

Nota semanal de coyuntura

20 de marzo de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Inversión en construcción: consumo de cemento	5
Salarios: encuesta trimestral de costes laborales	7
Previsiones externas: Panel de Funcas	9
III. Indicadores de economía internacional	11
Zona euro: IPC y previsión BCE	11
Estados Unidos: PIB	19
IV. Cotizaciones	20
Materias primas	20
Tipos de interés	24
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	26
VI. Cuadro resumen	27

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 13 de marzo y las 12h del 20 de marzo. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

El consumo de cemento mostró un comportamiento favorable en febrero, prolongando la tendencia al alza iniciada en 2024. Esta evolución está en línea con indicadores como los visados y las hipotecas, mientras que otros como las viviendas iniciadas y las licitaciones muestran una señal de ralentización.

El INE ha publicado cifras de coste laboral por trabajador, cuya evolución agregada está en línea con otros indicadores salariales ya conocidos, si bien ofrece mayor detalle por componentes, destacando la continuada ganancia de peso de las cotizaciones en el coste laboral total.

El Panel de Funcas ha revisado una décima al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,3%, pero advierten de que no incorporan el posible impacto de la Guerra de Irán.

En relación con la zona euro, Eurostat ha confirmado una inflación en febrero del 1,9% interanual, y el BCE ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento, por el impacto de la Guerra de Irán.

En Estados Unidos, la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre de 2025 apunta a una desaceleración mayor que la captada en la primera estimación, con un crecimiento en el periodo del 0,2% intertrimestral, lastrado por el cierre de la administración pública.

Las tensiones derivadas de la guerra con Irán se han prolongado esta semana, con ataques a infraestructuras y buques en la región, lo que ha impulsado la cotización del petróleo Brent por encima de los 100 dólares por barril, llegando a picos cercanos a los 120 dólares. La cotización del gas natural también ha subido con fuerza, si bien su impacto sobre el PVPC de electricidad se ha visto parcialmente compensado por la generación renovable y nuclear.

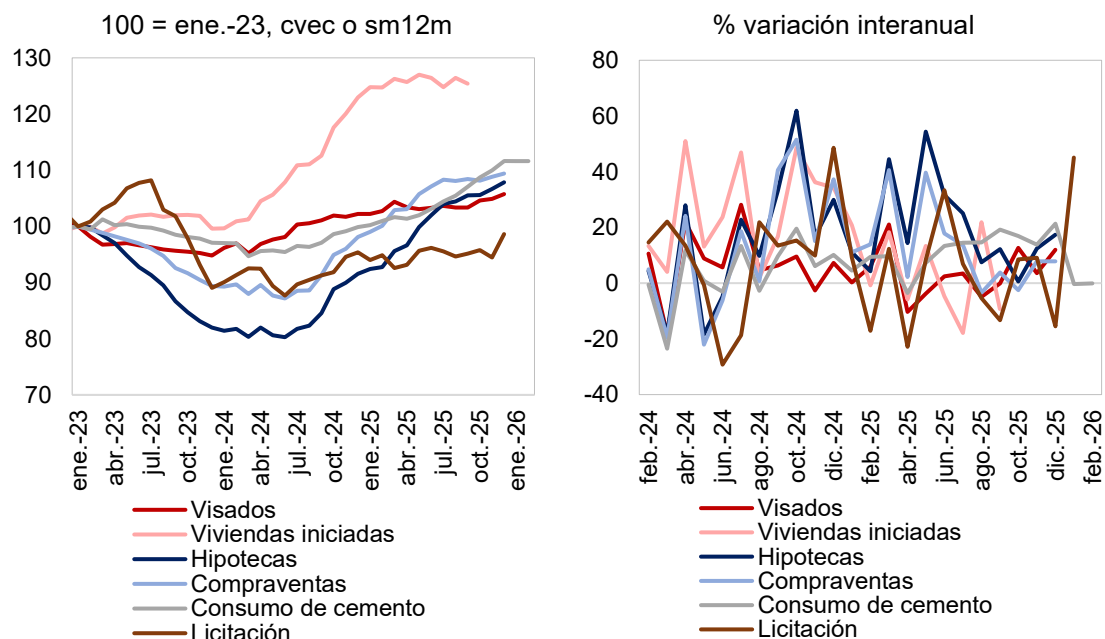
La volatilidad también se ha trasladado al euríbor, que supera el 2,5% en la última semana. La prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años ha aumentado ligeramente, pero permanece en torno a los niveles previos a la crisis financiera de 2008.

II. Indicadores de economía española

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.

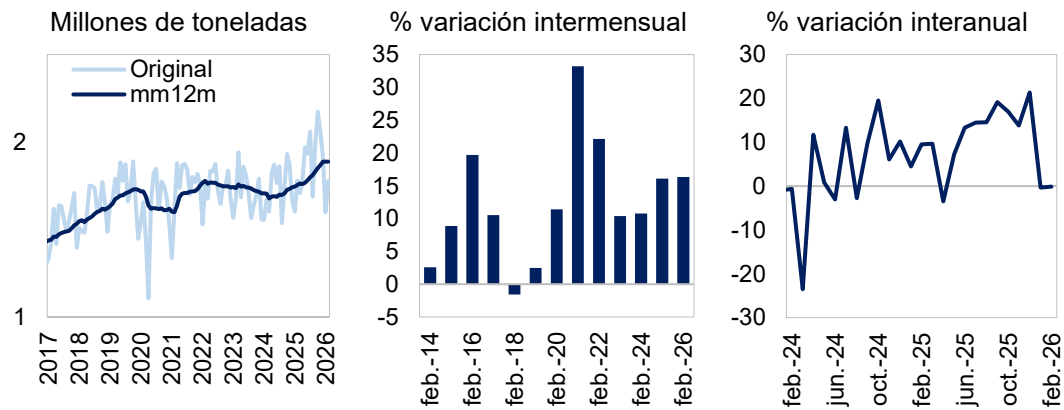
Indicadores de actividad de la construcción



Fuentes: INE, Oficemen y Ministerio de Fomento. 

El consumo de cemento aumentó un 16,3% intermensual en febrero, un incremento superior al habitual para este mes, revirtiendo parcialmente la fuerte caída observada en enero y situándose en niveles máximos para un mes de febrero desde 2011, en línea con los registrados un año antes.

Consumo aparente de cemento

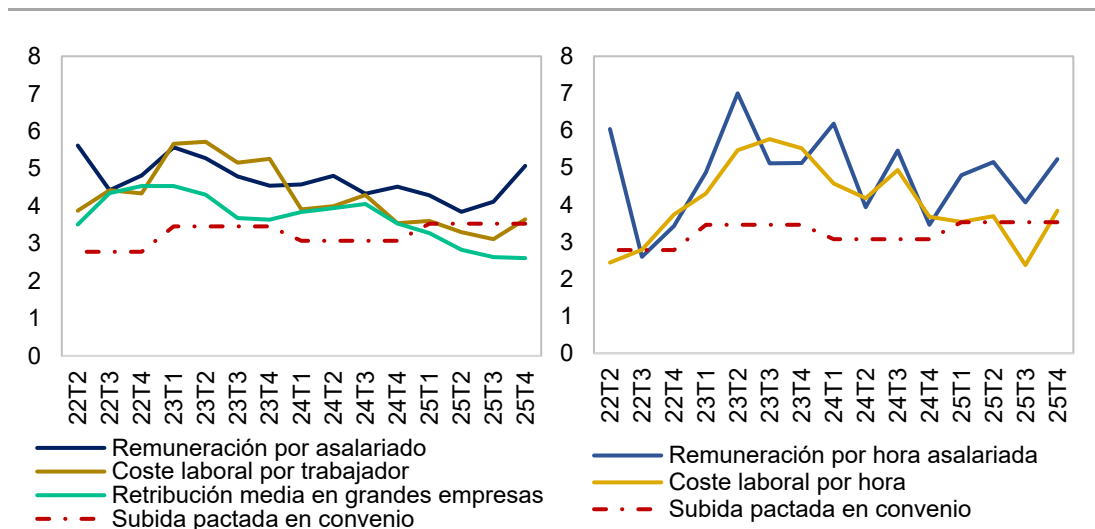


Fuente: Ministerio de Industria. 

