

Nota semanal de coyuntura

24 de abril de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Inversión en construcción: compraventas, hipotecas y licitación	5
Demanda externa: comercio exterior de mercancías.....	11
Servicios: IPSS	20
Turismo: coyuntura turística hotelera	21
Competitividad: precios relativos	24
III. Indicadores de economía internacional.....	25
Zona euro: PMI avance	25
Estados Unidos: PMI avance	26
IV. Cotizaciones.....	27
Materias primas.....	27
Tipos de interés.....	31
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	33
VI. Cuadro resumen.....	34

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 17 de abril y las 12h del 24 de abril. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-es/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Los datos de Aduanas muestran una recuperación del volumen del comercio exterior en febrero, tras el retroceso de enero. A precios corrientes, el saldo comercial anotó un buen dato mensual, dentro de una tendencia de deterioro, con un déficit del -3,2% del PIB en términos anuales. A esta evolución contribuyeron una mayoría de componentes, si bien sobresale la partida de automóviles.

Las compraventas de viviendas y las licitaciones de obra pública mantuvieron una tendencia de ralentización en febrero, en contraste con el continuado dinamismo de las hipotecas. La producción de servicios consolidó en febrero las muestras de estancamiento.

Las pernoctaciones hoteleras conservaron en marzo su tendencia al alza, impulsadas por la entrada de extranjeros. La competitividad-precio de España frente a países desarrollados consolidó en marzo una cierta pérdida acumulada desde comienzos de 2025.

El PMI de la zona euro entra en abril en terreno de contracción por primera vez en más de un año, mientras el PMI de Estados Unidos rebota, según datos de avance.

La cotización del petróleo Brent ha flexionado esta semana al alza, alcanzando niveles superiores a los 100 dólares por barril. De similar modo, la cotización del gas natural ha repuntado, si bien continúa en precios superiores a los anteriores al conflicto de Irán.

El euríbor se sitúa en el 2,7%. La prima de riesgo de la deuda pública ha completado la reversión del ligero repunte que había registrado desde mediados de febrero, y se sitúa en mínimos desde 2008.

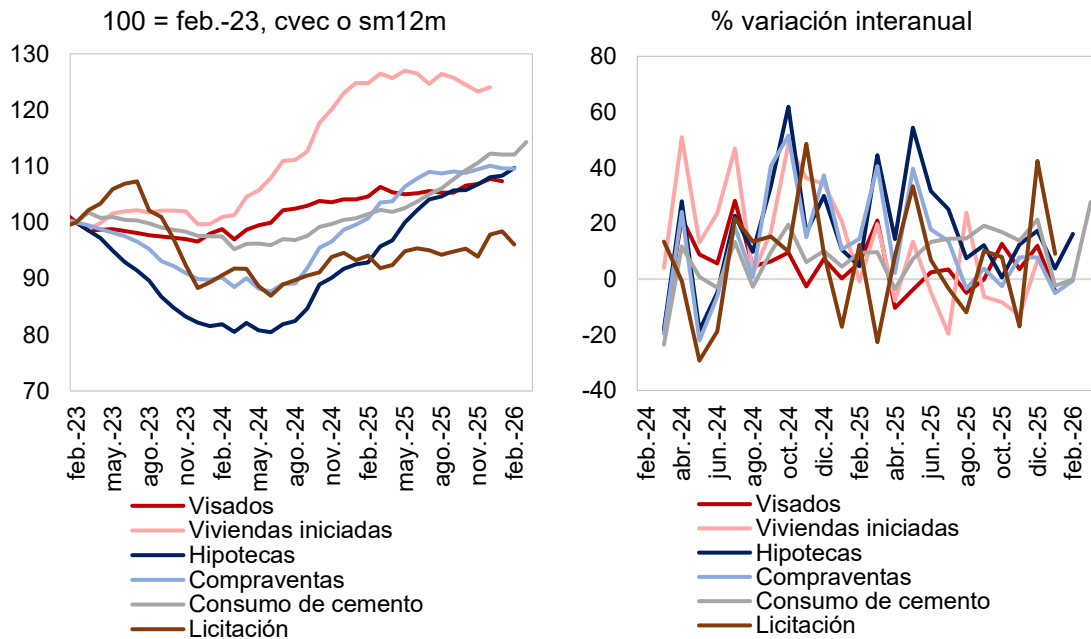


II. Indicadores de economía española

Inversión en construcción: compraventas, hipotecas y licitación

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

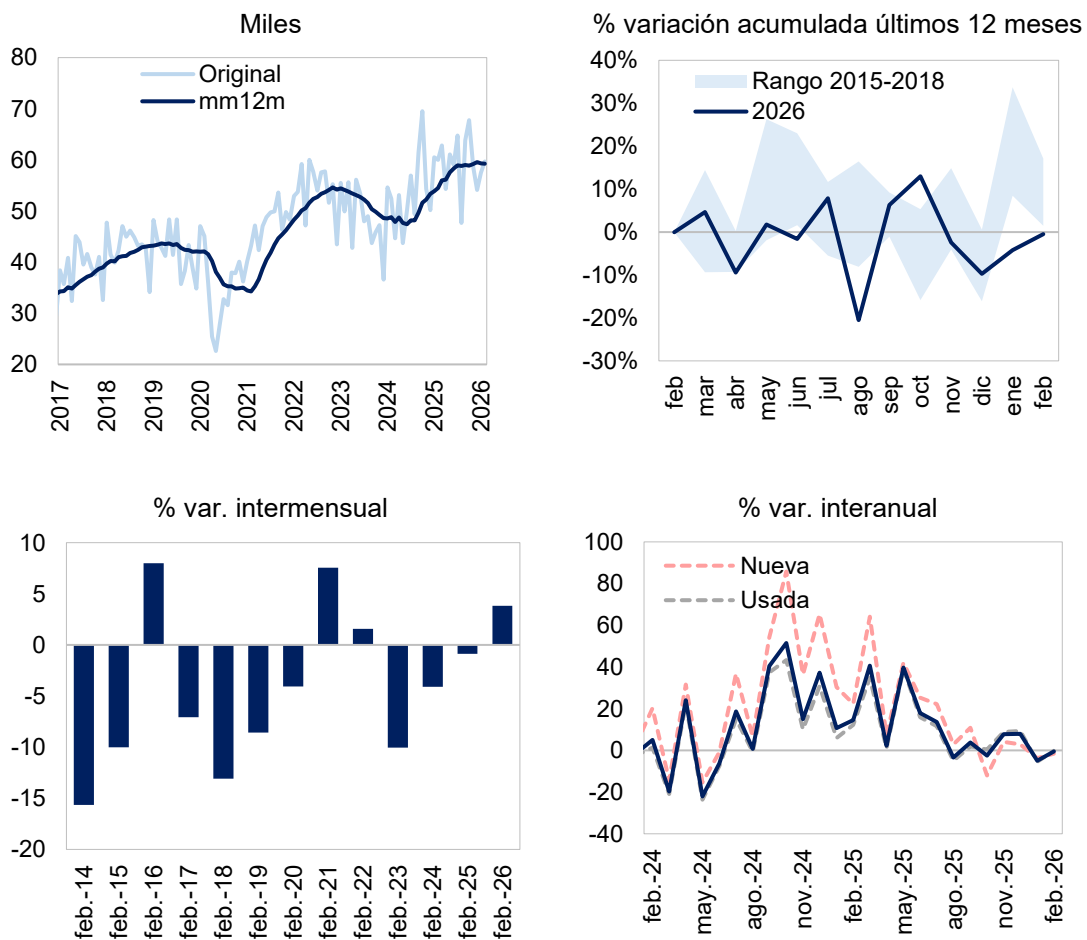


Fuentes: INE, Oficemen y Ministerio de Fomento. 📊



Las compraventas anotaron un buen febrero y registraron un aumento frente a la caída habitual para este mes, alcanzando el segundo nivel más alto desde en un mes de febrero desde 2007. No obstante, este resultado se produce en un contexto caracterizado por el mayor número de hogares y tras varios años en los que el ritmo de avance de compraventas ha sido inferior al del número de hogares. En términos interanuales, las compraventas experimentaron una caída interanual, prolongando la ralentización observada en los últimos meses, especialmente en vivienda nueva y, más recientemente, también en vivienda usada. Por regiones, destacan los descensos interanuales en Murcia y La Rioja, mientras que Navarra y Canarias registraron los mayores aumentos.

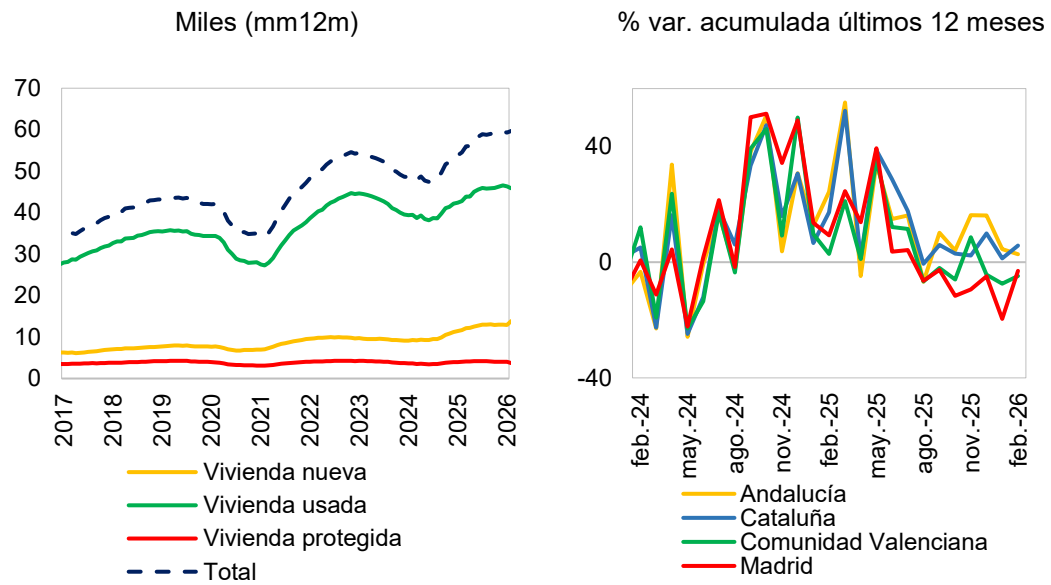
Compraventas de viviendas



Fuente: INE.



