

Nota semanal de coyuntura

16 de octubre de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Demanda: ventas de grandes empresas	5
Empresas: estadística de sociedades mercantiles	6
Salarios: salarios de grandes empresas	7
Precios: IPC	9
Previsiones externas	14
Banco de España	14
FMI	14
Funcas	14
III. Indicadores de economía internacional	16
Zona euro: IPC	16
Estados Unidos: IPC	22
IV. Cotizaciones	24
Materias primas	24
Tipos de interés	30
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	33
VI. Cuadro resumen	34

¹ Elaborado con información publicada entre las 12:00 del 9 de octubre y las 12:00 del 16 de octubre. La mayoría de las series están disponibles en [BDSICE](#).



I. Resumen

El INE ha confirmado una inflación del 4,9% interanual en septiembre, 6 décimas superior a la de agosto, empujada por los carburantes, ante la subida del petróleo y la ampliación de los márgenes de refino del diésel, así como, en menor medida, por el vestido y calzado, afectado por un cambio metodológico en el tratamiento de las novedades de temporada. La subyacente repuntó 2 décimas, hasta el 3,1%. Al superar los carburantes el umbral del 15% interanual, la rebaja del impuesto sobre hidrocarburos se mantendrá en noviembre.

En agosto, las ventas de grandes empresas avanzaron un 0,3% intermensual desestacionalizado, dentro de una tenue tendencia alcista, y la constitución de sociedades mercantiles mantuvo una leve senda de crecimiento. En el mismo mes, los salarios de grandes empresas subieron un 2,7% interanual, por debajo del 3,0% pactado en convenios con efectos en 2026.

El Banco de España y el FMI revisaron al alza su previsión de crecimiento para 2026, hasta el 2,6% y el 2,5%, respectivamente, por el crecimiento del segundo trimestre, muy superior al anticipado, mientras Funcas la mantuvo en el 2,5%. Los tres organismos elevaron con fuerza su previsión de inflación para este año, hasta el entorno del 3,7%-3,9%.

Eurostat ha confirmado una inflación del 3,8% en la zona euro en septiembre, en línea con el avance y 6 décimas superior a la de agosto. En Estados Unidos, la inflación repuntó 3 décimas, hasta el 3,7% interanual, impulsada por la energía, mientras la subyacente se mantuvo contenida en el 2,6%.

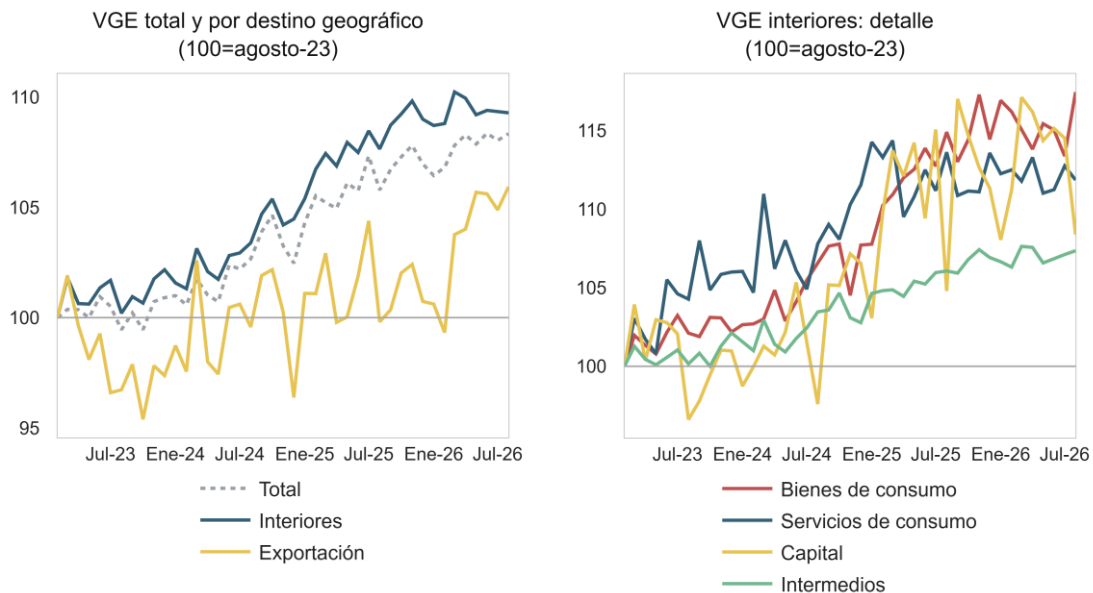
El petróleo se mantiene en torno a los 105 dólares por barril, en niveles de mediados de 2022, pendiente de las tensiones en Oriente Medio y de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, con existencias cada vez más reducidas. Los carburantes se moderan, en especial la gasolina, tras el descuento adicional sobre el impuesto de hidrocarburos. El gas repunta de nuevo por la bajada de temperaturas y la reposición de inventarios en Europa antes del invierno, lo que, junto a la escasa generación eólica y solar, mantiene el PVPC de electricidad en niveles elevados.

El euríbor a 12 meses continúa fluctuando cerca del 3,2%, tipos superiores en unos 1,2 puntos porcentuales desde los mínimos recientes de 2025, pero ligeramente por debajo de su valor medio antes de la crisis financiera. La prima de riesgo de la deuda pública permanece en torno a los 60 puntos básicos, unos 20 puntos más respecto a los niveles de comienzos de año, pero aún en niveles históricamente moderados.

II. Indicadores de economía española

Demanda: ventas de grandes empresas

Las ventas reales de grandes empresas aumentaron un 0,3% intermensual desestacionalizado en agosto, en el marco de una tenue tendencia alcista. Por destino geográfico, las ventas interiores se mantuvieron prácticamente estables, mientras que las exportaciones continúan mostrando una evolución más irregular. Por destino económico, en el último mes destaca el repunte de las ventas de bienes de consumo, frente a la atonía de los sectores de bienes intermedios y servicios de consumo, y la marcada volatilidad de ventas de bienes de capital dentro de su tendencia alcista. En términos interanuales, las ventas totales subieron un 2,4%.



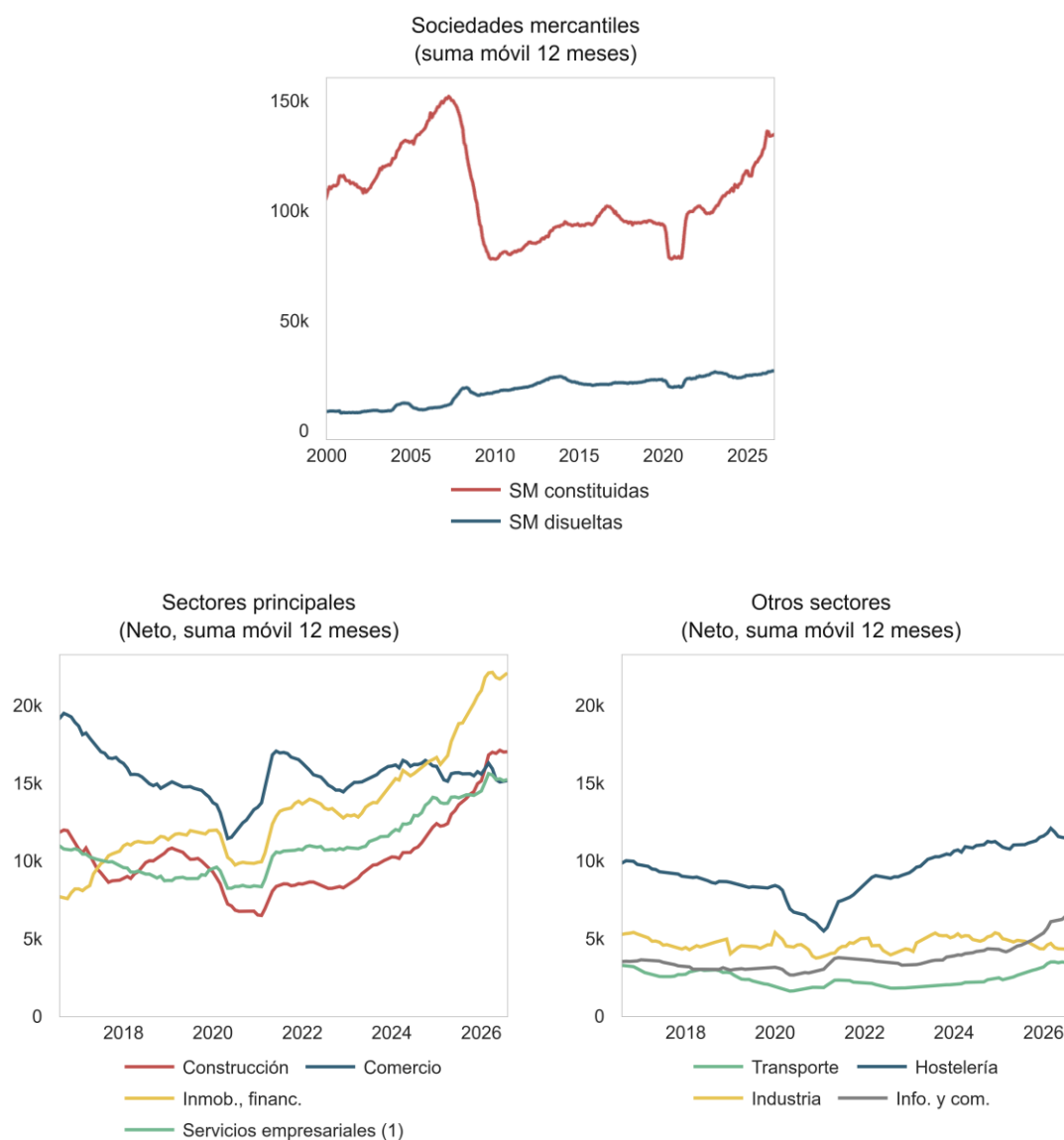
Fuente: AEAT.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro [cuadro interactivo](#). 📊

Empresas: estadística de sociedades mercantiles

La constitución de sociedades mercantiles crece ligeramente en agosto (en suma móvil de 12 meses), encadenando tres meses de aumentos, aunque aún por debajo de sus niveles de inicio de año. En términos intermensuales, en agosto cayó más de lo habitual el número de empresas constituidas (-32,5%, frente a una caída intermensual promedio en los últimos 3 años de -28,2%). El número de empresas constituidas en los últimos 12 meses equivale a un 88,6% del máximo histórico registrado en abril de 2007.

