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

Mercados financieros

	Promedio 2000-2007	Promedio 2008-2019	Promedio 2020-2023	2024	2025	2026	2027
TIPOS DE INTERÉS							
Dólar							
Fed funds (límite inferior)	3,18	0,54	1,75	4,25	3,50	4,00	3,50
SOFR 3 meses	3,62	1,01	2,09	4,37	3,71	4,22	3,72
SOFR 12 meses	3,86	1,48	2,39	4,19	3,48	4,22	3,77
Deuda pública 2 años	3,70	1,04	2,06	4,24	3,51	4,45	3,75
Deuda pública 10 años	4,69	2,57	2,31	4,40	4,14	5,20	4,60
Euro							
Depo BCE	2,05	0,20	0,61	3,09	2,00	2,75	2,50
Refi BCE	3,05	0,75	1,11	3,24	2,15	2,90	2,65
€STR	–	–0,54	0,52	3,06	1,93	2,68	2,43
Euríbor 1 mes	3,18	0,50	0,57	2,89	1,92	2,80	2,53
Euríbor 3 meses	3,24	0,65	0,70	2,83	2,05	2,89	2,59
Euríbor 6 meses	3,29	0,78	0,87	2,63	2,14	3,11	2,62
Euríbor 12 meses	3,40	0,96	1,04	2,44	2,27	3,39	2,65
Alemania							
Deuda pública 2 años	3,41	0,35	0,56	2,02	2,13	3,04	2,40
Deuda pública 10 años	4,30	1,54	0,72	2,22	2,84	3,30	3,00
España							
Deuda pública 3 años	3,62	1,69	0,92	2,26	2,39	3,44	2,91
Deuda pública 5 años	3,91	2,19	1,07	2,48	2,64	3,59	3,15
Deuda pública 10 años	4,42	3,17	1,61	2,90	3,28	3,80	3,55
Prima de riesgo	11	164	90	68	45	50	55
Portugal							
Deuda pública 3 años	3,68	3,33	0,76	2,03	2,16	2,98	2,48
Deuda pública 5 años	3,96	3,94	0,98	2,15	2,49	3,23	2,85
Deuda pública 10 años	4,49	4,67	1,52	2,68	3,14	3,70	3,50
Prima de riesgo	19	314	81	46	31	40	50
TIPO DE CAMBIO							
EUR/USD (dólares por euro)	1,13	1,26	1,12	1,05	1,17	1,17	1,18
EUR/GBP (libras por euro)	0,66	0,84	0,87	0,83	0,88	0,90	0,90
EUR/JPY (yenes por euro)	129,56	126,41	135,43	161,18	182,71	180,00	175,00
PETRÓLEO							
Brent ($/barril)	42,3	80,1	73,8	73,1	61,6	83,7	75,9
Brent (euros/barril)	36,4	62,5	67,0	69,8	52,6	71,8	64,3

