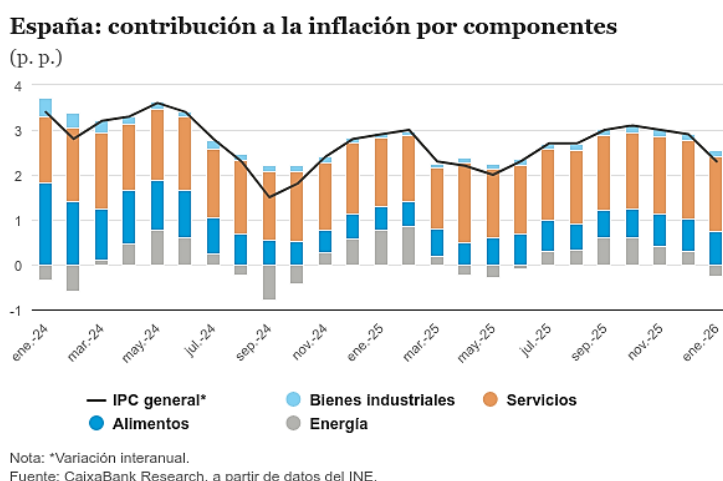


## Economía española

**La facturación de las empresas en España mantuvo un buen ritmo de crecimiento en el cierre de 2025.** En diciembre, las ventas interiores de las grandes empresas, deflactadas y corregidas de efectos de estacionalidad, crecieron un 4,2% interanual, un ritmo notable, aunque ligeramente inferior al 5,2% del mes anterior. Por destino, destacan las ventas de bienes de consumo, que crecieron un 5,3%, por encima de las de bienes de capital e intermedios (4,3% y 3,8%, respectivamente). En el conjunto de 2025, las ventas crecieron un 4,6%.

**La inflación en España retrocede por tercer mes consecutivo y vuelve a niveles previos al repunte.** El INE revisa a la baja el dato de inflación general de enero hasta el 2,3%, lo que supone una caída de 6 décimas respecto al mes anterior y sitúa la inflación en su registro más bajo desde junio de 2025, cuando se inició el repunte inflacionista. Esta caída responde a la evolución favorable de los precios de la energía, aunque la moderación también se extiende a los componentes núcleo (excluidos los alimentos y los productos energéticos), cuya inflación cae por primera vez desde mayo del año pasado, 1 décima, hasta el 2,7%.

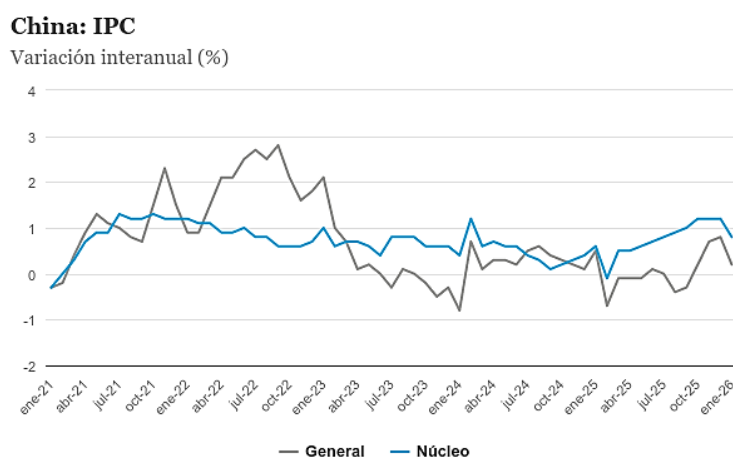


## Economía internacional

**El crecimiento en el Reino Unido decepcionó en el cierre de 2025.** De hecho, el PIB aumentó menos de un 0,1% intertrimestral en el 4T 2025, resultado que se explica por unos servicios estancados y una inversión residencial y empresarial que caen significativamente. Si bien en el conjunto de 2025 el crecimiento alcanzó el 1,3%, tras el 0,3% del año previo, se confirmó una clara tendencia de «más a menos» a lo largo del año que justifica el sesgo *dovish* mostrado por el Banco de Inglaterra en su última reunión. La debilidad observada en las encuestas empresariales y del consumidor, entre otras, no permite anticipar una aceleración significativa de la actividad a corto plazo.

