

PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA

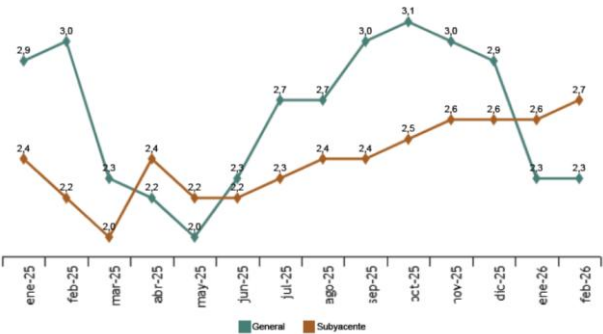
Actualizados a 17 de marzo de 2026

 PIB	 Precios	 Tasa de Desempleo	 Consumo de los Hogares	 Confianza del Consumidor	 Comercio Minorista	 Comercio electrónico
+2,6%	+2,3%	+9,93%	+3,3%	+80,5%	+4,0%	+22,6%
4T2025	Febrero 2026*	4T2025*	4T2025	Enero 2026	Enero 2026	2T2025
↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑

Variaciones anuales. Fuente: INE, CIS, CNMC. * Datos provisionales y adelantados.

Tasa anual del IPC

Índice general y subyacente. Porcentaje



La tasa anual del indicador adelantado del **IPC** correspondiente al mes de febrero es del **+2,3%**, la misma que la registrada en enero.

El grupo que más destacó por su influencia negativa en la tasa anual fue:

Vivienda, que situó su variación anual en el 1,9%, ocho puntos por debajo de la del mes pasado. Este comportamiento se debió a la bajada de los precios de la electricidad, que subieron en febrero de 2025.

Entre los grupos con influencia positiva destacaron:

Restaurantes y servicios de alojamiento, cuya tasa anual aumentó tres décimas, hasta el 4,8%. Este incremento fue debido a la subida de precios de los restaurantes y de los servicios de alojamiento, mayor que la registrada en febrero del año anterior.

Alimentación y bebidas no alcohólicas, con una tasa del 3,2%, dos décimas superiores a la del mes anterior. Esta evolución se debió, en su mayor parte, a la estabilidad de los precios de los aceites y grasas y del pescado y marisco, frente a las bajadas del mismo mes de 2025.

La tasa de variación anual de la inflación **subyacente** (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se situó en el **2,7%**, una décima superior a la del mes anterior

Análisis

Fuente: INE



La tasa anual del **Índice General del Comercio Minorista** a precios constantes se situó en el **4,0%** en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario.

Esta tasa fue 1,2 puntos superior a la registrada en diciembre.

La serie original del ICM a precios constantes registró una variación anual del 3,7%, lo que supuso un punto por debajo de la tasa del mes anterior.

La ocupación en el sector del comercio minorista presentó en enero una variación del 0,9% respecto al mismo mes de 2025. Esta tasa fue similar a la registrada en diciembre.



El número de ocupados aumentó en 76.200 personas respecto al trimestre anterior y se situó en 22.463.300. En términos desestacionalizados la tasa de variación trimestral fue del 0,90%. El empleo creció en 605.400 personas en los 12 últimos meses. El paro bajó en 136.100 personas, hasta 2.477.100. En términos desestacionalizados disminuyó un 1,00%. En los 12 últimos meses se redujo en 118.400 personas. La tasa de paro fue del 9,93% este trimestre, 52 centésimas menos que en el anterior. El número de activos descendió en 59.900, hasta 24.940.400. En el último año aumentó en 487.100 personas.

El empleo a tiempo completo disminuyó en 115.600 personas. El de tiempo parcial subió en 191.800. Por su parte, el número de asalariados creció en 51.300 - los que tenían contrato indefinido aumentaron en 127.900, mientras que los de contrato temporal se redujeron en 76.500-. El número de trabajadores por cuenta propia se incrementó en 22.300 personas. El empleo privado se redujo este trimestre en 32.500 personas, hasta 18.821.900. El empleo público aumentó en 108.700, hasta 3.641.400. En los 12 últimos meses el empleo creció en 605.400 personas (un 2,77%), con incrementos de 299.200 hombres y 306.200 mujeres. Por sectores, el mayor crecimiento se dio en los Servicios (369.900 ocupados más).

El mayor incremento de empleo este trimestre se dio en Comunidad de Madrid (59.300 más). Y el mayor descenso en Illes Balears (-57.900).

En términos relativos, el mayor aumento trimestral se dio en Canarias (3,55%).

En cuanto al paro, la mayor bajada se registró en Comunitat Valenciana (-39.000). Y el mayor incremento en Illes Balears (10.800 más).

Cantabria (6,77%) registró la tasa de paro más baja este trimestre. Andalucía (14,66%), la más elevada.

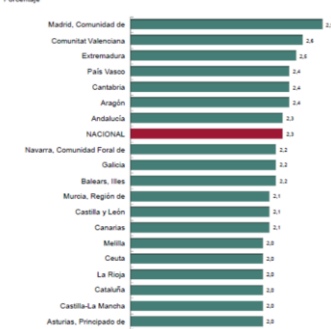


El **ICC** del mes de enero se sitúa en **80,5 puntos**, lo que representa 4,7 puntos más que el dato del mes anterior.

