

# Nota semanal de coyuntura

22 de mayo de 2026



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



## Índice de contenidos<sup>1</sup>

I. Resumen .....	4
II. Indicadores de economía española .....	5
Inversión en construcción: compraventas y consumo de cemento .....	5
Demanda externa: comercio exterior de mercancías.....	8
Competitividad: precios relativos .....	11
Previsiones externas: Comisión Europea y Panel de Funcas.....	12
III. Indicadores de economía internacional.....	14
Zona euro: IPC y PMI avance .....	14
Estados Unidos: PMI avance .....	20
IV. Cotizaciones.....	21
Materias primas.....	21
Tipos de interés.....	25
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana .....	27
VI. Cuadro resumen.....	28

---

<sup>1</sup> Elaborado con información publicada entre las 12h del 14 de mayo y las 12h del 22 de mayo. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-es/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



## I. Resumen

El volumen de comercio exterior evolucionó con relativa normalidad en marzo, consolidando la reciente ralentización importadora, en línea con la persistente atonía exportadora. A precios corrientes, el déficit se situó en el -3,1% del PIB, habiendo mejorado tres décimas desde el cierre de 2025, impulsado por la reducción del déficit energético, que compensa el deterioro del no energético. A esta evolución contribuyeron una mayoría de componentes, si bien sobresale la partida de automóviles

Las compraventas de viviendas registraron un comportamiento favorable en marzo, aunque dentro de una tendencia de ralentización observada en el primer trimestre del año, mientras que el consumo de cemento prolongó su senda al alza en abril.

La competitividad-precio de España frente a países desarrollados moderó ligeramente su deterioro interanual en abril.

La Comisión Europea ha revisado ligeramente a la baja el perfil trimestral proyectado para el PIB de España, si bien para el conjunto de 2026 resulta una revisión al alza por un mayor carry-over que el contemplado en las previsiones de noviembre. Por su parte, el panel de Funcas ha revisado una décima a la baja su previsión de crecimiento para 2026 y ha mantenido sin cambios la correspondiente a 2027.

Eurostat confirma la inflación general de la zona euro del 3% interanual en abril, cuatro décimas más que el mes anterior, impulsada principalmente por la energía, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2,1%. Por su parte, El PMI de la zona euro intensifica en mayo su señal contractiva, con el peor dato en 31 meses, mientras el de Estados Unidos se mantiene estable en terreno expansivo, según datos de avance.

El petróleo Brent continúa fluctuando en niveles ligeramente por encima de los 100 dólares y el del gas repunta en un contexto de bajos niveles de inventarios. Por su parte, el precio de la electricidad se mantiene en niveles moderados, dentro de lo habitual para esta época del año, y los carburantes muestran incrementos moderados en las últimas semanas.

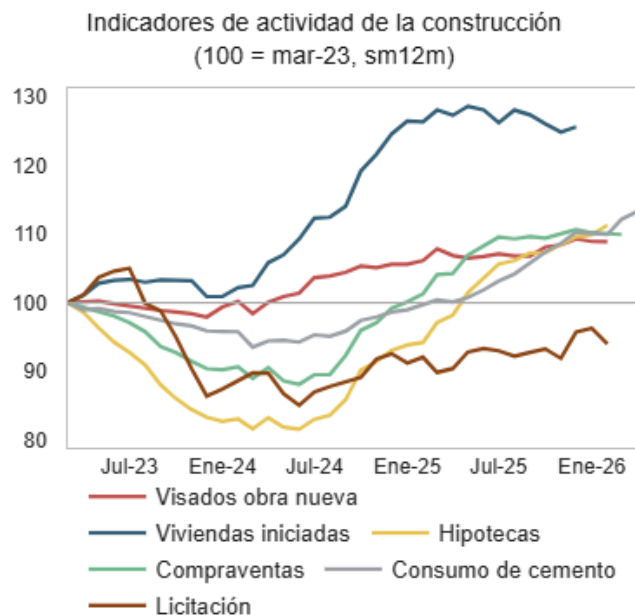
El euríbor se ha mantenido relativamente estable en el 2,8%, mientras que la prima de riesgo de la deuda pública aumentó y se situó en niveles de mediados de 2008.



## II. Indicadores de economía española

### Inversión en construcción: compraventas y consumo de cemento

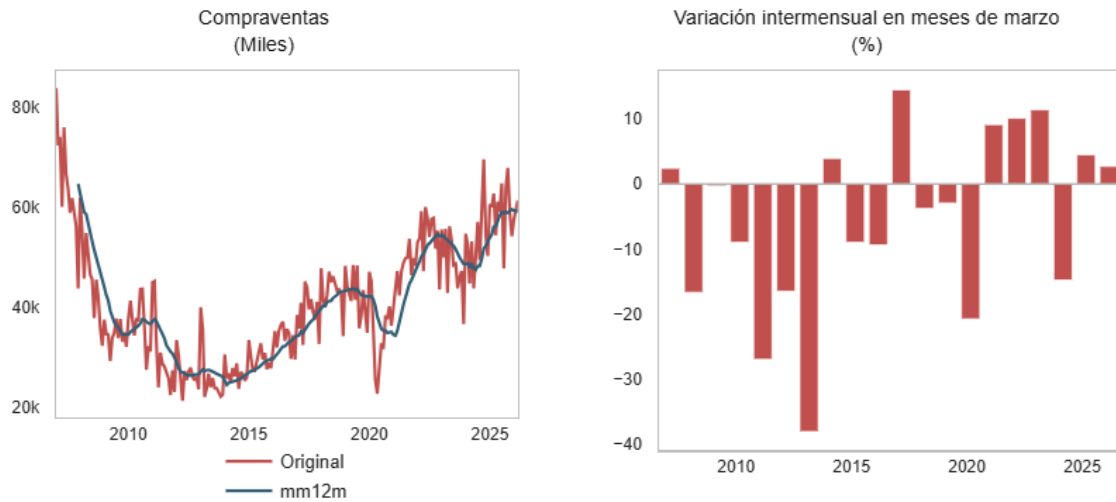
Los indicadores coyunturales de la actividad de la construcción en términos reales muestran, en conjunto, un elevado dinamismo del sector desde comienzos de 2024, apoyado en la mejora de la demanda residencial, unas condiciones financieras más favorables y un incremento de la actividad productiva. La información de los últimos meses muestra señales mixtas: los visados de obra nueva, las hipotecas y el consumo de cemento siguen mostrando dinamismo, mientras que las viviendas iniciadas y el volumen licitado se mantienen prácticamente estancados y las compraventas han moderado su ritmo de avance en el primer trimestre del año.



Fuente: INE, OFICEMEN y Ministerio de Fomento.

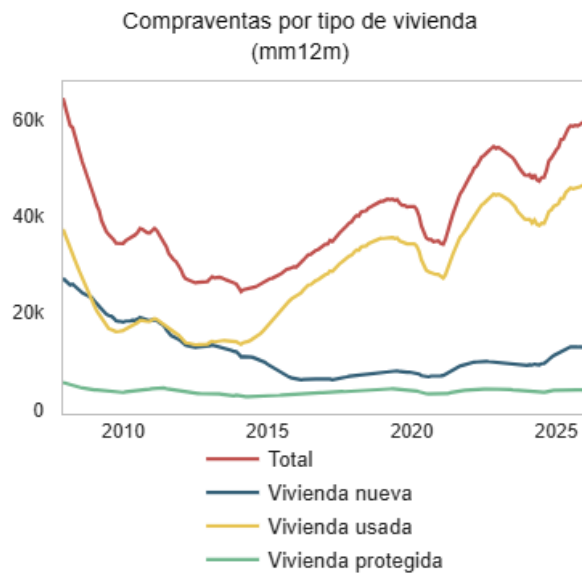


Las compraventas registraron un comportamiento favorable en marzo y se situaron en niveles máximos desde 2007. En términos interanuales, el número de compraventas cayó un -2,2%, prolongando la ralentización observada en el primer trimestre del año.



Fuente: INE. 📊

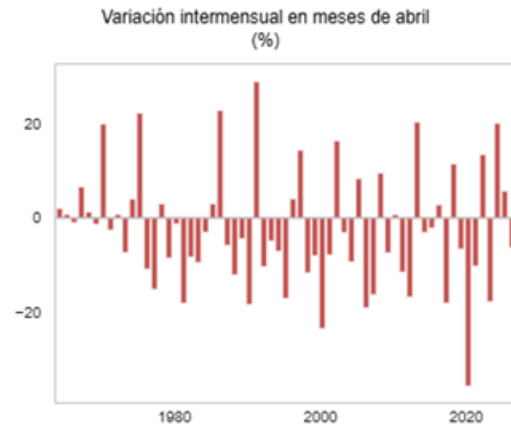
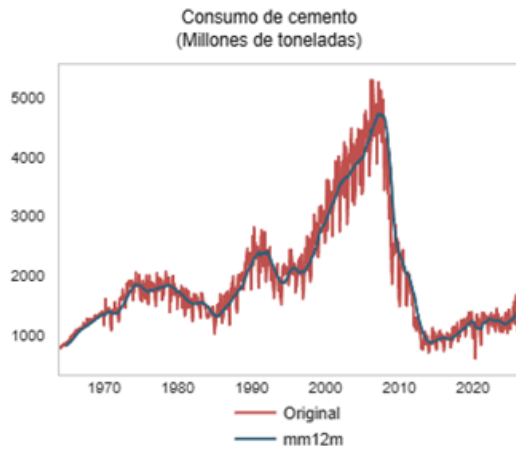
Esta ralentización se observa principalmente en vivienda nueva y, más recientemente, también en vivienda usada.