Por sectores, el mayor aumento de la creación neta de sociedades en los últimos doce meses respecto a los doce anteriores en términos absolutos se da en construcción, actividades inmobiliarias y financieras e información y comunicaciones.

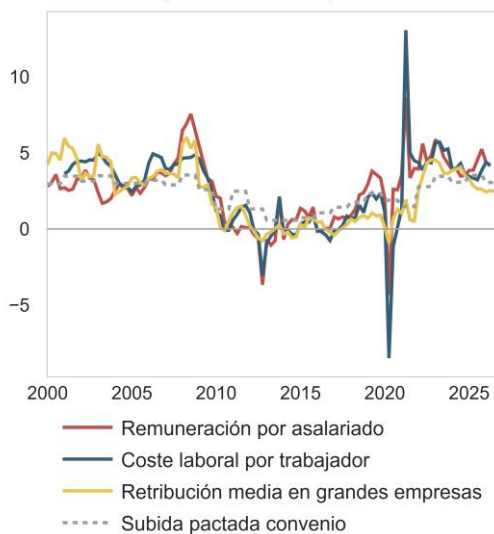


Fuente: INE. (1) Servicios empresariales incluye la suma de "Actividades profesionales, científicas y técnicas" y "Actividades administrativas y servicios auxiliares".

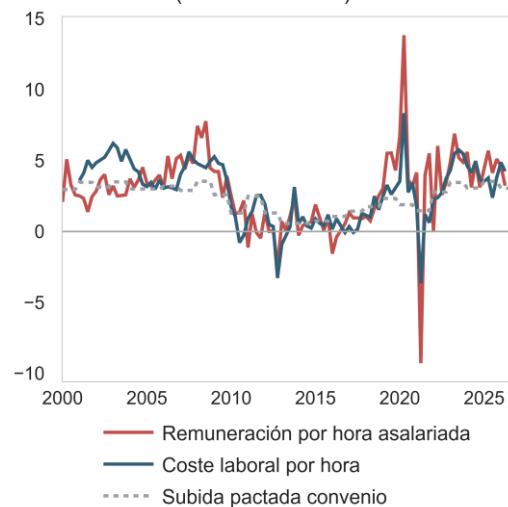
Salarios: salarios de grandes empresas

Los salarios aumentaron en el segundo trimestre de 2026 en torno al 4% interanual (4,1% en el caso de la remuneración por asalariado o del 3,2% por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,5% entre las grandes empresas, del 4,2% según el ICLA y del 4,2% según ETCL, con datos disponibles hasta el segundo 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).

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

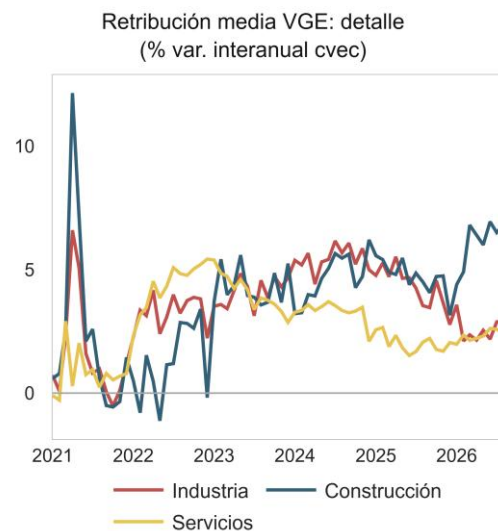
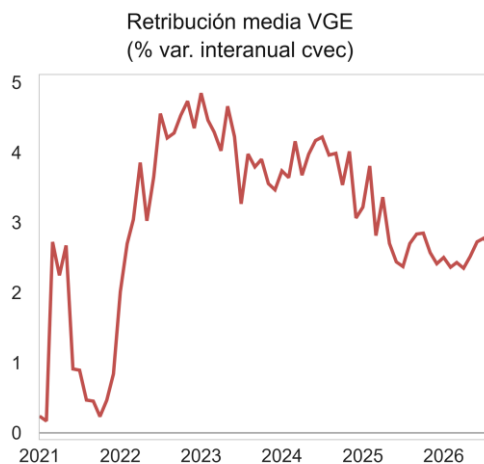


Costes laborales por hora y subida pactada
(% var. interanual)



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

La retribución media en grandes empresas retrocedió en agosto de 2026 un -12,9% intermensual con datos originales, un comportamiento mejor de lo habitual de los últimos tres años para un mes de agosto (-13,2% en el mismo mes de hace un año). Con datos corregidos de estacionalidad y calendario, los salarios avanzaron respecto el mes anterior (0,6% intermensual), acumulando una subida del 2,7% interanual, tras el 2,7% del año anterior, debido a los avances en construcción (6,8% interanual), y en menor medida, en industria (2,9% interanual) y en servicios (2,4% interanual).

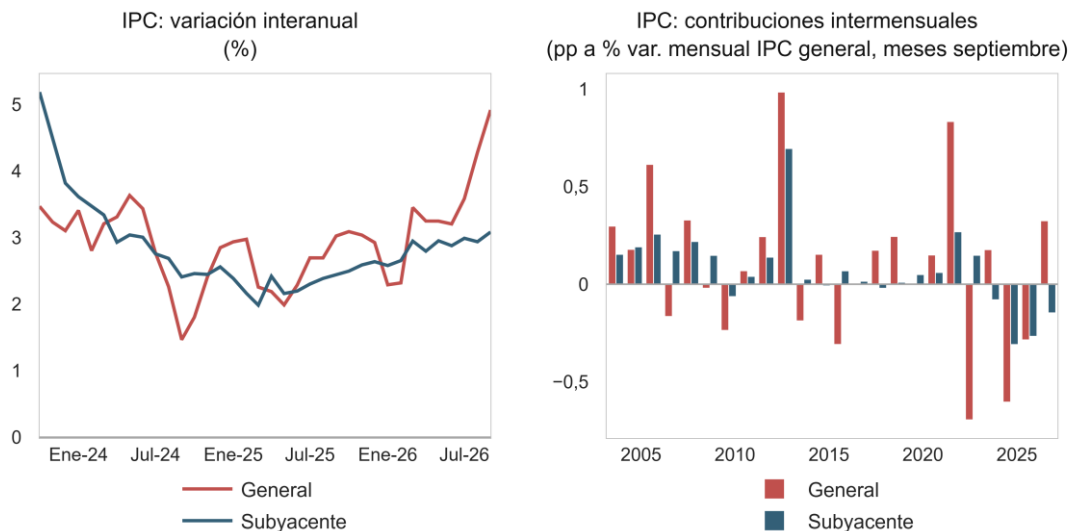


Fuente: AEAT.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro [cuadro interactivo](#). 📊

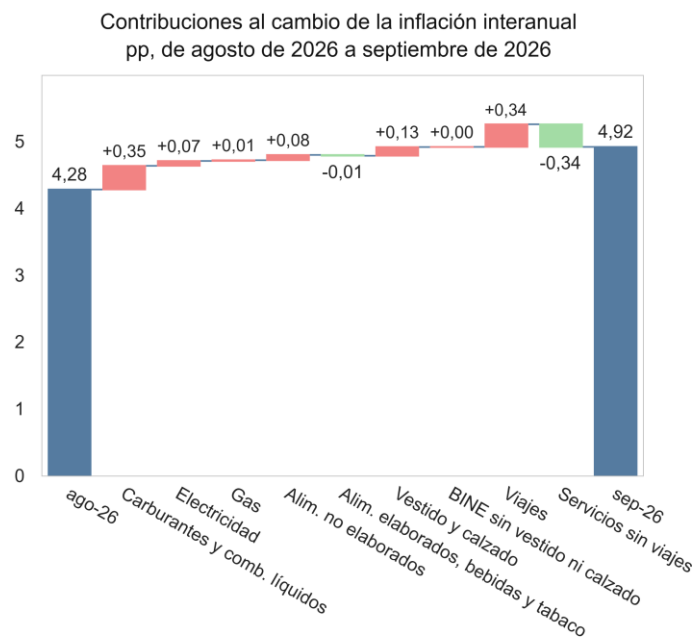
Precios: IPC

Según el IPC, la inflación se situó en septiembre de 2026 en el 4,9% interanual, un repunte de 6 décimas respecto al mes anterior. La subyacente aumentó 2 décimas, hasta el 3,1% interanual. En términos intermensuales, el IPC creció un 0,3% en septiembre (0,1% de media en meses de septiembre desde 2002) y la subyacente cayó un -0,2% (0,1% de media).



