

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

### Mercats financers

|                            | Mitjana<br>2000-2007 | Mitjana<br>2008-2019 | Mitjana<br>2020-2023 | 2024   | 2025   | 2026   | 2027   |
|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>TIPUS D'INTERÈS</b>     |                      |                      |                      |        |        |        |        |
| <b>Dòlar</b>               |                      |                      |                      |        |        |        |        |
| Fed funds (límit inferior) | 3,18                 | 0,54                 | 1,75                 | 4,25   | 3,50   | 3,50   | 3,00   |
| SOFR 3 mesos               | 3,62                 | 1,01                 | 2,09                 | 4,37   | 3,71   | 3,72   | 3,21   |
| SOFR 12 mesos              | 3,86                 | 1,48                 | 2,39                 | 4,19   | 3,48   | 3,57   | 2,95   |
| Deute públic 2 anys        | 3,70                 | 1,04                 | 2,06                 | 4,24   | 3,51   | 3,90   | 3,85   |
| Deute públic 10 anys       | 4,69                 | 2,57                 | 2,31                 | 4,40   | 4,14   | 4,60   | 4,65   |
| <b>Euro</b>                |                      |                      |                      |        |        |        |        |
| Depo BCE                   | 2,05                 | 0,20                 | 0,61                 | 3,09   | 2,00   | 2,50   | 2,00   |
| Refi BCE                   | 3,05                 | 0,75                 | 1,11                 | 3,24   | 2,15   | 2,65   | 2,15   |
| €STR                       | -                    | -0,54                | 0,52                 | 3,06   | 1,93   | 2,43   | 1,93   |
| Euríbor 1 mes              | 3,18                 | 0,50                 | 0,57                 | 2,89   | 1,92   | 2,52   | 2,00   |
| Euríbor 3 mesos            | 3,24                 | 0,65                 | 0,70                 | 2,83   | 2,05   | 2,58   | 2,04   |
| Euríbor 6 mesos            | 3,29                 | 0,78                 | 0,87                 | 2,63   | 2,14   | 2,72   | 2,14   |
| Euríbor 12 mesos           | 3,40                 | 0,96                 | 1,04                 | 2,44   | 2,27   | 2,89   | 2,26   |
| <b>Alemanya</b>            |                      |                      |                      |        |        |        |        |
| Deute públic 2 anys        | 3,41                 | 0,35                 | 0,56                 | 2,02   | 2,13   | 2,61   | 2,07   |
| Deute públic 10 anys       | 4,30                 | 1,54                 | 0,72                 | 2,22   | 2,84   | 3,00   | 2,90   |
| <b>Espanya</b>             |                      |                      |                      |        |        |        |        |
| Deute públic 3 anys        | 3,62                 | 1,69                 | 0,92                 | 2,26   | 2,39   | 3,03   | 2,66   |
| Deute públic 5 anys        | 3,91                 | 2,19                 | 1,07                 | 2,48   | 2,64   | 3,21   | 2,96   |
| Deute públic 10 anys       | 4,42                 | 3,17                 | 1,61                 | 2,90   | 3,28   | 3,50   | 3,50   |
| Prima de risc              | 11                   | 164                  | 90                   | 68     | 45     | 50     | 60     |
| <b>Portugal</b>            |                      |                      |                      |        |        |        |        |
| Deute públic 3 anys        | 3,68                 | 3,33                 | 0,76                 | 2,03   | 2,16   | 2,62   | 2,23   |
| Deute públic 5 anys        | 3,96                 | 3,94                 | 0,98                 | 2,15   | 2,49   | 2,91   | 2,67   |
| Deute públic 10 anys       | 4,49                 | 4,67                 | 1,52                 | 2,68   | 3,14   | 3,45   | 3,45   |
| Prima de risc              | 19                   | 314                  | 81                   | 46     | 31     | 45     | 55     |
| <b>TIPUS DE CANVI</b>      |                      |                      |                      |        |        |        |        |
| EUR/USD (dòlars per euro)  | 1,13                 | 1,26                 | 1,12                 | 1,05   | 1,17   | 1,20   | 1,21   |
| EUR/GBP (lliures per euro) | 0,66                 | 0,84                 | 0,87                 | 0,83   | 0,88   | 0,90   | 0,90   |
| EUR/JPY (yens per euro)    | 129,56               | 126,41               | 135,43               | 161,18 | 182,71 | 180,00 | 175,00 |
| <b>PETROLI</b>             |                      |                      |                      |        |        |        |        |
| Brent (\$/barril)          | 42,3                 | 80,1                 | 73,8                 | 73,1   | 61,6   | 83,7   | 76,2   |
| Brent (euros/barril)       | 36,1                 | 62,5                 | 67,0                 | 69,8   | 52,6   | 69,7   | 62,9   |

