

Nota semanal de coyuntura

23 de octubre de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Servicios: IPSS	5
Inversión en construcción: consumo de cemento	7
Demanda externa: comercio exterior de mercancías.....	9
Turismo: coyuntura turística hotelera	13
Competitividad: precios relativos	17
Opinión: confianza empresarial	18
III. Indicadores de economía internacional.....	20
Zona euro: PMI avance	20
China: PIB.....	21
IV. Cotizaciones.....	22
Materias primas.....	22
Tipos de interés.....	26
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	29
VI. Cuadro resumen.....	30

¹ Elaborado con información publicada entre las 12:00 del 16 de octubre y las 12:00 del 23 de octubre. La mayoría de las series están disponibles en [BDSICE](#).



I. Resumen

Según los datos de Aduanas, el déficit comercial de bienes alcanzó en agosto el 3,9% del PIB en suma móvil anual, por el deterioro del componente no energético (2,0% del PIB), que supera el energético. En volumen, tanto las exportaciones como las importaciones prolongaron su atonía.

En el mismo periodo, la producción de servicios retrocedió un 0,1% intermensual desestacionalizado, mientras las pernoctaciones hoteleras avanzaron algo más de lo habitual para el mes, dentro de una tendencia al alza en máximos históricos sostenida por los no residentes.

En septiembre, el consumo de cemento rebotó un 21,4% intermensual, el tercer mayor avance en un mes de septiembre de toda la serie, tras el fuerte retroceso de agosto, si bien dentro de un tono de ralentización en los últimos meses. Asimismo, la pérdida de competitividad-precio frente a países desarrollados se suavizó hasta el 0,5% interanual.

Para el cuarto trimestre, la confianza empresarial se modera, dentro de una tónica de fluctuación cerca de máximos históricos, observándose dicha evolución en todas las ramas, destacando el optimismo en la construcción.

El PIB de China se aceleró tres décimas en el tercer trimestre de 2026, hasta el 1,2% intertrimestral, con un crecimiento interanual del 4,6%.

En octubre, según el avance, el PMI compuesto de la zona euro moderó su señal expansiva hasta los 51,9 puntos, frente a 53,1 en septiembre, su menor nivel en cuatro meses, con un descenso similar en los servicios y en la producción manufacturera.

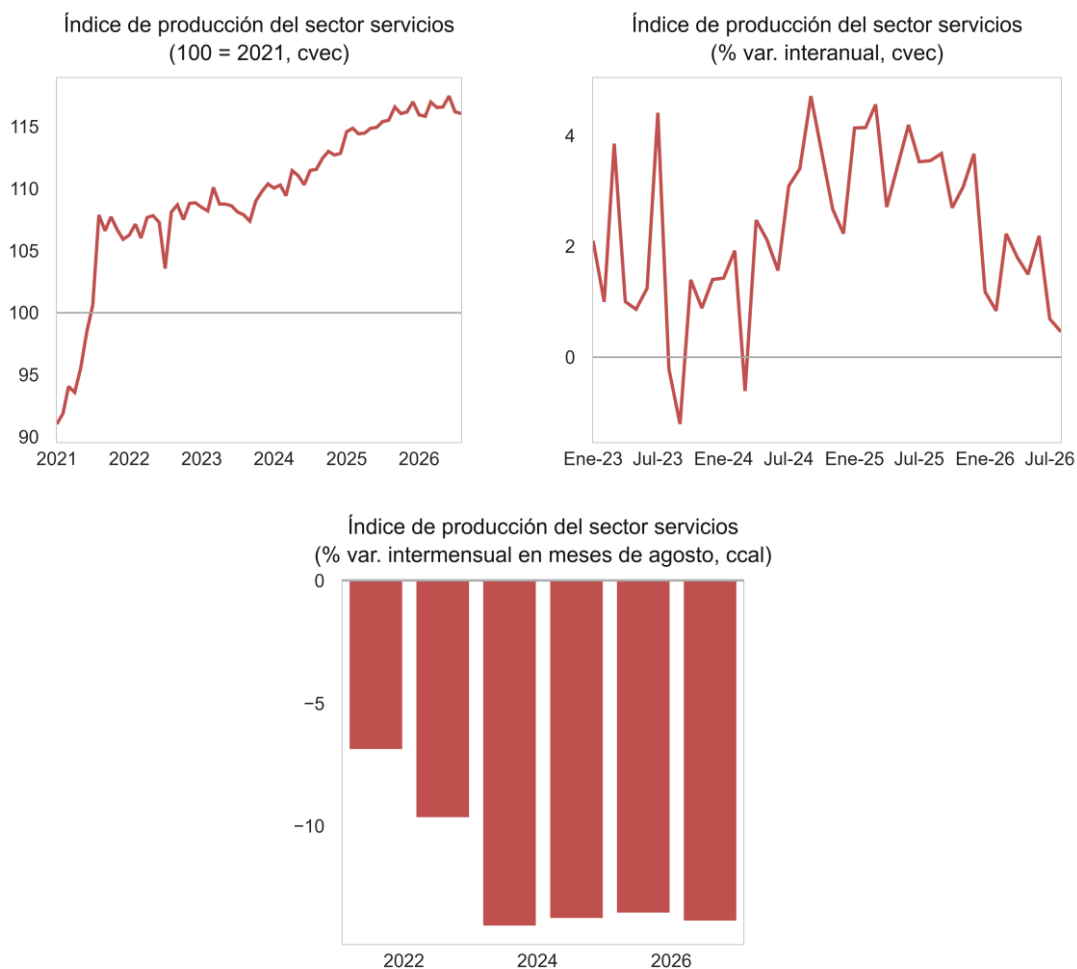
El petróleo supera esta semana los 110 dólares por barril, su nivel más alto desde mayo, en un contexto de continuadas tensiones en Oriente Medio, con existencias declinantes. La gasolina mantiene una ligera tendencia a la baja por el estrechamiento de márgenes de refino, mientras el diésel se estabiliza en niveles elevados, a pesar de la ampliación de márgenes. El gas continúa encareciéndose, hasta máximos desde finales de 2022, por la bajada de temperaturas y la reposición de inventarios en Europa, lo que contribuye a mantener el PVPC de electricidad en niveles elevados.

El euríbor a 12 meses sube ligeramente, hasta el 3,26%, sin salir de la banda en torno al 3,2% de las últimas semanas y aún algo por debajo de su promedio previo a la crisis financiera. La prima de riesgo de la deuda pública aumenta 6 puntos básicos en la semana, hasta los 66 puntos, más de 20 por encima de los mínimos de febrero, pero todavía en niveles históricamente moderados, mientras la del bono francés salta a 174 puntos básicos, máximos desde 2011.

II. Indicadores de economía española

Servicios: IPSS

El índice de producción de servicios corregido de calendario cayó un -13,9% intermensual en agosto, en línea con su evolución en los últimos años. Con series corregidas además de estacionalidad, bajó un -0,1%, consolidando la interrupción de la tendencia ascendente que venía mostrando desde 2023.

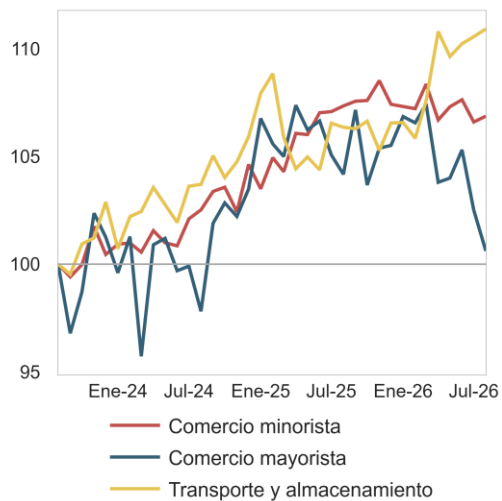


Fuente: INE.

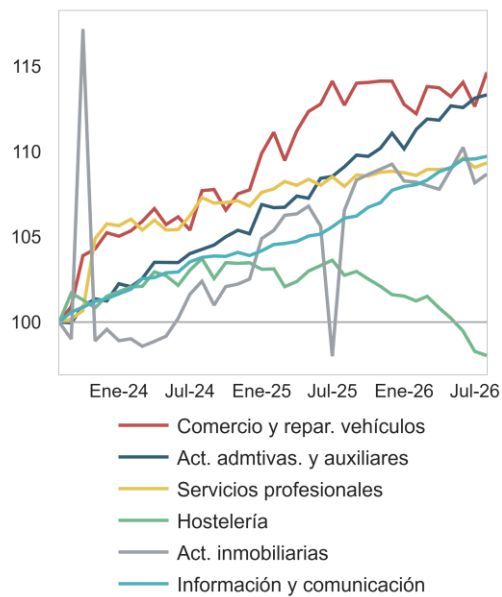
Por ramas, el estancamiento reciente se explica por la evolución desfavorable de *hostelería* y *comercio mayorista*, así como por el agotamiento de la tendencia alcista de *comercio minorista*, parcialmente contrarrestadas por los crecimientos sostenidos de los servicios dirigidos a empresas (sobre todo, *actividades administrativas*) e *información y comunicaciones*, a los que se suma de manera incipiente el impulso de *transporte y almacenamiento*.