Compraventas de viviendas: detalle por tipo y principales regiones

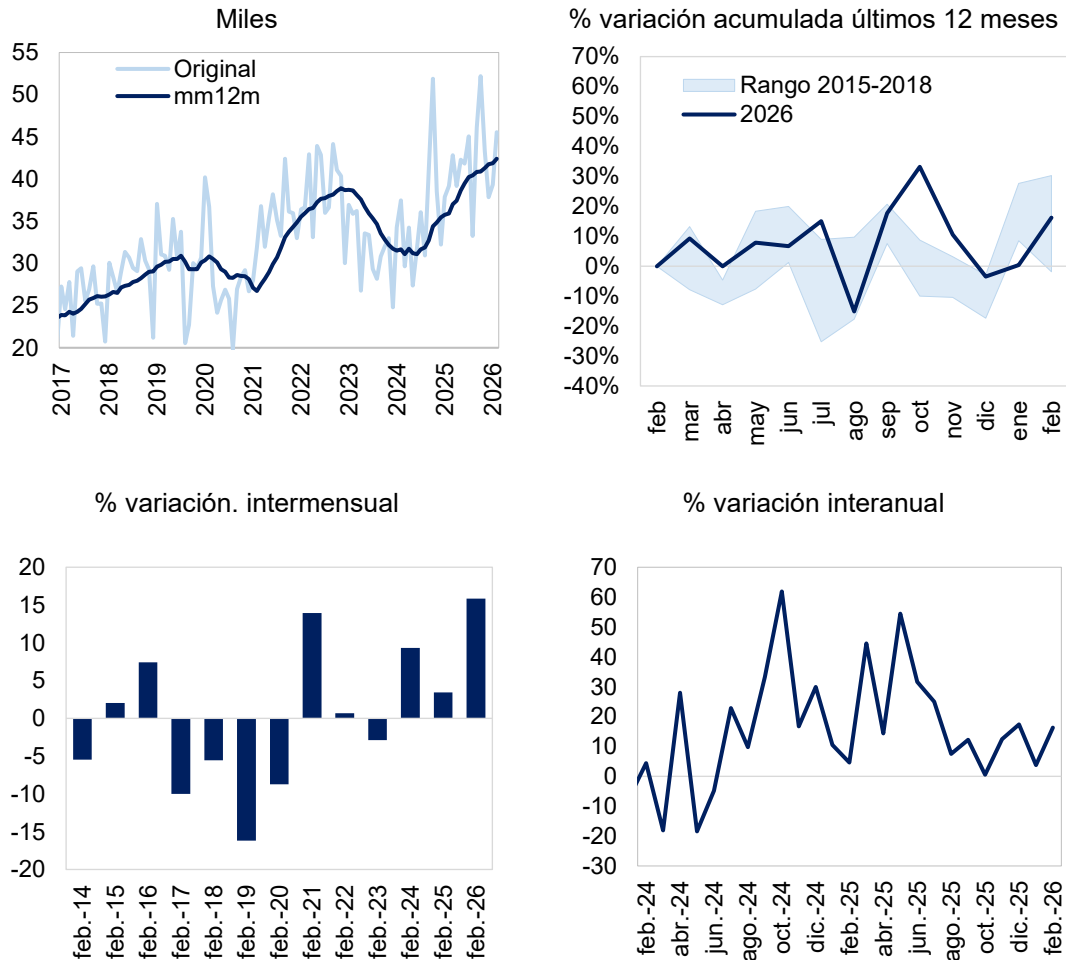


Fuente: INE.



Las hipotecas constituidas sobre viviendas registraron en febrero un incremento frente a la caída habitual para este mes y alcanzaron el nivel más alto en un mes de febrero desde 2011, si bien en un contexto caracterizado por el mayor número de hogares y tras varios años en los que el ritmo de avance de compraventas ha sido inferior al del número de hogares. En términos interanuales, el número de hipotecas aumentó un +16,3%, prolongando la senda de crecimiento iniciada a finales de 2024.

Hipotecas sobre viviendas

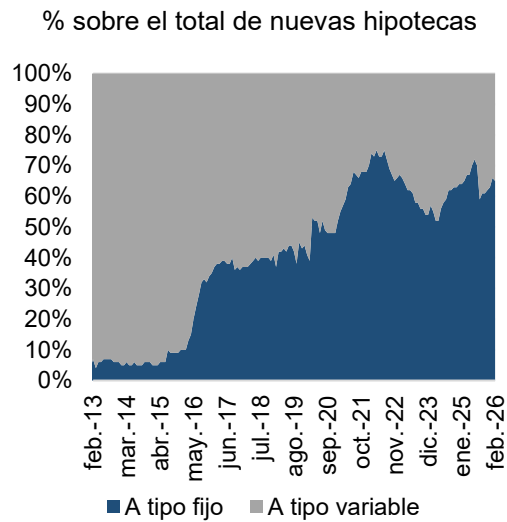


Fuente: INE.



El tipo de interés medio se situó en enero en el 2,88%, prácticamente igual que el mes anterior (2,86%), explicado por un aumento del tipo variable, que compensó la caída del tipo fijo; por su parte, el peso de las hipotecas a tipo fijo se mantuvo en el 65%, un nivel elevado en términos históricos, aunque todavía por debajo de la primera mitad del año pasado, cuando se situó próximo a máximos alcanzados en 2022.

Peso de nuevas hipotecas por tipos

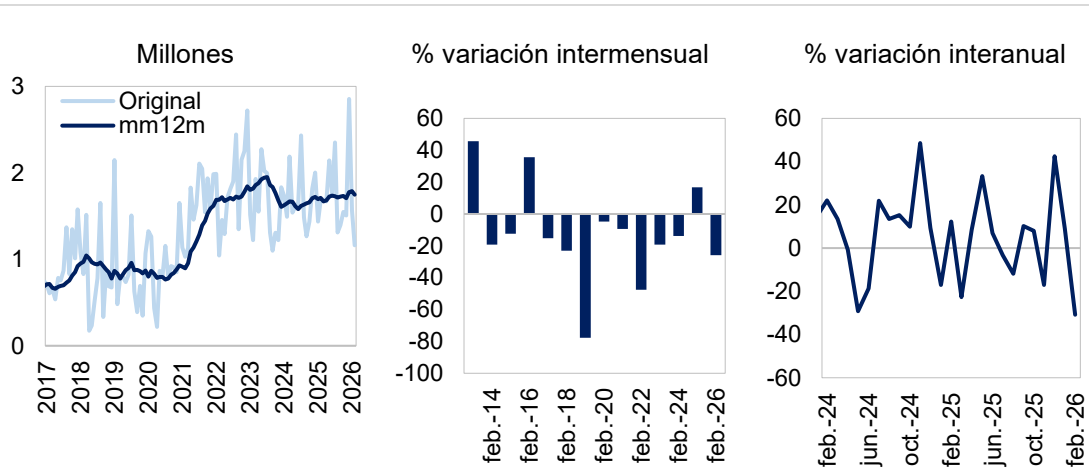


Fuente: INE.

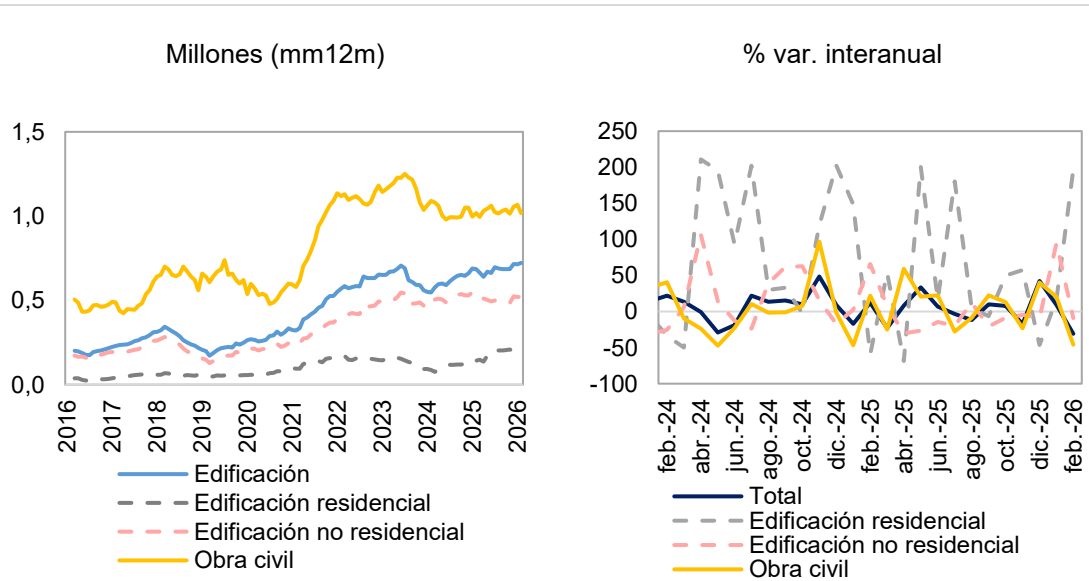


El volumen licitado registró una caída superior a la habitual en los meses de febrero en los tres tipos de obra. En términos de tendencia, las licitaciones se mantienen prácticamente estancadas desde principios de 2024, como resultado de la debilidad de la edificación no residencial y la obra civil, que contrasta con el mayor dinamismo que continúa mostrando la edificación residencial.

Licitación total (*)



Licitación: detalle por tipo (*)



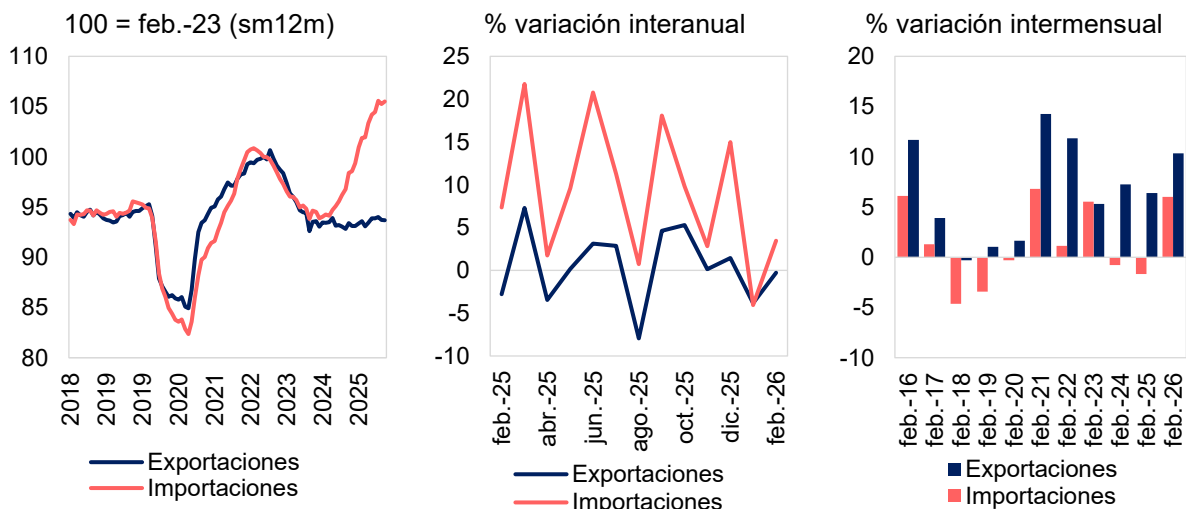
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Fomento. Datos deflactados por el Índice de Costes de Construcción



Demanda externa: comercio exterior de mercancías

El comercio exterior en volumen evolucionó favorablemente en febrero tras el débil comportamiento del mes anterior, registrándose aumentos intermensuales superiores a los habituales en febrero tanto en las exportaciones (+10,3%) como en las importaciones (+6%). En términos interanuales, las importaciones han retomado la senda al alza interrumpida el mes previo, mientras que las exportaciones se han mantenido prácticamente estables. Esta evolución se produce en un contexto de notable dinamismo importador desde mediados de 2024, frente a unas exportaciones que han mostrado cierta atonía durante el mismo periodo.

