

Nota semanal de coyuntura

5 de junio 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	5
Consumo: matriculaciones de vehículos	5
Industria: IPI	7
Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera	9
Empleo: afiliación y paro registrado.....	13
Financiación: crédito nuevo.....	17
Opinión: PMI y confianza del consumidor.....	23
Ejecución presupuestaria: ejecución mensual.....	25
Previsiones externas: OCDE.....	27
III. Indicadores de economía internacional.....	28
Zona euro: PIB, IPC avance y PMI.....	28
Estados Unidos: PMI.....	34
China: PMI	35
IV. Cotizaciones.....	36
Materias primas.....	36
Tipos de interés.....	40
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	42
VI. Cuadro resumen.....	43

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 29 de mayo y las 12h del 5 de junio. La mayoría de 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 se aceleró 1 décima en mayo, hasta el 0,3% intermensual desestacionalizado, apoyada en los extranjeros, en el contexto de la regularización de inmigrantes. Por sectores, destaca la ganancia de peso de las afiliaciones extracomunitarias en la construcción y la hostelería.

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

En abril, la producción industrial retrocedió tras el repunte del mes previo, el crédito nuevo retrocedió ligeramente más de lo normal considerando el efecto de la Semana Santa y la entrada de turistas evolucionó en línea con lo habitual para el periodo.

El PMI señala una estabilización de la actividad en mayo, tras la señal de contracción mostrada el mes anterior. En el mismo periodo, las matriculaciones de turismos anotaron un débil crecimiento.

La OCDE ha revisado una décima al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,2%.

Eurostat ha revisado cuatro décimas a la baja el crecimiento del PIB de la zona euro en el primer trimestre hasta el -0,2% intertrimestral. Con datos de avance, la inflación de la zona euro repuntó 2 décimas en mayo, hasta el 3,2% interanual.

El petróleo se ha mantenido esta semana a niveles inferiores a los 100 dólares; los precios de carburantes continúan reaccionando a las caídas del petróleo, prolongando la senda a la baja; el gas se relaja, pero mantiene cierta presión al alza, en una coyuntura de subidas por la escasez de inventarios; el precio de la electricidad repunta, pero se mantiene en niveles moderados dentro de lo habitual para esta época del año.

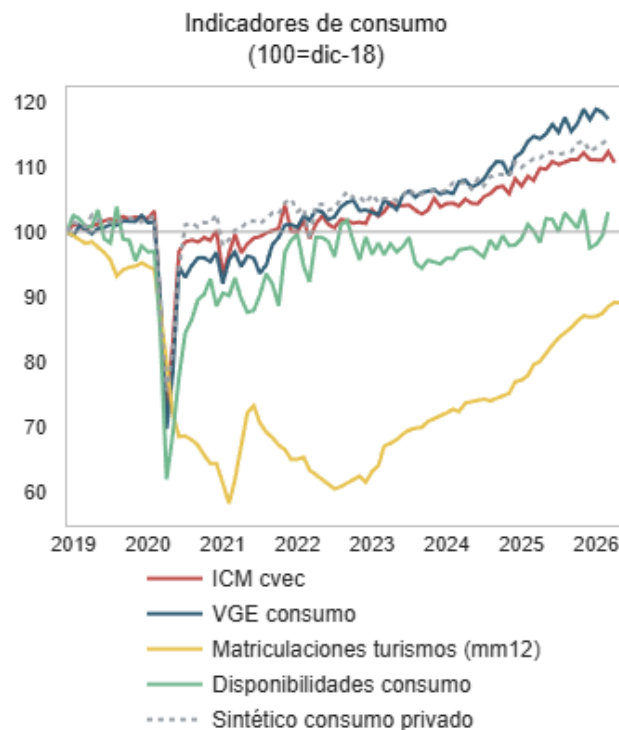
El euríbor ha repuntado ligeramente, situándose en el 2,85%, y la prima de riesgo de la deuda pública permanece en niveles de mediados de 2008.



II. Indicadores de economía española

Consumo: matriculaciones de vehículos

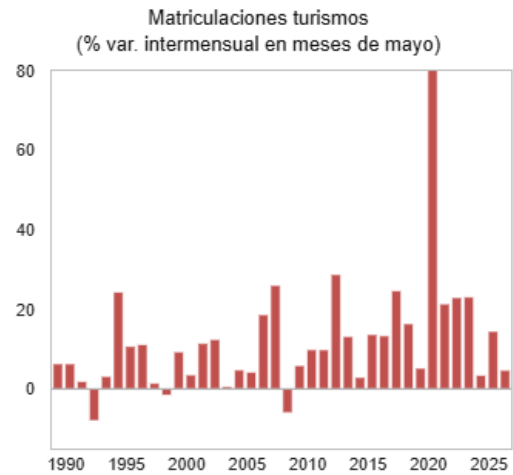
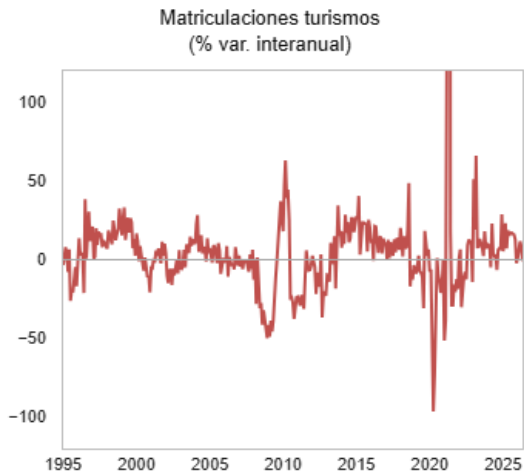
Los principales indicadores de consumo privado muestran señales mixtas en los últimos meses. Las ventas de grandes empresas de bienes consumo prolongan su tendencia al alza y las matriculaciones continúan su lenta recuperación respecto a los niveles de 2018, a lo que se suma el apoyo de la continuada creación de empleo y el mantenimiento de la confianza consumidora en niveles medios. Mientras, el índice de comercio al por menor se encuentra prácticamente estancado y nuestras disponibilidades de bienes consumo muestran debilidad, lastradas tanto por la producción industrial como por el componente de importación.



Fuente: INE, AEAT y DGAE. 📊



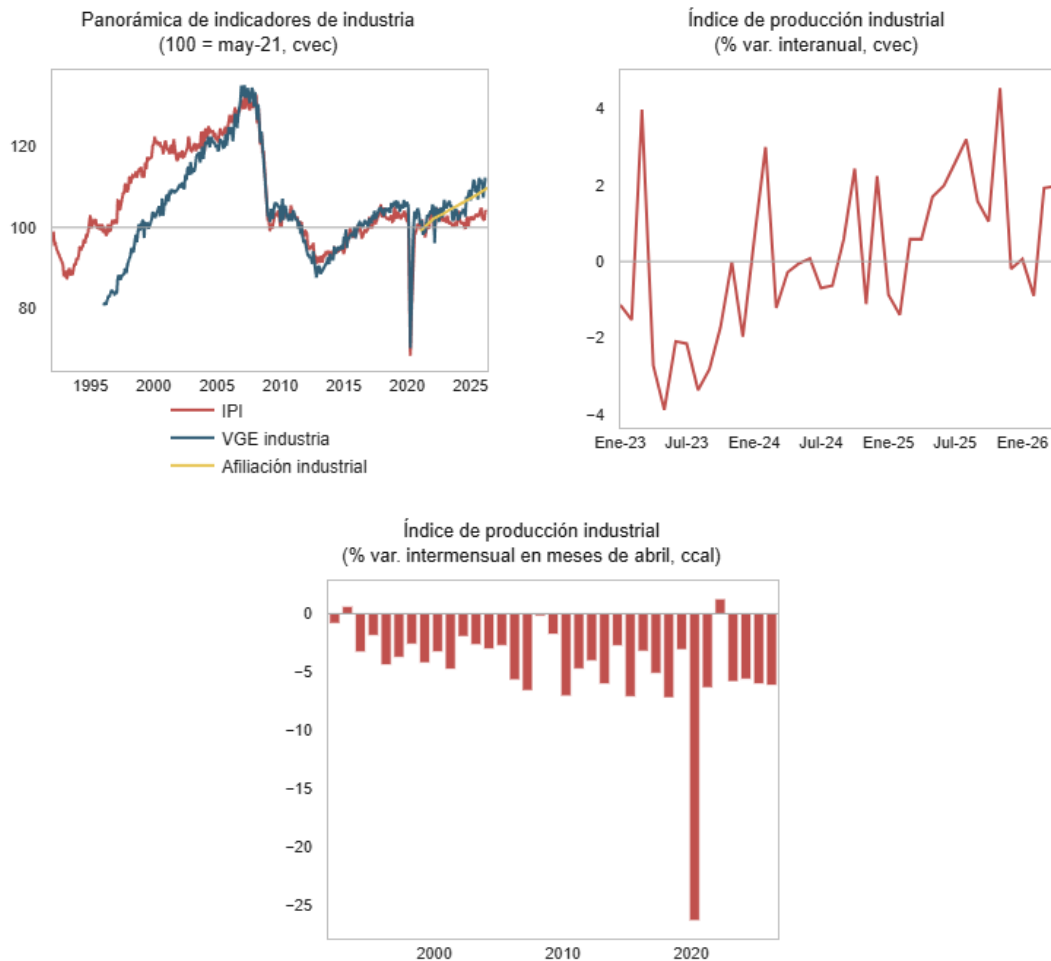
Las matriculaciones de turismos avanzaron en mayo un 4,7% intermensual, ritmo relativamente débil para este mes (13,7% en promedio desde 2023). En suma móvil de doce meses, las matriculaciones representan todavía el 91% de las registradas a comienzos de 2019. Su variación interanual fue del -0,8%.



Fuente: ANFAC. 📊

Industria: IPI

La producción industrial retrocedió en abril un -0,4% 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, sobre todo, de la afiliación industrial (desde 2021).

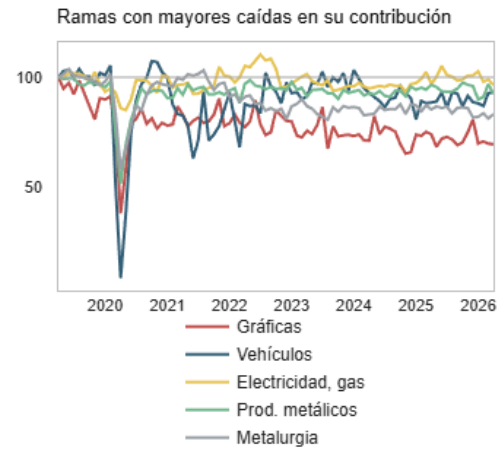
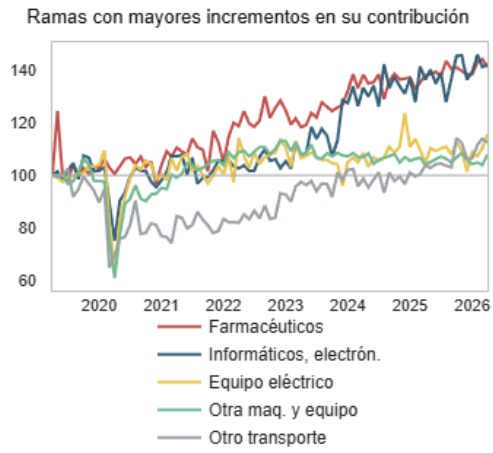


Fuente: Elaboración propia a partir del INE (IPI), AEAT (VGE) y TGSS (afiliación). 📊

Desde 2019, las ramas con evoluciones más favorables han sido *productos farmacéuticos* y *productos informáticos y electrónicos*. Recientemente, *otro material de transporte* ha flexionado al alza, evolución similar a la que ha exhibido esta rama según las ventas de grandes empresas industriales. En sentido negativo, destaca el deterioro de *metalurgia*, así como la evolución prácticamente plana de *alimentación* y *química*, las dos ramas con mayor peso.



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

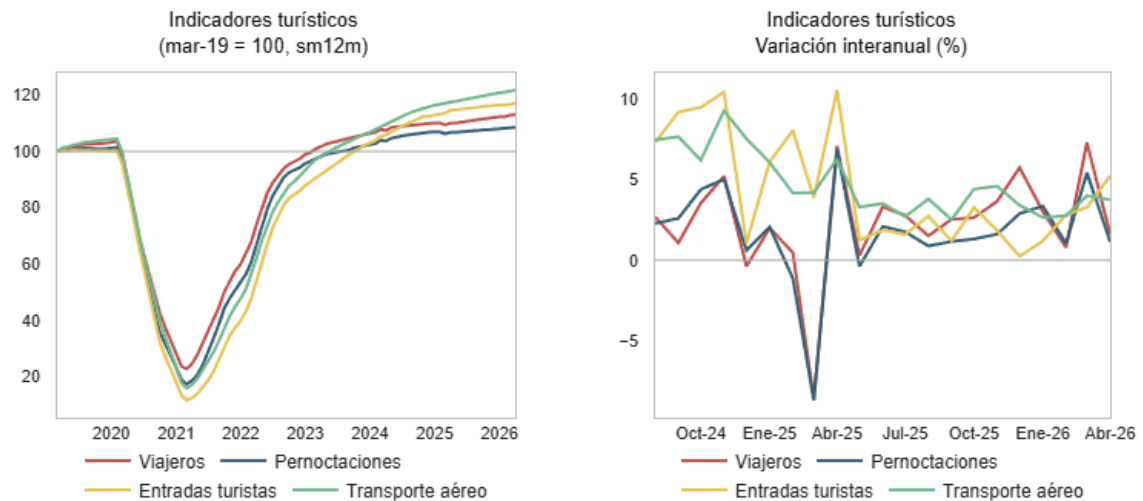


Fuente: Elaboración propia a partir del INE (IPI).



Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera

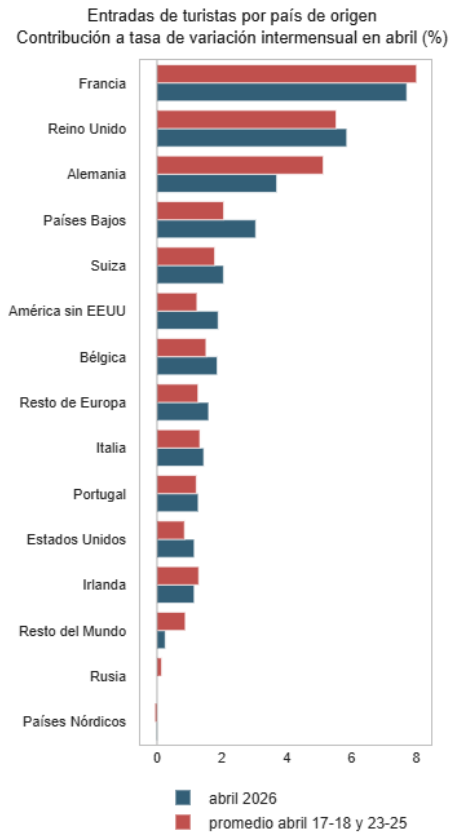
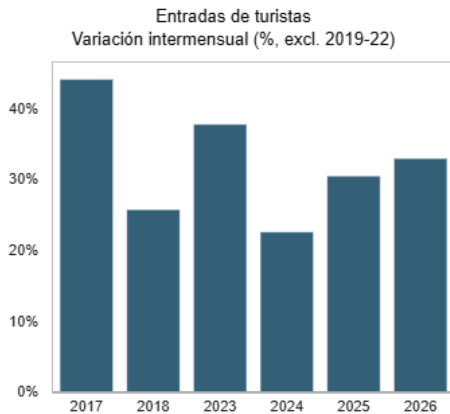
Los indicadores turísticos registran máximos históricos y mantienen una tendencia al alza, tras recuperar niveles prepandemia en 2023, si bien crecen a tasas más moderadas en los últimos meses, más pronunciada en los relacionados con extranjeros (entrada de turistas) o con más proporción de los mismos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



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊



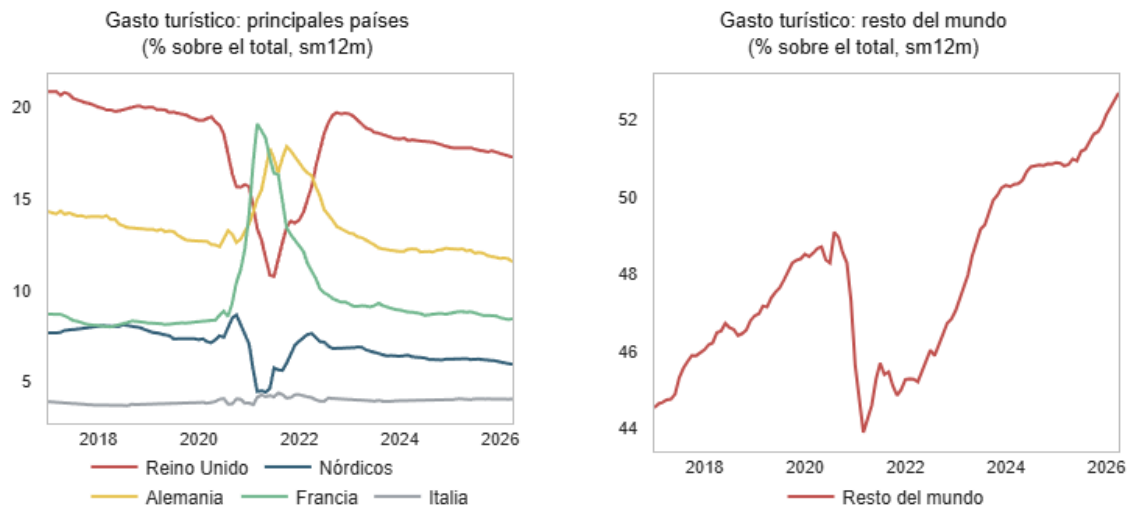
La entrada de turistas mostró un crecimiento del 32,9% intermensual, en línea con el promedio de los últimos meses de abril, mes influido por el calendario de la Semana Santa, con este año los festivos principales teniendo lugar en marzo. Por país de origen, la mejor evolución respecto al promedio de abril la tuvieron Países Bajos, América sin EEUU y Bélgica, mientras que Alemania, Resto del Mundo y Francia destacan en sentido contrario. En términos interanuales, las entradas de turistas subieron un 5,2%.



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.

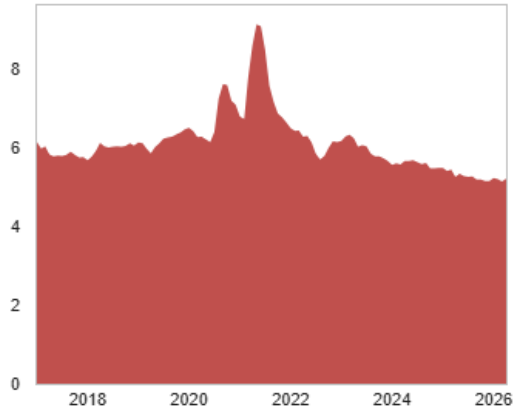


Fuente: EGATUR (INE).

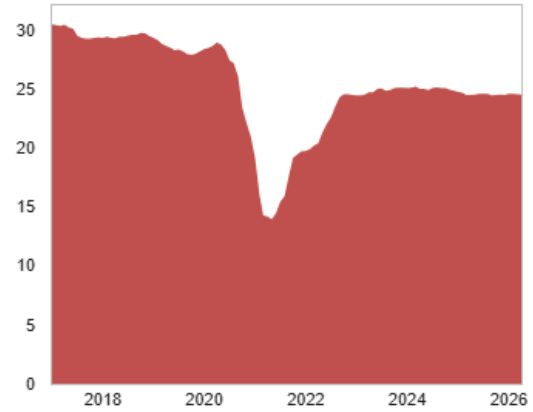


En comparación con la situación pre-COVID, ganan peso las estancias medias de hasta una semana mientras pierden peso las entradas sin pernoctaciones y las de duraciones entre una semana y 15 días; el ocio sigue predominando como principal motivo del viaje y sin contratar paquete turístico.

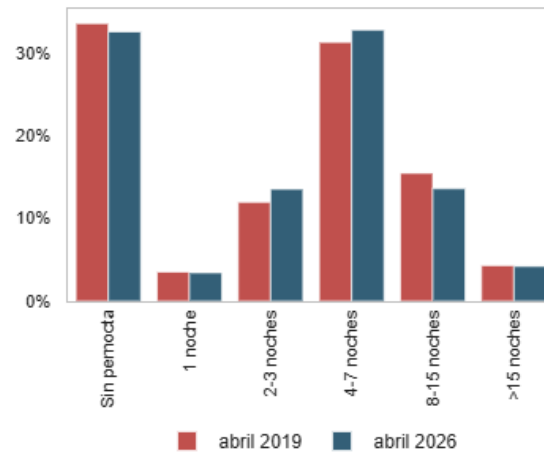
Entrada de turistas por negocios o motivos profesionales (% sobre total)



Entrada de turistas con paquete turístico (% sobre total)



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

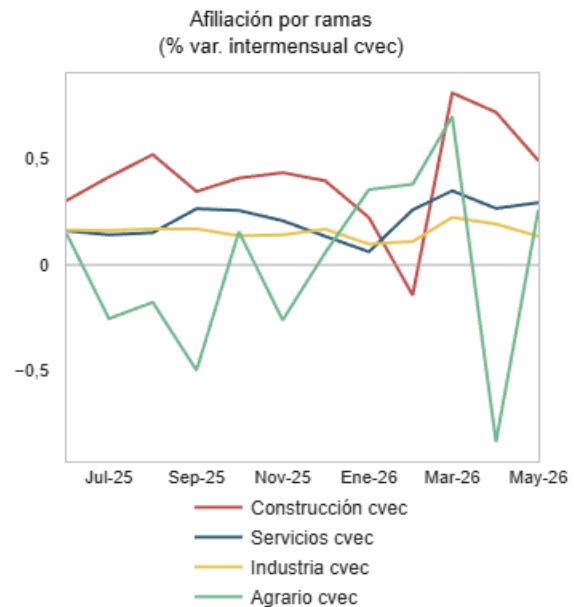
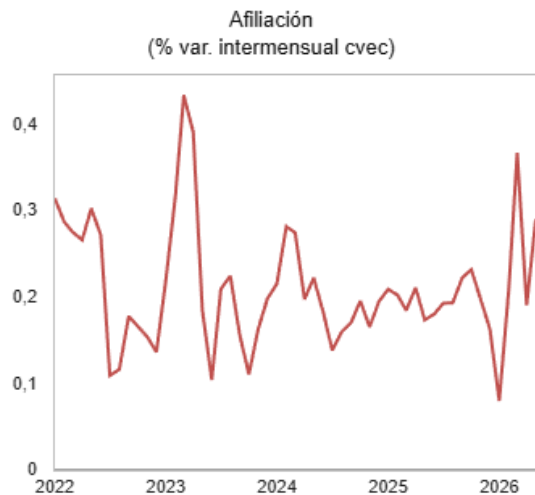
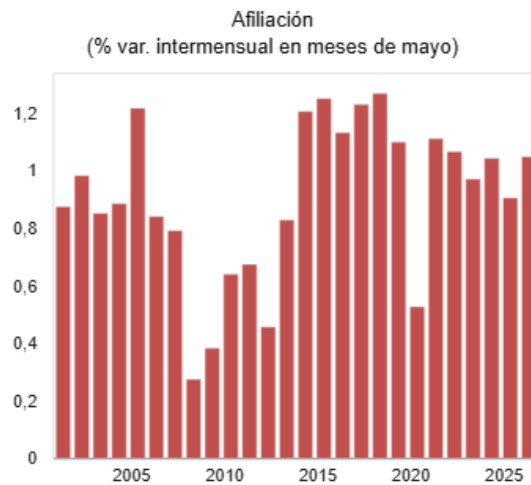
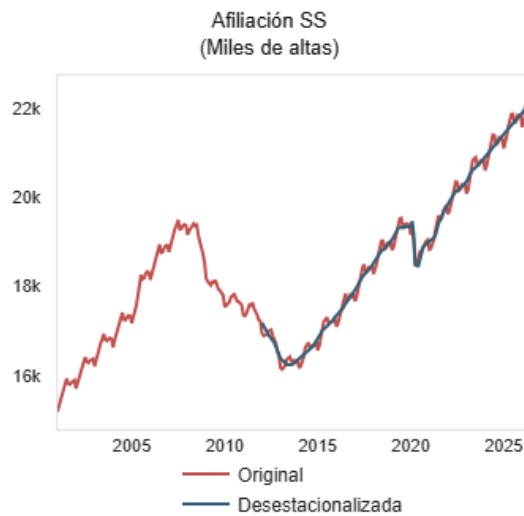


Fuente: FRONTUR (INE).

Empleo: afiliación y paro registrado

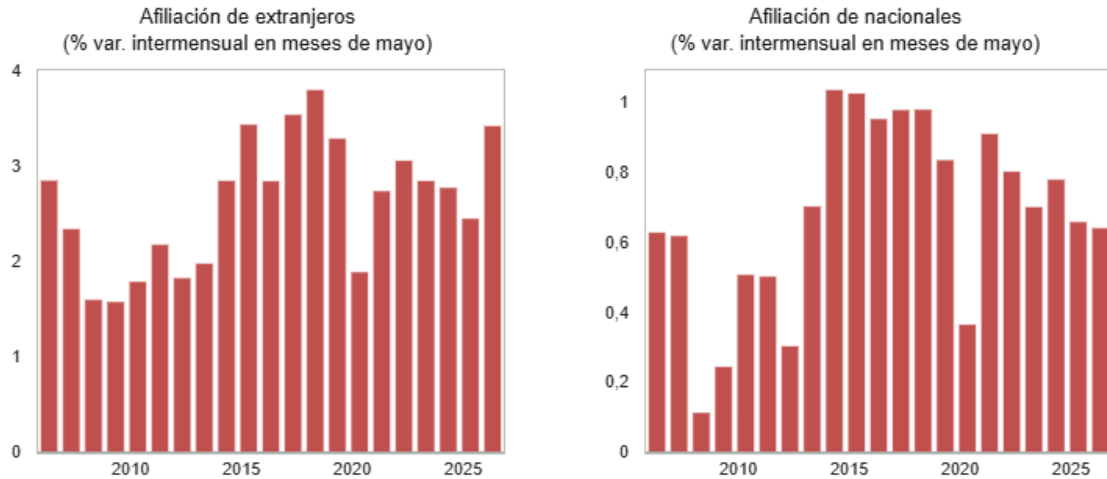
La afiliación viene creciendo a tasas desestacionalizadas del 0,2% intermensual en los últimos dos años, un 0,6% en términos intertrimestrales, en línea con la evolución observada en la EPA (0,6%), si bien ésta fluctúa de manera más volátil trimestre a trimestre. En mayo de 2026 crece por encima de esta evolución (0,3% intermensual cvec). Por ramas, en mayo destacaron la construcción (0,5%) y los servicios (0,3%).

Con series originales, la afiliación avanzó un 1,0% intermensual en mayo, en línea con meses de mayo de años recientes, alcanzando un total de 22.337.806 altas. En términos interanuales, se produjo un incremento de 553.431 altas (el 2,4%).



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 📊

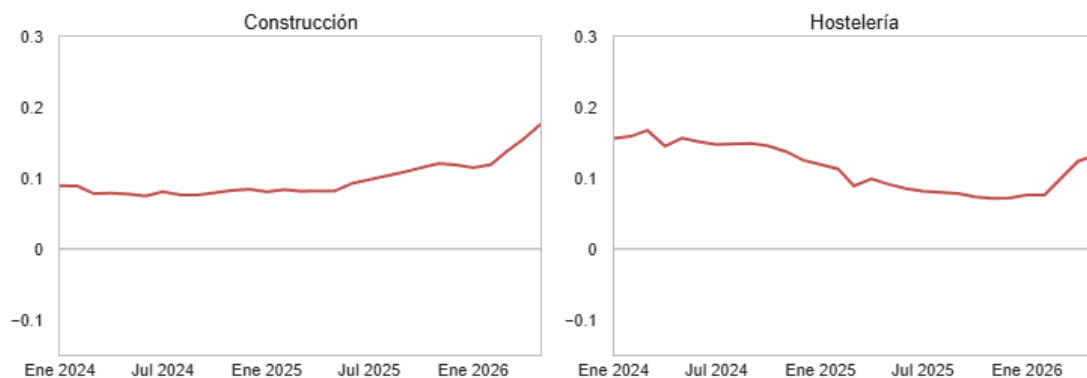
Los extranjeros avanzaron un 3,4% intermensual en mayo, por encima de lo que venía siendo habitual en otros meses de mayo de años recientes, en el contexto de la regularización de inmigrantes. Por su parte, los nacionales crecieron un 0,6% intermensual en mayo.



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 📊

El dinamismo de los extranjeros se concentró en los extracomunitarios, en el contexto de la regularización de inmigrantes. El peso de los extracomunitarios se situó en mayo en el 10,6% sobre la afiliación total, superior en 0,9 puntos porcentuales a la tasa de un año antes. Este ritmo de aumento supone una aceleración respecto a lo que venía presentando la serie hasta febrero, a lo que contribuyen numerosas secciones, si bien destacan la construcción y la hostelería.

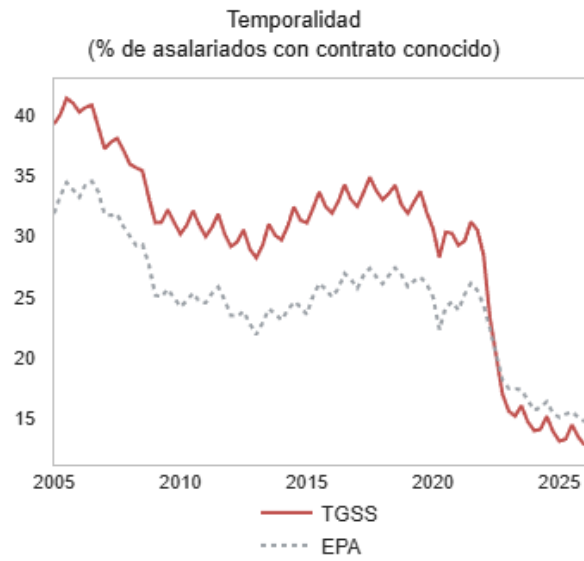
Contribuciones a la variación interanual del peso de no comunitarios sobre afiliación total (puntos porcentuales)



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS.



