

# Nota semanal de coyuntura

3 de julio de 2026



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



## Índice de contenidos<sup>1</sup>

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| I. Resumen .....                                                    | 4  |
| II. Indicadores de economía española .....                          | 5  |
| Cuentas no financieras de los sectores institucionales .....        | 5  |
| Consumo: ICM y matriculación de vehículos .....                     | 7  |
| Industria: IPI .....                                                | 9  |
| Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera ..... | 11 |
| Empleo: afiliación y paro registrado .....                          | 15 |
| Precios: IPC avance .....                                           | 18 |
| Financiación: crédito nuevo .....                                   | 19 |
| Opinión: PMI y sentimiento económico .....                          | 23 |
| SalDOS: balanza de pagos .....                                      | 25 |
| Ejecución presupuestaria: ejecución trimestral .....                | 26 |
| III. Indicadores de economía internacional .....                    | 29 |
| Zona euro: IPC avance, PMI y sentimiento económico .....            | 29 |
| China: PMI .....                                                    | 34 |
| IV. Cotizaciones .....                                              | 35 |
| Materias primas .....                                               | 35 |
| Tipos de interés .....                                              | 40 |
| V. Calendario de publicaciones en la próxima semana .....           | 42 |
| VI. Cuadro resumen .....                                            | 43 |

---

<sup>1</sup> Elaborado con información publicada entre las 12h del 26 de junio y las 12h del 3 de julio. La mayoría de las series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



## I. Resumen

La afiliación a la Seguridad Social volvió a acelerarse 1 décima en junio, hasta el 0,4% intermensual desestacionalizado, el mayor ritmo en más de tres años, en el contexto de la regularización de extranjeros, lo que puede reflejar el paso de empleo informal a formal, más que un mayor dinamismo del empleo efectivo.

El IPC mantuvo en junio un ritmo interanual del 3,2%, según cifras preliminares del INE. El mantenimiento del ritmo respecto a mayo se explicaría por las mayores contribuciones de la electricidad y el gas, tras la reversión de las medidas impositivas aplicadas a estas partidas, que habrían compensado las menores contribuciones de los carburantes y ciertos servicios turísticos.

Las cuentas de los sectores institucionales muestran que la gradual moderación de la capacidad de financiación de la economía española se concentra en los hogares, cuya tasa de ahorro se redujo en el primer trimestre de 2026 a su mínimo de tres años, el 11,3% de su renta bruta disponible, si bien aún se mantiene en niveles históricamente elevados.

Según cifras de ejecución, el déficit público se situó en el primer trimestre de 2026 en el -0,36% del PIB, prácticamente sin cambios respecto al año pasado, mientras que la cifra excluyendo corporaciones locales hasta abril se moderó ligeramente respecto al mismo periodo de 2025.

En el mismo periodo, el sentimiento económico mejoró, si bien se mantiene en niveles inferiores a los anteriores a la guerra de Irán; las matriculaciones de turismos prolongaron su senda alcista; y el PMI español rebotó hasta niveles de notable dinamismo, en contraste con la señal de estancamiento de la zona euro.

En mayo, la producción industrial se expandió, el comercio minorista se recuperó parcialmente de la caída de abril y la entrada de turistas mostró un crecimiento próximo al habitual para este mes.

En abril, según la balanza de pagos, la capacidad de financiación de la economía se mantuvo en niveles elevados, si bien ligeramente inferiores a los de un año antes.

El avance de IPCA sitúa la inflación de la zona euro en junio en el 2,8% interanual, cuatro décimas menos que el mes anterior, impulsando el diferencial español hasta 0,8 puntos.

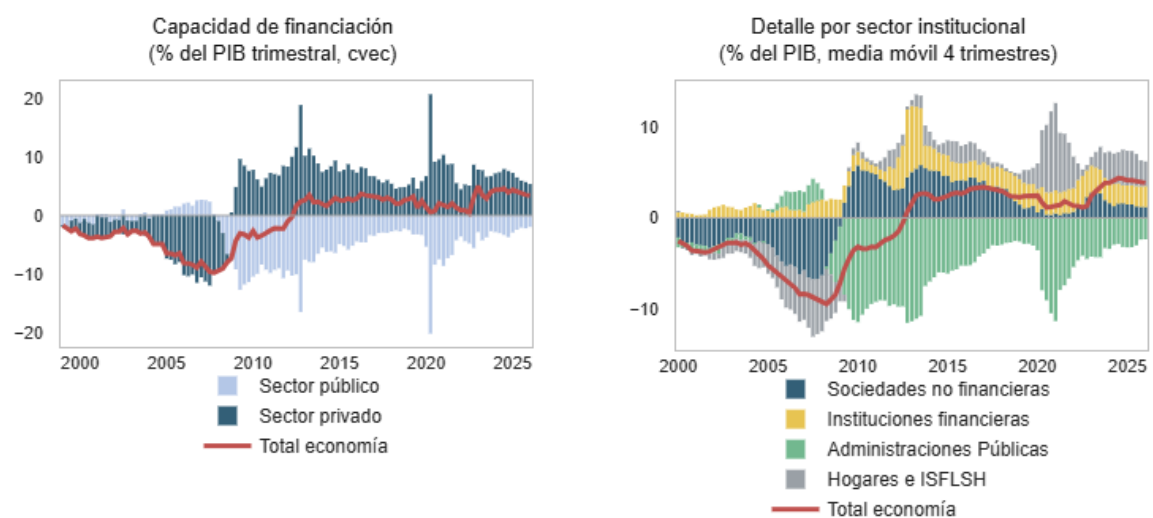
Entre las cotizaciones energéticas, esta semana vuelve a destacar el descenso del petróleo, en un contexto de liberación de oferta al reanudarse el tránsito de petroleros del Golfo y moderación de la demanda precautoria, si bien los precios de los carburantes repuntaron por la vuelta de su tipo impositivo en el IVA al 21%. Asimismo, cabe destacar la continuada presión al alza de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

El euríbor ha descendido ligeramente hasta el 2,7%, dentro del rango del 2,6%-2,9% de los últimos meses, y la prima de riesgo de la deuda pública ha permanecido en niveles de mediados de 2008.

## II. Indicadores de economía española

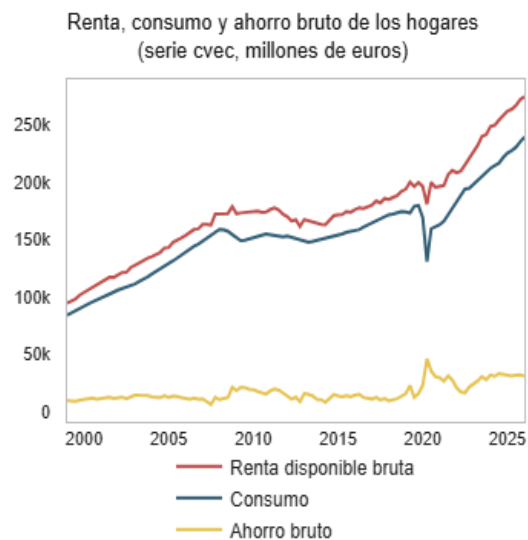
### Cuentas no financieras de los sectores institucionales

Durante el primer trimestre de 2026, la economía española registró una capacidad de financiación del 3,4% del PIB trimestral en términos desestacionalizados (3,5% el trimestre anterior), un nivel elevado en términos históricos, pero dentro de una tendencia de gradual reducción desde principios de 2025. La evolución reciente se explica principalmente por el sector privado, cuya capacidad de financiación ha disminuido en 2 puntos desde entonces, principalmente por los hogares, mientras que el sector público ha reducido su necesidad de financiación en casi 1 punto en el mismo periodo.



Fuente: elaboración propia a partir de INE. 📊

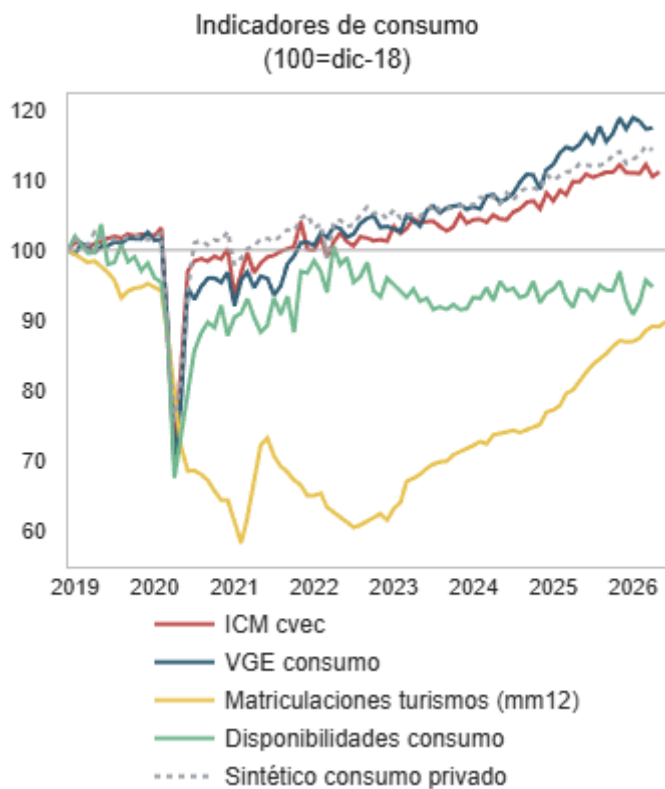
La tasa de ahorro de los hogares se redujo en el primer trimestre del 2026 a su mínimo de 3 años, hasta el 11,3%, prolongando la senda de moderación iniciada a finales de 2024, si bien se mantiene por encima de su media histórica. Este retroceso se explica por un mayor dinamismo del consumo (+6,1% interanual), que de la renta bruta disponible (+4,8%).



Fuente: INE. 

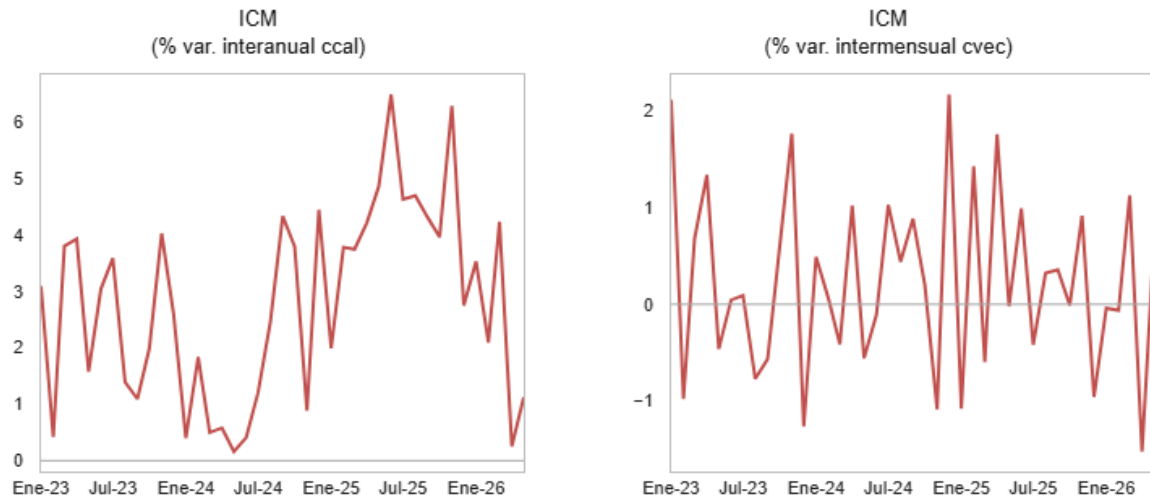
## Consumo: ICM y matriculación de vehículos

Los principales indicadores de consumo privado muestran señales mixtas en los últimos meses. Por un lado, las ventas de grandes empresas de bienes de consumo prolongan su tendencia al alza y las matriculaciones continúan su lenta recuperación respecto a los niveles de 2018. El índice de comercio al por menor se encuentra prácticamente estancado y nuestras disponibilidades de bienes de consumo muestran debilidad.



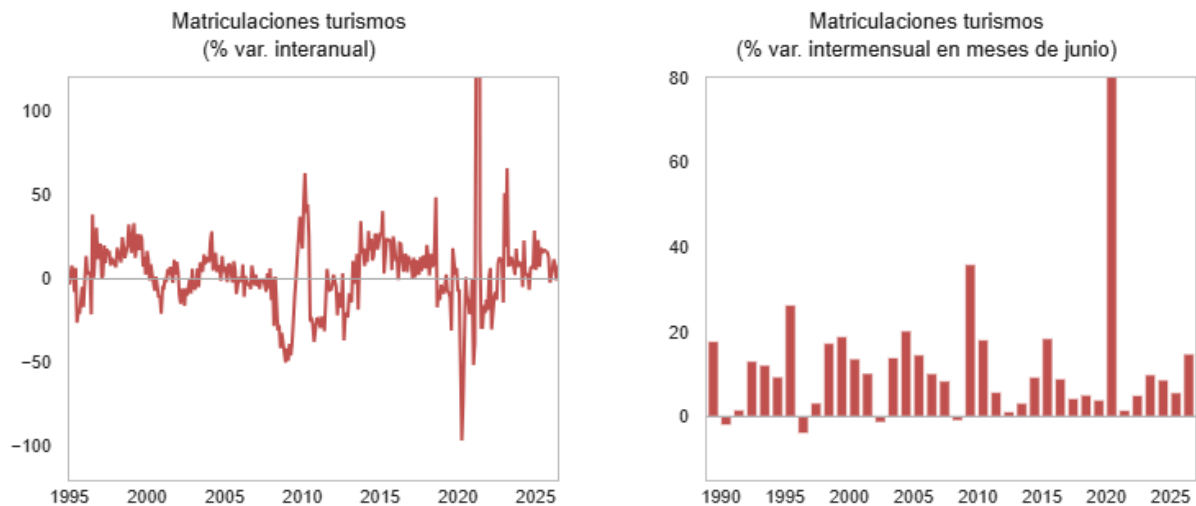
Fuente: INE, AEAT y DGAE. 📊

El comercio minorista deflactado y corregido de calendario avanzó un 4,5% intermensual en mayo de 2026. En términos interanuales, aumentó un 1,1%. Con series corregidas además de variaciones estacionales, el índice de comercio al por menor creció un 0,6% intermensual en mayo de 2026 (-1,5% el mes anterior y -0,3% en promedio desde 2023).



Fuente: INE. 

Las matriculaciones de turismos subieron un 14,8% intermensual en junio, un ritmo de avance superior al habitual para un mes de junio (8,0% en promedio desde 2023). En suma móvil de doce meses, las matriculaciones de turismos representan todavía el 93% de las registradas a comienzos de 2019. La variación interanual fue del 7,8%.



Fuente: ANFAC. 

## Industria: IPI

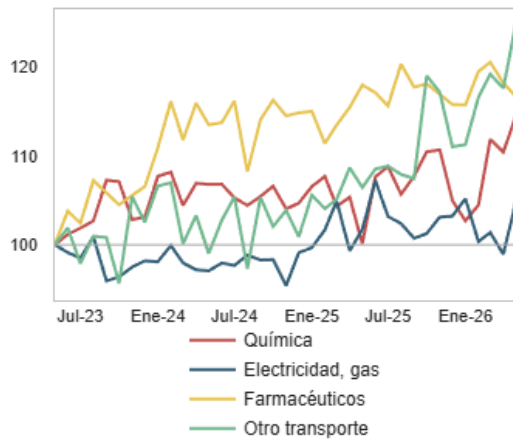
La producción industrial mostró fortaleza en mayo, y se sitúa en niveles relativamente elevados tras varios años de práctico estancamiento. En términos desestacionalizados, el IPI avanzó un +1,2% intermensual, lo que, junto con el rebote de marzo (+2,3%), le ha permitido más que compensar las pérdidas que había registrado a comienzos de año.



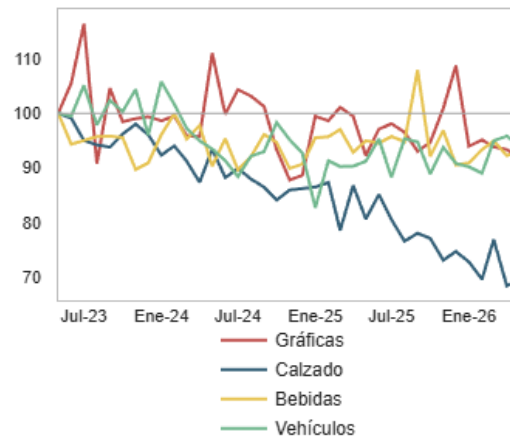
Fuente: INE. 

Por ramas, desde 2023 los mayores impulsos provienen de química, electricidad y otro material de transporte (esta última gracias a su reciente flexión al alza), frente al deterioro de vehículos y el estancamiento de metalurgia.

