

Nota semanal de coyuntura

14 de mayo 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
Precios: IPC	8
III. Indicadores de economía internacional.....	12
Zona euro: PIB	12
Estados Unidos: IPC	13
IV. Cotizaciones.....	14
Materias primas.....	14
Tipos de interés.....	17
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	19
VI. Cuadro resumen.....	20

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 8 de mayo y las 12h del 14 de mayo. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

El INE ha confirmado una tasa de variación interanual del IPC en abril del 3,2%, inferior en 2 décimas a la tasa de marzo, y una subyacente del 2,8%, inferior en 1 décima, como avanzó hace dos semanas.

Por partidas, se comprueba que la electricidad es el componente que más contribuye a la moderación, ayudada por las rebajas impositivas del [RDL 7/2026](#), seguida de los viajes, probablemente influidos por el calendario de Semana Santa. Los carburantes y resto de servicios actuaron en sentido contrario. Los carburantes crecieron a un ritmo superior al umbral establecido por el RDL 7/2026 para el mantenimiento de las rebajas impositivas, pero no así la electricidad ni el gas.

Las ventas de grandes empresas rebotaron en marzo, tras varios meses de debilidad, creciendo un 0,9% intermensual desestacionalizado. Parecen retomar, así, su senda levemente alcista, tras varios meses de cierto estancamiento. En el mismo periodo, la constitución de sociedades mercantiles prolongó su tendencia ascendente.

Eurostat ha confirmado un crecimiento del PIB de la zona euro del 0,1% intertrimestral en el primer trimestre de 2026.

La inflación en Estados Unidos aumentó hasta el 3,8% interanual en abril (0,6% intermensual desestacionalizado), impulsada por la energía (en particular los combustibles) y, en menor medida, la subyacente (2,7% interanual).

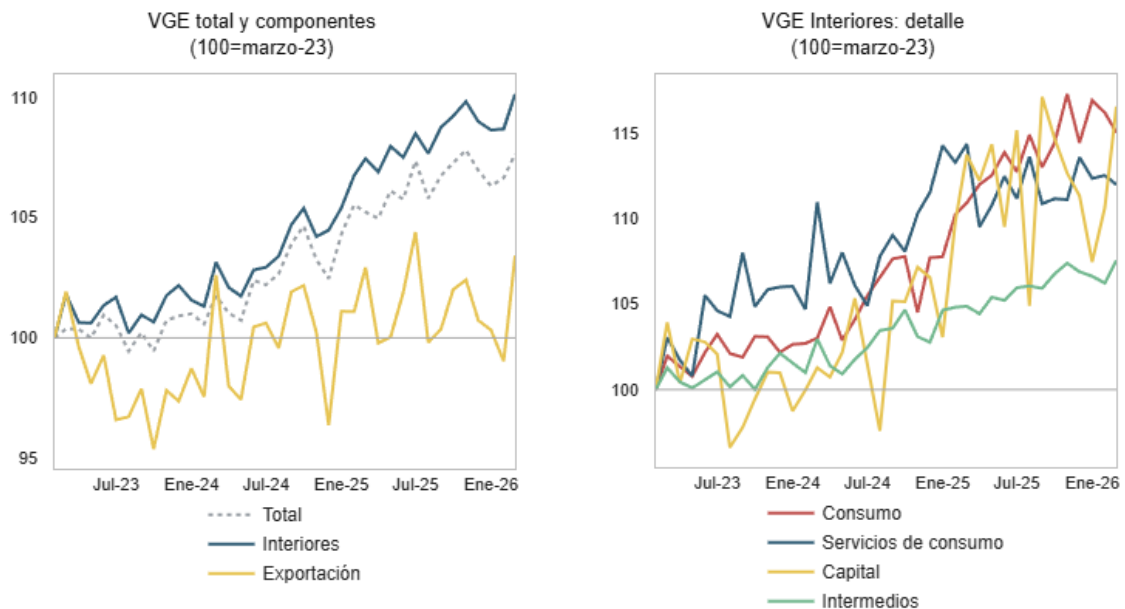
Tras las caídas de la semana pasada, esta semana se han registrado ligeros repuntes de las cotizaciones del petróleo Brent y del gas natural. El euríbor también ha aumentado levemente y se sitúa en el 2,9%, mientras la prima de riesgo de la deuda pública se mantuvo relativamente estable.



II. Indicadores de economía española

Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas

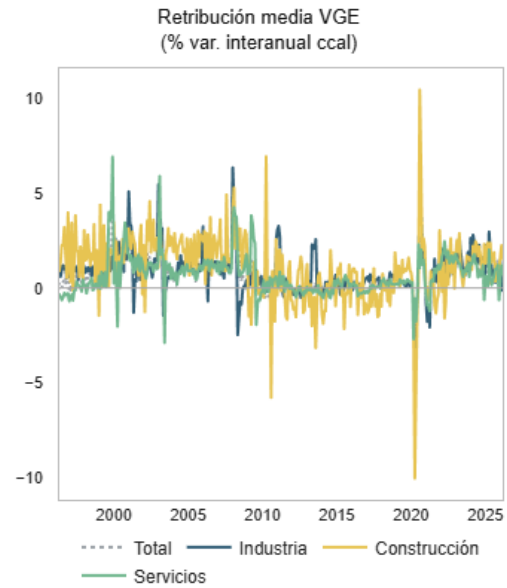
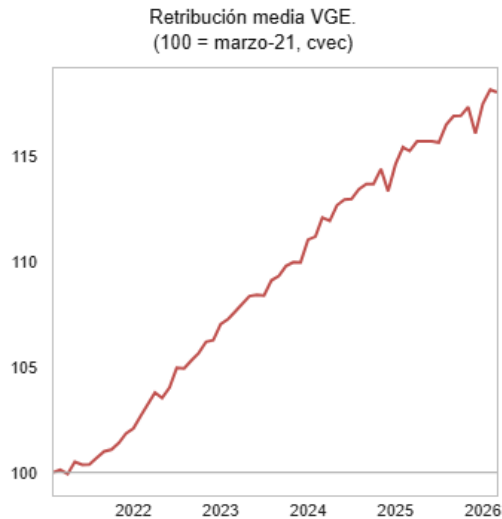
Las ventas reales de grandes empresas aumentaron un 0,9% intermensual desestacionalizado en marzo, retomando su senda levemente alcista tras varios meses de cierto estancamiento. Por destino geográfico, la recuperación se debe tanto a las ventas interiores (componente que estaba detrás de la senda alcista del indicador agregado) como, en menor medida y dentro de su habitual volatilidad, a las exportaciones. Por destino económico, destaca el repunte de las ventas de bienes de capital, que, no obstante, se enmarca en tendencia reciente de fuertes oscilaciones en torno a un nivel relativamente estable, frente a la prolongación del tono de debilidad de los sectores de bienes de consumo y bienes intermedios. En términos interanuales, las ventas totales subieron un 2,3%.



Fuente: AEAT.