La temporalidad anotó un nuevo retroceso, en el marco de una tendencia suavemente descendente, hasta el 13% en mayo.

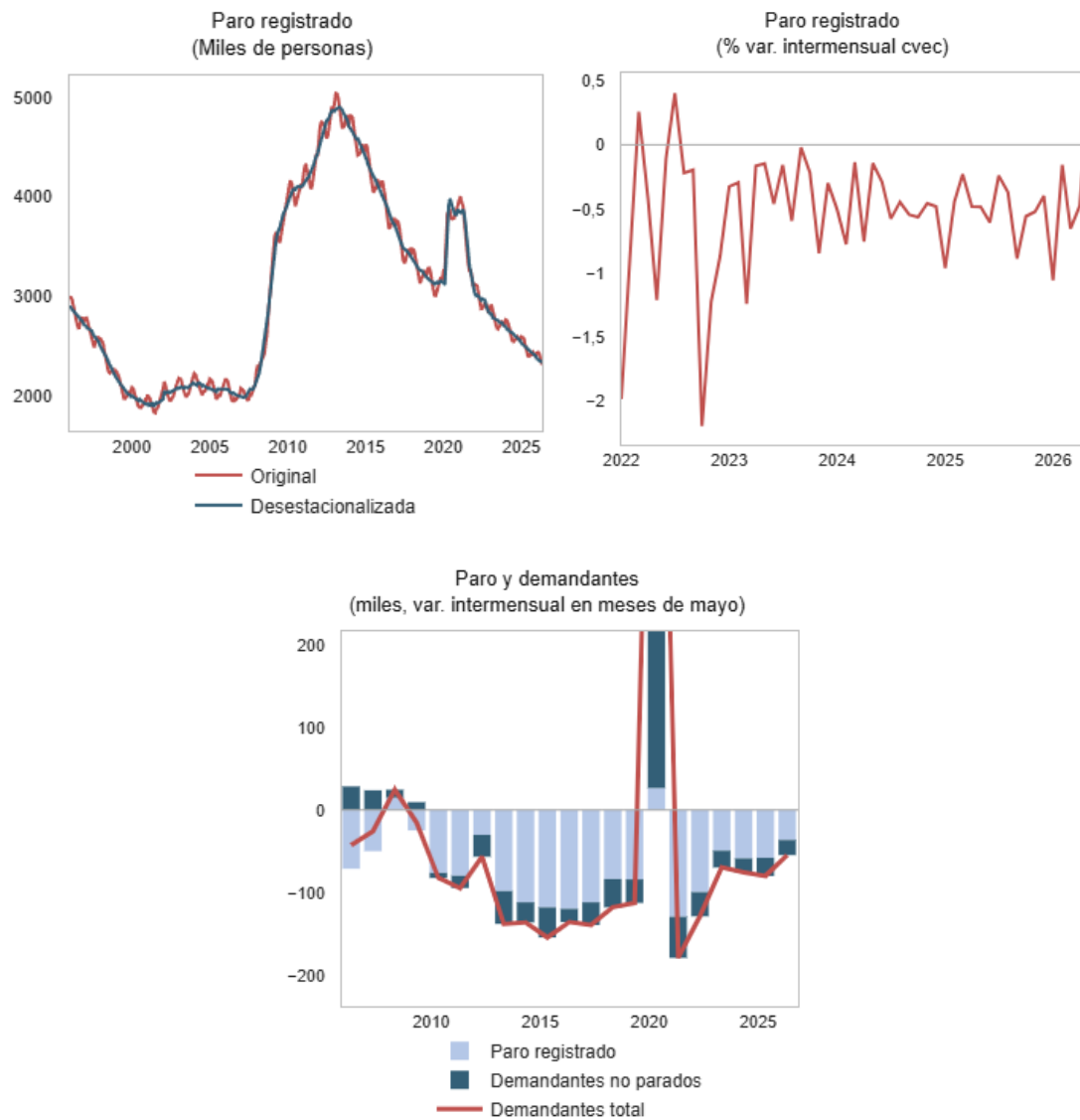


Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS e INE. 📊



El paro registrado cayó menos de lo habitual en un mes de mayo, un -1,3% intermensual (-1,8% de media en mayos desde 2023), situándose en 2.320.721 personas (-5,5% interanual). En términos desestacionalizados registró la primera subida desde agosto de 2022, un 0,4% intermensual.

El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, registró una tasa intermensual de -1,3%, una caída ligeramente menos acusada de la habitual en los meses de mayo.



Fuente: SEPE. 📊

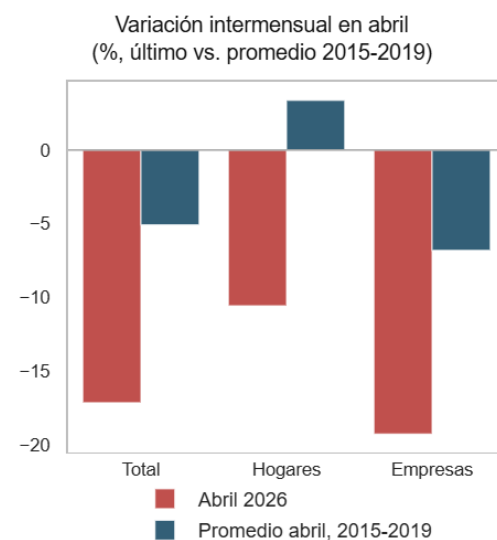
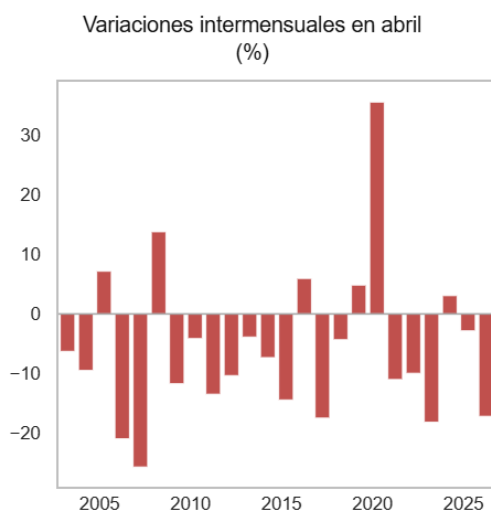
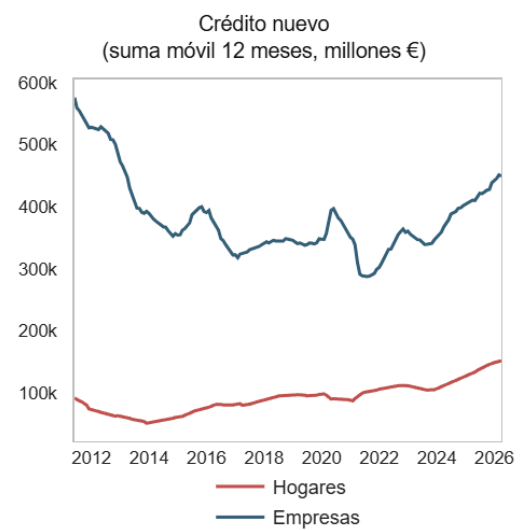
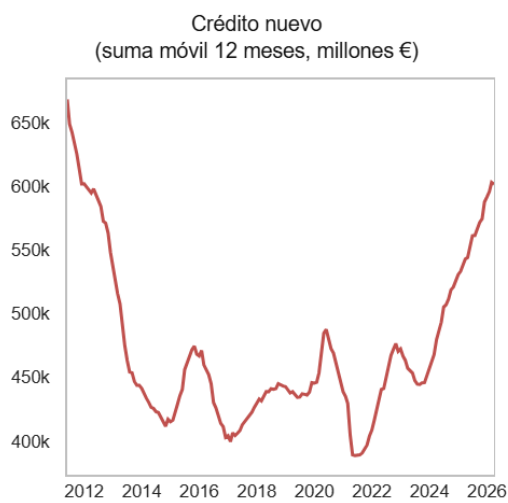


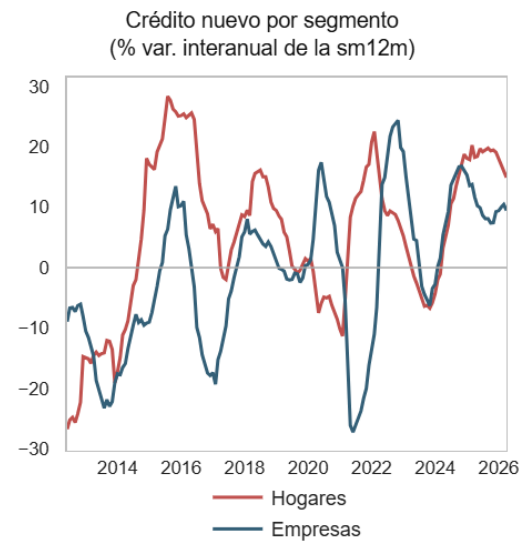
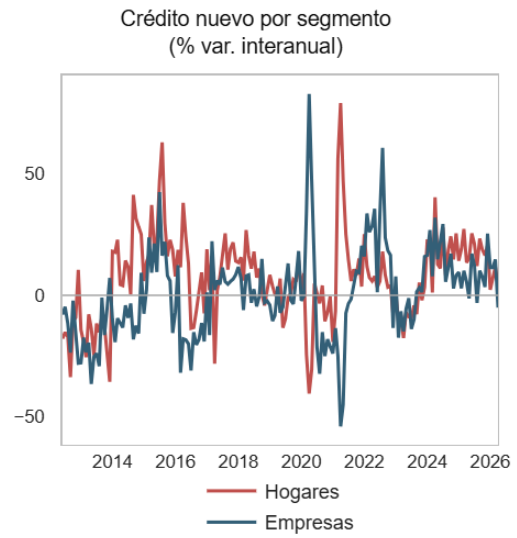
Financiación: crédito nuevo

El crédito nuevo registró una variación intermensual del -17,1% en abril, frente al -5,1% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019.

Esta evolución se explica por el crédito a sociedades no financieras (-19,3%), que cayó más intensamente que el promedio del periodo de referencia (-6,8%), mientras que el crédito a hogares descendió un -10,6%, frente al avance habitual del 3,4%.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo cayó un -2,8% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un 4,1% interanual, mientras que las sociedades no financieras registraron una contracción del -5,1%.



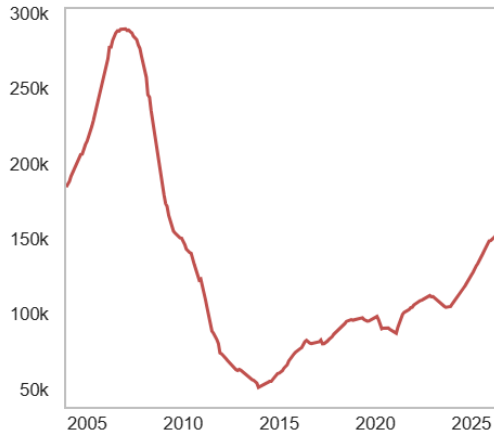


Fuente: Banco de España. 📊

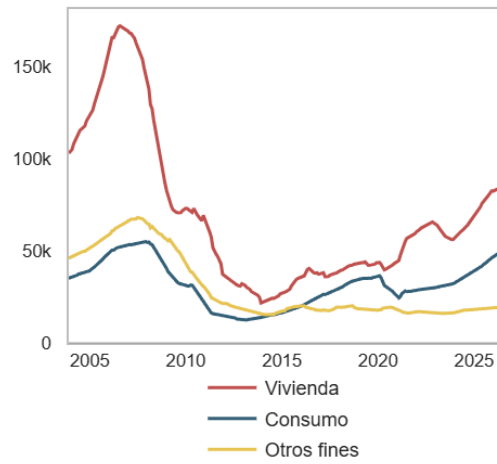
Dentro de crédito a los hogares, crédito para vivienda (-7,4% frente a 6,3%) y crédito para consumo (-16,9% frente a -1,2%) y crédito para otros fines (-8,2% frente a 1,8%) quedaron por debajo de la media de 2015-2019.



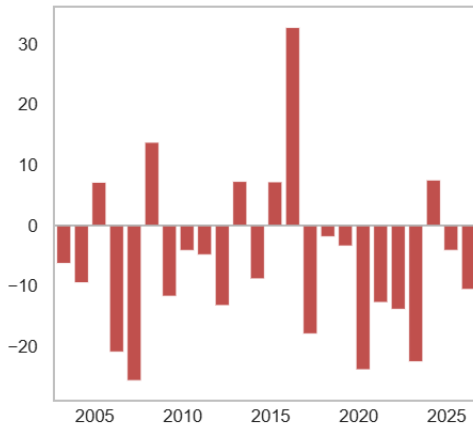
Crédito nuevo hogares
(suma móvil 12 meses, millones €)



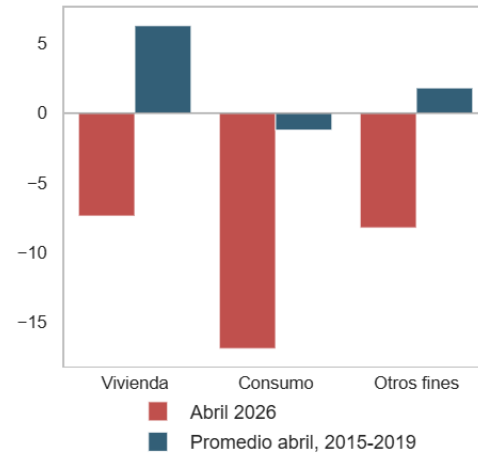
Crédito nuevo hogares
(suma móvil 12 meses, millones €)



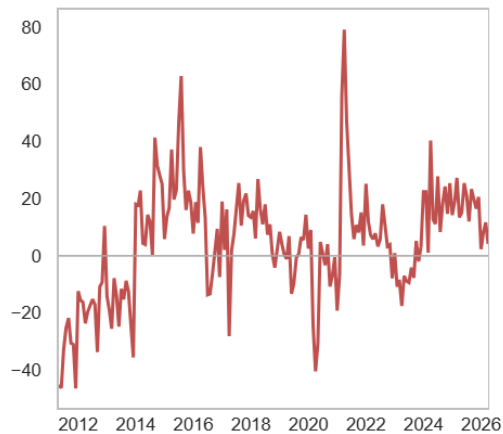
Variaciones intermensuales en abril
(%)