Ramas con mayores incrementos en su contribución



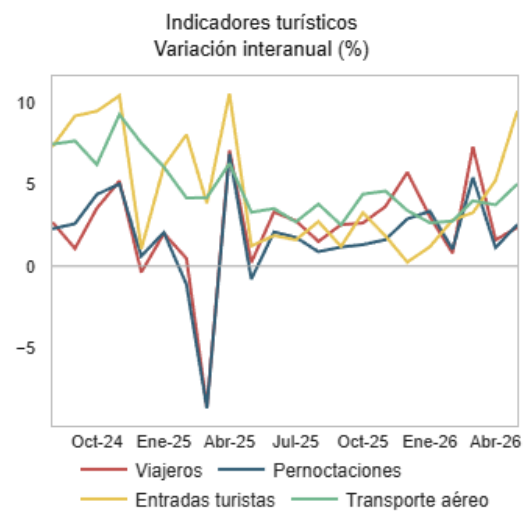
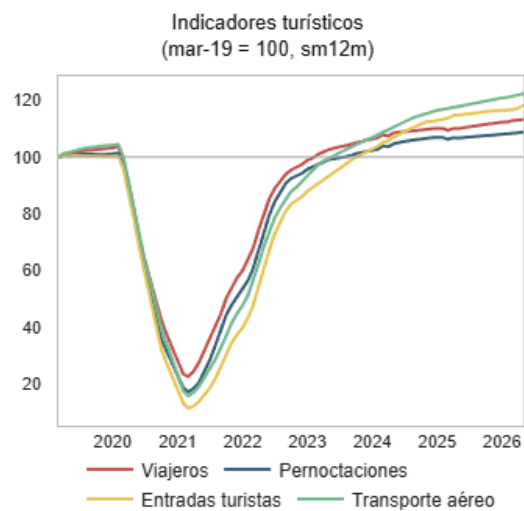
Ramas con mayores caídas en su contribución



Fuente: INE. 

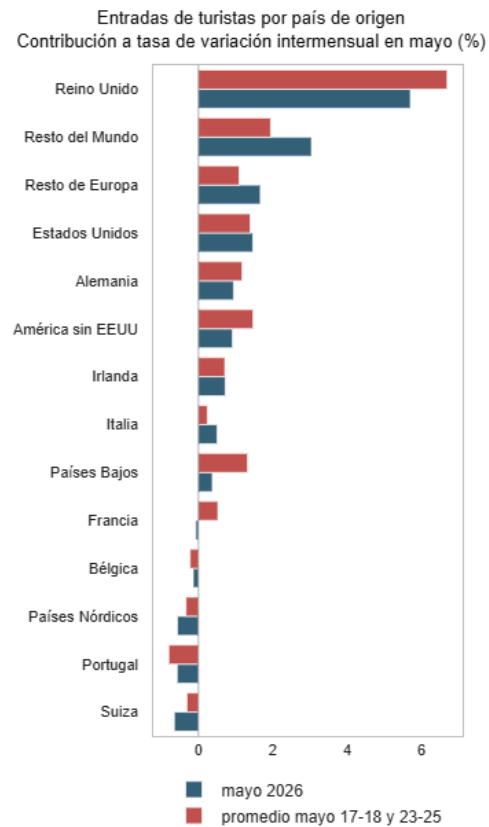
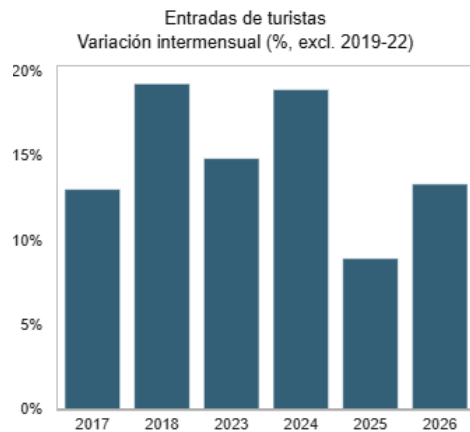
## Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera

Los indicadores turísticos registran máximos históricos y mantienen una tendencia al alza, tras recuperar niveles prepandemia en 2023, si bien crecen a tasas más moderadas en los últimos meses, más pronunciada en los relacionados con extranjeros (entrada de turistas) o con más proporción de los mismos (transporte aéreo).



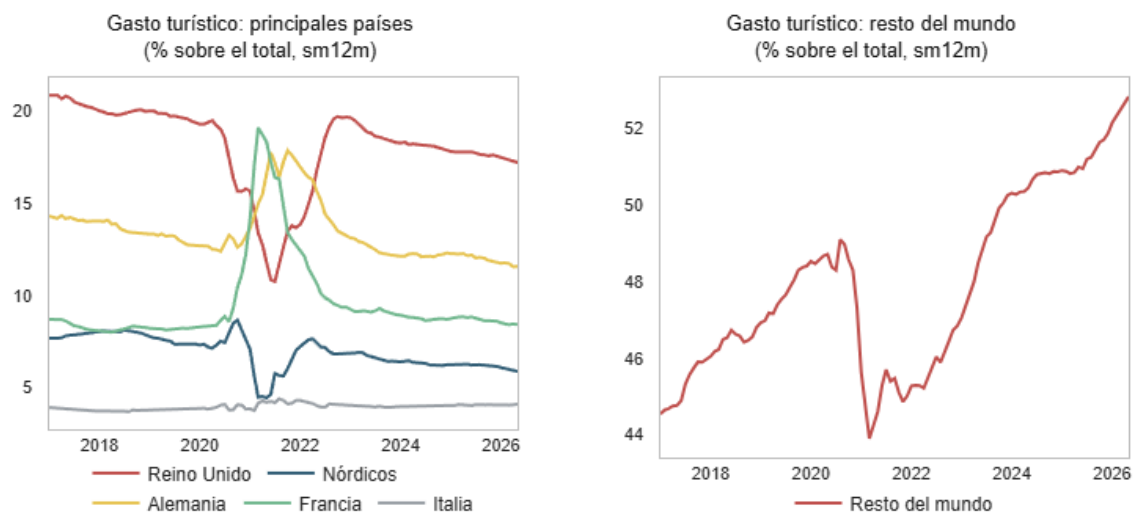
Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊

La entrada de turistas mostró un crecimiento del 13,3% intermensual, inferior al promedio de los últimos meses de mayo. Por país de origen, la mejor evolución respecto a su contribución promedio intermensual la tuvieron las categorías de resto del mundo y resto de Europa, seguidos de Italia, mientras que Reino Unido, Países Bajos y Francia destacaron en sentido contrario. En términos interanuales, las entradas de turistas aumentaron un 9,5%.



Fuente: FRONTUR (INE). 

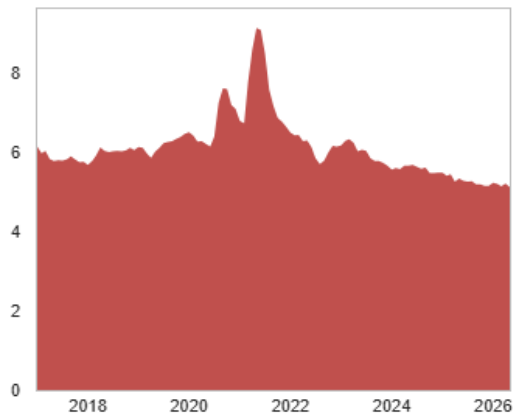
El gasto total por país de origen muestra una creciente diversificación geográfica, mientras nuestros principales países clientes presentan cuotas decrecientes o estables. Entre los países con mayor gasto turístico, el peso de Reino Unido, Alemania, Francia y Países Nórdicos presenta una tendencia a la baja, en el caso de Reino Unido contrastando con el comportamiento de las pernoctaciones hoteleras.



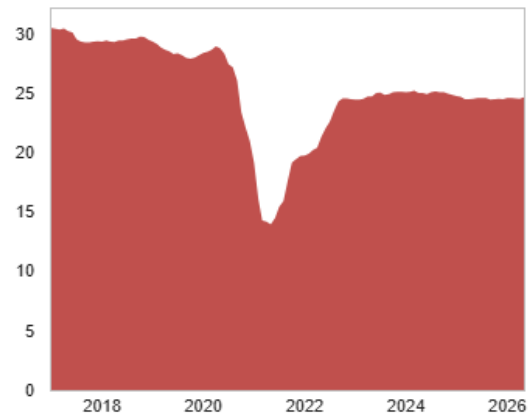
Fuente: EGATUR (INE). 

En comparación con la situación pre-COVID, ganan peso las estancias medias de hasta una semana mientras pierden peso las entradas sin pernoctaciones y las de duraciones entre una semana y 15 días; el ocio sigue predominando como principal motivo del viaje y sin contratar paquete turístico.

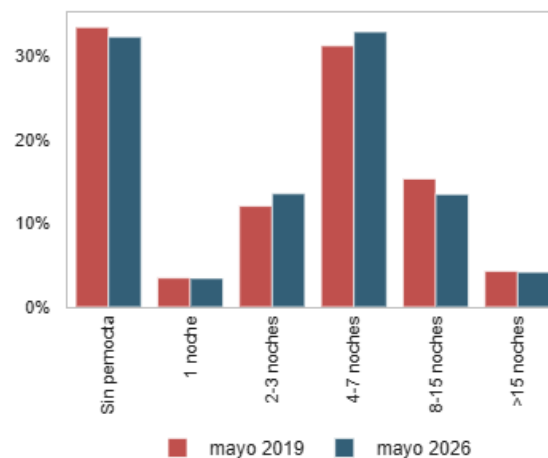
Entrada de turistas por negocios o motivos profesionales  
(% sobre total)



Entrada de turistas con paquete turístico  
(% sobre total)



Entrada de turistas por duración de la estancia  
(% sobre total)



Fuente: FRONTUR (INE). 

## Empleo: afiliación y paro registrado

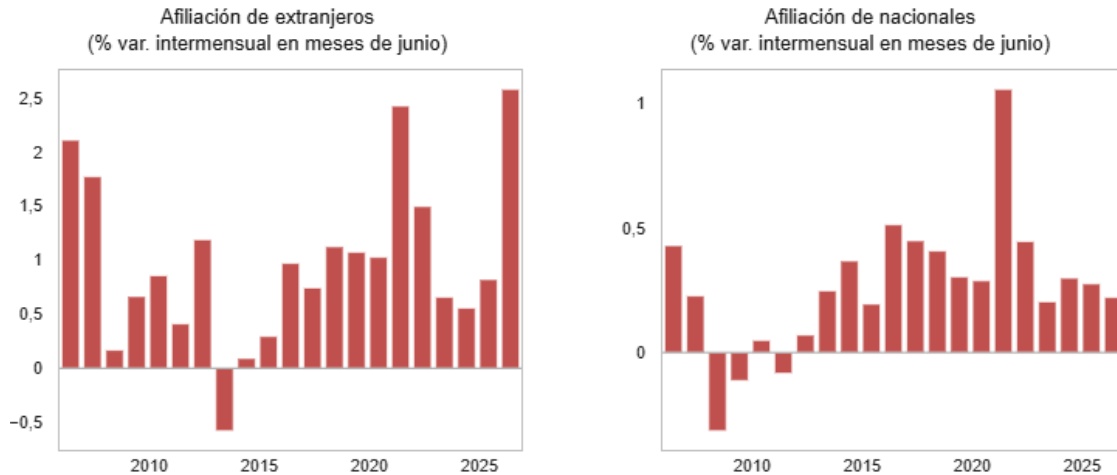
La afiliación viene creciendo a tasas desestacionalizadas del 0,2% intermensual en los últimos dos años, un 0,6% en términos intertrimestrales, en línea con la evolución observada en la EPA (0,6%), si bien ésta fluctúa de manera más volátil trimestre a trimestre. En junio de 2026 crece por encima de esta evolución (0,4% intermensual cvec). Por ramas, en junio destacaron la construcción (0,8%) y los servicios (0,4%).

Con series originales, la afiliación avanzó un 0,6% intermensual en junio, ligeramente por encima de meses de junio de años recientes, alcanzando un total de 22.466.339 altas. En términos interanuales, se produjo un incremento de 605.244 altas (el 2,8%).



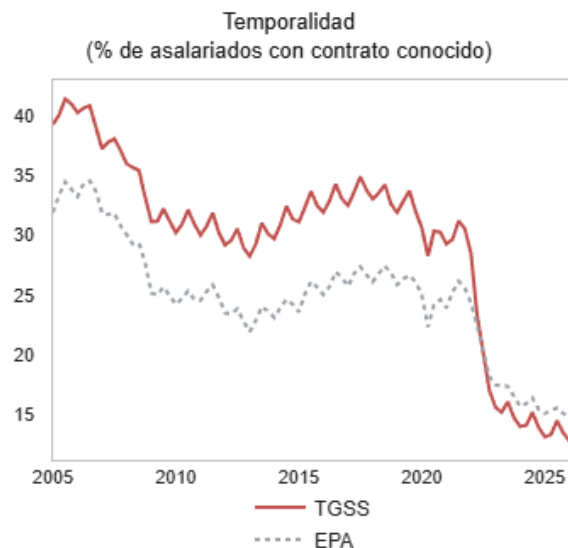
Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 

Los extranjeros aumentaron un 2,6% intermensual en junio, por encima de lo que venía siendo habitual en otros meses de junio de años recientes, en el contexto de la regularización de inmigrantes. Por su parte, los nacionales subieron un 0,2% intermensual en junio.



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 📊

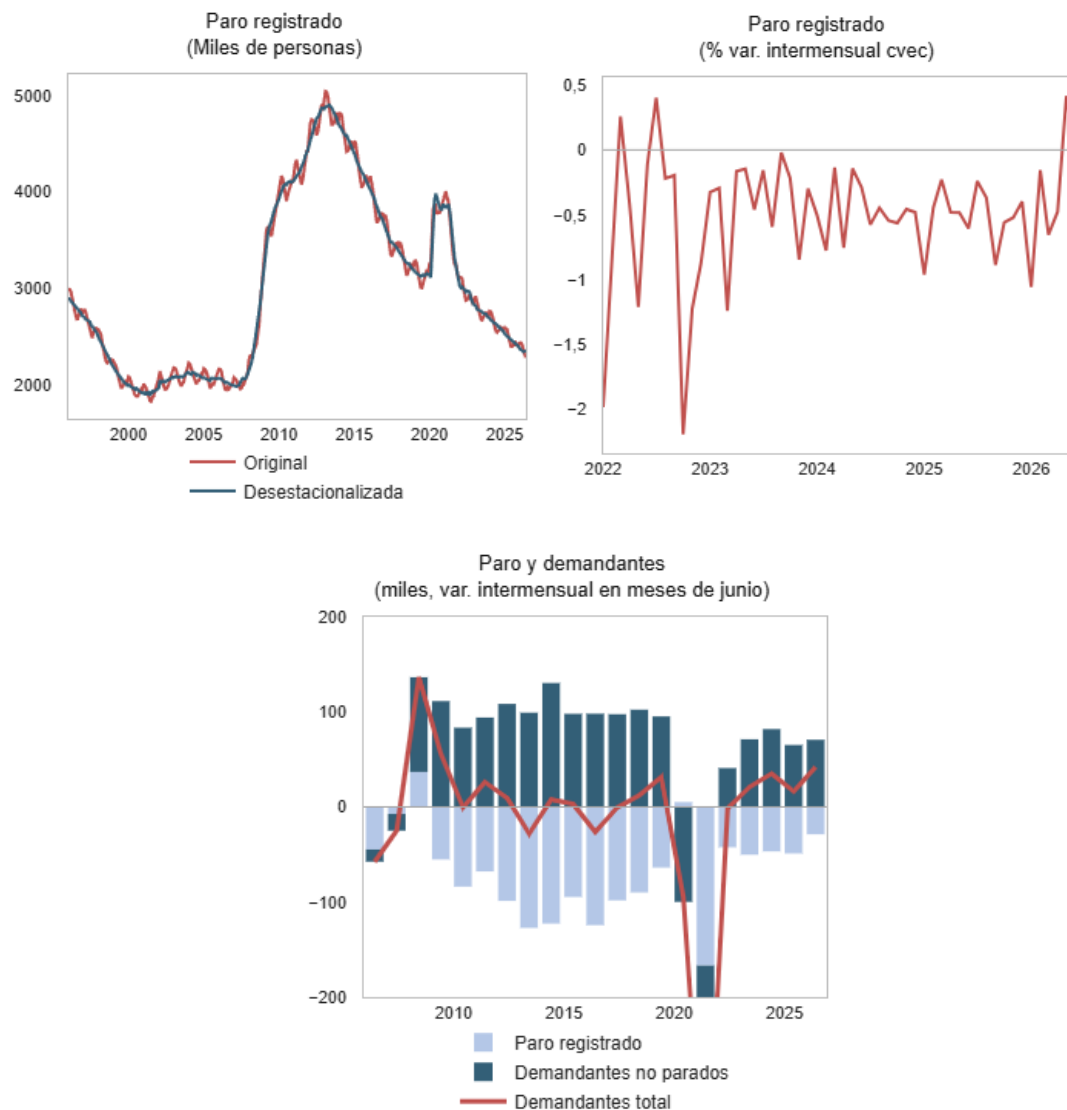
La temporalidad se situó en el 13,6% en junio, inferior en una décima al de un año antes, continuando dentro del marco de una tendencia suavemente descendente.