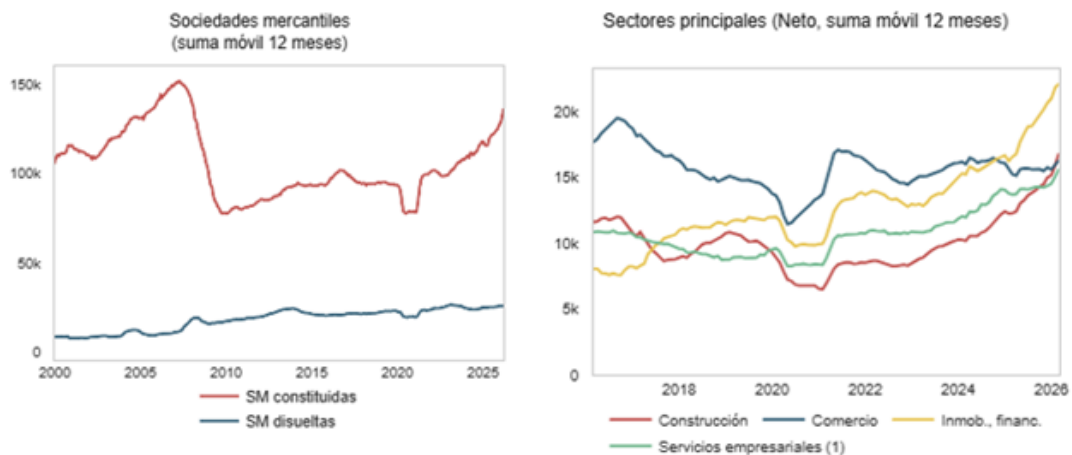
La retribución media en grandes empresas avanzó en marzo de 2026 un 18,8% intermensual con datos originales, un comportamiento en línea con lo habitual para un mes de marzo (19,0% en el mismo mes de hace un año). Con datos corregidos de estacionalidad y calendario, retrocedió un -0,1% intermensual, tras el 0,6% intermensual del periodo anterior, debido a la contracción tanto en construcción (-0,3% intermensual) y en servicios (-0,2% intermensual), frente al avance en la industria (0,4% intermensual). En términos interanuales, el índice mostró un crecimiento del 2,4%, mismo dato que en febrero de 2026, con subidas del 3,9% en construcción, del 2,3% en servicios y del 2,4% en industria.



Fuente: AEAT.



La constitución de sociedades mercantiles acelera en marzo y continúa su tendencia ascendente iniciada en 2023, con avances en todas las ramas. Las ramas que más crecen en términos intermensuales son construcción y hostelería y, en términos interanuales, construcción y servicios empresariales (suma de act. administrativas y profesionales). Así, el número de empresas constituidas en los últimos 12 meses equivale a un 89,5% del máximo histórico registrado en abril de 2007 (suma móvil de 12 meses).

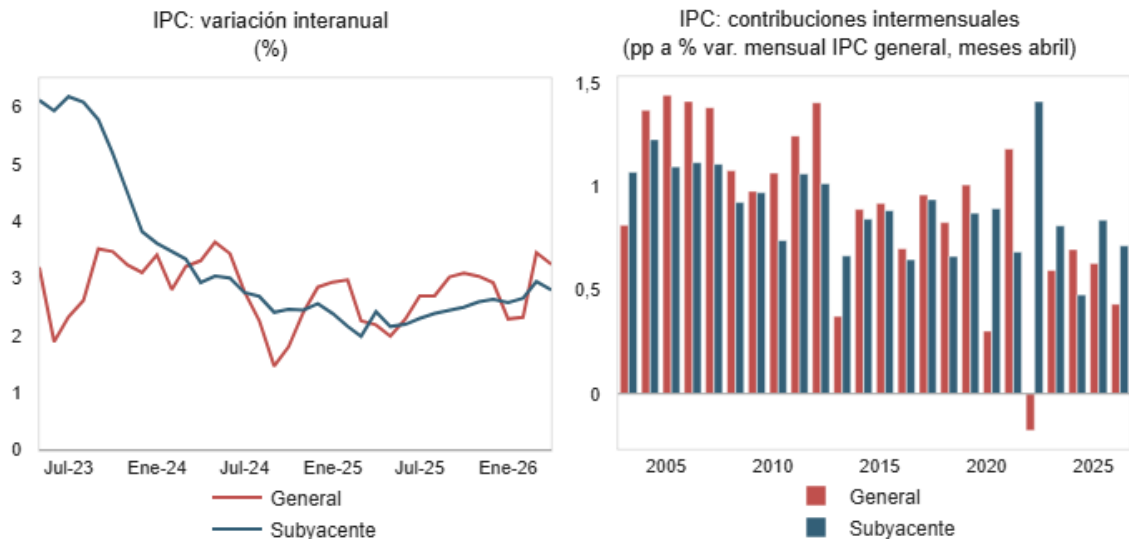


Fuente: INE

Nota: (1) Servicios empresariales incluye la suma de "Actividades profesionales, científicas y técnicas" y "Actividades administrativas y servicios auxiliares".

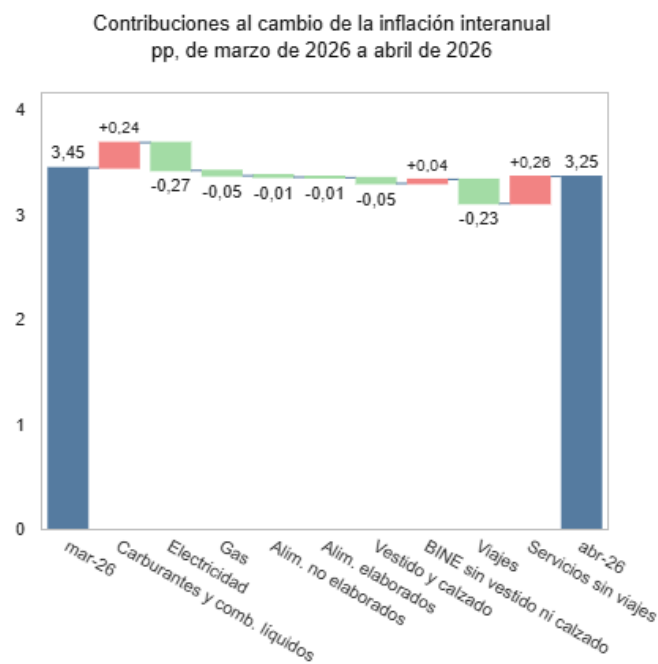
Precios: IPC

Según el IPC, la inflación se situó en abril de 2026 en el 3,2%, una corrección de 2 décimas respecto al mes anterior. La subyacente bajó 1 décima, hasta el 2,8%. En términos intermensuales, el IPC creció un 0,4% en abril (0,9% de media en meses de abril desde 2002) y la subyacente avanzó un 0,8% (1,1% de media).