Fuente: INE. 📊



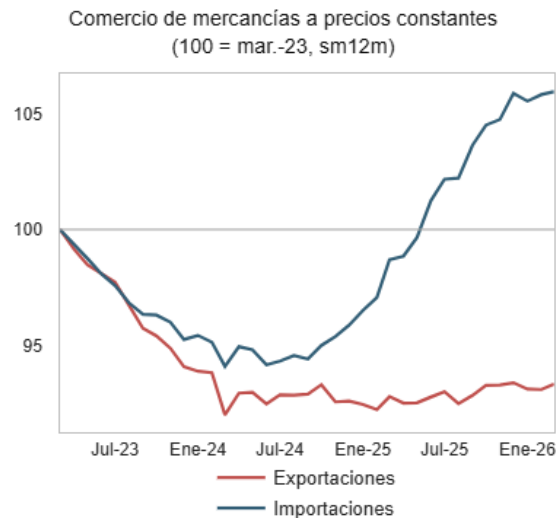
El consumo de cemento se comportó en línea con lo habitual en abril. En términos interanuales, aumentó un 13,2%, prolongando su dinamismo.



Fuente: Ministerio de Industria.

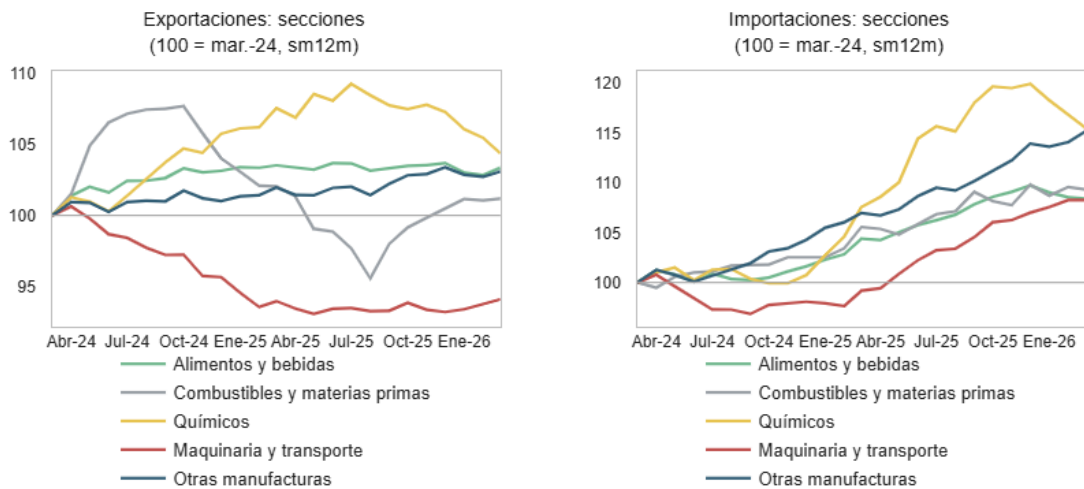
## Demanda externa: comercio exterior de mercancías

El comercio exterior en volumen evolucionó con relativa normalidad en marzo, registrándose aumentos en línea con los habituales tanto en las exportaciones (10,6%) como en las importaciones (10,3%). En los últimos meses, las importaciones han moderado considerablemente el fuerte dinamismo que venían mostrando desde mediados de 2024, mientras las exportaciones mantienen su trayectoria de relativa atonía.



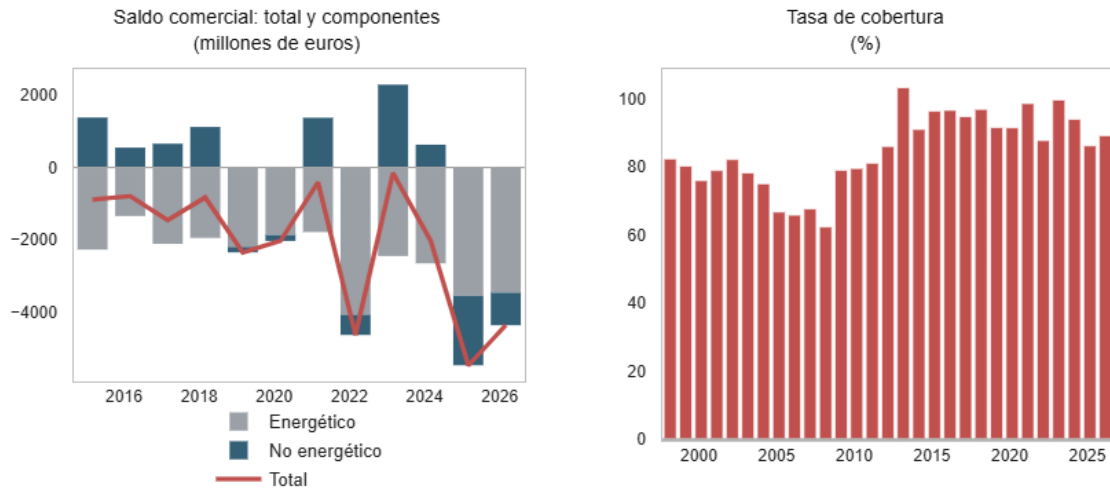
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU). 📊

Por secciones, el estancamiento reciente de las importaciones resulta de la compensación entre la contracción de químicos y alimentos, y el relativo dinamismo del resto; en las exportaciones, la atonía se debe, en el último año, a que el retroceso en químicos contrarresta el dinamismo en otras manufacturas y, de manera incipiente, en maquinaria y transporte.



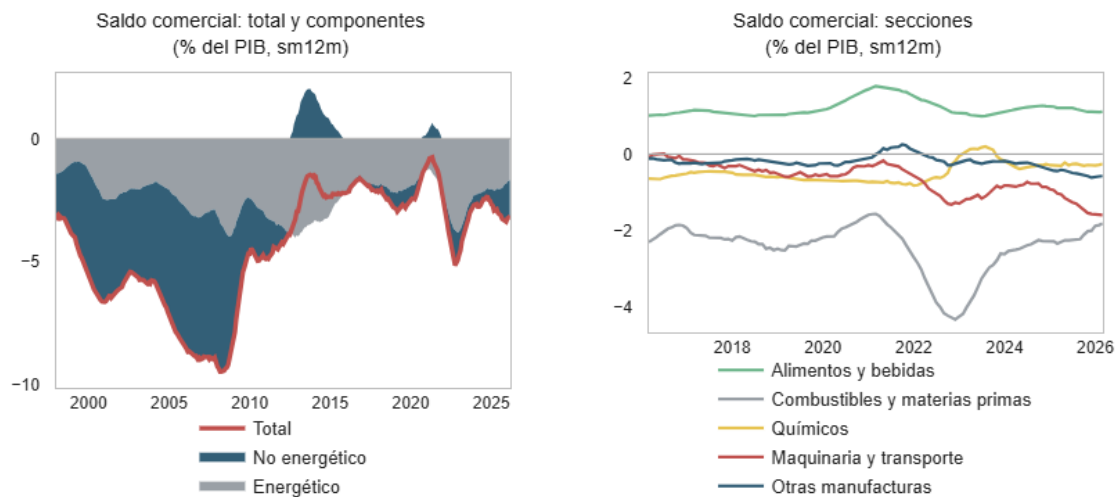
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU). 📊

A precios corrientes, el déficit comercial se redujo en marzo mostrando una leve mejora con respecto al mal dato de hace un año y situando la tasa de cobertura en niveles relativamente elevados en términos históricos (89%).



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.

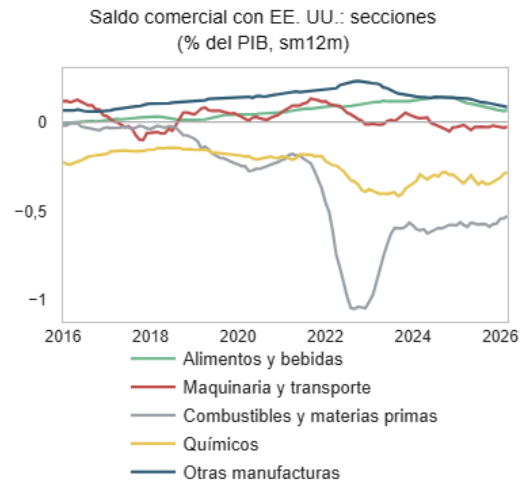
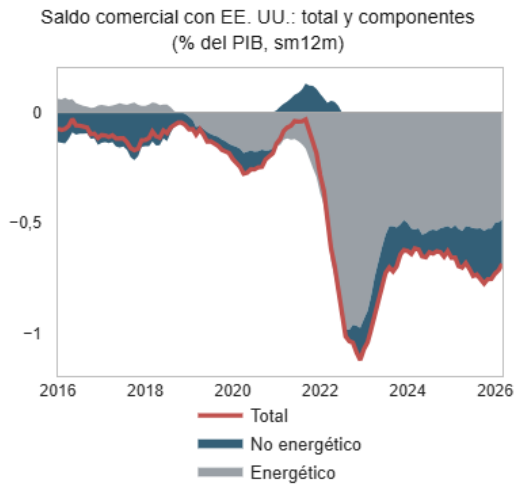
En términos de PIB, el déficit se situó en el -3,1%, habiendo mejorado 3 décimas desde el cierre de 2025, impulsado por la mejora del déficit energético, que compensa el deterioro del no energético. Por secciones, el deterioro del déficit no energético se refleja en empeoramientos en la mayoría de los saldos, aunque se explica en mayor medida por maquinaria y transporte, especialmente las partidas de vehículos (automóviles y vehículos para transporte de mercancías), que representan más de un tercio de dicho deterioro. Por áreas geográficas, el déficit en esta sección se concentra con Asia y la Unión Europea.



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.



El déficit comercial con Estados Unidos ha vuelto recientemente a niveles previos al inicio de las tensiones arancelarias, tras el deterioro registrado durante buena parte de 2025, impulsado por la debilidad de las importaciones, mientras que las exportaciones continúan deteriorándose. Por secciones, la corrección reciente del déficit responde sobre todo a la moderación de los déficits en químicos y combustibles y materias primas.



