

Nota semanal de coyuntura

18 de septiembre de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad nacional anual	5
Salarios: encuesta trimestral de costes laborales	9
Precios: IPC	11
Opinión: confianza consumidora	14
Ejecución presupuestaria pública: datos mensuales	15
Previsiones externas: Panel de Funcas.....	17
III. Indicadores de economía internacional.....	18
Zona euro: IPC.....	18
Estados Unidos: IPC	23
IV. Cotizaciones.....	24
Materias primas.....	24
Tipos de interés.....	29
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	31
VI. Cuadro resumen.....	32

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 11 de septiembre y las 12h del 18 de septiembre. La mayoría de las series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La Contabilidad Nacional Anual ha revisado 2 décimas a la baja el crecimiento del PIB en 2025, hasta el 2,6%, si bien el nivel alcanzado apenas varía (-0,1%), al revisarse al alza el ritmo de 2024. Las horas trabajadas se corrigen al alza, lo que, junto con el menor crecimiento real estimado, rebaja un 0,5% el nivel de la productividad por hora.

La inflación prolongó su subida en agosto hasta el 4,3% interanual, 7 décimas más que en julio, debido casi enteramente a la energía, por el encarecimiento de los carburantes en un contexto de subida de los precios internacionales del petróleo y de los márgenes de refino, a lo que se sumó la retirada parcial de las rebajas fiscales. La subyacente se moderó 1 décima, hasta el 2,9%.

El déficit de las administraciones públicas sin corporaciones locales acumulado hasta junio se situó en el -1,9% del PIB, en línea con el mismo periodo del año anterior.

El coste laboral por trabajador avanzó un 4,2% interanual en el segundo trimestre, según la encuesta trimestral de costes laborales. Por componentes, se consolida la gradual tendencia de presión al alza de los componentes de pagos atrasados, incapacidad temporal y cotizaciones a la Seguridad Social.

La confianza del consumidor mejoró en julio hasta los 84,1 puntos, según el indicador del CIS, con avances en sus dos componentes y de forma más acusada en la valoración de la situación actual.

El Panel de Funcas elevó 1 décima su previsión de crecimiento para 2026, hasta el 2,5%, y mantuvo la de 2027 en el 2%, concentrándose la revisión en la demanda nacional. Los panelistas empeoraron asimismo su previsión de inflación para este año, hasta el 3,4%, y conservaron la de déficit público en el 2,5% del PIB.

Eurostat ha confirmado una inflación del 3,2% en la zona euro en agosto, tres décimas superior a la del mes anterior y una décima inferior a lo avanzado, de nuevo por la energía, mientras la subyacente se relajó hasta el 2,1%. El diferencial español se situó en 1,4 puntos. En Estados Unidos, por su parte, la inflación permaneció en el 3,4% interanual.

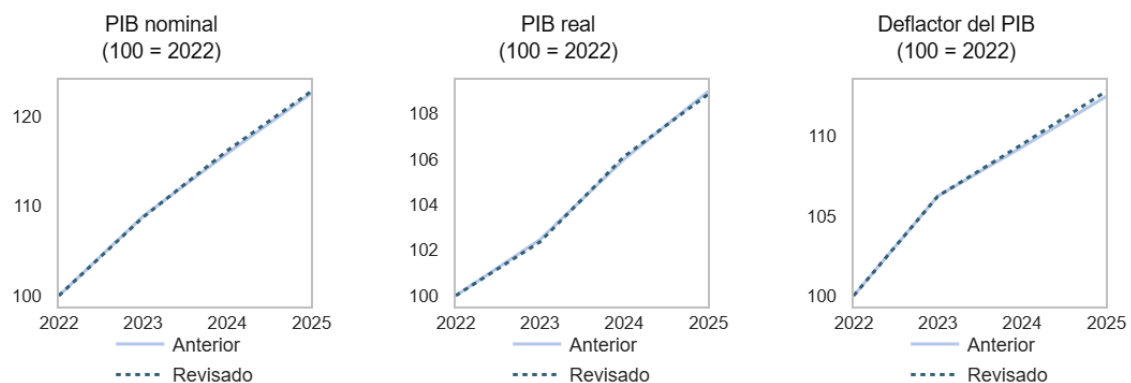
Entre las cotizaciones energéticas, el petróleo supera de nuevo los 100 dólares tras la intensificación de los ataques en Ormuz y el mar Rojo, reflejándose las recientes subidas sobre los carburantes; el gas continúa su escalada, situándose en máximos desde finales de 2022.

El euríbor a 12 meses continúa su gradual subida y se sitúa en el 3,35%, su mayor nivel en dos años, mientras la prima de riesgo de la deuda pública ha permanecido en niveles de mediados de 2008.

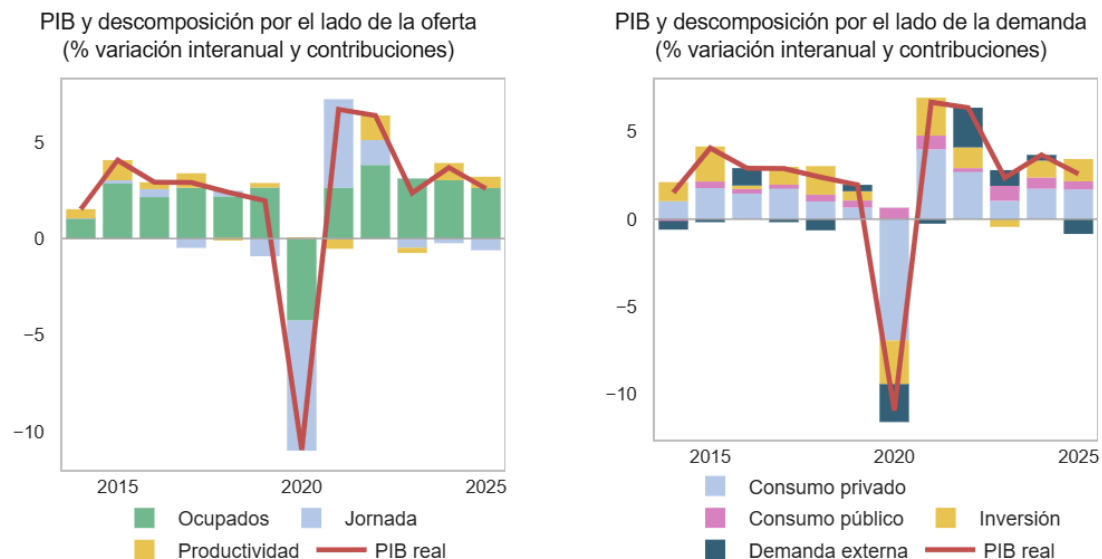
II. Indicadores de economía española

Contabilidad nacional anual

La CNA revisa 2 décimas a la baja el crecimiento del PIB real en 2025, hasta el 2,6%. El punto de llegada, sin embargo, cambia en menor medida (-0,1% en nivel), pues el crecimiento de 2024 se revisa al alza (+2 décimas, hasta el 3,7%). El PIB nominal creció un 5,7% en 2025, 1 décima menos de lo estimado inicialmente (el crecimiento del deflactor del PIB se revisa 1 décima al alza, hasta el 3,0%). En nivel, el PIB nominal se situó en 1.690 miles de millones de euros (un 0,2% más de lo estimado según la CNTR).

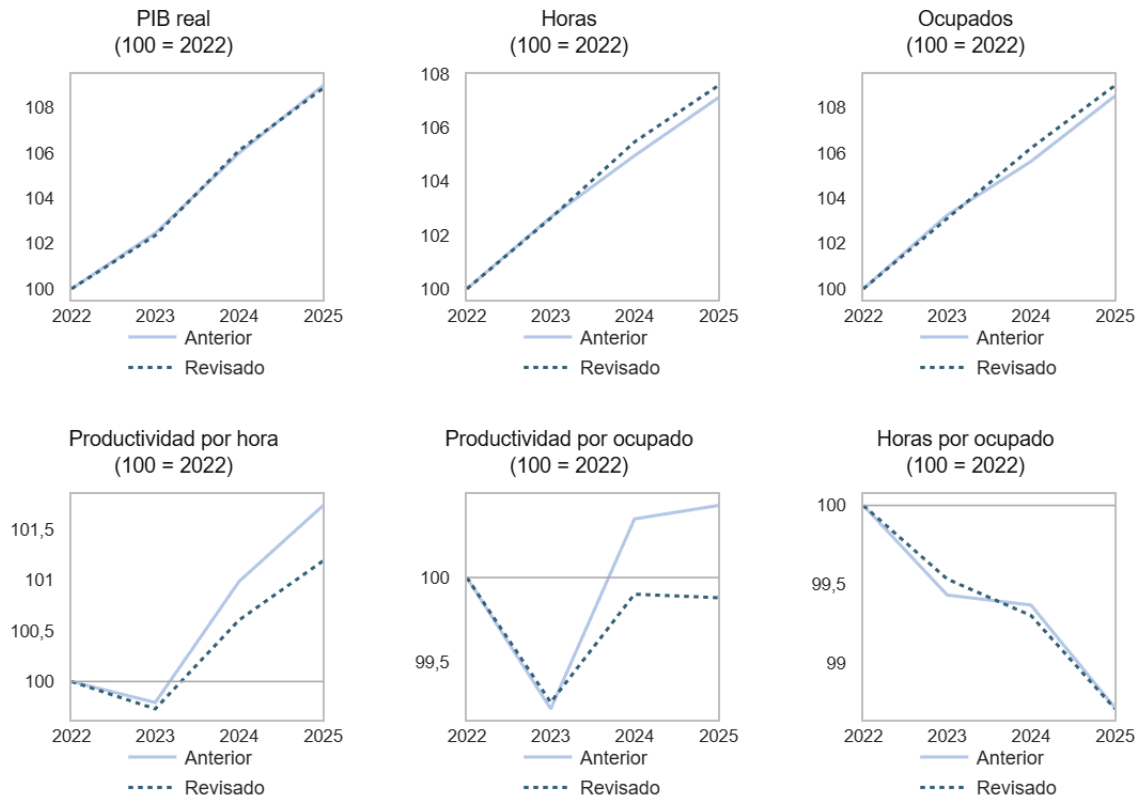


Fuente: INE



Fuente: CNA (INE).

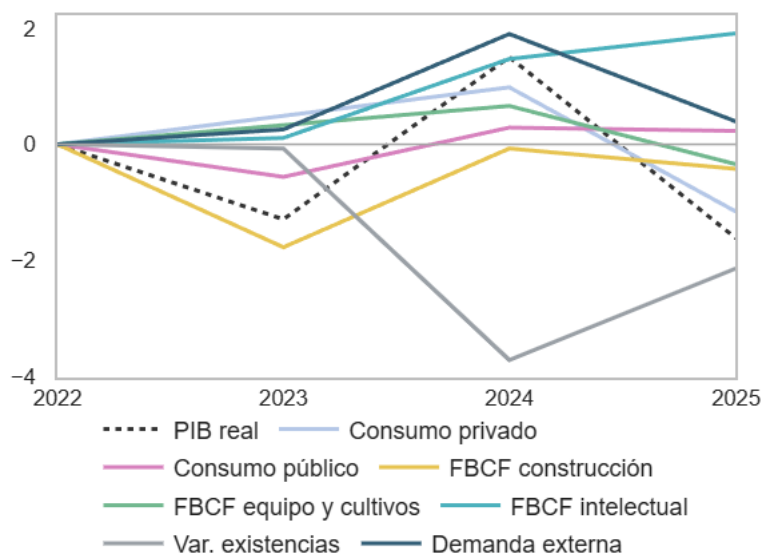
Las horas trabajadas se revisan notablemente al alza, lo que se traduce en un crecimiento de la productividad más modesto de lo inicialmente estimado: las horas en nivel se revisan un 0,4% al alza, debido a una revisión al alza en ocupados (+0,4%, frente a la relativa estabilidad de las cifras de jornada). Junto con el cambio en el crecimiento estimado del PIB real, el nivel de la productividad real por hora se revisa un -0,5% a la baja.