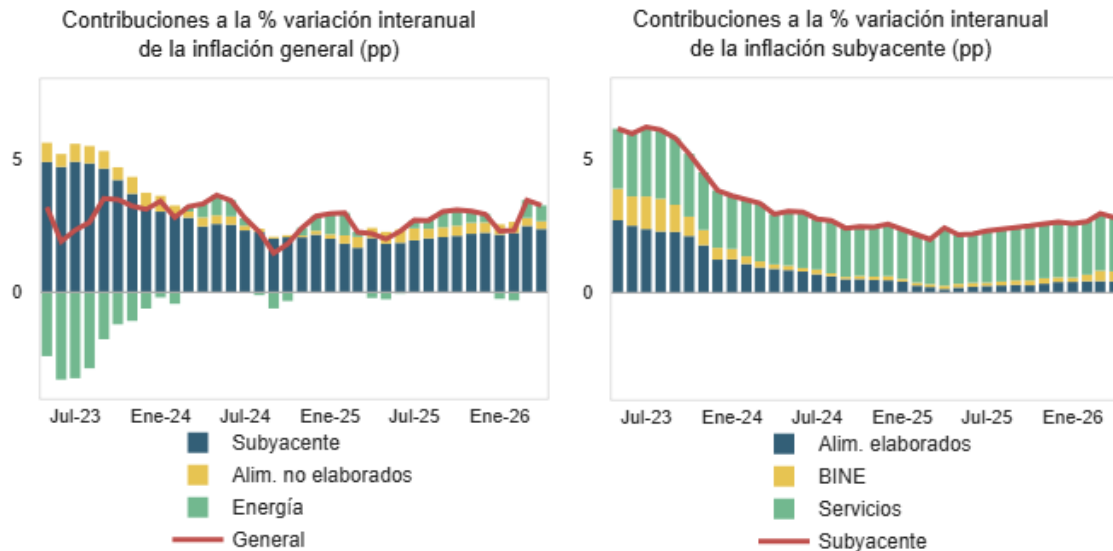
Fuente: IPC (INE). 📊

Esta moderación se descompone en -0,1 puntos por la energía, -0,1 puntos por la subyacente y -0,0 puntos por los alimentos no elaborados.



Fuente: IPC (INE). 📊

La inflación general del 3,2% se descompone en 2,4 puntos de subyacente (2,8% interanual), 0,3 puntos de alimentos no elaborados (4,6% interanual) y 0,6 puntos de energía (6,6% interanual). Por lo que se refiere al 2,8% interanual de la subyacente, los alimentos elaborados contribuyen con 0,4 puntos (2,3% interanual), los BINE con 0,4 puntos (1,6% interanual) y los servicios con 2,0 puntos (3,4% interanual).



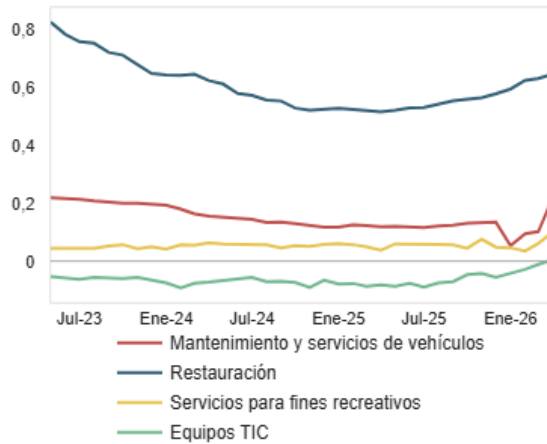
Fuente: IPC (INE). 

La ligera moderación en la contribución de la energía es el resultado de la práctica compensación entre la evolución de la electricidad (-0,3 puntos de variación en la contribución interanual, por la caída de precios del -10,4% intermensual, principalmente por los descuentos impositivos aplicados, ya que a impuestos constantes la caída fue del -4,5%) y la de los carburantes y combustibles líquidos (0,2 puntos de variación en su contribución interanual, por la subida de precios en abril del 2,1% intermensual). Los alimentos mantuvieron estable su contribución, con las frutas frescas destacando a la baja (-2,5% intermensual), mientras que el aceite de oliva, si bien por efecto base asociado a la fuerte caída un año antes, y las verduras frescas, al alza (5,0% intermensual). Los BINE apenas variaron su contribución, compensándose las presiones mayoritariamente al alza (destacando las de equipos TIC, con un 0,7% intermensual) con las de vestido y calzado (que revierte parcialmente la fuerte subida de marzo). Los servicios mitigaron ligeramente su contribución, gracias a las partidas de viajes (afectadas por un efecto base asociado al fuerte incremento un año antes, por la Semana Santa, celebrada íntegramente en abril en 2025) superaron la presión al alza del mantenimiento de vehículos (3,2% intermensual, la mayor subida de la serie histórica).

Por partidas individuales, en meses recientes, sobresale la presión reciente al alza de los precios de mantenimiento de vehículos, seguida de los de restauración, servicios recreativos y equipos TIC. Las presiones a la baja son más moderadas, destacando en los últimos meses los servicios teleco y TIC, los artículos de cuidado personal y los accesorios para vehículos.



Mayores presiones intermensuales al alza
pp de % var. interanual del IPC general



Mayores presiones intermensuales a la baja
pp de % var. interanual del IPC general

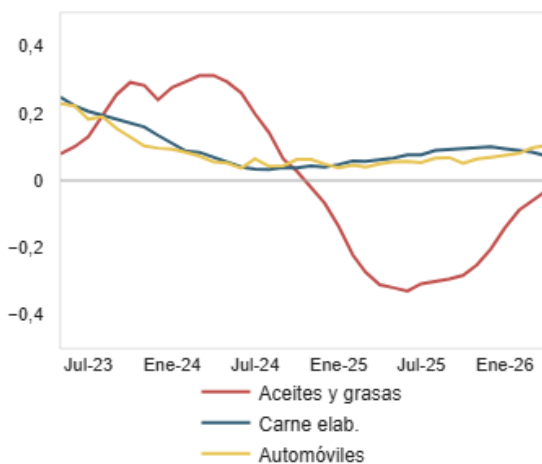


Fuente: IPC (INE).

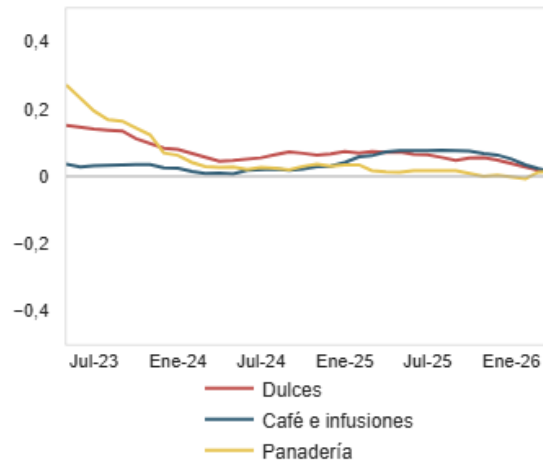
Otras partidas que venían mostrando presiones, pero que recientemente han cedido protagonismo son:

- al alza, el aceite de oliva (si bien su desaceleración interanual se explica por efectos base de las caídas registradas hasta mediados de 2025); la carne elaborada (principalmente la de vacuno, en un contexto internacional de aumento de precios del ganado vivo); y los automóviles (por los de segunda mano, que se aceleran en meses recientes, mientras los nuevos muestran un tenue encarecimiento en los últimos años);
- a la baja, los productos de panadería; los dulces (tras la relajación de los precios internacionales el azúcar); y el café (también por la menor presión de los precios internacionales).