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 📊

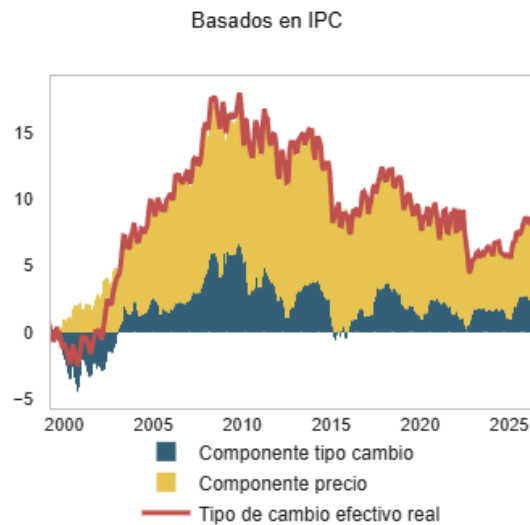


## Competitividad: precios relativos

La competitividad-precio de España frente a países desarrollados viene empeorando desde comienzos de 2025, debido tanto a la apreciación del tipo de cambio efectivo nominal como, más recientemente, a una mayor inflación según el IPC.

En abril de 2026, el índice muestra una variación de competitividad-precio del 1,7% interanual, tras el 2,0% del mes pasado.

Índice de competitividad frente a países desarrollados (% var. acumulada desde 1999)



Fuente: Banco de España. Un incremento indica pérdida de competitividad-precio.

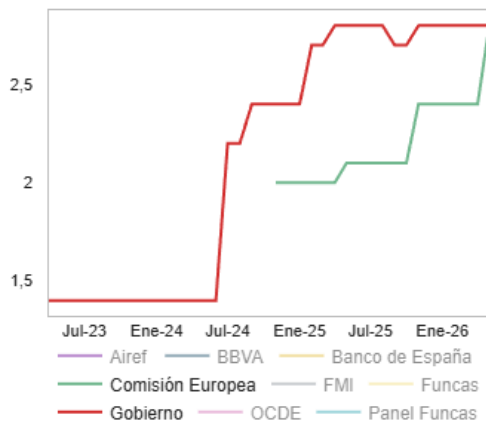


## Previsiones externas: Comisión Europea y Panel de Funcas

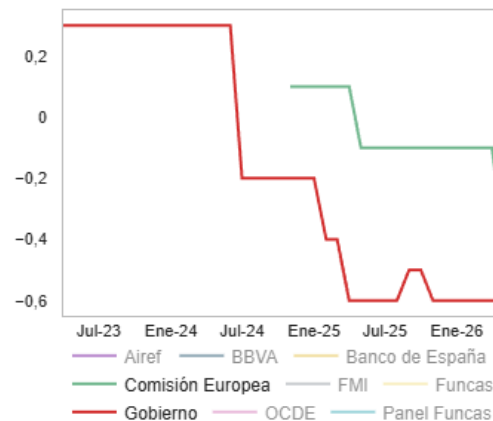
### Comisión Europea

La Comisión europea revisa una décima al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,4%, y una décima a la baja la de 2027 hasta el 1,9%. La revisión se explica íntegramente por el mayor carry-over derivado de incorporación de la Contabilidad Nacional Trimestral; de hecho, el perfil de crecimiento trimestral para 2026 se revisa ligeramente a la baja (0,5% en el segundo trimestre, frente al 0,6% anticipado en la previsión anterior), así como el último trimestre de 2027 (0,4%, frente al 0,5% proyectado anteriormente). Por componentes del PIB, en 2026 la revisión se debe principalmente a la demanda nacional (+0,4 puntos), pronosticándose una aceleración del consumo privado (2,9%, revisado 0,6 puntos al alza) y de la inversión (4,4%, revisión de 1 punto al alza). Por el contrario, la demanda externa se revisa 0,3 puntos a la baja (pasando a tener una contribución negativa de -0,4 puntos), debido a la revisión a la baja de las exportaciones. Además, la Comisión revisa al alza su previsión de déficit público para 2026 (del 2,1% al 2,4%), así como su previsión de inflación, que se situaría en el 3,0% en 2026 y en el 2,5% en 2027.

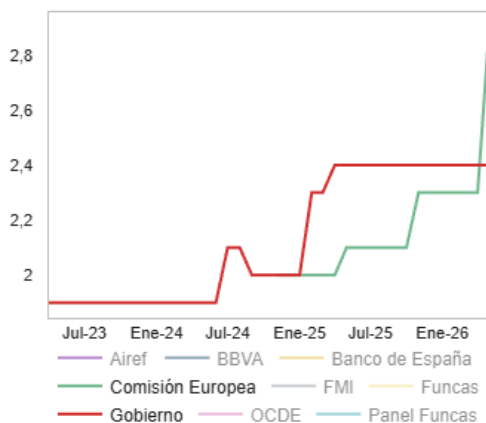
Contribución de la demanda nacional en 2026 (pp)



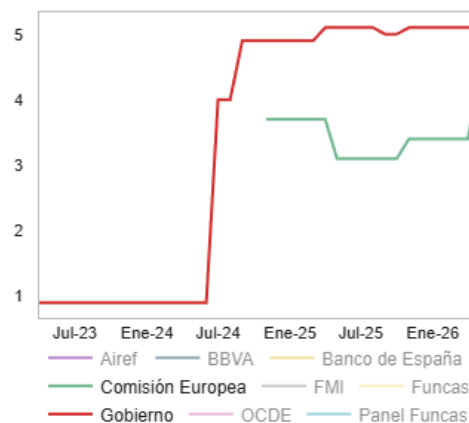
Contribución de la demanda externa neta en 2026 (pp)



Consumo privado en 2026 (% var. anual)



Inversión en 2026 (% var. anual)



Fuente: elaboración propia.

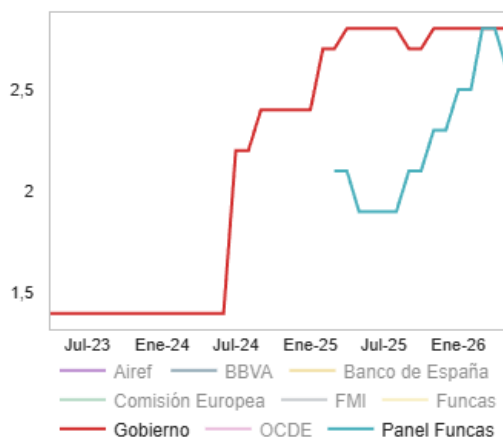


## Panel de Funcas

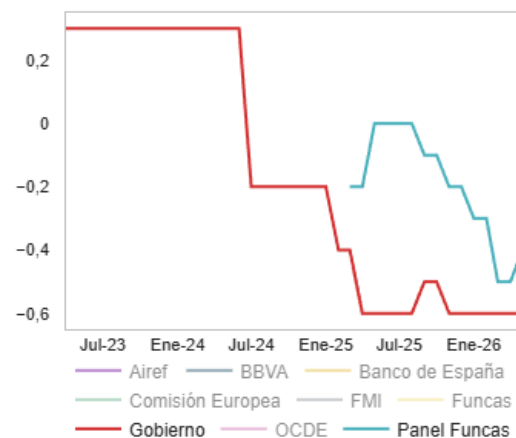
El panel de Funcas revisa una décima a la baja su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,2%, y mantiene estable la de 2027 en el 2%. En 2026, la revisión se concentra fundamentalmente en la demanda nacional (-0,2 puntos), pronosticándose una desaceleración de todos sus componentes y, especialmente, de la inversión (4,3%, revisado 0,4 puntos a la baja). Por el contrario, la demanda externa se revisa 0,1 puntos al alza (pasando a tener una contribución negativa de -0,4 puntos), debido a la revisión a la baja de las importaciones, que compensa las menores exportaciones esperadas. Además, los panelistas revisan al alza su previsión de déficit público para 2026 (del 2,4% al 2,5%), así como su previsión de inflación, que se situaría en el 3,1% en 2026 y en el 2,3% en 2027. Finalmente, los panelistas estiman que el crecimiento se situaría en el 0,4% en el segundo trimestre de 2026.

La composición del escenario del Panel de Funcas para 2026 anticipa un crecimiento igual al del Gobierno, pero con una contribución algo inferior de la demanda nacional, y superior en el caso de la demanda externa. Dentro de la demanda interna, los panelistas esperan un avance marginalmente superior del consumo e inferior de la inversión.

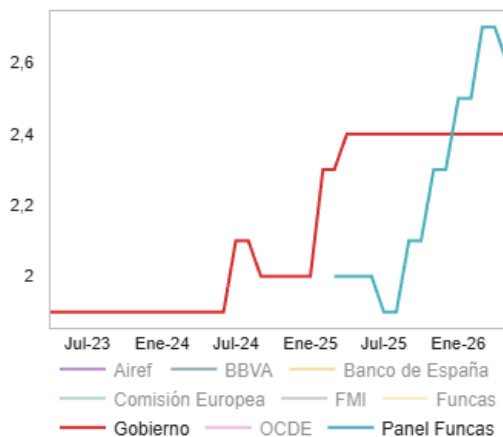
Contribución de la demanda nacional en 2026 (pp)



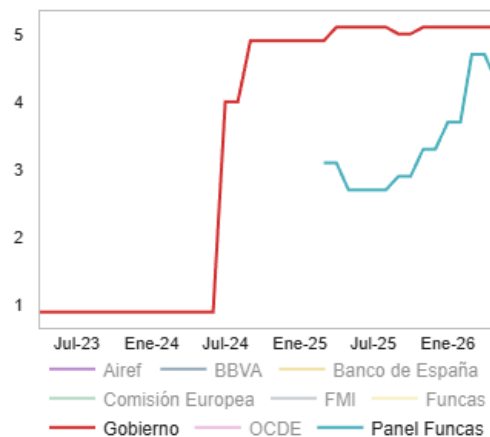
Contribución de la demanda externa neta en 2026 (pp)



Consumo privado en 2026 (% var. anual)



Inversión en 2026 (% var. anual)



Fuente: elaboración propia.

