

Nota semanal de coyuntura

17 de abril 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
Inversión en construcción: consumo de cemento	7
Precios: IPC	9
Opinión: confianza empresarial	12
Previsiones externas: Airef.....	14
III. Indicadores de economía internacional.....	15
Zona euro: IPC.....	15
Estados Unidos: IPC	22
China: PIB.....	23
IV. Cotizaciones.....	24
Materias primas.....	24
Tipos de interés.....	28
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	30
VI. Cuadro resumen.....	31

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 10 de abril y las 12h del 17 de abril. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiaempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

El INE ha revisado una décima al alza su estimación de inflación en marzo, situando la interanual en el 3,4%. De similar modo, Eurostat ha revisado una décima al alza la inflación de la zona euro en el mismo periodo, hasta el 2,6% interanual. En Estados Unidos, la inflación se situó en el 3,3%.

Las ventas de grandes empresas crecieron en febrero tras dos meses de deterioro y los salarios pagados en las mismas mantuvieron la tendencia ascendente. En el mismo mes, la constitución de sociedades mercantiles continuó su tendencia ascendente.

El consumo de cemento mostró un comportamiento favorable en marzo, prolongando la tendencia al alza iniciada en 2024.

La confianza empresarial se mantiene por encima de su media histórica en el segundo trimestre de 2026, destacando el optimismo en el sector de la construcción.

La Airef ha revisado una décima a la baja su previsión de crecimiento para 2026, hasta el 2,3%.

El PIB de China se aceleró una décima en el primer trimestre de 2026, hasta el +1,3% intertrimestral

La cotización del petróleo Brent ha permanecido esta semana en niveles cercanos a los 100 dólares por barril. La del gas natural mantiene una leve tendencia a la baja, si bien continúa en precios superiores a los anteriores al conflicto de Irán. El euríbor se ha relajado parcialmente, descendiendo al 2,7%. La prima de riesgo de la deuda pública prácticamente ha completado la reversión del ligero repunte que había registrado desde mediados de febrero.

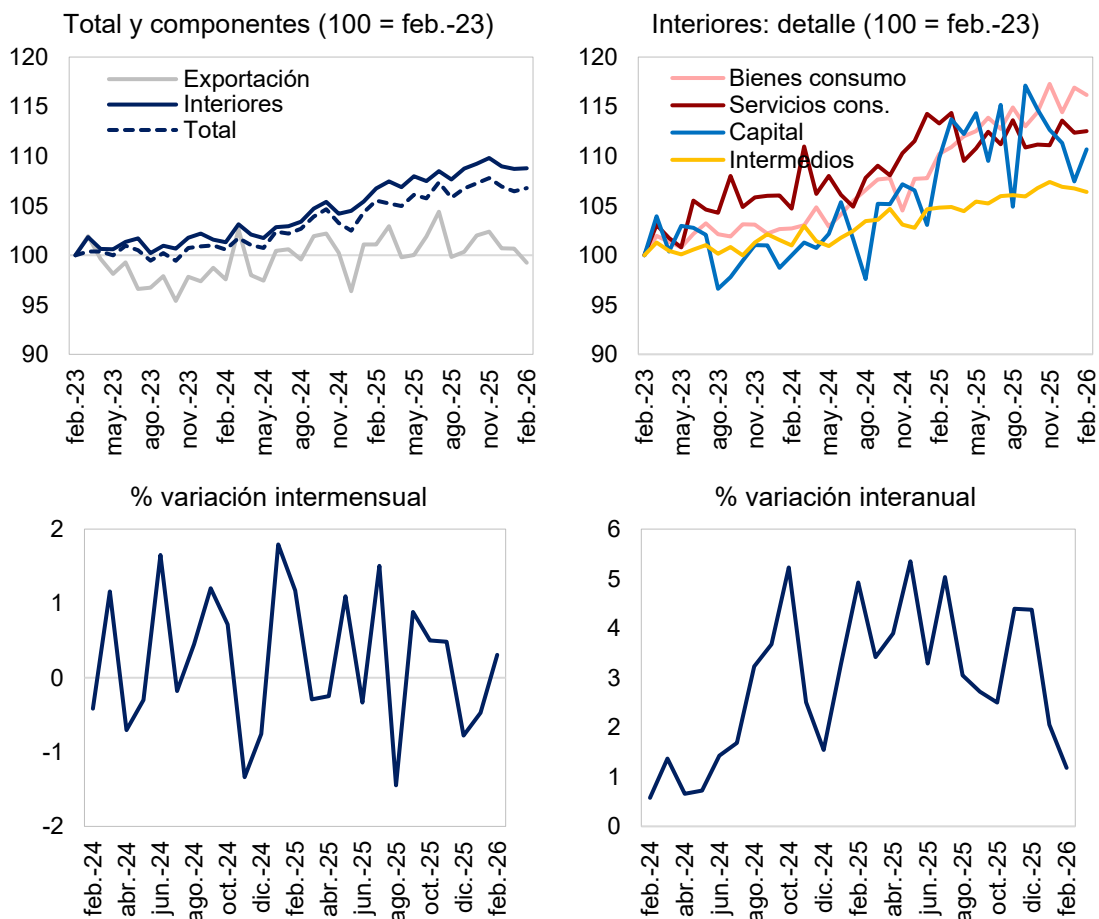


II. Indicadores de economía española

Actividad: ventas de grandes empresas y creación de empresas

Las ventas reales de grandes empresas aumentaron un 0,3% intermensual desestacionalizado en febrero, recuperándose solo parcialmente de las caídas de los dos meses anteriores, lo que sugiere una interrupción del dinamismo que habían mostrado a lo largo de 2025. Por destino geográfico, la recuperación se debe a las ventas interiores (componente que estaba detrás de la senda alcista del indicador agregado), mientras las exportaciones, dentro de su habitual volatilidad, anotaron una contracción. Por destino económico, crecieron las ventas de bienes de capital, si bien dentro de su tendencia reciente de fuertes oscilaciones en torno a un nivel estable, frente a la prolongación del tono de debilidad en los sectores de consumo y de bienes intermedios. En términos interanuales, las ventas totales aumentaron un 1,2%.

Ventas reales de grandes empresas (cvec)

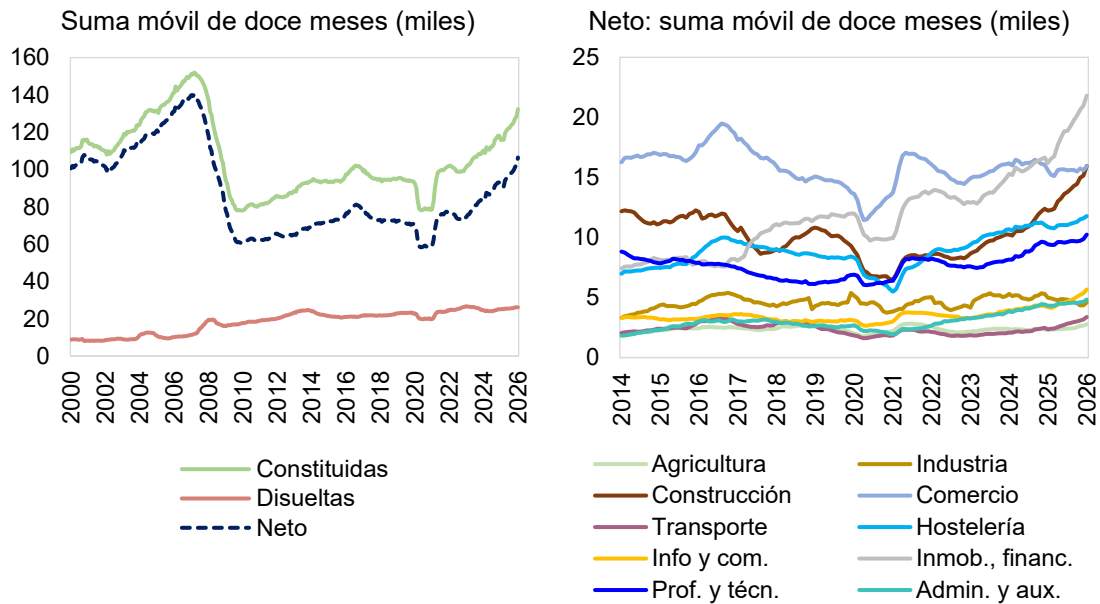


Fuente: AEAT.



La constitución de sociedades mercantiles acelera en febrero y continúa su tendencia ascendente, iniciada en 2023, con avances en este mes en todas las ramas. Las ramas que más crecen en términos netos e interanuales son los servicios inmobiliarios y financieros y construcción. Así, el número de empresas constituidas en los últimos 12 meses equivale a un 87% de los máximos registrados a comienzos de 2007.