Otras series destacables al alza
pp de % var. interanual del IPC general



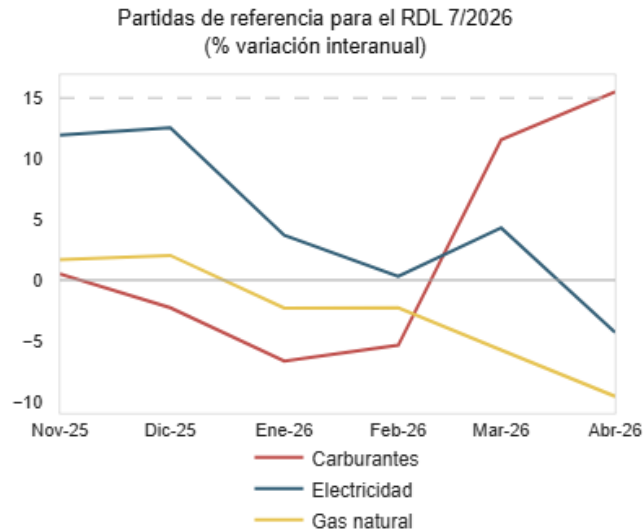
Otras series destacables a la baja
pp de % var. interanual del IPC general



Fuente: IPC (INE).



El RDL 7/2026 de respuesta a la crisis en Oriente Medio incluyó rebajas en ciertos impuestos aplicables sobre productos energéticos, condicionando su mantenimiento a partir de junio a que la variación interanual del IPC de abril de los carburantes, el gas y/o la electricidad superase el 15%. Según los datos publicados por el INE, esta condición se da en el caso de los carburantes (15,5% en abril de 2026), pero no en el del gas natural (-9,6%) ni la electricidad (-4,3%).

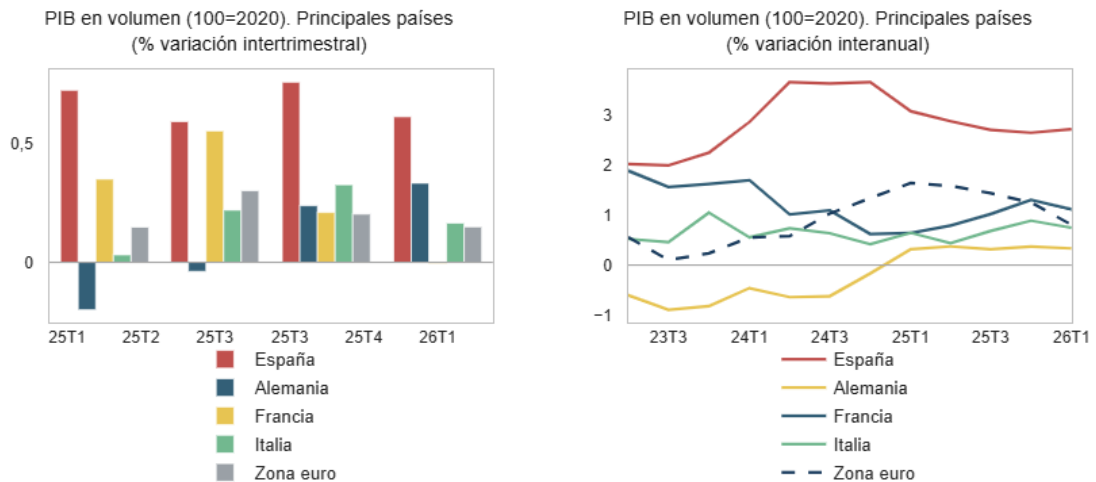


Fuente: IPC (INE). 📊

III. Indicadores de economía internacional

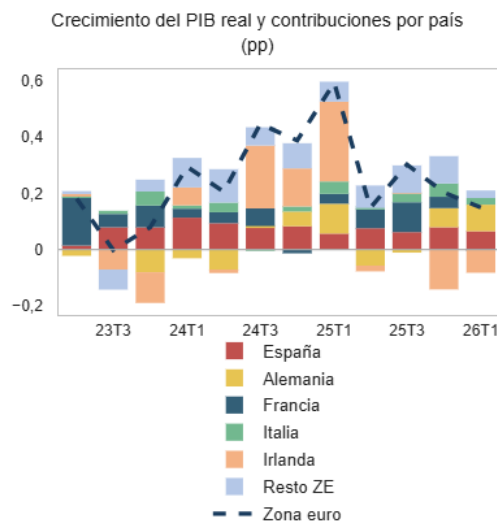
Zona euro: PIB

De acuerdo con la segunda estimación, en el primer trimestre de 2026, el PIB de la zona euro creció un 0,1% en términos intertrimestrales, igual que en la primera estimación, frente al 0,2% del trimestre anterior. En términos interanuales, aumentó un 0,8%.