Salarios: encuesta trimestral de costes laborales

Los salarios subieron en el cuarto trimestre a ritmos en torno al 4% interanual (5,1% en el caso de la remuneración por asalariado o 5,2% por hora de la CNTR, frente a tasas del 2,6% entre las grandes empresas, del 3,8% según el ICLA y del 3,6% según ETCL, con datos disponibles hasta el cuarto trimestre). De esta manera, los indicadores de salarios observados sugieren una intensificación de la deriva salarial abierta desde 2023, tras la moderación registrada en los últimos trimestres, respecto a lo pactado en convenios (3,5% para 2025).

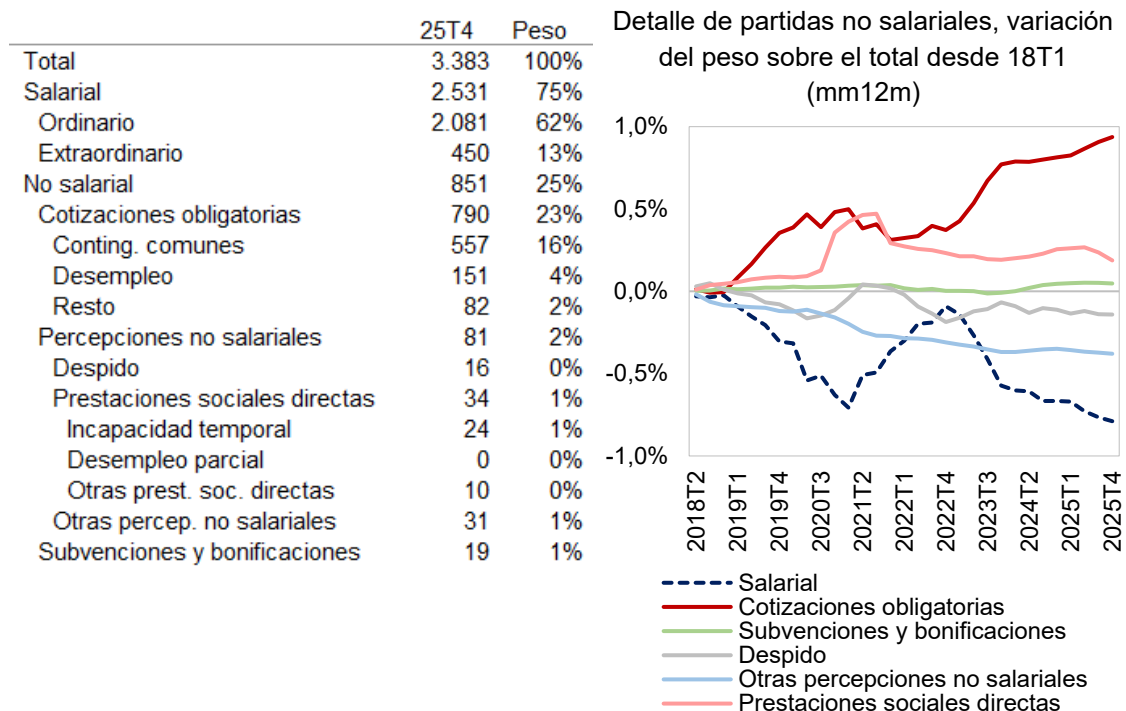
Indicadores de salarios (% variación interanual)



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

El coste laboral por trabajador creció un 3,6% interanual en el cuarto trimestre con datos corregidos de estacionalidad y calendario, continuando así con la progresiva moderación desde los niveles cercanos al 6% a principios de 2023. En los últimos años destaca la ganancia de peso de las cotizaciones en el corte laboral total. En comparación con principios de 2018, el coste salarial ha perdido 0,8 puntos de peso sobre el coste laboral total, en favor del coste no salarial, particularmente las cotizaciones obligatorias (+0,9 puntos), sólo parcialmente compensadas por la menor incidencia del gasto en despido y otras percepciones no salariales.

Componentes del coste laboral (datos brutos)



Fuente: INE. 

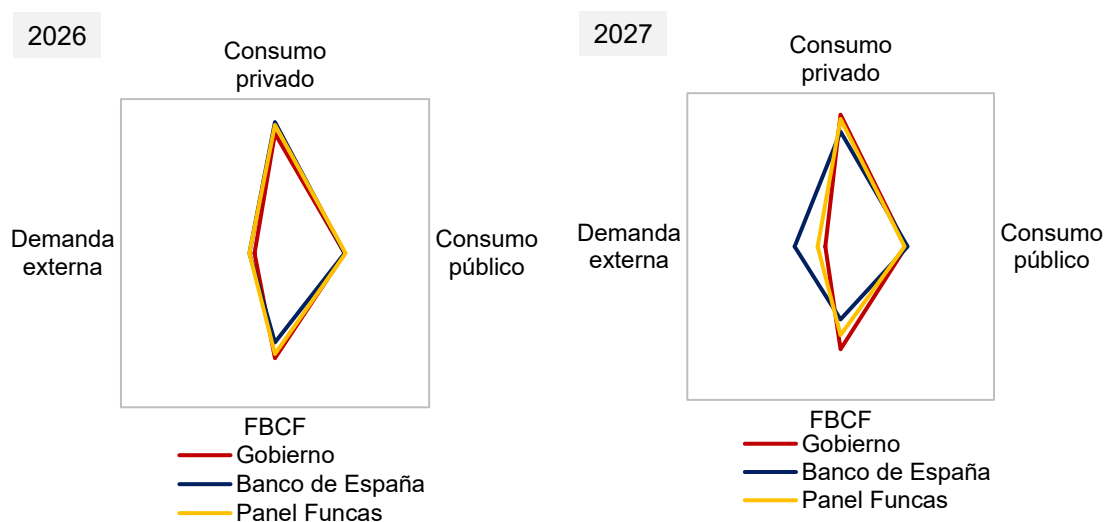
Previsiones externas: Panel de Funcas

El Panel de Funcas revisa una décima al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,3%, y sitúa la de 2027 en el 2%. La revisión al alza del crecimiento en 2026 se proyecta sobre la demanda interna y, en particular, sobre el consumo y la inversión, mientras que contribución de la demanda externa se revisa dos décimas a la baja; asimismo, se espera que el crecimiento en el primer trimestre se sitúe en el 0,5%. Para el año 2027, cuyas previsiones se publican por primera vez, la moderación del crecimiento vendría por la demanda interna, con estabilidad en el consumo público y desaceleración en el resto de componentes; la demanda externa moderaría su contribución negativa, actuando como elemento amortiguador del ciclo.

Cabe tener en cuenta que este panel de previsiones fue recopilado en los días inmediatamente anteriores y posteriores al estallido del conflicto en Irán. En dichos momentos la incertidumbre con respecto a la evolución de los acontecimientos era demasiado elevada como para que los participantes pudieran incorporarlo plenamente a sus previsiones, o elaborar posibles escenarios alternativos de referencia. Por tanto, los resultados no deben interpretarse, de manera general, como las expectativas actuales del conjunto de los participantes.

La composición del escenario del Panel para 2026 ha convergido gradualmente a la del Gobierno, tras sucesivas revisiones al alza de la inversión y a la baja de la demanda externa. Para 2027, su escenario se distingue del del Gobierno por un menor optimismo con respecto a la inversión y un menor pesimismo respecto a la demanda externa.