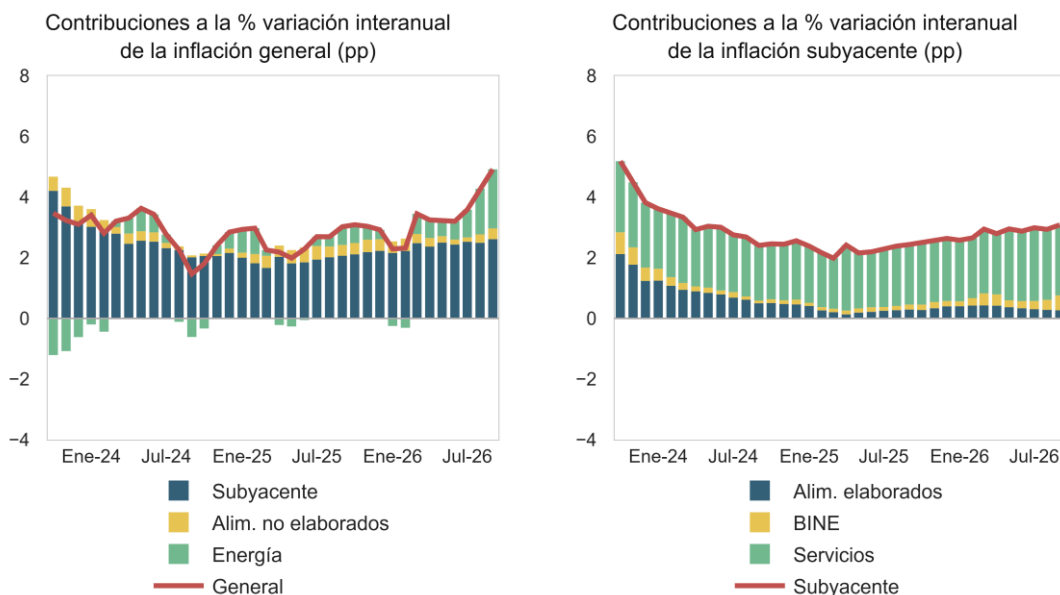
Fuente: INE.

Esta aceleración se descompone en 0,44 puntos por la energía, 0,12 puntos por la subyacente y 0,08 puntos por los alimentos no elaborados.



Fuente: INE.

La inflación general del 4,9% se descompone en 2,61 puntos de subyacente (3,1% interanual), 0,36 puntos de alimentos no elaborados (5,8% interanual) y 1,95 puntos de energía (21,7% interanual). Por lo que se refiere al 3,1% interanual de la subyacente, los alimentos elaborados contribuyeron con 0,27 puntos (1,5% interanual), los BINE con 0,49 puntos (2,0% interanual) y los servicios con 2,33 puntos (3,9% interanual).



Fuente: INE.

A continuación, se descompone la variación de 6 décimas de la inflación general interanual (las cifras en puntos se refieren a variaciones de las contribuciones interanuales a la inflación general).

La contribución de la energía avanzó (0,4 puntos), resultado de la mayor contribución de los carburantes y combustibles líquidos (0,35 puntos de variación en la contribución interanual) en un contexto de aumento de los precios internacionales del petróleo y de los márgenes de refino del diésel, a pesar de cierto efecto moderador de las rebajas fiscales aplicadas en septiembre (se amplió la bonificación del diésel, parcialmente compensada por la reducción de la de la gasolina). En menor medida, también aumentó su contribución la electricidad (0,07 puntos) en un contexto de precios del gas elevados y demanda relativamente alta para un mes de septiembre por razones climáticas.

Los alimentos subieron su contribución (en 0,07 puntos), destacando las legumbres y hortalizas no elaboradas con un fuerte crecimiento en septiembre (6,76% intermensual) y, en menor medida, las frutas frescas (-0,74% intermensual) que bajaron menos que en septiembre de 2025.

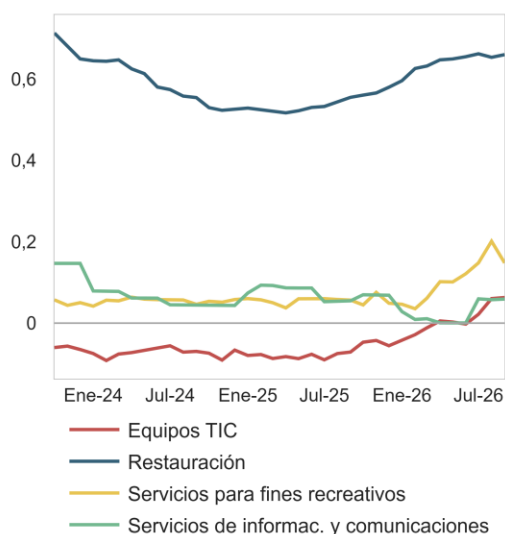
Los BINE aumentaron su contribución (en 0,13 puntos), debido casi exclusivamente al vestido y calzado (6,92% intermensual), que experimentó la mayor subida intermensual de la serie en un mes de septiembre, probablemente afectados por la recogida más inmediata de cambios de producto, concretamente el comienzo de temporada de otoño en vestido y calzado en septiembre, que hasta 2025 se tardaba un mes en verse reflejado en el IPC.

Los servicios mantuvieron su contribución estable (en 0,0 puntos), destacando las moderaciones en alquiler de vehículos sin conductor (-35,0% intermensual), que se ve afectado por un cambio metodológico en la recogida de datos desde 2026 que permite reflejar mejor la fuerte estacionalidad de esta serie. En menor medida, destacaron las moderaciones en servicios para fines recreativos (-1,3% intermensual) y servicios de recogida de basura (-0,2% intermensual) si bien afectados por un efecto base asociado a la fuerte subida de septiembre de 2025. En sentido contrario, destacaron las mayores contribuciones de paquetes turísticos (-8,2% intermensual, una caída menos acusada que en años recientes) y del transporte aéreo (-6,6% intermensual) también afectado por un efecto base asociado a la fuerte caída de septiembre de 2025.

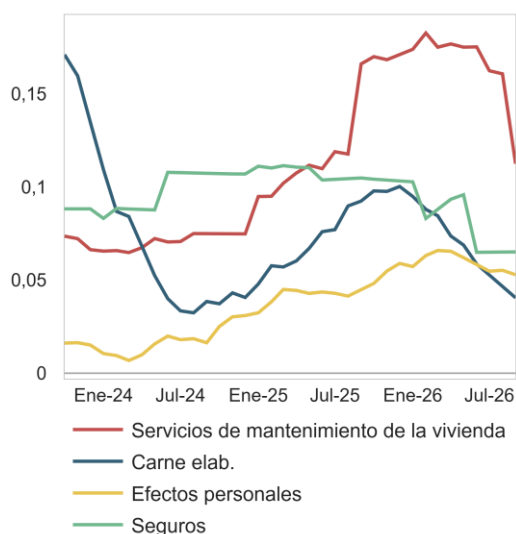
Por partidas individuales, en meses recientes, sobresale la presión al alza de los precios de los equipos TIC, la restauración y los servicios recreativos, aunque estos últimos se moderan en septiembre. Las presiones a la baja son más moderadas, destacando en los últimos meses la carne elaborada, los seguros, los efectos personales, y los servicios de mantenimiento de la vivienda.

Mayores presiones intermensuales al alza y a la baja

Contribución al % var. interanual del IPC general



Contribución al % var. interanual del IPC general



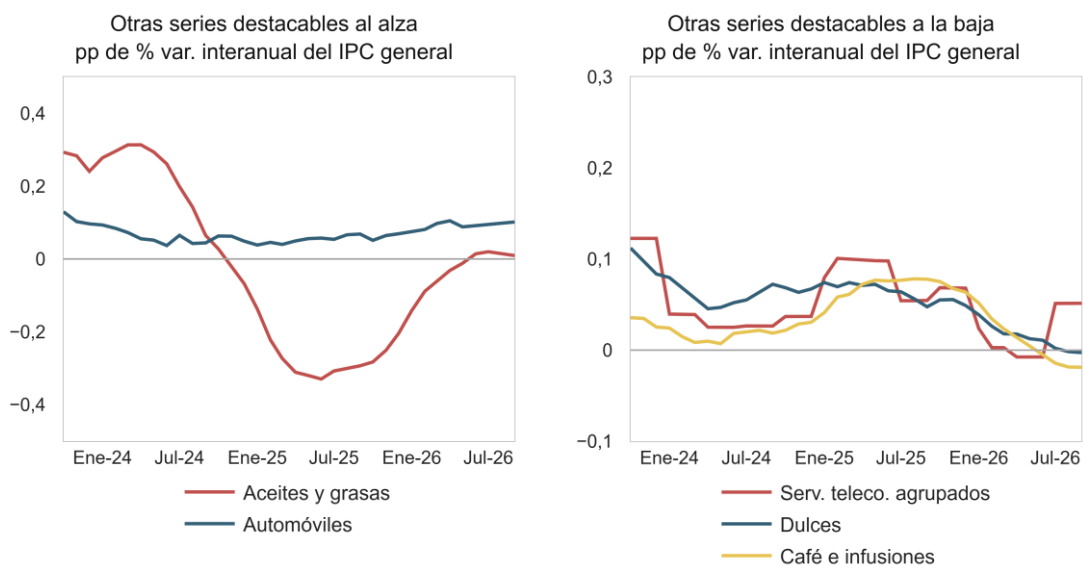
Fuente: INE.

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) y los automóviles (por los de segunda mano, que se venían acelerándose en meses recientes, aunque su ritmo de aumento se estabiliza desde mayo);

- a la baja, los servicios teleco y TIC, especialmente los servicios de telecomunicaciones agrupados que tendían a moderarse hasta julio, mes en el que experimentaron un

repunte importante; los dulces (tras la relajación de los precios internacionales el azúcar); y el café (también por la menor presión de los precios internacionales).



