Nota semanal de coyuntura

6 de noviembre de 2026



VICEPRESIDENCIA
PRIMERA DEL GOBIERNO

MINISTERIO
DE ECONOMÍA, COMERCIO
Y EMPRESA

NIPO: 221240010. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.

Índice de contenidos*

I. Resumen 4
II. Indicadores de economía española 5
Industria: IPI 5
Consumo: matriculación de vehículos 7
Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera 9
Empleo: afiliación y paro registrado 13
Financiación: crédito nuevo 16
Ejecución presupuestaria: ejecución mensual 19
Opinión: PMI 22
Previsiones externas: Airef 24
III. Indicadores de economía internacional 26
Zona euro 26
IPC avance 26
PMI 31
Estados Unidos: PMI 32
China: PMI 33
IV. Cotizaciones 34
Materias primas 34
Tipos de interés 38
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana 41
VI. Cuadro resumen 42

(*) Elaborado con información publicada entre las 12:00 del 30 de octubre y las 12:00 del 6 de noviembre. La mayoría de las series están disponibles en BDSICE.

I. Resumen

La afiliación a la Seguridad Social creció en octubre un 0,4% intermensual desestacionalizado (una décima menos que en septiembre), impulsada por los extranjeros en el contexto de su regularización. De manera similar, la subida del paro destacó entre los extranjeros.

En septiembre, la producción industrial rebotó un 0,8% intermensual desestacionalizado, tras el retroceso de agosto, prolongando sus oscilaciones en torno a una tendencia levemente alcista, y el crédito nuevo aumentó más de lo habitual para el mes, tanto en empresas como en hogares. Por su parte, la entrada de turistas extranjeros cayó algo más de lo normal en este periodo. En octubre, las matriculaciones de turismos crecieron menos de lo habitual para el mes.

El PMI compuesto mantuvo en España una fuerte señal expansiva en octubre (56,2 puntos, ligeramente inferior a la del mes anterior), al igual que en Estados Unidos (55,9), frente a señales más moderadas en la zona euro (51,7), donde Francia ha regresado al terreno contractivo, y China (52,0).

Según el avance de Eurostat, la inflación de la zona euro se elevó 2 décimas en octubre, hasta el 4% interanual, por el empuje de la energía, mientras la subyacente se mantuvo en el 2,2%. El diferencial con España se estrechó 3 décimas, hasta los 0,9 puntos, al cerrarse por completo el de la energía.

El déficit de las administraciones públicas sin corporaciones locales acumulado hasta agosto se situó en el -1,75% del PIB, en línea con el mismo periodo del año anterior.

La Airef revisó una décima al alza su previsión de crecimiento para 2026 y 2027, hasta el 2,6% y el 2,2%, respectivamente, por el comportamiento mejor de lo esperado del PIB en el segundo trimestre y la información coyuntural más reciente.

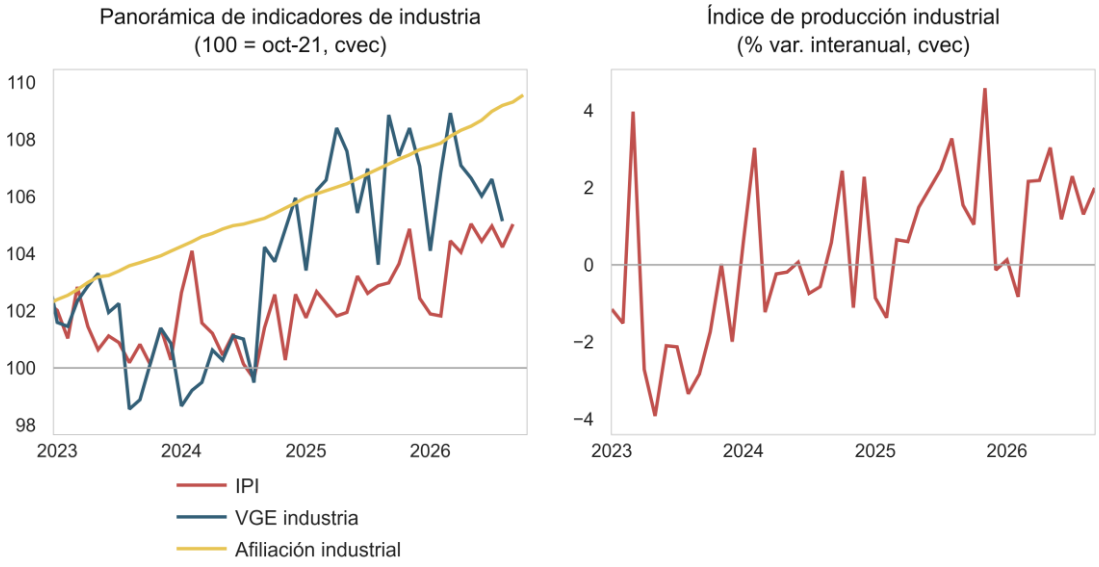
El petróleo cae con fuerza esta semana, por debajo de los 100 dólares por barril, ante las expectativas de una suavización de las tensiones en Oriente Medio, aunque se mantiene muy por encima de su precio anterior a la crisis. La gasolina se abarata ligeramente y el diésel permanece estable, mientras el gas se relaja en torno a un 9%, si bien sigue cerca del triple de su nivel previo a la crisis, y el PVPC de electricidad continúa en máximos desde diciembre de 2022 por los elevados precios del gas. Cabe destacar que los derechos de emisión de CO_2 alcanzan su máximo desde julio de 2023.

El euríbor a 12 meses se mantiene esta semana en torno al 3,3% y la prima de riesgo de la deuda pública cae 8 puntos básicos, hasta los 60, niveles similares a los de finales de 2008.

II. Indicadores de economía española

Industria: IPI

La producción industrial avanzó en septiembre un +0,8% intermensual desestacionalizado, manteniendo su tónica de oscilaciones en torno a una tendencia levemente alcista. Esta evolución contrasta con los avances más sostenidos de la afiliación industrial (que tienden al alza desde 2021) y, en menor medida, de las ventas de grandes empresas industriales (desde finales de 2024).

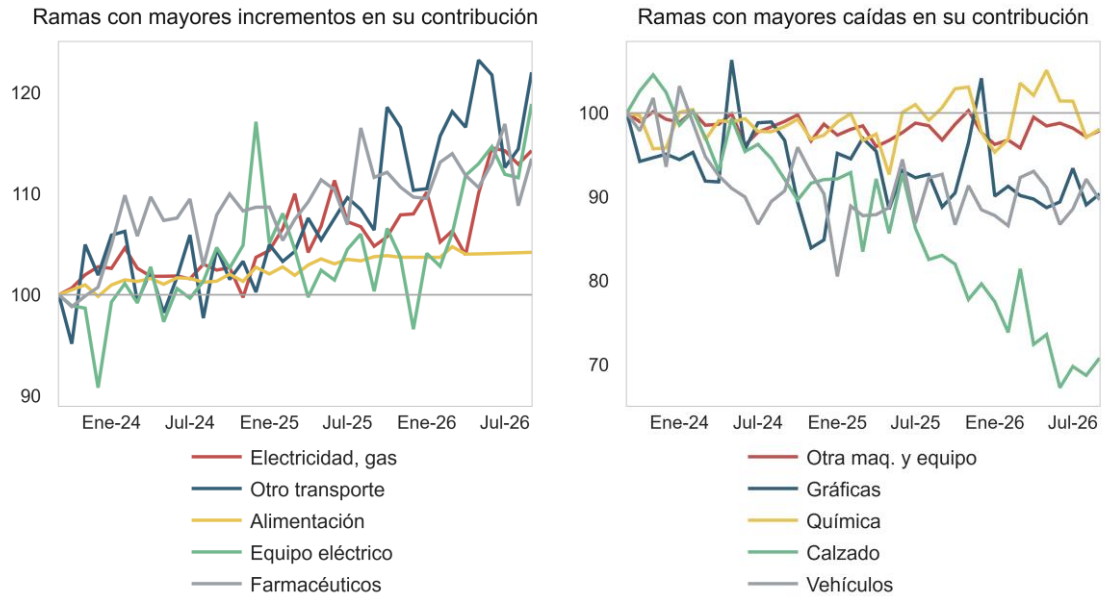




Fuente: Elaboración propia a partir del INE (IPI), AEAT (VGE) y TGSS (afiliación).

Por ramas, en los últimos años destacan, por su contribución al incremento del agregado, *electricidad y gas*, *otro transporte* (que se reacelera desde julio), y *alimentación* (con un crecimiento mucho más estable y sostenido). En sentido negativo, es especialmente notable el deterioro de *calzado* (cuyo índice cae casi un 30% desde septiembre de 2023) y *vehículos* (con una tendencia volátil pero lateral desde 2025).

IPI por ramas, ordenadas según variación acumulada en su contribución al agregado desde sep-23

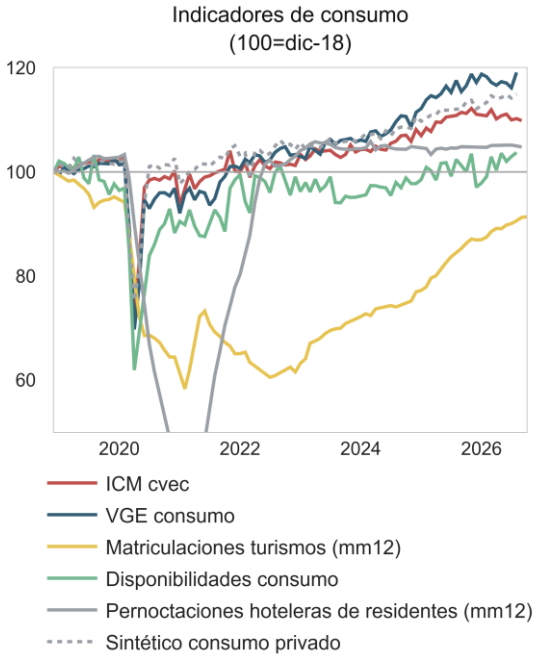


Fuente: Elaboración propia a partir del IPI (INE).

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

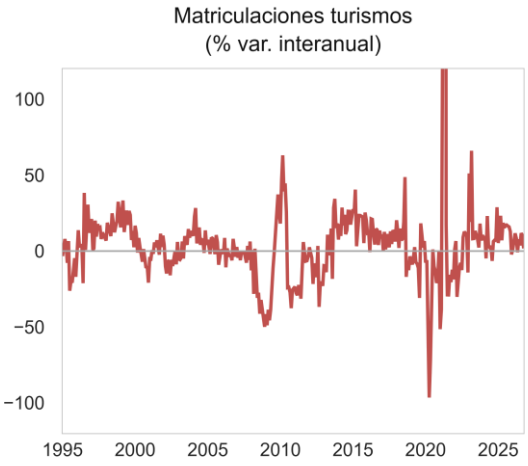
Consumo: matriculación de vehículos

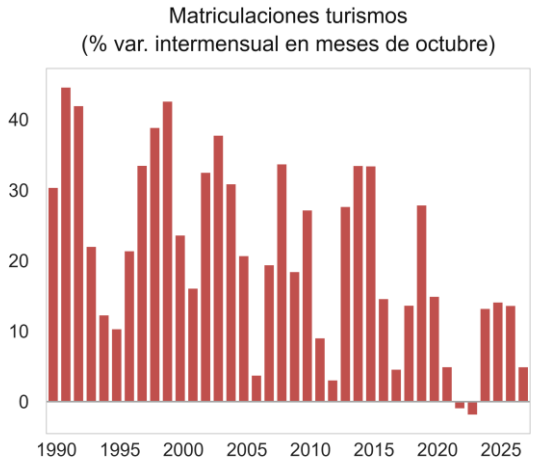
Los principales indicadores coyunturales de consumo privado muestran señales mixtas en los últimos meses: Las ventas de grandes empresas en sectores de consumo mantienen una leve tendencia al alza, y las matriculaciones continúan su lenta recuperación respecto a los niveles de 2018, a lo que se suma el apoyo de la continuada creación de empleo. En cuanto a nuestras disponibilidades de bienes de consumo, muestran signos de recuperación, impulsadas por el componente de importación. Las pernoctaciones hoteleras de residentes se mantienen estables, y el índice de comercio al por menor presenta señales de debilidad desde principios de año.



Fuente: INE, AEAT y DGAE.

Las ventas de turismos avanzaron un +4,9% intermensual en octubre, evolución inferior a la habitual para este mes (+13,7% 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 +1,8%.



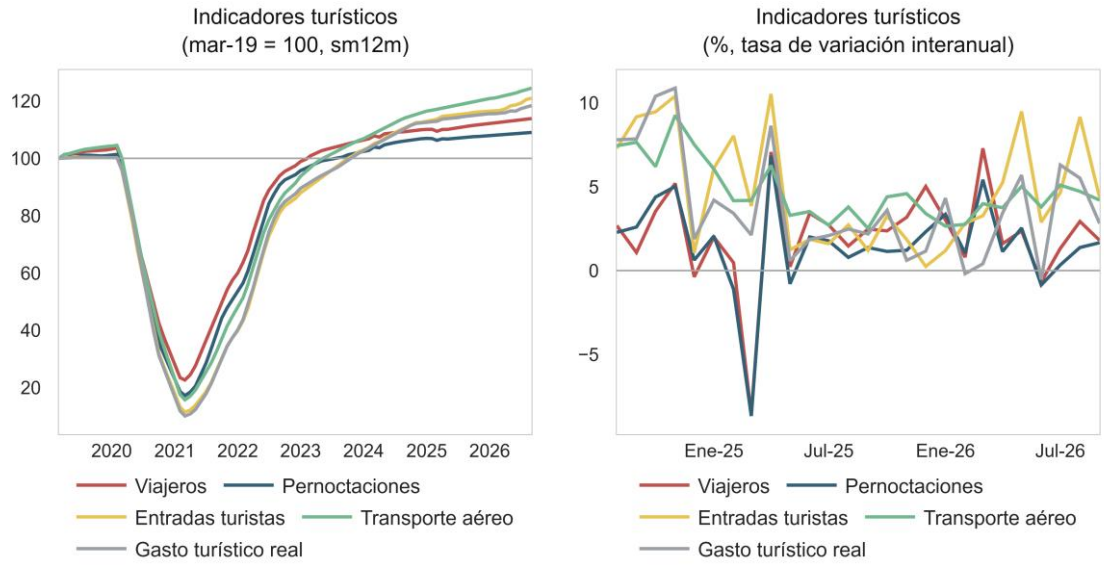


Fuente: ANFAC.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

Turismo: gasto turístico y movimientos turísticos en frontera

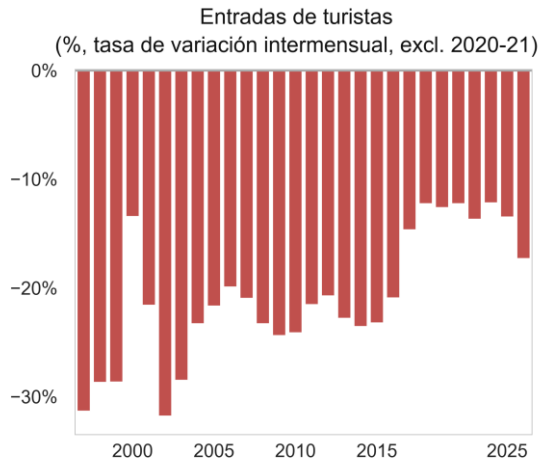
Los indicadores turísticos registran máximos históricos y mantienen una tendencia al alza, tras recuperar niveles prepandemia en 2023. En los últimos meses crecen a tasas más moderadas, aunque más elevadas en los relacionados con extranjeros (entrada de turistas) o con más presencia de los mismos (transporte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

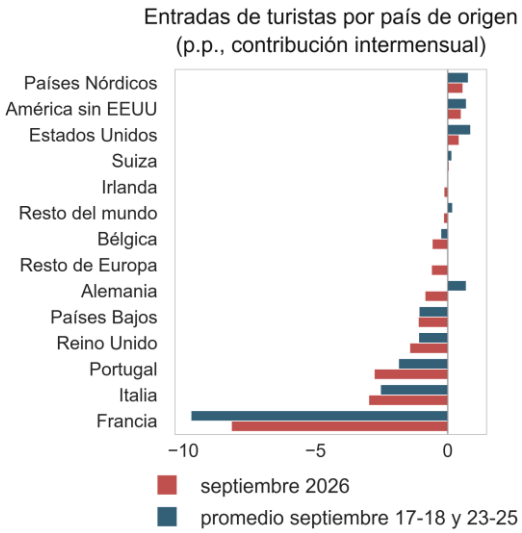


Fuente: INE y AENA. Nota: El gasto turístico real es el gasto total deflactado por la rúbrica de IPC de Turismo y Hostelería.