Previsiones

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

Economía internacional

	Promedio 2000-2007	Promedio 2008-2019	Promedio 2020-2023	2024	2025	2026	2027
CRECIMIENTO DEL PIB[1]							
Mundial	4,3	3,3	2,8	3,5	3,5	3,0	3,3
Países desarrollados	*2,7*	*1,5*	*1,7*	*1,9*	*1,9*	*1,7*	*1,7*
Estados Unidos	2,7	1,8	2,4	3,0	2,3	2,2	1,9
Eurozona	2,3	0,9	1,1	1,1	1,3	1,0	1,4
Alemania	1,6	1,3	0,2	0,0	0,3	1,1	1,1
Francia	2,3	1,0	1,0	1,4	0,9	0,5	0,9
Italia	1,5	–0,3	1,5	0,6	0,7	0,9	0,8
Portugal	1,5	0,4	1,9	2,7	1,9	2,3	1,9
España	3,6	0,7	1,1	3,7	2,6	2,6	2,0
Japón	1,4	0,4	0,1	–0,2	1,1	0,8	0,6
Reino Unido	2,8	1,3	1,0	1,0	1,3	1,2	1,1
Países emergentes y en desarrollo	*6,3*	*4,9*	*3,5*	*4,5*	*4,5*	*3,8*	*4,4*
China	10,6	8,0	4,9	5,0	5,0	4,5	4,0
India	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	1,9	1,6
México	2,3	1,5	1,1	1,5	0,5	1,3	1,7
Rusia	–	1,4	1,5	4,9	1,0	0,7	1,3
Turquía	5,6	4,6	6,0	3,5	3,7	2,6	3,9
Polonia	4,1	3,7	2,6	3,1	3,6	3,1	2,8
INFLACIÓN							
Mundial	4,1	3,7	5,9	5,8	4,1	4,3	3,7
Países desarrollados	*2,1*	*1,6*	*3,9*	*2,6*	*2,5*	*3,0*	*2,5*
Estados Unidos	2,7	1,8	4,5	3,0	2,6	3,3	2,3
Eurozona	2,2	1,4	4,2	2,4	2,1	3,0	2,6
Alemania	1,7	1,4	4,6	2,5	2,3	2,8	2,5
Francia	1,9	1,3	3,5	2,3	0,9	2,4	2,3
Italia	2,4	1,4	4,1	1,1	1,6	2,7	2,5
Portugal	3,1	1,1	3,4	2,4	2,3	3,0	2,4
España	3,2	1,3	3,7	2,8	2,7	3,4	2,5
Japón	–0,3	0,4	1,4	2,7	3,2	2,1	2,0
Reino Unido	1,6	2,3	5,0	2,5	3,4	3,0	2,7
Países emergentes y en desarrollo	*6,9*	*5,6*	*7,3*	*8,0*	*5,2*	*5,6*	*4,8*
China	1,7	2,6	1,4	0,2	0,1	1,0	1,5
India	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	4,4
México	5,2	4,2	5,6	4,7	3,8	3,8	3,9
Rusia	14,2	7,9	7,4	8,5	8,7	6,0	5,2
Turquía	22,6	9,6	39,5	58,5	34,9	31,5	24,5
Polonia	3,5	1,9	8,2	3,7	3,4	3,3	2,7

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 2020-2023	2024	2025	2026	2027
Agregados macroeconómicos							
Consumo de los hogares	3,7	0,0	0,4	3,1	3,1	3,0	2,1
Consumo de las AA. PP.	4,5	0,9	3,0	3,3	2,4	2,1	2,2
Formación bruta de capital fijo	5,7	–1,2	0,8	4,9	5,4	4,1	2,5
Bienes de equipo	4,9	0,2	–1,3	3,0	6,1	2,6	2,6
Construcción	5,7	–2,6	0,0	5,3	5,0	4,0	2,3
Demanda nacional (contr. Δ PIB)	4,4	–0,2	0,9	3,3	3,4	2,8	2,1
Exportación de bienes y servicios	4,7	2,9	2,4	3,8	2,6	1,0	2,0
Importación de bienes y servicios	7,0	0,2	1,9	3,3	5,5	1,9	2,4
Producto interior bruto	**3,6**	**0,7**	**1,1**	**3,7**	**2,6**	**2,6**	**2,0**
Otras variables							
Empleo	3,2	–0,5	2,0	2,8	3,1	2,8	1,9
Tasa de paro (% pobl. activa)	10,5	19,5	13,9	11,3	10,5	9,8	9,3
Índice de precios de consumo	3,2	1,3	3,7	2,8	2,7	3,4	2,5
Costes laborales unitarios	3,1	0,6	4,1	3,3	4,1	3,8	3,2
Saldo op. corrientes (% PIB)	–5,8	–0,2	1,2	3,3	3,2	2,0	2,4
Cap. o nec. financ. resto mundo (% PIB)	–5,2	0,2	2,0	4,2	3,4	3,6	3,9
Saldo público (% PIB) [1]	0,3	–6,5	–6,1	–3,2	–2,4	–2,3	–2,3