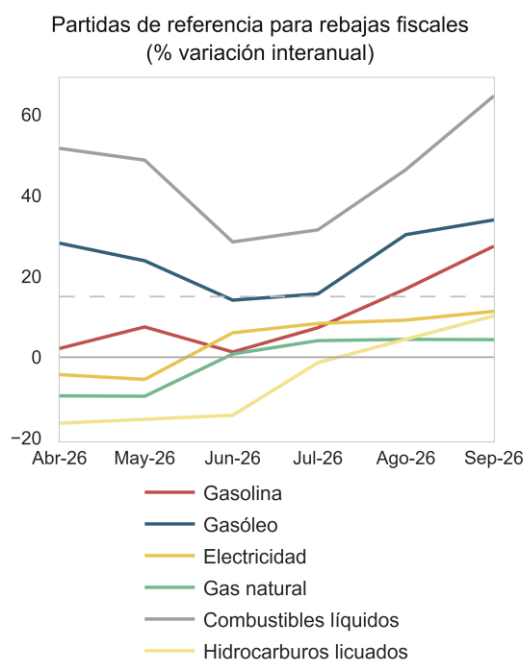
Fuente: INE.

El nuevo [RDL 25/2026](#) prorroga el plan de retirada gradual de las rebajas energéticas aprobadas en [marzo](#) y [junio](#) de 2026 en respuesta a la crisis en Oriente Medio. El texto condiciona la retirada o la posible reactivación de medidas en noviembre (diciembre) a que la variación interanual del IPC de septiembre (octubre) de los carburantes, el gas y/o la electricidad supere el 15%.

Según los datos publicados por el INE del IPC de septiembre:

Esta condición no se daría en los casos de: el gas natural (4,3% en septiembre de 2026) y la electricidad (11,4%). En consecuencia, en noviembre no se producirán reducciones en el IVA ni en el Impuesto Especial sobre la Electricidad.

La condición sí se cumplirá en los casos de: la gasolina (27,5%), el gasóleo (34,0%) y los combustibles líquidos (64,7%). En consecuencia, en noviembre se mantendrá la rebaja de 20 cent/litro en el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos para la gasolina y el gasóleo de uso general. Con ello, se mantendrá la ayuda directa al gasóleo profesional en 5 cent/litro y la devolución fiscal al gasóleo agrario en 0 cent/litro.



Fuente: INE.



Previsiones externas

Banco de España

El Banco de España revisa tres décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,6%, y cinco décimas la de 2027, hasta el 2,2%; en ambos años converge a la previsión del Gobierno.

Para 2026, la revisión se explica por el crecimiento observado en el segundo trimestre y el esperado para el tercero, muy superiores a lo anticipado en el anterior ejercicio de previsión; para 2027, la revisión se justifica en la elevada resiliencia mostrada por la economía española a pesar del deterioro del contexto internacional. Por componentes, en 2026, la revisión se concentra en la demanda interna, con fuertes revisiones del consumo público y privado, mientras que la externa mantendría estable su contribución, aunque con mayores volúmenes de exportaciones e importaciones. Para 2027, la revisión se reparte entre demanda interna (+0,3 puntos respecto a la anterior previsión) por la inversión y el consumo, y demanda externa (+0,2 puntos), al esperarse un mayor volumen de exportaciones.

Además, el Banco de España revisa al alza su previsión de déficit público para 2026 (del 2,4% al 2,6%) por el coste de las medidas adoptadas frente a la crisis energética. Finalmente, la inflación medida por el IPC armonizado se revisa fuertemente al alza, 0,3 puntos en 2026 (hasta el 3,9%) y 1,1 puntos en 2027 (hasta el 3,7%).

FMI

El FMI revisa cuatro décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,5%, y mantiene inalterada la de 2027, en el 1,8%. Para 2026, la revisión se explica por el crecimiento observado en el segundo trimestre del año, muy superior a lo anticipado en el anterior ejercicio de previsión. En cuanto a su previsión de inflación, se revisa fuertemente al alza, 0,7 puntos en 2026 (hasta el 3,7%) y 0,4 puntos en 2027 (hasta el 2,7%).

Funcas

Funcas mantiene estable su previsión de crecimiento de la economía española en 2026 y 2027, en el 2,5% y el 1,8%, respectivamente. El organismo destaca la ligera ralentización del crecimiento que se observa en los indicadores coyunturales del tercer trimestre, que sería coherente con lo anticipado en el anterior ejercicio de previsión. Por componentes, en 2026 se produce una redistribución del crecimiento desde la demanda externa (que se revisa a la baja en -0,2 puntos) a la interna (+0,2); dentro de éstas, destaca la revisión al alza de las importaciones (+0,7 puntos) y del consumo privado (+0,6). Por su parte, la inflación fuertemente al alza, esperándose un avance interanual el IPC del 3,7% en 2026 (+1,7 puntos respecto a la anterior previsión) y del 3,1% en



2027 (+0,3 puntos). Finalmente, el déficit público se revisa a la baja en 2026 (del -2,4% del PIB al -2,5%) y 2027 (del -2,4% al -2,9%, por la ralentización del crecimiento y el deterioro de las condiciones de financiación).

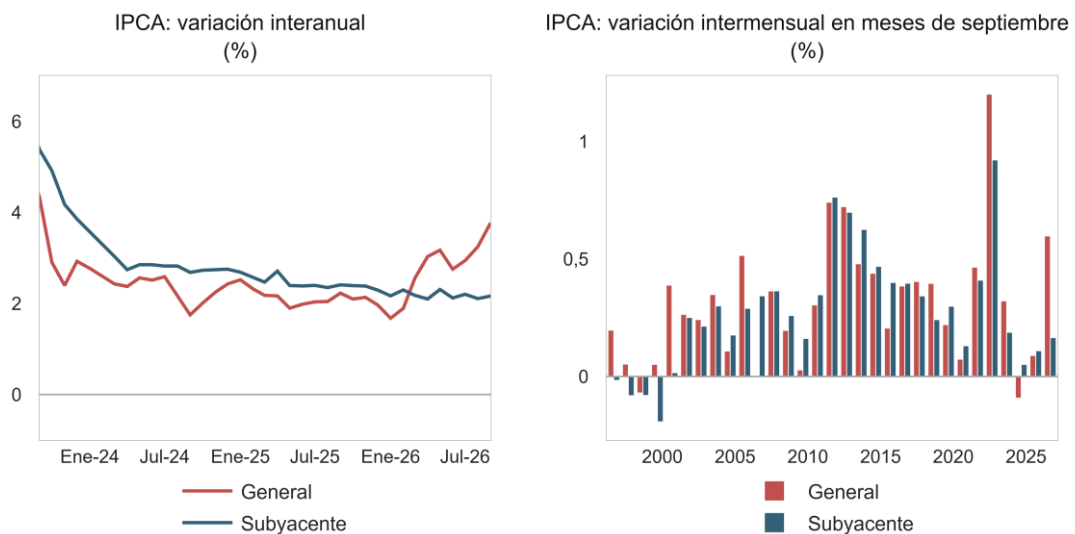
Comparativa de previsiones para 2026									
	Gobierno	BdE	Airef	Comisión Europea	FMI	OCDE	BBVA	Funcas	Panel Funcas
PIB	2,6	2,6	2,5	2,4	2,5	2,6	2,6	2,5	2,5
PIB nominal		5,5	5,3				5,4	5,5	
Consumo privado	2,8	3,0	2,8	2,9	2,5	2,6	3,1	3,0	2,8
Consumo público	1,8	2,1	2,2	1,7	2,3	1,4	2,5	2,3	2,2
Formación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

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

III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: IPC

Según datos definitivos, la tasa interanual de inflación de la zona euro en septiembre ascendió al 3,8%, una subida de 6 décimas respecto al mes anterior. En términos intermensuales, el IPCA avanzó un 0,6% en septiembre (frente al 0,3% registrado en promedio para este mes desde 2002). La subyacente creció un 0,2% (0,4% de media).



Fuente: Eurostat.

En términos de contribuciones, la inflación general del 3,8% se descompone en 1,7 pp de *energía*, lo que supone un avance de 4 décimas frente al mes anterior y 2,0 pp desde el inicio del conflicto en Oriente Medio; 0,2 pp de *alimentos no elaborados* (un crecimiento de 1 décima con respecto al mes previo), y 1,9 pp de *subyacente*. Por lo que se refiere al 2,2% interanual de inflación subyacente, los *alimentos elaborados* contribuyeron con 0,1 pp, los *BINE* con 0,3 pp y los *servicios* con 1,8 pp.



Fuente: Eurostat.

Atendiendo a las variaciones interanuales de los componentes, destaca la intensificación, por tercer mes consecutivo, de la presión alcista de *energía* (de 14,3% a 18,9% interanual), a la que se ha sumado el impulso de *alimentos no elaborados* (de 2,7% a 4,0%), frente a la subida moderada de la inflación subyacente (de 2,1% a 2,2%). Dentro de esta última, el ligero incremento de la presión alcista en *servicios*, dentro de su tónica de leves oscilaciones en torno al 3,2%, se vio parcialmente compensado por las moderaciones de *alimentos elaborados* y *bienes industriales no energéticos* (BINE).

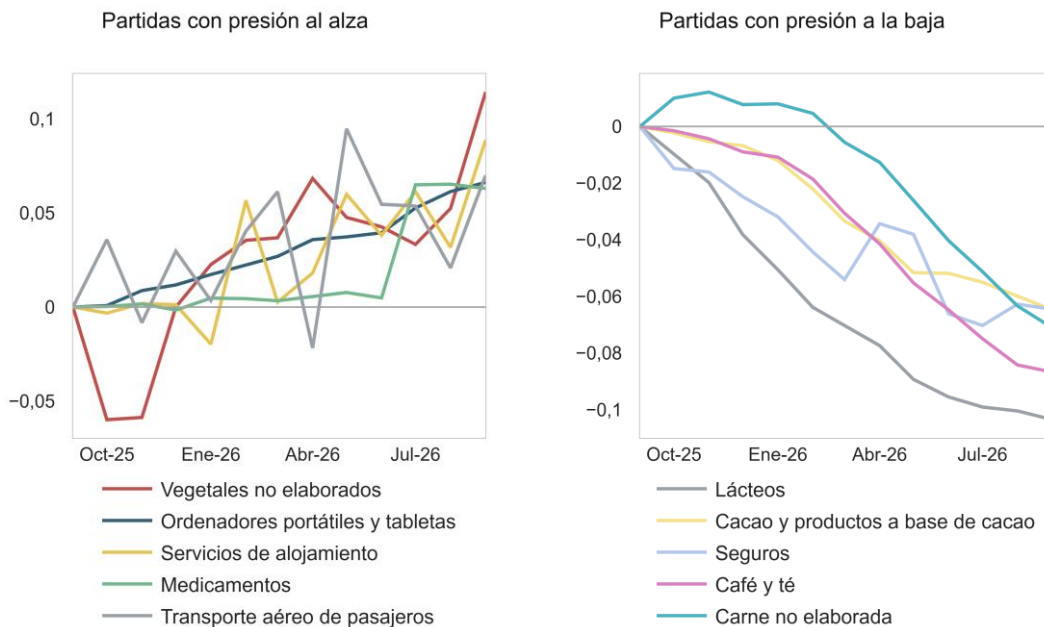
Variación intermensual en meses de septiembre (%)



Fuente: Eurostat.