IPSS: principales ramas en contribución al índice
(% var. acumulada desde ago-23)



IPSS: otras ramas
(% var. acumulada desde ago-23)

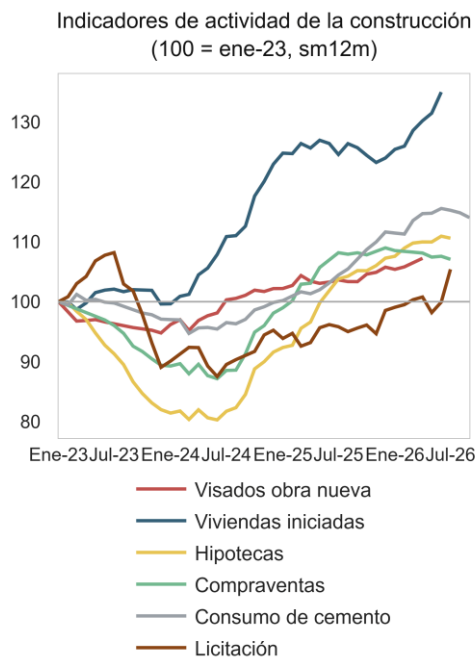


Fuente: Elaboración propia a partir del IPSS (INE).



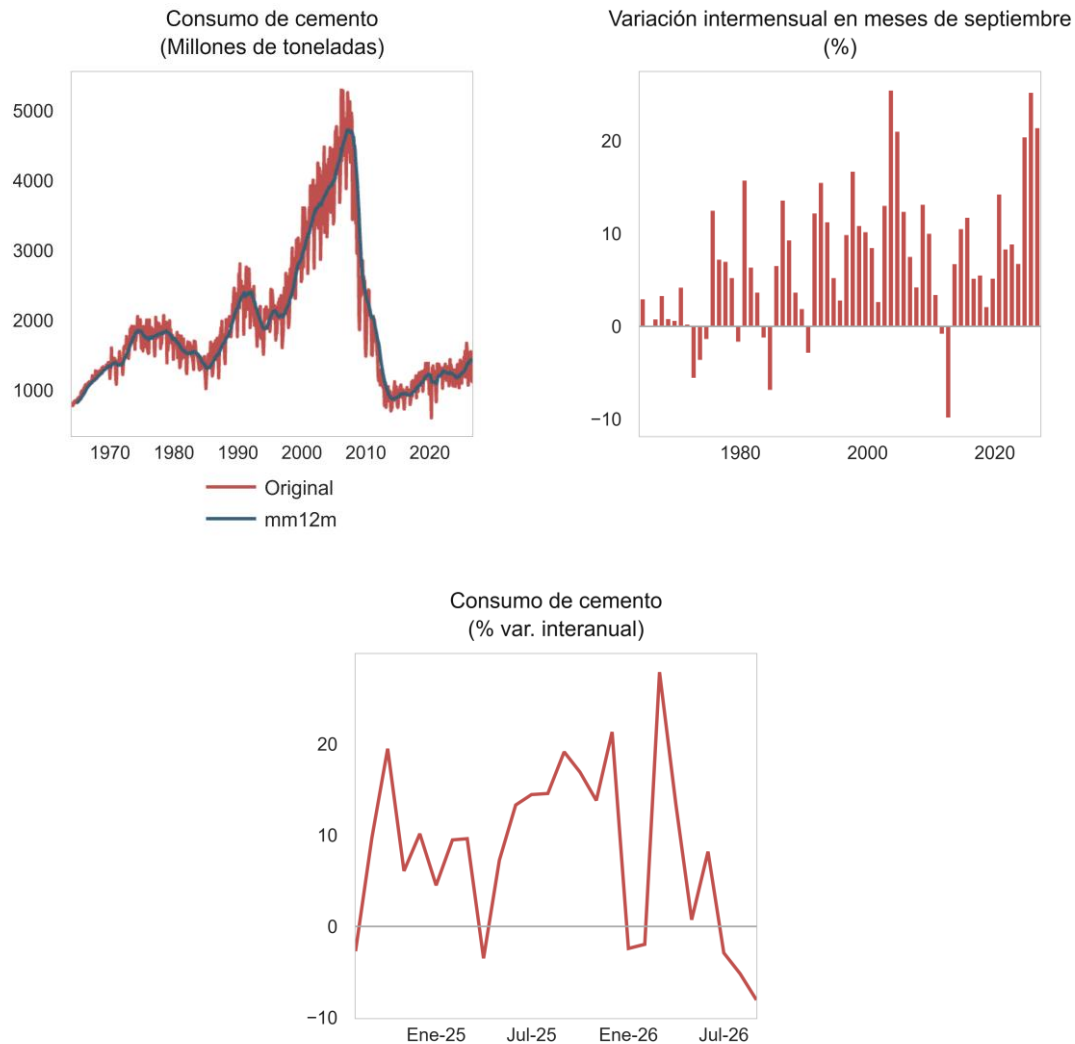
Inversión en construcción: consumo de cemento

En conjunto, los indicadores coyunturales de inversión en construcción muestran señales mixtas, con crecimientos sostenidos en viviendas iniciadas, visados y licitaciones (estas últimas impulsadas en los últimos meses por la obra no residencial), frente a la atonía de compraventas y, de manera incipiente, las ralentizaciones de consumo de cemento e hipotecas.



Fuente: INE, Ministerio de Industria y Ministerio de Fomento.

El consumo de cemento aumentó un 21,4% intermensual en septiembre, muy por encima de lo habitual para este mes y el tercer mayor avance en un mes de septiembre de toda la serie. En términos interanuales, el consumo de cemento retrocedió un 8,1%, caída condicionada por un efecto base, pero que confirma la tendencia de ralentización de los últimos meses.

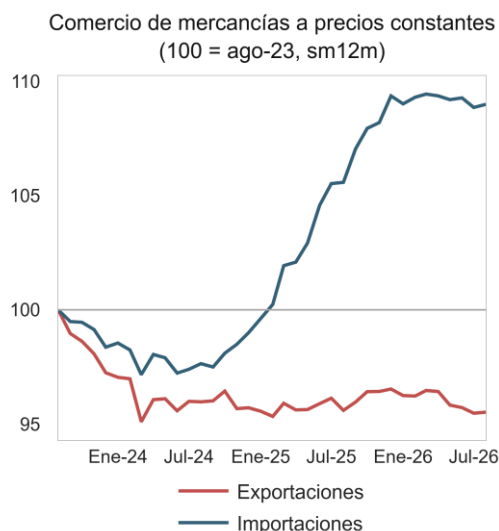


Fuente: Ministerio de Industria.

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

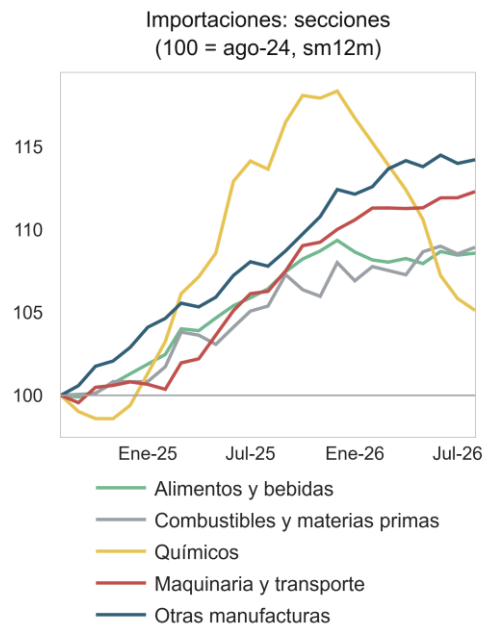
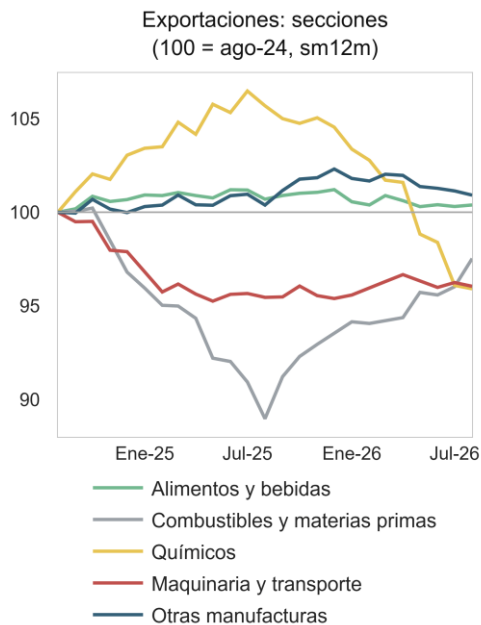
Demanda externa: comercio exterior de mercancías

El comercio exterior en volumen prolongó su atonía en agosto. Las importaciones registraron una caída superior a la habitual en este mes (-14,5%), consolidando la pérdida de dinamismo que vienen mostrando desde comienzos de año. Por su parte, las exportaciones también retrocedieron más de lo habitual (-25,0%), prolongando la tendencia de estancamiento que arrastran desde 2024.



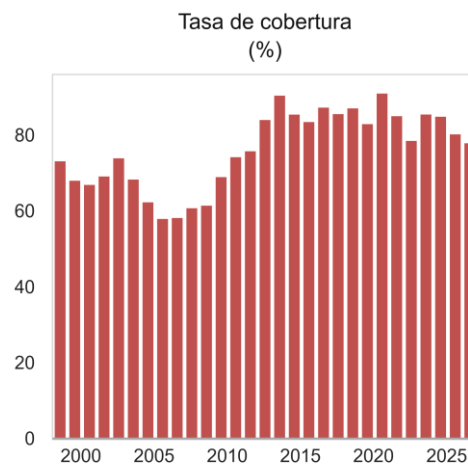
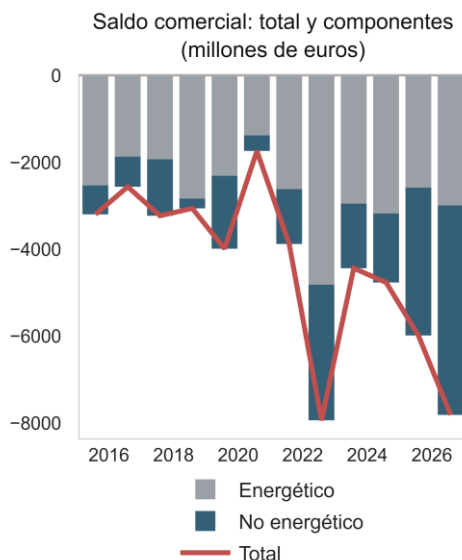
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU).

