

Nota semanal de coyuntura

4 de septiembre 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 contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	6
Población y empleo: ECP y afiliación y paro registrado	6
Actividad: ventas de grandes empresas	10
Consumo: comercio minorista y matriculaciones de turismos	11
Inversión en construcción: compraventas, hipotecas y licitación	13
Demanda externa: comercio exterior de mercancías	17
Industria: IPI	20
Turismo: coyuntura turística hotelera, EGATUR y FRONTUR	22
Precios: IPC avance	27
Salarios: salarios de grandes empresas	28
Financiación: crédito nuevo	30
Opinión: PMI	31
Saldos: balanza de pagos	33
Ejecución presupuestaria: ejecución mensual	34
IV. Indicadores de economía internacional	36
Zona euro: IPC avance y PMI	36
Estados Unidos: PMI	40
China: PMI	41
V. Cotizaciones	42
Materias primas	42
Tipos de interés	47
VI. Calendario de publicaciones en la próxima semana	49
VII. Cuadro resumen	50

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 31 de julio y las 12h del 4 de septiembre. 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 mantuvo en agosto un elevado crecimiento del 0,4% intermensual desestacionalizado, 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.

La inflación prolongó su ascenso en agosto hasta el 4,3% interanual, según la estimación preliminar del INE, siete décimas más que el mes anterior, debido principalmente a los carburantes, en un contexto de aumento de los márgenes de refino y de los precios internacionales del petróleo, a lo que se suma la retirada parcial de las rebajas fiscales, y, en menor medida, a la electricidad y a los alimentos no elaborados. La subyacente, por su parte, se moderó una décima, hasta el 2,9%, por el retroceso de los servicios.

El avance de Eurostat sitúa la inflación de la zona euro en el mismo periodo en el 3,3% interanual, cuatro décimas más que el mes anterior, por la nueva intensificación de la presión alcista de la energía, mientras la subyacente se redujo una décima hasta el 2,1%. El diferencial español se amplió por tercer mes consecutivo, hasta los 1,2 puntos, explicado sobre todo por la energía, cuyo diferencial ha regresado a terreno desfavorable para España.

La población residente en España continuó acercándose a los 50 millones de personas en el segundo trimestre, con un crecimiento intertrimestral del 0,2% impulsado por los nacidos en el extranjero, que superan el 20% de la población total. Como resultado, el PIB real per cápita creció un 0,5%.

La capacidad de financiación de la economía se situó en el segundo trimestre en el 3,3% del PIB en suma móvil anual, según datos mensuales de balanza de pagos, 5 décimas por debajo del dato de cierre del trimestre anterior, dando continuidad a la moderación de los últimos meses, con unos elevados saldos de servicios que solo compensan en parte el déficit de bienes. En la misma línea, el comercio exterior de mercancías prolongó en junio su atonía en volumen, mientras que a precios corrientes el déficit comercial se amplió hasta el -3,7% del PIB, por el deterioro del componente no energético.

El avance de ejecución presupuestaria muestra señales mixtas, con una leve mejora del déficit público no local hasta mayo, pero un empeoramiento según cifras del Estado hasta junio.

Los salarios en grandes empresas crecieron un 2,5% interanual en junio, por debajo del pactado en convenios para 2026.

En junio, las ventas de grandes empresas mantuvieron su leve senda alcista (0,4% intermensual desestacionalizado), en contraste con el retroceso de la producción industrial (-0,7%), que conserva su tónica de oscilaciones en torno a una tendencia suavemente ascendente. Los indicadores de construcción anotaron un buen junio, con datos favorables en compraventas de viviendas, hipotecas y licitaciones.

En julio, el comercio minorista se contrajo un -0,9% intermensual cvec y las pernoctaciones hoteleras subieron algo menos de lo habitual para el mes, mientras las



entradas de turistas mostraron cierto dinamismo y el crédito nuevo avanzó por encima de su promedio estacional, gracias a las sociedades no financieras.

En agosto, las matriculaciones de turismos cayeron algo menos de lo normal. Asimismo, el PMI mantuvo una señal de expansión intensa para España y Estados Unidos, frente a niveles algo más moderados para la zona euro (concretamente Italia y Alemania, frente a la señal contractiva en Francia) y China.

Entre las cotizaciones energéticas, tras finalizar la reciente pausa acordada, el petróleo fluctúa desde mediados de agosto en torno a los 90, mientras los carburantes abren el mes condicionados principalmente por los cambios impositivos: a la baja el diésel, al alza la gasolina, hasta casi igualarse. En contraste, continúa la escalada del gas natural, en máximos desde enero de 2023

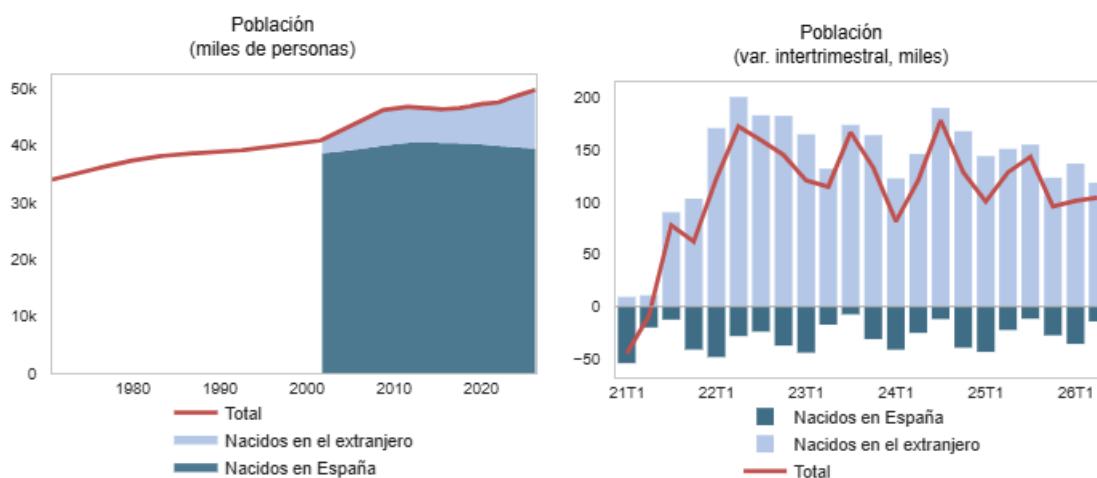
El euríbor a 12 meses se sitúa en el 3,1%, su mayor nivel en dos años, mientras la prima de riesgo de la deuda pública ha permanecido en niveles de mediados de 2008.

II. Indicadores de economía española

Población y empleo: ECP y afiliación y paro registrado

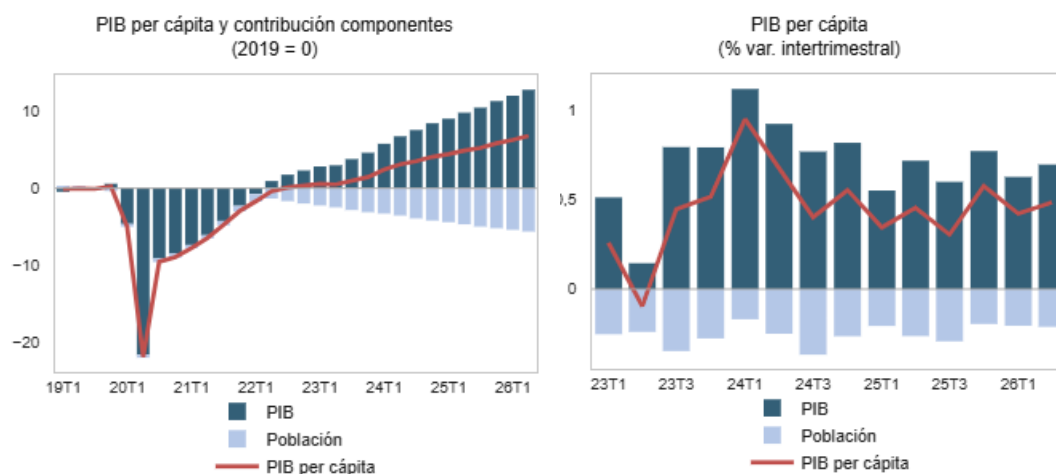
Encuesta continua de población

La población continuó acercándose a los 50 millones de personas en el segundo trimestre, con un crecimiento intertrimestral del 0,2%, en línea con los segundos trimestres de los últimos años, impulsado por los extranjeros, que superan el 20% de la población total, mientras los nacidos en España acumulan una pérdida superior al millón de personas desde finales de 2012.



Fuente: ECP (INE).

Como resultado, el PIB per cápita creció un 0,5%, en línea con los ritmos mostrados desde mediados de 2024. En comparación con los niveles de 2019, el PIB per cápita se sitúa por encima, resultado de un crecimiento del PIB (12,8%) superior al de la población (5,6%).



Fuente: elaboración propia a partir de INE (CNTR y ECP).

Afiliación y paro registrado

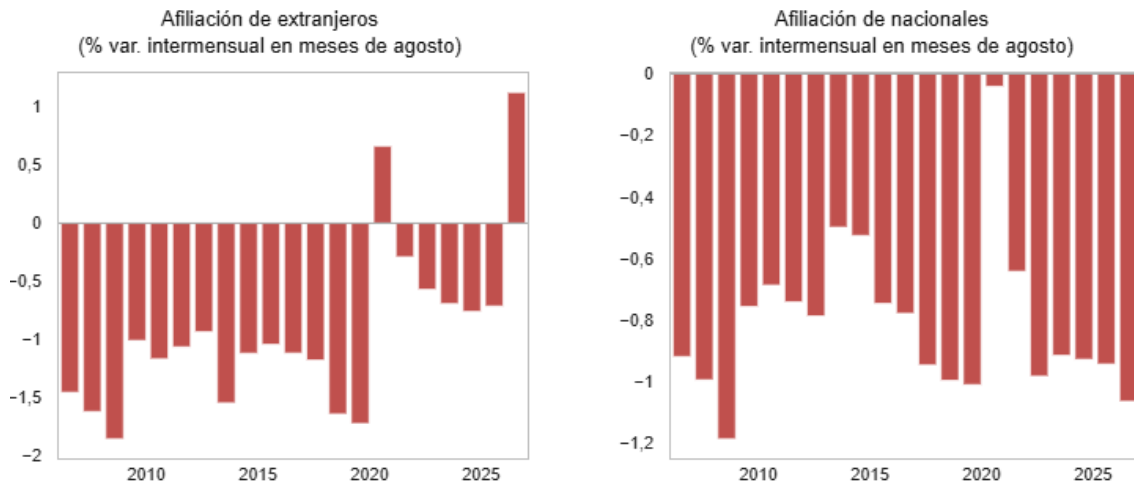
La afiliación viene creciendo a tasas desestacionalizadas del 0,2% intermensual en los últimos dos años, un 0,6% en términos intertrimestrales, en línea con la evolución observada en la EPA (0,6%), si bien ésta fluctúa de manera más volátil trimestre a trimestre. En agosto de 2026 crece por encima de esta evolución (0,4% intermensual cvec). Por ramas, destacan la agricultura (1,0%) y la construcción (0,8%).

Con series originales, la afiliación cayó un 0,7% intermensual, caída ligeramente menos acusada que en meses de agosto de años recientes, situándose en 22.345.226 altas. En términos interanuales, se produjo un incremento de 679.023 altas, el 3,1%.



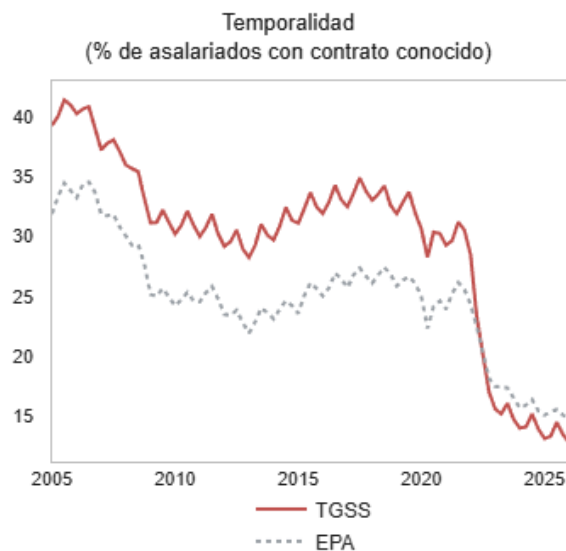
Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 

Los extranjeros subieron un 1,1% intermensual, por encima de lo que venía siendo habitual en otros meses de agosto de años recientes (-0,7% de media en meses de agosto desde 2023), en el contexto de la regularización de inmigrantes. Por su parte, los nacionales descendieron un 1,1% intermensual (-0,9% de media en meses de agosto desde 2023).



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 

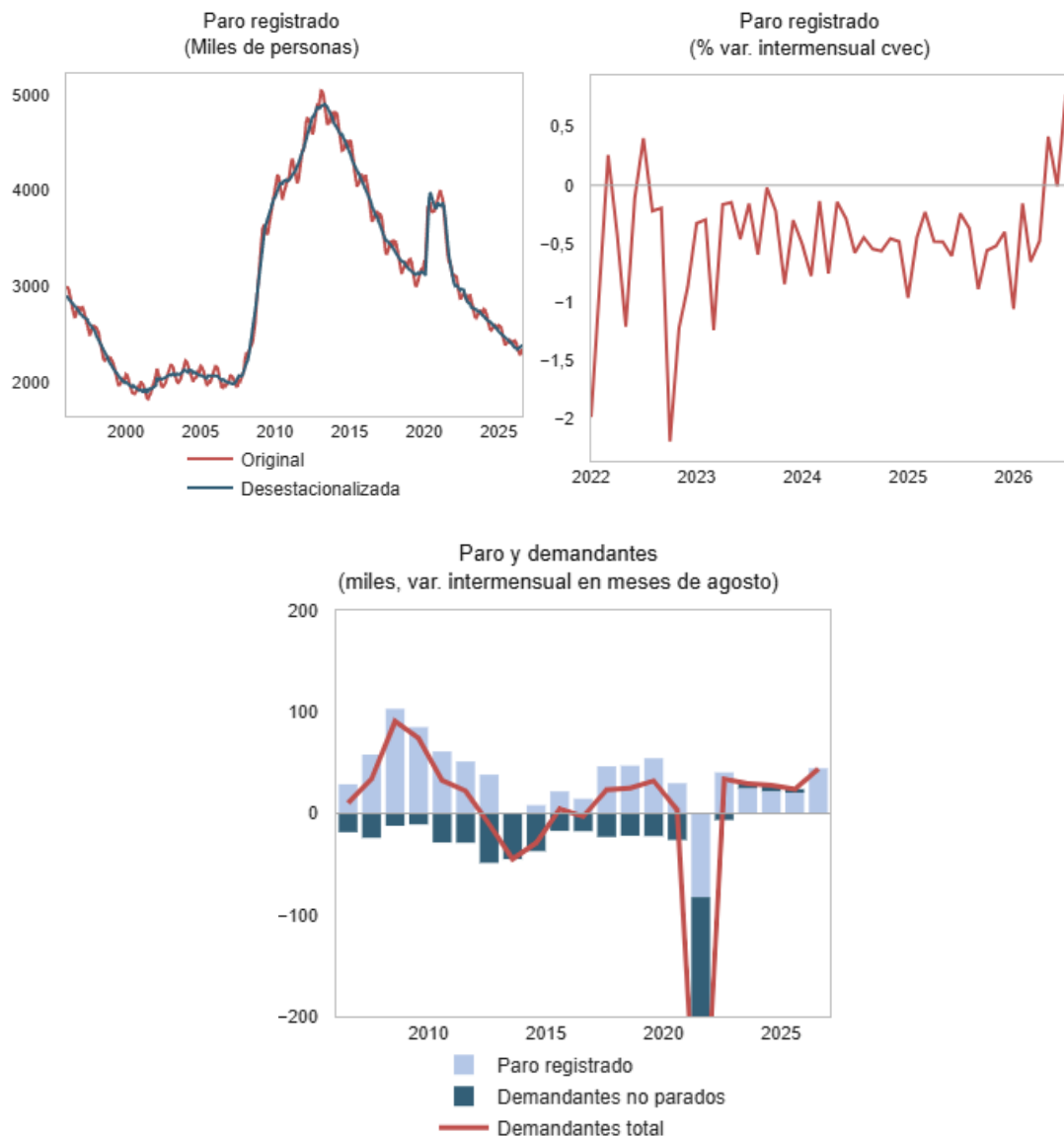
La temporalidad se situó en el 14,7%, lo que supone una corrección de 0,1 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior, continuando dentro del marco de una tendencia suavemente descendente.



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS e INE. 

El paro registrado creció más de lo habitual en un mes de agosto, un 1,9% intermensual (0,9% de media en meses de agosto desde 2023), situándose en 2.355.918 personas (-2,9% interanual). En términos desestacionalizados registró una subida del 0,6% intermensual.