Previsions

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

### Economia internacional

|  | Mitjana<br>2000-2007 | Mitjana<br>2008-2019 | Mitjana<br>2020-2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|------|------|------|------|
| <b>CREIXEMENT DEL PIB<sup>1</sup></b>        |                      |                      |                      |      |      |      |      |
| <b>Mundial</b>                               | 4,3                  | 3,3                  | 2,8                  | 3,4  | 3,4  | 3,0  | 3,2  |
| <b>Països desenvolupats</b>                  | 2,7                  | 1,5                  | 1,7                  | 1,8  | 1,9  | 1,6  | 1,6  |
| Estats Units                                 | 2,7                  | 1,8                  | 2,4                  | 2,8  | 2,1  | 2,1  | 2,1  |
| Zona de l'euro                               | 2,3                  | 0,8                  | 1,1                  | 0,9  | 1,5  | 0,7  | 1,2  |
| Alemanya                                     | 1,6                  | 1,3                  | 0,2                  | -0,5 | 0,3  | 0,6  | 1,1  |
| França                                       | 2,3                  | 1,0                  | 0,9                  | 1,1  | 0,9  | 0,6  | 0,9  |
| Itàlia                                       | 1,5                  | -0,3                 | 1,5                  | 0,6  | 0,7  | 0,5  | 0,7  |
| Portugal                                     | 1,5                  | 0,4                  | 1,9                  | 2,1  | 1,9  | 1,8  | 1,8  |
| Espanya                                      | 3,6                  | 0,7                  | 1,1                  | 3,5  | 2,8  | 2,1  | 1,8  |
| Japó   | 1,4                  | 0,4                  | 0,1                  | -0,2 | 1,1  | 0,8  | 0,6  |
| Regne Unit                                   | 2,8                  | 1,3                  | 1,0                  | 1,0  | 1,4  | 1,0  | 0,9  |
| <b>Països emergents i en desenvolupament</b> | 6,3                  | 4,9                  | 3,5                  | 4,5  | 4,4  | 3,9  | 4,2  |
| Xina   | 10,6                 | 8,0                  | 4,9                  | 5,0  | 5,0  | 4,5  | 4,0  |
| Índia  | 7,2                  | 6,7                  | 4,6                  | 7,3  | 7,5  | 6,6  | 6,4  |
| Brasil                                       | 3,6                  | 1,6                  | 1,9                  | 3,4  | 2,3  | 1,8  | 1,9  |
| Mèxic  | 2,3                  | 1,5                  | 1,1                  | 1,4  | 0,6  | 1,1  | 1,8  |
| Rússia                                       | -                    | 1,4                  | 1,5                  | 4,9  | 1,0  | 0,8  | 1,5  |
| Turquia                                      | 5,5                  | 4,5                  | 6,4                  | 3,3  | 3,6  | 3,4  | 3,4  |
| Polònia                                      | 4,1                  | 3,7                  | 2,6                  | 3,1  | 3,6  | 3,1  | 2,8  |
| <b>INFLACIÓ</b>                              |                      |                      |                      |      |      |      |      |
| <b>Mundial</b>                               | 4,1                  | 3,7                  | 5,9                  | 5,8  | 4,1  | 4,4  | 3,7  |
| <b>Països desenvolupats</b>                  | 2,1                  | 1,6                  | 3,9                  | 2,6  | 2,5  | 3,0  | 2,3  |
| Estats Units                                 | 2,7                  | 1,8                  | 4,5                  | 2,9  | 2,6  | 3,5  | 2,4  |
| Zona de l'euro                               | 2,2                  | 1,4                  | 4,2                  | 2,4  | 2,1  | 3,1  | 2,3  |
| Alemanya                                     | 1,7                  | 1,4                  | 4,6                  | 2,5  | 2,3  | 3,2  | 2,4  |
| França                                       | 1,9                  | 1,3                  | 3,5                  | 2,3  | 0,9  | 2,4  | 2,0  |
| Itàlia                                       | 2,4                  | 1,4                  | 4,1                  | 1,1  | 1,6  | 2,6  | 2,1  |
| Portugal                                     | 3,1                  | 1,1                  | 3,4                  | 2,4  | 2,3  | 2,9  | 2,3  |
| Espanya                                      | 3,2                  | 1,3                  | 3,7                  | 2,8  | 2,7  | 3,5  | 2,7  |
| Japó   | -0,3                 | 0,4                  | 1,4                  | 2,7  | 3,2  | 2,1  | 2,0  |
| Regne Unit                                   | 1,6                  | 2,3                  | 5,0                  | 2,5  | 3,4  | 3,2  | 2,7  |
| <b>Països emergents i en desenvolupament</b> | 6,9                  | 5,6                  | 7,3                  | 8,0  | 5,2  | 5,3  | 4,6  |
| Xina   | 1,7                  | 2,6                  | 1,4                  | 0,2  | 0,1  | 1,0  | 1,5  |
| Índia  | 4,6                  | 7,3                  | 6,0                  | 5,0  | 2,2  | 4,1  | 4,0  |
| Brasil                                       | 7,3                  | 5,7                  | 6,4                  | 4,4  | 5,0  | 4,5  | 4,0  |
| Mèxic  | 5,2                  | 4,2                  | 5,6                  | 4,7  | 3,8  | 4,2  | 3,9  |
| Rússia                                       | 14,2                 | 7,9                  | 7,4                  | 8,5  | 8,7  | 5,7  | 4,6  |
| Turquia                                      | 22,6                 | 9,6                  | 39,5                 | 58,5 | 34,9 | 26,1 | 19,9 |
| Polònia                                      | 3,5                  | 1,9                  | 8,2                  | 3,7  | 3,4  | 3,3  | 2,7  |