Comercio exterior de bienes (precios constantes, deflactados por IVU)



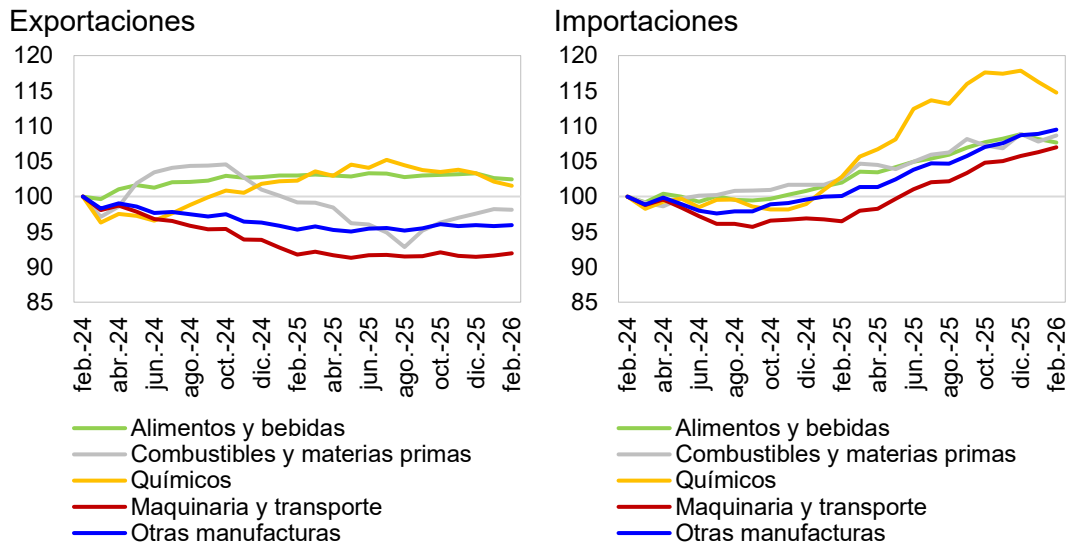
Fuente: AEAT (valores nominales) y Ministerio de Economía (IVU).



La aceleración de las importaciones se extiende a todas las secciones de productos, destacando el crecimiento de los químicos, si bien este viene moderándose en los últimos meses. Por su parte, entre las exportaciones sobresalen la recuperación de los combustibles y las materias primas y la moderación de los químicos.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)

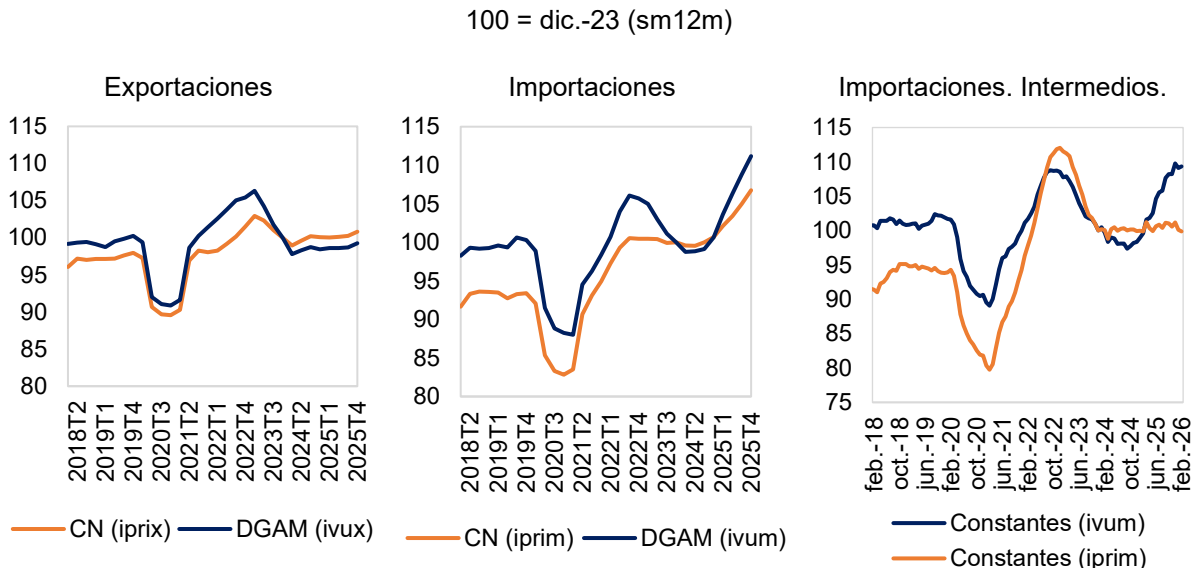
100 = feb.-24 (sm12m)



Fuente: AEAT (valores nominales) y Ministerio de Economía (IVU).

(*) Conviene señalar que el fuerte dinamismo del volumen de importaciones que reflejan las estimaciones deflactadas por los IVU elaborados internamente también se aprecia en las series a precios constantes de contabilidad nacional (CN) del INE, deflactadas por el IPRIM, si bien de manera más moderada. Esta divergencia responde al uso de distintos deflatores: los IVU registraron entre octubre de 2024 y abril de 2025 una caída significativa —especialmente en el caso de los productos intermedios, y, en particular, de los productos químicos— que no recoge el IPRIM, construido con una metodología distinta. No obstante, en los últimos meses, dicha caída ha empezado a revertirse, dando lugar a una progresiva corrección del diferencial respecto al IPRIM. Las discrepancias son menos notables en el caso de las exportaciones.

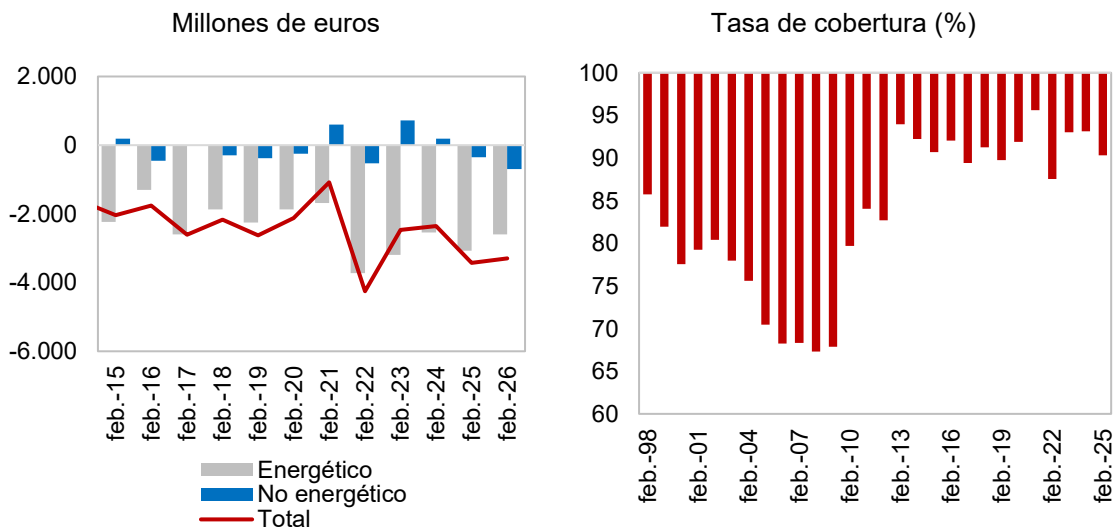
Comercio exterior de bienes (precios constantes): Aduanas-Mineco vs CN



Fuente: AEAT (valores nominales), Ministerio de Economía (IVU) e INE (IPRIM).

A precios corrientes, el saldo comercial anotó -3.296 millones de euros en febrero, déficit algo menos acusado que el registrado en el mismo mes hace un año, lo que se tradujo en una tasa de cobertura del 91%, un nivel elevado en términos históricos (84% de media desde 1998) aunque en línea con el observado en los últimos años (91% de media desde 2012).

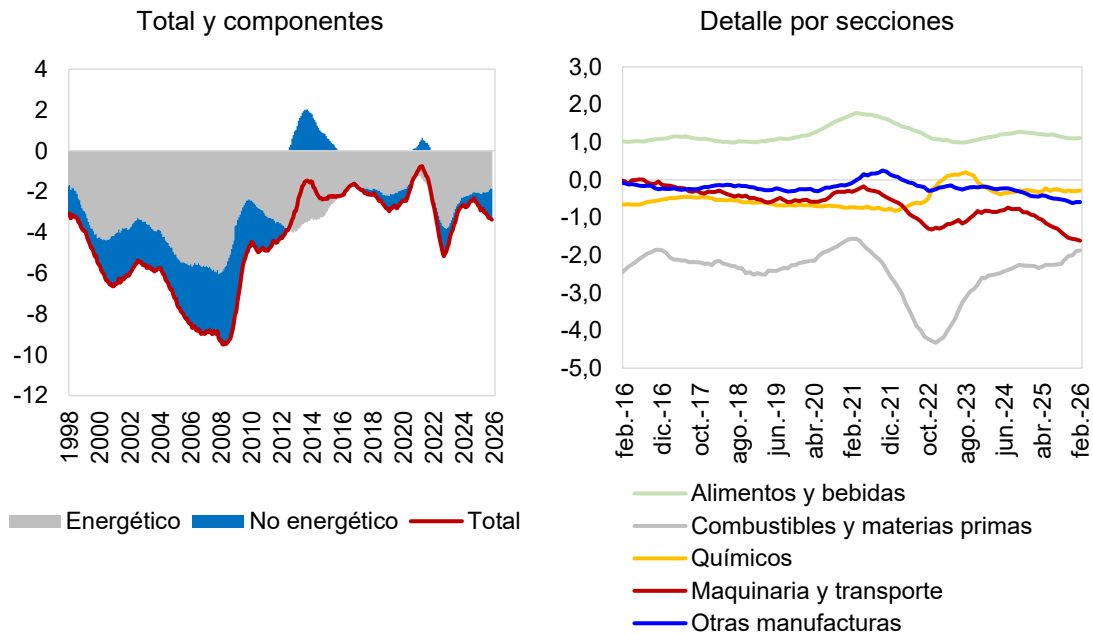
Saldo comercial (precios corrientes)



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial se situó en el -3,2% del PIB en febrero, habiendo mejorado dos décimas desde diciembre de 2025, cuando alcanzó su nivel más elevado en más de dos años. Este saldo se descompone en un déficit energético del -1,7%, su mínimo desde mediados de 2021, y un déficit no energético que acumula un deterioro de -1,2 pp desde finales de 2024, habiendo pasado del entorno del -0,3% a un -1,5%.