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



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los precios, se espera que el IPC se sitúe en el 2,6% en 2026 (frente al 2,7% observado en 2025), revisándose cuatro décimas al alza, y en el 2,1% en 2027.



Finalmente, los panelistas prevén que el déficit público se reduzca en 2026 hasta el -2,4% y que se mantenga estable en esa cifra en 2027.

III. Indicadores de economía internacional

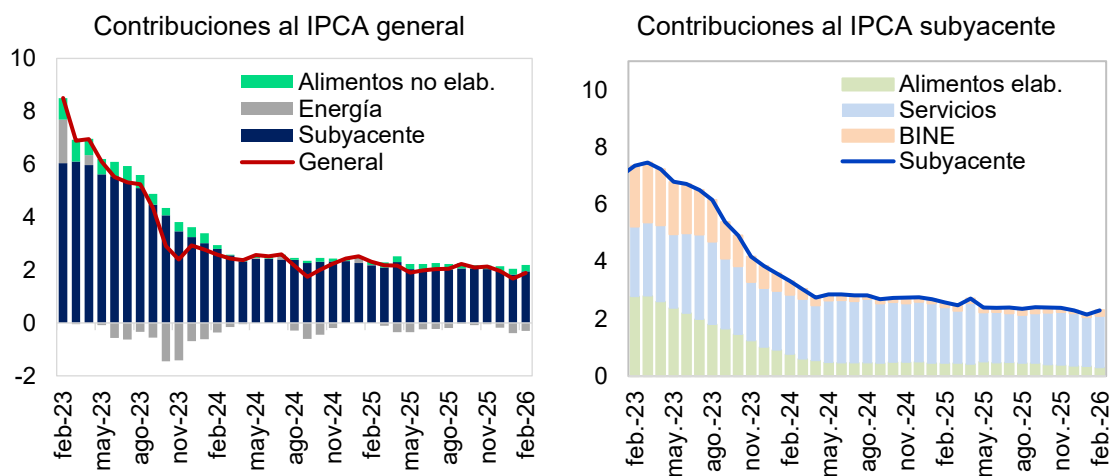
Zona euro: IPC y previsión BCE

IPC

La tasa interanual de inflación de la zona euro en febrero ascendió al +1,9%, frente al 1,7% del mes anterior. Por componentes, *energía* moderó su presión a la baja (-3,1%, frente al -3,2% del avance, tras -4% el mes previo) y se aceleraron tanto los *alimentos no elaborados* (+4,6%, frente al +4,2% anterior) como, en menor medida, la inflación *subyacente* (+2,3%, frente a +2,2% en enero). Dentro de esta, los incrementos de las tasas de inflación de *bienes industriales no energéticos* (BINE) y *servicios* más que compensaron la moderación de *alimentos elaborados*.

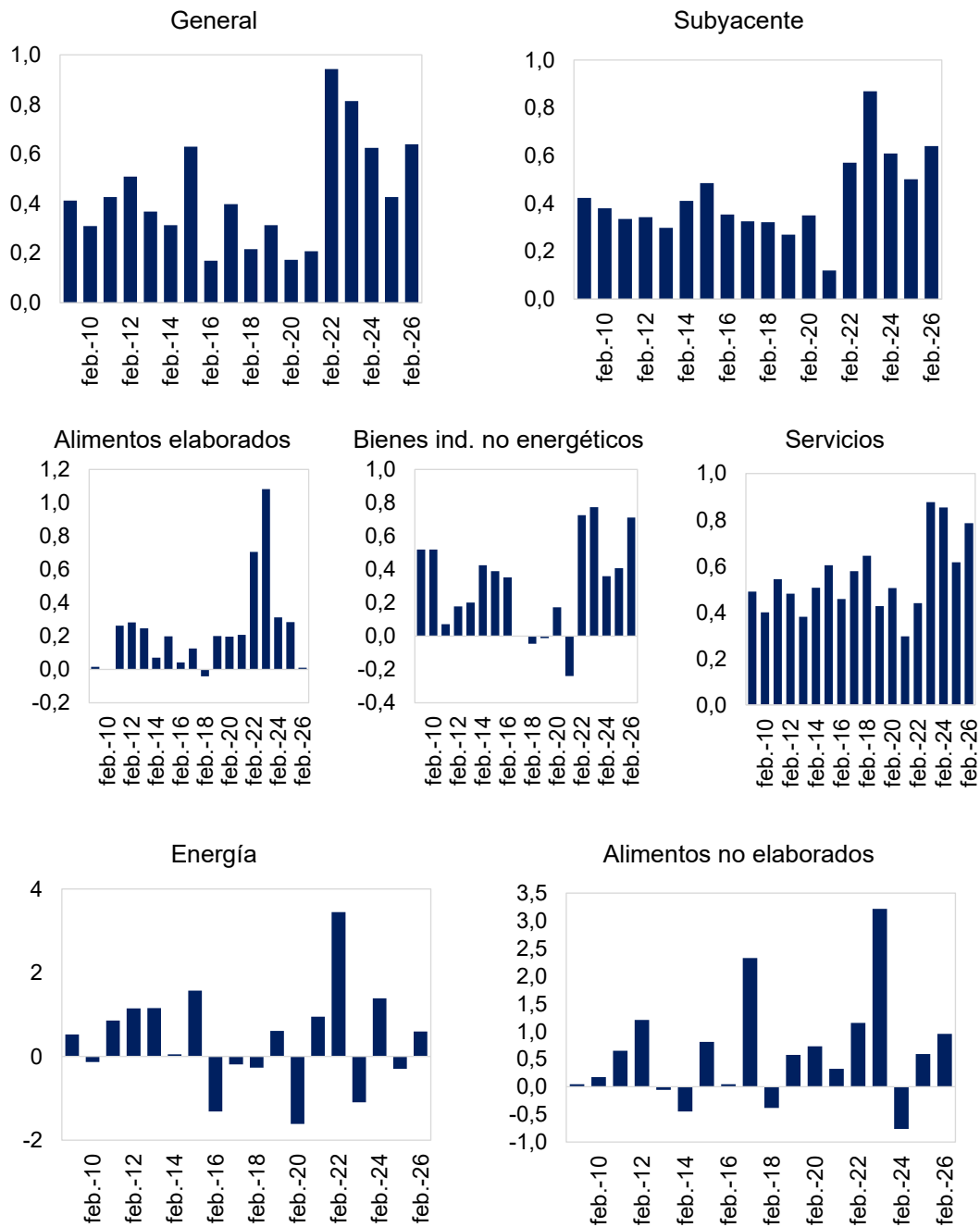
En términos de contribuciones a la inflación general, la *subyacente* explica 2 pp, de los cuales 1,5 se corresponden con *servicios*, mientras los *alimentos no elaborados* suponen 0,2 pp y *energía* tiene una aportación negativa (-0,3 pp).

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

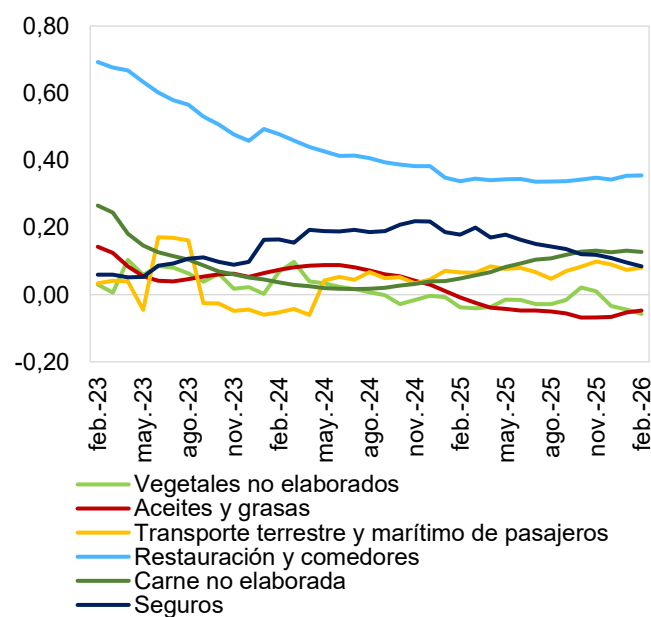
IPCA: variación intermensual en meses de febrero (%)



Fuente: Eurostat. 