Fuente: CNA (INE).

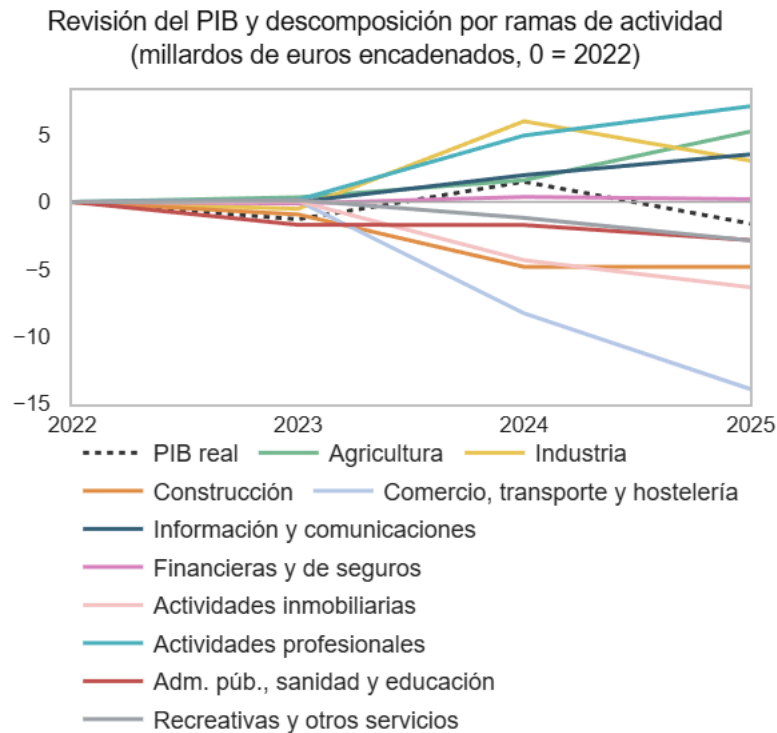
Por el lado de la demanda, la composición apenas varía, destacando una revisión al alza de la propiedad intelectual y a la baja de la variación de existencias. El volumen de la formación bruta de capital fijo se revisa ligeramente al alza (+0,3%), principalmente por la propiedad intelectual (+3,1%), si bien en el conjunto de la inversión se ve más que compensado por la revisión a la baja de la variación de existencias. El consumo de hogares se reestima en un nivel un -0,2% inferior y el público, un 0,1% al alza. Por su parte, la demanda externa se revisa un 1% al alza, por una minoración del nivel de importaciones (particularmente turísticas) superior a la aplicada sobre las exportaciones.

Revisión del PIB y descomposición por el lado de la demanda
(millardos de euros encadenados, 0 = 2022)



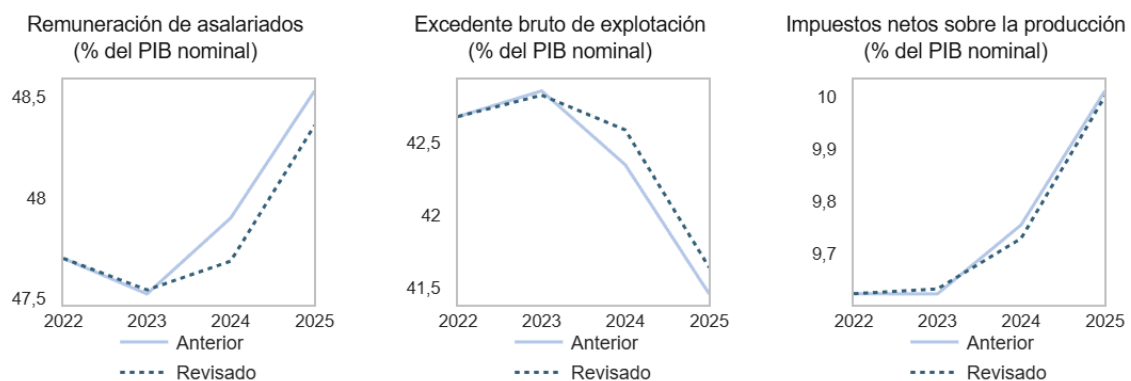
Fuente: CNA (INE).

Por ramas, se observan grandes cambios en la composición del crecimiento del valor añadido. Sobresale la revisión a la baja del conjunto formado por comercio, transporte y hostelería, cuyo valor añadido real se estima en un 4,4% menor que los datos que sugería la CNTR. El resto de revisiones son algo más contenidas en términos de contribución, destacando al alza las actividades profesionales.



Fuente: CNA (INE).

Se revisa a la baja la participación de los asalariados en la renta. La estimación del peso de la remuneración de asalariados sobre el PIB nominal se ve minorado en 1 décima, hasta el 48,4%, en favor del excedente bruto de explotación (+1 décima, hasta el 41,6%).

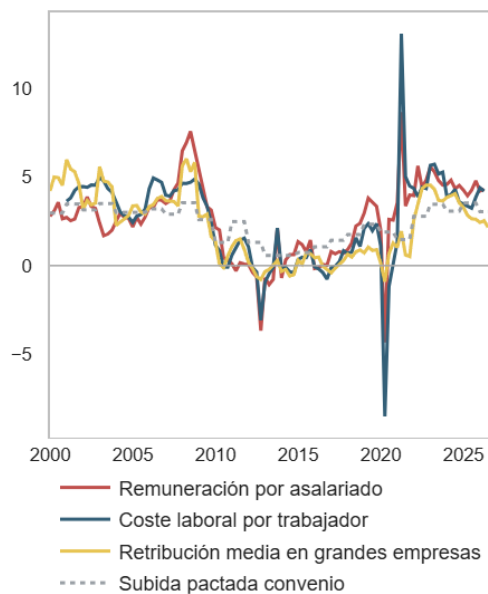


Fuente: CNA (INE).

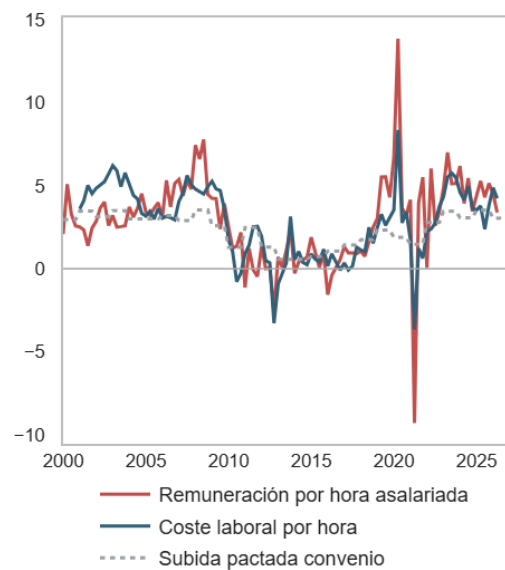
Salarios: encuesta trimestral de costes laborales

El coste laboral por trabajador subió un 4,2% interanual en el segundo trimestre de 2026 con datos corregidos de estacionalidad y calendario, manteniendo así la tónica de aceleración iniciada en el cuarto trimestre de 2025, tras la moderación progresiva desde los niveles cercanos al 6% a principios de 2023. De esta manera, los indicadores de salarios observados sugieren una intensificación de la deriva salarial abierta desde 2023 respecto a lo pactado en convenios (3,0% para 2026).

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

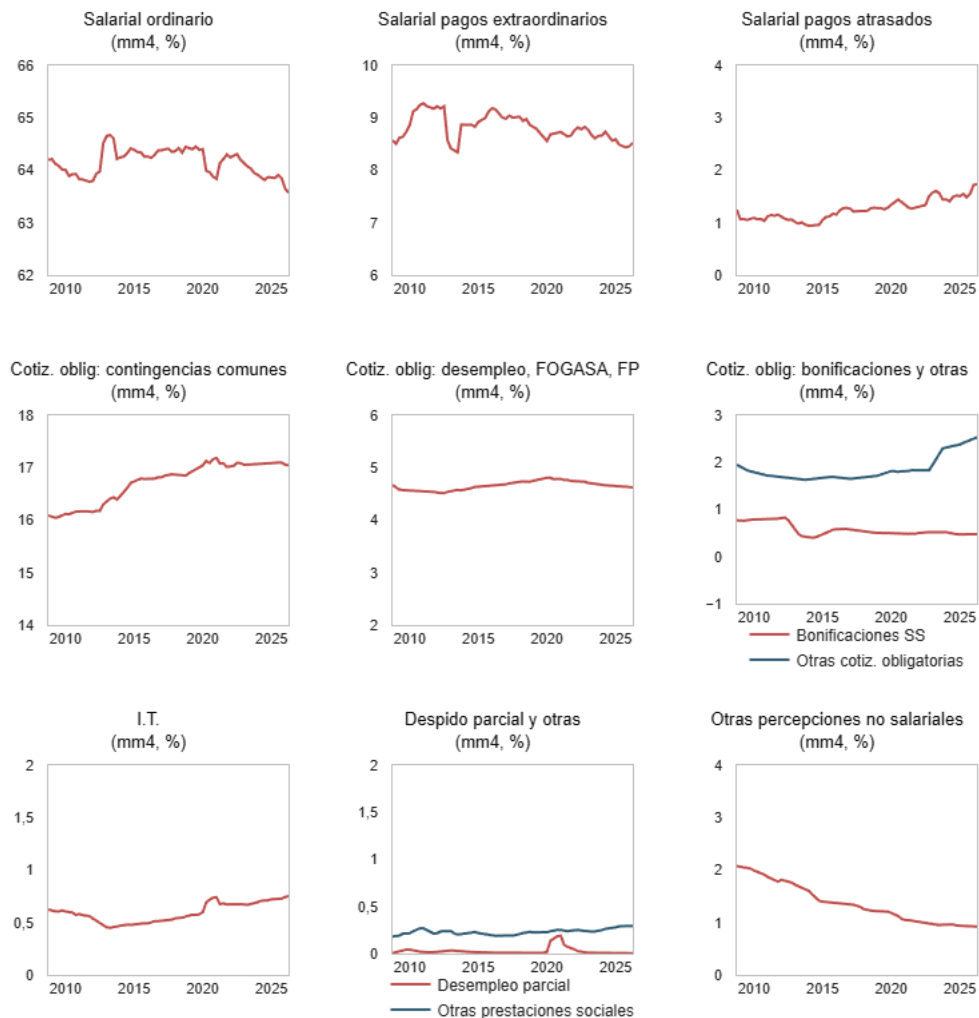


Costes laborales por hora y subida pactada
(% var. interanual)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE. 📊

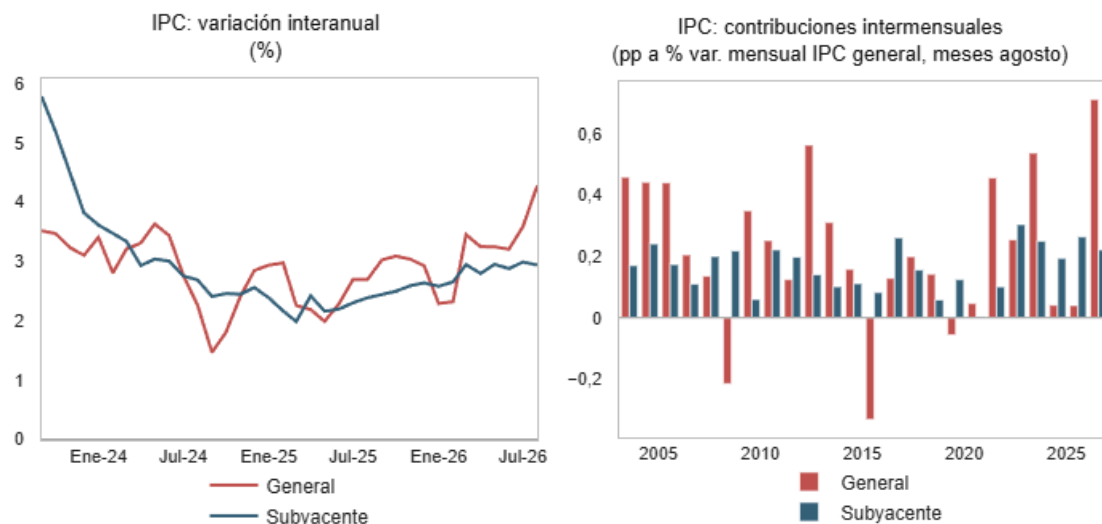
Por componentes, se consolida la gradual tendencia de presión al alza de los de pagos atrasados, incapacidad temporal y cotizaciones a la Seguridad Social.