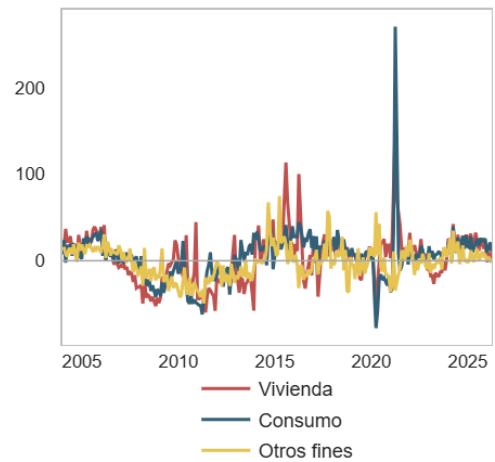
Variación intermensual en abril
(%, último vs. promedio 2015-2019)



Crédito nuevo hogares
(% var. interanual)



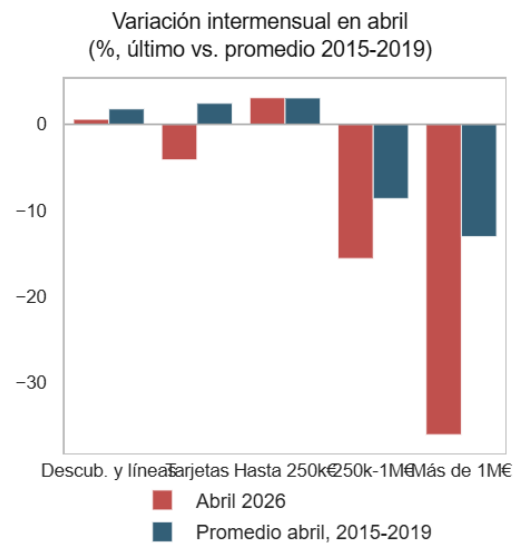
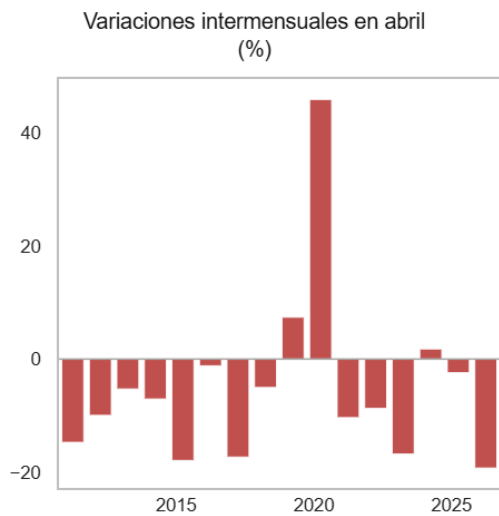
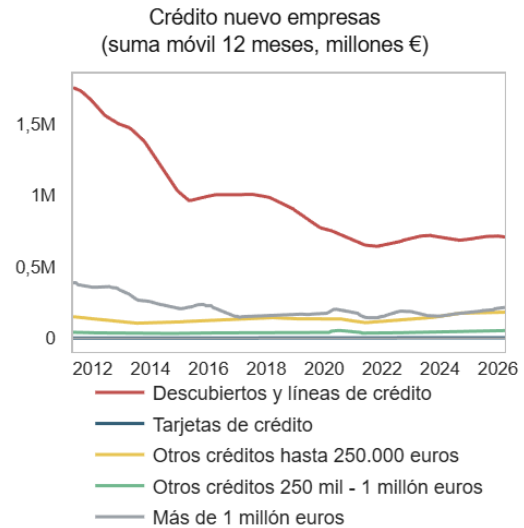
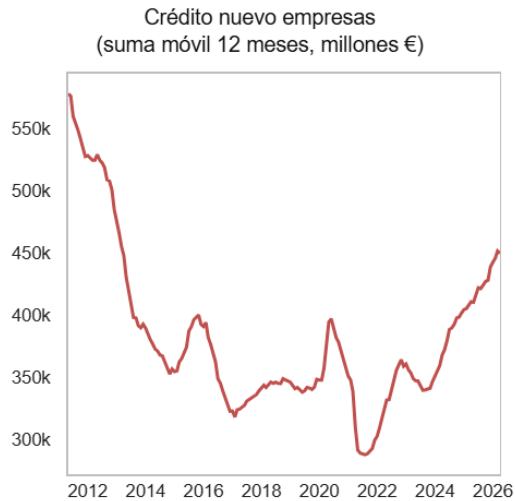
Crédito nuevo hogares por destino
(% var. interanual)

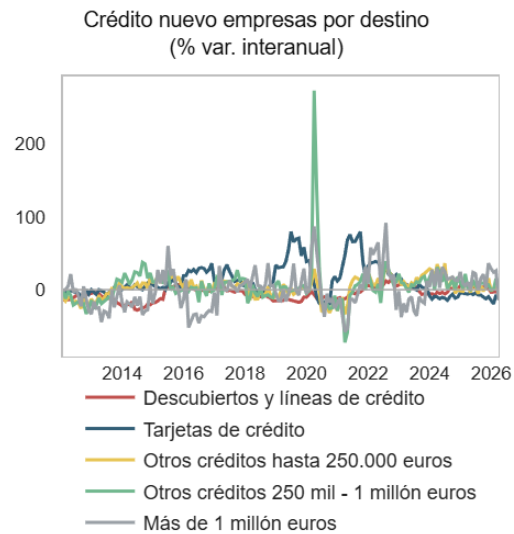
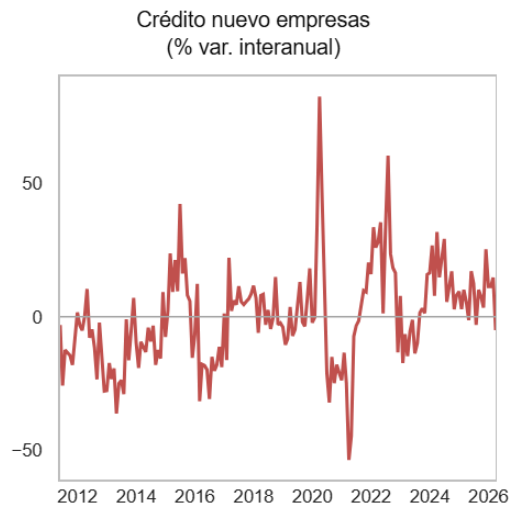


Fuente: Banco de España.



Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la mayoría de las partidas registraron un comportamiento peor al habitual, destacando créditos de más de 1 millón de euros (-36,1% frente a -13,1%) y créditos de entre 250.000 y 1 millón de euros (-15,6% frente a -8,6%), mientras que otros créditos hasta 250.000 euros (3,1% frente a 3,1%) mostraron un comportamiento en línea con lo habitual.





Fuente: Banco de España.

El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda se mantuvo estable en abril de 2026, situándose en el 2,8%. En términos interanuales, se reduce 5 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 mayo de 2026 6 puntos básicos, situándose en el 2,8%.

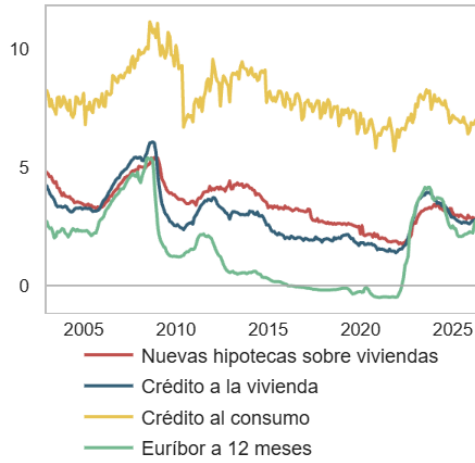
En las nuevas hipotecas constituidas sobre viviendas, la senda descendente continúa, acumulando un descenso de -13 puntos básicos en el último año, hasta el 2,8% en marzo de 2026.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo mostró en abril de 2026 una variación de 16 puntos básicos y se sitúa en el 7,0%. 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.

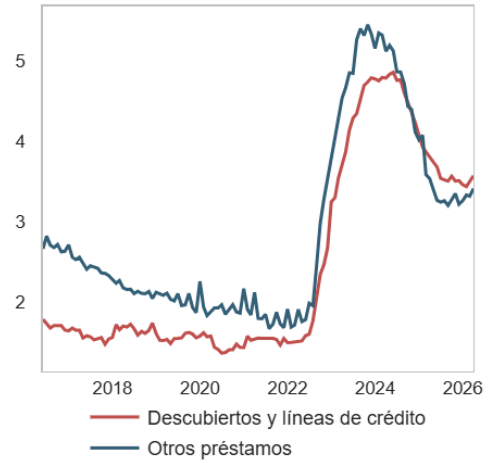
Por su parte, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras avanzó en abril de 2026 7 puntos básicos, situándose en el 3,6%, mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros registró una variación de 10 puntos básicos y se encuentra en el 3,4%. En términos interanuales, ambas partidas moderaron sus caídas.



Tipos de interés de nuevas operaciones
Hogares



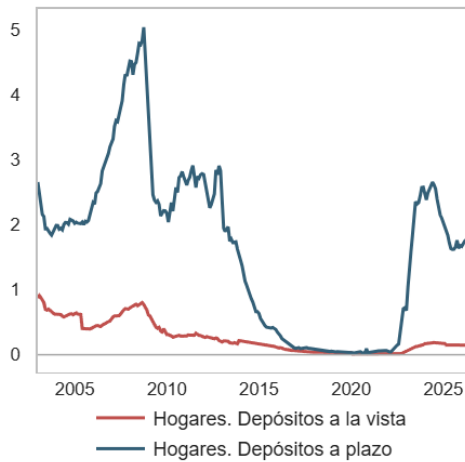
Tipos de interés de nuevas operaciones
Sociedades no financieras



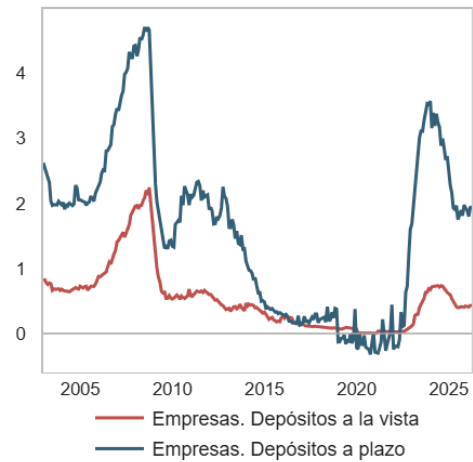
Fuente: Banco de España e INE.

Cabe destacar que los tipos de interés de los depósitos siguen tendencias similares:

Tipos de interés de depósitos
Hogares



Tipos de interés de depósitos
Empresas



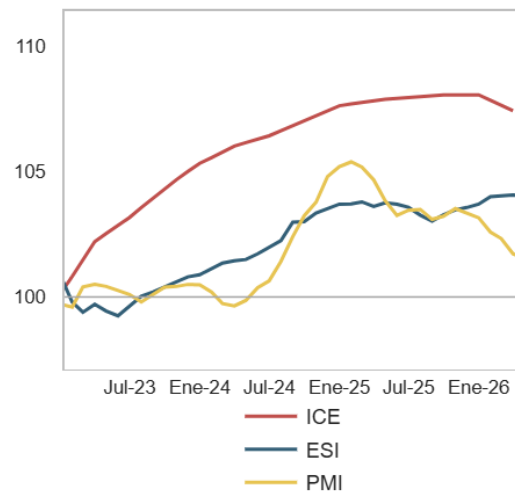
Fuente: Banco de España e INE.



Opinión: PMI y confianza del consumidor

En términos de media móvil anual, los principales indicadores de opinión a empresas, el ICE (INE), el indicador de sentimiento económico (ESI, de la Comisión Europea) y el PMI compuesto (S&P Global), se encuentran por encima de su media histórica. En cuanto a su evolución reciente, tanto el ICE como sobre todo el PMI acumulan cierto deterioro en lo que va de año, frente a la estabilidad del sentimiento económico.

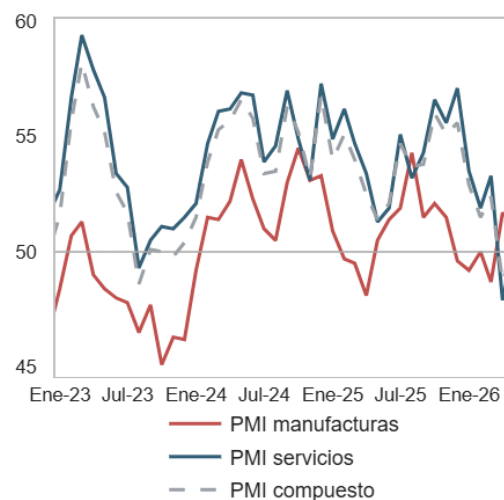
Medias móviles anuales: ICE, ESI y PMI compuesto
(100 = media histórica)



Fuente: INE (ICE), Comisión Europea (ESI) y S&P (PMI).

Según la última publicación de los PMI, la actividad privada se mantuvo prácticamente estable en mayo (50,2) tras la contracción moderada del mes previo (que había sido la primera en más de dos años), debido a la estabilización de *servicios* (con un PMI de 50,1, tras 47,9 en abril) y a la prolongación de la señal expansiva en manufacturas.

PMI España: manufacturas y servicios

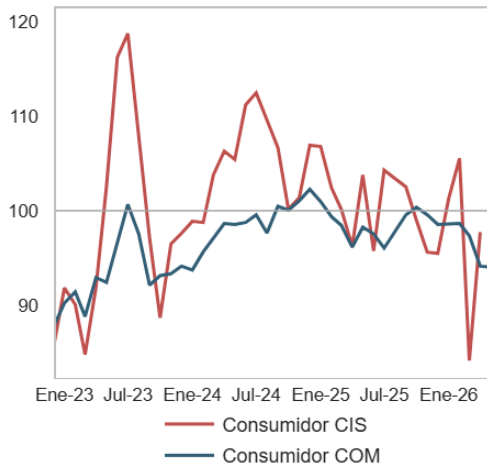


Fuente: S&P.

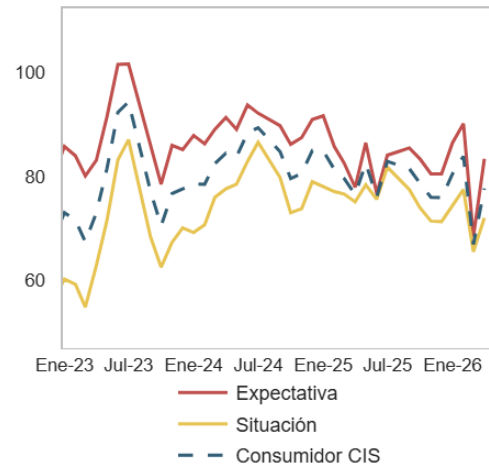


Por su parte, la señal que transmiten los principales indicadores de confianza del consumidor es inequívocamente débil: tanto la estadística elaborada por el CIS como la que publica la Comisión Europea se ubican por debajo de su media histórica. De acuerdo con la última observación, la confianza consumidora del CIS mejoró considerablemente en abril (+10,8 puntos), impulsada por incrementos de sus dos componentes, si bien esta evolución está influida por un efecto rebote, tras la intensa caída registrada en marzo (-17 puntos).