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

Previsiones

Economía portuguesa

	Promedio 2000-2007	Promedio 2008-2019	Promedio 2020-2023	2024	2025	2026	2027
Agregados macroeconómicos							
Consumo de los hogares	1,7	0,5	1,5	2,9	3,7	2,9	1,9
Consumo de las AA. PP.	1,8	0,5	1,5	3,0	3,7	1,7	1,2
Formación bruta de capital fijo	–0,4	–0,7	3,7	4,7	4,3	5,1	1,7
Bienes de equipo	3,3	2,7	6,3	8,0	3,0	–	–
Construcción	–1,4	–2,4	3,1	3,0	5,4	–	–
Demanda nacional (contr. Δ PIB)	1,3	0,0	2,0	3,0	3,9	3,3	1,6
Exportación de bienes y servicios	5,3	4,0	3,8	3,4	0,0	3,9	3,4
Importación de bienes y servicios	3,6	2,7	3,6	4,1	4,6	5,6	2,4
Producto interior bruto	**1,5**	**0,4**	**1,9**	**2,7**	**1,9**	**2,3**	**1,9**
Otras variables							
Empleo	0,4	–0,4	1,4	1,2	3,2	2,4	1,3
Tasa de paro (% pobl. activa)	6,1	11,4	6,6	6,4	6,0	5,7	5,7
Índice de precios de consumo	3,1	1,1	3,4	2,4	2,3	3,0	2,4
Saldo op. corrientes (% PIB)	–9,2	–2,8	–0,7	2,2	1,2	0,4	0,6
Cap. o nec. financ. resto mundo (% PIB)	–7,7	–1,5	0,6	3,3	2,7	2,0	1,5
Saldo público (% PIB)	–4,5	–5,1	–1,9	0,6	0,7	–0,2	–0,4

Previsiones

Tipos de interés (%)

	31-octubre	30-septiembre	Variación mensual (p. b.)	Variación acum. en 2026 (p. b.)	Variación interanual (p. b.)
Eurozona					
Refi BCE	2,65	2,65	0	50	50
Euríbor 3 meses	2,68	2,62	6	65	63
Euríbor 12 meses	3,31	3,33	–2	106	112
Deuda pública a 1 año (Alemania)	2,91	2,96	–5	90	103
Deuda pública a 2 años (Alemania)	3,04	3,21	–17	92	106
Deuda pública a 10 años (Alemania)	3,32	3,59	–26	47	68
Deuda pública a 10 años (España)	3,95	4,13	–19	66	80
Deuda pública a 10 años (Portugal)	3,79	4,01	–22	64	78
EE. UU.					
Fed funds (límite inferior)	3,75	3,75	0	25	0
SOFR 3 meses	4,05	4,08	–3	40	20
Deuda pública a 1 año	4,37	4,54	–17	90	68
Deuda pública a 2 años	4,59	4,89	–30	111	98
Deuda pública a 10 años	4,93	5,28	–36	76	83

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

	31-octubre	30-septiembre	Variación mensual (p. b.)	Variación acum. en 2026 (p. b.)	Variación interanual (p. b.)
Itraxx Corporativo	65	63	3	14,7	11,4
Itraxx Financiero Sénior	75	69	5	20,4	16,8
Itraxx Financiero Subordinado	127	115	12	33,6	28,0

Tipos de cambio

	31-octubre	30-septiembre	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2026 (%)	Variación interanual (%)
EUR/USD (dólares por euro)	1,116	1,133	–1,5	–5,0	–3,5
EUR/JPY (yenes por euro)	175,780	178,350	–1,4	–4,5	–1,4
EUR/GBP (libras por euro)	0,833	0,854	–2,4	–4,4	–5,2
USD/JPY (yenes por dólar)	157,560	157,410	0,1	0,5	2,2

Materias primas

	31-octubre	30-septiembre	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2026 (%)	Variación interanual (%)
Índice Bloomberg de materias primas	141,2	141,8	–0,4	28,7	32,2
Brent ($/barril)	117,6	103,5	13,6	93,3	81,0
Oro ($/onza)	3.874,6	4.157,4	–6,8	–10,3	–3,7

Renta variable

	31-octubre	30-septiembre	Variación mensual (%)	Variación acum. en 2026 (%)	Variación interanual (%)
S&P 500 (EE. UU.)	7.580,1	7.651,5	–0,9	10,7	11,1
Eurostoxx 50 (eurozona)	6.131,3	6.269,0	–2,2	5,9	7,6
Ibex 35 (España)	18.652,9	19.426,2	–4,0	7,8	16,3
PSI 20 (Portugal)	9.276,1	9.666,8	–4,0	12,3	9,8
Nikkei 225 (Japón)	63.290,1	66.753,7	–5,2	25,7	23,3
MSCI emergentes	1.566,6	1.704,9	–8,1	11,6	11,0