Constitución y disolución de sociedades mercantiles



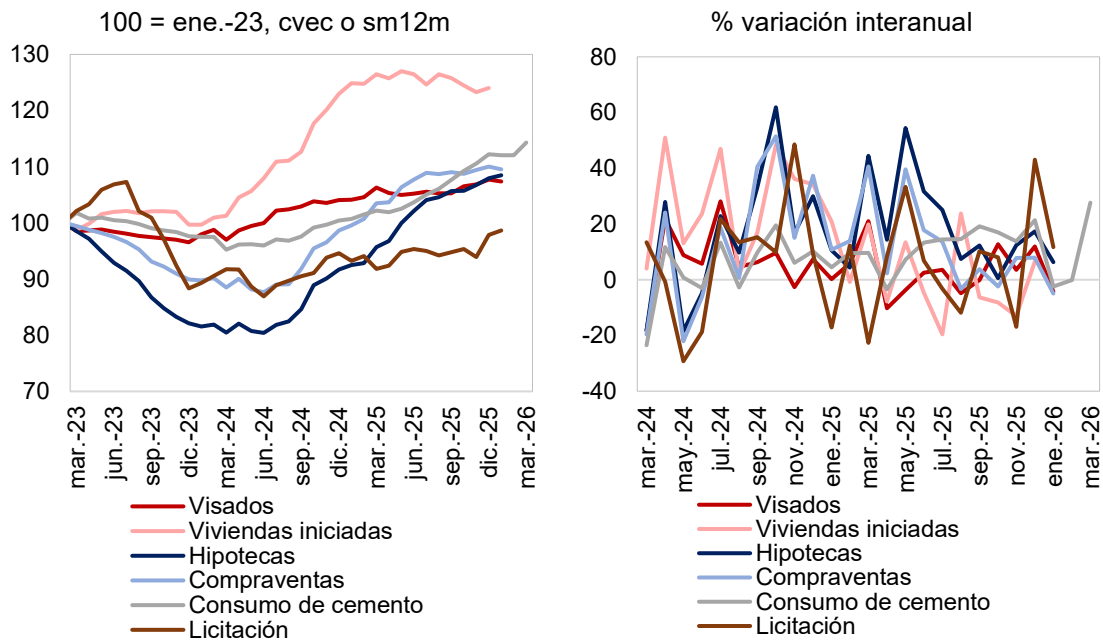
Fuente: INE.



Inversión en construcción: consumo de cemento

Los indicadores coyunturales de la actividad de la construcción en términos reales muestran, en conjunto, un elevado dinamismo del sector desde comienzos de 2024, apoyado en la mejora de la demanda residencial, unas condiciones financieras más favorables y un incremento de la actividad productiva. La información de los últimos meses muestra señales mixtas, con práctico estancamiento en las viviendas iniciadas y las licitaciones, así como una desaceleración de las compraventas, mientras que las señales positivas provienen principalmente de los visados, las hipotecas y el consumo de cemento.

Indicadores de actividad de la construcción

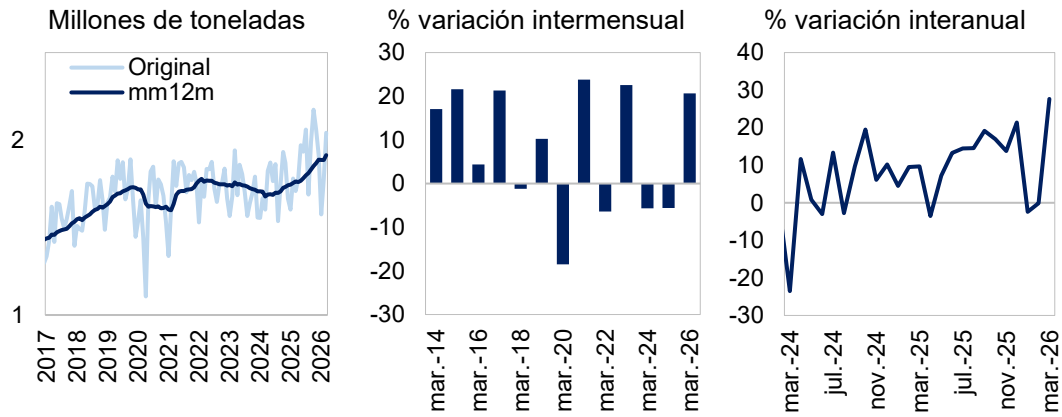


Fuentes: INE, Oficemen y Ministerio de Fomento. 📊



El consumo de cemento aumentó un +20,6% intermensual, un incremento ligeramente inferior al habitual para el mismo mes de años con semejante calendario de Semana Santa, si bien se ha situado en niveles máximos para un mes de marzo desde 2011. En términos interanuales, aumentó un +27,7%, afectado parcialmente por un efecto base.

Consumo aparente de cemento



Fuente: Ministerio de Industria.



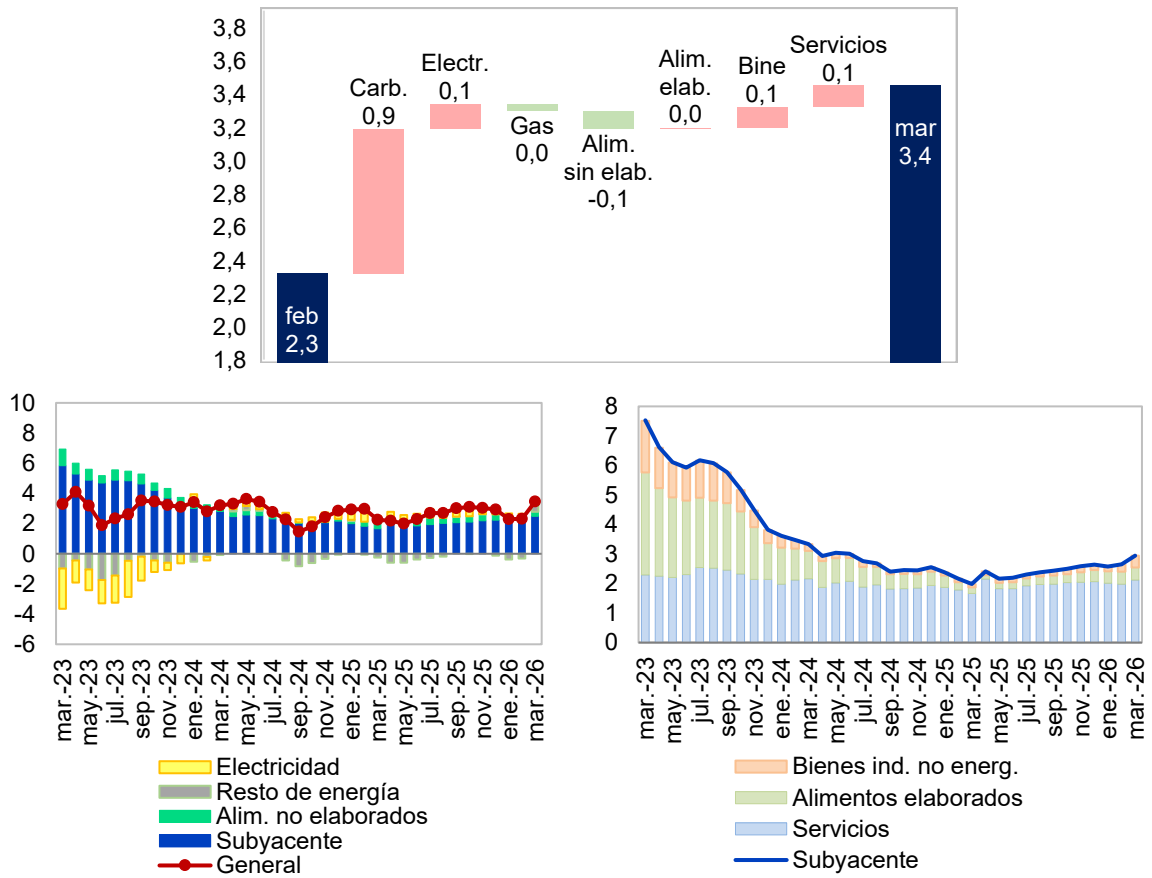
Precios: IPC

La inflación general sube en marzo hasta el 3,4%, más de un punto respecto a febrero por la energía, y una décima superior a lo avanzado por el INE debido a la revisión de servicios y BINE. La *energía* contribuye un punto al alza, debido a la mayor contribución de los *carburantes* (+15,4% intermensual, la mayor subida tras la de marzo de 2022 por la crisis de Ucrania), derivada de la fuerte subida de los precios del petróleo, la apreciación del dólar y el aumento de los márgenes de refino, a lo que se une un efecto base derivado de la bajada en marzo de 2025. En menor medida, la *electricidad* contribuye al alza (décima y media) debido íntegramente a un efecto base asociado a la caída de marzo de 2025, ya que en 2026 se moderó ligeramente.

Los *BINE* contribuyen una décima al alza, destacando la mayor contribución de *vestido y calzado* (el mayor aumento en un mes de marzo de la serie histórica²), de *equipos de información y comunicaciones* (que sube en un mes en el que tradicionalmente se producen bajadas) y de *automóviles de segunda mano*. Por su parte, los *servicios* también contribuyen una décima al alza. Destaca la mayor contribución de los *paquetes turísticos* (posiblemente influidos por el calendario de la Semana Santa que el año pasado se celebró íntegramente en el mes de abril) y de los *servicios para fines recreativos*. En sentido contrario, los *alimentos* contribuyen una décima a la baja, especialmente por las contribuciones de las *frutas frescas* y los *huevos* (que bajan en 2026 pero se ven afectadas por efectos base), mientras que al alza destaca la contribución del *aceite de oliva* (cae menos que en marzo de 2025). Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente aumenta dos décimas hasta el 2,9%, dos décimas por encima de lo avanzado, contribuyendo 2,5 puntos a la inflación general, de los que 1,8 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)