### III. Indicadores de economía internacional

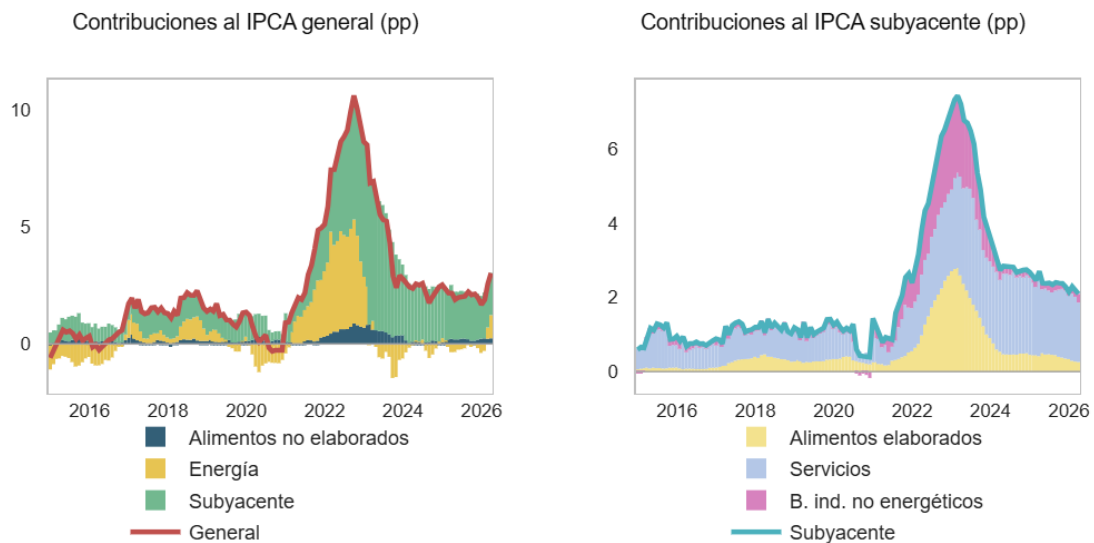
#### Zona euro: IPC y PMI avance

##### IPC

La tasa interanual de inflación de la zona euro en abril ascendió al +3%, frente al +2,6% del mes anterior. Por componentes, la energía ejerció una intensa presión al alza por segundo mes consecutivo, tras doce meses de variación negativa (+10,8%, una décima menos que lo recogido en el avance, frente al +5,1% el mes previo) y, en menor medida, los alimentos no elaborados (+4,6%, una décima menos que lo recogido en el avance, frente al +4,2% anterior), mientras que la inflación subyacente se mantiene prácticamente estable (+2,1%, frente a +2,2% en marzo). Dentro de esta, se registró una moderación en servicios, alimentos elaborados permaneció estable, mientras que bienes industriales no energéticos (BINE) intensificó su presión al alza.

En términos de contribuciones a la inflación general, la energía explicó +1 pp, 0,5 pp más que en marzo. Por su parte, la subyacente contribuye en 1,8 pp, de los cuales 1,4 se corresponden con servicios, y los alimentos no elaborados suponen 0,2 pp.

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)

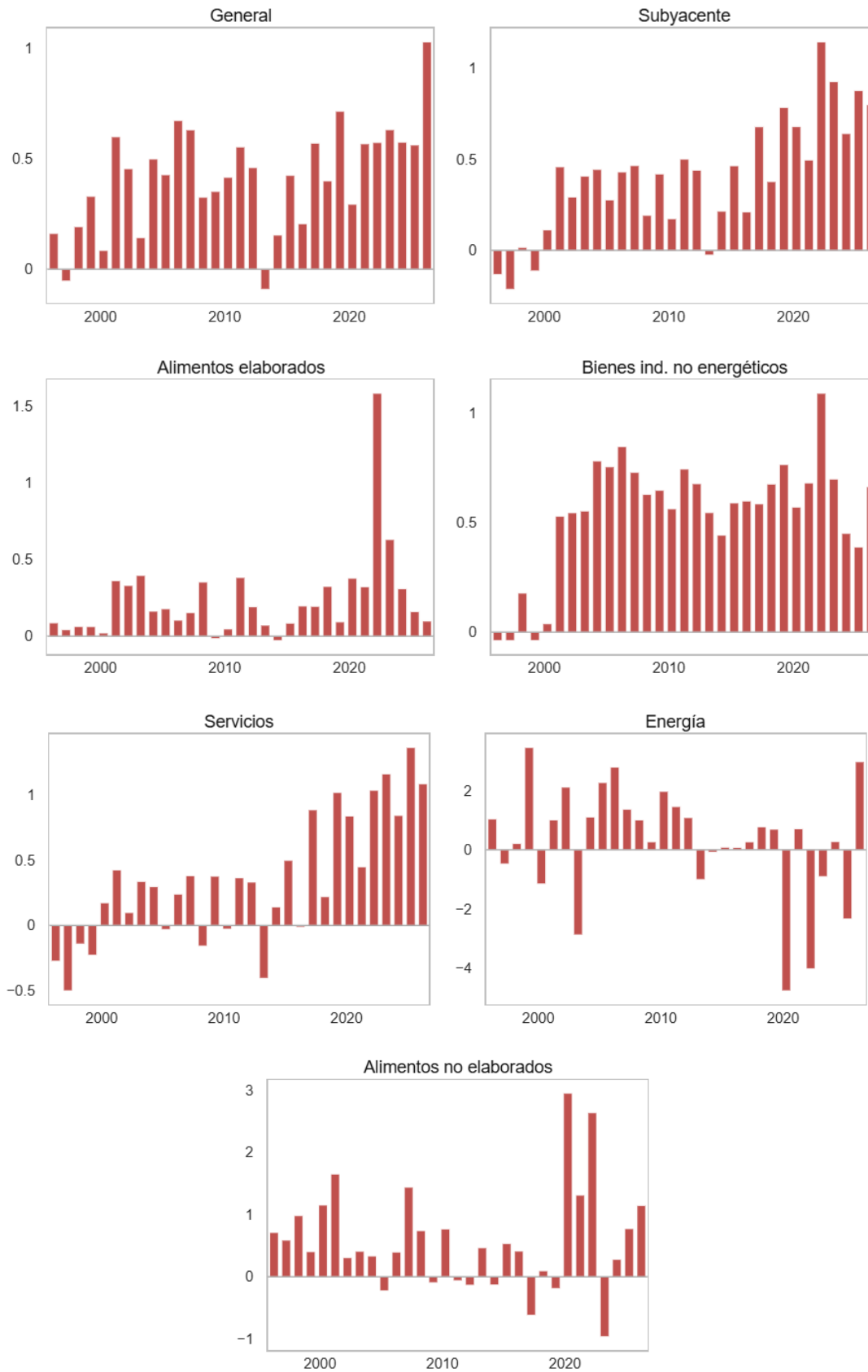


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

En términos intermensuales, el IPC aumentó un 1,0% en abril (0,4% de media en meses de abril desde 2002). La subyacente subió un 0,8% (de media de 0,5% en meses de abril desde 2002).



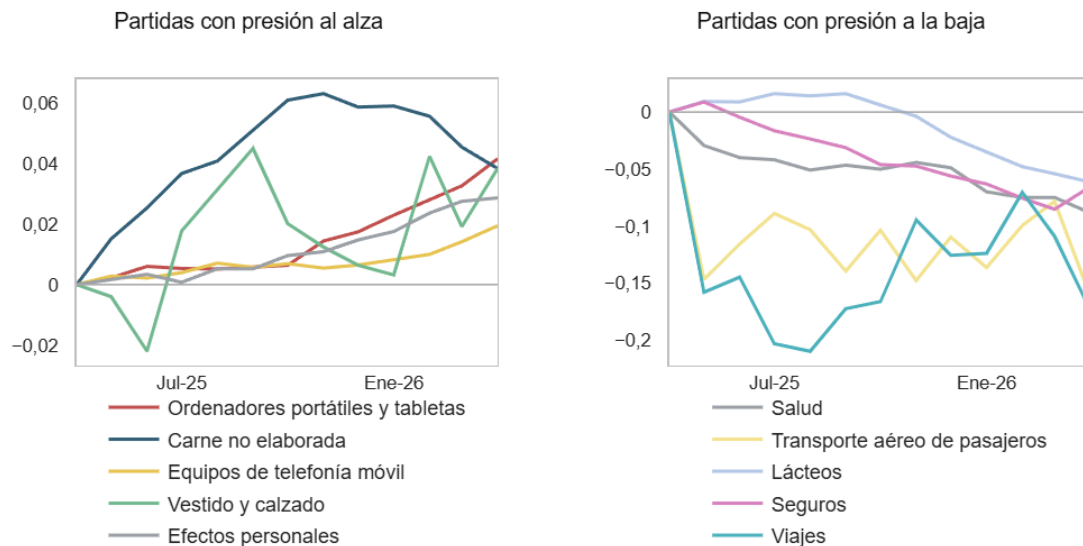
### Variación intermensual en meses de abril (%)



Fuente: Eurostat.

Entre las partidas no energéticas, atendiendo a las variaciones acumuladas en sus contribuciones a la inflación interanual, en los últimos meses *ordenadores portátiles y tabletas* y *vestido y calzado* ejercen una creciente presión al alza, mientras *carne no elaborada*, pese a tener una contribución relativamente superior a la de hace un año, ha moderado ligeramente su presión alcista en lo que va de año. En sentido negativo, destacan los descensos graduales de las contribuciones de *salud y seguros*.

