

Nota semanal de coyuntura

13 de marzo 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
Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas.....	5
Consumo: índice de comercio minorista.....	8
Precios: IPC	10
Salarios: convenios colectivos e índice de coste laboral armonizado	13
III. Indicadores de economía internacional.....	18
Zona euro: desempleo	18
Estados Unidos: IPC	20
Global: Indicadores compuestos adelantados de actividad	21
IV. Cotizaciones.....	22
Materias primas.....	22
Tipos de interés.....	26
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	28
VI. Cuadro resumen.....	29

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 6 de marzo y las 12h del 13 de marzo. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Las ventas de grandes empresas y el comercio minorista abrieron el año con cierta debilidad en enero. Los salarios de grandes empresas registraron en el mismo periodo una subida interanual del 2,5%, inferior a la media pactada en convenios.

El IPC general mantuvo en febrero una subida interanual del 2,3%, al compensarse la moderación de la contribución de la energía con la presión al alza en alimentos y bienes industriales no energéticos. La inflación subyacente subió una décima, hasta el 2,7%.

La tasa de desempleo de la zona euro se situó en el cuarto trimestre en el 6,3%, prolongando el práctico estancamiento que muestra desde 2024. En el mismo periodo, la tasa de desempleo continuó retrocediendo en España, situándose el diferencial entre ambas tasas en mínimos desde 2008.

También se ha conocido el dato de inflación de Estados Unidos de febrero, cuando se mantuvo en el 2,4% interanual.

Las tensiones derivadas de la guerra con Irán se han intensificado en la última semana con el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz y los ataques a infraestructuras y buques en la región, lo que ha impulsado la cotización del petróleo Brent hasta los 100 dólares por barril, así como la cotización del gas natural y los precios minoristas de carburantes.

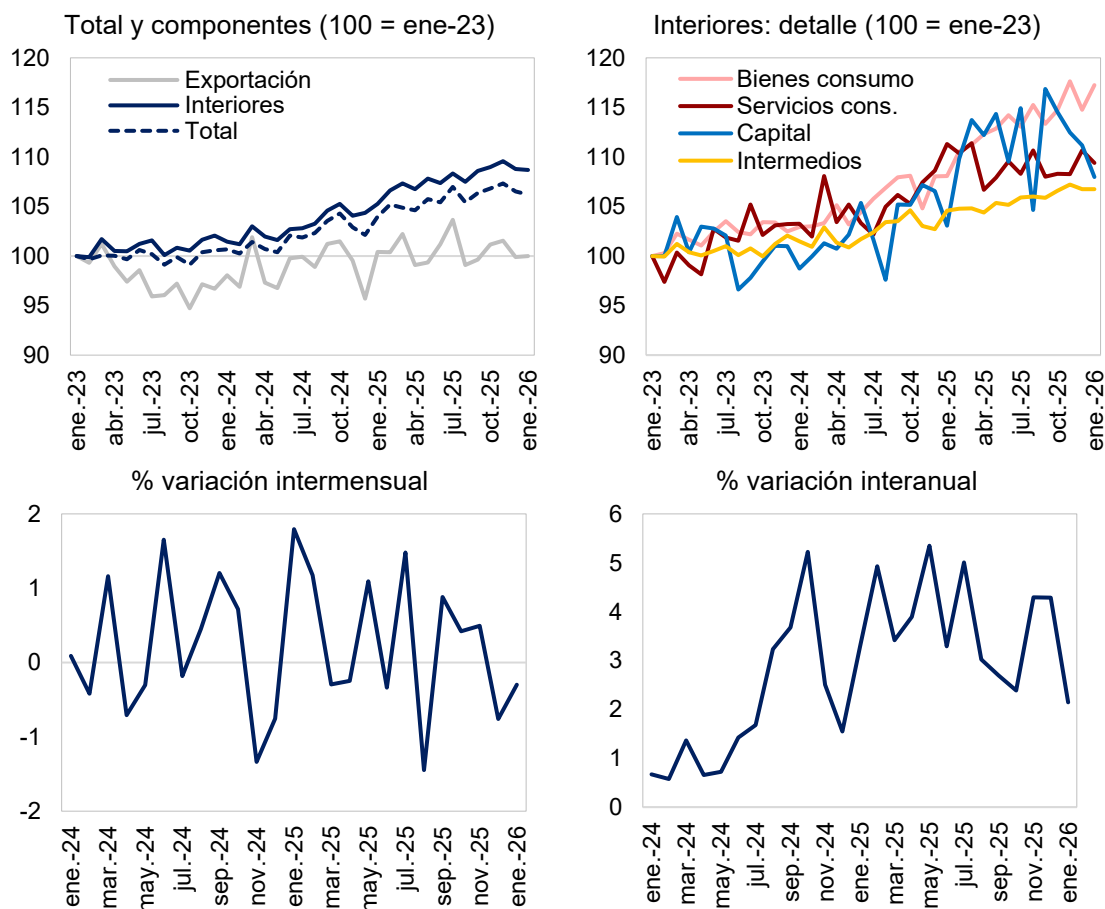
La volatilidad también se ha trasladado al euríbor, que repunta hasta el 2,5% en la última semana. La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años permanece en torno a los niveles de 2008.

II. Indicadores de economía española

Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas

Las ventas reales de grandes empresas registraron en enero una caída intermensual del -0,3% desestacionalizado, lo que, unido al descenso relativamente pronunciado del mes anterior, sugiere una interrupción del dinamismo que había mostrado a lo largo de 2025. Por destino geográfico, esta desaceleración responde tanto a las ventas interiores, componente que estaba detrás de la senda alcista del indicador agregado, como a las exportaciones, con una tendencia volátil pero lateral. Por destino económico, destaca la caída pronunciada de los bienes de capital (en sus dos componentes: construcción y equipo y software), que en el último año han registrado fuertes oscilaciones en torno a una tendencia de práctico estancamiento, frente a la recuperación de los bienes de consumo, la partida más dinámica de los últimos años. En términos interanuales, las ventas totales aumentaron un 2,1%.

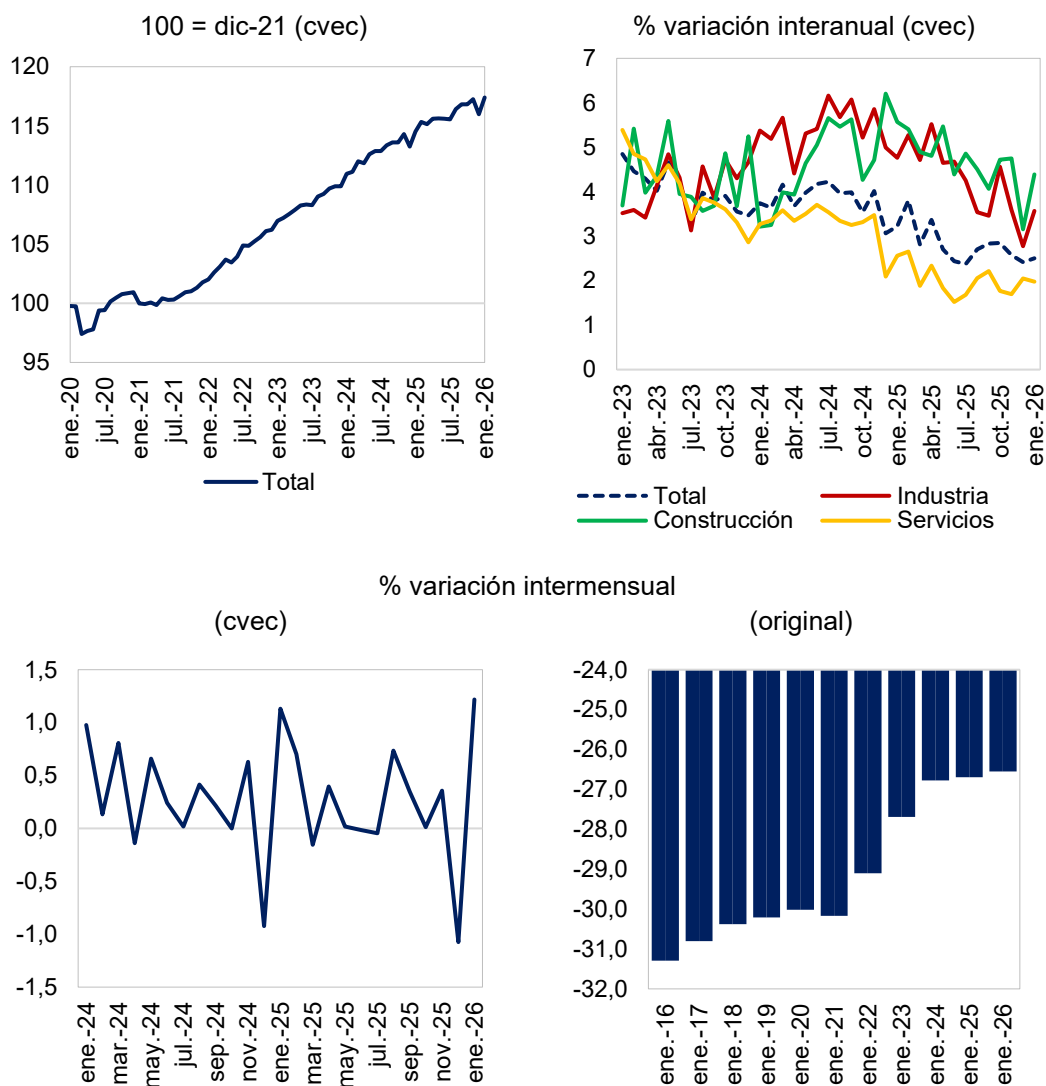
Ventas reales de grandes empresas (cvec)



Fuente: AEAT. 

La retribución media en grandes empresas cayó en enero un -26,6% intermensual con datos originales, en línea con lo habitual (-26,7% un año antes). En términos desestacionalizados, aumentó un +1,2% intermensual, tras el descenso de diciembre (-1,1%), gracias a los avances en industria (+2,2% intermensual) y servicios (+1,3% intermensual) y, en menor medida, en construcción (+0,6%). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,5%, una décima más que en diciembre, con subidas del 4,4% en construcción, el 3,6% en industria y el 2,0% en servicios.

