



Coyuntura y perspectivas geoeconómicas

Actualización escenario geoeconómico

Febrero 2026





Resumen ejecutivo

EEUU

Los indicadores adelantados PMI e ISM de EEUU han reflejado un repunte de la actividad industrial y una estabilización de la demanda de servicios una vez finalizada la campaña de Navidad.

A pesar de ello, el mercado laboral sigue reflejando señales de ralentización de la contratación y de pérdida de empleo privado. En enero, la encuesta ADP mostró una generación de empleo privado de 22.000 puestos de trabajo (vs, 37.000 diciembre), inferior a la prevista por el consenso del mercado de 46.000. Paralelamente, los datos de Challenger, Gray & Christmas han reflejado la mayor destrucción de empleos en EEUU en un mes de enero desde 2009, en un entorno enmarcado entonces por las consecuencias de la Gran Recesión.

Entre los factores que explican esta tendencia destacan la contención de los planes de contratación, el menor optimismo sobre las condiciones de mercado, y los signos de impacto de la IA en actividades de servicios profesionales.

La evolución del mercado laboral será clave para sostener el consumo de los hogares estadounidenses, especialmente ante la preocupación por el coste de la vida, el acceso a la vivienda, la estabilidad del empleo, la polarización y el comportamiento de los mercados financieros.

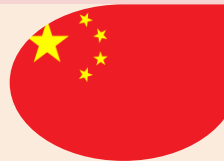


China

El comienzo de 2026 ha estado marcado por la pérdida de *momentum* de la economía china, reflejando nuevamente la falta de dinamismo de la demanda interna, el deterioro de confianza del sector privado y la moderación de las órdenes de pedidos de exportación.

Así, en enero el PMI manufacturero NBS (servicio estadístico de China) cayó a 49,3 puntos (vs. 50,1 puntos mes anterior), situándose nuevamente en terreno de contracción ante la atonía del consumo de los hogares, la negativa evolución de la inversión empresarial y la ralentización del comercio mundial. Por su parte, el PMI no manufacturero se contrajo a 49,4 puntos, alcanzando su menor registro desde 2022 por el deterioro del sentimiento económico de los hogares, la menor demanda de servicios, el impacto de la crisis inmobiliaria y la caída de la inversión sobre el sector de la construcción de la potencia asiática.

De esta forma, ante los retos nacionales y el complejo contexto geoeconómico global, se espera que las autoridades económicas en su reunión de la "Dos Sesiones" fijen el objetivo de crecimiento económico de China en el rango 4,5%-5,0% anual en 2026.



Eurozona

La lectura de la contabilidad nacional de España y el conjunto de la Eurozona del 4T de 2025 no sólo refleja una positiva inercia de la actividad en el arranque de 2026, sino también un mejor comportamiento generalizado de la demanda interna ante la moderación de las tensiones inflacionistas, la estabilidad del empleo, y la mejora de la confianza del sector privado.

En enero, el PMI manufacturero de Alemania ha confirmado la progresiva reactivación de la producción, impulsada por el despliegue de los planes de inversión del Gobierno. En contraste, destacó la desaceleración de la actividad industrial de España y la moderación de la demanda de servicios, a la espera de valorar el impacto sobre el turismo, la logística y el transporte de la situación ferroviaria y de las condiciones climáticas adversas.

El indicador ESI repuntó significativamente en enero al aumentar la confianza del sector privado de la Eurozona ante la estabilidad del empleo, la moderación de la inflación, y una vez superada a priori la crisis de Groenlandia. Precisamente, este factor y los discursos de la Administración Trump en Davos han sido clave para el despertar de la UE, poniendo el foco en acelerar la soberanía estratégica y los acuerdos comerciales con las potencias intermedias como India

India

Tras la firma del tratado de libre comercio entre la UE e India, el acuerdo alcanzado entre los presidentes Trump y Modi no sólo rebajará el arancel a las importaciones indias a un 18%, sino que constata el papel de clave de la economía india para contrarrestar a China.

Junto al efecto positivo de los acuerdos con la UE y EEUU, el Gobierno de India ha anunciado un plan fiscal de 133.000 millones de \$ para impulsar la autonomía estratégica, y acelerar la creación de un hub textil, la construcción de infraestructuras de transportes de mercancías y de centros de datos, entre otras decisiones. Al mismo tiempo que diseñar medidas tributarias para impulsar la inversión directa extranjera.

En un entorno en el que el Gobierno de Modi sitúa el crecimiento prevé un avance del PIB en el rango 6,8%-7,2% anual en el año fiscal 2026-2027, con una estabilidad de los niveles de déficit y deuda públicos en niveles similares a los del ejercicio fiscal anterior.





Resumen ejecutivo

Inflación y política monetaria

La tasa de inflación de la Eurozona se moderó a un 1,7% en términos interanuales en enero, situándose por debajo del objetivo del BCE y sin proyectar una nueva rebaja de tipos de interés oficiales a corto plazo.



No obstante, la evolución de la cotización del euro frente al \$ será clave en las próximas tomas de decisiones de la autoridad monetaria europea, ya que una mayor apreciación podría lastrar la competitividad y las exportaciones de la Eurozona, y acelerar el proceso desinflacionista. Una circunstancia que podría provocar un cambio de estrategia, y obligar al BCE a realizar un nuevo recorte del coste del dinero.

Paralelamente, la nominación como futuro presidente de la Fed de Kevin Warsh, a priori no modifica la visión de que la institución monetaria realizará 2 recortes de tipos de interés oficiales, salvo que se produzca un deterioro acelerado del mercado laboral de EEUU. Si bien especialmente a partir de 2027 las condiciones económicas y financieras serán clave para determinar si podrá abordar su apuesta por reducir el balance de la Fed y rebajar el coste del dinero, sin que surjan dudas sobre la independencia de la institución.

Geopolítica

Los mensajes de los líderes europeos en Davos, y especialmente el histórico discurso del primer ministro canadiense Carney, reflejan un claro despertar de los aliados tradicionales de EEUU ante las líneas rojas que ha cruzado la Administración Trump 2.0. y el estado de alerta en el que deberán mantener los gobiernos de la Alianza Atlántica durante los próximos 3 años de mandato del presidente estadounidense. Pero también subyace la idea fuerza de que, en una era marcada por el choque entre dos súper potencias, como son EEUU y China, el objetivo de alcanzar una mayor autonomía estratégica en Europa debería entenderse como un plan común para afrontar los retos y fortalecer la resiliencia socioeconómica, y no como un escenario de sustitución de bloques hegemónicos.

De ahí no sólo la relevancia del tratado de libre comercio con India, sino también el liderazgo que ha adoptado Alemania al defender la necesidad de abordar el proceso de unidad de mercado a través de coaliciones de voluntad, configurada en una primera fase por las 6 principales economías de la UE (G6), y una mayor colaboración con Reino Unido, Noruega o Canadá para impulsar la autonomía defensiva, tecnológica o energética.

Mientras el presidente Trump trata de mantener estables las relaciones comerciales con China, la necesidad de reducir la dependencia de la potencia asiática en el suministro de tierras raras se ha vuelto una cuestión crítica. De ahí que el Gobierno de EEUU haya anunciado un plan de 12.000 millones de \$ para desarrollar sus propias reservas nacionales con colaboración del sector privado. Al mismo tiempo que la UE explora alcanzar con la Administración estadounidense una colaboración en materias primas críticas para hacer frente a la posición de dominio de China.

A pesar de la conversación entre los presidentes Trump y Xi Jinping, Rusia y China han reforzado su alianza estratégica y su objetivo de mantener la estabilidad internacional. Si bien, el presidente de China ha vuelto a manifestar la relevancia de Taiwán y la necesidad de que EEUU recalibre sus vínculos defensivos con la isla. En una coyuntura en la que Rusia ha intensificado su ofensiva militar sobre las instalaciones energéticas y civiles de Ucrania, y serán decisivas las negociaciones entre EEUU e Irán por sus implicaciones en la estabilidad de Oriente Medio, el precio del crudo y los intereses geopolíticos de China y Rusia.

Política fiscal

La complejidad del entorno geopolítico y el binomio EEUU-China están acelerando los planes de inversión de las principales economías avanzadas y de las potencias emergentes.



Junto al despliegue del plan de infraestructura y defensa de Alemania, destacan también los anuncios de los Gobiernos de EEUU e India de crear nuevos planes de inversión para reforzar la autonomía estratégica y erosionar la creciente influencia de China.

Además, del impulso fiscal que se prevé durante el año de la rebaja tributaria impulsada por la Administración Trump con One Big Beautiful Act, y las medidas que aprobará el futuro Gobierno de Japón. Al mismo tiempo que las autoridades chinas tendrán que mantener la política fiscal expansiva para desarrollar el XV Plan quinquenal que comenzará el próximo mes de marzo, y tratar de reactivar la demanda interna, especialmente el consumo de los hogares.

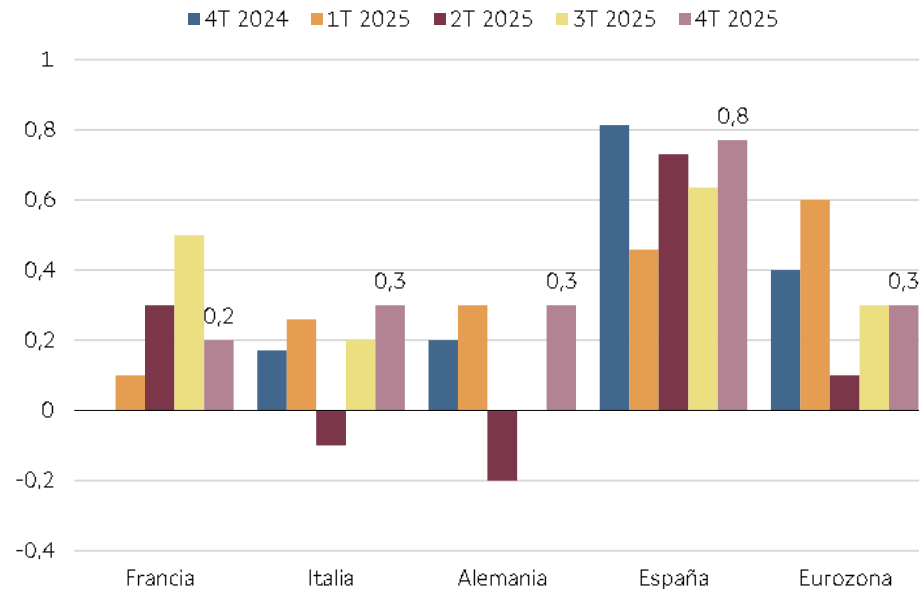




Coyuntura geoeconómica: Mejora del momentum económico de la Eurozona a cierre de 2025

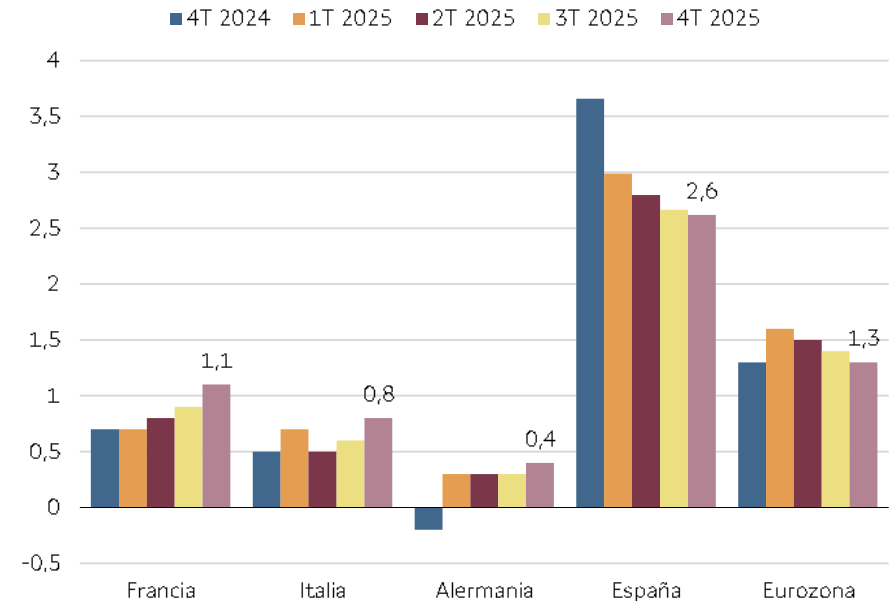
Junto a la aceleración de la actividad trimestral de la economía española en el 4T de 2025, destacó también el repunte del PIB en términos trimestrales en Alemania e Italia. Una evolución explicada principalmente por el mejor comportamiento de la demanda interna, mientras que en España se produjo una contribución negativa al PIB del sector exterior. En contraste, en ritmo de crecimiento trimestral de Francia se moderó a un 0,2% frente a un 0,5% en el 3T del año pasado.

Evolución del PIB de la Eurozona y G4
% var. trimestral



Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg, INE y Eurostat, 2026

Evolución del PIB de la Eurozona y G4
% var. interanual



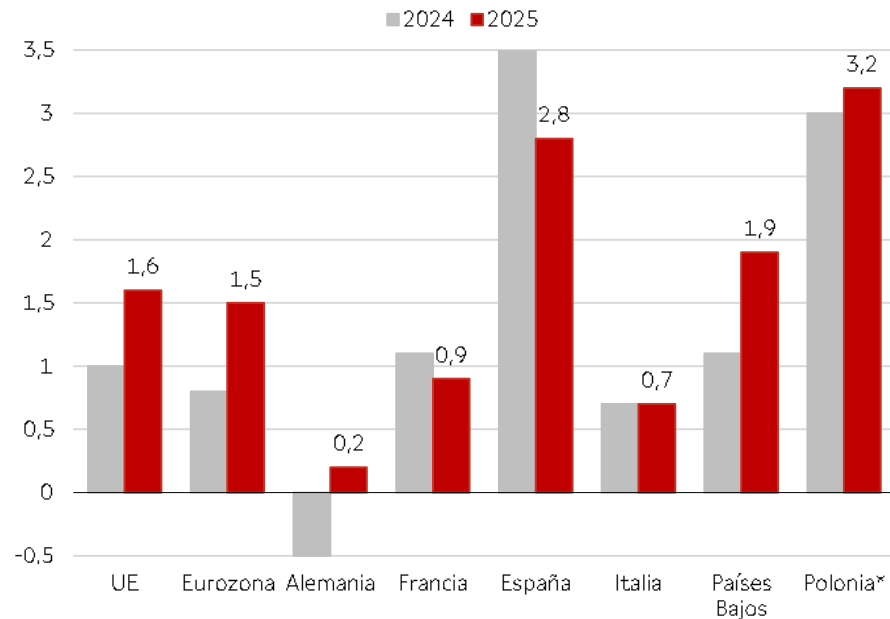
Así, tras repuntar el PIB de la Eurozona por encima de lo esperado un 0,3% en términos trimestrales en el 4T, la tasa de crecimiento del conjunto del bloque monetario europeo se situó en un 1,3% en términos interanuales.



Coyuntura geoeconómica: La economía del conjunto de la UE refleja su resiliencia en 2025

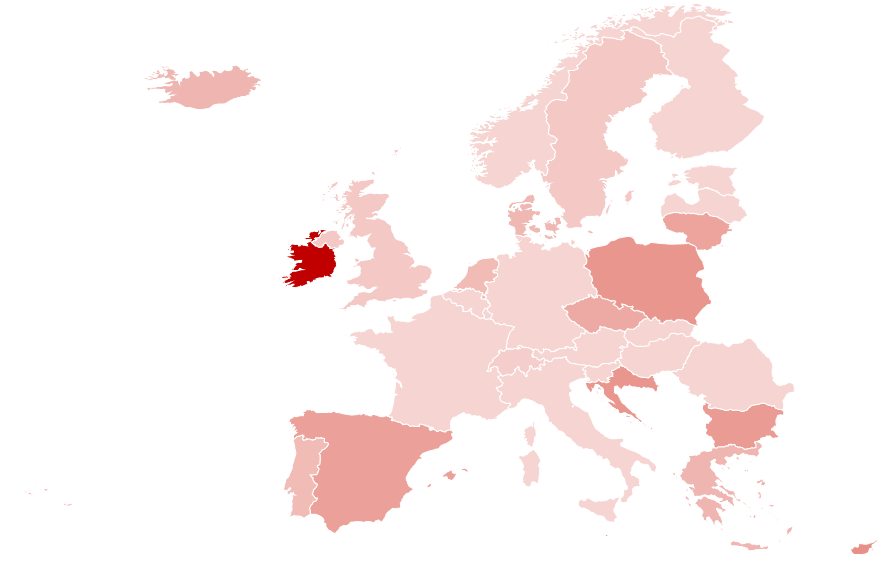
Las principales economías de la Eurozona mostraron su resiliencia ante el shock MAGA y el mercantilismo de China, en una coyuntura interna enmarcada también por la inestabilidad política y presupuestaria de Francia, el retraso de las reformas estructurales comprometidas por el Gobierno de coalición alemán, o la situación política en España.

Evolución del PIB UE y G6
% anual



Fuente: Singular Bank a partir de Eurostat, Destatis, Insee, Istat, Statline y CE, 2026

Mapa del PIB de UE 27 y otros Estados no miembros*
% var. anual



*En 2025 se han utilizado las estimaciones de la CE para Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, Finlandia, Grecia, Lituania, Malta, Polonia, Rumania, Reino Unido, Islandia, Noruega y Suiza a falta de último dato del 4I 2025.

En este sentido, la moderación de las presiones inflacionistas, la estabilidad del empleo, la relajación de las condiciones financieras, la consecución del acuerdo comercial entre EEUU y la UE, entre otros factores, contribuyeron especialmente en la 2ª parte del año a impulsar la demanda interna, y a mejorar el sentimiento económico del sector privado.



Coyuntura geoeconómica: El canciller Merz dibuja las alianzas de voluntad entre países como instrumento para acelerar la autonomía estratégica de Europa

Mapa de los países del G6



Plan de Alemania de construir un escudo antimisiles, que podría abrir a otros países que deseen sumarse al proyecto

El G6 podría ser la base de la construcción de un mercado de capitales de mayor tamaño, o el esqueleto de la defensa común

Draghi apela a una mayor federación europea

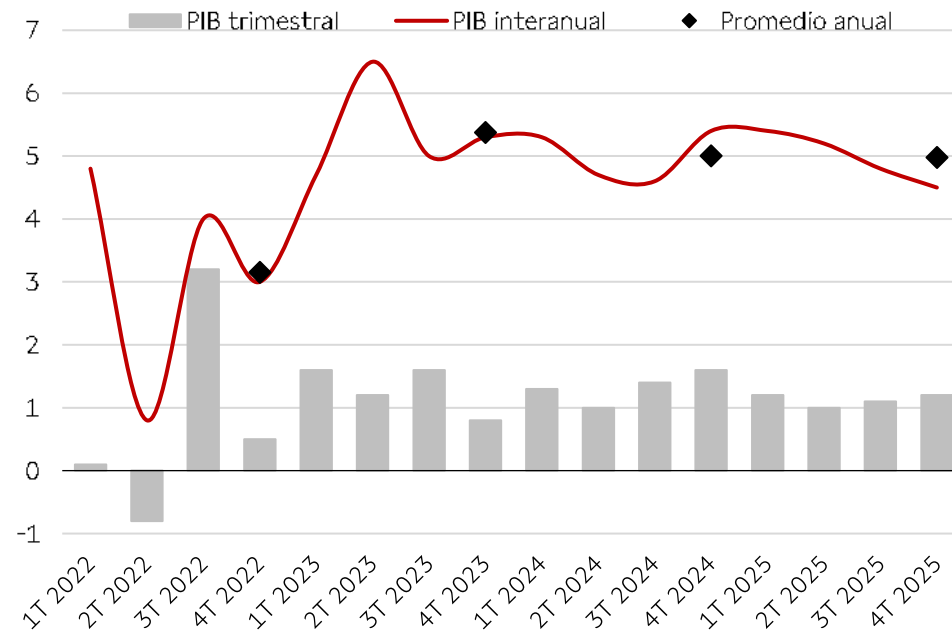
Cooperación entre Bizum y otras plataformas de pago de transferencias de 13 países europeos



Coyuntura geoeconómica: La economía china alcanzó su objetivo de crecimiento del 5% anual en 2025

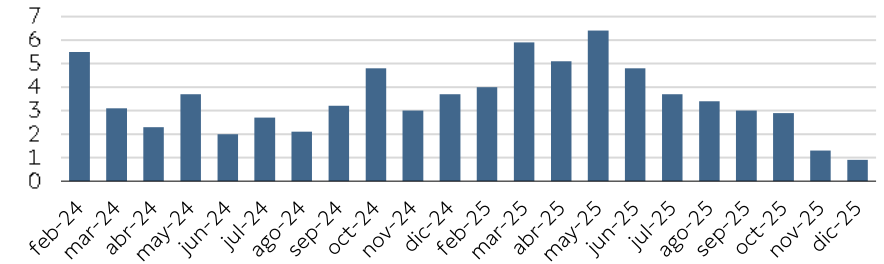
A pesar de la debilidad de la demanda interna, la persistencia de la crisis inmobiliaria, el deterioro de la inversión, y el reto demográfico que afronta el país, la resiliencia del sector exterior e industrial y el tono expansivo de la política fiscal y monetaria contribuyeron a que el avance del PIB de China en el conjunto de 2025 alcanzará el objetivo del Gobierno de en torno a un 5,0% anual.

Evolución del PIB real de China
% var. trimestral, interanual y promedio anual

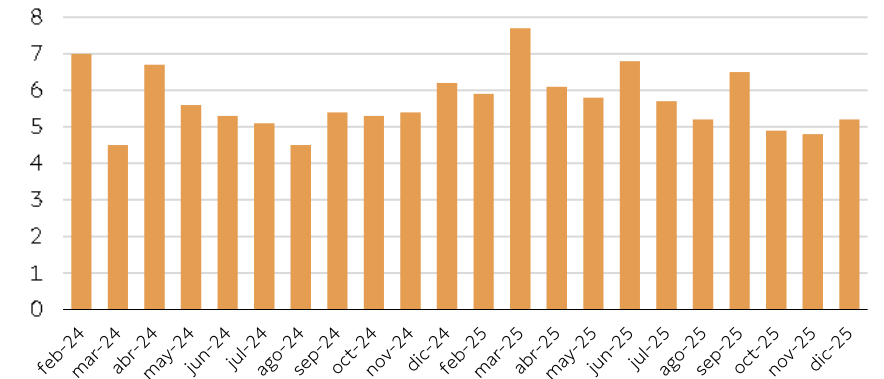


Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg y Refinitiv, 2026

Evolución de las ventas minoristas en China
% var. interanual



Evolución de la producción industrial en China
% var. interanual



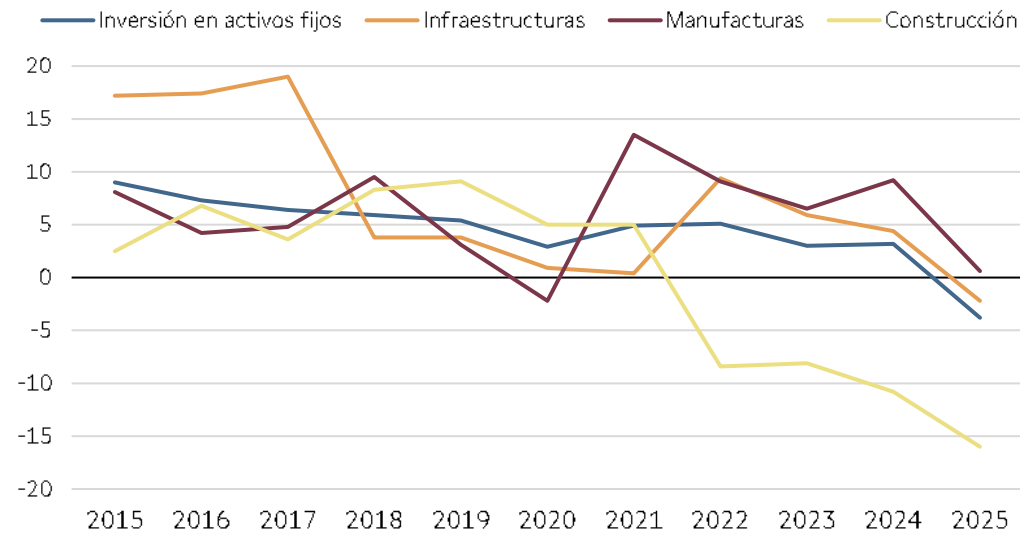
Si bien ante los retos internos y las incertidumbres geoeconómicas globales las autoridades económicas de la potencia asiática en su reunión de las Dos Sesiones podrían rebajar el objetivo de crecimiento económico al rango 4,5% -5,0% anual este año.