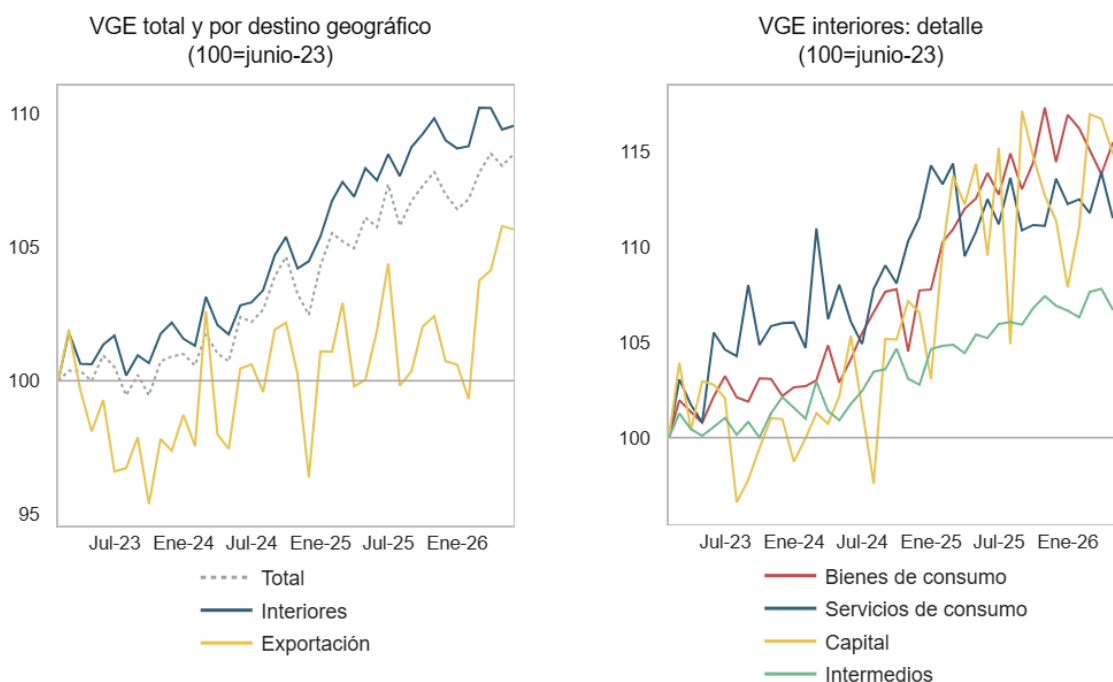
El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, registró una tasa intermensual de 1%, una subida también más acusada de la habitual en los meses de agosto.



Fuente: SEPE. 📊

Actividad: ventas de grandes empresas

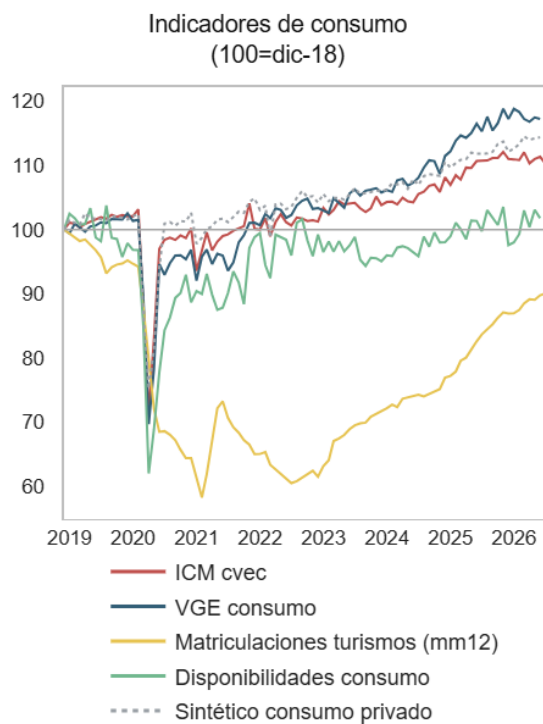
Las ventas reales de grandes empresas subieron un 0,4% intermensual desestacionalizado en junio, prolongando su senda levemente alcista. Por destino geográfico, las ventas interiores se mantuvieron prácticamente estables, al igual que las exportaciones. Por destino económico, en los últimos meses destaca la atonía tanto de los sectores de *consumo* como de los *bienes intermedios*, parcialmente compensados por la tendencia alcista de ventas de *bienes de capital* (que muestran una marcada volatilidad). En términos interanuales, las ventas totales crecieron un 2,6%.



Fuente: AEAT. 

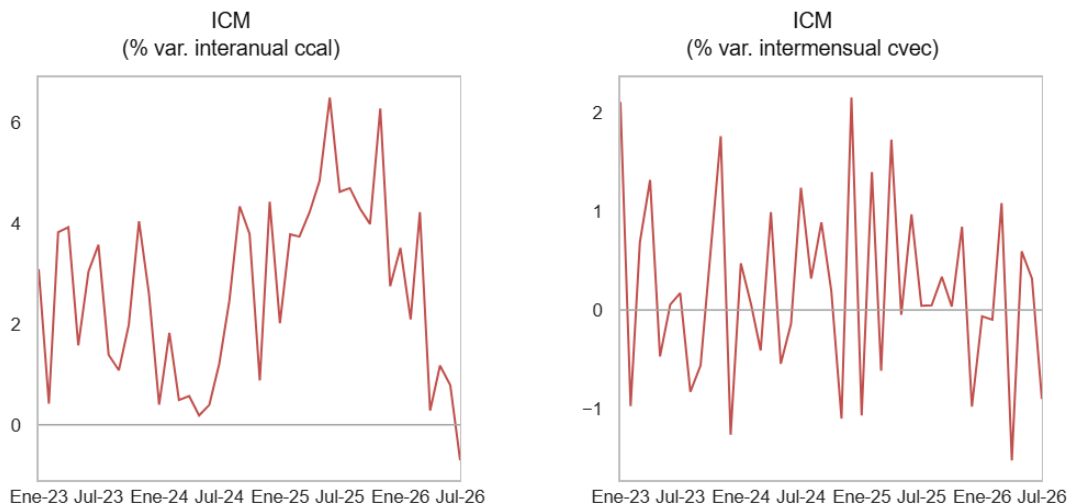
Consumo: comercio minorista y matriculaciones de turismos

Los principales indicadores coyunturales de consumo privado muestran señales mixtas en los últimos meses. Por un lado, las ventas de grandes empresas en sectores de consumo mantienen una leve tendencia al alza, si bien presentan signos de agotamiento, y las matriculaciones continúan su lenta recuperación respecto a los niveles de 2018. Por otro, el índice de comercio al por menor se encuentra prácticamente estancado y nuestras disponibilidades de bienes de consumo muestran debilidad.



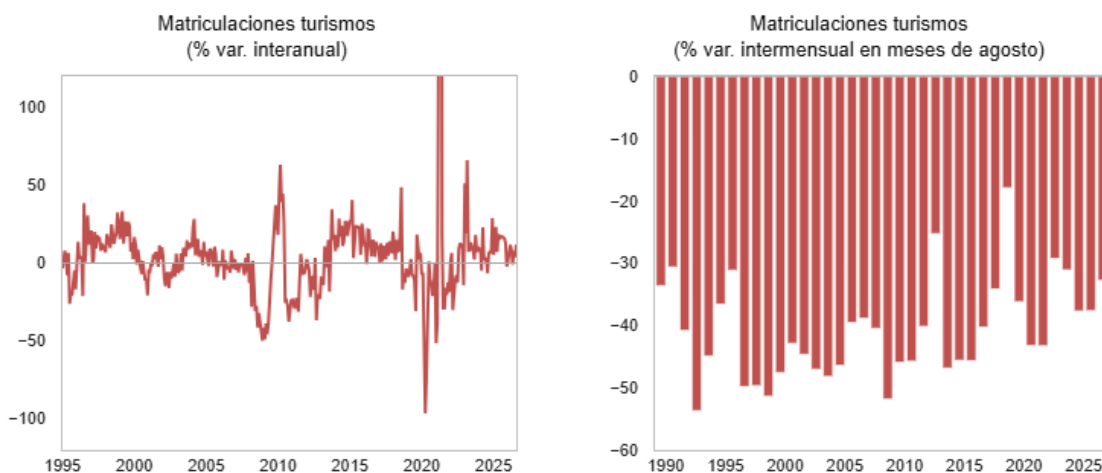
Fuente: INE. 

El comercio minorista deflactado y corregido de calendario aumentó un 3,7% intermensual en julio de 2026, su peor desempeño de la serie histórica para este mes. Con series corregidas además de variaciones estacionales, el índice de comercio al por menor cayó un -0,9% intermensual en julio de 2026 (0,3% el mes anterior y 0,5% en promedio desde 2023). En términos interanuales, descendió un -0,7%.



Fuente: INE. 

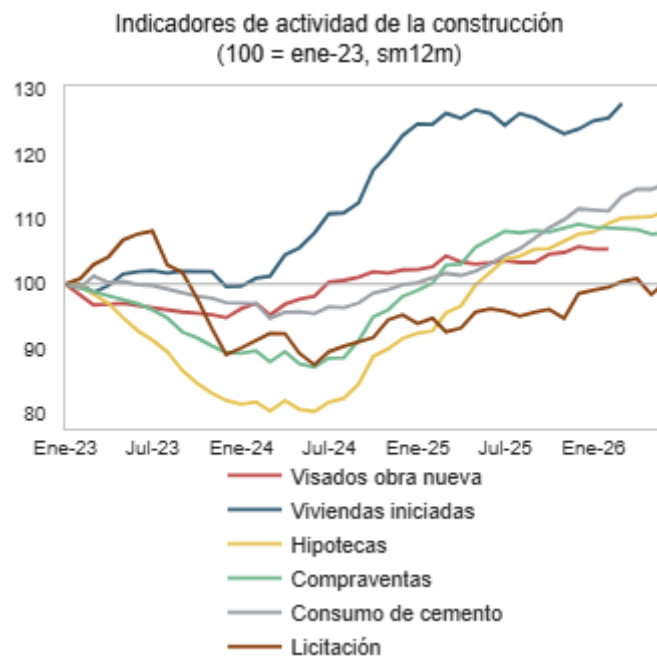
Las ventas de turismos retrocedieron un -32,8% intermensual en agosto, evolución ligeramente mejor de lo habitual para este mes (-35,5% en promedio desde 2023). En suma móvil de doce meses, las matriculaciones representan todavía el 97% de las registradas a comienzos de 2019. La variación interanual fue del +11,8%.



Fuente: ANFAC. 

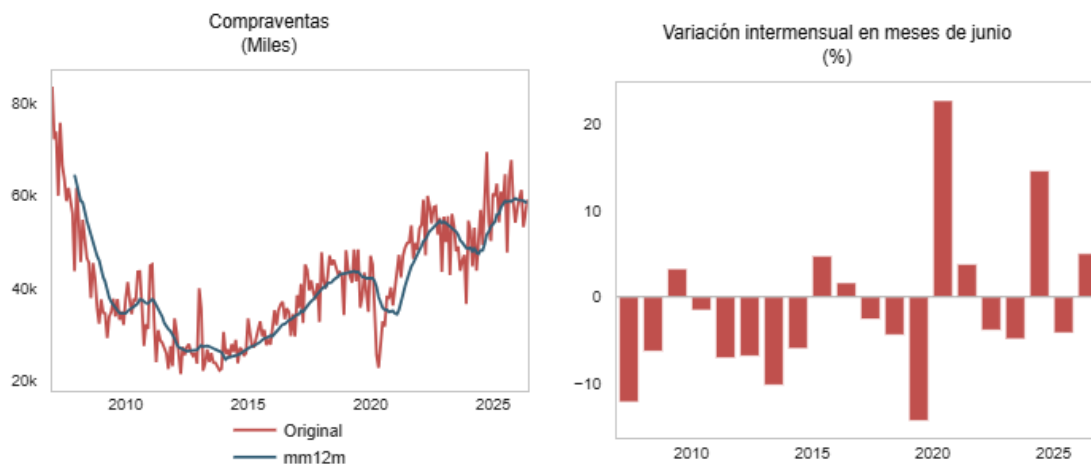
Inversión en construcción: compraventas, hipotecas y licitación

Los indicadores coyunturales de la actividad de la construcción en términos reales muestran, en conjunto, un elevado dinamismo del sector desde comienzos de 2024, apoyado en la mejora de la demanda residencial, unas condiciones financieras más favorables y un incremento de la actividad productiva. La información de los últimos meses muestra señales mayoritariamente favorables: los visados de obra nueva, el volumen licitado, las hipotecas y el consumo de cemento siguen mostrando dinamismo, a la par que las viviendas iniciadas parecen retomar la tendencia al alza en 2026; en contraste, las compraventas han empezado a mostrar cierta debilidad desde principios de año.



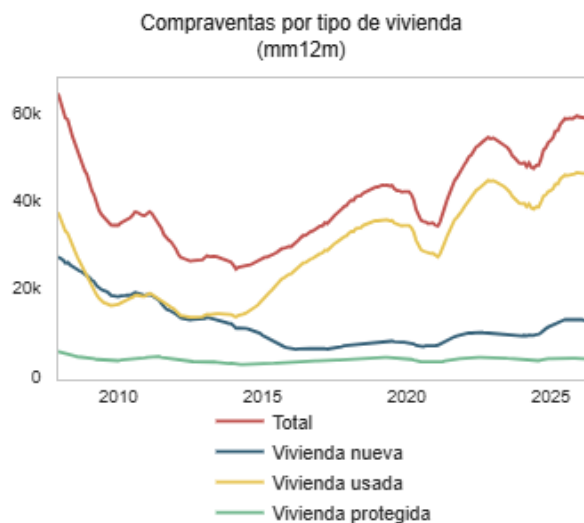
Fuente: INE, OFICEMEN y Ministerio de Fomento. 📊

Las compraventas registraron en junio una expansión del 5,0% intermensual, por encima de lo habitual para un mes de junio, y alcanzaron el mayor nivel para este mes desde 2007. En términos interanuales, el número de compraventas aumentó un 1,6%, afectado parcialmente por un efecto base, tras la ralentización observada desde principios de año.



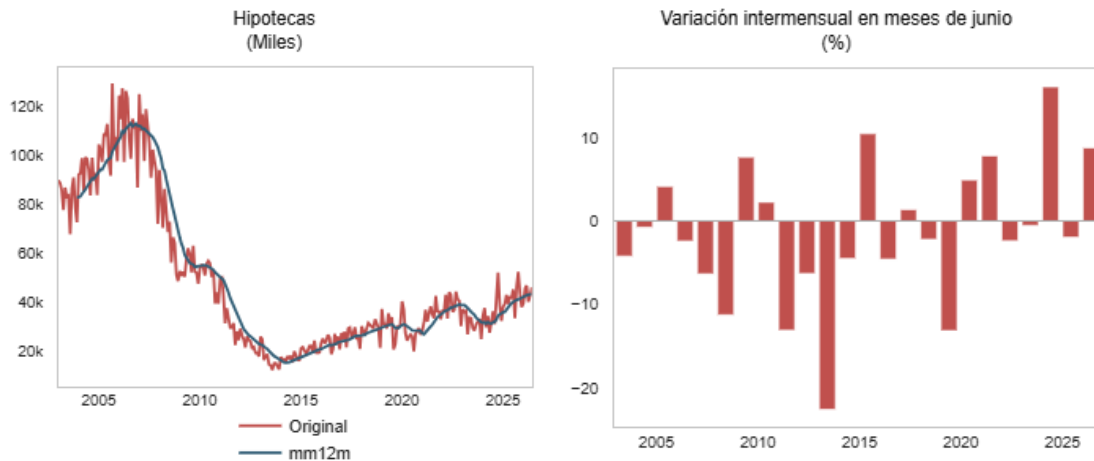
Fuente: INE. 

La ralentización de los últimos meses se observa tanto en la vivienda nueva como en la usada, mientras que la mejora de junio se concentra principalmente en la vivienda nueva.



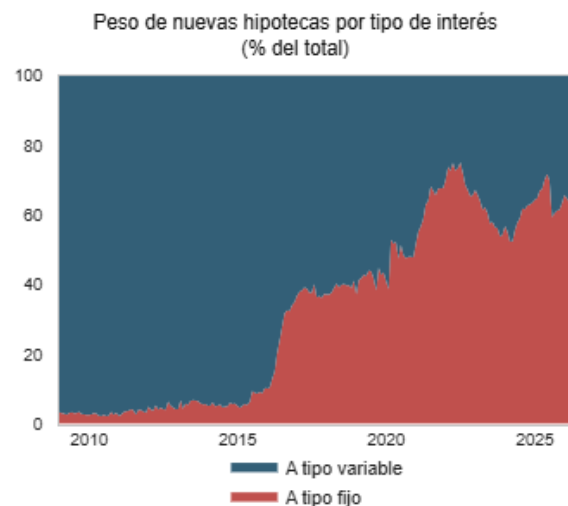
Fuente: INE.

Las hipotecas constituidas sobre viviendas anotaron un buen junio, con un aumento del 8,8%, por encima de lo habitual, y alcanzaron el mayor nivel para un mes de junio desde 2010. En términos interanuales, aumentaron un 10,8%, prolongando la tendencia al alza iniciada en 2024.



