spreads de deuda corporativa (p. b.)**

	31-enero	31-diciembre	Variación mensual (p. b.)	Variación acum. en 2026 (p. b.)	Variación interanual (p. b.)
Itraxx Corporativo	51	51	1	0,8	-1,8
Itraxx Financiero Sénior	54	54	-1	-0,6	-5,8
Itraxx Financiero Subordinado	91	93	-2	-1,7	-13,8

**Tipos de cambio**

	31-enero	31-diciembre	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2026 (%)	Variación interanual (%)
EUR/USD (dólares por euro)	1,185	1,175	0,9	0,9	14,1
EUR/JPY (yenes por euro)	183,430	184,010	-0,3	-0,3	14,4
EUR/GBP (libras por euro)	0,866	0,872	-0,6	-0,6	3,5
USD/JPY (yenes por dólar)	154,780	156,710	-1,2	-1,2	0,3

**Materias primas**

	31-enero	31-diciembre	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2026 (%)	Variación interanual (%)
Índice Bloomberg de materias primas	120,7	109,7	10,0	10,0	17,5
Brent (\$/barril)	70,7	60,9	16,2	16,2	-8,0
Oro (\$/onza)	4.894,2	4.319,4	13,3	13,3	75,1

**Renta variable**

	31-enero	31-diciembre	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2026 (%)	Variación interanual (%)
S&P 500 (EE. UU.)	6.939,0	6.845,5	1,4	1,4	14,3
Eurostoxx 50 (eurozona)	5.947,8	5.791,4	2,7	2,7	12,6
Ibex 35 (España)	17.880,9	17.307,8	3,3	3,3	44,0
PSI 20 (Portugal)	8.662,2	8.263,7	4,8	4,8	32,6
Nikkei 225 (Japón)	53.322,9	50.339,5	5,9	5,9	34,9
MSCI emergentes	1.528,1	1.404,4	8,8	8,8	39,5

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

## ESTADOS UNIDOS

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Actividad</b>									
PIB real	2,8	...	2,0	2,1	2,3	...	–	–	–
Ventas al por menor (sin coches ni gasolina)	3,4	...	4,8	4,9	4,6	...	4,4	...	...
Confianza del consumidor (valor)	104,5	96,1	99,8	93,1	97,4	94,2	92,9	94,2	84,5
Producción industrial	–0,7	1,3	0,7	0,5	1,7	2,2	2,7	2,0	...
Índice de actividad manufacturera (ISM) (valor)	48,2	48,9	49,9	48,8	48,7	48,2	48,0	47,9	52,6
Viviendas iniciadas (miles)	1.371	...	1.401	1.354	1.339	...	...	...	...
Case-Shiller precio vivienda 2.ª mano (valor)	330	...	340	338	337	...	341	...	...
Tasa de paro (% pobl. activa)	4,0	4,3	4,1	4,2	4,3	4,5	4,5	4,4	...
Tasa de empleo (% pobl. > 16 años)	60,1	59,8	60,0	59,8	59,6	59,7	59,6	59,7	...
Balanza comercial <sup>1</sup> (% PIB)	–2,8	...	–3,5	–3,6	–3,4	...	–3,1	...	...
<b>Precios</b>									
Inflación general	3,0	2,7	2,7	2,4	2,9	2,7	2,7	2,7	...
Inflación núcleo	3,4	2,9	3,1	2,8	3,1	2,6	2,6	2,6	...

## JAPÓN

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Actividad</b>									
PIB real	–0,2	...	1,6	2,0	0,6	...	–	–	–
Confianza del consumidor (valor)	37,2	34,7	34,7	32,8	34,6	36,8	37,5	37,2	37,9
Producción industrial	–3,0	1,2	2,5	0,8	0,6	1,0	0,6	0,8	...
Índice actividad empresarial (Tankan) (valor)	12,8	13,5	12,0	13,0	14,0	15,0	–	–	–
Tasa de paro (% pobl. activa)	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6	...
Balanza comercial <sup>1</sup> (% PIB)	–1,0	...	–0,9	–0,7	–0,5	...	–0,4	...	...
<b>Precios</b>									
Inflación general	2,7	3,2	3,8	3,4	2,9	2,7	2,9	2,1	...
Inflación subyacente	2,4	3,0	2,7	3,2	3,2	3,0	3,0	2,9	...