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<br>2000-2007 | Mitjana<br>2008-2019 | Mitjana<br>2020-2023 | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Agregats macroeconòmics</b>        |                      |                      |                      |            |            |            |            |
| Consum de les llars                   | 3,7                  | 0,0                  | 0,4                  | 3,0        | 3,3        | 2,4        | 1,8        |
| Consum de les AP                      | 4,5                  | 0,9                  | 3,1                  | 2,9        | 2,4        | 1,4        | 1,9        |
| Formació bruta de capital fix         | 5,7                  | -1,2                 | 1,0                  | 3,6        | 5,8        | 3,9        | 2,1        |
| Béns d'equipament                     | 4,9                  | 0,2                  | -1,4                 | 1,9        | 7,4        | 2,8        | 2,2        |
| Construcció                           | 5,7                  | -2,6                 | 0,4                  | 4,0        | 5,2        | 4,1        | 2,0        |
| Demanda nacional (contr. Δ PIB)       | 4,4                  | -0,2                 | 0,9                  | 3,2        | 3,5        | 2,4        | 1,8        |
| Exportació de béns i serveis          | 4,7                  | 2,9                  | 2,4                  | 3,2        | 3,6        | 0,6        | 1,9        |
| Importació de béns i serveis          | 7,0                  | 0,2                  | 1,9                  | 2,9        | 6,2        | 1,6        | 2,1        |
| <b>Producte interior brut</b>         | <b>3,6</b>           | <b>0,7</b>           | <b>1,1</b>           | <b>3,5</b> | <b>2,8</b> | <b>2,1</b> | <b>1,8</b> |
| <b>Altres variables</b>               |                      |                      |                      |            |            |            |            |
| Ocupació                              | 3,2                  | -0,5                 | 2,0                  | 2,8        | 3,1        | 2,5        | 1,6        |
| Taxa d'atur (% pobl. activa)          | 10,5                 | 19,5                 | 13,9                 | 11,3       | 10,5       | 9,8        | 9,3        |
| Índex de preus de consum              | 3,2                  | 1,3                  | 3,7                  | 2,8        | 2,7        | 3,5        | 2,7        |
| Costos laborals unitaris              | 3,1                  | 0,6                  | 4,1                  | 3,3        | 4,1        | 3,7        | 3,1        |
| Saldo op. corrents (% PIB)            | -5,8                 | -0,2                 | 1,2                  | 3,2        | 2,9        | 2,3        | 2,5        |
| Cap. o nec. financ. resta món (% PIB) | -5,2                 | 0,2                  | 2,0                  | 4,2        | 3,4        | 3,6        | 3,9        |
| Saldo públic (% PIB) <sup>1</sup>     | 0,3                  | -6,5                 | -6,1                 | -3,2       | -2,4       | -2,3       | -2,3       |

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

Previsions

### Economia portuguesa

|                                       | Mitjana<br>2000-2007 | Mitjana<br>2008-2019 | Mitjana<br>2020-2023 | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Agregats macroeconòmics</b>        |                      |                      |                      |            |            |            |            |
| Consum de les llars                   | 1,8                  | 0,5                  | 1,5                  | 3,0        | 3,6        | 2,0        | 1,8        |
| Consum de les AP                      | 2,2                  | -0,3                 | 1,9                  | 1,5        | 1,6        | 1,4        | 1,0        |
| Formació bruta de capital fix         | -0,4                 | -0,7                 | 3,7                  | 3,8        | 3,6        | 4,0        | 1,5        |
| Béns d'equipament                     | 3,4                  | 2,7                  | 6,3                  | 8,4        | -0,9       | -          | -          |
| Construcció                           | -1,4                 | -2,4                 | 3,1                  | 3,0        | 5,5        | -          | -          |
| Demanda nacional (contr. Δ PIB)       | 1,3                  | 0,0                  | 2,0                  | 2,9        | 3,6        | 2,2        | 1,6        |
| Exportació de béns i serveis          | 5,3                  | 4,0                  | 3,8                  | 3,1        | 0,4        | 1,4        | 3,3        |
| Importació de béns i serveis          | 3,6                  | 2,7                  | 3,6                  | 4,8        | 4,3        | 2,0        | 2,8        |
| <b>Producte interior brut</b>         | <b>1,5</b>           | <b>0,4</b>           | <b>1,9</b>           | <b>2,1</b> | <b>1,9</b> | <b>1,8</b> | <b>1,8</b> |
| <b>Altres variables</b>               |                      |                      |                      |            |            |            |            |
| Ocupació                              | 0,4                  | -0,4                 | 1,4                  | 1,2        | 3,2        | 1,2        | 1,4        |
| Taxa d'atur (% pobl. activa)          | 6,1                  | 11,4                 | 6,6                  | 6,4        | 6,0        | 5,9        | 5,9        |
| Índex de preus de consum              | 3,1                  | 1,1                  | 3,4                  | 2,4        | 2,3        | 2,9        | 2,3        |
| Saldo op. corrents (% PIB)            | -9,2                 | -2,9                 | -0,4                 | 2,1        | 1,2        | 1,2        | 1,3        |
| Cap. o nec. financ. resta món (% PIB) | -7,7                 | -1,5                 | 0,6                  | 3,3        | 2,7        | 2,8        | 2,2        |
| Saldo públic (% PIB)                  | -4,5                 | -5,1                 | -2,0                 | 0,6        | 0,7        | -0,2       | -0,4       |

Previsions

**Tipus d'interès (%)**

|                                   | 31-maig | 30-abril | Variació mensual<br>(p. b.) | Variació acum.<br>el 2026 (p. b.) | Variació interanual<br>(p. b.) |
|-----------------------------------|---------|----------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Zona de l'euro</b>             |         |          |                             |                                   |                                |
| Refi BCE                          | 2,15    | 2,15     | 0                           | 0                                 | -25                            |
| Euríbor 3 mesos                   | 2,27    | 2,20     | 7                           | 24                                | 27                             |
| Euríbor 12 mesos                  | 2,80    | 2,85     | -4                          | 56                                | 71                             |
| Deute públic a 1 any (Alemanya)   | 2,41    | 2,50     | -9                          | 40                                | 64                             |
| Deute públic a 2 anys (Alemanya)  | 2,53    | 2,64     | -11                         | 41                                | 75                             |
| Deute públic a 10 anys (Alemanya) | 2,94    | 3,04     | -10                         | 8                                 | 44                             |
| Deute públic a 10 anys (Espanya)  | 3,35    | 3,50     | -15                         | 7                                 | 26                             |
| Deute públic a 10 anys (Portugal) | 3,30    | 3,44     | -14                         | 15                                | 32                             |
| <b>EUA</b>                        |         |          |                             |                                   |                                |
| Fed funds (límit inferior)        | 3,50    | 3,50     | 0                           | 0                                 | -75                            |
| SOFR 3 mesos                      | 3,66    | 3,66     | -1                          | 1                                 | -67                            |
| Deute públic a 1 any              | 3,77    | 3,71     | 6                           | 30                                | -33                            |
| Deute públic a 2 anys             | 4,00    | 3,87     | 14                          | 53                                | 11                             |
| Deute públic a 10 anys            | 4,44    | 4,37     | 6                           | 27                                | 4                              |