Entre las partidas no energéticas, atendiendo a las variaciones acumuladas en sus contribuciones a la inflación interanual, en los últimos meses destaca la creciente presión al alza de *medicamentos y ordenadores portátiles y tabletas*, a la que se ha sumado en septiembre el repunte de *vegetales no elaborados*, mientras que en sentido contrario cabe señalar las continuadas caídas de varias partidas de alimentos (*lácteos, café y té y cacao*) y de *seguros*.

Contribución a la tasa interanual de inflación: variación acumulada desde sep-25 (pp)

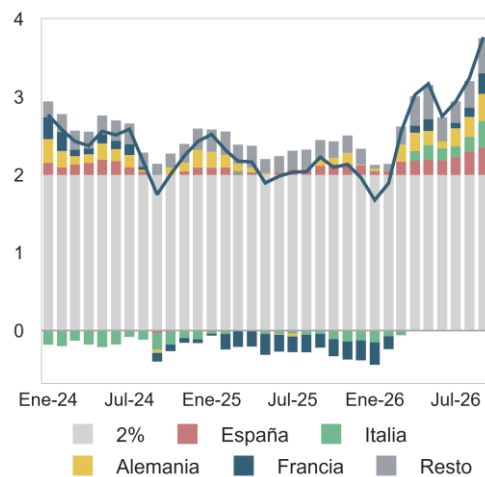


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

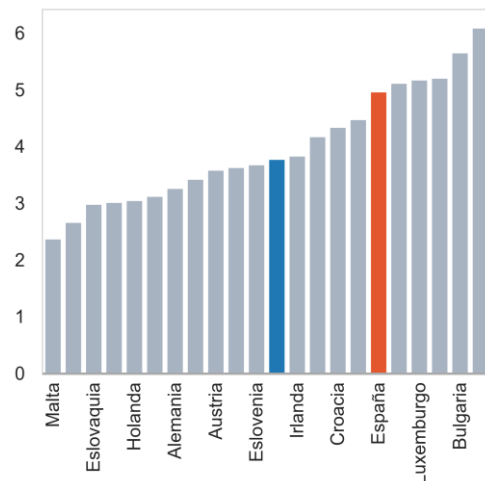
En términos de su contribución al índice de la región, España (con una tasa interanual del 5,0% en septiembre) y Alemania (3,3%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE. En menor medida, destacan también las desviaciones de Italia, Francia y Bélgica.

IPC armonizado de la zona euro por países

Contribución al exceso de inflación general (pp)



Tasa interanual de inflación general (%)

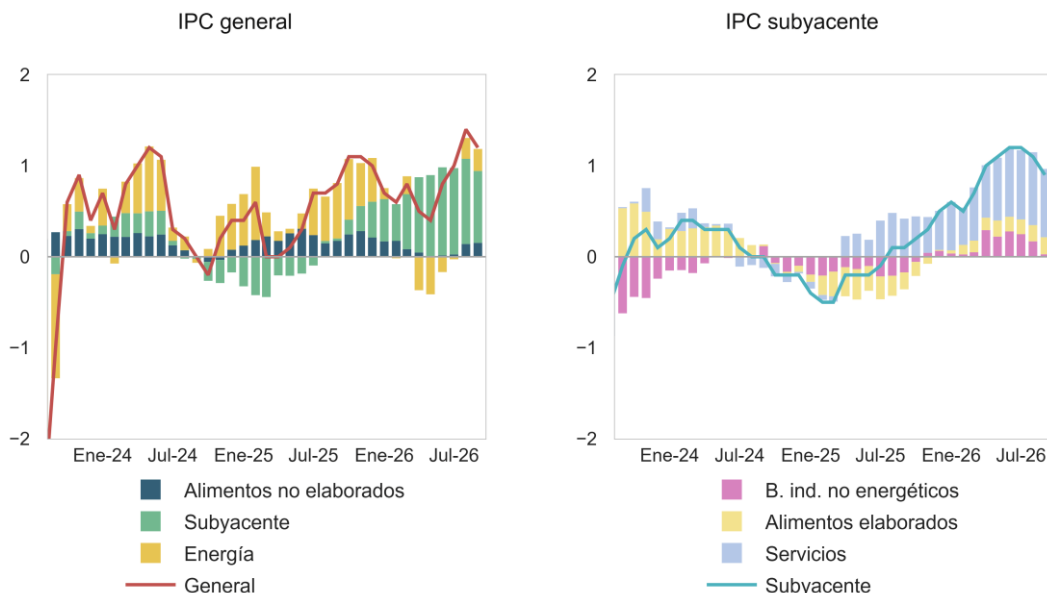


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. Nota: La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa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

La inflación general en España fue superior a la de la zona euro en 1,2 pp en septiembre, una bajada de 2 décimas respecto al mes previo, si bien este diferencial permanece en niveles históricamente elevados debido a sus incrementos recientes. El empeoramiento reciente se explica principalmente por la *energía*, cuyo diferencial ha regresado a terreno desfavorable para España, así como al agravamiento del diferencial de los *alimentos no elaborados*.

Por su parte, el diferencial de la inflación subyacente disminuyó 2 décimas hasta los +0,9 pp, aunque también se encuentra en terreno de máximos, en el marco de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto de 2025. Por componentes, la brecha es mayor (y persistente) en *servicios*, mientras que las mejoras recientes se deben a los *BINE*, cuyo diferencial se ha cerrado en septiembre.

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



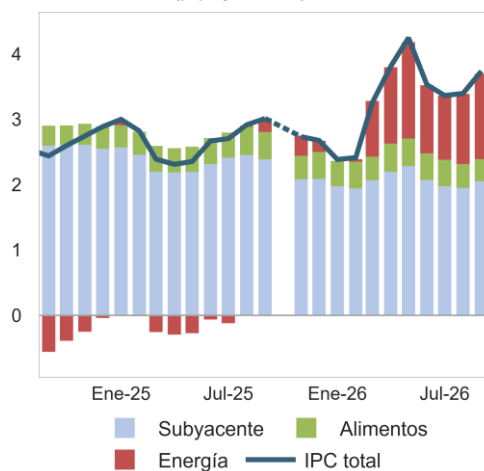
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestros cuadros interactivos de [IPC internacionales](#) o [diferenciales de inflación](#). 📊

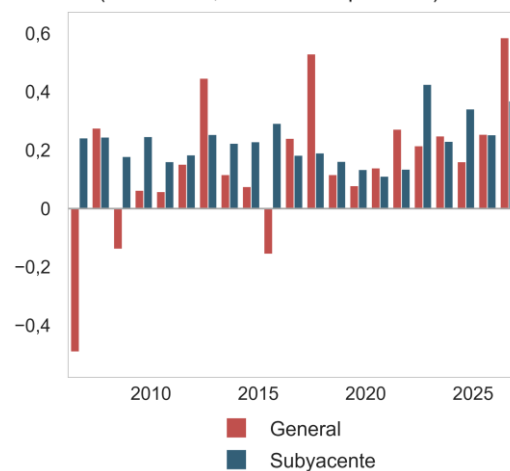
Estados Unidos: IPC

La inflación de Estados Unidos, en términos no desestacionalizados, se situó en un 3,7% interanual en septiembre de 2026, frente a un 3,4% en agosto de 2026. Por componentes, la inflación subyacente creció un 2,6%, destacando alojamientos, 3,2% (renta imputada a propietarios 3,3%) y servicios de transporte, 2,7% (transporte aéreo 22,4%). El precio de la energía subió un 20,4%, impulsada por combustibles, 35,3% (gasóleo de calefacción 74,2%). Los alimentos subieron un 2,5%, impulsados por comida preparada, 3,5%.

IPC EE.UU.: contribuciones a la inflación interanual
(p.p. y % var.)