## CHINA

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Actividad</b>									
PIB real	5,0	5,0	5,4	5,2	4,8	4,5	–	–	–
Ventas al por menor	3,3	3,8	3,6	4,4	2,4	0,7	1,3	0,9	...
Producción industrial	5,6	5,9	6,8	6,2	5,8	5,0	4,8	5,2	...
PMI manufacturas (oficial)	49,8	49,6	49,9	49,4	49,5	49,4	49,2	50,1	49,3
<b>Sector exterior</b>									
Balanza comercial <sup>1,2</sup>	997	1.194	1.086	1.146	1.176	1.194	1.185	1.194	...
Exportaciones	4,6	5,5	5,7	6,0	6,5	3,8	5,8	6,6	...
Importaciones	1,0	0,0	–6,9	–0,8	4,4	2,9	1,9	5,7	...
<b>Precios</b>									
Inflación general	0,2	0,1	–0,1	0,0	–0,2	0,6	0,7	0,8	...
Tipo de interés de referencia <sup>3</sup>	3,1	3,0	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Renminbi por dólar	7,2	7,2	7,3	7,2	7,2	7,1	7,1	7,0	7,0

Notas: 1. Saldo acumulado durante los últimos 12 meses. 2. Miles de millones de dólares. 3. Final del periodo.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Reserva Federal, Standard &amp; Poor's, ISM, Departamento de Comunicaciones de Japón, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística china y Refinitiv.

## EUROZONA

## Indicadores de actividad y empleo

Valores, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
Ventas al por menor ( <i>variación interanual</i> )	1,2	...	2,4	3,0	1,9	...	2,3	...	...
Producción industrial ( <i>variación interanual</i> )	-3,0	...	1,4	1,3	1,4	...	2,5	...	...
Confianza del consumidor	-12,6	-13,4	-12,7	-14,3	-13,6	-12,9	-12,8	-13,2	-12,4
Sentimiento económico	95,9	96,0	95,9	94,7	95,9	97,3	97,5	97,2	99,4
PMI manufacturas	45,9	49,1	47,6	49,3	50,1	49,5	49,6	48,8	49,5
PMI servicios	51,5	51,3	51,0	50,1	50,9	53,0	53,6	52,4	51,6
<b>Mercado de trabajo</b>									
Empleo (personas) ( <i>variación interanual</i> )	0,9	...	0,8	0,7	0,6	...	-	-	-
<b>Tasa de paro (% pobl. activa)</b>	6,4	6,3	6,3	6,4	6,4	6,3	6,3	6,2	...
Alemania (% pobl. activa)	3,4	3,7	3,6	3,7	3,8	3,8	3,8	3,8	...
Francia (% pobl. activa)	7,4	7,6	7,5	7,6	7,7	7,7	7,7	7,7	...
Italia (% pobl. activa)	6,6	6,0	6,3	6,3	6,0	5,7	5,6	5,6	...
<b>PIB real (<i>variación interanual</i>)</b>	0,8	1,5	1,6	1,5	1,4	1,3	-	-	-
Alemania ( <i>variación interanual</i> )	-0,5	0,3	0,3	0,4	0,3	0,4	-	-	-
Francia ( <i>variación interanual</i> )	1,1	0,9	0,7	0,8	0,9	1,1	-	-	-
Italia ( <i>variación interanual</i> )	0,5	0,7	0,7	0,5	0,6	0,8	-	-	-

## Precios

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
General	2,4	2,1	2,3	2,0	2,1	2,1	2,1	2,0	1,7
Núcleo	2,8	2,4	2,6	2,4	2,3	2,4	2,4	2,3	2,2