Consumidor: CIS y COM (100 = media histórica)



CIS: Componentes mensuales (saldos de respuestas)



Fuente: CIS y Eurostat.

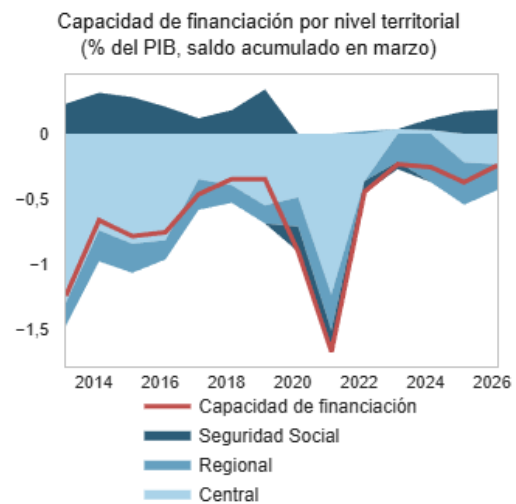
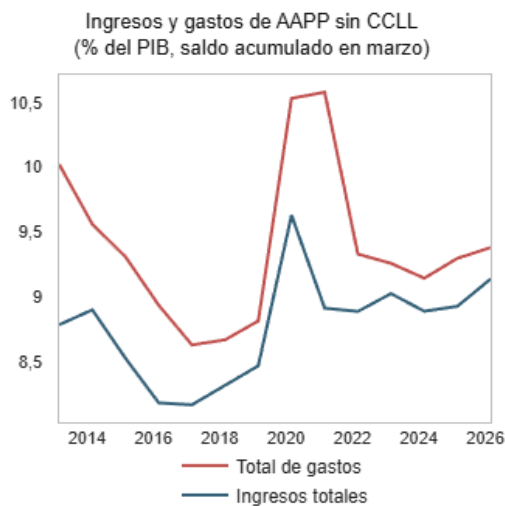
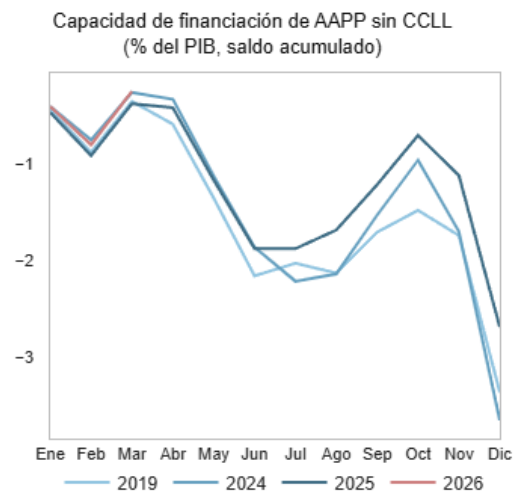
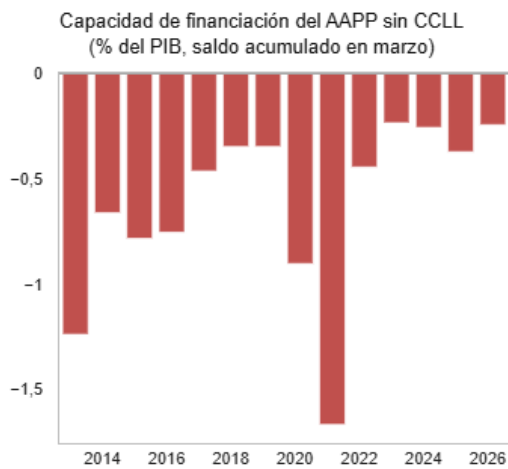


Ejecución presupuestaria: ejecución mensual

El saldo presupuestario de las administraciones públicas sin corporaciones locales acumulado hasta marzo de 2026 se situó en el -0,24% del PIB (-0,37% 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.

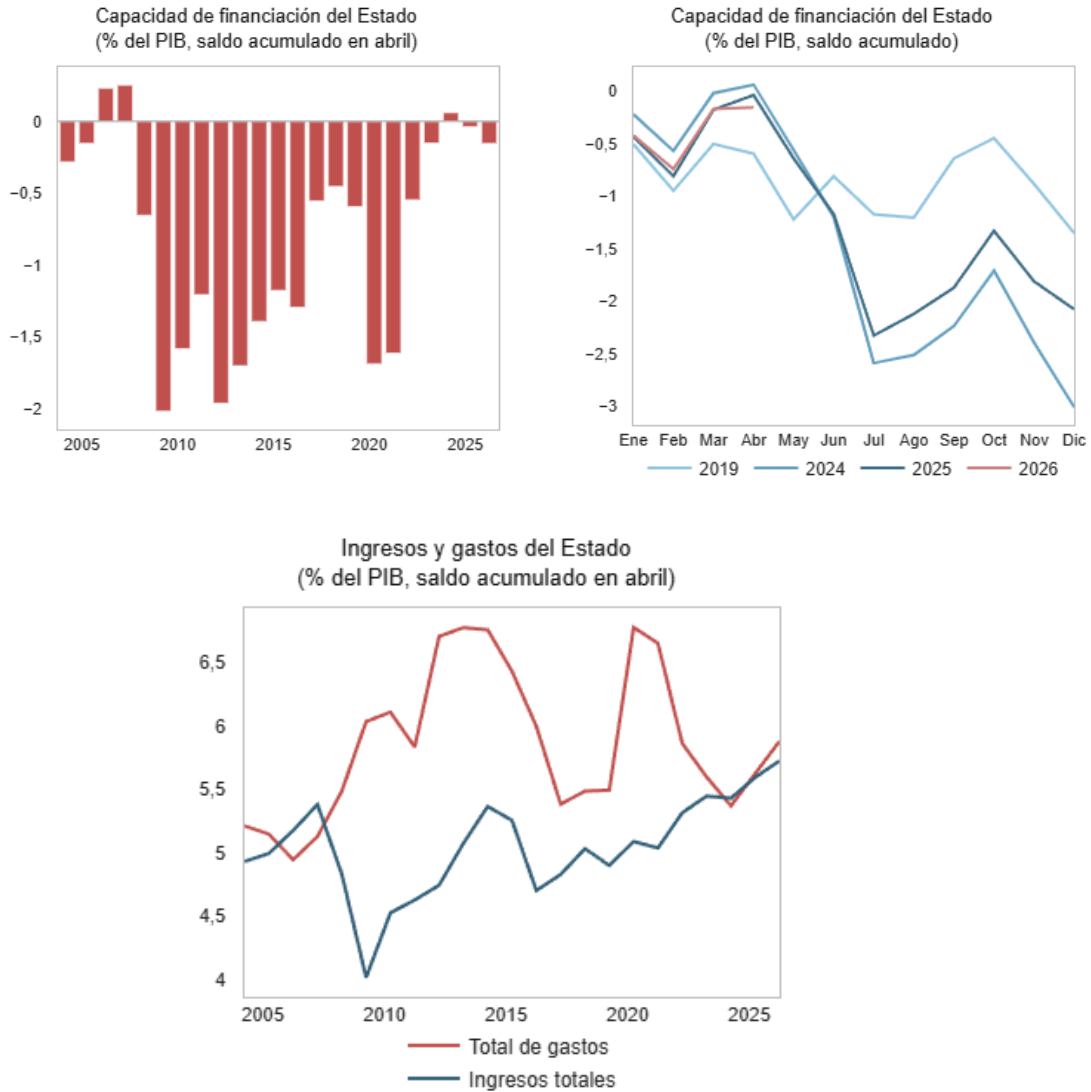
Por subsectores de la administración no local, el grueso del déficit se concentra en el Estado (-0,23% del PIB), frente a un -0,20% de las Comunidades Autónomas y un superávit del 0,19% del PIB en la Seguridad Social.



Fuente: IGAE.



Por su parte, el saldo presupuestario del Estado, del que se disponen de datos hasta abril de 2026, se situó en el -0,15% del PIB (-0,04% 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 y los recursos propios de la Unión Europea.



Fuente: IGAE.

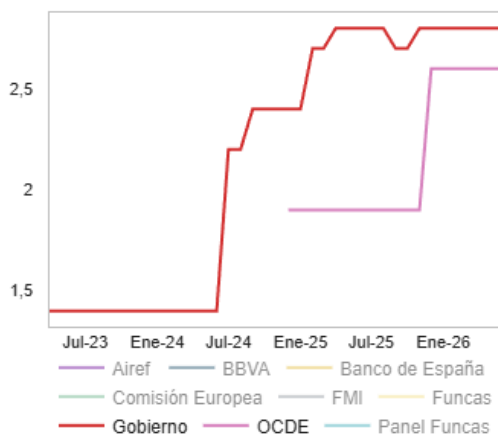


Previsiones externas: OCDE

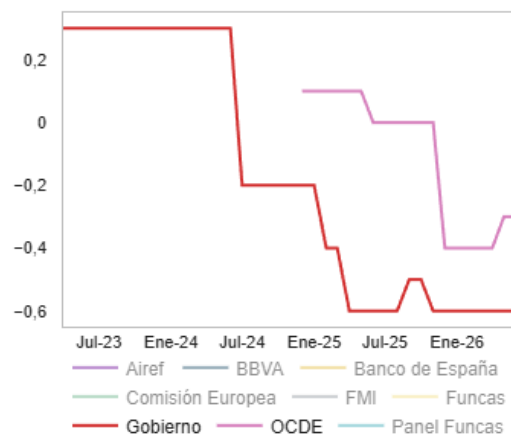
La OCDE revisa una décima al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,2%, y mantiene inalterada la de 2027, en el 1,7%. Por componentes del PIB, en 2026 la revisión se debe principalmente a la demanda externa (+0,1 puntos) debido a un retroceso tanto de las importaciones como de las exportaciones, con mayor intensidad en el caso de las primeras; la demanda nacional se mantendría estable en su conjunto, con una redistribución moderada del crecimiento desde el consumo privado hacia el consumo público y la inversión. Para 2027, no se producen cambios de composición relevantes. Además, la Comisión revisa a la baja su previsión de déficit público para 2026 y 2027 (del 2,3% al 2,2% en ambos casos). Asimismo, la inflación se revisa 3 décimas al alza en 2026 (hasta el 3,3%) y 7 décimas en 2027 (hasta el 2,9%).

La composición del escenario de la Comisión para 2026 anticipa un crecimiento igual al del Gobierno, con una contribución algo menor de la demanda nacional y algo superior en el caso de la demanda externa; dentro de la demanda nacional, la OCDE esperaría un menor avance de la inversión.

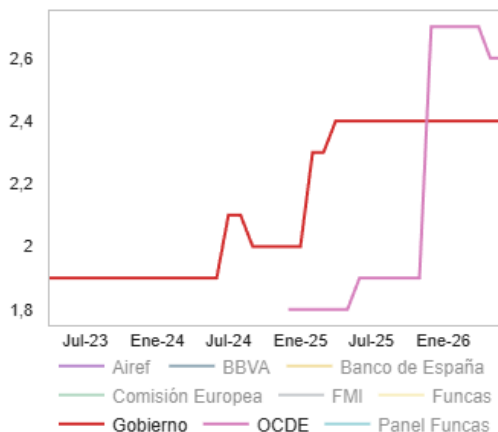
Contribución de la demanda nacional en 2026 (pp)



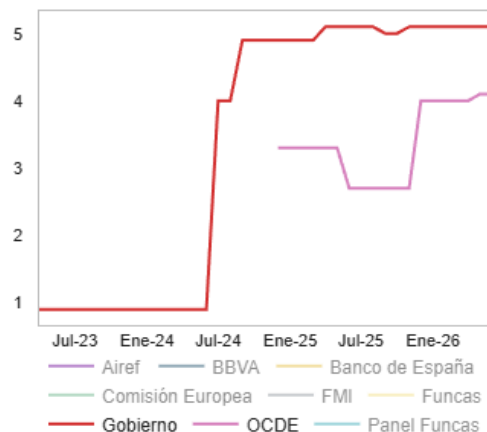
Contribución de la demanda externa neta en 2026 (pp)



Consumo privado en 2026 (% var. anual)



Inversión en 2026 (% var. anual)



Fuente: OCDE



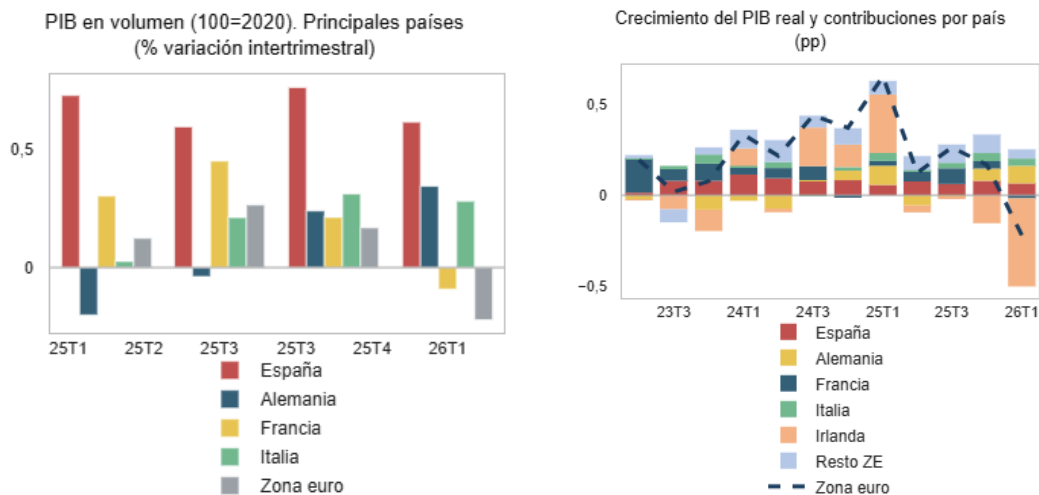
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PIB, IPC avance y PMI

PIB

De acuerdo con la tercera estimación, en el primer trimestre de 2026, el PIB de la zona euro cayó un -0,2% intertrimestral, casi cuatro décimas por debajo de lo estimado inicialmente, frente al 0,2% del trimestre anterior. La revisión a la baja se explica principalmente por la fuerte revisión del crecimiento de PIB de Irlanda (-10 puntos porcentuales hasta un -12,1%).

Por países, destacó Alemania, que aceleró su crecimiento (0,3%, frente a 0,2% el trimestre anterior), mientras que el resto de grandes economías moderaron su avance. En particular, Francia retrocedió (tras crecer un 0,2% el trimestre anterior), e Italia (0,3%) y España (0,6%) redujeron su ritmo respecto al trimestre previo.