Entre las partidas no energéticas, atendiendo a las variaciones acumuladas en las contribuciones, en los últimos meses destaca la reversión de la presión alcista que venían ejerciendo *aceites y grasas* y, más recientemente, *seguros*. Por el contrario, destaca la tendencia al alza de *carne no elaborada*, si bien se ha moderado en el último mes. Por su parte, *restauración y comedores* continúa siendo la que ejerce una mayor presión alcista, si bien su contribución se ha ido moderando de forma gradual desde los máximos registrados en 2023. Por último, *vegetales no elaborados* ha mostrado una contribución reducida y volátil, siendo desde diciembre de 2025 negativa, así como *transporte terrestre y marítimo de pasajeros*, que destaca por su comportamiento irregular.

Contribución al IPCA general: selección de partidas



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.



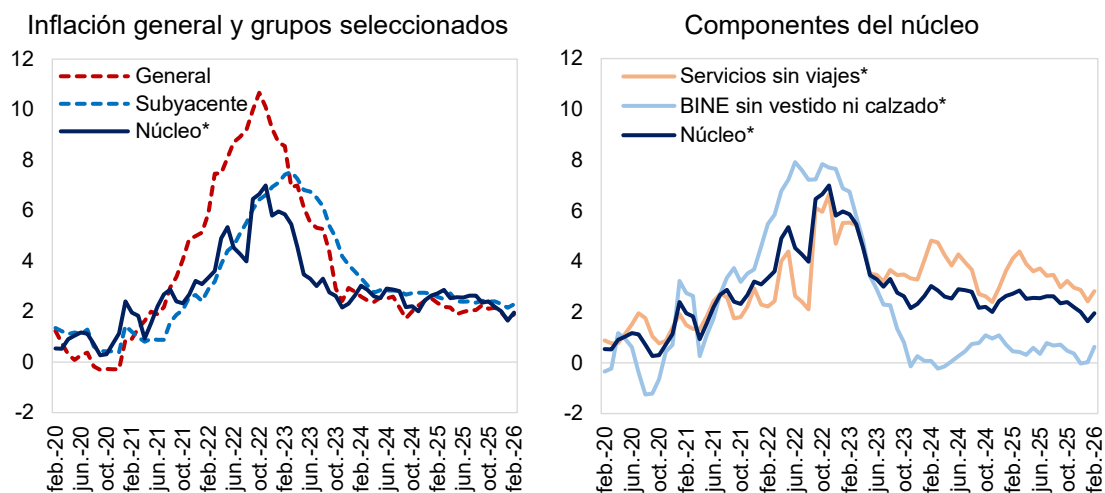
	Variación interanual (%)					Contribución a la inflación general (pp)				
	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26
Energía	-0,9	-0,5	-1,9	-4,0	-3,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,4	-0,3
Electricidad	-0,8	-1,1	-1,3	-4,4	-2,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Gas	-1,7	-2,9	-3,8	-4,9	-5,5	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Combustibles y lubricantes para vehículos personales	-0,6	0,7	-1,7	-3,5	-2,9	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Otros combustibles	-1,6	0,6	-1,4	-2,2	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Alimentos no elaborados	2,7	2,7	3,5	4,2	4,6	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
Frutas frescas o refrigeradas	-1,0	-1,1	2,0	4,0	5,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Vegetales no elaborados	20,5	11,0	-29,5	-39,9	-52,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Carne no elaborada	8,2	8,3	8,0	8,0	7,7	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Pescado no elaborado	3,9	4,5	3,4	2,6	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Alimentos elaborados	2,4	2,3	2,1	2,0	1,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
Cereales y pan	1,3	1,1	1,2	1,1	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lácteos	2,9	2,4	1,3	0,7	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Vegetales elaborados	2,2	2,5	2,3	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Carne elaborada	2,3	2,3	2,4	2,4	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pescado elaborado	1,6	1,7	1,4	1,7	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Agua, refrescos y zumos	3,5	3,0	3,0	2,8	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Café y té	16,7	16,0	15,0	14,4	12,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Cacao y productos a base de cacao	15,2	14,4	14,1	12,6	10,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Bebidas alcohólicas	0,9	0,9	0,6	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tabaco	4,1	4,2	4,4	4,2	4,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Bienes industriales no energéticos	0,6	0,5	0,3	0,4	0,7	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Vestido y calzado	0,6	0,5	0,3	0,6	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Aparatos domésticos	-1,9	-2,6	-2,6	-2,6	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Productos de cuidado personal	0,7	0,3	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Efectos personales	5,1	5,2	5,6	5,9	6,6	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Automóviles	1,4	1,5	1,5	1,1	1,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Otros vehículos	-0,5	-1,2	-1,2	-0,9	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accesorios para vehículos personales	-0,2	0,0	-0,5	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Equipos de información y comunicaciones	-5,4	-4,8	-5,2	-4,4	-3,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Servicios	3,4	3,5	3,4	3,2	3,4	1,6	1,6	1,6	1,5	1,6
Restauración y comedores	3,8	3,9	3,8	3,9	3,9	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Alquiler de vivienda	2,9	3,0	3,0	3,0	2,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Enseñanza	3,5	3,6	3,7	3,6	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salud	3,9	4,0	4,0	3,4	3,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1
Viajes	2,6	4,0	3,4	3,7	5,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Seguros	5,3	5,2	4,8	4,7	4,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Servicios financieros	2,9	2,7	2,8	2,9	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Peluquerías y establecimientos de estética	3,1	3,2	3,3	3,3	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mantenimiento de vivienda	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Transporte aéreo de pasajeros	1,7	-2,7	0,6	-2,3	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transporte terrestre y marítimo de pasajeros	5,1	6,1	5,6	4,3	4,7	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Servicios para fines recreativos y deportivos	4,0	4,1	3,2	2,9	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicios culturales	3,4	3,3	3,2	3,4	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Subyacente	2,4	2,4	2,3	2,2	2,3	2,0	2,0	2,0	1,8	2,0
General	2,1	2,1	2,0	1,7	1,9	2,1	2,1	2,0	1,7	1,9

Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPCA², 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 viajes*³, 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 febrero 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, la presión continúa siendo elevada en *servicios turísticos*, mientras *energía* ha moderado en febrero su presión a la baja. Por su parte, *alimentos no procesados*, que venía situándose por debajo de su media histórica, se ha acelerado en los últimos tres 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)