## Sector exterior

Saldo acumulado durante los últimos 12 meses en % del PIB de los últimos 4 trimestres, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Saldo corriente</b>	3,4	...	3,0	3,6	4,7	...	8,9	...	...
Alemania	5,8	...	5,4	6,7	9,3	...	18,1	...	...
Francia	0,1	...	0,0	-0,3	-0,9	...	-1,8	...	...
Italia	1,1	...	0,9	1,3	2,4	...	4,9	...	...
<b>Tipo de cambio efectivo nominal<sup>1</sup> (valor)</b>	94,6	96,5	93,2	96,7	98,3	98,0	97,8	98,2	97,8

## Crédito y depósitos de los sectores no financieros

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Financiación del sector privado</b>									
Crédito a sociedades no financieras <sup>2</sup>	0,8	2,7	2,2	2,6	2,9	3,0	3,1	3,0	...
Crédito a hogares <sup>2,3</sup>	0,5	2,2	1,5	2,1	2,5	2,9	2,9	3,0	...
Tipo de interés de crédito a las sociedades no financieras <sup>4</sup> (%)	4,9	3,4	3,9	3,4	3,2	3,3	3,2	3,4	...
Tipo de interés de los préstamos a hogares para adquisición de vivienda <sup>5</sup> (%)	4,6	3,7	4,0	3,7	3,6	3,5	3,5	3,6	...
<b>Depósitos</b>									
Depósitos a la vista	-3,9	5,0	3,7	5,3	5,6	5,5	5,5	5,1	...
Otros depósitos a corto plazo	12,4	-0,1	2,3	-0,1	-1,5	-1,0	-0,8	-0,4	...
Instrumentos negociables	20,0	7,7	14,7	11,1	4,4	0,6	1,5	-1,0	...
Tipo de interés de los depósitos hasta 1 año de los hogares (%)	3,0	1,9	2,2	1,9	1,7	1,8	1,8	1,8	...

**Notas:** 1. Ponderado por el flujo de comercio exterior. Valores mayores significan apreciación de la moneda. 2. Datos ajustados de ventas y titulaciones. 3. Incluyen las ISFLSH. 4. Créditos de más de un millón de euros a tipo flexible y hasta un año de fijación del tipo oficial. 5. Préstamos a tipo flexible y hasta un año de fijación del tipo oficial.

**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat, Banco Central Europeo, Comisión Europea, organismos nacionales de estadística y Markit.

**Indicadores de actividad y empleo**

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Industria</b>									
Índice de producción industrial	0,4	...	-0,8	1,5	2,6	...	4,5	...	...
Indicador de confianza en la industria (valor)	-4,9	-4,8	-5,0	-5,4	-5,0	-3,8	-3,5	-3,5	-2,4
PMI de manufacturas (valor)	52,2	50,9	50,0	50,0	52,6	51,1	51,5	49,6	49,2
<b>Construcción</b>									
Visados de obra nueva (acum. 12 meses)	16,7	...	20,1	14,8	7,9	...	7,7	...	...
Compraventa de viviendas (acum. 12 meses)	9,7	...	17,0	22,9	18,7	...	13,3	...	...
Precio de la vivienda	8,4	...	12,2	12,7	12,8	...	...	...	...
<b>Servicios</b>									
Turistas extranjeros (acum. 12 meses)	10,1	3,2	8,1	6,3	4,3	3,2	3,2	3,2	...
PMI de servicios (valor)	55,3	54,5	55,3	52,2	54,2	56,4	55,6	57,1	53,5
<b>Consumo</b>									
Ventas comercio minorista <sup>1</sup>	1,8	4,3	3,4	5,1	4,5	4,3	6,0	2,9	...
Matriculaciones de automóviles	7,2	12,9	14,0	13,7	16,9	8,0	12,9	-2,2	1,1
Indicador de sentimiento económico (valor)	103,1	103,1	103,3	102,1	102,7	104,4	104,9	104,5	106,2
<b>Mercado de trabajo</b>									
Población ocupada <sup>2</sup>	2,2	2,6	2,4	2,7	2,6	2,8	...	...	...
Tasa de paro (% de la población activa)	11,3	10,5	11,4	10,3	10,5	9,9	...	...	...
Afiliados a la Seguridad Social <sup>3</sup>	2,4	2,3	2,3	2,2	2,3	2,4	2,5	2,4	2,3
<b>PIB</b>	3,5	2,8	3,0	2,8	2,7	2,6	...	...	...