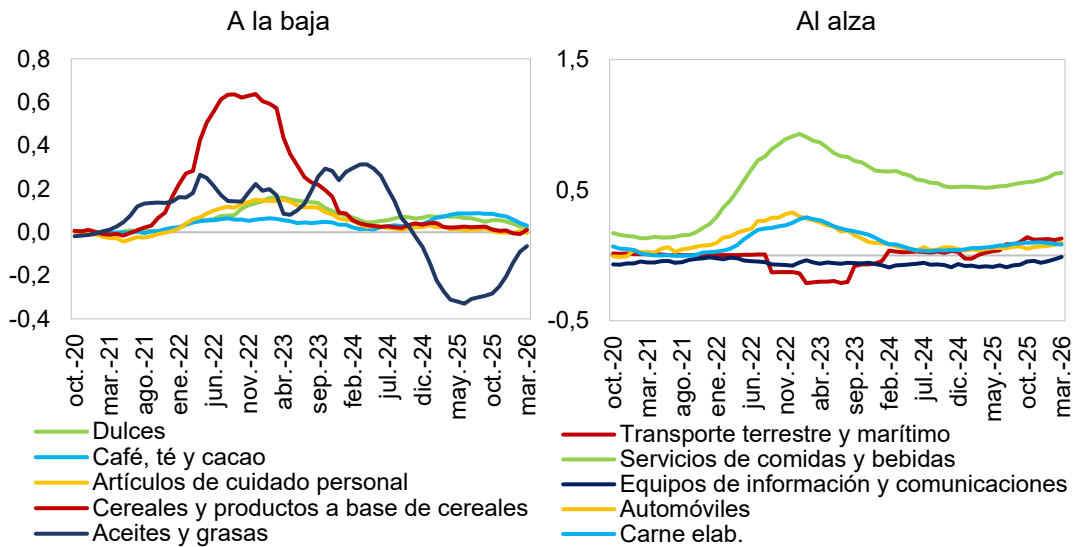


En términos de contribución interanual a la inflación general, en los últimos meses destacan al alza: la *carne*, principalmente la de vacuno, en un contexto internacional de aumento de precios del ganado vivo, aunque tiende a moderarse en 2026; los *huevos*, que repuntaron con fuerza a finales de 2025 por la gripe aviar; y más recientemente, el *transporte terrestre*, con tendencia creciente desde marzo de 2025, que se reforzó en julio por la retirada de las bonificaciones y de nuevo repunta en los últimos dos meses, si bien se mantiene en niveles muy inferiores a los de 2022 (ver detalle en niveles en el gráfico a continuación); 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.

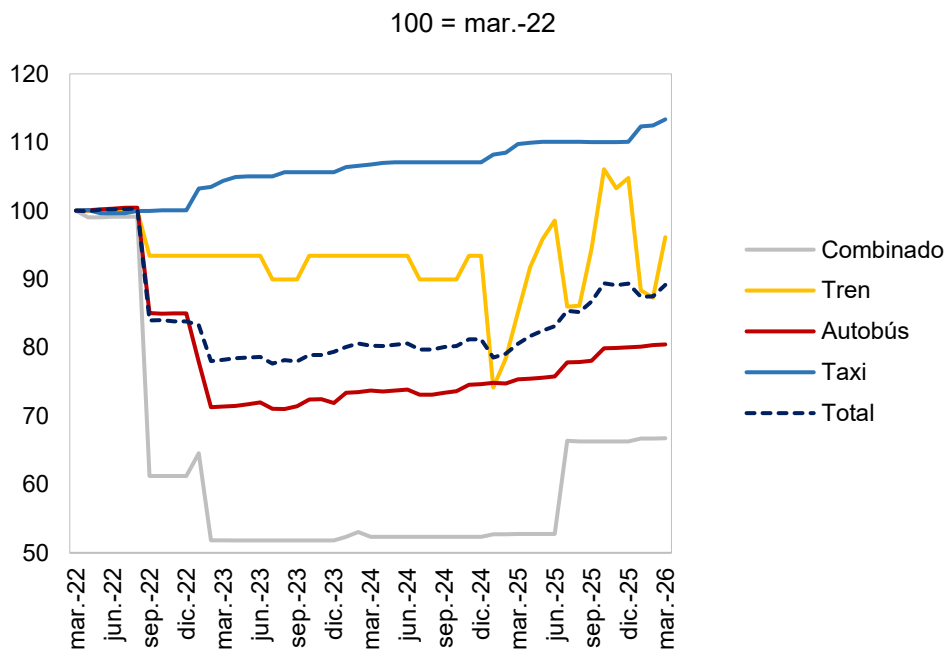


Contribuciones a la variación interanual del IPC general: partidas seleccionadas (pp)



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

IPC de transporte terrestre y marítimo: partidas seleccionadas



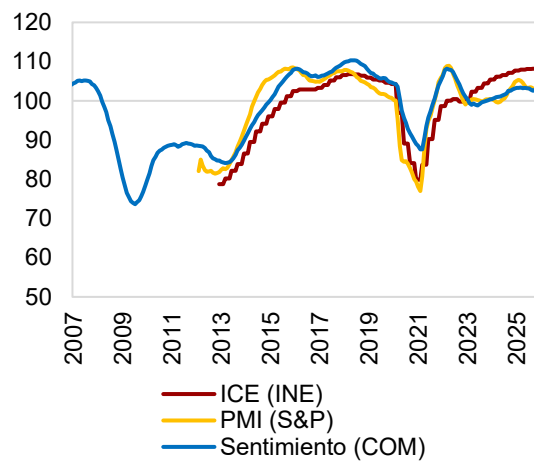
Fuente: elaboración propia a partir de IPC (INE).



Opinión: confianza empresarial

De los principales indicadores procedentes de encuestas de opinión a empresas, que incluyen el de sentimiento de la Comisión Europea³, el índice de confianza empresarial (ICE) del INE y los PMI de S&P Global, todos se sitúan por encima de su media histórica, manteniéndose además el ICE en niveles cercanos a máximos en el segundo trimestre de 2026 (si bien se trata de una serie corta, iniciada en 2013). No obstante, empiezan a aparecer signos de agotamiento en el último mes con el indicador de sentimiento de la Comisión cayendo por primera vez desde julio de 2025 y con una moderación de las señales reportadas en el segundo trimestre en el ICE.

Panorámica de opinión empresarial (100 = media histórica)

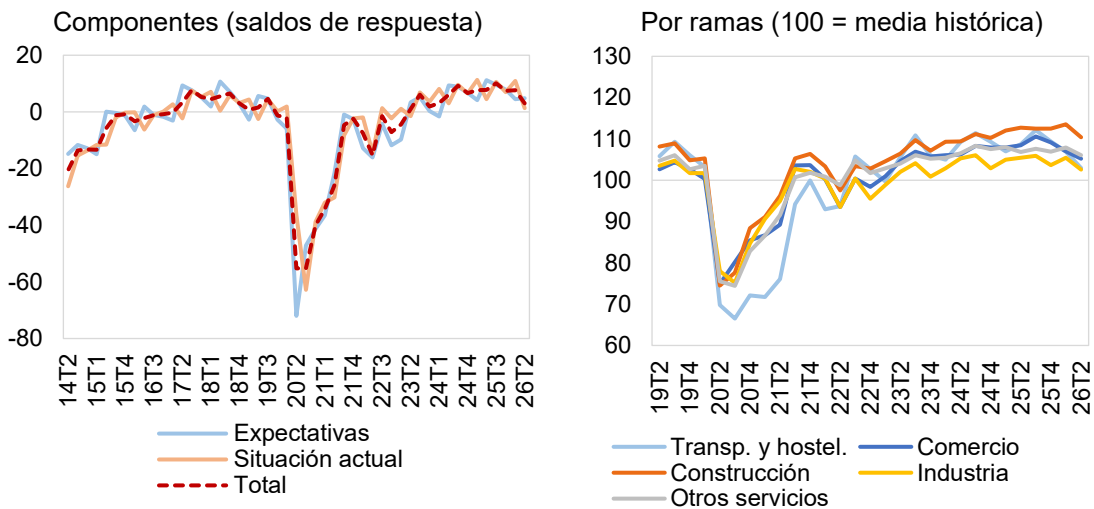


Fuente: INE, Comisión Europea y S&P Global.

³ El valor global de este indicador tiene en cuenta la confianza consumidora. Por otra parte, para España, desde octubre de 2024 y de manera transitoria, no se proveen datos de sentimiento ni en servicios ni en comercio minorista, por lo que el indicador global se viene calculando desde entonces exclusivamente con la información disponible sobre los demás componentes.

El índice de confianza empresarial que elabora el INE desde 2013 se deteriora un -2,3% con respecto al primer trimestre de 2026, permaneciendo en niveles cercanos a su máximo histórico (registrado en el tercer trimestre de 2025). Por componentes, la valoración sobre la situación actual empeoró su saldo positivo de respuestas, mientras que las expectativas sobre el trimestre entrante se mantuvieron estables con un saldo positivo. Por sectores productivos, todos los sectores se mantienen por encima de su media histórica, pero empeoran ligeramente su señal. Los sectores que presentan un saldo más positivo son construcción, comercio y otros servicios.

Índice de confianza empresarial



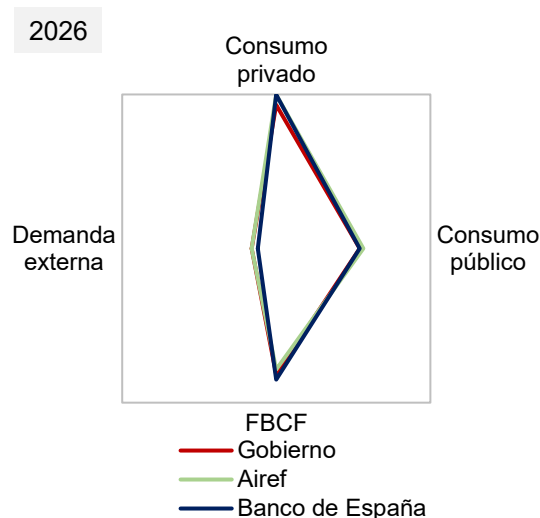
Fuente: INE, Comisión Europea y S&P Global. 📊

Previsiones externas: Airef

La Airef revisa una décima a la baja su previsión de crecimiento para 2026, hasta el 2,3%. La revisión del crecimiento para 2026 se descompone en +0,2 puntos de revisión al alza por la incorporación de la contabilidad del cuarto trimestre, -0,1 puntos por la moderación de la actividad en los primeros meses del año y -0,1 puntos por el impacto de la Guerra de Irán (dos décimas a la baja por el impacto del shock energético, que se ven compensadas en +0,1 por las medidas asociadas al RDL 7/2026). Por componentes, la revisión a la baja se concentra en la demanda externa (-0,3), mientras que la interna se revisa al alza (+0,1) en todos sus componentes, destacando consumo e inversión.