Fuente: Eurostat. 📊

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

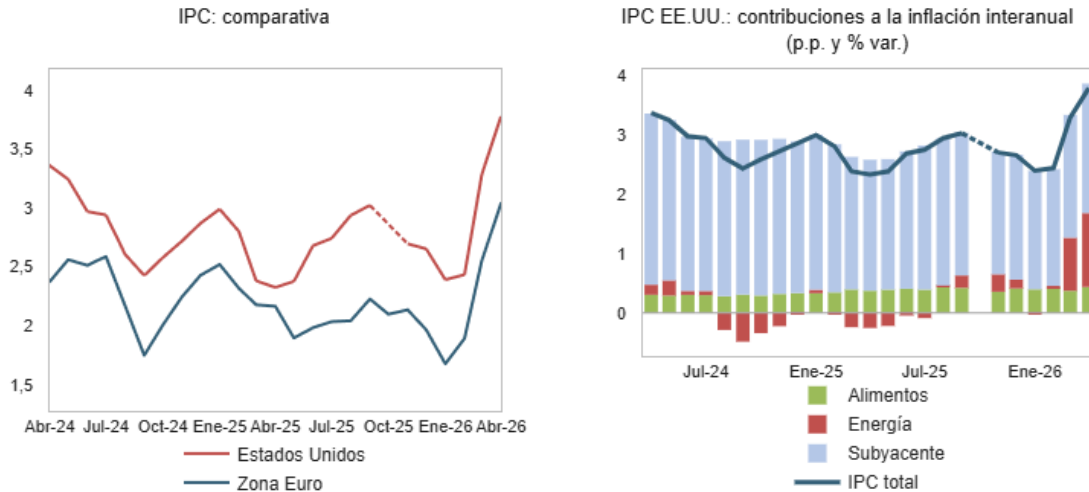


Fuente: Eurostat. 📊



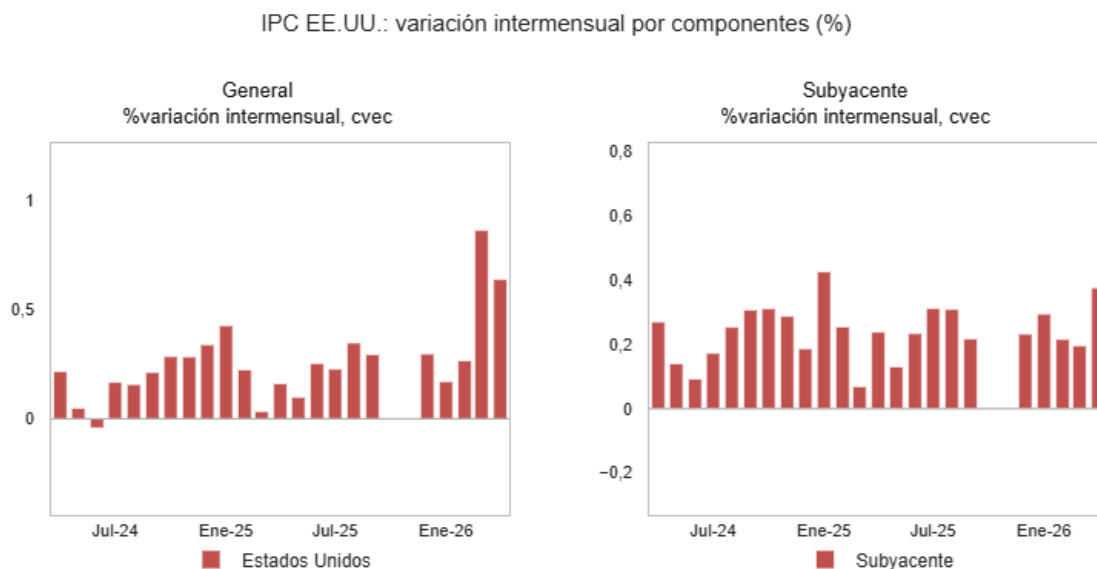
Estados Unidos: IPC

La inflación de Estados Unidos se situó en un 3,8% interanual en abril de 2026, frente a un 3,3% en marzo. Por componentes, la inflación subyacente aumentó un 2,8%, la energía creció un 17,9% y los alimentos subieron un 3,2%.



Fuente: BLS. 📊

En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC aumentó un 0,6% en abril de 2026, frente a un 0,9% en marzo. Por componentes, la inflación subyacente aumentó un 0,4%, destacando alojamientos, 0,6% y servicios de transporte, 0,3% (transporte aéreo 2,8%). El precio de la energía avanzó un 3,8%, impulsada por los combustibles, 5,6%. Los alimentos avanzaron un 0,5%, destacando frutas y vegetales 1,8%.



Fuente: BLS. 📊

Nota: BLS no publicó dato para oct-2025.



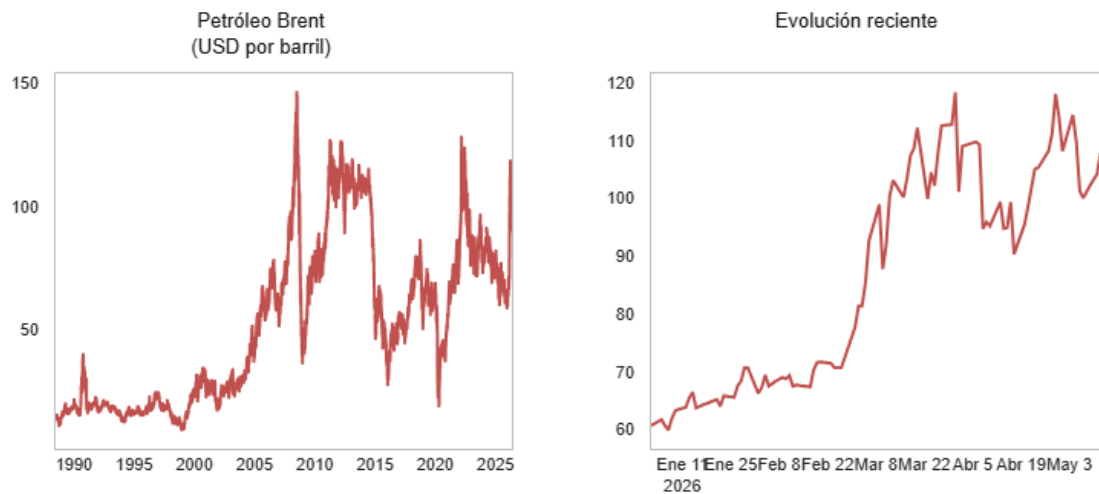
IV. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo Brent se ha situado en la última semana entre los 100 y 110\$/barril, tras la incertidumbre en las negociaciones en el contexto de la guerra en Irán, agravada por las noticias de incidentes en el estrecho de Ormuz.

En términos acumulados, hasta ayer, ha subido un 46% desde el comienzo de los ataques (47% euros por la apreciación del dólar). Desde principios de enero, las tensiones geopolíticas habían venido marcando una tendencia alcista y en lo que va de año acumula ya una subida del 74% (igual en euros).

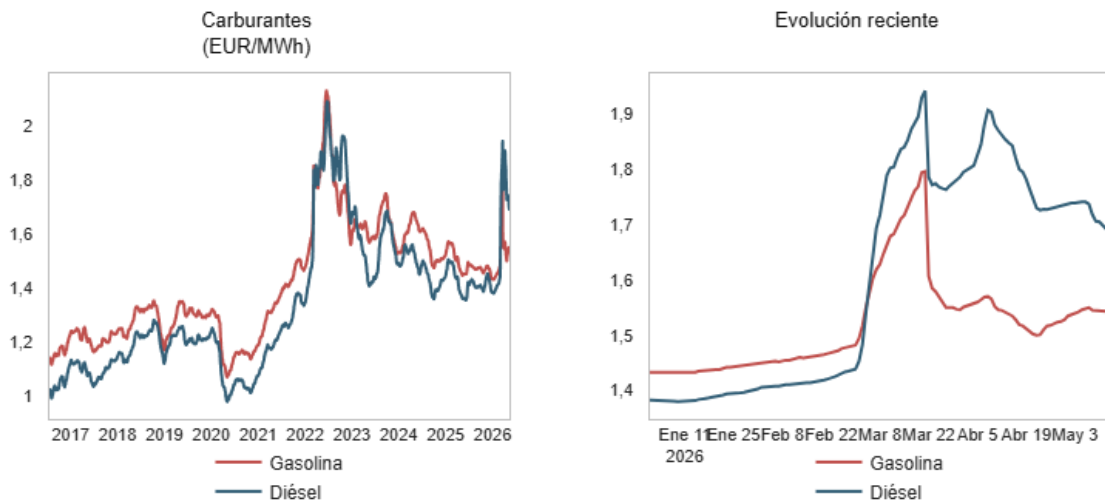
Esta situación se enmarca en una tendencia de debilidad desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda.