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS e INE. 📊

El paro registrado cayó menos de lo habitual en un mes de junio, un -1,2% intermensual (-1,9% de media en junios desde 2023), situándose en 2.291.982 personas (-4,7% interanual). En términos desestacionalizados se mantuvo sin cambios tras la subida del 0,4% intermensual observada en mayo.

El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, registró una tasa intermensual de 1%, una subida ligeramente más acusada de la habitual en los meses de junio.

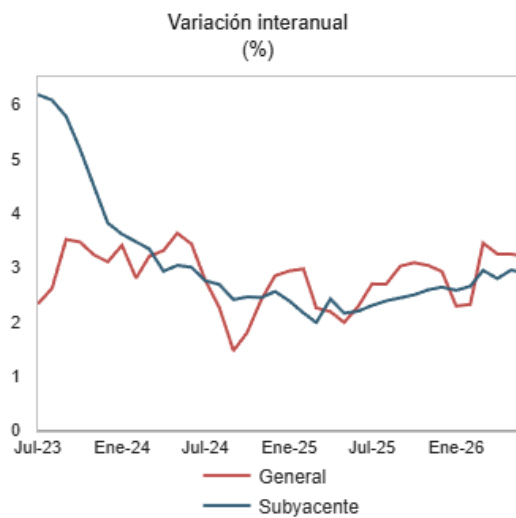


Fuente: SEPE. 

## Precios: IPC avance

Según la estimación preliminar del INE, la inflación se mantuvo en junio de 2026 en el 3,2%. La subyacente descendió 1 décima, hasta el 2,9%.

Con la escasa información disponible, esta evolución se explicaría por las mayores contribuciones de la electricidad y el gas, tras la reversión de las medidas de impuestos sobre estas partidas para junio, que se compensan con las menores contribuciones de los carburantes.



Fuente: IPC (INE).

## Financiación: crédito nuevo

En mayo, el crédito nuevo total se situó en el 30,7% del PIB, repartido entre el 22,2% correspondiente a sociedades no financieras y el 8,6% a hogares.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo en porcentaje del PIB retrocedió 1,7 puntos porcentuales. Por subpartidas, los hogares anotaron una variación interanual de -0,2 p.p., mientras que las sociedades no financieras registraron -1,5 p.p.

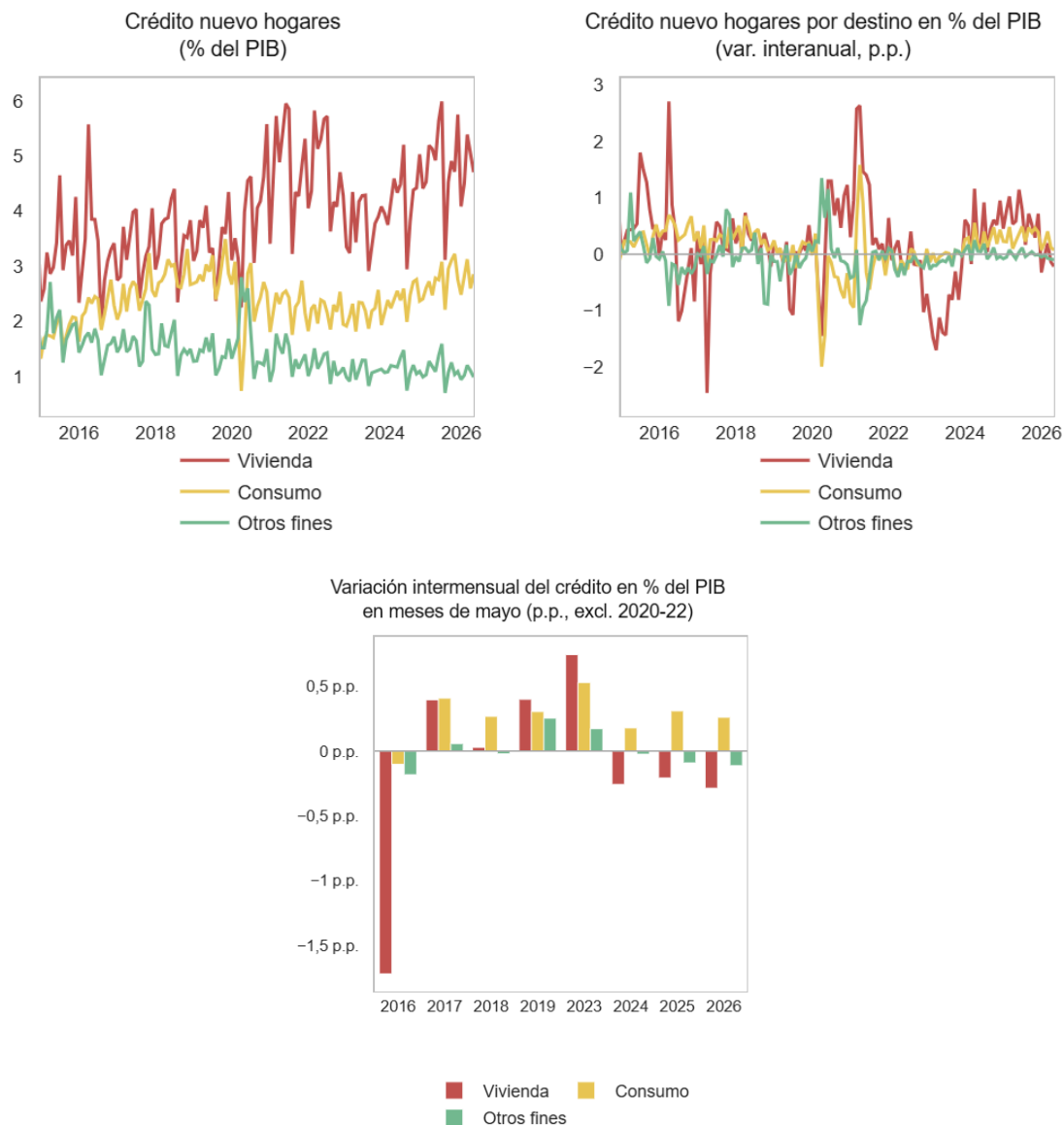
En términos intermensuales, el crédito nuevo en porcentaje del PIB registró una variación de -2,4 p.p. en mayo, frente a -0,0 p.p. en promedio para el mismo mes desde 2018 (excl. 2020-2022). El crédito a sociedades no financieras se movió -2,2 p.p. (frente a -0,5 p.p. habitual) y el crédito a hogares -0,1 p.p. (frente a 0,5 p.p. habitual).



Fuente: Banco de España. 

El crédito nuevo para vivienda equivale al 4,7% del PIB en mayo, frente al 2,9% del crédito al consumo y al 1,0% de otros fines. En tasa interanual (sobre el % del PIB), vivienda registró -0,2 p.p., consumo 0,1 p.p. y otros fines -0,1 p.p.

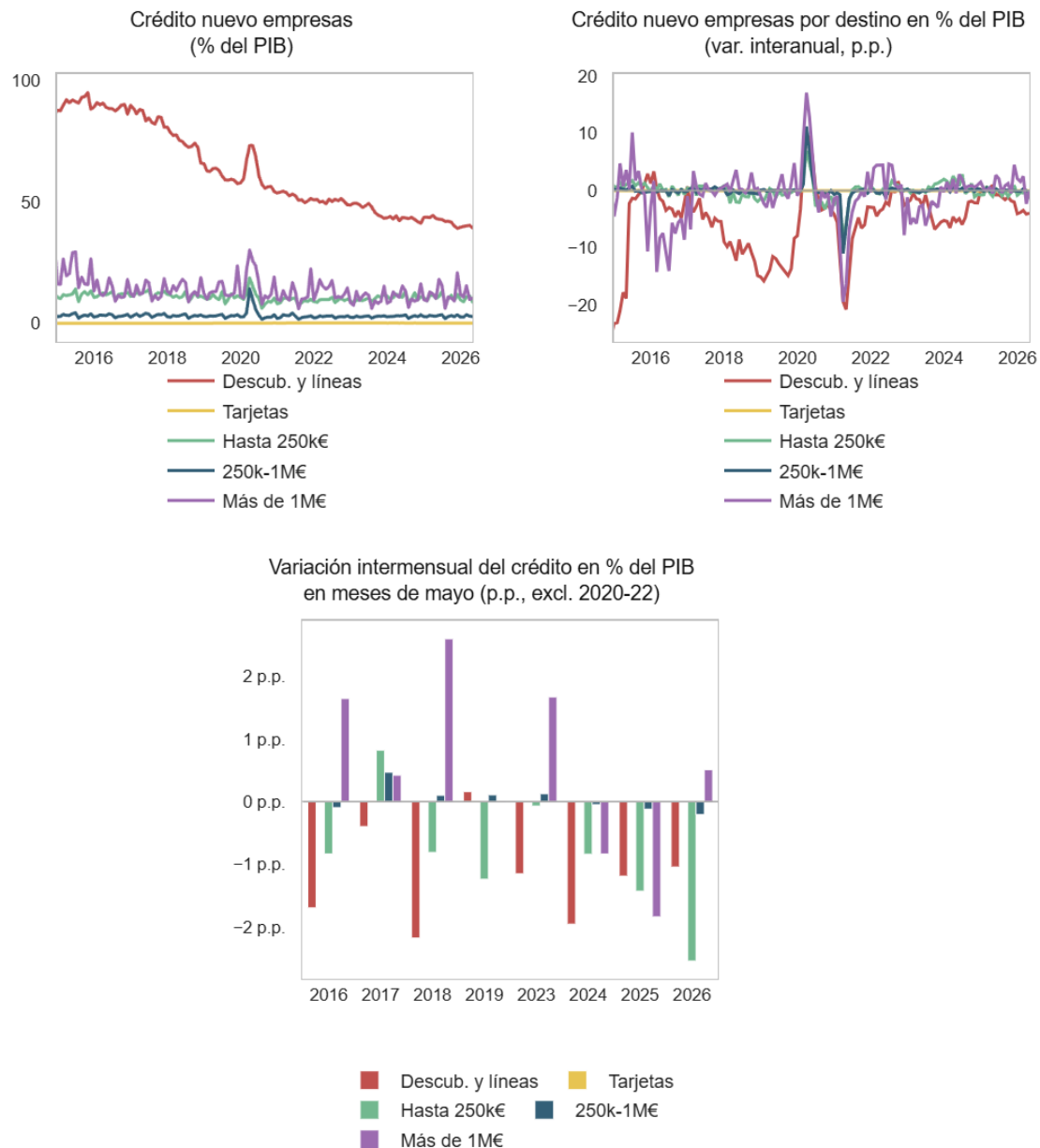
Dentro del crédito a los hogares, crédito para vivienda (-0,3 p.p. frente a 0,1 p.p.) y crédito para consumo (0,3 p.p. frente a 0,3 p.p.) y crédito para otros fines (-0,1 p.p. frente a 0,1 p.p.) quedaron por debajo del promedio del mismo mes desde 2018 (excl. 2020-2022).



Fuente: Banco de España.

Dentro del crédito nuevo a empresas, los importes superiores a 1 millón de euros suponen el 10,4% del PIB, los de entre 250.000 euros y 1 millón el 2,9%, los de hasta 250.000 euros el 8,8%, los descubiertos y líneas de crédito el 39,3% y las tarjetas de crédito el 0,2%. En tasa interanual (sobre el % del PIB), las variaciones fueron de 0,1, -0,1, -1,4, -4,0 y -0,0 puntos porcentuales, respectivamente.

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, descubiertos y líneas de crédito (-1,0 p.p. frente a -1,3 p.p. habitual) y otros créditos de más de 1 millón de euros (0,5 p.p. frente a 0,3 p.p. habitual) evolucionaron mejor de lo habitual; otros créditos hasta 250.000 euros (-2,5 p.p. frente a -0,9 p.p. habitual) y otros créditos de 250 mil a 1 millón de euros (-0,2 p.p. frente a 0,0 p.p. habitual) evolucionaron peor de lo habitual; tarjetas de crédito (0,0 p.p. frente a 0,0 p.p. habitual) se mantuvo en línea con lo habitual.



Fuente: Banco de España.

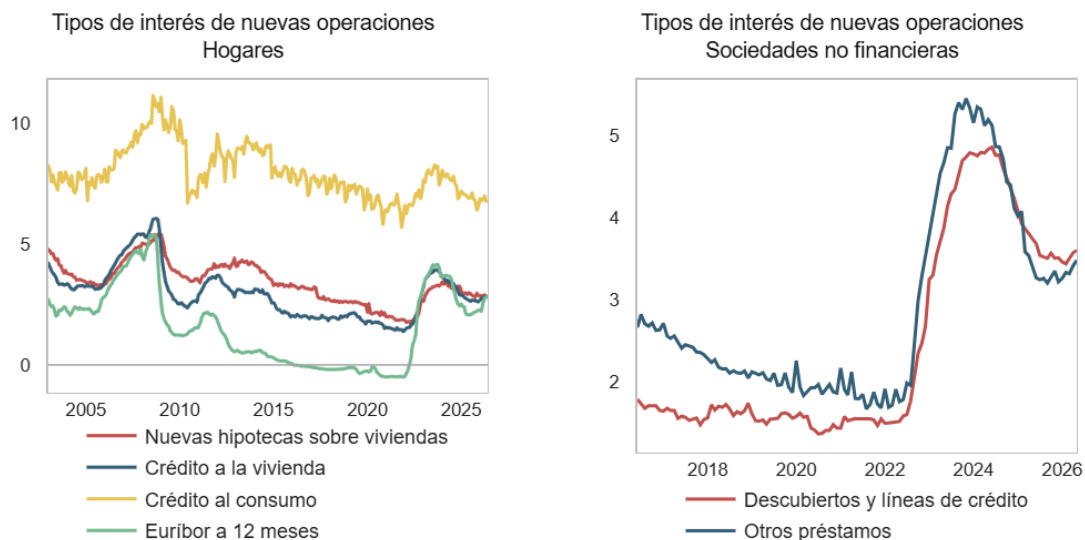
El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda aumentó ligeramente en mayo de 2026, situándose en el 2,9%. En términos interanuales, se reduce 14 puntos básicos.

En este sentido, la evolución del euríbor, a pesar de presentar marcados descensos desde 2023, aumentó ligeramente desde mediados del año pasado, creciendo en promedio en junio de 2026 -1 puntos básicos, situándose en el 2,8%.

En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la senda descendente se modera, acumulando un descenso de -8 puntos básicos en el último año, hasta el 2,9% en abril de 2026.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo mostró en mayo de 2026 una variación de -23 puntos básicos y se sitúa en el 6,8%. En cualquier caso, cabe destacar que los tipos al consumo tienden a situarse en el 7-8% (7,6% en el promedio de 2015-2019) y se vieron menos afectados por los aumentos de los tipos de intervención, y, en el contexto actual, se ven menos afectados por la caída de los tipos de intervención.

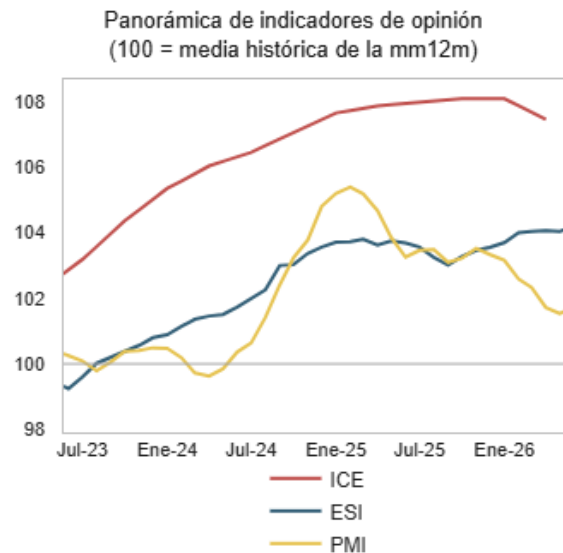
Por su parte, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras mostró en mayo de 2026 un aumento de 3 puntos básicos, situándose en el 3,6%, mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros registró una variación de 7 puntos básicos y se encuentra en el 3,5%.



Fuente: Banco de España. 📊

## Opinión: PMI y sentimiento económico

Los principales indicadores de opinión presentan un optimismo superior a su media histórica, aunque con ciertos signos de agotamiento.



Fuente: Elaboración propia a partir de INE, Comisión Europea y S&P Global.