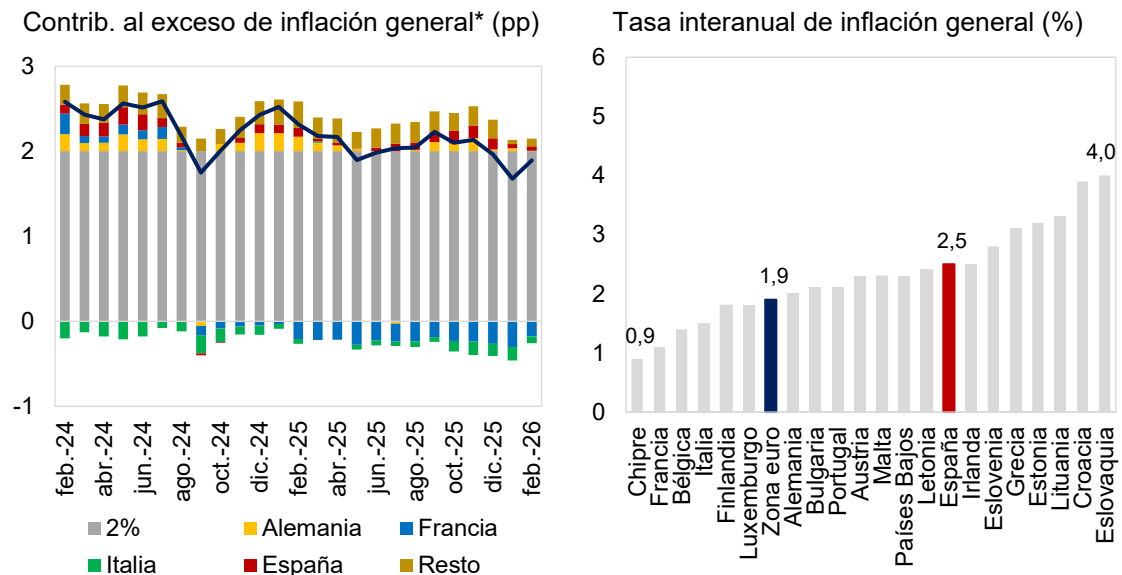
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) Variación mensual desestacionalizada y anualizada de la media móvil de tres meses.

² Servicios excluyendo alimentos, energía, viajes y vestido y calzado.

³ Servicios excluyendo alojamiento, transporte aéreo de pasajeros y paquetes turísticos.

Seis países registran tasas de inflación inferiores al 2%, entre los que destacan, por su contribución a la inflación de la región, Francia (1,1%), Italia (1,5%) y Bélgica (1,4%). Por su parte, España (2,5%) representa la principal desviación al alza respecto de la meta del 2% del BCE, seguida de Grecia (3,1%).

IPC armonizado de la zona euro por países

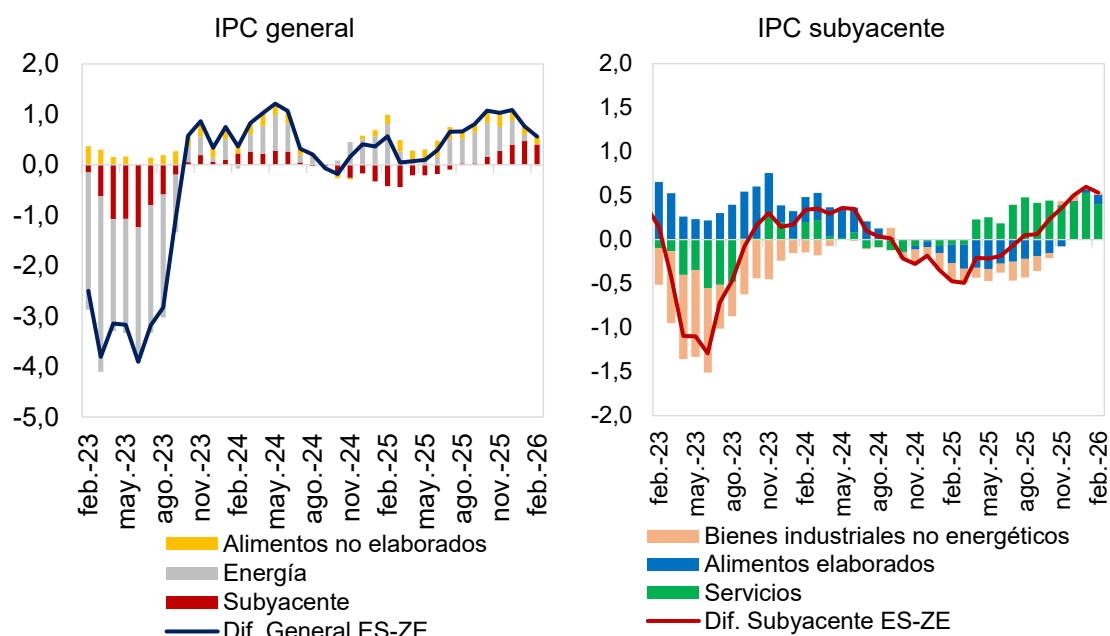


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de 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 +0,6 pp en febrero, cinco décimas menos que al cierre de 2025, revirtiendo los aumentos de meses anteriores. Estos aumentos se explicaron inicialmente por la energía, cuyo diferencial no obstante ha descendido en los dos últimos meses hasta anularse en febrero, mientras que actualmente es la inflación subyacente la que ejerce una presión al alza comparativamente más intensa en España.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial descendió una décima hasta los +0,5 pp, dentro de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto. Por componentes, el diferencial es mayor en servicios (cuya reducción está detrás de la mejora de febrero), seguido de alimentos elaborados, mientras que es prácticamente nulo en BINE.

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



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

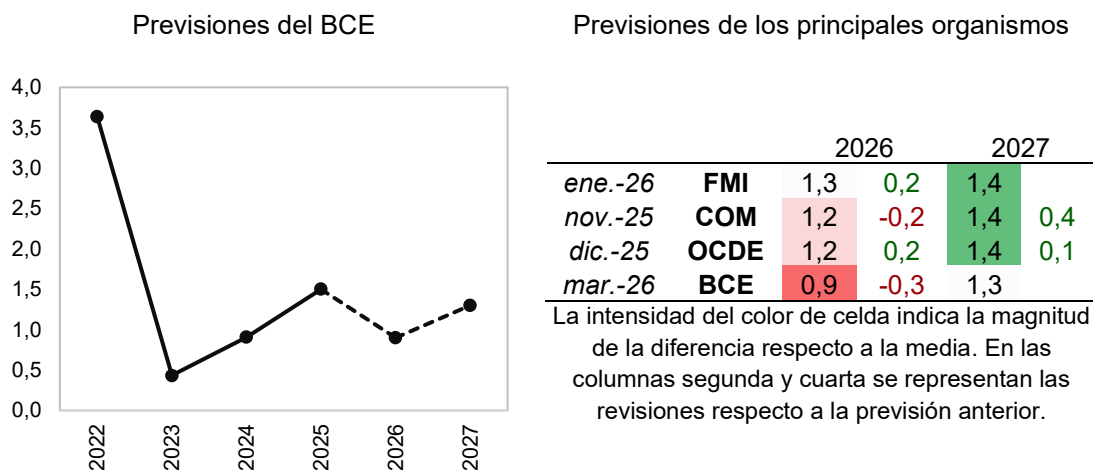
Previsión BCE

El Banco Central Europeo revisa a la baja las previsiones de crecimiento de la zona euro para 2026 y 2027, por el impacto de la Guerra de Irán. Así, el organismo espera un crecimiento del 0,9% en 2026 (-0,3 puntos respecto a la anterior previsión, publicada en diciembre) y del 1,3% en 2027 (-0,1 puntos). Por trimestres, se asume que el impacto negativo se concentrará en el segundo y el tercer trimestre de 2026; en 2027 el crecimiento ya retornaría a su senda inicial, explicándose la décima de revisión íntegramente por carry-over. Por componentes de la demanda, el impacto se concentra en la inversión y el consumo privado, mientras que el consumo público actuaría como amortiguador del ciclo y las exportaciones seguirán rezagadas por la apreciación del euro y el deterioro del contexto internacional.

En cuanto a la inflación, se revisa siete décimas al alza la previsión para 2026, hasta el 2,6%, debido a una mayor inflación esperada del componente energético, y dos décimas al alza la previsión para 2027, hasta el 2%. En este contexto, el BCE ha anunciado que mantiene inalterados los tipos de interés.

Nota: los supuestos sobre los precios energéticos que subyacen a las previsiones se basan en las cotizaciones de los futuros sobre las principales commodities energéticas a fecha de 11 de marzo de 2026, esto es: el petróleo se situaría en torno a los 90 dólares por barril y el gas en los 50€/MWh; el shock alcanzaría su pico en el segundo trimestre de 2026 y se moderaría en los trimestres siguientes.