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

ESTADOS UNIDOS

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Actividad									
PIB real	3,0	2,3	2,0	2,6	2,2	2,1	–	–	–
Ventas al por menor (sin coches ni gasolina)	2,3	4,1	3,4	3,6	4,5	4,6	4,8	5,0	...
Confianza del consumidor *(valor)*	104,5	96,1	94,2	90,7	92,2	87,7	88,6	84,2	91,7
Producción industrial	–0,7	1,1	1,6	0,8	1,5	1,7	1,6	2,2	...
Índice de actividad manufacturera (ISM) *(valor)*	48,2	48,9	48,2	52,6	53,3	54,9	54,6	54,5	55,5
Viviendas iniciadas *(miles, promedio mensual)*	1.370	1.356	1.323	1.418	1.345	1.293	1.288	1.221	...
Case-Shiller precio vivienda 2.ª mano *(índice)*	330	339	341	343	344	...	347	...	...
Tasa de paro *(% pobl. activa)*	4,0	4,3	4,5	4,3	4,3	4,1	4,1	4,2	...
Tasa de empleo *(% pobl. > 16 años)*	60,1	59,8	59,7	59,3	59,1	59,1	59,1	59,2	...
Balanza comercial [1] *(% PIB)*	–2,7	–3,3	–3,1	–2,5	–2,3	...	–2,5	...	...
Precios									
Inflación general	3,0	2,7	2,7	2,7	3,9	3,5	3,4	3,7	...
Inflación núcleo	3,4	2,9	2,6	2,5	2,7	2,5	2,4	2,6	...

JAPÓN

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Actividad									
PIB real	0,1	1,2	0,4	0,6	0,9	...	–	–	–
Confianza del consumidor *(valor)*	37,2	34,7	36,7	36,9	33,2	35,3	35,5	35,4	35,0
Producción industrial	–3,0	0,1	–1,3	1,2	1,9	3,2	2,7	3,1	...
Índice actividad empresarial (Tankan) *(valor)*	12,8	13,5	15,0	17,0	22,0	24,0	–	–	–
Tasa de paro *(% pobl. activa)*	2,5	2,5	2,6	2,7	2,5	2,4	2,5	2,4	...
Balanza comercial [1] *(% PIB)*	–1,0	–0,6	–0,4	–0,3	–0,2	...	–0,4	...	...
Precios									
Inflación general	2,7	3,2	2,5	1,4	1,5	2,0	1,9	2,1	...
Inflación subyacente	2,5	3,0	3,0	2,5	1,8	2,1	2,0	2,4	...

CHINA

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Actividad									
PIB real	5,0	5,0	4,5	5,0	4,3	4,5	–	–	–
Ventas al por menor	3,3	3,8	0,7	2,4	0,2	0,7	0,4	1,1	...
Producción industrial	5,6	5,9	5,0	6,0	4,6	5,1	5,2	5,5	...
PMI manufacturas (oficial)	49,8	49,6	49,4	49,6	50,2	49,7	49,8	50,1	49,3
Sector exterior									
Balanza comercial [1,2]	997	1.186	1.186	1.178	1.180	1.257	1.212	1.257	...
Exportaciones	4,6	5,5	3,8	14,5	20,0	28,2	24,7	36,1	...
Importaciones	1,0	0,3	3,7	22,7	29,5	29,0	28,2	31,0	...
Precios									
Inflación general	0,2	0,1	0,6	0,8	1,1	0,7	0,8	0,9	...
Tipo de interés de referencia [3]	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Renminbi por dólar	7,2	7,2	7,1	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	6,7