Retribución media en grandes empresas

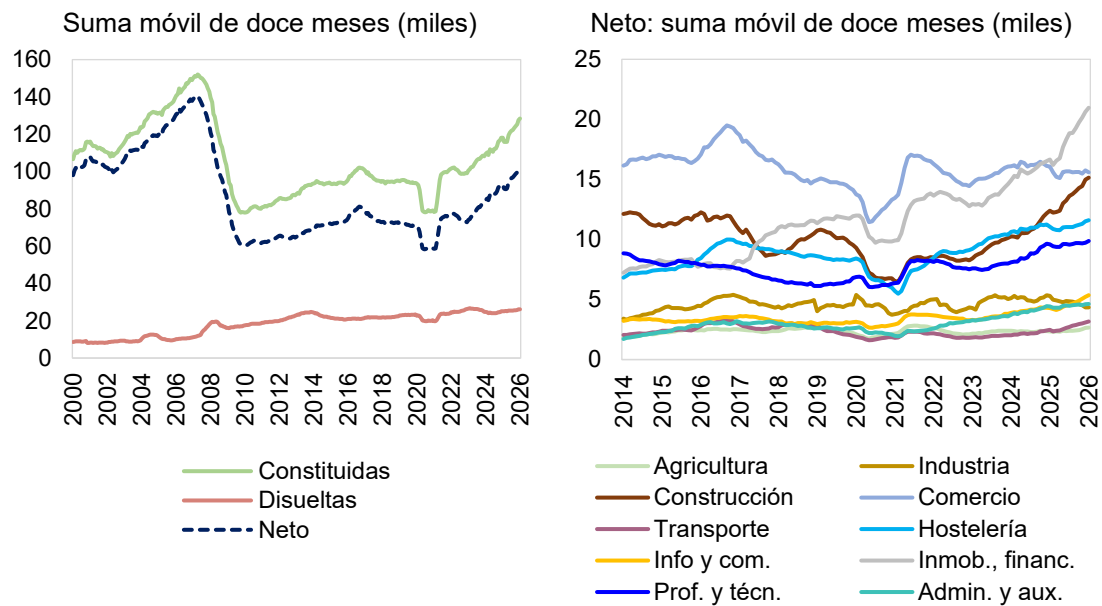


Fuente: AEAT. 



La constitución de sociedades mercantiles inició 2026 con una continuación de su tendencia ascendente, iniciada en 2023, con avances en todas las ramas, entre las que sobresalen los servicios inmobiliarios y financieros y la construcción. Así, la creación neta de empresas a lo largo del año equivale a un 73% de los máximos registrados a comienzos de 2007.

Constitución y disolución de sociedades mercantiles

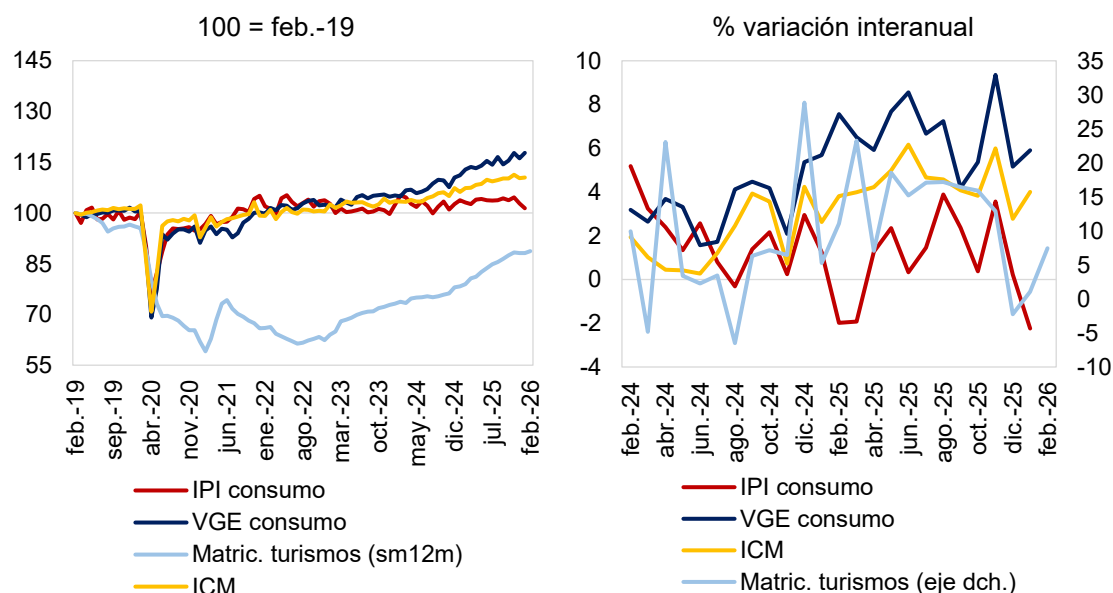


Fuente: INE.

Consumo: índice de comercio minorista

A mediados de 2024, flexionaron al alza las ventas de grandes empresas dedicadas a sectores de consumo y, con menor intensidad, la facturación minorista. En contraste, la producción industrial de bienes y servicios ha mostrado un práctico estancamiento en los últimos años. Estas tendencias se han mantenido esencialmente estables a lo largo de 2025, si bien desde diciembre el consumo minorista y la producción industrial muestran cierta debilidad. Paralelamente, las matriculaciones de turismos continúan su lento proceso de recuperación tras las caídas registradas durante el periodo pandémico, aunque mostrando signos de agotamiento en los últimos meses.

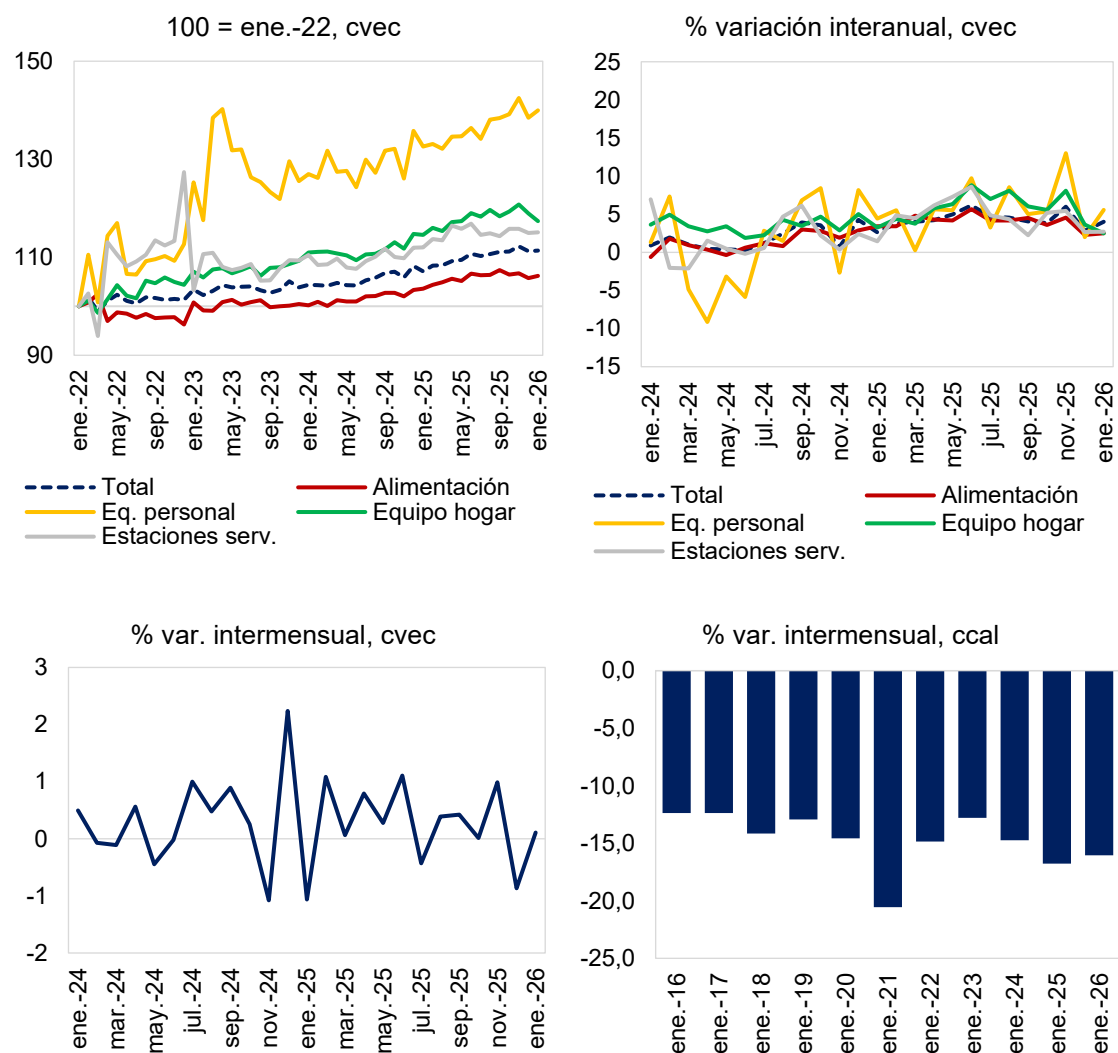
Indicadores de consumo real: panorámica (cvec, salvo indicado)



Fuentes: INE (IPI e ICM) y AEAT (VGE). 

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario retrocedió un -16% intermensual en enero, ligeramente por debajo de su comportamiento habitual para este mes. Con series corregidas además de variaciones estacionales, se mantuvo estable dentro de su tendencia al alza (+0,1). Por categorías de producto, en enero destacaron favorablemente equipo personal (+1,1%), que acumula las mayores ganancias desde el final de la pandemia, alimentación (+0,5%) y estaciones de servicio (+0,1%), frente al retroceso de equipo del hogar (-1,3%).

Índice de comercio minorista, a precios constantes



Fuente: INE. 