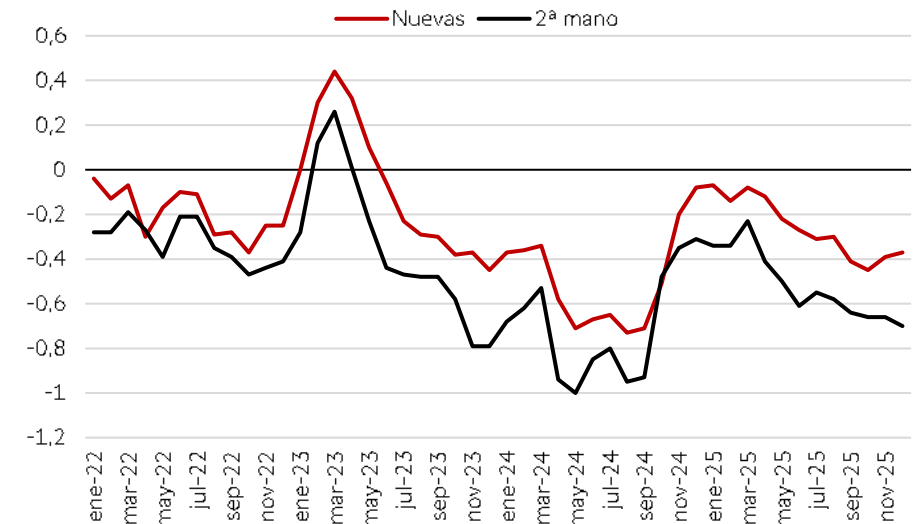
Coyuntura geoeconómica: La inversión cae de forma acusada en China a finales de 2025

La inversión de la potencia asiática en capital fijo acentuó su ritmo de contracción en diciembre, con una caída en términos interanuales de un 3,8% (vs.-2,8% interanual noviembre). En una coyuntura en la que, respecto al mismo periodo de 2024, la formación bruta de capital del sector público y privado se desplomó un 6,4% y un 2,5% en términos interanuales, respectivamente. En el caso de las empresas privadas, las decisiones de inversión se vieron penalizadas por el programa del Gobierno de antivolución, diseñado para frenar la guerra de precios, las presiones deflacionistas y la erosión de los márgenes de beneficios industriales.

Evolución de la inversión en activos fijos en China
% var. interanual media en el año anual



Evolución precios de las viviendas en las 70 principales ciudades de China
% var. mensual



Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg y Refinitiv, 2026

Tras 4 años de crisis inmobiliaria, y a pesar de las medidas de política económica adoptadas por las autoridades económicas para estabilizar el sector e impulsar la demanda, en diciembre el precio de las viviendas nuevas en las 70 principales ciudades chinas cayó un 0,4% en términos mensuales. Al mismo tiempo que el de las de segunda mano registró su mayor contracción en 15 meses de un 0,7% respecto a noviembre.



Coyuntura geoeconómica: Retos que marcan la evolución de la senda económica global

Vientos de cola

Inercia del crecimiento en Europa y EEUU a cierre de 2025

Reactivación de la actividad industrial en enero

Tono expansivo política fiscal EEUU, China, Alemania, India o Japón

Tratado de libre comercio entre UE e India, y rebaja del arancel de EEUU a las importaciones indias a un 18% (vs. 50% anterior).

Mejora de la demanda interna en la Eurozona, y mayor moderación de la inflación.

Estabilidad del empleo en EEUU y UE.

Positiva lectura de la actividad en la región Asia-Pacífico, y ortodoxia de la política monetaria

Ciclo capex IA

Giro de EEUU sobre Groenlandia

Impredecibilidad decisiones de política económica de las Administración Trump de cara a las elecciones de *mid term*

Preocupación de los hogares de EEUU por el coste de la vida y sanidad, estabilidad empleo, acceso a la vivienda y polarización social.

Pérdida de momentum económico de China en el arranque de 2026, y dudas sobre la determinación del Gobierno de Xi Jinping para impulsar la demanda interna

Evolución de las tensiones entre EEUU y China, en torno a los intereses de la potencia asiática en América Latina y Taiwán

Impacto IA mercado laboral, y en segmentos de la actividad económica

Escenario futuro de Irán

Situación de Ucrania

Vientos de cara

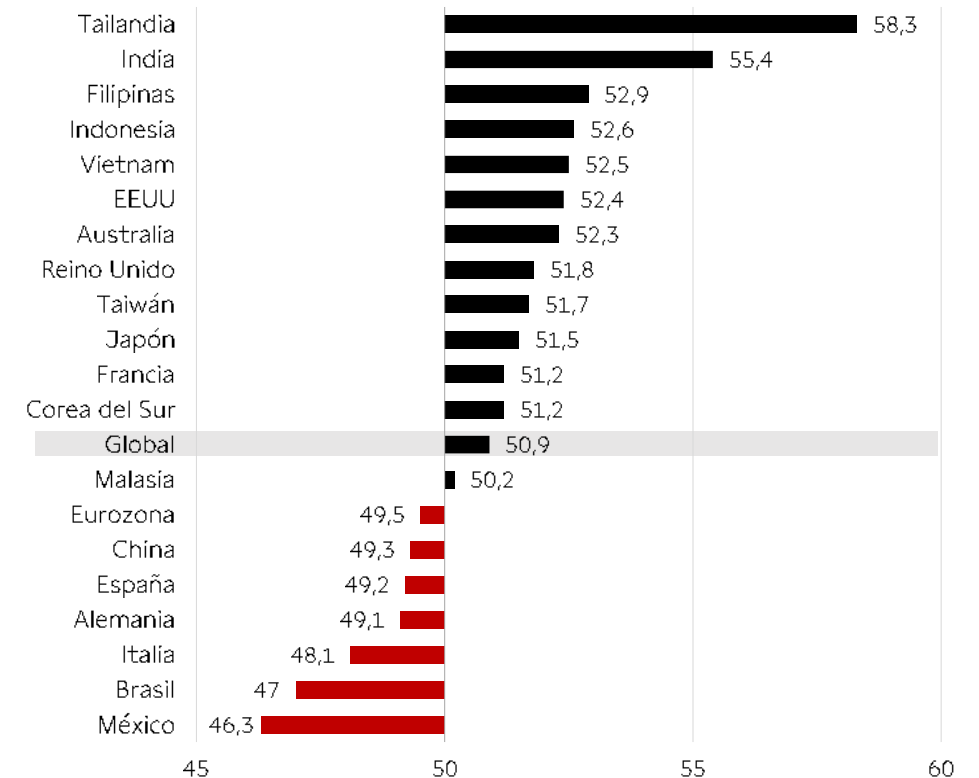


Coyuntura geoeconómica: Reactivación de la producción manufacturera en el comienzo de 2026

En enero, la industria manufacturera a nivel global ha mostrado un comportamiento positivo, observándose un incremento de la actividad en la mayoría de los países analizados. Sin embargo, en el caso de la Eurozona, frente al incremento del PMI manufacturero en Francia, Alemania e Italia, en España retrocedió a niveles de contracción.

Evolución de los PMIs manufactureros

Puntos, var. mensual %



Fuente: Singular Bank a partir de S&P Global, 2026

Presentación Singular Bank

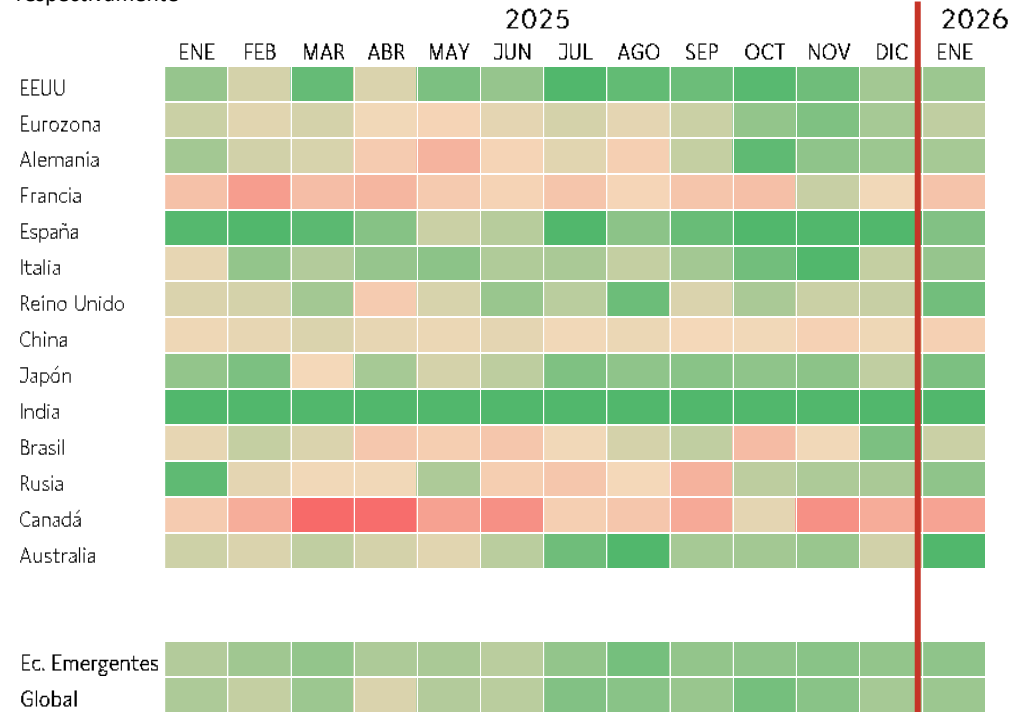


Coyuntura geoeconómica: Mejora generalizada de la actividad empresarial en el comienzo del año

En enero, el sector servicios ha permanecido en terreno de expansión a nivel global, excepto en China, Canadá, Francia y la Eurozona.

Evolución de los PMIs servicios

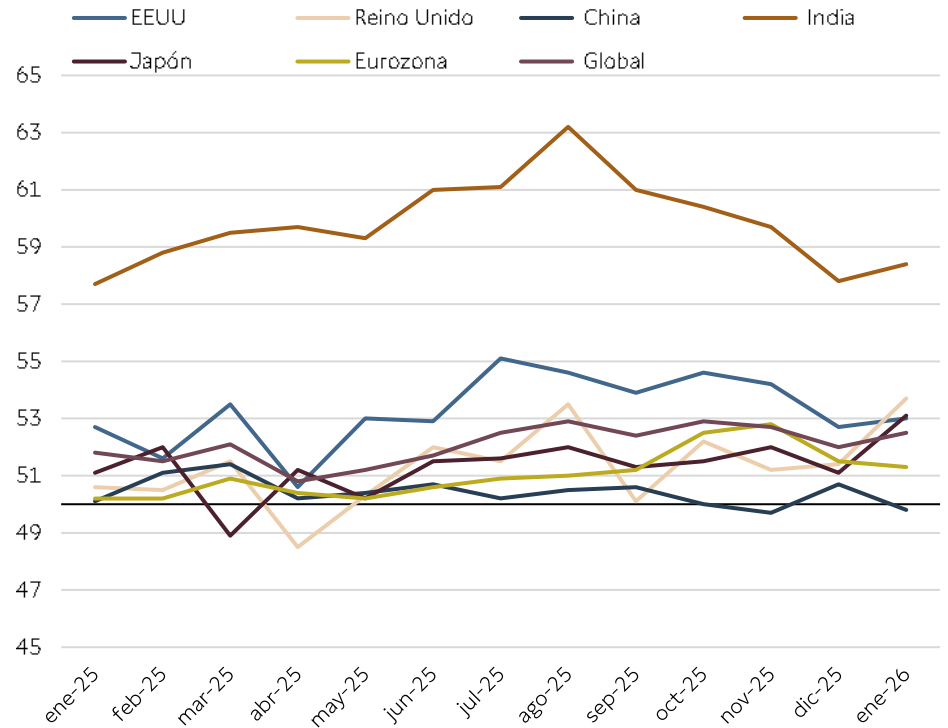
La intensidad de los colores verdes y rojos indica el grado de expansión o contracción, respectivamente



Fuente: Singular Bank a partir de S&P Global, 2026

Evolución de los PMIs compuestos

Puntos

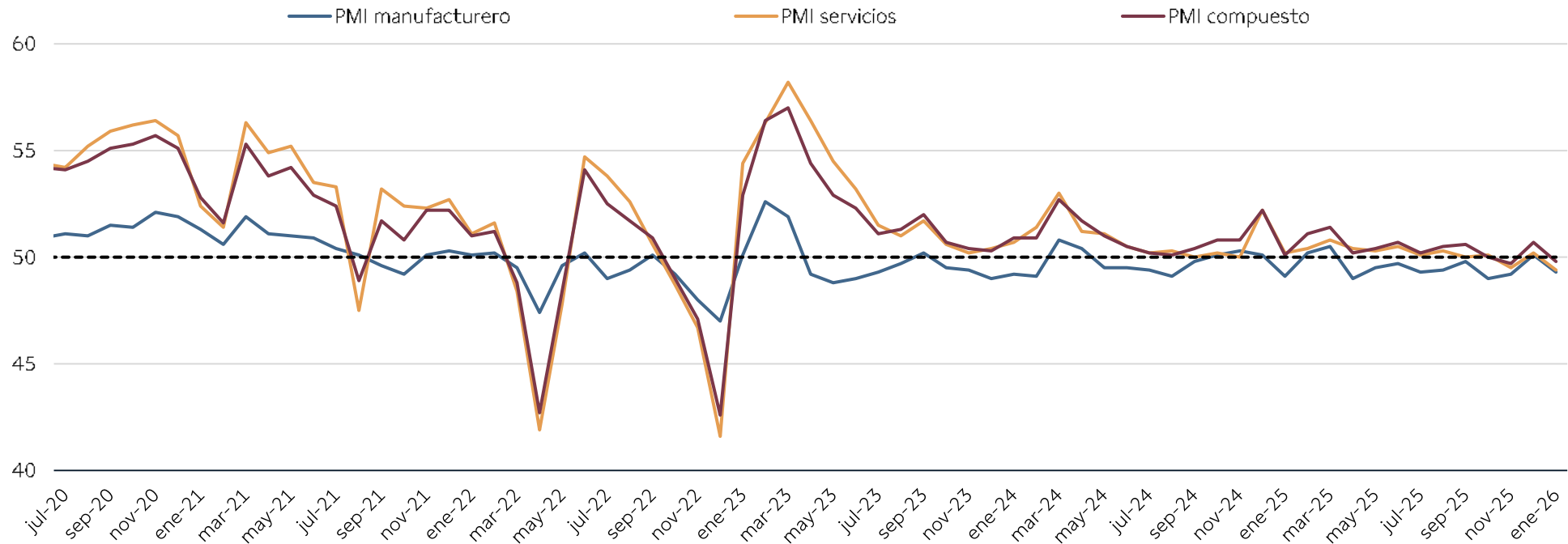




Coyuntura geoeconómica: Nueva pérdida de momentum de la actividad económica de China

En enero el PMI manufacturero NBS (servicio estadístico de China) cayó a 49,3 puntos (vs. 50,1 puntos mes anterior), situándose nuevamente en terreno de contracción ante la atonía del consumo de los hogares, la negativa evolución de la inversión empresarial y la ralentización del comercio mundial.

Evolución de los PMIs NBS de China
puntos



Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg, 2026

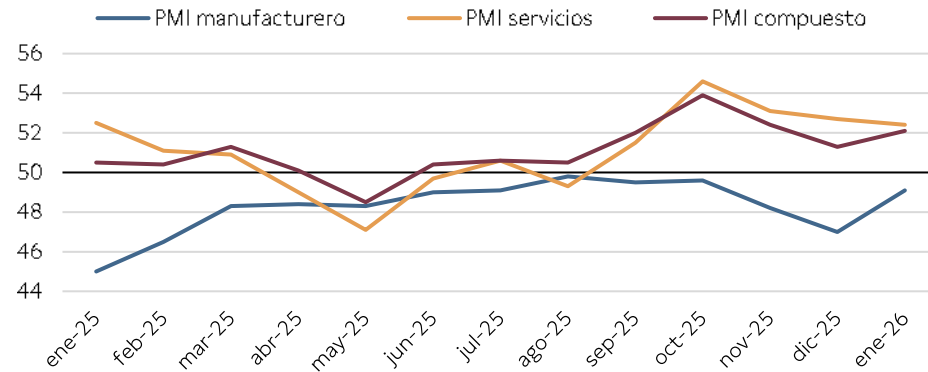
Paralelamente, el PMI no manufacturero se contrajo a 49,4 puntos frente a 50,2 puntos el pasado mes de diciembre, alcanzando su menor registro desde 2022 ante el deterioro del sentimiento económico de los hogares, la menor demanda de servicios, el impacto de la crisis inmobiliaria y la caída de la inversión sobre el sector de la construcción de la potencia asiática.



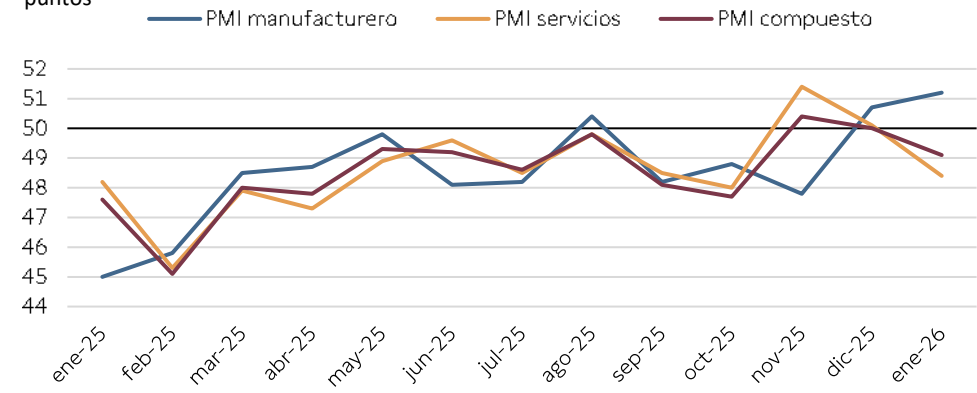
Coyuntura geoeconómica: Ralentización de la demanda de servicios en España, Francia y Alemania en enero

La actividad del sector servicios ha lastrado la evolución de los PMIs compuestos especialmente en España y Francia, en un contexto en el que nuestro país también ha registrado una nueva caída de la producción industrial. A pesar de ello, hay que destacar que los PMIs compuestos del G\$ permanecen en terreno de expansión, con la única excepción de Francia.

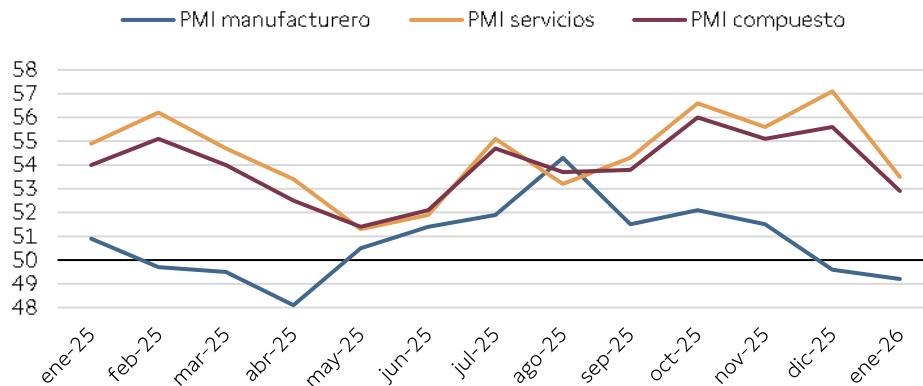
Evolución de los PMIs de Alemania puntos



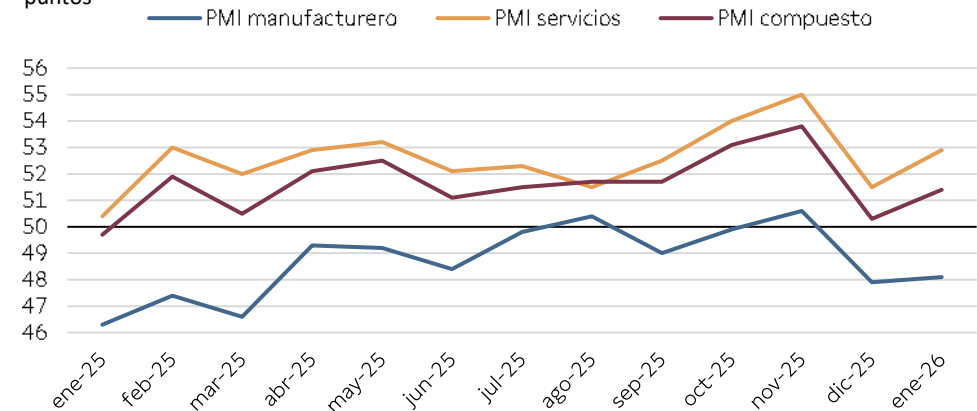
Evolución de los PMIs de Francia puntos



Evolución de los PMIs de España puntos



Evolución de los PMIs de Italia puntos

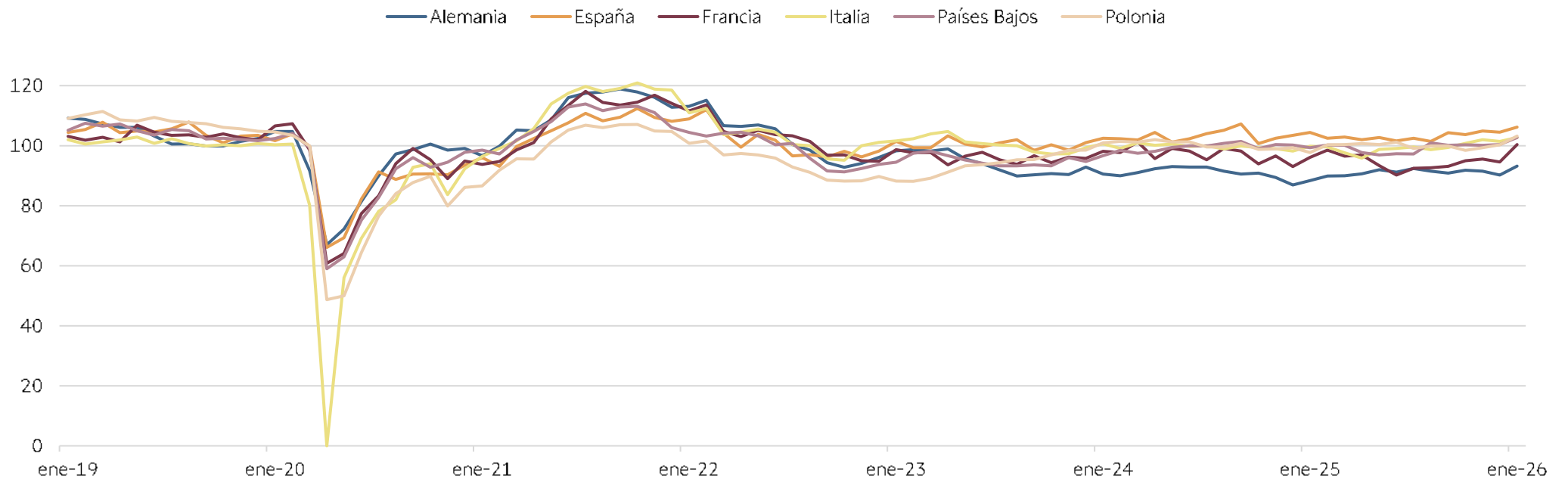




Coyuntura geoeconómica: Mejora del sentimiento económico en la Eurozona en el comienzo de 2026

En enero, el indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI) repuntó significativamente en la Eurozona 2,2 puntos hasta 99,4 puntos, alcanzando su mayor registro desde comienzos de 2023 y aproximándose a su promedio de largo plazo de 100 puntos.