Las entradas de turistas extranjeros registraron en septiembre una bajada intermensual (-17,3%), 4,1 puntos inferior a la tasa intermensual promedio para septiembre del periodo 2017-18 y 2023-25 (-13,2%). Por país de origen, el único con mejor evolución respecto a su contribución promedio intermensual es Francia, mientras que Alemania, Portugal y la categoría resto de Europa destacan en sentido contrario. En términos interanuales, las entradas de turistas avanzaron un 4,3%.

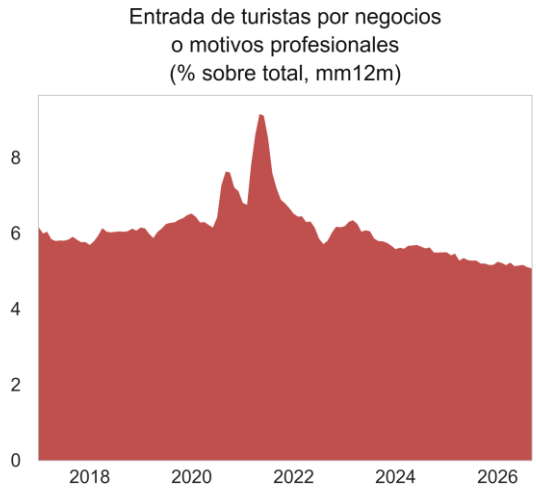
Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas extranjeros mantienen desde entonces una tendencia al alza, repuntando en los últimos meses.

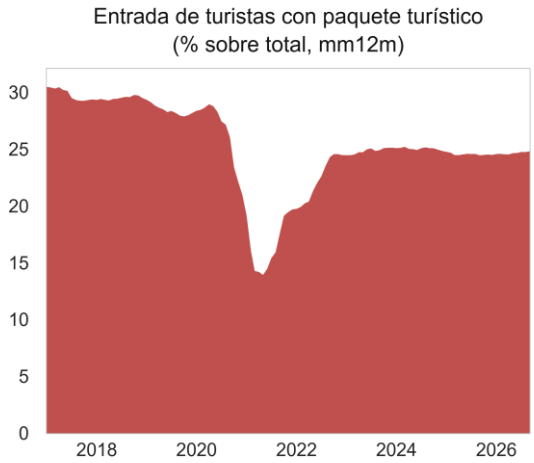


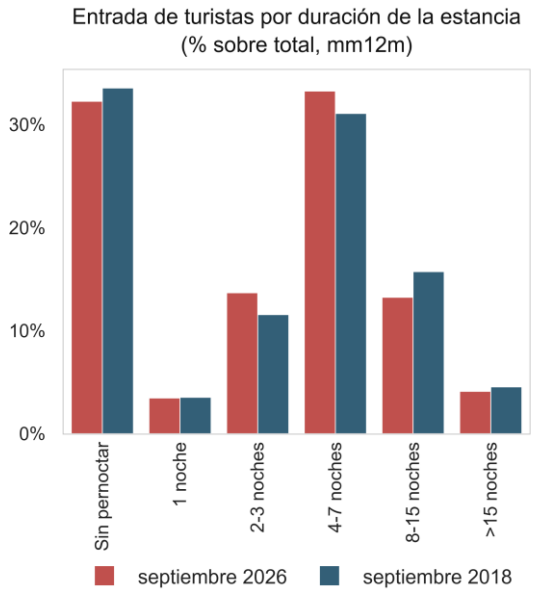


Fuente: FRONTUR (INE).

En comparación con la situación anterior a la pandemia, en septiembre de 2026 se observan menos entradas sin pernoctar (32,3% frente a 34%), mientras que entre quienes pernoctan ganan peso las estancias de 2-7 noches (46,9% frente a 42%) y pierden peso las de 8-15 noches (13,2% frente a 16%). Las entradas por negocios o motivos profesionales se sitúan en el 5,1% del total en media móvil anual, frente al 6% pre-COVID. Los turistas que vienen con paquete contratado se sitúan en el 24,8%, frente al 30% pre-COVID.

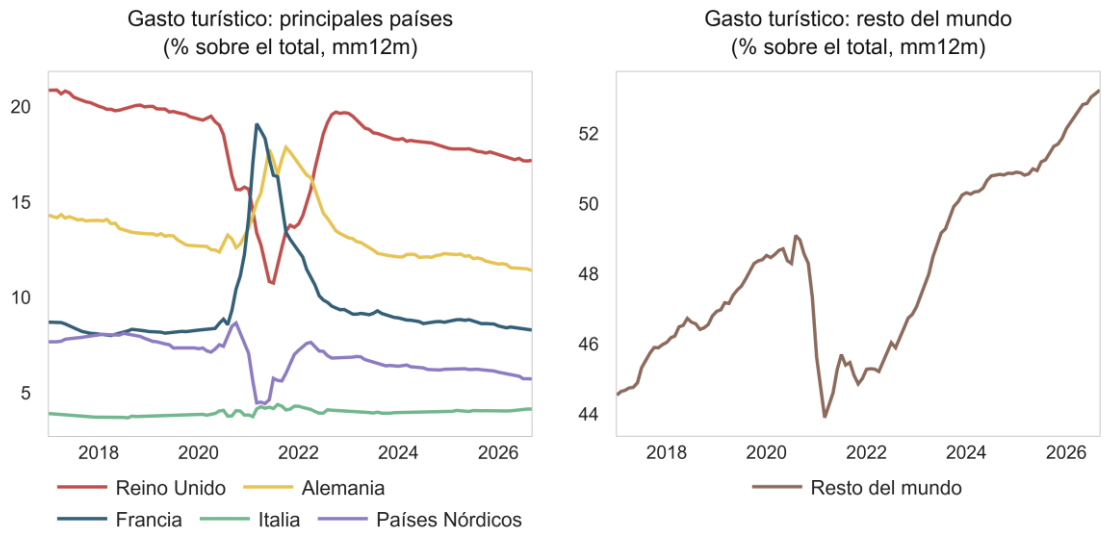






Fuente: FRONTUR (INE).

Los países con mayor gasto turístico (Reino Unido, Alemania, Francia y el conjunto de los países nórdicos) ceden peso en favor de la categoría resto del mundo, que ya supera el 53%.



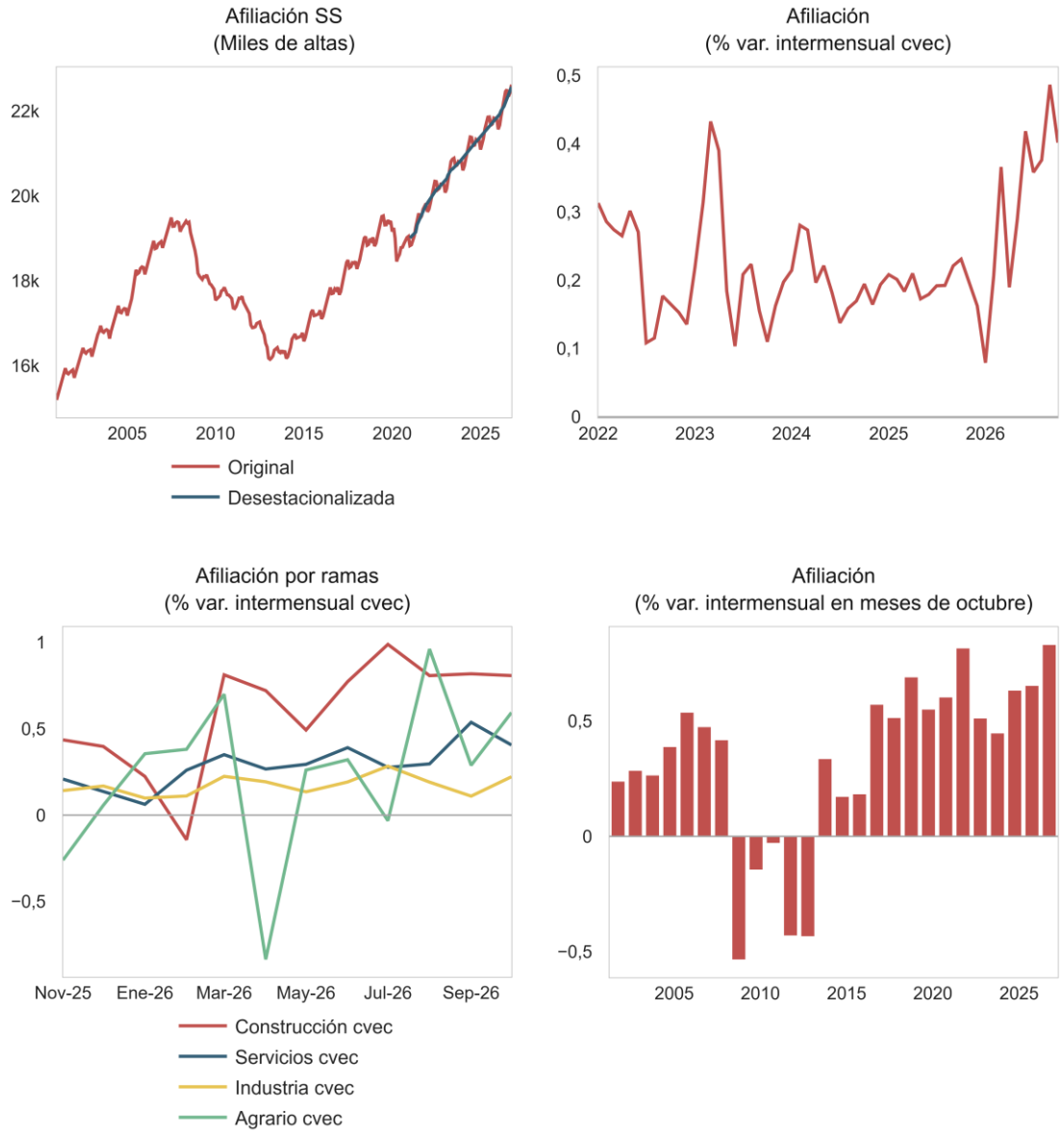
Fuente: EGATUR (INE).

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

Empleo: afiliación y paro registrado

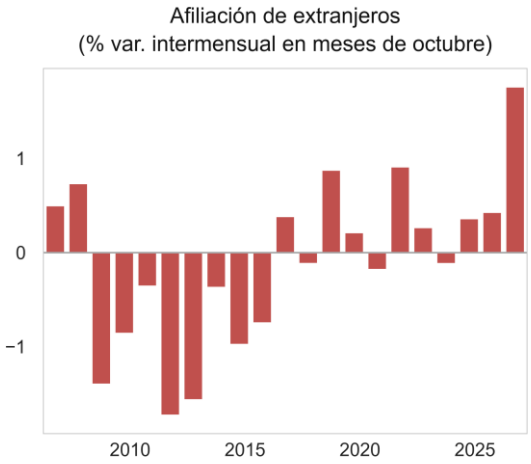
La afiliación viene creciendo a tasas desestacionalizadas del 0,2% intermensual en los últimos dos años. En octubre de 2026, crece por encima de esta evolución (0,4% intermensual cvec). Por ramas destacan la construcción (0,8%) y la agricultura (0,6%).

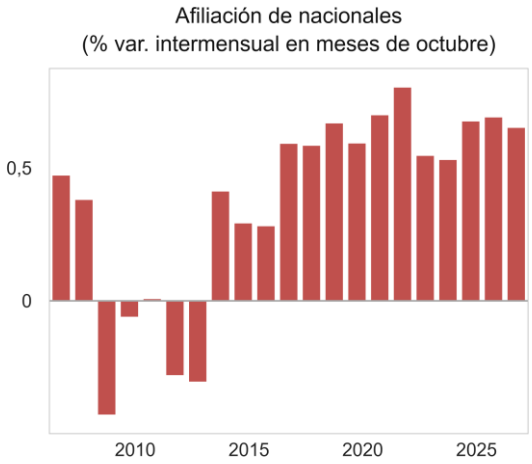
Con series originales, la afiliación media creció un 0,8% intermensual (0,6% de media en octubres desde 2023), situándose en 22.624.165 altas. En términos interanuales, se produjo un incremento de 784.573 altas (el 3,6%).



Fuente: TGSS.

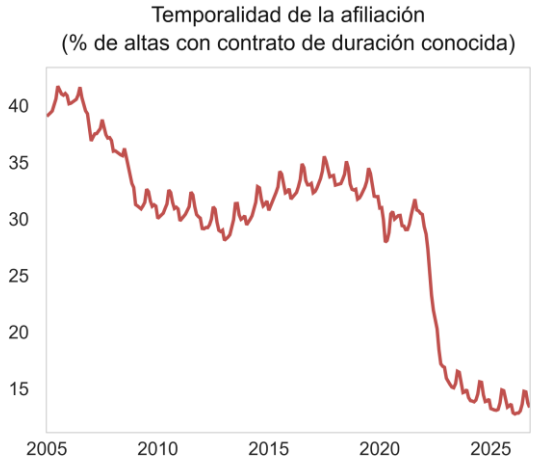
Los extranjeros subieron un 1,8% intermensual en octubre, una subida superior a la de meses de octubre de años recientes (0,2% de media en octubres desde 2023), en el contexto de la regularización de extranjeros. Por su parte, los nacionales avanzaron un 0,7% intermensual en octubre (0,6% de media en octubres desde 2023).