Fuente: INE

Precios: IPC

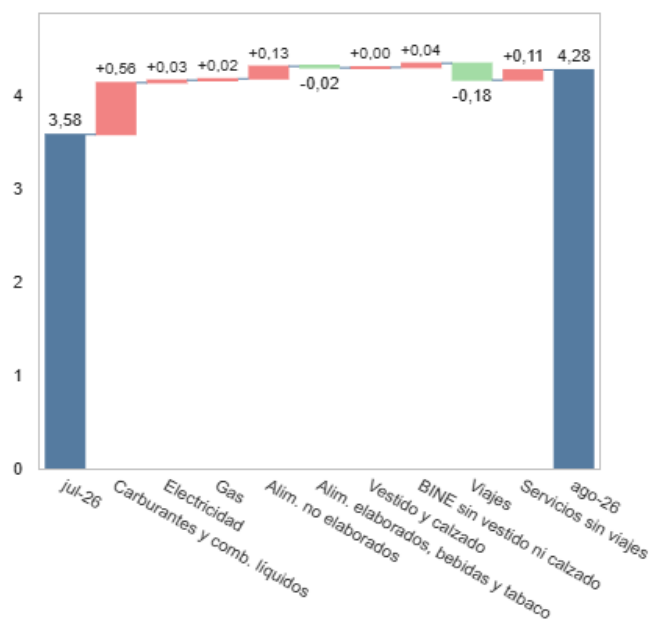
Según el IPC, la inflación se situó en agosto de 2026 en el 4,3%, una subida de 7 décimas respecto al mes anterior. La subyacente retrocedió 1 décima, hasta el 2,9%. En términos intermensuales, el IPC avanzó un 0,7% en agosto (0,2% de media en meses de agosto desde 2002) y la subyacente creció un 0,3% (0,2% de media).



Fuente: IPC (INE). 

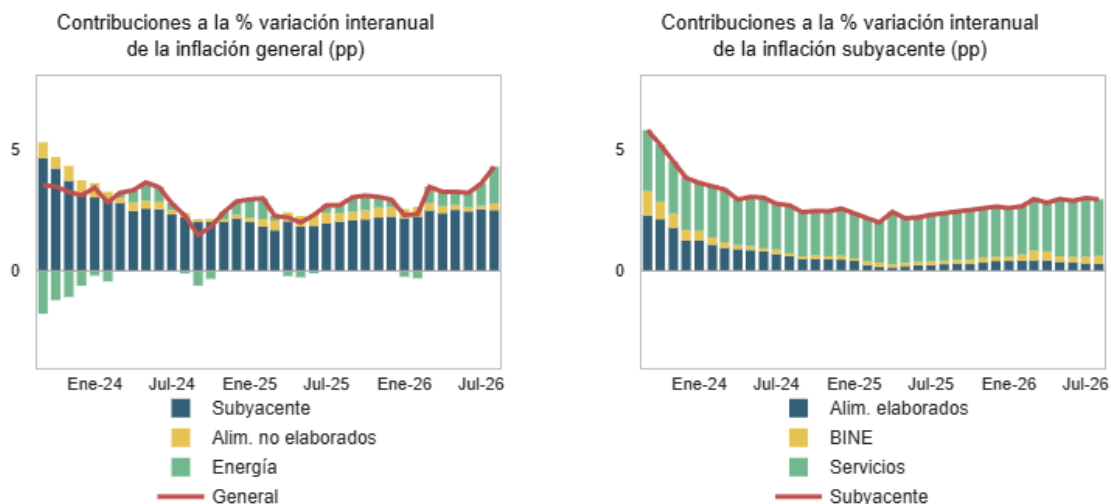
Esta aceleración se descompone en 0,60 puntos por la energía, -0,04 puntos por la subyacente y 0,13 puntos por los alimentos no elaborados.

Contribuciones al cambio de la inflación interanual
pp, de julio de 2026 a agosto de 2026



Fuente: IPC (INE). 

La inflación general del 4,3% se descompone en 2,49 puntos de subyacente (2,9% interanual), 0,28 puntos de alimentos no elaborados (4,5% interanual) y 1,51 puntos de energía (16,9% interanual). Por lo que se refiere al 2,9% interanual de la subyacente, los alimentos elaborados contribuyeron con 0,28 puntos (1,6% interanual), los BINE con 0,33 puntos (1,4% interanual) y los servicios con 2,32 puntos (3,9% interanual).

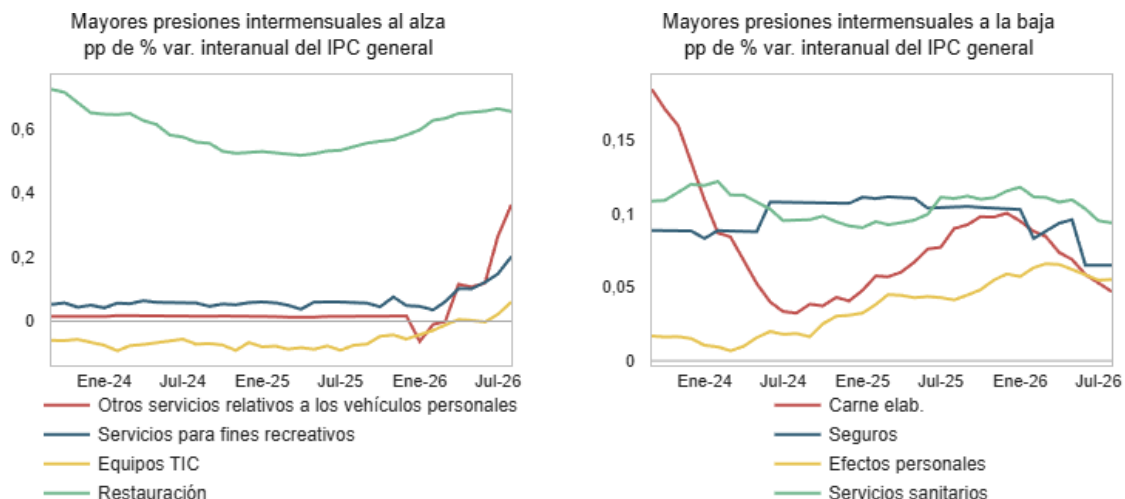


Fuente: IPC (INE). 

A continuación, se descompone la variación de 7 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 subió en 0,6 puntos, resultado de la mayor contribución de los carburantes y combustibles líquidos (0,56 puntos de variación en la contribución interanual) en un contexto de aumento de los precios internacionales del petróleo y de los márgenes de refino, junto con la retirada parcial de las rebajas fiscales sobre los carburantes aplicada en el mes de agosto. En menor medida, también aumentaron su contribución la electricidad (0,03 puntos) y el gas (0,02 puntos), en un contexto de aumento del precio del gas que impulsa el PVPC al alza frente a ligera caída observada en agosto de 2025. Los alimentos crecieron su contribución (en 0,12 puntos), debido a las frutas frescas, si bien por un efecto base alcista debido a su fuerte descenso en agosto de 2025, mientras que el resto no presenta variaciones relevantes. Los BINE mantuvieron relativamente estable su contribución (aumentó en 0,05 puntos), destacando los equipos de información y comunicaciones (3,61% intermensual, la mayor subida intermensual de la serie, más del doble del máximo anterior) y productos farmacéuticos (1,05% intermensual, la mayor subida en un mes de agosto). Los servicios cayeron su contribución (en -0,07 puntos), destacando las moderaciones en las contribuciones de paquetes turísticos (0,3% intermensual, la menor subida en un mes de agosto), del transporte aéreo (-0,7% intermensual, por la bajada de los vuelos nacionales a lo que se une un efecto base bajista asociado a la fuerte subida en agosto de 2025) y terrestre y marítimo (-1,9% intermensual, la mayor caída en un mes de agosto). En sentido contrario, destacan las mayores contribuciones de otros servicios relativos a los vehículos personales (8,0% intermensual) y de los servicios para fines recreativos (1,4% intermensual, la mayor subida en un mes de agosto).

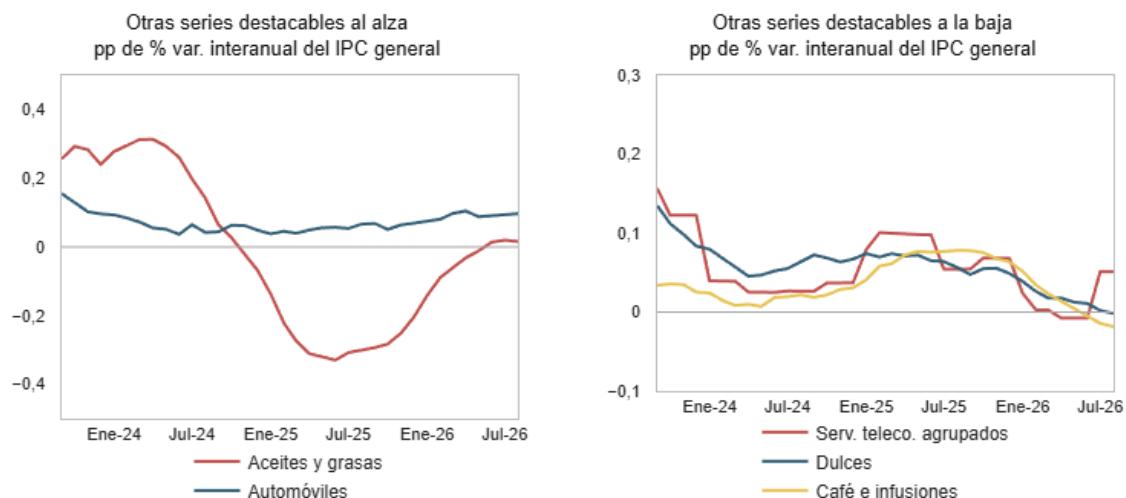
Por partidas individuales, en meses recientes, sobresale la presión al alza de los precios de otros servicios relativos a los vehículos personales (en concreto, alquiler de vehículos sin conductor), seguida de los de servicios recreativos, equipos TIC y restauración, que parece estabilizarse en verano. Las presiones a la baja son más moderadas, destacando en los últimos meses la carne elaborada, los seguros, los efectos personales, y los servicios sanitarios.



Fuente: IPC (INE). 