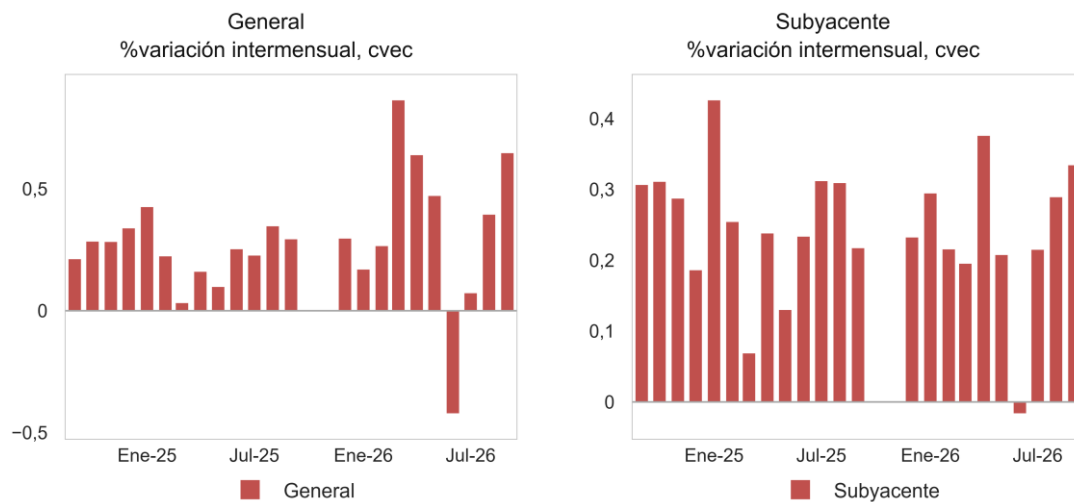
IPC EE.UU.: variación intermensual,
sin desestacionalizar
(% mensual, meses de septiembre)



Fuente: Bureau of Labor Statistics. Nota: BLS no publicó dato para oct-2025. Se interpola el dato y se representa como una línea discontinua para representaciones de línea interanuales y se deja sin dato en casos restantes.

En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC aumentó un 0,6% en septiembre de 2026, frente a un 0,4% en agosto de 2026. Por componentes, la inflación subyacente aumentó un 0,3%, destacando servicios de transporte, 0,6% (transporte aéreo 1,2%) y alojamientos, 0,4% (renta imputada a propietarios 0,3%). El precio de la energía avanzó un 5,2%, impulsada por combustibles, 9,3% (gasóleo de calefacción 15,3%). Los alimentos se mantuvieron estables (frente al 0,1% intermensual del mes anterior).

IPC EE.UU.: variación intermensual por componentes (%)

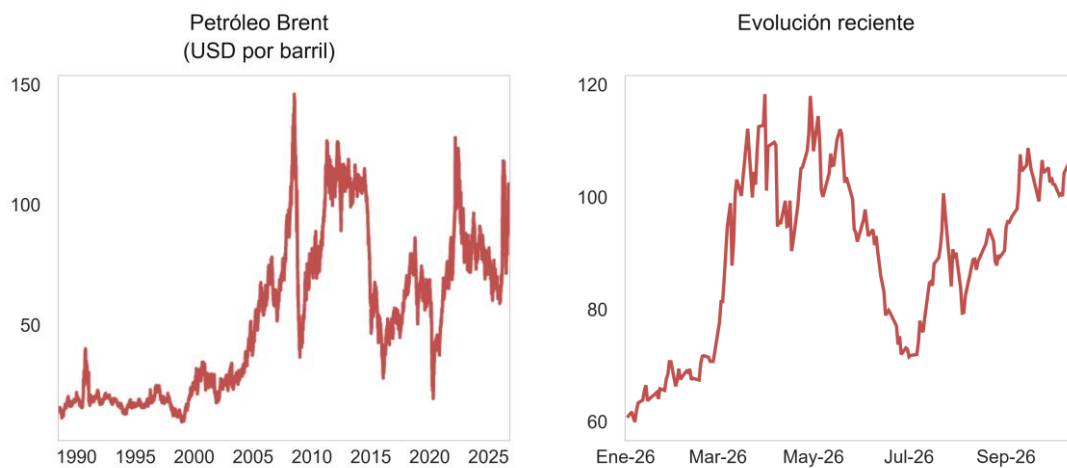


Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro [cuadro interactivo](#). 📊

IV. Cotizaciones

Materias primas

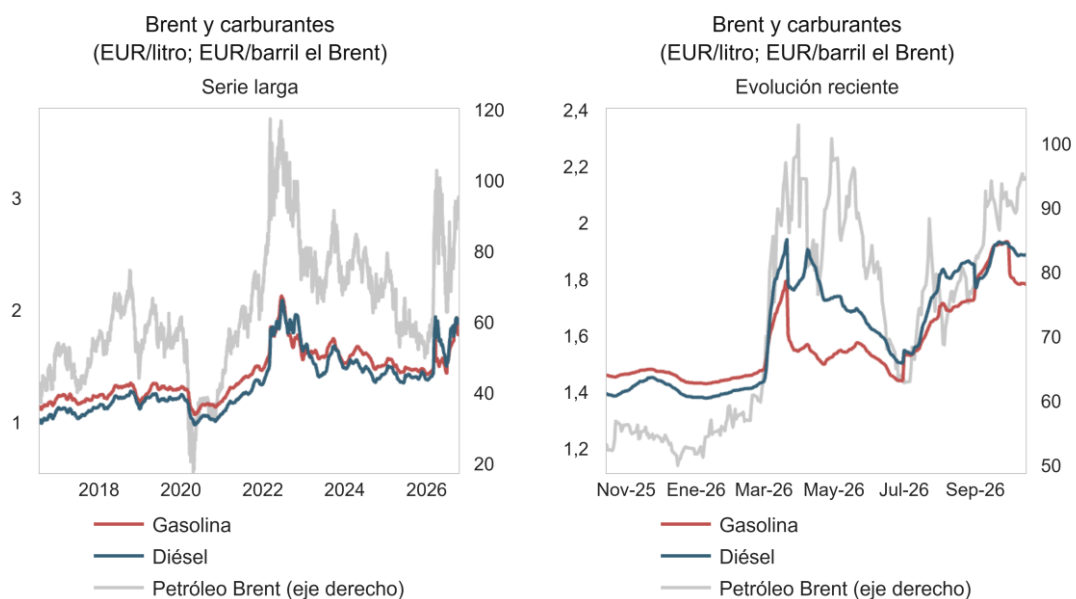
El petróleo (105,9 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 105,7 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a la evolución de las tensiones en Oriente Medio y los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, con unos niveles de existencias cada vez más reducidos. El precio se sitúa un 45,3% por encima del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis. La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda global.



Fuente: ICE.

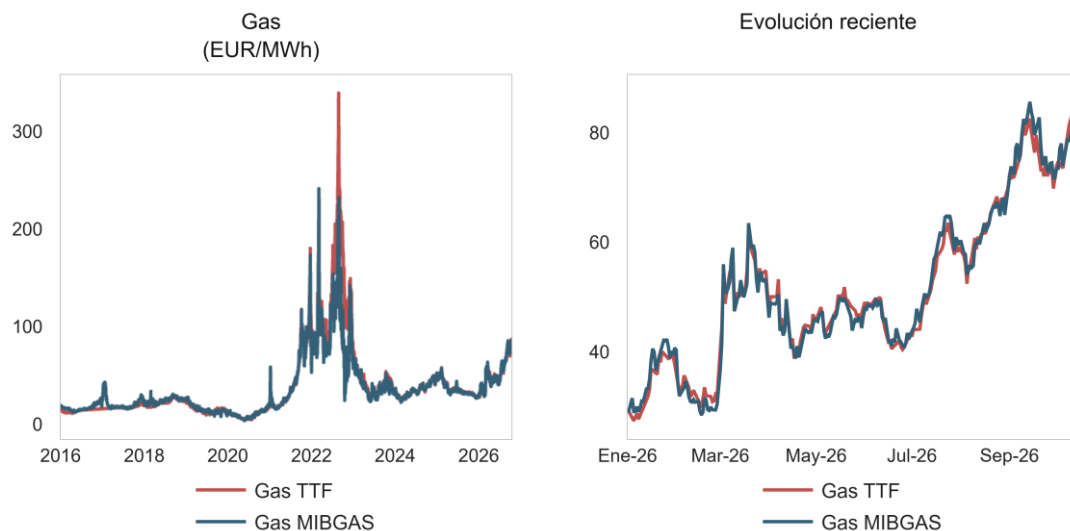
El diésel (1,89 euros por litro) se sitúa un 31,6% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis y la gasolina (1,78 euros por litro) un 20,6%, tras los cambios en las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros (52,9%), especialmente en el caso de la gasolina.

Los precios del diésel tienden a moderarse en las últimas semanas, si bien aún en niveles elevados en torno a 1,90 euros por litro, tras las fuertes subidas de verano derivadas del incremento de las tensiones en Oriente Medio y de los márgenes de refino asociado a la mayor demanda estival de conducción. En el caso de la gasolina, también ha moderado las subidas en las últimas semanas, y desciende en octubre tras la aplicación del descuento adicional sobre el Impuesto Especial de Hidrocarburos.



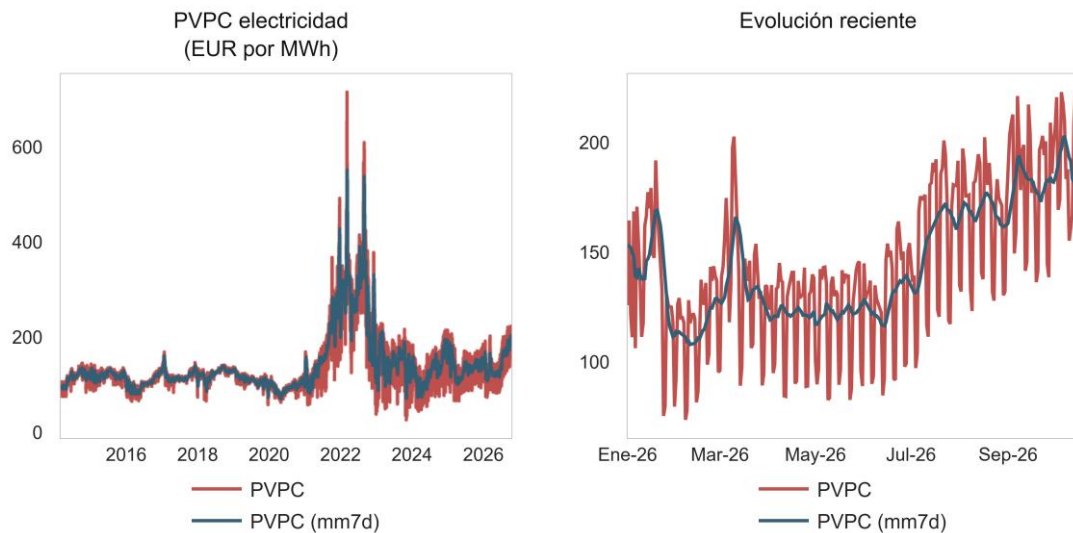
Fuente: ICE y Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (85,4 euros por MWh a día de ayer), vuelve a repuntar en las últimas semanas por la bajada de temperaturas en Europa y la necesidad de reposición de inventarios en Europa para el periodo invernal, aún en niveles muy bajos. Así, se sitúa un 181,5% por encima del precio observado antes de la crisis ante la persistencia de los riesgos sobre el transporte marítimo de GNL a través del Estrecho de Ormuz y el mar Rojo y la interrupción temporal del suministro catari. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