Previsiones para la zona euro (% var. anual)



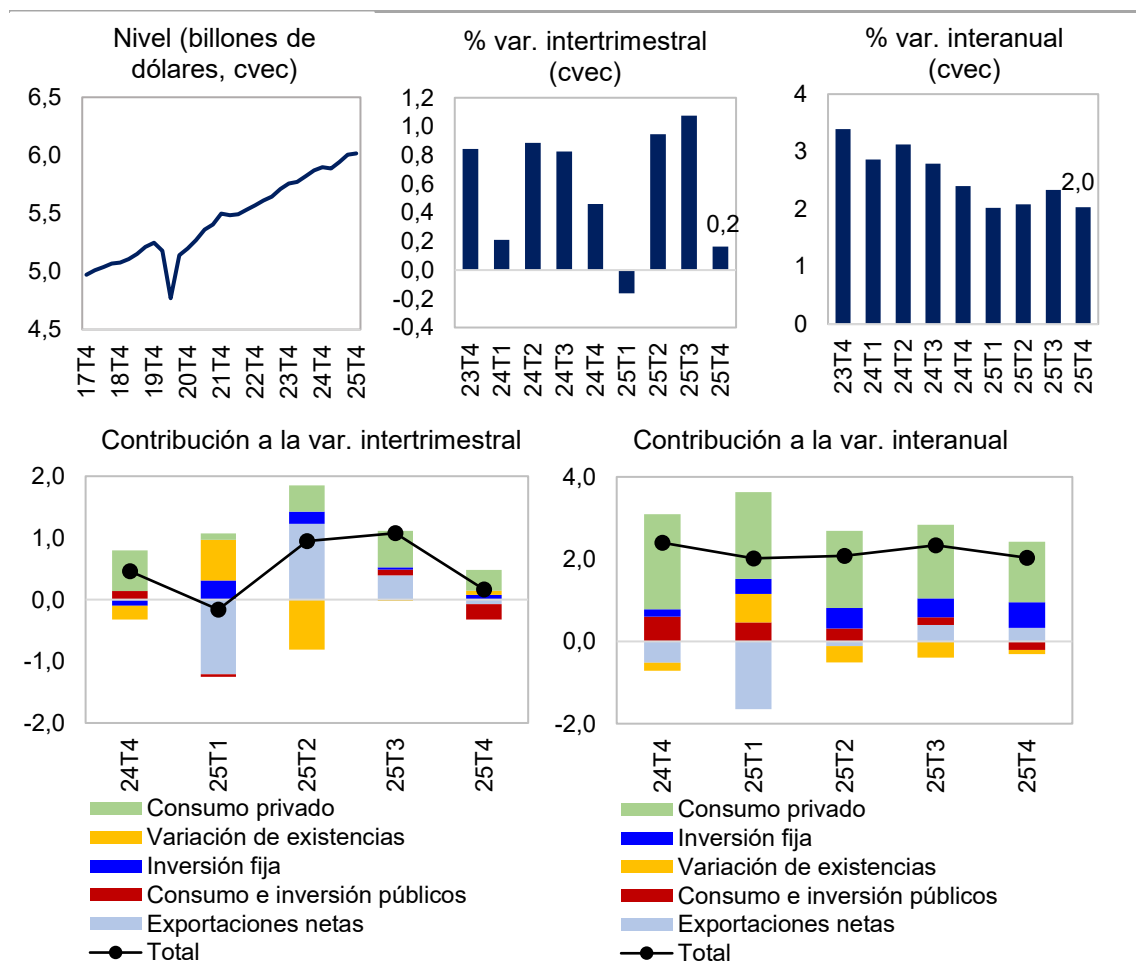
Fuente: Comisión Europea, BCE, FMI y OCDE. Para los promedios del gráfico izquierdo se seleccionan las previsiones de la Comisión, de la OCDE, del FMI y del BCE (en este último caso, sólo para la zona euro).

Estados Unidos: PIB

Según la segunda estimación, el PIB de Estados Unidos creció un +0,2% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2025, revisándose respecto al +0,4% de la primera estimación y desacelerándose su crecimiento con respecto al trimestre anterior (+1,1%). Por componentes, el consumo público, influido por el cierre de la administración, se contrajo un -1,5% tras el incremento del +0,6% del trimestre anterior; el consumo privado creció a un menor ritmo (+0,5%, tras el +0,9% del tercer trimestre) debido a la caída del consumo de bienes, y la inversión privada avanzó hasta el +0,8%, tras mantenerse sin cambios en el trimestre anterior. Además, cayeron tanto las exportaciones (-0,8%, frente a +2,3%) como las importaciones (-0,3%, tras el -1,1%).

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un 2,0%, tres décimas menos que en el trimestre anterior y dos décimas menos que en la primera estimación.

PIB de Estados Unidos (real, base = 2012)



Fuente: BEA. 

IV. Cotizaciones

Materias primas

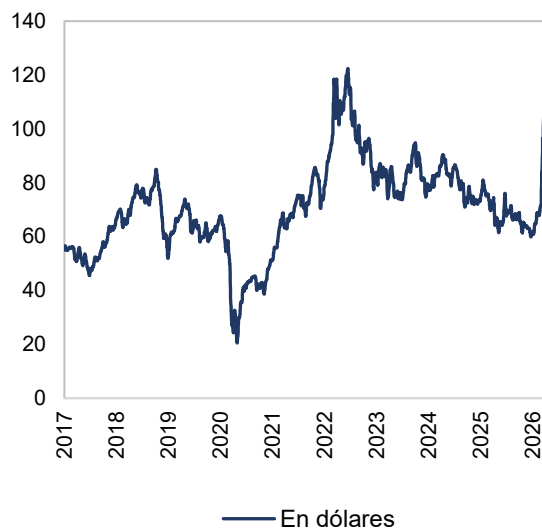
El petróleo Brent repunta con fuerza esta semana hasta situarse en el entorno de los 110 \$/barril, llegando a rozar en algún momento los 120.

El precio del petróleo Brent ha subido casi un 50% desde el comienzo de los ataques en el Golfo, marcando máximos desde principios de julio de 2022. A esto se ha unido la apreciación del dólar, por lo que en euros el repunte es del 57%.

Desde principios de enero, las tensiones geopolíticas han venido marcando una tendencia alcista y en lo que va de año acumula una subida del 78% (81% 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

Cotización en \$/barril, media semanal

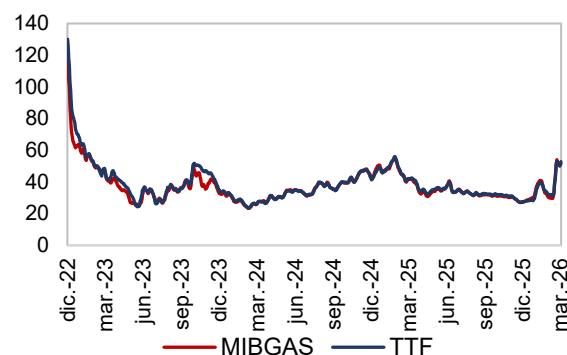


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa repuntan y superan los 60€/MWh. Los precios del gas han repuntado en marzo debido a los acontecimientos en el Golfo desde el entorno de los 30€/MWh (precio medio desde julio de 2025 y de febrero) hasta situarse en el entorno de los 51€ durante la última semana, con un nuevo repunte hasta los 61€/MWh en los últimos días, en un entorno de bajos niveles de inventarios (inferiores a los niveles de la crisis energética de 2022). El Mibgas, que en febrero se había mantenido en torno a 2 euros por debajo del precio del gas en Europa, ha repuntado con más fuerza que el gas europeo en lo que va de mes, y se sitúa también por encima de los 60€/MWh.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