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

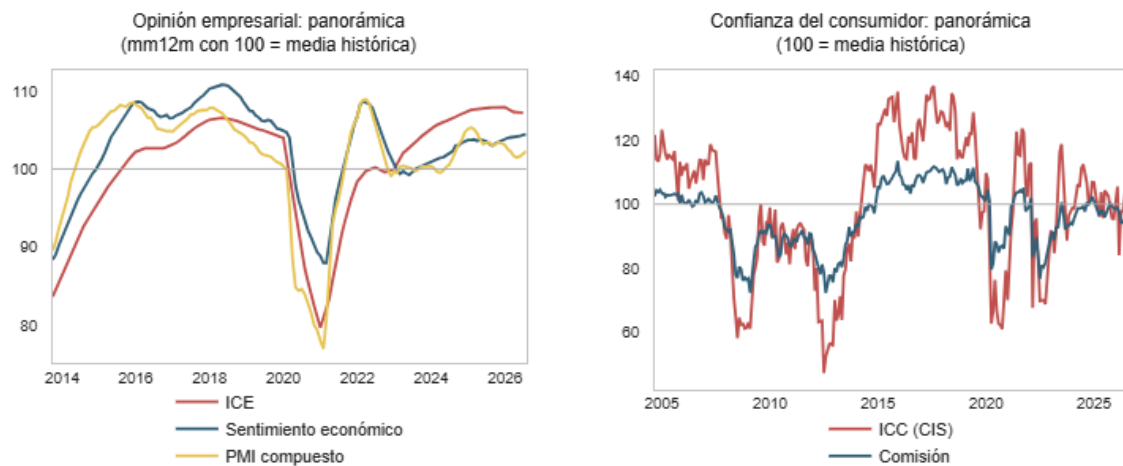
- al alza, el aceite de oliva (si bien su desaceleración interanual se explica por efectos base de las caídas registradas hasta mediados de 2025) y los automóviles (por los de segunda mano, que se venían acelerando en meses recientes, aunque su ritmo de aumento se estabiliza desde mayo);
- a la baja, 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: IPC (INE). 

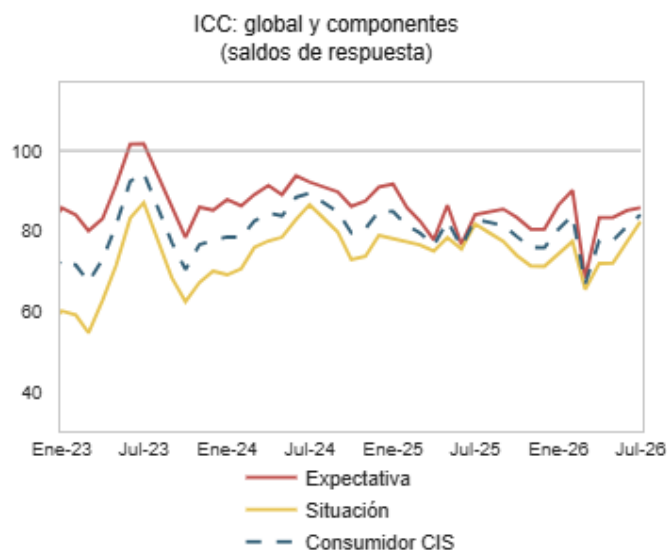
Opinión: confianza consumidora

En media móvil de doce meses, los principales indicadores de opinión empresarial se sitúan por encima de su media histórica, si bien en los últimos meses se aprecia un cierto deterioro en el caso de la confianza empresarial del INE (que, no obstante, continúa siendo el más optimista). Por su parte, la confianza consumidora, que venía fluctuando en torno a su media histórica desde 2025, empeoró significativamente al inicio del conflicto en Oriente Medio, produciéndose tras ello una mejora de la misma, más acentuada según el indicador del CIS.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE, Comisión Europea, S&P Global y CIS.

Según el indicador del CIS, la confianza del consumidor mejoró en julio, anotando 84,1 puntos, debido a la evolución favorable de sus dos componentes, con un incremento mayor en el último mes en situación actual (82,4), mientras expectativas se ubica en 85,8.



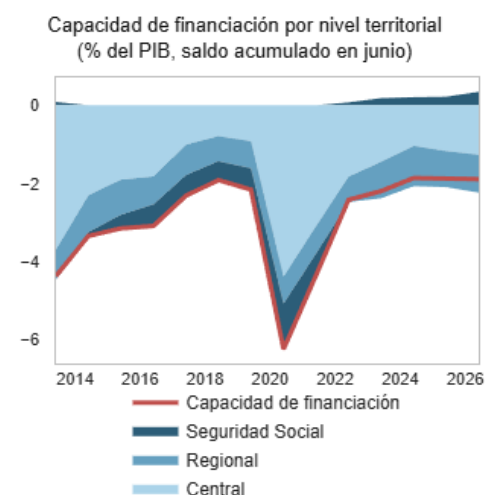
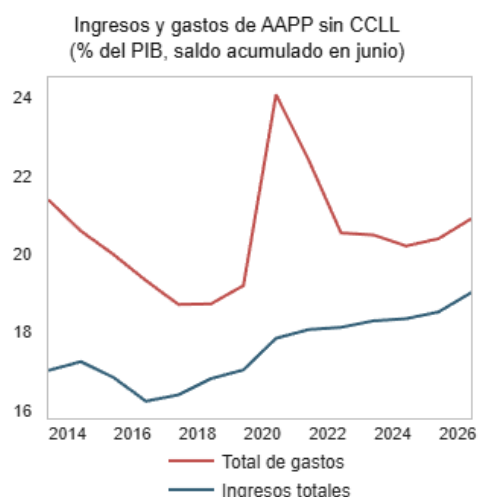
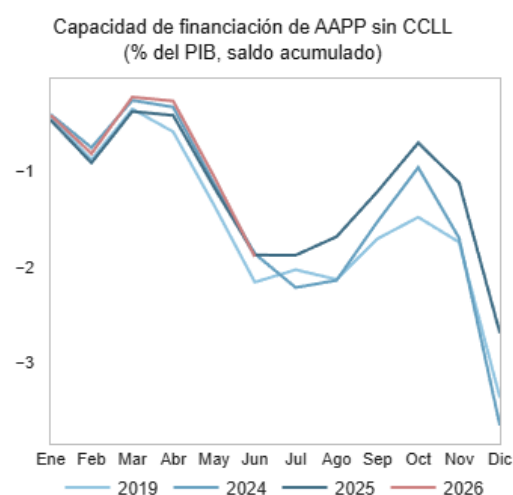
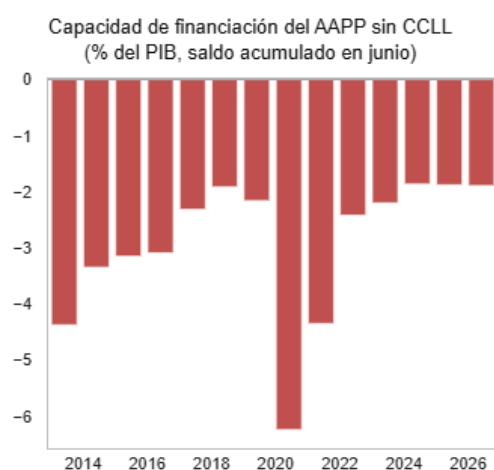
Fuente: CIS.

Ejecución presupuestaria pública: datos mensuales

El saldo presupuestario de las administraciones públicas sin corporaciones locales acumulado hasta junio de 2026 se situó en el -1,89% del PIB (-1,88% el año anterior). Por su parte, el déficit primario ascendió al -0,65% del PIB, manteniéndose en mínimos de los últimos años.

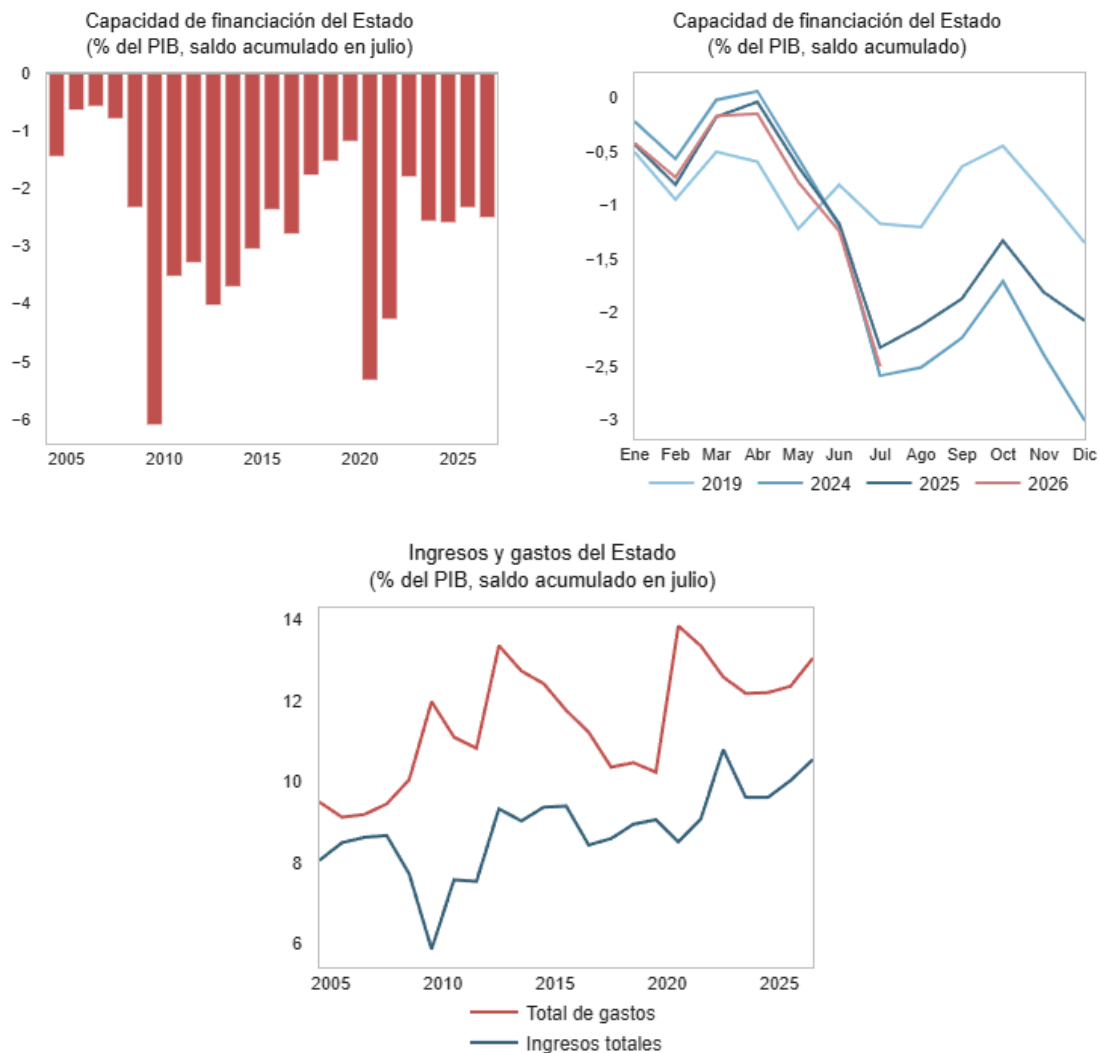
Por partidas, con respecto al año anterior, destacan dentro de los ingresos el aumento de impuestos sobre la renta y cotizaciones sociales; por el lado del gasto, las transferencias de capital, los recursos IVA y RNB pagados a la Unión Europea y las prestaciones sociales.

Por subsectores de la administración no local, el grueso del déficit se concentra en las Comunidades Autónomas (-0,97% del PIB), frente a un -1,27% del Estado y un superávit del 0,35% del PIB en la Seguridad Social.



Fuente: IGAE. 