Fuente: TGSS.

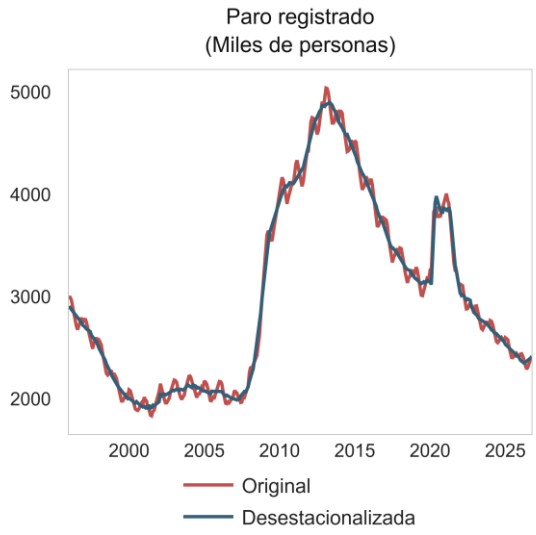
La temporalidad entre las altas de afiliación se situó en octubre de 2026 en 13,4%, estable respecto al mismo mes del año anterior, dentro del marco de una tendencia suavemente descendente.



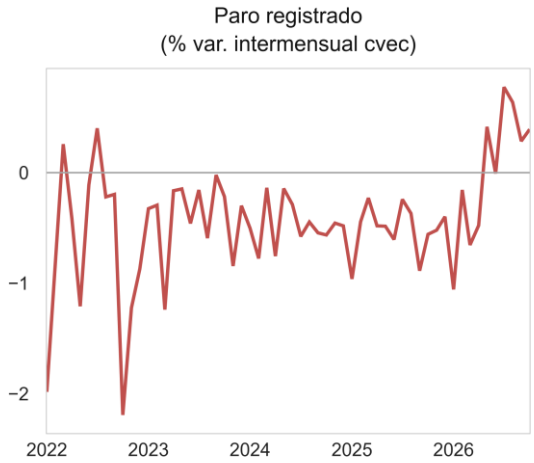
Fuente: TGSS.

El paro registrado anotó la mayor subida en un mes de octubre desde 2020, un 1,8% intermensual (1,1% de media en octubres desde 2023), situándose en 2.422.633 personas (-0,9% interanual). En términos desestacionalizados, subió un 0,4% intermensual en octubre.

En el mismo periodo, el conjunto de demandantes de empleo, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, avanzó un 2,0% intermensual (1,8% de media en octubres desde 2023).







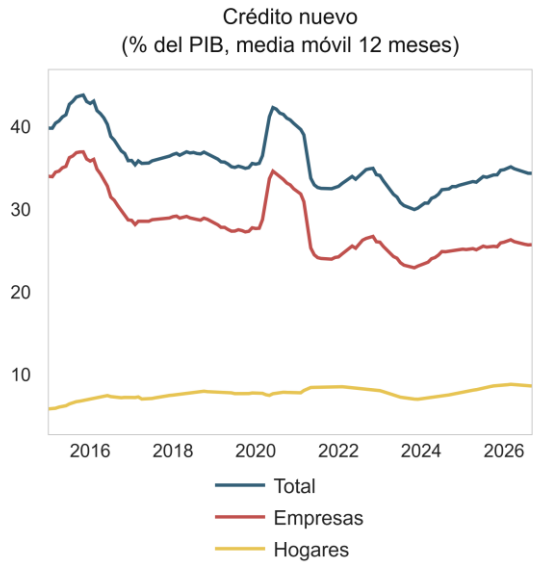
Fuente: SEPE.

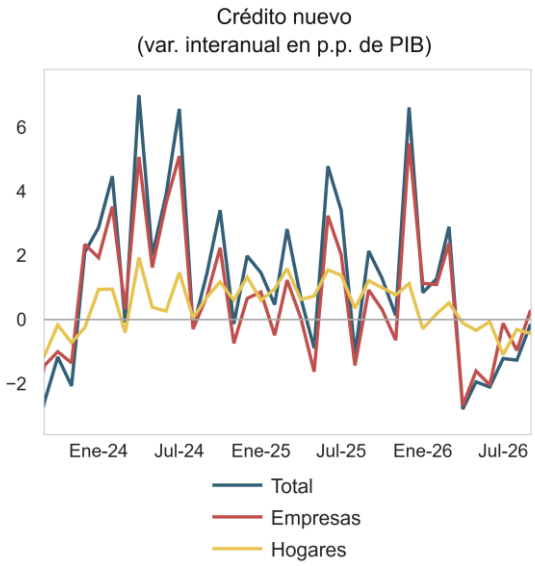
Financiación: crédito nuevo

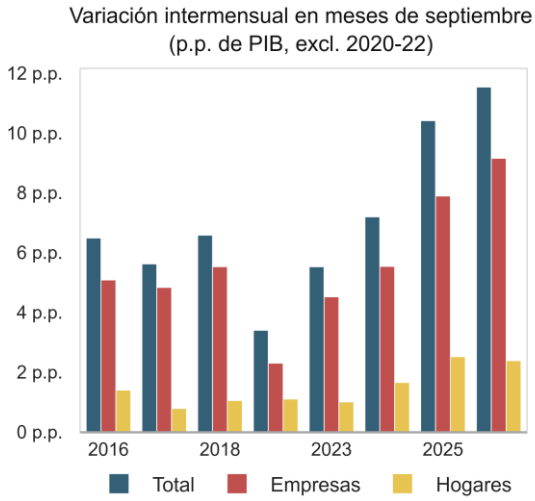
En septiembre de 2026, el crédito nuevo total (media móvil de 12 meses) se situó en el 34,4% del PIB, repartido entre el 25,7% correspondiente a sociedades no financieras y el 8,6% a hogares.

Respecto a septiembre de 2025, el crédito nuevo del mes retrocedió 0,14 p.p. de PIB. Por subpartidas, los hogares anotaron una variación interanual de -0,44 p.p., mientras que las sociedades no financieras registraron 0,30 p.p.

En términos intermensuales, el crédito nuevo registró una variación de 11,54 p.p. de PIB en septiembre, frente a 6,62 p.p. en promedio para el mismo mes desde 2018 (excl. 2020-2022). El crédito a sociedades no financieras se movió 9,15 p.p. (frente a 5,16 p.p. habitual) y el crédito a hogares 2,38 p.p. (frente a 1,47 p.p. habitual).



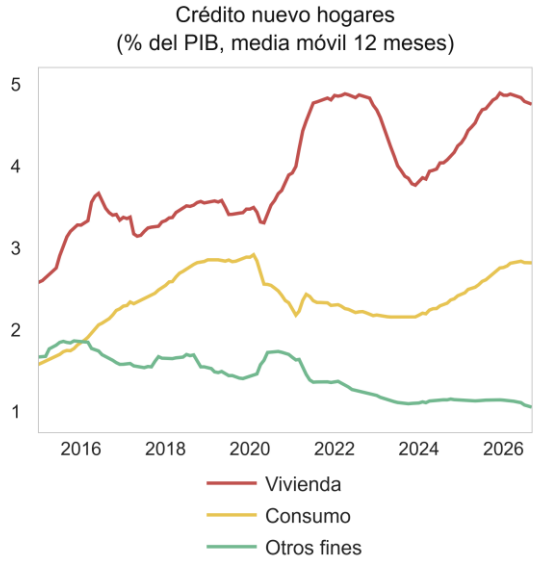


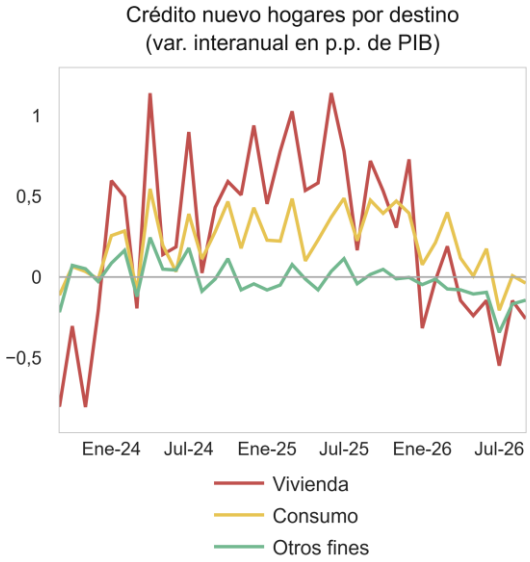


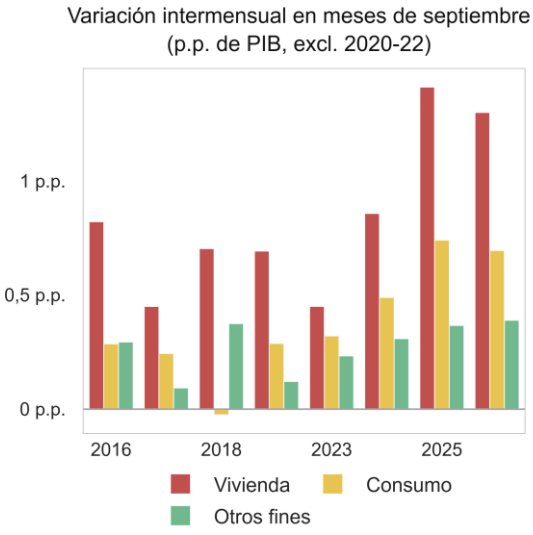
Fuente: Banco de España e INE.

El crédito nuevo para vivienda equivale al 4,8% del PIB en septiembre de 2026 (media móvil de 12 meses), frente al 2,8% del crédito al consumo y al 1,1% de otros fines. En variación interanual, vivienda registró -0,26 p.p. de PIB, consumo -0,04 p.p. y otros fines -0,14 p.p.

Dentro del crédito a los hogares, el crédito para vivienda (1,30 frente a 0,82 p.p. de PIB), el crédito al consumo (0,70 frente a 0,36 p.p. de PIB) y el crédito para otros fines (0,39 frente a 0,28 p.p. de PIB) registraron una variación superior a la habitual.



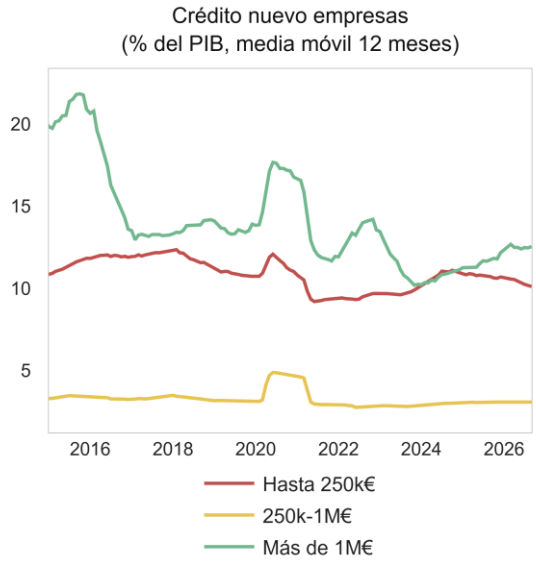


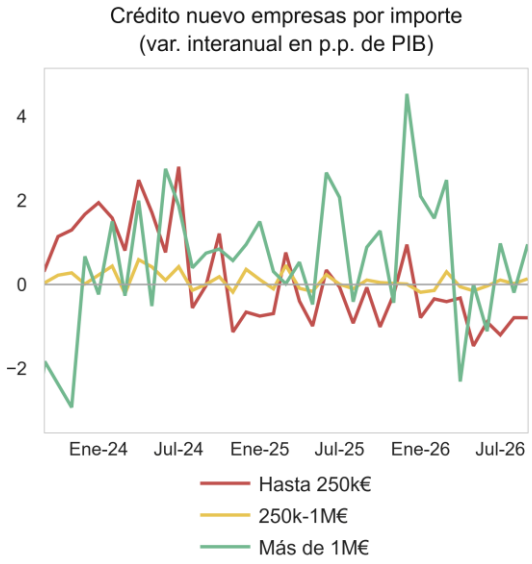


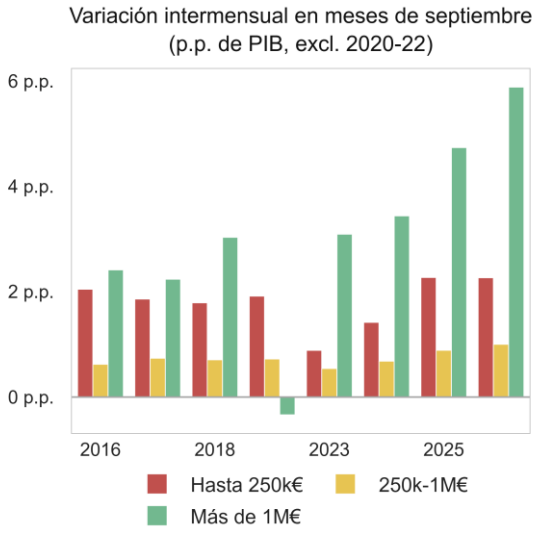
Fuente: Banco de España e INE.

Dentro del crédito nuevo a empresas, las operaciones de más de 1 millón de euros suponen el 12,5% del PIB (media móvil de 12 meses), las de entre 250.000 euros y 1 millón el 3,1% y las de hasta 250.000 euros el 10,1%. En variación interanual, los cambios fueron de 0,96, 0,13 y -0,79 p.p. de PIB, respectivamente.

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, el crédito en operaciones de más de 1 millón de euros (5,88 frente a 2,79 p.p. de PIB), el crédito en operaciones de entre 250.000 euros y 1 millón (1,00 frente a 0,71 p.p. de PIB) y el crédito en operaciones de hasta 250.000 euros (2,26 frente a 1,66 p.p. de PIB) registraron una variación superior a la habitual.







Fuente: Banco de España e INE.