**El mercado laboral de EE. UU. arranca el año con buen pie.** En enero, se crearon 130.000 nuevos empleos, muy por encima de lo esperado y claramente superior a la media mensual del año pasado (apenas 15.000). La mejora de enero se concentró en el sector privado, que contrarrestó, con creces, la pérdida de empleo en el sector público. Por sectores, destaca el dinamismo en salud y asistencia social, pero también algunos sectores cíclicos como la construcción, los servicios profesionales y las manufacturas. Además, la tasa de paro cayó 0,1 p. p., hasta el 4,3%, reflejando un mercado laboral que no muestra señales de enfriamiento intenso. En contraste, las ventas minoristas de diciembre ofrecieron una señal de mayor fragilidad del consumo, al estancarse y registrar caídas en la mayoría de los segmentos (autos, electrónicos, muebles, y servicios de restauración). No obstante, el consumo arrastró una inercia positiva a lo largo del 4T que dará un impulso a la actividad a corto plazo y los *nowcasts* de la Fed apuntan a un crecimiento intertrimestral del PIB de más de un 0,7%.

**Notable descenso de la inflación china en enero.** La inflación general cayó al 0,2% (vs. 0,8% anterior) y la subyacente al 0,8% (vs. 1,2% anterior), aunque esto se debe en gran medida a efectos estacionales, relacionados con el Año Nuevo Lunar. Por otro lado, la deflación de los precios de producción se suavizó en enero, situándose en el -1,4% (vs. -1,9% anterior), gracias a que registraron la mayor subida intermensual en los dos últimos años, una señal de que las presiones deflacionistas en el sector manufacturero podrían empezar a disiparse. No obstante, los desequilibrios entre oferta y demanda se mantienen, por lo que no cabe esperar presiones alcistas significativas sobre la inflación.



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

## Mercados financieros

**Los mercados financieros, pendientes del empleo en EE. UU.** Una creación de empleo en EE. UU. muy superior a la esperada en enero (véase la sección de Economía internacional) alivió los temores acerca de la debilidad del mercado de trabajo que parecían insinuar otros indicadores. Esto ha reducido la presión sobre la Fed para que tenga que bajar tipos de forma más acusada, dando cierto soporte al dólar, que se consolidó en cruces por debajo de los 1,19 euros por dólar. Mientras, las curvas de rendimientos soberanos en EE. UU. mostraron cierta volatilidad: unas ventas minoristas más débiles de lo esperado provocaron caídas en las rentabilidades en todos los tramos de la curva, que revirtieron en parte tras el dato de empleo, dejando el balance de la semana con modestas caídas en las TIR de los treasuries, y cierto aplanamiento de la curva. Por su parte, los temores acerca del impacto de la IA sobre los sectores «tradicionales» está provocando importantes correcciones en bolsa de empresas de software, editoriales, firmas de servicios financieros y otras, arrastrando a la baja a los principales índices bursátiles en EE. UU. Mientras, en Japón, el partido de la primera ministra Sanae Takaichi obtuvo los dos tercios de los escaños de la Cámara Baja, lo que le otorga margen suficiente para aplicar su programa, basado en fuertes estímulos fiscales para estimular el crecimiento. El Nikkei reaccionó con importantes subidas (más de un 5,0% en la semana), el yen se apreció más de un 2,6% respecto al dólar (alcanzó uno de sus mejores cruces desde octubre del pasado año) y las rentabilidades de la deuda a 30 y 40 años cayeron con fuerza (13 p. b. y 19 p. b., respectivamente). Por último, el riesgo geopolítico en Irán y el anuncio de la OPEP+ de caídas en su producción presionaron al alza el precio del crudo, subidas que se dieron la vuelta tras conocerse que la Agencia Internacional de la Energía recortaba sustancialmente sus previsiones de demanda de crudo para 2026, dejando el barril de Brent cotizando algo por debajo de los 68 dólares.