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 & 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	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Ventas al por menor *(variación interanual)*	1,3	2,4	2,4	2,0	1,4	...	0,8	...	...
Producción industrial *(variación interanual)*	–2,9	1,6	1,9	–1,8	0,0	...	–1,1	...	...
Confianza del consumidor	–12,6	–13,4	–12,9	–13,7	–19,0	–16,1	–15,6	–16,8	–17,9
Sentimiento económico	95,9	95,9	97,1	98,1	94,5	97,6	98,2	97,5	96,9
PMI manufacturas	45,9	49,1	49,5	50,6	51,7	52,5	52,7	52,9	52,7
PMI servicios	51,5	51,3	53,0	51,2	48,2	52,1	51,6	53,0	51,4
Mercado de trabajo									
Empleo (personas) *(variación interanual)*	1,0	0,7	0,7	0,5	...	...	–	–	–
Tasa de paro *(% pobl. activa)*	6,4	6,3	6,3	6,4	6,4	6,5	6,5	6,5	...
Alemania *(% pobl. activa)*	3,4	3,7	3,9	3,9	3,9	4,1	4,1	4,1	...
Francia *(% pobl. activa)*	7,4	7,7	8,0	8,1	8,3	8,4	8,3	8,5	...
Italia *(% pobl. activa)*	6,6	6,0	5,7	5,6	5,8	6,2	6,2	6,3	...
PIB real *(variación interanual)*	1,2	1,3	1,1	0,6	1,2	1,3	–	–	–
Alemania *(variación interanual)*	0,0	0,3	0,3	0,6	1,0	1,2	–	–	–
Francia *(variación interanual)*	1,4	0,9	1,1	0,8	0,5	–0,1	–	–	–
Italia *(variación interanual)*	0,9	0,7	0,9	0,9	1,0	0,8	–	–	–

Precios

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
General	2,4	2,1	2,1	2,0	3,0	3,3	3,3	3,8	4,0
Núcleo	2,8	2,4	2,4	2,3	2,4	2,5	2,4	2,5	2,5

Sector exterior

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Saldo corriente	3,0	2,1	2,1	2,1	2,0	...	1,9	...	...
Alemania	5,8	4,4	4,4	4,3	4,4	...	4,5	...	...
Francia	–0,3	–0,4	–0,4	–0,3	–0,1	...	–0,5	...	...
Italia	0,8	0,7	0,7	0,8	0,5	...	0,5	...	...
Tipo de cambio efectivo nominal[1] *(valor)*	**94,5**	**96,4**	**97,8**	**97,6**	**97,1**	**96,9**	**97,2**	**97,1**	**95,5**

Crédito y depósitos de los sectores no financieros

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Financiación del sector privado									
Crédito a sociedades no financieras[2]	0,8	2,7	3,0	3,0	3,8	4,3	4,2	4,2	...
Crédito a hogares[2,3]	0,5	2,2	2,9	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	...
Tipo de interés de crédito a las sociedades no financieras[4] *(%)*	4,9	3,4	3,3	3,3	3,4	3,5	3,4	3,6	...
Tipo de interés de los préstamos a hogares para adquisición de vivienda[5] *(%)*	4,6	3,7	3,5	3,5	3,6	3,8	3,9	3,9	...
Depósitos									
Depósitos a la vista	–3,9	5,0	5,4	5,2	3,9	3,0	3,0	2,7	...
Otros depósitos a corto plazo	12,4	–0,1	–1,0	–0,2	1,7	4,1	4,1	4,6	...
Instrumentos negociables	20,0	7,7	0,9	0,8	2,7	6,0	6,6	7,1	...
Tipo de interés de los depósitos hasta 1 año de los hogares *(%)*	3,0	1,9	1,8	1,8	1,9	2,2	2,1	2,3	...

Notas: *1. Ponderado por el flujo de comercio exterior. Valores mayores significan apreciación de la moneda. 2. Datos ajustados de ventas y titulizaciones. 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	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Industria									
Índice de producción industrial	0,4	1,3	1,8	0,5	2,1	...	1,5	...	...
Indicador de confianza en la industria (*valor*)	–4,9	–4,8	–4,1	–3,1	–4,0	–2,3	–3,5	–0,9	–0,4
PMI de manufacturas (*valor*)	52,2	50,9	51,1	49,3	50,9	50,2	49,5	51,0	52,2
Construcción									
Visados de obra nueva (*acum. 12 meses*)	16,7	8,8	8,8	6,2	9,8	...	...	...	...
Compraventa de viviendas (*acum. 12 meses*)	9,7	11,1	11,1	5,2	0,6	...	–0,6	...	...
Precio de la vivienda	8,4	12,7	12,9	12,9	12,2	...	...	...	...
Servicios									
Turistas extranjeros (*acum. 12 meses*)	10,1	3,2	3,2	2,7	3,2	...	4,3	...	...
PMI de servicios (*valor*)	55,3	54,5	56,4	52,9	50,7	58,1	57,8	58,3	...
Consumo									
Ventas comercio minorista[1]	1,8	4,3	4,2	3,2	0,7	–0,8	–0,5	–1,4	...
Matriculaciones de automóviles	7,2	12,9	8,0	7,6	5,0	8,0	11,8	10,2	1,8
Indicador de sentimiento económico (*valor*)	103,1	103,1	104,2	105,2	103,0	104,1	102,2	105,6	105,1
Mercado de trabajo									
Población ocupada[2]	2,2	2,6	2,8	2,4	2,3	2,1	...	...	...
Tasa de paro (% de la población activa)	11,3	10,5	9,9	10,8	9,9	10,2	...	...	...
Afiliados a la Seguridad Social[3]	2,4	2,3	2,4	2,3	2,6	3,2	3,1	3,4	...
PIB	**3,7**	**2,6**	**2,5**	**2,6**	**2,6**	**2,7**	**...**	**...**	**...**