Saldo comercial (precios corrientes). % del PIB, sm12m



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 📊

El saldo de maquinaria y transporte se ha ido deteriorando desde mediados de 2024, debido principalmente a la minoración de los superávits en automóviles y otros vehículos y, en menor medida, al aumento del déficit en ordenadores y maquinaria asociada. En positivo, destaca la evolución de semiconductores y circuitos integrados (componentes básicos de la mayoría de los equipos tecnológicos modernos), cuyo déficit ha ido moderándose desde el máximo que registró en 2023 hasta regresar a niveles próximos al equilibrio. Por otro lado, partes de automóviles registra un déficit relativamente reducido en términos históricos, si bien su tendencia de recuperación parece haberse agotado desde comienzos de 2025.

Por zonas, el empeoramiento en esta sección se concentra con la UE, con quien el déficit bilateral ha ido aumentando desde finales de 2024, especialmente por la caída de las exportaciones de automóviles hacia Francia, Alemania e Italia, así como por el incremento de las importaciones del mismo producto desde Alemania. Se une a esto más recientemente el agravamiento del déficit con Asia, explicado por el fuerte incremento de las importaciones de partes y componentes desde China.

La economía española registra un superávit en alimentos y bebidas que venía tendiendo levemente a la baja desde finales de 2024, debido a la minoración de los superávits en aceites fijos de origen vegetal y otras carnes frescas, si bien en los últimos meses ha

permanecido en terreno de estabilidad, en parte por la flexión al alza del superávit en legumbres frescas.

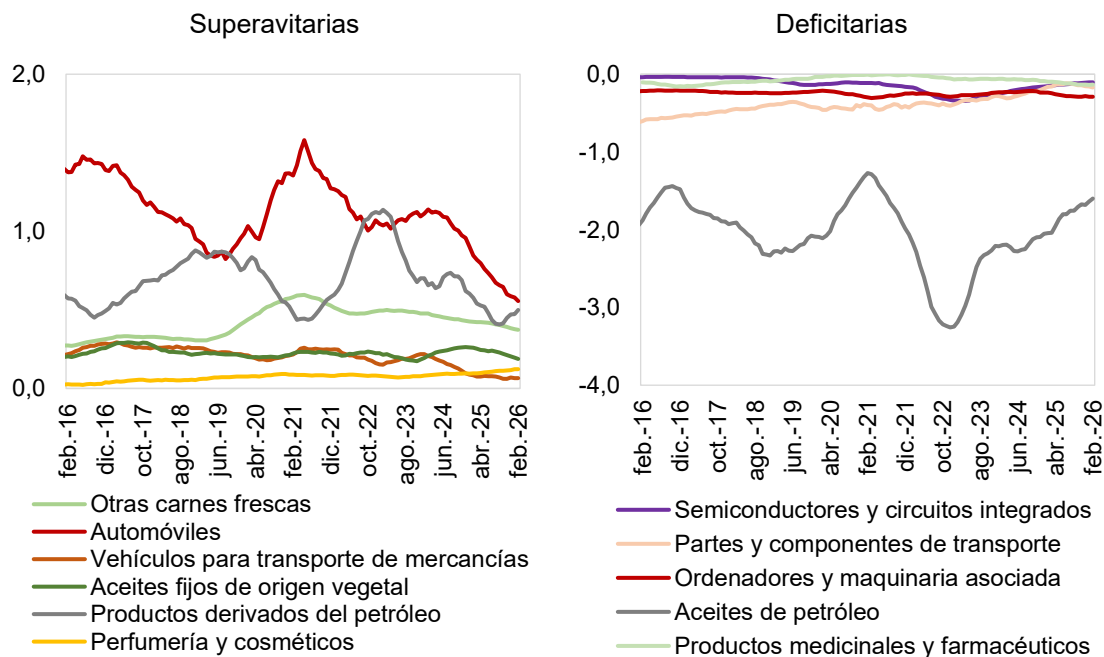
Por áreas geográficas, el superávit de alimentos y bebidas se concentra con la UE, habiéndose moderado desde mediados del año pasado por los aceites vegetales (vía exportaciones) y las carnes (sobre todo vía importaciones), siendo esta última partida la que está detrás de la leve tendencia a la baja del superávit en alimentos con Asia tras el máximo de 2021 (en particular, por la caída de las exportaciones hacia China).

El saldo de químicos se ha mantenido estable en terreno ligeramente deficitario desde finales de 2024, con una progresiva mejora de los saldos de productos químicos orgánicos (deficitario) y perfumería y cosméticos (superavitario) que se está viendo contrarrestada, entre otros movimientos, por el agravamiento del déficit en productos medicinales y farmacéuticos.

Por zonas, destaca el contraste entre la tendencia de agravamiento del déficit con la UE y la progresiva mejora del saldo con Reino Unido, que pasó a ser superavitario en mayo de 2025, impulsado por el aumento de las exportaciones de productos medicinales y farmacéuticos.

Finalmente, el déficit en combustibles y materias primas (sección que incluye mayoritariamente partidas energéticas) se ha moderado ligeramente desde junio, debido sobre todo a la minoración del déficit en aceites de petróleo, a lo que se ha sumado recientemente la recuperación del superávit en productos derivados del petróleo. Por zonas, destaca la caída de las importaciones de aceites de petróleo desde América (en concreto, Estados Unidos, Brasil, México y Venezuela) y África, mientras que la reciente mejora de productos derivados del petróleo tiene su origen en el aumento del superávit con la UE.

Saldo comercial (precios corrientes): selección de partidas. % del PIB, sm12m

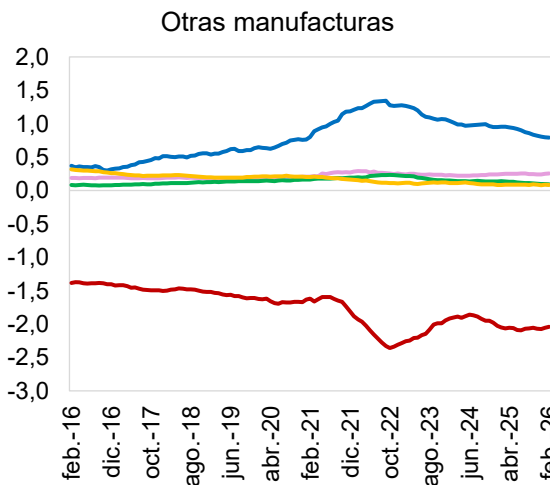
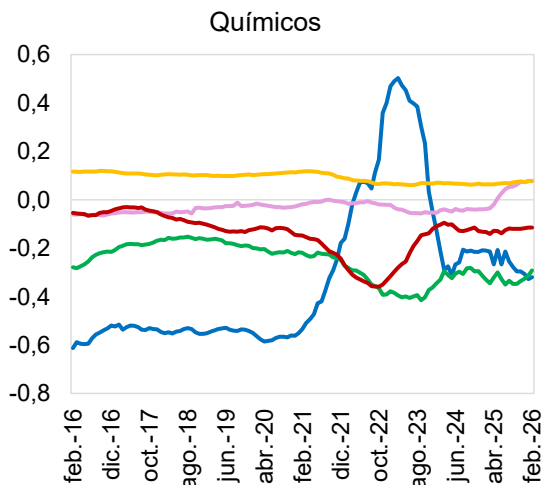
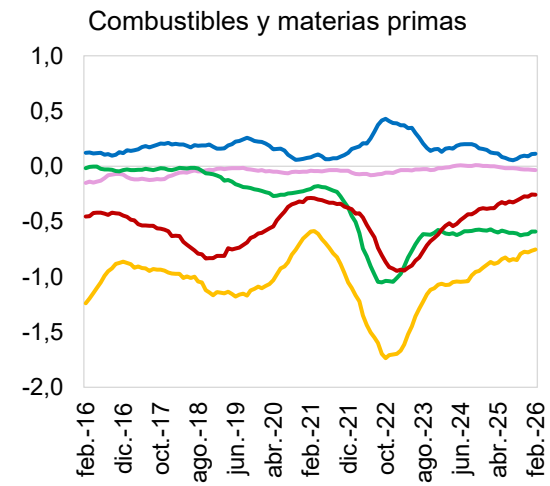
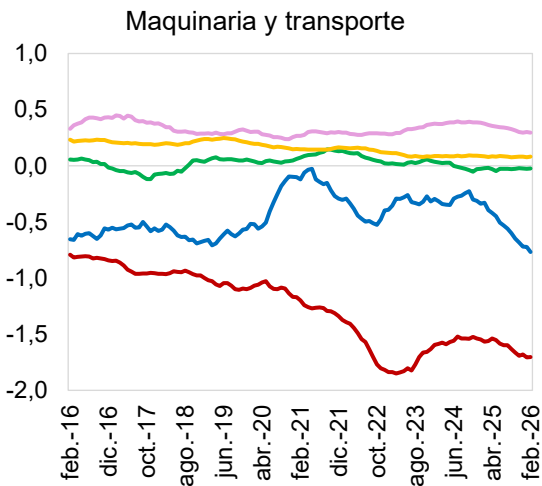
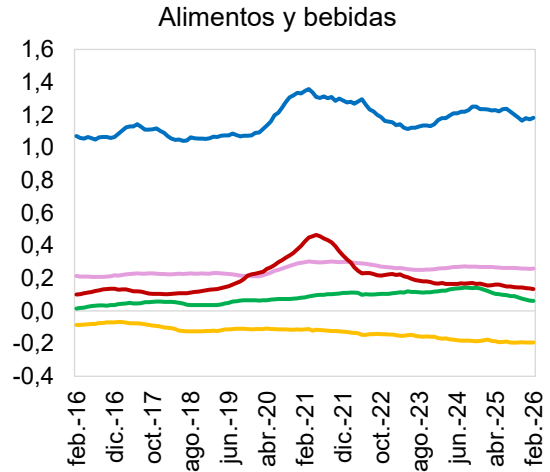
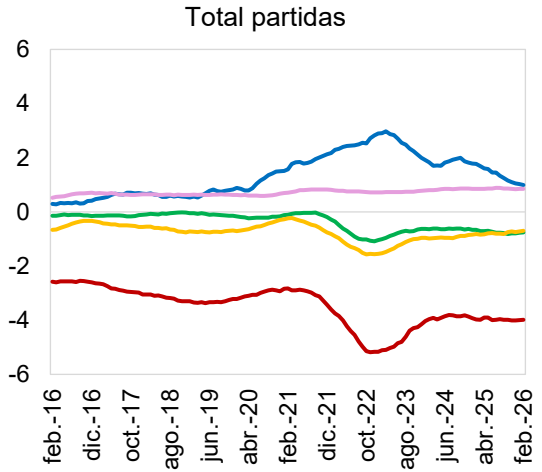


Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.