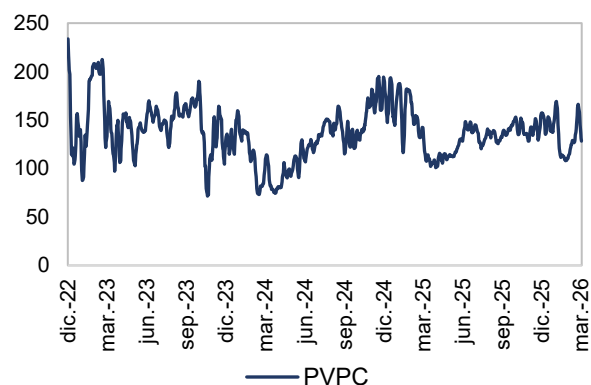


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC se modera respecto a la semana pasada hasta los 128€/MWh en promedio en la última semana (el mismo nivel que mostraba la semana anterior a los ataques a Irán), debido al incremento la generación eólica y solar por razones climáticas y la recuperación de la generación nuclear, que compensan el incremento de los precios del gas. En promedio, en los días transcurridos de marzo se ha situado en 145€/MWh, un 24% por encima del promedio de febrero y un 18% por encima del de marzo de 2025.

Precio de la electricidad

Precio en euros/MWh, media semanal



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ descienden por debajo de los 70€/T. Tras repuntar en el cuarto trimestre de 2025 y hasta mediados de enero, alcanzando los 90 €/T (máximos desde julio de 2023), en los últimos dos meses acumulan una caída del 27% hasta situarse esta semana en torno a los 65€/T, a pesar de la reciente subida del precio del gas ante los ataques en Oriente Medio en un contexto de incertidumbre sobre posibles reformas de la normativa del ETS.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales mantienen desde mediados de abril de 2025 una tendencia creciente impulsados por una demanda robusta, situándose muy por encima de los valores previos a la entrada en vigor de la nueva política comercial en Estados Unidos. Destaca la subida del cobre (30% desde septiembre y en máximos históricos) y del níquel (20% desde mediados de diciembre). En 2026 han estado sujetos a movimientos especulativos por lo que han mostrado más variabilidad y una tendencia menos clara. Los acontecimientos en Oriente Medio están teniendo un impacto sobre el precio del aluminio que sube alrededor de un 8% (niveles de abril 2022), si bien esta semana se moderan la mayoría de los metales.

Los metales preciosos caen tras los ataques de Irán (-5% el oro y -12% la plata) al desplazarse parte de la demanda de activos refugio hacia el dólar y los bonos americanos, pero se mantienen en niveles elevados. El oro se sitúa en torno a los 4.700 (+67% en 2025 y +8% acumulado hasta la fecha en 2026) y la plata se sitúa en torno a los 72 \$/onza, tras haber alcanzado los 115 \$/onza en enero (+150% en 2025 y -2,5% acumulado en 2026).

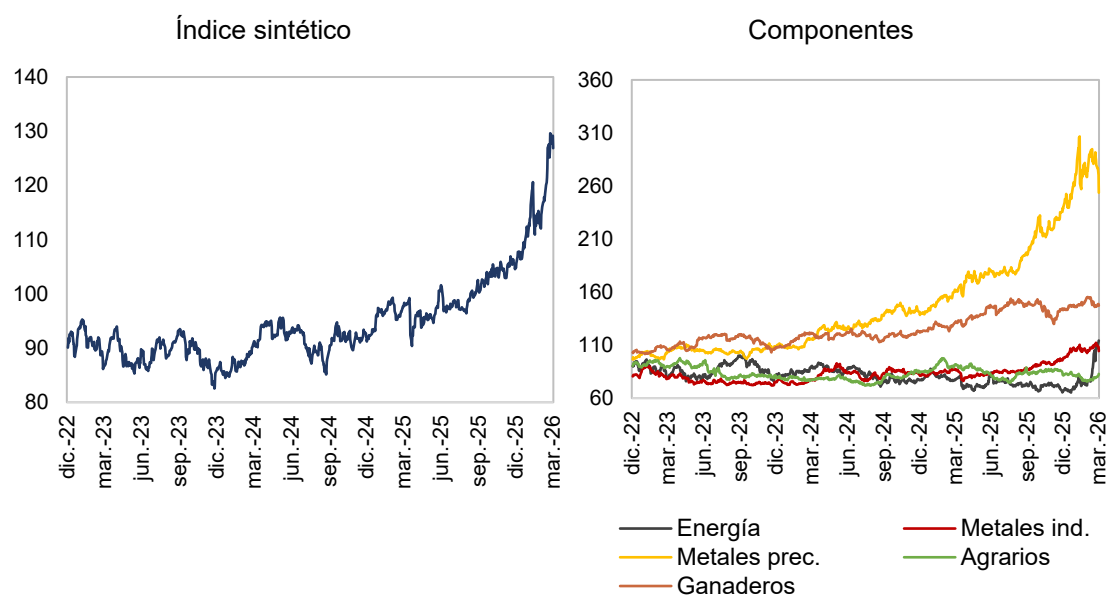
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación hasta verano, destacando especialmente el azúcar. Desde diciembre, destaca la moderación del precio del café

(-29% en los últimos tres meses), mientras que los precios del trigo repuntan desde mediados de enero. Desde el inicio de la guerra de Irán se ha observado subidas en la mayoría de las materias primas agrarias, especialmente en el trigo (5,2%) y el maíz (6%).

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

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

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

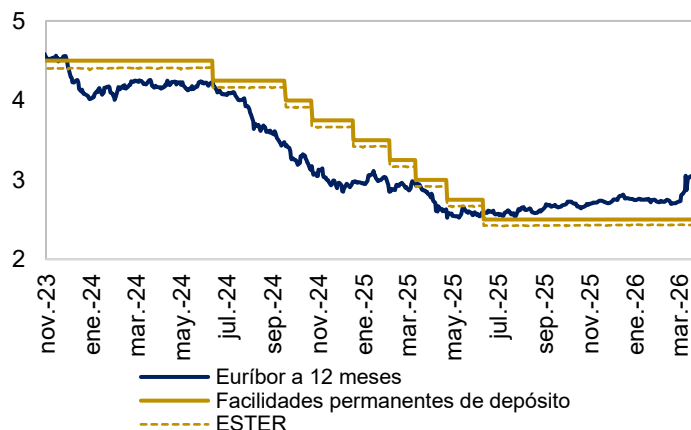


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 19 de marzo en el 1,9%, manteniéndose alrededor de ese valor desde julio de 2025. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses asciende 7 puntos básicos en la última semana y está en el 2,5%.

Tipos de interés de corto plazo

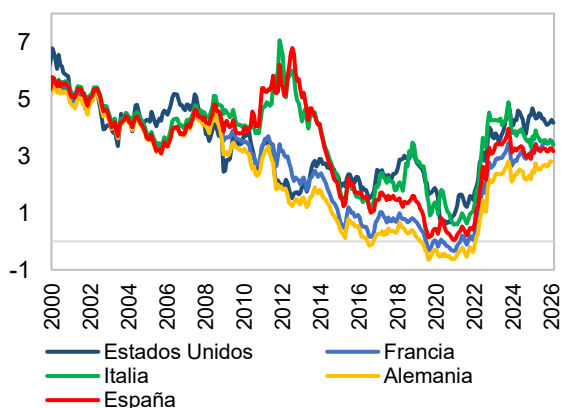


Fuente: Banco de España. 