Evolución del indicador ESI en el G6 de la UE
puntos



Fuente: Singular Bank a partir de CE, 2026

Por su parte, entre los Estados miembros de la Eurozona destacó el acusado incremento del indicador ESI en Francia (+5,8 puntos), Alemania (+2,9), Países Bajos (+2,3), España (+1,7) e Italia (+1,3). Y fuera de la zona monetaria también aumentó 2,9 puntos en Polonia.

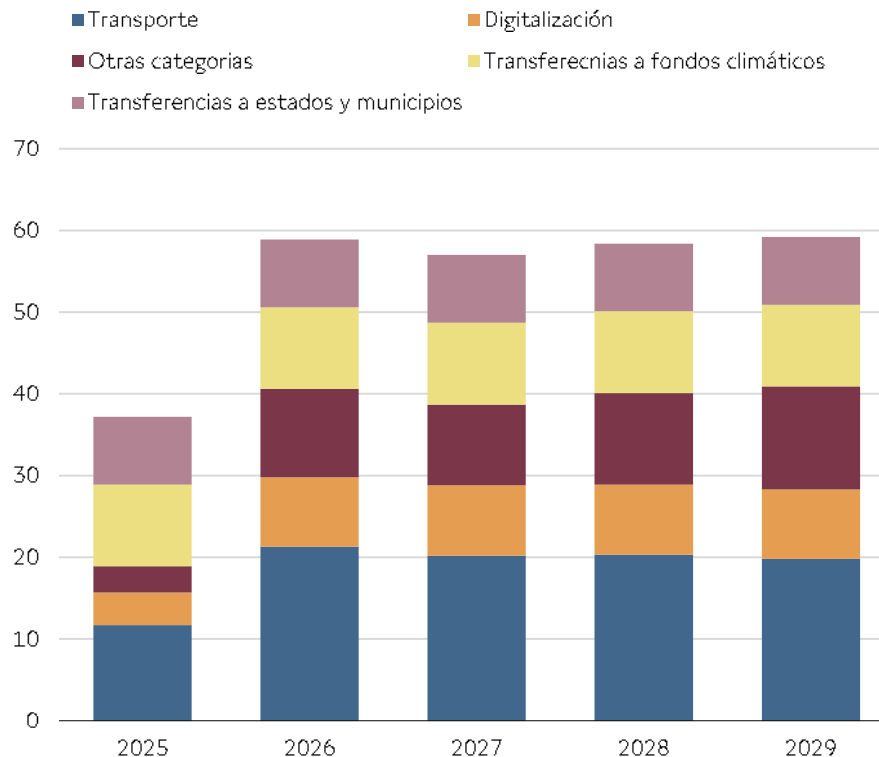


Coyuntura geoeconómica: El Gobierno de Alemania revisa al alza las perspectivas de crecimiento económico

El Gobierno de Alemania prevé que el PIB de este año aumente un 1,0% anual, destacando que 2/3 partes de este repunte de la actividad dependerá de la capacidad de desplegar los planes de infraestructuras y defensa previstos en el conjunto de 2026. A comienzos de año ya se han aprobado 24.000 millones de € del fondo de infraestructuras (0,6% PIB alemán) y se espera que siga aumentando en los próximos meses.

Partidas de fondo en infraestructuras de Alemania

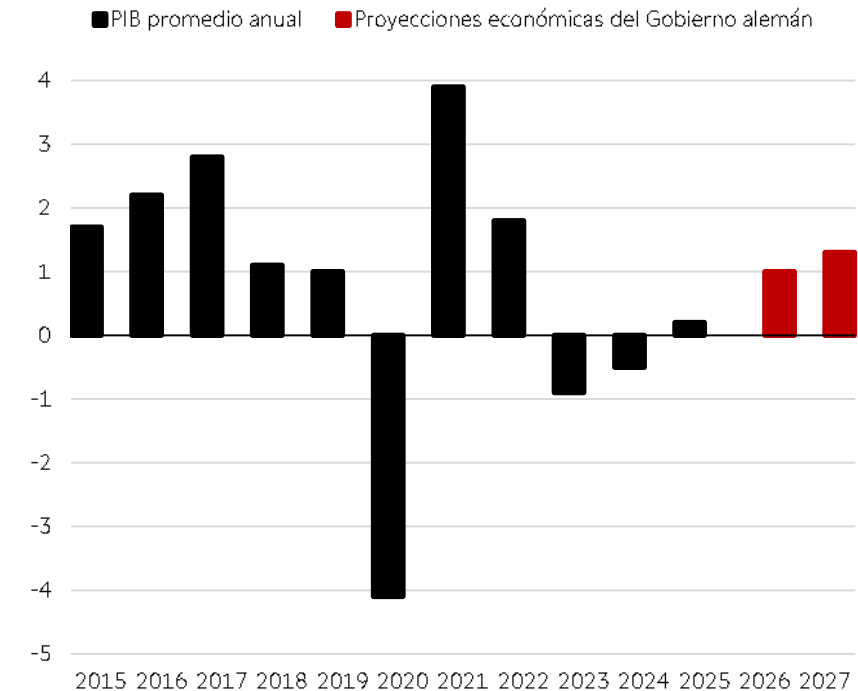
Miles de millones de EUR



Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg, 2026

Evolución del PIB real de Alemania y perspectivas de crecimiento del Gobierno de Merz

% var. Promedio anual

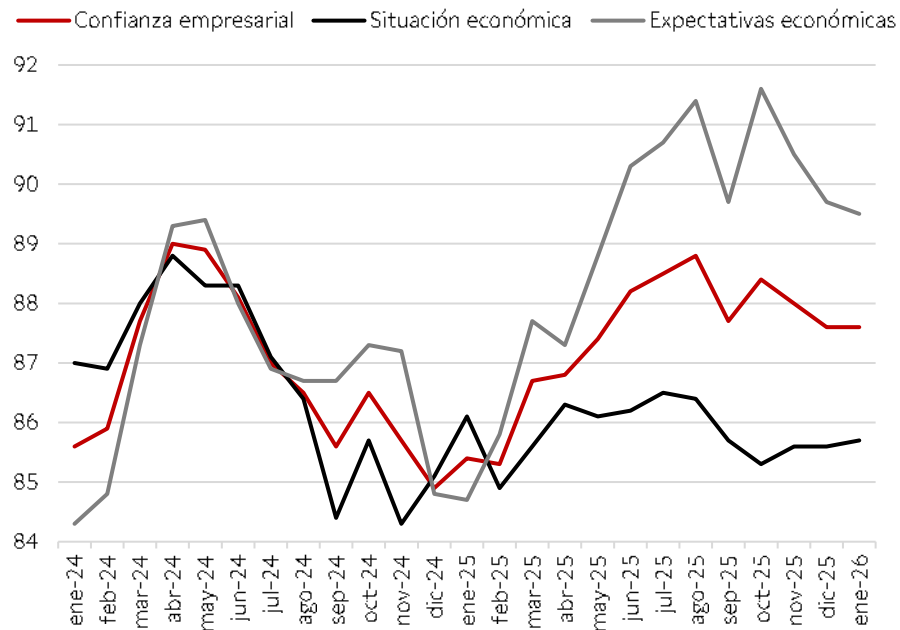




Coyuntura geoeconómica: Estabilidad de la confianza empresarial en Alemania

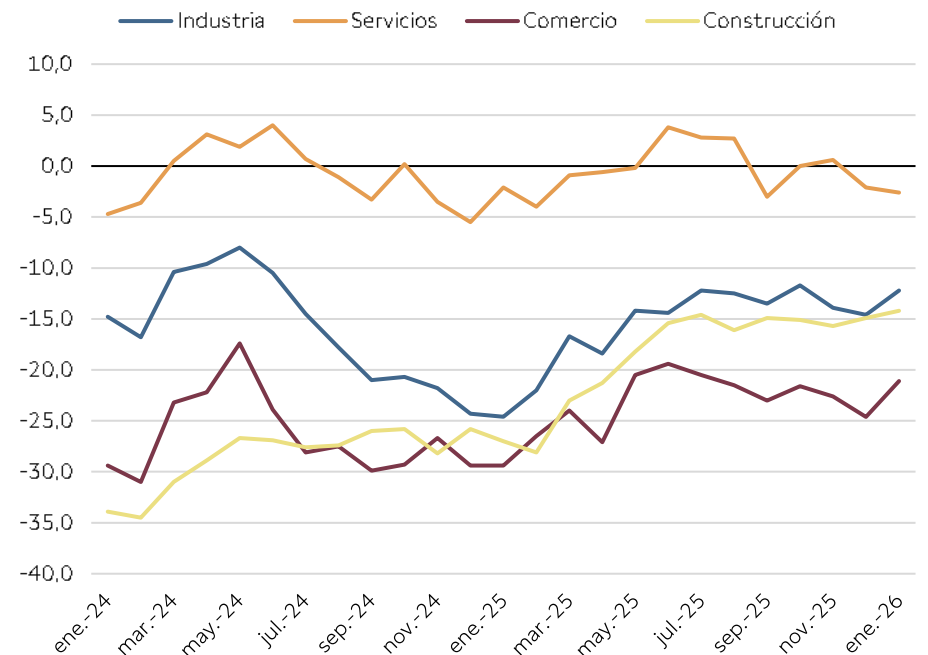
En enero, el indicador del clima empresarial Ifo Institute de Alemania ha permanecido sin cambios en 87,6 puntos, situándose por debajo de las estimaciones del consenso de analistas (88,3 puntos). Una evolución explicada por la caída de la confianza en el sector servicios, que se ha visto contrarrestada por las mejores expectativas de la industria, el comercio y la construcción

Evolución de la confianza empresarial de Ifo en Alemania puntos



Fuente: Singular Bank a partir de Ifo, 2026

Evolución del Índice Ifo por sectores puntos

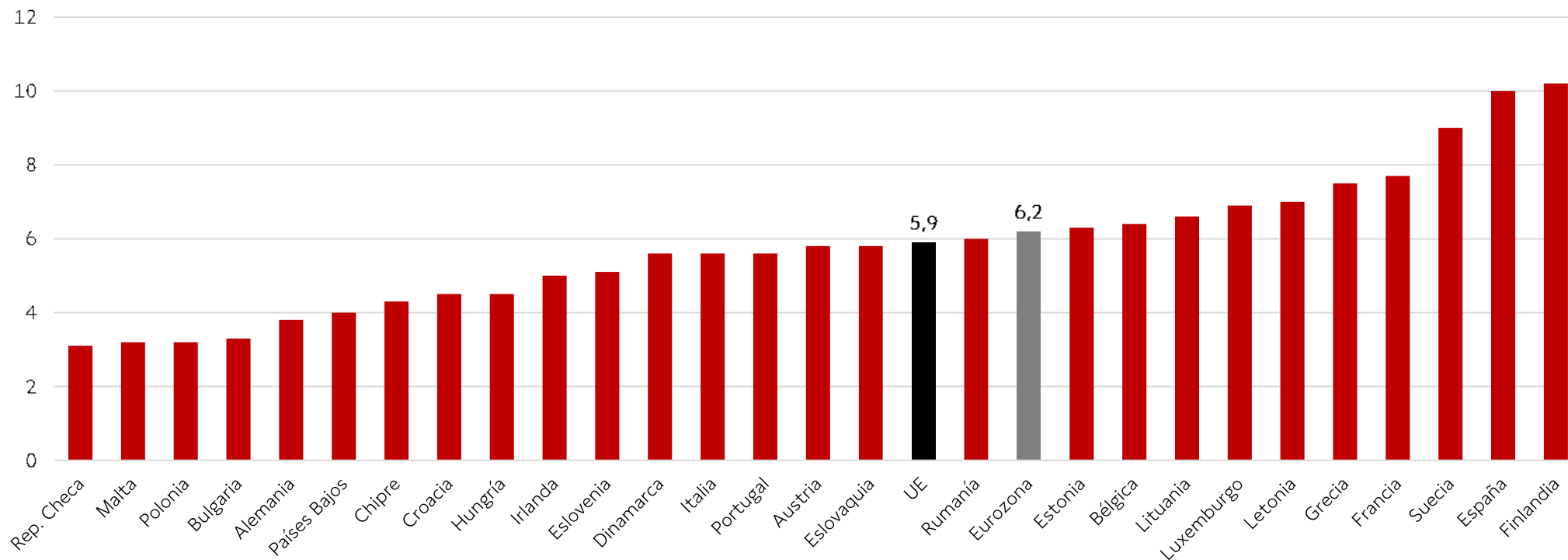


Por su parte, el índice de situación actual ha mejorado ligeramente 0,1 puntos hasta 85,7 puntos, mientras que el índice de expectativas empresariales ha retrocedido a 89,5 puntos (vs. 89,7 puntos en diciembre), explicado por el aumento de la incertidumbre en el comercio internacional tras los acontecimientos en torno a Groenlandia

⌘ Coyuntura geoeconómica: La evolución del mercado laboral para impulsar la demanda interna de la Eurozona

Según Eurostat, a cierre de 2025, la tasa de desempleo de la UE se situó en un 5,9% de la población activa, y el promedio de la Eurozona en un 6,2%. Entre los Estados miembros, las menores tasas de paro se registraron en República Checa (3,1%), Malta y Polonia (6,2%, respectivamente), mientras que los niveles más elevados se produjeron en Finlandia (10,2%), España (10,0%) y Suecia (9,0%)

Evolución de la tasa de desempleo en los países de la UE
% de la población activa

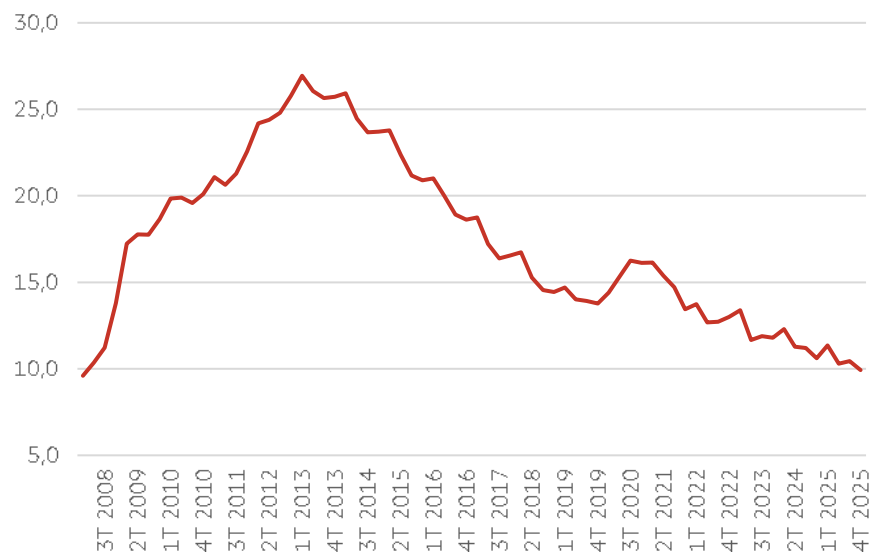


Fuente: Singular Bank a partir de Eurostat, 2026

Coyuntura geoeconómica: **Dinamismo del mercado laboral español a cierre de 2025**

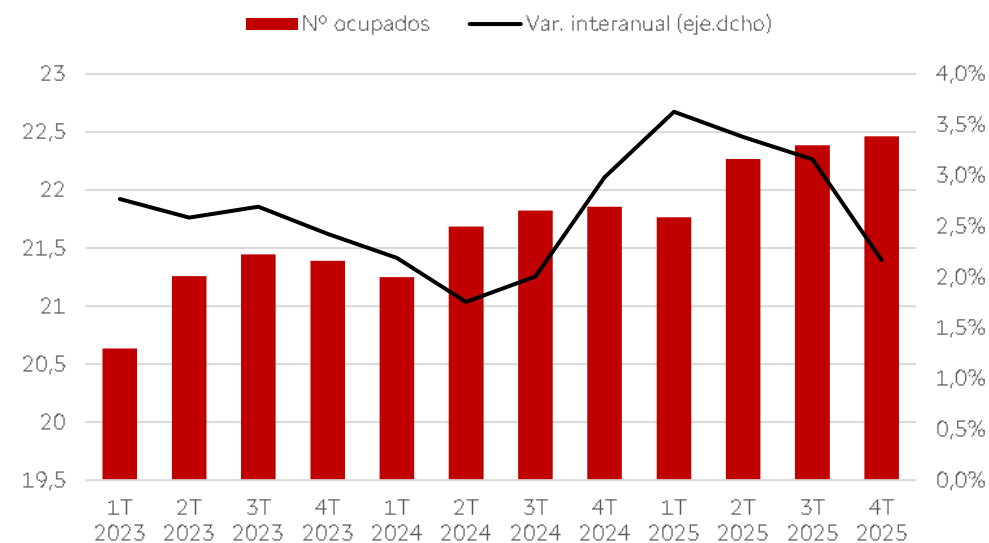
Entre los meses de octubre y diciembre, la **tasa de desempleo se redujo hasta un 9,93%** de la población activa, tras repuntar a un 10,45% en el 3T de 2025, y situándose por debajo del 10% por 1ª vez desde 2008. Una evolución explicada por el descenso del número de parados en el sector servicios (65.400 personas), en la agricultura (12.500) y en la industria (4.000), en contraste con el repunte de las personas desempleadas en la construcción (14.700).

Evolución de la tasa de desempleo en España
% de la población activa



Fuente: Singular Bank a partir de INE, 2026

Evolución del número de ocupados en España
nº



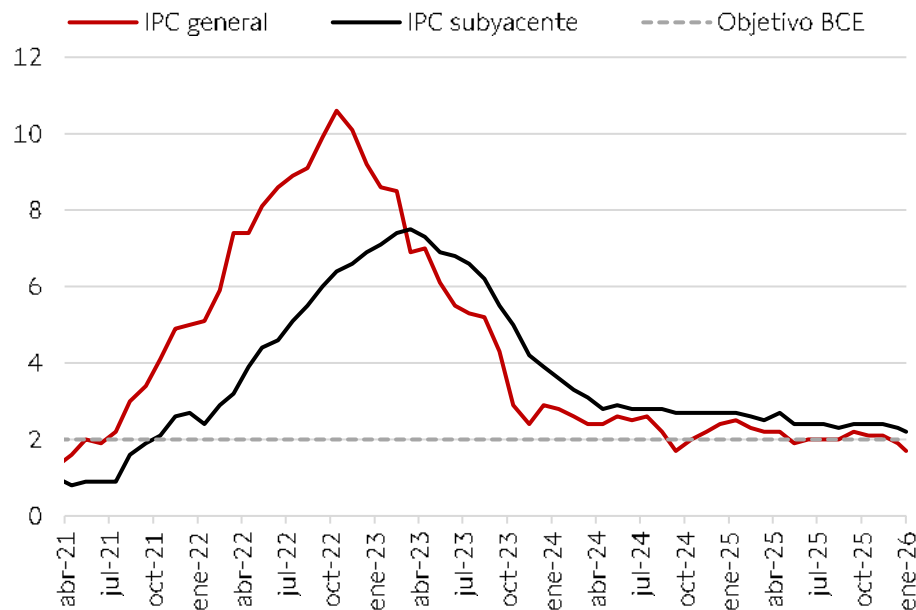
El número de ocupados en España repuntó en términos interanuales un **2,77%** durante el 4T de 2025, acelerando el ritmo de contratación frente al registrado de un 2,58% interanual en el trimestre anterior. De esta forma, el número **total de ocupados en España alcanzó 22.463.300 trabajadores**. Por sectores y tipos de contratos destacó el incremento de la contratación en el sector servicios (+369.900 personas), y el empleo a tiempo completo (+574.700 personas).



Coyuntura geoeconómica: La inflación general de la Eurozona se situó por debajo del objetivo del BCE a comienzos de 2026

Según lectura preliminar, en enero la variación interanual del IPC general retrocedió 0,3 pp a un 1,7%, en línea con lo proyectado por el consenso de mercado, principalmente por la caída del coste de la energía (-4,1%) y el menor crecimiento interanual de los precios de los servicios (3,2%).

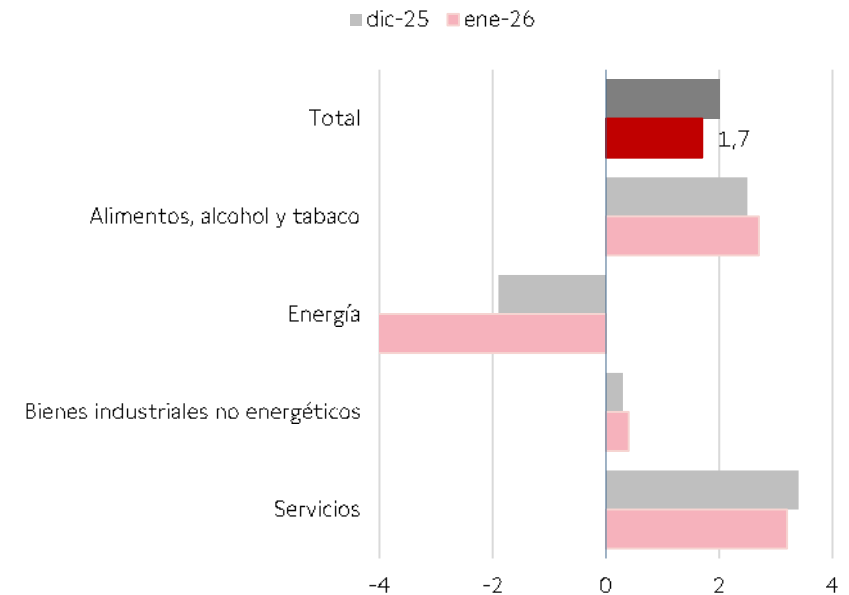
Evolución del IPC general y subyacente en la Eurozona
% var. interanual



Fuente: Singular Bank a partir de Eurostat y Refinitiv, 2026

NOTA: A partir de 2026, el cálculo de la tasa de inflación en los países de la UE y su conjunto presenta cambios metodológicos y se actualiza la base de referencia a 2025=100 (vs. 2015=100)

Evolución de las componentes de la inflación general en la Eurozona
% var. interanual



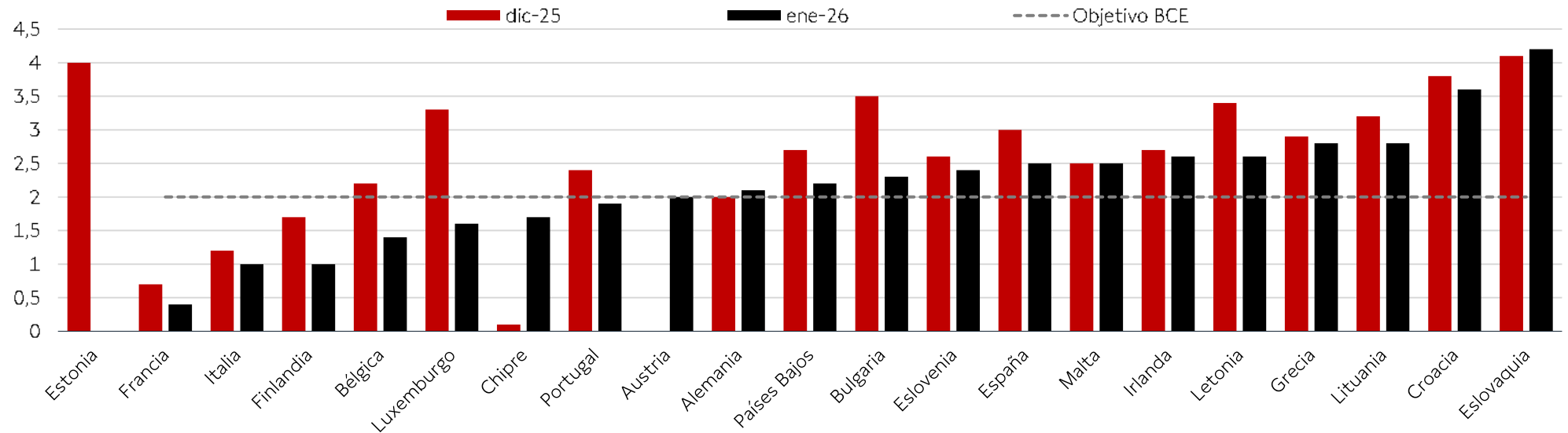
Paralelamente, la tasa de inflación subyacente (excluyendo alimentos frescos y energía) se moderó a un 2,2% interanual (vs. 2,3% diciembre).