La composición del escenario de la Airef para 2026 se encuentra relativamente alineado con el del Gobierno en cuanto a la demanda interna y su composición, siendo el Gobierno marginalmente optimista en torno a la evolución de la inversión, mientras que Airef espera más del consumo privado y público.

Contribuciones al crecimiento del PIB (puntos porcentuales): organismos seleccionados



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los precios, se revisa 1,2 puntos al alza la previsión de IPC para 2026, hasta el 3,2%; el impacto del mayor precio de los insumos energéticos asociados a la Guerra de Irán se estima en +1 punto de IPC. En cuanto al déficit público, también se revisa la previsión al alza en 0,6 puntos para 2026, hasta el 2,6% por el impacto, entre otros, de las medidas asociadas al RDL 7/2026.



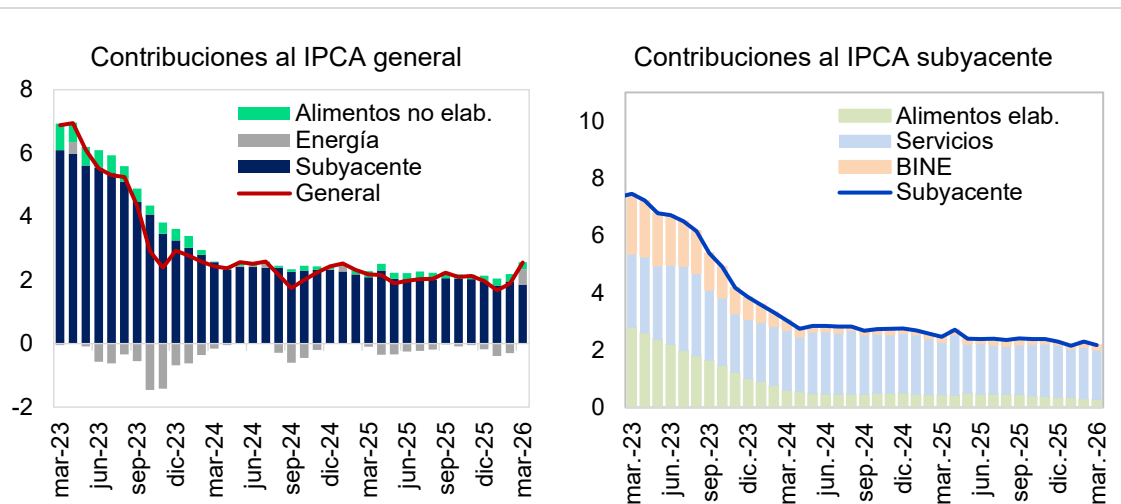
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: IPC

La tasa interanual de inflación de la zona euro en marzo ascendió al +2,6%, una décima más que lo recogido en el avance, frente al +1,9% del mes anterior. Por componentes, la energía ejerció una intensa presión al alza tras doce meses de variación negativa (+5,1%, dos décimas por encima del avance, frente al -3,1% el mes previo), mientras que se moderaron los alimentos no elaborados (+4,2%, una décima más de lo recogido en el avance, frente al +4,6% anterior) y, en menor medida, la inflación subyacente (+2,2%, frente a +2,3% en febrero). Dentro de esta, se registró una moderación generalizada de sus componentes, especialmente en bienes industriales no energéticos (BINE) y servicios, y en menor medida en alimentos elaborados.

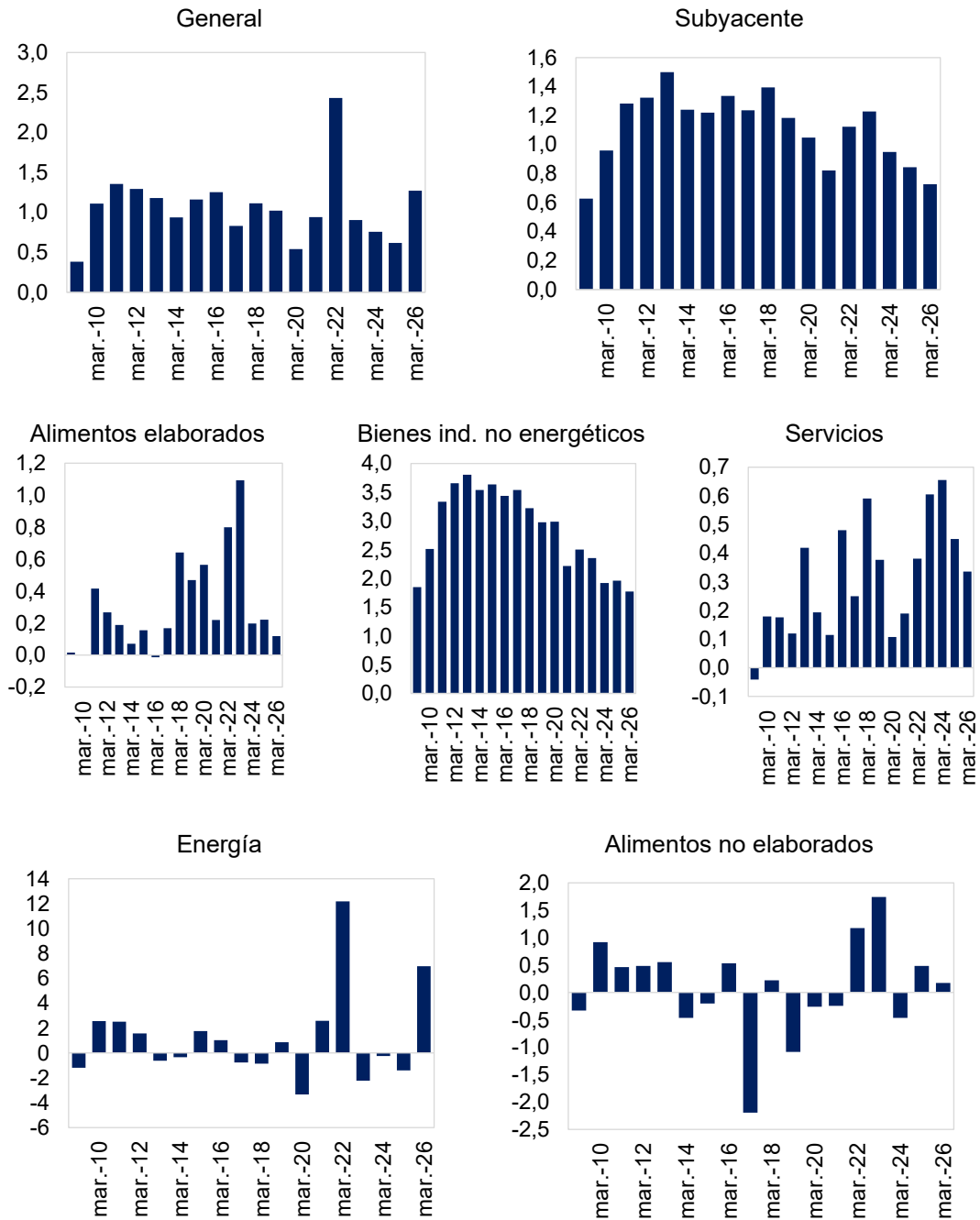
En términos de contribuciones a la inflación general, la energía explicó +0,5 pp, 0,8 pp más que en febrero. Por su parte, la subyacente contribuye en 1,9 pp, de los cuales 1,5 se corresponden con servicios, y los alimentos no elaborados suponen 0,2 pp.

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

IPCA: variación intermensual en meses de marzo (%)



Fuente: Eurostat.