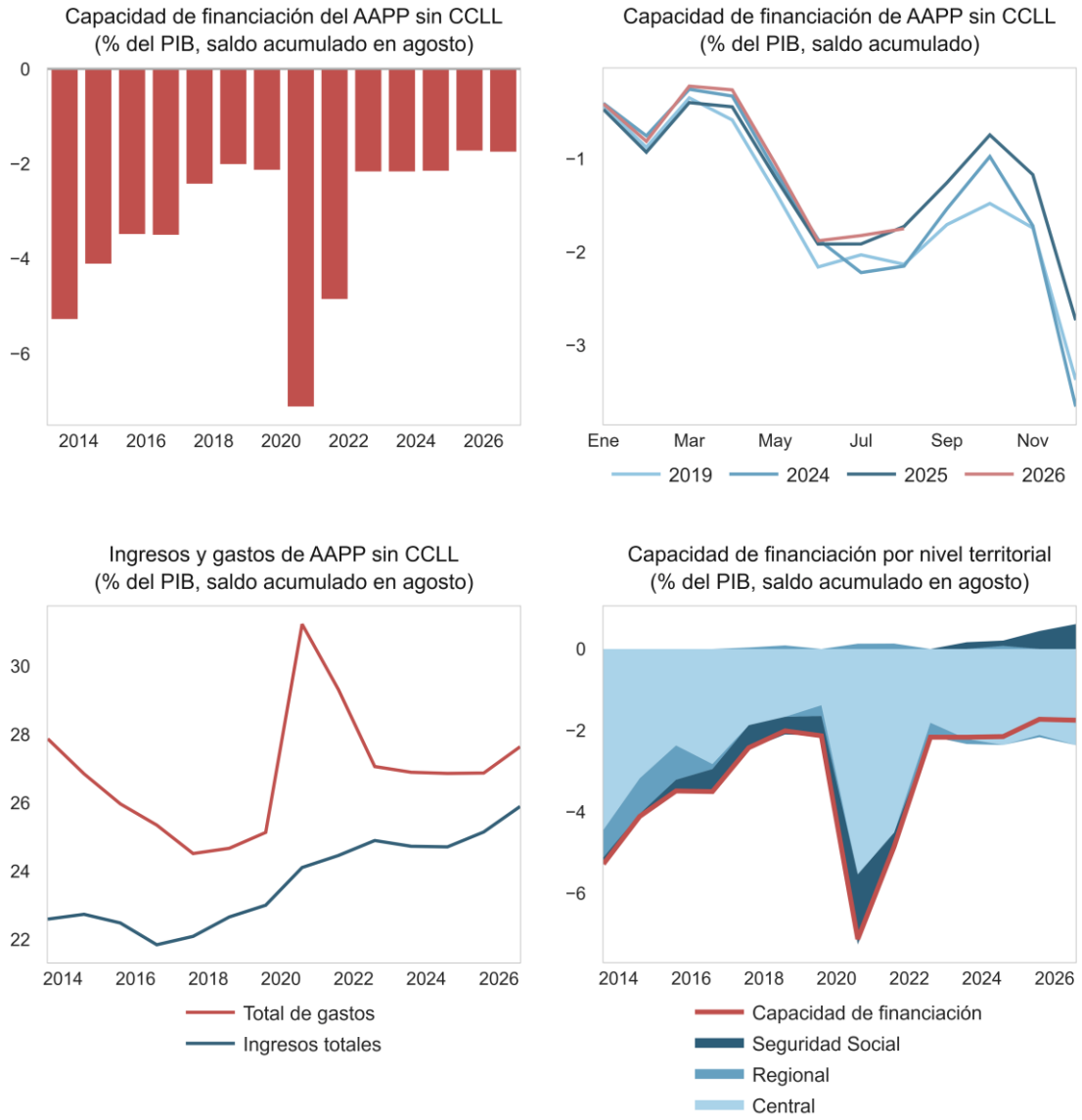
Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

Ejecución presupuestaria: ejecución mensual

El saldo presupuestario de las administraciones públicas sin corporaciones locales acumulado hasta agosto de 2026 se situó en el -1,75% del PIB (-1,72% el año anterior). Por su parte, el déficit primario ascendió al -0,12% del PIB, manteniéndose en mínimos de los últimos años.

Por partidas, con respecto al año anterior, destacan dentro de los ingresos corrientes el aumento de impuestos sobre la renta y cotizaciones sociales y el descenso de los impuestos sobre los productos, mientras que entre los gastos corrientes las aportaciones al presupuesto de la UE y las prestaciones sociales registran notables ascensos. Por su parte, tanto los ingresos como los gastos de capital vienen mostrando un fuerte crecimiento desde junio, posiblemente influidos por la ejecución de fondos europeos por parte del Estado.

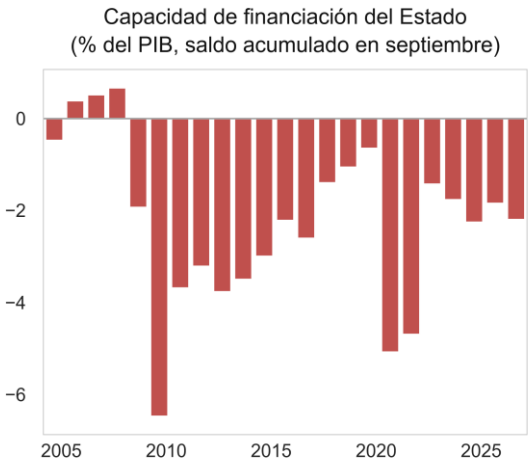
Por subsectores de la administración no local, el déficit se explica exclusivamente por la Administración Central (-2,36% del PIB), frente al equilibrio presupuestario de las Comunidades Autónomas y el superávit del 0,61% del PIB en la Seguridad Social.

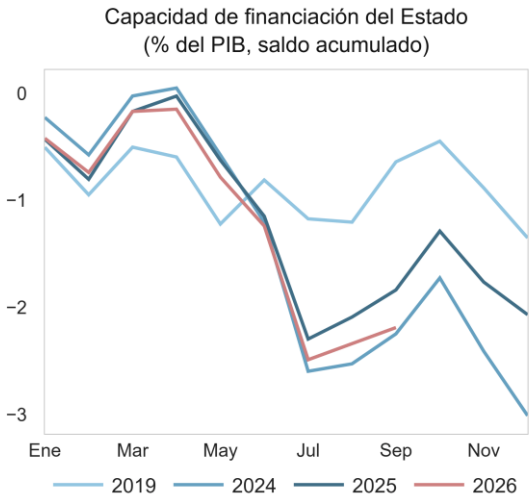


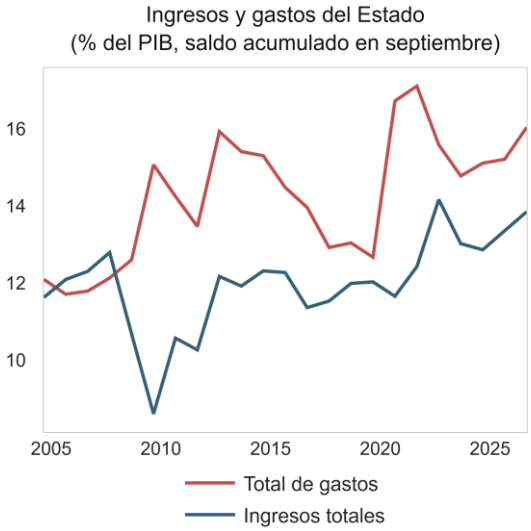
Fuente: IGAE.

El saldo presupuestario del Estado, del que se disponen de datos hasta septiembre de 2026, se situó en el -2,19% del PIB (-1,84% el año anterior).

Por partidas, entre los ingresos destacan el retroceso de los impuestos sobre los productos y los aumentos de los impuestos sobre la renta y de las ayudas a la inversión (posiblemente por el reconocimiento de las subvenciones ligadas al PRTR). A su vez, estas ayudas se estarían reflejando en gastos por ayudas de inversión y transferencias de capital (posiblemente por mayores ejecuciones del PRTR), las partidas de gasto con mayores incrementos interanuales junto con las transferencias corrientes a AAPP.


Capacidad de financiación del Estado
(% del PIB, saldo acumulado en septiembre)
0
−2
−4
−6
2005
2010
2015
2020
2025

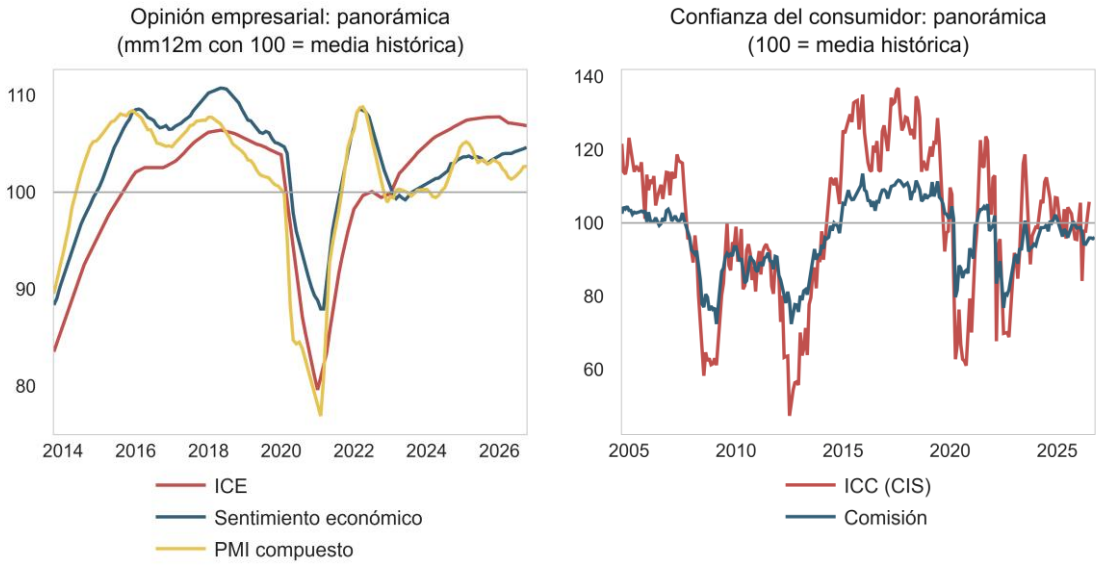

Capacidad de financiación del Estado
(% del PIB, saldo acumulado)
0
−1
−2
−3
Ene
Mar
May
Jul
Sep
Nov
2019
2024
2025
2026


Ingresos y gastos del Estado
(% del PIB, saldo acumulado en septiembre)
16
14
12
10
2005
2010
2015
2020
2025
Total de gastos
Ingresos totales

Fuente: IGAE.

Opinión: PMI

En media móvil de doce meses, los principales indicadores de opinión empresarial[1] se sitúan por encima de su media histórica, si bien en los últimos meses se aprecian ciertas señales de moderación en el caso de la confianza empresarial del INE (que, no obstante, continúa siendo el más optimista). Por su parte, la confianza consumidora, que venía fluctuando en torno a su media histórica desde 2025, empeoró significativamente al inicio del conflicto en Oriente Medio, recuperando posteriormente su nivel previo según el CIS y permaneciendo relativamente pesimista según la comisión.

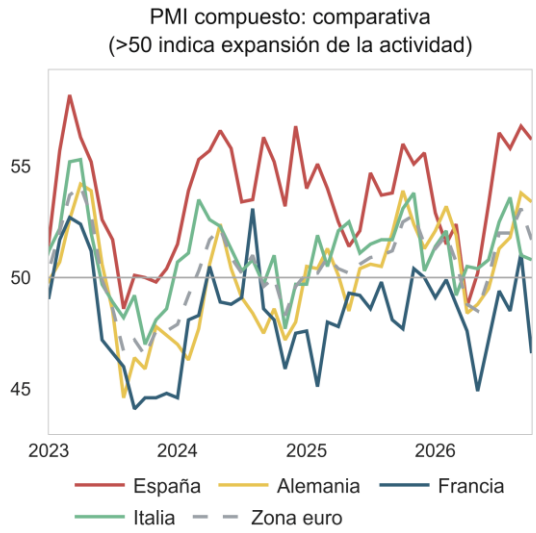


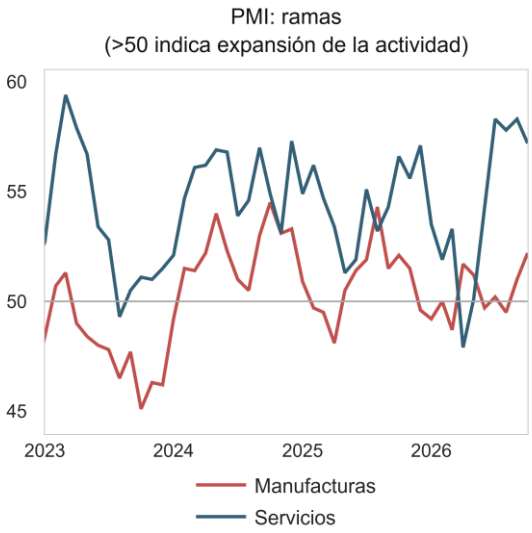
Fuente: Elaboración propia a partir de INE, Comisión Europea, S&P Global y CIS.

[1] El índice global de sentimiento económico incorpora también información sobre la confianza de los consumidores.

El PMI compuesto[2] de España se situó en 56,2 puntos en octubre (frente a 56,8 el mes anterior), en terreno expansivo. Por componentes, el índice de manufacturas anota 52,2 y el de servicios 57,2, de modo que los servicios siguen liderando el crecimiento de la actividad privada.

En comparación internacional, España mantiene un diferencial favorable respecto a las principales economías de la zona euro, así como frente a la región en su conjunto, que registra un índice de 51,7.





Fuente: S&P Global.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestros cuadros interactivos de consumo o inversión.

[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).

Previsiones externas: Airef

La Airef revisa una décima al alza su previsión de crecimiento de la economía española para 2026 y 2027, hasta el 2,6% y el 2,2%, respectivamente. Para 2026, la revisión se explica por un mejor comportamiento de lo esperado de la contabilidad nacional del segundo trimestre, así como por la información coyuntural del segundo semestre y la mejora de los supuestos exógenos. Para 2027, el mayor crecimiento anticipado se explicaría únicamente por efecto arrastre de la revisión de 2026.

Por componentes, la revisión se aprecia tanto en la demanda interna, con mayores aportaciones del consumo público y la inversión, como por la externa, al revisarse a la baja las importaciones. En cuanto al déficit público, se revisa en 0,2 puntos porcentuales al alza la previsión para 2026 (hasta el 2,8%) debido a las medidas temporales aprobadas para paliar los efectos de los desastres naturales, de la crisis de Ceuta, de la crisis de Oriente Medio y las ayudas para rebajar los precios de la vivienda. En cuanto a la inflación, revisa al alza tres décimas su previsión, situándola en el 3,6% en 2026.