Coyuntura geoeconómica: Moderación generalizada de la inflación general en los Estados miembros de la Eurozona

En enero, las mayores tasas de inflación general en términos armonizados se situaron en Eslovaquia (4,2% interanual), Croacia (3,6%), Irlanda y Letonia (2,6% en ambos casos). Al mismo tiempo que, en el caso de las economías que configuran el G4, destacó el repunte de la tasa de variación interanual del IPC general armonizado de Alemania a un 2,1%, frente a la desaceleración de su ritmo de crecimiento en España (2,5%), Francia (0,4% interanual), e Italia (1,0%).

Evolución de la tasa de variación del IPC general armonizado por países de la Eurozona
% var. interanual



Nota: A partir de enero de 2026 se ha incorporado a la Eurozona Bulgaria, por lo que los Estados miembros pasan a ser 21. A su vez, a partir de 2026, el cálculo de la tasa de inflación en los países de la UE y su conjunto presenta cambios metodológicos y se actualiza la base de referencia a 2025=100 (vs. 2015=100).
El dato de Estonia de ene-26 no se encuentra disponible
Fuente: Singular Bank a partir de Eurostat, 2026

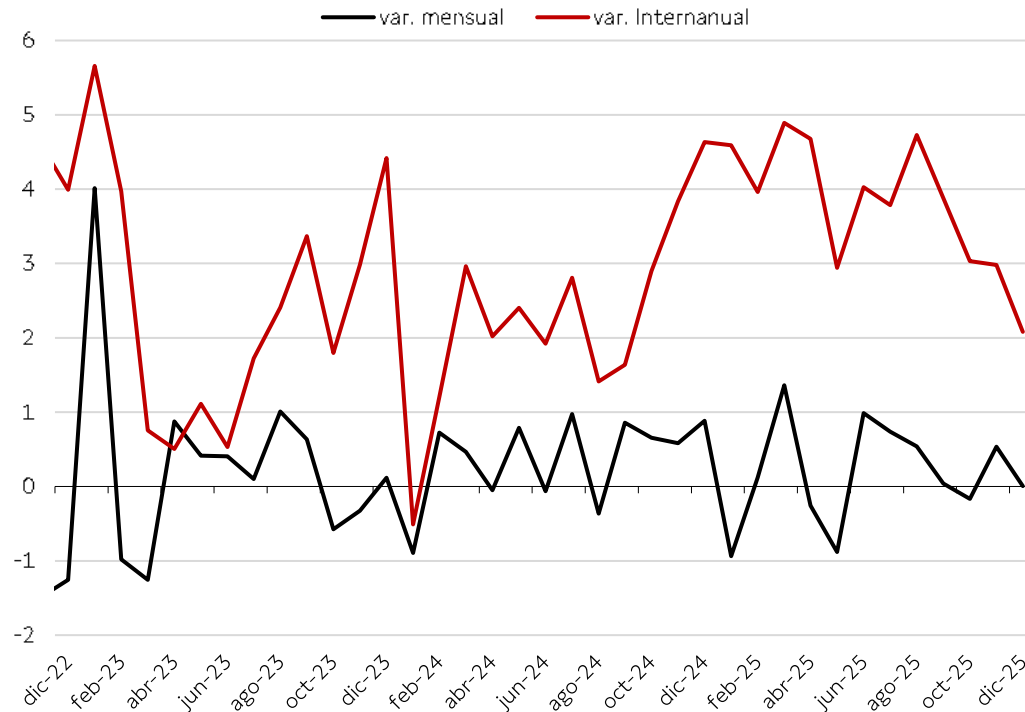
La evolución de la cotización del euro frente al \$ será clave en las próximas tomas de decisiones de la autoridad monetaria europea, ya que una mayor apreciación podría lastrar la competitividad y las exportaciones de la Eurozona y acelerar el proceso desinflationista. Una circunstancia que podría provocar un cambio de estrategia, y obligar al BCE a realizar un nuevo recorte del coste del dinero.



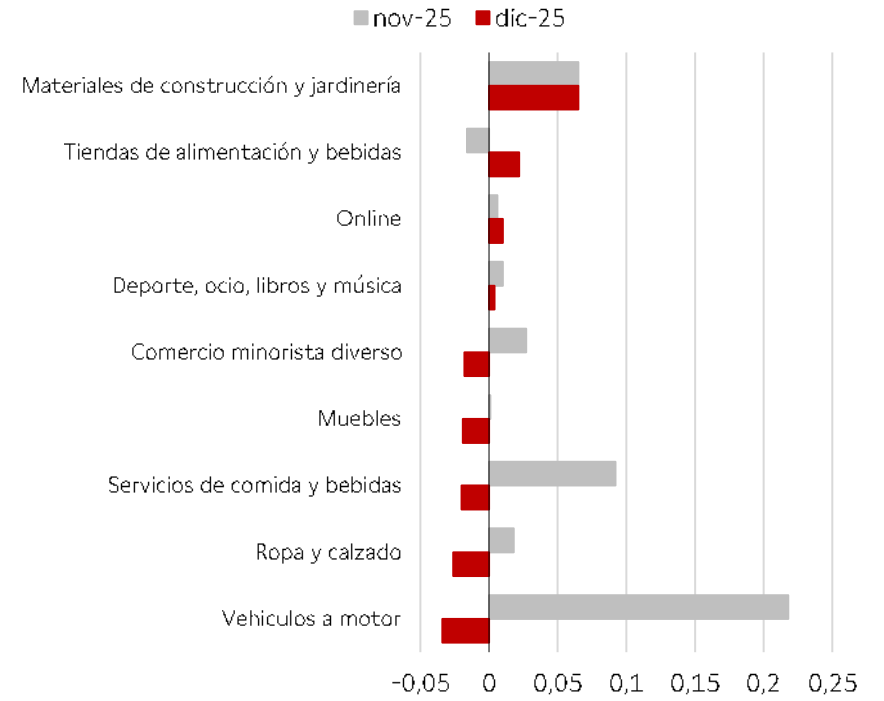
Coyuntura geoeconómica: Caída del consumo privado en EEUU a finales de 2025

En diciembre, las ventas minoristas en EEUU se mantuvieron sin cambios (0,0%), tras aumentar un 0,5% mensual en noviembre y situarse por debajo de lo proyectado por el consenso de analistas (0,4%). Por su parte, en términos interanuales, el consumo de hogares se desaceleró hasta un 2,1% (vs. 3,0% mes anterior). Esta evolución se produjo principalmente por la resiliencia del gasto de las familias con ingresos elevados ante a las ganancias obtenidas en los mercados financieros, frente al descenso del consumo de los hogares con menos ingresos.

Evolución de las ventas minoristas en EEUU
% var. mensual e interanual



Evolución de las ventas minoristas en EEUU por sectores
% var. mensual



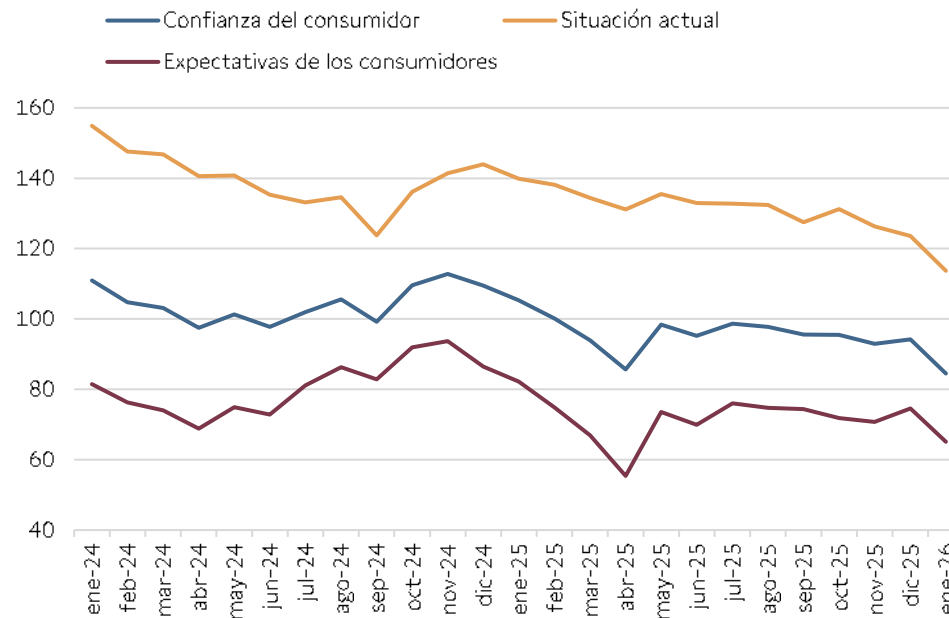
Fuente: Singular Bank a partir de Fed St. Louis y Bloomberg, 2026



Coyuntura geoeconómica: Significativo descenso de la confianza de los consumidores en EEUU

En enero, el índice de confianza del consumidor del *Conference Board* en EEUU disminuyó significativamente 9,7 puntos hasta 84,5 puntos, representado su menor registro desde mayo de 2014 y situándose por debajo de las proyecciones del consenso del mercado (90,6 puntos). Los hogares estadounidenses mostraron su preocupación por la evolución del coste de la vida ante el encarecimiento de la electricidad, los alimentos o el coste sanitario, los elevados tipos hipotecarios o la estabilidad futura del empleo.

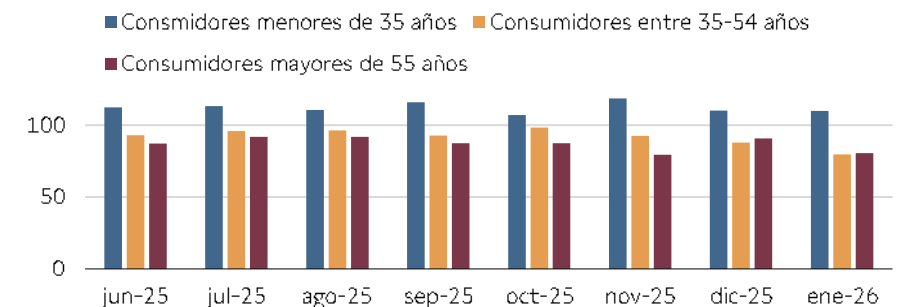
Evolución de la confianza del consumidor del *Conference Board* en EEUU puntos



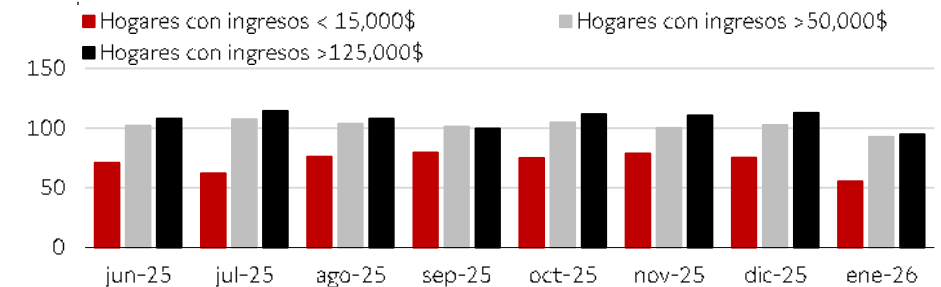
Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg, 2026

Según el *Conference Board*, se ha producido una significativa caída del sentimiento económico a niveles no observados desde 2013 entre los trabajadores de 35 a 54 años, y los hogares con unos ingresos medios superiores a 50.000 \$ anuales. Los encuestados mostraron su preocupación por la inestabilidad geopolítica y la situación política interna ante el endurecimiento de la política migratoria de la Administración federal.

Evolución de la confianza del consumidor del *Conference Board* en EEUU por tramo de edad puntos



Evolución de la confianza del consumidor del *Conference Board* en EEUU por tramo de ingresos

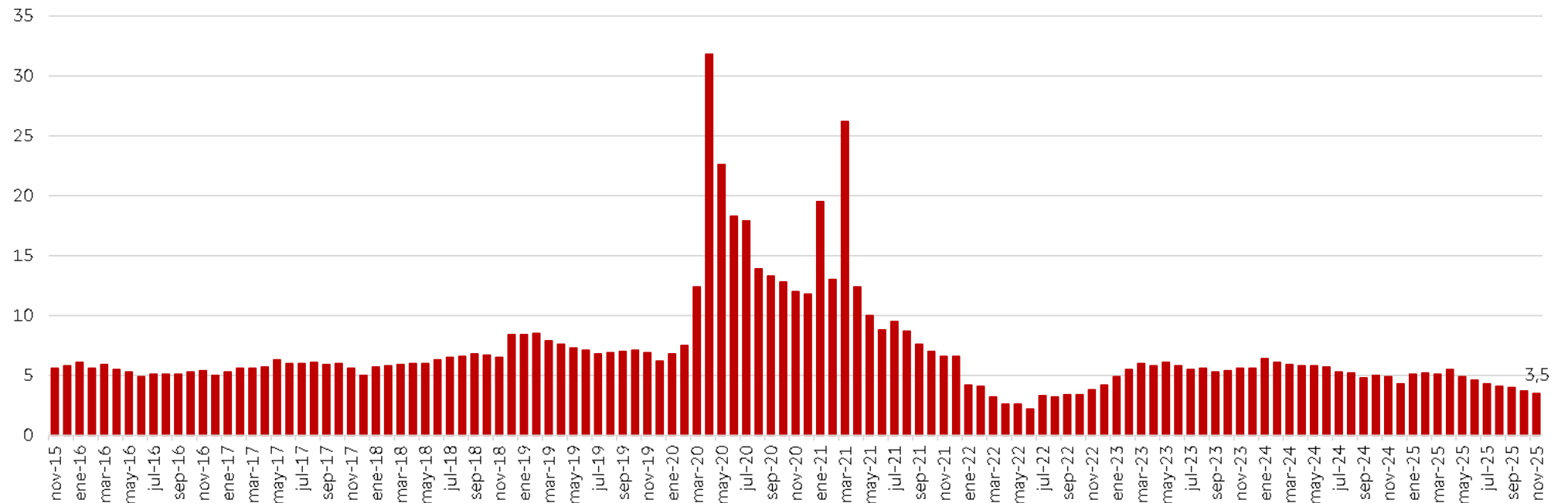




Coyuntura geoeconómica: La tasa de ahorro de los hogares estadounidense cae a mínimos de 2022

A pesar de esta negativa evolución, la estabilidad del mercado laboral en EEUU, el crecimiento de los salarios y la positiva evolución de los mercados bursátiles han sido clave para explicar la resiliencia del consumo de los hogares en el conjunto de 2025.

Evolución de la tasa de ahorro de los hogares en EEUU
% de la renta personal disponible



Fuente: Singular Bank a partir de Fed St. Louis, 2026

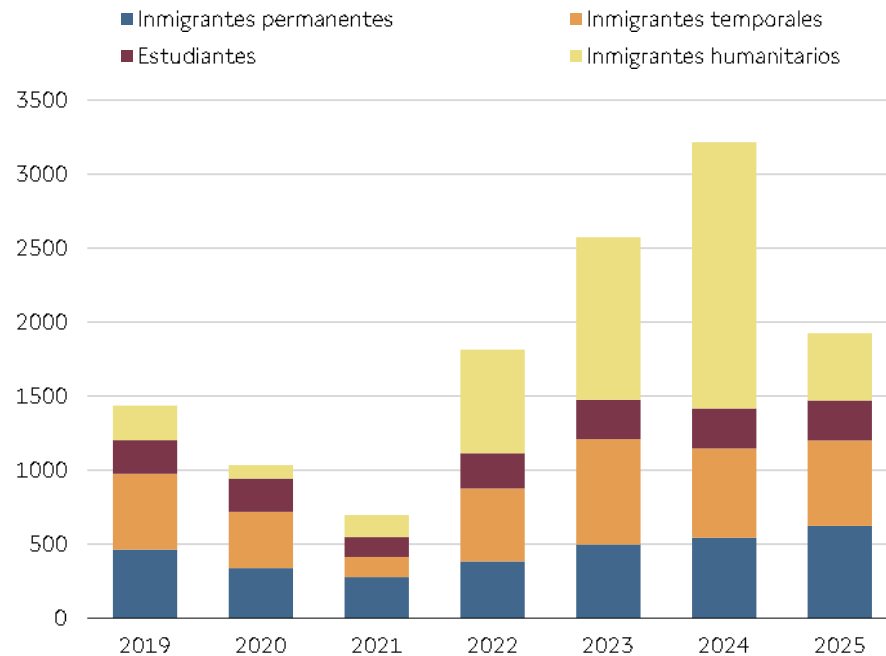
De cara a 2026 la evolución de los precios de la cesta de la compra de los hogares, de la situación política interna, de los niveles de incertidumbre geopolítica, de los índices bursátiles y del \$ serán críticos para mantener la resiliencia de la demanda interna. Al mismo tiempo que será relevante la tendencia de los tipos de interés hipotecarios, en un contexto en el que se prevé que la Fed realice 2 recortes de tipos de interés oficiales a partir del mes de junio.



Coyuntura geoeconómica: La caída de la inmigración en EEUU podría generar tensiones salariales

Según el US Census Bureau, la población estadounidense ha aumentado sólo un 0,5% entre julio de 2024 y julio de 2025, su menor ritmo de crecimiento desde 2021 en una coyuntura enmarcada entonces por la pandemia global. Entre los factores que explican la desaceleración del crecimiento de la población estadounidense destaca el endurecimiento de la política migratoria de la Administración Trump 2.0, que ha provocado una reducción del número de inmigrantes en 2025 a 1.9 millones de personas (vs. 3,2 millones 2024).

Evolución del flujo de inmigrantes en EEUU
miles de personas



Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg, 2026

Sectores en EEUU con mayor número de trabajadores inmigrantes
% de la fuerza laboral nacida en el extranjero empleada en EEUU



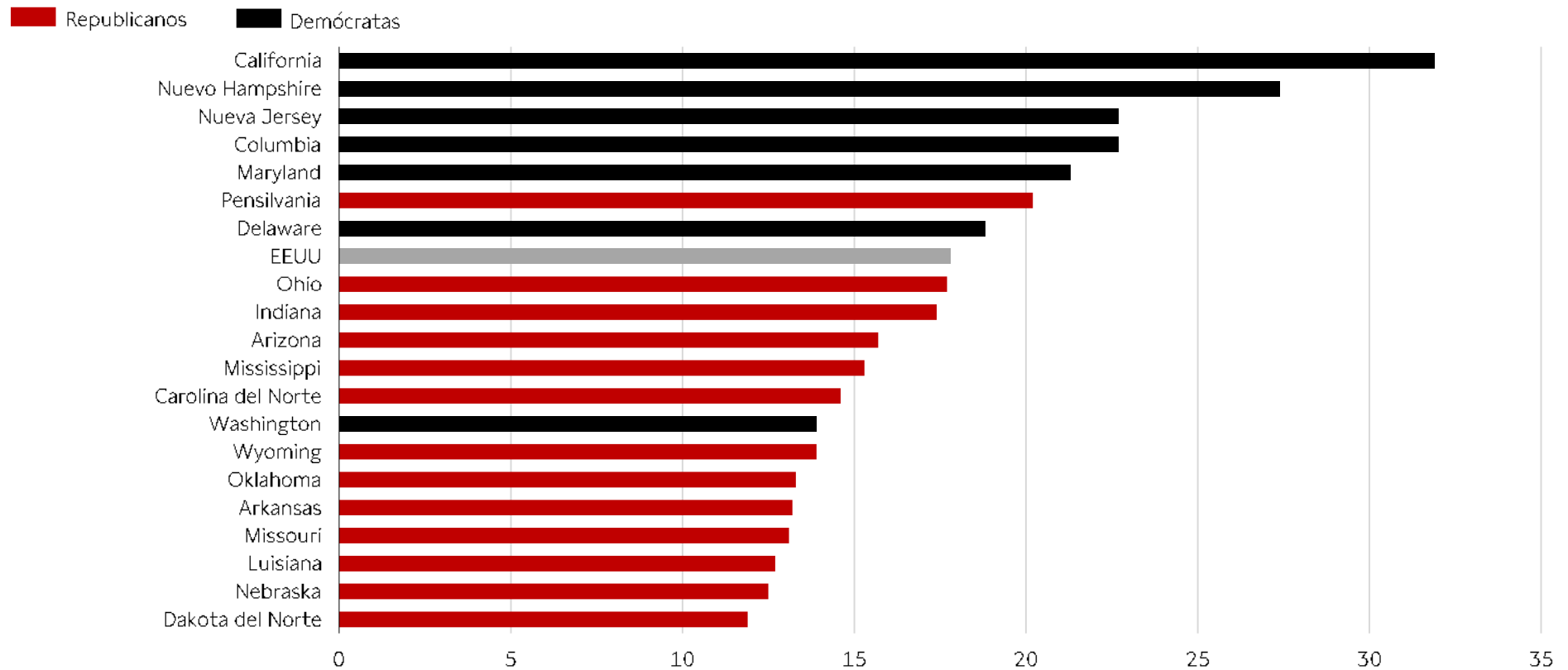
Se estima que desde 2020, 5.5 millones de inmigrantes han formado parte de la fuerza laboral estadounidense, permitiendo cubrir las vacantes de empleo y limitar el crecimiento salarial en los últimos años, especialmente en sectores vinculados a los servicios, construcción o la agricultura.