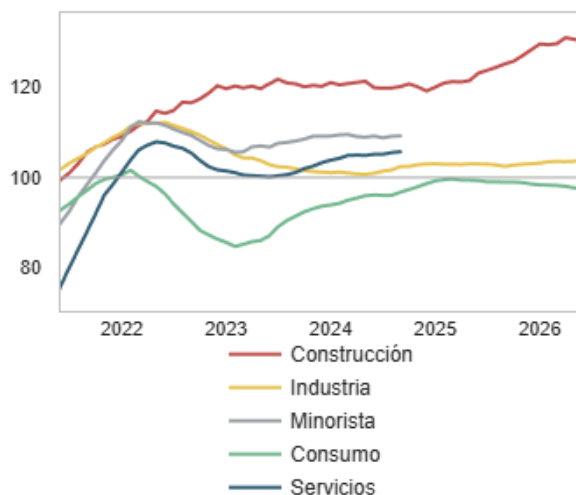
Según el PMI compuesto de España, la actividad se aceleró en junio (53,3) tras la debilidad que venía mostrando desde abril, debido al rebote de servicios (54,2, tras 50,1 en mayo), que contrarrestó la leve contracción de la producción manufacturera.



Fuente: S&P Global.

El índice de sentimiento económico (ESI) mejoró en junio (+0,7 puntos, hasta 103,3), permaneciendo por encima de su media histórica, si bien todavía no ha recuperado los niveles previos al inicio del conflicto en Oriente Medio. Por sectores productivos, en media móvil de 12 meses, tanto industria como, sobre todo, construcción, se sitúan por encima de su promedio a largo plazo. Por su parte, la confianza del consumidor, que muestra cierto pesimismo en términos históricos, prolonga su senda de leve empeoramiento.

Sentimiento económico de España: detalle por ramas  
(100 = media histórica en mm12m)



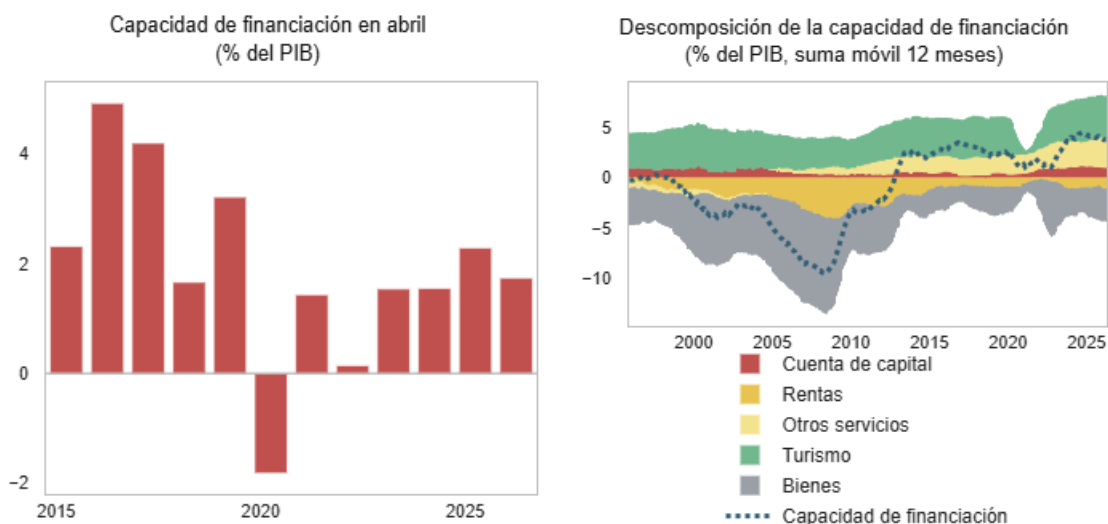
Fuente: Elaboración propia a partir de Comisión Europea. 📊

## Saldos: balanza de pagos

En términos mensuales, la capacidad de financiación se situó en abril en el 1,7 % del PIB, cifra inferior al mismo mes del año anterior, pero en línea con los últimos años.

Por componentes, el saldo de servicios presentó el mayor superávit en un mes de abril de toda la serie, empujado tanto por los servicios turísticos (5,0%) como no turísticos (3,3%), ambos máximos para este mes. Esto se vio parcialmente compensado por el saldo de bienes (-3,5%) y, especialmente, por la cuenta de rentas (-3,4%), próxima al mínimo histórico para un mes de abril, registrado en 2008 (-3,5%).

En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación alcanza el 3,8 % del PIB, ligeramente inferior al mes anterior, destacando los elevados saldos en servicios, tanto turísticos (4,1%) como no turísticos (3,0%), frente a los déficits de bienes (-3,2%) y rentas (-1,1%).



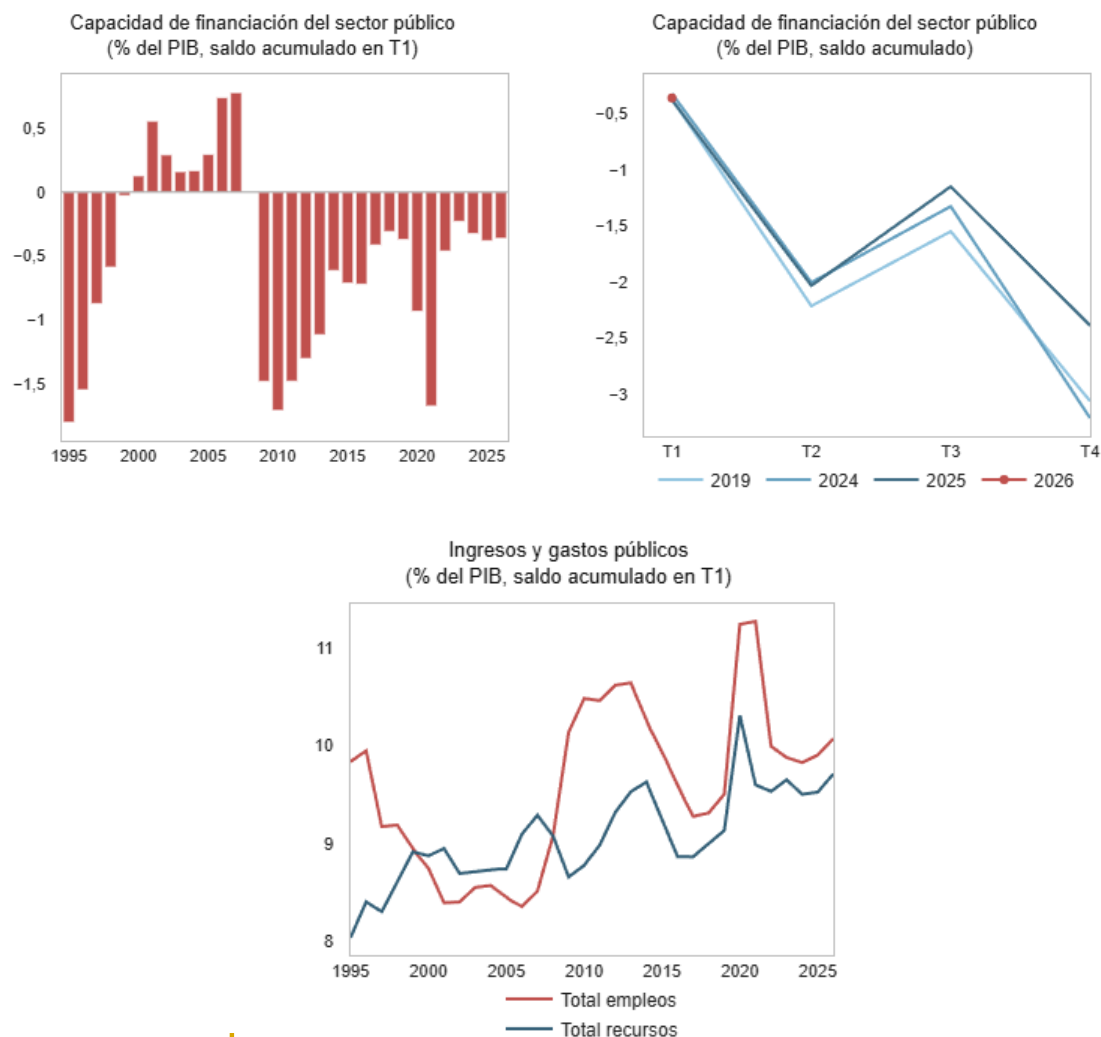
Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España

## Ejecución presupuestaria: ejecución trimestral

El déficit público abrió 2026 en el -0,36%, prácticamente invariable respecto al año pasado (el -0,35% excluyendo el impacto de la DANA).

La mejora se produjo tanto por el lado de los ingresos como por el de los gastos, que aumentaron ambos en 0,2 puntos de PIB. En el caso de los ingresos, el avance se debió principalmente al crecimiento de los impuestos sobre la renta y de las cotizaciones sociales, impulsado por el incremento del tipo del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI) y de los tipos de la cotización adicional de solidaridad. Por el lado del gasto, destacaron el aumento de las prestaciones sociales no de especie, como consecuencia del mayor gasto en pensiones derivado de su revalorización, así como el incremento de los recursos propios de la UE basados en el IVA y la RNB. Estos aumentos se vieron parcialmente compensados por la disminución de las transferencias corrientes diversas y de los intereses.

El descenso de estas partidas de gasto ha compensado el impacto de la DANA, estimado por la IGAE en 0,01 puntos de PIB. Excluido el impacto estimado de la DANA, el déficit habría quedado en el -0,35%.

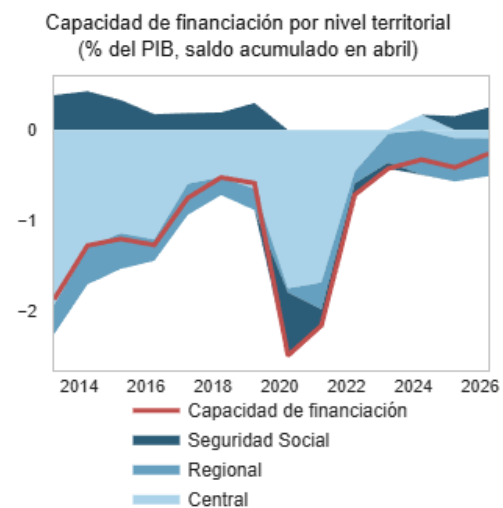
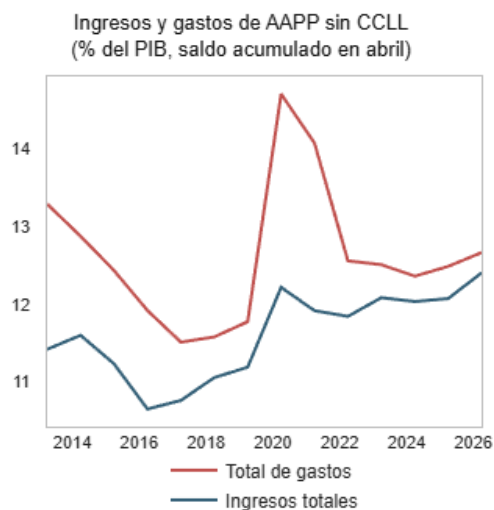
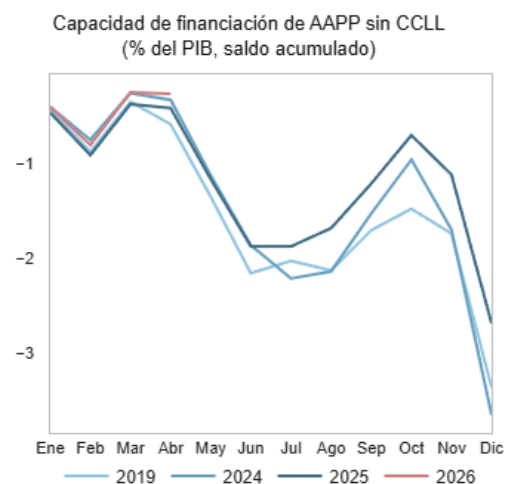
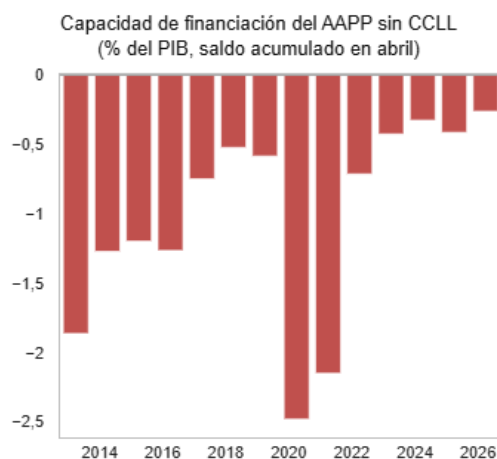


Fuente: IGAE. 

El saldo presupuestario de las administraciones públicas sin corporaciones locales acumulado hasta abril de 2026 se situó en el -0,26% del PIB (-0,41% el año anterior).

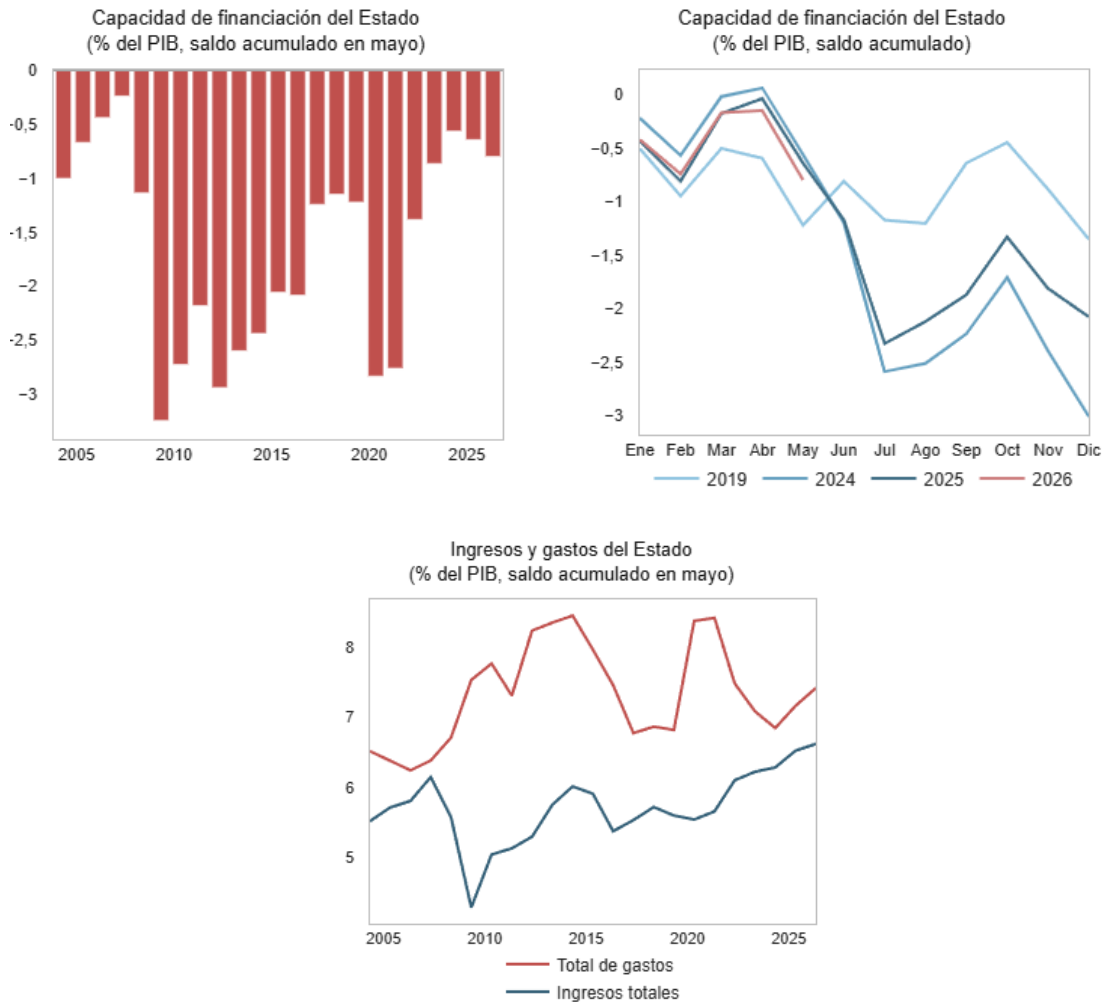
Por partidas, dentro de los ingresos, destaca el aumento de impuestos sobre la renta y cotizaciones sociales con respecto al año anterior; por el lado del gasto, destacan las transferencias corrientes entre administraciones públicas, las prestaciones sociales no de especie y los recursos propios de la Unión Europea.

Por subsectores de la administración no local, el grueso del déficit se concentra en las Comunidades Autónomas (-0,42% del PIB), frente a un -0,09% del Estado y un superávit del 0,25% del PIB en la Seguridad Social.



Fuente: IGAE. 