Saldo comercial (precios corrientes): detalle por áreas geográficas. % del PIB, sm12m

— Unión Europea — Reino Unido — Estados Unidos — Asia — África



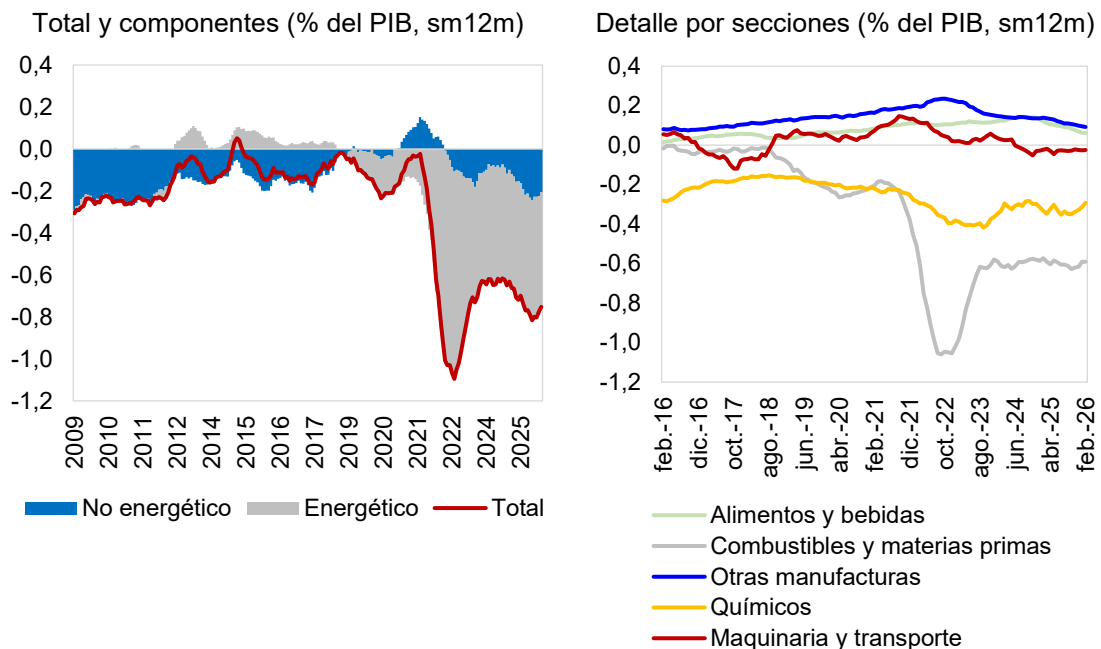
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.

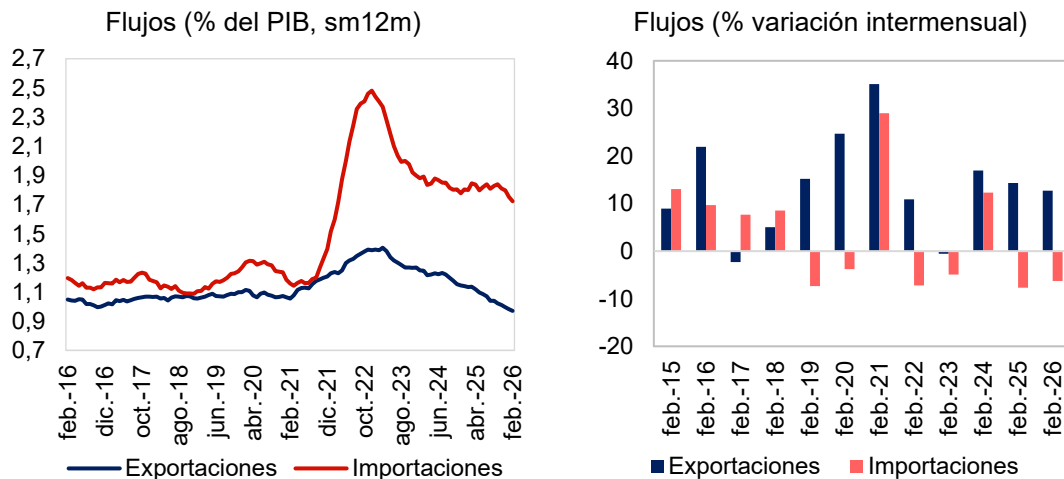


El déficit comercial con Estados Unidos ha vuelto a registrar una ligera mejora en febrero impulsado por la reciente debilidad de las importaciones, tras el deterioro acumulado lo largo de 2025 (-0,17 puntos porcentuales del PIB). El deterioro del déficit, que fue más intenso entre mayo y octubre, se explica por la caída de las exportaciones, mientras que el aparente freno de este empeoramiento observado en el último trimestre responde al descenso de las importaciones.

Por secciones, maquinaria y transporte ha mantenido estable su saldo ligeramente deficitario en los últimos meses, mientras que el empeoramiento del déficit se explica principalmente por la reducción del superávit en alimentos y bebidas y el aumento del déficit en combustibles y materias y químicos, si bien estas últimas partidas han comenzado a corregirse ligeramente desde octubre, lo que explica la reciente mejora del saldo agregado.

Saldo comercial (precios corrientes) con Estados Unidos





Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 📊

El principal sector exportador de España en Estados Unidos es maquinaria y transporte, donde destacan los aparatos de electricidad y máquinas y motores no eléctricos (ambos con una tendencia alcista en el último año), mientras las ventas de automóviles, tras varios años de fuertes caídas, han perdido su posición de relevancia, pasando de suponer el 7% de nuestras exportaciones a Estados Unidos en 2015 a menos del 1% en la actualidad.

Las otras manufacturas se mantienen como el segundo sector exportador, si bien su importancia en porcentaje de PIB viene decreciendo desde 2023 a raíz de la caída de las exportaciones en una mayoría de las principales partidas, destacando materiales para la construcción y manufacturas de minerales.

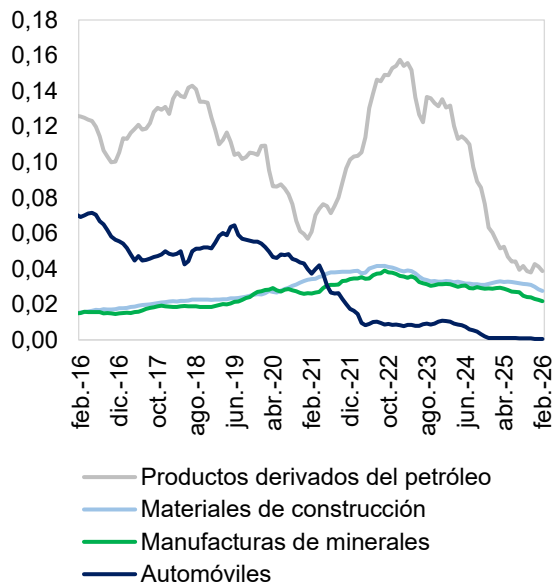
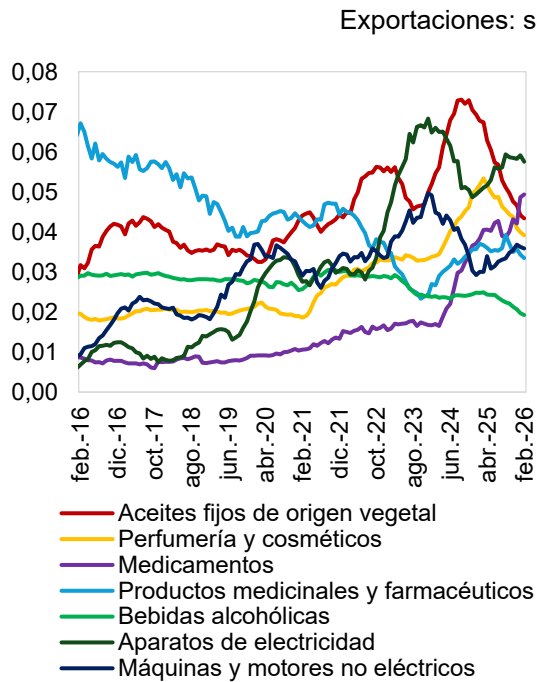
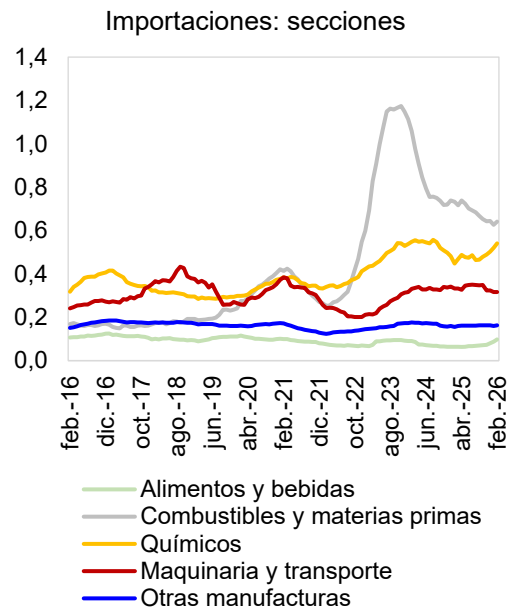
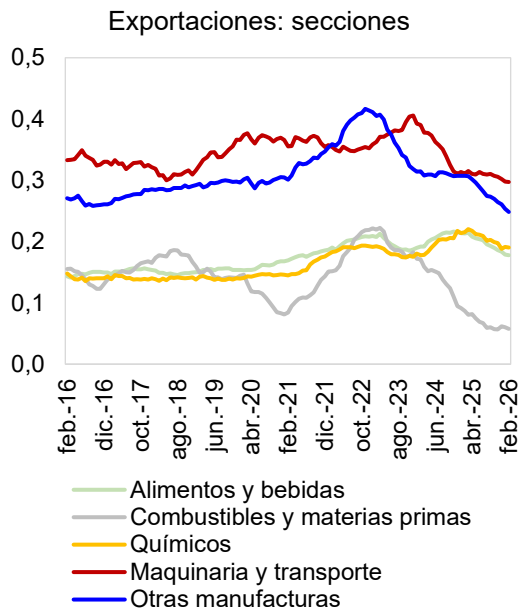
Por su parte, los químicos ascendieron a comienzos de 2025 a la tercera posición, impulsados por el aumento, en los últimos dos años, de las exportaciones de medicamentos y perfumería y cosméticos, si bien esta última partida flexionó a la baja tras el inicio de la guerra arancelaria, mientras las exportaciones de medicamentos continúan registrando una senda creciente.