**Spreads de deute corporatiu (p. b.)**

|                            | 31-maig | 30-abril | Variació mensual<br>(p. b.) | Variació acum.<br>el 2026 (p. b.) | Variació interanual<br>(p. b.) |
|----------------------------|---------|----------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Itraxx Corporatiu          | 53      | 60       | -7                          | 2,2                               | -5,0                           |
| Itraxx Financer Sènior     | 55      | 63       | -7                          | 1,0                               | -6,5                           |
| Itraxx Financer Subordinat | 91      | 103      | -12                         | -2,4                              | -16,6                          |

**Tipus de canvi**

|                            | 31-maig | 30-abril | Variació mensual<br>(%) | Variació acum.<br>el 2026 (%) | Variació interanual<br>(%) |
|----------------------------|---------|----------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| EUR/USD (dòlars per euro)  | 1,166   | 1,173    | -0,6                    | -0,7                          | 2,7                        |
| EUR/JPY (iens per euro)    | 185,670 | 183,700  | 1,1                     | 0,9                           | 13,6                       |
| EUR/GBP (lliures per euro) | 0,867   | 0,862    | 0,5                     | -0,6                          | 2,8                        |
| USD/JPY (iens per dòlar)   | 159,270 | 156,590  | 1,7                     | 1,6                           | 10,6                       |

**Primeres matèries**

|                                      | 31-maig | 30-abril | Variació mensual<br>(%) | Variació acum.<br>el 2026 (%) | Variació interanual<br>(%) |
|--------------------------------------|---------|----------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Índex Bloomberg de primeres matèries | 135,1   | 140,5    | -3,8                    | 23,2                          | 35,1                       |
| Brent (\$/barril)                    | 92,1    | 114,0    | -19,3                   | 51,3                          | 43,5                       |
| Or (\$/unça)                         | 4.540,3 | 4.617,9  | -1,7                    | 5,1                           | 38,0                       |

**Renda variable**

|                               | 31-maig  | 30-abril | Variació mensual<br>(%) | Variació acum.<br>el 2026 (%) | Variació interanual<br>(%) |
|-------------------------------|----------|----------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| S&P 500 (EUA)                 | 7.580,1  | 7.209,0  | 5,1                     | 10,7                          | 28,2                       |
| Eurostoxx 50 (zona de l'euro) | 6.050,5  | 5.881,5  | 2,9                     | 4,5                           | 12,7                       |
| Ibex 35 (Espanya)             | 18.362,9 | 17.781,0 | 3,3                     | 6,1                           | 29,8                       |
| PSI 20 (Portugal)             | 9.076,5  | 9.345,0  | -2,9                    | 9,8                           | 22,8                       |
| Nikkei 225 (Japó)             | 66.329,5 | 59.284,9 | 11,9                    | 31,8                          | 74,7                       |
| MSCI emergents                | 1.752,2  | 1.600,2  | 9,5                     | 24,8                          | 51,4                       |

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

## ESTATS UNITS

|   | 2024  | 2025  | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|---|-------|-------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Activitat</b>                              |       |       |         |         |         |         |       |       |       |
| PIB real                                      | 2,8   | 2,1   | 2,1     | 2,3     | 2,0     | 2,6     | –     | –     | –     |
| Vendes al detall (sense cotxes ni benzina)    | 3,4   | 4,5   | 4,9     | 4,6     | 3,9     | 4,6     | 4,5   | 4,9   | ...   |
| Confiança del consumidor (valor)              | 104,5 | 96,1  | 93,1    | 97,4    | 94,2    | 90,7    | 92,2  | 93,8  | 93,1  |
| Producció industrial                          | –0,7  | 1,1   | 0,5     | 1,7     | 1,6     | 1,1     | 0,8   | 1,4   | ...   |
| Índex d'activitat manufacturera (ISM) (valor) | 48,2  | 48,9  | 48,8    | 48,7    | 48,2    | 52,6    | 52,7  | 52,7  | 54,0  |
| Habitatges iniciats (milers, mitjana mensual) | 1.371 | 1.357 | 1.356   | 1.347   | 1.323   | 1.413   | 1.507 | 1.465 | ...   |
| Case-Shiller preu habitatge 2a mà (índex)     | 330   | 339   | 338     | 338     | 341     | 343     | 342   | ...   | ...   |
| Taxa d'atur (% pobl. activa)                  | 4,0   | 4,3   | 4,2     | 4,3     | 4,5     | 4,3     | 4,3   | 4,3   | ...   |
| Taxa d'ocupació (% pobl. > 16 anys)           | 60,1  | 59,8  | 59,8    | 59,6    | 59,7    | 59,3    | 59,2  | 59,1  | ...   |
| Balança comercial <sup>1</sup> (% PIB)        | –2,8  | –3,4  | –3,6    | –3,4    | –3,0    | –2,5    | –2,2  | ...   | ...   |
| <b>Preus</b>                                  |       |       |         |         |         |         |       |       |       |
| Inflació general                              | 2,9   | 2,6   | 2,4     | 2,9     | 2,7     | 2,7     | 3,3   | 3,8   | ...   |
| Inflació nucli                                | 3,4   | 2,8   | 2,8     | 3,1     | 2,6     | 2,5     | 2,6   | 2,8   | ...   |