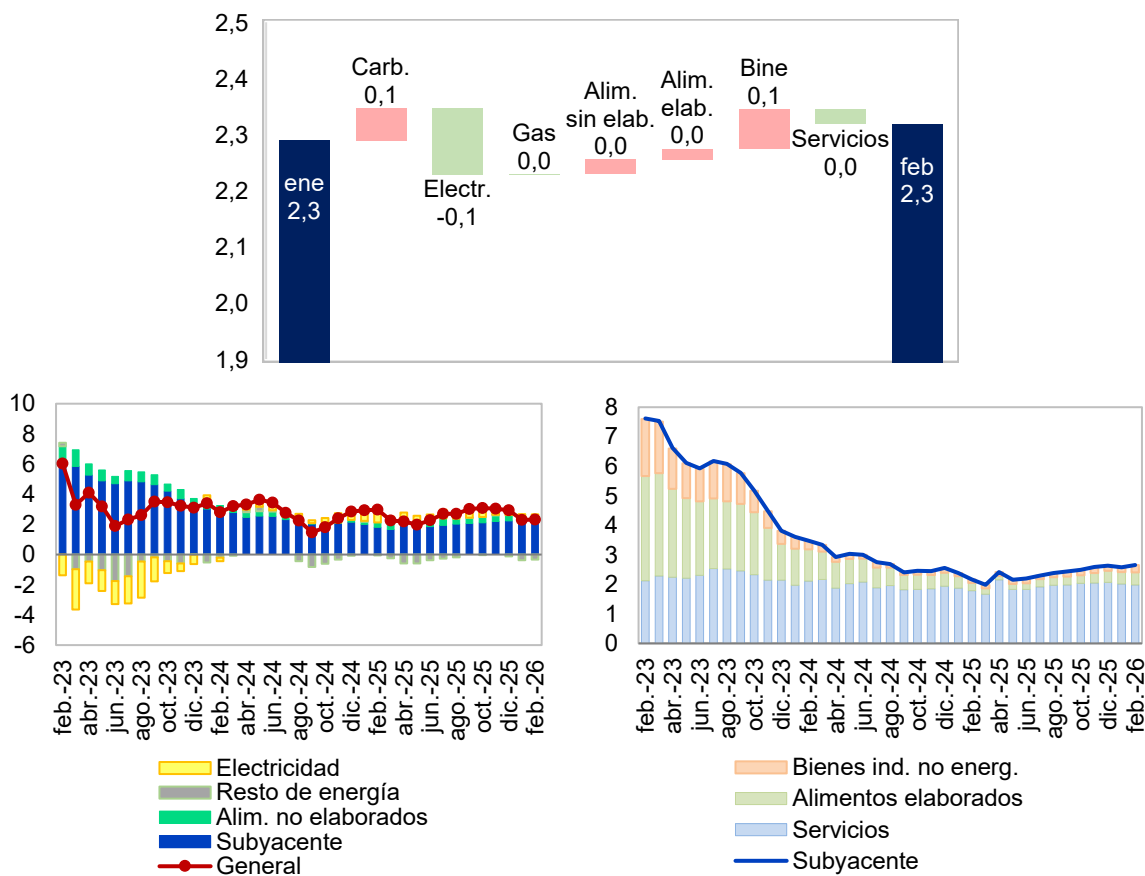
Precios: IPC

La inflación general se mantiene en febrero en el 2,3%, confirmando el avance del INE. La *energía* contribuye más de media décima a la baja, principalmente por la *electricidad* (-0,1 puntos), debido a la caída de los precios frente a la subida observada en febrero de 2025, que se ha visto contrarrestado en parte por la mayor contribución de los *carburantes* (más de media décima al alza), en un entorno de precios del petróleo más elevados. Los *alimentos* contribuyen media décima al alza, especialmente por las contribuciones del *aceite de oliva* (por el efecto base derivado de la caída en febrero de 2025) y, en menor medida, del *pescado no elaborado* (la menor bajada en un mes de febrero de la serie histórica que empieza en 2017). A la baja destaca la menor contribución de *café, té y cacao* (afectado por un efecto base, tras la fuerte subida observada en febrero de 2025).

Los *BINE* contribuyen casi una décima al alza, destacando la mayor contribución de *vestido y calzado* (que cae menos que en los últimos años²) y de *equipos de información y comunicaciones* (que sube un 1% intermensual en un mes en el que tradicionalmente se producen bajadas). Por su parte, los *servicios* se mantienen relativamente estables, destacando la mayor contribución de *mantenimiento y servicios de vehículos* (la mayor subida intermensual de la serie histórica) y de *servicios de comidas y bebidas y de alojamiento* y las menores contribuciones de *vuelos internacionales* (la mayor bajada en un mes de febrero de la serie histórica) y de *paquetes turísticos*. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente aumenta una décima hasta el 2,7%, contribuyendo 2,2 puntos a la inflación general, de los que 1,7 puntos son servicios (la restauración sola explica 0,6 puntos).

² En 2026, el INE ha incorporado una mejora en la recogida de datos que permite registrar las sustituciones de productos en el mismo mes en el que se producen, lo cual afecta especialmente al *vestido y calzado* en los meses de cambio de temporada en los que hay más sustituciones.

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

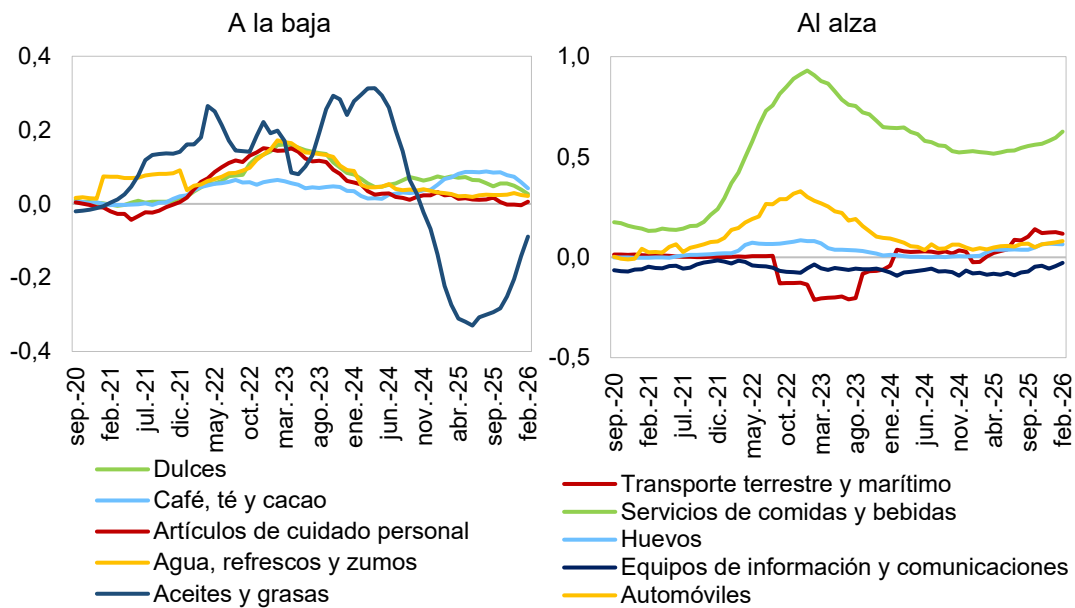


Fuente: IPC (INE).

En términos de contribución interanual a la inflación general, en los últimos meses destacan al alza: la *carne*, principalmente la de vacuno, en un contexto internacional de aumento de precios del ganado vivo, aunque tiende a moderarse en 2026; los *huevos*, que repuntaron con fuerza a finales de 2025 por la gripe aviar; y más recientemente, el *transporte terrestre*, con tendencia creciente desde marzo, que se reforzó en julio por la retirada de las bonificaciones, si bien se mantiene en niveles muy inferiores a los de 2022 (ver detalle en niveles en el gráfico a continuación) y modera su impulso en los últimos meses; y *servicios de comidas y bebidas*, con tendencia creciente desde verano. Entre los BINE destacan desde octubre los *equipos de información y comunicaciones* y desde noviembre los *automóviles*, concretamente los de segunda mano.

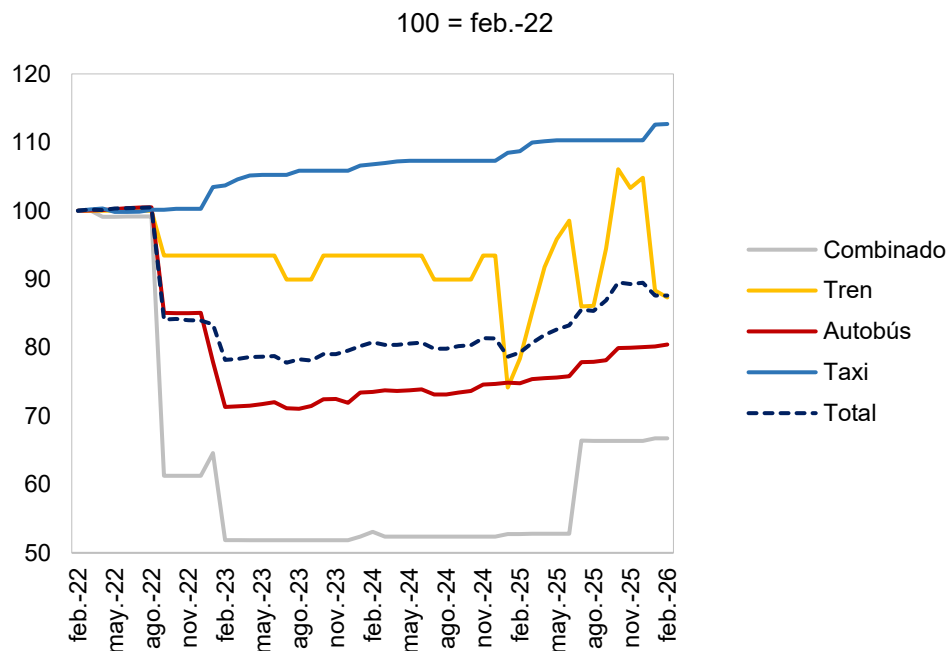
En sentido contrario: hasta junio de 2025 destacó la presión a la baja del *aceite de oliva*; durante 2025 se moderaron a la baja los *artículos de cuidado personal* y se consolida la normalización en la evolución de los precios del *agua y refrescos*, de los *cereales y productos de cereales* (incluyendo el pan) y de los *dulces*, tras la relajación de los precios internacionales el azúcar. Por su parte, el *café*, con fuertes subidas desde 2024, tiende a estabilizarse desde verano, en línea con los precios en los mercados internacionales.

Contribuciones a la variación interanual del IPC general: partidas seleccionadas (pp)



Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE). 