**Precios**

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
General	2,8	2,7	2,7	2,2	2,8	3,0	3,0	2,9	2,4
Subyacente	2,9	2,3	2,2	2,3	2,4	2,6	2,6	2,6	2,6

**Sector exterior**

Saldo acumulado durante los últimos 12 meses en miles de millones de euros, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Comercio de bienes</b>									
Exportaciones (variación interanual, acum. 12 meses)	0,2	...	3,3	2,0	0,8	...	0,8	...	...
Importaciones (variación interanual, acum. 12 meses)	0,1	...	4,2	4,1	4,6	...	4,5	...	...
<b>Saldo corriente</b>	50,7	...	47,8	48,6	48,7	...	48,7	...	...
Bienes y servicios	66,3	...	63,5	63,7	62,1	...	62,1	...	...
Rentas primarias y secundarias	-15,7	...	-15,7	-15,1	-13,4	...	-13,4	...	...
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	68,7	...	66,6	67,6	67,1	...	67,4	...	...

**Crédito y depósitos de los sectores no financieros<sup>4</sup>**

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Depósitos</b>									
Depósitos de hogares y empresas	5,1	4,7	4,6	3,9	4,9	4,7	4,7	4,7	...
A la vista y preaviso	2,0	6,6	3,1	5,0	7,2	6,6	7,0	6,6	...
A plazo y cesiones temporales (repo)	23,5	-4,5	12,6	-1,5	-6,6	-4,5	-6,6	-4,5	...
Depósitos de AA. PP. <sup>5</sup>	23,1	4,9	24,4	25,5	7,2	4,9	1,4	4,9	...
<b>TOTAL</b>	6,3	4,8	5,9	5,4	5,1	4,8	4,4	4,8	...
<b>Saldo vivo de crédito</b>									
Sector privado	0,7	3,4	1,7	2,6	2,8	3,4	3,1	3,4	...
Empresas no financieras	0,4	2,9	1,6	2,5	2,3	2,9	2,5	2,9	...
Hogares - viviendas	0,3	3,5	1,4	2,3	2,9	3,5	3,1	3,5	...
Hogares - otras finalidades	2,3	4,5	3,1	-261,4	-278,2	4,5	4,5	4,5	...
Administraciones públicas	-2,6	10,7	-0,3	5,3	12,9	10,7	12,3	10,7	...
<b>TOTAL</b>	0,5	3,9	1,6	2,7	3,4	3,9	3,7	3,9	...
<b>Tasa de morosidad (%)<sup>6</sup></b>	3,3	...	3,2	3,0	2,9	...	2,8	...	...

**Notas:** 1. Dato deflactado, excluye estaciones de servicio. 2. EPA. 3. Datos medios mensuales. 4. Datos agregados del sector bancario español y residentes en España. 5. Depósitos públicos, excluidas las cesiones temporales (repo). 6. Dato fin de periodo.

**Fuentes:** CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Economía, MITMA, MISSM, INE, S&P Global PMI, Comisión Europea, Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales y Banco de España.