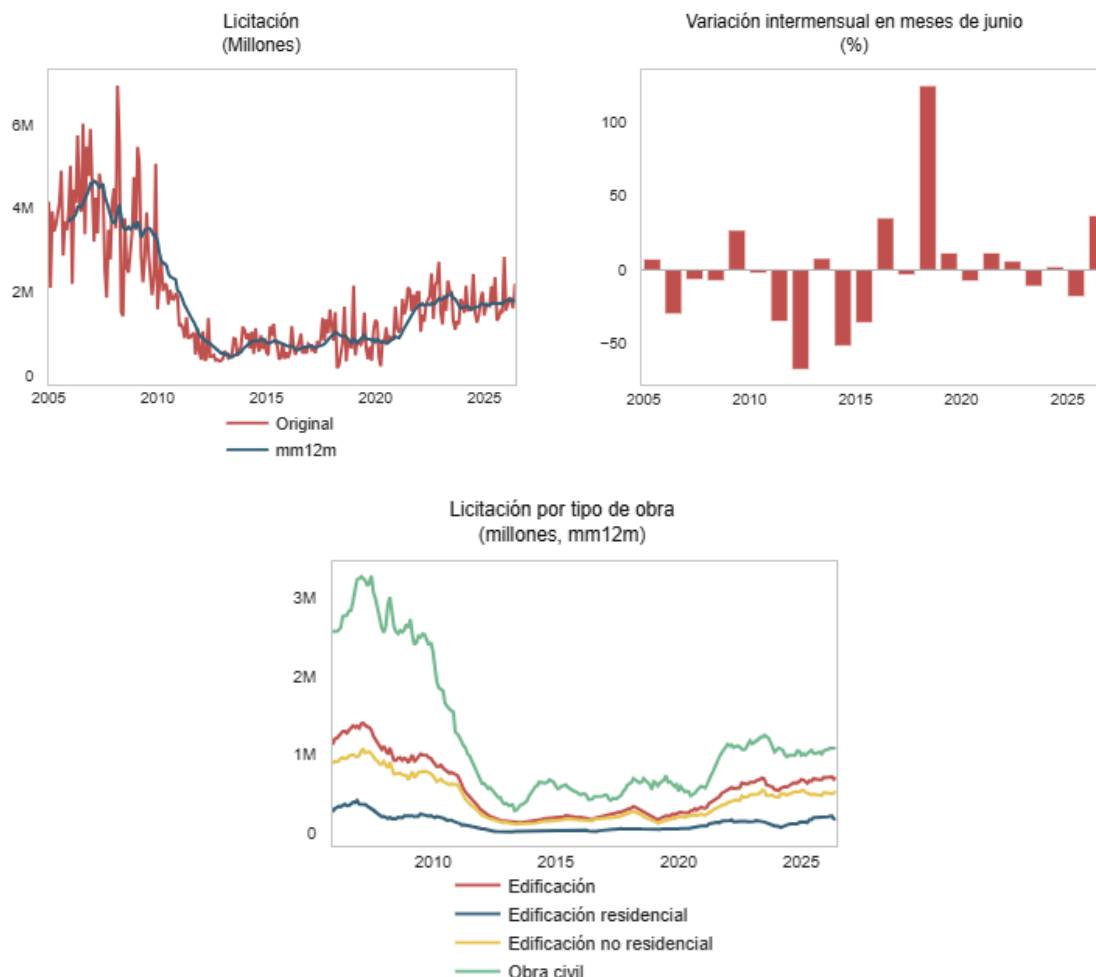
Fuente: INE. 📊

El tipo de interés medio de las hipotecas se redujo ligeramente en junio hasta el 2,96%, explicado por la caída del tipo fijo, que compensó el aumento del tipo variable; por su parte, el peso de las hipotecas a tipo fijo aumentó, manteniéndose en niveles elevados en términos históricos.



Fuente: INE. 📊

El volumen de licitaciones registró en junio una subida del 36,7% intermensual, uno de los mayores aumentos intermensuales observados para un mes de junio en toda la serie. En términos interanuales, el volumen licitado aumentó un 25,2%, prolongando la tendencia ascendente iniciada a principios de 2024, sustentada en el dinamismo de la edificación residencial, que, pese a moderarse en los dos últimos meses, permanece en niveles históricamente elevados y compensa la relativa debilidad de la edificación no residencial y, en menor medida, de la obra civil.



Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Fomento. Datos deflactados por el Índice de Costes de Construcción.

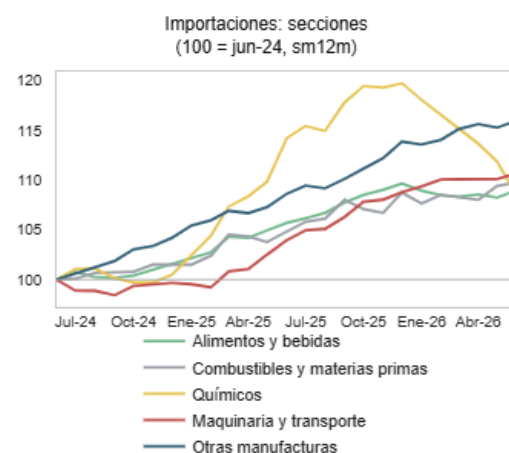
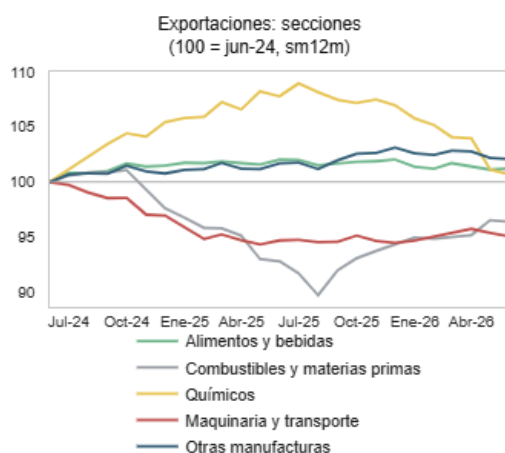
Demanda externa: comercio exterior de mercancías

El comercio exterior en volumen prolongó su atonía en junio. Tanto las exportaciones como las importaciones anotaron sólidas tasas de crecimiento intermensual (3,8% y 3,3% respectivamente), frente a las caídas que ambos flujos suelen registrar en los meses de junio, si bien estos datos se enmarcan en un contexto de estancamiento exportador desde 2024, por un lado, y de agotamiento del dinamismo importador en los últimos meses, por otro.



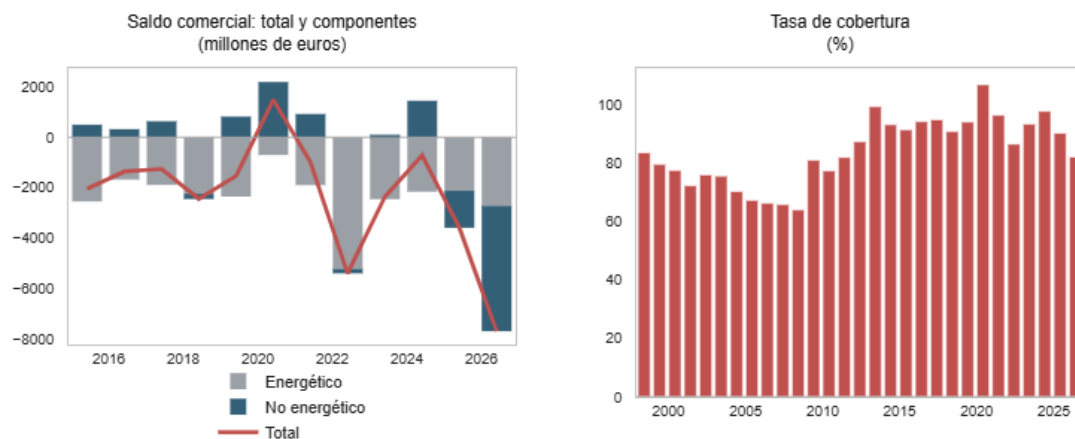
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU). 

Por secciones, el estancamiento reciente de las importaciones resulta de la compensación entre las contracciones de químicos (que se ha intensificado en el último mes) y, en menor medida, alimentos y bebidas, y el relativo dinamismo de otras manufacturas; en las exportaciones, la atonía se debe, en el último año, a que el retroceso en químicos (también más marcado en los últimos dos meses) contrarresta el dinamismo en otras manufacturas y, de manera incipiente, en combustibles y materias primas.



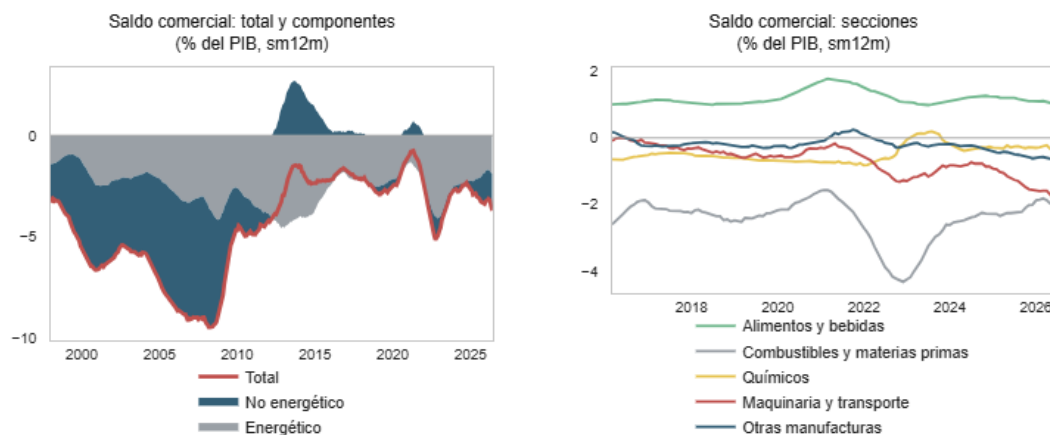
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU). 

A precios corrientes, el déficit comercial se más que duplicó con respecto a junio del año pasado, dando lugar a una reducida tasa de cobertura en términos históricos. Atendiendo a las variaciones intermensuales, este deterioro se explica en gran medida por un efecto base (el déficit comercial registrado en mayo fue históricamente desfavorable), al que se suma un crecimiento ligeramente superior al habitual de las importaciones, sin que el aumento también relativamente intenso de las exportaciones haya podido compensar ambos efectos. El componente no energético volvió a ser protagonista, con desempeños desfavorables en todas las secciones, aunque sobre todo en maquinaria y transporte y alimentos y bebidas. Por partidas, cabe resaltar el aumento de las importaciones de automóviles (particularmente, desde Europa y China) y, en el último mes, otros equipos de telecomunicaciones (desde China), así como la caída de las exportaciones de otras carnes frescas (hacia Asia).



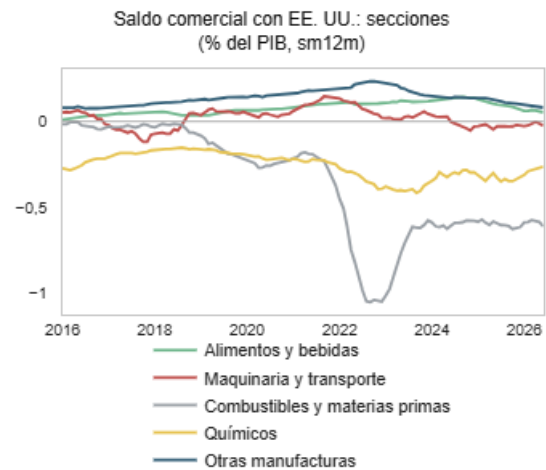
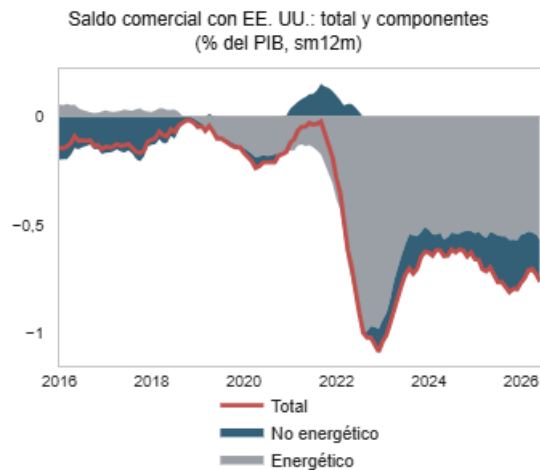
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. 

En términos de PIB, el déficit comercial se situó en el -3,7% en junio, su mínimo en más de tres años, habiendo empeorado tres décimas del PIB con respecto al mes anterior y ocho en el último año. El deterioro intermensual respondió principalmente al déficit no energético (que anota su peor registro desde 2010), aunque el déficit energético también empeoró. Por secciones, el deterioro del componente no energético en los últimos años se explica principalmente por maquinaria y transporte, cuyo déficit se concentra con Asia y la Unión Europea, especialmente por el conjunto de partidas relacionadas con vehículos.



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. 

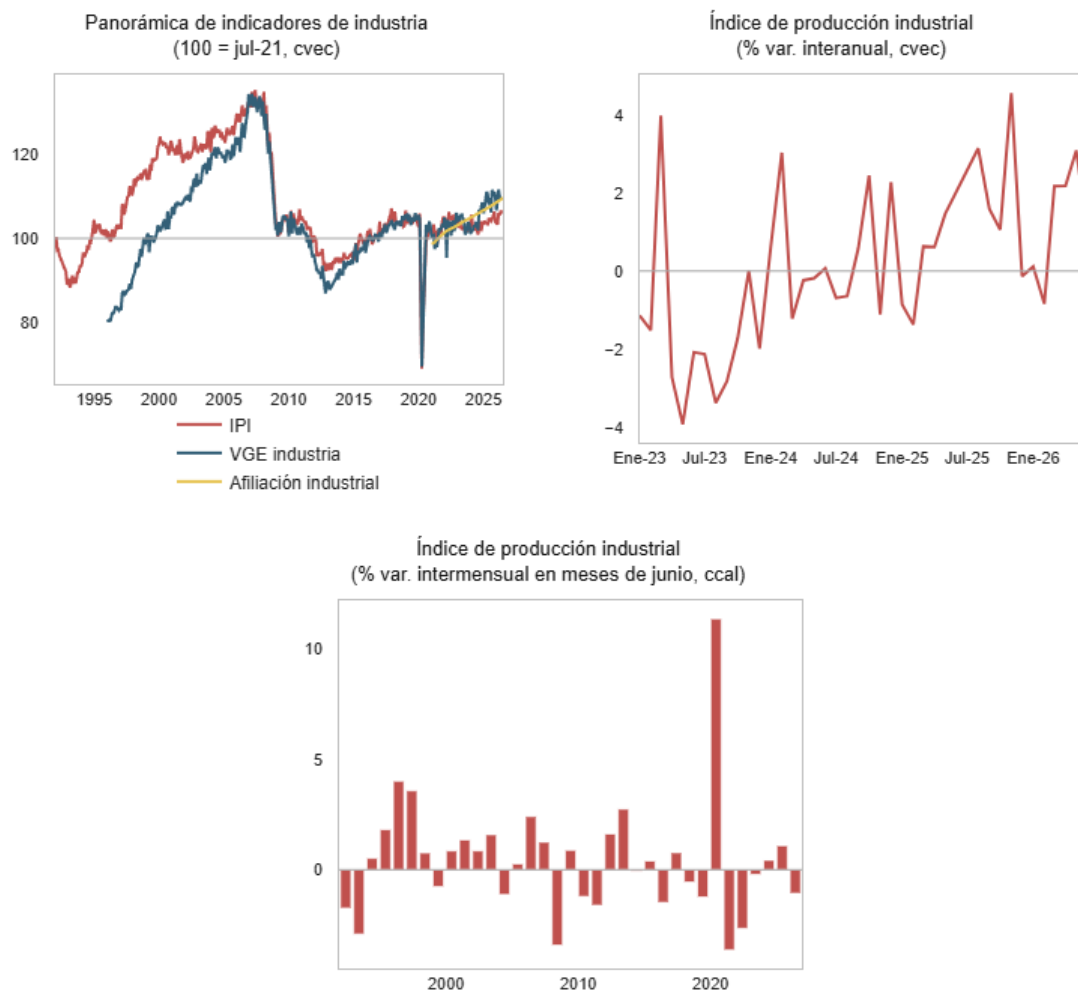
El déficit comercial con Estados Unidos se deterioró por segundo mes consecutivo, regresando así, tras varios meses de mejora, a los niveles de hace un año, ya iniciadas las tensiones arancelarias (-0,8% del PIB), debido al intenso repunte de las importaciones (24,7% intermensual, en contraste con la caída habitual para este mes) tras varios meses de relativa debilidad, frente a unas exportaciones que prolongaron su senda de estancamiento. Por secciones, las moderaciones de los déficits en químicos y maquinaria y transporte que se vienen produciendo en los últimos meses se están viendo contrarrestadas por deterioros de los superávits en alimentos y bebidas y otras manufacturas.



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. 

Industria: IPI

La producción industrial retrocedió en junio un -0,7% intermensual desestacionalizado, manteniendo su tónica de oscilaciones en torno a una tendencia levemente alcista. Esta evolución contrasta con los avances más sostenidos de las ventas de grandes empresas industriales (que tienden al alza desde finales de 2024) y la afiliación industrial (desde 2021).