El saldo presupuestario del Estado, del que se disponen de datos hasta julio de 2026, se situó en el -2,50% del PIB (-2,33% el año anterior), debido a un aumento de los gastos superior al de los ingresos. Por partidas, entre los ingresos destacan los impuestos sobre la renta y las ayudas a la inversión, que compensaron el descenso de las transferencias percibidas de otras administraciones públicas. Dentro de los gastos, los mayores incrementos se produjeron en las transferencias corrientes pagadas a otras administraciones públicas y en las distintas clases de transferencias de capital, destacando en menor medida el aumento de los intereses.



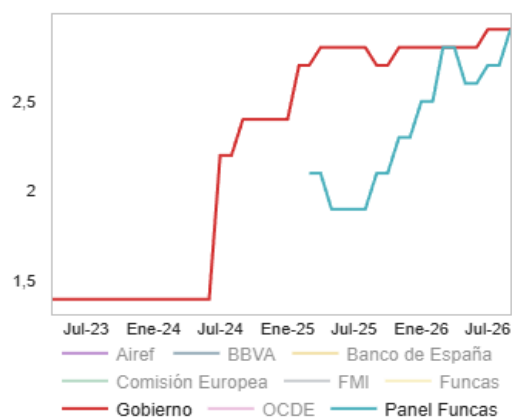
Fuente: IGAE. 

Previsiones externas: Panel de Funcas

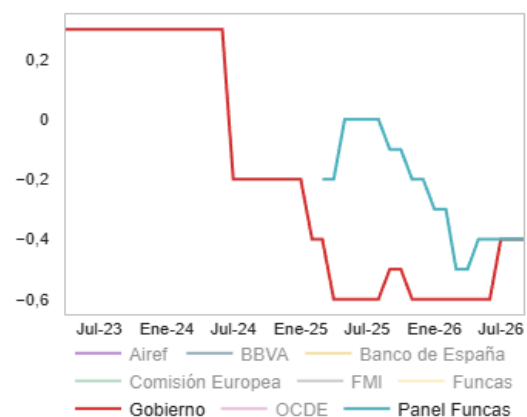
El panel de Funcas revisa una décima al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,5%, y mantiene estable la de 2027 en el 2%. En 2026, la revisión se concentra en la demanda nacional (+0,2 puntos), pronosticándose un mayor crecimiento del consumo privado (2,8% revisado 0,2 puntos al alza), del consumo público (2,2%, revisado 0,3 puntos al alza) y de la inversión (4,3%, revisado 0,1 puntos al alza). Por el contrario, la demanda externa mantiene su contribución (-0,4 puntos), debido a la revisión a la baja de las importaciones, que compensa las menores exportaciones esperadas. Además, los panelistas mantienen su previsión de déficit público para 2026 (del 2,5%), pero revisan al alza su previsión de inflación, que se situaría en el 3,4% en 2026 y en el 2,5% en 2027. Finalmente, los panelistas estiman que el crecimiento se situaría en el 0,5% en el segundo trimestre de 2026.

La composición del escenario del Panel de Funcas para 2026 anticipa un crecimiento en línea al del Gobierno, con una contribución igual tanto de la demanda nacional como de la demanda externa. Dentro de la demanda interna, los panelistas esperan un crecimiento similar del consumo privado, pero un mayor avance del consumo público y menor de la inversión.

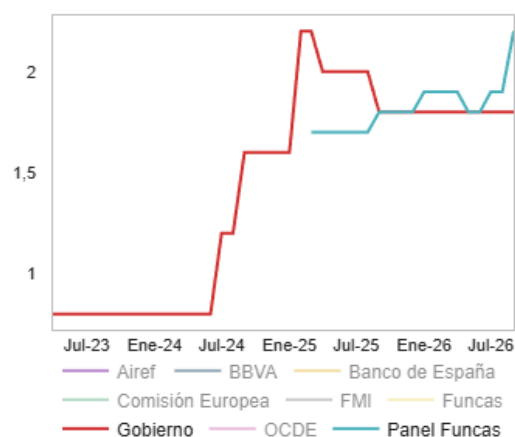
Contribución de la demanda nacional en 2026 (pp)



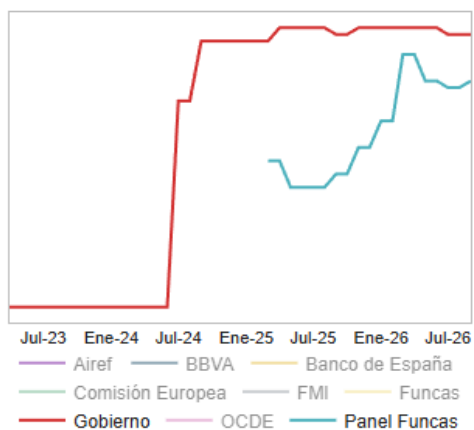
Contribución de la demanda externa neta en 2026 (pp)



Consumo público en 2026 (% var. anual)



Inversión en 2026 (% var. anual)



Fuente: Panel Funcas

III. Indicadores de economía internacional

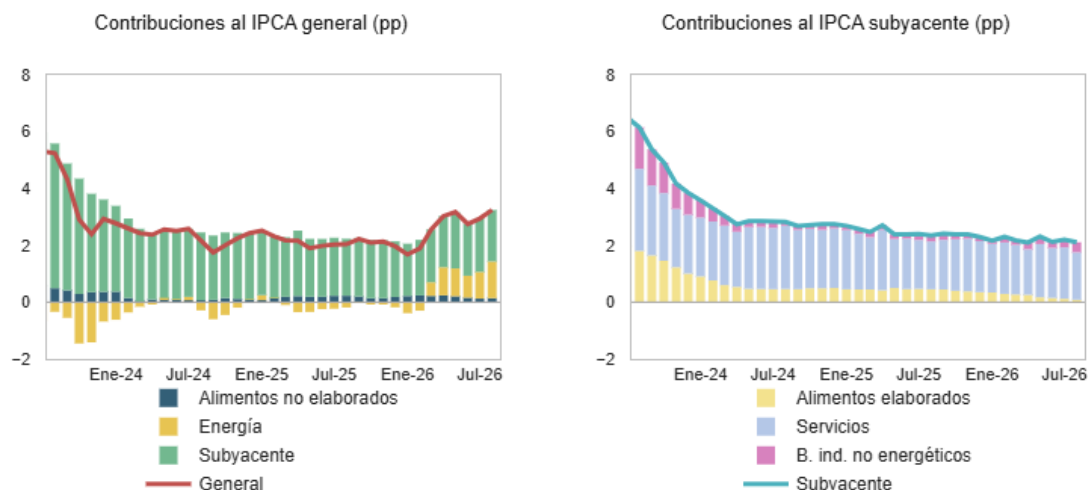
Zona euro: IPC

Según el dato definitivo, la tasa interanual de inflación de la zona euro se situó en agosto en el 3,2%, un crecimiento de tres décimas respecto al mes anterior y una décima inferior a lo avanzado por Eurostat.

Por componentes, destacó la nueva intensificación de la presión alcista de *energía* (de 10,3% a 14,3% interanual), frente a la cierta estabilidad de los *alimentos no elaborados* (de 2,4% a 2,7%) y la leve moderación de la inflación subyacente (de 2,2% a 2,1%). Dentro de esta última, los *bienes industriales no energéticos* (BINE) incrementaron su presión al alza, mientras que los *alimentos elaborados* prolongaron la moderación de los últimos meses; y los *servicios* retrocedieron ligeramente, manteniendo su tónica reciente de leves oscilaciones en torno al 3,2%.

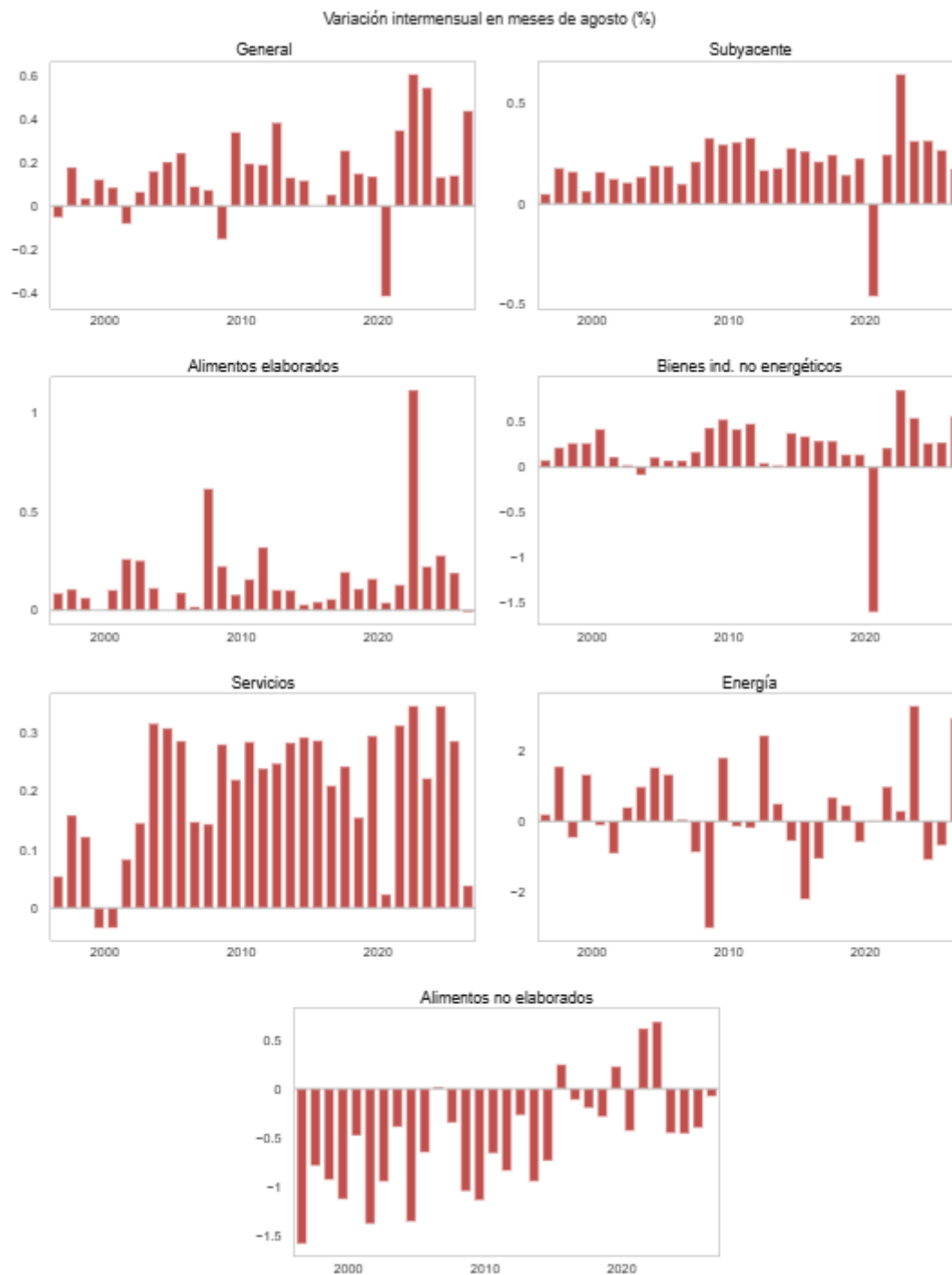
En términos de contribuciones a la inflación general, la *energía* explicó +1,3 puntos porcentuales (un repunte de 4 décimas respecto al mes anterior, 1,6 puntos desde el inicio del conflicto en Oriente Medio), mientras que los *alimentos no elaborados* explicaron +0,1 puntos porcentuales (estable respecto al mes anterior). Por su parte, la subyacente disminuyó su participación de +1,9 a +1,8 puntos, de los cuales +1,4 puntos se corresponden con los *servicios*.

