

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES MACROECONÓMICAS

ENERO DE 2026



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

ACTUALIZACIÓN DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO

La AIReF actualiza las previsiones de crecimiento del PIB para 2025 y 2026, para incorporar la última información disponible, incluidos los últimos datos de la contabilidad nacional trimestral publicados el pasado mes de diciembre así como la última información coyuntural conocida hasta la fecha. Esta actualización supone una revisión a la baja del crecimiento del PIB en términos de volumen superior a una décima en 2025 y al alza en casi tres décimas para 2026.

Tasas de Variación Interanual	2024	AIReF oct-25		AIReF ene-26	
		2025	2026	2025	2026
Demanda Nacional*	3,3	3,1	2,2	3,5	2,7
Saldo Exterior*	0,2	-0,1	-0,1	-0,6	-0,3
Producto Interior Bruto	3,5	3,0	2,1	2,9	2,4
Producto Interior Bruto Nominal	6,4	5,6	4,4	5,4	4,6
Deflactor del Producto Interior Bruto	2,9	2,5	2,2	2,5	2,2
IPC	2,8	2,6	1,9	2,7	2,0
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	2,8	3,1	2,2	3,2	2,6

* Aportación al crecimiento del PIB

- 1 La revisión del escenario macroeconómico se realiza incorporando la información relativa a los últimos indicadores de coyuntura económica disponibles, las estimaciones revisadas de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) y los cambios que se hayan producido hasta la actualidad en los supuestos técnicos exógenos sobre los que se construye la estimación, que se reflejan en unos menores precios del petróleo respecto a los esperados con anterioridad, aunque continúan inmersos en una fuerte volatilidad.
- 2 El INE estimó el crecimiento del PIB real del tercer trimestre de 2025, en su publicación del pasado diciembre, en el 0,6% intertrimestral, cifra inferior a la que había previsto la AIReF en su último cuadro macroeconómico que se elaboró con los datos publicados en septiembre. Además, la nueva información supuso una revisión a la baja del crecimiento del primer semestre del año.
- 3 El crecimiento esperado del PIB real para 2025 se reduce hasta el 2,9%. La revisión del INE de los datos de crecimiento de la primera mitad del año 2025 explicaría una décima de esta revisión, mientras que la sorpresa negativa — frente a lo previsto por la AIReF en octubre— del dato de crecimiento del tercer trimestre detraería casi otra décima. Para el cuarto trimestre, la última información coyuntural incorporada en el modelo MIPred refleja un comportamiento más favorable de los indicadores de muy corto plazo, situándose la previsión para el cuarto trimestre de este modelo en el 0,7%.
- 4 En esta línea, los indicadores de coyuntura más recientes mantienen un crecimiento sólido. El promedio del PMI compuesto se situó en 55,6 puntos en el cuarto trimestre, un registro elevado que apunta a un crecimiento robusto de la economía en el tramo final del año y que se sitúa por encima del promedio del trimestre anterior, de 54,1 puntos. A su vez, las cifras de empleo han mantenido un buen tono, con un avance intertrimestral de la afiliación en el promedio del 4T del 0,7%, de tal modo que el crecimiento del empleo ha acelerado con respecto al trimestre anterior, cuando creció un 0,5%. El comportamiento del mercado laboral en el conjunto de 2025 ha sido positivo y cierra el año con un aumento de 506.451 afiliados, lo cual supera el registro del año anterior, de 501.952 afiliados.

5 El cierre de año más vigoroso que contempla esta actualización del escenario macroeconómico de la AIReF frente a lo previsto en octubre de 2025, tiene efectos de arrastre positivos sobre la previsión de crecimiento del PIB en volumen para el año 2026. A ello se añade la revisión de los supuestos exógenos que supondría una revisión adicional de una décima, derivada de los menores precios del petróleo.

6 Por componentes, el mayor dinamismo de la demanda nacional explica en su totalidad la revisión del crecimiento del PIB en 2026, compensando el deterioro de la aportación del sector exterior. Por su parte, la inflación en el conjunto de 2025 se ha situado en el 2,7%, tras el 2,8% registrado en 2024, y la inflación subyacente en el 2,3%, tras el 2,9% del año anterior. Con esto, la inflación se revisa ligeramente al alza en 2026.