Comparativa de previsiones para 2026									
	Gobierno	BdE	Airef	Comisión Europea	FMI	OCDE	BBVA	Funcas	Panel Funcas
PIB	2,6	2,6	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	2,5	2,5
PIB nominal		5,5	5,6				5,4	5,5	
Consumo privado	2,8	3,0	3,0	2,9	2,5	2,6	3,1	3,0	2,8
Consumo público	1,8	2,1	2,1	1,7	2,3	1,4	2,5	2,3	2,2
Formación bruta de capital fijo	5,0	4,1	4,3	4,4	4,1	4,1	4,4	4,6	4,3
Demanda nacional (contrib)	2,9	3,0	3,0	2,8	2,8	2,6	3,0	3,0	2,9
Demanda externa neta (contrib)	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4
Exportaciones	1,6	2,4	2,1	1,1	2,0	0,6	2,1	2,2	1,5
Importaciones	2,9	3,9	3,5	2,4	4,0	1,7	3,7	3,8	2,6
Ocupados (EPA)		2,0		2,3	1,5		2,4	2,3	2,2
Empleo (PETC)	2,4		2,6				2,2		
Empleo (horas)	1,5	2,2	2,6						
Empleo					0,9				
Tasa de paro	9,9	10,0	10,1	9,9	9,8	10,2	9,9	9,9	9,9
Remuneración por asalariado				3,4			3,7		3,5
Remuneración por asalariado (PETC)			3,3					3,8	
IPC		3,9	3,6	3,0	3,7	3,7	3,7	3,7	3,4
Deflactor del PIB	2,9	2,9	3,0	2,6	3,0	2,7	2,7	3,0	
Deflactor del consumo privado	3,8			1,9				3,2	
Tasa de ahorro de los hogares			10,6	11,8		8,8	10,7	10,9	
Capacidad de financiación	3,4	3,4		5,6	3,7			3,1	
Saldo por cuenta corriente				1,9	2,6	2,9	2,1	2,1	2,2
Déficit público	-2,1	-2,6	-2,8	-2,4	-2,3	-2,2	-2,7	-2,5	-2,5
Deuda pública	99,3	98,5	99,1	99,6	98,6	98,5	99,2	98,1	

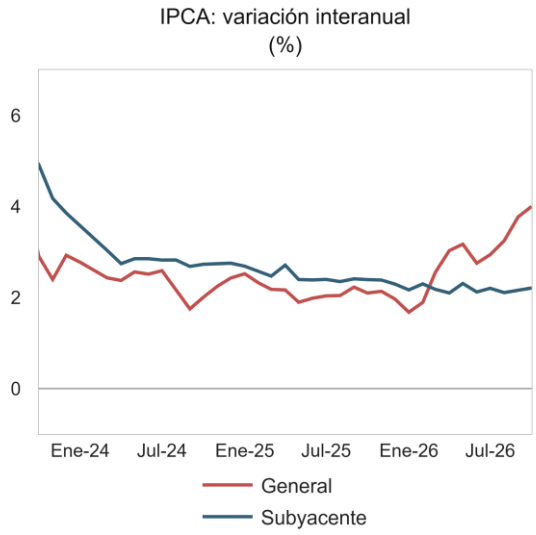
Comparativa de previsiones para 2027									
	Gobierno	BdE	Airef	Comisión Europea	FMI	OCDE	BBVA	Funcas	Panel Funcas
PIB	2,2	2,2	2,2	1,9	1,8	1,8	2,1	1,8	2,0
PIB nominal		5,6	5,1				5,1	4,8	
Consumo privado	2,4	1,9	2,2	2,0	2,2	1,8	2,2	1,9	2,1
Consumo público	1,9	2,0	1,8	1,8	1,5	1,1	2,4	2,0	1,7
Formación bruta de capital fijo	3,7	2,8	2,8	2,8	1,7	2,1	5,0	3,2	3,1
Demanda nacional (contrib)	2,5	2,0	2,2	2,0	1,9	1,7	2,8	2,1	2,2
Demanda externa neta (contrib)	-0,2	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,6	-0,3	-0,2
Exportaciones	2,4	3,4	2,9	2,3	2,5	2,0	2,9	1,8	2,4
Importaciones	3,3	3,2	3,2	2,8	2,8	2,2	5,1	2,9	3,0
Ocupados (EPA)		1,8		1,4	0,6		2,0	1,6	1,7
Empleo (PETC)	2,1		2,2				1,7		
Empleo (horas)	1,7	1,7	2,4						
Tasa de paro	9,4	9,7	9,9	9,6	9,8	9,8	9,5	9,3	9,6
Remuneración por asalariado				2,9			3,2		3,1
Remuneración por asalariado (PETC)			3,2					3,1	
IPC		3,7	3,0	2,5	2,7	3,4	3,2	3,1	2,5
Deflactor del PIB	2,7	3,3	2,8	2,5	3,0	2,3	2,9	2,9	
Deflactor del consumo privado	2,5							2,6	
Tasa de ahorro de los hogares			10,0	11,6		9,2	10,5	10,4	
Capacidad de financiación	2,9	3,0						2,4	
Saldo por cuenta corriente				1,8	2,0	2,4	1,3	1,9	2,0
Déficit público	-1,8	-2,2	-2,6	-2,0	-2,3	-2,2	-2,4	-2,7	-2,3
Deuda pública		96,2	97,4	98,9	96,6	97,3	97,4	96,8	

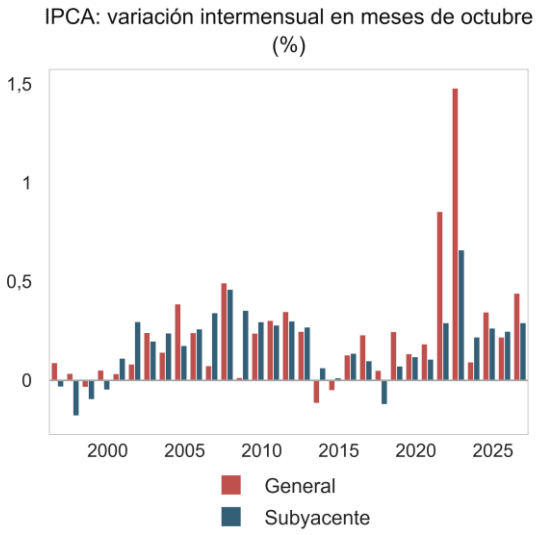
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro

IPC avance

Según el avance, la tasa interanual de inflación de la zona euro en octubre se situaría en el 4,0%, un aumento de 2 décimas con respecto al mes anterior. La subyacente de la zona euro se situaría en el 2,2%, estable en relación con el mismo periodo. En términos intermensuales, el IPCA aumentó un 0,4% en octubre (frente al 0,3% registrado en promedio para este mes desde 2002). La subyacente creció un 0,3% (0,2% de media).





Fuente: Eurostat.

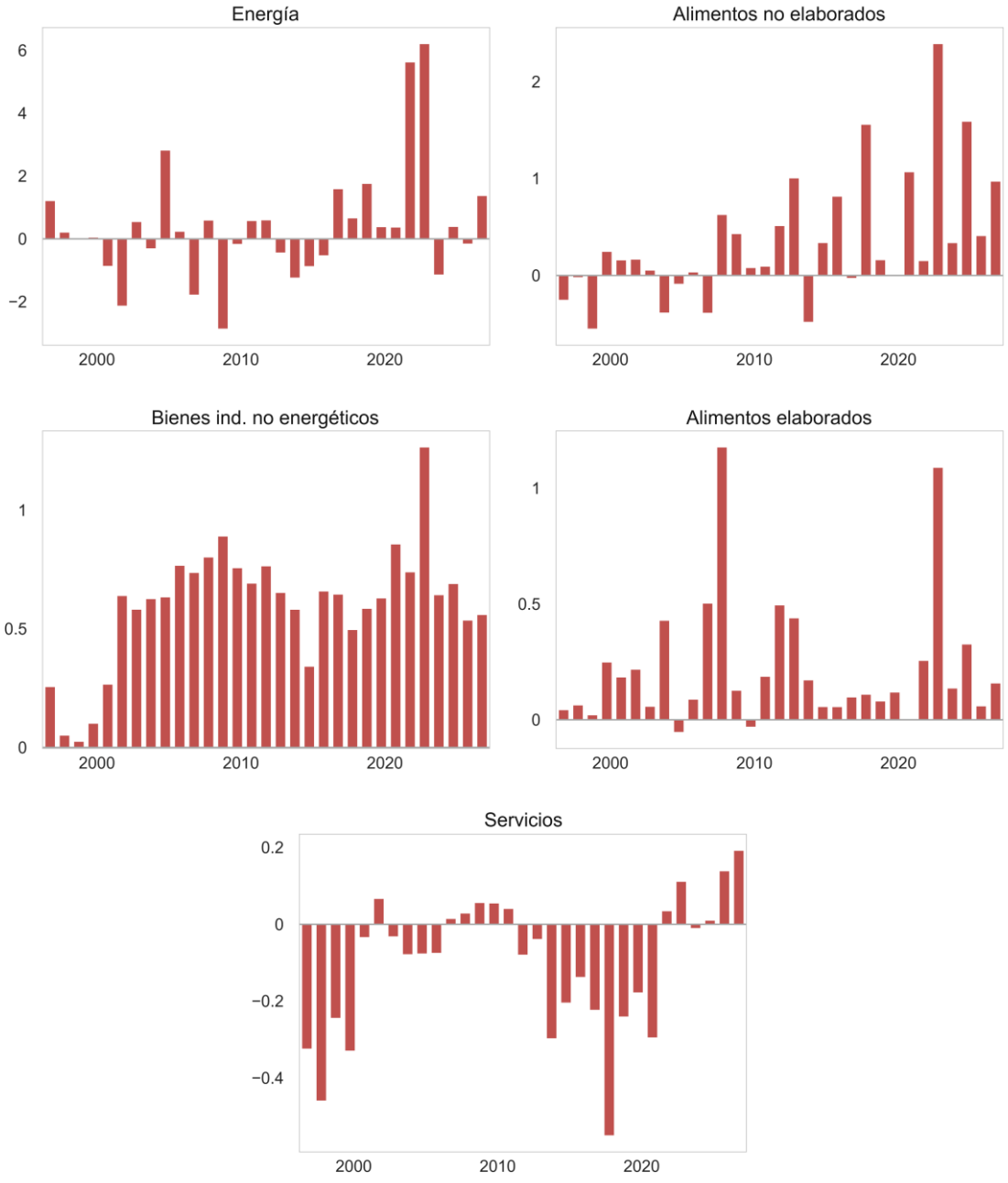
En términos de contribuciones, la inflación general del 4,0% se descompone en 1,9 pp de *energía*, lo que supone una subida de 2 décimas frente al mes anterior y 2,2 pp desde el inicio del conflicto en Oriente Medio; 0,2 pp de *alimentos no elaborados* (estable con respecto al mes previo), y 1,9 pp de *subyacente*. Por lo que se refiere al 2,2% interanual de inflación subyacente, los *alimentos elaborados* contribuyeron con 0,1 pp, los *BINE* con 0,3 pp y los *servicios* con 1,8 pp.



Fuente: Eurostat.

Atendiendo a las variaciones interanuales de los componentes, destaca la intensificación, por cuarto mes consecutivo, de la presión alcista de *energía* (de 18,9% a 20,8% interanual), a la que se ha sumado el impulso de *alimentos no elaborados* (de 4,0% a 4,6%), frente a la estabilidad de la inflación subyacente (de 2,2% a 2,2%). Dentro de esta última, todas las partidas registran leves incrementos en su presión alcista: *servicios* mantiene su tónica de leves oscilaciones en torno al 3,2%, mientras *alimentos elaborados* interrumpe su senda decreciente y *bienes industriales no energéticos* (BINE) permanece en niveles relativamente elevados de los últimos dos años.

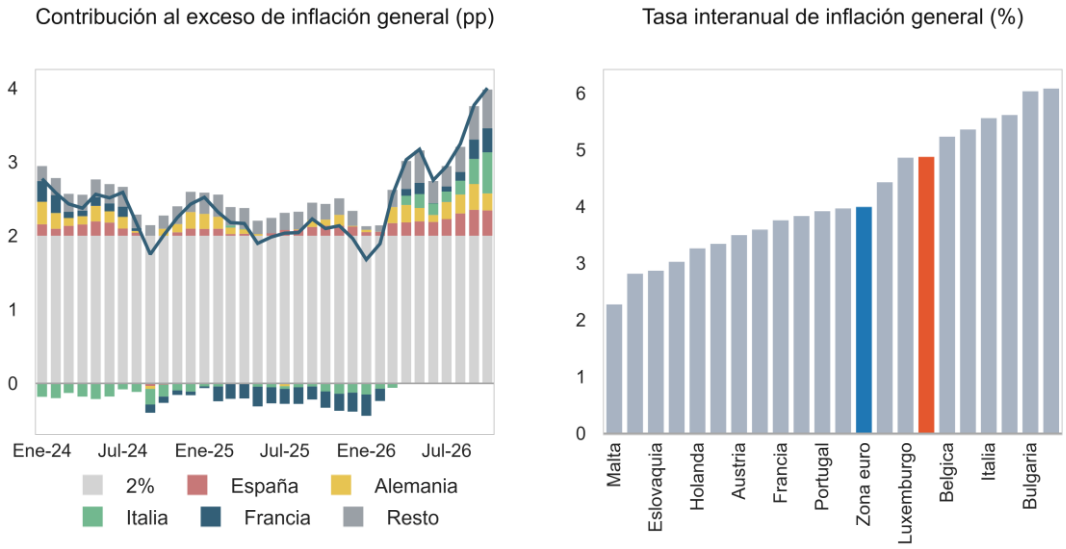
Variación intermensual en meses de octubre (%)



Fuente: Eurostat.

En términos de su contribución al índice de la región, Italia (con una tasa interanual del 5,6% en octubre) y España (4,9%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE. En menor medida, destacan también las desviaciones de Francia, Alemania y Bélgica.

IPC armonizado de la zona euro por países

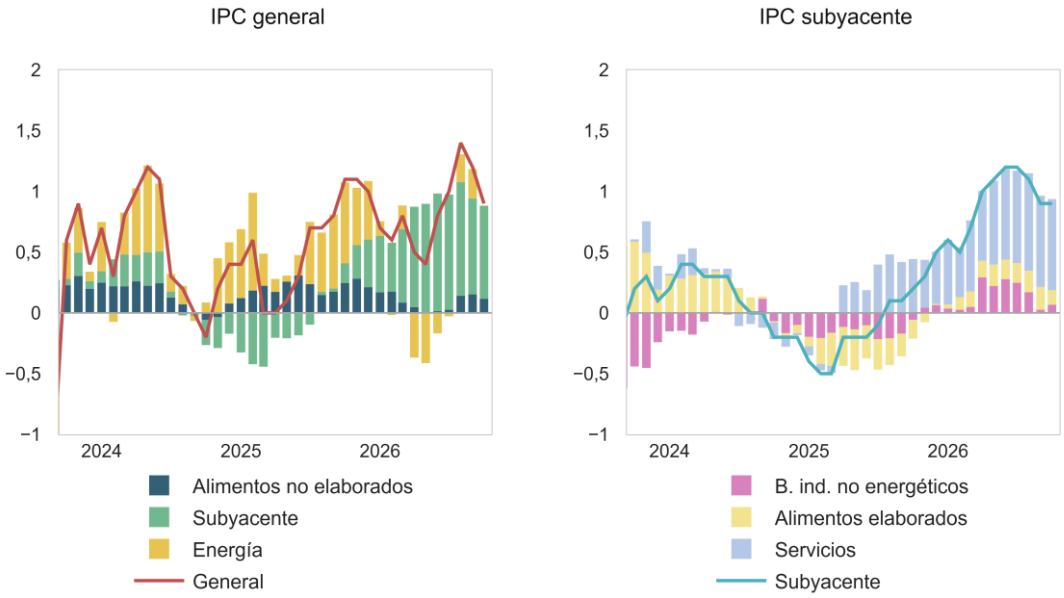


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. Nota: La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de inflación general del 2% (coincidente con el objetivo a medio plazo del Banco Central Europeo).