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



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

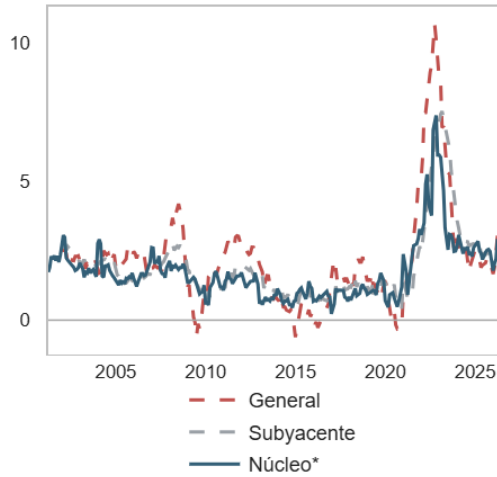
El núcleo de la inflación, compuesto por los elementos más estables del IPCA, cerró 2025 con tasas interanuales (en media móvil de tres meses) en torno al 2%, apoyado en el descenso de la presión inflacionaria de servicios sin viajes, componente que había impulsado el ascenso del núcleo a comienzos de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

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

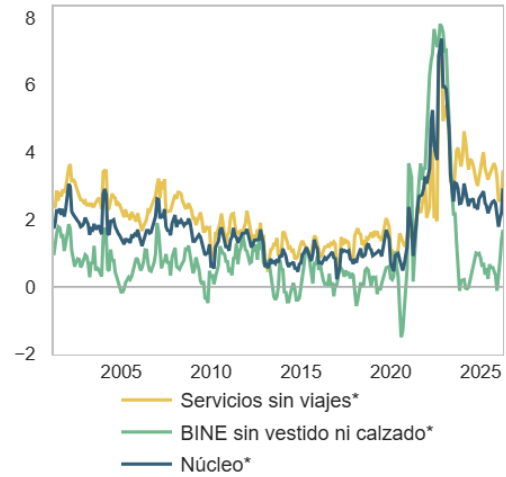


### Componentes más estables de la inflación (% variación anual, salvo indicación contraria)

Inflación general y grupos seleccionados



Componentes del núcleo

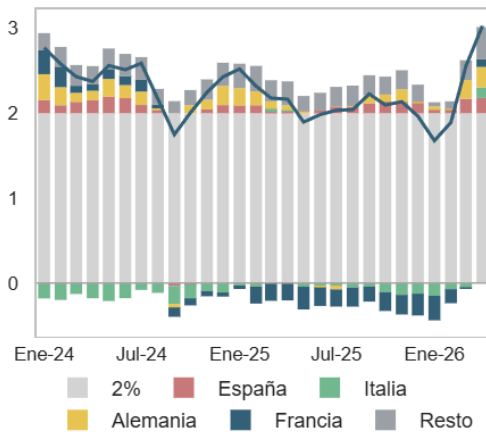


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

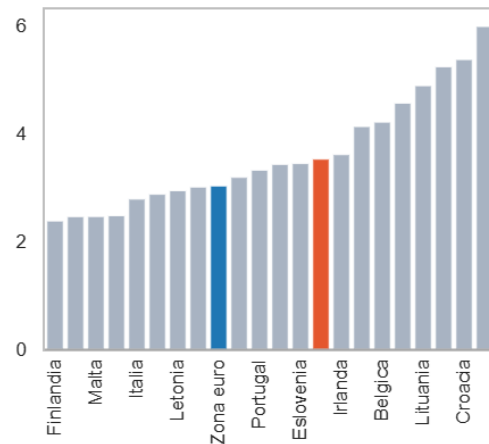
En abril, ningún país registró tasas de inflación inferiores al 2%. Alemania (2,9%), España (3,5%) e Italia (2,8%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

### IPC armonizado de la zona euro por países

Contribución al exceso de inflación general (pp)



Tasa interanual de inflación general (%)



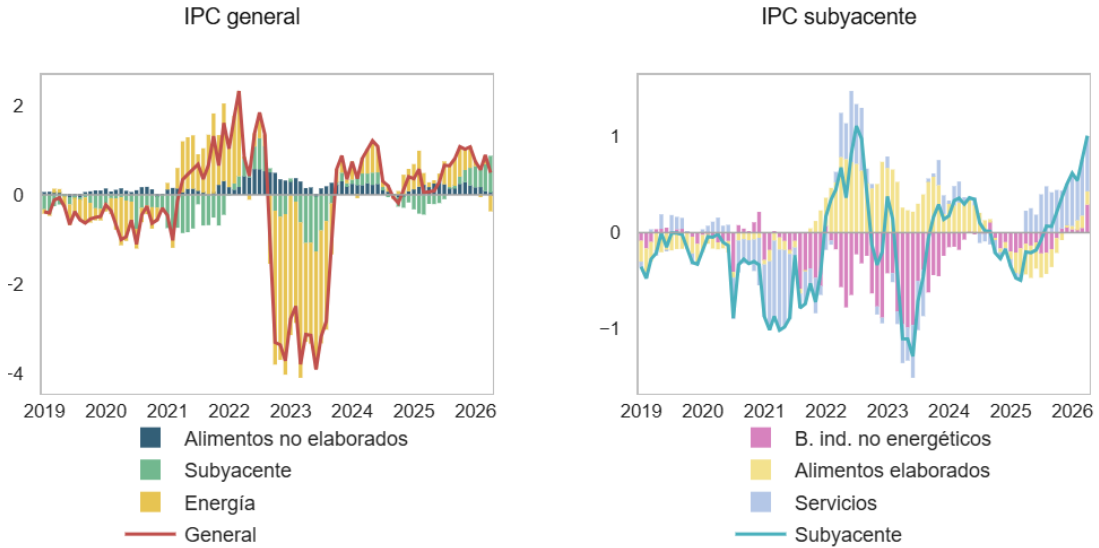
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊

La inflación general en España excedió la de la zona euro en +0,5 pp en abril, cuatro décimas menos que en marzo, alcanzando el mínimo desde junio de 2025. Esta reducción se explica principalmente por la energía, cuyo diferencial venía reduciéndose desde finales del año pasado y que actualmente ejerce una presión al alza comparativamente más intensa en la zona euro, seguido de alimentos no elaborados que también ha reducido por completo su diferencial.



En el caso de la inflación subyacente, el diferencial ascendió dos décimas hasta +1 pp, su máximo desde julio de 2022, dentro de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto de 2025. Por componentes, el diferencial es mayor en servicios, seguido de BINE (cuyo aumento está detrás del empeoramiento de abril).

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



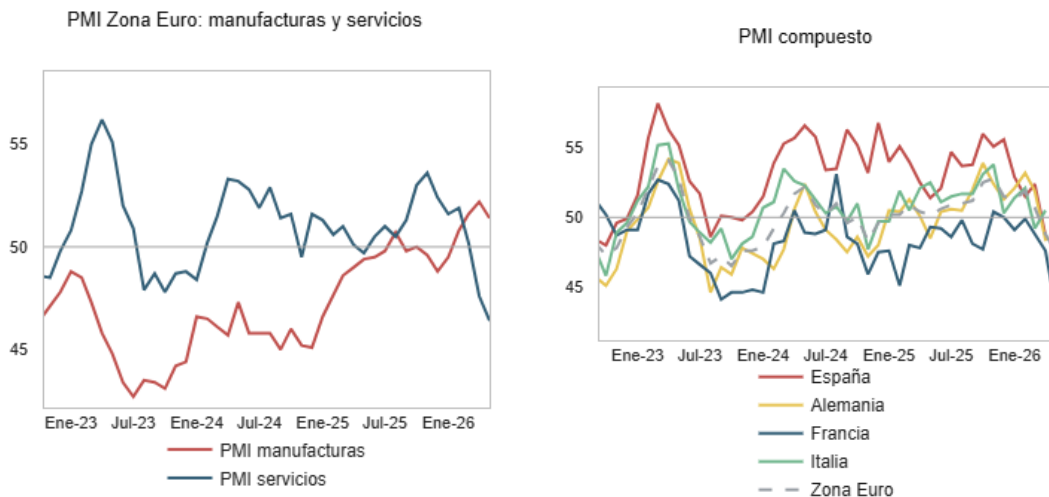
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 📊



## PMI avance

Con los datos de avance de mayo, el PMI compuesto de la zona euro anotó 47,5 en mayo (el peor dato en 31 meses), profundizando la contracción respecto del mes previo (48,8). Esta contracción es resultado de la fuerte caída de la actividad del sector servicios, que registró un índice de 46,4, 1,2 puntos menos que el mes anterior (47,6). Entretanto, con datos de avance, la producción manufacturera<sup>2</sup> frenó el ritmo de expansión (51, lo que supone 2,3 puntos menos de lo recogido en abril). Por su parte, el PMI del sector manufacturero moderó su señal expansiva (anotando 51,4) 8 décimas por debajo del registrado el mes previo.

Por países, con datos de avance, en mayo la actividad intensificó notablemente su contracción en Francia (43,5, 4,1 puntos menos que el mes previo), mientras que en Alemania continuó cayendo, aunque a un ritmo ligeramente inferior que el mes previo (48,6, frente a 48,4).



Fuente: S&P Global

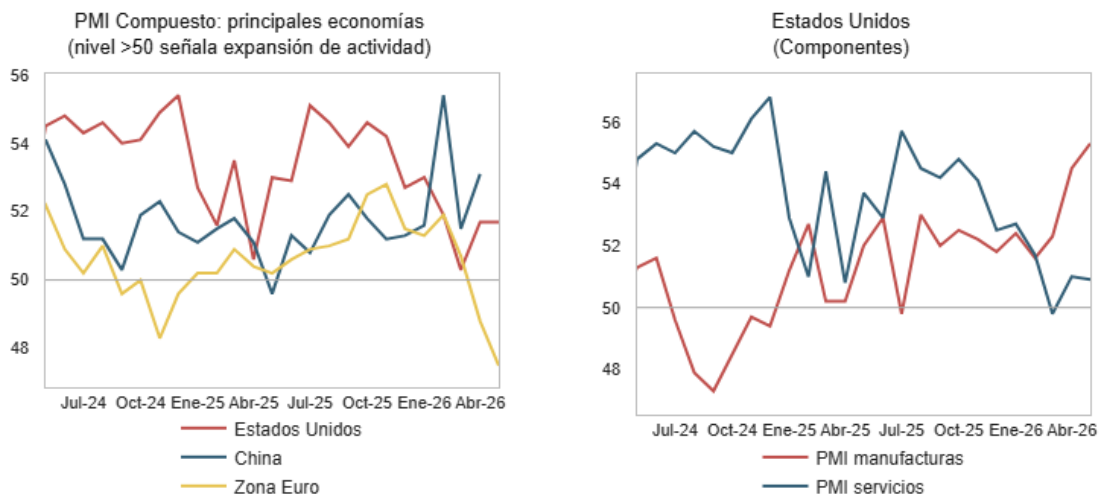
<sup>2</sup>El PMI compuesto de la Actividad Total integra dos bloques: producción manufacturera y actividad del sector servicios, mediante una media ponderada. Las ponderaciones se calibran con el peso relativo de cada sector en el PIB, por lo que su dinámica puede estar dominada por servicios cuando este sector concentra mayor tamaño económico. Implica que: (i) un movimiento en PMI compuesto no se interpreta como variación simple del PMI manufacturero, (ii) un mismo nivel en ambos indicadores no tiene por qué reflejar la misma señal coyuntural, y (iii) la comparación directa entre PMI compuesto y PMI manufacturero debe hacerse con cautela analítica.