**Indicadores de actividad y empleo**

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
Índice coincidente de actividad	2,0	1,9	1,8	1,8	2,0	2,1	2,1	2,2	...
<b>Industria</b>									
Índice de producción industrial	0,8	0,6	-2,3	1,2	2,8	0,8	0,3	2,3	...
Indicador de confianza en la industria (valor)	-6,2	-4,0	-5,1	-4,8	-3,4	-2,8	-2,6	-2,0	-1,4
<b>Construcción</b>									
Permisos de construcción - vivienda nueva (número de viviendas)	6,5	...	39,8	19,4	55,0	...	...	...	...
Compraventa de viviendas	14,5	...	25,0	15,5	3,8	...	-	-	-
Precio de la vivienda (euro / m <sup>2</sup> - tasación)	8,5	17,4	15,8	17,4	18,2	18,4	18,4	19,1	...
<b>Servicios</b>									
Turistas extranjeros (acum. 12 meses)	6,3	1,9	4,6	4,0	2,6	1,9	2,1	1,9	...
Indicador de confianza en los servicios (valor)	5,6	10,1	12,5	6,6	12,9	8,4	7,8	6,6	4,7
<b>Consumo</b>									
Ventas comercio minorista	3,3	4,8	4,5	4,8	5,4	4,6	6,5	3,1	...
Indicador coincidente del consumo privado	2,8	3,4	3,7	3,4	3,1	3,1	3,1	3,2	...
Indicador de confianza de los consumidores (valor)	-18,0	-16,2	-15,5	-17,9	-16,2	-15,2	-15,2	-14,5	-14,7
<b>Mercado de trabajo</b>									
Población ocupada	1,2	3,2	2,4	2,9	3,7	3,7	3,7	3,6	...
Tasa de paro (% de la población activa)	6,4	6,0	6,6	5,9	5,8	5,8	5,7	5,6	...
<b>PIB</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	-	-	-

**Precios**

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
General	2,4	2,3	2,3	2,2	2,6	2,2	2,2	2,2	1,9
Subyacente	2,5	2,2	2,3	2,3	2,3	2,1	2,0	2,1	1,8

**Sector exterior**

Saldo acumulado durante los últimos 12 meses en miles de millones de euros, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Comercio de bienes</b>									
Exportaciones (variación interanual, acum. 12 meses)	2,0	...	5,3	4,2	2,1	...	0,4	...	...
Importaciones (variación interanual, acum. 12 meses)	2,0	...	5,4	7,0	6,6	...	4,4	...	...
<b>Saldo corriente</b>	<b>6,0</b>	<b>...</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>...</b>	<b>4,1</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
Bienes y servicios	6,5	...	5,2	4,5	4,4	...	4,7	...	...
Rentas primarias y secundarias	-0,6	...	-0,9	-0,9	-0,6	...	-0,6	...	...
<b>Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación</b>	<b>9,1</b>	<b>...</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>7,6</b>	<b>...</b>	<b>7,9</b>	<b>...</b>	<b>...</b>

**Crédito y depósitos de los sectores no financieros**

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

	2024	2025	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	11/25	12/25	01/26
<b>Depósitos <sup>1</sup></b>									
Depósitos de hogares y empresas	7,5	5,6	6,5	5,4	6,3	5,6	5,9	5,6	...
A la vista y ahorro	-0,3	8,2	5,0	5,1	8,6	8,2	7,9	8,2	...
A plazo y preaviso	15,3	3,2	7,8	5,8	4,3	3,2	4,1	3,2	...
Depósitos de AA. PP.	26,7	28,7	29,3	39,6	-0,5	28,7	16,9	28,7	...
<b>TOTAL</b>	<b>7,9</b>	<b>6,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>...</b>
<b>Saldo vivo de crédito <sup>1</sup></b>									
Sector privado	1,9	6,7	3,3	4,9	5,8	6,7	6,5	6,7	...
Empresas no financieras	-1,0	2,9	0,1	2,2	2,4	2,9	2,8	2,9	...
Hogares - viviendas	3,0	9,4	4,9	6,4	8,0	9,4	8,9	9,4	...
Hogares - otras finalidades	5,4	7,1	5,7	6,6	6,9	7,1	7,1	7,1	...
Administraciones públicas	0,6	6,4	-8,0	3,8	4,8	6,4	5,3	6,4	...
<b>TOTAL</b>	<b>1,9</b>	<b>6,7</b>	<b>2,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>...</b>
<b>Tasa de morosidad (%)<sup>2</sup></b>	<b>2,4</b>	<b>...</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>...</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Notas: 1. Residentes en Portugal. Las variables de crédito no incluyen titulaciones. 2. Dato fin del periodo.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal, Banco de Portugal y Refinitiv.