En cuanto a los alimentos y bebidas, destacan las partidas de aceites fijos de origen vegetal y bebidas alcohólicas, si bien ambas presentan una tendencia decreciente desde principios de 2025 —más acusada en el primer caso, en un contexto de relajación de los precios—, lo que explica en gran medida la pérdida de peso de la partida agregada en las exportaciones durante el último año.

Finalmente, los combustibles y materias primas han ido reduciendo su peso en nuestras exportaciones a Estados Unidos desde principios de 2023, lo que se explica principalmente por la caída de las exportaciones de productos derivados del petróleo y, en menor medida, de gas natural.



Comercio exterior a precios corrientes con Estados Unidos (% del PIB, sm12m)



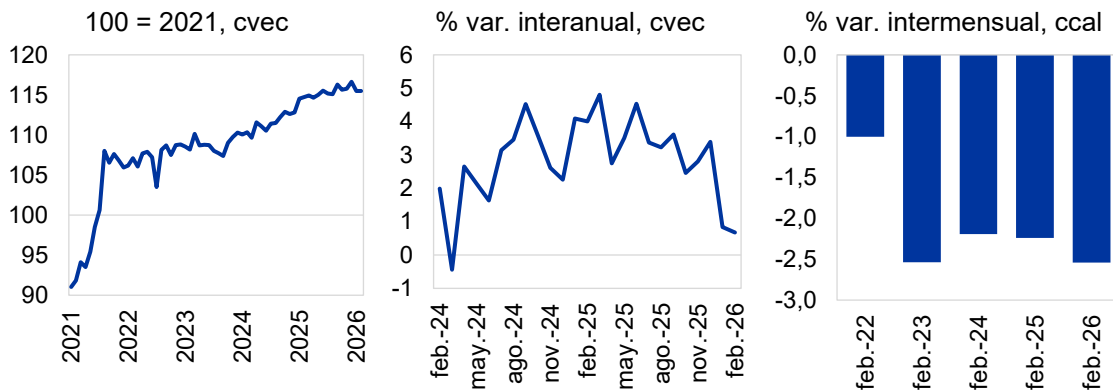
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT.



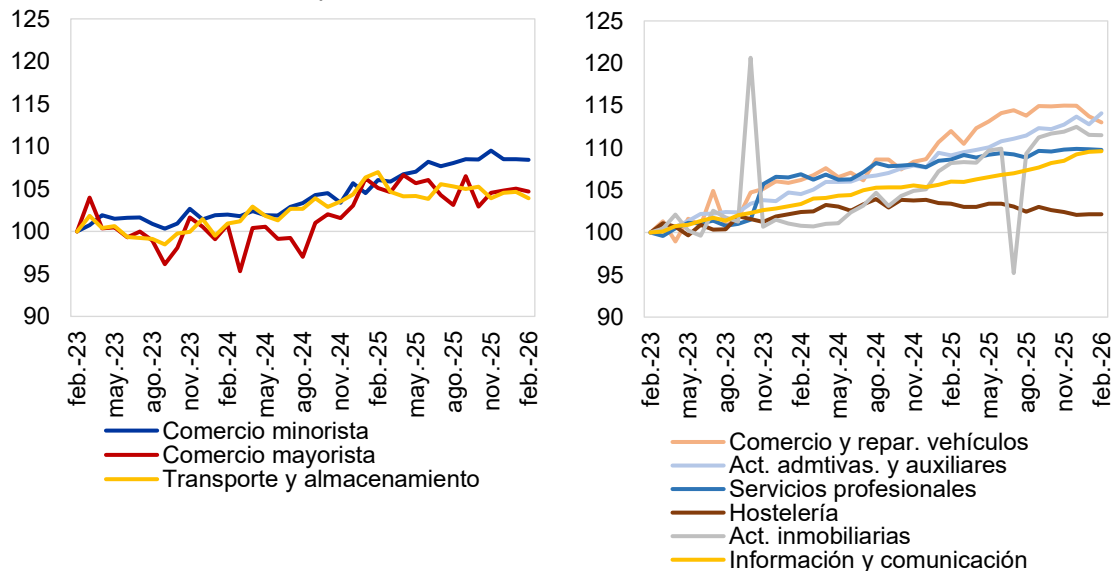
Servicios: IPSS

El índice de producción de servicios corregido de calendario retrocedió un -2,5% intermensual en febrero, caída más intensa de lo habitual para este mes (si bien se trata de una serie corta, iniciada en 2021). Con series corregidas además de estacionalidad, se mantuvo estable con respecto a enero. Esta evolución se enmarca en una tendencia ascendente iniciada a mediados de 2023, a la que contribuyen una mayoría de ramas, sobresaliendo comercio minorista entre las de más peso y, entre las demás, las ramas de servicios dirigidos a empresas (servicios profesionales y actividades administrativas) e información y comunicaciones. En sentido contrario, cabe destacar los estancamientos de hostelería y transporte y almacenamiento.

Índice de producción de servicios



Componentes: variación acumulada desde feb.-23



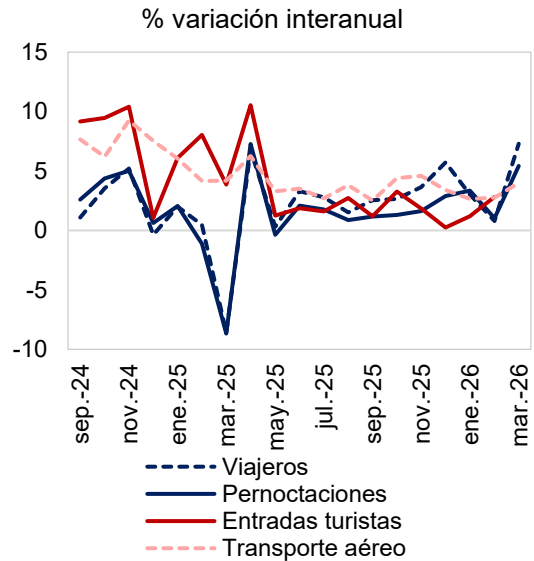
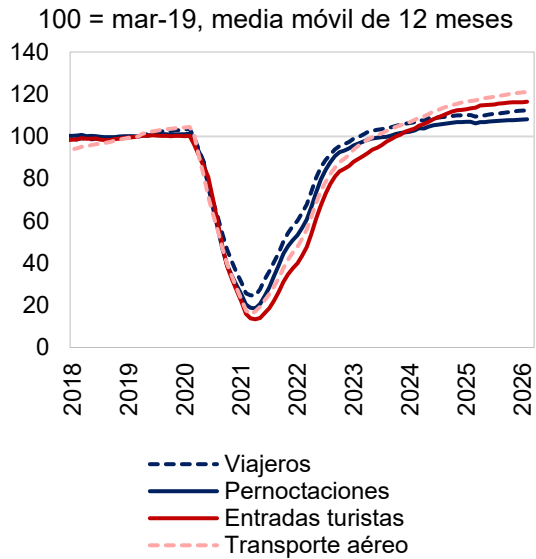
Fuente: Elaboración propia a partir de IPSS (INE).



Turismo: coyuntura turística hotelera

Los principales indicadores turísticos recuperaron niveles prepandemia en 2023 y desde entonces siguen una tendencia al alza, más pronunciada en los relacionados con extranjeros (entrada de turistas) o con más proporción de los mismos (transporte aéreo).

Indicadores turísticos

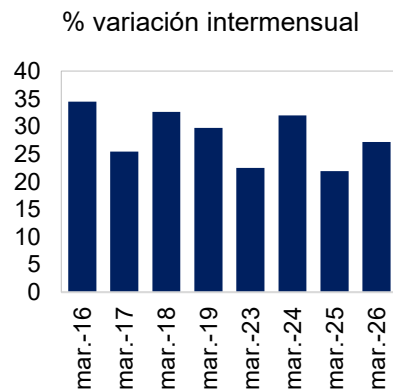
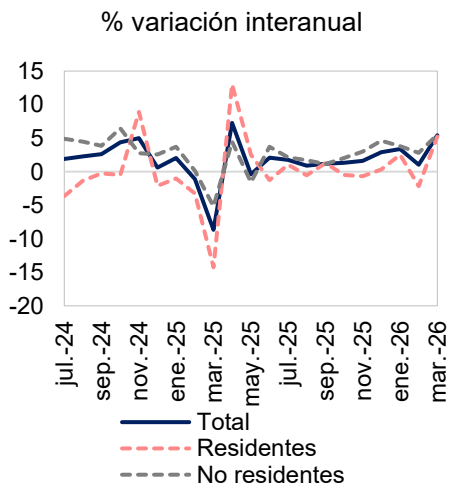
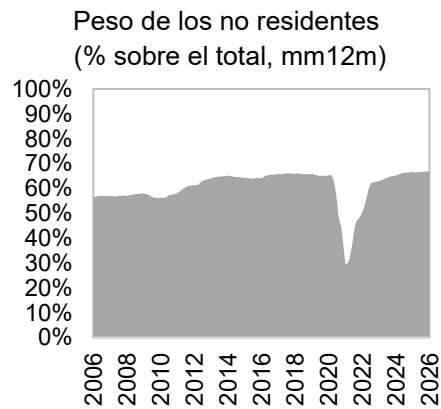
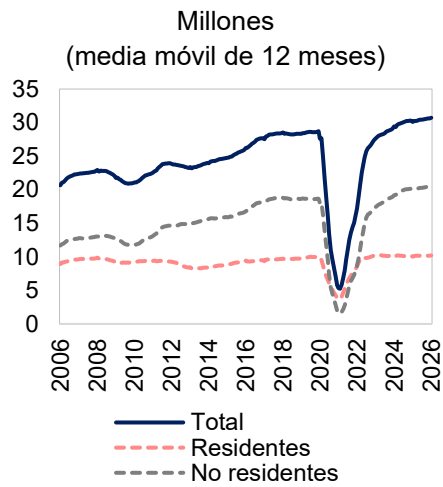


Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊



Las pernoctaciones hoteleras registraron en marzo una subida intermensual del 27,2%, en línea con el promedio de los meses de marzo de 2017-18 y 2023-25, si bien inferior a la evolución de 2024 (año en el que la Semana Santa cayó íntegramente en marzo, un 32%). En términos interanuales, crecieron un 5,4%, en parte influidas por un efecto base asociado a la caída registrada en marzo de 2025. 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 el último mes explicó el 66,8% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene estable en niveles ligeramente superiores a los máximos prepandemia.