IPC de transporte terrestre y marítimo: partidas seleccionadas

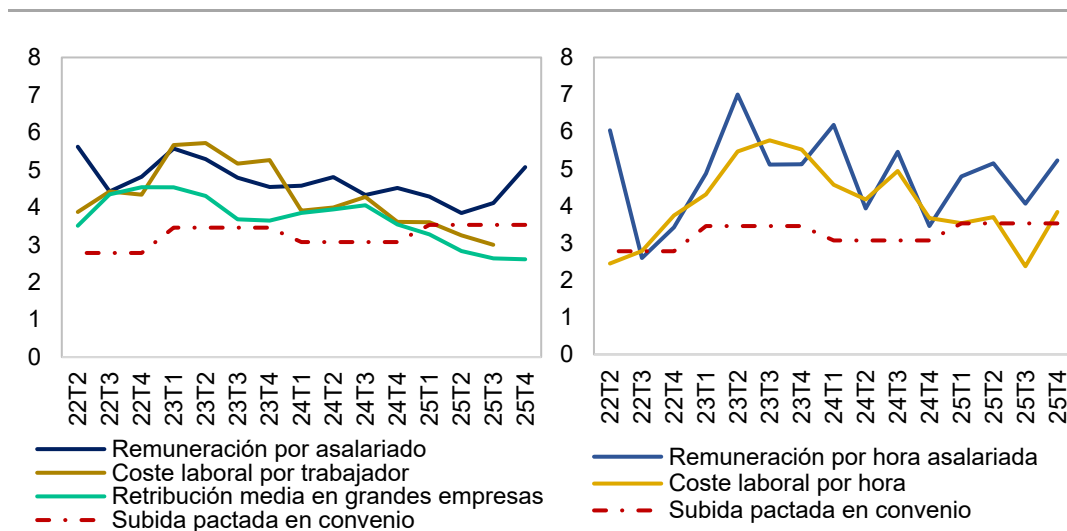


Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE). 

Salarios: convenios colectivos e índice de coste laboral armonizado

Los salarios subieron en el cuarto trimestre a ritmos en torno al 4% interanual (5,1% en el caso de la remuneración por asalariado o por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,6% entre las grandes empresas y del 3,8% según el ICLA, con datos disponibles hasta el cuarto trimestre). 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 (3,5% para 2025).

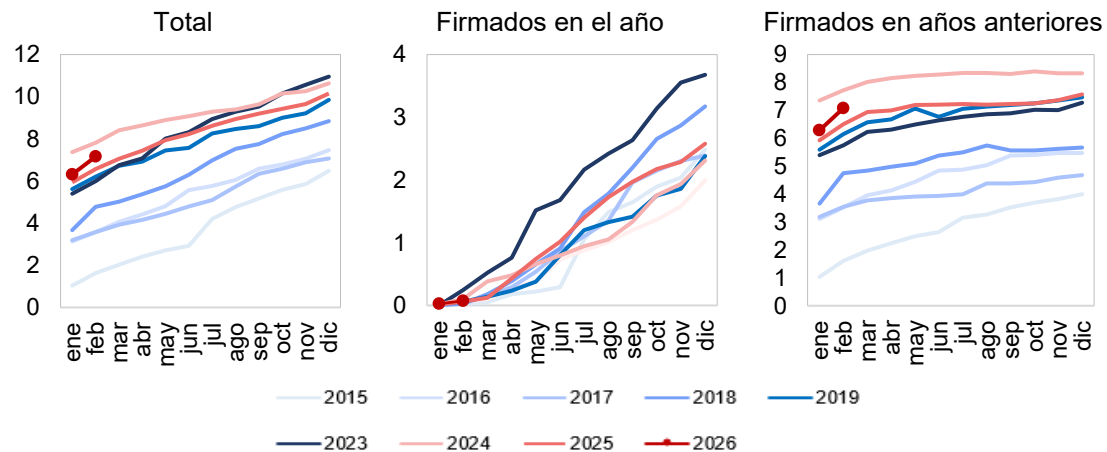
Indicadores de salarios (% variación interanual)



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

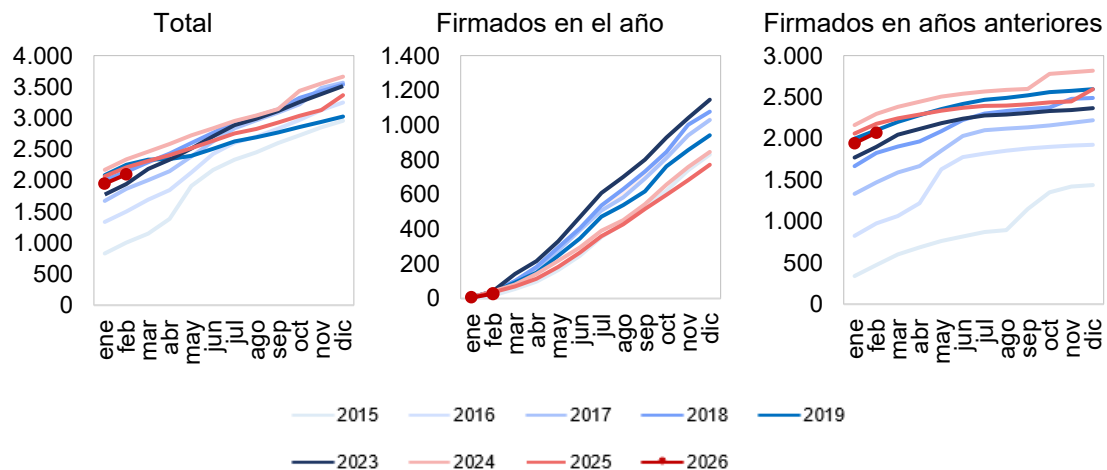
El número de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2026 se situó en febrero en 7,2 millones, nivel superior al del mismo periodo del año pasado (6,6 millones), debido tanto a los convenios firmados en el año corriente, como al componente de convenios firmados en años anteriores.

Trabajadores cubiertos por convenios vigentes, por año de efecto (millones)



Fuente: Ministerio de Trabajo.

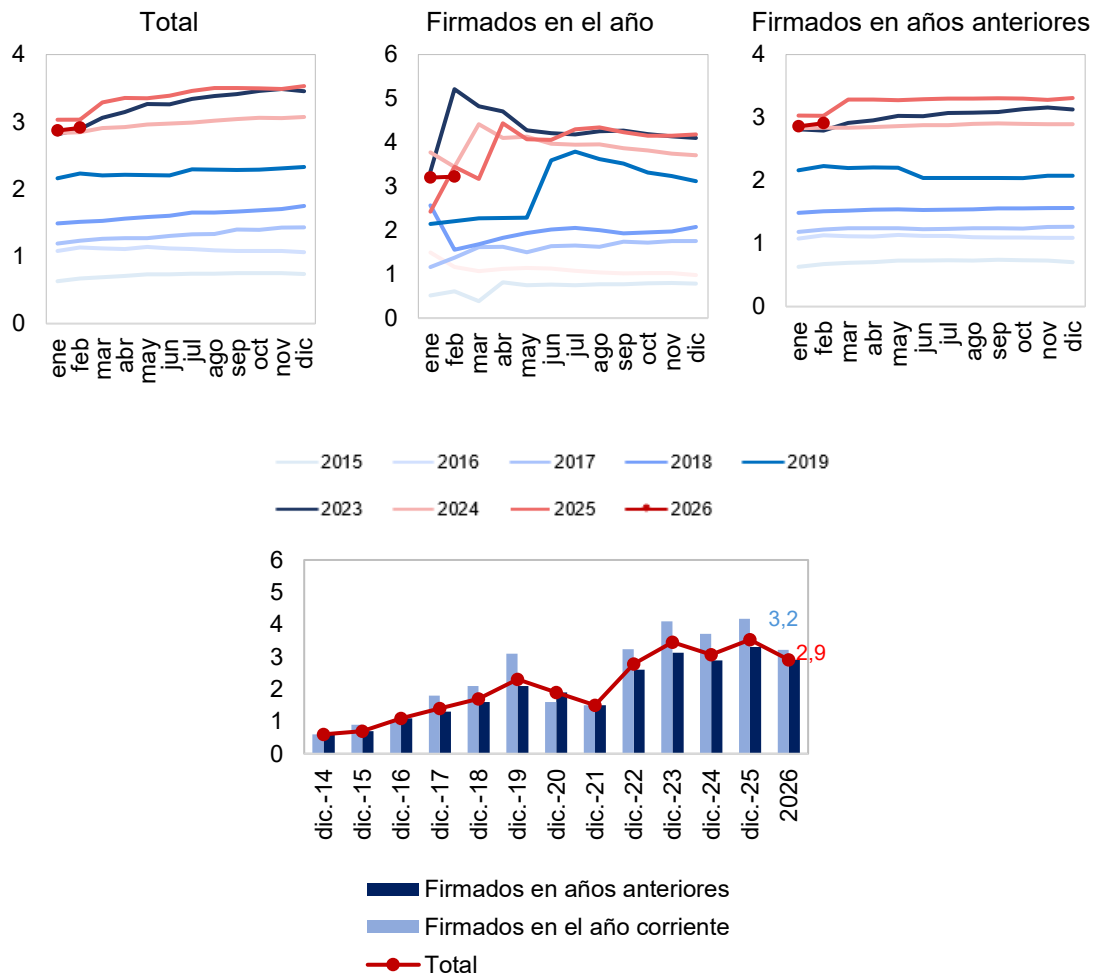
Convenios con efectos en el año



Fuente: Ministerio de Trabajo.

La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2026 se situó en el 2,9% con información de convenios registrados hasta febrero, ligeramente inferior a la pactada para 2025 (3,0%). El aumento salarial pactado en los convenios firmados durante 2026 se situó en el 3,2% con información hasta febrero.

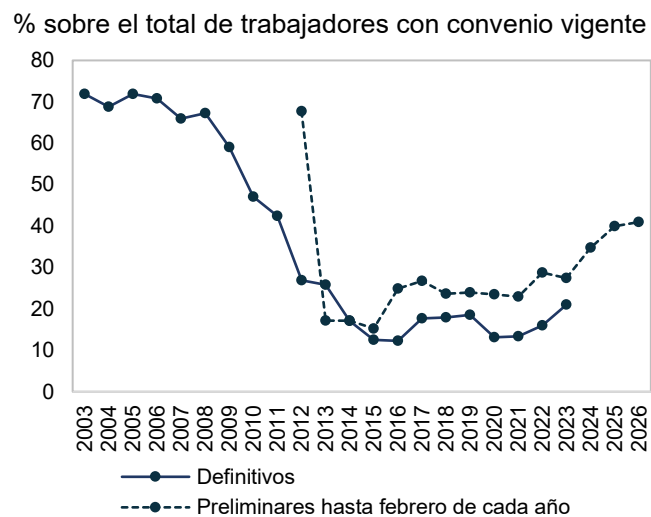
Subida salarial media pactada en convenios, por año de efecto (%)



Fuente: Ministerio de Trabajo. 

La proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se situó en el 41% (40% en el mismo momento del año pasado), por encima de los porcentajes pre-COVID, pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

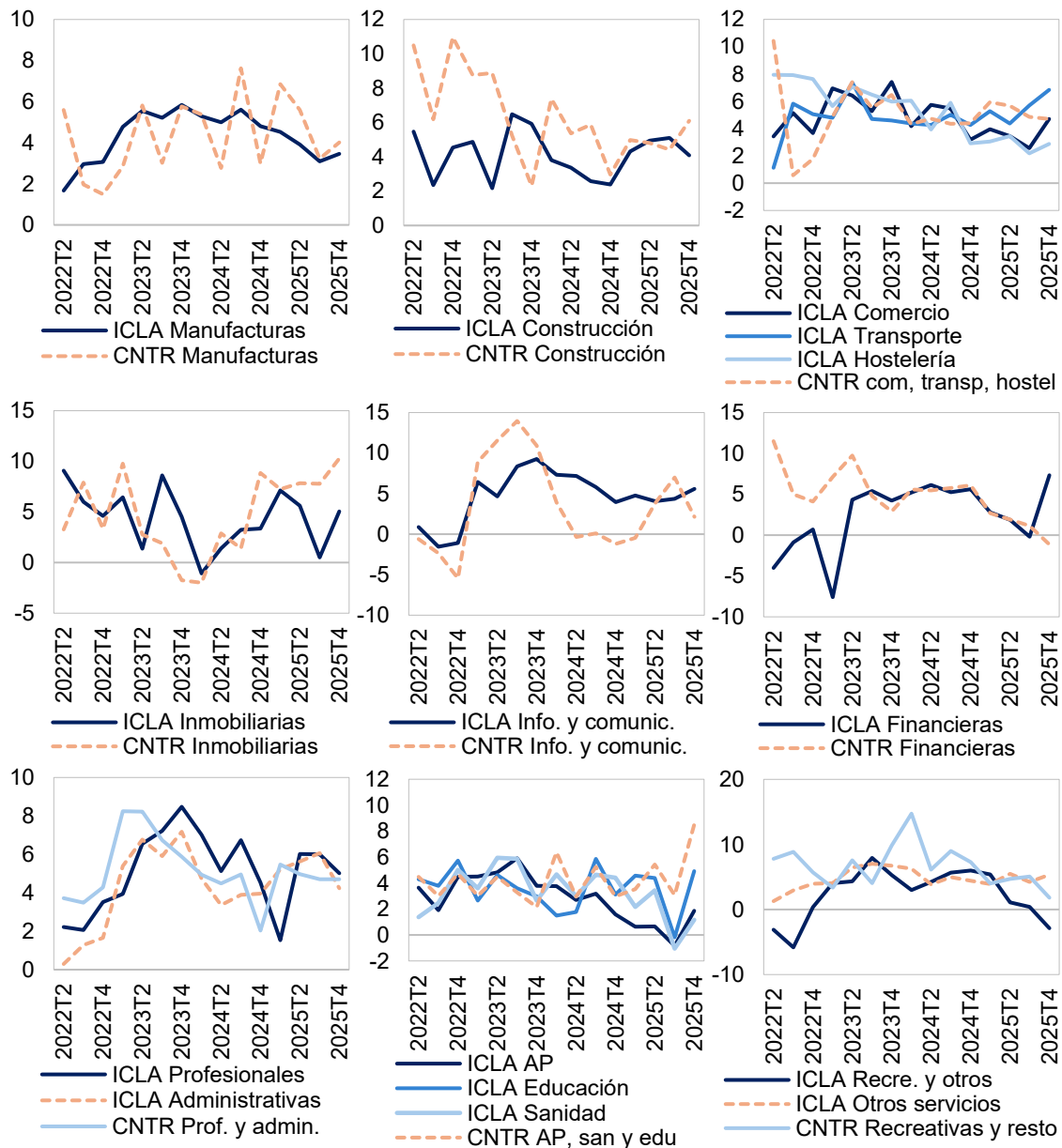
Trabajadores con cláusulas de salvaguarda



Fuente: Ministerio de Trabajo.

Según el índice de costes laborales armonizados, la moderación del ritmo interanual del coste laboral por hora respecto a las tasas anotadas en 2023 se observa en una mayoría de sectores, destacando las manufacturas y ciertos servicios, como el comercio, la hostelería, la administración pública y la sanidad.

Coste laboral por hora vs remuneración por hora asalariada (% variación interanual)



Fuentes: ICLA y CNTR. 📊

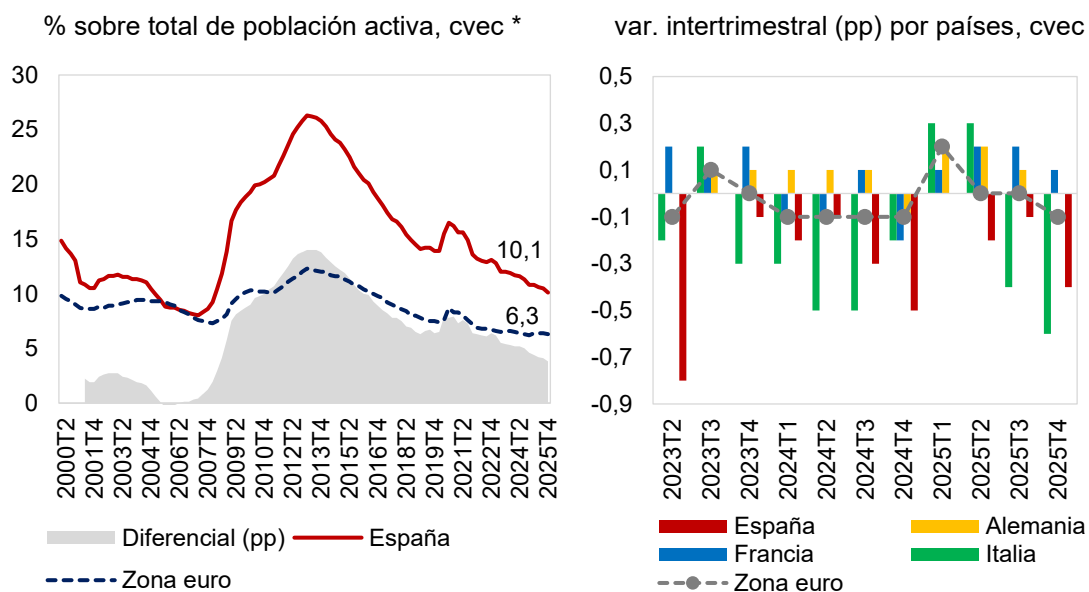
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: desempleo

La tasa de desempleo de la zona euro se situó en el 6,3% desestacionalizado en el cuarto trimestre de 2025, una décima menos que en los tres primeros trimestres, siendo la segunda menor tasa en un cuarto trimestre desde el año 2000, solo ligeramente por encima de la registrada hace un año. En el conjunto de 2025, la tasa de desempleo se ha mantenido prácticamente estable, lo que apunta a un agotamiento de la tendencia decreciente iniciada tras la pandemia.

Por su parte, el diferencial de la tasa de paro española frente a la de la zona euro continuó su tendencia de reducción, situándose 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).

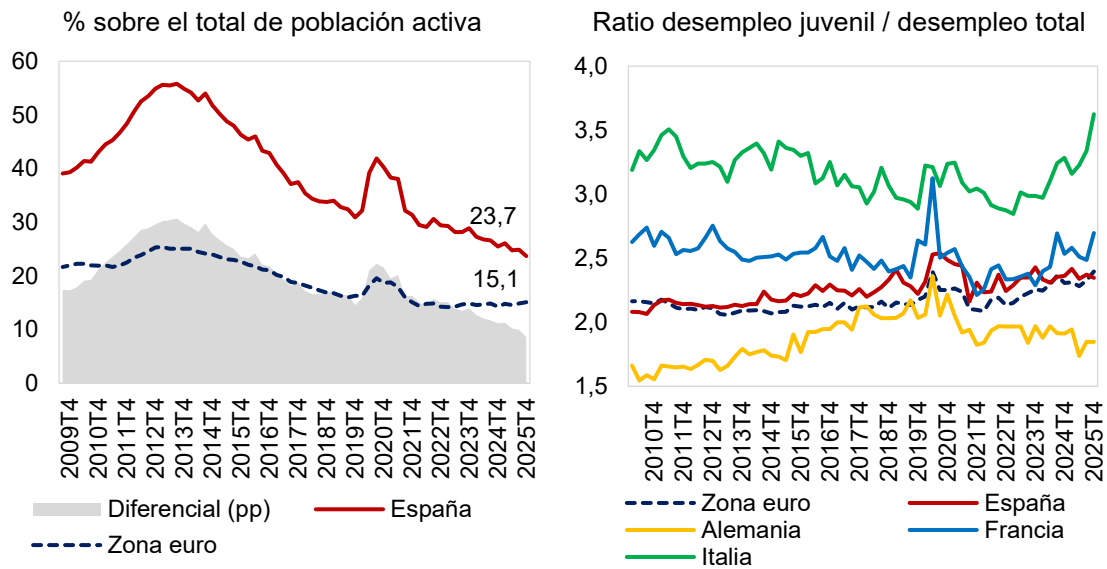
Tasa de desempleo de la zona euro



Fuente: Eurostat. (*) Series enlazadas a partir de las series históricas de Eurostat (hasta 2008T4) y la serie de la base actual (en adelante).

Por su parte, 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.

Tasa de desempleo juvenil (cvec)



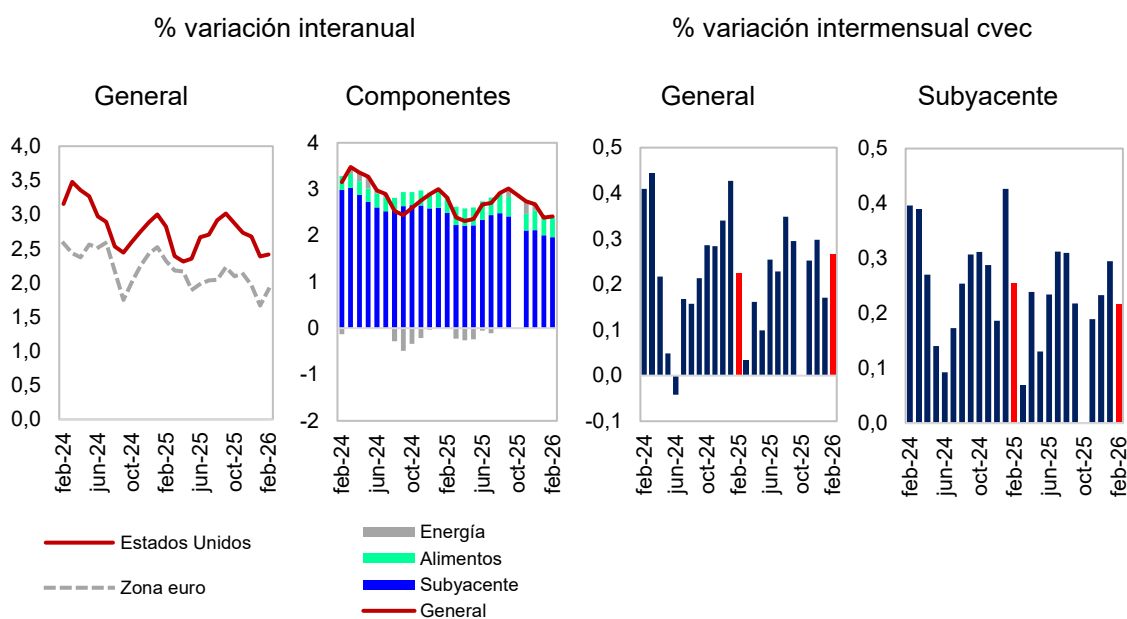
Fuente: Eurostat.