		12-2-26	6-2-26	Var. semanal	Acumulado 2026	Var. interanual
<b>Tipos</b>		(puntos básicos)				
Tipos 3 meses	Eurozona (Euribor)	1,98	2,00	-2	-4	-57
	EE. UU. (SOFR)	3,63	3,64	-1	-2	-69
Tipos 12 meses	Eurozona (Euribor)	2,25	2,23	+2	0	-17
	EE. UU. (SOFR)	3,40	3,43	-3	-2	-89
Tipos 2 años	Alemania	2,06	2,09	-3	-6	-3
	EE. UU.	3,46	3,50	-4	-1	-85
Tipos 10 años	Alemania	2,78	2,84	-6	-8	36
	EE. UU.	4,10	4,21	-11	-7	-43
	España	3,15	3,22	-7	-14	12
	Portugal	3,14	3,21	-8	-2	28
Prima de riesgo (10 años)	España	37	38	-1	-6	-24
	Portugal	36	37	-1	6	-8
<b>Renta variable</b>		(porcentaje)				
S&P 500		6.833	6.932	-1,4%	-0,2%	11,7%
Euro Stoxx 50		6.011	5.998	0,2%	3,8%	9,3%
IBEX 35		17.897	17.943	-0,3%	3,1%	38,3%
PSI 20		9.026	8.890	1,5%	9,2%	37,0%
MSCI emergentes		1.570	1.506	4,3%	11,8%	41,1%
<b>Divisas</b>		(porcentaje)				
EUR/USD	dólares por euro	1,187	1,182	0,5%	1,1%	13,4%
EUR/GBP	libras por euro	0,871	0,868	0,4%	0,0%	4,6%
USD/CNY	yuanes por dólar	6,902	6,936	-0,5%	-1,2%	-5,3%
USD/MXN	pesos por dólar	17,226	17,263	-0,2%	-4,3%	-15,6%
<b>Materias Primas</b>		(porcentaje)				
Índice global		117,1	118,0	-0,8%	6,7%	10,6%
Brent a un mes	\$/barril	67,5	68,1	-0,8%	11,0%	-10,0%
Gas n. a un mes	€/MWh	33,0	35,7	-7,6%	17,2%	-35,8%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

## Datos previstos del 16 al 22 de febrero de 2026

Fecha	País	Indicador	Periodo	Previsión	Último dato	
16		Eurozona	Producción industrial (interanual)	Diciembre	1,6%	2,5%
		Japón	PIB (interanual)	4T	1,6%	-2,3%
		Japón	Producción industrial (interanual)	Diciembre	-	2,6%
17		España	Deuda AA. PP.	Diciembre	-	-
		Alemania	Sentimiento económico ZEW	Febrero	67,5	59,6
		Alemania	IPC (interanual)	Enero	2,1%	2,1%
18		Francia	IPC (interanual)	Enero	0,3%	0,3%
		EE. UU.	Producción industrial (mensual)	Enero	0,4%	0,4%
	19		España	Comercio exterior de bienes	Diciembre	-
		España	Precios vivienda del M. de Fomento	4T	-	-
		Eurozona	Balanza de pagos	Diciembre	-	-
20		Eurozona	Avance de confianza del consumidor	Febrero	-12,2	-12,4
		España	Compraventa de viviendas (interanual)	Diciembre	-	-2,5%
		Eurozona	Avance PMI compuesto	Febrero	51,4	51,3
		EE. UU.	Avance del PIB (interanual)	4T	2,8%	4,4%
		EE. UU.	Avance PMI compuesto	Febrero	-	53,0
		Japón	IPC (interanual)	Enero	1,5%	2,1%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.