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

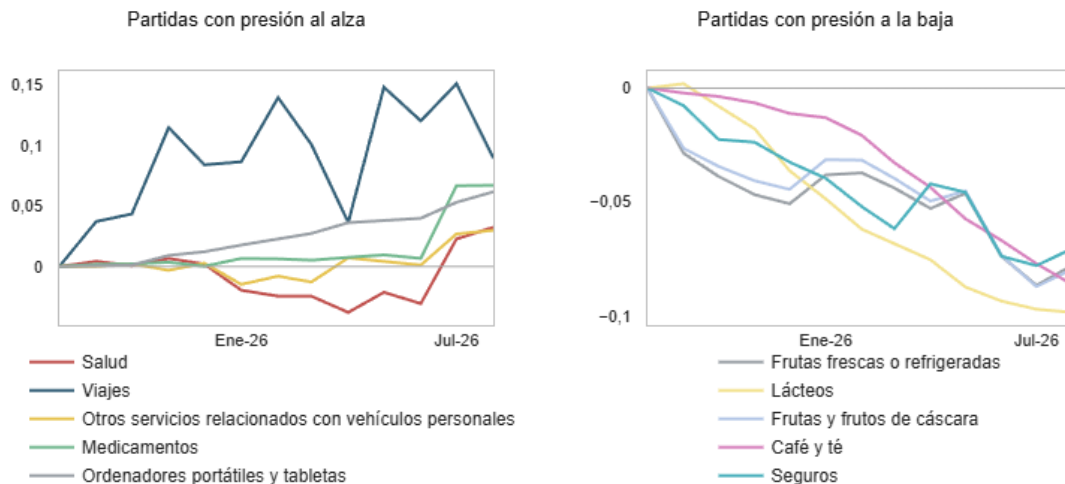
En términos intermensuales, el IPC avanzó un 0,4% en agosto (frente al 0,2% registrado en promedio para este mes desde 2002). La subyacente aumentó un 0,2% (0,2% de media).



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*, mientras que en sentido contrario cabe señalar las continuadas caídas de las contribuciones de varias partidas de alimentos (*lácteos, café y té* y varias frutas) y de *seguros*.

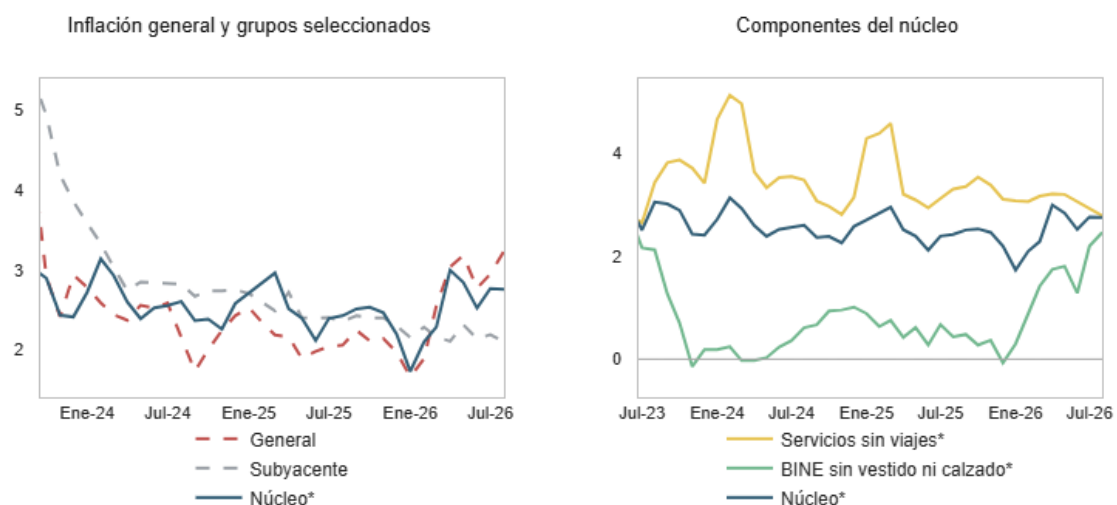
Contribución a la tasa interanual de inflación: variación acumulada desde ago-25 (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

El núcleo de la inflación (compuesto por los elementos más estables del IPCA), que cerró 2025 con tasas interanuales de en torno al 2% (en suma móvil de tres meses) y mostrando signos de moderación, ha regresado en los últimos meses a niveles cercanos al 3%, impulsado por los precios de los BINE sin vestido ni calzado, cuya aceleración sólo se ha visto parcialmente contrarrestada por el descenso de la presión alcista de los servicios sin viajes.

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

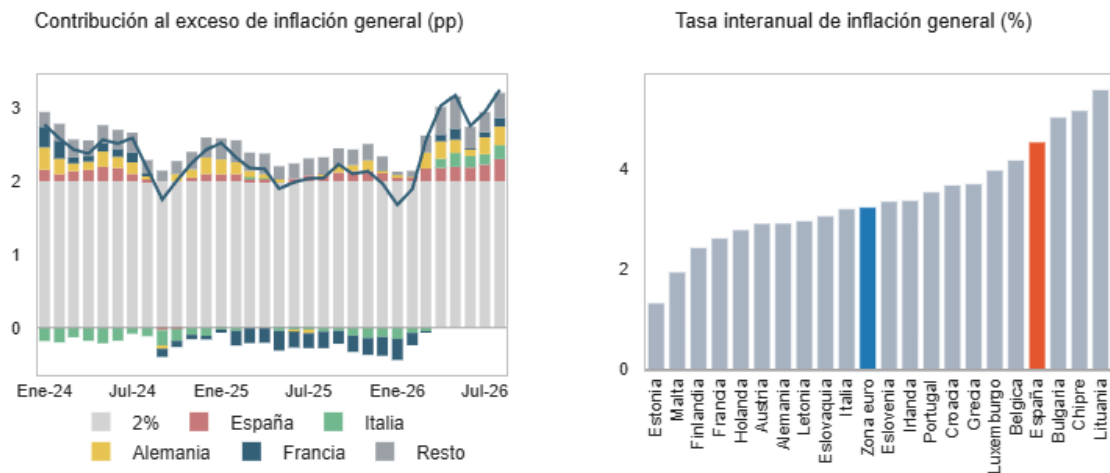


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

En cuanto a los componentes de fuera del núcleo, destaca la fuerte relajación de la presión alcista en energía tras dos meses situándose en niveles relativamente elevados. Por su parte, alimentos no elaborados ha pasado a presionar levemente a la baja, tras varios meses de aceleración.

En términos de su contribución al índice de la región, España (con una tasa interanual del 4,6% en agosto) y Alemania (2,9%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

IPC armonizado de la zona euro por países

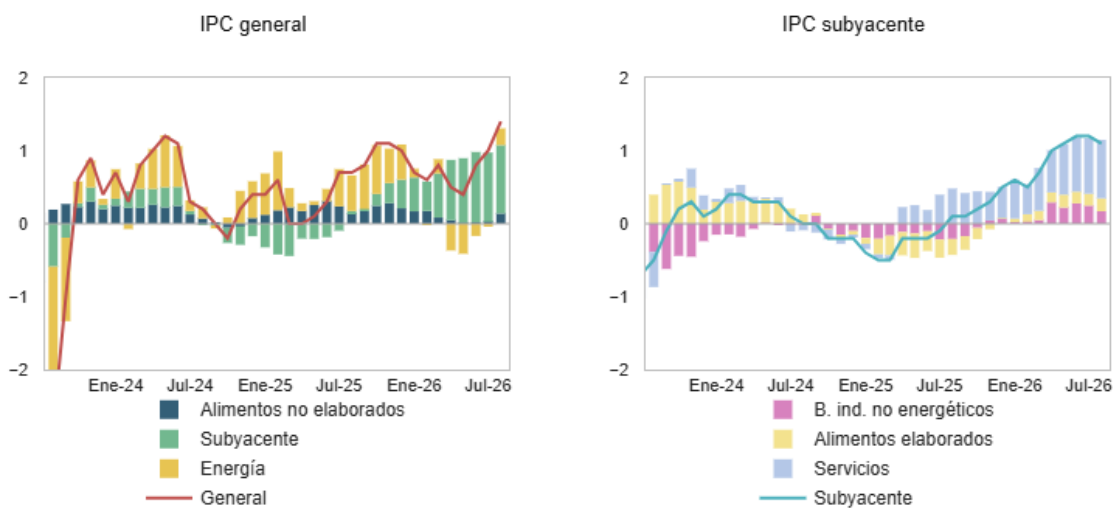


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

La inflación general en España fue superior a la de la zona euro en 1,4 pp en agosto, una subida de 4 décimas respecto al mes anterior, creciendo así por tercer mes consecutivo, máximo desde septiembre de 2022. Este repunte se explica principalmente por la *energía*, cuyo diferencial ha regresado a terreno desfavorable para España, así como al empeoramiento del diferencial de los *alimentos no elaborados*, que compensaron la mejora registrada con respecto a la inflación subyacente.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial disminuyó 1 décima hasta los +1,1 pp, si bien continúa en máximos históricos, dentro de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto de 2025. Por componentes, el diferencial es mayor en *servicios*, mientras que la mejora de agosto se explica por la mejora de los *BINE*, que ocupan ahora la tercera posición, después de *alimentos elaborados*.

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

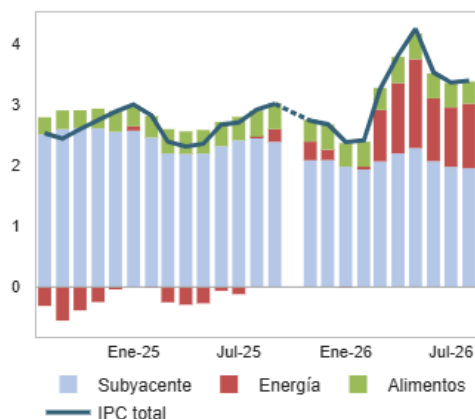


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

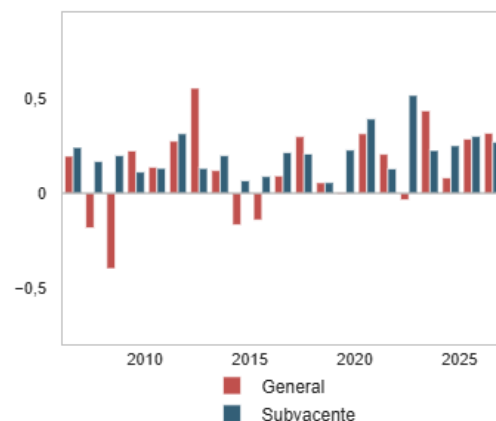
Estados Unidos: IPC

La inflación de Estados Unidos, en términos no desestacionalizados, se situó en un 3,4% interanual en agosto de 2026, permaneciendo estable con respecto al mes anterior. Por componentes, la inflación subyacente subió un 2,4%, destacando alojamientos, 3,0% (renta imputada a propietarios 3,1%) y servicios de atención médica, 2,5% (servicios hospitalarios 5,5%). El precio de la energía avanzó un 16,3%, impulsada por combustibles, 28,0% (gasóleo de calefacción 52,0%). Los alimentos aumentaron un 2,7%, impulsados por comida preparada, 3,4%.