Precios

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
General	2,8	2,7	3,0	2,7	3,2	4,3	4,3	4,9	4,9
Subyacente	2,9	2,3	2,6	2,7	2,9	3,0	2,9	3,1	3,1

Sector exterior

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Comercio de bienes									
Exportaciones (*variación interanual, acum. 12 meses*)	0,2	0,7	0,7	0,2	1,2	...	2,6	...	...
Importaciones (*variación interanual, acum. 12 meses*)	0,1	4,6	4,6	1,7	4,5	...	6,0	...	...
Saldo corriente	**53,4**	**54,8**	**54,8**	**54,2**	**47,0**	**...**	**45,9**	**...**	**...**
Bienes y servicios	69,0	65,1	65,1	67,7	61,7	...	61,9	...	...
Rentas primarias y secundarias	–15,6	–10,3	–10,3	–13,4	–14,7	...	–16,0	...	...
Capacidad (+) / Necesidad (–) de financiación	**71,5**	**72,3**	**72,3**	**71,7**	**66,0**	**...**	**64,7**	**...**	**...**

Crédito y depósitos de los sectores no financieros[4]

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Depósitos									
Depósitos de hogares y empresas	5,1	4,8	4,9	4,8	5,5	5,0	5,0	4,8	...
A la vista y preaviso	2,0	6,7	7,2	6,7	7,1	5,0	5,0	4,2	...
A plazo y cesiones temporales (*repo*)	23,5	–4,7	–6,6	–4,7	–2,2	5,4	5,4	8,0	...
Depósitos de AA. PP.[5]	23,1	4,9	7,2	4,9	5,0	8,5	8,5	4,6	...
TOTAL	**6,3**	**4,8**	**5,1**	**4,8**	**5,5**	**5,3**	**5,3**	**4,8**	**...**
Saldo vivo de crédito									
Sector privado	0,7	3,5	2,8	3,5	3,8	2,0	2,0	3,3	...
Empresas no financieras	0,4	2,9	2,3	2,9	3,7	3,8	3,8	4,5	...
Hogares - viviendas	0,3	3,5	2,9	3,5	3,7	3,7	3,7	3,8	...
Hogares - otras finalidades	2,3	4,6	3,7	4,6	4,3	–6,8	–6,8	–0,9	...
Administraciones públicas	–2,6	10,7	12,9	10,7	8,1	8,3	8,3	2,5	...
TOTAL	**0,5**	**3,9**	**3,4**	**3,9**	**4,1**	**2,4**	**2,4**	**3,3**	**...**
Tasa de morosidad (%)[6]	**3,3**	**2,7**	**2,9**	**2,7**	**2,6**	**2,5**	**2,5**	**...**	**...**