Por su parte, el saldo presupuestario del Estado, del que se disponen de datos hasta mayo de 2026, se situó en el -0,80% del PIB (-0,64% el año anterior). Por partidas, aumentan interanualmente los ingresos, destacando los impuestos sobre la renta, al igual que los gastos, donde destacan las transferencias entre administraciones públicas.



Fuente: IGAE. 

### III. Indicadores de economía internacional

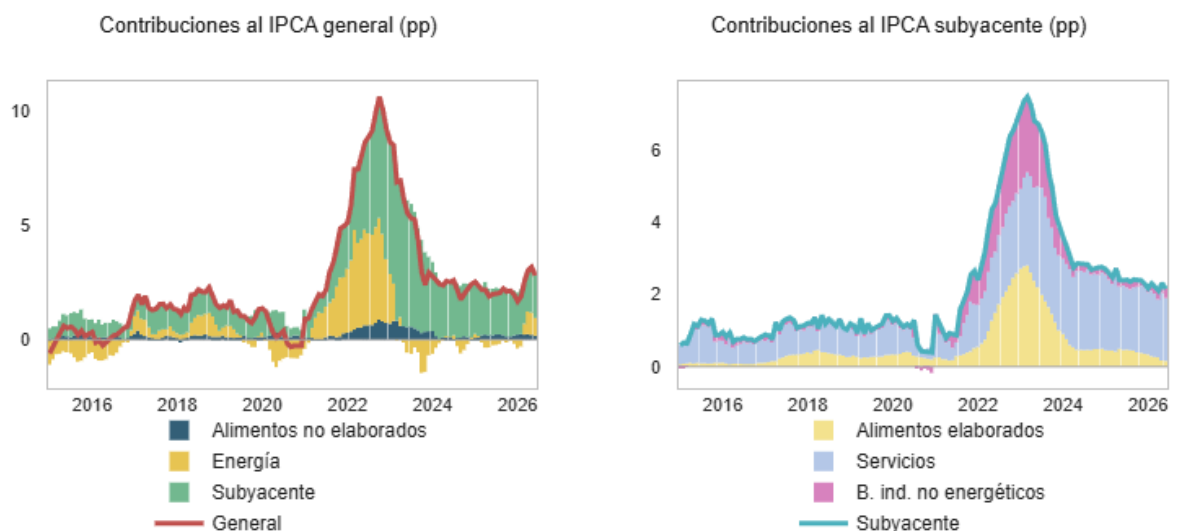
#### Zona euro: IPC avance, PMI y sentimiento económico

##### IPC avance

Según el avance, la tasa interanual de inflación de la zona euro en junio ascendió al 2,8%, frente al 3,2% del mes anterior. Por componentes, destacan las moderaciones de las presiones inflacionistas de energía (de 10,8% a 8,7%) y alimentos no elaborados (3,2%, tras el 4% registrado en mayo), mientras la inflación subyacente retrocedió apenas una décima (2,2% frente a 2,3%). Dentro de esta última, servicios suavizó su presión al alza, frente al comportamiento estable de los bienes industriales no energéticos (BINE) y los alimentos elaborados.

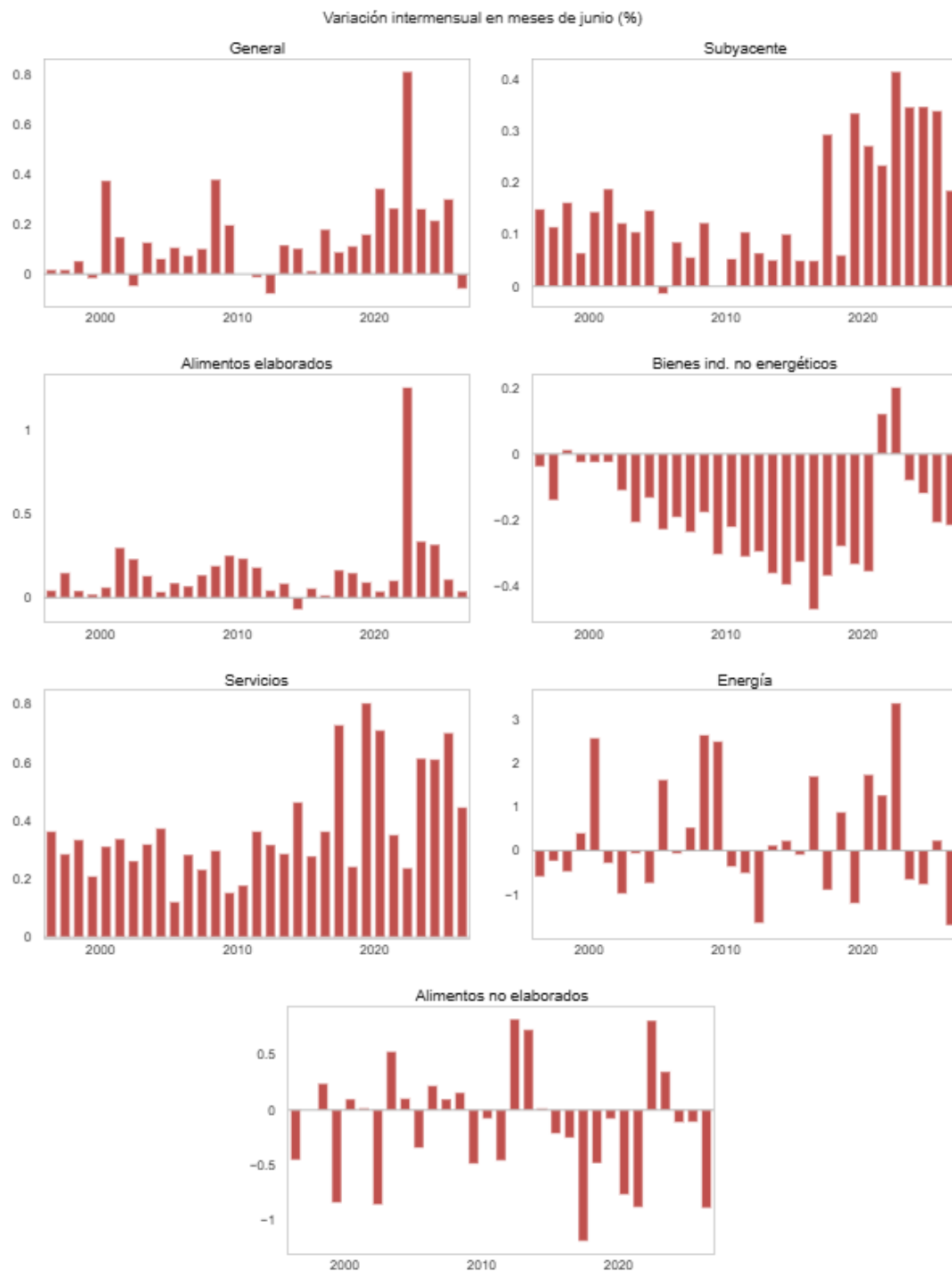
En términos de contribuciones a la inflación general, la energía explicó +0,8 pp, dos décimas menos que los últimos dos meses. Por su parte, la subyacente redujo su participación de +2 a +1,9 pp, de los cuales +1,5 se corresponden con servicios, y los alimentos no elaborados y los BINE suponen +0,2 pp cada uno.

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Eurostat.

En términos intermensuales, el IPC bajó un -0,1% en junio (0,2% de media en meses de junio desde 2002). La subyacente creció un 0,2% (0,2% de media en meses de junio desde 2002).

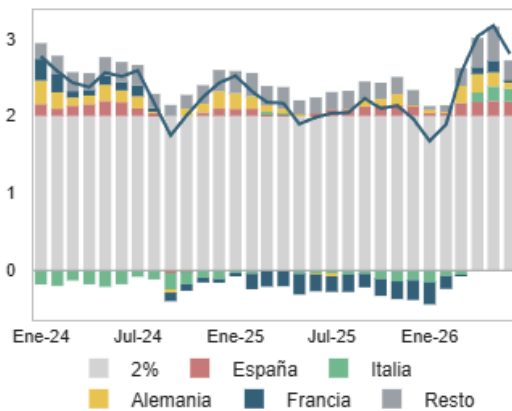


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

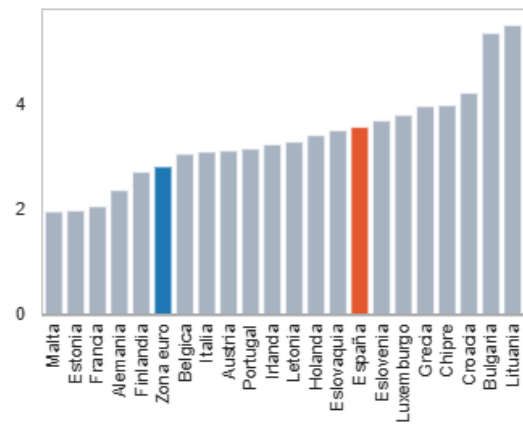
En términos de su contribución al índice de la región, España (con una tasa interanual del 3,6%) e Italia (3,1%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

### IPC armonizado de la zona euro por países

Contribución al exceso de inflación general (pp)



Tasa interanual de inflación general (%)



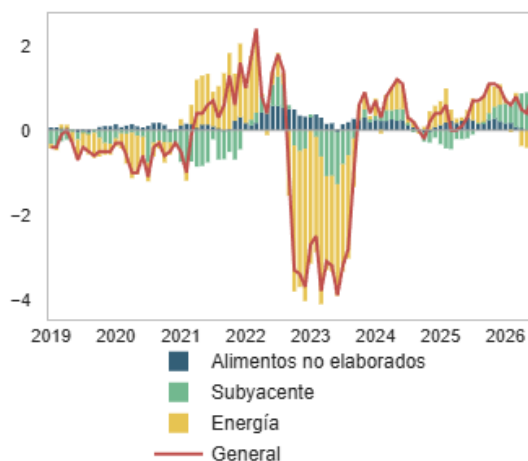
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

La inflación general en España excedió la de la zona euro en +0,8 pp en junio, revirtiendo completamente el diferencial sus caídas de los últimos dos meses. Este repunte se explica principalmente por el estrechamiento del diferencial negativo en energía.

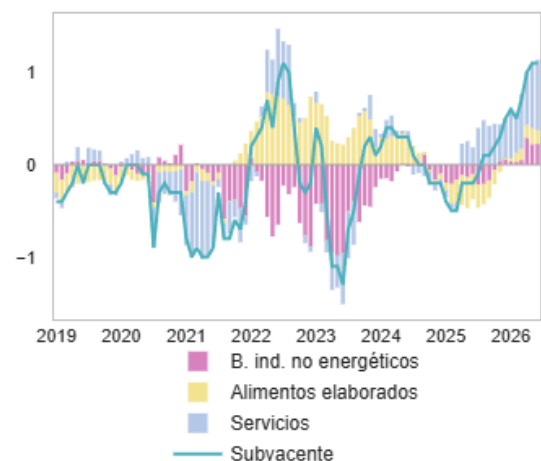
En el caso de la inflación subyacente, el diferencial se mantuvo estable en sus máximos desde julio de 2022, anotando +1,1 pp, dentro de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto de 2025. Por componentes, el diferencial es mayor en servicios, seguido de BINE.

### Diferencial entre variaciones interanuales del IPC armonizado: España vs zona euro (pp)

IPC general



IPC subyacente

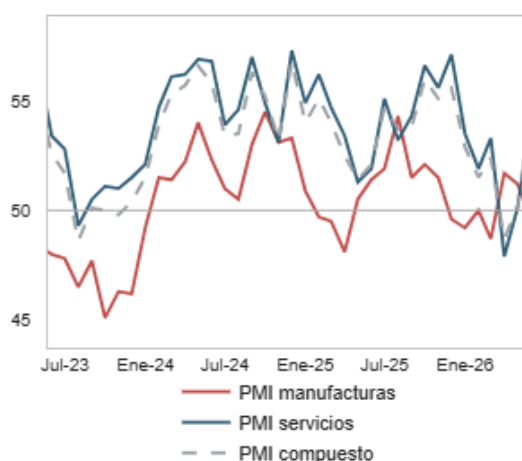


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

## PMI

Con datos definitivos, el PMI de la zona euro, con datos definitivos, se mantuvo en junio en zona de ausencia de cambios (50,0), abandonando el terreno contractivo en el que había entrado tras el estallido del conflicto en Oriente Medio (48,5 el mes previo). Por componentes, la evolución del último mes se explica por la caída a menor ritmo de los servicios y la aceleración de la producción manufacturera<sup>2</sup>. Por su parte, el PMI del sector manufacturero ascendió a 51,4, moderándose con respecto a mayo (51,6).

PMI España: manufacturas y servicios



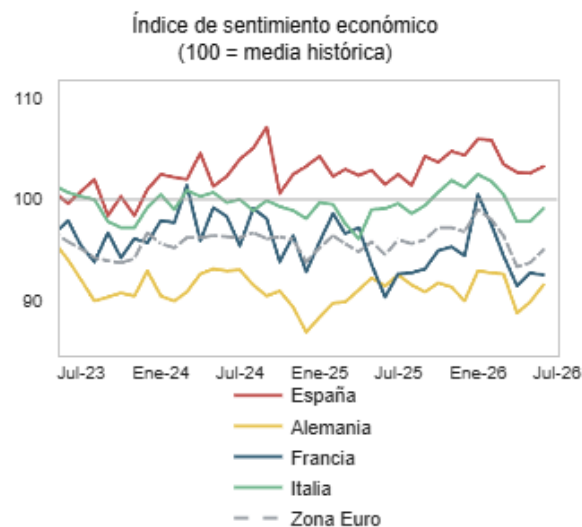
Fuente: S&P Global.

---

<sup>2</sup> El PMI compuesto se calcula como la media entre los índices de producción manufacturera y de actividad en el sector servicios (o "PMI de servicios"), ponderada según el peso relativo de cada sector en el PIB. No debe confundirse el índice de producción manufacturera (que representa la variación intermensual de dicha producción) con lo que comúnmente se denomina PMI manufacturero, que agrupa otras variables de empresas industriales.

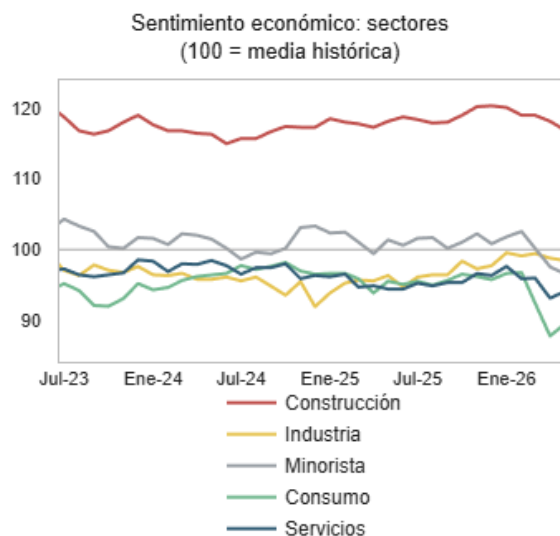
## Sentimiento económico

El sentimiento económico de la zona euro mejoró en junio, anotando 95,0 (+1,3 puntos con respecto al mes previo), si bien continúa por debajo de los niveles previos al inicio de la guerra en Oriente Medio. Por países, la recuperación de la confianza fue común a todas las grandes economías salvo Francia, que registró un leve deterioro (-0,2 puntos, hasta 92,5). Este país se ubica por debajo de su promedio histórico, al igual que Alemania (+1,7, hasta 91,5) e Italia (+1,3, hasta 99,1), mientras que España, con un índice de 103,3 (+0,7 en relación con el mes anterior), permanece sobre dicho promedio.



Fuente: Comisión Europea. 📊

Por sectores productivos, sólo construcción, que es la única rama por encima de su promedio histórico, registró un deterioro en el último mes (-0,7 puntos), frente a los aumentos moderados en industria (+0,2), servicios (+0,6) y comercio minorista (+1,3).

