

Nota semanal de coyuntura

10 de julio de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Cuentas financieras.....	5
Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas.....	8
Salarios: Convenios colectivos y salarios de grandes empresas	11
Opinión: confianza del consumidor.....	15
Previsiones externas: Funcas	16
III. Indicadores de economía internacional.....	18
Estados Unidos: PMI.....	18
Global: indicadores compuestos adelantados de actividad.....	19
IV. Cotizaciones.....	20
Materias primas.....	20
Tipos de interés.....	25
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	27
VI. Cuadro resumen.....	28

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 3 de julio y las 12h del 10 de julio. La mayoría de las series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La deuda privada prolongó a comienzos de 2026 su senda de retroceso, situándose en su menor nivel desde 2001. Por su parte, la riqueza de los hogares muestra una leve tendencia al alza, al combinarse el incremento de sus activos financieros con el continuado desapalancamiento.

Las ventas de grandes empresas retrocedieron en mayo, pero dentro de una tónica expansiva, y los salarios pagados por ellas anotaron una subida interanual del 2,5%, inferior a la pactada en convenios (3% para 2026 con información hasta junio).

La confianza consumidora se mantuvo estable en mayo, ligeramente por debajo de su media histórica. Tras la aceleración mostrada en el primer trimestre, la constitución de nuevas sociedades mercantiles parece ralentizarse en el segundo, con datos hasta mayo.

Tras modularse la incertidumbre en torno al impacto de la guerra de Irán, Funcas ha revisado al alza su previsión de crecimiento del PIB en 2026 hasta el 2,5%.

Entre las cotizaciones energéticas, esta semana repunta el petróleo por la reactivación de los ataques a Irán, si bien los precios de los carburantes todavía conservan una inercia descendente. Asimismo, cabe destacar el encarecimiento de la electricidad por las altas temperaturas. Continúa también la presión al alza de la cotización de los derechos de emisión de CO₂.

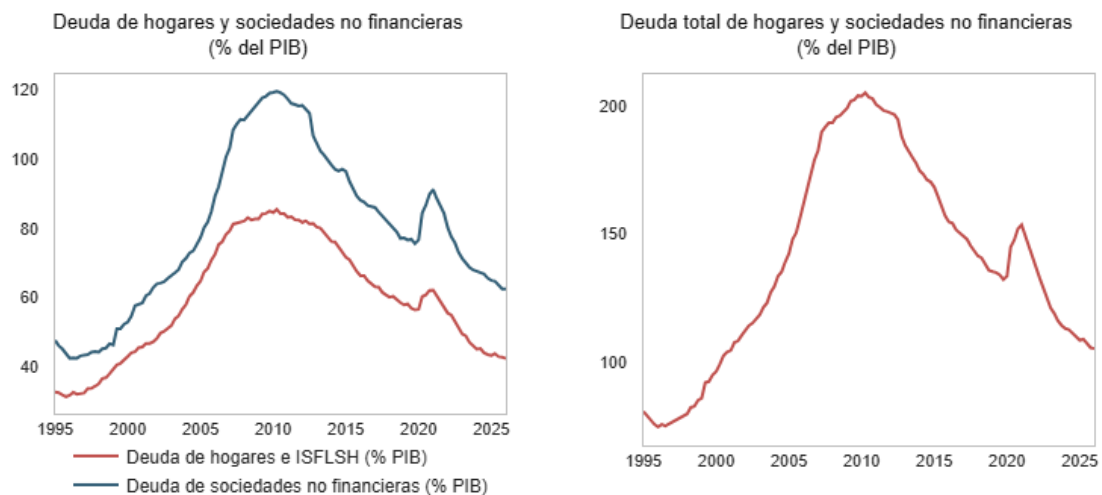
El euríbor se ha mantenido en el 2,7%, dentro del rango del 2,6%-2,9% de los últimos meses, y la prima de riesgo de la deuda pública ha permanecido en niveles de mediados de 2008.

II. Indicadores de economía española

Cuentas financieras

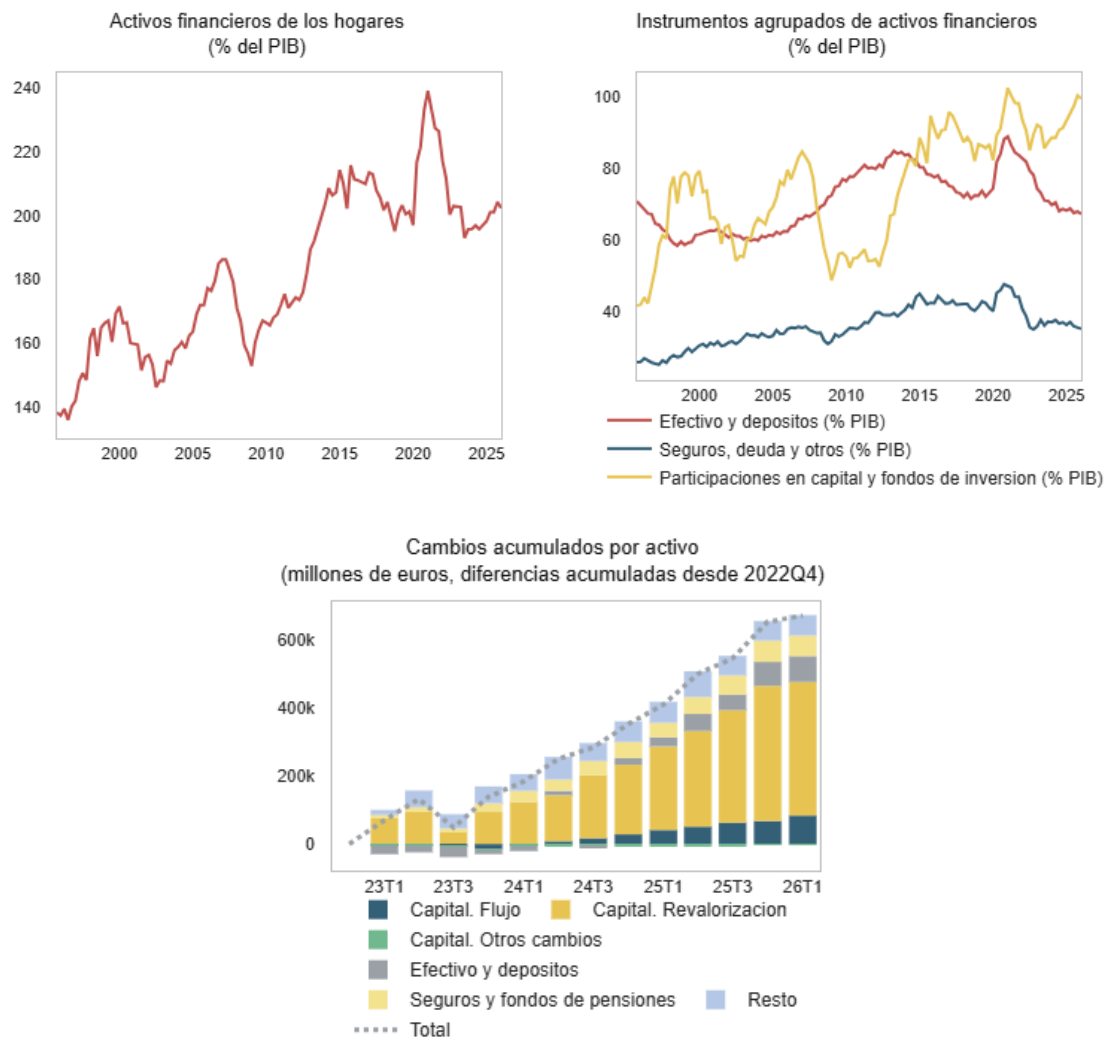
La deuda conjunta de hogares y sociedades no financieras se situó en el primer trimestre de 2026 en el 105,1% del PIB, 3,3 pp. por debajo de un año antes. En ese mismo periodo, la deuda de los hogares ascendió al 42,5% del PIB (mínimo desde finales de 1999) y la de las sociedades no financieras al 62,5% (mínimo desde el tercer trimestre de 2001).