Fuente: ICE.

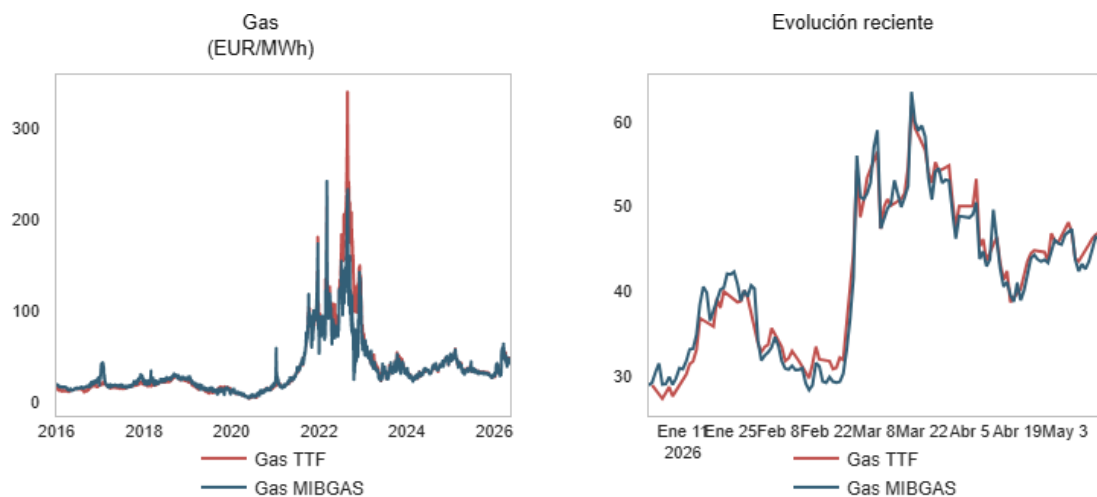


El diésel (1,69€/l) se modera en la última semana acumulando un 17,8% desde el 27 de febrero, una subida más intensa que la de la gasolina (1,55€/l, un incremento de 4,6%). Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros.



Fuente: Ministerio de Industria.

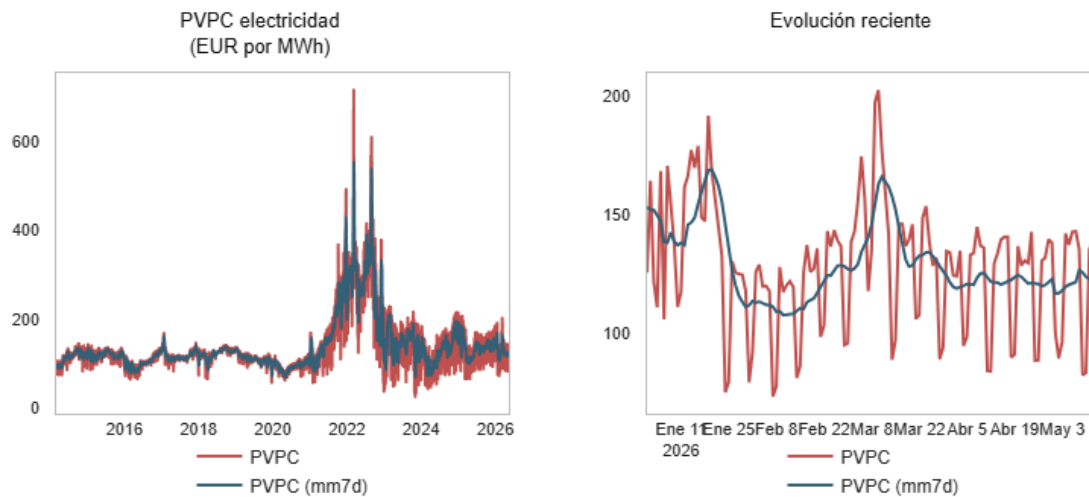
Los precios del gas se mantienen alrededor de los 45€/MWh. Tras las fuertes subidas observadas al inicio de la crisis del Golfo, los precios tienden a normalizarse, aunque se mantienen por encima de los precios de antes de la crisis, en un entorno de cierta mejora en las perspectivas de suministro ante unas temperaturas más suaves y una cierta estabilización de los flujos internacionales de GNL. En términos acumulados, ha subido un 47% desde el comienzo de los ataques. El Mibgas, que en febrero se había mantenido en torno a 2 euros por debajo del precio del gas en Europa, ha mostrado durante la crisis más variabilidad que el TTF, pero actualmente se sitúa de nuevo ligeramente por debajo.



Fuente: TTF y MIBGAS.



El PVPC se mantiene en desde principios de abril en el entorno de los 120-125 €/MWh de media semanal. Esta cierta estabilidad se explica por la caída del precio del gas en las primeras semanas de abril y una mayor aportación renovable, especialmente solar, que ha compensado parcialmente episodios puntuales de menor generación eólica. En promedio, en los días transcurridos de mayo se ha situado en 121€/MWh, ligeramente por debajo de la media de abril y un 7% por encima del de mayo de 2025.

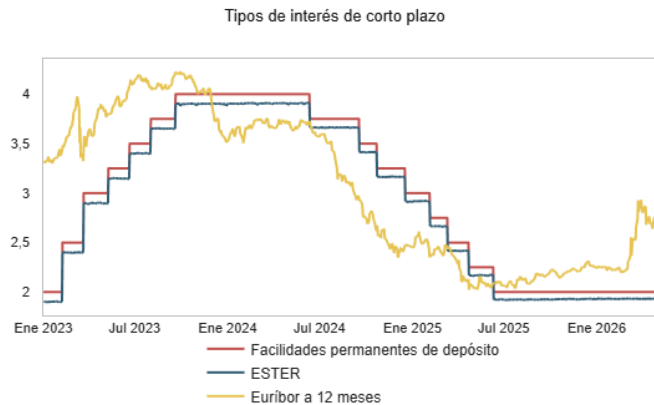


Fuente: REE.