Coyuntura geoeconómica: Evolución del coste de electricidad en EEUU

El despliegue de la IA y los centros de datos han provocado el incremento del coste de la electricidad en EEUU, erigiéndose en uno de los factores señalados por los hogares estadounidense del encarecimiento del coste de la vida.

Evolución de los costes de electricidad en los estados de EEUU
% var. entre enero-nov2025



Fuente: Singular Bank a partir de FT, 2026

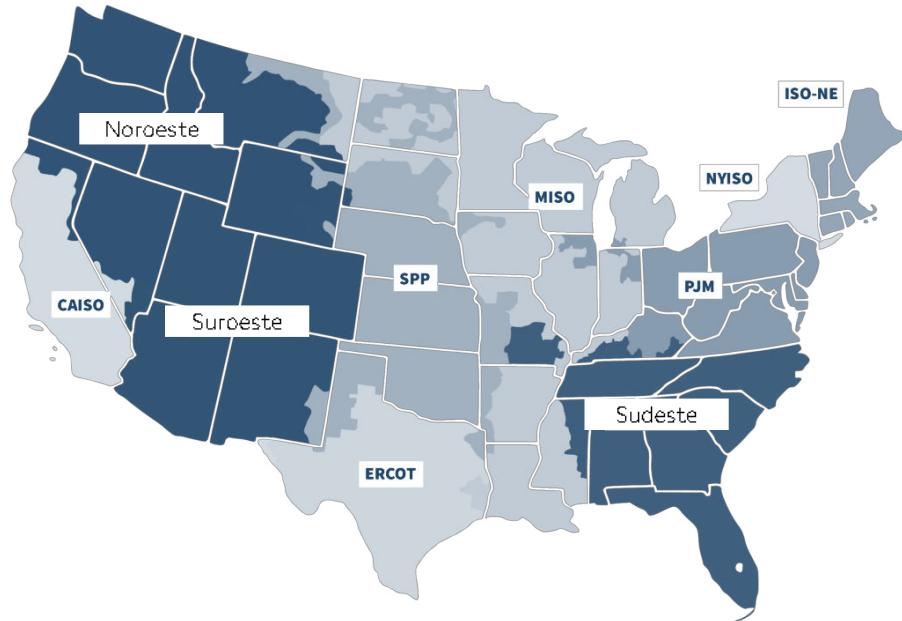
Presentación Singular Bank



Coyuntura geoeconómica: Crecimiento acelerado de la demanda eléctrica de los centros de datos

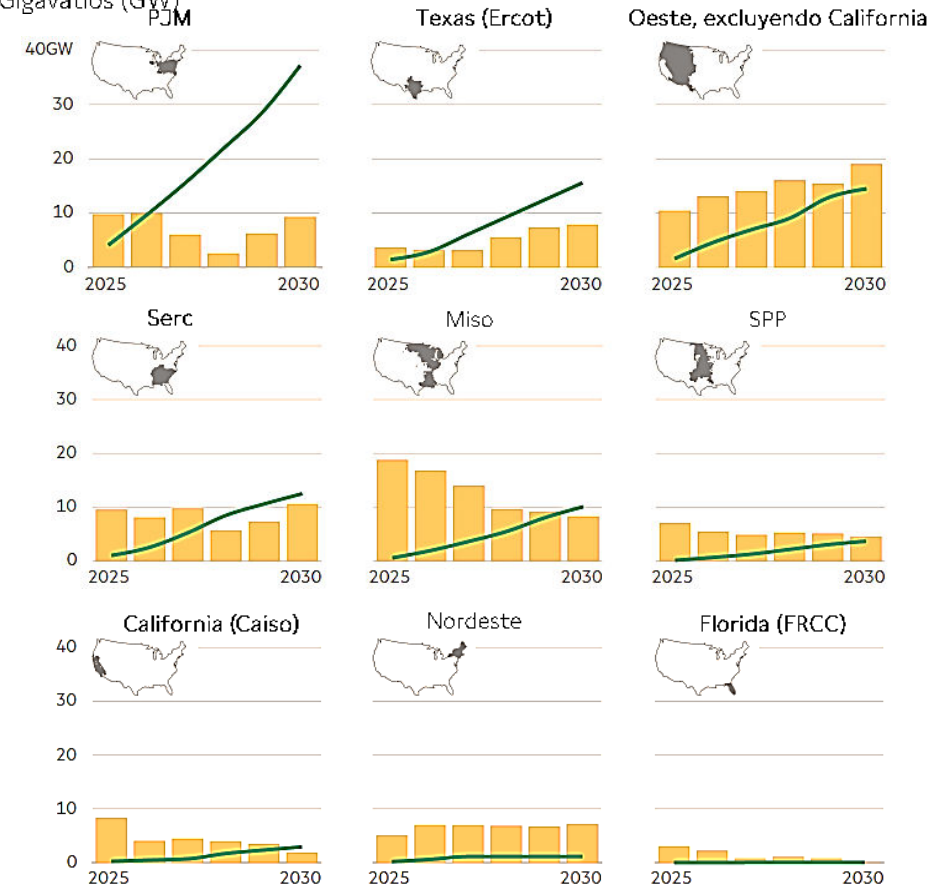
La necesidad de construir nuevos centros de datos que apoyen el desarrollo de la IA representa un reto para la red eléctrica estadounidense, que deberá aumentar su capacidad para atender la mayor demanda. De esta forma, este mayor repunte de la demanda y del precio de la electricidad es un factor crítico para los hogares y los costes empresariales.

Distribución de las compañías eléctricas por áreas en EEUU



Fuente: Singular Bank a partir del Financial Times, 2026

Evolución de la capacidad de la red eléctrica disponible (barras) y de la demanda de nuevos centros de datos (líneas)
Gigavatios (GW)



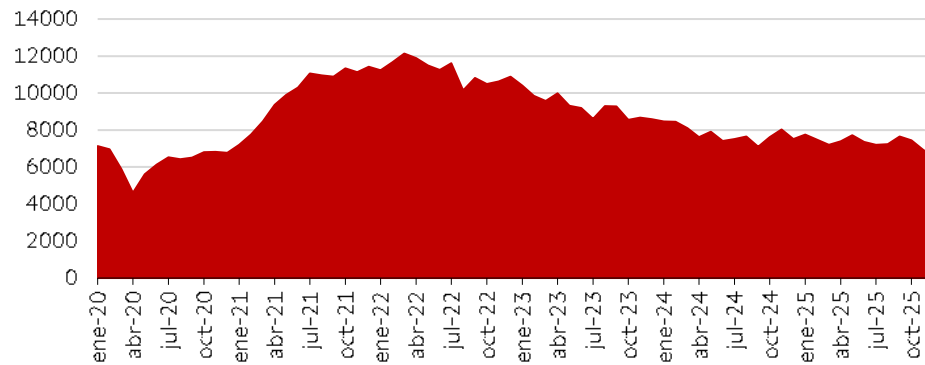


Coyuntura geoeconómica: Ralentización del mercado laboral de EEUU

De acuerdo con BLS, en diciembre el número de puestos de trabajo disponibles en EEUU mantuvo su tendencia a la baja hasta situarse en 6.5 millones de trabajos, representando su menor nivel desde septiembre de 2020. Por sectores, los que presentaron menores vacantes fueron servicios profesionales (-257.000), comercio minorista (-195.000) y finanzas y seguros (-120.000). Por su parte cabe destacar que en diciembre la ratio del número de personas desempleadas por puestos de trabajo disponibles se mantuvo en un 1,1%.

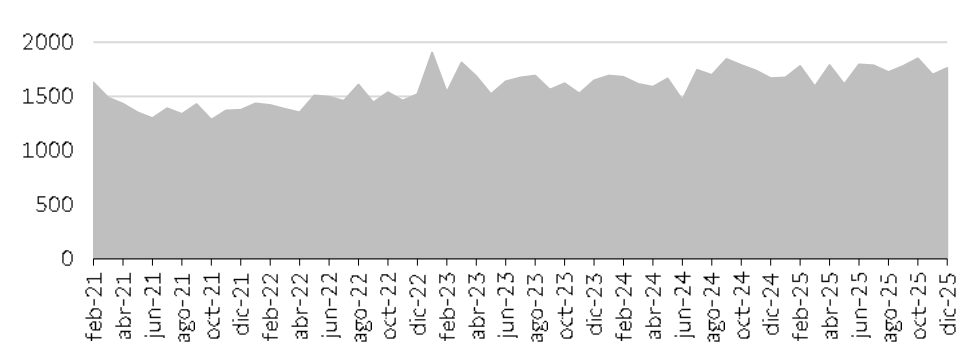
Evolución de puestos de trabajo disponibles en EEUU

Miles de trabajos



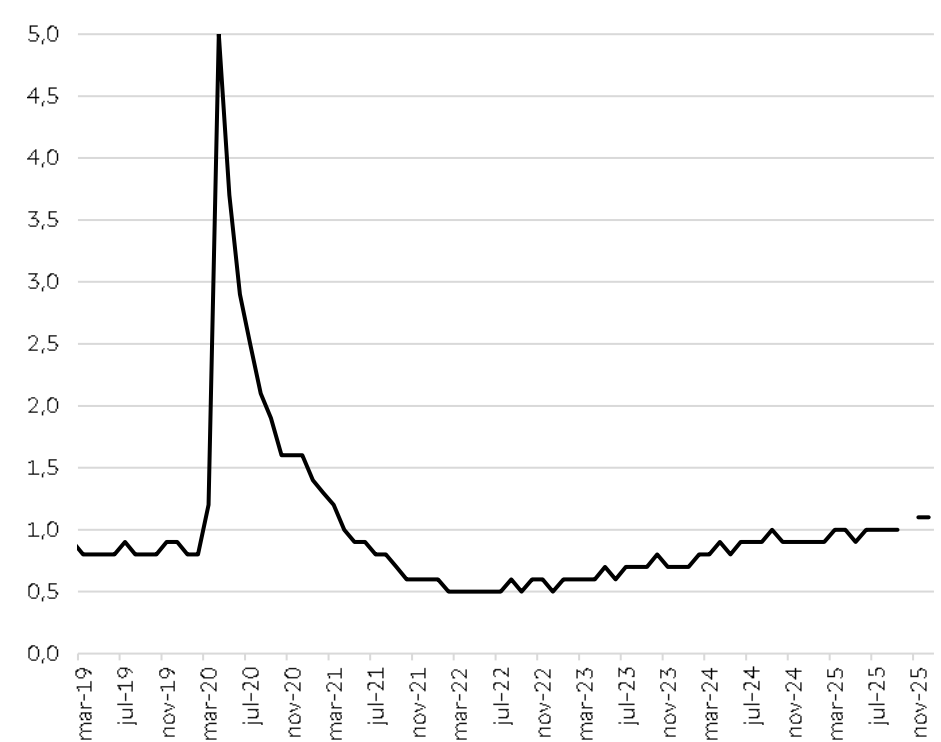
Evolución del número de despidos en EEUU

Miles de despidos



Evolución de las personas desempleadas por puestos de trabajo disponibles %

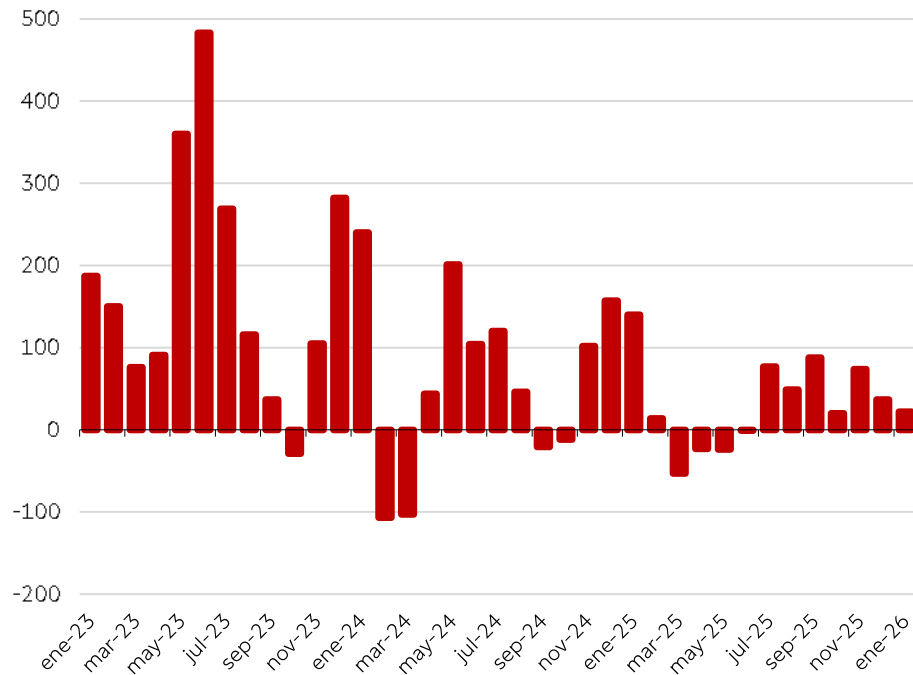
%



∞ Coyuntura geoeconómica: Desaceleración de la contratación del sector privado en EEUU tras la campaña navideña

En enero, el informe ADP de empleo en EEUU reflejó la creación de 22.000 empleos en el sector privado, desacelerándose el ritmo de contratación tras generar 37.000 empleos en diciembre de 2025. Una evolución inferior a la proyectada por el consenso de analistas (46.000).

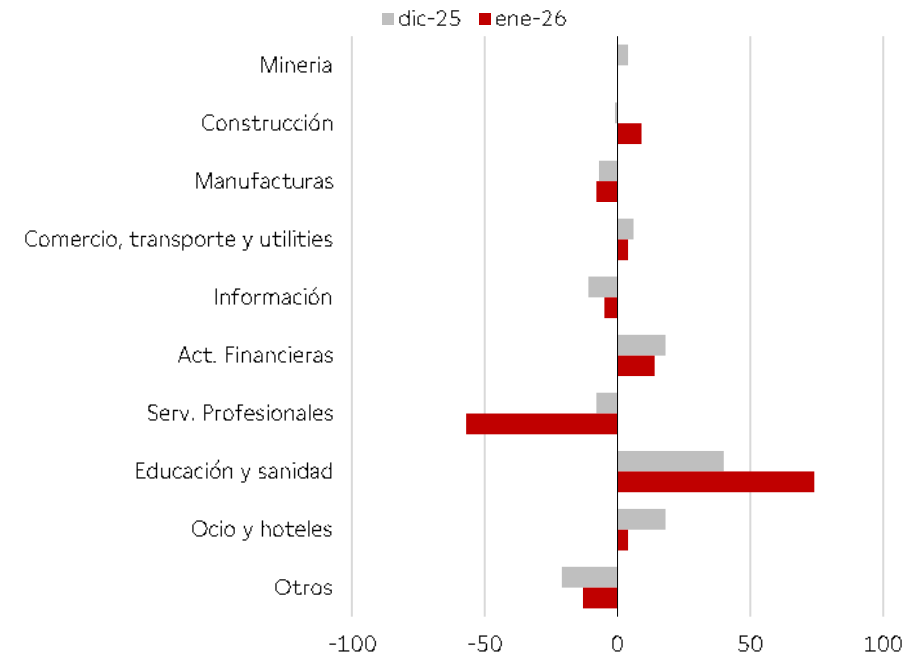
Evolución de la creación de empleo según la encuesta ADP en EEUU
Miles de empleos



Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg, 2026

La creación de empleo se concentró en el sector de la educación y la sanidad (+74.000) y en las actividades financieras (+14.000), mientras que destacó la pérdida de puestos de trabajo en los servicios profesionales y empresariales (-57.000) sin una evidencia clara del impacto de la IA.

Evolución de la creación de empleo según la encuesta ADP en EEUU por sectores
Miles de empleos

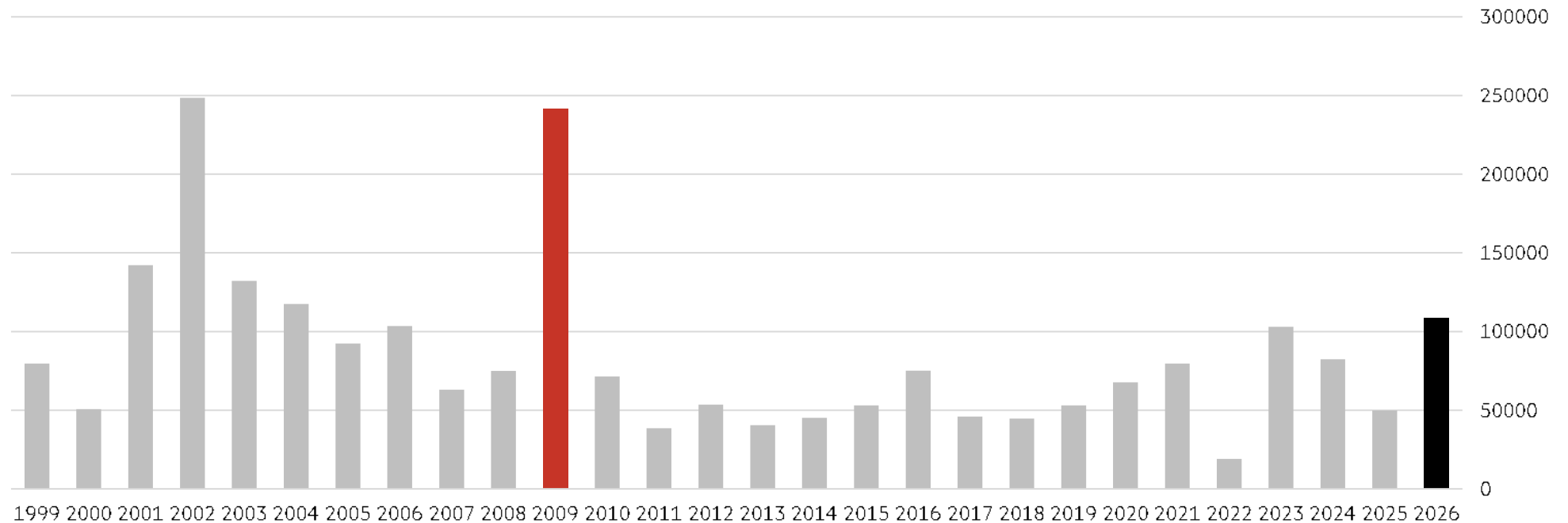




Coyuntura geoeconómica: Las empresas de EEUU optan por la cautela en sus planes de contratación

Según la consultora Challenger, Gray & Christmas, en el arranque de 2026 el mercado laboral estadounidense registró la pérdida de **108.435** puestos de trabajo, representando el mayor anuncio de despidos en un mes de enero desde 2009 como consecuencia de la recesión financiera global.

Número de despidos anunciados en EEUU en el mes de enero
miles de personas en el mes de enero



Fuente: Singular Bank a partir Challenger, Gray & Christmas y Bloomberg, 2026

Una tendencia que representa un crecimiento interanual de los anuncios de despidos de un **118%**, explicada por la congelación de los procesos de contratación, el mayor pesimismo sobre las condiciones económica y el proceso de ajuste de plantillas. En un contexto en el que se observó signos de impacto del uso de la IA sobre los empleos del sector de servicios profesionales.



Coyuntura geoeconómica: La actividad manufacturera en EEUU repunta significativamente en enero

El indicador ISM del sector manufacturero de EEUU creció con fuerza en enero 4,7 pp hasta un 52,6% (vs. 47,9% en diciembre), situándose notablemente por encima de lo estimado por el consenso de analistas (48,5%), y alcanzado su mayor registro desde comienzos de 2022.

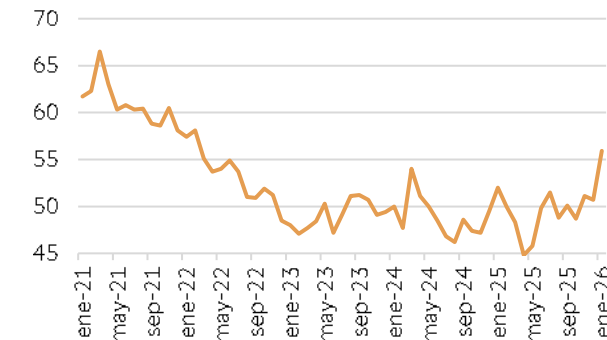
Evolución de ISM manufacturero en EEUU
%



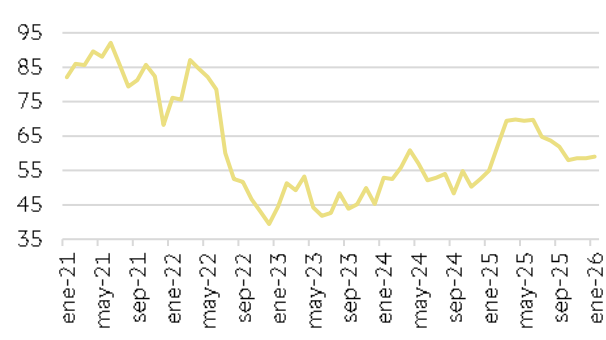
Evolución de ISM nuevas órdenes (manufacturas) de EEUU
%



Evolución de ISM producción manufacturera en EEUU
%



Evolución de ISM índice de precios pagados (en manufacturas) de EEUU
%



Incremento órdenes de pedidos
Caída inventarios clientes
Tendencia positiva a corto plazo ante el ciclo inversor IA

Aumento actividad

Mejora expectativa de empleo
La pérdida de empleo se moderó

Empleo

Crecieron por 4º mes consecutivo
Preocupación falta trabajadores en construcción para centro de datos e infraestructuras energéticas
Volatilidad

Precios

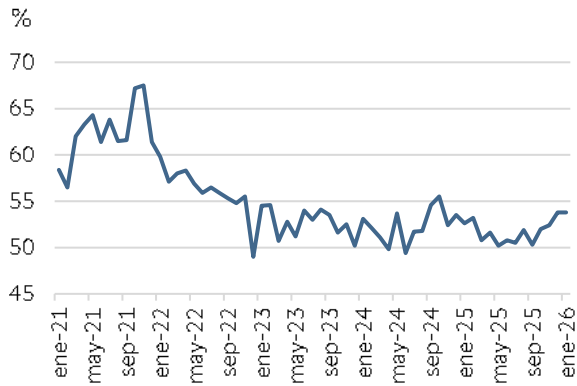
Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg 2026



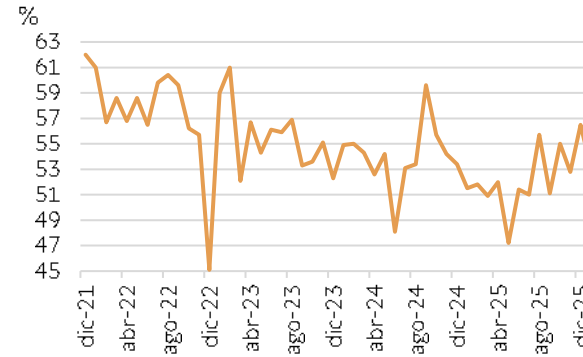
Coyuntura geoeconómica: La actividad en el sector servicios se estabiliza a comienzos del año en EEUU

Por su parte, en enero el ISM no manufacturero de EEUU se mantuvo sin cambios en un 53,8%, continuando en terreno de expansión por 19º mes consecutivo y superando las estimaciones del consenso de analistas (53,5%).