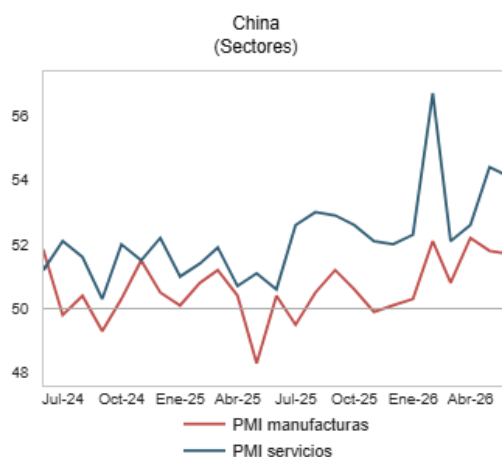
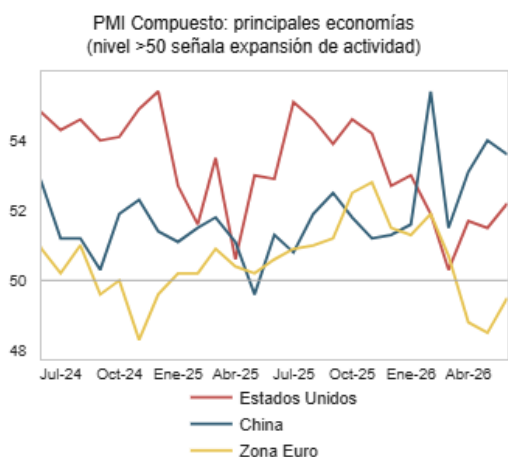


Fuente: Comisión Europea. 📊

## China: PMI

El PMI compuesto de China se situó en 53,6 en junio de 2026, moderando su señal expansiva tras los 54 de mayo. Por sectores, el PMI de manufacturas de China se situó en 51,7, tras ser de 51,8 en mayo, mientras el PMI de servicios de China se situó en 54,1, (54,4 en mayo).

En el último mes continúan las tasas de crecimiento sólidas de los nuevos pedidos para ambos sectores, con el empleo al alza e incrementos considerables en precios de venta.



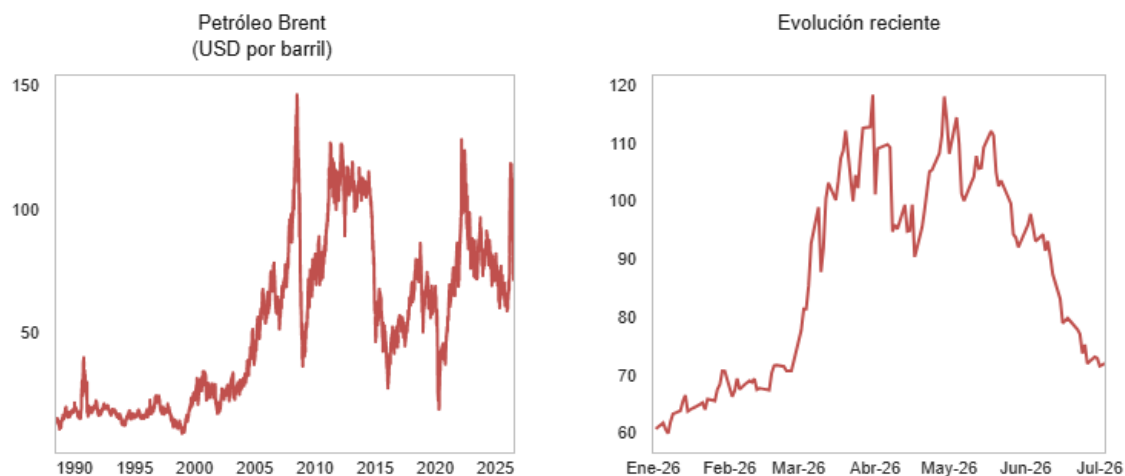
Fuente: S&P

## IV. Cotizaciones

### Materias primas

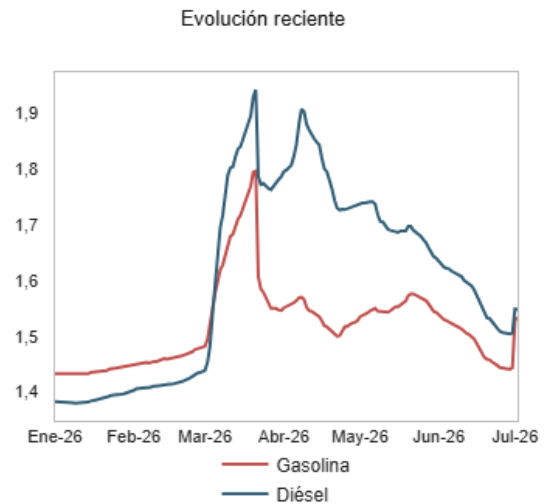
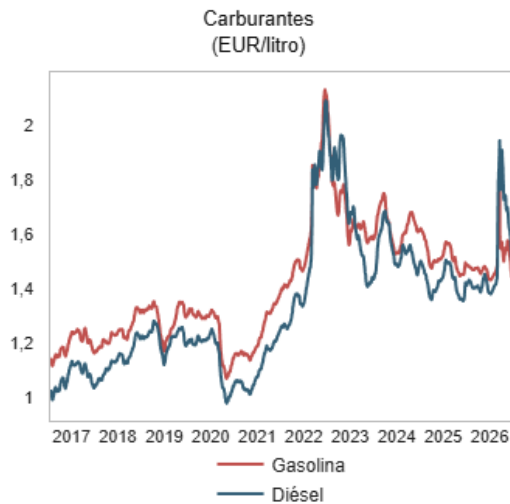
El petróleo (71,8 dólares por barril a día de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 72,2 dólares, con un perfil decreciente desde mediados de mayo como respuesta a los avances del acuerdo entre Estados Unidos e Irán. El precio se sitúa un 0,9% por debajo del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis.

La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda.



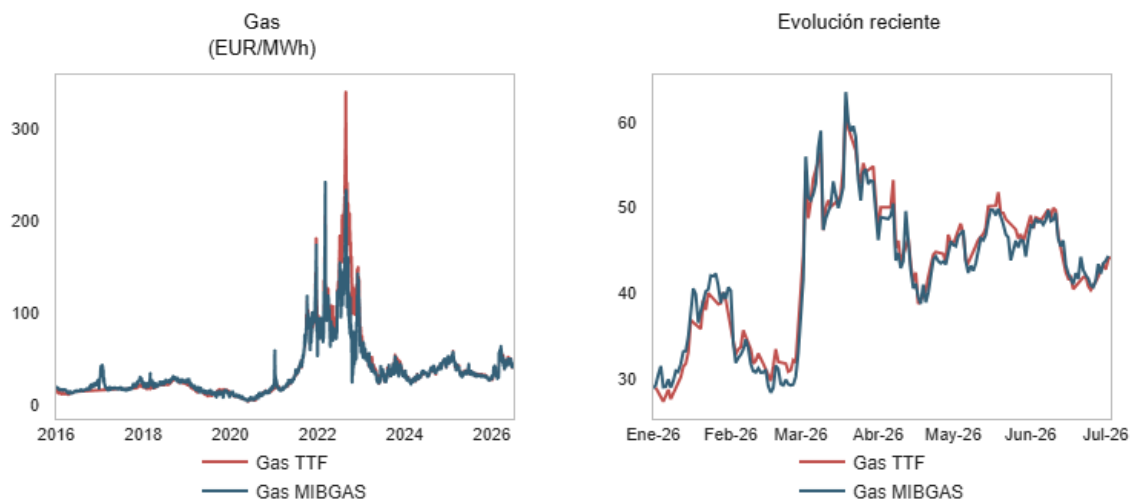
Fuente: ICE.

El diésel (1,55 euros por litro) se sitúa un 7,9% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis, mientras que la gasolina (1,53 euros por litro) se sitúa de nuevo un 3,8% por encima del precio antes de la misma crisis. Desde el 1 de julio comienzan a retirarse las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio, en concreto se elimina la rebaja del IVA sobre los carburantes y se reduce progresivamente la bonificación en el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos.



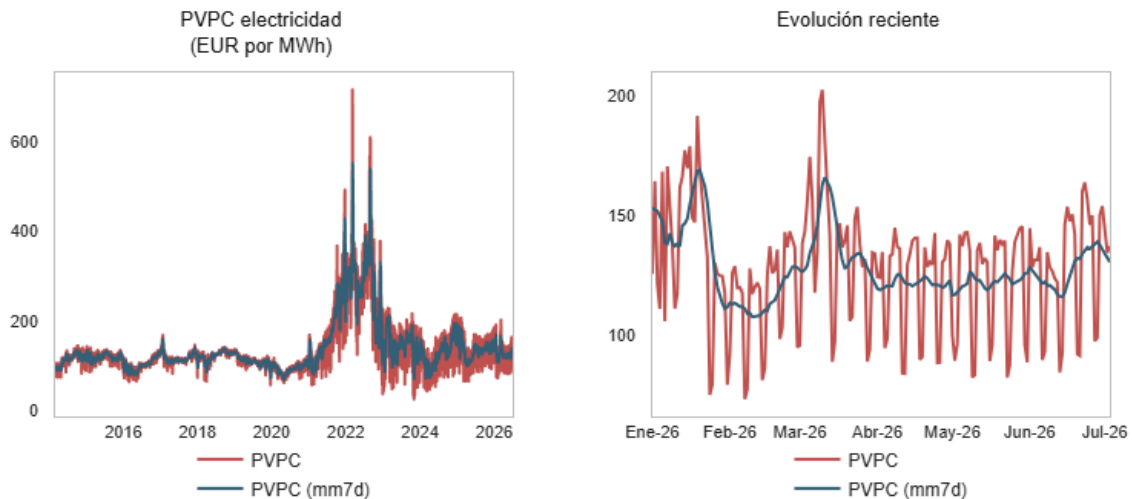
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (44,4 euros por MWh a día de ayer), se mueve desde principios de abril entre los 40 y los 50 euros por MWh, en un contexto de reposición de inventarios en Europa desde niveles muy bajos, con fuerte competencia con los mercados asiáticos, demandantes de gas natural licuado sustituto del suministro ruso y del gas proveniente del Golfo. En el último mes, reacciona a la baja desde el anuncio de la reapertura del estrecho de Ormuz. Actualmente se sitúa un 46,4% por encima del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



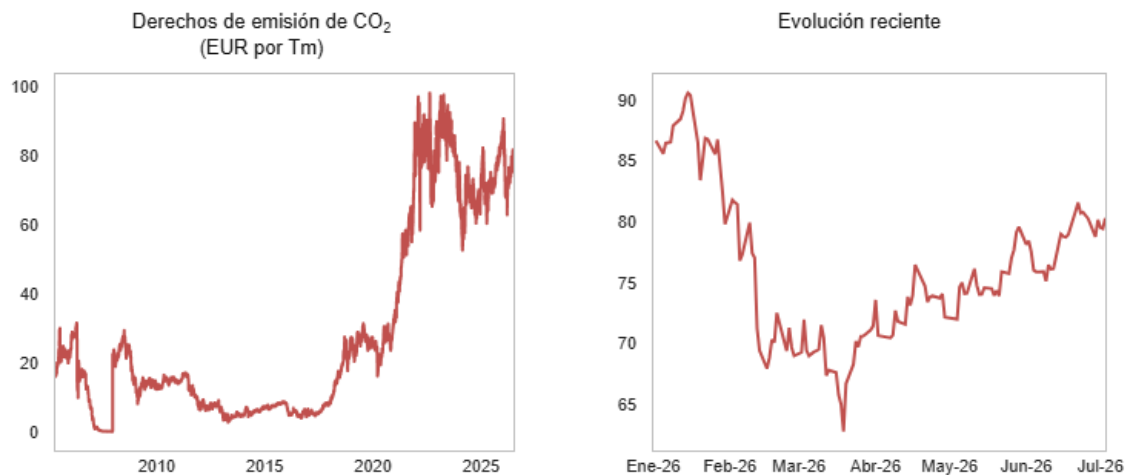
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (138 euros por MWh a día de hoy) repunta desde mediados de junio debido al aumento de la demanda por la subida de las temperaturas, pero se mantiene en niveles normales para esta época del año, debido a la aportación solar (en máximos). En promedio, en los pocos días transcurridos de julio se ha situado en 138 euros por MWh, frente a los 129 euros por MWh en junio y un 1% por encima de julio del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se mantienen en torno a los 79,9 euros por Tm. Desde finales de marzo, la cotización ha mostrado una tendencia creciente, en un contexto de encarecimiento del gas y de incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema ETS por parte de la Comisión Europea prevista en la cumbre de mediados de julio.



Fuente: ICE.

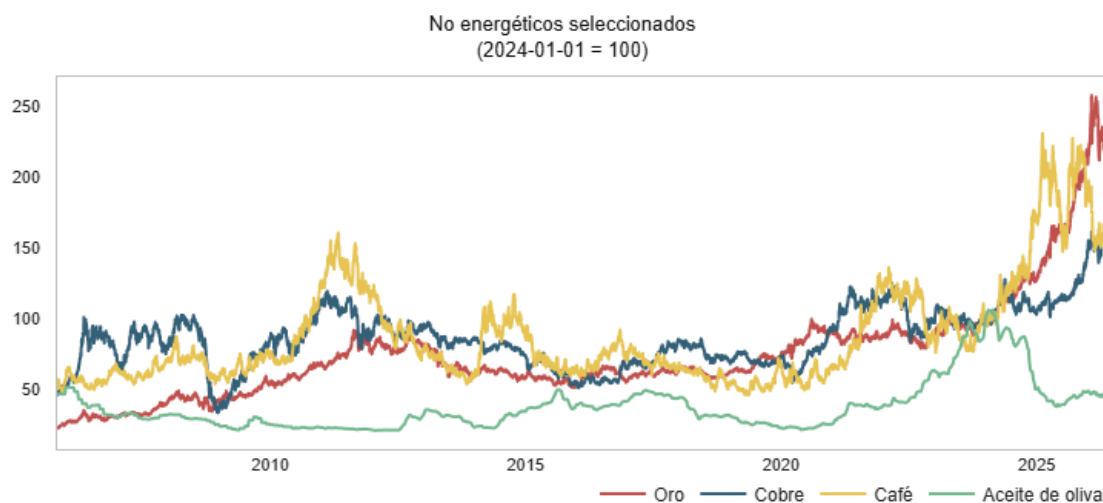
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. La mayoría de los metales, tras reaccionar al alza desde el cierre del estrecho de Ormuz, especialmente el aluminio que superó el anterior máximo de marzo de 2022, han corregido las subidas tras los avances en el acuerdo entre Estados Unidos e Irán a lo largo de junio, situándose por debajo del precio previo a la crisis.

Los metales preciosos, tras el inicio del conflicto en Irán, rompen la tendencia de fuertes subidas que mantenían desde 2024 y muestran una evolución más volátil y bajista en las últimas semanas (acumulando caídas del 20,0% en el oro y del 32,2% en la plata desde el 27 de febrero, y situándose por debajo de los niveles de comienzos de año), dominados por factores monetarios, especialmente las expectativas de subidas de tipos de interés.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad mostrada en la segunda mitad de 2025, en 2026 mantienen una evolución mixta, destacando la recuperación del café y la moderación del algodón en el último mes.

El precio del ganado bovino muestra una cierta estabilidad en los últimos dos meses, dentro de la tendencia alcista que mantiene desde 2020. El ganado porcino se mantiene en el mismo rango de precios desde 2023 con ligera tendencia creciente desde enero de este año.

El aceite de oliva muestra un reciente ajuste a la baja en origen dentro de su habitual estacionalidad, tras la completa normalización de los precios a mediados de 2025, aunque se sitúa ligeramente por encima de los de 2021, año previo al último periodo de sequía.

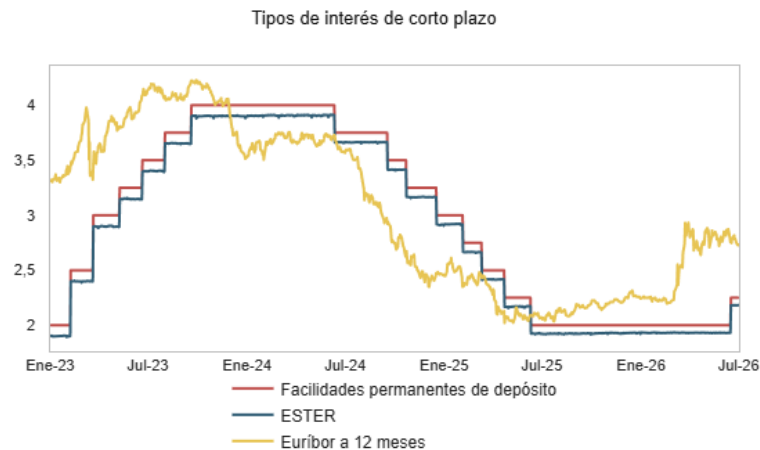


Fuente: elaboración propia con diferentes fuentes.