La inflación general en España fue superior a la de la zona euro en 0,9 pp en octubre, una mejora de 3 décimas frente al mes previo, alejándose así de los niveles históricamente elevados de los últimos meses. El empeoramiento reciente se explicaba principalmente por la *energía*, cuyo diferencial había pasado a terreno desfavorable. Sin embargo, en el último mes este diferencial se ha cerrado completamente, a lo que se ha sumado el estrechamiento del diferencial en *alimentos no elaborados*.

Por su parte, el diferencial de la inflación subyacente se mantuvo estable en los +0,9 pp, un nivel históricamente elevado, en el marco de la tendencia de empeoramiento iniciada en agosto de 2025. Por componentes, la brecha es mayor (y persistente) en *servicios*, mientras que las mejoras recientes se deben a los *BINE*, cuyo diferencial desfavorable se ha reabierto en octubre (lo cual se ha visto contrarrestado por la mejora en *alimentos elaborados*).

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

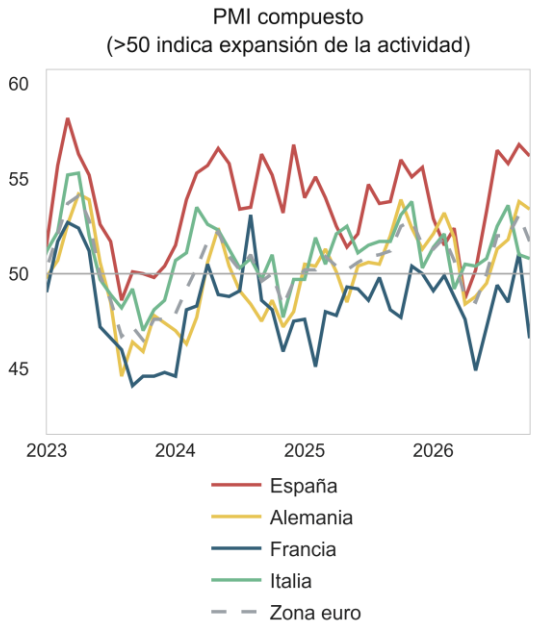


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestros cuadros interactivos de IPC internacionales o diferenciales de inflación.

PMI

El PMI reduce su señal expansiva en octubre, anotando 51,7 (53,1 el mes previo). Por componentes, esta evolución se explica por la menor expansión en *servicios* (51,4, frente al 53,0 anterior) y a una *producción manufacturera*[2] que también matiza su crecimiento frente al mes anterior. Por su parte, el PMI del sector manufacturero, con datos definitivos, modera su avance a 52,7, dos décimas por debajo del mes anterior (52,9).



Fuente: S&P Global.

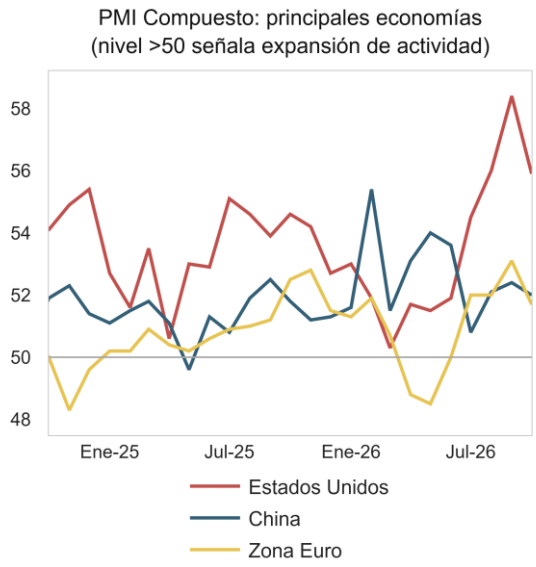
Según S&P, tanto las ventas como los nuevos pedidos se ralentizaron de manera significativa en el último mes, reflejando una moderación en la actividad del sector privado. En cuanto al empleo, se observa un pequeño recorte en las plantillas en el sector servicios y un aumento marginal en el manufacturero. Continúan las presiones de costes en la región, con una reaceleración de la inflación de los insumos, mientras que los precios finales de venta se moderan su crecimiento frente a septiembre.

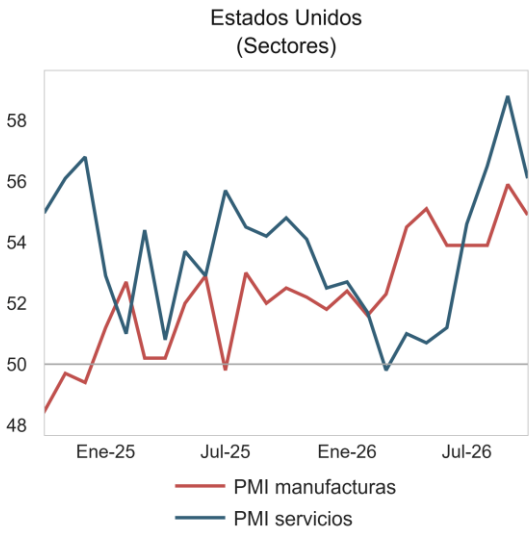
Por países, Francia retorna al terreno contractivo en octubre (46,6, frente a 51,1 el mes anterior), mientras Alemania mantiene la señal expansiva (53,4, frente a 53,8). Italia, a su vez, se mantiene la señal expansiva (50,8, frente a 51,0), aunque con un ritmo más moderado que en septiembre. Por su parte, España modera su señal crecimiento (56,2, frente a 56,8), aunque se mantiene como la más favorable entre las principales economías de la zona euro.

Estados Unidos: PMI

El PMI de Estados Unidos, según datos definitivos, se situó en 55,9 en octubre, frente a 58,4 en septiembre, moderando su señal expansiva. Por sectores, el PMI manufacturero de Estados Unidos se situó en 54,9 (55,9 el mes anterior), mientras el PMI de servicios se situó en 56,1 (58,8 el mes anterior).

Los nuevos pedidos continúan creciendo con fuerza (especialmente en el sector servicios) y el empleo sigue aumentando. La inflación de los insumos, aún elevada, se modera en el último mes, mientras los precios de venta suben al mayor ritmo desde agosto de 2022. La confianza empresarial cae a su nivel más bajo desde mayo.



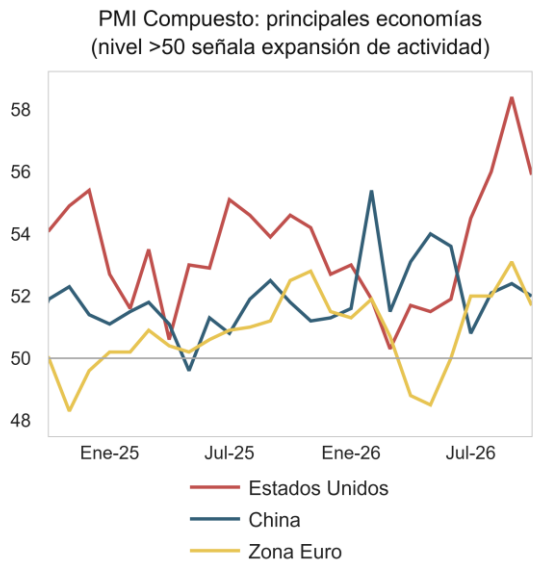


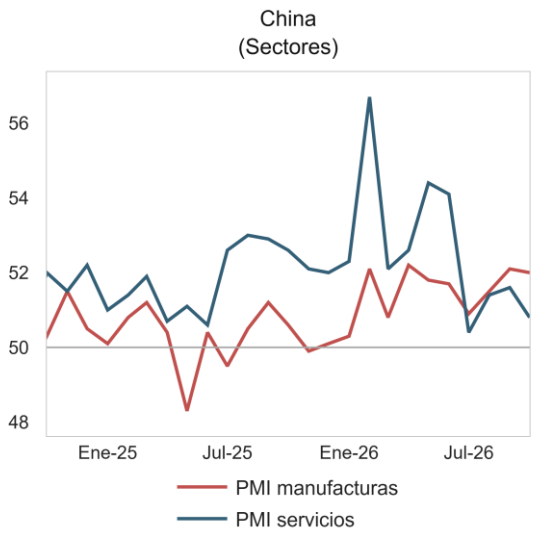
Fuente: S&P Global.

China: PMI

El PMI compuesto de China se situó en 52,0 en octubre de 2026, mientras que en septiembre fue de 52,4, moderando su señal expansiva. Por sectores, el PMI de manufacturas se situó en 52,0, tras ser de 52,1 en septiembre, mientras el PMI de servicios se situó en 50,8 (51,6 en septiembre).

La moderación del PMI compuesto procede de los servicios, cuya actividad crece al menor ritmo en tres meses, mientras que el de manufacturas se mantiene prácticamente estable. En ambos sectores siguen aumentando los nuevos pedidos, las exportaciones (aunque a menor ritmo) y el empleo, pero la confianza empresarial se debilita y los precios de venta caen por la intensa competencia.



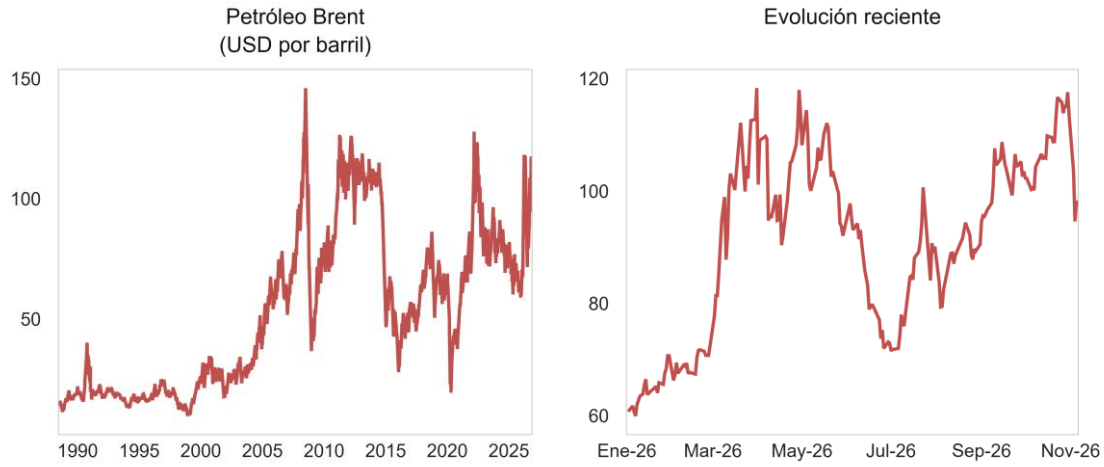


Fuente: S&P Global.

IV. Cotizaciones

Materias primas

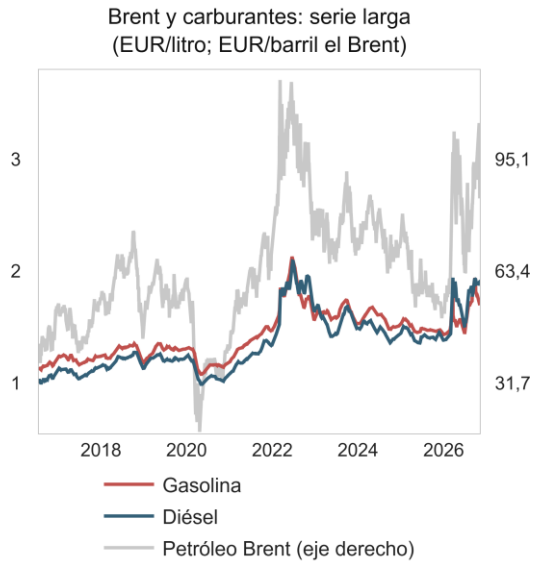
El petróleo (94,6 dólares por barril a cierre de ayer) cae un 17% desde el 30 de octubre, y se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 102,7 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a la evolución de las tensiones en Oriente Medio y a los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, con unos niveles de existencias cada vez más reducidos. El precio se sitúa un 34,4% por encima del 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.

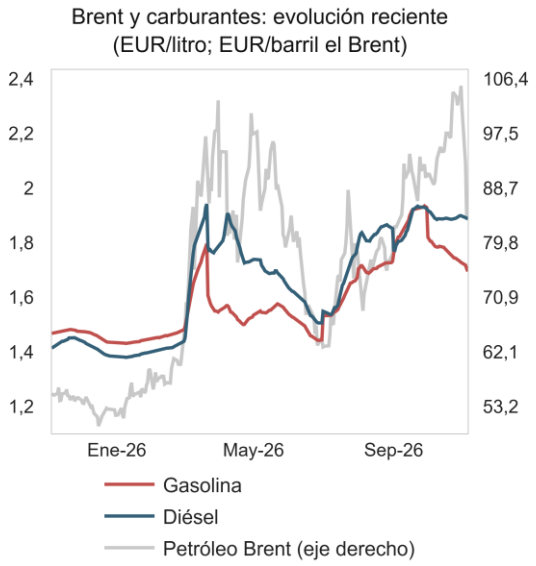


Fuente: ICE.

El diésel (1,89 euros por litro) se sitúa un 31,4% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis y la gasolina (1,70 euros por litro) un 14,7%, tras los cambios en las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros (41,3%), especialmente en el caso de la gasolina.

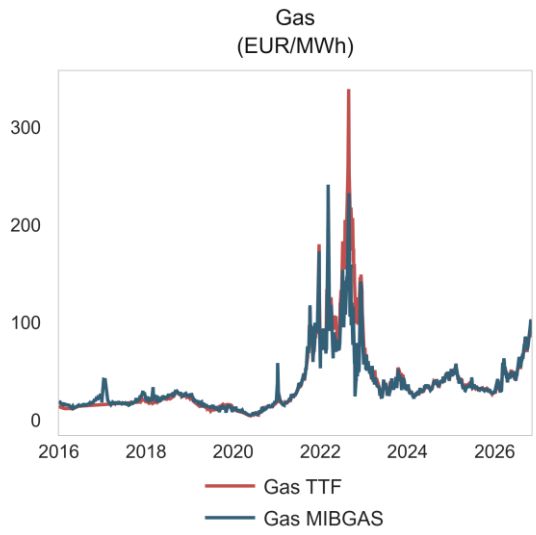
Los precios del diésel, tras las fuertes subidas de verano, se mantienen relativamente estables en un contexto de continuas subidas de los márgenes de refino en el último mes. Por su parte, la gasolina, desde la bajada a principios de octubre tras la aplicación del descuento adicional sobre el Impuesto Especial de Hidrocarburos, mantiene una tendencia ligeramente decreciente, asociada a la moderación de sus márgenes de refino.