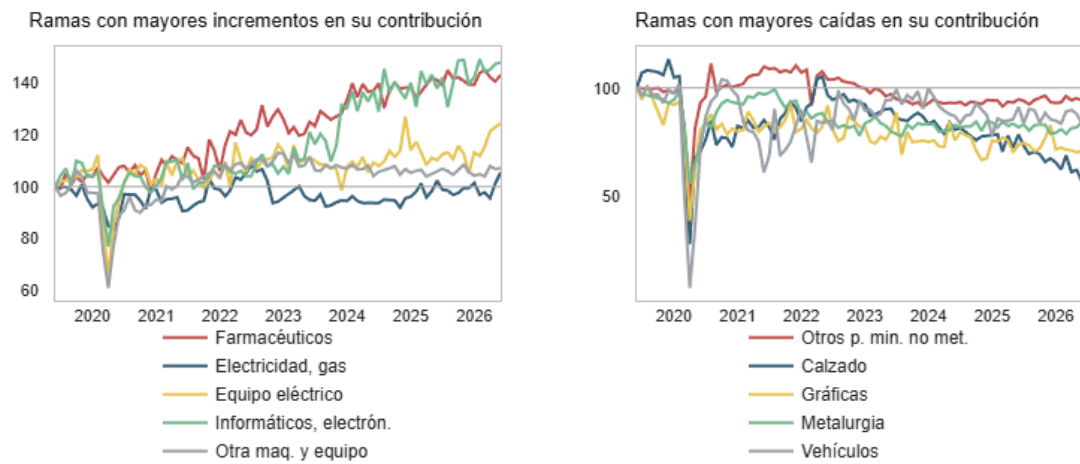


Fuente: Elaboración propia a partir del INE (IPI), AEAT (VGE) y TGSS (afiliación). 📊

Por ramas, desde 2019 destacan, por su contribución al incremento del agregado, *productos farmacéuticos* y *productos informáticos y electrónicos*. En sentido negativo, es notable el deterioro de *calzado* y más recientemente, de *vehículos*.



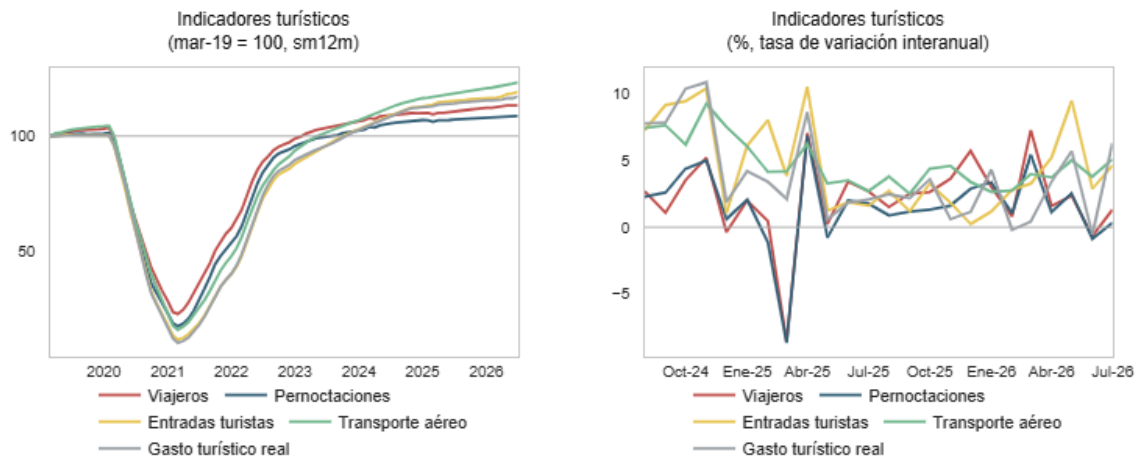
IPI por ramas, ordenadas según variación acumulada en su contribución al agregado desde jun-19



Fuente: Elaboración propia a partir del IPI (INE). 📊

Turismo: coyuntura turística hotelera, EGATUR y FRONTUR

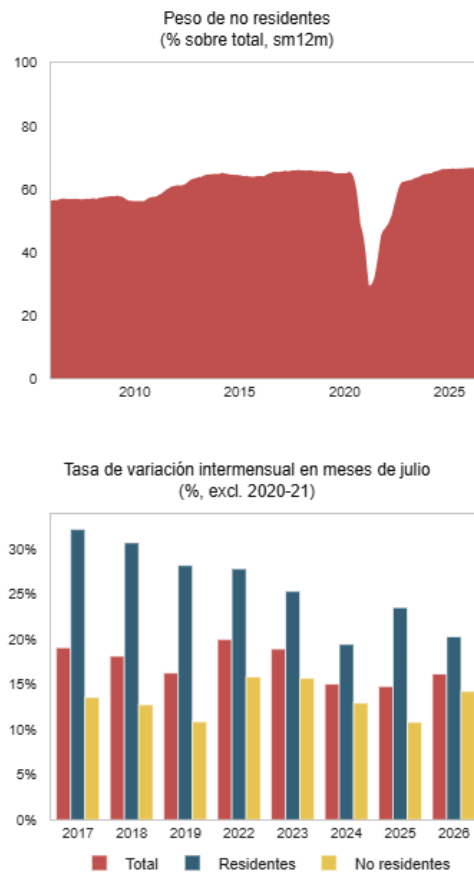
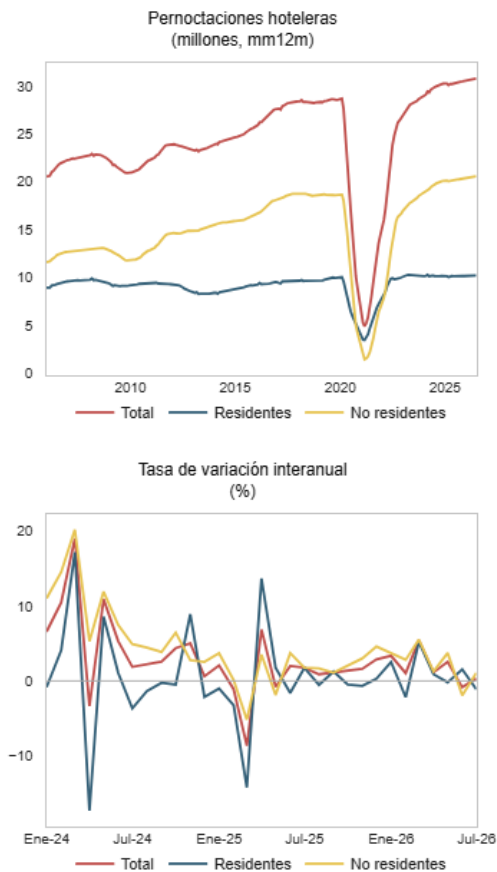
Los indicadores turísticos registran máximos históricos y mantienen una tendencia al alza, tras recuperar niveles prepandemia en 2023. En los últimos meses, crecen a tasas más moderadas, más pronunciadas en los relacionados con extranjeros (entrada de turistas) o con más presencia de los mismos (transporte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



Fuente: CTH, FRONTUR, EGATUR, AENA. 📊

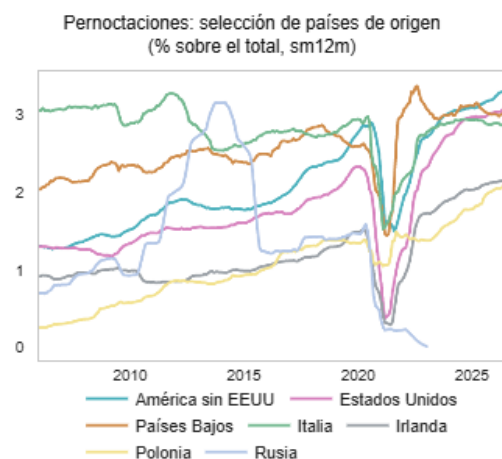
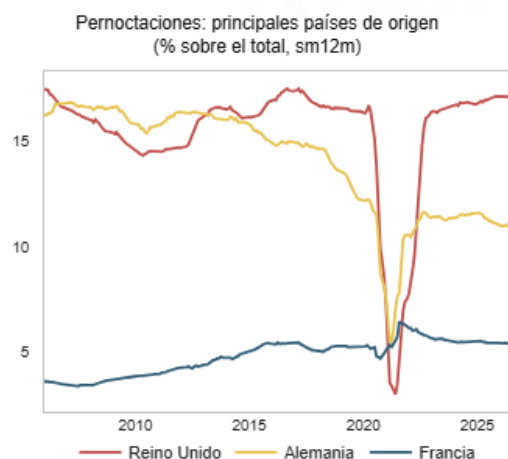
Las pernoctaciones hoteleras registraron en julio de 2026 una subida intermensual del 16,1%, 1,0 puntos menos que el promedio para los meses de julio del periodo 2017-18 y 2023-25 (17,2%). En términos interanuales, subieron un 0,3%.

Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta alza se concentra en el segmento no residente, que en media móvil de 12 meses supone el 66,9% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene estable en niveles ligeramente superiores a los máximos prepandemia.



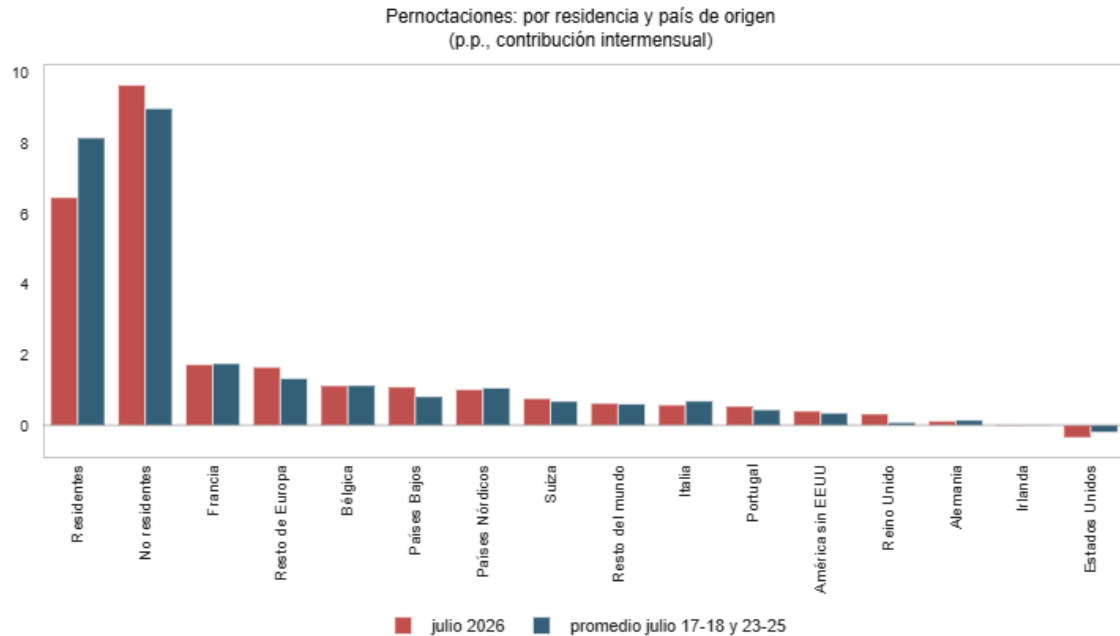
Fuente: CTH (INE).

Entre los países con mayor peso, Reino Unido (17,1%) presenta una tendencia al alza, mientras Alemania (11,0%) flexiona a la baja y Francia (5,4%) se acerca a niveles previos a la pandemia. Para el resto de mercados, en el último año las mayores ganancias de cuota las experimentan el continente americano, Polonia e Irlanda.



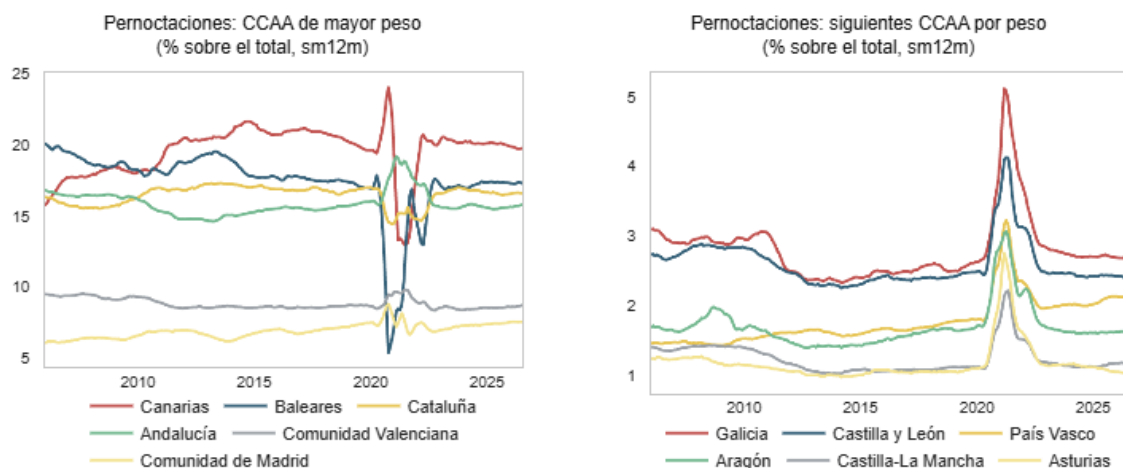
Fuente: CTH (INE).

En julio de 2026, la mejor evolución respecto a su contribución promedio intermensual para meses de julio la tuvieron la categoría Resto de Europa, Países Bajos y Reino Unido, mientras que Estados Unidos, Italia y Países Nórdicos destacan en sentido contrario.



Fuente: CTH (INE). 

Las pernoctaciones hoteleras por CCAA muestran una estructura relativamente estable, aunque en la última década se aprecia cierta ganancia de Comunidad de Madrid y País Vasco en detrimento de las islas y Cataluña.

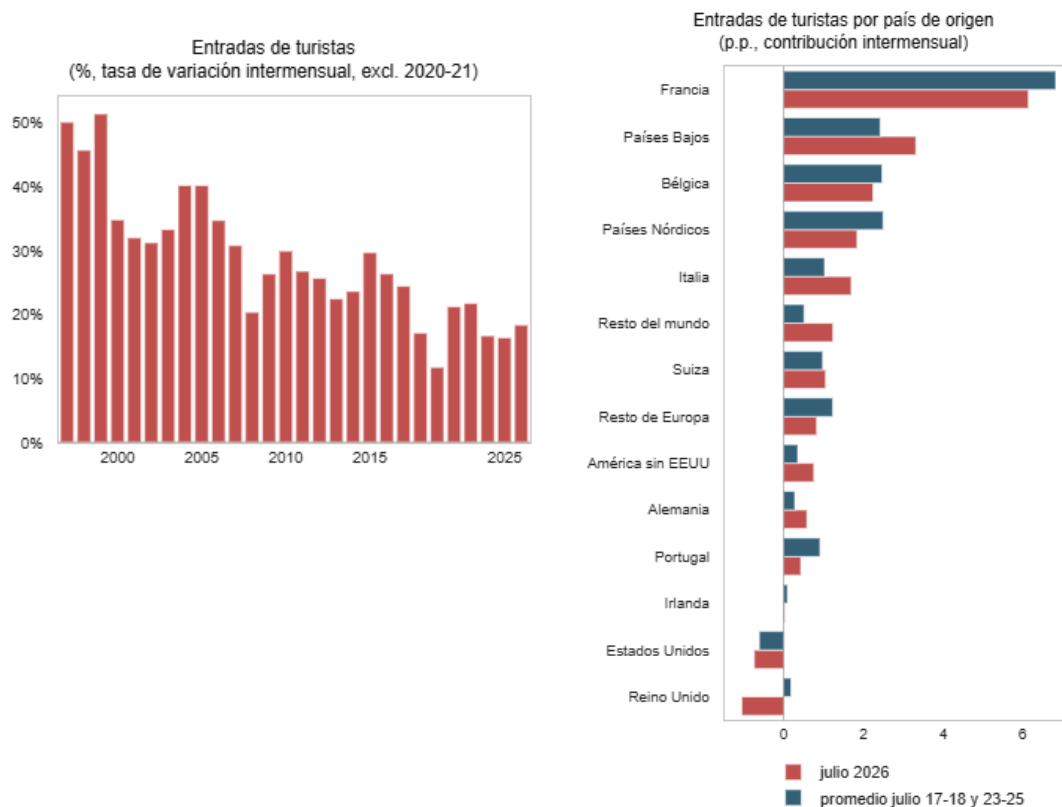


Fuente: CTH (INE). 

Las entradas de turistas extranjeros registraron en julio una subida intermensual del 18,4%, 0,9 puntos menos que el crecimiento promedio para julio del periodo 2017-18 y 2023-25 (19,3%). Por país de origen, la mejor evolución respecto a su contribución promedio intermensual en julio la tuvieron Países Bajos, Resto del mundo e Italia,

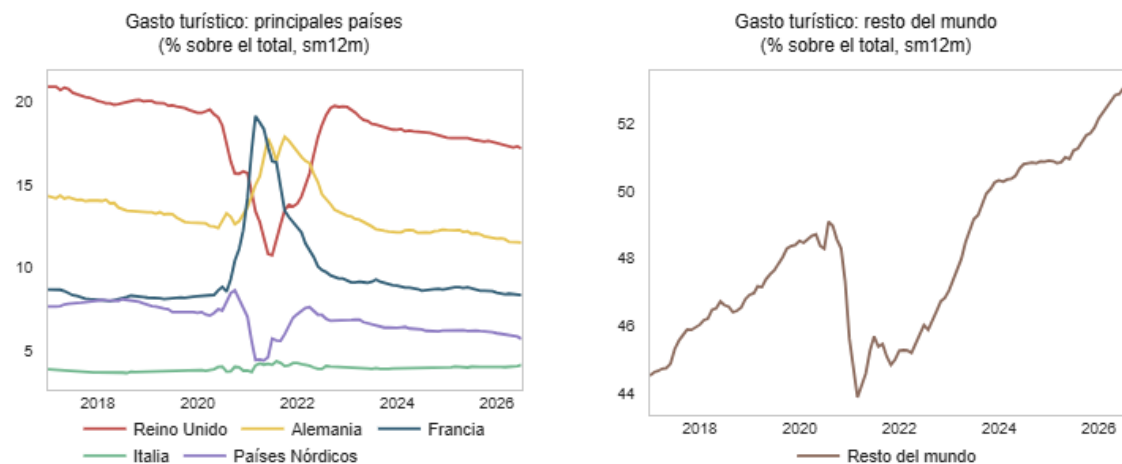
mientras que Reino Unido, Francia y Países Nórdicos destacan en sentido contrario. En términos interanuales, las entradas de turistas crecieron un 4,6%.

Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas extranjeros mantienen desde entonces una tendencia al alza, si bien a un ritmo ligeramente inferior desde 2024. Esta evolución se encuentra en línea con otros indicadores turísticos, como las pernoctaciones.



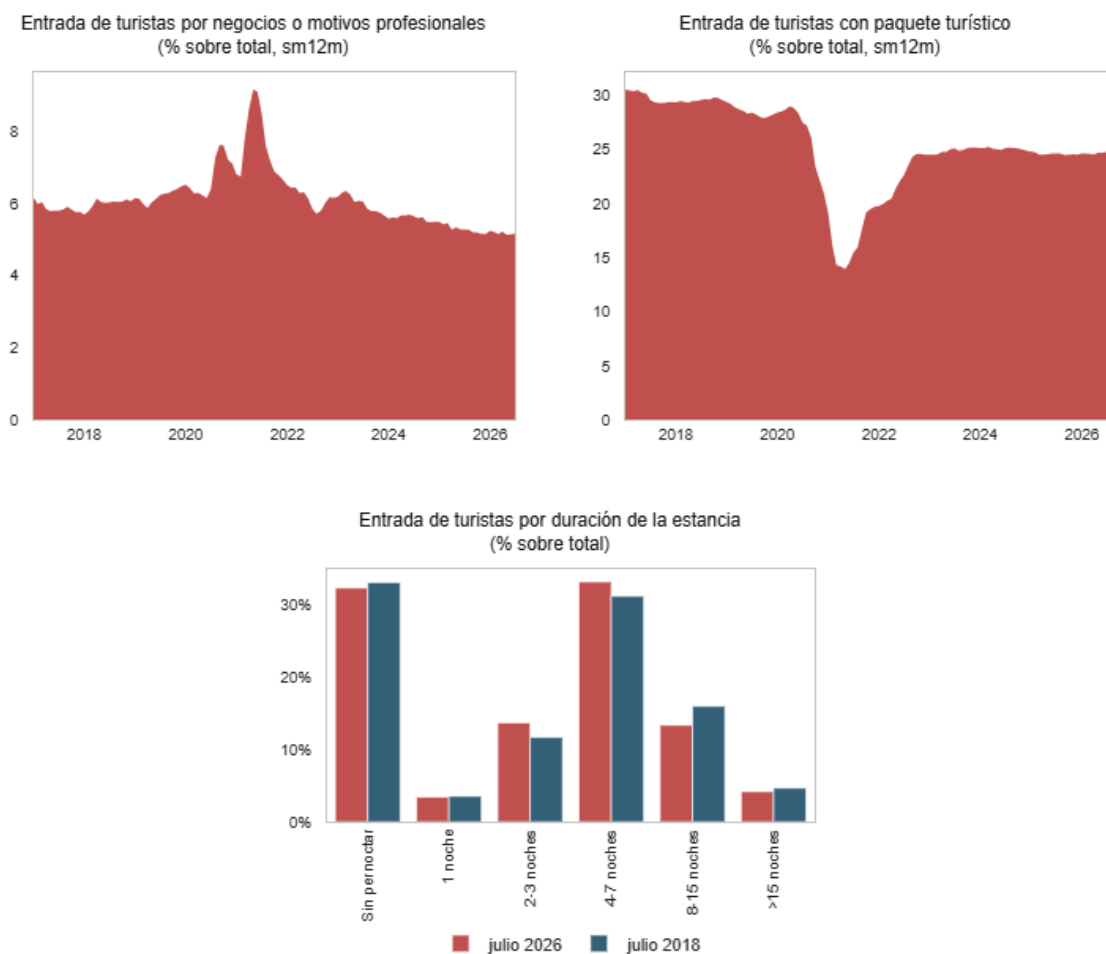
Fuente: FRONTUR (INE). 

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. Para Italia, el peso se mantiene similar en los últimos años, mientras en la categoría resto del mundo se observa una tendencia al alza que, tras moderarse en 2024, vuelve a acentuarse a partir de mediados de 2025.



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 cae el porcentaje de turistas con paquete turístico.



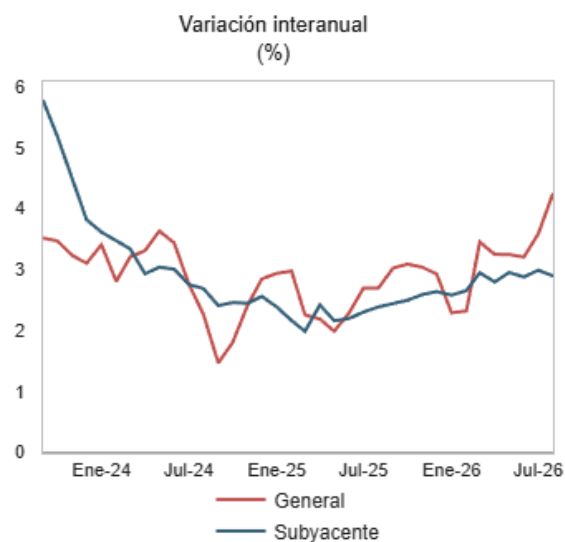
Fuente: FRONTUR (INE). 

Precios: IPC avance

Según la estimación preliminar del INE, la inflación se situaría en agosto de 2026 en el 4,3%, un aumento de 7 décimas respecto al mes anterior. La subyacente registraría una contracción, 1 décima, hasta el 2,9%.

Con la escasa información disponible, esta evolución se explicaría principalmente por la mayor contribución de los carburantes, en un contexto de aumento de los márgenes de refino y de los precios internacionales del petróleo, además de la retirada parcial de las rebajas fiscales aplicada en el mes de agosto. En menor medida, la electricidad también contribuiría al alza impulsada por el aumento de los precios del gas. También contribuyen al alza los alimentos no elaborados, debido al efecto base asociado al fuerte descenso en agosto de 2025.

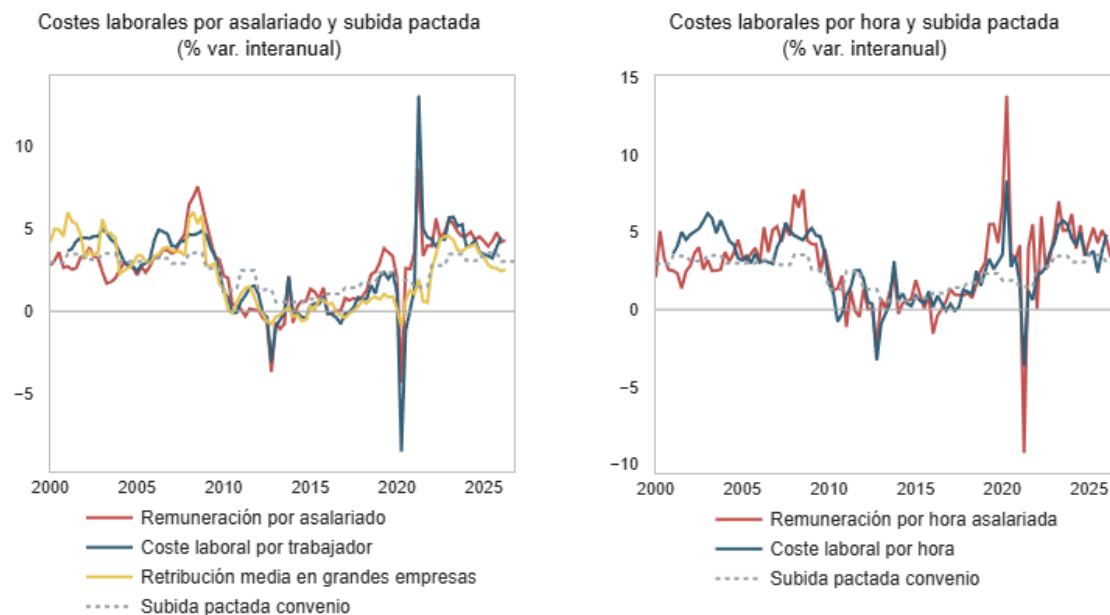
Dentro de la subyacente, la principal contribución a la baja serían los servicios (una décima), también afectados por un efecto base, en este caso negativo.



Fuente: IPC (INE).

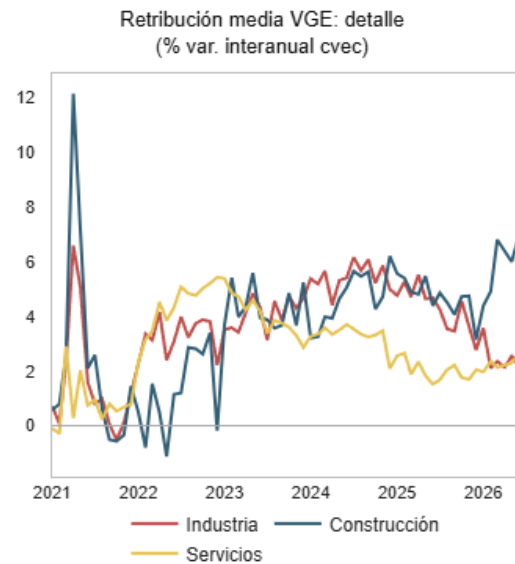
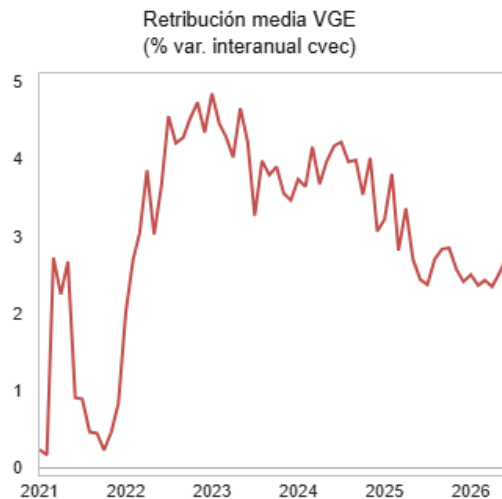
Salarios: salarios de grandes empresas

Los salarios subieron en el segundo trimestre de 2026 en torno al 4% interanual (4,3% en el caso de la remuneración por asalariado o del 3,4% por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,5% entre las grandes empresas, del 4,9% según el ICLA y del 4,5% según ETCL, con datos disponibles hasta el primer trimestre de 2026). De esta manera, los indicadores de salarios observados sugieren una intensificación de la deriva salarial abierta desde 2023, tras la moderación registrada en los últimos trimestres, respecto a lo pactado en convenios (3,0% en 2026).



Fuentes: elaboración propia a partir de INE, AEAT y MTES. 📊

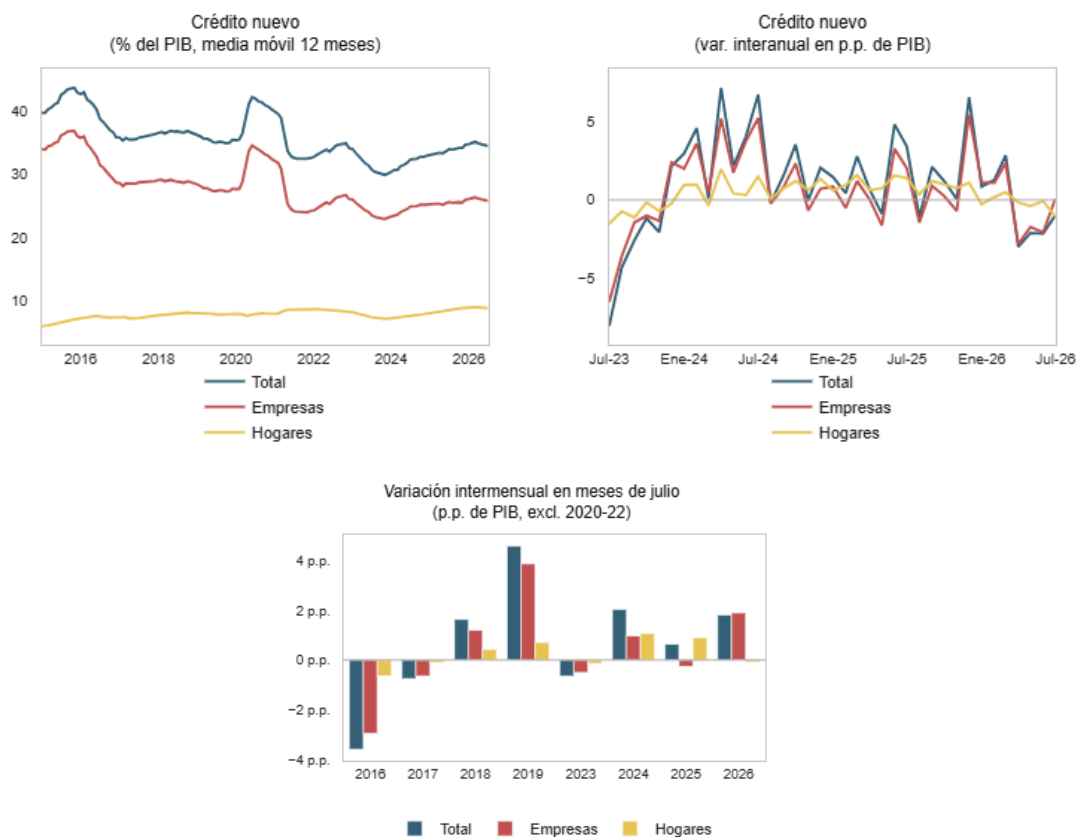
La retribución media en grandes empresas subió en junio de 2026 un 21,7% intermensual con datos originales, un comportamiento en línea con lo habitual para un mes de junio (21,5% en el mismo mes de hace un año). Con datos corregidos de estacionalidad y calendario, aumentó un 2,7% interanual, tras el 2,4% del año anterior, debido a los avances en construcción (6,9% interanual), en industria (2,2% interanual) y en servicios (2,6% interanual). En términos mensuales, la retribución media subió un 0,2% intermensual.



Fuente: AEAT. 

Financiación: crédito nuevo

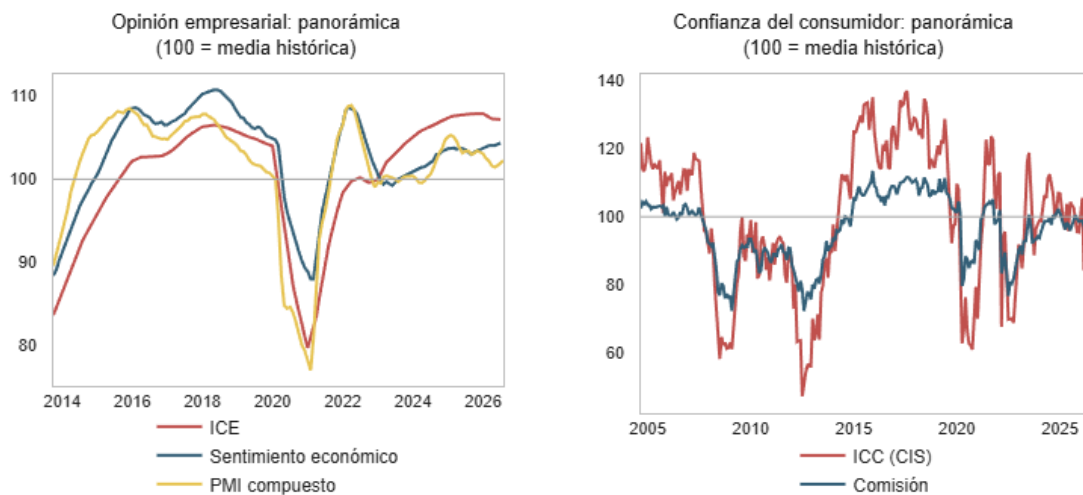
El crédito nuevo avanzó en julio, registrando un crecimiento de 1,8 puntos porcentuales de PIB, frente a los 1,6 puntos porcentuales en promedio para el mismo mes desde 2018 (excl. 2020-2022). Este avance se explica por el crédito a sociedades no financieras, que creció más intensamente que el promedio del periodo de referencia, ya que el crédito a hogares retrocedió intermensualmente y frente a dicho periodo. Esta evolución se enmarca en una tendencia que parece flexionar a la baja desde el segundo trimestre de 2026, tanto en empresas como en hogares.



Fuente: Banco de España e INE. 