Por secciones, tanto la aceleración de las importaciones a lo largo de 2025 como su reciente debilidad se explican principalmente por los *químicos*, cuyo deterioro se ha intensificado en el último trimestre, lo que se está viendo compensado parcialmente por el relativo dinamismo de *otras manufacturas* y *maquinaria y transporte*. En las exportaciones, la atonía del último año responde asimismo al retroceso de los *químicos*, frente al impulso de *combustibles y materias primas*, especialmente notable desde el inicio del conflicto en Oriente Medio.



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

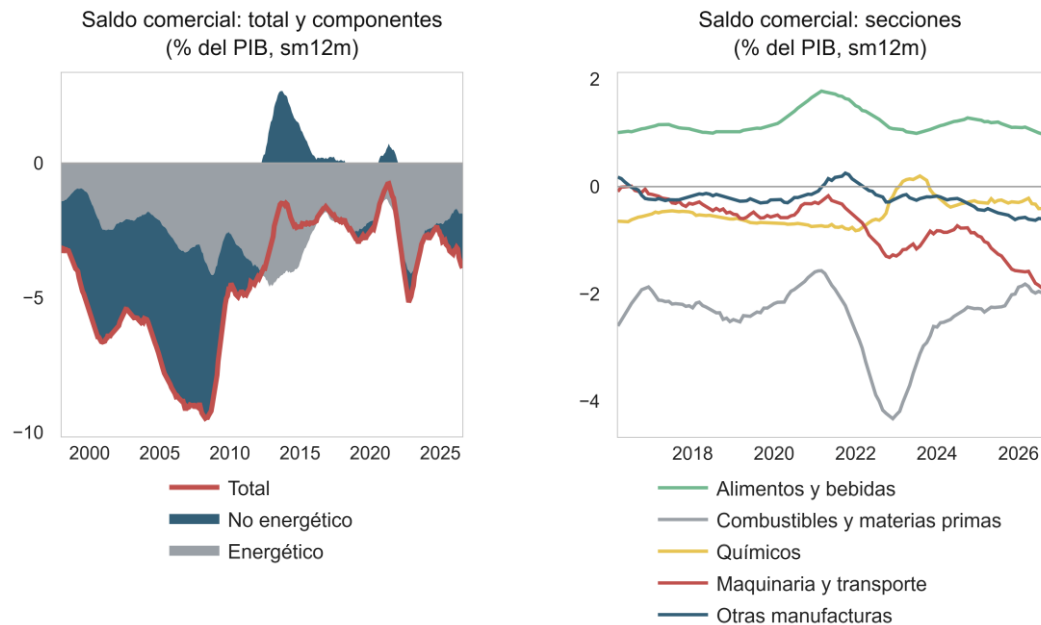
El saldo comercial anotó -7.813 millones de euros en agosto, déficit más intenso que el registrado un año antes y el segundo más elevado en un mes de agosto de los últimos diez años (tras el de 2022), dando lugar a una tasa de cobertura del 78%, ligeramente superior a la media histórica (76% desde 1998), pero por debajo de la del periodo más reciente (85% de media desde 2012).



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.

En términos de PIB (en suma móvil de doce meses), el déficit comercial se situó en el -3,9% del PIB, su peor dato en más de tres años, habiendo empeorado ocho décimas en el último año. Por componentes, el déficit no energético continuó la tendencia de

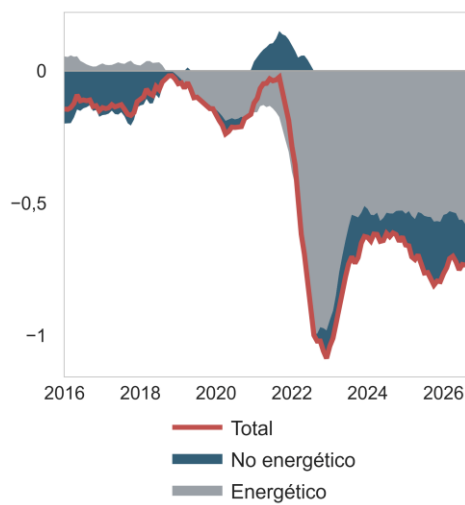
deterioro que inició a finales de 2024, registrando en el último mes un $-2,01\%$ del PIB (su peor registro desde enero de 2010), lo que le ha llevado a superar por segundo mes consecutivo al déficit energético, que se mantiene comparativamente estable ($-1,89\%$ del PIB).



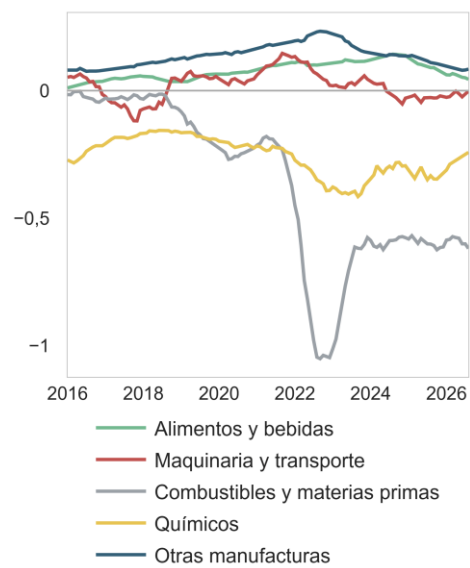
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.

El déficit comercial con Estados Unidos se situó en el $-0,7\%$ del PIB en agosto de 2026, prácticamente estable respecto al mes anterior, al compensarse el avance de las exportaciones, que repuntan por segundo mes consecutivo, con el de las importaciones, impulsadas por el componente energético.

Saldo comercial con EE. UU.: total y componentes
(% del PIB, sm12m)



Saldo comercial con EE. UU.: secciones
(% del PIB, sm12m)

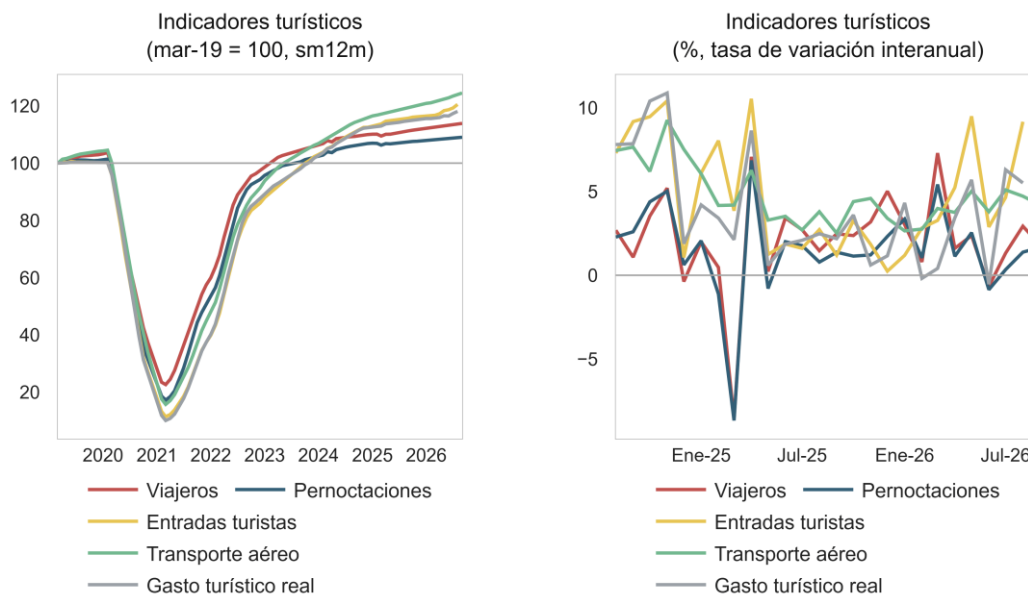


Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.