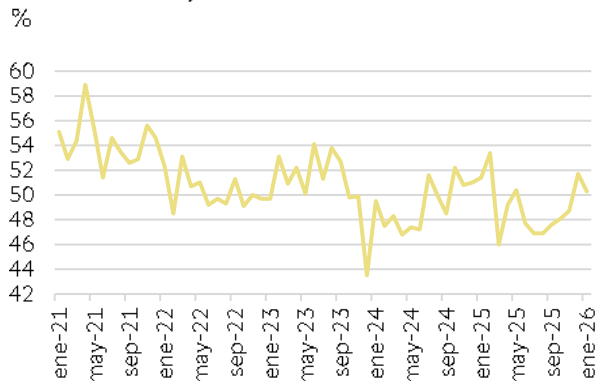
Evolución de ISM no manufacturero en EEUU



Evolución de ISM nuevas órdenes (no manufacturero) de EEUU



Evolución de ISM índice de empleo (no manufacturero) en EEUU



Evolución de ISM índice de precios pagados (no manufacturero) de EEUU



Caída de órdenes de pedidos
Reducción inventarios
Menor disminución de la cartera de pedidos
Interés en inversión en IA, centros de datos, y energía nuclear

Estabilidad en la actividad

Contracción del empleo

Empleo

Aceleración crecimiento de los precios
Persistencia incertidumbre del impacto de los aranceles

Precios

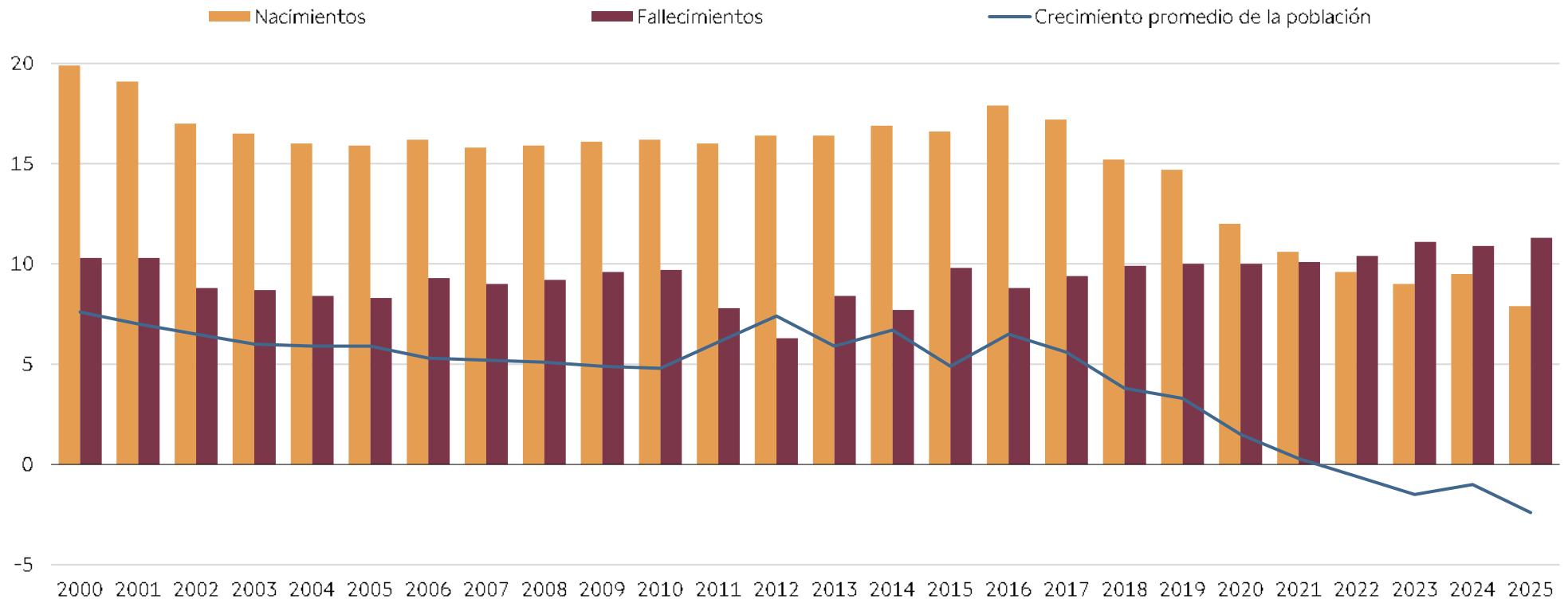
Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg 2026



Coyuntura geoeconómica: Reto de la pérdida de población de China sobre su senda de crecimiento futura

En 2025 la tasa de natalidad cayó a su menor nivel desde 1949, año de la creación de la República Popular de China, al mismo tiempo que se registró la mayor pérdida de población desde 1960 de 3,4 millones de habitantes. Así, este patrón demográfico representa uno de los mayores retos estructurales de la segunda potencia mundial ante el impacto sobre la senda de crecimiento del envejecimiento de la población y la caída de la formación de nuevos hogares

Evolución de las principales variables demográficas de China
Millones y % var. promedio anual



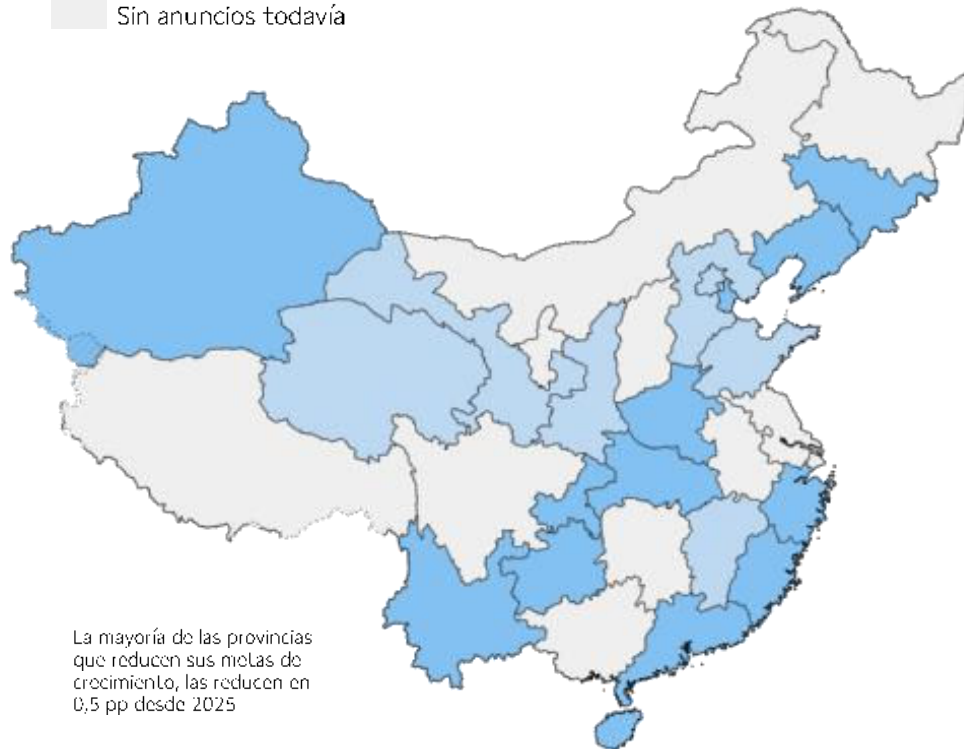


Coyuntura geoeconómica: Perspectivas de crecimiento de China en 2026

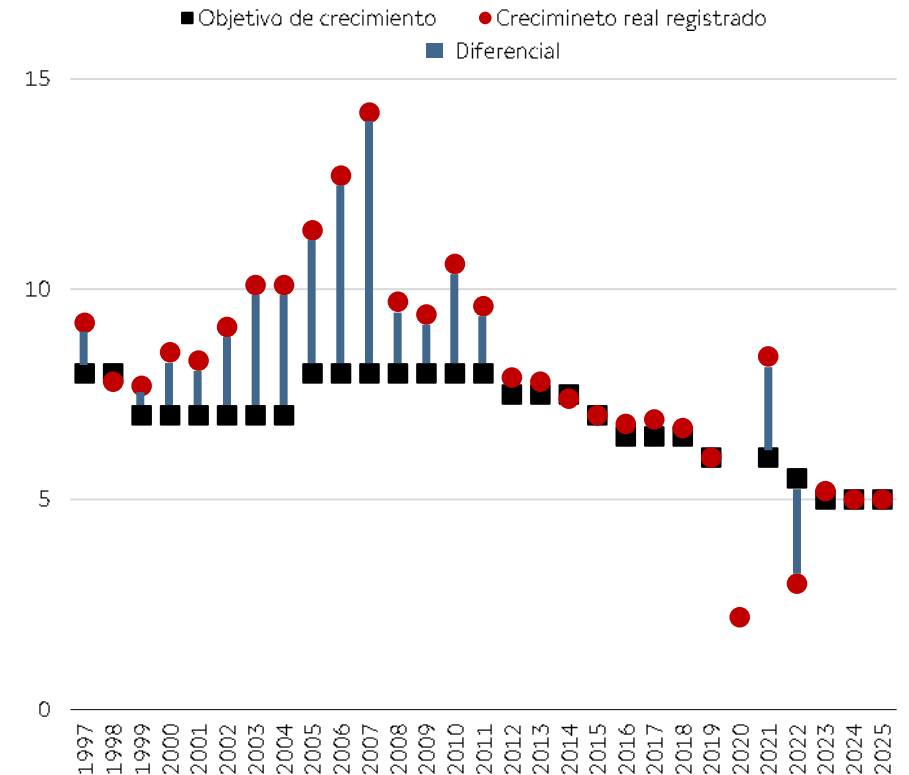
En 2026 19 provincias de China han reducido sus metas de crecimiento económico, lo que podría provocar una revisión a la baja el objetivo oficial de crecimiento del PIB real de la potencia asiática por 1ª vez en 4 años. Se proyecta que las autoridades económicas anuncien en marzo una meta de avance de la actividad en el rango 4,5% -5,0% anual, tras permanecer en un 5% en los últimos 3 años.

Mapa del nivel de las metas de crecimiento de las provincias chinas en 2026

- Menor meta de crecimiento PIB
- Crecimiento del PIB en línea con el objetivo
- Sin anuncios todavía



Evolución de la meta y crecimiento del PIB real registrado en China % var. anual

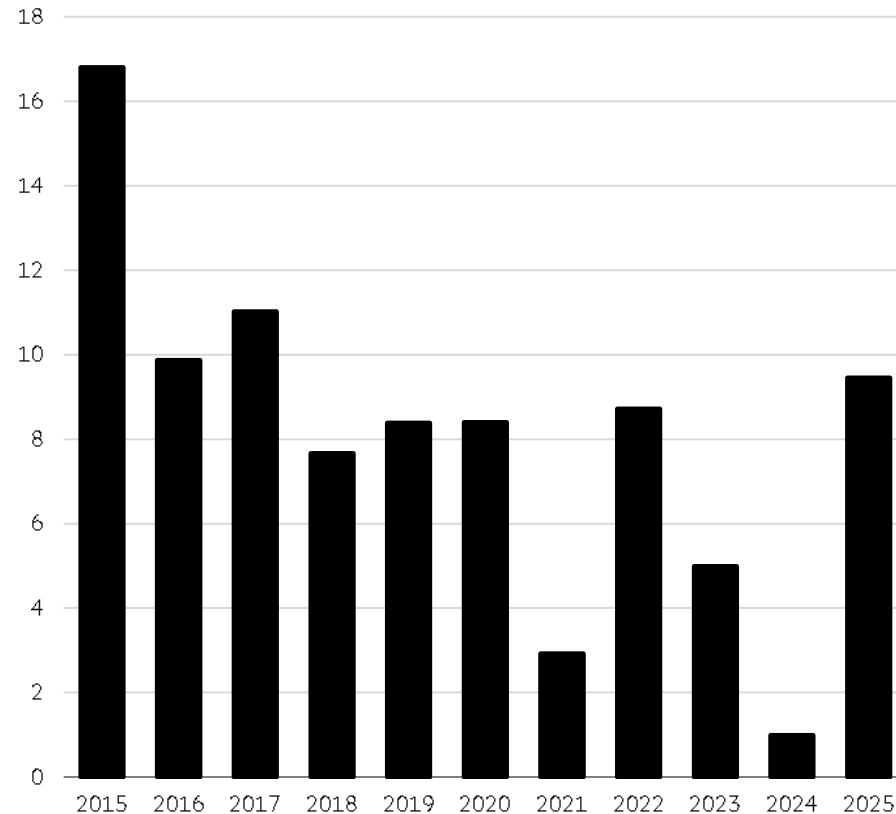




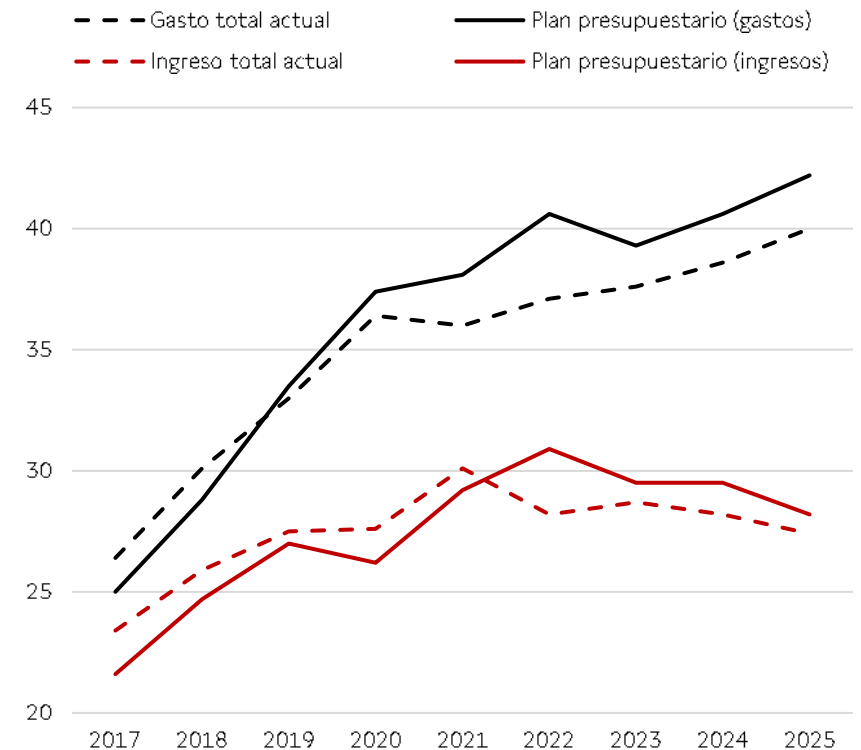
Coyuntura geoeconómica: El incremento del gasto social no logra impulsar la demanda de los hogares chinos

En 2025, China aumentó el gasto público un 4% en términos anuales, destacando el mayor incremento desde 2017 de un 9,5% anual en partidas como educación, sanidad o empleo.

Evolución del gasto público social (educación, empleo y sanidad) en China
% var. interanual



Evolución del plan presupuestario en China
Billones de yuanes

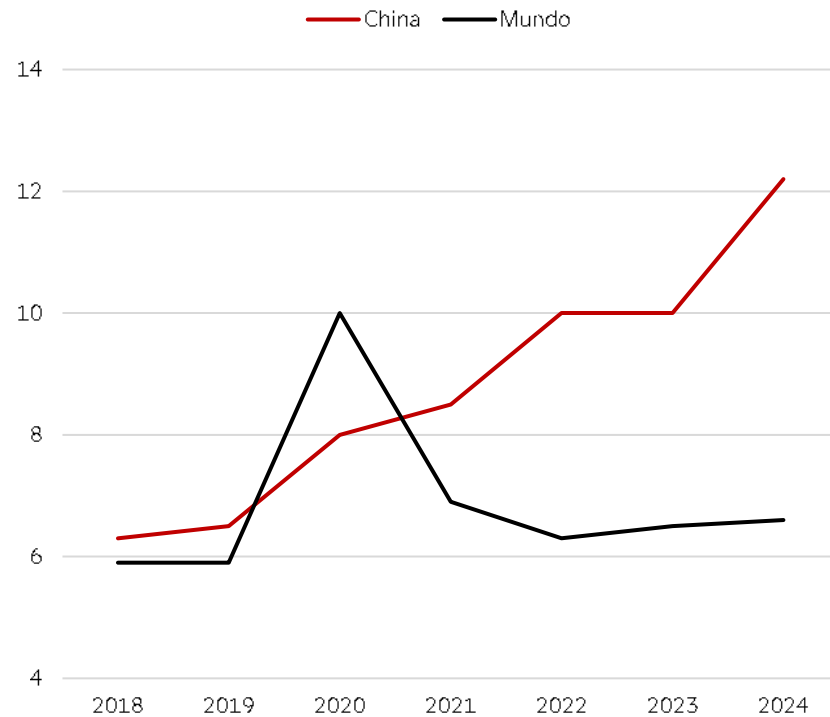




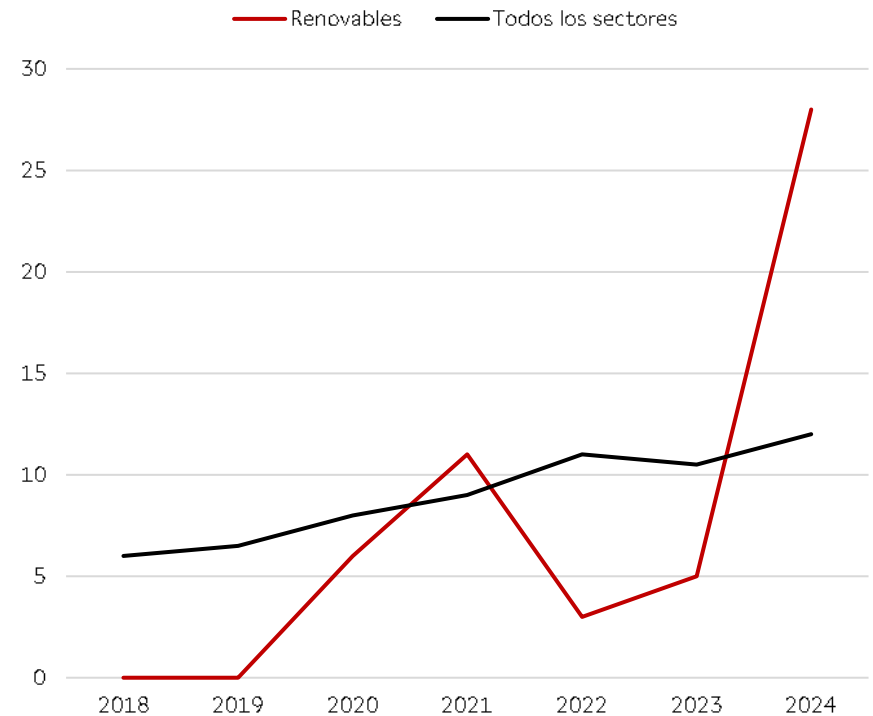
Coyuntura geoeconómica: Repunte de las empresas "zombies" en China ante el efecto sobrecapacidad

Según el último análisis del *think tank* Bruegel, en 2024 el porcentaje de compañías *zombies* en China a un 12,2%, mientras que a nivel global su tasa permaneció estable en torno a un 6,6%. Destacando el hecho de que, en una coyuntura enmarcada por el desarrollo del Gobierno de Xi Jinping del proceso de involución, aproximadamente un 30% de las empresas de energía renovables afrontan una situación crítica en torno a su viabilidad futura, por lo que tras la profunda crisis inmobiliaria que sufre el país podría producirse otro ajuste sectorial no exento de riesgos financieros y para la estabilidad del empleo.

Evolución de las empresas *zombies* en China y en el mundo
%



Evolución de empresas chinas *zombies* por sector
%

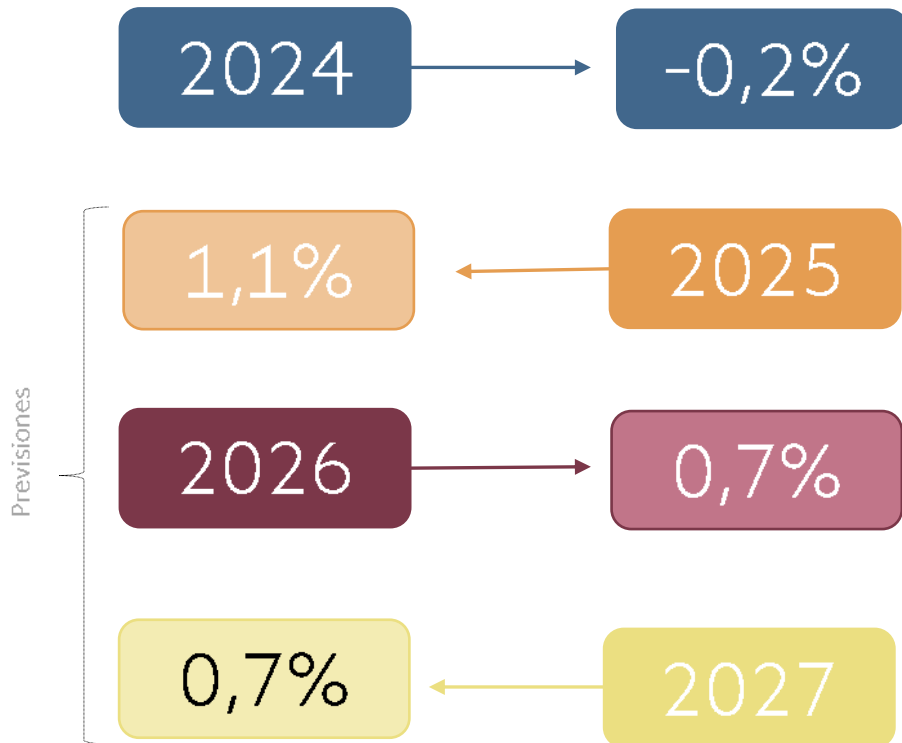




Coyuntura geoeconómica: La economía de Japón aceleró su ritmo de crecimiento en 2025

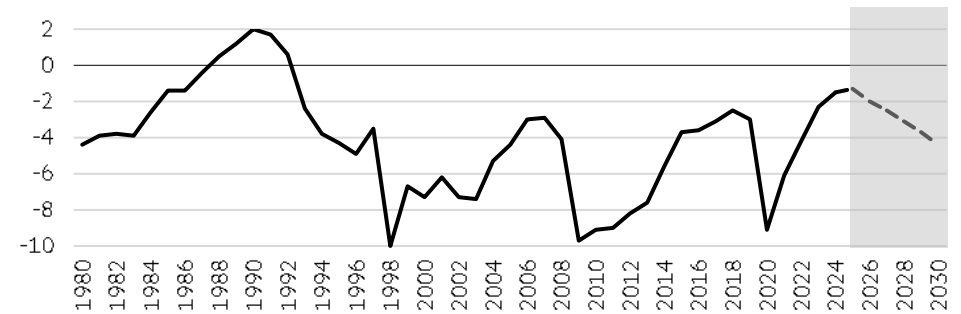
Según las últimas proyecciones de enero del FMI, se espera que el PIB de la economía japonesa se establezca en torno a un 0,7% anual en 2026 y en 2027. Por su parte, a la espera que se confirme la victoria a la primera ministra Sanae Takaichi, las nuevas medidas fiscales previstas previsiblemente apoyarán el consumo de los hogares y la inversión empresarial. **A pesar de la política fiscal expansiva, el superávit primario previsto y la inflación, contribuirán a moderar el déficit público y el peso de la deuda pública en los próximos 4 años.**