Estados Unidos: IPC

En febrero, el IPC general de Estados Unidos creció un +0,3% intermensual en términos desestacionalizados, tras el +0,2% de enero. Por componentes, el precio de la energía aumentó un +0,6%, impulsada principalmente por el encarecimiento de los combustibles. Los alimentos aumentaron un +0,4%, intensificando su ritmo tras la moderación del mes anterior (+0,2%), aunque por debajo del fuerte incremento observado en diciembre (+0,7%), el mayor desde octubre de 2022. Por su parte, la inflación subyacente avanzó un +0,2% debido principalmente a los alojamientos, que volvieron a encarecerse un +0,2%.

En términos interanuales, la inflación general volvió a situarse en el +2,4%, como en enero. Por componentes, la subyacente se mantuvo en el +2,5%, mientras que los alimentos crecieron un +3,1%, dos décimas más que en enero (+2,9%) y la energía creció un +0,5% (-0,1% en enero).

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS. 

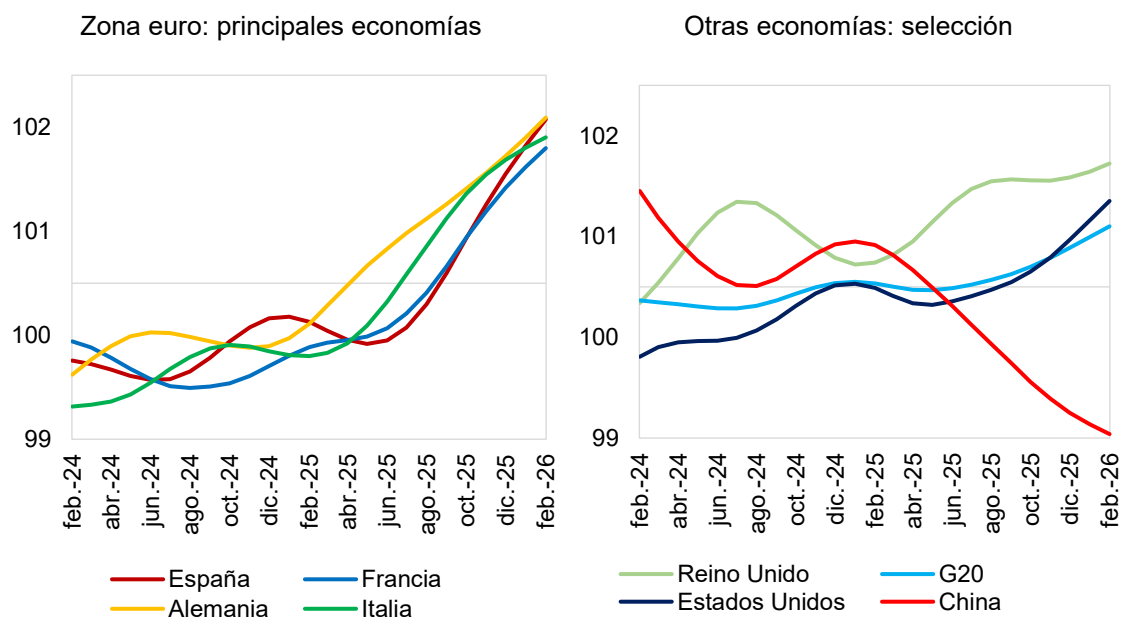
Nota: BLS no publicó dato para oct-2025. La tasa interanual para dicho mes se ha estimado por interpolación, mientras que la intermensual se ha dejado sin dato.

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 y el resto de grandes economías de la zona euro, mientras que la recuperación se inició con altibajos en el último trimestre de 2024 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 en períodos posteriores.

España registró en febrero un CLI de 101,6, su nivel más alto desde febrero de 2022 y su sexto mes consecutivo por encima de la media histórica. De la misma forma, Francia, con 101,3, alcanzó máximos desde diciembre de 2021, mientras que Alemania (101,6) alcanzó su máximo desde febrero de 2022, al igual que Italia (101,4). Fuera del continente europeo, Estados Unidos (100,9) se mantiene seis meses consecutivos por encima de la media histórica y China (98,5) registra su índice más bajo desde octubre de 2022 y encadena diez meses por debajo de dicha media.

Indicador compuesto adelantado de actividad (100 = media histórica)



Fuente: OCDE.

IV. Cotizaciones

Materias primas

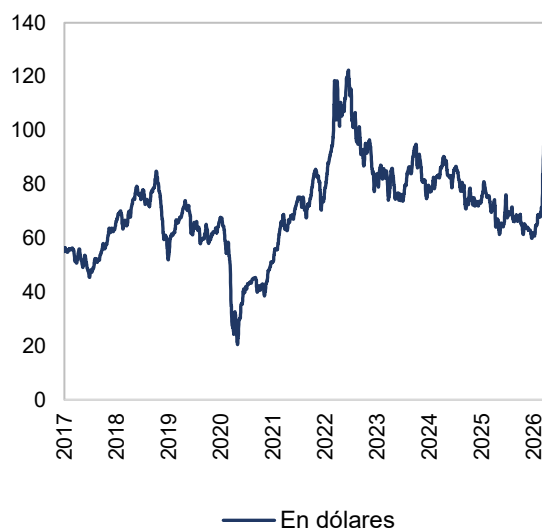
El petróleo Brent continuó al alza hasta los 120\$ intradía el lunes y hoy cotiza en torno a 100\$.

El precio del petróleo Brent creció más de un 38% desde el comienzo de los ataques en el Golfo y el posterior anuncio del cierre del Estrecho de Ormuz, alcanzando este lunes una cotización máxima de casi 120\$/barril, hasta niveles no alcanzados desde abril de 2024. A esto se ha unido la apreciación del dólar, por lo que en euros el repunte es del 42%.

Desde principios de enero, las tensiones geopolíticas han venido marcando una tendencia alcista y en lo que va de año acumula una subida de más del 54%. Esta situación se enmarca en una tendencia de debilidad desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda.

Precio del petróleo

Cotización en \$/barril, media semanal

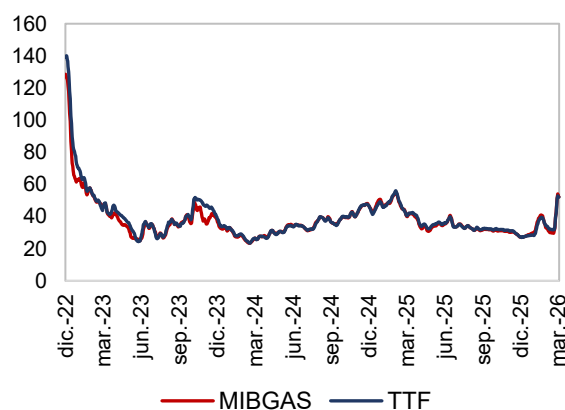


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa se mantienen en torno a los 50€/MWh. Los precios del gas han repuntado desde el entorno de los 30€/MWh (precio medio desde julio de 2025 y de febrero) hasta un máximo por encima de los 62€/MWh durante la jornada del lunes, debido a los acontecimientos en el Golfo Pérsico, unido a los reducidos niveles de inventarios actuales (inferiores a los niveles de la crisis energética de 2022). El Mibgas, que en febrero se había mantenido en torno a 2 euros por debajo del precio del gas en Europa, repuntó con más fuerza que el gas europeo la semana pasada, pero se mantiene actualmente en el mismo nivel.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

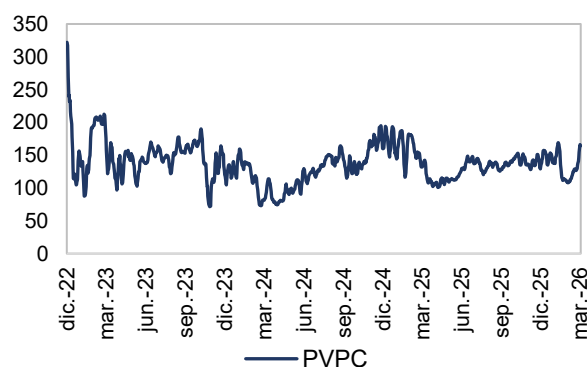


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC repunta hasta los 164€/MWh en promedio en la última semana, debido al incremento de los precios el gas a lo que se ha unido una menor generación eólica y solar por razones climáticas y de la generación nuclear. En promedio, en los días transcurridos de marzo se ha situado en 155€/MWh, un 32% por encima del promedio de febrero y un 25% por encima del de marzo de 2025.

Precio de la electricidad

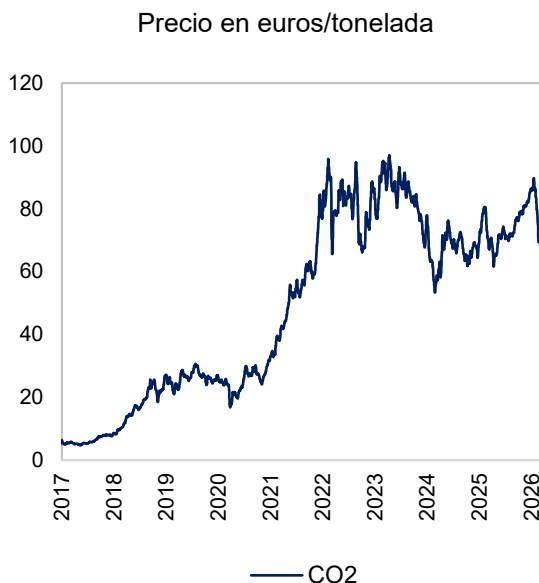
Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 70€/T. Tras repuntar en el cuarto trimestre de 2025 y hasta mediados de enero, alcanzando los 90 €/T (máximos desde julio de 2023), en el último mes y medio acumulan una caída del 22% hasta situarse en torno a los 70€/T desde mediados de febrero, a pesar de la reciente subida del precio del gas ante los ataques en Oriente Medio en un contexto de incertidumbre sobre posibles revisiones o retrasos de la normativa del ETS.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales mantienen desde mediados de abril de 2025 una tendencia creciente impulsados por una demanda robusta, situándose muy por encima de los valores previos a la entrada en vigor de la nueva política comercial en Estados Unidos. Destaca la subida del cobre (alrededor del 30% desde septiembre y en máximos históricos) y del níquel (alrededor de un 22% desde mediados de diciembre). En 2026 han estado sujetos a movimientos especulativos por lo que han mostrado más variabilidad y una tendencia menos clara. Los acontecimientos en Oriente Medio no parecen haber tenido un impacto relevante por el momento sobre los precios de los metales, excepto en el caso del aluminio que sube un 9,6%.