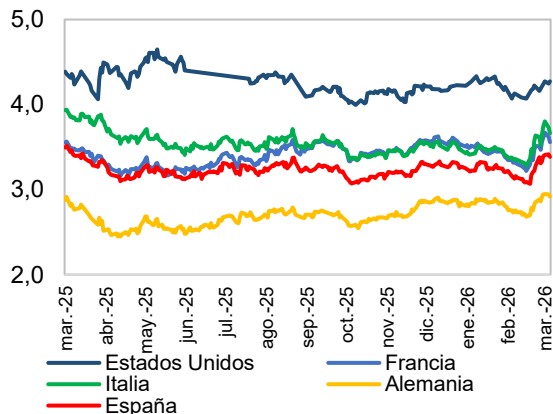
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,4%, habiendo aumentado 7 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por 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

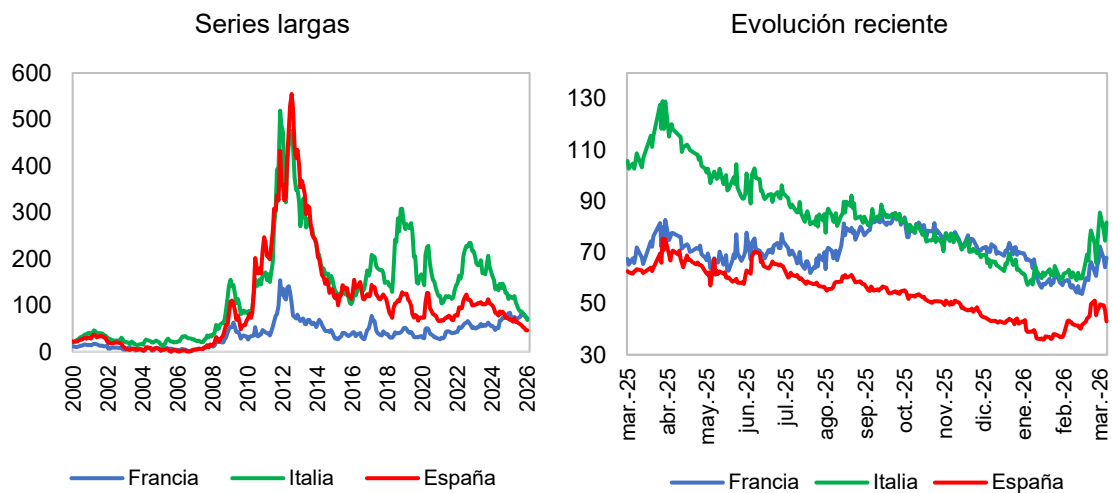


Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra 47 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 2 puntos básicos en la última semana, habiendo alcanzado los niveles registrados a mediados de 2008.

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

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
Comercio exterior de mercancías	Agencia Tributaria	Enero de 2026	lunes, 23 de marzo de 2026
Índices de competitividad-precio (tipos de cambio efectivos)	Banco de España	Febrero de 2026	lunes, 23 de marzo de 2026
Índices de valor unitario de comercio exterior	Elaboración propia	Enero de 2026	lunes, 23 de marzo de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Marzo de 2026	lunes, 23 de marzo de 2026
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Febrero de 2026	lunes, 23 de marzo de 2026
Índice de cifra de negocios de servicios	INE	Enero de 2026	lunes, 23 de marzo de 2026
Consumo eléctrico grandes consumidores	REE	Febrero de 2026	lunes, 23 de marzo de 2026
Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional	Banco de España	25T4	martes, 24 de marzo de 2026
Hipotecas	INE	Enero de 2026	martes, 24 de marzo de 2026
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Enero de 2026	martes, 24 de marzo de 2026
Licitación de obra pública por las AAPP	Ministerio de Fomento	Enero de 2026	martes, 24 de marzo de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Marzo de 2026	martes, 24 de marzo de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Marzo de 2026	martes, 24 de marzo de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos (avance)	S&P GLOBAL	Marzo de 2026	martes, 24 de marzo de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania (avance)	S&P GLOBAL	Marzo de 2026	martes, 24 de marzo de 2026
Comercio mundial CPB *	CPB	Enero de 2026	miércoles, 25 de marzo de 2026
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Enero de 2026	miércoles, 25 de marzo de 2026
Precio suelo urbano	Ministerio de Fomento	25T4	miércoles, 25 de marzo de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Febrero de 2026	miércoles, 25 de marzo de 2026
Crédito y dudosos (trimestrales)	Banco de España	25T4	jueves, 26 de marzo de 2026
Contabilidad Nacional Trimestral (2ª estimación)	INE	25T4	jueves, 26 de marzo de 2026
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	Febrero de 2026	jueves, 26 de marzo de 2026
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Enero de 2026	jueves, 26 de marzo de 2026
Viviendas iniciadas y terminadas	Ministerio de Fomento	25T4	jueves, 26 de marzo de 2026
Previsión del Banco de España	Banco de España	2027	viernes, 27 de marzo de 2026
Índice de precios de consumo (avance)	INE	Marzo de 2026	viernes, 27 de marzo de 2026

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



VI. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,0	2,8	2,7	2,6	26-mar-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,0	0,0	0,6	1,4	3,1	3,8	3,9	3,9	3,5	4,5	12-may-2026

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

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,8	3,6	3,3	4,5	5,1	1,4	2,8		14-abr-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,9	3,4	4,3	2,4	4,7	1,2	5,9	0,0			30-mar-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	16,9	8,0	16,4	15,9	12,9	-2,2	1,1	7,5	1-abr-2026
Índice de comercio minorista	1,8	4,3	4,4	4,2	4,1	3,8	6,0	2,8	4,0		30-mar-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,0	6,6	4,2	5,4	9,4	5,2	5,9		10-abr-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	-1,5	0,6	5,1	5,6	-4,8	0,8			23-mar-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,4	9,4	7,5	11,9	9,4	6,7			23-mar-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,8	6,3	6,4	5,5	7,9	5,6	3,0	7,6		14-abr-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	5,8	5,6	5,9	5,5	6,5	5,9	5,7		14-abr-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,4	6,0	6,7	10,6	0,9			30-mar-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	0,3	9,5	12,7	3,6	12,0			26-mar-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,5	5,0	3,7	-2,5	7,8	7,9			24-mar-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,5	5,8	1,7	8,2	-0,2	-3,0	1,3		10-abr-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,8	15,2	8,7	0,6	12,4	17,4			24-mar-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,7	12,5	7,9	9,2	7,1	7,4	6,1		10-abr-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	5,1	8,7	21,9	2,6	1,7			23-mar-2026
Producción de la construcción								0,4		-
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	16,1	17,2	16,9	13,8	21,3	-0,3	-0,1	20-abr-2026 *

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

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



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

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

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,0	1,6	2,6	2,2	26-mar-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	28-abr-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	28-abr-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	28-abr-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	28-abr-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	28-abr-2026
No ocupados														
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	28-abr-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	1,7	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	28-abr-2026
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	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	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	2,3	2,2	6-abr-2026
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,2	2,3	6-abr-2026
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,1	-6,0	-6,1	-6,2	-5,9	-6,2	-5,8	6-abr-2026
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,0	-6,0	-6,0	-6,1	-6,0	-6,1	-5,8	6-abr-2026

Mercado laboral (ratios)

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



Precios (% variación interanual)

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

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

	2024	2025	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	0,3			0,0	0,4	0,5	10-abr-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	0,1	0,2	-0,3	0,2	-0,6	0,6	31-mar-2026

Financiero

	2024	2025	ene.-26	feb.-26	mar.-26	16-mar.-26	17-mar.-26	18-mar.-26	19-mar.-26	20-mar.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	2,0	1,9	2,0	1,9	1,9		
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,2	2,4	2,5	2,5	2,5		
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,0	2,0	2,1	2,2	2,1	2,1		
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9		
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,3	3,2	3,3	3,4	3,4	3,4		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	40,2	39,5	47,3	49,3	47,4	49,3		
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,2	4,3			
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	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	17.636,6	18.097,9	17.247,3	17.089,4	17.248,7	17.299,1		17.152,2

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.