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

Turismo: coyuntura turística hotelera

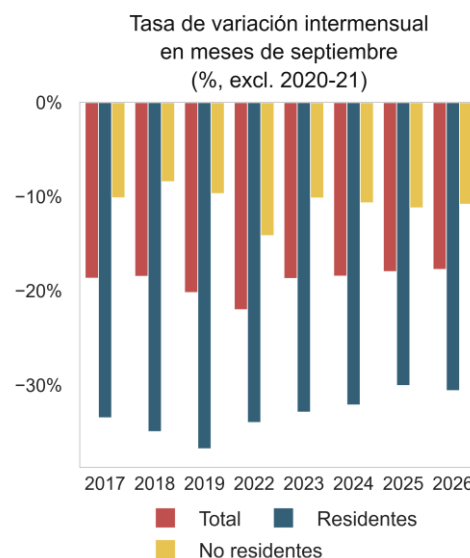
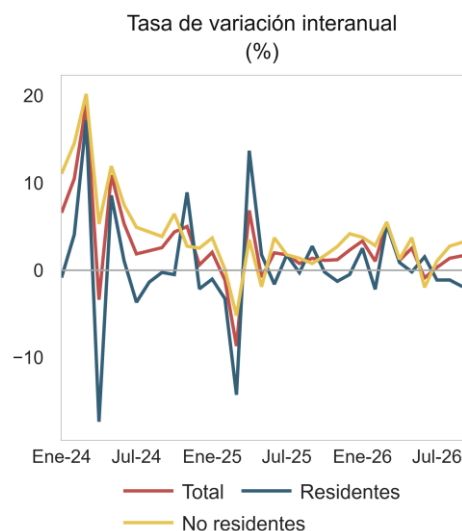
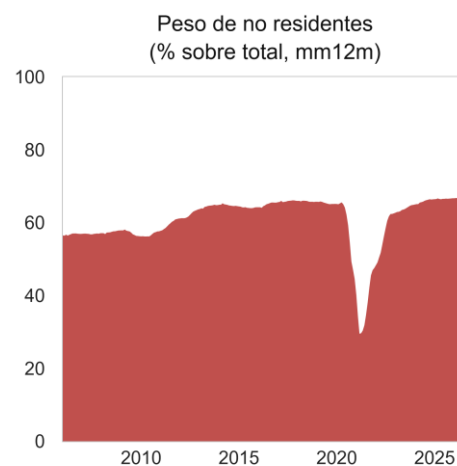
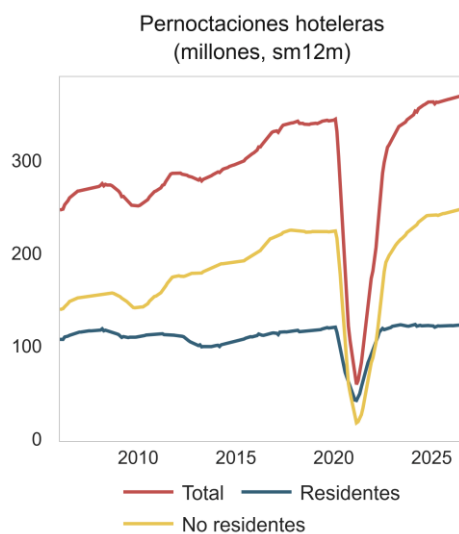
Los indicadores turísticos registran máximos históricos y mantienen una tendencia al alza, tras recuperar niveles prepandemia en 2023. En los últimos meses, crecen a tasas más moderadas, más pronunciadas en los relacionados con extranjeros (entrada de turistas) o con más presencia de los mismos (transporte aéreo).



Fuente: INE y AENA. Nota: El gasto turístico real es el gasto total deflactado por la rúbrica de IPC de Turismo y Hostelería.

Las pernoctaciones hoteleras registraron en septiembre de 2026 una bajada intermensual (-17,7%), 0,7 puntos más que el promedio para los meses de septiembre del periodo 2017-18 y 2023-25 (-18,4%). En términos interanuales, crecieron un 1,7%.

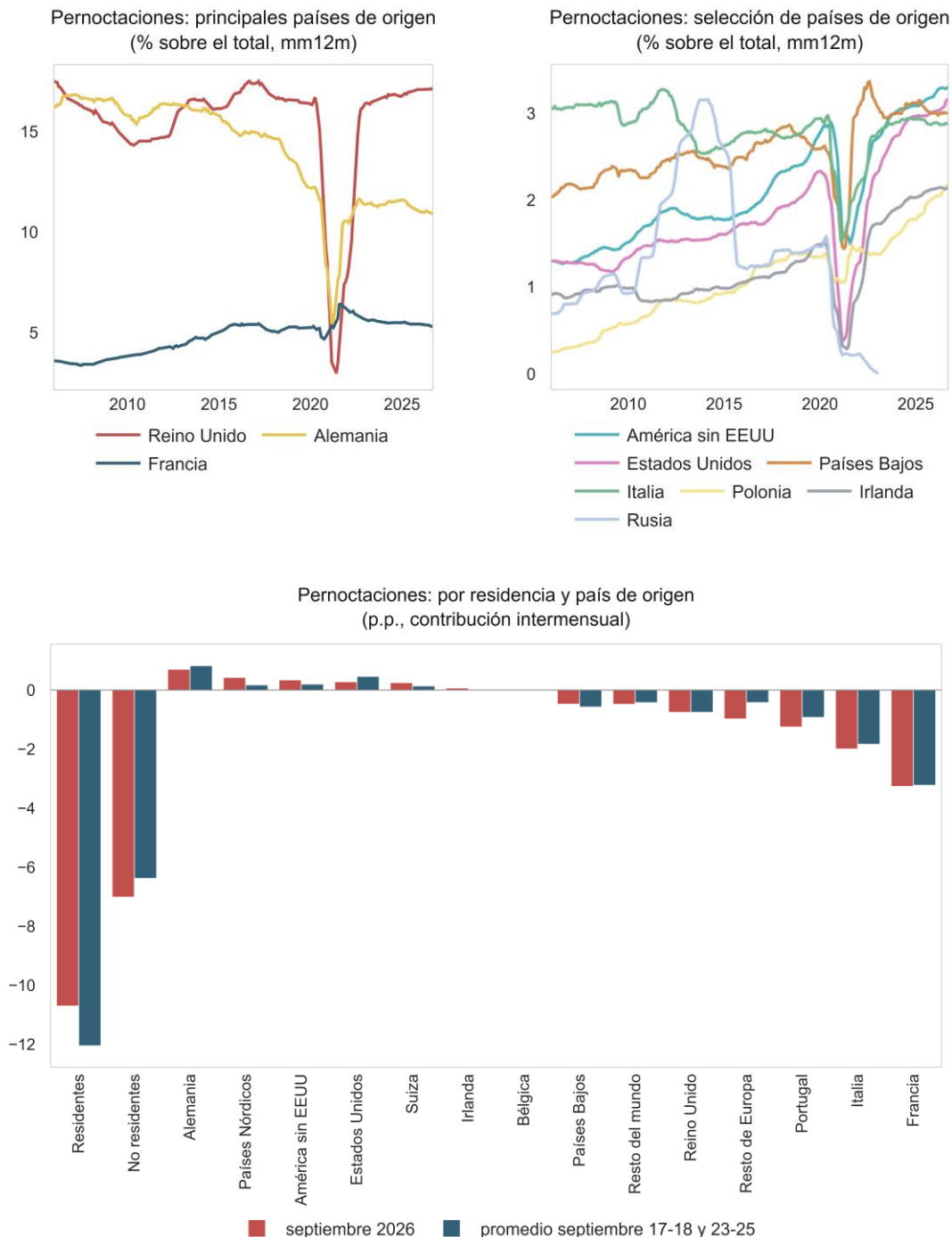
Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las pernoctaciones mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta alza se concentra en el segmento no residente, que en media móvil de 12 meses supone el 67,0% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene estable en niveles ligeramente superiores a los máximos prepandemia.



Fuente: CTH (INE).

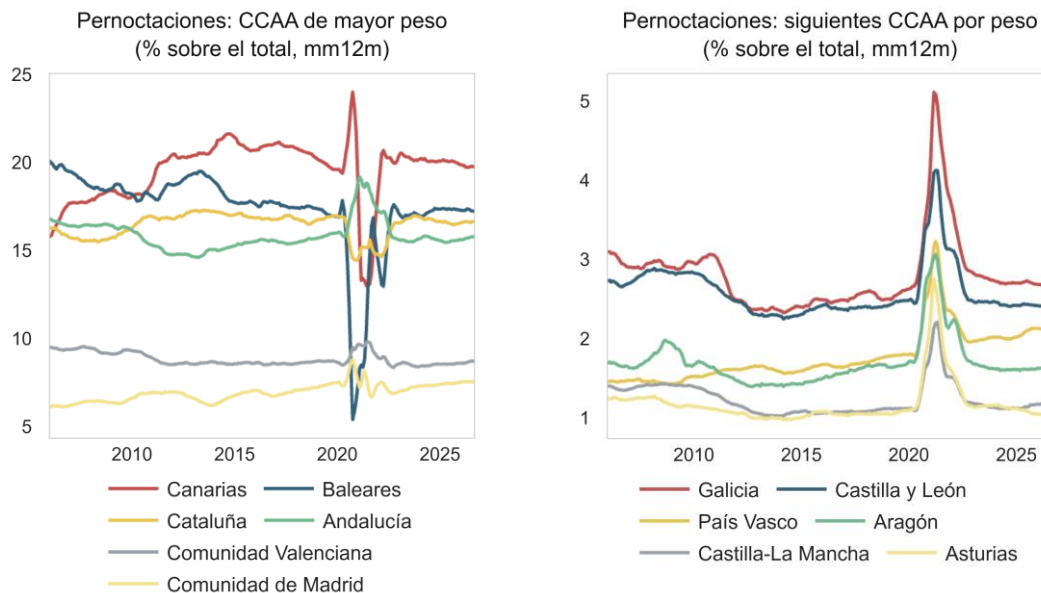
Entre los países con mayor peso, Reino Unido (17,2%) presenta una tendencia al alza, mientras Alemania (10,9%) flexiona a la baja y Francia (5,3%) se acerca a niveles previos a la pandemia. Para el resto de los mercados, en el último año las mayores ganancias de cuota las experimentan el continente americano, Polonia e Irlanda.

En septiembre de 2026, respecto al crecimiento intermensual de las pernoctaciones (-17,7%), la mejor evolución respecto al promedio de meses de septiembre la tuvieron Países Nórdicos, América sin EEUU y Suiza, mientras que Resto de Europa, Portugal y Estados Unidos destacan en sentido contrario.



Fuente: CTH (INE) y elaboración propia. Nota: CTH contiene un detalle geográfico más desagregado que FRONTUR. Para facilitar las comparaciones entre estadísticas, se han creado tres agregados: países nórdicos (que comprende Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia), resto de Europa (todos los países europeos no presentados de manera individualizada) y resto del mundo (donde se incluyen África y Japón).