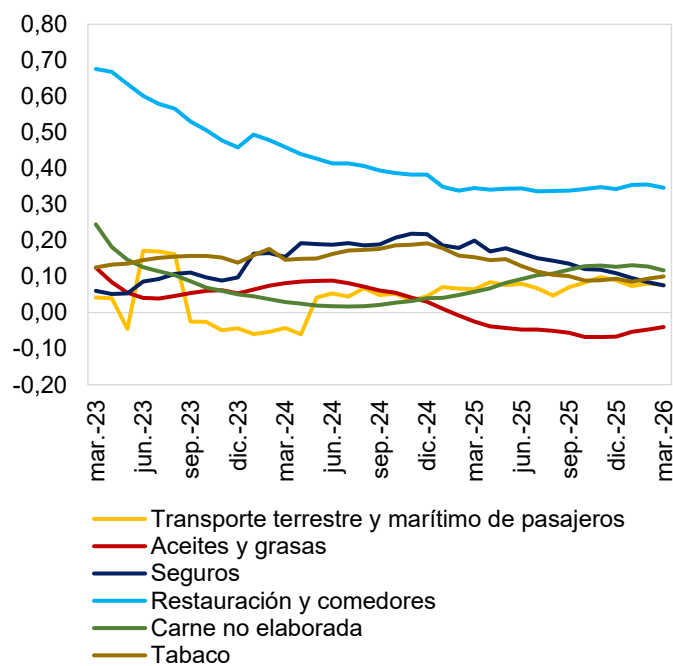


	Variación interanual (%)					Contribución a la inflación general (pp)				
	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26
Energía	-0,5	-1,9	-4,0	-3,1	5,1	0,0	-0,2	-0,4	-0,3	0,5
Electricidad	-1,1	-1,3	-4,4	-2,5	-2,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Gas	-2,9	-3,8	-4,9	-5,5	-4,8	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Combustibles y lubricantes para vehículos personales	0,7	-1,7	-3,5	-2,9	13,4	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,5
Otros combustibles	0,6	-1,4	-2,2	-1,0	12,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Alimentos no elaborados	2,7	3,5	4,2	4,6	4,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Frutas frescas o refrigeradas	-1,1	2,0	4,0	5,0	4,3	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Vegetales no elaborados	11,0	-29,5	-39,9	-52,6	-41,9	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Carne no elaborada	8,3	8,0	8,0	7,7	7,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Pescado no elaborado	4,5	3,4	2,6	3,6	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Alimentos elaborados	2,3	2,1	2,0	1,8	1,7	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
Cereales y pan	1,1	1,2	1,1	0,7	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lácteos	2,4	1,3	0,7	-0,1	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vegetales elaborados	2,5	2,3	2,2	2,1	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Carne elaborada	2,3	2,4	2,4	2,1	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pescado elaborado	1,7	1,4	1,7	1,8	2,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Agua, refrescos y zumos	3,0	3,0	2,8	2,0	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Café y té	16,0	15,0	14,4	12,6	10,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Cacao y productos a base de cacao	14,4	14,1	12,6	10,1	7,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Bebidas alcohólicas	0,9	0,6	0,9	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tabaco	4,2	4,4	4,2	4,6	4,9	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Bienes industriales no energéticos	0,5	0,3	0,4	0,7	0,5	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Vestido y calzado	0,5	0,3	0,6	1,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Aparatos domésticos	-2,6	-2,6	-2,6	-2,3	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Productos de cuidado personal	0,3	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Efectos personales	5,2	5,6	5,9	6,6	7,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Automóviles	1,5	1,5	1,1	1,3	1,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Otros vehículos	-1,2	-1,2	-0,9	-1,0	-1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accesorios para vehículos personales	0,0	-0,5	0,4	0,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Equipos de información y comunicaciones	-4,8	-5,2	-4,4	-3,4	-2,9	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Servicios	3,5	3,4	3,2	3,4	3,2	1,6	1,6	1,5	1,6	1,5
Restauración y comedores	3,9	3,8	3,9	3,9	3,8	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3
Alquiler de vivienda	3,0	3,0	3,0	2,8	2,7	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Enseñanza	3,6	3,7	3,6	3,6	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salud	4,0	4,0	3,4	3,1	3,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Viajes	4,0	3,4	3,7	5,0	3,9	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Seguros	5,2	4,8	4,7	4,1	3,7	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Servicios financieros	2,7	2,8	2,9	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Peluquerías y establecimientos de estética	3,2	3,3	3,3	3,5	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mantenimiento de vivienda	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transporte aéreo de pasajeros	-2,7	0,6	-2,3	2,3	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transporte terrestre y marítimo de pasajeros	6,1	5,6	4,3	4,7	4,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Servicios para fines recreativos y deportivos	4,1	3,2	2,9	3,3	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicios culturales	3,3	3,2	3,4	3,8	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Subyacente	2,4	2,3	2,2	2,3	2,2	2,0	2,0	1,8	2,0	1,9
General	2,1	2,0	1,7	1,9	2,6	2,1	2,0	1,7	1,9	2,6

Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

Entre las partidas no energéticas, atendiendo a las variaciones acumuladas en las contribuciones, en los últimos meses aceites y grasas ha mantenido relativamente estable su leve presión a la baja, mientras seguros ha continuado moderando su contribución positiva y carne no elaborada parece haber agotado su tendencia alcista. En sentido negativo, restauración y comedores destaca por una alta contribución, que, tras haberse moderando gradualmente desde los máximos que registró en 2023, ha permanecido estable desde 2025, y transporte terrestre y marítimo de pasajeros sigue, dentro de su habitual volatilidad, una trayectoria levemente creciente.

Contribución al IPCA general: selección de partidas



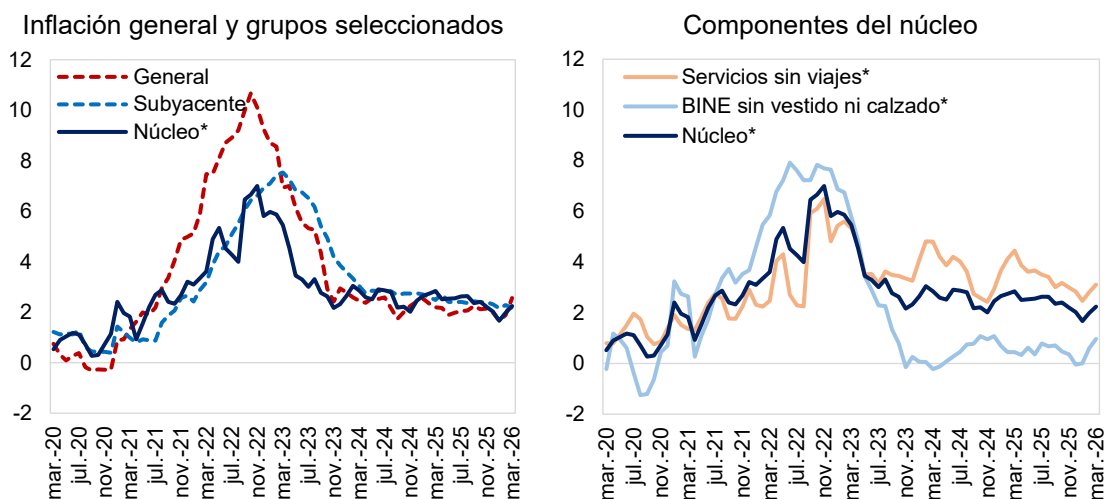
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.



El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPCA4, cerró 2025 con tasas interanuales (en media móvil de tres meses) en torno al 2%, apoyado en el descenso de la presión inflacionaria de servicios sin viajes⁵, componente que había impulsado el ascenso del núcleo a comienzos de ese año, y también gracias a la presión a la baja de BINE sin vestido ni calzado, que pasó a terreno negativo. En marzo de 2026, el núcleo ha anotado un nuevo ascenso debido al repunte de ambos componentes, principalmente BINE sin vestido ni calzado.

En cuanto a los componentes de fuera del núcleo, energía ha pasado a presionar fuertemente al alza tras varios meses presionando a la baja; sin embargo, se mantiene todavía lejos de los niveles registrados en 2022. Por su parte, la presión continúa siendo elevada en servicios turísticos y alimentos no procesados, que venía situándose por debajo de su media histórica, se ha acelerado en los últimos meses, acercándose a los niveles registrados en 2024, si bien todavía se ubica lejos de los máximos de 2022 y 2023.

Componentes más estables de la inflación (% variación anual, salvo indicación contraria)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada de la media móvil de tres meses.

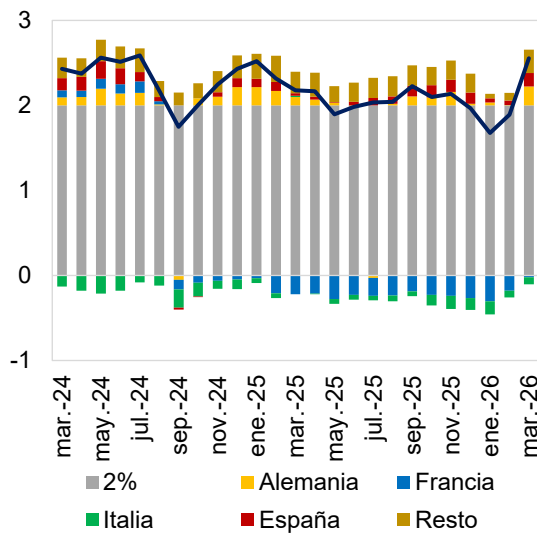
⁴ Servicios excluyendo alimentos, energía, viajes y vestido y calzado.

⁵ Servicios excluyendo alojamiento, transporte aéreo de pasajeros y paquetes turísticos.

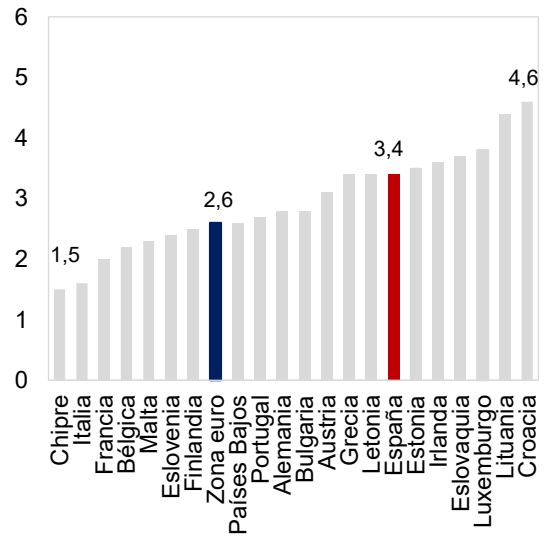
Solo Italia (1,6%) y Chipre (1,5%) registran tasas de inflación inferiores al 2%, mientras que Alemania (2,8%) y España (3,4%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

IPC armonizado de la zona euro por países

Contrib. al exceso de inflación general* (pp)



Tasa interanual de inflación general (%)