## Estados Unidos: PMI avance

El PMI de Estados Unidos se situó en 51,7 en mayo de 2026, sin cambio con respecto a abril de 2026, manteniendo su señal expansiva. Por componentes, el PMI de manufacturas de Estados Unidos se situó en 55,3, mientras que en el mes anterior fue de 54,5. Por otra parte, el PMI de servicios de Estados Unidos se situó en 50,9, mientras que en el mes anterior fue de 51,0.

El crecimiento del PMI manufacturero se explicaría principalmente por un incremento de inventarios precautorios, mientras las exportaciones se resienten por el conflicto en Oriente Medio.



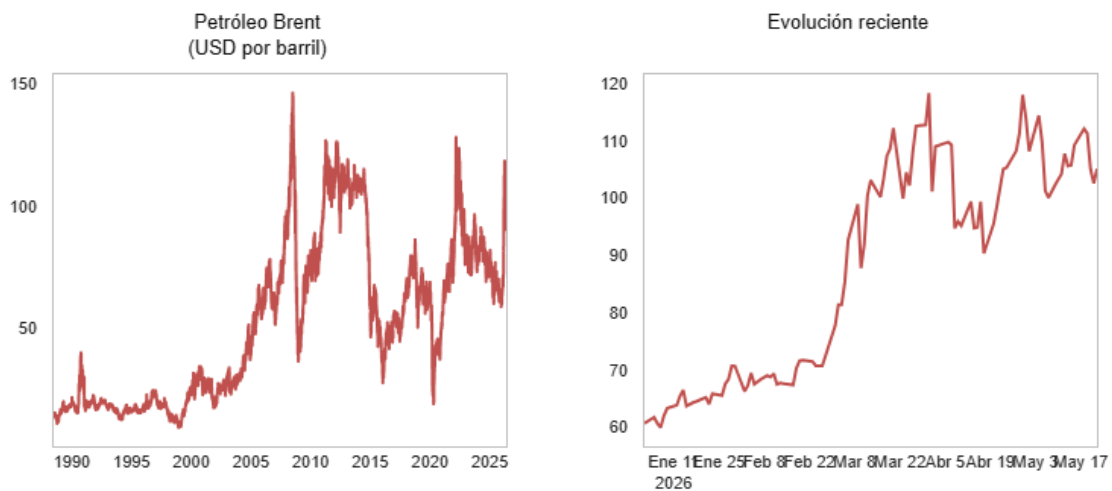
Fuente: S&P Global

## IV. Cotizaciones

### Materias primas

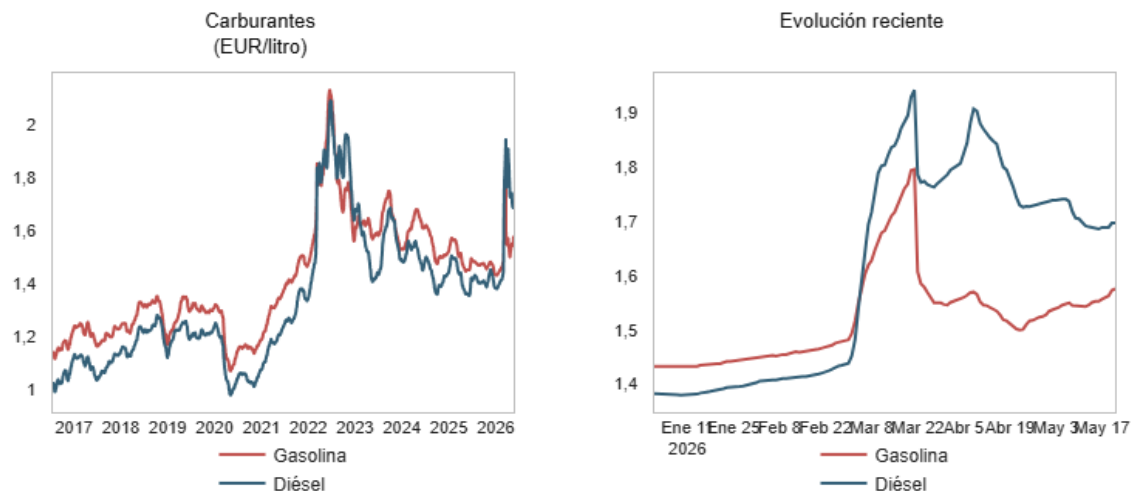
El petróleo (102,6 dólares por barril a día de ayer) acumula una subida del 42% desde el 27 de febrero, día anterior al comienzo de la ofensiva de Estados Unidos e Israel contra Irán. Se encuentra así por debajo de la cotización alcanzada tras la invasión rusa de Ucrania (128 dólares por barril).

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



Fuente: ICE.

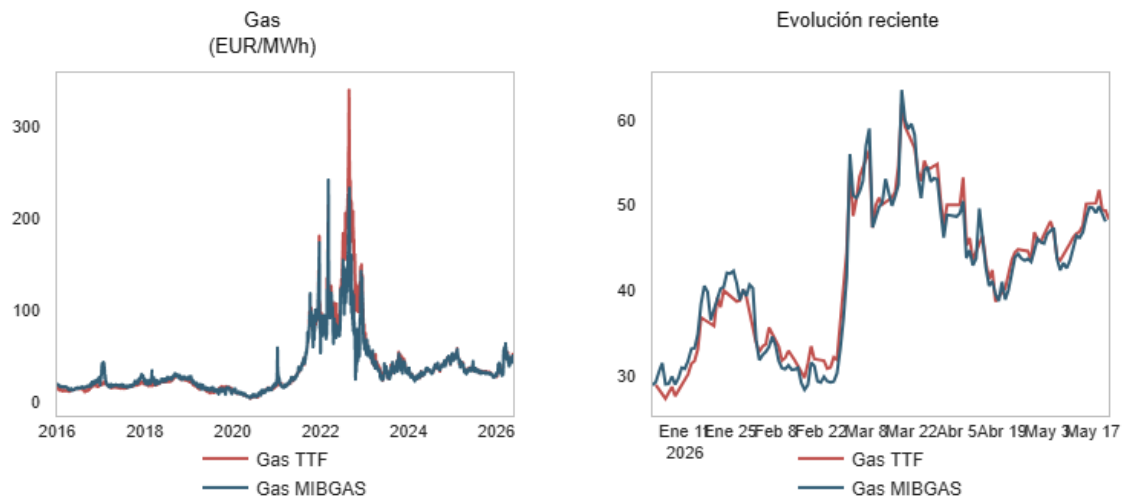
El diésel (1,70 euros por litro) subió un 18,3% desde el 27 de febrero, una subida más intensa que la de la gasolina (1,58 euros por litro, un incremento de 6,6%), que, sin embargo, está creciendo a un ritmo mayor desde finales de abril. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros.



Fuente: Ministerio de Industria.

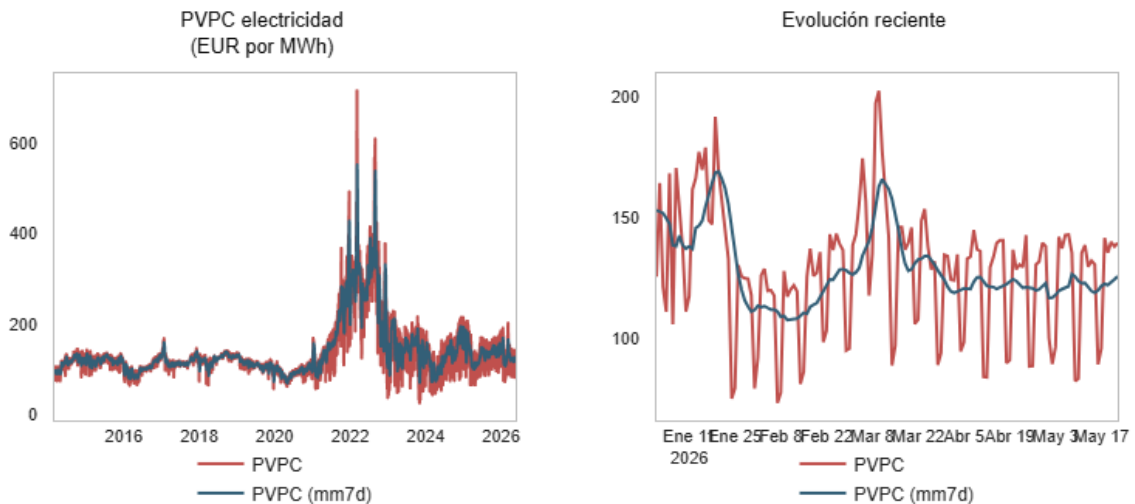


La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (48,1 euros por MW/h a día de ayer), sube un 58,7% desde el 27 de febrero, con un fuerte repunte inicial que se suavizó posteriormente en un contexto de suaves temperaturas y estabilización de los mercados de GNL. En las últimas semanas, sin embargo, vuelve a mostrar una tendencia alcista al aumentar las tensiones en el mercado de GNL en un momento en el que deben comenzar a reponerse los inventarios europeos que, tras el periodo invernal, se sitúan en niveles muy bajos. El MIBGAS se encuentra así en niveles de principios de 2023, cuando el gas se encontraba desescalando desde los máximos históricos alcanzados tras la guerra de Ucrania (241,4 euros el 7 de marzo de 2022, promediando 100 euros por MW/h en 2022). La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante (54,4% desde el 27 de febrero).