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



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

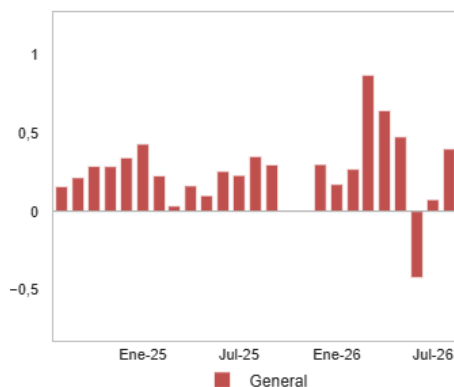


Fuente: Bureau of Labor Statistics. 📊

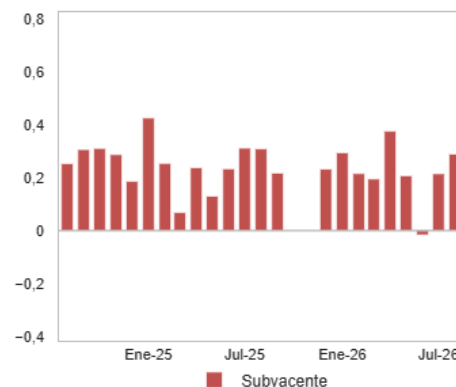
Nota: BLS no publicó dato para oct-2025. Se interpola el dato y se representa como una línea discontinua para representaciones de línea interanuales y se deja sin dato en casos restantes.

En términos intermensuales y desestacionalizados, el IPC aumentó un 0,4% en agosto de 2026, frente a un 0,1% en julio de 2026. Por componentes, la inflación subyacente avanzó un 0,3%, el precio de la energía aumentó un 2,1% y los alimentos incrementaron su precio un 0,1%.

General
%variación intermensual, cvec



Subyacente
%variación intermensual, cvec



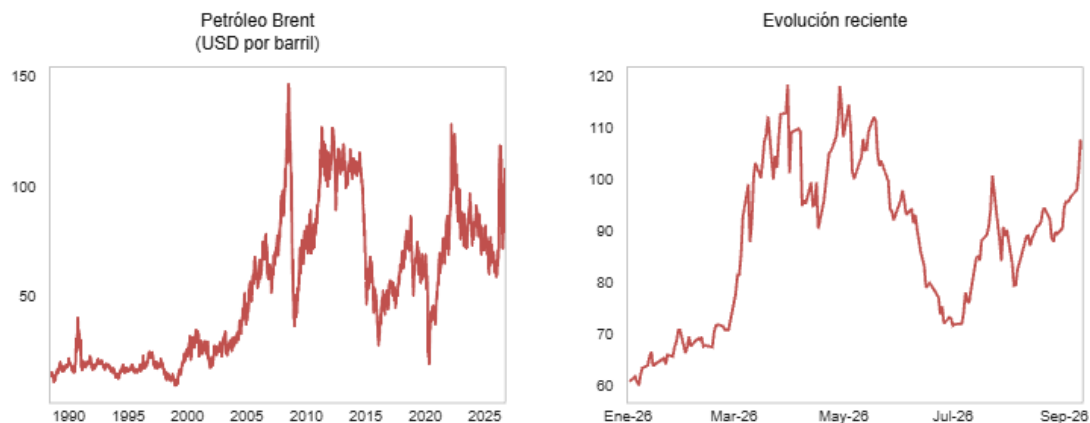
Fuente: Bureau of Labor Statistics. 📊

IV. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo (104,8 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 105,4 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 41,9% por encima del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis.

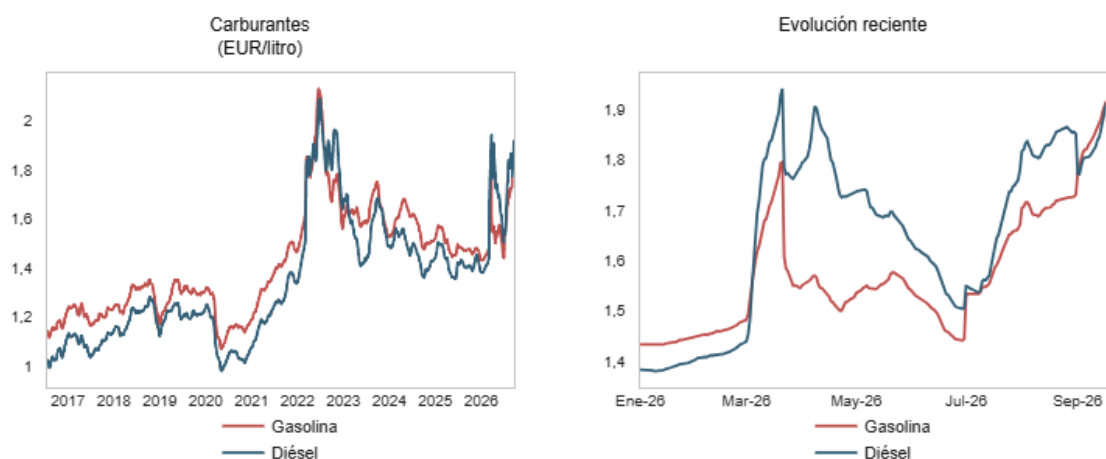
La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda global.



Fuente: ICE.

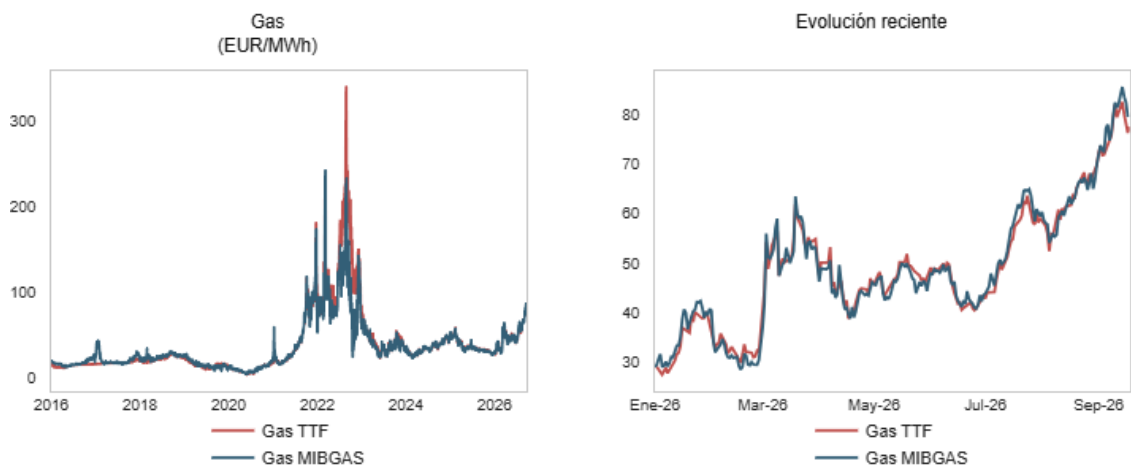
El diésel (1,91 euros por litro) se sitúa un 33,4% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis y la gasolina (1,92 euros por litro) un 29,8%, tras los cambios en las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio.

Los precios tendían a normalizarse desde el pico de la crisis en abril, pero la reactivación de las tensiones en el Golfo y su impacto en el precio del petróleo han provocado nuevos aumentos de 23,6% desde el 1 de julio en el diésel y 25,4% en la gasolina. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros, especialmente en el caso de la gasolina.



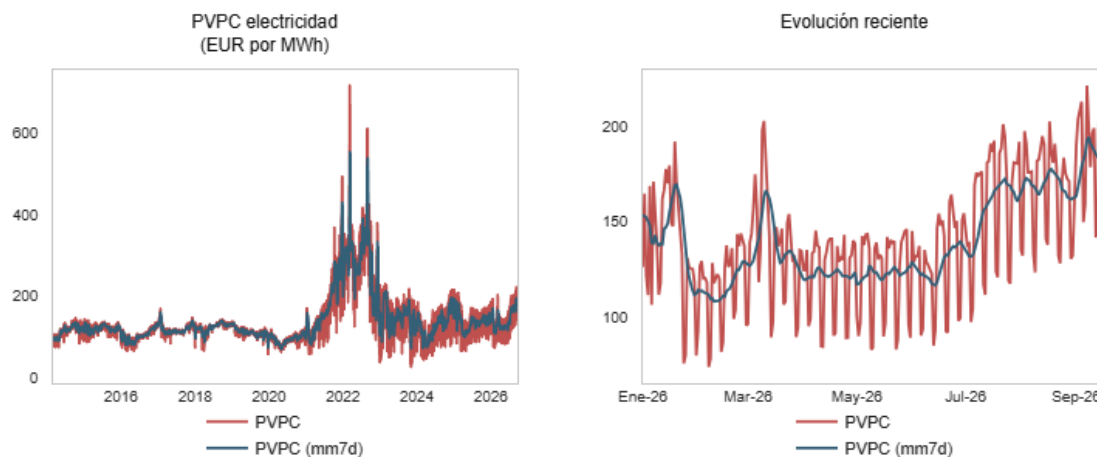
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (79,6 euros por MWh), se mantenía desde principios de abril entre los 40 y los 50 euros por MWh en un contexto de reposición de inventarios en Europa desde niveles muy bajos, con fuerte competencia con los mercados asiáticos, demandantes de gas natural licuado sustituto del suministro ruso y del gas proveniente del Golfo. Sin embargo, desde julio mantiene una tendencia al alza, ya que el contexto de tensión anterior se ha visto agravado por las altas temperaturas del verano europeo, la interrupción del suministro desde la mayor planta de gas de Catar y el incremento de los riesgos sobre el transporte marítimo de GNL a través del Estrecho de Ormuz y el mar Rojo tras la reactivación de tensiones. Actualmente se sitúa un 162,3% por encima del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



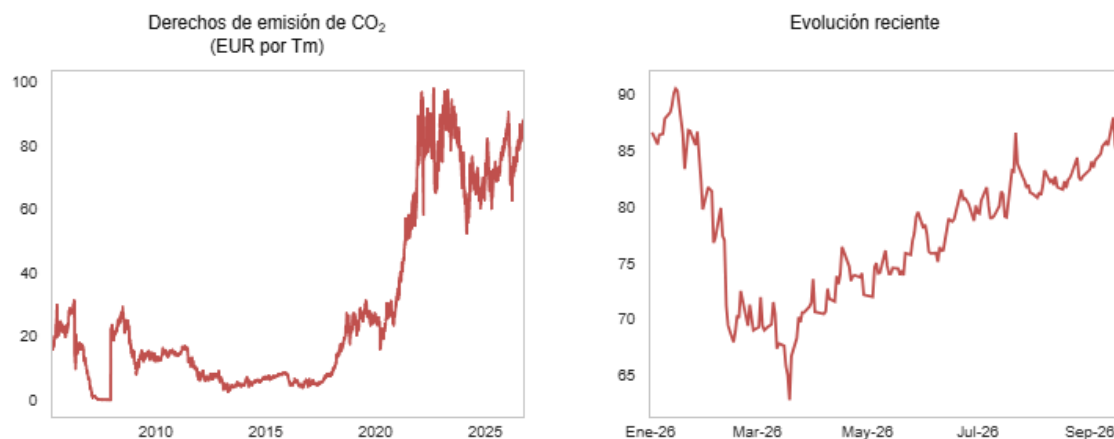
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (178 euros por MWh en media semanal) repuntó desde mediados de junio debido al aumento del precio del gas y al incremento de la demanda asociado a temperaturas superiores a lo habitual para estas fechas, aunque el impacto alcista en el precio se ha visto parcialmente compensado por un nivel elevado de aportación solar. En promedio, en los días transcurridos de septiembre se ha situado en 187 euros por MWh frente a 166 euros por MWh en agosto, un 39% por encima de septiembre del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 85,9 euros por Tm. Desde finales de marzo, la cotización ha mostrado una tendencia creciente, en un contexto de encarecimiento del gas y de incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema EU ETS por parte de la Comisión Europea en julio, cuyas propuestas aún en negociación ralentizarían la retirada de derechos de emisión del mercado.