Este aumento intermensual del índice se debe a la evolución positiva de sus dos componentes: por un lado, la valoración de la situación actual sube 3,3 puntos y, por otro, la valoración de las expectativas de futuro es 6 puntos mayor que en el mes de diciembre. Esta subida del ICC en términos relativos es mayor, un 6,1% y es resultado del incremento del 4,6% en la valoración de la situación actual y de la evolución positiva de las expectativas de futuro que en este mes de enero crecen 7,5% respecto a diciembre.

Sin embargo, en relación con el mes de enero del año anterior, la evolución interanual del ICC es negativa y obtiene 4,4 puntos menos. Esta bajada se produce por el descenso de 3,6 puntos en la valoración de la situación actual en el último año y a la pérdida de 5,2 puntos en las expectativas de futuro respecto a enero de 2025. En términos porcentuales, la disminución interanual del ICC es del 5,1% desde el mes de enero del pasado año, como resultado del descenso del 4,6% en la valoración de la situación actual y de la bajada del 5,6% en la valoración de las expectativas de futuro, en los últimos doce meses.

Tasa anual del IPC por comunidades autónomas. Febrero 2026



Fuente: INE

PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA

Actualizados a 17 de marzo de 2026



Escenarios de previsiones 2026

El escenario de previsiones asume que en 2026 la economía española mantiene buena parte de las dinámicas que marcaron 2025, aunque en función de la evolución del conflicto en Irán podrían verse más o menos afectadas. En principio, la demanda interna –sostenida por el consumo y la inversión– podría seguir siendo el principal motor del crecimiento. En cambio, se espera que las exportaciones mantengan un papel más discreto debido a la debilidad del comercio global. Al mismo tiempo, el avance previsto de las importaciones para atender la demanda interna haría que la demanda externa reste crecimiento. Tras el 2,8% registrado en 2025, el escenario prevé que el PIB crezca un 2,4% en 2026 y un 2,0% en 2027.

El consumo privado podría contar con el apoyo de las bajadas de tipos de interés, el crecimiento demográfico impulsado por la inmigración, la solidez del mercado laboral y la gradual reducción de la tasa de ahorro. Por su parte, la inversión también se podría beneficiar de los menores tipos de interés y el apoyo continuado de los fondos NGEU. Este 2026 es un año clave para estos fondos, ya que es el último año de vigencia, y nuestro escenario supone que se logrará ejecutar la totalidad antes de la fecha límite, lo que implicaría una ligera aceleración del ritmo de ejecución. Si entre 2023 y 2025 se ejecutaron en promedio unos 15.000 millones anuales, en 2026 se asume que se ejecutarán alrededor de 16.000 millones. Por componentes, se contempla un mayor impulso de la inversión residencial, mientras que la inversión en equipo se espera que crezca a un ritmo más moderado.

Por otro lado, el escenario contempla una moderación de la inflación hasta cotas cercanas al 2,4%, frente al 2,7% de 2025. Sin embargo, el repunte de los precios de la energía a raíz del conflicto en Oriente Próximo introduce riesgos al alza en este sentido. Más allá de las dudas sobre la futura evolución del componente energético, cabe notar la resistencia de los precios de los servicios a moderarse y cierta reactivación de las presiones de los precios de los alimentos.

La incertidumbre que rodea las previsiones del mercado laboral también es elevada. Este cerró 2025 con un tono muy sólido, incluso acelerando el ritmo de crecimiento en el tramo final del año. En este contexto, el crecimiento del empleo arrancó 2026 con unas perspectivas relativamente favorables y así lo refleja nuestro escenario de previsiones, que contempla un crecimiento de la ocupación del 2,3% este año y una reducción de la tasa de paro de hasta el 9,8%. Pero también en este ámbito podría notarse el impacto de la guerra en Oriente Próximo si afecta a los precios de la energía, el comercio global o las condiciones financieras.

En definitiva, la economía española arrancó el año con suficientes bazas para seguir creciendo de forma notable, pero el estallido de la guerra en Irán hace que vuelva a ser muy difícil cualquier ejercicio de previsiones. En función de la duración, la intensidad y el alcance geográfico del conflicto, el impacto será más o menos pronunciado. Para ir calibrándolo, los próximos meses cabrá seguir de cerca la magnitud y persistencia esperadas del repunte de los precios de la energía y las potenciales afectaciones en los flujos comerciales globales, así como la resistencia de las condiciones financieras.

Fuente: CaixaBank Research

	Ene 2025	Feb 2025	Mar 2025	Abr 2025	May 2025	Jun 2025	Jul 2025	Sep 2025	Oct 2025	Nov 2025	Dic 2025	Ene 2026
ÍNDICE DE CONFIANZA CONSUMIDOR	84,9	81,4	79,6	76,5	82,5	76,1	82,9	81,5	78,7	76,0	75,9	80,5
ÍNDICE DE SITUACIÓN ACTUAL	78,1	77,1	76,6	75,1	78,4	75,6	81,8	77,5	74,0	71,4	71,3	74,5
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS	91,7	85,8	82,6	77,9	86,5	76,7	84,1	85,5	83,4	80,5	80,5	86,5

Fuente: Centro de Investigaciones Sociológicas

Datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística, excepto para el Indicador de Confianza de los Consumidores (Centro de Investigaciones Sociológicas) y las cifras de comercio electrónico (Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia). PIB, tasas de variación interanual, volumen encadenado.

Las variables recogen la variación interanual respecto al mismo periodo del año anterior excepto el Indicador de Confianza del Consumidor (valor) y la Tasa de Desempleo (ratio entre población parada y población activa).