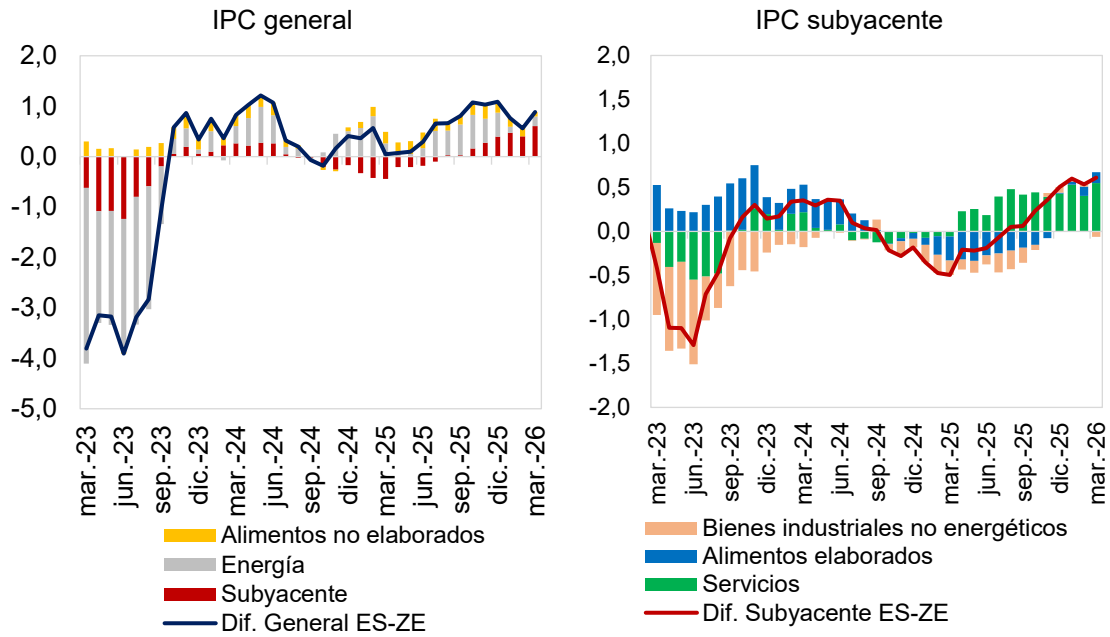
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de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

La inflación general en España excedió la de la zona euro en +0,9 pp en marzo, una décima más que lo recogido en el avance y tres décimas más que en febrero. Este aumento se explica principalmente por la subyacente y la energía, cuyo diferencial venía reduciéndose desde finales del año pasado y que actualmente ejerce una presión al alza comparativamente más intensa en España, mientras que alimentos no elaborados ha reducido su diferencial.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial ascendió una décima hasta los +0,6 pp, su máximo desde agosto de 2022, dentro de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto de 2025. Por componentes, el diferencial es mayor en servicios (cuyo aumento está detrás del empeoramiento de marzo), seguido de alimentos elaborados, siendo negativo en BINE.



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



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

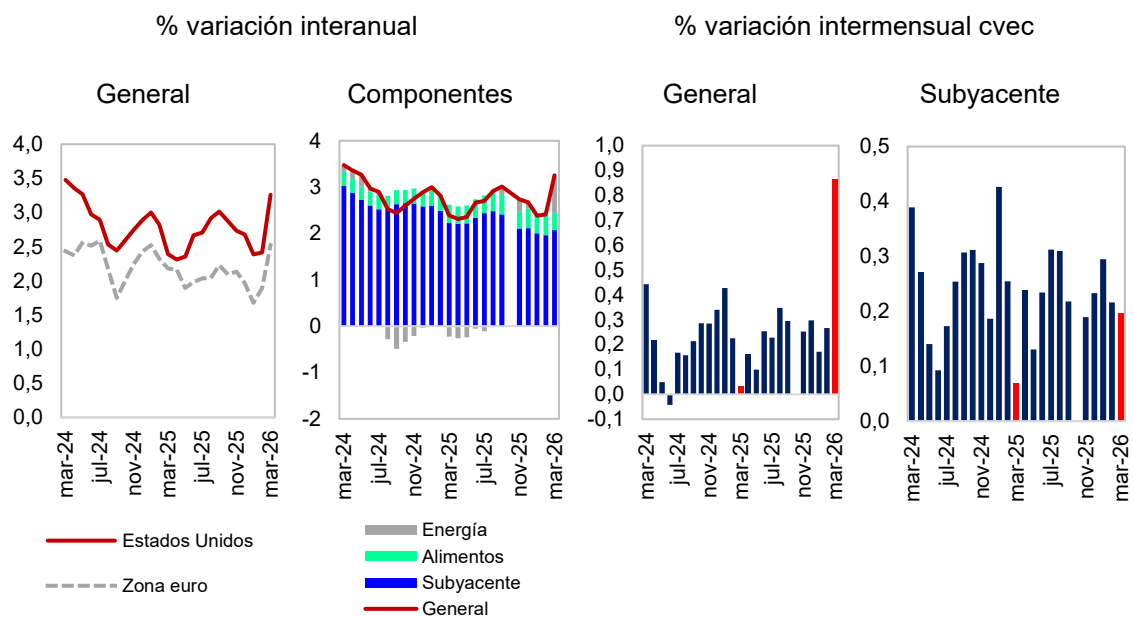


Estados Unidos: IPC

En marzo, el IPC general de Estados Unidos creció un +0,9% intermensual en términos desestacionalizados, tras el +0,3% de febrero. Por componentes, el precio de la energía aumentó un +10,9%, impulsada por el fuerte encarecimiento de los combustibles (gasolinas +21%). Los alimentos mantuvieron su precio tras el +0,4% del mes anterior. Por su parte, la inflación subyacente avanzó un +0,2% debido principalmente a los alojamientos, que se encarecieron un +0,3%, y destacando las tarifas aéreas, con un +2,7%.

En términos interanuales, la inflación general se situó en el +3,3%, (en febrero fue de 2,4%). Por componentes, la energía creció un +12,5% (+0,5% en febrero), la subyacente subió una décima, situándose en el +2,6%, mientras que los alimentos crecieron con menor intensidad que el mes anterior, un +2,7%, cuatro décimas menos que en febrero (+3,1%).

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



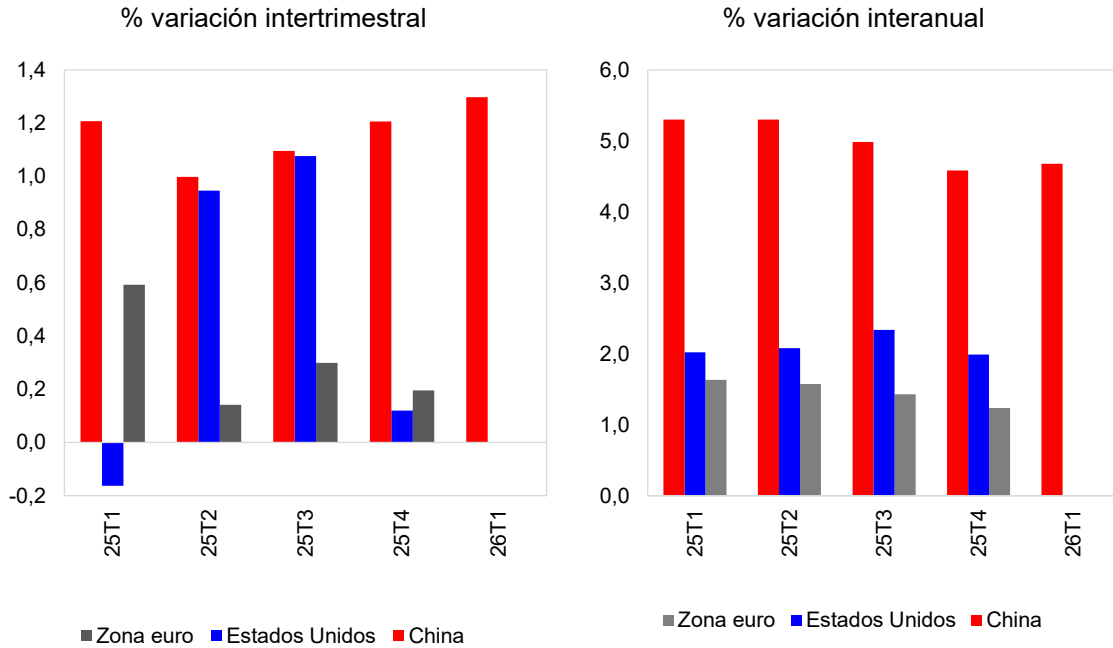
Fuente: Eurostat y BLS.

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.

China: PIB

El PIB de China se aceleró una décima en el primer trimestre de 2026, hasta el +1,3% intertrimestral, tras el +1,2% registrado en el trimestre anterior. En términos interanuales, se incrementó un +4,7%, tras el +4,6% del trimestre anterior.

PIB por países



Fuente: Organismos estatales de los respectivos países.



IV. Cotizaciones

Materias primas

El precio del petróleo Brent ha moderado su escalada desde la tregua del conflicto iraní, aunque se mantiene en niveles elevados y con alta volatilidad.

El crudo se mantiene entre los 95 y los 100 \$/barril por la mejora de las expectativas de resolución del conflicto, en un contexto de mercado todavía muy sensible a las tensiones geopolíticas en el Golfo. En términos acumulados ha subido un 37% desde el comienzo de los ataques (35% en euros).

Desde principios de enero, las tensiones geopolíticas han venido marcando una tendencia alcista y en lo que va de año acumula ya una subida del 63% (58% 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.

Precio del petróleo



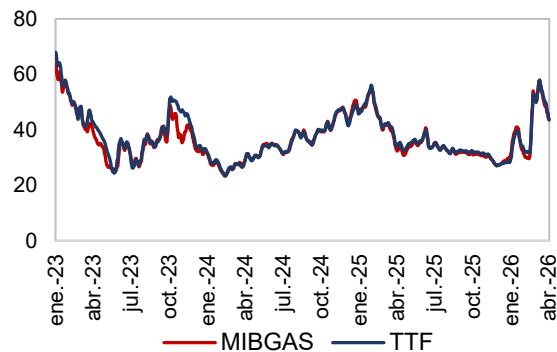
Fuente: ICE.