Las pernoctaciones hoteleras por CCAA muestran una estructura relativamente estable, aunque en la última década se aprecia cierta ganancia de Comunidad de Madrid y País Vasco en detrimento de las islas y Cataluña.



Fuente: CTH (INE).

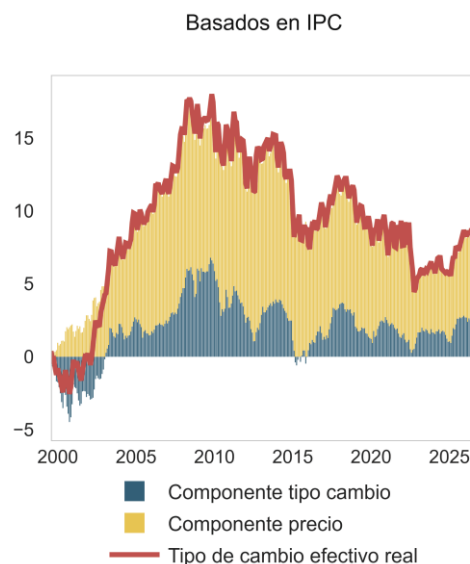
Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro [cuadro interactivo](#). 📊

Competitividad: precios relativos

La competitividad-precio de España frente a países desarrollados se estabiliza en los últimos meses, pero retrocede desde comienzos de 2025, debido tanto a la apreciación del euro en términos de tipo de cambio efectivo nominal como, más recientemente, a una mayor inflación según el IPC. En septiembre de 2026, el incremento interanual del índice muestra una pérdida de competitividad-precio del 0,5%, tras el 0,7% del mes pasado.

Por su parte, el índice calculado en base a costes laborales unitarios manufactureros relativos refleja una evolución reciente semejante de la competitividad-precio: en el segundo trimestre de 2026, el incremento interanual del índice muestra una pérdida del 2,1%, tras el 3,1% del trimestre anterior.

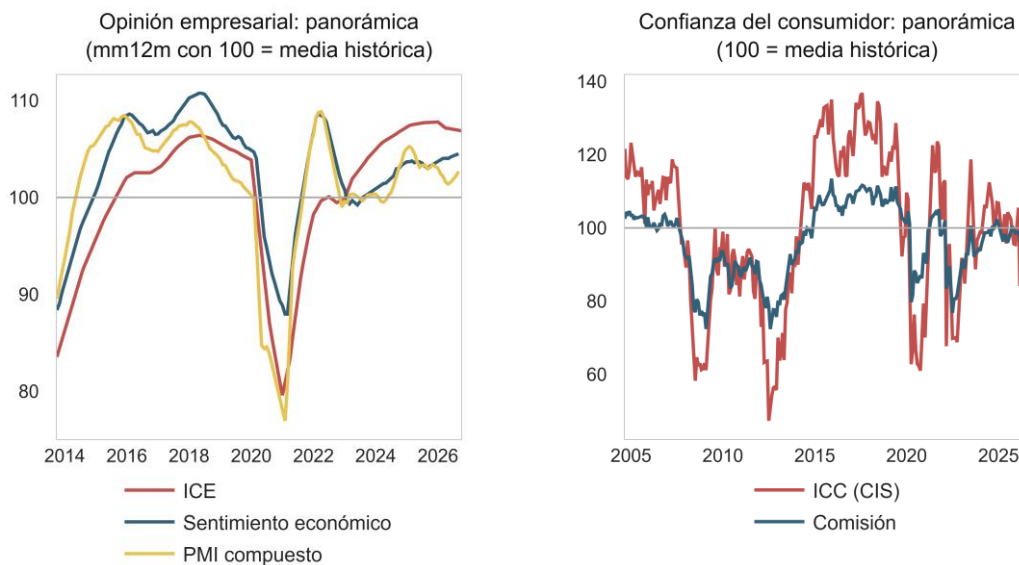
Índice de competitividad frente a países desarrollados (% var. acumulada desde 1999)



Fuente: Banco de España. Nota: El incremento del índice indica pérdida de competitividad-precio. En el índice basado en CLU manufacturero, el componente tipo de cambio se obtiene como cociente entre el índice agregado y el componente precio.

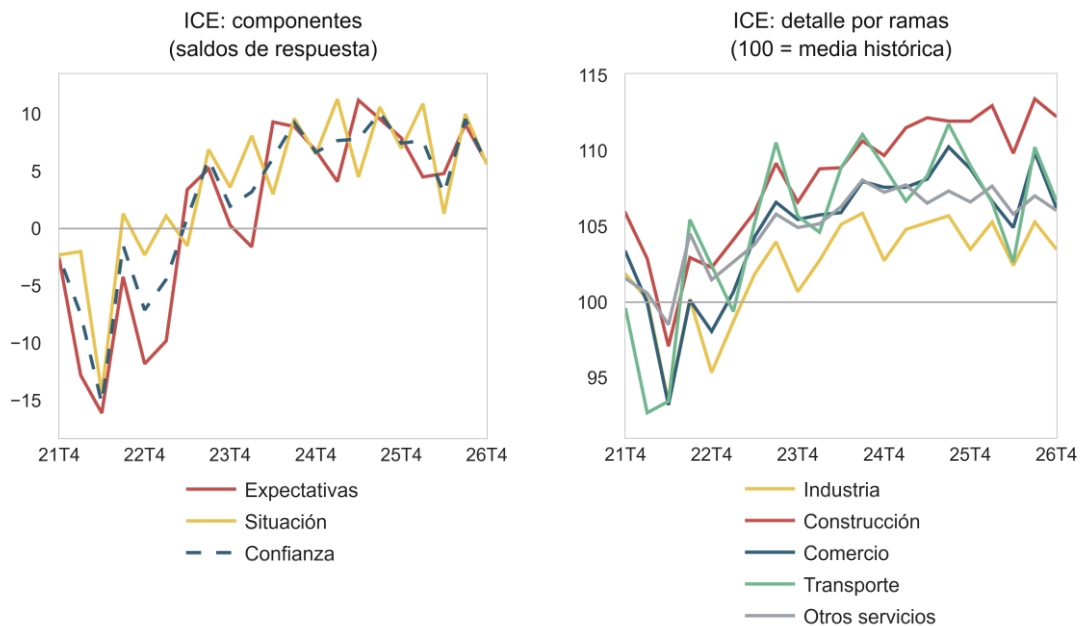
Opinión: confianza empresarial

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 aprecian ciertas señales de moderación 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, recuperando posteriormente su nivel previo según el CIS y permaneciendo relativamente pesimista según la comisión.



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

Según el INE, la confianza empresarial de cara al cuarto trimestre de 2026 empeora (-1,8% con respecto al trimestre anterior), aunque continúa fluctuando cerca de máximos históricos. Por componentes, la valoración de la *situación actual* cayó algo más que las *expectativas*, y ambos saldos, aún positivos, quedan muy próximos. Por ramas de actividad, y en relación con su media histórica, se modera el optimismo en todas ellas, con *construcción* todavía a la cabeza e *industria* relativamente rezagada.



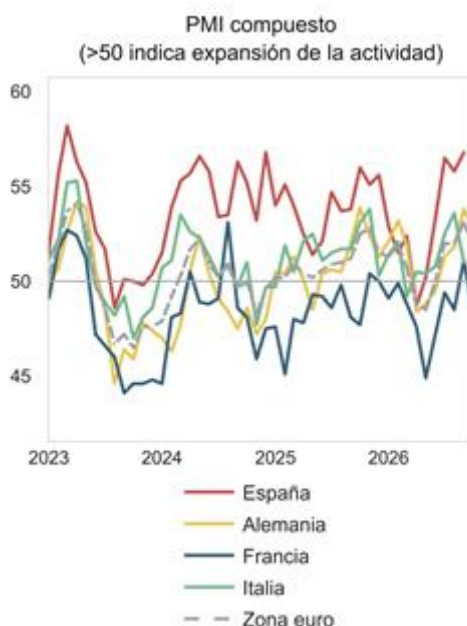
Fuente: INE.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestros cuadros interactivos de [consumo](#) o [inversión](#). 📊

III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PMI avance

Con datos del avance, el PMI reduce su señal expansiva en octubre, anotando 51,9 (53,1 el mes previo). Por componentes, esta evolución se explica por la menor expansión en *servicios* (51,7, frente al 53,0 anterior) y a una *producción manufacturera* que también matiza su crecimiento frente al mes anterior. Por su parte, el PMI del sector manufacturero modera su avance a 52,4, cinco décimas por debajo del mes anterior (52,9).



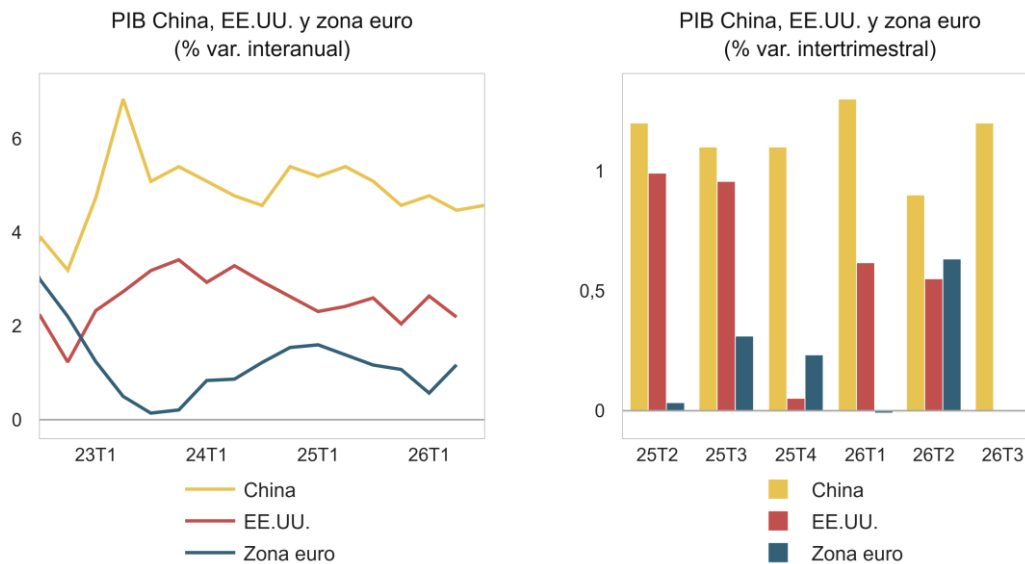
Fuente: S&P Global.