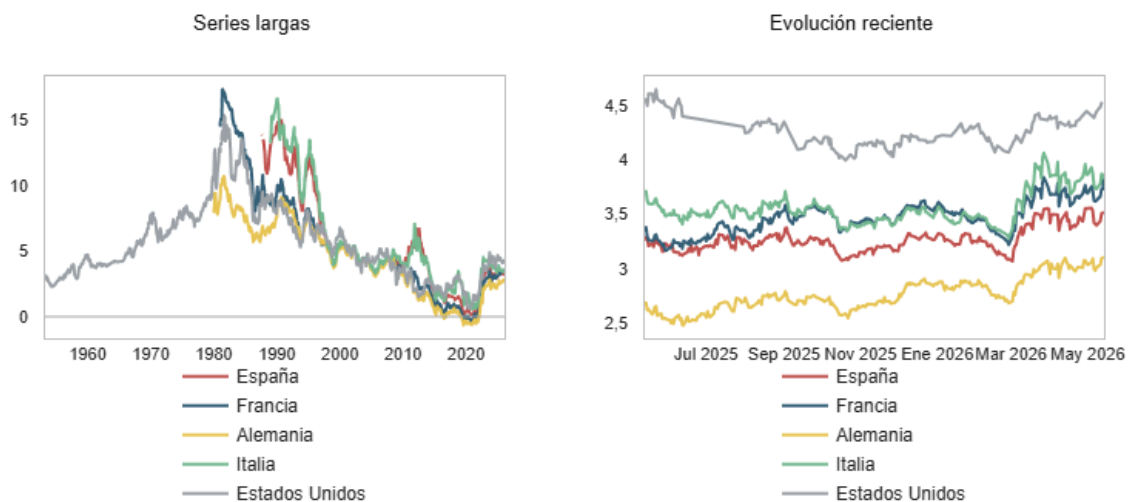
Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 1,9% en promedio en la semana del 13 de mayo de 2026, manteniéndose alrededor de ese valor desde julio de 2025. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,0% y el euríbor a 12 meses está en el 2,86%, lo que supone una subida de 6 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 descendió 1 punto básico 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 subidas ante el temor de inflación por el conflicto iraní.

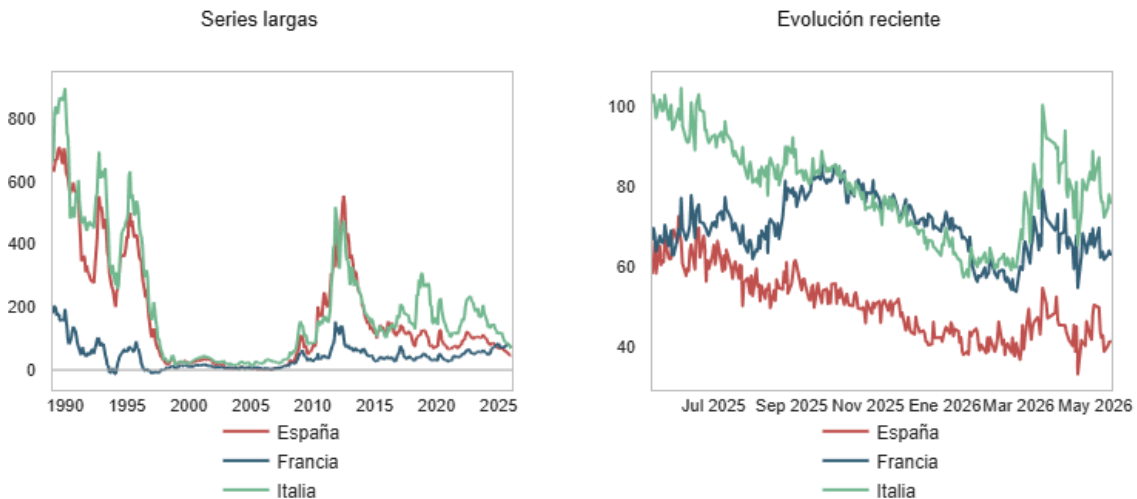


Fuente: Banco de España. 📊



El bono español se encuentra 41 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que cayó 2 puntos básicos en la última semana, habiendo alcanzado los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, aunque se ha relajado, la prima de riesgo del bono francés tuvo una tendencia ascendente desde finales de agosto, que lo llevó a superar la prima del bono italiano a principios del mes de octubre de 2025. Sin embargo, desde finales de enero vuelve a estar por debajo.



Fuente: Banco de España.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Abril de 2026	lunes, 18 de mayo de 2026
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	Banco Central Europeo	Abril de 2026	lunes, 18 de mayo de 2026
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Abril de 2026	lunes, 18 de mayo de 2026
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Marzo de 2026	lunes, 18 de mayo de 2026
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Marzo de 2026	martes, 19 de mayo de 2026
Precio de la bombona de butano	DG Política Energética	20/07/2026	martes, 19 de mayo de 2026
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Marzo de 2026	martes, 19 de mayo de 2026
Indicadores sintéticos	Ministerio de Economía	Marzo de 2026	martes, 19 de mayo de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro	EUROSTAT	Abril de 2026	miércoles, 20 de mayo de 2026
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Abril de 2026	miércoles, 20 de mayo de 2026
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Abril de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
Previsión de la Comisión Europea de primavera *	Comisión Europea	2027	jueves, 21 de mayo de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Mayo de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Marzo de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
Previsión Panel de Consenso Funcas *	Panel de Funcas	2026	jueves, 21 de mayo de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Mayo de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Mayo de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Mayo de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Mayo de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Mayo de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Mayo de 2026	jueves, 21 de mayo de 2026
Comercio mundial CPB *	CPB	Marzo de 2026	viernes, 22 de mayo de 2026
CNTR de Alemania (2ª estimación)	DESTATIS	26T1	viernes, 22 de mayo de 2026
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Abril de 2026	viernes, 22 de mayo 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	26T1	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,7	2,6	2,7	25-jun-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,1	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,0	10-ago-2026

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,7	2,5	2,5	2,5		2,5	2,6	2,4	2,1	1,9			19-may-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,8	3,6	3,8	1,8	2,5	4,4	4,4	1,9	1,1	2,3		10-jun-2026
Producción industrial	0,4	1,3	2,4	1,8	0,3	1,0	4,5	-0,2	0,0	-0,9	1,8		4-jun-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,9	4,5		3,8	5,0	4,5	1,5	1,9			21-may-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	10,2	13,7	28,6	9,0	9,0	24,2	8,8	45,0	35,0		10-jun-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	19,6	18,6	7,7	18,8	16,4	20,6	2,3	8,3	11,7		5-jun-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	7,9	13,5	14,7	7,6	3,4	25,4	11,4	11,4	20,0		5-jun-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	1,9	2,1	2,5	3,3	1,8	0,2	1,2	2,8	3,3		2-jun-2026
Pernoctaciones hoteleras	4,8	1,0	1,3	1,8	3,4	1,3	1,6	2,9	3,4	1,0	5,4		25-may-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	0,9	2,6	1,1	-0,4	4,6	3,2	3,3	2,1	-2,1	-2,3	2-jun-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,7	3,6		5,0	1,4	2,6	2,6			19-may-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,4	4,2	2,0		5,6	-0,6	-1,1	-1,9			26-may-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	16,9	8,0	7,6	12,9	-2,2	1,1	7,5	11,7	8,4	1-jun-2026
Índice de comercio minorista	1,8	4,3	4,4	4,2	3,4	6,0	2,8	3,9	2,3	4,1		28-may-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,0	6,6	4,0	9,3	5,2	5,9	3,9	2,3		10-jun-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	-1,5	0,6		-4,8	0,8	-1,4	1,2			19-may-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,4	9,4		9,4	6,7	0,6	5,1			19-may-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	6,3	5,4		3,0	6,6	4,8		19-may-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	6,9	6,7	7,1		7,3	3,7	3,2		19-may-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,4	6,1		1,2	6,0	5,2		26-may-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	0,3	9,5		12,0	-4,3	-0,2		28-may-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,6	5,0	3,7		7,9	-5,0	-0,5		18-may-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	6,9	1,2	-3,4	-3,6	-0,3	-2,0	-7,7	10-jun-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,7	15,2	8,7		17,4	3,8	16,3		27-may-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	12,5	8,3	4,8	7,8	6,1	1,8	6,4	10-jun-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	5,1	8,7		1,7	9,9	3,3		19-may-2026
Producción de la construcción					-9,7		-12,1	-11,1	-5,8	12-jun-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	16,1	17,2	8,5	21,3	-2,4	-0,1	27,7	20-may-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-jul-2026