## JAPÓ

|  | 2024 | 2025 | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|--|------|------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Activitat</b>                             |      |      |         |         |         |         |       |       |       |
| PIB real                                     | –0,2 | 1,1  | 2,0     | 0,5     | 0,2     | 0,6     | –     | –     | –     |
| Confiança del consumidor (valor)             | 37,2 | 34,7 | 33,2    | 34,8    | 36,7    | 36,9    | 33,3  | 32,2  | 33,6  |
| Producció industrial                         | –3,0 | 0,1  | 0,1     | –1,1    | –1,3    | 1,2     | 0,6   | 2,3   | ...   |
| Índex activitat empresarial (Tankan) (valor) | 12,8 | 13,5 | 13,0    | 14,0    | 15,0    | 17,0    | –     | –     | –     |
| Taxa d'atur (% pobl. activa)                 | 2,5  | 2,5  | 2,5     | 2,5     | 2,6     | 2,7     | 2,7   | 2,5   | ...   |
| Balança comercial <sup>1</sup> (% PIB)       | –1,0 | –0,6 | –0,7    | –0,5    | –0,4    | ...     | ...   | ...   | ...   |
| <b>Preus</b>                                 |      |      |         |         |         |         |       |       |       |
| Inflació general                             | 2,7  | 3,2  | 3,4     | 2,9     | 2,7     | 1,4     | 1,4   | 1,3   | ...   |
| Inflació subjacent                           | 2,4  | 3,0  | 3,2     | 3,2     | 3,0     | 2,6     | 2,5   | 1,9   | ...   |

## XINA

|  | 2024 | 2025  | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|--|------|-------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Activitat</b>                           |      |       |         |         |         |         |       |       |       |
| PIB real                                   | 5,0  | 5,0   | 5,2     | 4,8     | 4,5     | 5,0     | –     | –     | –     |
| Vendes al detall                           | 3,3  | 3,8   | 4,4     | 2,4     | 0,7     | 2,4     | 1,7   | 0,2   | ...   |
| Producció industrial                       | 5,6  | 5,9   | 6,2     | 5,8     | 5,0     | 6,0     | 5,7   | 4,1   | ...   |
| PMI manufactures (oficial)                 | 49,8 | 49,6  | 49,4    | 49,5    | 49,4    | 49,6    | 50,4  | 50,3  | 50,0  |
| <b>Sector exterior</b>                     |      |       |         |         |         |         |       |       |       |
| Balança comercial <sup>1,2</sup>           | 997  | 1.189 | 1.145   | 1.174   | 1.189   | 1.179   | 1.179 | 1.167 | ...   |
| Exportacions                               | 4,6  | 5,5   | 6,0     | 6,5     | 3,8     | 14,5    | 2,3   | 13,9  | ...   |
| Importacions                               | 1,0  | 0,2   | –0,8    | 4,6     | 3,4     | 23,0    | 28,1  | 25,3  | ...   |
| <b>Preus</b>                               |      |       |         |         |         |         |       |       |       |
| Inflació general                           | 0,2  | 0,1   | 0,0     | –0,2    | 0,6     | 0,8     | 1,0   | 1,2   | ...   |
| Tipus d'interès de referència <sup>3</sup> | 3,1  | 3,0   | 3,0     | 3,0     | 3,0     | 3,0     | 3,0   | 3,0   | 3,0   |
| Renminbi per dòlar                         | 7,2  | 7,2   | 7,2     | 7,2     | 7,1     | 6,9     | 6,9   | 6,8   | 6,8   |

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

|  | 2024  | 2025  | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|--|-------|-------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| Vendes al detall (variació interanual)     | 1,2   | 2,4   | 3,1     | 2,0     | 2,3     | 1,9     | 2,1   | 1,0   | ...   |
| Producció industrial (variació interanual) | -2,9  | 1,5   | 1,2     | 1,5     | 2,0     | -1,2    | -2,1  | ...   | ...   |
| Confiança del consumidor                   | -12,6 | -13,4 | -14,2   | -13,6   | -12,9   | -13,8   | -16,4 | -20,6 | -19,0 |
| Sentiment econòmic                         | 95,9  | 95,9  | 95,0    | 96,0    | 97,1    | 97,7    | 96,3  | 93,2  | 93,5  |
| PMI manufactures                           | 45,9  | 49,1  | 49,3    | 50,1    | 49,5    | 50,8    | 51,8  | 52,8  | 53,8  |
| PMI serveis                                | 51,5  | 51,3  | 50,1    | 50,9    | 53,0    | 51,2    | 50,2  | 47,6  | 47,7  |
| <b>Mercat de treball</b>                   |       |       |         |         |         |         |       |       |       |
| Ocupació (persones) (variació interanual)  | 1,0   | 0,7   | 0,8     | 0,7     | 0,7     | 0,6     | -     | -     | -     |
| <b>Taxa d'atur</b> (% pobl. activa)        | 6,4   | 6,3   | 6,3     | 6,3     | 6,3     | 6,3     | 6,3   | 6,3   | ...   |
| Alemanya (% pobl. activa)                  | 3,4   | 3,7   | 3,7     | 3,8     | 3,9     | 3,9     | 3,8   | 3,8   | ...   |
| França (% pobl. activa)                    | 7,5   | 7,7   | 7,6     | 7,8     | 8,0     | 8,2     | 8,2   | 8,2   | ...   |
| Itàlia (% pobl. activa)                    | 6,6   | 6,1   | 6,3     | 6,0     | 5,7     | 5,3     | 5,2   | 5,1   | ...   |
| <b>PIB real</b> (variació interanual)      | 0,9   | 1,5   | 1,6     | 1,4     | 1,2     | 0,8     | -     | -     | -     |
| Alemanya (variació interanual)             | -0,5  | 0,3   | 0,4     | 0,3     | 0,4     | 0,3     | -     | -     | -     |
| França (variació interanual)               | 1,4   | 0,9   | 0,8     | 0,8     | 1,1     | 0,9     | -     | -     | -     |
| Itàlia (variació interanual)               | 0,6   | 0,7   | 0,5     | 0,7     | 0,9     | 0,8     | -     | -     | -     |

## Preus

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

|         | 2024 | 2025 | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|---------|------|------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| General | 2,4  | 2,1  | 2,0     | 2,1     | 2,1     | 2,0     | 2,6   | 3,0   | 3,2   |
| Nucli   | 2,8  | 2,4  | 2,4     | 2,3     | 2,4     | 2,3     | 2,3   | 2,2   | 2,6   |