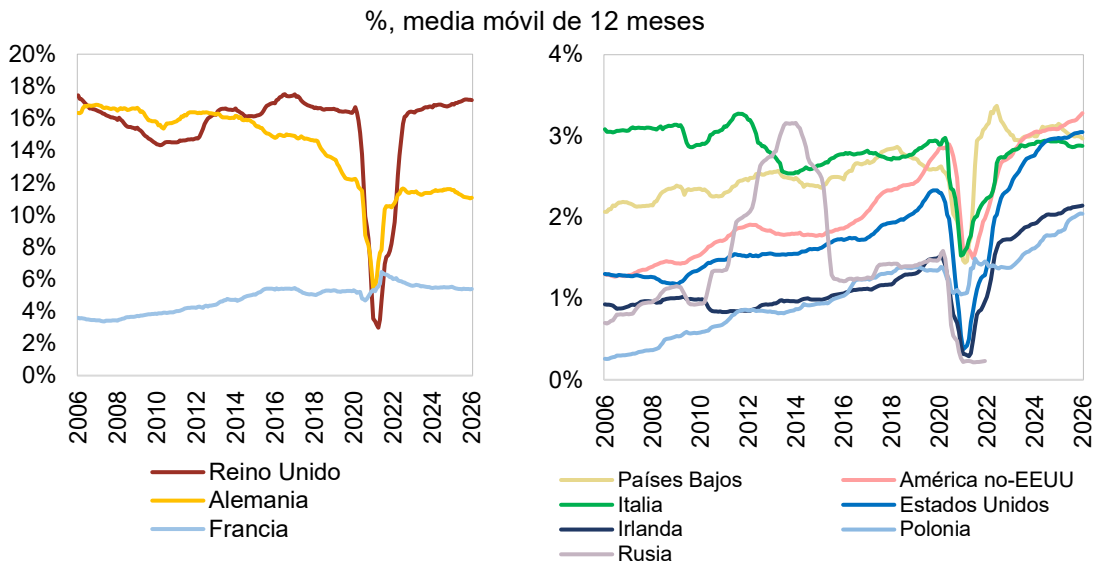
Pernoctaciones hoteleras



Fuente: CTH (INE).

Entre los países con mayor peso, Reino Unido presenta una tendencia al alza tras la pandemia, mientras Alemania flexiona a la baja y Francia se acerca a niveles previos a la pandemia. Para el resto de mercados, experimentan las mayores ganancias de cuota el continente americano, Polonia e Irlanda.

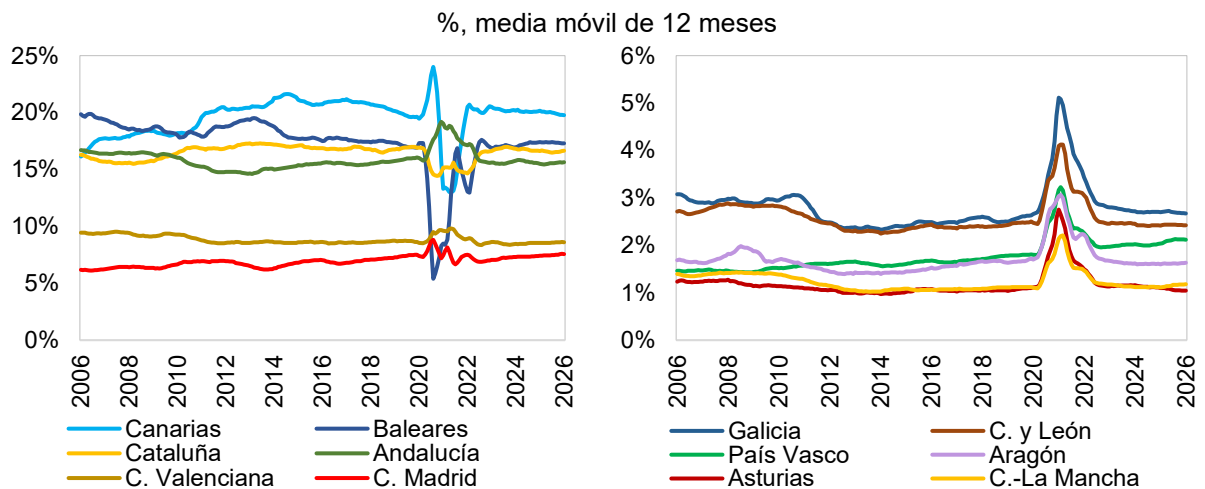
Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por origen



Fuente: CTH (INE).

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

Pernoctaciones hoteleras: peso sobre el total, por región de destino



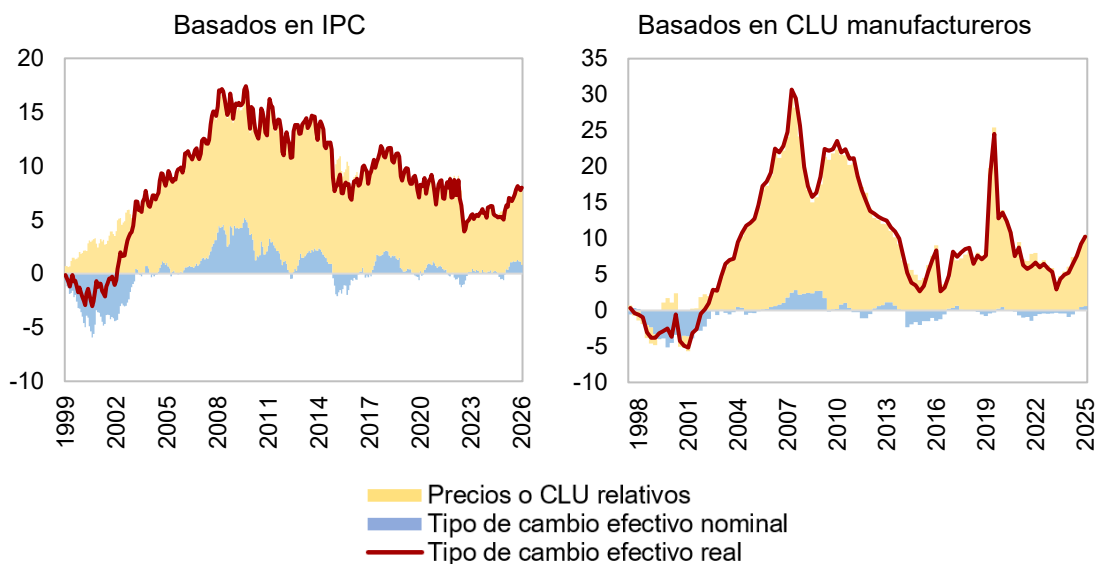
Fuente: CTH (INE).



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 marzo, el índice muestra una pérdida de competitividad-precio del 2,1% interanual. No obstante, la pérdida de competitividad se modera 5 décimas tras el 2,6% del mes pasado. El índice calculado en base a costes laborales unitarios manufactureros relativos muestra un deterioro reciente semejante, empeorando 7 décimas en el último trimestre del año 2025 (4,8% de variación interanual tras el 4,1% del trimestre anterior).

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



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



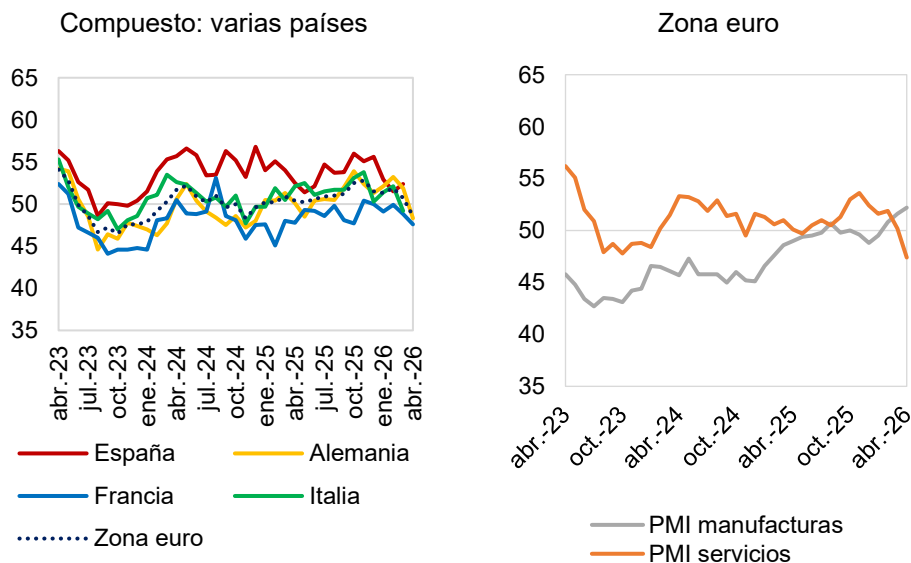
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PMI avance

Con los datos de avance de abril, el PMI compuesto de la zona euro anotó 48,6 en abril (el peor dato en 17 meses), revirtiendo la expansión del mes previo (50,7). Esta contracción es resultado de la fuerte caída de la actividad del sector servicios, que registraron un índice de 47,4, casi tres puntos menos que el mes anterior (50,2). Mientras, la producción manufacturera aceleró ligeramente el ritmo de expansión (52,2 según datos del avance, lo que supone dos décimas más de lo recogido en marzo). Por su parte, el PMI del sector manufacturero intensificó la señal expansiva, anotando 52,2, seis décimas por encima de registrado el mes previo².

Por países, en abril la actividad se contrajo tanto en Alemania, que anotó 48,3 (frente a 51,9 en marzo), como en Francia, que intensificó la señal contractiva, situándose en 47,6 (48,8 el mes previo). Por su parte, con datos definitivos de marzo, el PMI de Italia entra en el terreno contractivo con un índice de producción compuesto de 49,2 (frente a 52,1 en febrero), mientras que España registró una nueva aceleración (52,4, frente a 51,5), que se enmarca en un contexto de expansión de más de dos años de duración.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

² El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.