	2023	2024	2025	25T3	25T4	26T1	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	102,8	104,3	105,1	104,4	106,0	105,9	103,5	102,6	28-may-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	82,2	76,9	77,1	75,9	80,5	83,9	66,9		5-jun-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	54,2	56,4	52,9	57,1	53,5	51,9	53,3	47,9	3-jun-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	52,6	51,1	49,3	49,6	49,2	50,0	48,7	51,7	1-jun-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	54,1	55,6	52,3	55,6	52,9	51,5	52,4	48,7	3-jun-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	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	3,8	0,8	10-ago-2026
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	0,5	1,4	-2,4	-0,9	3,2	2,2	1,8	1,2	0,6	2,0	-1,4	10-ago-2026
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	17,7	8,7	16,6	20,9	20,2	13,6	12,6	10,5	6,4	6,4		23-jun-2026
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	12,9	10,9	15,7	14,0	11,2	11,6	15,1	11,2	8,4	10,3		23-jun-2026
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	0,0	4,8	-5,2	1,6	2,2	1,7	8,8	3,3	5,2	2,2		23-jun-2026
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	0,3	1,3	-6,7	3,9	4,4	0,5	3,0	0,6	0,7	1,0		23-jun-2026

	2024	2025	25T3	25T4	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	-0,6	1,1	-1,5	1,4	-2,9	-0,8	19-may-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	4,1	3,5	0,2	5,5	-8,4	-1,1	19-may-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	0,3	2,4	0,1	1,5	-3,8	-0,3	19-may-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	10,3	9,0	2,8	15,0	-4,1	3,5	19-may-2026

Saldos y deuda (% PIB)

	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Saldo por cuenta corriente	3,2	2,9	2,7	2,8	3,0	3,2	3,2	3,0	3,0	2,9	2,9	23-jun-2026
Balanza de bienes	-2,1	-2,9	-2,3	-2,4	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	-2,9	-2,9	23-jun-2026
Balanza de turismo	4,3	4,2	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	23-jun-2026
Balanza de servicios no turísticos	2,0	2,6	2,3	2,2	2,1	2,0	2,0	2,2	2,3	2,4	2,6	23-jun-2026
Balanza de rentas	-1,0	-0,9	-1,1	-1,0	-1,1	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9	23-jun-2026
Saldo de cuenta de capital	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,0	23-jun-2026
Capacidad de financiación de la economía	4,3	4,0	3,9	3,9	4,1	4,4	4,3	4,1	4,1	4,0	4,0	23-jun-2026
Capacidad de financiación del sector público	-3,2	-2,4	-3,3	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	-0,4	-2,0	-1,2	-2,4	29-jun-2026
Deuda privada	109,4	105,4	114,2	113,0	112,5	111,0	109,4	108,4	108,7	106,8	105,4	9-jul-2026
Deuda pública	101,6	100,7	105,2	106,3	105,2	104,2	101,6	103,3	103,4	103,1	100,7	16-jun-2026

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,2	1,6	2,5	2,0	2,1	25-jun-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	3,6	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	3,9	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	2,3	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	3,7	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	3,5	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	-7,2	-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	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	28-jul-2026
Salarios y costes laborales															
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,4	5,3	3,9	4,0	4,3	3,5	3,6	3,3	3,1	3,6		16-jun-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	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	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,5	2,4	2,3	2,2	2,5	2,4	2-jun-2026
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,2	2,3	2,4	2,4	2-jun-2026
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,1	-6,1	-6,2	-5,9	-6,2	-5,8	-6,2	-6,2	2-jun-2026
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,0	-6,0	-6,1	-6,0	-6,1	-5,8	-6,2	-6,2	2-jun-2026

Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	75,3	75,8	75,9	76,2	75,9	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	79,8	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	72,0	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	58,8	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	63,8	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	54,2	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	51,9	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	57,1	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	46,9	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	11,8	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	10,4	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	13,3	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	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	2,9	2,9	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,3	2,5	2,9	3,9	3,2	25-jun-2026
Deflactor consumo privado	6,6	5,1	3,2	2,8	4,3	4,5	3,8	2,4	2,0	2,3	2,6	3,2	2,9	2,8	25-jun-2026
Índice de precios de vivienda	7,4	4,0	8,4	12,7	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	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,8	3,0	2,7	3,0	2,9	2,3	2,3	3,4	3,2	12-jun-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,4	4,9	0,5	4,7	3,4	-2,5	-3,1	7,3	6,6	12-jun-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,3	6,2	5,8	6,6	6,2	6,1	6,5	4,8	4,6	12-jun-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,4	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6	2,7	2,9	2,8	12-jun-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,4	1,8	2,2	1,7	2,1	2,1	2,3	2,3	2,3	12-jun-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,7	0,8	1,1	0,8	0,7	0,6	1,0	1,6	1,6	12-jun-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,4	3,6	3,6	3,7	3,7	3,6	3,5	3,7	3,4	12-jun-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	0,1	5-jun-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	0,2	5-jun-2026
Producto interior bruto de Alemania	-0,5	0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	-0,2	0,0	0,2	0,3	5-jun-2026
Producto interior bruto de Francia	1,1	0,9	0,2	0,2	0,3	-0,1	0,2	0,4	0,6	0,2	0,0	5-jun-2026
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,8	2,1	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9	1,1	0,1	0,5	28-may-2026

	2024	2025	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6		0,0	0,4	0,5	1,0	0,9	10-jun-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	-0,3	0,2	-0,6	0,6	1,3	1,0	20-may-2026

Financiero

	2024	2025	mar.-26	abr.-26	may.-26	8-may.-26	11-may.-26	12-may.-26	13-may.-26	14-may.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	1,9	2,0	2,0	2,0
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,6	2,7	2,8	2,7	2,8	2,8	2,8	2,9
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,9	3,0	3,0	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,4	3,4	3,5	3,4	3,4	3,5	3,5	3,5
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	48,9	46,2	43,6	42,0	42,2	42,8	42,6	42,6
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,3	4,3	4,5	4,4	4,5	4,5		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	11.042,4	14.325,7	17.121,9	17.948,5	17.768,0	17.889,4	17.852,5	17.573,6	17.654,9	17.753,0

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.