## Sector exterior

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

|   | 2024 | 2025 | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|---|------|------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Saldo corrent</b>                                      | 3,4  | 2,2  | 2,7     | 2,4     | 2,2     | 2,2     | 2,2   | ...   | ...   |
| Alemanya  | 5,9  | 4,5  | 5,0     | 4,7     | 4,5     | 4,4     | 4,4   | ...   | ...   |
| França  | 0,1  | -0,3 | -0,2    | -0,5    | -0,3    | -0,3    | -0,3  | ...   | ...   |
| Itàlia  | 1,1  | 1,1  | 0,9     | 1,1     | 1,1     | 1,4     | 1,4   | ...   | ...   |
| <b>Tipus de canvi efectiu nominal<sup>1</sup></b> (valor) | 94,2 | 96,1 | 96,2    | 97,9    | 97,5    | 97,2    | 96,8  | 97,3  | 97,0  |

## Crèdit i dipòsits dels sectors no financers

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

|   | 2024 | 2025 | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|---|------|------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| <b>Finançament del sector privat</b>  |      |      |         |         |         |         |       |       |       |
| Crèdit a les societats no financeres <sup>2</sup>   | 0,8  | 2,7  | 2,6     | 2,9     | 3,0     | 3,0     | 3,2   | 3,4   | ...   |
| Crèdit a les llars <sup>2,3</sup>   | 0,5  | 2,2  | 2,1     | 2,5     | 2,9     | 3,0     | 3,0   | 3,0   | ...   |
| Tipus d'interès de crèdit a les societats no financeres <sup>4</sup> (%)                  | 4,9  | 3,4  | 3,4     | 3,2     | 3,3     | 3,3     | 3,4   | ...   | ...   |
| Tipus d'interès dels préstecs a les llars per a l'adquisició d'habitatge <sup>5</sup> (%) | 4,6  | 3,7  | 3,7     | 3,6     | 3,5     | 3,5     | 3,5   | ...   | ...   |
| <b>Dipòsits</b>   |      |      |         |         |         |         |       |       |       |
| Dipòsits a la vista   | -3,9 | 5,0  | 5,3     | 5,5     | 5,4     | 5,4     | 5,1   | 4,1   | ...   |
| Altres dipòsits a curt termini  | 12,4 | -0,1 | -0,1    | -1,5    | -1,0    | -0,2    | -0,1  | 0,8   | ...   |
| Instrumentos negociables  | 20,0 | 7,7  | 11,0    | 4,4     | 0,9     | 0,8     | 4,2   | 1,1   | ...   |
| Tipus d'interès dels dipòsits fins a 1 any de les llars (%)                               | 3,0  | 1,9  | 1,9     | 1,7     | 1,8     | 1,8     | 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

|   | 2024       | 2025       | 2T 2025    | 3T 2025    | 4T 2025    | 1T 2026    | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|-------|
| <b>Indústria</b>                              |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Índex de producció industrial                 | 0,4        | 1,3        | 1,4        | 2,4        | 1,8        | 0,4        | 1,9   | 2,0   | ...   |
| Indicador de confiança a la indústria (valor) | -4,9       | -4,8       | -5,3       | -5,0       | -3,9       | -3,2       | -4,4  | -5,0  | -4,2  |
| PMI de manufactures (valor)                   | 52,2       | 50,9       | 50,0       | 52,6       | 51,1       | 49,3       | 48,7  | 51,7  | 51,2  |
| <b>Construcció</b>                            |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Visats d'obra nova (acum. de 12 mesos)        | 16,7       | 8,8        | 14,8       | 7,9        | 8,8        | ...        | ...   | ...   | ...   |
| Compravenda d'habitatges (acum. de 12 mesos)  | 9,7        | 11,5       | 22,9       | 18,8       | 11,5       | 5,6        | 5,6   | ...   | ...   |
| Preu de l'habitatge                           | 8,4        | 12,7       | 12,7       | 12,8       | 12,9       | ...        | ...   | ...   | ...   |
| <b>Serveis</b>                                |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Turistes estrangers (acum. de 12 mesos)       | 10,1       | 3,2        | 6,3        | 4,3        | 3,2        | 2,7        | 2,7   | 2,3   | ...   |
| PMI de serveis (valor)                        | 55,3       | 54,5       | 52,2       | 54,2       | 56,4       | 52,9       | 53,3  | 47,9  | 50,1  |
| <b>Consum</b>                                 |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Vendes comerç al detall <sup>1</sup>          | 1,7        | 4,3        | 5,2        | 4,4        | 4,1        | 3,4        | 4,1   | 0,8   | ...   |
| Matriculacions d'automòbils                   | 7,2        | 12,9       | 13,7       | 16,9       | 8,0        | 7,6        | 11,7  | 8,4   | -0,8  |
| Indicador de sentiment econòmic (valor)       | 103,1      | 103,1      | 102,3      | 102,8      | 104,3      | 105,1      | 103,5 | 102,6 | 102,5 |
| <b>Mercat de treball</b>                      |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Població ocupada <sup>2</sup>                 | 2,2        | 2,6        | 2,7        | 2,6        | 2,8        | 2,4        | ...   | ...   | ...   |
| Taxa d'atur (% de la població activa)         | 11,3       | 10,5       | 10,3       | 10,5       | 9,9        | 10,8       | ...   | ...   | ...   |
| Afiliats a la Seguretat Social <sup>3</sup>   | 2,4        | 2,3        | 2,2        | 2,3        | 2,4        | 2,3        | 2,5   | 2,4   | 2,5   |
| <b>PIB</b>                                    | <b>3,5</b> | <b>2,8</b> | <b>2,9</b> | <b>2,7</b> | <b>2,6</b> | <b>2,7</b> | ...   | ...   | ...   |