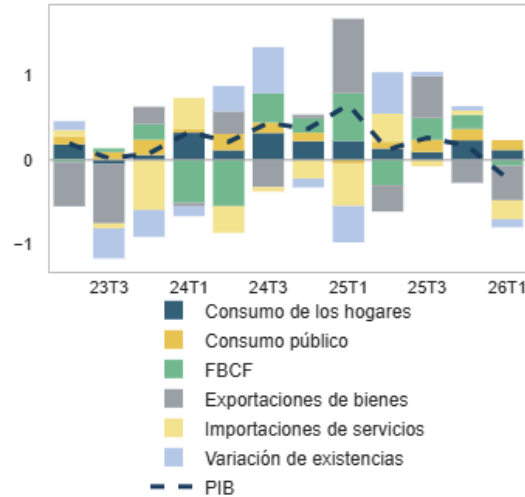


Fuente: Eurostat. 📊



Por componentes de demanda, la caída del PIB en el primer trimestre de 2026, se explicaría por la demanda externa, en particular por las exportaciones de bienes, así como por la inversión, que volvió a contribuir negativamente, parcialmente compensado por la contribución positiva del consumo público y privado.

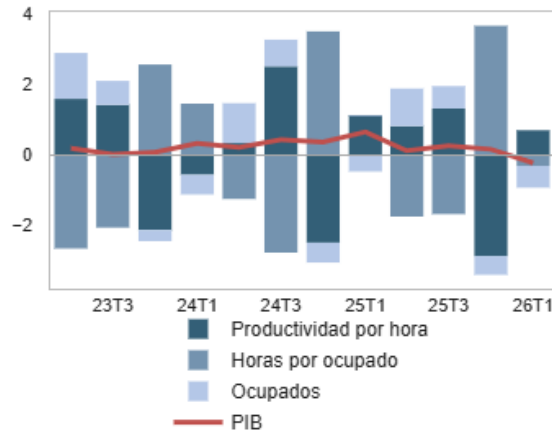
Crecimiento del PIB real y contribuciones por componente (puntos porcentuales)



Fuente: Eurostat.

Por el lado de la oferta, el crecimiento intertrimestral del PIB real en primer trimestre de 2026 se descompuso en una variación del 0,7% de la productividad por hora, un -0,3% de las horas trabajadas por ocupado y un -0,6% del número de ocupados.

Crecimiento del PIB real y descomposición por oferta (% variación intertrimestral)



Fuente: Eurostat

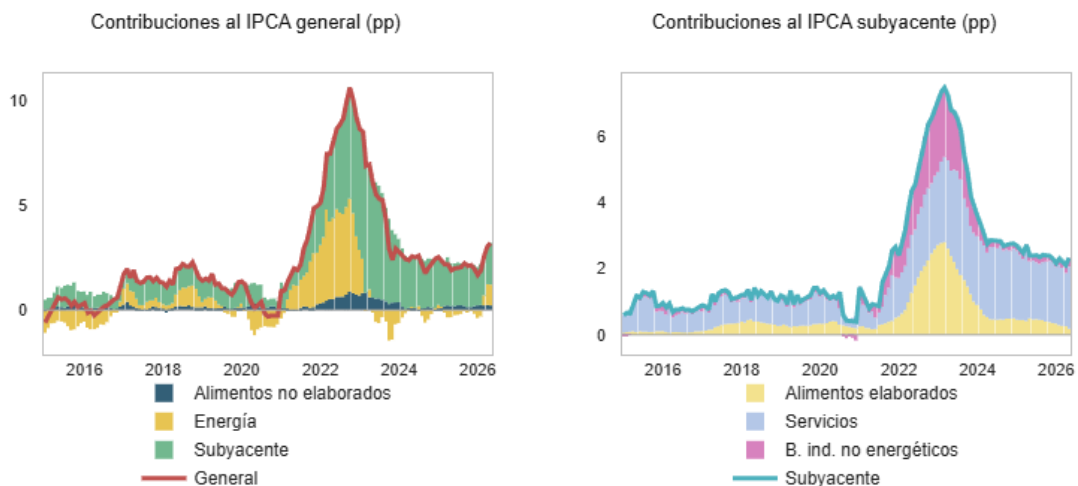


IPC avance

La tasa interanual de inflación de la zona euro en mayo ascendió al +3,2%, frente al +3% del mes anterior. Por componentes, la energía se mantuvo prácticamente estable tras dos meses de intensas subidas (+10,9%, frente al +10,8% el mes previo) y los alimentos no elaborados moderaron su presión al alza (+4,2%, frente al +4,6% anterior), mientras que la inflación subyacente intensificó levemente su presión a alza (+2,3%, frente a +2,1% en abril). Dentro de esta, servicios intensificó su presión al alza, mientras que se registró una moderación en alimentos elaborados y bienes industriales no energéticos (BINE) permaneció estable.

En términos de contribuciones a la inflación general, la energía explicó +1 pp, al igual que el mes anterior. Por su parte, la subyacente contribuye en 2 pp, de los cuales 1,6 se corresponden con servicios, y los alimentos no elaborados suponen 0,2 pp.

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)

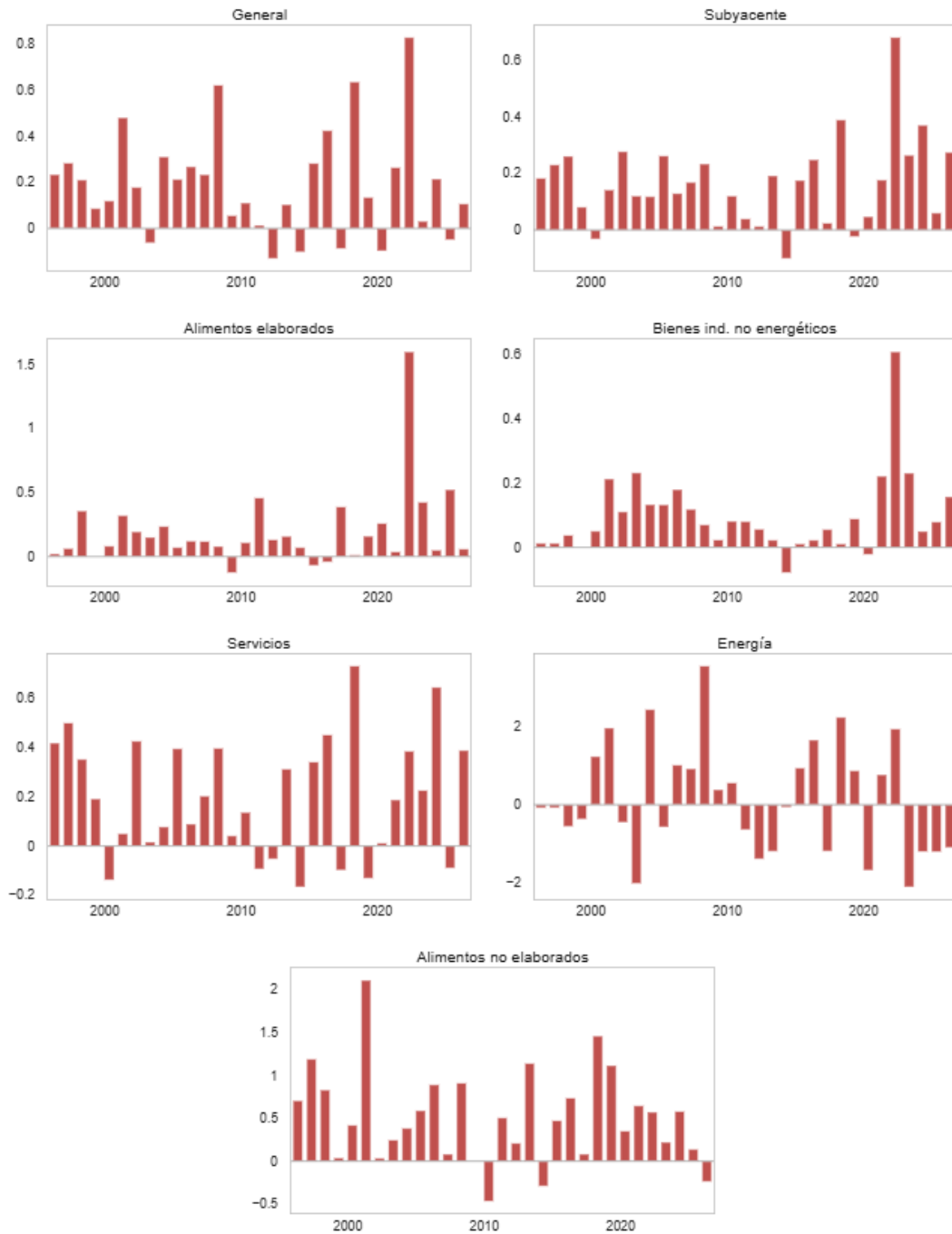


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

En términos intermensuales, el IPC aumentó un 0,1% en mayo (0,2% de media en meses de mayo desde 2002). La subyacente subió un 0,3% (de media de 0,2% en meses de mayo desde 2002).



Variación intermensual en meses de mayo (%)



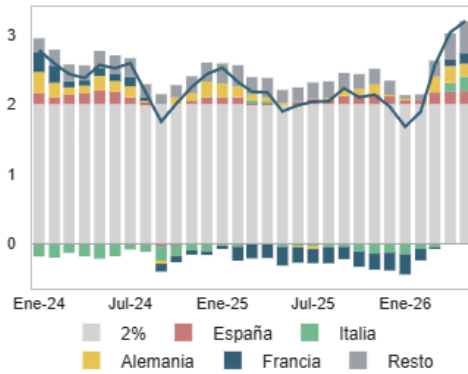
Fuente: Eurostat.

En mayo, ningún país registró tasas de inflación inferiores al 2%. Italia (3,3%), España (3,6%) y Alemania (2,7%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

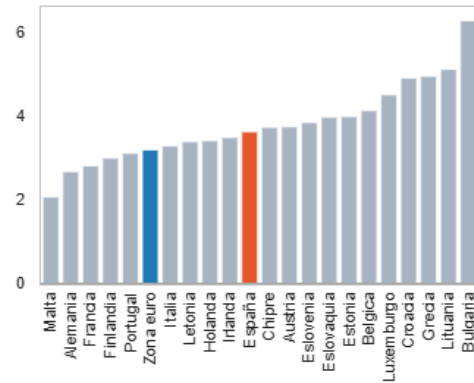


IPC armonizado de la zona euro por países

Contribución al exceso de inflación general (pp)



Tasa interanual de inflación general (%)

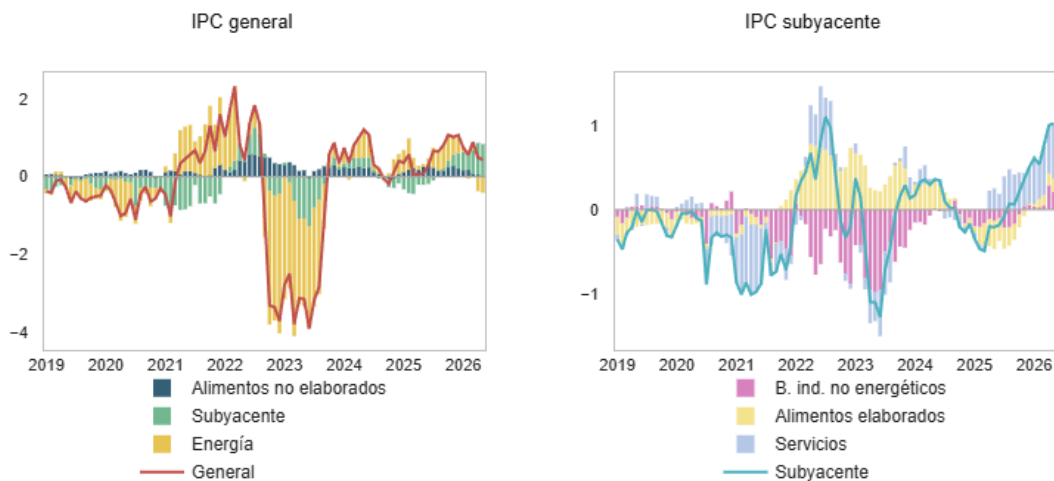


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

La inflación general en España excedió la de la zona euro en +0,4 pp en mayo, una décima menos que en abril, alcanzando el mínimo desde junio de 2025. Esta reducción se explica principalmente por la energía, cuyo diferencial venía reduciéndose desde finales del año pasado y que actualmente ejerce una presión al alza comparativamente más intensa en la zona euro, seguido de alimentos no elaborados que también ha reducido por completo su diferencial.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial se mantuvo estable en +1 pp, su máximo desde julio de 2022, 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)

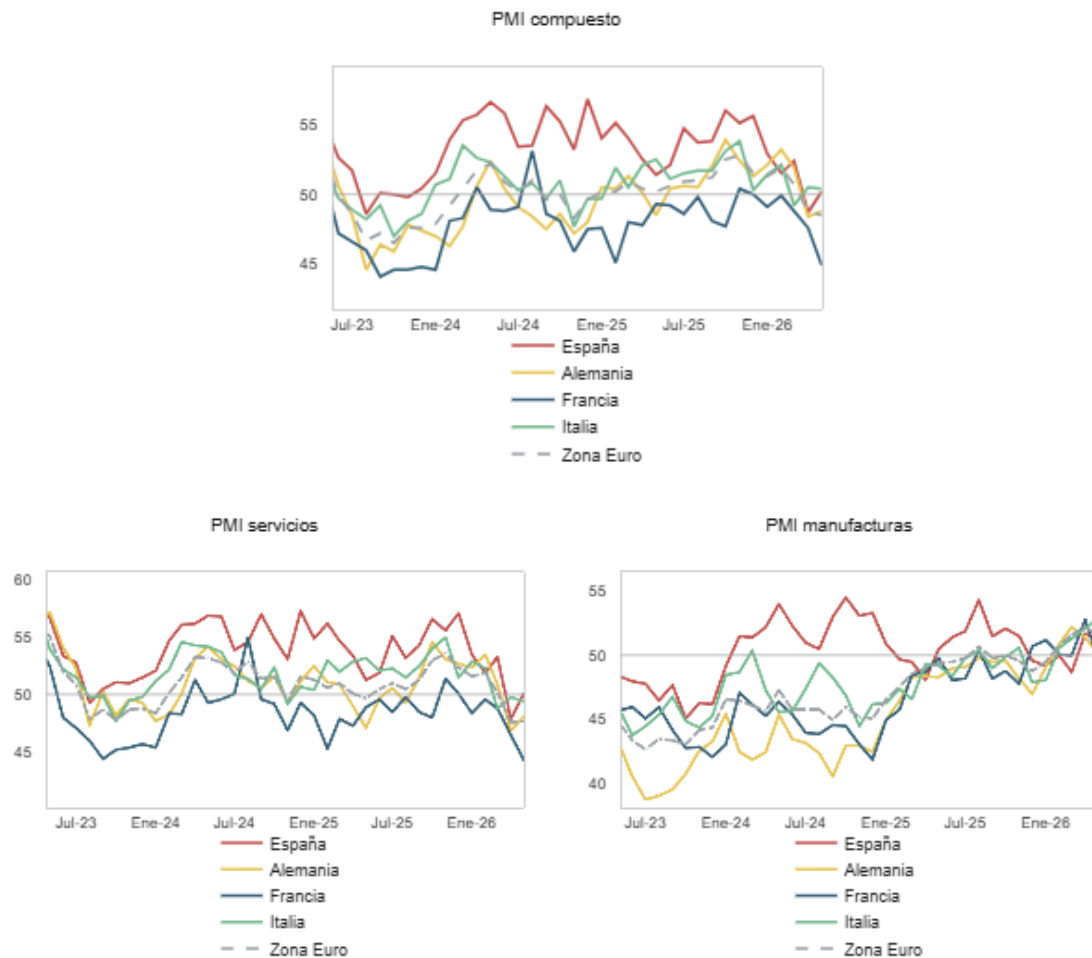


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊



PMI

Según los datos definitivos, el PMI compuesto de la zona euro anotó 48,5 en mayo, su mínimo en 18 meses, profundizando la contracción respecto del mes previo (48,8), aunque a un ritmo más moderado que el sugerido en el avance. Esta evolución es resultado de la fuerte caída de la actividad del sector servicios (con 47,7, frente a 47,6), a lo que se suma el freno del ritmo de expansión de la producción manufacturera. El PMI del sector manufacturero moderó su señal expansiva (51,6, tras 51 en abril). Por países, la actividad volvió a contraerse en Francia (con 44,9) y Alemania (48,8), mientras que se situó en terreno levemente expansivo en Italia (50,4) y España (50,2).