Según S&P, a pesar del buen comportamiento de la producción y de los nuevos pedidos, que encadenan 4 meses de crecimiento, parece que el ritmo se ralentiza. El empleo mantiene el pulso, pero empeoran las expectativas sobre el mismo. Por el lado de los costes, se observa un aumento en los precios de insumos, especialmente en manufacturas, que empujan al alza los costes de producción, que, sin embargo, no se trasladan completamente a los precios finales.

Por países, y con datos del avance, Francia retorna al terreno contractivo en octubre (48,4, frente a 51,1 el mes anterior), mientras Alemania mantiene la señal expansiva (52,8, frente a 53,8). Por su parte, España, aún con datos de septiembre, aumenta su señal expansiva (56,8, frente a 53,6). Italia, también con datos de septiembre, modera su expansión (51,0, frente a 53,6).

China: PIB

En el tercer trimestre de 2026, el PIB de China creció un 1,2% intertrimestral, tres décimas más que en el segundo trimestre (0,9%). En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 4,6%.



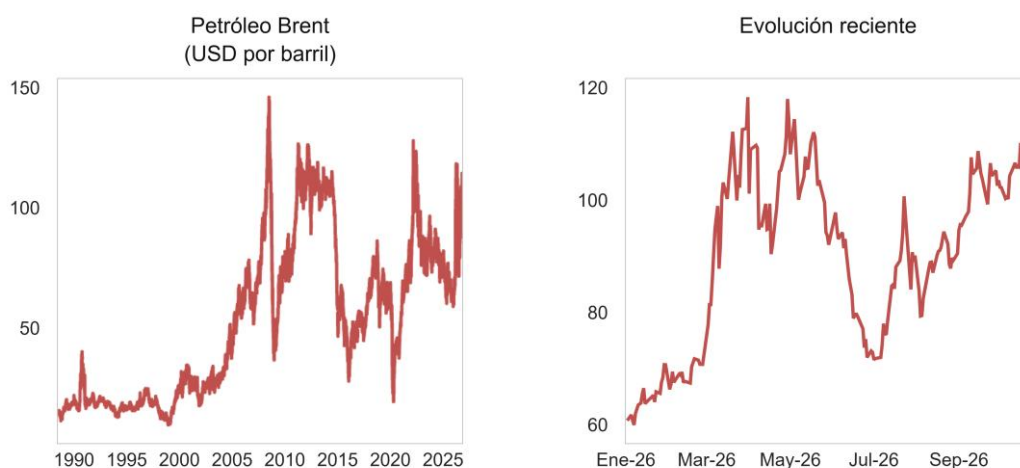
Fuente: NBS, BEA y Eurostat. Nota: La interanual de China se calcula sobre datos desestacionalizados, como las de EE.UU. y la zona euro, y puede diferir de la publicada por el NBS, calculada sobre datos brutos.

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

IV. Cotizaciones

Materias primas

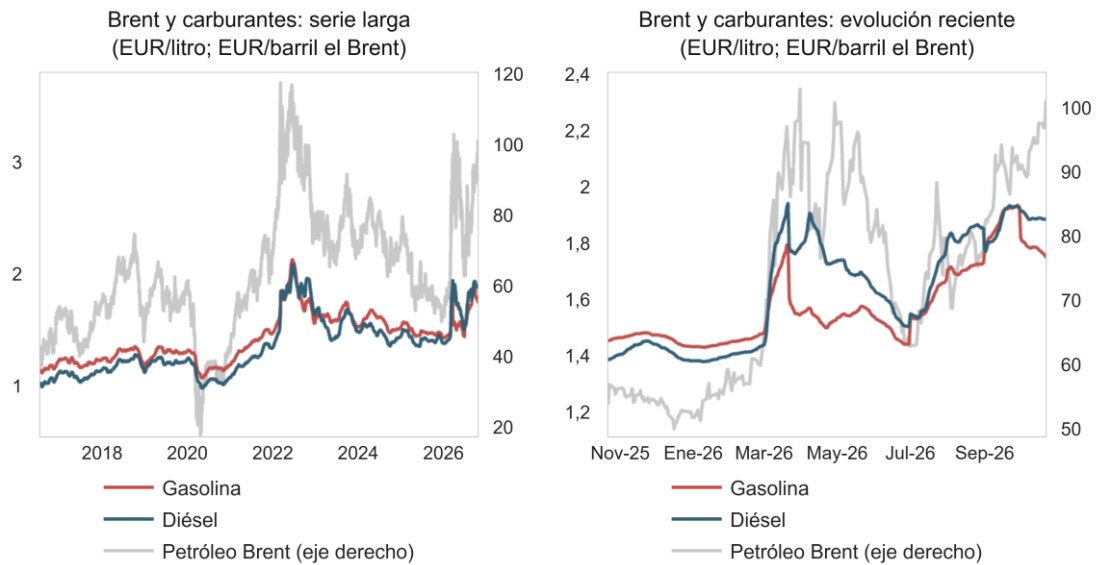
El petróleo (113,2 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 110,8 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a la evolución de las tensiones en Oriente Medio y a los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, con unos niveles de existencias cada vez más reducidos. El precio se sitúa un 57,9% por encima del observado a finales de febrero, antes de la crisis. La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda global.



Fuente: ICE.

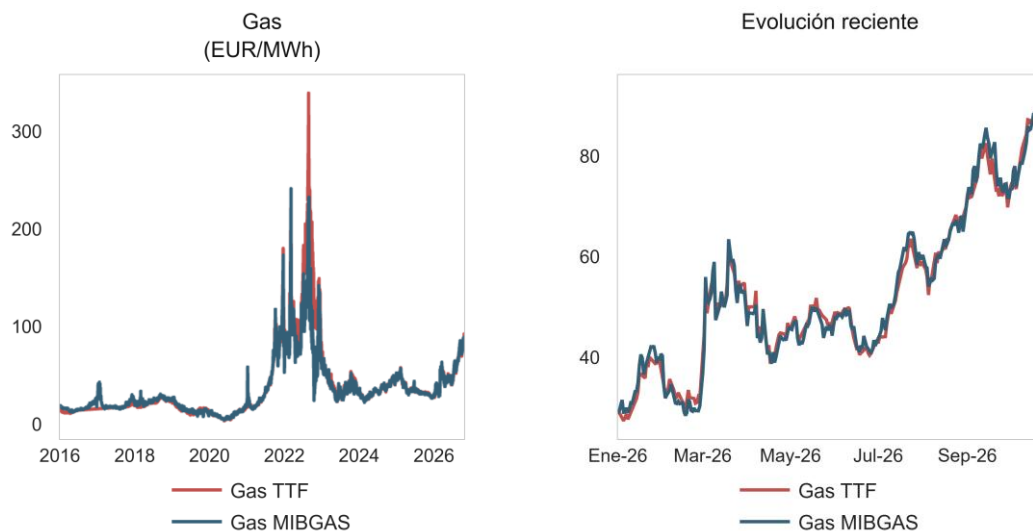
El diésel (1,89 euros por litro) se sitúa un 31,4% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis y la gasolina (1,75 euros por litro), un 18,5%, tras los cambios en las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros (66,2%), especialmente en el caso de la gasolina.

Los precios del diésel, tras las fuertes subidas de verano derivadas del incremento de las tensiones en Oriente Medio y de los márgenes de refino por la mayor demanda estival de conducción, se estabilizan en las últimas semanas en niveles elevados en torno a 1,89 euros por litro y no reflejan todavía las últimas subidas del precio del petróleo y de los márgenes de refino del diésel. Por su parte, la gasolina, desde la bajada a principios de octubre tras la aplicación del descuento adicional sobre el Impuesto Especial de Hidrocarburos, mantiene una tendencia ligeramente decreciente, asociada a la moderación de sus márgenes de refino.