**Preus**

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

|           | 2024 | 2025 | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|-----------|------|------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| General   | 2,8  | 2,7  | 2,2     | 2,8     | 3,0     | 2,7     | 3,5   | 3,2   | 3,2   |
| Subjacent | 2,9  | 2,3  | 2,3     | 2,4     | 2,6     | 2,7     | 2,9   | 2,8   | 2,9   |

**Sector exterior**

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

|  | 2024        | 2025        | 2T 2025     | 3T 2025     | 4T 2025     | 1T 2026     | 03/26       | 04/26 | 05/26 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|-------|
| <b>Comerç de béns</b>                                |             |             |             |             |             |             |             |       |       |
| Exportacions (variació interanual, acum. 12 mesos)   | 0,2         | 0,7         | 2,0         | 0,8         | 0,7         | 0,2         | 0,2         | ...   | ...   |
| Importacions (variació interanual, acum. 12 mesos)   | 0,1         | 4,6         | 4,1         | 4,6         | 4,6         | 1,7         | 1,7         | ...   | ...   |
| <b>Saldo corrent</b>                                 | <b>50,7</b> | <b>49,4</b> | <b>48,5</b> | <b>48,2</b> | <b>49,4</b> | <b>50,9</b> | <b>50,9</b> | ...   | ...   |
| Béns i serveis                                       | 66,3        | 64,5        | 64,0        | 62,5        | 64,5        | 69,5        | 69,5        | ...   | ...   |
| Rendes primàries i secundàries                       | -15,7       | -15,1       | -15,5       | -14,3       | -15,1       | -18,7       | -18,7       | ...   | ...   |
| <b>Capacitat (+) / Necessitat (-) de finançament</b> | <b>68,7</b> | <b>66,6</b> | <b>67,5</b> | <b>66,6</b> | <b>66,6</b> | <b>67,8</b> | <b>67,8</b> | ...   | ...   |

**Crèdit i dipòsits dels sectors no financers<sup>4</sup>**

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

|  | 2024       | 2025       | 2T 2025    | 3T 2025    | 4T 2025    | 1T 2026    | 03/26      | 04/26      | 05/26 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| <b>Dipòsits</b>                          |            |            |            |            |            |            |            |            |       |
| Dipòsits de llars i empreses             | 5,1        | 4,8        | 3,9        | 4,9        | 4,8        | 5,5        | 5,5        | 5,5        | ...   |
| A la vista i preavis                     | 2,0        | 6,7        | 5,0        | 7,2        | 6,7        | 7,1        | 7,1        | 6,2        | ...   |
| A termini i cessions temporals (repo)    | 23,5       | -4,7       | -1,5       | -6,6       | -4,7       | -2,2       | -2,2       | 2,1        | ...   |
| Dipòsits d'AP <sup>5</sup>               | 23,1       | 4,9        | 25,5       | 7,2        | 4,9        | 5,0        | 5,0        | 8,7        | ...   |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>6,3</b> | <b>4,8</b> | <b>5,4</b> | <b>5,1</b> | <b>4,8</b> | <b>5,5</b> | <b>5,5</b> | <b>5,8</b> | ...   |
| <b>Saldo viu de crèdit</b>               |            |            |            |            |            |            |            |            |       |
| Sector privat                            | 0,7        | 3,5        | 2,6        | 2,8        | 3,5        | 3,8        | 3,8        | 2,9        | ...   |
| Empreses no financeres                   | 0,4        | 2,9        | 2,5        | 2,3        | 2,9        | 3,7        | 3,7        | 3,7        | ...   |
| Llars - habitatges                       | 0,3        | 3,5        | 2,3        | 2,9        | 3,5        | 3,7        | 3,7        | 3,7        | ...   |
| Llars - altres finalitats                | 2,3        | 4,5        | 3,5        | 3,7        | 4,6        | 4,3        | 4,3        | -1,3       | ...   |
| Administracions públiques                | -2,6       | 10,7       | 5,3        | 12,9       | 10,7       | 8,1        | 8,1        | 9,9        | ...   |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>0,5</b> | <b>3,9</b> | <b>2,7</b> | <b>3,4</b> | <b>3,9</b> | <b>4,1</b> | <b>4,1</b> | <b>3,4</b> | ...   |
| <b>Taxa de morositat (%)<sup>6</sup></b> | <b>3,3</b> | <b>2,7</b> | <b>3,0</b> | <b>2,9</b> | <b>2,7</b> | <b>2,6</b> | <b>2,6</b> | ...        | ...   |

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

|   | 2024       | 2025       | 2T 2025    | 3T 2025    | 4T 2025    | 1T 2026    | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|-------|
| Índex coincident d'activitat                                  | 2,0        | 2,0        | 1,8        | 2,0        | 2,3        | 2,2        | 2,0   | 1,8   | ...   |
| <b>Indústria</b>  |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Índex de producció industrial                                 | 0,8        | 0,7        | 1,4        | 3,3        | 0,6        | 0,3        | 4,1   | 0,0   | ...   |
| Indicador de confiança a la indústria (valor)                 | -6,2       | -4,0       | -4,7       | -3,2       | -2,9       | -2,1       | -2,5  | -2,8  | -3,5  |
| <b>Construcció</b>  |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Permisos de construcció - habitatge nou (nombre d'habitatges) | 6,5        | 20,9       | 20,4       | 9,0        | 16,2       | -4,7       | 12,4  | ...   | ...   |
| Compravenda d'habitatges                                      | 14,5       | 15,5       | 15,5       | 3,8        | -4,7       | ...        | ...   | ...   | ...   |
| Preu de l'habitatge (euro / m <sup>2</sup> - taxació)         | 8,5        | 17,4       | 17,4       | 18,2       | 18,4       | 17,5       | 16,5  | ...   | ...   |
| <b>Serveis</b>  |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Turistes estrangers (acum. 12 mesos)                          | 6,3        | 1,9        | 4,1        | 2,6        | 1,9        | 2,2        | 2,2   | 1,8   | ...   |
| Indicador de confiança als serveis (valor)                    | 5,5        | 10,1       | 7,2        | 11,6       | 7,7        | 6,0        | 6,7   | 7,9   | 8,3   |
| <b>Consum</b>   |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Vendes comerç al detall                                       | 3,3        | 5,3        | 4,8        | 5,8        | 5,3        | 4,3        | 6,0   | 4,9   | ...   |
| Indicador coincident del consum privat                        | 2,8        | 3,4        | 3,5        | 3,1        | 3,2        | 3,0        | 2,7   | 2,2   | ...   |
| Indicador de confiança dels consumidors (valor)               | -18,0      | -16,2      | -17,9      | -16,2      | -15,2      | -16,2      | -18,7 | -23,9 | -27,1 |
| <b>Mercat de treball</b>                                      |            |            |            |            |            |            |       |       |       |
| Població ocupada  | 1,2        | 3,2        | 2,9        | 3,7        | 3,7        | 2,3        | 2,6   | 2,3   | ...   |
| Taxa d'atur (% de la població activa)                         | 6,4        | 6,0        | 5,9        | 5,8        | 5,8        | 6,1        | 5,8   | 5,7   | ...   |
| <b>PIB</b>  | <b>2,2</b> | <b>1,9</b> | <b>1,7</b> | <b>2,2</b> | <b>1,9</b> | <b>2,3</b> | ...   | ...   | ...   |