Fuente: S&P.



Estados Unidos: PMI

El PMI de Estados Unidos, según datos definitivos, se situó en 51,5 en mayo de 2026, frente a 51,7 en abril de 2026, moderando su señal expansiva. Por sectores, el PMI de manufacturas de Estados Unidos se situó en 55,1, mientras que en el mes anterior fue de 54,5. Por otra parte, el PMI de servicios de Estados Unidos se situó en 50,7, mientras que en el mes anterior fue de 51,0.

El crecimiento del PMI manufacturero se relaciona con un incremento de inventarios precautorios por el conflicto en Oriente Medio, mientras la demanda de servicios muestra un cierto estancamiento en los últimos meses.

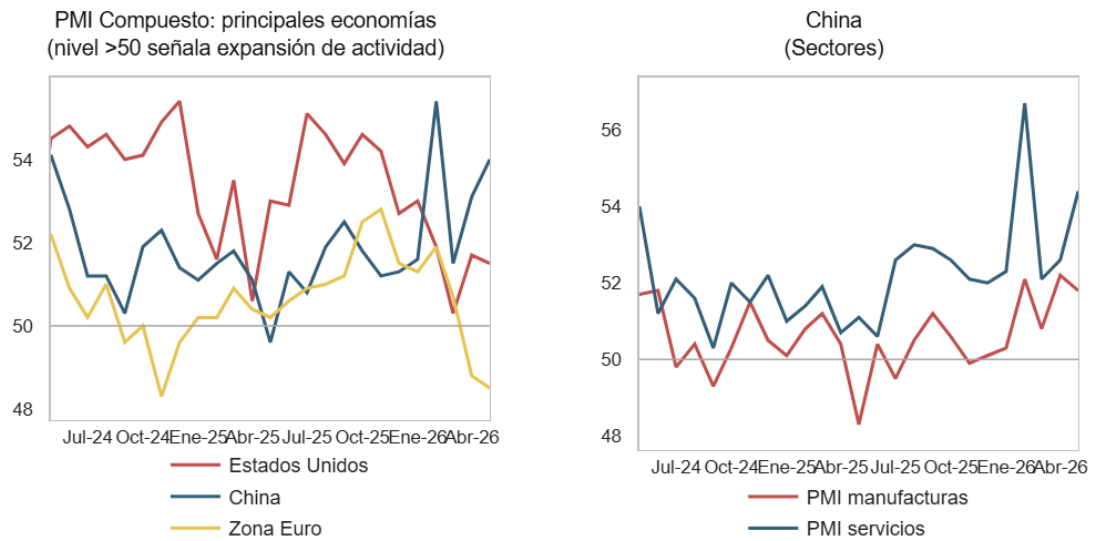




China: PMI

El PMI compuesto de China se situó en 54,0 en mayo de 2026, intensificando su señal expansiva desde los 53,1 de abril. Por sectores, el PMI de manufacturas de China se situó en 51,8, tras ser de 52,2 en abril, mientras el PMI de servicios de China se situó en 54,4, (52,6 en abril).

En el último mes, para ambos sectores de la economía se aprecian tasas de crecimiento robustas en los nuevos pedidos.



Fuente: S&P.

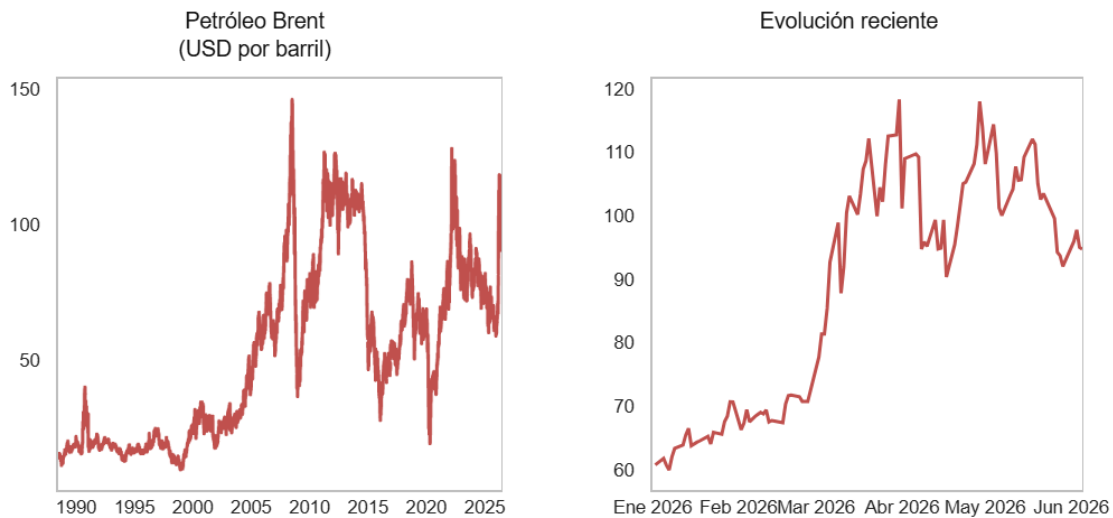


IV. Cotizaciones

Materias primas

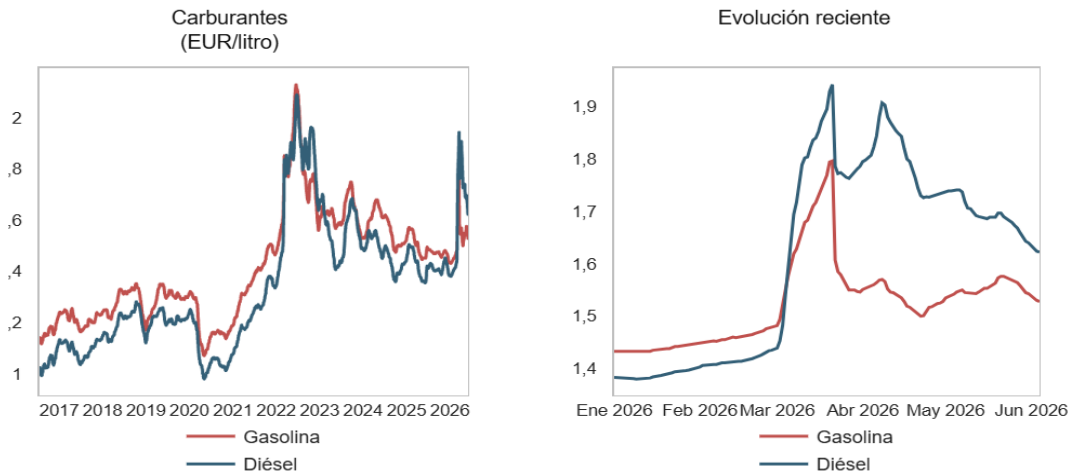
El petróleo (95,03 dólares por barril a cierre de ayer) acumula un avance del 31,1% desde el 27 de febrero, día anterior al comienzo de la ofensiva de Estados Unidos e Israel contra Irán. Se encuentra así por debajo de la cotización alcanzada tras la invasión rusa de Ucrania (128,0 dólares por barril). En la última semana, avanzó un 3,2% como consecuencia de los deterioros en las negociaciones de paz.

La inestabilidad provocada por los ataques compensa 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.



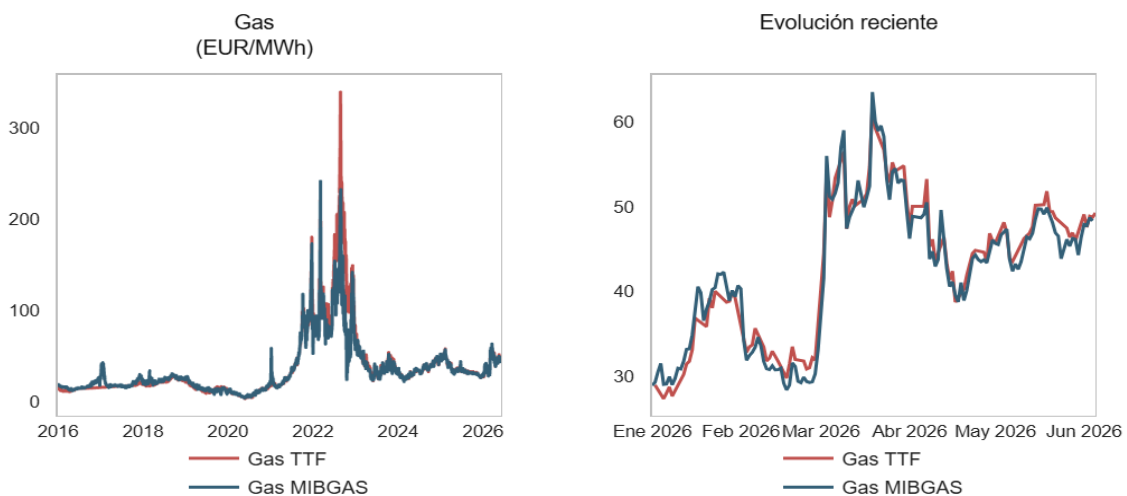
Fuente: ICE.

El diésel (1,62 euros por litro) aumentó un 13,0% desde el 27 de febrero hasta ayer, una subida más intensa que la de la gasolina (1,53 euros por litro, un incremento de 3,4%), que, sin embargo, está creciendo a un ritmo mayor desde finales de abril. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros. En las últimas semanas ambos carburantes muestran ligeras caídas reflejando la moderación de los márgenes de refino y la bajada del precio del petróleo de finales de mayo.



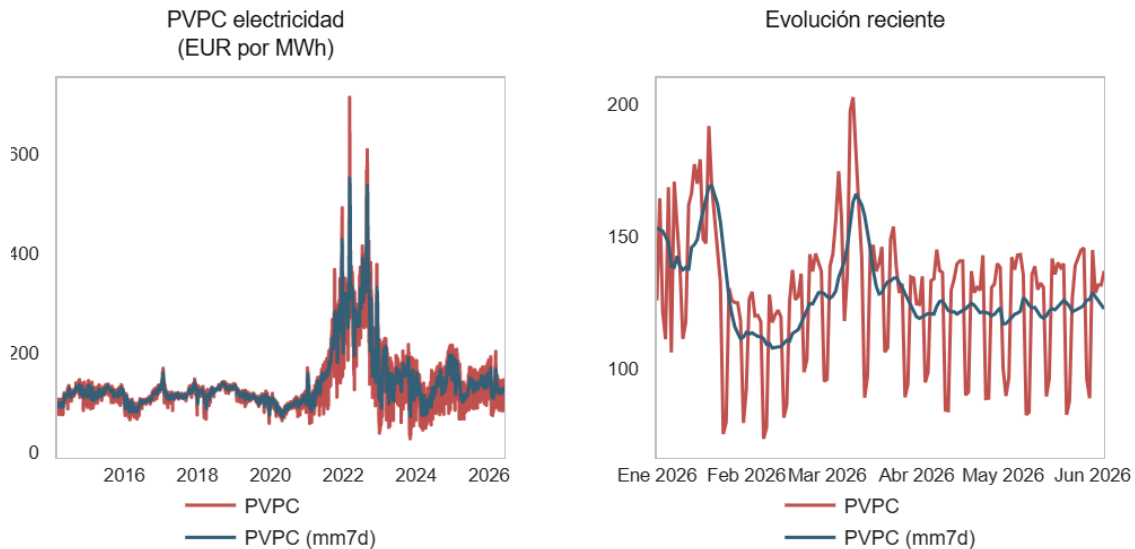
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (48,3 euros por MWh), sube un 59,4% desde el 27 de febrero hasta ayer, con un fuerte repunte inicial que se suavizó posteriormente en un contexto de suaves temperaturas y estabilización de los mercados de GNL. Desde mediados de abril se mueven entre los 40 y los 50 euros por MWh con tendencia moderadamente alcista en un contexto de aumento de las tensiones en el mercado de GNL en un momento en el que deben comenzar a reponerse los inventarios europeos que, tras el periodo invernal, se sitúan en niveles muy bajos. En la última semana, el MIBGAS aumenta ligeramente ante la mayor demanda derivada de la ola de calor en Europa y el deterioro de las expectativas de avance en las conversaciones de paz. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante (52,6% desde el 27 de febrero).



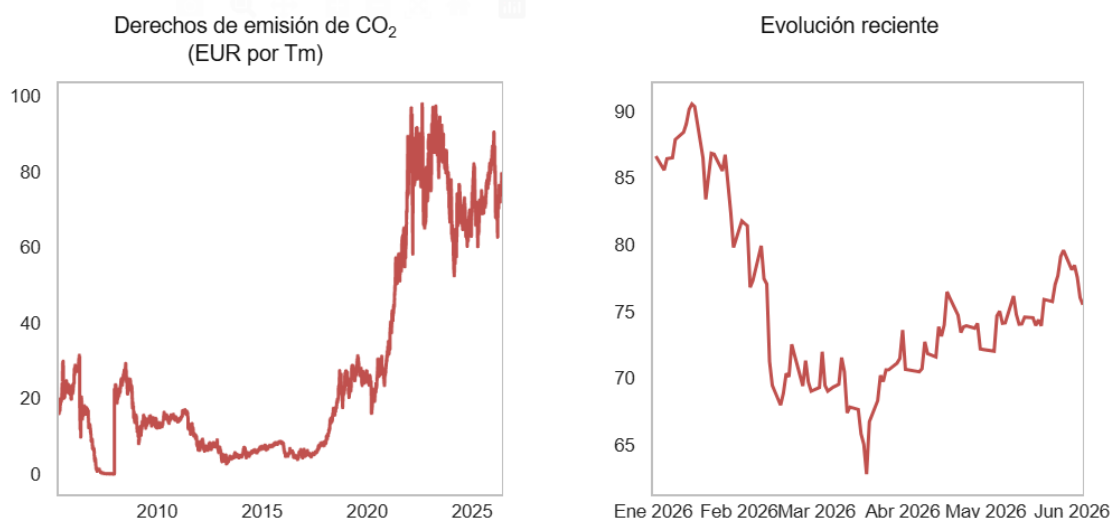
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC registra en media móvil semanal una variación del -4,8% desde el 27 de febrero hasta hoy. Esta evolución, pese a la subida del precio del gas, se explica por una mayor aportación renovable, especialmente solar y eólica, que ha contrarrestado episodios puntuales de menor generación hidráulica y de mayor consumo por la ola de calor. En promedio, en los días transcurridos de junio se ha situado en 135 euros por MWh frente a 121 euros por MWh en mayo, un 1% por encima de junio del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 77 euros por Tm. En el último mes, 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.