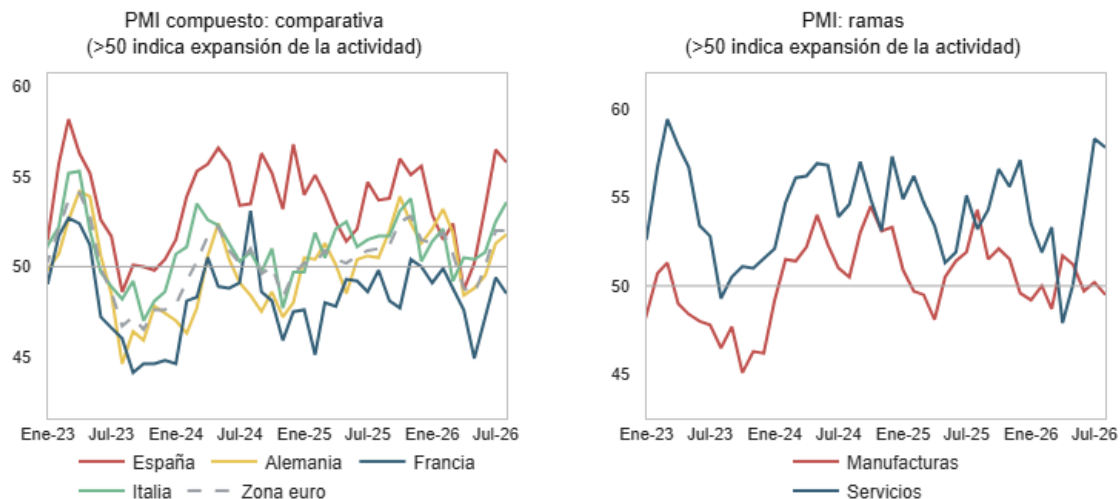
Opinión: PMI

En media móvil de doce meses, los principales indicadores de opinión empresarial se sitúan por encima de su media histórica, si bien en los últimos meses se aprecia un cierto deterioro en el caso de la confianza empresarial del INE (que, no obstante, continúa siendo el más optimista) y el PMI compuesto de S&P. Por su parte, la confianza consumidora, que venía fluctuando en torno a su media histórica desde 2025, ha empeorado significativamente desde el inicio del conflicto en Oriente Medio, situándose actualmente, de acuerdo con los dos indicadores disponibles, en terreno pesimista.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE, Eurostat y S&P Global.

El PMI compuesto² de España se situó en 55,8 puntos en agosto (frente a 56,5 el mes anterior), en terreno expansivo. Por componentes, el índice de manufacturas anota 49,5 y el de servicios 57,8, de modo que los servicios siguen liderando el crecimiento de la actividad privada.



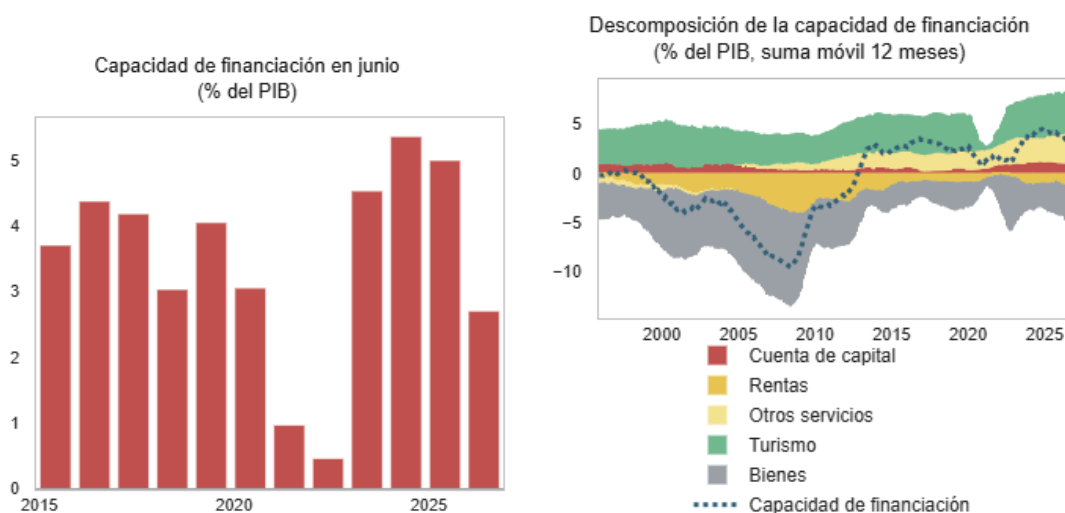
Fuente: S&P Global.

² 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 además de su producción (nuevos pedidos y empleo entre otros).

Saldos: balanza de pagos

La capacidad de financiación obtenida en el segundo trimestre se situó en el 3,3 % del PIB en suma móvil anual, según datos mensuales, inferior en 5 décimas al dato de cierre del trimestre anterior.

En términos mensuales, la capacidad de financiación se situó en junio en el 2,7 % del PIB, cifra inferior a la registrada en junio en los últimos años. Por componentes, el saldo de servicios presentó el mayor superávit en un mes de junio de toda la serie, empujado por los servicios no turísticos (3,4%), en máximos para este mes, mientras que los turísticos (4,0%) se situaron por debajo de su media para un mes de junio. El saldo de servicios se vio parcialmente compensado por el saldo de bienes (-5,2%), que registró un déficit mayor que el observado en los últimos años para un mes de junio, con la excepción de 2022, cuando se registró un déficit de magnitud similar. Por su parte, la cuenta de capital contribuyó positivamente (1,1%), manteniéndose en valores elevados en términos históricos, y la de rentas registró un déficit inferior al habitual (-0,6%).



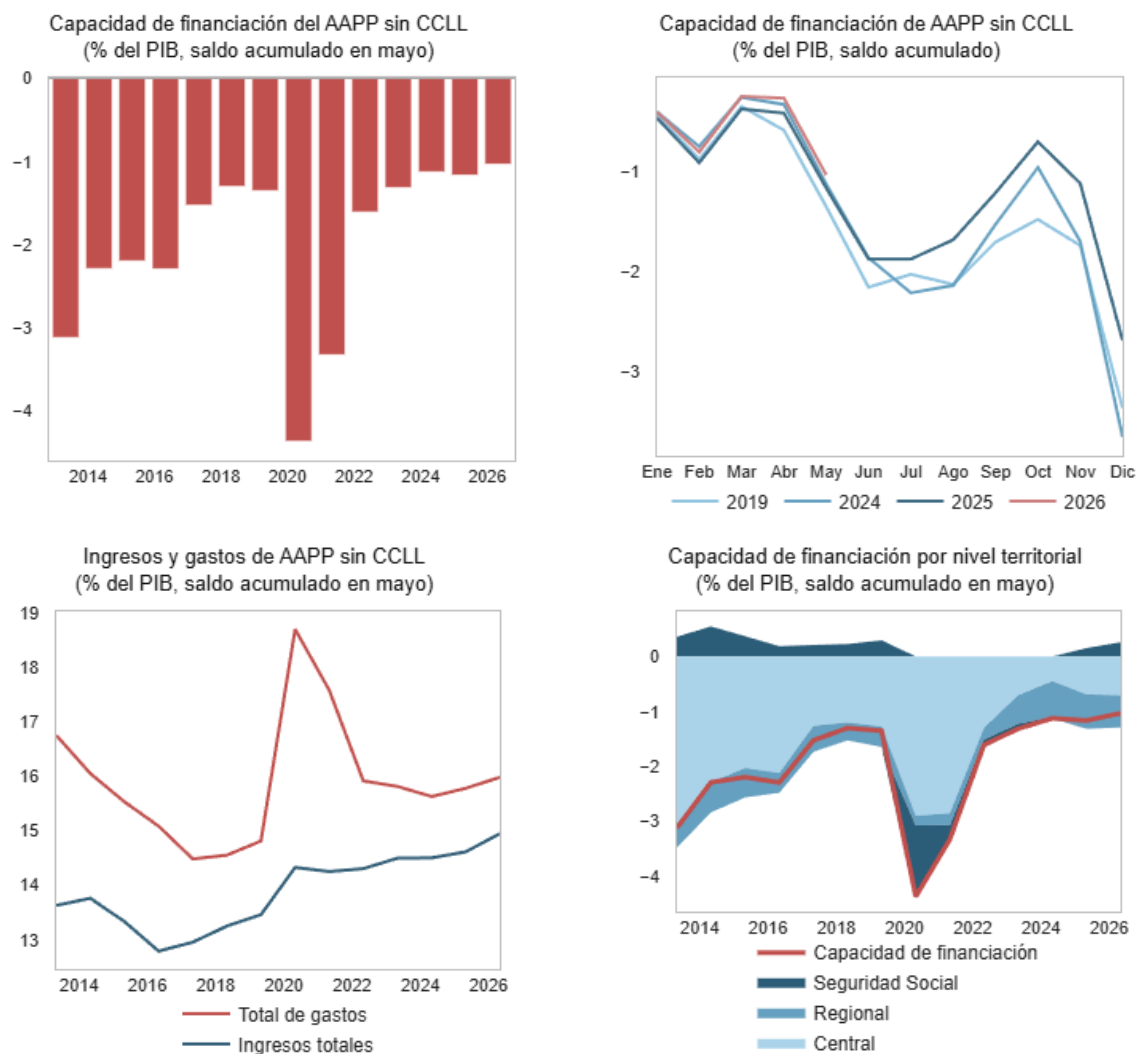
Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España

Ejecución presupuestaria: ejecución mensual

El saldo presupuestario de las administraciones públicas sin corporaciones locales acumulado hasta mayo de 2026 se situó en el -1,03% del PIB (-1,16% el año anterior). Por su parte, el déficit primario fue prácticamente nulo (-0,04% del PIB).

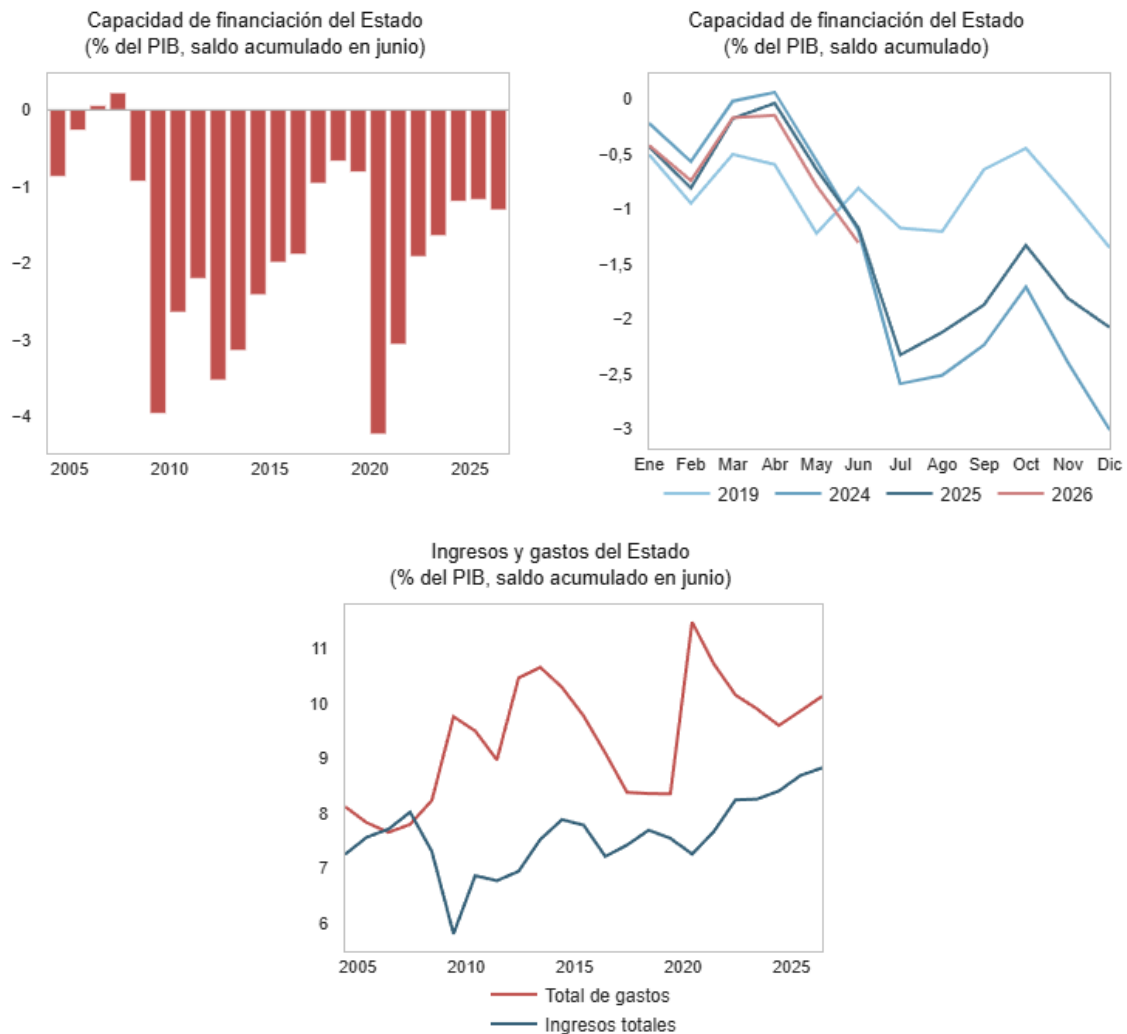
Por partidas, con respecto al año anterior, destacan dentro de los ingresos el aumento de impuestos sobre la renta y cotizaciones sociales; por el lado del gasto, los recursos propios de la Unión Europea, la remuneración de asalariados y las prestaciones sociales no en especie.

Por subsectores de la administración no local, el grueso del déficit se concentra en las Comunidades Autónomas (-0,59% del PIB), frente a un -0,71% del Estado y un superávit del 0,26% del PIB en la Seguridad Social.



Fuente: IGAE. 

Por su parte, el saldo presupuestario del Estado, del que se disponen de datos hasta junio de 2026, se situó en el -1,31% del PIB (-1,17% el año anterior). Por partidas, aumentaron interanualmente los ingresos, destacando los impuestos sobre la renta, al igual que los gastos, impulsados principalmente por las transferencias corrientes a administraciones públicas, frente a la caída de las transferencias de capital a los mismos destinatarios.



Fuente: IGAE. 

IV. Indicadores de economía internacional

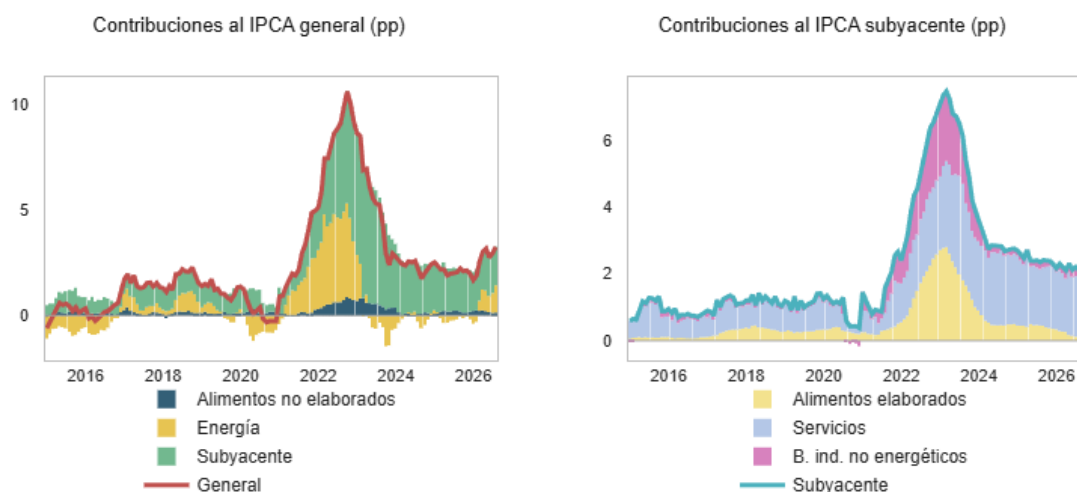
Zona euro: IPC avance y PMI

IPC avance

Según el avance, la tasa interanual de inflación de la zona euro en agosto ascendió al 3,3%, cuatro décimas más que el mes anterior. Por componentes, destaca la nueva intensificación de la presión alcista de *energía* (de 10,3 a 14,3%), frente al leve repunte de *alimentos no elaborados* (de 2,4 a 2,7%) y la continuación de la estabilidad de la inflación subyacente (de 2,2 a 2,1%). Dentro de esta última, los *bienes industriales no energéticos* (BINE) incrementan su presión al alza, mientras que los *alimentos elaborados* prolongan la moderación de los últimos meses; los *servicios* retrocedieron ligeramente, manteniendo su tónica reciente de leves oscilaciones en torno al 3,2%.

En términos de contribuciones a la inflación general, la energía explicó +1,3 pp, cuatro décimas más que el mes anterior (1,6 pp desde el inicio del conflicto en Oriente Medio). Por su parte, la subyacente moderó su participación de +1,9 a +1,8 pp, de los cuales 1,4 pp se corresponden con servicios.