Se prolonga, así, el proceso de desapalancamiento iniciado en 2010 (sólo interrumpido por el efecto denominador durante la pandemia), si bien en los últimos trimestres se observa una cierta ralentización en el caso de los hogares, frente al continuado dinamismo en la empresarial.



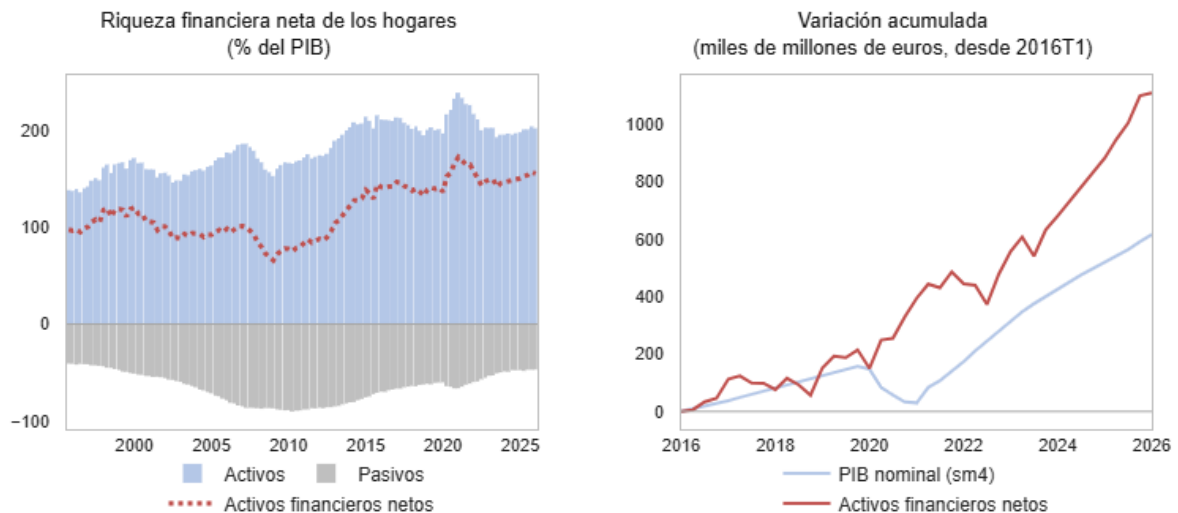
Fuente: Banco de España. 📊

El valor de los activos financieros de los hogares se situó en el primer trimestre de 2026 en el 202,3% del PIB, superior en 4,1 puntos respecto a un año antes. Se mantiene así una pauta de relativa estabilidad en torno al 200% del PIB desde 2018. Desde finales de 2022, esta estabilidad es el resultado de dos tendencias contrapuestas: al alza por parte de las participaciones en capital y fondos de inversión, debido principalmente a su revalorización, aunque los flujos de entrada han tendido continuamente al alza, y a la baja por parte del efectivo y depósitos.



Fuente: Banco de España. 📊

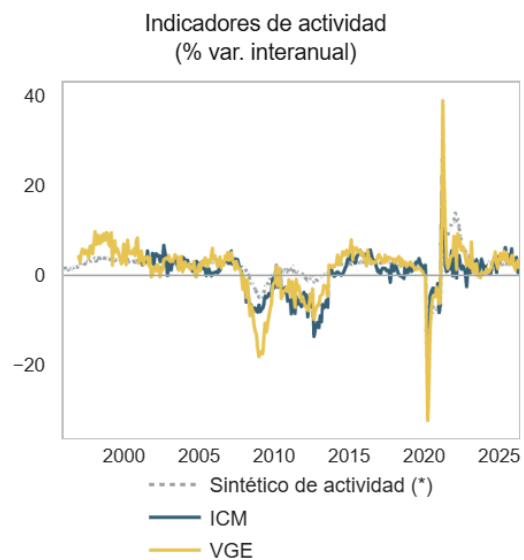
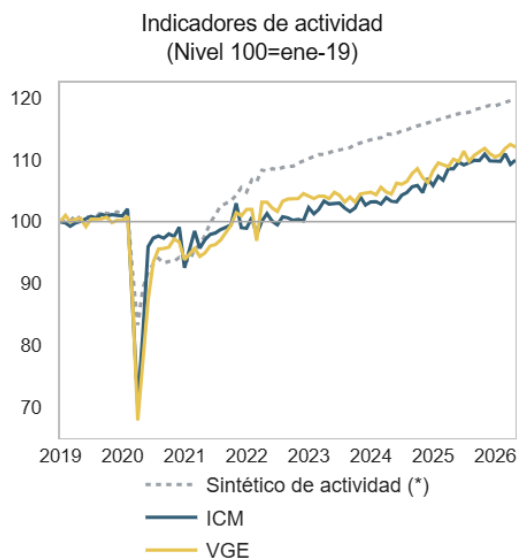
En consecuencia, la riqueza neta de los hogares anotó un leve retroceso en el primer trimestre, situándose en el 155,3% del PIB, 1,8 puntos por debajo del máximo observado desde el comienzo de la serie en 1995, una vez excluidos los años 2020-2021, distorsionados por el efecto denominador asociado a la transitoria caída del PIB por la pandemia. En términos de evolución, mantiene una senda levemente alcista desde 2023, con un avance de 6,2 puntos del PIB, gracias tanto a la caída de la deuda en términos de PIB (-6,5 puntos) como, especialmente, a la relativa estabilidad de los activos financieros (-0,3 puntos).



Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España e INE. 📊

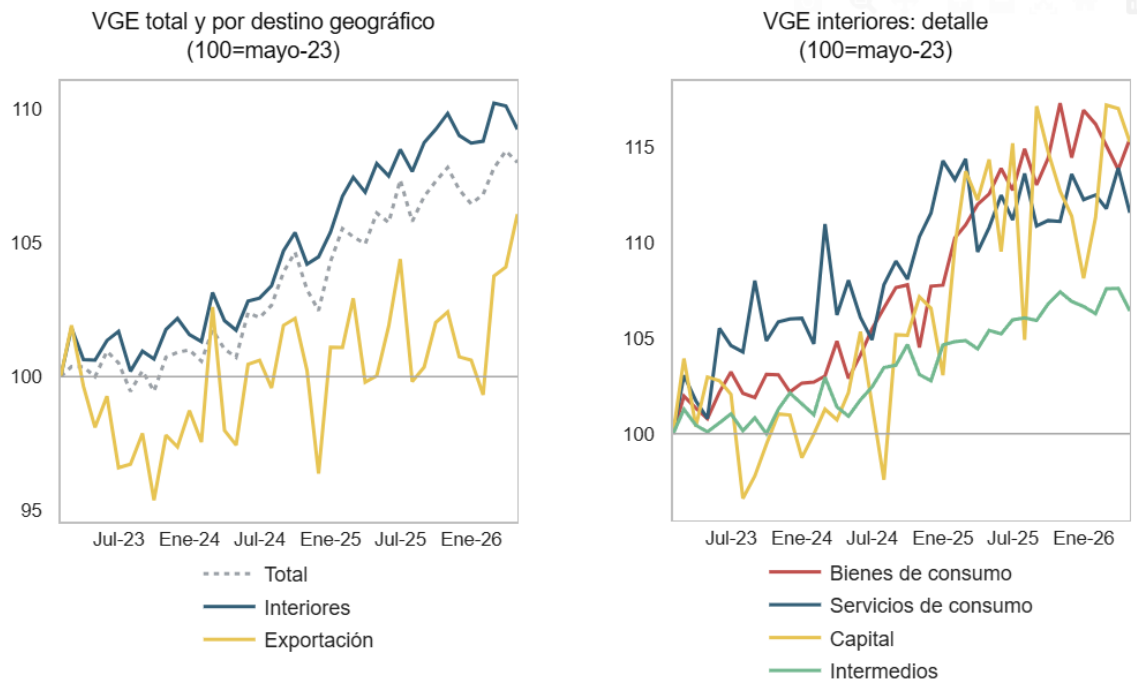
Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas

Los principales indicadores mensuales de actividad tienden al alza desde 2024, aunque su ritmo de crecimiento se ha moderado en los últimos meses, especialmente en el caso del comercio al por menor.



Fuente: INE, AEAT, DGAE.

Las ventas reales de grandes empresas descendieron un -0,4% intermensual desestacionalizado en mayo, prolongando su senda levemente alcista. Por destino geográfico, las ventas interiores se mantuvieron relativamente estables, frente al crecimiento, dentro de su habitual volatilidad, de las exportaciones. Por destino económico, en los últimos meses destaca la atonía tanto de bienes de consumo y como de bienes intermedios, parcialmente compensados por el repunte de las ventas de bienes de capital (que muestra una marcada volatilidad). En términos interanuales, las ventas totales avanzaron un 1,8%.



Fuente: AEAT. 

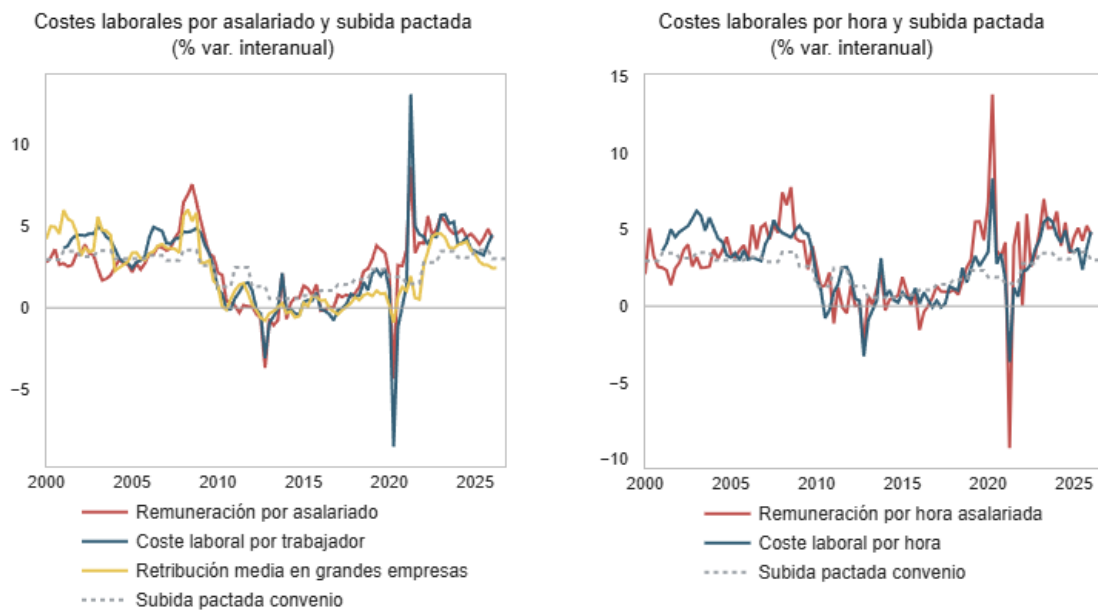
La constitución de sociedades mercantiles, tras la aceleración mostrada en el primer trimestre, volvió a ritmos más moderados en abril y mayo. En el último año experimentan los mayores crecimientos en términos netos inmobiliarias y financieras, construcción e información y comunicaciones. El número de empresas constituidas en los últimos 12 meses equivale a un 88,0% del máximo histórico registrado en abril de 2007, cayendo desde el 89,5% de marzo de este año.



Fuente: INE.

Salarios: Convenios colectivos y salarios de grandes empresas

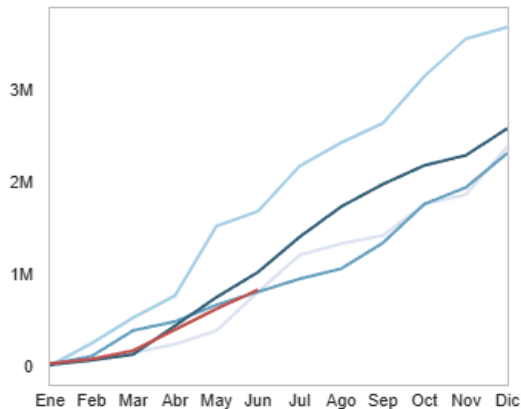
Los salarios avanzaron en el primer trimestre de 2026 en torno al 4% interanual (4,2% en el caso de la remuneración por asalariado o del 4,7% por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,4% entre las grandes empresas, del 4,9% según el ICLA y del 4,5% según ETCL, con datos disponibles hasta el primer trimestre de 2026). De esta manera, los indicadores de salarios observados sugieren una intensificación de la deriva salarial abierta desde 2023, tras la moderación registrada en los últimos trimestres, respecto a lo pactado en convenios (3,0% en 2026).



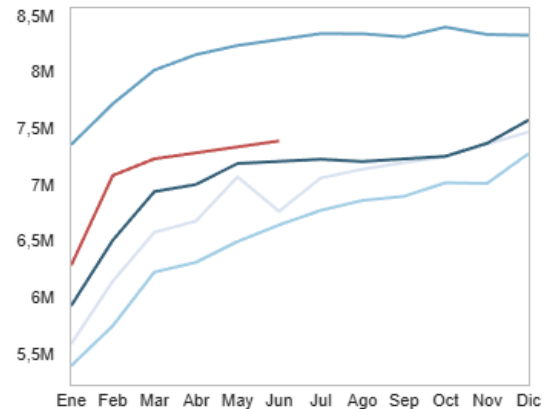
Fuentes: elaboración propia a partir de INE, AEAT y MTES. 📊

El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2026 se situó con información hasta junio en 8,2 millones, nivel similar al del mismo periodo del año pasado (8,2 millones), debido a que el componente de convenios firmados en años anteriores compensa el nivel inferior de los firmados en el año.

Cobertura trabajadores: Convenios firmados en el año
(Unidades)



Cobertura trabajadores: Convenios firmados en años anteriores
(Unidades)

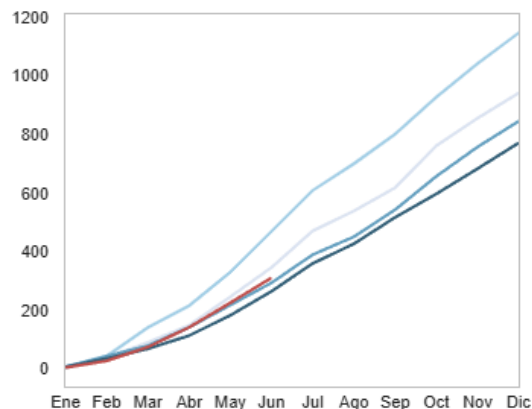


— 2019 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

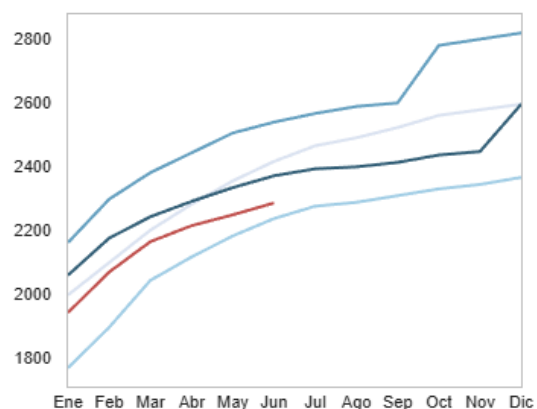
Fuente: Ministerio de Trabajo.

El número de convenios con efectos en 2026 se situó con información hasta junio en 2.597, nivel inferior al del mismo periodo del año pasado (2.636), debido a los firmados en años anteriores.

Número de convenios: Firmados en el año
(Unidades)



Número de convenios: Firmados en años anteriores
(Unidades)

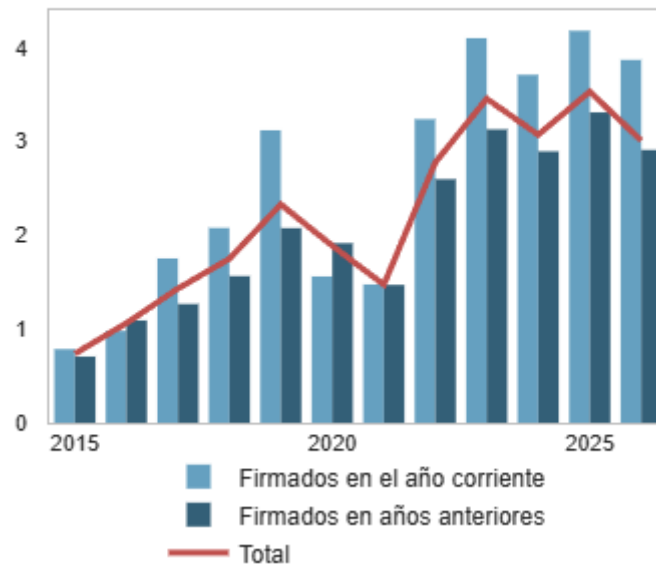


— 2019 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

Fuente: Ministerio de Trabajo.

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2026 se situó en el 3,0% con información de convenios registrados hasta junio, inferior a la pactada para 2025 (3,5%). El aumento salarial pactado en convenios firmados durante 2026 se situó en el 3,9% con información hasta junio.

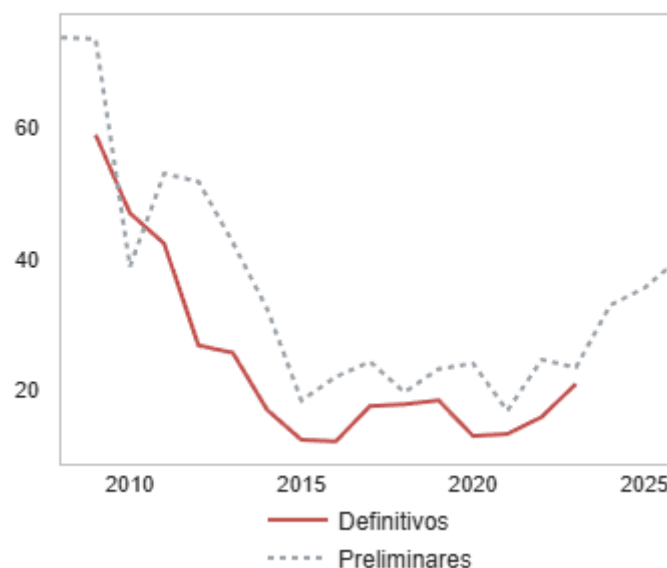
Subida salarial media pactada en convenios,
a diciembre de cada año (%)



Fuente: Ministerio de Trabajo.

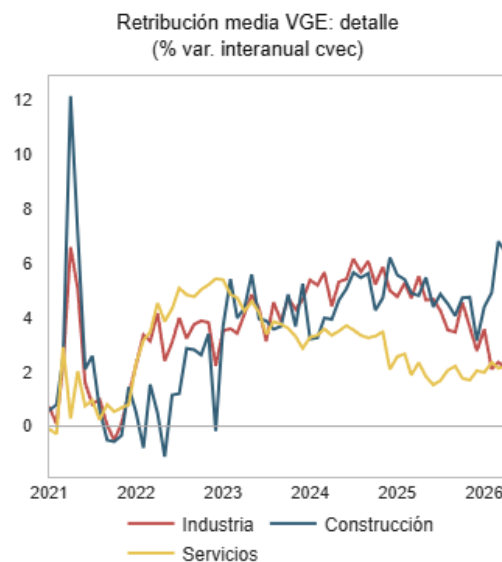
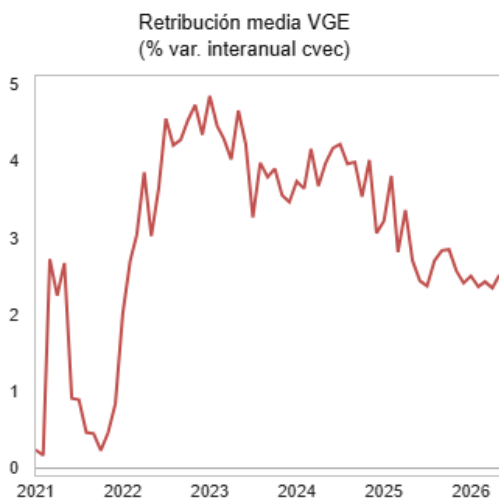
La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas garantía salarial hasta junio se situó en el 40% (36% en el mismo periodo del año anterior), por encima de los porcentajes pre-COVID, pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Trabajadores con cláusulas de salvaguarda
(% sobre el total de trabajadores con convenio vigente)



Fuente: Ministerio de Trabajo.

La retribución media en grandes empresas bajó en mayo de 2026 un -7,1% intermensual con datos originales, un comportamiento en línea con lo habitual para un mes de mayo (-7,0% en el mismo mes de hace un año). Con datos corregidos de estacionalidad y calendario, subió un 2,5% interanual, tras el 2,7% del año anterior, debido a los avances en construcción (6,0% interanual), en industria (2,5% interanual) y en servicios (2,3% interanual). En términos mensuales, la retribución media avanzó un 0,2% intermensual.

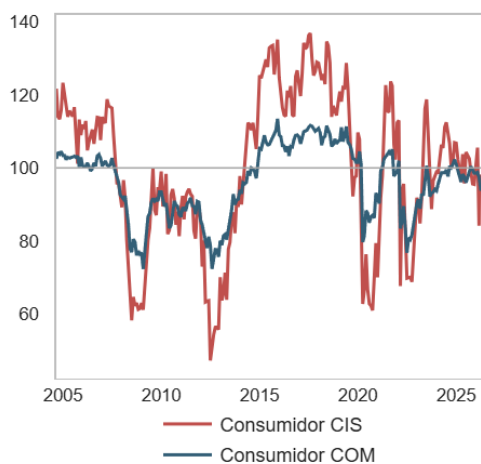


Fuente: AEAT. 

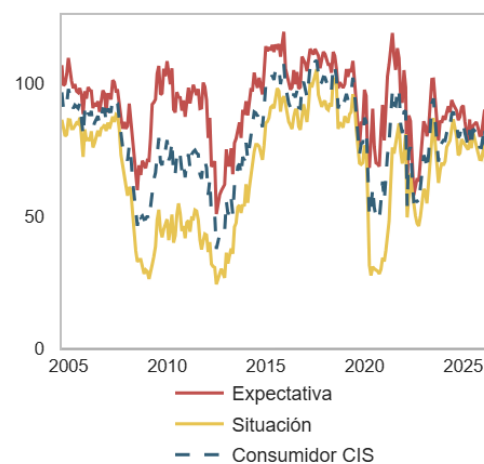
Opinión: confianza del consumidor

En los principales indicadores de confianza del consumidor, la señal conjunta es inequívocamente débil: tanto la confianza del consumidor según el CIS como el indicador de la Comisión Europea se sitúan por debajo de su media histórica (2,2 y 4,8 puntos por debajo, respectivamente). En cuanto a la evolución reciente de los indicadores, el indicador del CIS mantiene una distancia inferior respecto a su promedio histórico en comparación con el indicador de la Comisión Europea. En la desagregación del indicador del CIS, las expectativas y la situación se mantienen estables respecto al mes anterior.

Consumidor: CIS y COM (100 = media histórica)



CIS: Componentes mensuales (saldos de respuestas)



Fuente: CIS y Eurostat.



Previsiones externas: Funcas

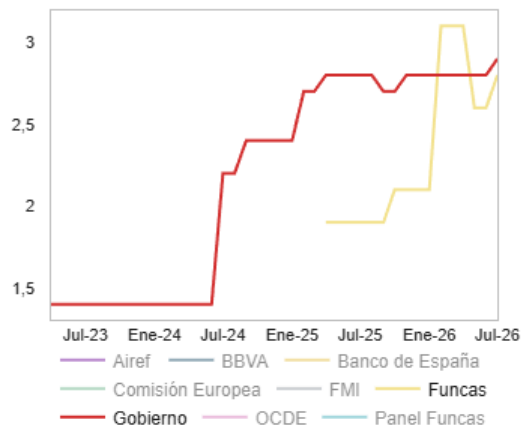
Funcas revisa tres décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,5%, y mantiene estable la de 2027 en el 1,8%. La revisión se explica por la buena marcha de los indicadores coyunturales del segundo trimestre, anticipándose un crecimiento trimestral del 0,7%, en contraste con el pesimismo que albergaba en su anterior previsión. En concreto, las tres décimas de revisión se atribuyen a (1) el fenómeno almacenamiento (acumulación de inventarios precautorios de las empresas por el estallido de la Guerra de Irán), que estaría explicando el mayor crecimiento del segundo trimestre e impulsa el PIB anual en +0,1 puntos; (2) un dinamismo mayor a lo esperado del consumo público y la construcción (+0,1) y (3) una evolución de las exportaciones mejor a la esperada por el impacto del desvío del turismo desde Oriente Medio (+0,1). En consecuencia, por componentes, la revisión se aprecia tanto en la demanda nacional (+0,2 puntos respecto a la previsión anterior) como en la demanda externa (+0,1 puntos). En cuanto a 2027, la previsión se mantiene, aunque con una ligera redistribución por componentes en favor de las exportaciones, la inversión y el consumo público (carry-over de 2026) en detrimento del consumo privado.

Tomando como punto de partida el PIB observado hasta 26T1, el perfil trimestral deducido para el resto del año por parte de Funcas implicaría un crecimiento intertrimestral constante del 0,55%. Si el avance del PIB en el segundo trimestre se situara en el entorno del 0,7%, como anticipa el informe, debería producirse una fuerte desaceleración en el tercer y cuarto trimestre, hasta el 0,4% intertrimestral, para que el crecimiento anual no superara la previsión del 2,5%.

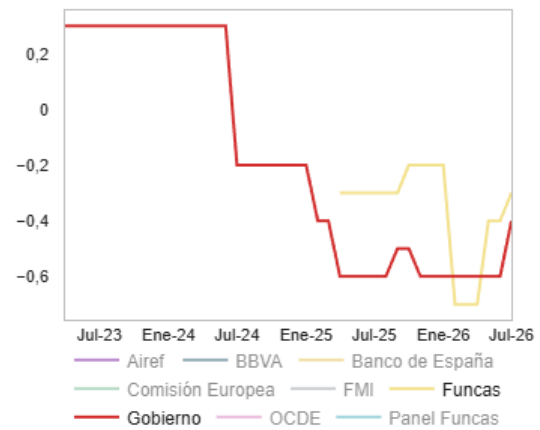
La composición del escenario de Funcas para 2026 anticipa un crecimiento una décima inferior al del Gobierno (de acuerdo con las previsiones que se incorporarán en el Informe de Situación de 2026), con una contribución algo inferior de la demanda nacional, pero superior en el caso de la demanda externa. Dentro de la demanda interna, el Gobierno espera un avance mayor del consumo privado, mientras que ambos organismos pronostican un dinamismo parecido de la inversión y del consumo público.



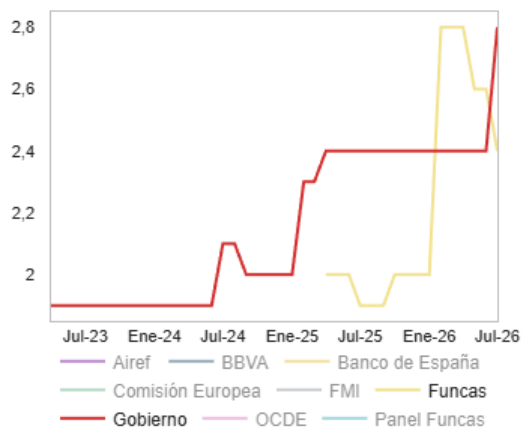
Contribución de la demanda nacional en 2026 (pp)



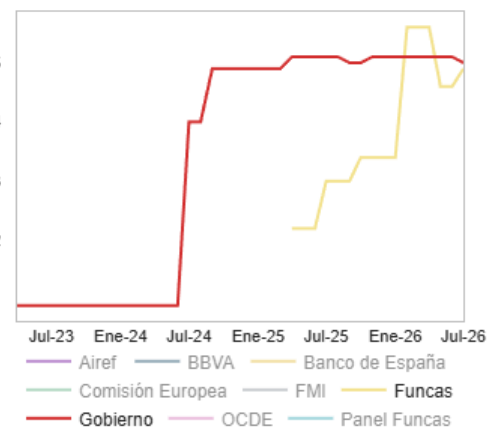
Contribución de la demanda externa neta en 2026 (pp)



Consumo privado en 2026 (% var. anual)



Inversión en 2026 (% var. anual)



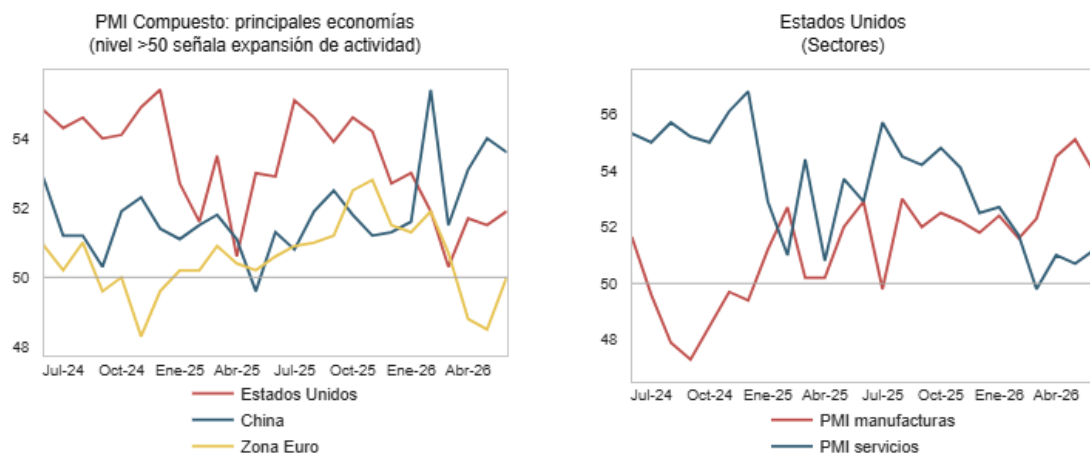
Fuente: Funcas.

III. Indicadores de economía internacional

Estados Unidos: PMI

El PMI de Estados Unidos, según datos definitivos, se situó en 51,9 en junio, frente a 51,5 en mayo, intensificando su señal expansiva. Por sectores, el PMI manufacturero de Estados Unidos se situó en 53,9 (55,1 el mes anterior), mientras el PMI de servicios se situó en 51,2 (50,7 el mes anterior).

Detrás de la mejora del último mes en el PMI de servicios se mencionan factores como la confianza empresarial, mientras en el sector manufacturero parece ralentizarse el incremento de los inventarios tras meses de fuertes subidas.



Fuente: S&P Global.

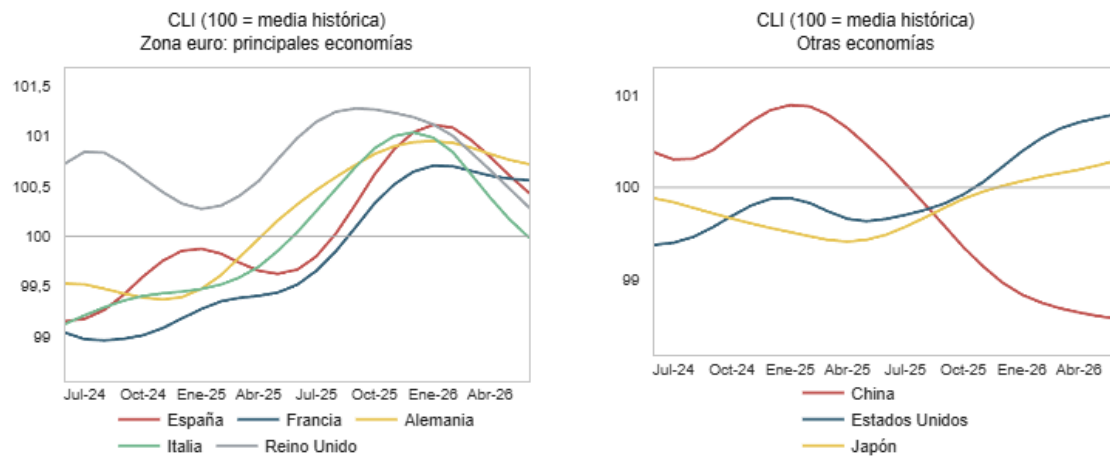
Global: indicadores compuestos adelantados de actividad

Los indicadores adelantados de actividad elaborados por la OCDE (CLI), que venían generalmente manteniéndose por debajo de la media a largo plazo desde mediados de 2022, comenzaron a situarse por encima de dicha media a partir de mediados de 2025 para España, el resto de grandes economías de la zona euro y Estados Unidos. En el caso de Reino Unido y China, la recuperación fue más temprana, si bien en el caso de China dicho indicador se ha vuelto a ubicar por debajo de la media desde mediados de 2025.

España registró en junio de 2026 un CLI de 100,4, su decimoprimer mes consecutivo por encima de la media histórica, aunque moderándose el crecimiento en los últimos meses.

De la misma forma, Francia (100,6) y Alemania (100,7), siguen alrededor de máximos de principios de 2022, aunque se modera el crecimiento de ambas. Italia, con (99,99), se sitúa este mes por debajo de la media histórica, tras haber estado por encima de la misma durante 12 meses consecutivos.

Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,8) se mantiene ocho meses consecutivos por encima de la media histórica y China (98,6), se encuentra alrededor de mínimos de finales de 2022, encadenando once meses por debajo de dicha media.



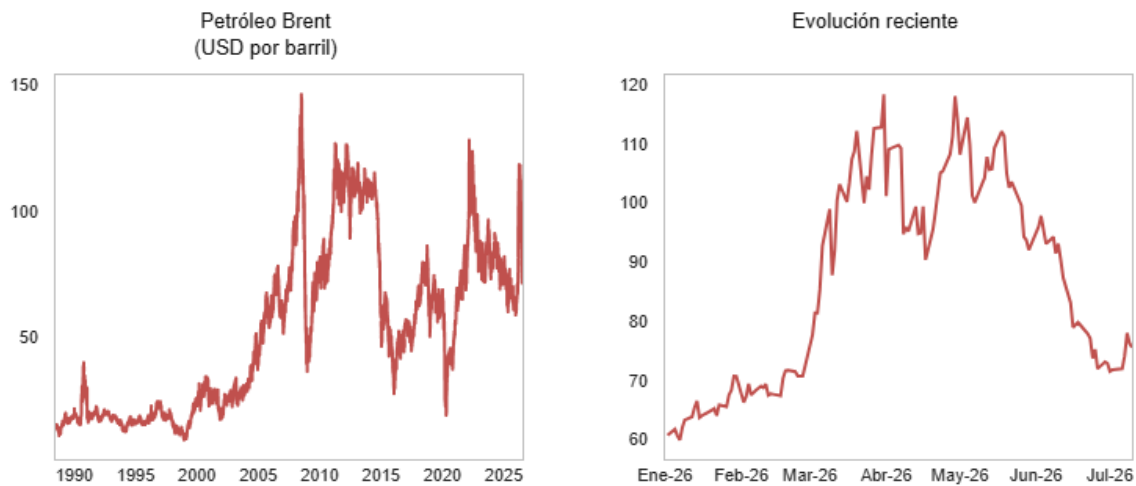
Fuente: OCDE

IV. Cotizaciones

Materias primas

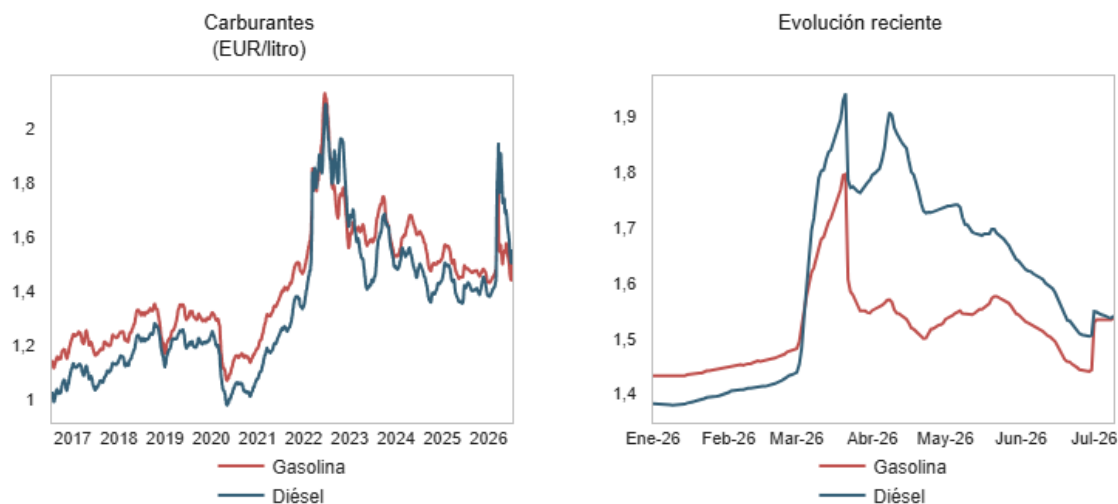
El petróleo (76,3 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 75 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, aunque muestra menor sensibilidad que la que mostró con los primeros ataques. El precio se sitúa un 5,3% por encima del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis.

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



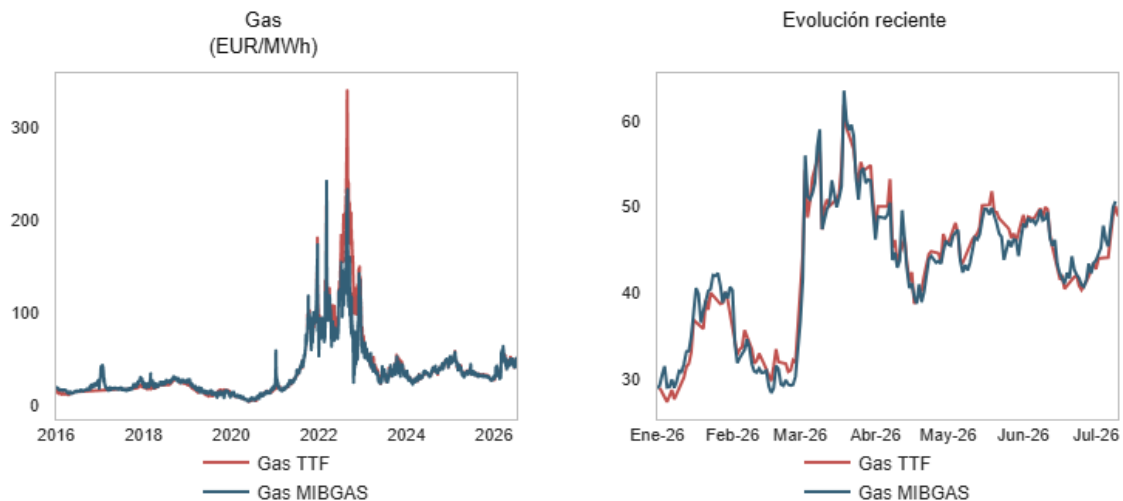
Fuente: ICE.

El diésel (1,54 euros por litro) se sitúa un 7,4% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis, y la gasolina (1,54 euros por litro) un 4,0%, tras la retirada parcial de 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, especialmente en el caso de la gasolina y tienden a normalizarse, en el caso del diésel desde principios de abril y en el caso de gasolina en el último mes, reflejando la bajada del precio del petróleo desde finales de mayo.



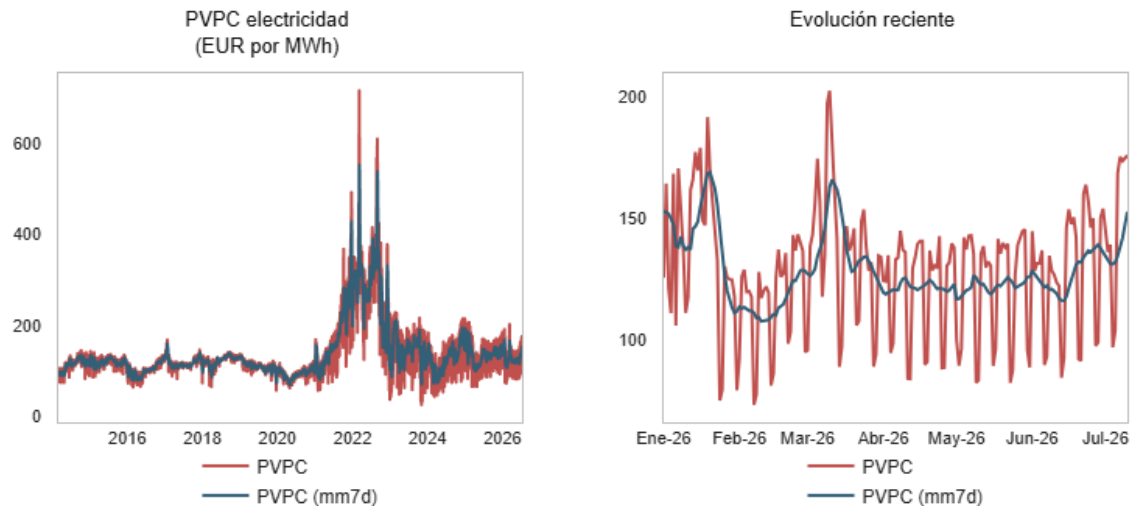
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (50,6 euros por MWh), se mueve desde principios de abril entre los 40 y los 50 euros por MWh, en un contexto de reposición de inventarios en Europa desde niveles muy bajos, con fuerte competencia con los mercados asiáticos, demandantes de gas natural licuado sustituto del suministro ruso y del gas proveniente del Golfo. En los últimos días reacciona al alza por el aumento de las temperaturas en Europa, la interrupción del suministro desde la mayor planta de gas de Catar y una menor percepción de seguridad en el Estrecho. Actualmente se sitúa un 67,0% por encima del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



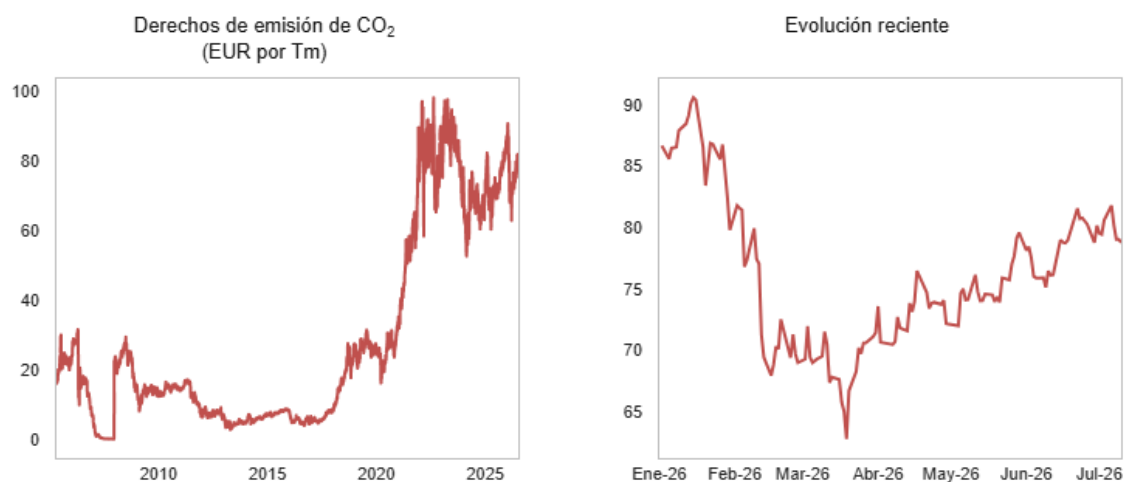
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (153 euros por MWh en media semanal, incluido el dato de hoy) repunta desde mediados de junio debido al aumento de la demanda por la subida de las temperaturas por encima de lo que es habitual en estas fechas, aunque el impacto en el precio se ha visto parcialmente compensado por un nivel elevado de aportación solar. En promedio, en los días transcurridos de julio se ha situado en 149 euros por MWh frente a 129 euros por MWh en junio, un 9% por encima de julio del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 80 euros por Tm. Desde finales de marzo, la cotización ha mostrado una tendencia creciente, en un contexto de encarecimiento del gas y de incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema ETS por parte de la Comisión Europea prevista en la cumbre de mediados de julio.



Fuente: ICE.

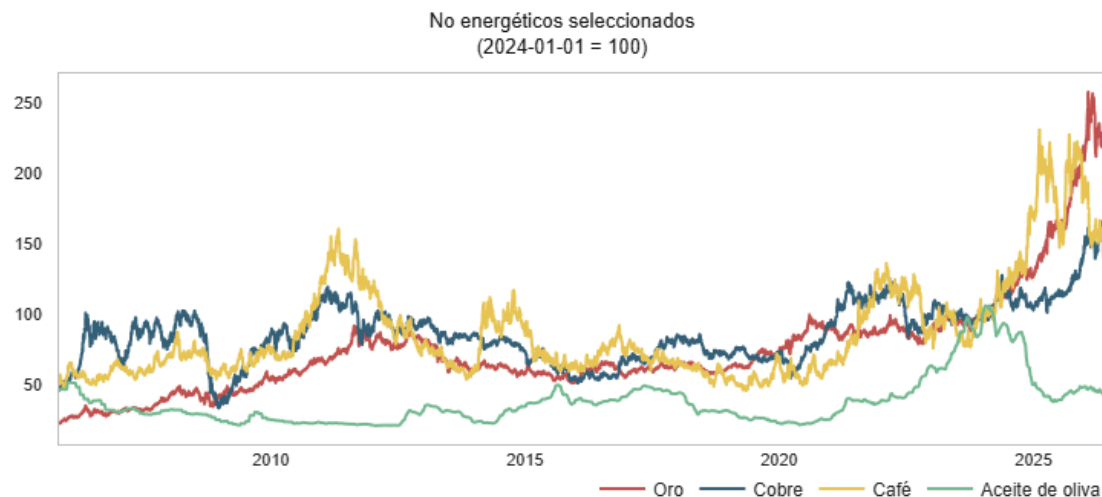
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. La mayoría de los metales, tras reaccionar al alza desde el cierre del estrecho de Ormuz, especialmente el aluminio que superó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

Los metales preciosos, tras el inicio del conflicto en Irán, rompen la tendencia de fuertes subidas que mantenían desde 2024 y muestran una evolución más volátil y bajista en las últimas semanas (acumulando caídas del -21,0% en el oro y del -35,0% en la plata desde el inicio del conflicto, y situándose por debajo de los niveles de comienzos de año), dominados por factores monetarios, especialmente las expectativas de subidas de tipos de interés, reforzadas por el efecto del reciente repunte del petróleo y su impacto sobre las expectativas de inflación.

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

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

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

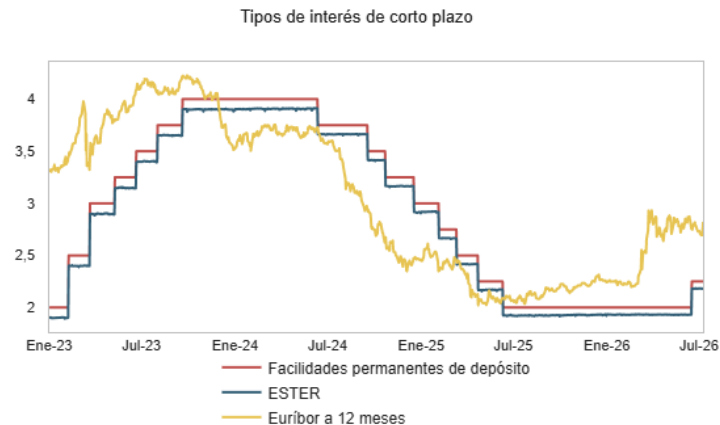


Fuente: elaboración propia con diferentes fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,18% en promedio en la semana del 9 de julio de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo que se sitúa en el 2,25%.

El euríbor a 12 meses está en el 2,81%, lo que supone un aumento de 9 puntos básicos en la última semana.



Fuente: Banco de España. 📊

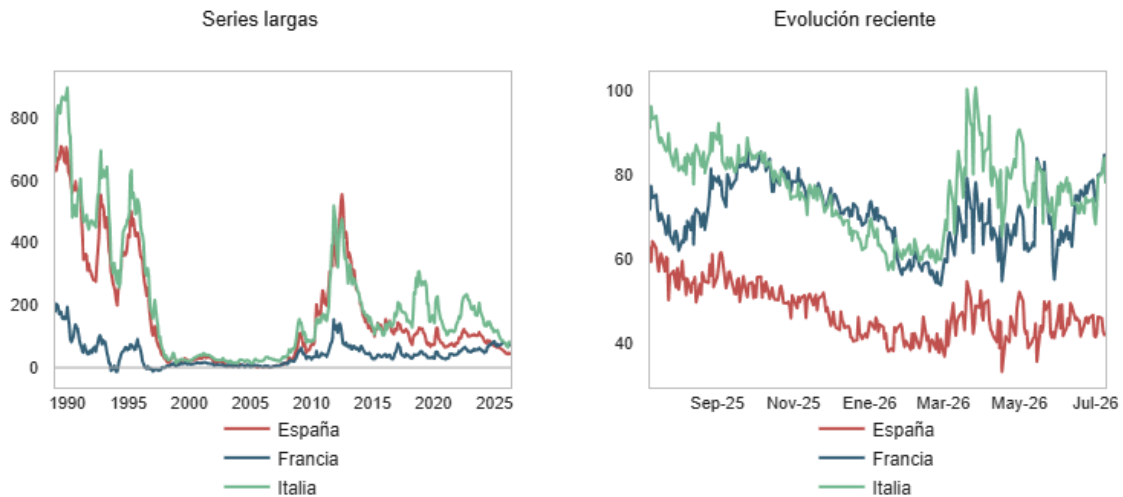
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,5%, lo que supone que aumentó 18 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano. Sin embargo, el bono alemán y el francés mostraron una tendencia ascendente ese año y el bono estadounidense una tendencia descendente desde finales de mayo de 2025. En un menor plazo, todos los rendimientos presentaron subidas ante el temor de inflación por el conflicto iraní, retomando sendas descendentes desde los anuncios más sólidos de resolución.



Fuente: Banco de España. 📊

Con los últimos datos del bono alemán (9 de julio), el bono español se encuentra 42 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que se mantuvo estable 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 producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Mayo de 2026	lunes, 13 de julio de 2026
Previsión Panel de Consenso Funcas *	Panel de Funcas	2026	lunes, 13 de julio de 2026
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	BLS	Junio de 2026	martes, 14 de julio de 2026
Indicador de confianza empresarial	INE	26T3	martes, 14 de julio de 2026
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Mayo de 2026	martes, 14 de julio de 2026
Previsión Airef: informe cumplimiento AAPP *	Airef	2026	miércoles, 15 de julio de 2026
Indicadores de vivienda *	Banco de España	26T1	miércoles, 15 de julio de 2026
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Junio de 2026	miércoles, 15 de julio de 2026
Índice de precios de consumo	INE	Junio de 2026	miércoles, 15 de julio de 2026
CNTR de China	NBSC	26T2	miércoles, 15 de julio de 2026
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Mayo de 2026	jueves, 16 de julio de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Junio de 2026	viernes, 17 de julio de 2026
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Mayo de 2026	viernes, 17 de julio de 2026

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



VI. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

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

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

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T4	26T1	26T2	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,6	2,9		2,7	2,7	3,4	2,7			16-jul-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	1,2	0,3	0,8	-1,4		-3,8	-3,1	2,8	3,2			28-jul-2026
Matriculación de turismos	7,1	13,0	8,0	7,6	5,0	1,1	7,5	11,7	8,4	-0,8	7,8	3-ago-2026
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	4,1	3,3		3,7	2,2	4,0	0,6	1,3		28-jul-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,6	4,0		5,9	3,9	2,2	2,2	2,1		10-ago-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	0,6	3,0		-1,4	1,2	8,7	2,6			21-jul-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	9,4	5,3		0,6	5,1	9,5	7,0			21-jul-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

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

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

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



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

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

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
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	30-jul-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	28-jul-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	28-jul-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	28-jul-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	28-jul-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	28-jul-2026
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	3,5	3,9	4,0	4,3	3,6	3,5	3,3	3,2	3,9	4,5	17-sep-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	4,6	4,1	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9	8-sep-2026

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

Mercado laboral (ratios)

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

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

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

Financiero

	2024	2025	may.-26	jun.-26	jul.-26	6-jul.-26	7-jul.-26	8-jul.-26	9-jul.-26	10-jul.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,4	2,4	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,0	3,0	3,0	2,9	3,0	3,1	3,1	
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	43,0	44,5	47,6	48,4	48,1	49,2	48,4	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,6	4,5	4,6	4,5	4,6			
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	
IBEX 35	11.046,0	14.325,7	17.936,5	18.882,9	19.511,3	19.683,8	19.640,2	19.104,3	19.322,8	19.408,1

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.