Fuente: ICE.



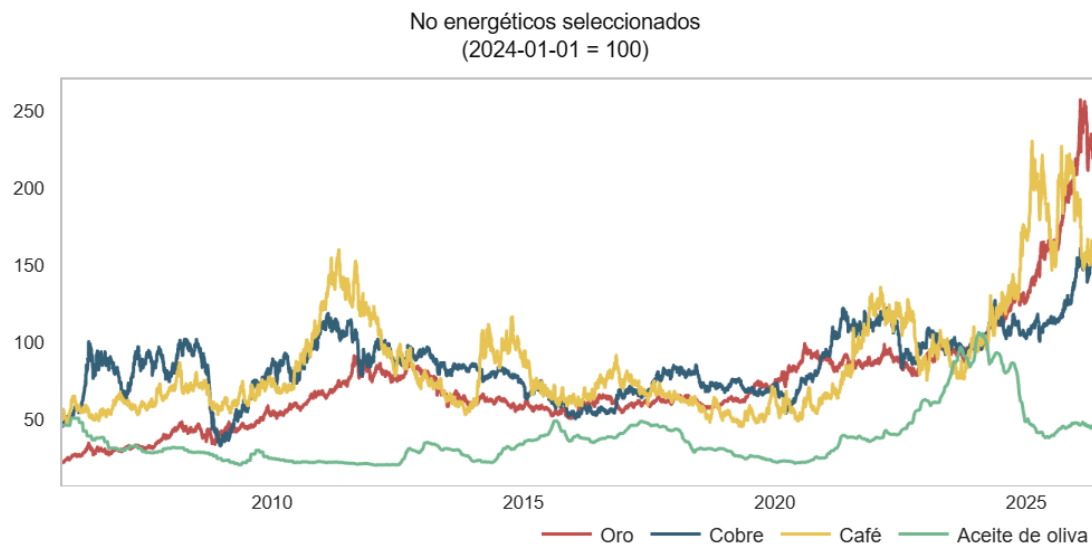
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. El aluminio se está viendo especialmente afectado por el cierre del estrecho de Ormuz, acercándose a anteriores máximos de marzo de 2022.

Los metales preciosos, desde la guerra de Irán rompen la tendencia de fuertes subidas que mantenían desde 2024 cayendo con fuerza, pero desde principios de abril recuperan parte de su valor, mostrando una evolución más mixta y volátil en las últimas semanas.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad mostrada en la segunda mitad de 2025, en 2026 mantienen una evolución mixta destacando las subidas del algodón y los cereales.

El precio del ganado bovino se mantiene en tendencia alcista desde 2020. El ganado porcino muestra mayor estabilidad y con tendencia moderadamente creciente en 2026.

El aceite de oliva se mantiene estable dentro de la 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.

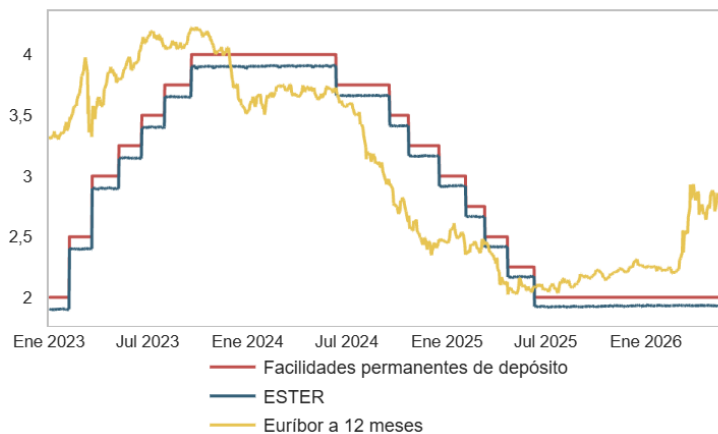


Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 1,9% en promedio en la semana del 4 de junio de 2026, manteniéndose alrededor de ese valor desde julio de 2025.

El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,0% y el euríbor a 12 meses está en el 2,85%, lo que supone un crecimiento de 5 puntos básicos en la última semana.

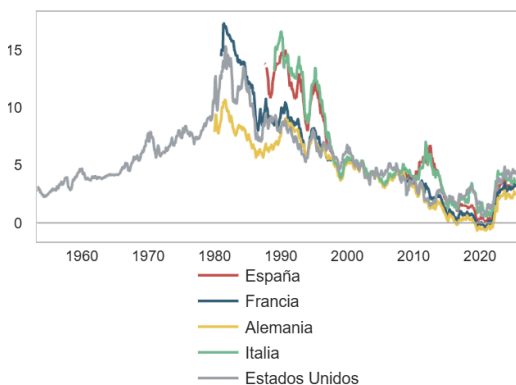
Tipos de interés de corto plazo



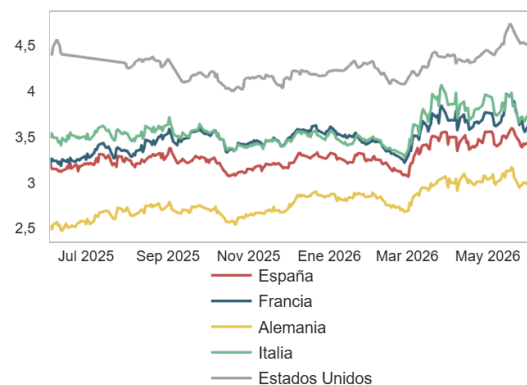
Fuente: Banco de España. 📊

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,5%, lo que supone que aumentó 11 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, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio de ese mismo año. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo. En un menor plazo, presentan subidas ante el temor de inflación por el conflicto iraní.

Series largas



Evolución reciente

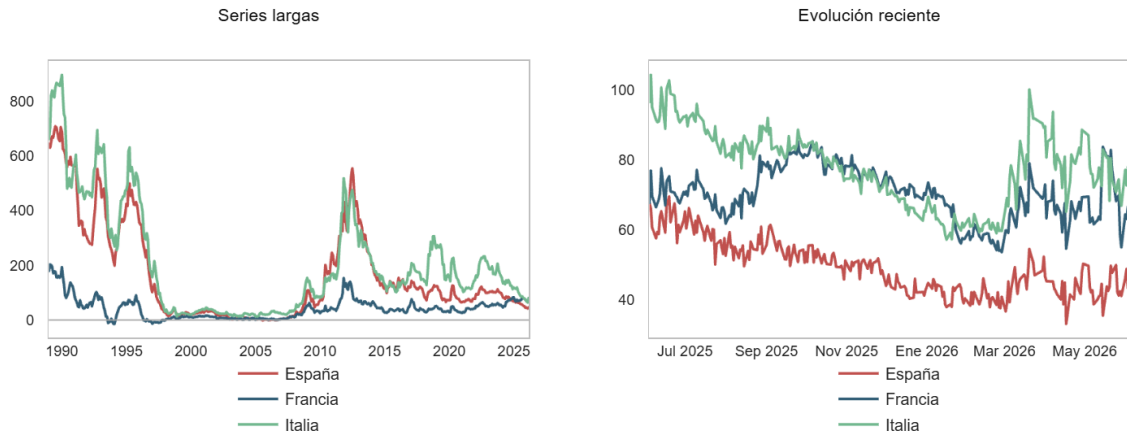


Fuente: Banco de España. 📊



El bono español se encuentra 49 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que aumentó 8 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 precios de vivienda	INE	26T1	lunes, 08 de junio de 2026
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	OCDE	Mayo de 2026	lunes, 08 de junio de 2026
Índice de coste laboral armonizado	INE	26T1	martes, 09 de junio de 2026
Tráfico aéreo *	Aena	Mayo de 2026	miércoles, 10 de junio de 2026
Ventas de grandes empresas	Agencia Tributaria	Abril de 2026	miércoles, 10 de junio de 2026
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Mayo de 2026	miércoles, 10 de junio de 2026
Sociedades mercantiles	INE	Abril de 2026	miércoles, 10 de junio de 2026
Convenios colectivos	Ministerio de Trabajo	2026	miércoles, 10 de junio de 2026
Decisión de política monetaria del BCE	Banco Central Europeo	Junio de 2026	jueves, 11 de junio de 2026
Previsión del Banco Central Europeo *	Banco Central Europeo	2027	jueves, 11 de junio de 2026
Viviendas iniciadas y terminadas	Ministerio de Fomento	26T1	jueves, 11 de junio de 2026
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Abril de 2026	viernes, 12 de junio de 2026
Labour Force Survey de la zona euro	EUROSTAT	26T1	viernes, 12 de junio de 2026
Índice de precios de consumo	INE	Mayo de 2026	viernes, 12 de junio 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	25-jun-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	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,7	2,5	2,5	2,0	2,6	2,4	2,0	1,8	2,4			17-jun-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,8	3,8	1,8	4,4	4,4	1,9	1,1	2,3			10-jun-2026
Producción industrial	0,4	1,3	1,8	0,4	4,5	-0,2	0,1	-0,9	1,9	2,0		3-jul-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,9	4,3	5,4	5,1	2,5	2,8	7,7			22-jun-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	13,7	28,6	9,0	24,2	8,8	45,0	35,0			10-jun-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	18,6	7,7	16,4	20,6	2,3	8,3	11,7	4,1		3-jul-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	13,5	12,7	3,4	25,4	11,4	11,4	14,8	-5,1		3-jul-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	2,1	2,5	1,8	0,2	1,2	2,8	3,3	5,2		2-jul-2026
Pernoctaciones hoteleras	4,8	1,0	1,8	3,4	1,6	2,9	3,4	1,0	5,4	1,1		23-jun-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	2,7	1,7	4,6	3,4	3,4	2,1	-0,6	-0,4	-0,2	1-jul-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	25-jun-2026
Consumo público	2,9	2,4	2,3	3,2	2,4	2,4	2,5	2,3	2,5	2,0	25-jun-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	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,6	2,7	1,4	2,7	2,7	2,8			17-jun-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,5	2,1	0,1	-0,5	-0,9	-1,7	2,9			30-jun-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	8,0	7,6	-2,2	1,1	7,5	11,7	8,4	-0,8	1-jul-2026
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	4,1	3,4	2,7	3,8	2,3	4,1	0,8		29-jun-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,6	4,0	5,2	5,9	3,9	2,3			10-jun-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	0,6	3,0	0,8	-1,4	1,2	8,7			23-jun-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	9,4	5,3	6,7	0,6	5,1	9,5			23-jun-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	25-jun-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	25-jun-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	25-jun-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	25-jun-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	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	5,4	5,6	6,6	4,2	5,9		17-jun-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	6,9	7,2	3,8	3,5	3,3	4,5		17-jun-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,1	5,4	6,0	5,6	4,5		30-jun-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	9,5		-4,3	-0,2			29-jun-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,5	3,7	-2,6	-5,0	-0,5	-2,2		19-jun-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	1,2	-3,4	-0,3	-2,0	-7,7		10-jun-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,7	8,7	9,7	3,8	16,3	9,0		22-jun-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	8,3	4,8	6,1	1,8	6,4		10-jun-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	8,7	9,6	9,9	3,3	15,4		23-jun-2026
Producción de la construcción			-9,7		-12,1	-11,1	-5,8		12-jun-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	17,2	7,9	-2,4	-2,0	27,7	13,2	19-jun-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	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	104,3	105,1	105,9	105,9	103,5	102,6	102,5	29-jun-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	76,9	77,1	80,5	83,9	66,9	77,7		6-jul-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	56,4	52,9	53,5	51,9	53,3	47,9	50,1	3-jul-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	51,1	49,3	49,2	50,0	48,7	51,7	51,2	1-jul-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	55,6	52,3	52,9	51,5	52,4	48,7	50,2	3-jul-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	8,7	20,9	20,2	13,6	12,6	10,5	6,4	6,4		23-jun-2026
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	12,9	10,9	14,0	11,2	11,6	15,1	11,2	8,4	10,3		23-jun-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		23-jun-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		23-jun-2026

	2024	2025	25T4	26T1	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	1,1	0,7	1,4	-2,9	-0,8	5,1	23-jun-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	3,5	-2,5	5,5	-8,4	-1,1	1,6	23-jun-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	2,4	-0,3	1,5	-3,8	-0,3	2,9	23-jun-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	9,0	0,3	15,0	-4,1	3,5	1,4	23-jun-2026

Saldos y deuda (% PIB)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	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	23-jun-2026
Balanza de bienes	-2,1	-2,9	-2,4	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	-2,9	-2,9	23-jun-2026
Balanza de turismo	4,3	4,2	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	23-jun-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	23-jun-2026
Balanza de rentas	-1,0	-0,9	-1,0	-1,1	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9	23-jun-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	23-jun-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	23-jun-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	29-jun-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	16-jul-2026

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Empleo														
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	25-jun-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
No ocupados														
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
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,4	3,9	4,0	4,3	3,5	3,6	3,3	3,1	3,6		16-jun-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	4,6	4,2	4,9	3,7	3,5	3,7	2,4	3,8		9-jun-2026

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

Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Actividad														
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
Ocupación														
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
Paro														
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	25-jun-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	25-jun-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		8-jun-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	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	3,0	2,7	2,9	2,3	2,3	3,4	3,2	12-jun-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,9	0,5	3,4	-2,5	-3,1	7,3	6,6	12-jun-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,2	5,8	6,2	6,1	6,5	4,8	4,6	12-jun-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,6	2,7	2,6	2,6	2,7	2,9	2,8	12-jun-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,8	2,2	2,1	2,1	2,3	2,3	2,3	12-jun-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,8	1,1	0,7	0,6	1,0	1,6	1,6	12-jun-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,6	3,6	3,7	3,6	3,5	3,7	3,4	12-jun-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	0,4		25-jun-2026

	2024	2025	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	0,0	0,4	0,5	1,0	0,9		10-jun-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	0,2	-0,6	0,6	1,3	1,0	0,1	17-jun-2026

Financiero

	2024	2025	abr.-26	may.-26	jun.-26	1-jun.-26	2-jun.-26	3-jun.-26	4-jun.-26	5-jun.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,9
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,2	2,2	2,3	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,4	3,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	46,2	43,0	41,9	41,2	41,6	41,9	42,9	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,3	4,6	4,5	4,5				
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	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	3,8
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	11.046,0	14.325,7	17.948,5	17.936,5	18.248,9	18.184,9	18.272,0	18.176,0	18.276,0	18.335,4

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.