Los precios mayoristas del gas en Europa se están moderando hasta el entorno de los 42€/MWh. Los precios del gas han mantenido una senda decreciente desde los máximos recientes en el entorno de los 60€/MWh, apoyado por una cierta mejora en las perspectivas de suministro ante unas temperaturas más suaves y una cierta estabilización de los flujos internacionales de GNL. Desde el inicio del conflicto, el precio europeo ha subido un 33%. El Mibgas, ha mostrado durante la crisis más variabilidad que el TTF, pero actualmente se sitúa ligeramente por debajo.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

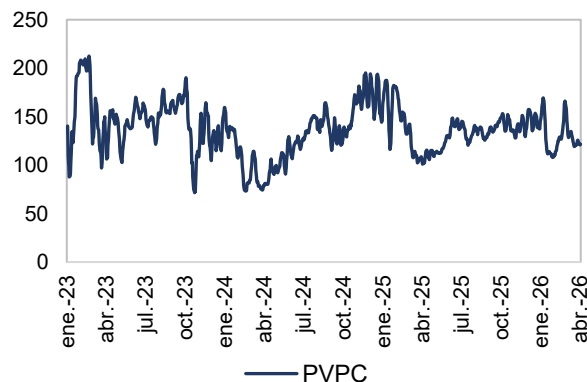


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC aumenta en los últimos días hasta los 120 €/MWh de media semanal, inferior a los 125€/MWh de la última semana. Esta evolución se explica por una mejor generación eólica y la moderación del precio del gas. En promedio, en los días transcurridos de abril se ha situado en 124€/MWh, un 10% por debajo del promedio de marzo y un 14% por encima del de abril de 2025.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh, media semanal

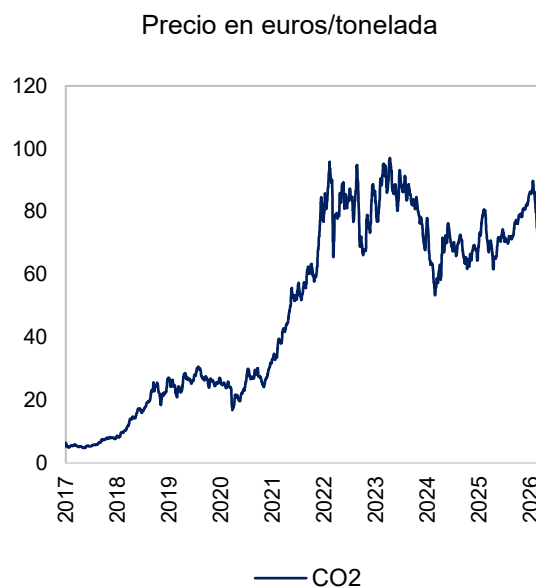


Fuente: ESIOS.



Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 71€/T. Tras repuntar en el cuarto trimestre de 2025 y hasta mediados de enero, alcanzando los 90 €/t (máximos desde julio de 2023) acumuló una caída del 25% hasta situarse en niveles cercanos a 60€/T a mediados de marzo. En las últimas dos semanas, el precio ha mostrado una recuperación más contenida y cierta estabilización en torno a los 73€/T, en un contexto de menor tensión en el gas y persistencia de la incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema ETS por parte de la Comisión Europea.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales mantienen niveles elevados, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras, aunque en las últimas semanas se observa una mayor volatilidad con correcciones y rebotes puntuales, tras las fuertes subidas registradas desde mediados de 2025, al estar más condicionados por factores financieros y por las expectativas de evolución del ciclo económico. El cobre continúa en niveles históricamente altos, mientras que el níquel y el aluminio muestran una evolución mixta.

Los metales preciosos rompieron la tendencia de fuertes subidas que mantenían desde 2024 y especialmente desde mediados de 2025, cayendo con fuerza tras el inicio del conflicto en el Golfo, pero muestran una evolución más mixta y volátil en las últimas semanas, con una recuperación parcial de las caídas de marzo. El oro se sitúa en torno a 4.800 \$/onza (+67% en 2025, +11% acumulado hasta la fecha en 2026) y la plata se sitúa en torno a 78 \$/onza, situándose en niveles de finales de 2025, tras haber alcanzado los 115 \$/onza en enero (+150% en 2025).

Las materias primas agrarias registraron una cierta moderación 2025, destacando especialmente el azúcar, que se extiende en 2026. El café, tras fuertes subidas hasta noviembre cae un -29% en los últimos meses, mientras que los precios del trigo repuntan desde mediados de enero. Desde el inicio de la guerra de Irán se han

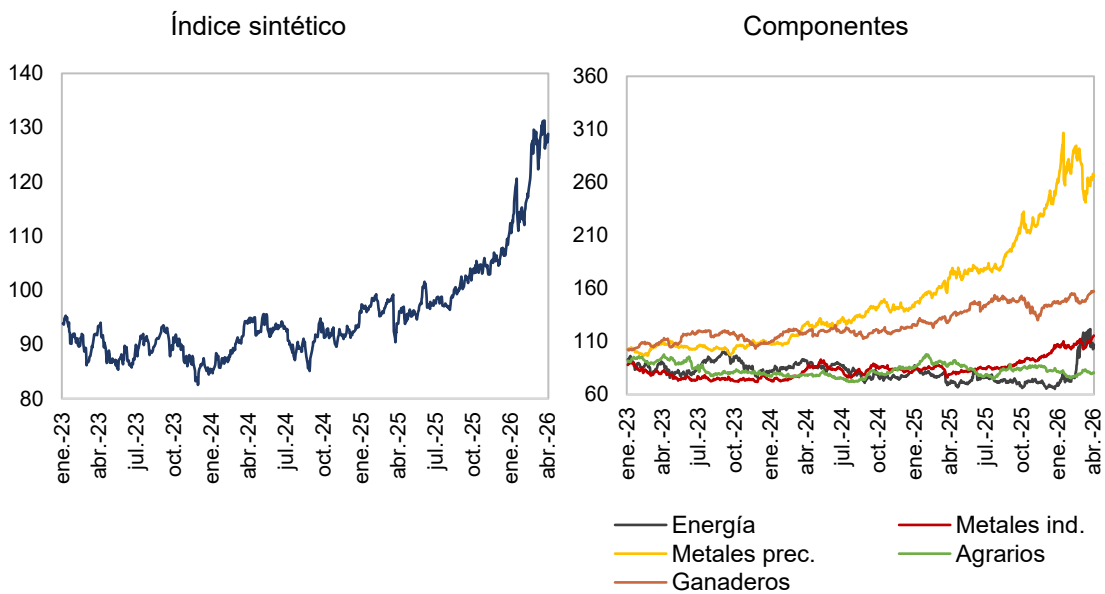


observado subidas en la mayoría de las materias primas agrarias, si bien se moderan en las últimas dos semanas.

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, y se recuperan tras la ligera caída observada desde el inicio del conflicto de Irán. 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.

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)



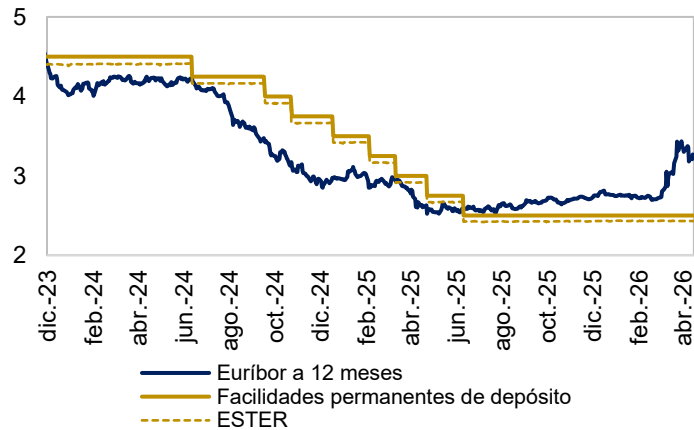
Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.



Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 16 de abril 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 4 puntos básicos en la última semana y está en el 2,7%.

Tipos de interés de corto plazo

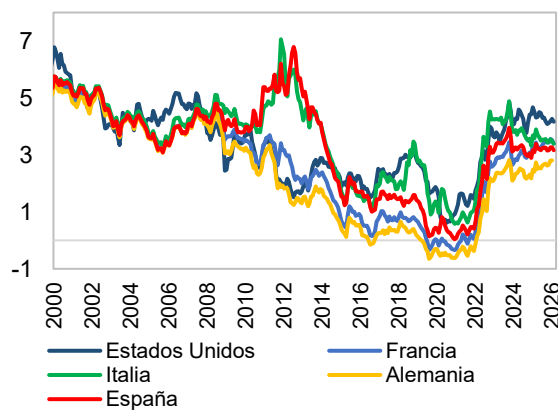


Fuente: Banco de España.

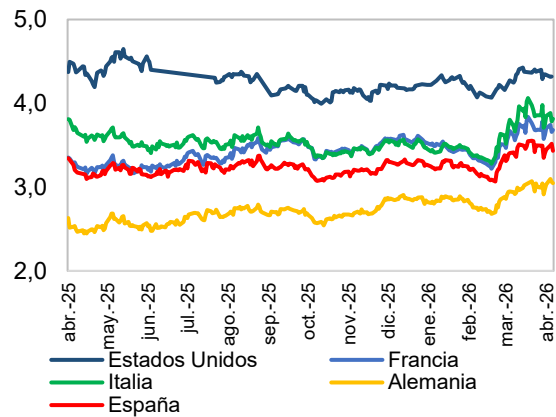
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,4%, habiendo aumentado 8 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo. En un menor plazo, presentan subidas ante el temor de inflación por el conflicto iraní.