Perspectivas de crecimiento del FMI en Japón (ene-26)
% var. anual

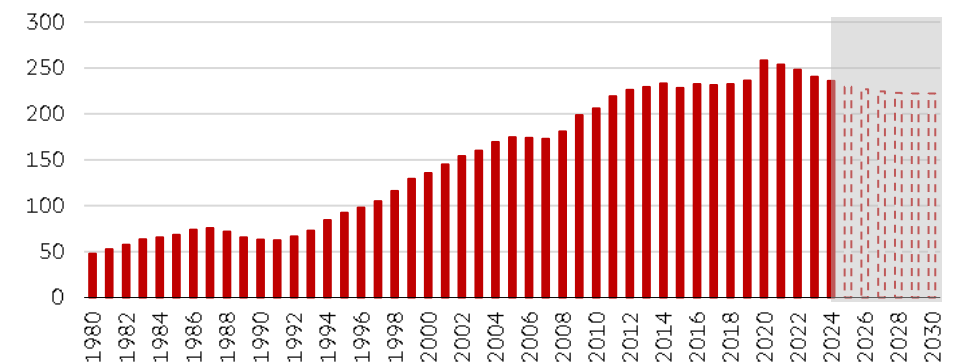


Fuente: Singular Bank a partir del FMI, 2026

Evolución de la deuda y déficit público en Japón
% del PIB



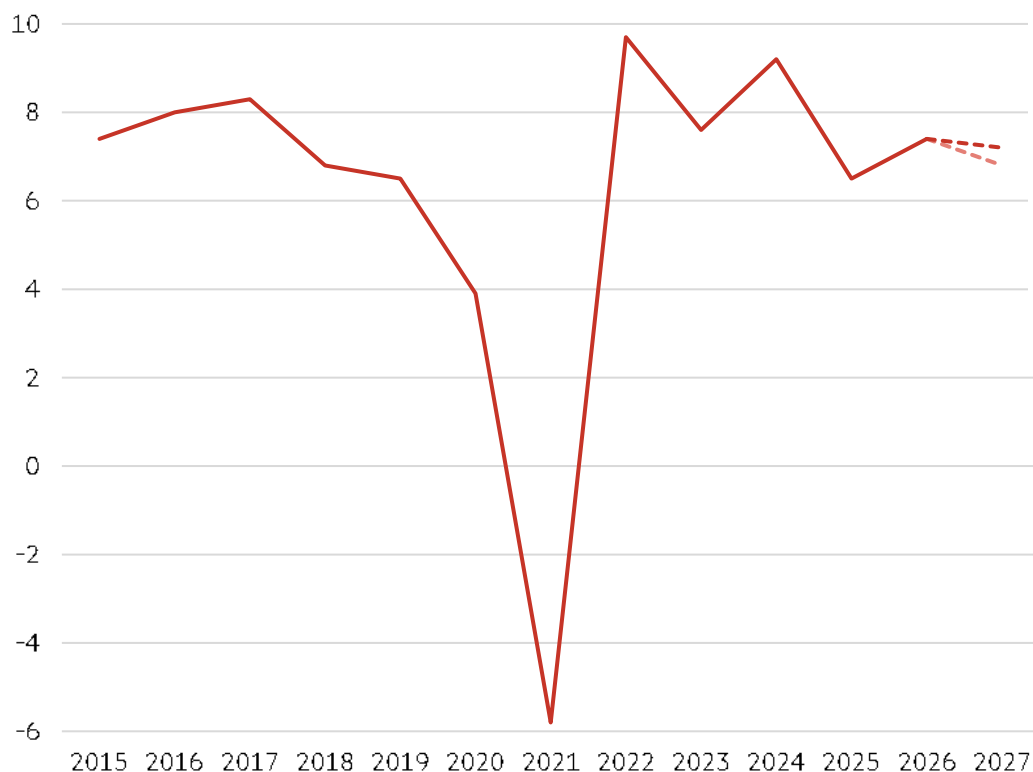
Evolución de la deuda pública en Japón
% del PIB



∫ Coyuntura geoeconómica: Favorables perspectivas de crecimiento económico de India

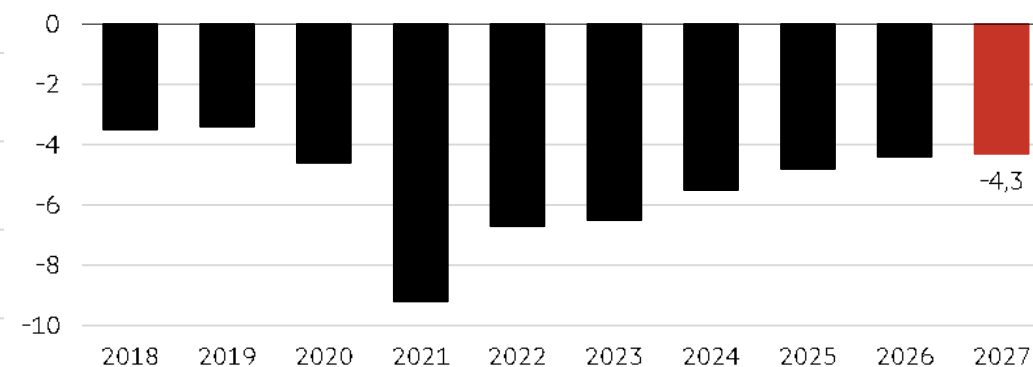
El Gobierno de Modi prevé un avance del PIB en el rango 6,8%-7,2% anual en el año fiscal 2026-2027, con una estabilidad de los niveles de déficit y deuda públicos en niveles similares a los del ejercicio fiscal anterior.

Perspectivas de crecimiento del Gobierno de India en el año fiscal 2026-2027
PIB real, % anual

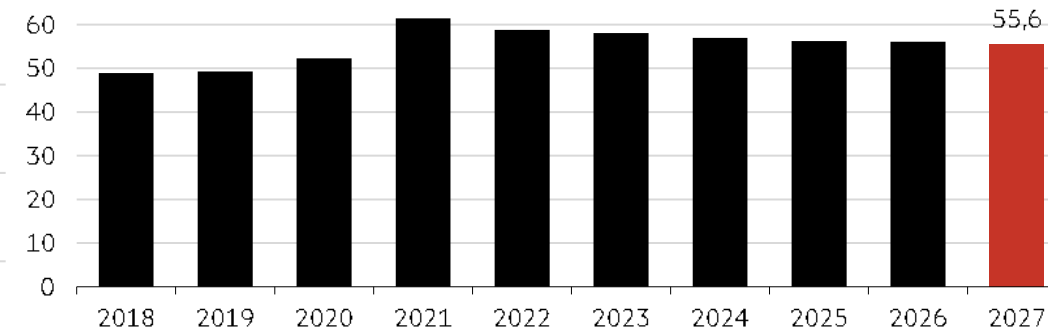


Fuente: Singular Bank a partir de Ministerio Economía India, 2026

Evolución del déficit público de India
% PIB



Evolución del peso de la deuda pública de India
% PIB

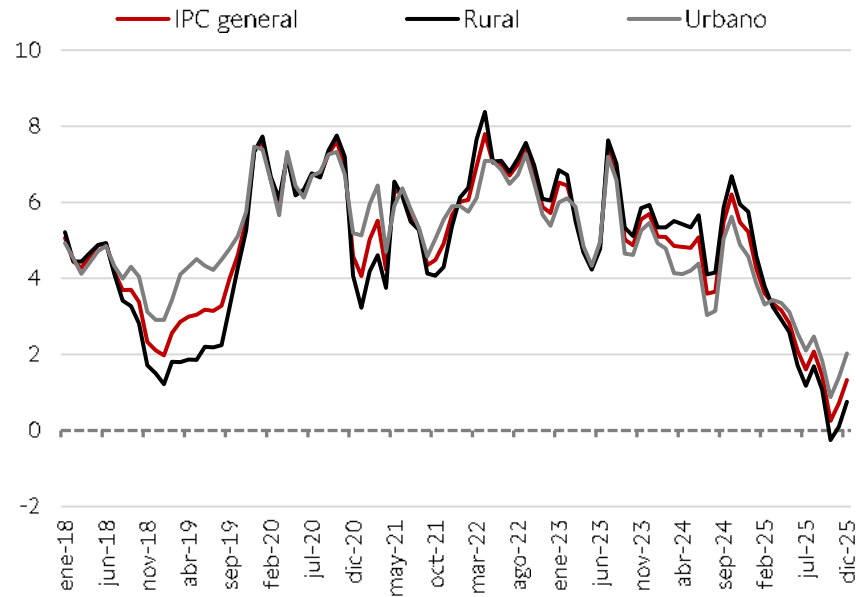




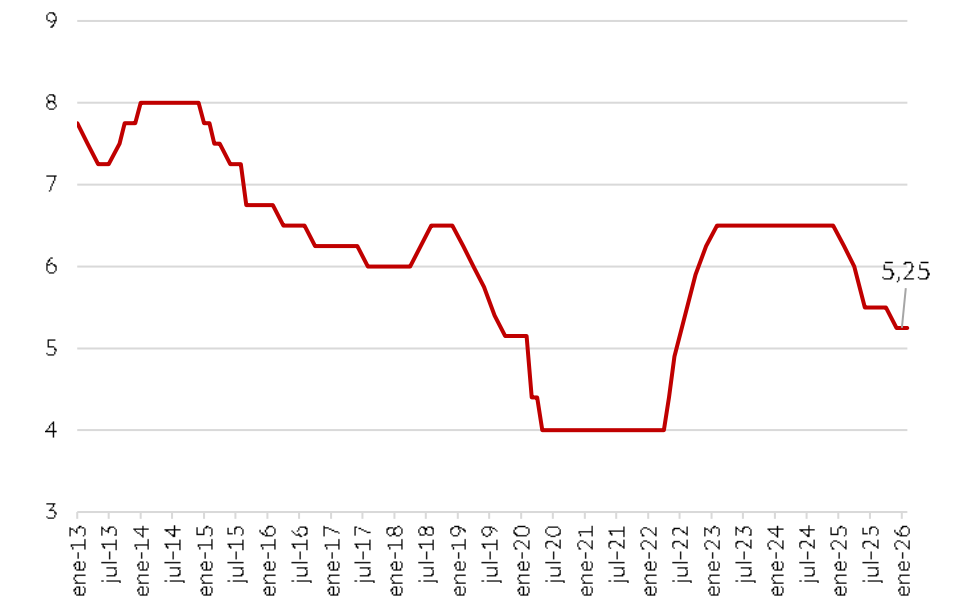
Coyuntura geoeconómica: Estabilidad de las condiciones financieras de India

Según el Ministerio de Estadística de India, en diciembre la tasa de variación interanual del IPC general repuntó a un 1,33% (vs. 0,71% en noviembre), situándose por debajo de las estimaciones del consenso de analistas (1,50%). Una evolución interanual explicada por el incremento de los precios de la partida de vivienda (2,86%), y la moderación del ritmo de caída del coste de los alimentos (2,71% interanual).

Evolución del IPC general de India
% var. interanual



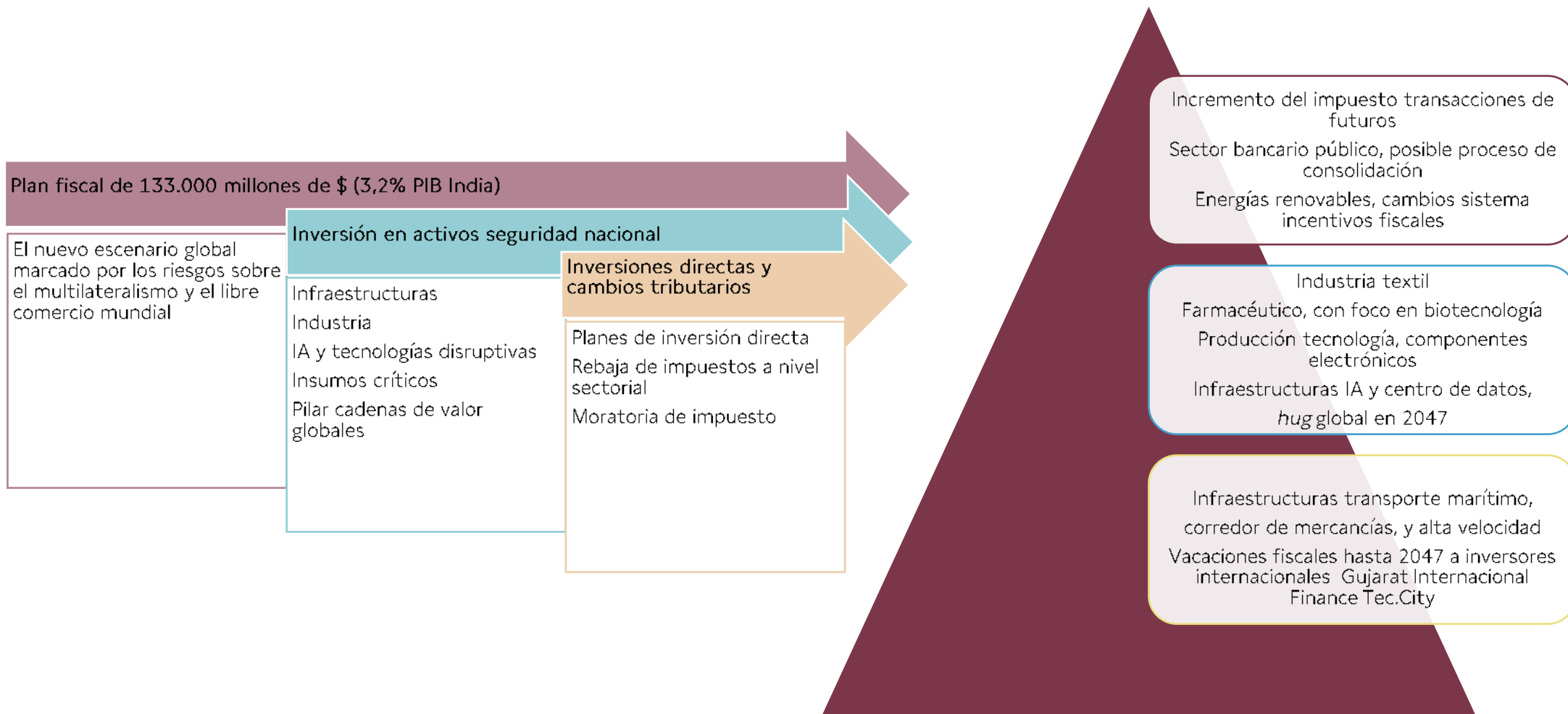
Evolución de los tipos de interés oficiales del Banco Central de India
%



Fuente: Singular Bank a partir de Refinitiv, 2026

Por su parte, tras la reunión de febrero el tipo de interés oficial se mantiene en el 5,25%, situándose por debajo de los niveles máximos del periodo 2013-2015 con un coste del dinero de entorno a un 8,0%.

∫ Coyuntura geoeconómica: El Gobierno de Modi acelera sus planes de soberanía estratégica y de rol alternativo a China

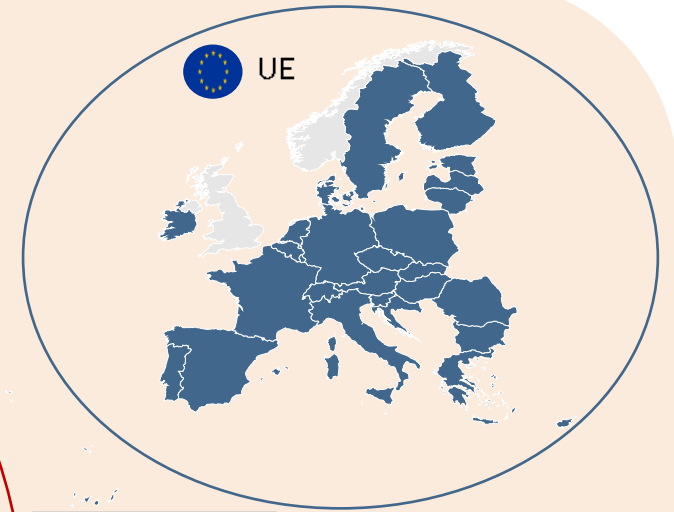
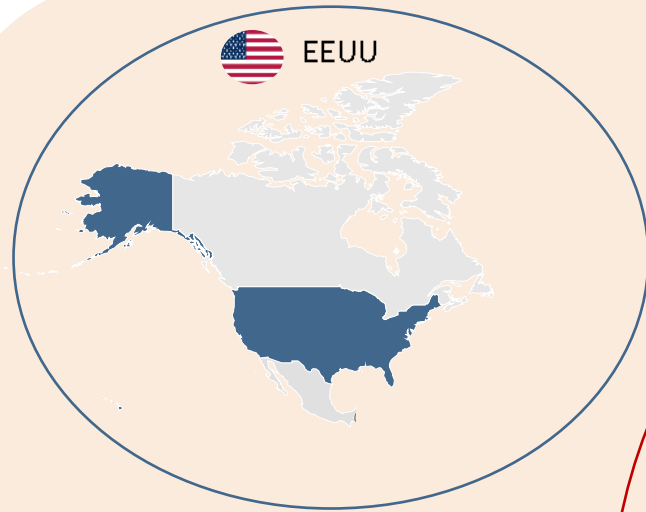


Fuente: Singular Bank a partir de Ministerio Economía India, 2026

⌘ Coyuntura geoeconómica: Escenario geopolítico mundial incierto



∫ Coyuntura geoeconómica: India la potencia intermedia crítica



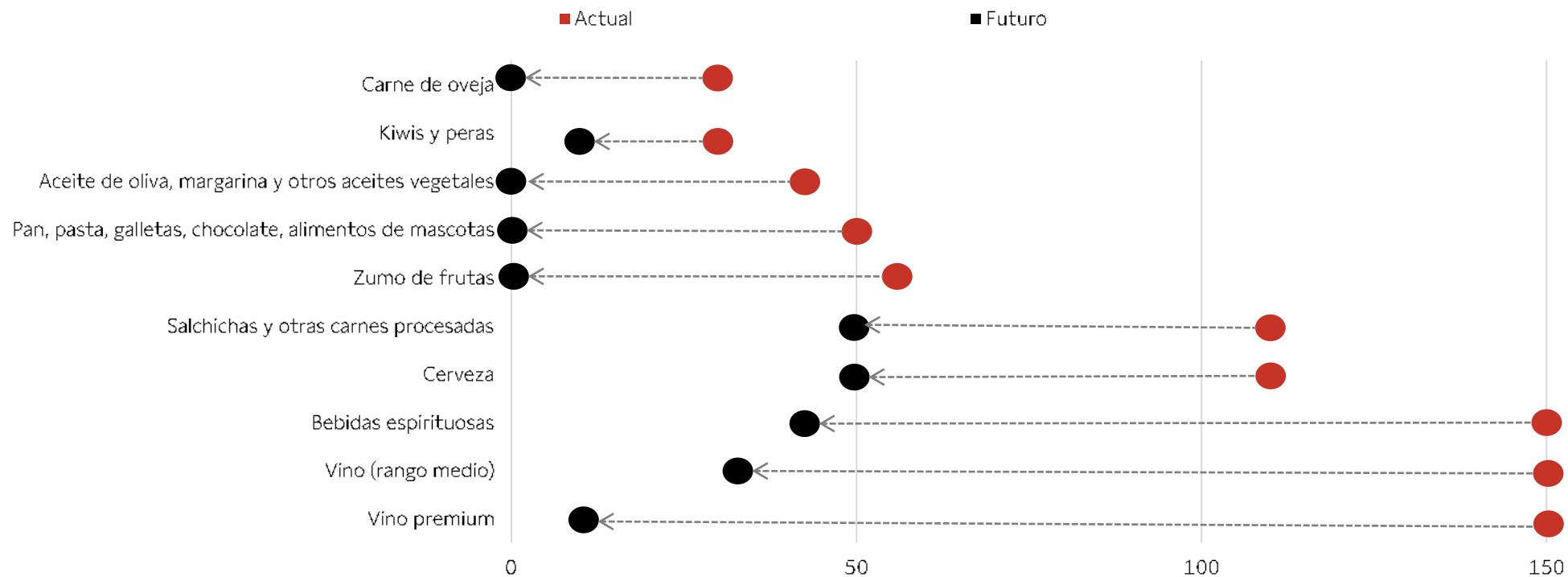
EEUU-India:
Reducción de los aranceles de EEUU sobre las importaciones de bienes indios de un 50% a un 18%

UE-India:
Tratado de libre comercio, con reducción o eliminación progresiva de los aranceles sobre el 96,6% de las exportaciones europeas a India y del 99,3% sobre las ventas de India a la UE.

ƒ Coyuntura geoeconómica: Hito histórico en el comercio mundial tras el tratado de libre comercio UE-India

La UE e India han alcanzado un acuerdo para eliminar 4.000 millones en aranceles y diversificar el comercio con el objetivo de reducir las dependencias estratégicas frente a EEUU y China, y acelerar la apertura de nuevos mercados a las empresas europeas. Se prevé que las exportaciones de bienes de la UE a India se dupliquen en 2032, eliminando o reduciendo los aranceles sobre el 96,6% de los suministros europeos al mercado indio.

Evolución de los aranceles por parte de India a la UE
% sobre productos

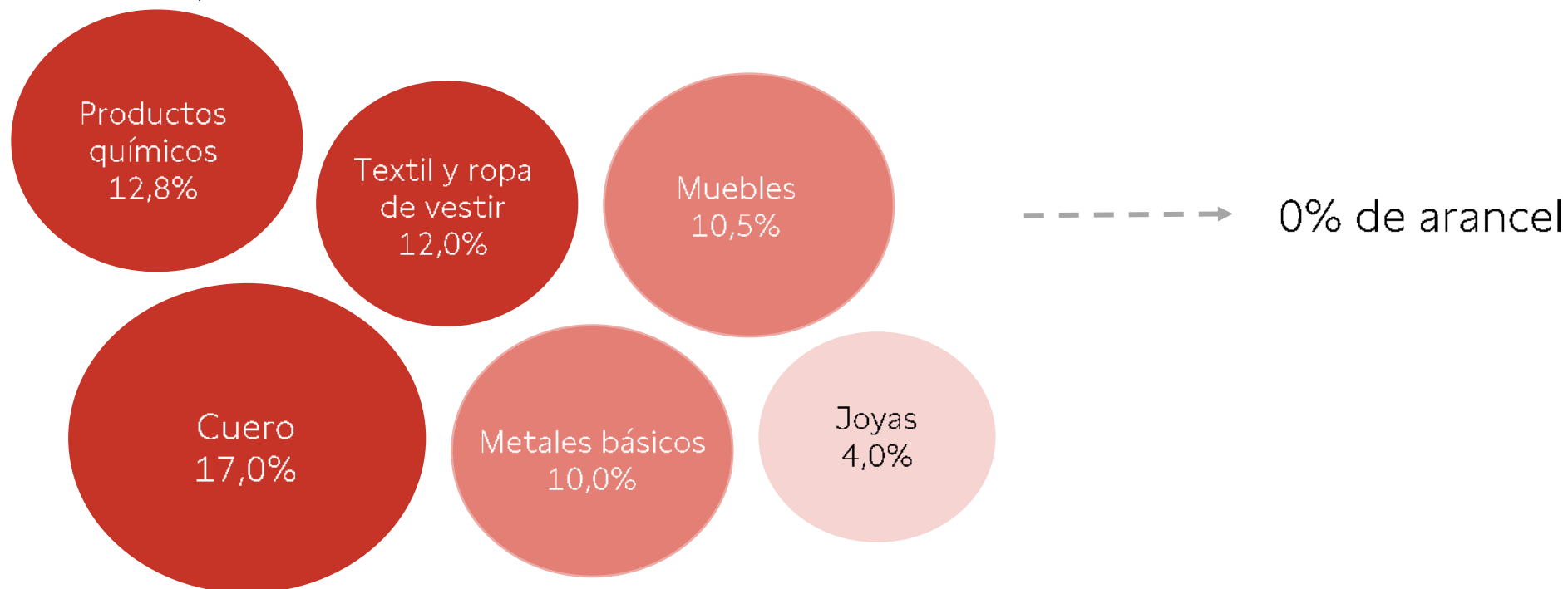


Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg, FT, 2026

∫ Coyuntura geoeconómica: La UE elimina aranceles sobre las importaciones de India en sectores clave

El acuerdo contempla la eliminación progresiva de los aranceles europeos sobre un amplio abanico de productos industriales y de consumo de India, incluidos sectores tradicionalmente sensibles. La liberalización afecta de forma destacada a cuero, productos químicos, textil y confección, metales básicos, mobiliario y joyería, con una eliminación progresiva y total de los gravámenes en el horizonte del acuerdo.