Fuente: ICE.

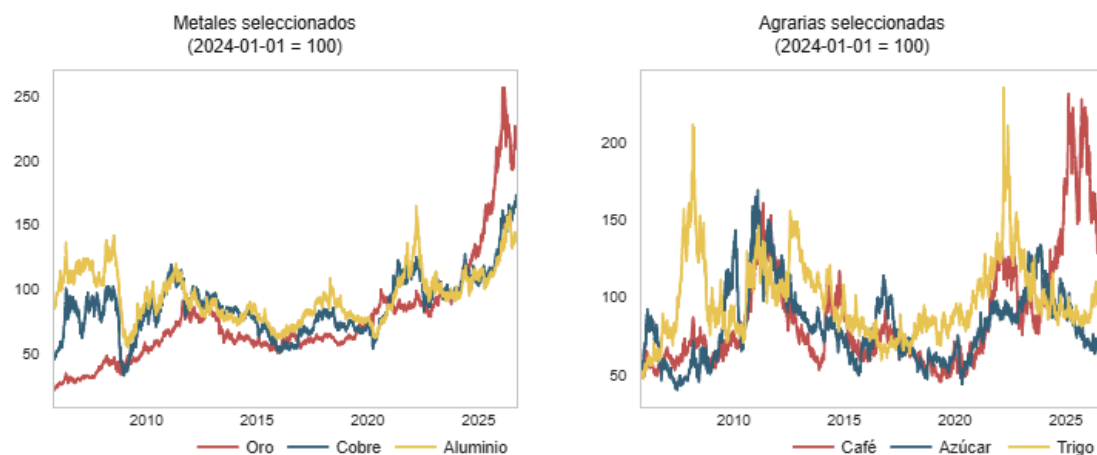
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. Tras el repunte registrado desde el cierre del estrecho de Ormuz, que llevó al aluminio a aproximarse a su máximo de marzo de 2022 sin llegar a superarlo, y la moderación de tensiones en junio, las cotizaciones retomaron la tendencia alcista ante la persistencia de las tensiones en el Golfo, si bien retroceden en la última semana.

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, su evolución está más dominada por factores monetarios, y en particular por las expectativas inflacionistas y de tipos de interés como coste de oportunidad de estos metales. Desde principios de julio, tras la reanudación de las tensiones y el aumento de los precios del petróleo, vuelve a mostrar una tendencia bajista.

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

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

El aceite de oliva muestra un ajuste a la baja en origen desde primavera, dentro de su habitual estacionalidad, tras la completa normalización de los precios a mediados de 2025, aunque se sitúa ligeramente por encima de los de 2021, año previo al último periodo de sequía.



Fuente: Elaboración propia a partir de ICE.

Tipos de interés

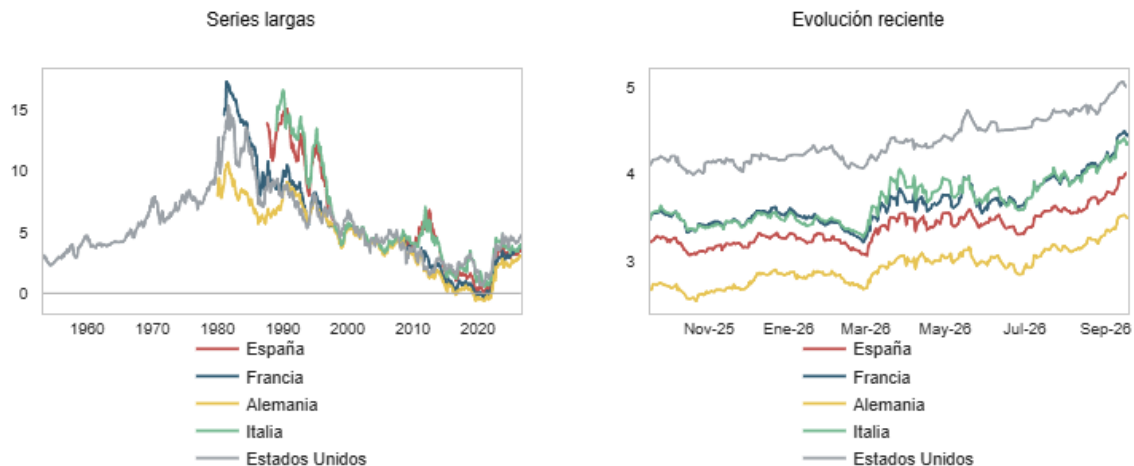
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,26% en promedio en la semana del 17 de septiembre de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo que se sitúa en el 2,50%.

El euríbor a 12 meses está en el 3,35%, lo que supone un aumento de 21 puntos básicos en la última semana.



Fuente: Banco de España. 📊

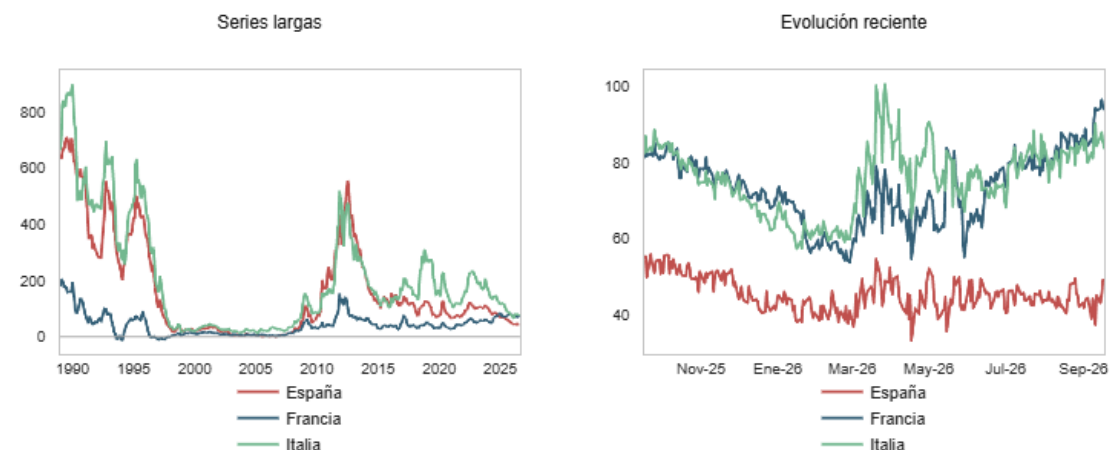
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 4,0%, lo que supone que avanzó 19 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano. Sin embargo, el bono alemán y el francés mostraron una tendencia ascendente ese año. En un menor plazo, todos los rendimientos presentaron subidas ante el temor de inflación por el conflicto iraní.



Fuente: Banco de España. 

Con los últimos datos del bono alemán (17 de septiembre), el bono español se encuentra 49 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que creció 8 puntos básicos en la última semana, habiendo alcanzado los niveles registrados a mediados de 2008.

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



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Agosto de 2026	lunes, 21 de septiembre de 2026
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Julio de 2026	lunes, 21 de septiembre de 2026
Consumo de cemento *	Ministerio de Industria	Agosto de 2026	lunes, 21 de septiembre de 2026
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Julio de 2026	martes, 22 de septiembre de 2026
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Julio de 2026	martes, 22 de septiembre de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Septiembre de 2026	martes, 22 de septiembre de 2026
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Agosto de 2026	martes, 22 de septiembre de 2026
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Agosto de 2026	martes, 22 de septiembre de 2026
Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional	Banco de España	26T2	miércoles, 23 de septiembre de 2026
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Julio de 2026	miércoles, 23 de septiembre de 2026
Precio suelo urbano	Ministerio de Fomento	26T2	miércoles, 23 de septiembre de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	miércoles, 23 de septiembre de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	miércoles, 23 de septiembre de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	miércoles, 23 de septiembre de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	miércoles, 23 de septiembre de 2026
Licitación de obra pública por las AAPP	Ministerio de Fomento	Julio de 2026	jueves, 24 de septiembre de 2026
Crédito y dudosos (trimestrales)	Banco de España	26T2	viernes, 25 de septiembre de 2026
Comercio mundial CPB *	CPB	Julio de 2026	viernes, 25 de septiembre de 2026
Contabilidad Nacional Trimestral (2ª estimación)	INE	26T2	viernes, 25 de septiembre de 2026
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Julio de 2026	viernes, 25 de septiembre de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Agosto de 2026	viernes, 25 de septiembre de 2026
Previsión OCDE: Economic Outlook (update) *	OCDE	2027	viernes, 25 de septiembre de 2026

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa. 📊 Calendario completo.



VI. Cuadro resumen

Los siguientes cuadros muestran una selección de indicadores. Su  versión online se actualiza diariamente.

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7	25-sep-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,1	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,2	3,4	12-nov-2026

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

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

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

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2024	2025	26T1	26T2	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,6	6,2	6,2	4,3	3,3	4,1	5,5	5,7	16-oct-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	6,6	3,5	3,0	3,4	2,9	2,6	2,4	16-oct-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	5,3	8,0	5,5	9,3	9,1		29-sep-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	-2,6	-2,6	-1,8	-7,3	1,6		28-sep-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,4	-2,7	-2,4	1,2	-6,1	-2,3	-8,8	25-sep-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	9,7	4,4	2,3	-0,1	10,8		9-oct-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,6	5,3	6,1	5,6	3,5	9,3	4,0	28-sep-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	9,6	6,8	1,5	1,8	17,1		9-oct-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	-15,3	-12,7	-9,1	-14,3	-14,7	-13,0	22-sep-2026
Producción de la construcción			7,9	7,1	13,4	-0,3	9,0		14-oct-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8							21-sep-2026 *

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

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



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

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

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

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

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

Mercado laboral (ratios)

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



Precios (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	2,9	2,9	3,1	3,2	2,2	2,3	2,5	2,9	3,9	3,2	3,1	25-sep-2026
Deflactor consumo privado	6,6	5,1	3,2	2,8	3,8	2,4	2,0	2,3	2,6	3,2	2,9	2,8	3,3	25-sep-2026
Índice de precios de vivienda	7,4	4,0	8,4	12,7	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	12,9	12,2	4-dic-2026
Valor tasado de vivienda	5,0	3,9	5,8	11,2	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	13,9	12,5	19-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,7	3,2	3,4	3,2	3,2	3,2	3,6	4,3	14-oct-2026
IPC energía	1,0	3,4	0,5	6,4	7,3	6,6	5,9	6,7	10,1	16,9	14-oct-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	5,8	3,5	4,8	4,6	3,3	2,6	2,3	4,5	14-oct-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,7	2,9	2,9	2,8	3,0	2,9	3,0	2,9	14-oct-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	2,2	2,1	2,3	2,3	2,0	1,8	1,7	1,6	14-oct-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	1,1	1,2	1,6	1,6	0,9	1,0	1,1	1,4	14-oct-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,6	3,8	3,7	3,4	4,1	3,9	4,0	3,9	14-oct-2026

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

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

Financiero

	2024	2025	jul.-26	ago.-26	sep.-26	14-sep.-26	15-sep.-26	16-sep.-26	17-sep.-26	18-sep.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,2	2,2	2,4	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,9	3,0	3,2	3,3	3,3	3,4	3,3	3,3
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,4	2,5	2,6	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,1	3,2	3,4	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,5	3,6	3,9	4,0	4,0	4,0		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	46,9	44,2	45,6	47,0	46,8	46,8	45,7	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,6	4,7	5,0	5,1	5,0	5,0		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	4,0	
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,7	2,7	
IBEX 35	11.046,0	14.325,7	19.477,7	20.047,3	19.804,3	19.565,5	19.555,9	19.635,8	19.831,8	

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.