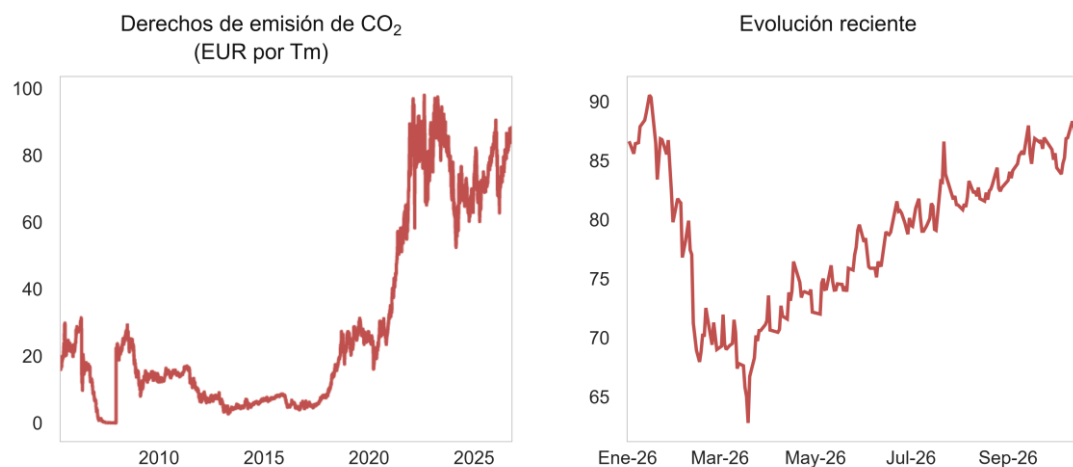
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (193 euros por MWh en media semanal) se mantiene en niveles elevados por la subida del precio del gas y unos niveles bajos de generación eólica y solar. En promedio, en los días transcurridos de octubre, se ha situado en 196 euros por MWh frente a 184 euros por MWh en septiembre, un 34% por encima de octubre del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 87,0 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.



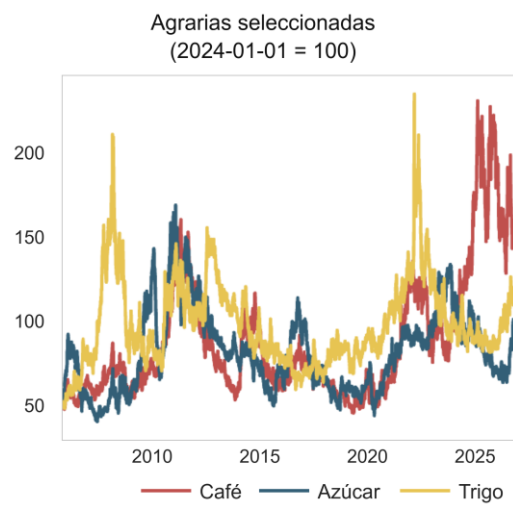
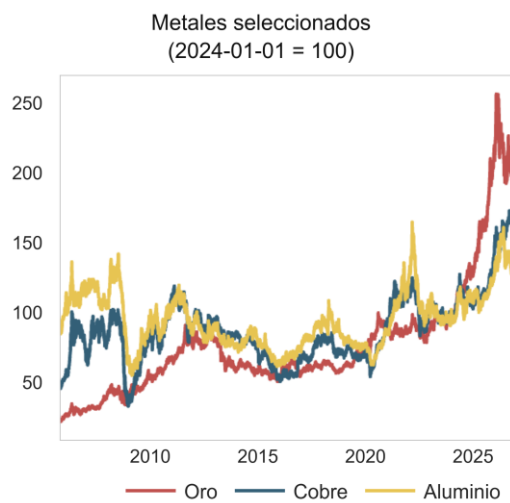
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. Tras el repunte registrado en todas las cotizaciones desde el cierre del estrecho de Ormuz se ha mantenido la presión alcista asociada a tensiones de oferta en el cobre y el zinc, pero se ha ido moderando en otros metales a medida que se ha ido ajustando la oferta a las nuevas condiciones de restricción en el estrecho, especialmente en el caso del aluminio, que llegó a alcanzar máximos desde 2022 y ha retornado ya a niveles de enero de este año.

Los metales preciosos, se mantienen en niveles muy elevados, impulsados desde 2022 por su papel como activo refugio ante el aumento de las tensiones geopolíticas y por las compras de bancos centrales en un proceso de diversificación de reservas. Desde el inicio de la guerra de Irán, sin embargo, muestra más variabilidad ya que su evolución está más dominada por factores monetarios, y en particular por los cambios en las expectativas inflacionistas y de tipos de interés como coste de oportunidad de estos metales. Desde el principio de la crisis de Irán la tendencia ha sido bajista, reflejando mayores expectativas de endurecimiento monetario.

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 desde mediados de verano, impulso que se mantiene en el azúcar, mientras que los cereales se relajan en el último mes y 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 tendencia creciente desde enero de este año, y una corrección a la baja desde agosto por el aumento estacional de oferta.

El aceite de oliva se mantiene en niveles moderados, 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: ICE.

Tipos de interés

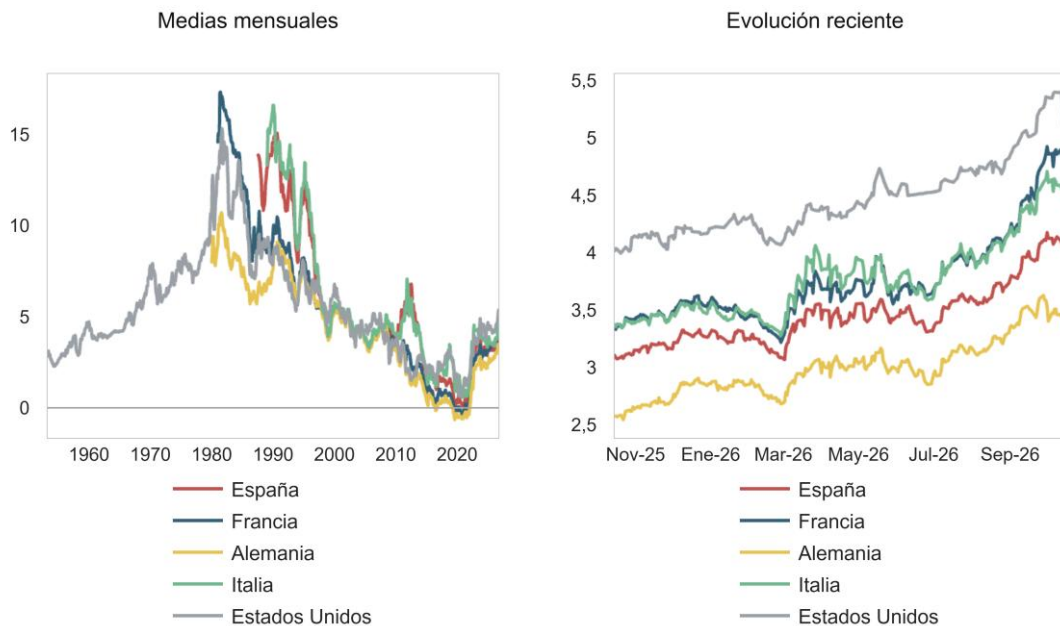
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,44% en promedio en la semana del 15 de octubre de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo, que se sitúa en el 2,50%.

El euríbor a 12 meses está en el 3,22%, lo que supone que se mantuvo estable en la última semana y acumula un repunte de 1,2 puntos porcentuales desde los mínimos recientes de 2025, pero permanece ligeramente por debajo de su media anterior a la crisis financiera (3,5% en 1999-2008).



Fuente: Banco de España.

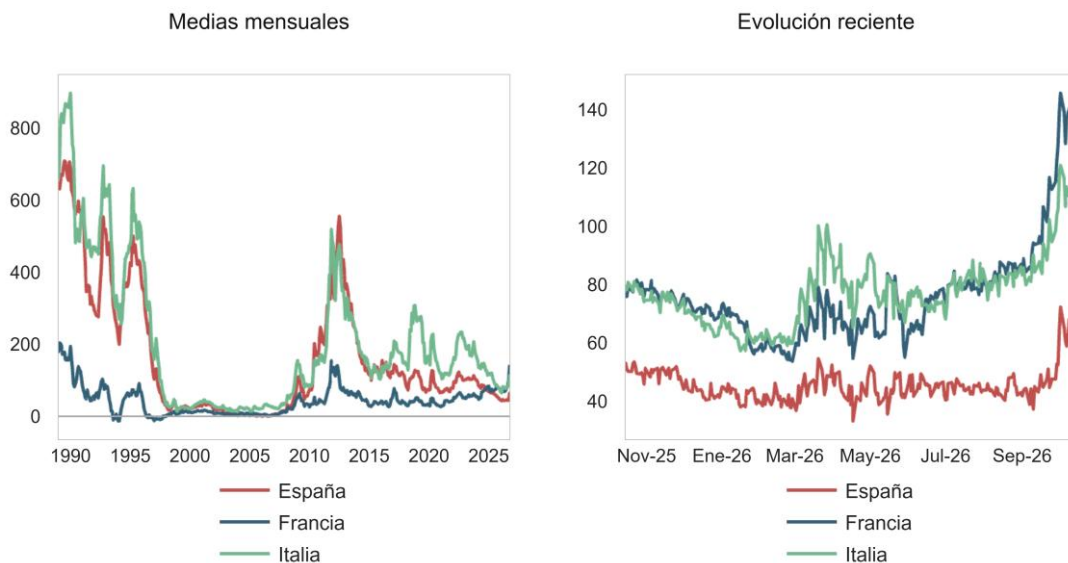
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 4,1%, lo que supone que descendió 3 puntos básicos en la última semana. En octubre parece frenarse la tendencia creciente iniciada en agosto, en línea con los bonos italiano, alemán y francés.