Los metales preciosos se mantienen en niveles elevados pese a los ajustes especulativos de febrero y la reacción a la baja ante los ataques en Irán. El oro se situó la semana pasada muy cerca de un nuevo máximo histórico 5.290 \$/onza y esta semana se mantiene en torno a los 5.150 (+67% en 2025 y +18% acumulado hasta la fecha en 2026) y la plata se sitúa en torno a los 85 \$/onza, tras haber alcanzado los 115 \$/onza en enero (+150% en 2025 y +15% acumulado en 2026).

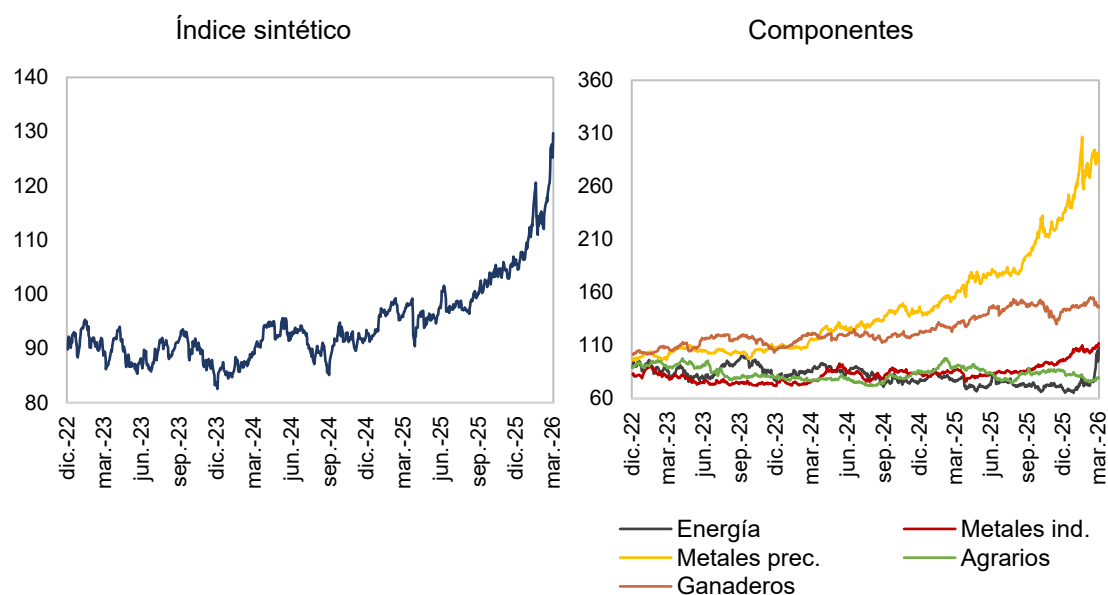
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar. Desde diciembre, destaca la moderación del precio del café (-30% en los últimos tres meses), mientras que los precios del trigo y el maíz repuntan

desde mediados de enero. Desde el inicio de la guerra de Irán se han observado subidas, especialmente en el café (4,6%), el trigo (3,6%) y el maíz (3,3%).

El precio del ganado bovino se mantiene en tendencia alcista desde 2020, y continúa su ascenso en 2026, tras la corrección de noviembre del año pasado. El ganado porcino, muestra mayor estabilidad y comienza el año con subidas moderadas tras la tendencia a la baja en la segunda mitad de 2025. Desde el inicio del conflicto de Irán se observa una ligera caída de los precios.

El aceite de oliva ha mostrado una tendencia decreciente en 2025 alcanzando en junio el nivel más bajo, con precios similares a los niveles de 2021, previos al periodo reciente de sequía (-60% desde los máximos de febrero de 2024). Tras las subidas asociadas al agotamiento de los inventarios de finales del año pasado, los precios se estabilizan en 2026, aunque se mantienen por encima de los de 2021.

Precios de materias primas (100=15-feb-2022)

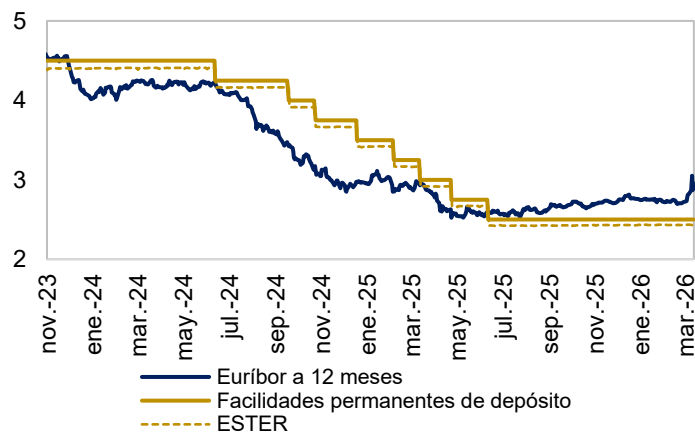


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 12 de marzo en el 1,9%, manteniéndose alrededor de ese valor desde julio de 2025. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses asciende 14 puntos básicos en la última semana y está en el 2,5%.

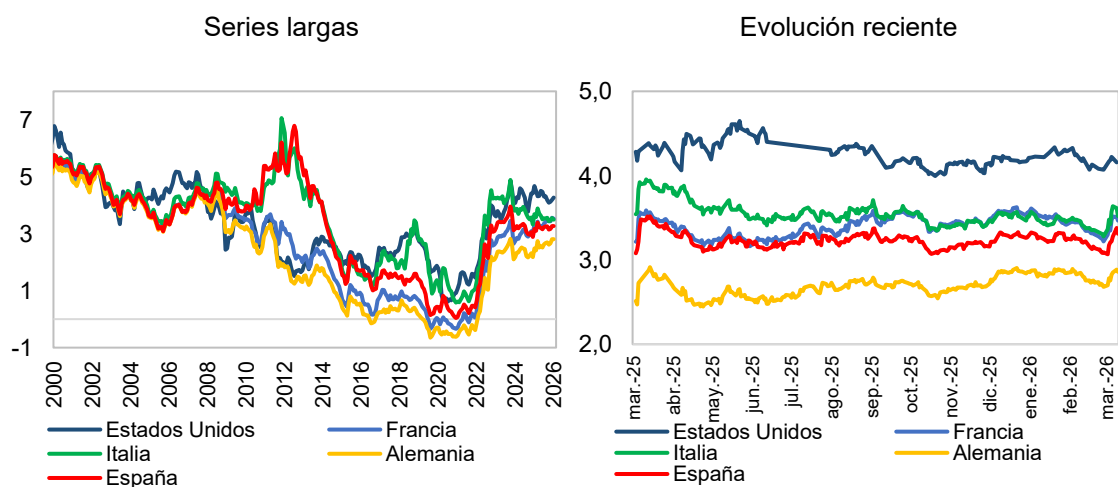
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, habiendo aumentado 14 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo. En un menor plazo, presentan una tendencia descendente desde finales de enero, pero vuelven a subir ante el temor de inflación por el conflicto iraní.

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años (%)

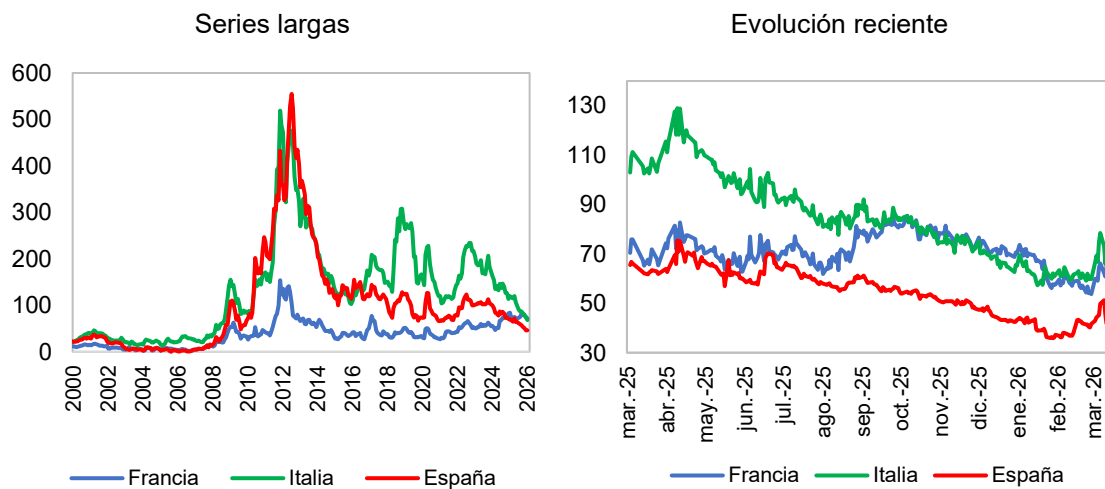


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra 45 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 1 punto básico 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. Sin embargo, desde finales de enero vuelve a estar por debajo.