## Tipos de interés

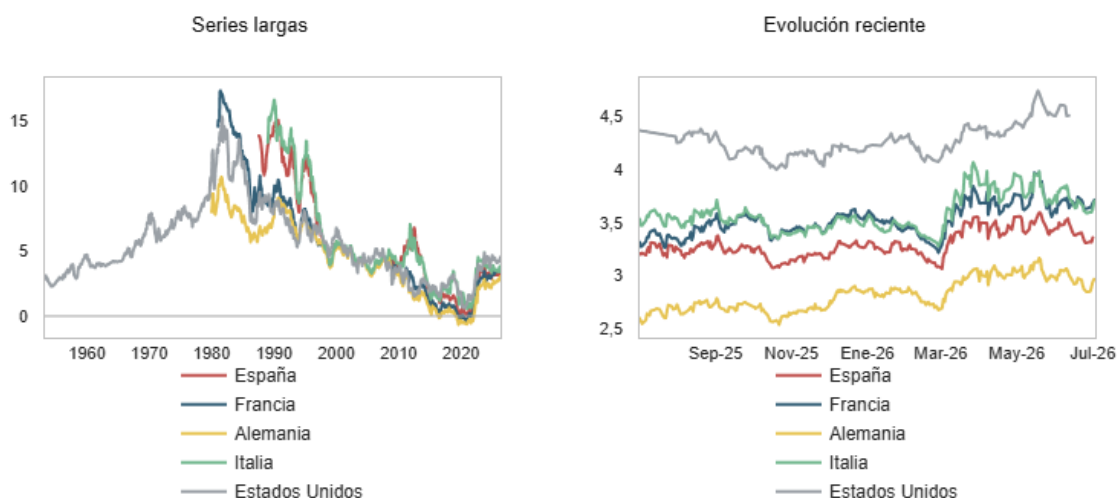
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,18% en promedio en la semana del 2 de julio de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo que se sitúa en el 2,25%.

El euríbor a 12 meses está en el 2,73%, lo que supone un descenso de 5 puntos básicos en la última semana.



Fuente: Banco de España. 📊

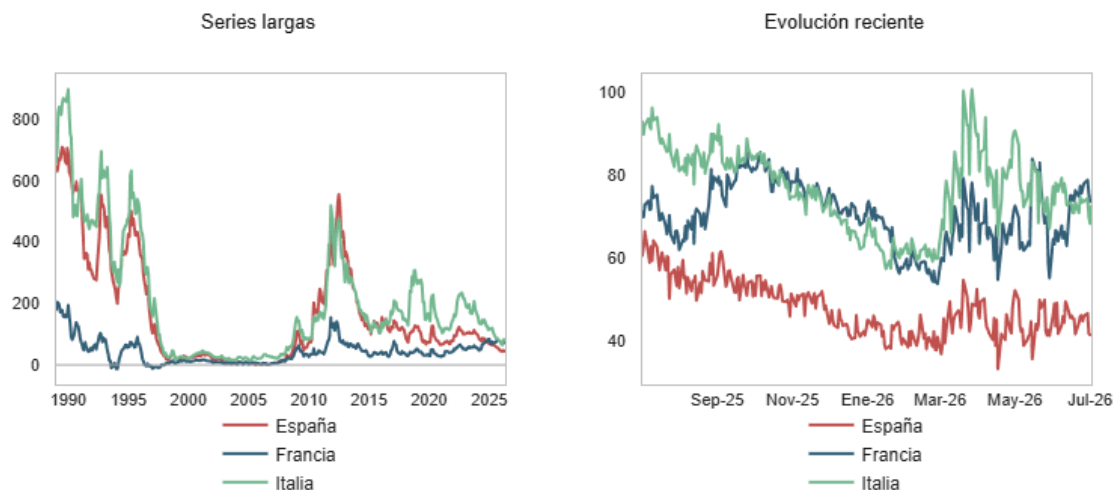
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,4%, lo que supone que registró -1 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano. Sin embargo, el bono alemán y el francés mostraron una tendencia ascendente ese año y el bono estadounidense una tendencia descendente desde finales de mayo de 2025. En un menor plazo, todos los rendimientos presentaron subidas ante el temor de inflación por el conflicto iraní, retomando sendas descendentes desde los anuncios más sólidos de resolución.



Fuente: Banco de España. 📊

Con los últimos datos del bono alemán (2 de julio), el bono español se encuentra 41 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que bajó 4 puntos básicos en la última semana, habiendo alcanzado los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, aunque se ha relajado, la prima de riesgo del bono francés tuvo una tendencia ascendente desde finales de agosto, que lo llevó a superar la prima del bono italiano a principios del mes de octubre de 2025.



Fuente: Banco de España. 



## V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

| Indicador                                        | Fuente                | Periodo       | Fecha                          |
|--------------------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|
| Índice de confianza del consumidor *             | CIS                   | Junio de 2026 | lunes, 06 de julio de 2026     |
| Previsión Funcas *                               | Funcas                | 2026          | lunes, 06 de julio de 2026     |
| Prestaciones desempleo: detalle *                | Ministerio de Trabajo | Mayo de 2026  | lunes, 06 de julio de 2026     |
| PMI compuesto de Estados Unidos                  | S&P GLOBAL            | Junio de 2026 | lunes, 06 de julio de 2026     |
| CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)  | OCDE                  | Junio de 2026 | martes, 07 de julio de 2026    |
| Previsión FMI: World Economic Outlook (update) * | FMI                   | 2026          | miércoles, 08 de julio de 2026 |
| Tráfico aéreo *                                  | Aena                  | Junio de 2026 | jueves, 09 de julio de 2026    |
| Ventas de grandes empresas                       | Agencia Tributaria    | Mayo de 2026  | jueves, 09 de julio de 2026    |
| Cuentas financieras                              | Banco de España       | 26T1          | jueves, 09 de julio de 2026    |
| Sociedades mercantiles                           | INE                   | Mayo de 2026  | viernes, 10 de julio de 2026   |
| Convenios colectivos                             | Ministerio de Trabajo | 2026          | viernes, 10 de julio de 2026   |

(\*) Indicadores con fecha de publicación tentativa. 📊 Calendario completo.



## VI. Cuadro resumen

Los siguientes cuadros muestran una selección de indicadores. Su  versión online se actualiza diariamente.

### Indicadores de actividad (% variación interanual)

|                                               | 2024 | 2025 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | 26T1 | Próxima     |
|-----------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Producto interior bruto                       | 3,5  | 2,8  | 2,9  | 3,7  | 3,6  | 3,7  | 3,1  | 2,9  | 2,7  | 2,6  | 2,7  | 30-jul-2026 |
| Ventas de grandes empresas y PYME societarias | 2,2  | 4,1  | 0,6  | 1,4  | 3,1  | 3,9  | 3,9  | 3,9  | 3,5  | 4,9  | 2,0  | 10-ago-2026 |

|                                  | 2024 | 2025 | 25T4 | 26T1 | 26T2 | dic.-25 | ene.-26 | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | jun.-26 | Próxima      |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| Indicador sintético de actividad | 2,7  | 2,5  | 2,5  | 2,2  |      | 2,5     | 2,2     | 2,1     | 2,4     | 2,3     |         |         | 16-jul-2026  |
| Ventas de grandes empresas       | 1,9  | 3,8  | 3,8  | 1,7  |      | 4,4     | 1,9     | 1,1     | 2,3     | 3,4     |         |         | 9-jul-2026   |
| Producción industrial            | 0,4  | 1,3  | 1,8  | 0,5  |      | -0,1    | 0,1     | -0,8    | 2,2     | 2,3     | 3,4     |         | 6-ago-2026   |
| Cifra de negocios de servicios   | 2,7  | 4,7  | 5,0  | 4,3  |      | 5,2     | 2,6     | 2,9     | 7,6     | 7,0     |         |         | 17-jul-2026  |
| Creación de sociedades           | 9,2  | 7,9  | 13,7 | 28,6 |      | 24,2    | 8,8     | 45,0    | 35,0    | -2,0    |         |         | 10-jul-2026  |
| Crédito nuevo a hogares          | 18,8 | 19,1 | 18,6 | 7,7  |      | 20,6    | 2,3     | 8,3     | 11,7    | 4,1     | 2,0     |         | 31-jul-2026  |
| Crédito nuevo a empresas         | 15,9 | 9,3  | 13,5 | 12,7 |      | 25,4    | 11,4    | 11,4    | 14,8    | -5,1    | -1,8    |         | 31-jul-2026  |
| Entrada de turistas              | 10,1 | 3,2  | 2,1  | 2,5  |      | 0,2     | 1,2     | 2,8     | 3,3     | 5,2     | 9,5     |         | 3-ago-2026   |
| Pernoctaciones hoteleras         | 4,8  | 0,9  | 1,8  | 3,4  |      | 2,9     | 3,4     | 1,0     | 5,4     | 1,1     | 2,5     |         | 24-jul-2026  |
| Consumo eléctrico peninsular     | 1,5  | 1,6  | 2,7  | 1,7  | 0,1  | 3,4     | 3,4     | 2,1     | -0,6    | 0,0     | 1,2     | -0,9    | 3-ago-2026 * |

(\*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

### Indicadores de consumo (% variación interanual)

|                                            | 2024 | 2025 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | 26T1 | Próxima     |
|--------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Consumo privado                            | 3,1  | 3,4  | 2,9  | 3,2  | 3,8  | 3,8  | 3,4  | 3,1  | 3,1  | 3,3  | 30-jul-2026 |
| Consumo público                            | 2,9  | 2,4  | 2,3  | 3,2  | 2,4  | 2,4  | 2,5  | 2,3  | 2,5  | 2,4  | 30-jul-2026 |
| Ventas de grandes empresas y PYME: consumo | 3,8  | 5,0  | 2,4  | 3,8  | 4,7  | 3,2  | 5,9  | 4,3  | 6,6  | 6,6  | 10-ago-2026 |

|                                        | 2024 | 2025 | 25T4 | 26T1 | 26T2 | ene.-26 | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | jun.-26 | Próxima     |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Indicador sintético de consumo privado | 2,3  | 3,7  | 3,6  | 2,9  |      | 2,7     | 2,7     | 3,4     | 2,7     |         |         | 16-jul-2026 |
| Disponibilidades de bienes de consumo  | 1,2  | 0,3  | 0,8  | -1,4 |      | -3,8    | -3,1    | 2,8     | 3,2     |         |         | 28-jul-2026 |
| Matriculación de turismos              | 7,1  | 13,0 | 8,0  | 7,6  | 5,0  | 1,1     | 7,5     | 11,7    | 8,4     | -0,8    | 7,8     | 3-ago-2026  |
| Índice de comercio minorista           | 1,7  | 4,3  | 4,1  | 3,3  |      | 3,7     | 2,2     | 4,0     | 0,6     | 1,3     |         | 28-jul-2026 |
| Ventas de grandes empresas consumo     | 3,3  | 6,6  | 6,6  | 4,0  |      | 5,9     | 3,9     | 2,3     | 2,7     |         |         | 9-jul-2026  |
| Exportación de bienes de consumo       | -1,3 | -2,2 | 0,6  | 3,0  |      | -1,4    | 1,2     | 8,7     | 2,6     |         |         | 21-jul-2026 |
| Importaciones de bienes de consumo     | 2,4  | 7,0  | 9,4  | 5,3  |      | 0,6     | 5,1     | 9,5     | 7,0     |         |         | 21-jul-2026 |

### Indicadores de inversión (% variación interanual)

|                                                       | 2024 | 2025 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | 26T1 | Próxima     |
|-------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Formación bruta de capital fijo total                 | 3,6  | 5,8  | 3,5  | 1,9  | 5,1  | 4,5  | 4,9  | 7,7  | 6,2  | 5,6  | 30-jul-2026 |
| Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos     | 2,1  | 7,4  | 2,4  | -0,9 | 5,7  | 8,0  | 8,2  | 9,7  | 3,8  | 3,9  | 30-jul-2026 |
| Formación bruta de capital fijo construcción          | 4,0  | 5,2  | 3,4  | 3,7  | 5,7  | 2,6  | 3,4  | 7,3  | 7,5  | 6,0  | 30-jul-2026 |
| Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual | 4,6  | 5,3  | 5,5  | 1,4  | 2,6  | 4,7  | 4,2  | 6,0  | 6,2  | 6,8  | 30-jul-2026 |
| Ventas de grandes empresas y PYME: construcción       | 2,5  | 5,0  | 1,1  | 3,5  | 3,6  | 4,2  | 5,3  | 3,9  | 6,7  | 1,7  | 10-ago-2026 |
| Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo   | 1,9  | 5,9  | 2,7  | 3,6  | 1,7  | 5,8  | 3,2  | 4,1  | 10,6 | 7,6  | 10-ago-2026 |

|                                                  | 2024 | 2025 | 25T4  | 26T1 | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | Próxima       |
|--------------------------------------------------|------|------|-------|------|---------|---------|---------|---------|---------------|
| Indicador sintético de inversión en equipo       | 1,7  | 6,2  | 5,5   | 6,1  | 4,3     | 7,4     | 4,2     |         | 16-jul-2026   |
| Indicador sintético de inversión en construcción | 3,8  | 6,9  | 7,0   | 3,9  | 3,5     | 4,1     | 3,5     |         | 16-jul-2026   |
| Disponibilidades de bienes de equipo             | -0,5 | 5,1  | 6,1   | 5,2  | 5,4     | 4,4     | 5,1     |         | 28-jul-2026   |
| Visados de obra nueva                            | 7,8  | 3,5  | 9,5   |      | -0,2    |         |         |         | 30-jul-2026   |
| Compraventa de viviendas                         | 9,7  | 11,5 | 3,7   | -2,6 | -0,5    | -2,2    | -1,8    |         | 14-jul-2026   |
| Ventas de grandes empresas construcción          | 5,5  | 3,7  | 1,2   | -3,5 | -2,0    | -7,9    | 1,2     |         | 9-jul-2026    |
| Hipotecas de viviendas                           | 11,7 | 17,7 | 8,7   | 9,7  | 16,3    | 9,0     | 2,3     |         | 20-jul-2026   |
| Ventas de grandes empresas equipo                | 0,5  | 10,8 | 8,3   | 4,8  | 1,8     | 6,4     | 4,9     |         | 9-jul-2026    |
| Importación de equipo                            | 4,0  | 10,4 | 8,7   | 9,6  | 3,3     | 15,4    | 1,5     |         | 21-jul-2026   |
| Producción de la construcción                    |      |      | -10,2 |      | -11,7   | -5,7    | -3,7    |         | 13-jul-2026   |
| Consumo aparente de cemento                      | 2,9  | 11,8 | 17,2  | 7,9  | -2,0    | 27,9    | 13,3    | -0,3    | 20-jul-2026 * |

### Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

|                       | 2023  | 2024  | 2025  | 23T4  | 24T1  | 24T2  | 24T3  | 24T4  | 25T1  | 25T2  | 25T3  | 25T4  | 26T1  | 26T2  | Próxima     |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| Confianza empresarial | 132,7 | 136,1 | 137,4 | 133,2 | 134,0 | 136,0 | 138,0 | 136,3 | 137,0 | 137,1 | 138,6 | 136,8 | 137,0 | 133,9 | 14-jul-2026 |

|                            | 2023  | 2024  | 2025  | 25T4  | 26T1  | 26T2  | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | jun.-26 | Próxima      |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| Sentimiento económico      | 100,4 | 103,1 | 103,1 | 104,3 | 105,1 | 102,9 | 105,9   | 103,5   | 102,7   | 102,6   | 103,3   | 30-jul-2026  |
| Confianza del consumidor   | 77,8  | 83,2  | 79,6  | 76,9  | 77,1  |       | 83,9    | 66,9    | 77,7    |         |         | 6-jul-2026 * |
| PMI servicios de España    | 53,6  | 55,3  | 54,5  | 56,4  | 52,9  | 50,7  | 51,9    | 53,3    | 47,9    | 50,1    | 54,2    | 5-ago-2026   |
| PMI manufacturas de España | 48,0  | 52,2  | 50,9  | 51,1  | 49,3  | 50,9  | 50,0    | 48,7    | 51,7    | 51,2    | 49,7    | 3-ago-2026   |
| PMI compuesto de España    | 52,5  | 54,8  | 54,0  | 55,6  | 52,3  | 50,7  | 51,5    | 52,4    | 48,7    | 50,2    | 53,3    | 5-ago-2026   |



## Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

|                                                           | 2024 | 2025 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | 26T1 | Próxima     |
|-----------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Importaciones de grandes empresas y PYME societarias      | 1,6  | 5,0  | 0,0  | 3,9  | 6,4  | 7,0  | 4,7  | 4,6  | 3,8  | 0,8  | 10-ago-2026 |
| Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias      | 0,5  | 1,4  | -0,9 | 3,2  | 2,2  | 1,8  | 1,2  | 0,6  | 2,0  | -1,4 | 10-ago-2026 |
| Pagos de balanza de pagos por importación de servicios    | 17,7 | 8,9  | 20,9 | 20,2 | 13,6 | 12,6 | 10,5 | 6,4  | 7,3  | 6,0  | 23-sep-2026 |
| Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios | 12,9 | 11,1 | 14,0 | 11,2 | 11,6 | 15,1 | 11,2 | 8,4  | 11,1 | 7,0  | 23-sep-2026 |
| Pagos de balanza de pagos por importación de bienes       | 0,0  | 4,8  | 1,6  | 2,2  | 1,7  | 8,8  | 3,3  | 5,2  | 2,2  | -1,5 | 23-sep-2026 |
| Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes    | 0,3  | 1,3  | 3,9  | 4,4  | 0,5  | 3,0  | 0,6  | 0,7  | 1,0  | -1,1 | 23-sep-2026 |

|                                                  | 2024 | 2025 | 25T4 | 26T1 | ene.-26 | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | Próxima     |
|--------------------------------------------------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Exportaciones de mercancías a precios corrientes | 0,2  | 0,7  | 1,1  | 0,7  | -2,9    | -0,8    | 5,1     | 5,8     | 21-jul-2026 |
| Importaciones de mercancías a precios corrientes | 0,1  | 4,6  | 3,5  | -2,5 | -8,4    | -1,1    | 1,6     | 8,7     | 21-jul-2026 |
| Exportaciones de mercancías a precios constantes | -1,6 | 0,9  | 2,4  | -0,3 | -3,8    | -0,3    | 2,9     | -0,6    | 21-jul-2026 |
| Importaciones de mercancías a precios constantes | 0,6  | 10,5 | 9,0  | 0,3  | -4,1    | 3,5     | 1,4     | -0,9    | 21-jul-2026 |