**Preus**

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

|           | 2024 | 2025 | 2T 2025 | 3T 2025 | 4T 2025 | 1T 2026 | 03/26 | 04/26 | 05/26 |
|-----------|------|------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| General   | 2,4  | 2,3  | 2,2     | 2,6     | 2,2     | 2,2     | 2,7   | 3,3   | 3,3   |
| Subjacent | 2,5  | 2,2  | 2,3     | 2,3     | 2,1     | 1,9     | 2,0   | 2,2   | 2,2   |

**Sector exterior**

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

|  | 2024       | 2025       | 2T 2025    | 3T 2025    | 4T 2025    | 1T 2026    | 03/26      | 04/26 | 05/26 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|
| <b>Comerç de béns</b>                                |            |            |            |            |            |            |            |       |       |
| Exportacions (variació interanual, acum. 12 mesos)   | 2,0        | 0,6        | 4,2        | 2,0        | 0,6        | -3,0       | -3,0       | ...   | ...   |
| Importacions (variació interanual, acum. 12 mesos)   | 2,0        | 4,1        | 7,0        | 6,7        | 4,1        | 3,0        | 3,0        | ...   | ...   |
| <b>Saldo corrent</b>                                 | <b>6,5</b> | <b>3,8</b> | <b>3,5</b> | <b>3,0</b> | <b>3,8</b> | <b>3,0</b> | <b>3,0</b> | ...   | ...   |
| Béns i serveis                                       | 6,4        | 3,7        | 4,0        | 3,5        | 3,7        | 2,8        | 2,8        | ...   | ...   |
| Rendes primàries i secundàries                       | 0,1        | 0,1        | -0,5       | -0,5       | 0,1        | 0,2        | 0,2        | ...   | ...   |
| <b>Capacitat (+) / Necessitat (-) de finançament</b> | <b>9,6</b> | <b>8,3</b> | <b>6,9</b> | <b>7,0</b> | <b>8,3</b> | <b>7,3</b> | <b>7,3</b> | ...   | ...   |

**Crèdit i dipòsits dels sectors no financers**

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

|  | 2024       | 2025       | 2T 2025    | 3T 2025    | 4T 2025    | 1T 2026    | 03/26      | 04/26      | 05/26 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| <b>Dipòsits<sup>1</sup></b>              |            |            |            |            |            |            |            |            |       |
| Dipòsits de llars i empreses             | 7,5        | 5,4        | 5,4        | 6,3        | 5,4        | 6,4        | 6,4        | 6,9        | ...   |
| A la vista i estalvi                     | -0,3       | 8,1        | 5,1        | 8,6        | 8,1        | 7,9        | 7,9        | 7,4        | ...   |
| A termini i preavis                      | 15,3       | 3,1        | 5,8        | 4,3        | 3,1        | 5,1        | 5,1        | 6,5        | ...   |
| Dipòsits d'AP                            | 26,7       | 28,7       | 39,6       | -0,5       | 28,7       | 20,4       | 20,4       | 15,2       | ...   |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>7,9</b> | <b>6,0</b> | <b>6,4</b> | <b>6,1</b> | <b>6,0</b> | <b>6,9</b> | <b>6,9</b> | <b>7,2</b> | ...   |
| <b>Saldo viu de crèdit<sup>1</sup></b>   |            |            |            |            |            |            |            |            |       |
| Sector privat                            | 1,9        | 6,6        | 4,9        | 5,8        | 6,6        | 7,7        | 7,7        | 8,0        | ...   |
| Empreses no financeres                   | -1,0       | 2,6        | 2,0        | 2,2        | 2,6        | 4,3        | 4,3        | 4,9        | ...   |
| Llars - habitatges                       | 3,0        | 9,3        | 6,4        | 8,0        | 9,3        | 9,9        | 9,9        | 10,1       | ...   |
| Llars - altres finalitats                | 5,4        | 7,0        | 6,6        | 6,9        | 7,0        | 8,4        | 8,4        | 8,3        | ...   |
| Administracions públiques                | 0,6        | 6,4        | 3,8        | 4,8        | 6,4        | 3,2        | 3,2        | 2,7        | ...   |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1,9</b> | <b>6,6</b> | <b>4,8</b> | <b>5,7</b> | <b>6,6</b> | <b>7,5</b> | <b>7,5</b> | <b>7,8</b> | ...   |
| <b>Taxa de morositat (%)<sup>2</sup></b> | <b>2,4</b> | <b>2,1</b> | <b>2,3</b> | <b>2,3</b> | <b>2,1</b> | <b>0,0</b> | ...        | ...        | ...   |

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.