Primas de riesgo (diferencia respecto al bono alemán, puntos básicos)



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Matriculación de vehículos (DGT) *	DGT	Febrero de 2026	lunes, 16 de marzo de 2026
Precio de la bombona de butano	DG Política Energetica	18/05/2026	martes, 17 de marzo de 2026
Decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos	Federal Reserve	Marzo de 2026	martes, 17 de marzo de 2026
Encuesta trimestral de costes laborales	INE	25T4	martes, 17 de marzo de 2026
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Febrero de 2026	miércoles, 18 de marzo de 2026
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	Banco Central Europeo	Febrero de 2026	miércoles, 18 de marzo de 2026
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Febrero de 2026	miércoles, 18 de marzo de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Febrero de 2026	miércoles, 18 de marzo de 2026
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Enero de 2026	miércoles, 18 de marzo de 2026
Previsión Panel de Consenso Funcas *	Panel de Funcas	2026	miércoles, 18 de marzo de 2026
Decisión de política monetaria del BCE	Banco Central Europeo	Marzo de 2026	jueves, 19 de marzo de 2026
Previsión del Banco Central Europeo *	Banco Central Europeo	2027	jueves, 19 de marzo de 2026
Índice de producción de la construcción de la zona euro	EUROSTAT	Enero de 2026	jueves, 19 de marzo de 2026
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Febrero de 2026	viernes, 20 de marzo 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	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,0	2,8	2,7	2,6	26-mar-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,0	0,0	0,6	1,4	3,1	3,8	3,9	3,9	3,5	4,5	12-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,0	2,8	2,7	2,7	2,7	2,6	2,8	2,9	2,6			18-mar-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,8	3,6	3,6	3,0	2,7	2,4	4,3	4,3	2,1		10-abr-2026
Producción industrial	0,4	1,3	2,5	1,7	3,2	1,6	1,0	4,5	-0,3	0,3		9-abr-2026
Cifra de negocios de servicios	2,6	4,7	5,0	4,4	5,3	5,4	3,6	5,6	4,1			23-mar-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	10,2	13,7	3,4	14,7	9,0	9,0	24,2	8,8		13-abr-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	19,6	18,6	12,1	23,3	18,8	16,4	20,6	2,4		1-abr-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	7,9	13,5	-3,1	10,1	7,6	3,4	25,4	11,3		1-abr-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	1,8	2,1	2,9	0,8	3,2	2,1	0,4	1,2		1-abr-2026
Pernotaciones hoteleras	4,8	1,0	1,3	1,8	0,9	1,2	1,3	1,6	2,9	3,4		23-mar-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	0,9	2,6	-1,2	1,5	-0,4	4,6	3,2	3,2	1,4	1-abr-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,8	3,7	3,9	3,2	4,5	5,1	2,2			18-mar-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,9	3,4	4,3	2,4	4,7	1,2	5,9	0,0			30-mar-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	16,9	8,0	16,4	15,9	12,9	-2,2	1,1	7,5	1-abr-2026
Índice de comercio minorista	1,8	4,3	4,4	4,2	4,1	3,8	6,0	2,8	4,0		30-mar-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,0	6,6	4,2	5,4	9,4	5,2	5,9		10-abr-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	-1,5	0,6	5,1	5,6	-4,8	0,8			23-mar-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,4	9,4	7,5	11,9	9,4	6,7			23-mar-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,6	6,3	3,8	3,5	1,9	5,1	4,8	5,3	8,2	6,8	26-mar-2026
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,1	9,0	1,0	2,4	-0,9	5,7	9,0	9,7	11,5	5,8	26-mar-2026
Formación bruta de capital fijo construcción	4,0	5,2	3,2	3,4	3,7	5,7	2,6	3,3	7,3	7,6	26-mar-2026
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	4,6	5,4	9,4	5,5	1,4	2,6	4,8	4,3	6,1	6,2	26-mar-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,5	4,9	1,8	1,1	3,5	3,6	4,2	5,4	3,9	6,3	12-may-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	5,8	-0,2	2,7	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,1	12-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,8	6,3	6,4	5,6	7,9	5,6	3,2		18-mar-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	5,9	5,6	6,1	5,4	6,5	6,4		18-mar-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,4	6,0	6,7	10,6	0,9		30-mar-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	0,3	9,5	12,7	3,6	12,0		26-mar-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,5	5,0	3,7	-2,5	7,8	7,9		24-mar-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,5	5,8	1,7	8,2	-0,2	-3,0	1,3	10-abr-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,8	15,2	8,7	0,6	12,4	17,4		24-mar-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,7	12,5	7,9	9,2	7,1	7,4	6,1	10-abr-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	5,1	8,7	21,9	2,6	1,7		23-mar-2026
Producción de la construcción	2,7	0,5	-1,3	-2,3	-0,4	-2,8	-3,7		19-mar-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,5	16,1	16,0	16,9	13,8	17,4	-0,3	20-mar-2026 *

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2023	2024	2025	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Confianza empresarial	132,7	136,1	137,4	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	136,8	137,0	14-abr-2026

	2023	2024	2025	25T3	25T4	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	102,7	104,4	103,8	104,9	104,6	106,2	106,2	30-mar-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	82,2	76,9	78,7	76,0	75,9	80,5	83,9	6-abr-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	54,2	56,4	56,6	55,6	57,1	53,5	51,9	7-abr-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	52,6	51,1	52,1	51,5	49,6	49,2	50,0	1-abr-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	54,1	55,6	56,0	55,1	55,6	52,9	51,5	7-abr-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	1,6	5,0	-3,7	0,0	3,9	6,4	7,0	4,7	4,6	3,7	12-may-2026
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	0,5	1,4	-2,4	-0,9	3,2	2,2	1,9	1,2	0,6	2,0	12-may-2026
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	17,7		16,6	20,9	20,2	13,6	12,6	10,4	8,0		24-mar-2026
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	12,9		15,7	14,0	11,2	11,6	15,0	11,1	8,6		24-mar-2026
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	0,0		-5,2	1,6	2,2	1,7	8,0	3,3	4,7		24-mar-2026
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	0,3		-6,7	3,9	4,4	0,5	2,0	0,5	0,4		24-mar-2026

	2024	2025	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	-0,6	1,1	2,6	3,3	-1,5	1,4	23-mar-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	4,1	3,5	10,1	4,9	0,2	5,5	23-mar-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	0,3	2,4	4,6	5,3	0,1	1,5	23-mar-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	10,3	9,0	18,1	9,8	2,8	15,0	23-mar-2026

Saldos y deuda (% PIB)

	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	3,2		2,7	2,8	3,0	3,2	3,2	3,0	3,0	2,9	24-mar-2026
Balanza de bienes	-2,1		-2,3	-2,4	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	-2,9	24-mar-2026
Balanza de turismo	4,3		3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	24-mar-2026
Balanza de servicios no turísticos	2,0		2,3	2,2	2,1	2,0	2,0	2,2	2,3	2,4	24-mar-2026
Balanza de rentas	-1,0		-1,1	-1,0	-1,1	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,8	24-mar-2026
Saldo de cuenta de capital	1,1		1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	24-mar-2026
Capacidad de financiación de la economía	4,3		3,9	3,9	4,1	4,4	4,3	4,1	4,1	4,1	24-mar-2026
Capacidad de financiación del sector público	-3,2		-3,3	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	-0,3	-2,0	-1,1	31-mar-2026
Deuda privada	107,1		112,1	111,0	110,5	109,0	107,1	106,2	106,6	104,5	10-abr-2026
Deuda pública	101,6		105,2	106,3	105,2	104,2	101,6	103,4	103,4	103,2	31-mar-2026

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,0	1,6	2,6	2,2	26-mar-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	28-abr-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	28-abr-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	28-abr-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	28-abr-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	28-abr-2026
No ocupados														
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	28-abr-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	1,7	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	28-abr-2026
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9		5,3	3,9	4,0	4,3	3,6	3,6	3,2	3,0		17-mar-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	5,5	4,6	4,2	4,9	3,7	3,5	3,7	2,4	3,8	9-jun-2026

	2024	2025	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	2,3	2,2	6-abr-2026
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,2	2,3	6-abr-2026
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,1	-6,0	-6,1	-6,2	-5,9	-6,2	-5,8	6-abr-2026
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,0	-6,0	-6,0	-6,1	-6,0	-6,1	-5,8	6-abr-2026

Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	75,3	75,8	75,9	76,2	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	76,2	28-abr-2026
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,7	79,9	80,0	80,0	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	80,1	28-abr-2026
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,8	71,7	71,8	72,4	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	72,3	28-abr-2026
Tasa de actividad >16	58,5	58,9	58,8	59,0	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	58,9	28-abr-2026
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,9	63,9	63,9	63,8	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	63,8	28-abr-2026
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,4	54,0	53,9	54,4	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	54,3	28-abr-2026
Ocupación														
Tasa de ocupación	50,9	51,7	52,1	52,8	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	53,1	28-abr-2026
Tasa de ocupación (hombres)	56,6	57,1	57,4	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	56,9	58,0	58,4	58,2	28-abr-2026
Tasa de ocupación (mujeres)	45,5	46,5	47,1	47,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	48,2	28-abr-2026
Paro														
Tasa de paro	13,0	12,2	11,3	10,5	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	9,9	28-abr-2026
Tasa de paro (hombres)	11,4	10,7	10,2	9,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	8,8	28-abr-2026
Tasa de paro (mujeres)	14,9	13,9	12,7	11,9	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	11,2	28-abr-2026



Precios (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	2,9	2,9	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,2	2,6	2,8	3,8	26-mar-2026
Deflactor consumo privado	6,6	5,1	3,2	2,8	4,3	4,5	3,8	2,4	2,0	2,4	2,6	3,2	3,0	26-mar-2026
Índice de precios de vivienda	7,4	4,0	8,4	12,7	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	8-jun-2026
Valor tasado de vivienda	5,0	3,9	5,8	11,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	28-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,8	3,0	3,0	3,1	3,0	2,9	2,3	2,3	14-abr-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,4	4,9	6,4	6,5	4,7	3,4	-2,5	-3,1	14-abr-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,3	6,2	5,9	6,0	6,6	6,2	6,1	6,5	14-abr-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,4	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6	2,7	14-abr-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,4	1,8	1,5	1,4	1,7	2,1	2,1	2,3	14-abr-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6	1,0	14-abr-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,4	3,6	3,5	3,6	3,7	3,7	3,6	3,5	14-abr-2026

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

	2024	2025	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	0,3			0,0	0,4	0,5	10-abr-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	0,1	0,2	-0,3	0,2	-0,6	0,7	18-mar-2026

Financiero

	2024	2025	ene.-26	feb.-26	mar.-26	9-mar.-26	10-mar.-26	11-mar.-26	12-mar.-26	13-mar.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0	1,9		
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,2	2,3	2,4	2,6	2,4		
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1		
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9		
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,4	3,3	3,3		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	40,2	39,5	46,4	51,2	45,4	47,5		
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,2				
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1
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	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2		
IBEX 35	11.042,4	14.325,7	17.636,6	18.097,9	17.290,3	16.928,2	17.445,0	17.351,9	17.139,9	

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.