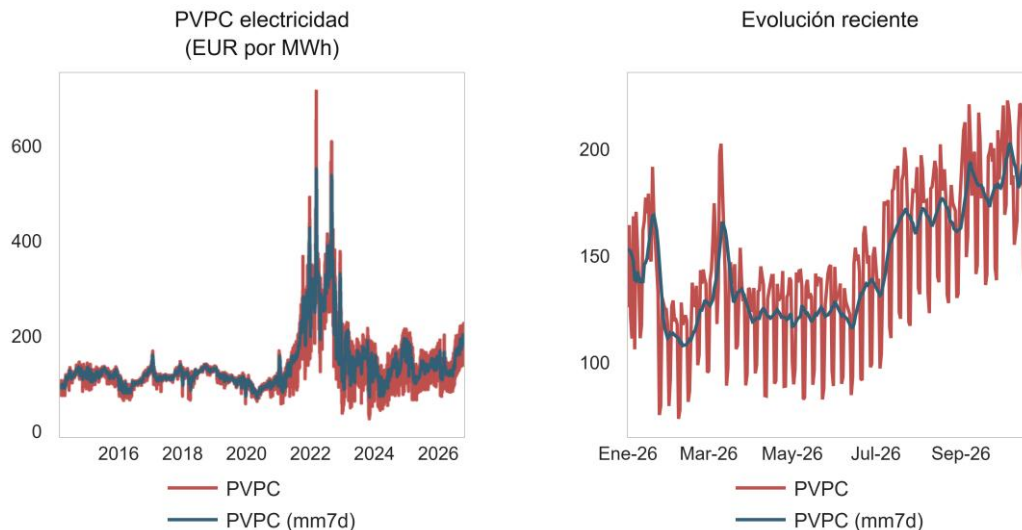
Fuente: ICE y Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (89,1 euros por MWh a día de ayer), vuelve a repuntar en las últimas semanas por la bajada de temperaturas y la necesidad de reposición de inventarios en Europa para el periodo invernal, aún en niveles muy bajos. Así, se sitúa un 193,8% por encima del precio observado antes de la crisis, ante la persistencia de los riesgos sobre el transporte marítimo de GNL a través del estrecho de Ormuz y el mar Rojo y la interrupción temporal del suministro catari. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



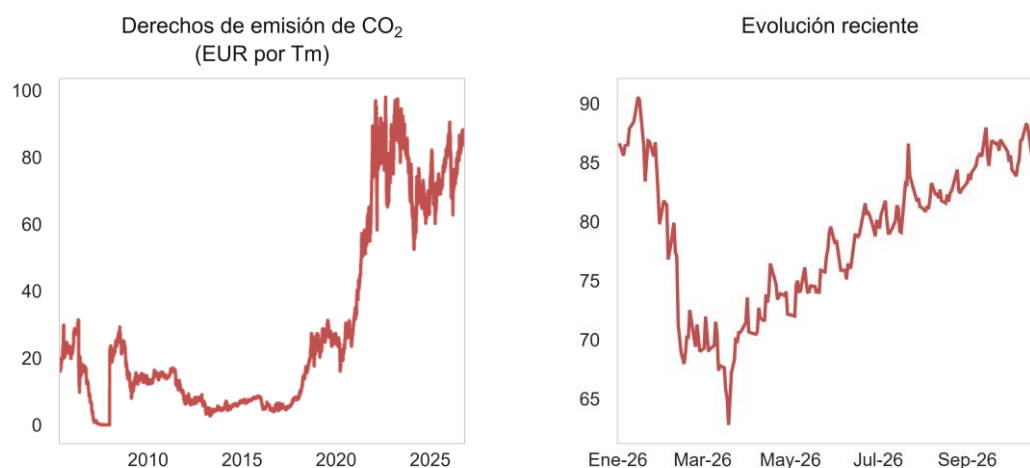
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (191 euros por MWh en media semanal) se mantiene en niveles elevados por los altos precios del gas. En promedio, en los días transcurridos de octubre, se ha situado en 195 euros por MWh frente a 184 euros por MWh en septiembre, un 33% por encima de octubre 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 presentada por 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 cotizaciones elevadas, especialmente el cobre y el aluminio, respaldadas por una demanda robusta vinculada a la electrificación, la defensa y las infraestructuras. El cierre del estrecho de Ormuz provocó un repunte generalizado

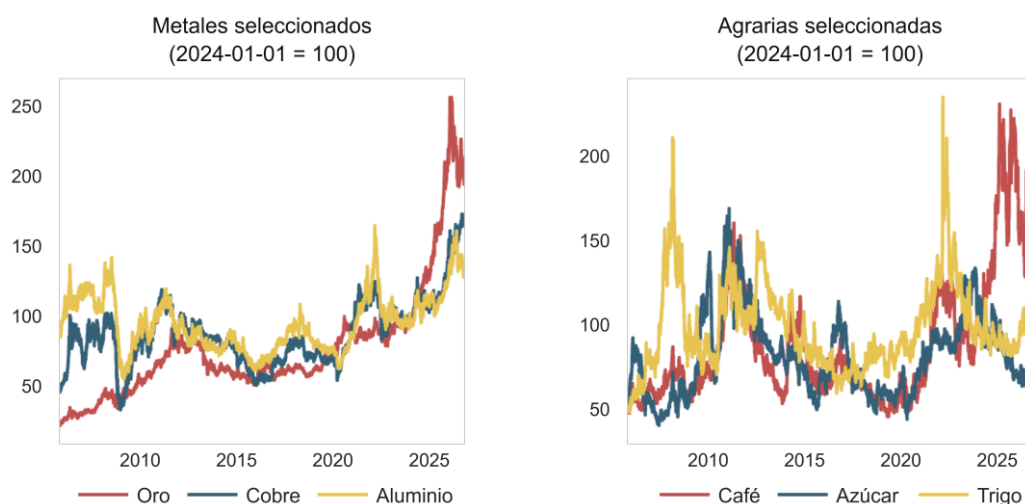
de las cotizaciones, si bien su evolución posterior ha sido desigual. Mientras que el cobre y el zinc mantienen una presión alcista asociada a las tensiones de oferta, en el resto de los metales se ha ido moderado conforme la oferta se ha adaptado a las nuevas restricciones en el estrecho. Destaca el caso del aluminio, cuya cotización, tras alcanzar máximos desde 2022, ha retrocedido hasta los niveles registrados en enero de este año.

Los metales preciosos también mantienen cotizaciones muy elevadas, sostenidas desde 2022 por su papel como activos refugios, ante el aumento de las tensiones geopolíticas, y por las compras de bancos centrales, en un contexto de diversificación de reservas. Sin embargo, desde el inicio de la guerra de Irán, han mostrado ciertas oscilaciones dentro de una tendencia bajista, al estar su evolución más condicionada por factores monetarios, en particular por los cambios en las expectativas de inflación y de tipos de interés, que inciden en el coste de oportunidad de mantener estos activos.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad registrada en la segunda mitad de 2025, presentan una evolución mixta en 2026. Desde mediados de verano, se ha observado un repunte generalizado de las cotizaciones, que se mantiene en el caso del azúcar, mientras que los cereales registran una moderación en el último mes, y el café y el algodón muestran una evolución más débil y volátil.

El precio del ganado bovino ha registrado correcciones desde los máximos alcanzados a finales de junio, aunque se mantiene en niveles elevados dentro de la tendencia alcista observada desde 2020. Por su parte, el ganado porcino continúa en el rango de precios de los últimos años, tras registrar una trayectoria ascendente desde enero y una corrección a la baja desde agosto, asociada al aumento estacional de la oferta.

El aceite de oliva mantiene precios moderados, tras la normalización de las cotizaciones registrada en 2025, y presenta una evolución acorde con su patrón estacional. No obstante, sus precios se sitúan próximos a los registrados en 2021, antes del último periodo de sequía.

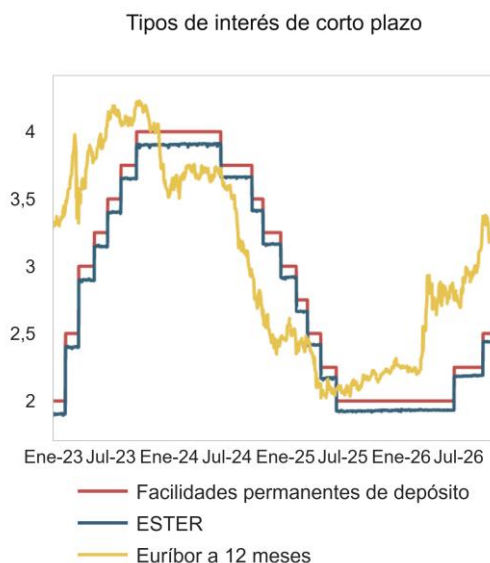


Fuente: ICE.

Tipos de interés

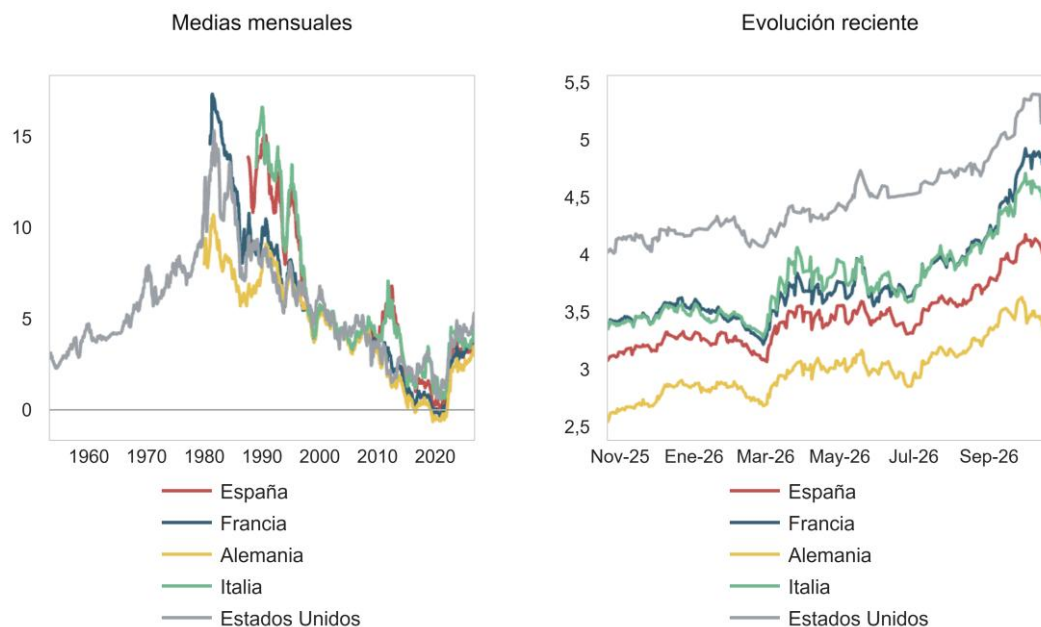
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,44% en promedio en la semana del 22 de octubre de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo, que se sitúa en el 2,50%.