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	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Índice coincidente de actividad	2,3	2,1	2,4	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	...
Industria									
Índice de producción industrial	0,8	0,7	0,6	0,4	–0,8	–2,5	–4,1	–2,7	...
Indicador de confianza en la industria (*valor*)	–6,2	–4,0	–2,9	–2,1	–3,6	–4,3	–4,4	–4,3	–4,1
Construcción									
Permisos de construcción - vivienda nueva (número de viviendas)	8,8	18,9	14,8	–2,2	11,0	–31,1	–2,9	...	...
Compraventa de viviendas	14,5	15,5	–4,7	–8,7	–6,4	...	–	–	...
Precio de la vivienda (*euro / m² - tasación*)	8,5	17,4	18,4	17,5	16,7	14,7	14,7	14,2	...
Servicios									
Turistas extranjeros (*acum. 12 meses*)	6,3	1,7	1,7	2,1	1,5	18,2	9,3	18,2	...
Indicador de confianza en los servicios (*valor*)	5,5	10,1	7,7	6,0	8,2	8,5	8,4	8,8	7,5
Consumo									
Ventas comercio minorista	3,3	5,3	5,3	4,4	3,5	1,5	2,0	0,1	...
Indicador coincidente del consumo privado	2,9	3,6	3,6	3,5	3,0	2,9	2,9	2,9	...
Indicador de confianza de los consumidores (*valor*)	–18,0	–16,2	–15,2	–16,2	–25,6	–21,2	–20,5	–20,6	–23,1
Mercado de trabajo									
Población ocupada	1,2	3,2	3,7	2,3	2,9	1,1	1,0	0,6	...
Tasa de paro (*% de la población activa*)	6,4	6,0	5,8	6,1	5,3	5,5	5,6	5,6	...
PIB	**2,7**	**1,9**	**1,9**	**2,4**	**2,6**	**2,4**	–	–	–

Precios

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
General	2,4	2,3	2,2	2,2	3,3	3,3	3,3	3,6	3,8
Subyacente	2,5	2,2	2,1	1,9	2,3	2,6	2,6	2,7	2,8

Sector exterior

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Comercio de bienes									
Exportaciones (*variación interanual, acum. 12 meses*)	2,0	0,1	0,1	–3,2	–0,1	...	2,4	...	...
Importaciones (*variación interanual, acum. 12 meses*)	2,0	4,5	4,5	3,7	4,3	...	3,9	...	...
Saldo corriente	**7,3**	**3,6**	**3,6**	**2,3**	**1,2**	**...**	**0,7**	**...**	**...**
Bienes y servicios	6,8	3,0	3,0	1,7	0,5	...	0,1	...	...
Rentas primarias y secundarias	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	...	0,5	...	...
Capacidad (+) / Necesidad (–) de financiación	**10,5**	**8,3**	**8,3**	**7,7**	**7,3**	**...**	**6,9**	**...**	**...**

Crédito y depósitos de los sectores no financieros

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

	2024	2025	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026	08/26	09/26	10/26
Depósitos [1]									
Depósitos de hogares y empresas	7,5	5,4	5,4	6,4	6,9	5,3	5,8	5,3	...
A la vista y ahorro	–0,3	8,1	8,1	7,9	7,3	4,5	5,6	4,5	...
A plazo y preaviso	15,3	3,1	3,1	5,1	6,5	6,0	5,9	6,0	...
Depósitos de AA. PP.	26,7	28,7	28,7	20,4	9,2	23,1	24,9	23,1	...
TOTAL	**7,9**	**6,0**	**6,0**	**6,9**	**7,0**	**5,9**	**6,4**	**5,9**	**...**
Saldo vivo de crédito [1]									
Sector privado	1,9	6,6	6,6	7,7	8,2	8,8	8,7	8,8	...
Empresas no financieras	–1,0	2,6	2,6	4,3	4,8	5,2	5,2	5,2	...
Hogares - viviendas	3,0	9,3	9,3	9,8	10,6	11,3	11,2	11,3	...
Hogares - otras finalidades	5,4	7,0	7,0	8,4	8,2	8,6	8,7	8,6	...
Administraciones públicas	0,6	6,4	6,4	3,2	3,2	4,2	6,9	4,2	...
TOTAL	**1,9**	**6,6**	**6,6**	**7,5**	**8,0**	**8,6**	**8,7**	**8,6**	**...**
Tasa de morosidad *(%)* [2]	**2,4**	**2,1**	**2,1**	**2,1**	**2,1**	**2,1**	–	–	–

Notas: *1. Residentes en Portugal. Las variables de crédito no incluyen titulizaciones. 2. Dato fin del periodo.*
Fuente: *CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal, Banco de Portugal y Refinitiv.*