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

Series largas



Evolución reciente



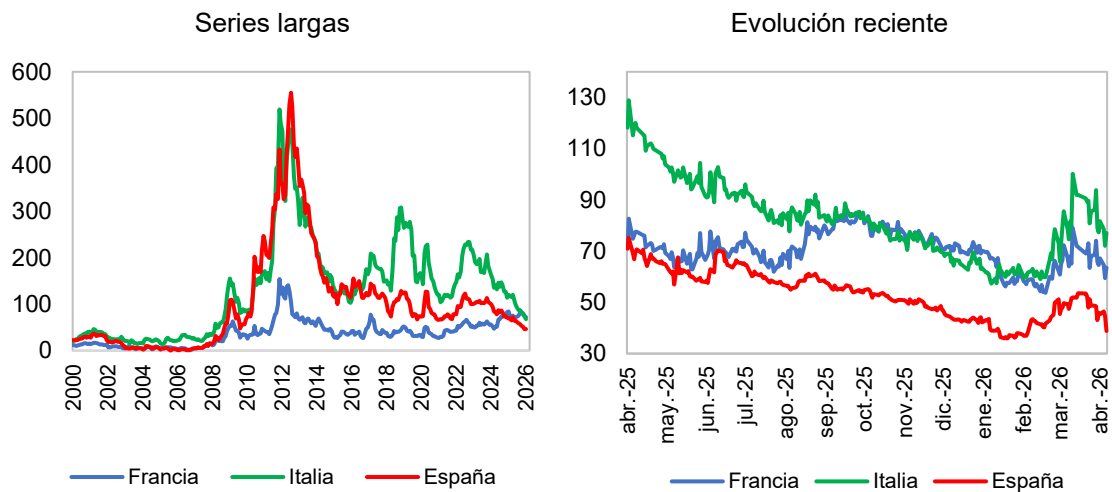
Fuente: Banco de España.



El bono español se encuentra 39 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 4 puntos básicos en la última semana, habiendo alcanzado los niveles registrados a mediados de 2008 antes de la reciente subida.

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
Interés interbancario *	Banco Central Europeo	Marzo de 2026	lunes, 20 de abril de 2026
Tipos de intervención de política monetaria BCE *	Banco Central Europeo	Marzo de 2026	lunes, 20 de abril de 2026
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Marzo de 2026	lunes, 20 de abril de 2026
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Febrero de 2026	martes, 21 de abril de 2026
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	25T4	martes, 21 de abril de 2026
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Marzo de 2026	martes, 21 de abril de 2026
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Febrero de 2026	martes, 21 de abril de 2026
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Febrero de 2026	martes, 21 de abril de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Abril de 2026	miércoles, 22 de abril de 2026
Previsión FMI: World Economic Outlook *	FMI	2026	miércoles, 22 de abril de 2026
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Marzo de 2026	miércoles, 22 de abril de 2026
Previsión FMI: Fiscal Monitor *	FMI	2026	jueves, 23 de abril de 2026
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Marzo de 2026	jueves, 23 de abril de 2026
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Febrero de 2026	jueves, 23 de abril de 2026
Licitación de obra pública por las AAPP	Ministerio de Fomento	Febrero de 2026	jueves, 23 de abril de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Abril de 2026	jueves, 23 de abril de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Abril de 2026	jueves, 23 de abril de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Abril de 2026	jueves, 23 de abril de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Abril de 2026	jueves, 23 de abril de 2026
Comercio mundial CPB	CPB	Febrero de 2026	viernes, 24 de abril de 2026
Hipotecas	INE	Febrero de 2026	viernes, 24 de abril de 2026
Precio suelo urbano *	Ministerio de Fomento	25T4	viernes, 24 de abril de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Marzo de 2026	viernes, 24 de abril 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	2,7	30-abr-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	26T1	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,7	2,5	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	3,7		2,7	2,5	4,4	4,4	2,1	1,2		12-may-2026
Producción industrial	0,4	1,3	2,4	1,6		1,5	0,9	4,4	-0,4	-0,2	-1,1		8-may-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,9	4,5		5,9	3,8	5,0	4,5	1,5	1,9		21-may-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	10,2	13,7		14,7	9,0	9,0	24,2	8,8	45,0		13-may-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	19,6	18,6		23,3	18,8	16,4	20,6	2,3	8,3		6-may-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	7,9	13,5		10,1	7,6	3,4	25,4	11,4	11,4		6-may-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	1,9	2,1		1,2	3,3	1,8	0,2	1,2	2,8		5-may-2026
Pernoctaciones hoteleras	4,8	1,0	1,3	1,8		1,2	1,3	1,6	2,9	3,4	1,0		23-abr-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	0,9	2,6	1,2	1,5	-0,4	4,6	3,2	3,3	2,0	-1,9	5-may-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	3,8	3,4	3,1	3,1	30-abr-2026
Consumo público	2,9	2,4	3,8	2,3	3,2	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	30-abr-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	26T1	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,7	3,6		4,4	5,0	1,4	2,6	2,6		19-may-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,9	3,4	4,3	2,1		1,1	5,6	-0,5	-1,3			28-abr-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	16,9	8,0	7,6	15,9	12,9	-2,2	1,1	7,5	11,7	4-may-2026
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	4,4	4,1		3,8	5,9	2,7	3,8	2,2		28-abr-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,0	6,6		5,4	9,3	5,2	5,9	3,9		12-may-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	-1,5	0,6		5,6	-4,8	0,8	-1,4			21-abr-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,4	9,4		11,9	9,4	6,7	0,6			21-abr-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	5,8	3,8	3,5	1,9	5,1	4,4	4,8	7,6	6,4	30-abr-2026
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,1	7,4	1,0	2,4	-0,9	5,7	7,9	8,1	9,6	4,0	30-abr-2026
Formación bruta de capital fijo construcción	4,0	5,2	3,2	3,4	3,7	5,7	2,5	3,3	7,2	7,8	30-abr-2026
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	4,6	5,3	9,4	5,5	1,4	2,6	4,7	4,1	6,0	6,3	30-abr-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	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	6,3	5,4		5,5	3,0	6,6	4,8		19-may-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	6,9	6,7	7,1		7,5	7,3	3,7	3,2		19-may-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,4	6,1		10,4	1,2	5,7			28-abr-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	0,3	9,5		3,6	12,0	-4,3			28-abr-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,5	5,0	3,7		7,8	7,9	-5,0			23-abr-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	6,9	1,2		-0,7	-3,6	-0,3	-2,0		12-may-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,7	15,2	8,7		12,4	17,4	6,3			24-abr-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	12,5	8,3		7,5	7,8	6,1	1,8		12-may-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	5,1	8,7		2,6	1,7	9,9			21-abr-2026
Producción de la construcción								-11,3	-9,1		13-may-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	16,1	17,2	8,5	13,8	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	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	102,8	104,4	105,3	104,9	104,5	106,0	106,1	103,7	29-abr-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	82,2	76,9		76,0	75,9	80,5	83,9		5-may-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	54,2	56,4	52,9	55,6	57,1	53,5	51,9	53,3	6-may-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	52,6	51,1	49,3	51,5	49,6	49,2	50,0	48,7	4-may-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	54,1	55,6	52,3	55,1	55,6	52,9	51,5	52,4	6-may-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	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	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	-0,6	1,1	3,3	-1,5	1,4	-2,9	21-abr-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	4,1	3,5	4,9	0,2	5,5	-8,4	21-abr-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	0,3	2,4	5,3	0,1	1,5	-3,8	21-abr-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	10,3	9,0	9,8	2,8	15,0	-4,1	21-abr-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	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	30-abr-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	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	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,4	2,5	2,4	2,3	2,2	2,5	5-may-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	2,4	5-may-2026
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,1	-6,1	-6,1	-6,2	-5,9	-6,2	-5,8	-6,2	5-may-2026
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,0	-6,0	-6,0	-6,1	-6,0	-6,1	-5,8	-6,2	5-may-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	2,3	2,6	2,9	3,9	30-abr-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	3,1	3,0	30-abr-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	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,8	3,0	2,7	3,1	3,0	2,9	2,3	2,3	3,4	14-may-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,4	4,9	0,5	6,5	4,7	3,4	-2,5	-3,1	7,3	14-may-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,3	6,2	5,8	6,0	6,6	6,2	6,1	6,5	4,8	14-may-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,4	2,6	2,7	2,5	2,6	2,6	2,6	2,7	2,9	14-may-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,4	1,8	2,2	1,4	1,7	2,1	2,1	2,3	2,3	14-may-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,7	0,8	1,1	0,8	0,8	0,7	0,6	1,0	1,6	14-may-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,4	3,6	3,6	3,6	3,7	3,7	3,6	3,5	3,7	14-may-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	2,1	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9	1,1	0,1		30-abr-2026

	2024	2025	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima	
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6				0,0	0,4	0,5	1,0	12-may-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	0,2	-0,3	0,2	-0,6	0,6	1,3	30-abr-2026	

Financiero

	2024	2025	feb.-26	mar.-26	abr.-26	13-abr.-26	14-abr.-26	15-abr.-26	16-abr.-26	17-abr.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0		
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,6	2,8	2,7	2,8	2,8		
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2		
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,8	2,9	3,0	3,1	3,1	3,0		
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,2	3,4	3,5	3,5	3,5	3,4		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	39,5	48,9	46,9	46,4	44,7	45,4		
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3			
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		
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	18.097,9	17.121,9	17.960,7	18.023,8	18.286,1	18.185,8	18.089,5	

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.