El euríbor a 12 meses está en el 3,26%, lo que supone un aumento de 4 puntos básicos en la última semana y acumula un repunte de 1,2 puntos porcentuales desde los mínimos recientes de 2025 (media del mes de mayo), pero permanece ligeramente por debajo de su promedio del periodo anterior a la crisis financiera (3,5% en 1999-2008).



Fuente: Banco de España.

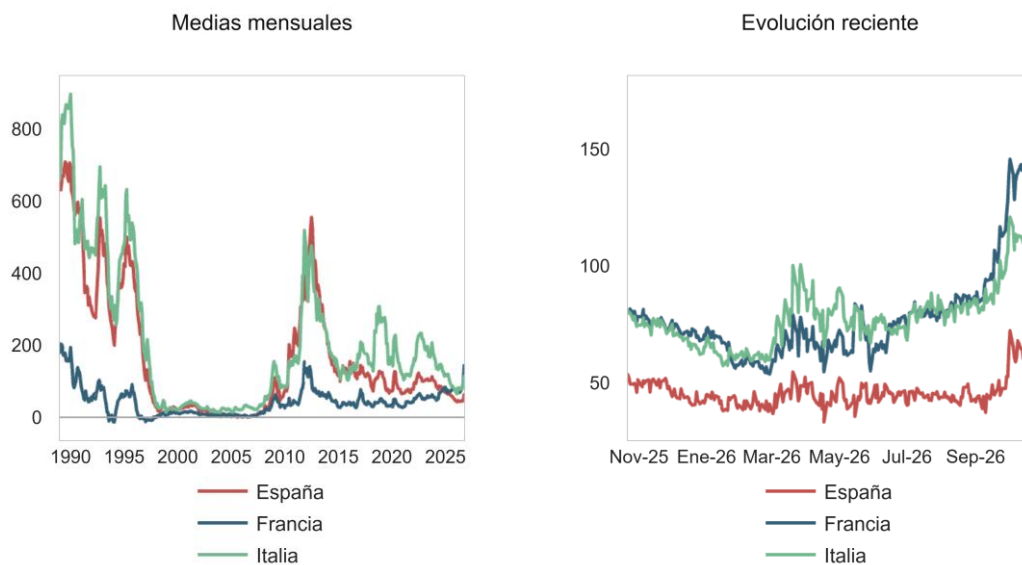
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 4,1%, lo que supone que aumentó 1 punto básico en la última semana. En octubre parece frenarse la tendencia creciente iniciada en agosto, en línea con los bonos italiano y alemán, mientras que el francés ha seguido repuntando, hasta el 5,1% el 22 de octubre, el más alto desde julio de 2002.



Fuente: Banco de España.

Con los últimos datos disponibles (21 de octubre), el bono español se encuentra 66 puntos básicos por encima del alemán, un diferencial (prima de riesgo) que creció 6 puntos básicos en la última semana, acumulando un repunte de 23 puntos básicos desde los mínimos recientes de 2026 (media del mes de febrero), pero permaneciendo en niveles moderados, en torno a los registrados a finales de 2008.

Por su parte, la prima de riesgo del bono francés ha repuntado hasta 174 puntos básicos el 22 de octubre, el más alto desde noviembre de 2011, encontrándose por encima de la del bono italiano.



Fuente: Banco de España.

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



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

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

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha de publicación
Hipotecas	INE	ago-26	lunes, 26-oct
Transmisión de derechos de propiedad	INE	ago-26	lunes, 26-oct
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	ago-26	lunes, 26-oct
Licitación de obra pública por las AAPP	Ministerio de Fomento	ago-26	lunes, 26-oct
Previsión Funcas *	Funcas	2026	martes, 27-oct
Encuesta de población activa	INE	26T3	martes, 27-oct
Disponibilidades	Ministerio de Economía	ago-26	martes, 27-oct
Decisión de política monetaria	Federal Reserve	oct-26	miércoles, 28-oct
Decisión de política monetaria	Banco Central Europeo	oct-26	jueves, 29-oct
CNTR de Estados Unidos (avance)	BEA	26T3	jueves, 29-oct
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	oct-26	jueves, 29-oct
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	26T4	jueves, 29-oct
Confianza del consumidor en la zona euro	Eurostat	oct-26	jueves, 29-oct
Índice de comercio minorista	INE	sep-26	jueves, 29-oct
CNTR de Francia (avance) *	INSEE	26T3	jueves, 29-oct
Visados de obra *	Ministerio de Fomento	jun-26	jueves, 29-oct
Visados de obra *	Ministerio de Fomento	may-26	jueves, 29-oct
Agregados monetarios (contribuciones España)	Banco de España	sep-26	viernes, 30-oct
Balanza de pagos	Banco de España	ago-26	viernes, 30-oct
CNTR de Alemania (avance)	DESTATIS	26T3	viernes, 30-oct
CNTR de la zona euro (avance)	Eurostat	26T3	viernes, 30-oct
Ejecución presupuestaria, AAPP sin CCLL	IGAE	ago-26	viernes, 30-oct
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	sep-26	viernes, 30-oct
Contabilidad Nacional Trimestral (avance)	INE	26T3	viernes, 30-oct
IPC (avance)	INE	oct-26	viernes, 30-oct
IPRIX e IPRIM	INE	sep-26	viernes, 30-oct
CNTR de Italia (avance)	ISTAT	26T3	viernes, 30-oct

(*) Indicador con fecha de publicación tentativa.



VI. Cuadro resumen

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

Indicadores de actividad (% variación interanual)

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

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

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	2,9	2,5			2,0	2,7	19-nov-26
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,5	0,1	1,3			3,5		27-oct-26
Matriculación de turismos	7,1	13,0	7,6	5,0	8,0		3,7	11,8	2-nov-26
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	3,3	0,8			-0,4	-0,4	29-oct-26
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	4,0	1,5			0,8	1,3	12-nov-26
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	3,0	1,4			2,0	4,7	17-nov-26
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,3	8,3			4,4	12,7	17-nov-26



Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	6,0	4,2		4,0	6,2		19-nov-26
Indicador sintético de inversión en construcción	3,4	6,0	4,0	3,4		2,1	2,4		19-nov-26
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	5,3	8,0		3,4			27-oct-26
Visados de obra nueva	7,8	3,5	2,8						29-oct-26*
Compraventa de viviendas	9,7	11,1	-2,6	-2,6		-5,1			26-oct-26
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	-2,7	-2,4		-8,7	-1,6		12-nov-26
Hipotecas de viviendas	11,7	17,1	9,7	4,4		-3,5			26-oct-26
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,7	5,2	5,0		2,8	5,7		12-nov-26
Importación de equipo	4,0	10,4	9,6	6,8		1,5	10,2		17-nov-26
Producción de la construcción			-15,0	-12,1		-12,6	-7,0		13-nov-26
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	7,9	7,2	-5,4	-2,9	-5,2	-8,1	20-nov-26*

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

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

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2024	2025	26T1	26T2	jul-26	ago-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	0,7	3,3	3,0	13,3	17-nov-26
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	-2,5	13,0	5,9	16,7	17-nov-26
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	-0,3	-3,0	-2,9	0,7	17-nov-26
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	0,3	-0,6	-4,5	1,8	17-nov-26



Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

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

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

Mercado laboral (ratios)

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



Precios (% variación interanual)

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

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,7	3,2	4,3	3,6	4,3	4,9	13-nov-26
IPC energía	1,0	3,4	0,5	6,4	16,2	10,1	16,9	21,7	13-nov-26
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	5,8	3,5	4,2	2,3	4,5	5,8	13-nov-26
IPC subyacente	2,9	2,3	2,7	2,9	3,0	3,0	2,9	3,1	13-nov-26
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	2,2	2,1	1,6	1,7	1,6	1,5	13-nov-26
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	1,1	1,2	1,5	1,1	1,4	2,0	13-nov-26
IPC servicios	3,5	3,4	3,6	3,8	3,9	4,0	3,9	3,9	13-nov-26

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
PIB de la zona euro	1,1	1,3	0,5	0,3	0,5	0,0	0,3	0,2	0,0	0,6	30-oct-26
PIB de Italia	0,9	0,7	0,1	0,1	0,4	0,0	0,2	0,3	0,3	0,2	30-oct-26
PIB de Alemania	0,0	0,3	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3	0,4	0,3	30-oct-26
PIB de Francia	1,4	0,9	0,4	0,0	0,2	0,2	0,4	0,3	-0,2	0,0	30-oct-26
PIB de Estados Unidos	3,0	2,3	0,8	0,6	0,0	1,0	1,0	0,1	0,6	0,6	29-oct-26

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

Financiero

	2024	2025	ago-26	sep-26	oct-26	19-oct	20-oct	21-oct	22-oct
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,2	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	3,0	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,2	3,5	3,5	3,4	3,4		
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,6	3,9	4,1	4,0			
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	44,2	46,7	62,6	61,6	65,7		
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,7	5,1	5,3				
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,4	2,5	2,7	2,7	2,7		

	2024	2025	ago-26	sep-26	oct-26	19-oct	20-oct	21-oct
IBEX 35	11.046	14.326	20.047	19.723	19.173	19.039	19.092	19.324

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