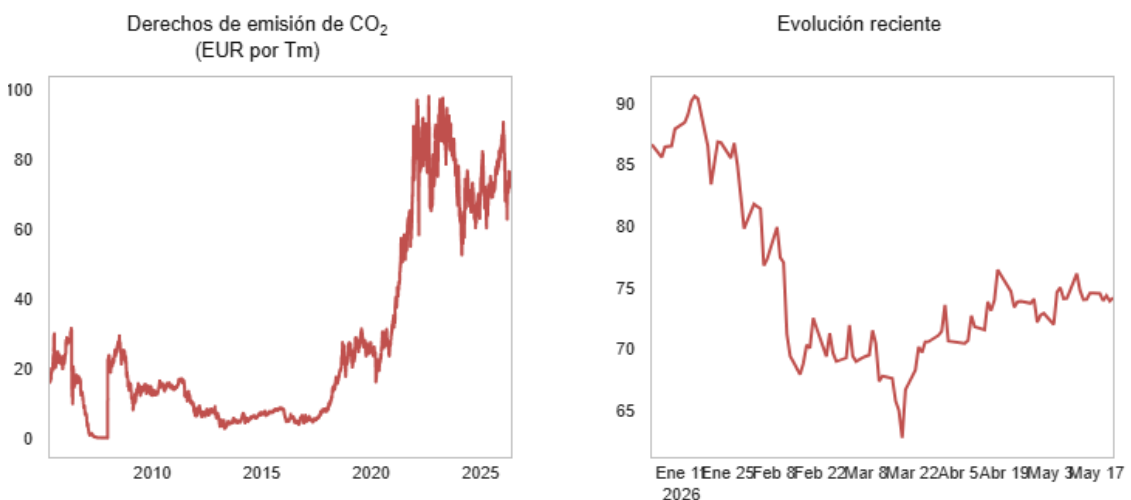
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC registra en media móvil semanal una variación del -2,3% desde el 27 de febrero. Esta cierta estabilidad pese a la subida del precio del gas se explica por una mayor aportación renovable, especialmente solar, pero también hidráulica, que ha compensado parcialmente episodios puntuales de menor generación eólica y un consumo más moderado por un clima favorable. En promedio, en los días transcurridos de mayo se ha situado en 123 euros por MW/h, en línea con la media de abril, y un 9% por encima de la media de mayo del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se mantienen en torno a los 74 euros por Tm. En el último mes, 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 ETS por parte de la Comisión Europea.



Fuente: ICE.



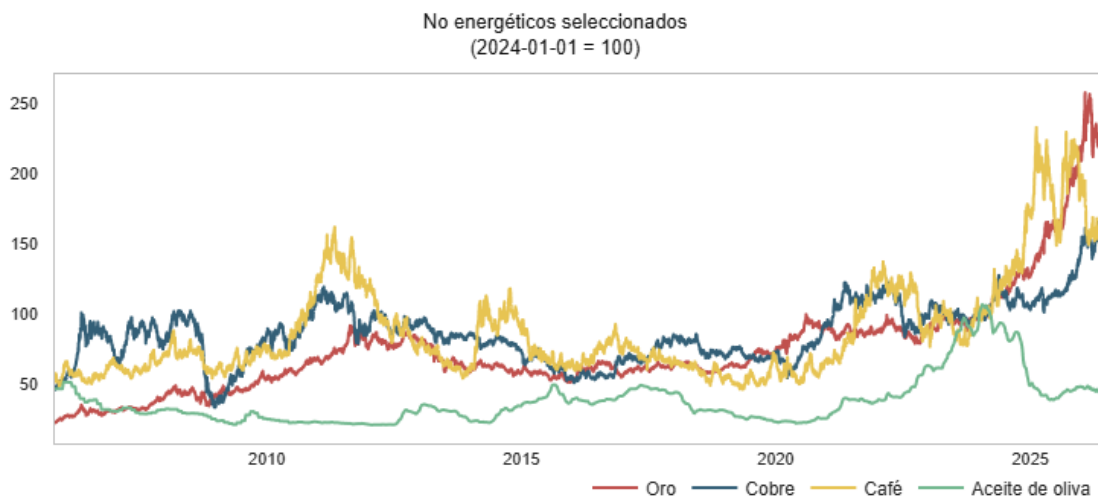
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. El aluminio se está viendo especialmente afectado por el cierre del estrecho de Ormuz.

Los metales preciosos, desde la guerra de Irán, rompen la tendencia de fuertes subidas que mantenían desde 2024 cayendo con fuerza, pero desde principios de abril recuperan parte de su valor, mostrando una evolución más mixta y volátil en las últimas semanas.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad mostrada en la segunda mitad de 2025, en 2026 mantienen una evolución mixta destacando las subidas del algodón y los cereales.

El precio del ganado bovino se mantiene en tendencia alcista desde 2020. El ganado porcino muestra mayor estabilidad y con tendencia moderadamente creciente en 2026.

El aceite de oliva se mantiene estable dentro de la 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.



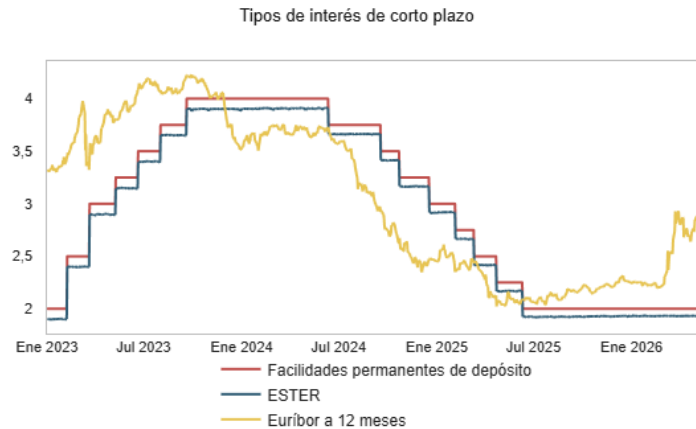
Fuente: elaboración propia con diferentes fuentes.



## Tipos de interés

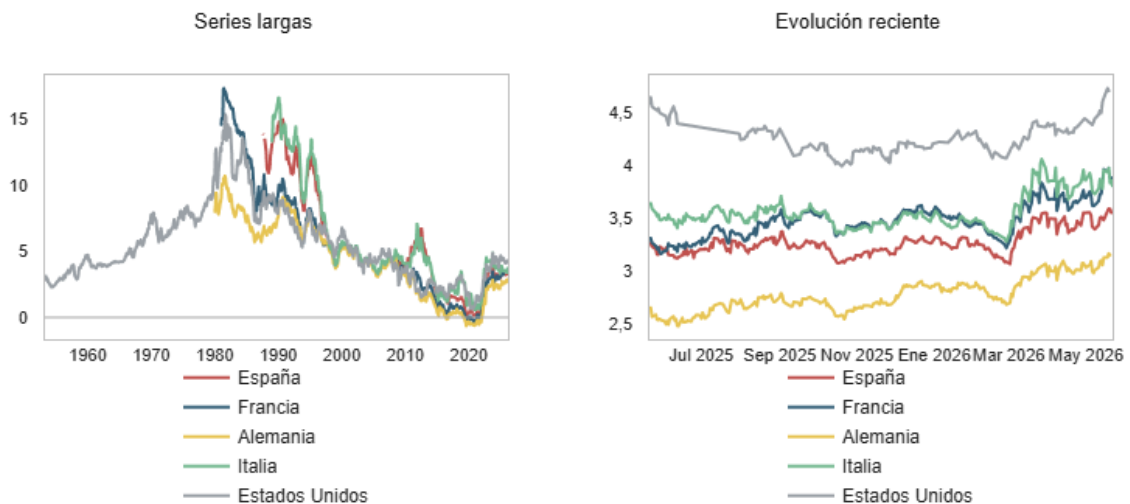
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 1,9% en promedio en la semana del 21 de mayo de 2026, manteniéndose alrededor de ese valor desde julio de 2025.

El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,0% y el euríbor a 12 meses está en el 2,8%, sin variación en la última semana.



Fuente: Banco de España. 📊

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,6%, lo que supone que aumentó 4 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.

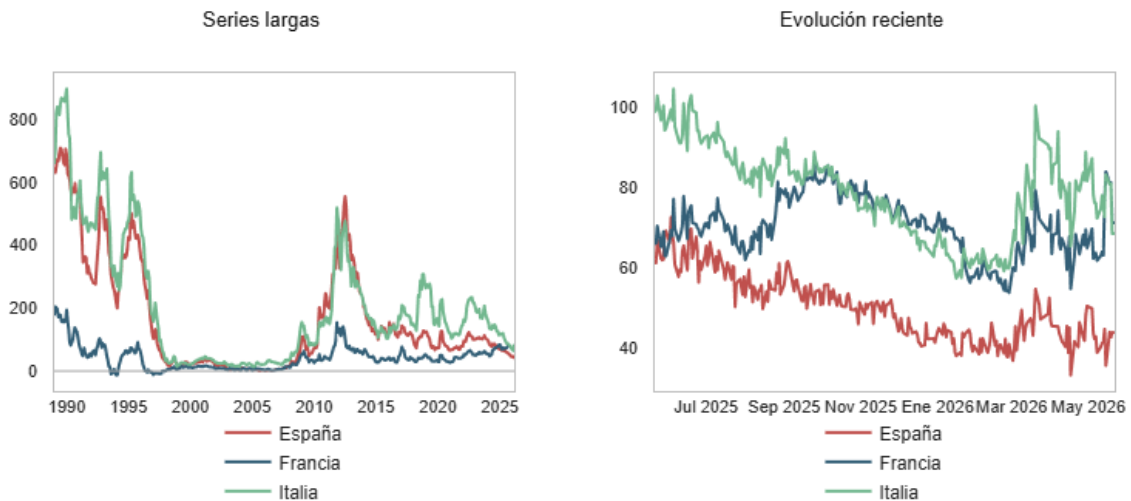


Fuente: Banco de España. 📊



El bono español se encuentra 44 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha ascendido 1 punto básico 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.