## Saldos y deuda (% PIB)

|                                              | 2024  | 2025  | 24T1  | 24T2  | 24T3  | 24T4  | 25T1  | 25T2  | 25T3  | 25T4  | 26T1  | Próxima     |
|----------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| Saldo por cuenta corriente                   | 3,2   | 2,9   | 2,8   | 3,0   | 3,2   | 3,2   | 3,0   | 3,0   | 2,9   | 2,9   | 2,8   | 23-sep-2026 |
| Balanza de bienes                            | -2,1  | -2,9  | -2,4  | -2,2  | -2,1  | -2,1  | -2,5  | -2,6  | -2,9  | -2,9  | -2,8  | 23-sep-2026 |
| Balanza de turismo                           | 4,3   | 4,2   | 4,1   | 4,2   | 4,3   | 4,3   | 4,3   | 4,3   | 4,2   | 4,2   | 4,1   | 23-sep-2026 |
| Balanza de servicios no turísticos           | 2,0   | 2,6   | 2,2   | 2,1   | 2,0   | 2,0   | 2,2   | 2,3   | 2,4   | 2,6   | 2,6   | 23-sep-2026 |
| Balanza de rentas                            | -1,0  | -0,9  | -1,0  | -1,1  | -1,0  | -1,0  | -1,0  | -0,9  | -0,9  | -0,9  | -1,1  | 23-sep-2026 |
| Saldo de cuenta de capital                   | 1,1   | 1,0   | 1,1   | 1,1   | 1,2   | 1,1   | 1,2   | 1,2   | 1,1   | 1,0   | 1,0   | 23-sep-2026 |
| Capacidad de financiación de la economía     | 4,3   | 4,0   | 3,9   | 4,1   | 4,4   | 4,3   | 4,1   | 4,1   | 4,0   | 4,0   | 3,8   | 23-sep-2026 |
| Capacidad de financiación del sector público | -3,2  | -2,4  | -0,3  | -2,0  | -1,3  | -3,2  | -0,4  | -2,0  | -1,2  | -2,4  | -0,4  | 30-sep-2026 |
| Deuda privada                                | 109,4 | 105,4 | 113,0 | 112,5 | 111,0 | 109,4 | 108,4 | 108,7 | 106,8 | 105,4 |       | 9-jul-2026  |
| Deuda pública                                | 101,6 | 100,7 | 106,3 | 105,2 | 104,2 | 101,6 | 103,3 | 103,4 | 103,1 | 100,7 | 101,6 | 30-sep-2026 |

## Mercado laboral (% variación interanual)

|                                    | 2022  | 2023 | 2024 | 2025 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | 26T1 | Próxima     |
|------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| <b>Empleo</b>                      |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Horas trabajadas                   | 5,1   | 2,7  | 2,2  | 2,1  | 1,6  | 3,0  | 1,3  | 3,0  | 2,2  | 1,6  | 2,5  | 2,0  | 2,1  | 30-jul-2026 |
| Ocupados                           | 3,6   | 3,1  | 2,2  | 2,6  | 3,0  | 2,0  | 1,8  | 2,2  | 2,4  | 2,7  | 2,6  | 2,8  | 2,4  | 28-jul-2026 |
| Ocupados privados                  | 4,1   | 3,4  | 2,5  | 3,2  | 3,3  | 2,1  | 2,0  | 2,5  | 3,2  | 3,4  | 3,1  | 3,0  | 2,0  | 28-jul-2026 |
| Ocupados públicos                  | 1,3   | 1,6  | 1,1  | -0,3 | 1,6  | 1,5  | 0,7  | 0,4  | -1,5 | -1,0 | -0,2 | 1,4  | 4,7  | 28-jul-2026 |
| Asalariados                        | 4,3   | 3,4  | 2,7  | 2,7  | 3,4  | 2,5  | 2,3  | 2,5  | 2,4  | 2,9  | 2,4  | 3,1  | 3,0  | 28-jul-2026 |
| No asalariados                     | 0,2   | 1,3  | -0,2 | 2,2  | 0,7  | -0,5 | -1,2 | 0,4  | 2,5  | 1,4  | 3,8  | 1,1  | -0,9 | 28-jul-2026 |
| <b>No ocupados</b>                 |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Parados                            | -11,4 | -4,6 | -5,7 | -5,9 | -6,5 | -1,9 | -4,9 | -9,3 | -6,3 | -7,3 | -5,1 | -4,6 | -2,9 | 28-jul-2026 |
| Activos                            | 1,4   | 2,1  | 1,3  | 1,7  | 1,7  | 1,6  | 1,0  | 0,8  | 1,3  | 1,6  | 1,7  | 2,0  | 1,8  | 28-jul-2026 |
| <b>Salarios y costes laborales</b> |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Coste laboral por trabajador       | 4,2   | 5,4  | 3,9  | 3,5  | 3,9  | 4,0  | 4,3  | 3,6  | 3,5  | 3,3  | 3,2  | 3,9  | 4,5  | 17-sep-2026 |
| Coste laboral por hora             | 2,8   | 5,3  | 4,3  | 3,4  | 4,6  | 4,1  | 5,0  | 3,6  | 3,5  | 3,8  | 2,4  | 3,8  | 4,9  | 8-sep-2026  |

|                                          | 2024 | 2025 | 25T4 | 26T1 | 26T2 | ene.-26 | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | jun.-26 | Próxima    |
|------------------------------------------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Afiliación a la Seguridad Social (bruto) | 2,4  | 2,3  | 2,4  | 2,3  | 2,6  | 2,3     | 2,2     | 2,5     | 2,4     | 2,5     | 2,8     | 4-ago-2026 |
| Afiliación a la Seguridad Social (cvec)  | 2,4  | 2,3  | 2,4  | 2,3  | 2,6  | 2,2     | 2,3     | 2,4     | 2,4     | 2,5     | 2,8     | 4-ago-2026 |
| Paro registrado (bruto)                  | -5,0 | -5,9 | -6,1 | -6,1 | -5,5 | -6,2    | -5,8    | -6,2    | -6,2    | -5,5    | -4,7    | 4-ago-2026 |
| Paro registrado (cvec)                   | -5,0 | -5,9 | -6,0 | -6,0 | -5,5 | -6,1    | -5,8    | -6,2    | -6,2    | -5,4    | -4,8    | 4-ago-2026 |

## Mercado laboral (ratios)

|                                   | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | 26T1 | Próxima     |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| <b>Actividad</b>                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Tasa de actividad 16-64           | 75,3 | 75,8 | 75,9 | 76,2 | 75,6 | 76,0 | 76,3 | 75,6 | 75,7 | 76,3 | 76,7 | 76,2 | 76,1 | 28-jul-2026 |
| Tasa de actividad 16-64 (hombres) | 79,7 | 79,9 | 79,9 | 80,0 | 79,7 | 79,9 | 80,5 | 79,7 | 79,4 | 80,1 | 80,4 | 80,1 | 79,8 | 28-jul-2026 |
| Tasa de actividad 16-64 (mujeres) | 70,8 | 71,7 | 71,8 | 72,4 | 71,6 | 72,1 | 72,0 | 71,4 | 71,9 | 72,4 | 73,0 | 72,3 | 72,3 | 28-jul-2026 |
| Tasa de actividad >16             | 58,5 | 58,9 | 58,8 | 59,0 | 58,6 | 58,9 | 59,0 | 58,5 | 58,6 | 59,0 | 59,3 | 58,9 | 58,9 | 28-jul-2026 |
| Tasa de actividad >16 (hombres)   | 63,9 | 63,9 | 63,9 | 63,8 | 63,7 | 63,9 | 64,3 | 63,7 | 63,4 | 63,9 | 64,1 | 63,8 | 63,7 | 28-jul-2026 |
| Tasa de actividad >16 (mujeres)   | 53,4 | 54,0 | 53,9 | 54,4 | 53,8 | 54,2 | 54,1 | 53,6 | 54,0 | 54,4 | 54,7 | 54,3 | 54,3 | 28-jul-2026 |
| <b>Ocupación</b>                  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Tasa de ocupación                 | 50,9 | 51,7 | 52,1 | 52,8 | 51,4 | 52,3 | 52,4 | 52,3 | 51,9 | 53,0 | 53,1 | 53,1 | 52,5 | 28-jul-2026 |
| Tasa de ocupación (hombres)       | 56,6 | 57,1 | 57,4 | 57,9 | 56,7 | 57,5 | 57,8 | 57,6 | 56,9 | 58,1 | 58,4 | 58,2 | 57,6 | 28-jul-2026 |
| Tasa de ocupación (mujeres)       | 45,5 | 46,5 | 47,1 | 47,9 | 46,4 | 47,3 | 47,3 | 47,2 | 47,2 | 48,1 | 48,1 | 48,2 | 47,6 | 28-jul-2026 |
| <b>Paro</b>                       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |             |
| Tasa de paro                      | 13,0 | 12,2 | 11,3 | 10,5 | 12,3 | 11,3 | 11,2 | 10,6 | 11,4 | 10,3 | 10,5 | 9,9  | 10,8 | 28-jul-2026 |
| Tasa de paro (hombres)            | 11,4 | 10,7 | 10,2 | 9,3  | 11,0 | 10,1 | 10,0 | 9,5  | 10,1 | 9,2  | 9,0  | 8,8  | 9,5  | 28-jul-2026 |
| Tasa de paro (mujeres)            | 14,9 | 13,9 | 12,7 | 11,9 | 13,7 | 12,6 | 12,5 | 11,8 | 12,7 | 11,5 | 12,1 | 11,2 | 12,4 | 28-jul-2026 |



### Precios (% variación interanual)

|                                       | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 24T1 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | 26T1 | Próxima     |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Deflactor del producto interior bruto | 4,7  | 6,3  | 2,9  | 2,9  | 3,1  | 3,1  | 3,2  | 2,2  | 2,3  | 2,5  | 2,9  | 3,9  | 3,2  | 30-jul-2026 |
| Deflactor consumo privado             | 6,6  | 5,1  | 3,2  | 2,8  | 4,5  | 3,8  | 2,4  | 2,0  | 2,3  | 2,6  | 3,2  | 2,9  | 2,8  | 30-jul-2026 |
| Índice de precios de vivienda         | 7,4  | 4,0  | 8,4  | 12,7 | 6,3  | 7,8  | 8,2  | 11,3 | 12,2 | 12,7 | 12,8 | 12,9 | 12,9 | 7-sep-2026  |
| Valor tasado de vivienda              | 5,0  | 3,9  | 5,8  | 11,2 | 4,3  | 5,7  | 6,0  | 7,0  | 9,0  | 10,4 | 12,1 | 13,1 | 13,9 | 17-sep-2026 |

|                                        | 2024 | 2025 | 25T4 | 26T1 | ene.-26 | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | Próxima     |
|----------------------------------------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| IPC general                            | 2,8  | 2,7  | 3,0  | 2,7  | 2,3     | 2,3     | 3,4     | 3,2     | 3,2     | 15-jul-2026 |
| IPC energía                            | 1,0  | 3,4  | 4,9  | 0,5  | -2,5    | -3,1    | 7,3     | 6,6     | 5,9     | 15-jul-2026 |
| IPC alimentos no elaborados            | 3,3  | 6,1  | 6,2  | 5,8  | 6,1     | 6,5     | 4,8     | 4,6     | 3,3     | 15-jul-2026 |
| IPC subyacente                         | 2,9  | 2,3  | 2,6  | 2,7  | 2,6     | 2,7     | 2,9     | 2,8     | 3,0     | 15-jul-2026 |
| IPC alimentos elaborados               | 3,7  | 1,4  | 1,8  | 2,2  | 2,1     | 2,3     | 2,3     | 2,3     | 2,0     | 15-jul-2026 |
| IPC bienes industriales no energéticos | 0,7  | 0,6  | 0,8  | 1,1  | 0,6     | 1,0     | 1,6     | 1,6     | 0,9     | 15-jul-2026 |
| IPC servicios                          | 3,5  | 3,4  | 3,6  | 3,6  | 3,6     | 3,5     | 3,7     | 3,4     | 4,1     | 15-jul-2026 |

### Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

|                                           | 2024 | 2025 | 24T2 | 24T3 | 24T4 | 25T1 | 25T2 | 25T3 | 25T4 | 26T1 | 26T2 | Próxima     |
|-------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| Producto interior bruto de la zona euro   | 0,9  | 1,5  | 0,2  | 0,4  | 0,4  | 0,7  | 0,1  | 0,3  | 0,2  | -0,2 |      | 30-jul-2026 |
| Producto interior bruto de Italia         | 0,6  | 0,7  | 0,2  | 0,0  | 0,1  | 0,3  | 0,0  | 0,2  | 0,3  | 0,3  |      | 30-jul-2026 |
| Producto interior bruto de Alemania       | -0,5 | 0,3  | -0,3 | 0,0  | 0,2  | 0,4  | -0,2 | 0,0  | 0,2  | 0,3  |      | 30-jul-2026 |
| Producto interior bruto de Francia        | 1,4  | 0,9  | 0,3  | 0,4  | 0,0  | 0,1  | 0,3  | 0,4  | 0,2  | -0,1 |      | 30-jul-2026 |
| Producto interior bruto de Estados Unidos | 2,8  | 2,1  | 0,9  | 0,8  | 0,5  | -0,2 | 0,9  | 1,1  | 0,1  | 0,5  |      | 30-jul-2026 |

|                       | 2024 | 2025 | ene.-26 | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | jun.-26 | Próxima     |
|-----------------------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| IPC de Estados Unidos | 2,9  | 2,6  | 0,4     | 0,5     | 1,0     | 0,9     | 0,6     |         | 14-jul-2026 |
| IPC de zona euro      | 2,4  | 2,1  | -0,6    | 0,6     | 1,3     | 1,0     | 0,1     | -0,1    | 17-jul-2026 |

### Financiero

|                                     | 2024     | 2025     | may.-26  | jun.-26  | jul.-26  | 29-jun.-26 | 30-jun.-26 | 1-jul.-26 | 2-jul.-26 | 3-jul.-26 |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Euribor a 1 mes                     | 3,6      | 2,1      | 2,0      | 2,1      | 2,2      | 2,2        | 2,2        | 2,2       | 2,2       | 2,2       |
| Euribor a 12 meses                  | 3,3      | 2,2      | 2,8      | 2,8      | 2,7      | 2,7        | 2,7        | 2,7       | 2,7       | 2,7       |
| Euribor a 3 meses                   | 3,6      | 2,2      | 2,2      | 2,3      | 2,3      | 2,3        | 2,3        | 2,3       | 2,3       | 2,3       |
| Rendimiento del bono alemán         | 2,3      | 2,6      | 3,0      | 3,0      | 3,0      | 2,9        | 2,9        | 2,9       | 3,0       |           |
| Rendimiento del bono español        | 3,2      | 3,2      | 3,5      | 3,4      | 3,4      | 3,3        | 3,3        | 3,4       |           |           |
| Prima de riesgo bono español        | 80,5     | 59,0     | 43,0     | 44,5     | 45,0     | 49,1       | 44,1       | 45,0      |           |           |
| Rendimiento del bono estadounidense | 4,3      | 4,3      | 4,6      | 4,5      |          |            |            |           |           |           |
| Tipo de cambio EUR-USD              | 1,1      | 1,1      | 1,2      | 1,2      | 1,1      | 1,1        | 1,1        | 1,1       | 1,1       | 1,1       |
| Tipo de intervención de la Fed      | 5,3      | 4,4      | 3,8      | 3,8      | 3,8      | 3,8        | 3,8        | 3,8       | 3,8       |           |
| Tipo de intervención del BCE        | 4,1      | 2,4      | 2,2      | 2,3      |          | 2,4        | 2,4        |           |           |           |
| IBEX 35                             | 11.046,0 | 14.325,7 | 17.936,5 | 18.882,9 | 19.615,4 | 19.387,4   | 19.471,9   | 19.406,6  | 19.671,8  | 19.767,7  |

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.