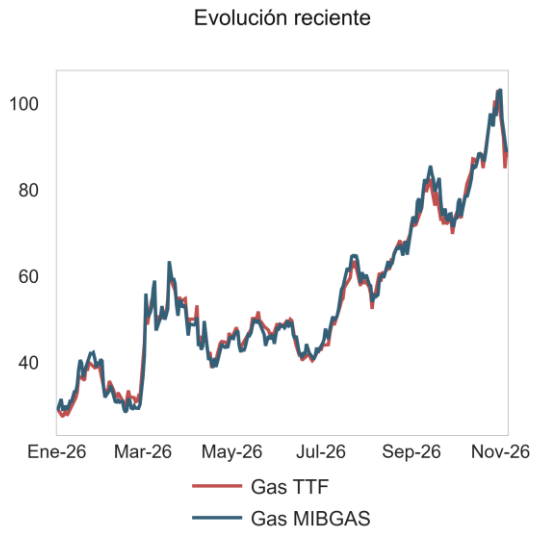




Fuente: ICE y Ministerio de Industria.

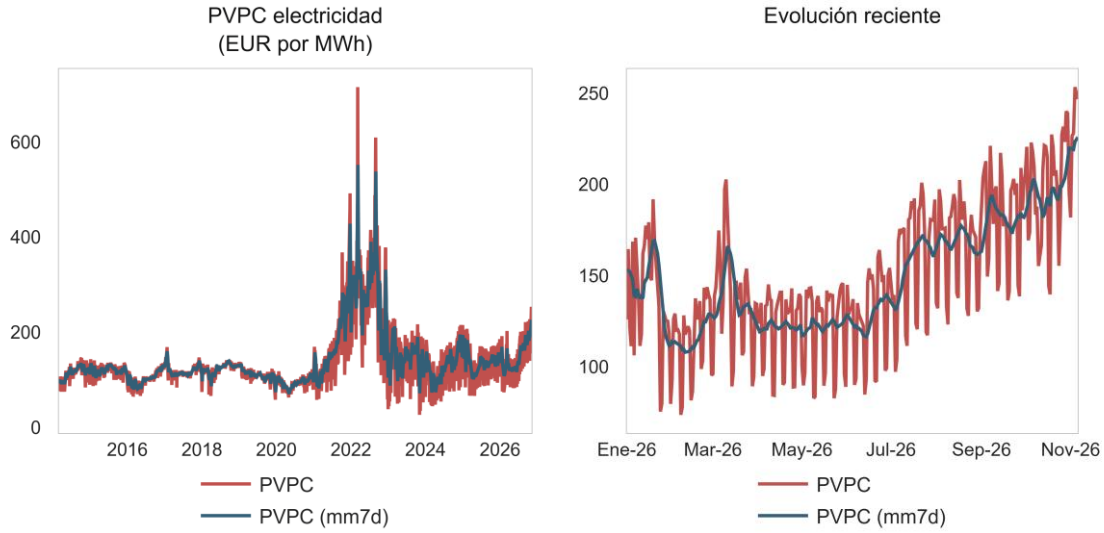
La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (88,8 euros por MWh a día de ayer), cae un 14% desde el 1 de noviembre debido a las expectativas de una suavización de las tensiones en Oriente Medio. Esta caída se enmarca dentro de una tendencia alcista en las últimas semanas derivada del riesgo asociado al conflicto y de la interrupción temporal del suministro catarí, además de otros factores que tensionan el mercado europeo: la bajada de temperaturas y el inicio de la temporada de calefacción en Europa, y la necesidad de reposición de inventarios (en niveles mínimos de los últimos años). Así, se sitúa cerca del triple (192,7%) del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.





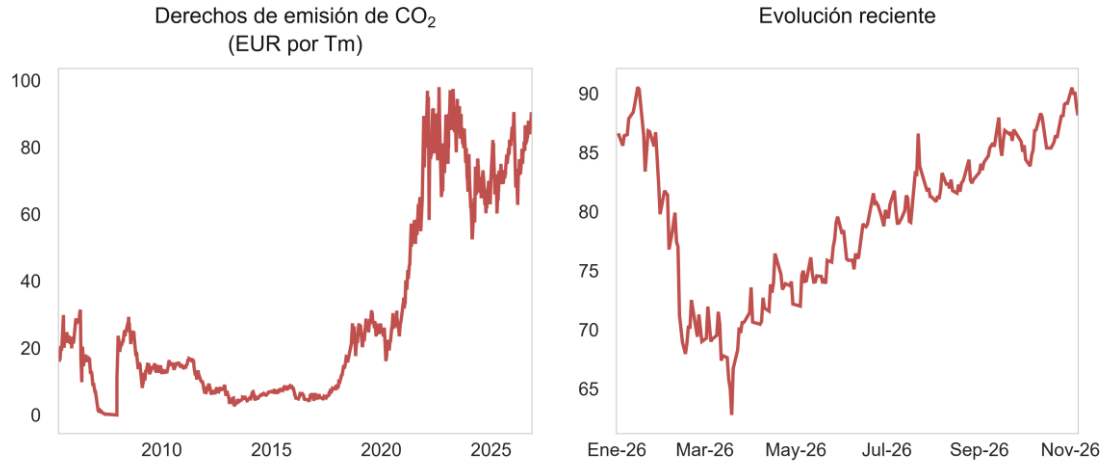
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (226 euros por MWh en media semanal) se mantiene en niveles elevados por los altos precios del gas. En promedio, en el conjunto de octubre, se ha situado en 199 euros por MWh frente a 184 euros por MWh en septiembre, un 36% por encima de octubre del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO2 se mantienen en torno a los 89,4 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 presentada por 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 cotizaciones elevadas, especialmente el cobre y el aluminio, respaldadas por una demanda robusta vinculada a la electrificación, la defensa y las infraestructuras. El cierre del estrecho de Ormuz provocó un repunte generalizado

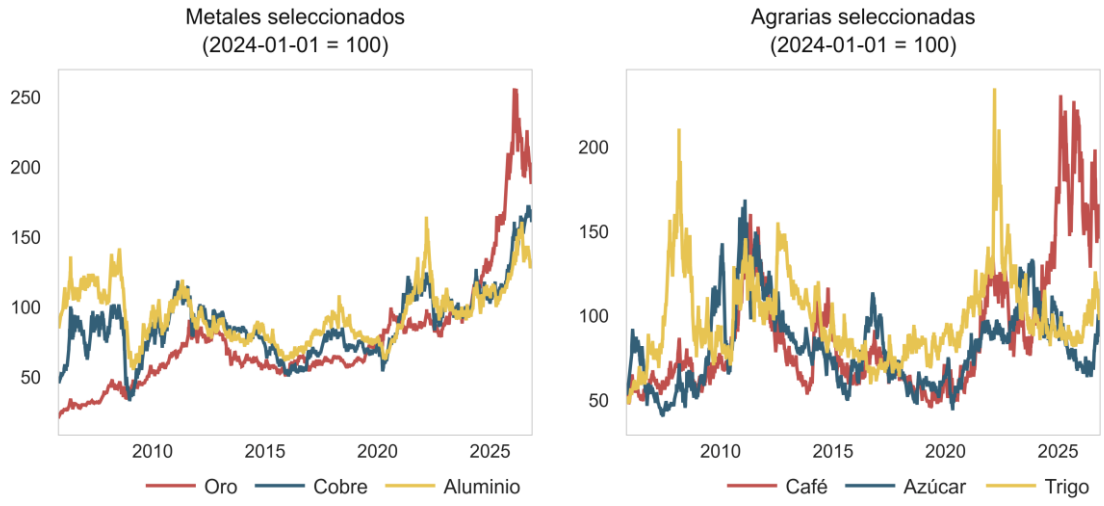
de las cotizaciones, si bien su evolución posterior ha sido desigual. Mientras que el cobre y el zinc mantienen una presión alcista asociada a las tensiones de oferta, en el resto de los metales se ha ido moderado conforme la oferta se ha adaptado a las nuevas restricciones en el estrecho. Destaca el caso del aluminio, cuya cotización, tras alcanzar máximos desde 2022, ha retrocedido hasta los niveles registrados en enero de este año.

Los metales preciosos también mantienen cotizaciones muy elevadas, sostenidas desde 2022 por su papel como activos refugio, ante el aumento de las tensiones geopolíticas, y por las compras de bancos centrales, en un contexto de diversificación de reservas. Sin embargo, desde el inicio de la guerra de Irán, han mostrado ciertas oscilaciones dentro de una tendencia bajista, al estar su evolución más condicionada por factores monetarios, en particular por los cambios en las expectativas de inflación y de tipos de interés, que inciden en el coste de oportunidad de mantener estos activos. En la primera semana de noviembre, muestran ciertas correcciones al alza, permitiendo al oro recuperar el nivel de los 4.000 USD/onza.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad registrada en la segunda mitad de 2025, presentan una evolución mixta en 2026. Desde mediados de verano, se ha observado un repunte generalizado de las cotizaciones, que se mantiene en el caso del azúcar, mientras que los cereales registran presiones a la baja desde septiembre, y el café y el algodón muestran una evolución más débil y volátil.

El precio del ganado bovino retoma desde principios de septiembre la tendencia alcista que venía manteniendo desde 2020 y se mantiene en niveles elevados. Por su parte, el ganado porcino continúa en el rango de precios de los últimos años, aunque muestra una marcada tendencia a la baja desde agosto, asociada al aumento estacional de la oferta.

El aceite de oliva mantiene precios moderados, similares a los registrados en 2021 antes del último periodo de sequía, tras la normalización de las cotizaciones registrada en 2025 y ante las perspectivas favorables para la nueva campaña.

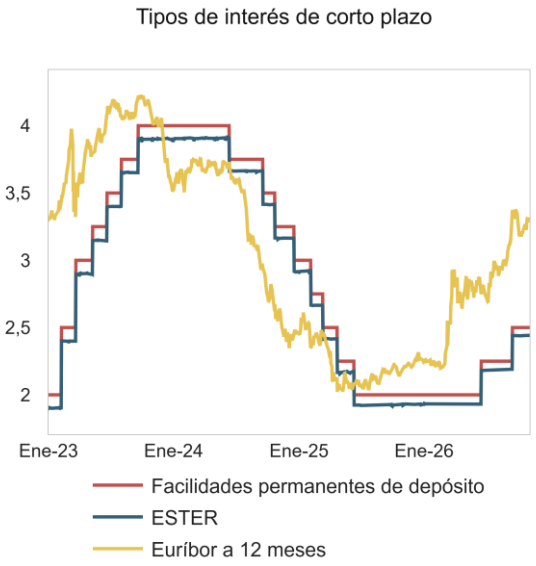


Fuente: ICE.

Tipos de interés

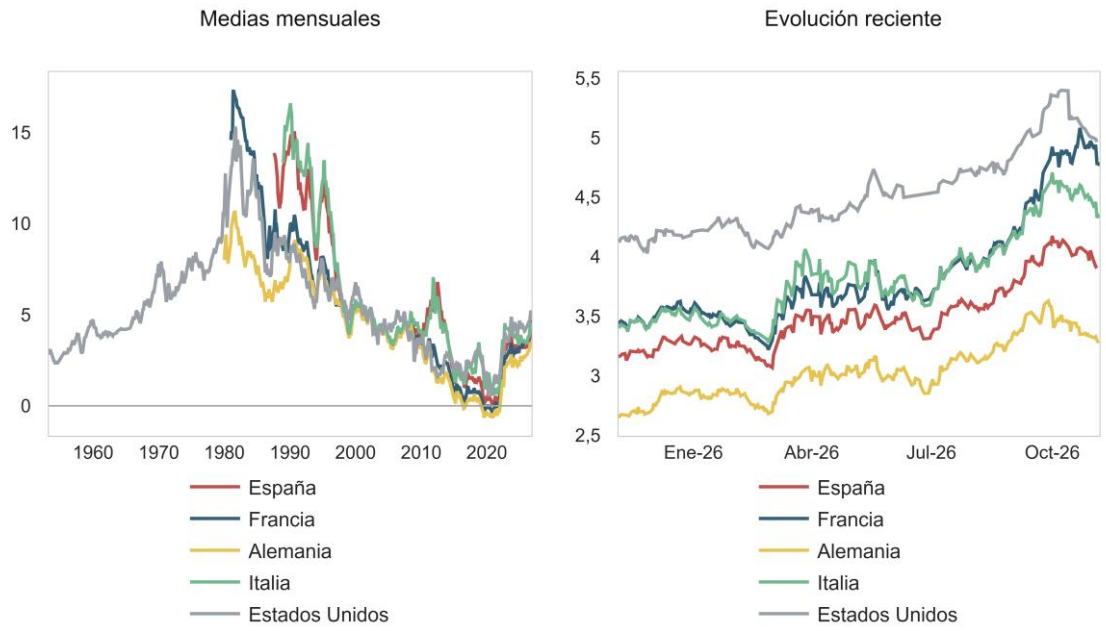
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,44% en promedio en la semana del 5 de noviembre de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo, que se sitúa en el 2,50%.

El euríbor a 12 meses está en el 3,28%, lo que supone un descenso de 2 puntos básicos en la última semana y acumula un repunte de 1,2 puntos porcentuales desde los mínimos recientes de 2025 (media del mes de mayo), pero permanece ligeramente por debajo de su promedio del periodo anterior a la crisis financiera (3,5% en 1999-2008).



Fuente: Banco de España.

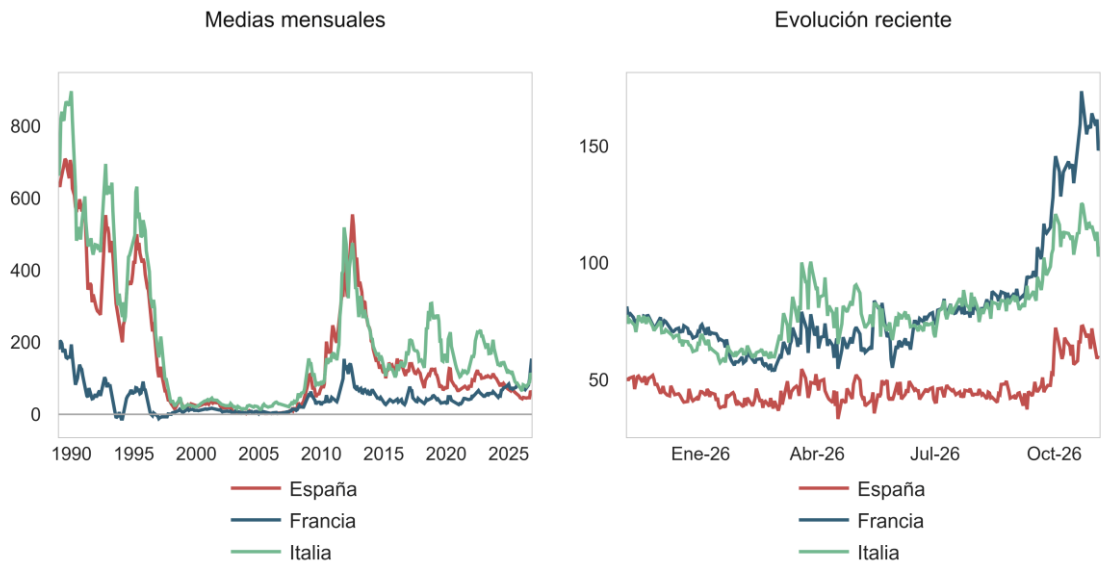
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,9%, lo que supone que cayó 12 puntos básicos en la última semana. Desde octubre ha corregido parte del repunte iniciado en agosto, en línea con los bonos italiano, alemán y francés.



Fuente: Banco de España.

Con los últimos datos disponibles (4 de noviembre), el bono español se encuentra 60 puntos básicos por encima del alemán, un diferencial (prima de riesgo) que bajó 8 puntos básicos en la última semana, acumulando un repunte de 17 puntos básicos desde los mínimos recientes de 2026 (media del mes de febrero), pero permaneciendo en niveles moderados, en torno a los registrados a finales de 2008.

Por su parte, la prima de riesgo del bono francés se mantiene en niveles elevados, encontrándose por encima de la del bono italiano.



Fuente: Banco de España.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

A lo largo de la próxima semana, se prevé la publicación de los siguientes indicadores. Para más información, puede consultar nuestro calendario, que se actualiza diariamente.

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha de publicación
Indicador adelantado de la OCDE (CLI)	OCDE	oct-26	lunes, 09-nov
IPC de EE. UU.	BLS	oct-26	martes, 10-nov
Previsión Comisión Europea (otoño)*	COMISION EUROPEA	nov-26	martes, 10-nov
Convenios colectivos acumulados	MINISTERIO DE TRABAJO	oct-26	martes, 10-nov
Previsión Panel de Funcas*	PANEL DE FUNCAS	nov-26	miércoles, 11-nov
Ventas de grandes empresas	AEAT	sep-26	jueves, 12-nov
Ventas de grandes empresas y PYME	AEAT	26T3	jueves, 12-nov
Tráfico aéreo*	AENA	oct-26	jueves, 12-nov
Encuesta Continua de Población	INE	26T3	jueves, 12-nov
Sociedades mercantiles	INE	sep-26	jueves, 12-nov
PIB de la zona euro 2ª estimación	EUROSTAT	26T3	viernes, 13-nov
IPC	INE	oct-26	viernes, 13-nov
Producción construcción zona euro	INE	sep-26	viernes, 13-nov

(*) Indicador con fecha de publicación tentativa.

VI. 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	26T3	Próxima
Producto interior bruto	3,7	2,6	4,0	3,9	3,7	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	2,7	23-dic-26
Ventas grandes emp. y PYME	2,2	4,1	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,2	3,4		12-nov-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	oct-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,0	2,7	2,2	2,3		2,2	2,5		19-nov-26
Ventas de grandes empresas	1,9	3,8	1,9	2,4		0,7	2,4		12-nov-26
Producción industrial	0,4	1,3	0,5	2,1	1,9	2,3	1,3		4-dic-26
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,3	6,6		5,0	5,5		20-nov-26
Creación de sociedades	9,2	7,9	28,6	-5,8		2,2	5,7		12-nov-26
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	7,7	3,5	-1,9	-4,8	0,7		2-dic-26
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	12,7	-2,5	4,7	5,8	-0,3		2-dic-26
Entrada de turistas	10,1	3,2	2,5	5,9	6,1	4,6	9,2		2-dic-26
Pernoctaciones hoteleras	4,8	0,8	3,4	0,9	1,1	0,3	1,4		23-nov-26
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	1,9	0,6	2,9	3,7	2,9	0,9	1-dic-26*

Indicadores de consumo (% variación interanual)												
	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Consumo privado	3,1	3,1	3,8	3,8	3,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	3,1	23-dic-26
Consumo público	3,3	2,4	3,9	2,3	2,6	2,3	2,0	2,8	2,4	2,6	2,5	23-dic-26
Ventas grandes emp. 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-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	oct-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	2,9	2,5		2,0	2,7		19-nov-26
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,5	0,1	1,4		3,8	1,3		24-nov-26
Matriculación de turismos	7,1	13,0	7,6	5,0	8,0	3,7	11,8	1,8	1-dic-26
Índice de comercio minorista	1,8	4,3	3,2	0,7	-0,8	-0,5	-0,5		27-nov-26
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	4,0	1,5		0,8	1,3		12-nov-26
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	3,0	1,4		2,0	4,7		17-nov-26
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,3	8,3		4,4	12,7		17-nov-26

Indicadores de inversión (% variación interanual)												
	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
FBCF total	4,9	5,4	3,7	7,4	5,6	5,2	6,3	4,7	4,1	5,0	3,9	23-dic-26
FBCF equipo y cultivos	2,5	6,0	-0,6	7,1	8,0	7,2	7,6	1,5	3,3	5,1	4,2	23-dic-26
FBCF construcción	5,3	5,0	5,4	8,0	3,9	4,1	5,9	5,9	3,7	3,9	2,9	23-dic-26
FBCF propiedad intelectual	7,1	5,9	5,7	6,3	6,7	5,1	5,5	6,3	6,1	7,8	6,5	23-dic-26
Ventas grandes emp. y PYME: constr.	2,5	5,0	3,5	3,6	4,2	5,3	3,9	6,7	2,0	1,3		12-nov-26
Ventas grandes emp. y PYME: equipo	1,9	5,9	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,6	7,9	10,5		12-nov-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	6,0	4,2		4,0	6,2		19-nov-26
Indicador sintético de inversión en construcción	3,4	6,0	4,0	3,4		2,1	2,4		19-nov-26
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	5,3	8,1		3,7	6,7		24-nov-26
Visados de obra nueva	7,8	3,5	2,8	10,7					26-nov-26
Compraventa de viviendas	9,7	11,1	-2,6	-2,6		-5,1	3,4		17-nov-26
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	-2,7	-2,4		-8,7	-1,6		12-nov-26
Hipotecas de viviendas	11,7	17,1	9,7	4,4		-3,5	2,3		25-nov-26
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,7	5,2	5,0		2,8	5,7		12-nov-26
Importación de equipo	4,0	10,4	9,6	6,8		1,5	10,2		17-nov-26
Producción de la construcción			-15,0	-12,1		-12,6	-7,0		13-nov-26
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	7,9	7,2	-5,4	-2,9	-5,2	-8,1	20-nov-26*

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)											
	2023	2024	2025	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Confianza empresarial	132,7	136,1	137,4	137,0	137,1	138,6	136,8	137,0	133,9	138,2	

	2023	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	oct-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	105,2	103,0	104,1	104,4	105,1	27-nov-26
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	77,1	78,9		84,1		9-dic-26*
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	52,9	50,7	58,1	58,3	57,2	3-dic-26
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	49,3	50,9	50,2	50,2	52,2	1-dic-26
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	52,3	50,7	56,4	56,5	56,2	3-dic-26

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)											
	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Importaciones grandes emp. y PYME	1,6	5,0	3,9	6,4	7,0	4,7	4,6	3,8	1,2	4,8	12-nov-26
Exportaciones grandes emp. y PYME	0,5	1,4	3,2	2,2	1,8	1,2	0,6	2,0	-1,0	3,8	12-nov-26
Importación de servicios (BP)	15,2	8,6	17,7	10,5	12,9	9,8	5,6	7,3	6,1	12,1	23-dic-26
Exportación de servicios (BP)	13,0	10,8	11,2	11,8	14,0	10,9	8,2	11,0	7,9	9,8	23-dic-26
Importación de bienes (BP)	0,9	3,9	4,1	3,6	9,7	2,7	3,2	0,4	-1,0	9,8	23-dic-26
Exportación de bienes (BP)	1,4	-0,1	5,3	3,8	3,3	-0,3	-0,6	-2,7	-0,8	2,5	23-dic-26

	2024	2025	26T1	26T2	jul-26	ago-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	0,7	3,3	3,0	13,3	17-nov-26
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	-2,5	13,0	5,9	16,7	17-nov-26
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	-0,3	-3,0	-2,9	0,7	17-nov-26
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	0,3	-0,6	-4,5	1,8	17-nov-26

Saldos y deuda (% PIB)											
	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Saldo cuenta corriente	3,3	3,2	3,3	3,3	3,1	3,2	3,3	3,2	3,2	2,7	23-dic-26
Balanza de bienes	-2,1	-3,0	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	-2,8	-3,0	-2,9	-3,4	23-dic-26
Balanza de turismo	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	23-dic-26
Saldo serv. no turísticos	2,1	2,6	2,1	2,1	2,2	2,3	2,4	2,6	2,7	2,7	23-dic-26
Balanza de rentas	-1,0	-0,6	-1,0	-1,0	-0,9	-0,8	-0,6	-0,6	-0,8	-0,8	23-dic-26
Saldo cuenta de capital	1,1	1,0	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0	1,1	23-dic-26
Cap. de financiación	4,5	4,3	4,4	4,5	4,3	4,4	4,4	4,3	4,2	3,8	23-dic-26
Cap. de financiación AAPP	-3,2	-2,4	-1,3	-3,2	-0,4	-2,1	-1,2	-2,4	-0,3	-2,1	23-dic-26
Deuda privada	108,9	104,9	110,7	108,9	107,9	108,2	106,3	104,9	104,6	103,9	11-ene-27
Deuda pública	101,4	100,5	104,0	101,4	103,1	103,2	103,0	100,5	101,4	101,4	15-dic-26

Mercado laboral (% variación interanual)													
	2023	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	2,6	2,8	2,0	1,9	3,3	2,1	1,2	2,5	2,1	2,0	2,8	2,2	23-dic-26
Ocupados	3,1	2,2	2,6	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	2,3	2,1	
Ocupados privados	3,4	2,5	3,2	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	2,1	1,4	
Ocupados públicos	1,6	1,1	-0,3	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	3,5	5,8	
Asalariados	3,4	2,7	2,7	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	3,2	3,0	
No asalariados	1,3	-0,2	2,2	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	-2,9	-3,1	
No ocupados													
Parados	-4,6	-5,7	-5,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	-2,9	-2,3	-0,8	
Activos	2,1	1,3	1,7	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	1,8	1,8	
Salarios y costes laborales													
Coste laboral por trabajador	5,4	3,9	3,5	4,3	3,6	3,4	3,4	3,2	3,8	4,4	4,2		17-dic-26
Coste laboral por hora	5,3	4,3	3,4	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9	4,2		9-dic-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	oct-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,3	2,6	3,2	3,6	2-dic-26
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,3	2,6	3,2	3,6	2-dic-26
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-6,1	-5,5	-2,8	-0,9	2-dic-26
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-6,0	-5,5	-2,8	-0,8	2-dic-26

Mercado laboral (ratios)												
	2023	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Actividad													
Tasa actividad 16-64	75,8	75,9	76,2	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	76,2	76,1	76,7	77,0	
Tasa actividad 16-64 (hombres)	79,9	79,9	80,0	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	80,1	79,8	80,5	80,8	
Tasa actividad 16-64 (mujeres)	71,7	71,8	72,4	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	72,3	72,3	72,8	73,2	
Tasa actividad >16	58,9	58,8	59,0	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	58,9	58,9	59,3	59,5	
Tasa actividad >16 (hombres)	63,9	63,9	63,8	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	63,8	63,7	64,2	64,4	
Tasa actividad >16 (mujeres)	54,0	53,9	54,4	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	54,3	54,3	54,6	54,9	
Ocupación													
Tasa ocupación	51,7	52,1	52,8	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	53,1	52,5	53,4	53,5	
Tasa ocupación (hombres)	57,1	57,4	57,9	57,8	57,6	56,9	58,0	58,4	58,2	57,6	58,5	58,5	
Tasa ocupación (mujeres)	46,5	47,1	47,9	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	48,2	47,6	48,6	48,7	
Paro													
Tasa paro	12,2	11,3	10,5	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	9,9	10,8	9,9	10,2	
Tasa paro (hombres)	10,7	10,2	9,3	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	8,8	9,5	8,8	9,2	
Tasa paro (mujeres)	13,9	12,7	11,9	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	11,2	12,3	11,0	11,3	

Precios (% variación interanual)														
	2023	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Deflactor del PIB	6,3	3,1	3,0	3,3	3,3	2,4	2,3	2,8	3,2	3,9	3,3	2,8	3,1	23-dic-26
Deflactor consumo privado	5,1	3,2	2,4	3,9	2,6	1,8	2,2	2,3	2,7	2,5	2,5	3,2	4,1	23-dic-26
Precios de vivienda (IPV)	4,0	8,4	12,7	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	12,9	12,2		4-dic-26
Valor tasado vivienda	3,9	5,8	11,2	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	13,9	12,5		19-nov-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,7	3,2	4,3	3,6	4,3	4,9	13-nov-26
IPC energía	1,0	3,4	0,5	6,4	16,2	10,1	16,9	21,7	13-nov-26
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	5,8	3,5	4,2	2,3	4,5	5,8	13-nov-26
IPC subyacente	2,9	2,3	2,7	2,9	3,0	3,0	2,9	3,1	13-nov-26
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	2,2	2,1	1,6	1,7	1,6	1,5	13-nov-26
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	1,1	1,2	1,5	1,1	1,4	2,0	13-nov-26
IPC servicios	3,5	3,4	3,6	3,8	3,9	4,0	3,9	3,9	13-nov-26

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)												
	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
PIB de la zona euro	1,2	1,3	0,6	0,3	0,5	0,0	0,3	0,2	0,0	0,6	0,4	13-nov-26
PIB de Italia	0,9	0,7	0,1	0,1	0,4	0,0	0,3	0,3	0,3	0,2	0,0	13-nov-26
PIB de Alemania	0,0	0,3	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3	0,4	0,3	0,2	13-nov-26
PIB de Francia	1,4	0,9	0,5	-0,1	0,2	0,2	0,5	0,2	-0,2	0,0	-0,1	13-nov-26
PIB de Estados Unidos	3,0	2,3	0,8	0,6	0,0	1,0	1,0	0,1	0,6	0,6	0,8	25-nov-26

	2024	2025	may-26	jun-26	jul-26	ago-26	sep-26	oct-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	3,0	2,6	0,5	-0,4	0,1	0,4	0,6		10-nov-26
IPC de zona euro	2,4	2,1	0,1	-0,1	0,2	0,4	0,6	0,4	18-nov-26

Financiero										
	2024	2025	sep-26	oct-26	nov-26	2-nov	3-nov	4-nov	5-nov	6-nov
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,4	2,4	2,5	2,4	2,4	2,5	2,5	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,6	2,6	2,8	2,7	2,8	2,8	2,8	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,5	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,9	4,1	3,9	3,9	3,9	3,9		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	46,7	63,9	58,7	61,5	60,8	57,2	55,3	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	5,1	5,2	5,0		5,0	5,0		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,5	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	

	2024	2025	sep-26	oct-26	nov-26	2-nov	3-nov	4-nov	5-nov	6-nov
IBEX 35	11.046	14.326	19.723	19.095	19.196	18.958	18.807	19.371	19.486	19.357

Fuente: Producción y demanda: INE, MIyT, 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. (*) Fecha de publicación tentativa.