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

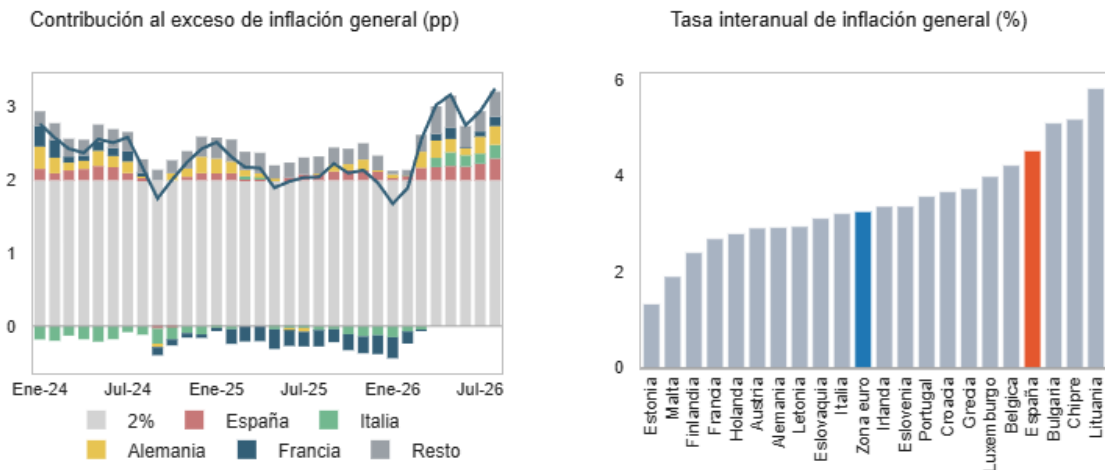
En términos intermensuales, el IPC aumentó un 0,4% en agosto (frente al 0,2% registrado en promedio para este mes desde 2002). La subyacente avanzó un 0,2% (0,2% de media).



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

En términos de su contribución al índice de la región, España (con una tasa interanual del 4,5%) y Alemania (2,9%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

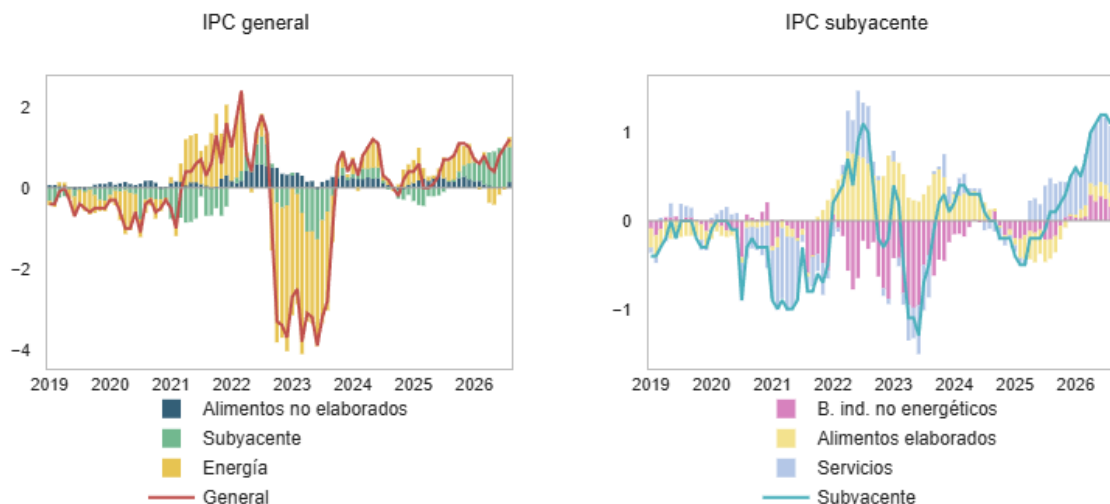
IPC armonizado de la zona euro por países



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

La inflación general en España excedió la de la zona euro en +1,2 pp en agosto, dos décimas más que el mes previo, creciendo así por tercer mes consecutivo. Este repunte se explica principalmente por la energía, cuyo diferencial ha regresado a terreno desfavorable para España, así como al empeoramiento del diferencial de los alimentos no elaborados, que compensaron la mejora registrada con respecto a la inflación subyacente. En el caso de la inflación subyacente, el diferencial se redujo una décima hasta los +1,1 pp, si bien continúa en máximos históricos, dentro de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto de 2025. Por componentes, el diferencial es mayor en servicios, mientras que la mejora de agosto se explica por la mejora de los BINE, que ocupan ahora la tercera posición, después de alimentos elaborados.

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

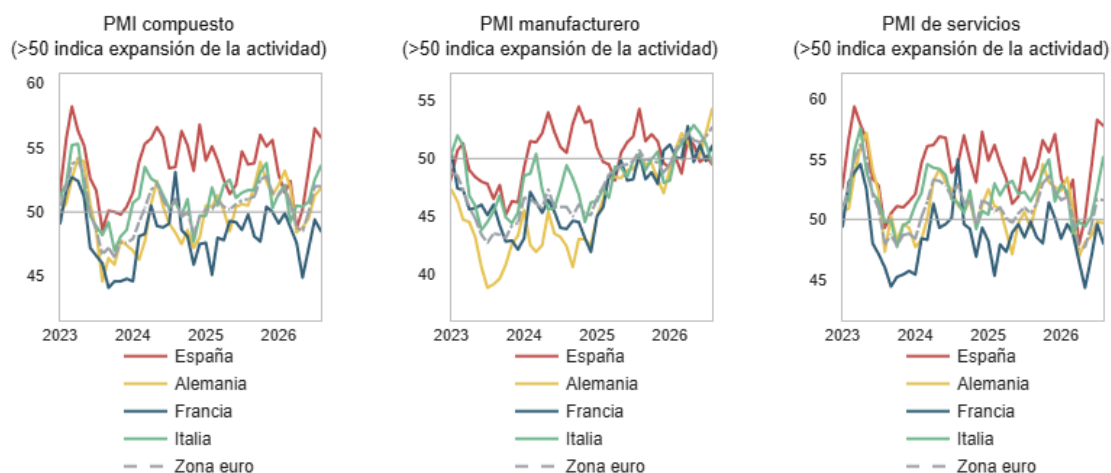


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

PMI

Según datos definitivos, se confirma el avance y el PMI se mantiene en terreno expansivo en agosto, anotando 52,0 (52,0 el mes previo). Por componentes, esta evolución se explica por la similar expansión en *servicios* (51,6, frente al 51,7 anterior) y la ligera aceleración de la *producción manufacturera*. Por su parte, el PMI del sector manufacturero ascendió a 52,7, señalando asimismo un ritmo de crecimiento superior al del mes anterior (51,9).

Por países, en agosto Francia empeoró su contracción (48,5, frente a 49,4), mientras Alemania (51,8, frente a 51,3) Italia (53,6, frente a 52,5) y España (55,8, frente a 52,5) incrementaron su señal expansiva.

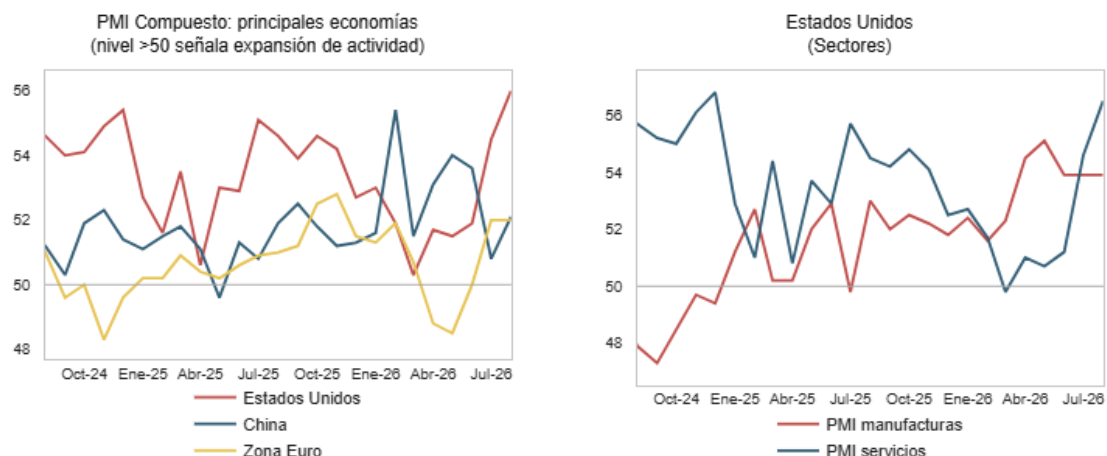


Fuente: S&P Global.

Estados Unidos: PMI

El PMI de Estados Unidos se situó en 56,0 en agosto, frente a 54,5 en julio, intensificando su señal expansiva. Por sectores, el PMI manufacturero de Estados Unidos se situó en 53,9 (53,9 el mes anterior), mientras el PMI de servicios se situó en 56,5 (54,6 el mes anterior).

Los principales determinantes de esta evolución son la mejora tanto en pedidos como en empleo para ambos sectores, mientras la confianza empresarial se mantuvo en niveles relativamente elevados y se atenuaron las presiones inflacionistas.

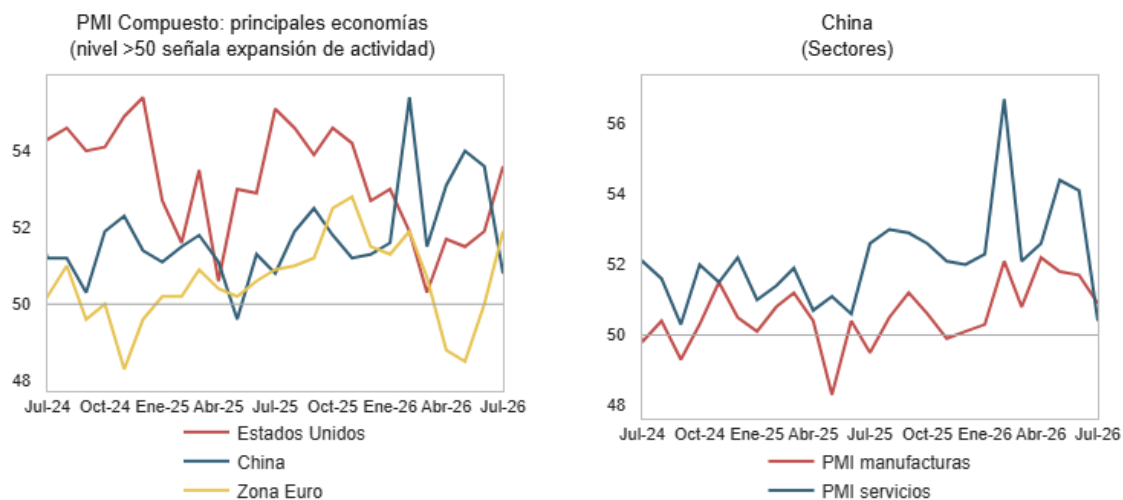


Fuente: S&P Global.

China: PMI

El PMI compuesto de China se situó en 52,1 en agosto de 2026, amplificando su señal expansiva tras los 50,8 de julio. Por sectores, el PMI de manufacturas de China se situó en 51,5, tras ser de 50,9 en julio, mientras el PMI de servicios de China se situó en 51,4 (50,4 en julio).

Como principales determinantes, este mes se incrementan la producción y los nuevos pedidos en ambos sectores, crece el empleo por cuarto mes consecutivo y continúa contenida la inflación.



Fuente: S&P Global.

V. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo (95,5 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 93,5 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a la evolución de las tensiones en Oriente Medio y los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, aunque muestra menor sensibilidad que la observada con los primeros ataques de marzo. El precio se sitúa un 32,0% por encima del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis.

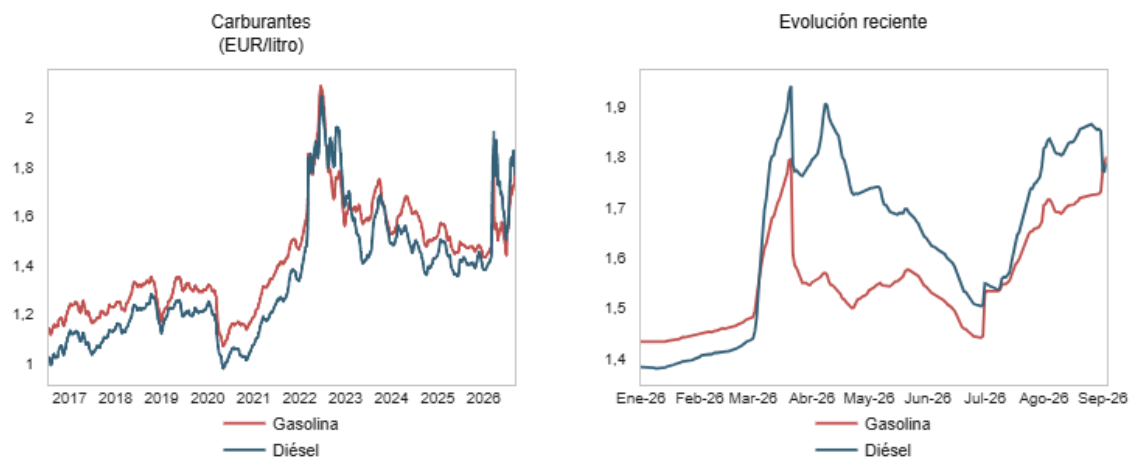
La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda global.



Fuente: ICE.

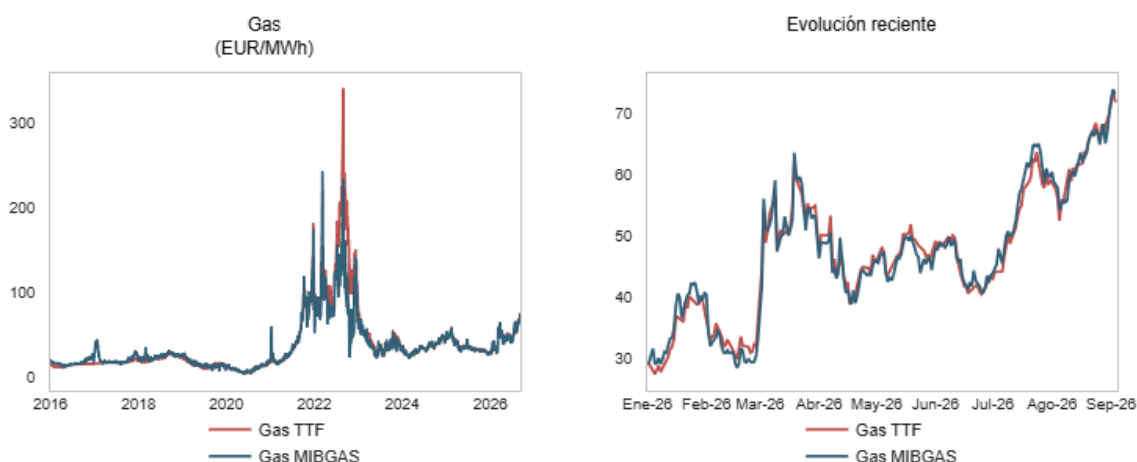
El diésel (1,79 euros por litro) se sitúa un 24,7% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis y la gasolina (1,80 euros por litro) un 21,9%, tras los cambios en las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio.

Los precios tendían a normalizarse desde el pico de la crisis en abril, pero la reactivación de las tensiones en el Golfo a principios de julio y su impacto en el precio del petróleo provocaron nuevos aumentos de 15,5% desde el 1 de julio en el diésel (hasta el 31 de agosto, antes del aumento de la deducción, fue del 19%) y 17,8% en la gasolina (13% antes de la eliminación parcial de la deducción). Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros, especialmente en el caso de la gasolina.



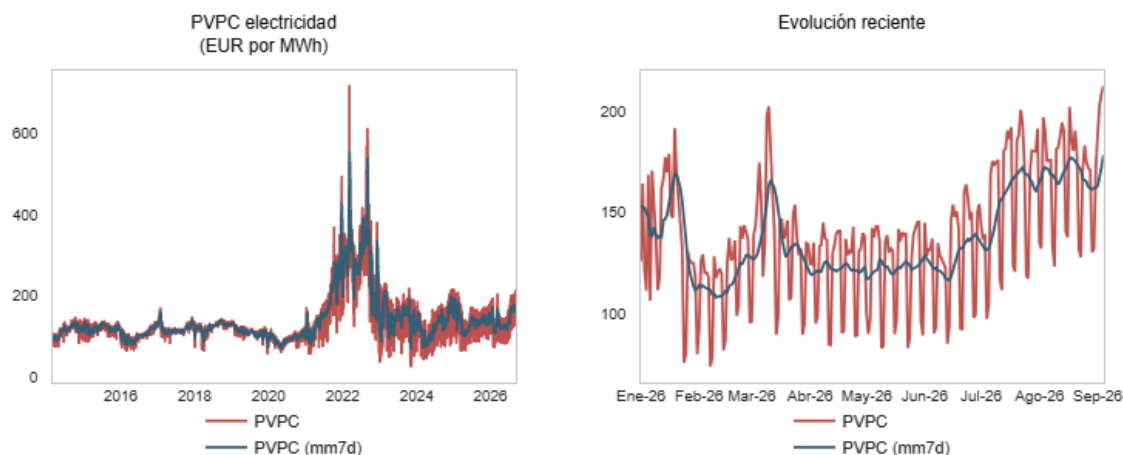
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (73,0 euros por MWh a cierre de ayer), se mantenía desde principios de abril entre los 40 y los 50 euros por MWh. Ello dentro de 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. Sin embargo, desde principios de julio mantiene una tendencia al alza, ya que el contexto de tensión anterior se ha visto agravado por las altas temperaturas del verano europeo, la interrupción del suministro desde la mayor planta de gas de Catar y una menor percepción de seguridad sobre el transporte marítimo de GNL a través del Estrecho de Ormuz y el mar Rojo tras la reactivación de tensiones. Actualmente se sitúa un 140,6% por encima del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



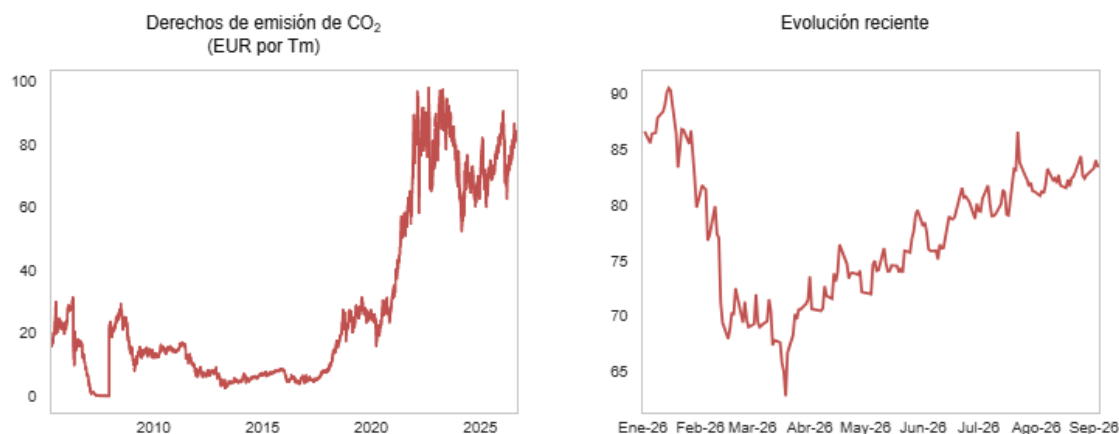
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (179 euros por MWh en media semanal) repuntó desde mediados de junio debido al aumento del precio del gas y al incremento de la demanda asociado a temperaturas superiores a lo habitual para estas fechas. El impacto alcista en el precio se ha visto parcialmente compensado por un nivel elevado de aportación solar. En promedio en agosto se situó en 166 euros por MWh frente a 161 euros por MWh en julio y un 25% por encima de agosto del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 83,2 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 EU ETS por parte de la Comisión Europea en julio, cuyas propuestas aún en negociación ralentizarían la retirada de derechos de emisión del mercado.