Fuente: Banco de España.

Con los últimos datos disponibles (14 de octubre), el bono español se encuentra 60 puntos básicos por encima del alemán, un diferencial (prima de riesgo) que creció 1 punto básico en la última semana, acumulando un repunte de unos 20 puntos básicos de los mínimos recientes anotados a comienzos de año, pero permaneciendo en niveles moderados, en torno a los registrados a finales de 2008.

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



Fuente: Banco de España.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro [cuadro interactivo](#). 📊



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

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

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha de publicación
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Septiembre de 2026	lunes, 19 de octubre de 2026
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	Banco Central Europeo	Septiembre de 2026	lunes, 19 de octubre de 2026
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Septiembre de 2026	lunes, 19 de octubre de 2026
CNTR de China	NBSC	26T3	lunes, 19 de octubre de 2026
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Agosto de 2026	martes, 20 de octubre de 2026
Indicador de confianza empresarial	INE	26T4	martes, 20 de octubre de 2026
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Agosto de 2026	martes, 20 de octubre de 2026
Índices de valor unitario de comercio exterior	Ministerio de Economía	Agosto de 2026	martes, 20 de octubre de 2026
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Septiembre de 2026	martes, 20 de octubre de 2026
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	26T2	miércoles, 21 de octubre de 2026
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Septiembre de 2026	miércoles, 21 de octubre de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	Eurostat	Octubre de 2026	jueves, 22 de octubre de 2026
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Septiembre de 2026	jueves, 22 de octubre de 2026
Comercio mundial CPB *	CPB	Agosto de 2026	viernes, 23 de octubre de 2026
Previsión FMI: Fiscal Monitor *	FMI	2026	viernes, 23 de octubre de 2026
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Septiembre de 2026	viernes, 23 de octubre de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Septiembre de 2026	viernes, 23 de octubre de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P Global	Octubre de 2026	viernes, 23 de octubre de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P Global	Octubre de 2026	viernes, 23 de octubre de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P Global	Octubre de 2026	viernes, 23 de octubre de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P Global	Octubre de 2026	viernes, 23 de octubre de 2026

(*) Indicador con fecha de publicación tentativa.



VI. Cuadro resumen

Los siguientes cuadros muestran una selección de indicadores. Su [versión online](#) se actualiza diariamente.

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Producto interior bruto	3,7	2,6	4,0	3,9	3,7	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	30-oct-26
Ventas grandes emp. y PYME	2,2	4,1	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,2	3,4	12-nov-26

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

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Consumo privado	3,1	3,1	3,8	3,8	3,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	30-oct-26
Consumo público	3,3	2,4	3,9	2,3	2,6	2,3	2,0	2,8	2,5	2,6	30-oct-26
Ventas grandes emp. y PYME: consumo	3,8	5,0	3,8	4,7	3,2	5,9	4,3	6,6	6,8	5,3	12-nov-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,2	3,6	2,9	2,5		2,2			19-nov-26
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,5	0,1	1,3		3,5			27-oct-26
Matriculación de turismos	7,1	13,0	7,6	5,0	8,0	3,7	11,8	10,2	2-nov-26
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	3,3	0,8		-0,4	-0,4		29-oct-26
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	4,0	1,5		0,8	1,3		12-nov-26
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	3,0	1,4		2,0			20-oct-26
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,3	8,3		4,4			20-oct-26



Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
FBCF total	4,9	5,4	3,7	7,4	5,6	5,2	6,3	4,7	4,0	5,3	30-oct-26
FBCF equipo y cultivos	2,5	6,0	-0,6	7,1	8,0	7,2	7,6	1,5	3,1	5,4	30-oct-26
FBCF construcción	5,3	5,0	5,4	8,0	3,9	4,1	5,9	5,9	3,5	4,0	30-oct-26
FBCF propiedad intelectual	7,1	5,9	5,7	6,3	6,7	5,1	5,5	6,3	6,5	8,9	30-oct-26
Ventas grandes emp. y PYME: constr.	2,5	5,0	3,5	3,6	4,2	5,3	3,9	6,7	2,0	1,3	12-nov-26
Ventas grandes emp. y PYME: equipo	1,9	5,9	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,6	7,9	10,5	12-nov-26

	2024	2025	26T1	26T2	jul-26	ago-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,6	6,2	6,2	4,3	5,7		19-nov-26
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	6,6	3,5	3,0	2,4		19-nov-26
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	5,3	8,0	3,4		27-oct-26
Visados de obra nueva	7,8	3,5	2,8				29-oct-26*
Compraventa de viviendas	9,7	11,1	-2,6	-2,6	-5,1		26-oct-26
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	-2,7	-2,4	-8,7	-1,6	12-nov-26
Hipotecas de viviendas	11,7	17,1	9,7	4,4	-3,5		26-oct-26
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,7	5,2	5,0	2,8	5,7	12-nov-26
Importación de equipo	4,0	10,4	9,6	6,8	1,5		20-oct-26
Producción de la construcción			-15,0	-12,1	-12,6	-7,0	13-nov-26
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	7,9	7,2	-1,6	-5,2	20-oct-26*

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

	2023	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	105,2	103,0	104,0	104,3	102,1	105,5	29-oct-26
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	77,1	78,9		84,1			5-nov-26*
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	52,9	50,7	58,1	58,3	57,8	58,3	4-nov-26
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	49,3	50,9	50,2	50,2	49,5	51,0	2-nov-26
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	52,3	50,7	56,4	56,5	55,8	56,8	4-nov-26

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2024	2025	26T1	26T2	jul-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	0,7	3,3	3,0	20-oct-26
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	-2,5	13,0	5,9	20-oct-26
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	-0,3	-3,0	-2,9	20-oct-26
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	0,3	-0,6	-4,5	20-oct-26



Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

	2023	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Empleo												
Horas trabajadas	2,6	2,8	2,0	1,9	3,3	2,1	1,2	2,5	2,1	2,0	2,8	30-oct-26
Ocupados	3,1	2,2	2,6	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	2,3	27-oct-26
Ocupados privados	3,4	2,5	3,2	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	2,1	27-oct-26
Ocupados públicos	1,6	1,1	-0,3	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	3,5	27-oct-26
Asalariados	3,4	2,7	2,7	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	3,2	27-oct-26
No asalariados	1,3	-0,2	2,2	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	-2,9	27-oct-26
No ocupados												
Parados	-4,6	-5,7	-5,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	-2,9	-2,3	27-oct-26
Activos	2,1	1,3	1,7	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	1,8	27-oct-26
Salarios y costes laborales												
Coste laboral por trabajador	5,4	3,9	3,5	4,3	3,6	3,4	3,4	3,2	3,8	4,4	4,2	17-dic-26
Coste laboral por hora	5,3	4,3	3,4	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9	4,2	9-dic-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,3	2,6	3,2	2,9	3,1	3,4	4-nov-26
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,3	2,6	3,2	3,0	3,1	3,4	4-nov-26
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-6,1	-5,5	-2,8	-3,9	-2,9	-1,7	4-nov-26
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-6,0	-5,5	-2,8	-3,8	-2,9	-1,7	4-nov-26

Mercado laboral (ratios)

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



Precios (% variación interanual)

	2023	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Deflactor del PIB	6,3	3,1	3,0	3,3	3,3	2,4	2,3	2,8	3,2	3,9	3,3	2,8	30-oct-26
Deflactor consumo privado	5,1	3,2	2,4	3,9	2,6	1,8	2,2	2,3	2,7	2,5	2,6	3,2	30-oct-26
Precios de vivienda (IPV)	4,0	8,4	12,7	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	12,9	12,2	4-dic-26
Valor tasado vivienda	3,9	5,8	11,2	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	13,9	12,5	19-nov-26

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
PIB 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-26
PIB de Italia	0,9	0,7	0,1	0,1	0,4	0,0	0,2	0,3	0,3	0,2	30-oct-26
PIB de Alemania	0,0	0,3	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3	0,4	0,3	30-oct-26
PIB de Francia	1,4	0,9	0,4	0,0	0,2	0,2	0,4	0,3	-0,2	0,0	30-oct-26
PIB de Estados Unidos	3,0	2,3	0,8	0,6	0,0	1,0	1,0	0,1	0,6	0,6	29-oct-26

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

Financiero

	2024	2025	ago-26	sep-26	oct-26	12-oct	13-oct	14-oct	15-oct
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,2	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	3,0	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,2	3,5	3,5	3,5	3,4		
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,6	3,9	4,1	4,1			
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	44,2	46,7	62,7	61,6	61,8		
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,7	5,1	5,4				
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,4	2,5	2,7	2,7	2,7		

	2024	2025	ago-26	sep-26	oct-26	12-oct	13-oct	14-oct
IBEX 35	11.046	14.326	20.047	19.723	19.164	19.286	19.211	19.231

Fuente: 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. (*) Fecha de publicación tentativa.