Fuente: Banco de España.



## V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Coyuntura Turística Hotelera	INE	Abril de 2026	lunes, 25 de mayo de 2026
Índice de Producción del Sector Servicios	INE	Marzo de 2026	lunes, 25 de mayo de 2026
Licitación de obra pública por las AAPP	Ministerio de Fomento	Marzo de 2026	lunes, 25 de mayo de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Abril de 2026	lunes, 25 de mayo de 2026
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Marzo de 2026	martes, 26 de mayo de 2026
Hipotecas	INE	Marzo de 2026	miércoles, 27 de mayo de 2026
CNTR de Estados Unidos (2ª estimación)	BEA	26T1	jueves, 28 de mayo de 2026
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	Mayo de 2026	jueves, 28 de mayo de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Mayo de 2026	jueves, 28 de mayo de 2026
Índice de comercio minorista	INE	Abril de 2026	jueves, 28 de mayo de 2026
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	Abril de 2026	jueves, 28 de mayo de 2026
Valor tasado de la vivienda	Ministerio de Fomento	26T1	jueves, 28 de mayo de 2026
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Marzo de 2026	jueves, 28 de mayo de 2026
Balanza de pagos	Banco de España	Marzo de 2026	viernes, 29 de mayo de 2026
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Marzo de 2026	viernes, 29 de mayo de 2026
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Abril de 2026	viernes, 29 de mayo de 2026
Índice de precios de consumo (avance)	INE	Mayo de 2026	viernes, 29 de mayo de 2026
Índice de precios industriales de exportación e importación	INE	Abril de 2026	viernes, 29 de mayo de 2026
CNTR de Italia (2ª estimación)	ISTAT	26T1	viernes, 29 de mayo de 2026

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



## VI. Cuadro resumen

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

### Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,7	2,6	2,7	25-jun-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,1	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,0	10-ago-2026

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,7	2,5	2,5	2,5	2,0	2,5	2,6	2,4	2,0	1,8	2,4		17-jun-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,8	3,6	3,8	1,8	2,5	4,4	4,4	1,9	1,1	2,3		10-jun-2026
Producción industrial	0,4	1,3	2,4	1,8	0,3	1,0	4,5	-0,2	0,0	-0,9	1,8		4-jun-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	5,0	4,9	4,3	4,2	5,4	5,1	2,5	2,8	7,7		22-jun-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	10,2	13,7	28,6	9,0	9,0	24,2	8,8	45,0	35,0		10-jun-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	19,6	18,6	7,7	18,8	16,4	20,6	2,3	8,3	11,7		5-jun-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	7,9	13,5	14,7	7,6	3,4	25,4	11,4	11,4	20,0		5-jun-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	1,9	2,1	2,5	3,3	1,8	0,2	1,2	2,8	3,3		2-jun-2026
Pernoctaciones hoteleras	4,8	1,0	1,3	1,8	3,4	1,3	1,6	2,9	3,4	1,0	5,4		25-may-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	0,9	2,6	1,1	-0,4	4,6	3,2	3,3	2,1	-2,1	-2,3	2-jun-2026 *

(\*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

### Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,7	3,6	2,7	5,0	1,4	2,7	2,7	2,8		17-jun-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,4	4,2	2,0		5,6	-0,6	-1,1	-1,9			26-may-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	16,9	8,0	7,6	12,9	-2,2	1,1	7,5	11,7	8,4	1-jun-2026
Índice de comercio minorista	1,8	4,3	4,4	4,2	3,4	6,0	2,8	3,9	2,3	4,1		28-may-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,0	6,6	4,0	9,3	5,2	5,9	3,9	2,3		10-jun-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	-1,5	0,6	3,0	-4,8	0,8	-1,4	1,2	8,7		23-jun-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,4	9,4	5,3	9,4	6,7	0,6	5,1	9,5		23-jun-2026

### Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	Próxima	
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	6,3	5,4	5,6	3,0	6,6	4,2	5,9		17-jun-2026	
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	6,9	6,7	7,2	3,8	7,4	3,5	3,3	4,5		17-jun-2026	
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,4	6,1		1,2	6,0	5,2			26-may-2026	
Visados de obra nueva	7,8	3,5	0,3	9,5		12,0	-4,3	-0,2			28-may-2026	
Compraventa de viviendas	9,7	11,5	5,0	3,7	-2,6	7,9	-5,0	-0,5	-2,2		19-jun-2026	
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	6,9	1,2	-3,4	-3,6	-0,3	-2,0	-7,7		10-jun-2026	
Hipotecas de viviendas	11,7	17,7	15,2	8,7		17,4	3,8	16,3			27-may-2026	
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	12,5	8,3	4,8	7,8	6,1	1,8	6,4		10-jun-2026	
Importación de equipo	4,0	10,4	5,1	8,7	9,6	1,7	9,9	3,3	15,4		23-jun-2026	
Producción de la construcción					-9,7		-12,1	-11,1	-5,8		12-jun-2026	
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	16,1	17,2	7,9	21,3	-2,4	-2,0	27,7	13,2		19-jun-2026 *

### Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

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



## Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	-0,6	1,1	0,7	-1,5	1,4	-2,9	-0,8	5,1	23-jun-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	4,1	3,5	-2,5	0,2	5,5	-8,4	-1,1	1,6	23-jun-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	0,3	2,4	-0,3	0,1	1,5	-3,8	-0,3	2,9	23-jun-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	10,3	9,0	0,3	2,8	15,0	-4,1	3,5	1,4	23-jun-2026

## Saldos y deuda (% PIB)

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

## Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
<b>Empleo</b>															
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,2	1,6	2,5	2,0	2,1	25-jun-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	28-jul-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	28-jul-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	28-jul-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	28-jul-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	28-jul-2026
<b>No ocupados</b>															
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	-2,9	28-jul-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	1,7	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	28-jul-2026
<b>Salarios y costes laborales</b>															
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,4	5,3	3,9	4,0	4,3	3,5	3,6	3,3	3,1	3,6		16-jun-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	5,5	4,6	4,2	4,9	3,7	3,5	3,7	2,4	3,8		9-jun-2026

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,5	2,4	2,3	2,2	2,5	2,4	2-jun-2026
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,2	2,3	2,4	2,4	2-jun-2026
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,1	-6,1	-6,2	-5,9	-6,2	-5,8	-6,2	-6,2	2-jun-2026
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-5,8	-6,0	-6,0	-6,1	-6,0	-6,1	-5,8	-6,2	-6,2	2-jun-2026

## Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
<b>Actividad</b>															
Tasa de actividad 16-64	75,3	75,8	75,9	76,2	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	76,2	76,1	28-jul-2026
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,7	79,9	79,9	80,0	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	80,1	79,8	28-jul-2026
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,8	71,7	71,8	72,4	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	72,3	72,3	28-jul-2026
Tasa de actividad >16	58,5	58,9	58,8	59,0	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	58,9	58,9	28-jul-2026
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,9	63,9	63,9	63,8	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	63,8	63,7	28-jul-2026
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,4	54,0	53,9	54,4	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	54,3	54,3	28-jul-2026
<b>Ocupación</b>															
Tasa de ocupación	50,9	51,7	52,1	52,8	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	53,1	52,5	28-jul-2026
Tasa de ocupación (hombres)	56,6	57,1	57,4	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	56,9	58,1	58,4	58,2	57,6	28-jul-2026
Tasa de ocupación (mujeres)	45,5	46,5	47,1	47,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	48,2	47,6	28-jul-2026
<b>Paro</b>															
Tasa de paro	13,0	12,2	11,3	10,5	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	9,9	10,8	28-jul-2026
Tasa de paro (hombres)	11,4	10,7	10,2	9,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	8,8	9,5	28-jul-2026
Tasa de paro (mujeres)	14,9	13,9	12,7	11,9	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	11,2	12,4	28-jul-2026



### Precios (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,8	3,0	2,7	3,0	2,9	2,3	2,3	3,4	3,2	12-jun-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,4	4,9	0,5	4,7	3,4	-2,5	-3,1	7,3	6,6	12-jun-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,3	6,2	5,8	6,6	6,2	6,1	6,5	4,8	4,6	12-jun-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,4	2,6	2,7	2,6	2,6	2,6	2,7	2,9	2,8	12-jun-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,4	1,8	2,2	1,7	2,1	2,1	2,3	2,3	2,3	12-jun-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,7	0,8	1,1	0,8	0,7	0,6	1,0	1,6	1,6	12-jun-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,4	3,6	3,6	3,7	3,7	3,6	3,5	3,7	3,4	12-jun-2026

### Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	0,9	1,5	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1	0,3	0,2	0,1	5-jun-2026
Producto interior bruto de Italia	0,6	0,7	0,1	0,2	0,0	0,1	0,3	0,0	0,2	0,3	0,2	5-jun-2026
Producto interior bruto de Alemania	-0,5	0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	-0,2	0,0	0,2	0,3	5-jun-2026
Producto interior bruto de Francia	1,1	0,9	0,2	0,2	0,3	-0,1	0,2	0,4	0,6	0,2	0,0	5-jun-2026
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,8	2,1	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9	1,1	0,1	0,5	28-may-2026

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

### Financiero

	2024	2025	mar.-26	abr.-26	may.-26	18-may.-26	19-may.-26	20-may.-26	21-may.-26	22-may.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0		
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,6	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8		
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2		
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,9	3,0	3,1	3,1	3,2	3,2		
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,4	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	48,9	46,2	43,2	42,2	42,9	42,9		
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,3	4,3	4,6	4,7	4,7	4,7		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	11.042,4	14.325,7	17.121,9	17.948,5	17.807,4	17.755,1	17.670,1	18.051,7	17.975,2	18.067,3

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.