Fuente: ICE.

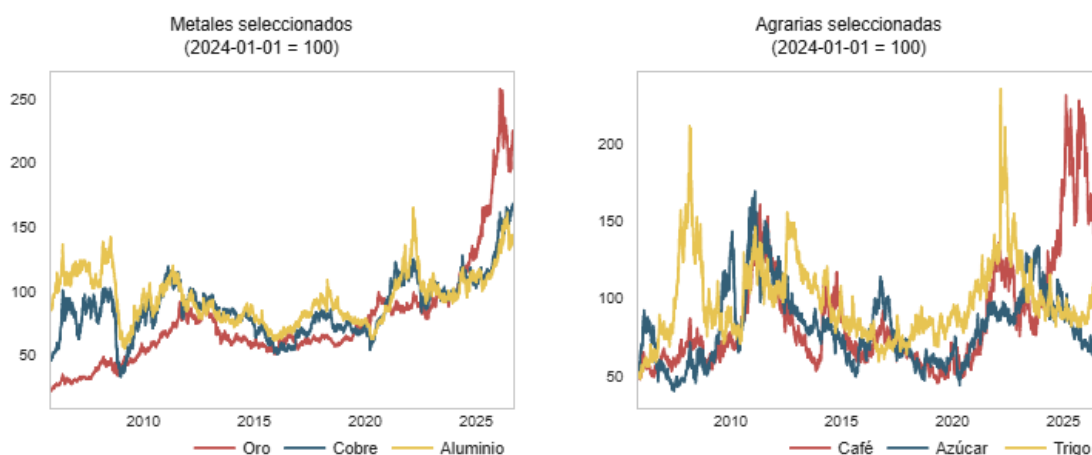
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. Tras el repunte registrado desde el cierre del estrecho de Ormuz, que llevó al aluminio a aproximarse a su máximo de marzo de 2022 sin llegar a superarlo, y la moderación en junio asociada a un ajuste a la baja de las primas de riesgo y mejora de las expectativas de oferta, las cotizaciones retomaron la tendencia alcista ante la persistencia de las tensiones en el Golfo, con el cobre registrando nuevos máximos históricos.

Los metales preciosos, tras el inicio del conflicto en Irán, interrumpían la tendencia alcista que mantenían desde 2024 y mostraron una evolución más volátil y bajista, si bien en agosto corrigen y recuperan las subidas. Esta corrección al alza está dominada por factores monetarios, especialmente las expectativas de moderación de los tipos de interés reales, reforzadas por el repunte del precio del petróleo en julio y agosto y su impacto sobre las expectativas de inflación.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad mostrada en la segunda mitad de 2025, en 2026 mantienen una evolución mixta, destacando el repunte observado en el último mes.

El precio del ganado bovino corrige desde el máximo histórico alcanzado a finales de junio, aunque se mantiene dentro de la tendencia alcista que conserva desde 2020. El ganado porcino se mantiene en el rango de precios de los últimos años, con una clara 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 2,19% en promedio en la semana del 3 de septiembre 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 3,11%, lo que supone una variación de 10 puntos básicos en la última semana.



Fuente: Banco de España. 📊

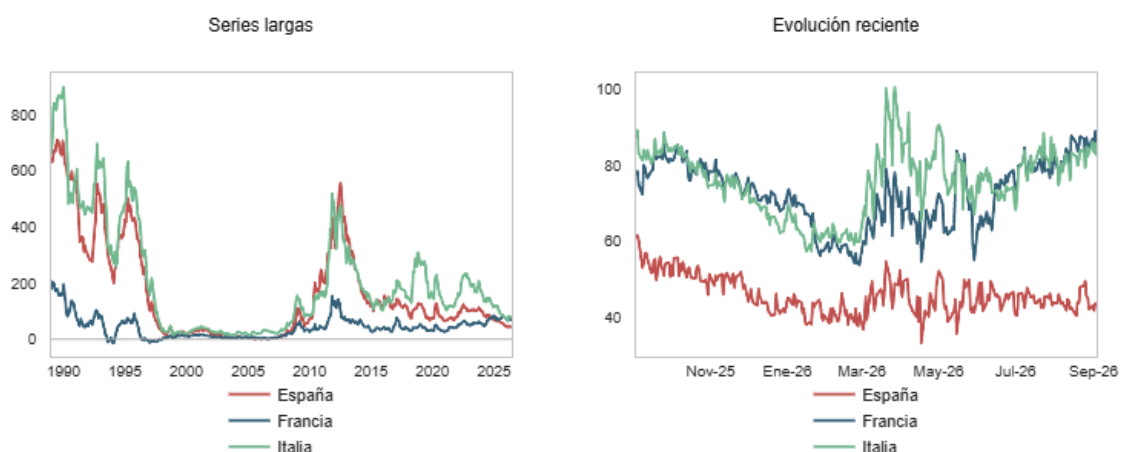
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,8%, lo que supone que avanzó 9 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano. Sin embargo, el bono alemán y el francés mostraron una tendencia 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.



Fuente: Banco de España. 

Con los últimos datos del bono alemán (3 de septiembre), el bono español se encuentra 44 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que descendió -6 puntos básicos en la última semana, habiendo alcanzado los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, 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. 



VI. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Agosto de 2026	lunes, 07 de septiembre de 2026
CNTR de la zona euro (3ª estimación)	EUROSTAT	26T2	lunes, 07 de septiembre de 2026
Índice de precios de vivienda	INE	26T2	lunes, 07 de septiembre de 2026
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	OCDE	Agosto de 2026	lunes, 07 de septiembre de 2026
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	OCDE	Julio de 2026	lunes, 07 de septiembre de 2026
Índice de coste laboral armonizado	INE	26T2	martes, 08 de septiembre de 2026
Tráfico aéreo *	Aena	Agosto de 2026	miércoles, 09 de septiembre de 2026
Ventas de grandes empresas	Agencia Tributaria	Julio de 2026	miércoles, 09 de septiembre de 2026
Decisión de política monetaria del BCE	Banco Central Europeo	Septiembre de 2026	jueves, 10 de septiembre de 2026
Previsión del Banco Central Europeo *	Banco Central Europeo	2027	jueves, 10 de septiembre de 2026
Índice de producción industrial	INE	Julio de 2026	jueves, 10 de septiembre de 2026
Sociedades mercantiles	INE	Julio de 2026	jueves, 10 de septiembre de 2026
Convenios colectivos	Ministerio de Trabajo	2026	jueves, 10 de septiembre de 2026
Previsión Panel de Consenso Funcas *	Panel de Funcas	2026	jueves, 10 de septiembre de 2026
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Agosto de 2026	viernes, 11 de septiembre de 2026
Labour Force Survey de la zona euro	EUROSTAT	26T2	viernes, 11 de septiembre de 2026
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Junio de 2026	viernes, 11 de septiembre de 2026
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Julio de 2026	viernes, 11 de septiembre de 2026

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



VII. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7	25-sep-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,1	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,2	3,4	12-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,0	2,7	2,2	2,4	2,1	2,5	2,3	2,6	2,2			16-sep-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,9	1,9	2,6	1,2	2,4	3,4	1,8	2,6			9-sep-2026
Producción industrial	0,4	1,3	0,5	2,1	-0,8	2,2	2,2	3,1	1,1			10-sep-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,3		2,9	7,5	7,0	6,4				21-sep-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	28,6		45,0	35,0	-2,0	-15,4				10-sep-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	7,7	3,5	8,3	11,7	4,1	1,4	5,0	-4,8		1-oct-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	12,7	-2,5	11,4	14,8	-5,1	-1,7	-0,9	6,0		1-oct-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	2,5	5,9	2,8	3,3	5,2	9,5	2,9	4,6		2-oct-2026
Pernotaciones hoteleras	4,8	0,9	3,4	0,9	1,0	5,4	1,1	2,5	-0,9	0,3		22-sep-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	1,8	0,6	2,3	-0,4	-0,1	1,6	0,3	3,5	2,0	1-oct-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Consumo privado	3,1	3,4	3,2	3,8	3,8	3,4	3,1	3,1	3,3	3,2	25-sep-2026
Consumo público	2,9	2,4	3,2	2,4	2,4	2,5	2,3	2,5	2,5	2,7	25-sep-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	3,8	5,0	3,8	4,7	3,2	5,9	4,3	6,6	6,8	5,3	12-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,2	3,6	2,9	2,3	3,3	2,7	2,0	2,3			16-sep-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,4	0,1	1,3	2,9	1,9	1,6	0,4			29-sep-2026
Matriculación de turismos	7,1	13,0	7,6	5,0	11,7	8,4	-0,8	7,8	3,7	11,8	1-oct-2026
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	3,3	0,8	3,9	0,6	1,3	0,6	-0,3		29-sep-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	4,0	1,6	2,2	2,2	2,1	0,6			9-sep-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	3,0	1,4	8,7	2,6	-1,6	3,1			22-sep-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,3	8,3	9,5	7,0	1,6	16,8			22-sep-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,6	5,8	1,9	5,1	4,5	4,9	7,7	6,2	5,5	5,1	25-sep-2026
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,1	7,4	-0,9	5,7	8,1	8,2	9,7	3,7	3,6	3,0	25-sep-2026
Formación bruta de capital fijo construcción	4,0	5,2	3,7	5,7	2,6	3,4	7,3	7,5	6,0	5,2	25-sep-2026
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	4,6	5,3	1,4	2,6	4,7	4,2	6,0	6,2	6,8	7,7	25-sep-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,5	5,0	3,5	3,6	4,2	5,3	3,9	6,7	2,0	1,3	12-nov-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	5,9	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,6	7,9	10,5	12-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,6	6,2	6,1	3,9	3,1	4,4	4,1	16-sep-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,7	6,7	3,5	3,1	3,5	3,1	2,8	16-sep-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	5,3	8,0	5,5	9,3	9,1	29-sep-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	-2,6	-2,6	-1,8	-7,3	1,6	28-sep-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,4	-3,5	-3,0	0,7	-6,5	-3,2	25-sep-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	9,7	4,4	2,3	-0,1	10,8	9-sep-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,6	5,3	5,7	5,3	3,1	8,9	28-sep-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	9,6	6,8	1,5	1,8	17,1	9-sep-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	-14,9	-11,7	-8,6	-13,9	-12,7	22-sep-2026
Producción de la construcción			7,9	7,1	13,4	-0,3	9,0	14-sep-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8						21-sep-2026 *

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Confianza empresarial	132,7	136,1	137,4	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	136,8	137,0	133,9	138,2	20-oct-2026

	2023	2024	2025	26T1	26T2	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	105,2	103,0	102,7	102,7	103,5	104,3		29-sep-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	77,1		77,7	77,7				7-sep-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	52,9	50,7	47,9	50,1	54,2	58,3	57,8	5-oct-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	49,3	50,9	51,7	51,2	49,7	50,2	49,5	1-oct-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	52,3	50,7	48,7	50,2	53,3	56,5	55,8	5-oct-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	1,6	5,0	3,9	6,4	7,0	4,7	4,6	3,8	1,2	4,8	12-nov-2026
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	0,5	1,4	3,2	2,2	1,8	1,2	0,6	2,0	-1,0	3,8	12-nov-2026
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	17,7	8,9	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	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	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	4,4	0,5	3,0	0,6	0,7	1,0	-1,1		23-sep-2026

	2024	2025	26T1	26T2	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	0,7	3,3	5,1	5,8	-0,9	5,3	22-sep-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	-2,5	13,0	1,6	8,7	14,4	15,7	22-sep-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	-0,3	-3,0	2,9	-0,6	-6,9	-1,3	22-sep-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	0,3	-0,6	1,4	-0,9	-1,7	0,8	22-sep-2026

Saldos y deuda (% PIB)

	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Saldo por cuenta corriente	3,2	2,9	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	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	-2,9	-2,9	-2,8	23-sep-2026
Balanza de turismo	4,3	4,2	4,2	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	2,1	2,0	2,0	2,2	2,3	2,4	2,6	2,6	23-sep-2026
Balanza de rentas	-1,0	-0,9	-1,1	-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	1,2	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	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	-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	112,5	111,0	109,4	108,4	108,7	106,8	105,4		8-oct-2026
Deuda pública	101,6	100,7	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	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	3,0	1,3	3,0	2,2	1,5	2,5	2,0	2,2	2,8	25-sep-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	2,3	27-oct-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	2,1	27-oct-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	3,5	27-oct-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	3,2	27-oct-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	-2,9	27-oct-2026
No ocupados														
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	-2,9	-2,3	27-oct-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	1,8	27-oct-2026
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,5	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	4,1	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9		8-sep-2026

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

Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	75,3	75,8	75,9	76,2	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	76,2	76,1	76,7	27-oct-2026
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,7	79,9	79,9	80,0	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	80,1	79,8	80,5	27-oct-2026
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,8	71,7	71,8	72,4	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	72,3	72,3	72,8	27-oct-2026
Tasa de actividad >16	58,5	58,9	58,8	59,0	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	58,9	58,9	59,3	27-oct-2026
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,9	63,9	63,9	63,8	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	63,8	63,7	64,2	27-oct-2026
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,4	54,0	53,9	54,4	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	54,3	54,3	54,6	27-oct-2026
Ocupación														
Tasa de ocupación	50,9	51,7	52,1	52,8	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	53,1	52,5	53,4	27-oct-2026
Tasa de ocupación (hombres)	56,6	57,1	57,4	57,9	57,5	57,8	57,6	56,9	58,1	58,4	58,2	57,6	58,5	27-oct-2026
Tasa de ocupación (mujeres)	45,5	46,5	47,1	47,9	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	48,2	47,6	48,6	27-oct-2026
Paro														
Tasa de paro	13,0	12,2	11,3	10,5	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	9,9	10,8	9,9	27-oct-2026
Tasa de paro (hombres)	11,4	10,7	10,2	9,3	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	8,8	9,5	8,8	27-oct-2026
Tasa de paro (mujeres)	14,9	13,9	12,7	11,9	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	11,2	12,4	11,0	27-oct-2026



Precios (% variación interanual)

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

	2024	2025	26T1	26T2	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,7	3,2	3,4	3,2	3,2	3,2	3,6	15-sep-2026
IPC energía	1,0	3,4	0,5	6,4	7,3	6,6	5,9	6,7	10,1	15-sep-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	5,8	3,5	4,8	4,6	3,3	2,6	2,3	15-sep-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,7	2,9	2,9	2,8	3,0	2,9	3,0	15-sep-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	2,2	2,1	2,3	2,3	2,0	1,8	1,7	15-sep-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	1,1	1,2	1,6	1,6	0,9	1,0	1,1	15-sep-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,6	3,8	3,7	3,4	4,1	3,9	4,0	15-sep-2026

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

	2024	2025	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	1,0	0,9	0,6	-0,3	0,0		11-sep-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	1,3	1,0	0,1	-0,1	0,2	0,4	17-sep-2026

Financiero

	2024	2025	jul.-26	ago.-26	sep.-26	31-ago.-26	1-sep.-26	2-sep.-26	3-sep.-26	4-sep.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,2	2,2	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,9	3,0	3,1	3,0	3,0	3,1	3,1	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,1	3,2	3,4	3,3	3,4	3,4	3,4	
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,5	3,6	3,8	3,7	3,8	3,8	3,8	
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	46,9	44,2	45,4	44,9	45,6	45,8	44,9	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,6	4,7		4,8				
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
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	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	
IBEX 35	11.046,0	14.325,7	19.477,7	20.047,3	19.867,7	19.974,1	19.824,0	19.779,0	20.000,2	

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.