Evolución de los aranceles por parte de la UE a India tras el acuerdo
% de aranceles sobre productos



Fuente: Singular Bank a partir de Bloomberg y Financial Times, 2026

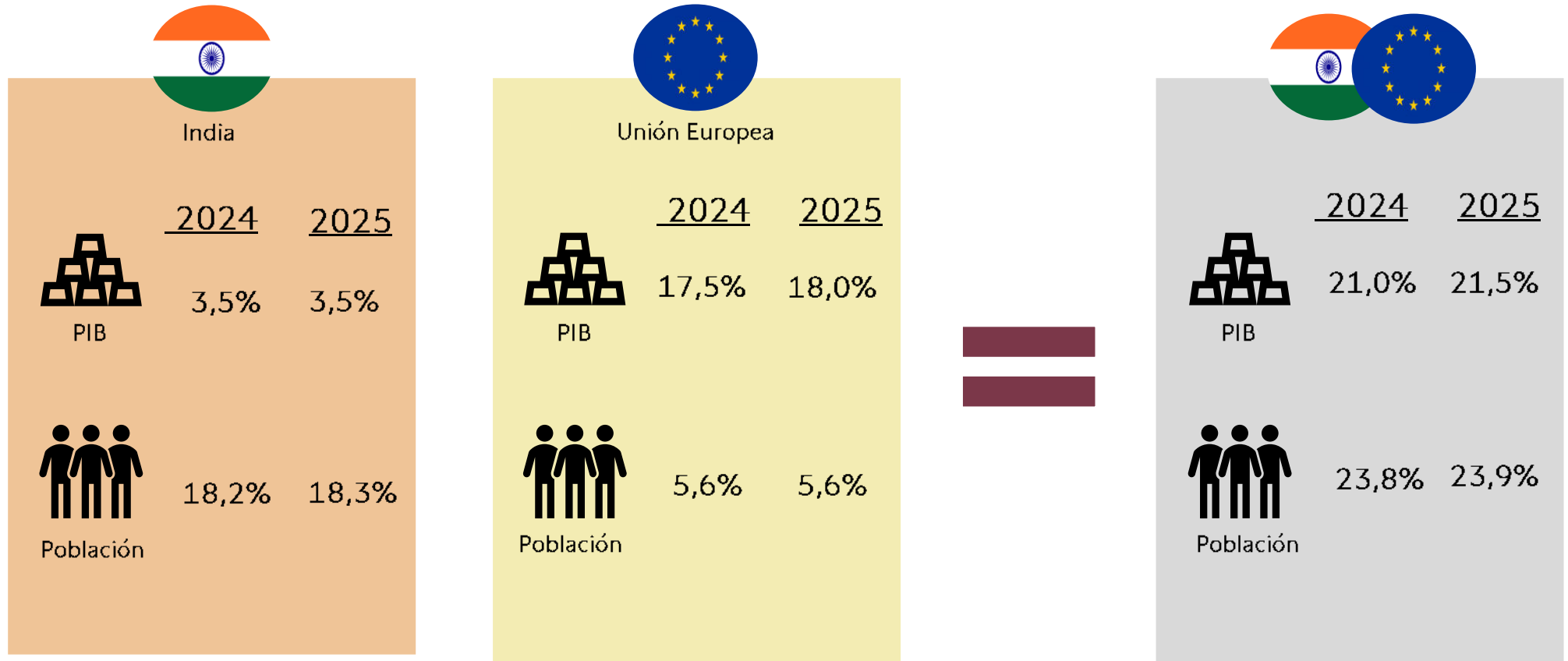
Presentación Singular Bank



Coyuntura geoeconómica: Apertura a las empresas europeas a uno de los mayores mercados globales

El acuerdo comercial entre la UE e India permite mejorar la competitividad de los productos europeos en un mercado que representa el 18,2% del total de la población mundial, 3 veces mayor a la del conjunto de la UE. Paralelamente, el tratado de libre comercio de forma conjunta representa un 21,0% del PIB mundial.

Relevancia de India y de la UE a nivel global
% sobre el PIB y la población mundial

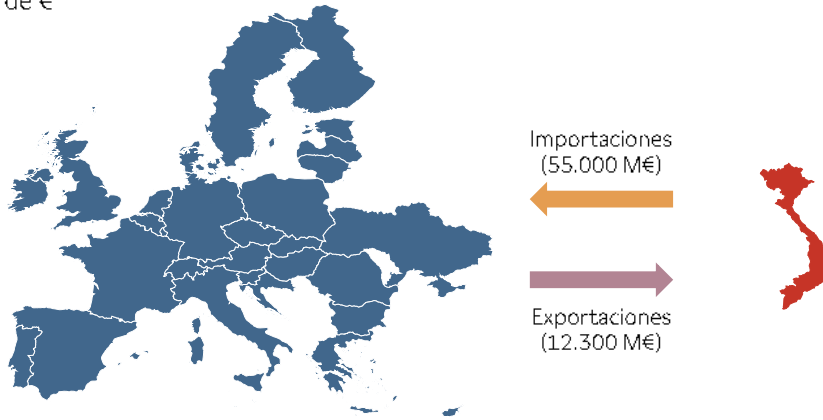




Coyuntura geoeconómica: La UE impulsa las relaciones comerciales con Vietnam

Recientemente se ha ratificado el acuerdo comercial entre la UE y Vietnam, que entró en vigor el 1 de agosto de 2020. Mediante este tratado de libre comercio se eliminan el 99% de los aranceles, se reducen los obstáculos reglamentarios y se protegerán los derechos de propiedad intelectual, mejorando las relaciones comerciales de ambas regiones progresivamente hasta 2030. De esta forma, el acuerdo, junto al alcanzado con India, reflejan la necesidad de reducir la dependencia de EEUU y China por parte de Europa.

Comercio entre la UE y Vietnam
Millones de €



+ de **67.000 M€** en operaciones comerciales de bienes en 2024.

Un crecimiento de **un 169%** en una década.

Principales bienes importados por la UE desde Vietnam

- Maquinaria y electrodomésticos
- Calzado
- Textil

Principales bienes exportados desde la UE a Vietnam

- Productos químicos
- Maquinaria y electrodomésticos
- Equipos de transporte

Apoyo de la UE a Vietnam:

- 210 M€ (2021 - 2024)
- +83 M€ (2025 - 2027) para:



Energía limpia



Transporte sostenible



Transición digital

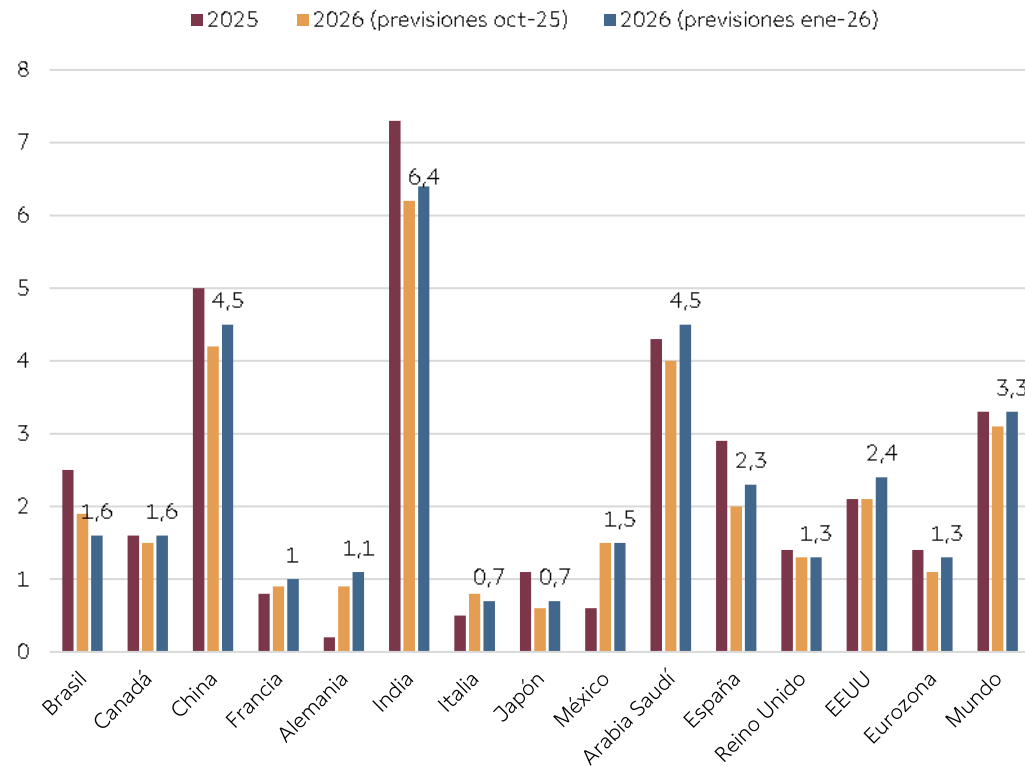
Puntos clave del acuerdo:

- Creación de una zona de libre comercio y eliminación gradual de los aranceles.
- Ofrecer el mismo trato que a los productos nacionales.
- Medidas no arancelarias: reduciendo barreras técnicas.
- Modernizando y simplificando los procedimientos aduaneros.
- Mantenimiento de instrumentos *antidumping* y antisubvenciones.
- Compromiso en materia de derechos laborales y protección del medio ambiente.




Coyuntura geoeconómica: Crecimiento económico global resiliente en el corto plazo. Las implicaciones de la fragmentación del orden mundial no son inmediatas

Previsiones de crecimiento económico del FMI, ene-26
PIB real, % var. anual



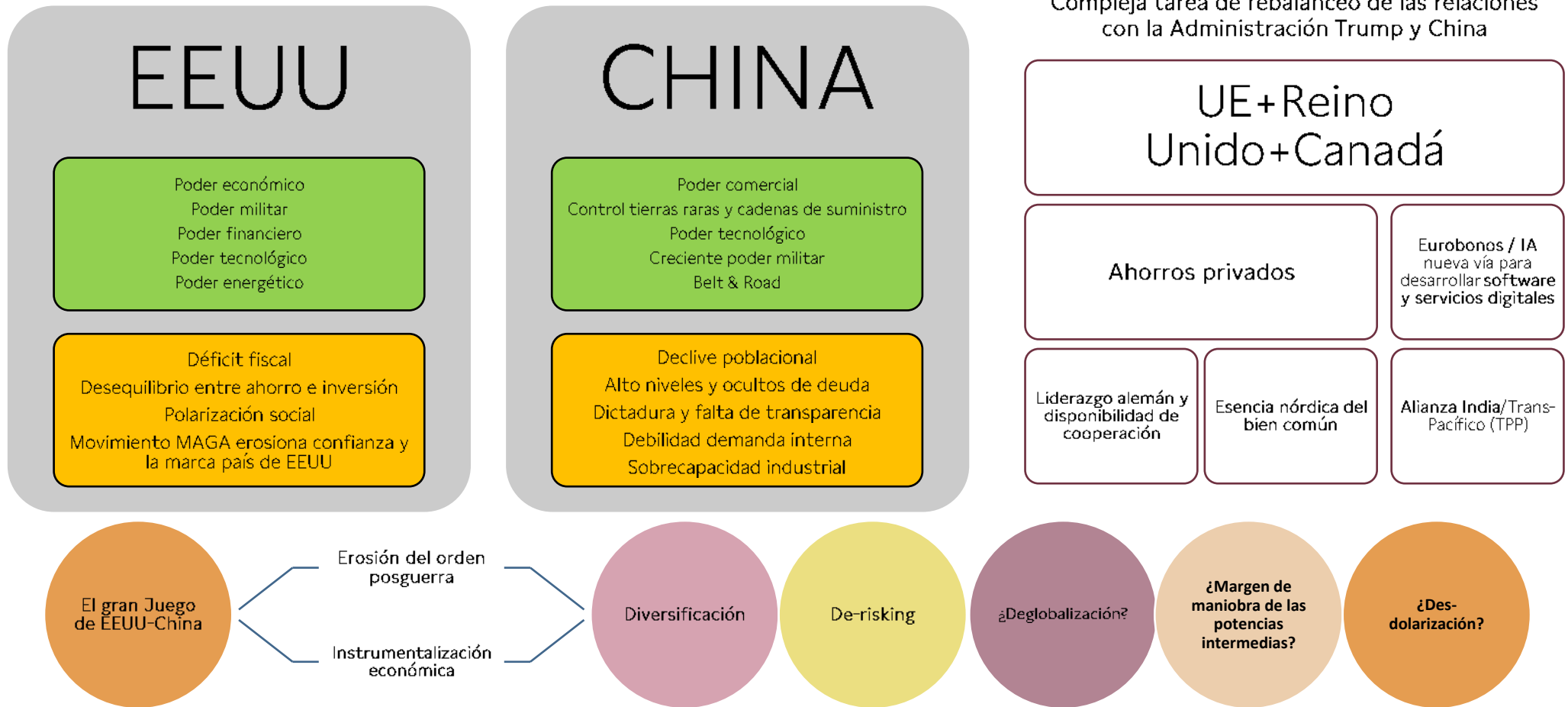
Fuente: Singular Bank a partir del FMI, 2026



Inversión tecnológica	Escalada de las tensiones geopolíticas
Apoyo fiscal	De-risking EEUU
Conficiones financieras acomodaticias	Empresas zombis en China
Adaptabilidad del sector privado	Riesgo de reevaluación de las expectativas tecnológicas
compensa los cambios en la política comercial	



Coyuntura geoeconómica: Groenlandia y Davos representan un punto de inflexión y un ajuste complejo entre reducir la dependencia de Estados Unidos sin aumentarla hacia China



Fuente: Singular Bank a partir de elaboración propia, 2026

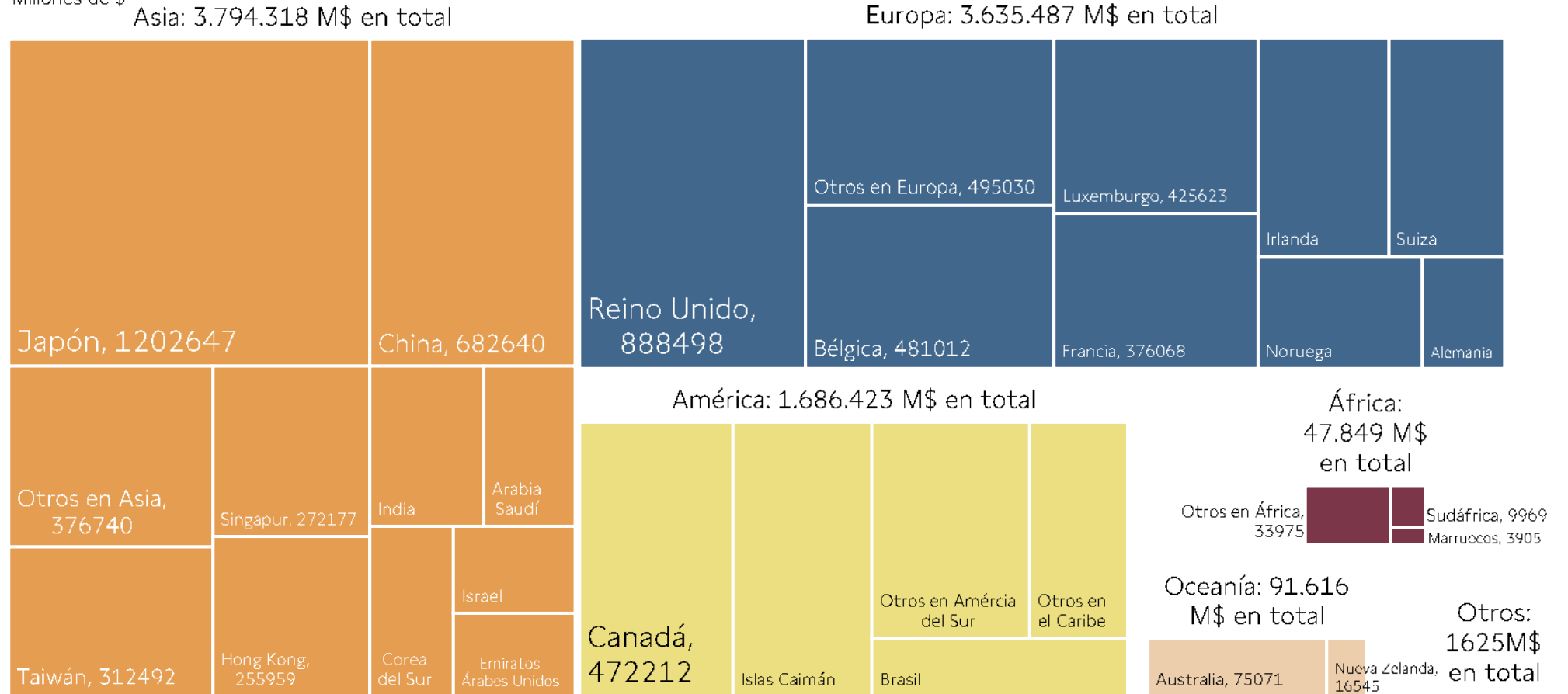
Presentación Singular Bank



Coyuntura geoeconómica: Japón, Reino Unido y China los mayores tenedores de deuda soberana de EEUU

En noviembre de 2025, la deuda estadounidense en tenedores extranjeros se concentraba especialmente en Asia y Europa.

Deuda de EEUU que poseen los diferentes países a nivel global
Millones de \$





Coyuntura geoeconómica: Escenario actual de la política monetaria del G20, y apuesta por la cautela con pausas en la fijación del coste del dinero

Tras el proceso de relajación monetaria observado a lo largo de 2025, los principales bancos centrales afrontan 2026 con un enfoque más prudente, condicionado por la evolución de la inflación, la volatilidad, y los riesgos geopolíticos. La excepción se ha producido en el caso del Banco Central de Australia que ha decidido elevar 25 pb los tipos de interés oficiales en su reunión de febrero.

Evolución de los tipos de los bancos centrales del G20
%

	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	Prox. Reunión
Australia	3.85	3.85	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.85	17-mar.-26
Brasil	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	18-mar.-26
Canadá	2.75	2.75	2.75	2.75	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	18-mar.-26
Suiza	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19-mar.-26
China	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	20-feb.-26
Eurozona	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	19-mar.-26
Reino Unido	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	19-mar.-26
Hungría	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	24-feb.-26
Indonesia	5.50	5.25	5.00	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	19-feb.-26
India	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	5.25	5.25	-
Japón	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	19-mar.-26
Corea del Sur	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	26-feb.-26
México	8.00	8.00	7.75	7.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	26-mar.-26
Noruega	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	26-mar.-26
Polonia	5.25	5.00	5.00	4.75	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00	4-mar.-26
Rusia	20.00	18.00	18.00	17.00	16.50	16.50	16.00	16.00	16.00	13-feb.-26
Suecia	2.00	2.00	2.00	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	19-mar.-26
Turquía	46.00	43.00	43.00	40.50	39.50	39.50	38.00	38.00	37.00	12-mar.-26
Sudáfrica	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00	6.75	6.75	6.75	6.75	26-mar.-26
EEUU**	4.38	4.38	4.38	4.38	4.13	3.88	3.63	3.63	3.63	18-mar.-26



Proyecciones escenario base 2025-2027

	PIB				Inflación				Saldo presupuestario			Tasa de desempleo		
	(% var. anual)				(% media anual)				(% PIB)			(% pobl. activa)		
	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
EEUU	2.8	2.2 ↑	2.4	2.3 ↓	3.0	2.7 ↓	2.4 ↓	2.2 ↓	-7.3	-8.1	-7.8	4.3	4.4	4.2
Eurozona	0.9	1.5	1.2	1.6 ↑	2.4	2.1	1.7 ↓	2.0	-2.9	-3.1	-3.1	6.4	6.4	6.2
Alemania	-0.5	0.2	1.2	2.1 ↑	2.3	2.2 ↓	1.6 ↑	2.2 ↑	-2.4	-2.7	-2.9	3.6	3.5	3.3
Francia	1.1	0.9	0.8	1.1	2.0	0.9 ↓	1.3	1.8	-5.4	-5.5	-5.4	7.5	7.7	7.7
Italia	0.7	0.7	0.8	0.8	1.0	1.5 ↓	1.5 ↑	1.9 ↓	-3.1	-2.8	-2.9	6.2	6.1	6.4
España	3.5	2.8	2.3	2.0	2.8	2.7 ↑	2.4 ↓	2.0	-2.5	-2.3	-2.3	10.6	10.1	10.0
Reino Unido	1.1	1.4	0.9	1.4 ↓	2.5	3.4	2.3 ↓	2.5	-5.0	-3.8	-3.3	4.4	4.4	4.5
Australia	1.0	1.9	2.5	2.7	3.2	2.8	3.3 ↑	2.6 ↑	-2.3	-2.1	-1.2	4.3	4.5	4.4
Japón	0.1	1.2 ↑	0.7 ↑	0.6 ↑	2.7	3.1	2.0	1.8 ↓	-1.9	-2.9	-3.1	2.5	2.4	2.3
China	5.0	5.0	4.5	4.4	0.2	0.0 ↑	0.7 ↑	1.4 ↑	-9.3	-10.9	-10.4	3.5	3.4	3.5
India	6.7	7.6 ↑	6.5 ↑	6.8 ↑	4.9	2.2 ↑	3.7 ↑	4.4	-4.7	-4.3	-3.9	7.1	7.5	7.5
Indonesia	5.0	5.0	5.1	5.0	2.3	1.9	3.1 ↑	2.6 ↓	-2.9	-2.8	-2.6	4.9	4.9	4.8
Arabia Saudí	1.3	4.6 ↑	4.3	4.4 ↓	1.7	2.2	2.7	2.2	-5.0	-4.5	-3.3	3.0	2.8	2.8
México	1.2	0.4	1.4 ↓	2.2	4.7	3.8	3.8 ↑	3.6 ↓	-3.8	-3.5	-3.1	2.8	3.3	3.7
Canadá	1.5	1.7	1.0	2.1	2.4	2.1 ↑	2.4 ↑	2.0	-0.8	-2.9	-3.0	6.8	6.8	6.1
Brasil	2.9	2.7	1.6	2.1	4.4	5.0 ↓	3.9 ↓	3.2 ↑	-8.5	-10.1	-9.0	5.9	6.3	7.4



Aviso legal

El presente informe, propiedad de SINGULAR BANK, S.A.U. (Singular Bank), contiene información obtenida de fuentes consideradas como fiables. Singular Bank no garantiza la exactitud de la misma ni se responsabiliza de errores u omisiones que pudiera haber, siendo su finalidad meramente informativa. Las opiniones y estimaciones aquí realizadas pueden ser modificadas sin previo aviso.

Prohibida su reproducción total o parcial sin el consentimiento previo por escrito de Singular Bank.

SINGULAR BANK, S.A.U, actúa bajo la denominación comercial SINGULAR BANK. Entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España e inscrita en el Registro de Entidades de Crédito Nacionales del Banco de España con el número 1490. CIF A85597821, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid