

Nota semanal de coyuntura

11 de septiembre de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen.....	4
II. Indicadores de economía española	5
Demanda: ventas de grandes empresas	5
Empresas: estadística de sociedades mercantiles	7
Industria: IPI	8
Salarios: índice de coste laboral, salarios de grandes empresas y convenios colectivos.....	10
Precios: índice de precios de la vivienda	14
III. Indicadores de economía internacional	16
Zona euro: PIB y desempleo	16
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 4 de septiembre y las 12h del 11 de septiembre. La mayoría de las series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

En julio, la producción industrial avanzó un 0,6% intermensual desestacionalizado, prolongando sus oscilaciones en torno a una tendencia levemente alcista, mientras que las ventas de grandes empresas retrocedieron un 0,4%, lastradas por las exportaciones, pero también dentro una senda expansiva. La constitución de sociedades mercantiles se mantuvo estable, tras la aceleración de comienzos de año.

El coste laboral por hora creció un 4,2% interanual en el segundo trimestre de 2026, dando continuidad a la reaceleración iniciada a finales de 2025 y a la deriva salarial abierta desde 2023 respecto a lo pactado en convenios (3,0% para 2026, con información hasta agosto). Los salarios de grandes empresas, en contraste, avanzaron en julio un 2,8% interanual.

En el mismo periodo, los precios de la vivienda prolongaron su incremento, según el índice del INE, con un fuerte ritmo del 3,4% intertrimestral (12,2% interanual).

Eurostat ha revisado dos décimas al alza el crecimiento del PIB de la zona euro en el segundo trimestre, hasta el 0,6% intertrimestral, debido a Irlanda, cuyo PIB anotó un ritmo del 10,2%. Entre las principales economías destacó España, que se aceleró una décima hasta el 0,7%, frente a tasas más modestas de Alemania, Francia e Italia.

En dicho trimestre, la tasa de desempleo de la zona euro fue del 6,4%, reduciéndose el diferencial de la tasa de paro española frente a la de la zona euro hasta los 3,8 puntos porcentuales. La tasa de desempleo juvenil fue 2,4 veces superior a la tasa general en la zona euro y 2,3 veces en España.

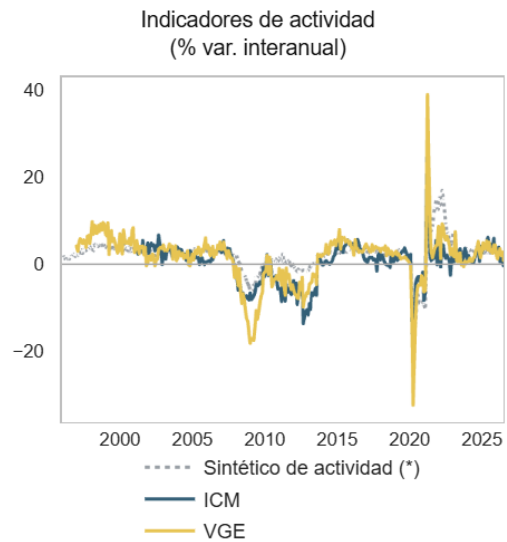
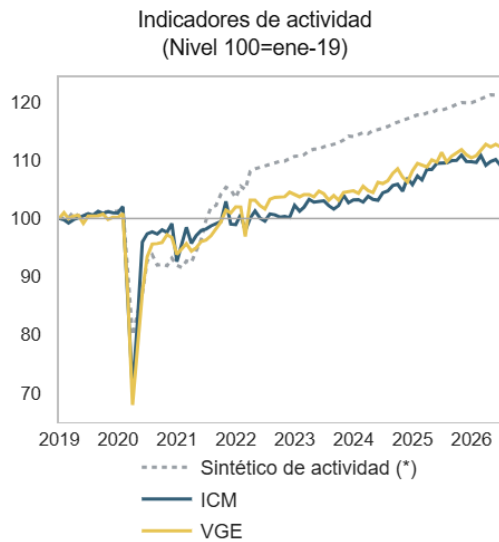
Entre las cotizaciones energéticas, el petróleo supera de nuevo los 100 dólares tras la intensificación de los ataques en Ormuz y el mar Rojo, reflejándose las recientes subidas sobre los carburantes; el gas continúa su escalada, situándose en máximos desde finales de 2022 y el PVPC repunta por encima de lo habitual para esta época del año.

El euríbor a 12 meses continúa su gradual subida y se sitúa en el 3,14%, su mayor nivel en dos años, mientras la prima de riesgo de la deuda pública ha permanecido en niveles de mediados de 2008.

II. Indicadores de economía española

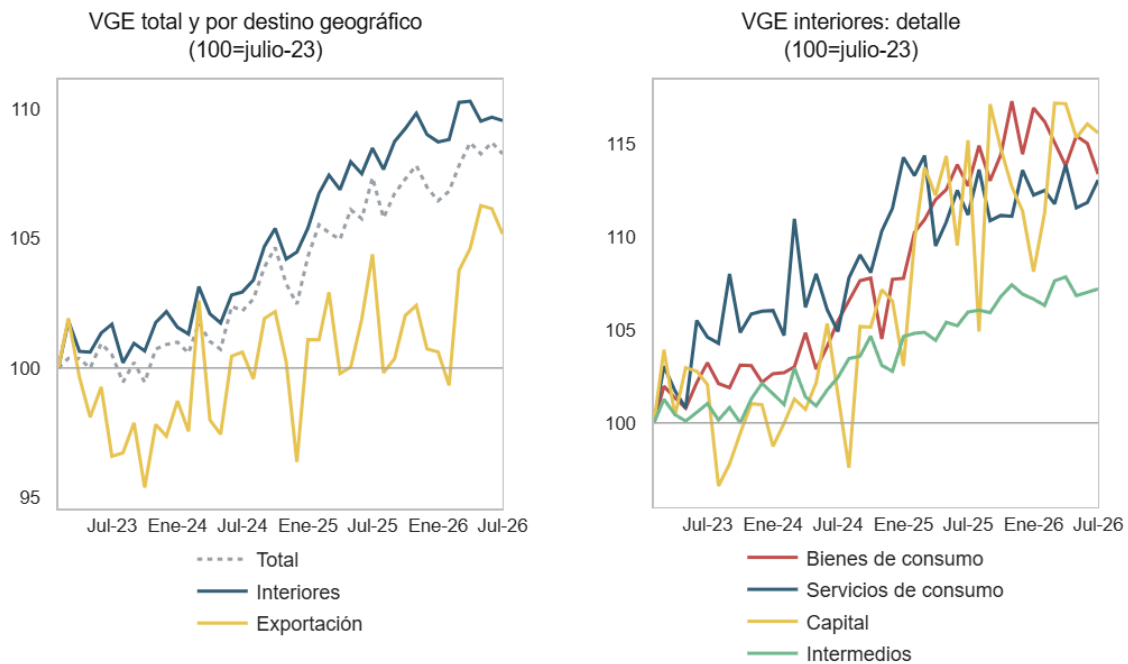
Demanda: ventas de grandes empresas

Los principales indicadores mensuales de actividad tienden al alza desde 2024, aunque su ritmo de crecimiento se ha moderado en los últimos meses.



Fuente: INE, AEAT y elaboración propia.

Las ventas reales de grandes empresas retrocedieron un -0,4% intermensual desestacionalizado en julio, prolongando su senda levemente alcista. Por destino geográfico, las ventas interiores se mantuvieron prácticamente estables, frente al retroceso de las exportaciones. Por destino económico, en los últimos meses destaca la atonía tanto de los sectores de consumo como de los bienes intermedios, parcialmente compensados por la tendencia alcista de ventas de bienes de capital (que muestran una marcada volatilidad). En términos interanuales, las ventas totales crecieron un 0,9%.

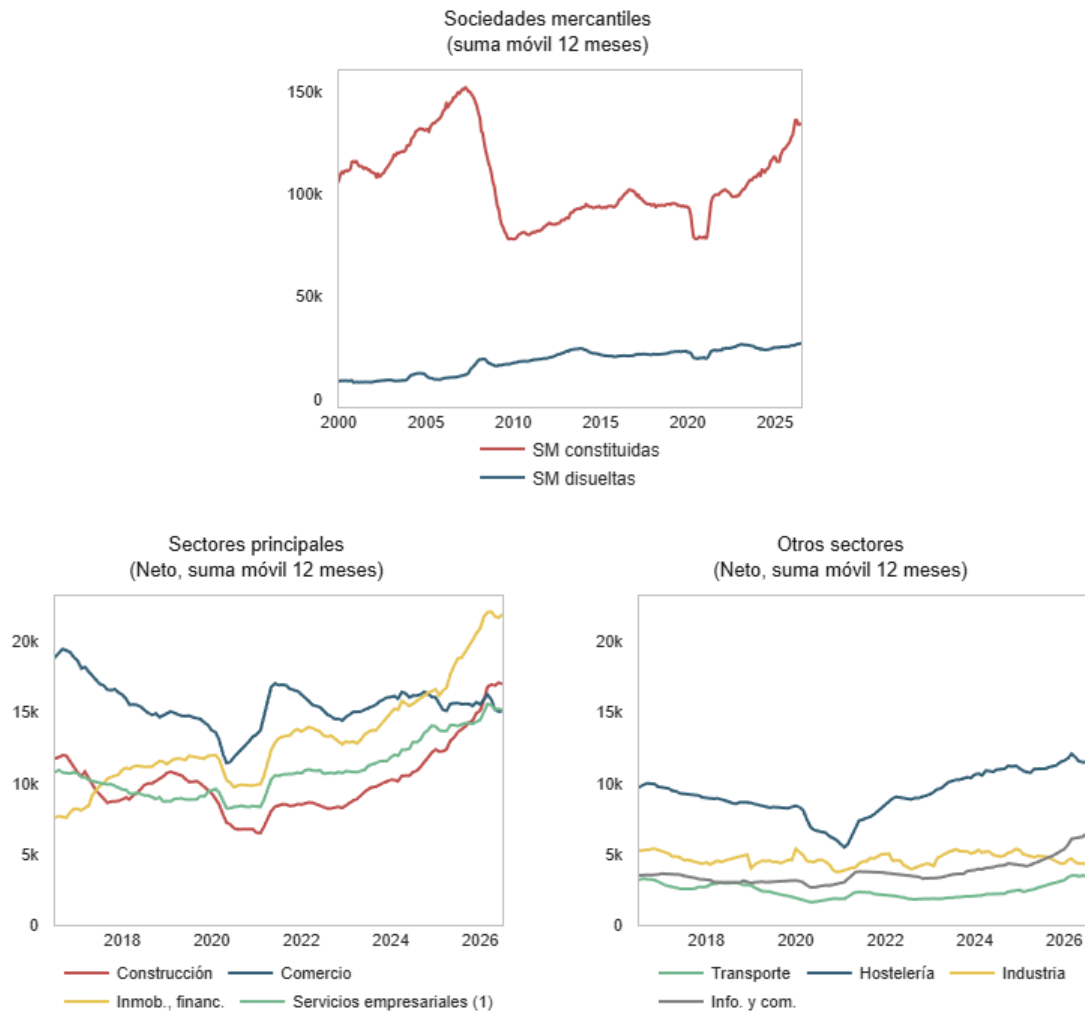


Fuente: AEAT. 



Empresas: estadística de sociedades mercantiles

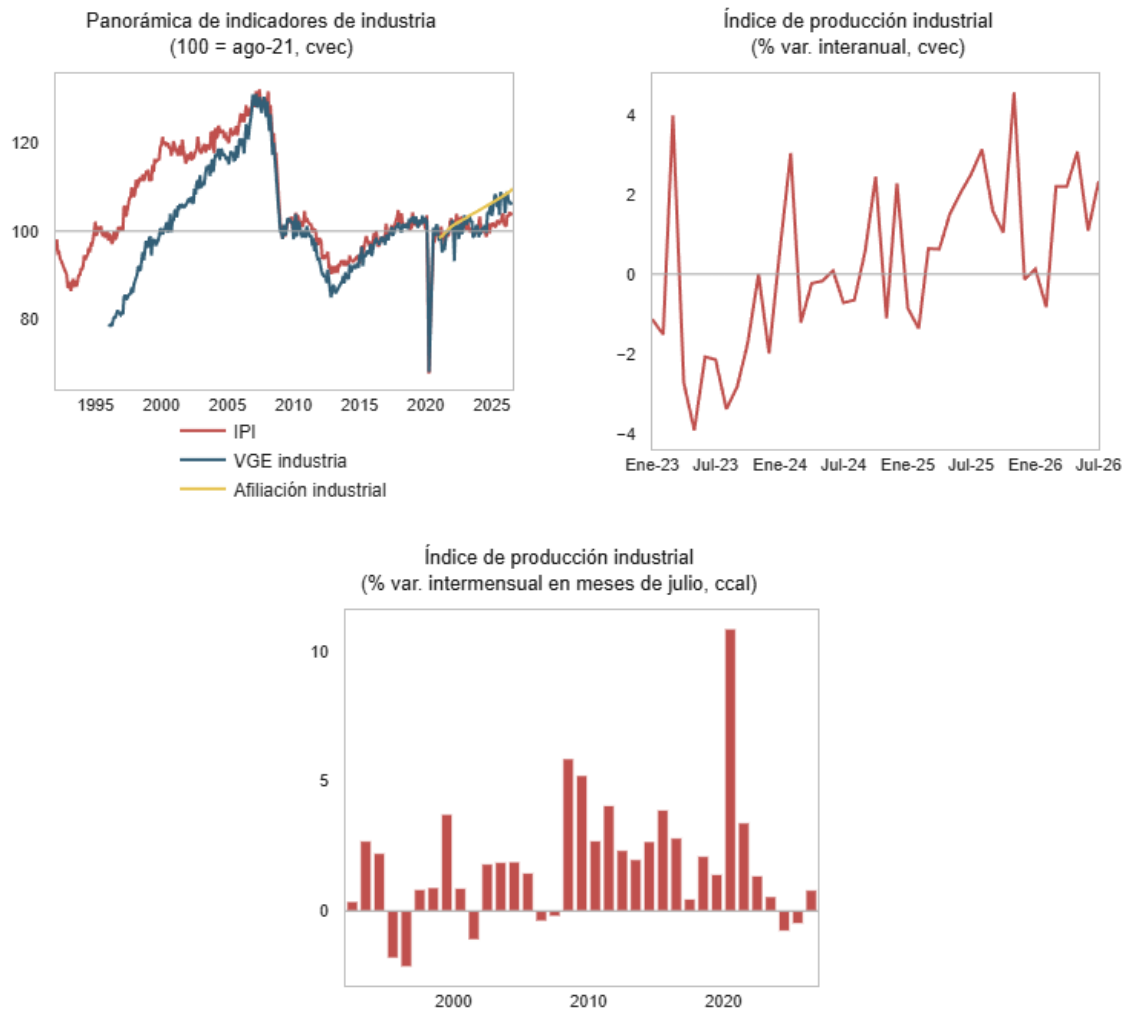
La constitución de sociedades mercantiles se mantuvo estable en julio, tras la aceleración registrada a inicios de año. Las ramas que más crecen en términos intermensuales son comercio e inmobiliarias, financieras y seguros y, en términos interanuales, inmobiliarias, financieras y seguros e información y comunicaciones. El número de empresas constituidas en los últimos 12 meses equivale a un 88,3% del máximo histórico registrado en abril de 2007.



Fuente: INE.

Industria: IPI

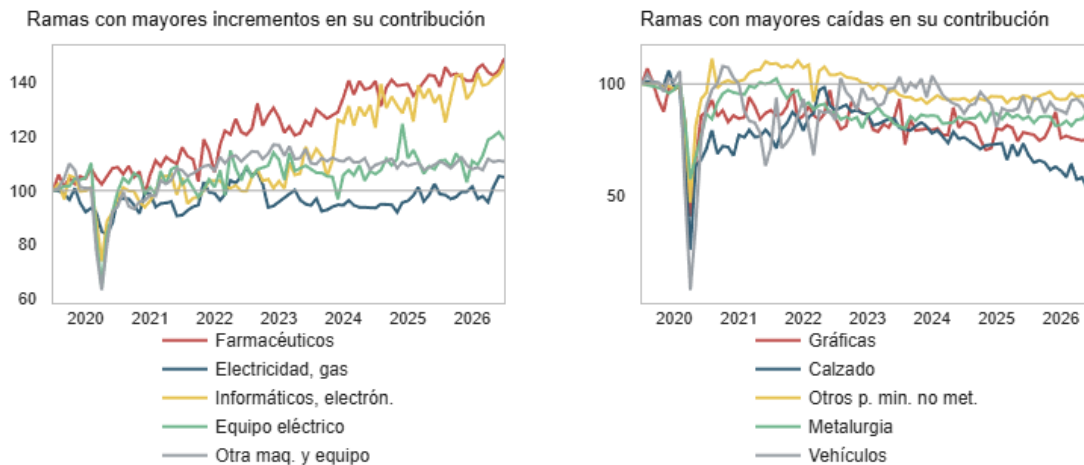
La producción industrial avanzó en julio un +0,6% intermensual desestacionalizado, manteniendo su tónica de oscilaciones en torno a una tendencia levemente alcista. Esta evolución contrasta con los avances más sostenidos de las ventas de grandes empresas industriales (que tienden al alza desde finales de 2024) y la afiliación industrial (desde 2021).



Fuente: INE. 

Por ramas, en los últimos años destacan, por su contribución al incremento del agregado, *productos farmacéuticos*, *electricidad y gas* (debido a sus alzas recientes) y *productos informáticos y electrónicos*. En sentido negativo, es especialmente notable el deterioro de *calzado* y más recientemente, de *vehículos*.

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



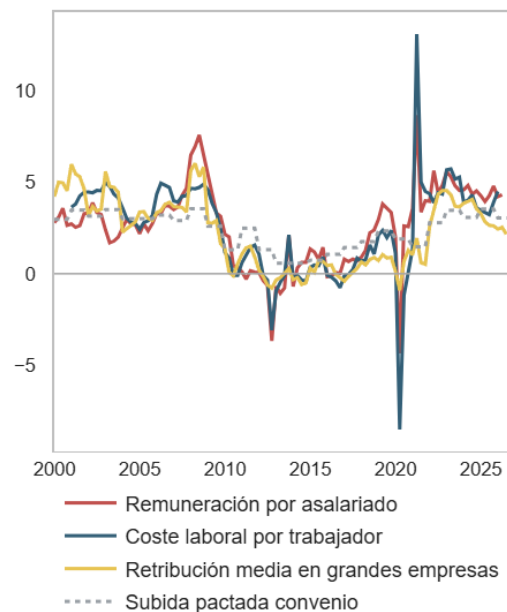
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE. 

Salarios: índice de coste laboral, salarios de grandes empresas y convenios colectivos

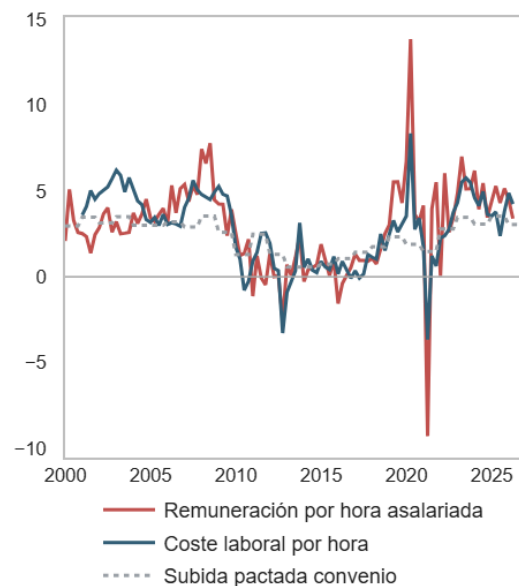
Los salarios aumentaron en el segundo trimestre de 2026 en torno al 4% interanual (4,3% en el caso de la remuneración por asalariado o del 3,4% por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,2% entre las grandes empresas, del 4,2% según el ICLA y del 4,5% según ETCL, con datos disponibles hasta el primer 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).

El coste laboral por hora aumentó en el segundo trimestre de 2026. El coste laboral por hora creció un +4,2% interanual en el segundo trimestre de 2026, un registro ligeramente inferior al máximo alcanzado en el trimestre anterior. El dato confirma así que se mantiene la tónica de reaceleración iniciada en el cuarto trimestre de 2025, tras la moderación progresiva registrada desde finales de 2023 hasta el tercer trimestre del año pasado, así como la deriva salarial abierta desde 2023 respecto a lo pactado en convenios (3% para 2026).

Costes laborales por asalariado y subida pactada
(% var. interanual)

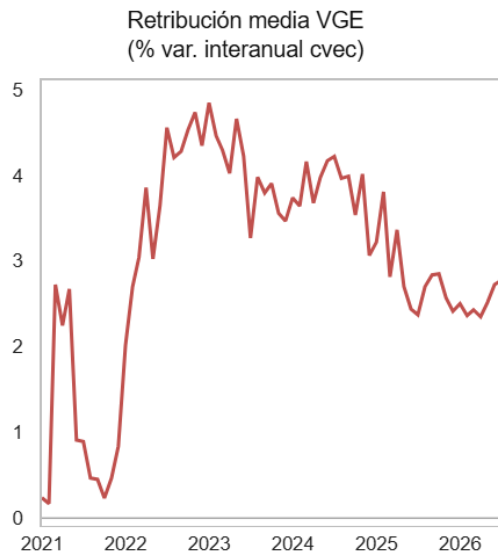


Costes laborales por hora y subida pactada
(% var. interanual)



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

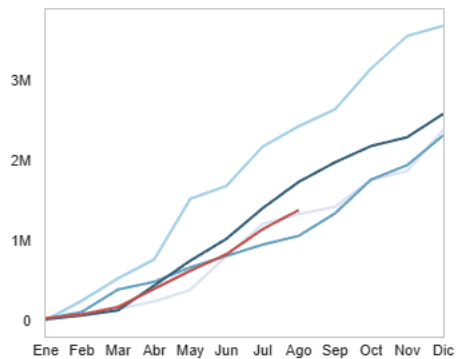
La retribución media en grandes empresas retrocedió en julio de 2026 un -8,3% intermensual con datos originales, un comportamiento en línea con lo habitual de los últimos tres años para un mes de julio (-8,0% en el mismo mes de hace un año). Con datos corregidos de estacionalidad y calendario, los salarios se mantuvieron estables respecto el mes anterior (0,0% intermensual), acumulando una subida del 2,8% interanual, tras el 2,4% del año anterior, debido a los avances en construcción (6,5% interanual), en industria (2,9% interanual) y en servicios (2,6% interanual).



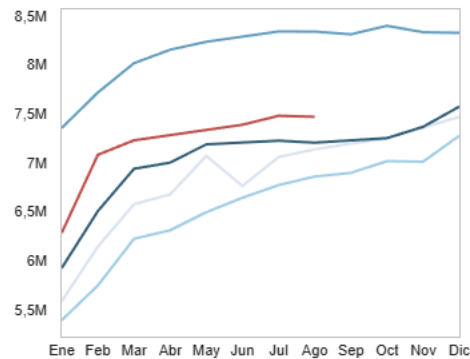
Fuente: AEAT. 

El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2026 se situó con información hasta agosto en 8,8 millones, nivel similar al del mismo periodo del año pasado (8,9 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)

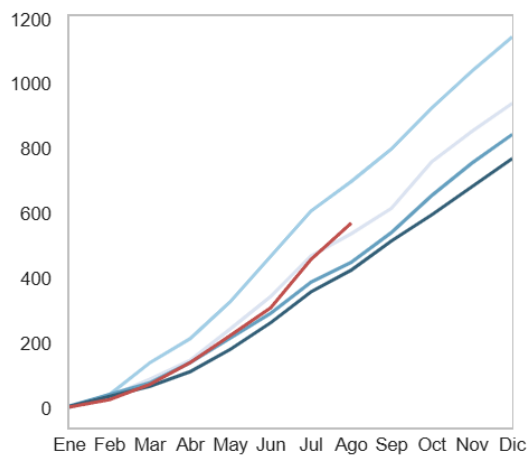


— 2019 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

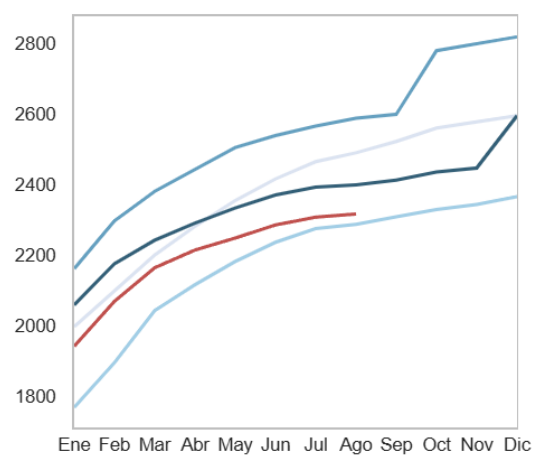
Fuente: Ministerio de Trabajo.

El número de convenios con efectos en 2026 se situó con información hasta agosto en 2.889, nivel ligeramente superior al del mismo periodo del año pasado (2.826), debido a los firmados durante el año en curso.

Número de convenios: Firmados en el año
(Unidades)



Número de convenios: Firmados en años anteriores
(Unidades)

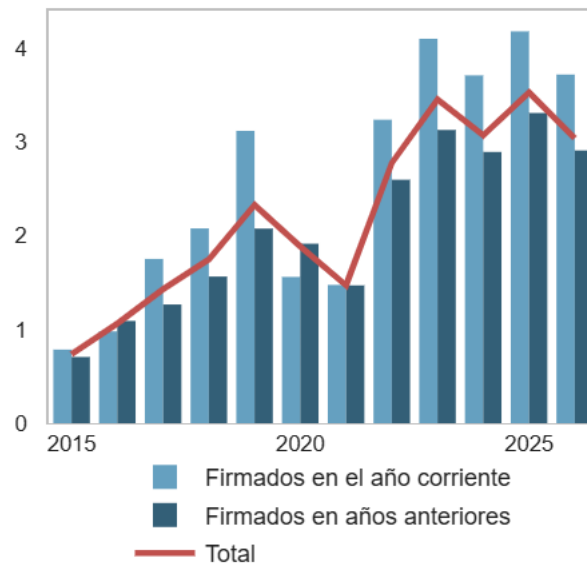


— 2019 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

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 agosto, inferior a la pactada para 2025 (3,5%). El aumento salarial pactado en convenios firmados durante 2026 se situó en el 3,7% con información hasta agosto.

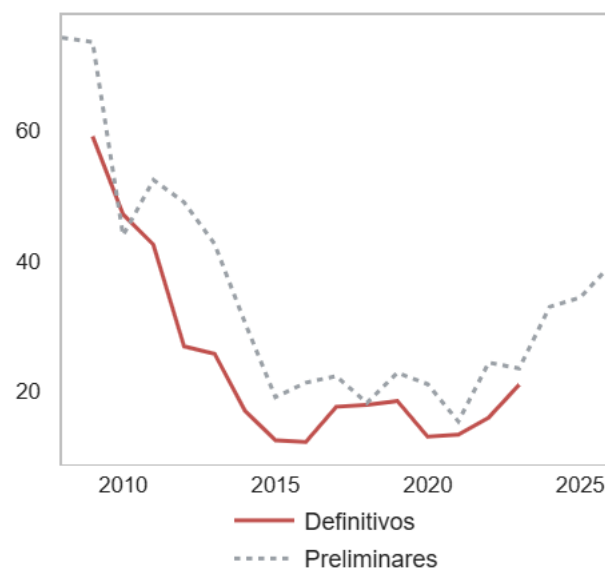
Subida salarial media pactada en convenios,
a diciembre de cada año (%)



Fuente: Ministerio de Trabajo.

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas garantía salarial hasta agosto se situó en el 39% (34% 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.

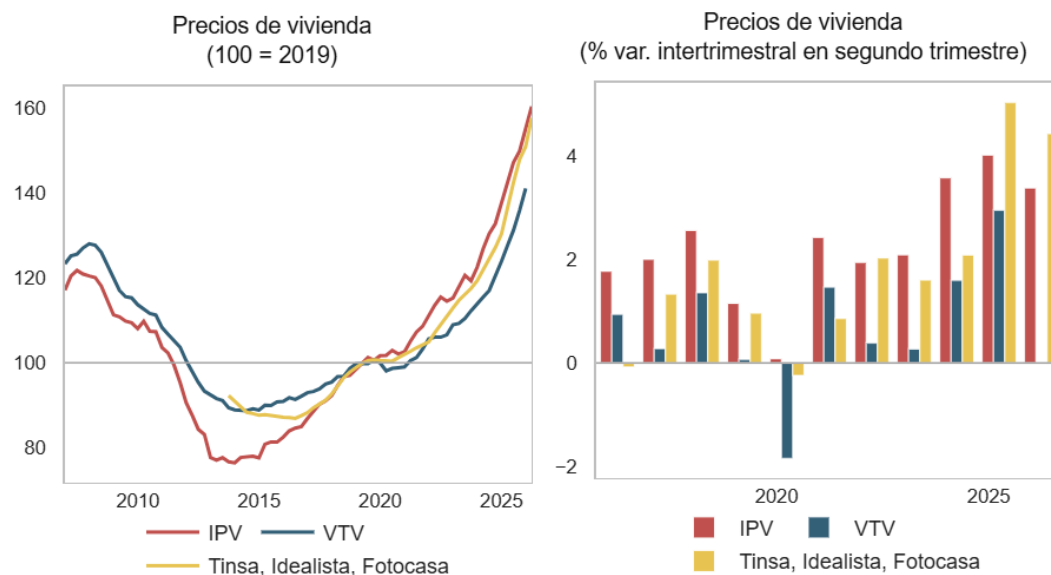
Trabajadores con cláusulas de salvaguarda
(% sobre el total de trabajadores con convenio vigente)



Fuente: Ministerio de Trabajo.

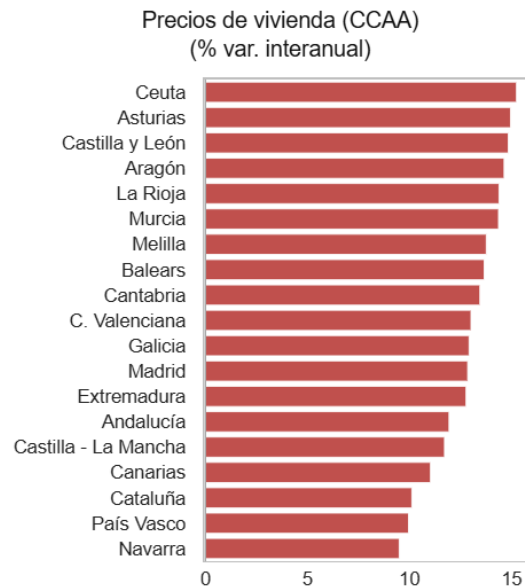
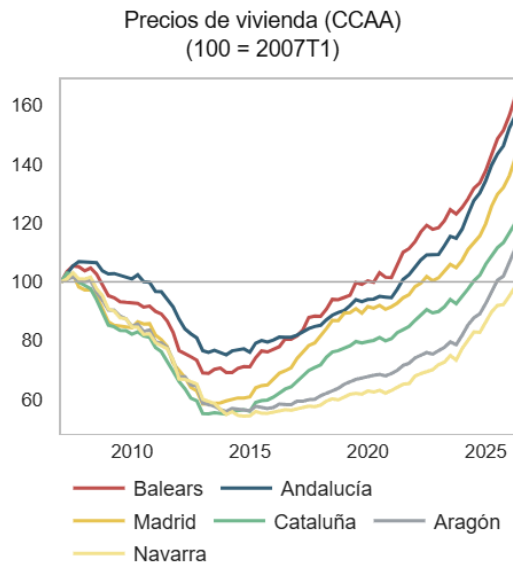
Precios: índice de precios de la vivienda

Los precios de la vivienda continuaron avanzando con fuerza en el segundo trimestre de 2026, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE, registrando un crecimiento intertrimestral del 3,4%, muy cercano al mayor de la serie (que comienza en 2007) en un segundo trimestre junto con el del año pasado (12,2% interanual). En términos de nivel, se situó en máximos históricos, superando en un 31,7% el máximo anterior a la burbuja, registrado en el tercer trimestre de 2007 (en el mismo periodo, el IPC creció un 47,6%). Esta evolución se observa también en indicadores de fuentes no oficiales como Tinsa, Idealista y Fotocasa (en torno al 4,4% intertrimestral).



Fuente: INE, M. de Vivienda, Registradores, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa. 📊

En relación con el comienzo de la serie en 2007, los mayores crecimientos acumulados se observan en Baleares y Andalucía, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE. Las más alejadas de máximos son Navarra y Aragón, si bien en los últimos trimestres vienen registrando elevados ritmos de crecimiento.



Fuente: INE. 

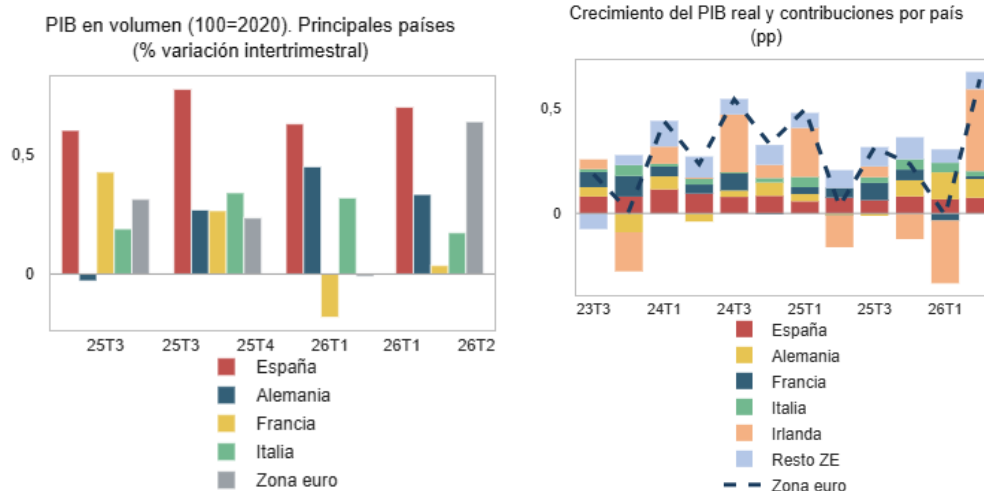
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PIB y desempleo

PIB

De acuerdo con la tercera estimación, el PIB de la zona euro avanzó un 0,6% intertrimestral en el segundo trimestre de 2026, dos décimas más que en la segunda estimación, tras permanecer estancado (-0,0%) en el trimestre anterior. En términos interanuales, creció un 1,2%. La revisión al alza se explica principalmente por la fuerte revisión del PIB de Irlanda (+6,2 puntos porcentuales hasta el +10,2% intertrimestral).

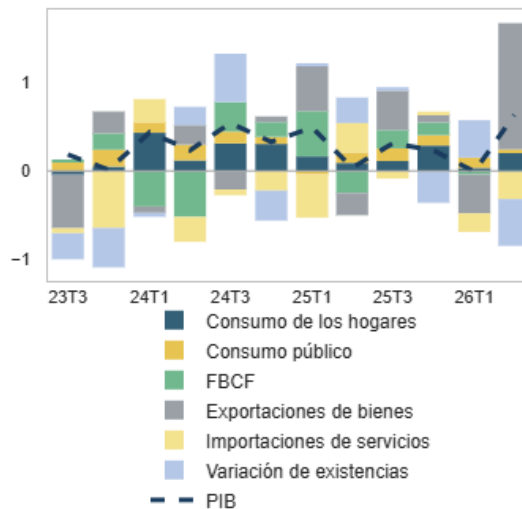
Entre las principales economías, destacó España, cuyo crecimiento se aceleró una décima, hasta el +0,7%, mientras que Francia se mantuvo estable tras la contracción del trimestre anterior y Alemania e Italia moderaron su crecimiento en dos décimas, hasta el +0,3% y el +0,2%, respectivamente.



Fuente: Eurostat. 

Por componentes de demanda, la aceleración del PIB en el segundo trimestre de 2026 se explicaría principalmente por la demanda externa, en particular por las exportaciones de bienes, que pasaron a tener una contribución positiva, así como por la inversión. Por su parte, el consumo incrementó su contribución positiva, impulsado por el mayor ritmo de avance del consumo de los hogares, frente a la moderación del consumo público.

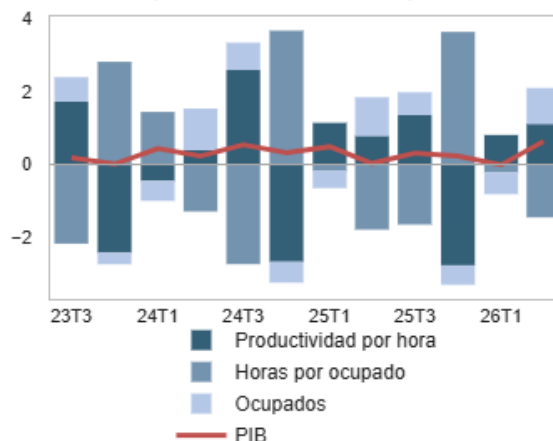
Crecimiento del PIB real y contribuciones por componente
(puntos porcentuales)



Fuente: Eurostat.

Por el lado de la oferta, el crecimiento intertrimestral del PIB real en el segundo trimestre de 2026 se descompuso en una variación del 1,1% de la productividad por hora, un -1,5% de las horas trabajadas por ocupado y un 1,0% del número de ocupados.

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

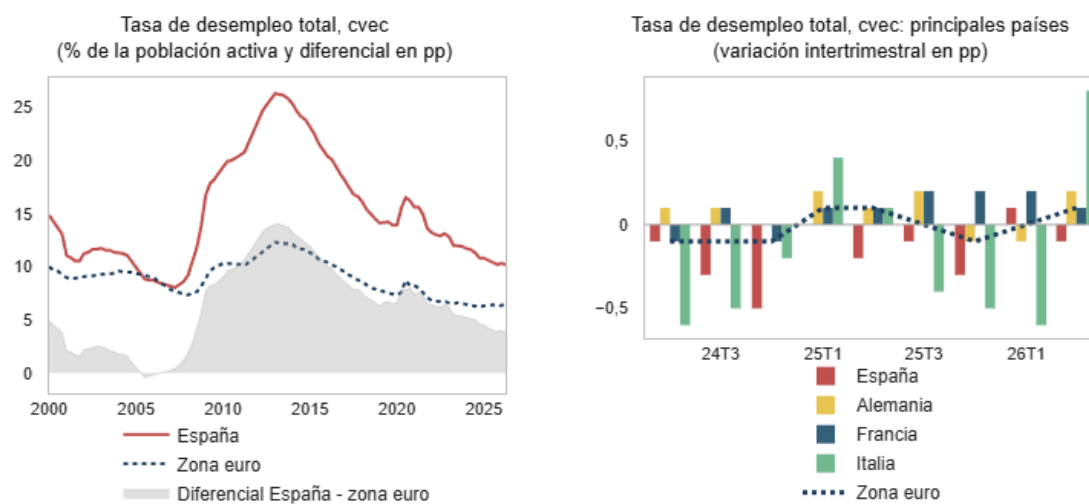


Fuente: Eurostat.

Desempleo

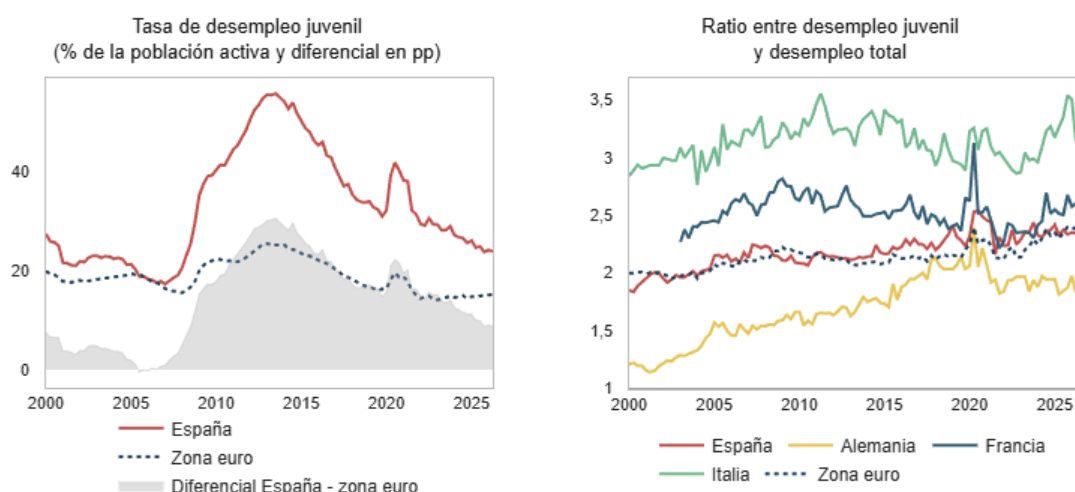
La tasa de desempleo de la zona euro fue del 6,4% desestacionalizado en el segundo trimestre de 2026, subiendo ligeramente con respecto al trimestre anterior e igualando la registrada hace un año.

Por su parte, el diferencial de la tasa de paro española frente a la de la zona euro mejoró, prolongando su lenta tendencia de reducción, al situarse en 3,8 puntos porcentuales (con datos cvec, el diferencial mínimo se registró en el tercer trimestre de 2005, cuando la tasa española se situó 4 décimas por debajo de la de la zona euro).



Fuente: Eurostat.

La tasa de desempleo juvenil es 2,4 veces superior a la tasa general en la zona euro y 2,3 veces en España, habiéndose mantenido ambas brechas relativamente estables en el último año. En cualquier caso, el diferencial de paro juvenil de España frente a la zona euro viene reduciéndose de forma continuada.



Fuente: Eurostat.

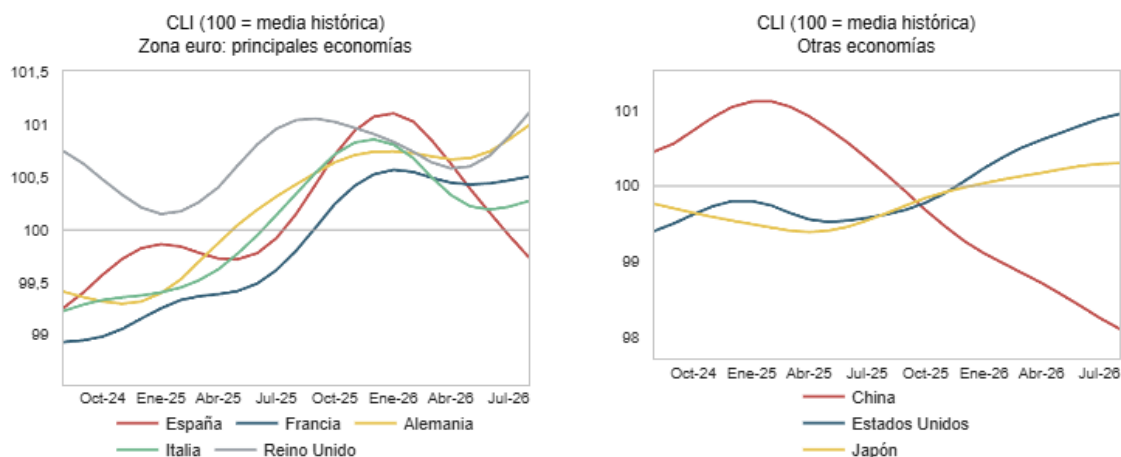
Global: Indicadores compuestos adelantados de actividad

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 (que volvió a ubicarse por debajo de la media recientemente) y el resto de grandes economías de la zona euro, y a finales de año para 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 agosto de 2026 un CLI de 99,7, su segundo mes consecutivo por debajo de su tendencia de largo plazo.

Por otra parte, Francia (100,5), Alemania (101,0) e Italia (100,3) se sitúan por encima de su media histórica, en el caso de Alemania en máximos desde mediados de 2022.

Fuera del continente europeo, Estados Unidos (101,0) se encuentra en máximos desde inicios de 2022 y se mantiene nueve meses consecutivos por encima de la media histórica y China (98,1) encadena un año por debajo de dicha media y se encuentra en mínimos desde finales de 2022.



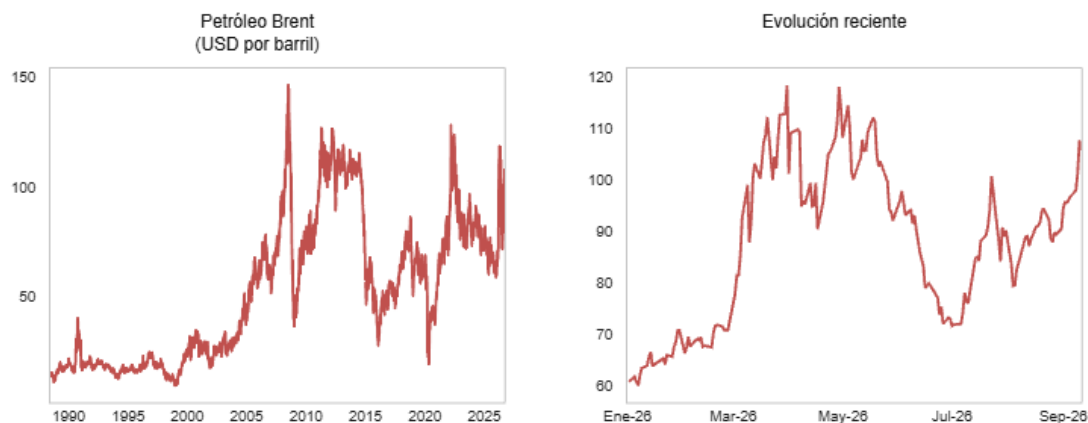
Fuente: OCDE.

IV. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo (107,6 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 101,7 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a la evolución de las tensiones en Oriente Medio y los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, aunque muestra menor sensibilidad que la observada con los primeros ataques de marzo. El precio se sitúa un 45,8% por encima del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis.

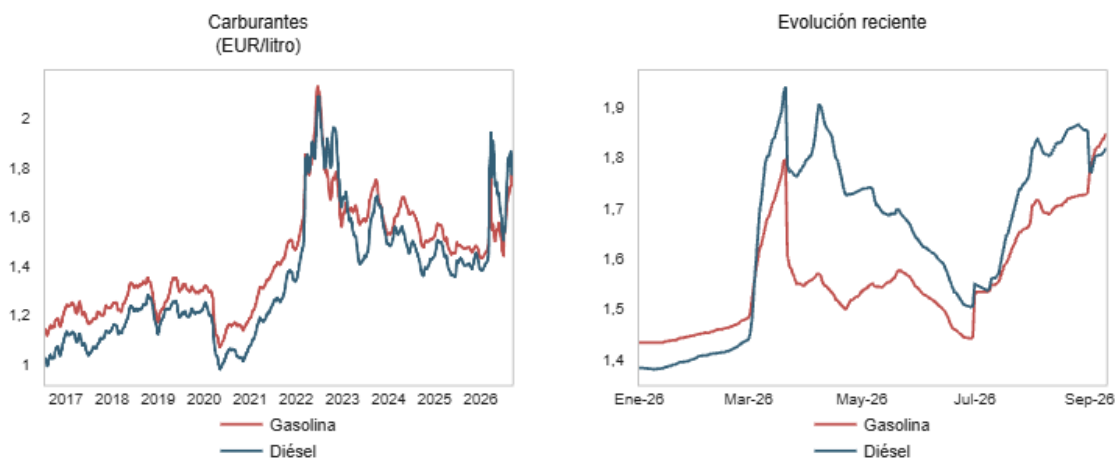
La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda global.



Fuente: ICE.

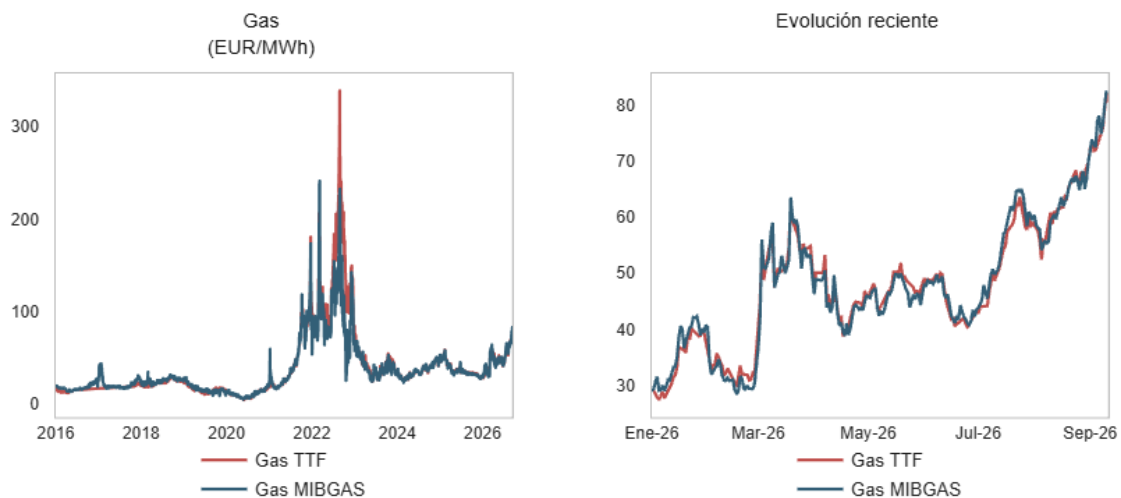
El diésel (1,82 euros por litro) se sitúa un 26,8% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis y la gasolina (1,85 euros por litro) un 25,1%, tras los cambios en las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio.

Los precios tendían a normalizarse desde el pico de la crisis en abril, pero la reactivación de las tensiones en el Golfo y su impacto en el precio del petróleo han provocado nuevos aumentos de 17,4% desde el 1 de julio en el diésel y 20,9% en la gasolina. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros, especialmente en el caso de la gasolina.



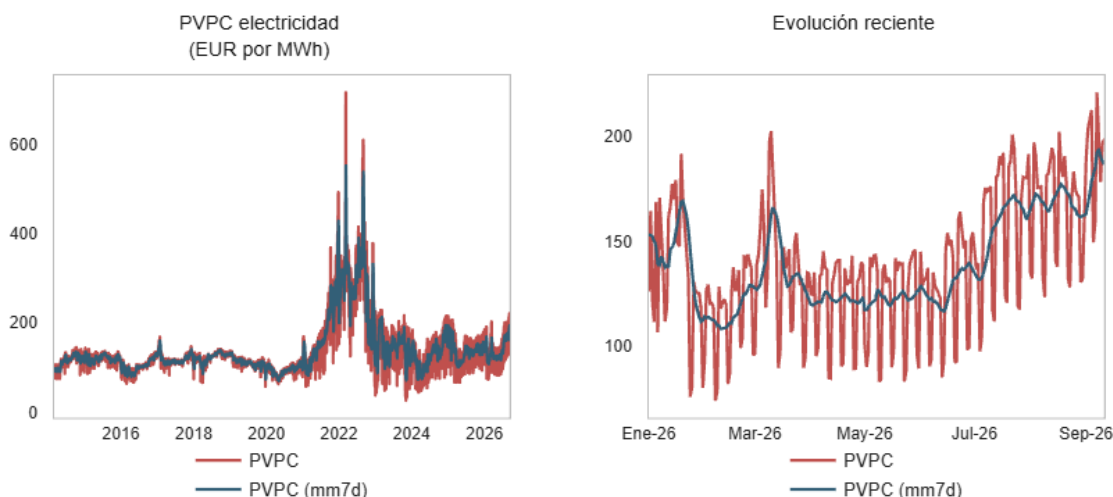
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (82,5 euros por MWh a cierre de ayer), se mantenía 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. Sin embargo, desde principios de julio mantiene una tendencia al alza, ya que el contexto de tensión anterior se ha visto agravado por las altas temperaturas del verano europeo, la interrupción del suministro desde la mayor planta de gas de Catar y una menor percepción de seguridad sobre el transporte marítimo de GNL a través del Estrecho de Ormuz y el mar Rojo tras la reactivación de tensiones. Actualmente se sitúa un 172,0% por encima del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



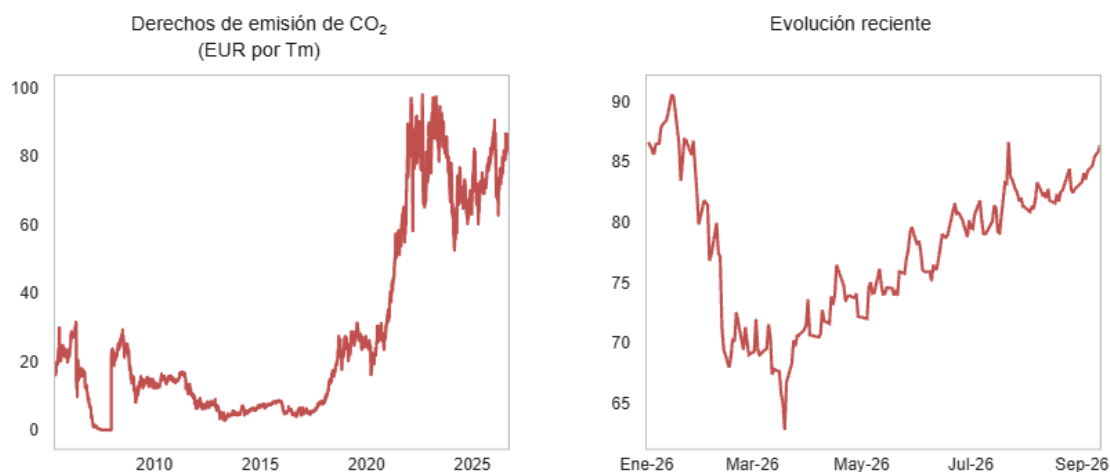
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (187 euros por MWh en media semanal) repuntó desde mediados de junio debido al aumento del precio del gas y al incremento de la demanda asociado a temperaturas superiores a lo habitual para estas fechas. El impacto alcista en el precio se ha visto parcialmente compensado por un nivel elevado de aportación solar. En promedio, en los días transcurridos de septiembre se ha situado en 193 euros por MWh frente a 166 euros por MWh en agosto, un 44% por encima de septiembre del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 85,1 euros por Tm. Desde finales de marzo, la cotización ha mostrado una tendencia creciente, en un contexto de encarecimiento del gas y de incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema EU ETS por parte de la Comisión Europea en julio, cuyas propuestas aún en negociación ralentizarían la retirada de derechos de emisión del mercado.



Fuente: ICE.

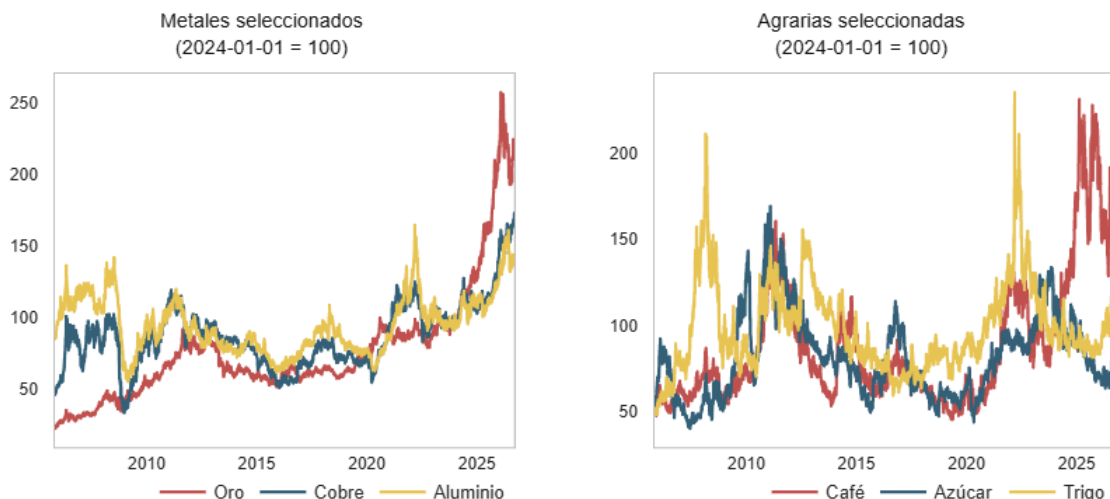
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. Tras el repunte registrado desde el cierre del estrecho de Ormuz, que llevó al aluminio a aproximarse a su máximo de marzo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

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

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad mostrada en la segunda mitad de 2025, en 2026 mantienen una evolución mixta, destacando el repunte generalizado observado en el último mes, especialmente en los cereales y el azúcar, mientras que el café y el algodón presentan una evolución más débil y volátil.

El precio del ganado bovino corrige desde el máximo histórico alcanzado a finales de junio, aunque se mantiene dentro de la tendencia alcista que conserva desde 2020. El ganado porcino se mantiene en el rango de precios de los últimos años, con una clara tendencia creciente desde enero de este año.

El aceite de oliva muestra un ajuste a la baja en origen desde primavera, 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.



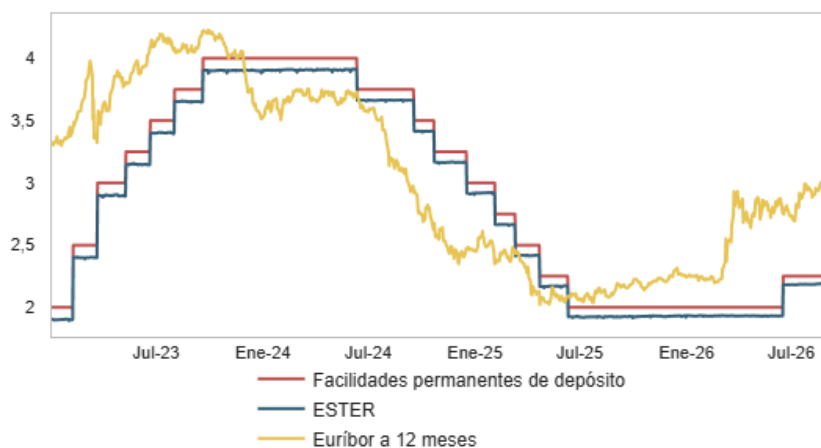
Fuente: Elaboración propia a partir de ICE.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,19% en promedio en la semana del 9 de septiembre de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo que se sitúa en el 2,25%.

El euríbor a 12 meses está en el 3,14%, lo que supone una variación de 11 puntos básicos en la última semana.

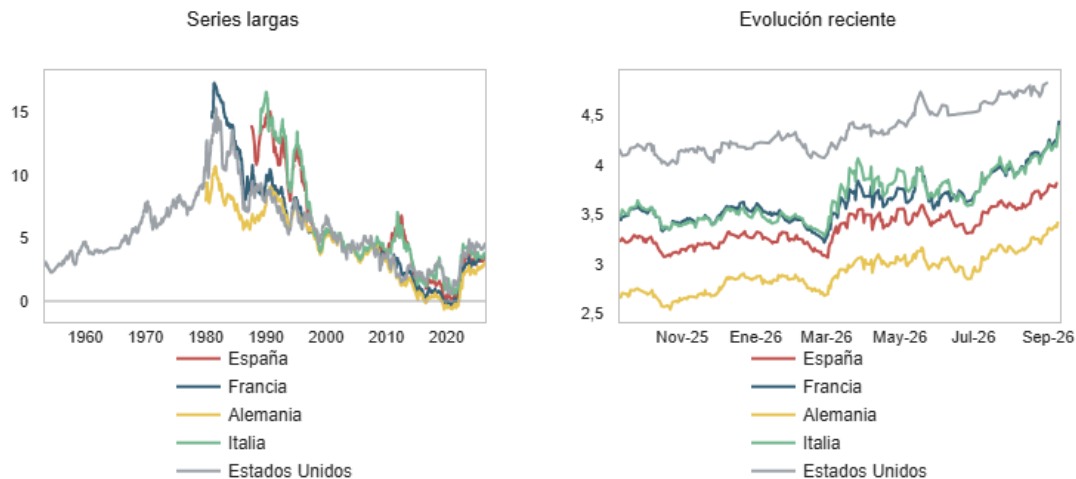
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.

Fuente: Banco de España. 

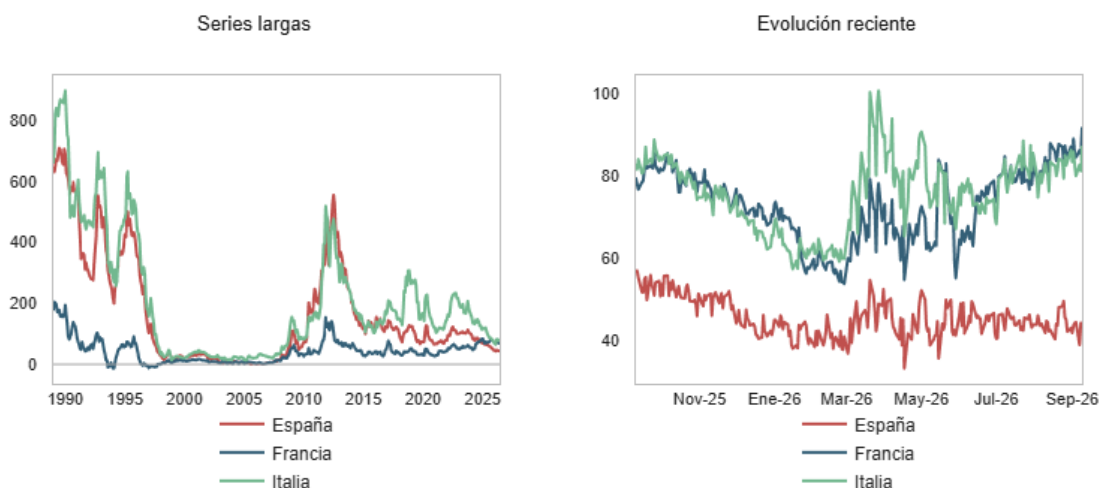
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,8%, lo que supone que creció 8 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano. Sin embargo, el bono alemán y el francés mostraron una tendencia ascendente ese año. En un menor plazo, todos los rendimientos presentaron subidas ante el temor de inflación por el conflicto iraní.



Fuente: Banco de España. 

Con los últimos datos del bono alemán (9 de septiembre), el bono español se encuentra 44 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que aumentó 1 punto básico en la última semana, habiendo alcanzado los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, la prima de riesgo del bono francés viene manteniendo una tendencia ascendente desde finales de agosto, encontrándose ya por encima de la del bono italiano.



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	Julio de 2026	lunes, 14 de septiembre de 2026
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Agosto de 2026	martes, 15 de septiembre de 2026
Decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos	Federal Reserve	Septiembre de 2026	martes, 15 de septiembre de 2026
Índice de precios de consumo	INE	Agosto de 2026	martes, 15 de septiembre de 2026
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Julio de 2026	miércoles, 16 de septiembre de 2026
Previsión Panel de Consenso Funcas *	Panel de Funcas	2026	miércoles, 16 de septiembre de 2026
Previsión del Banco de España *	Banco de España	2027	jueves, 17 de septiembre de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Agosto de 2026	jueves, 17 de septiembre de 2026
Encuesta trimestral de costes laborales	INE	26T2	jueves, 17 de septiembre de 2026
Valor tasado de la vivienda	Ministerio de Fomento	26T2	jueves, 17 de septiembre de 2026
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Agosto de 2026	viernes, 18 de septiembre de 2026
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	Banco Central Europeo	Agosto de 2026	viernes, 18 de septiembre de 2026
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Agosto de 2026	viernes, 18 de septiembre de 2026
Contabilidad Nacional Anual *	INE	2025	viernes, 18 de septiembre 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	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7	25-sep-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,1	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,2	3,4	12-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,0	2,7	2,2	2,4	2,1	2,5	2,3	2,6	2,2			16-sep-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,9	1,9	2,8	1,2	2,5	3,6	2,0	2,8	0,9		9-oct-2026
Producción industrial	0,4	1,3	0,5	2,1	-0,8	2,2	2,2	3,1	1,1	2,3		6-oct-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,3		2,9	7,5	7,0	6,4				21-sep-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	28,6	-5,8	45,0	35,0	-2,0	-15,4	1,7	2,2		13-oct-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	7,7	3,5	8,3	11,7	4,1	1,4	5,0	-4,8		1-oct-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	12,7	-2,5	11,4	14,8	-5,1	-1,7	-0,9	6,0		1-oct-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	2,5	5,9	2,8	3,3	5,2	9,5	2,9	4,6		2-oct-2026
Pernotaciones hoteleras	4,8	0,9	3,4	0,9	1,0	5,4	1,1	2,5	-0,9	0,3		22-sep-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	1,8	0,6	2,3	-0,4	-0,1	1,6	0,3	3,5	2,0	1-oct-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

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

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

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

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

	2023	2024	2025	26T1	26T2	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	105,2	102,9	102,7	102,7	103,4	104,3	102,1	29-sep-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	77,1	78,9	77,7	77,7	81,2	84,1		5-oct-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	52,9	50,7	47,9	50,1	54,2	58,3	57,8	5-oct-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	49,3	50,9	51,7	51,2	49,7	50,2	49,5	1-oct-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	52,3	50,7	48,7	50,2	53,3	56,5	55,8	5-oct-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

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

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	3,0	1,3	3,0	2,2	1,5	2,5	2,0	2,2	2,8	25-sep-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	2,3	27-oct-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	2,1	27-oct-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	3,5	27-oct-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	3,2	27-oct-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	-2,9	27-oct-2026
No ocupados														
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	-2,9	-2,3	27-oct-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	1,8	27-oct-2026
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,5	4,0	4,3	3,6	3,5	3,3	3,2	3,9	4,5		17-sep-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	4,1	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9	4,2	9-dic-2026

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

Mercado laboral (ratios)

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



Precios (% variación interanual)

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

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

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

Financiero

	2024	2025	jul.-26	ago.-26	sep.-26	7-sep.-26	8-sep.-26	9-sep.-26	10-sep.-26	11-sep.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,2	2,2	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,9	3,0	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,4	2,5	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,1	3,2	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5	
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,5	3,6	3,8	3,8	3,8	3,8		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	46,9	44,2	44,9	44,0	43,9	44,9	46,6	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,6	4,7						
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8		
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	
IBEX 35	11.046,0	14.325,7	19.477,7	20.047,3	19.878,5	20.021,8	19.997,1	19.695,3	19.659,8	

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.