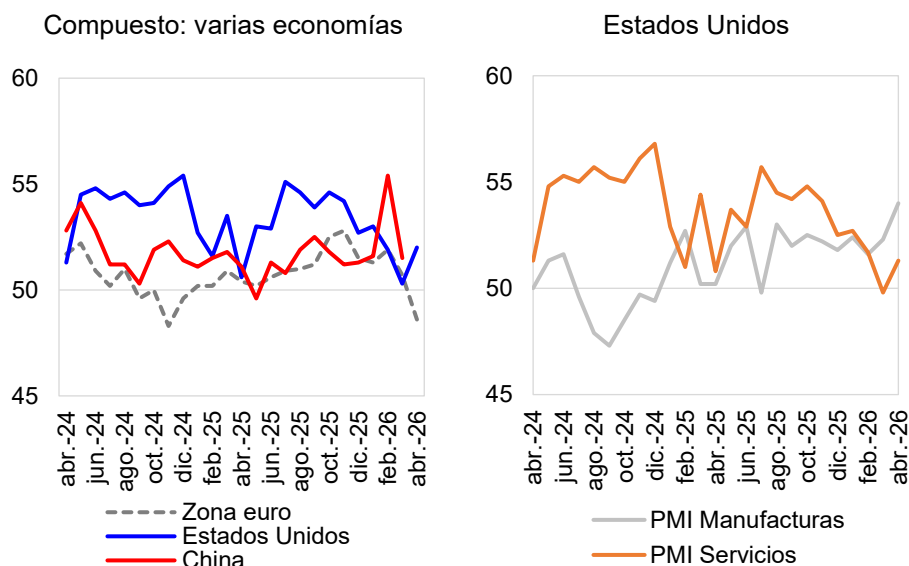


Estados Unidos: PMI avance

En Estados Unidos, según datos de avance, el PMI compuesto anotó 52 puntos en abril, intensificando su señal expansiva (50,3 en marzo), apoyado en la mejora en el sector servicios, que registró 51,3, volviendo al terreno expansivo tras registrar 49,8 en marzo, y en el índice de producción manufacturera (55,7, tras los 53,2 de marzo). Por su parte, el PMI del sector manufacturero (54), incrementó su señal expansiva respecto al mes anterior (52,3) y registró su mayor valor en 47 meses. ³

Esta evolución se enmarca en un contexto de mejora moderada del sector servicios, con una demanda aún débil, y con la considerable mejora en producción manufacturera siendo en parte debida a la acumulación de stocks por preocupaciones sobre disponibilidad de provisiones y sus precios futuros. Con ello, la notable aceleración de los precios de los inputs y los incrementos de retrasos en proveedores contribuyeron al mayor aumento de los precios de venta desde julio de 2022.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

³ El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse “PMI compuesto”, pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.



IV. Cotizaciones

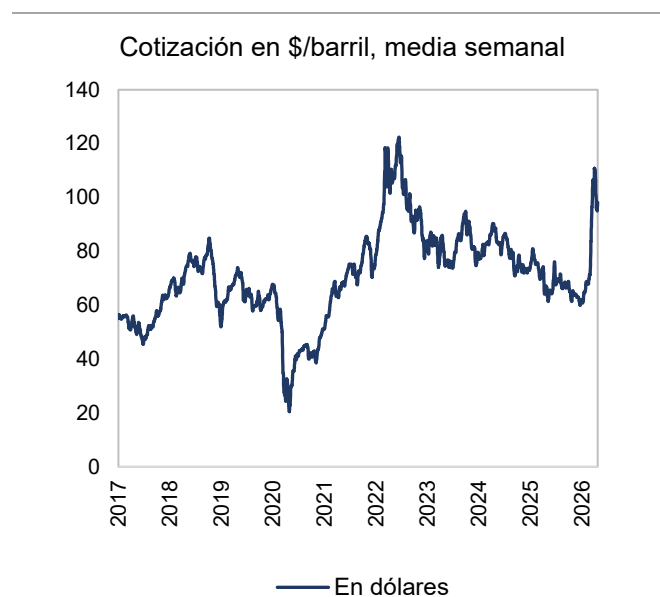
Materias primas

El precio del petróleo Brent ha retomado una tendencia alcista en los últimos días, manteniéndose en niveles elevados y con alta volatilidad.

El crudo se sitúa nuevamente en el entorno de los 100–105 \$/barril, tras episodios de fuertes caídas a mediados de abril (superiores al -10%) ligados a los anuncios de reapertura temporal del Estrecho de Ormuz, seguidos de repuntes recientes ante la persistencia de las tensiones en la zona. En términos acumulados ha subido un 45% desde el comienzo de los ataques (46% en euros por la apreciación del dólar).

Desde principios de enero, las tensiones geopolíticas han venido marcando una tendencia alcista y en lo que va de año acumula ya una subida del 60% (igual que en euros). Esta situación se enmarca en una tendencia de debilidad desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda.

Precio del petróleo



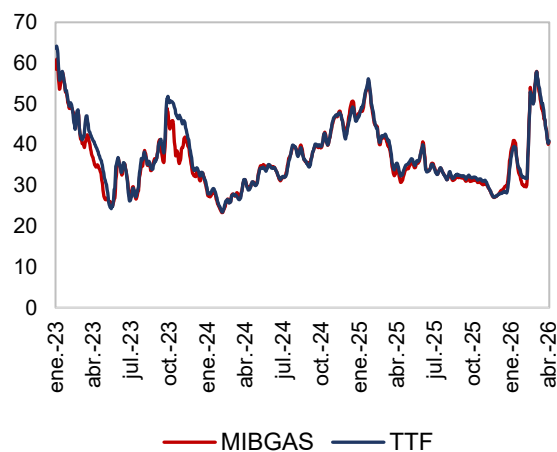
Fuente: ICE.



Los precios del gas mayorista en Europa han mantenido una senda decreciente desde los máximos recientes en el entorno de los 60€/MWh registrados a mediados de marzo hasta los 39€/MWh, si bien esta semana rebota hasta alrededor de los 45€/MWh debido a la incertidumbre en torno al alto el fuego, en un entorno de cierta mejora en las perspectivas de suministro ante unas temperaturas más suaves y una cierta estabilización de los flujos internacionales de GNL. En términos acumulados ha subido un 39% desde el comienzo de los ataques. El Mibgas, que en febrero se había mantenido en torno a 2 euros por debajo del precio del gas en Europa, ha mostrado durante la crisis más variabilidad que el TTF pero actualmente se sitúa de nuevo ligeramente por debajo.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

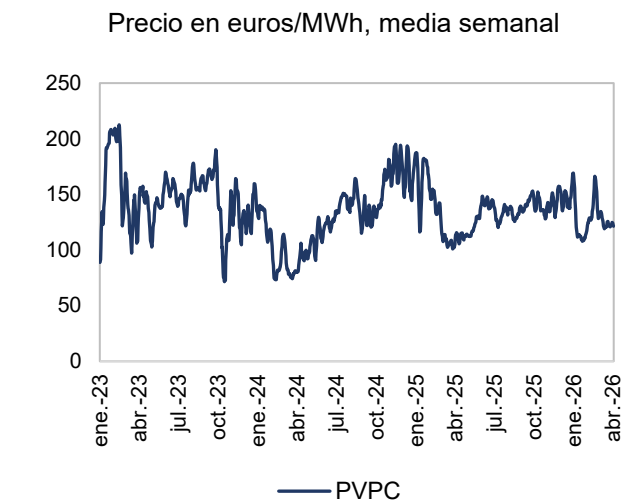


Fuente: MIBGAS y NYMEX.



El PVPC se mantiene en desde principios de abril en el entorno de los 120-125 €/MWh de media semanal. Esta cierta estabilidad se explica por la caída del precio del gas y una mayor aportación renovable, especialmente solar, que ha compensado parcialmente episodios puntuales de menor generación eólica. En promedio, en los días transcurridos de abril se ha situado en 123€/MWh, un 11% por debajo del promedio de marzo y un 13% por encima del de abril de 2025.

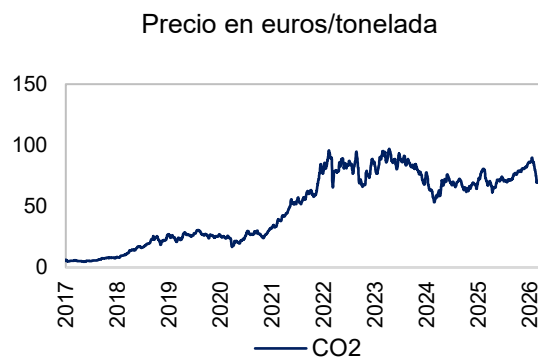
Precio de la electricidad



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 74€/T. Tras repuntar desde el cuarto trimestre de 2025, alcanzando a mediados de enero los 90€/T (máximos desde julio de 2023), se ha observado una tendencia descendente hasta los 60€/T. En el último mes, el precio ha mostrado una recuperación hasta los 74€/T, en un contexto de una cierta menor tensión en el gas y en un contexto de incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema ETS por parte de la Comisión Europea.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.



Los metales industriales mantienen niveles elevados, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras, aunque con mayor volatilidad y cierta moderación reciente, tras las fuertes subidas registradas desde mediados de 2025, al estar más condicionados por factores financieros y por las expectativas de evolución del ciclo económico. En las últimas semanas se observa una evolución mixta, con el cobre estabilizándose en niveles altos, pero sin nuevos máximos, mientras que el aluminio y el níquel muestran un comportamiento más contenido.

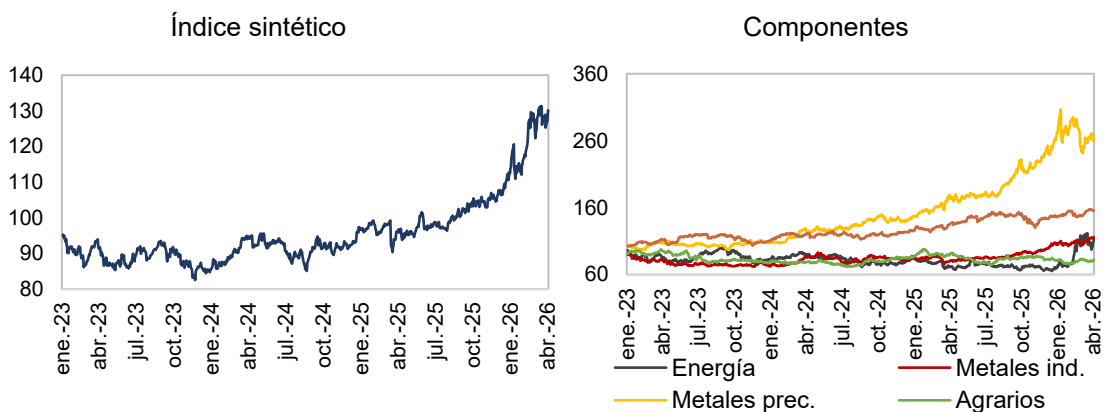
Los metales preciosos rompieron la tendencia de fuertes subidas que mantenían desde 2024 y especialmente desde mediados de 2025, cayendo con fuerza tras el inicio del conflicto en el Golfo, pero muestran una evolución más mixta y volátil en las últimas semanas, con una recuperación parcial de las caídas de marzo. El oro se ha estabilizado en el entorno de los 4.750 \$/onza (+67% en 2025 y +9% acumulado hasta la fecha en 2026) y la plata se mantiene en torno a 78\$/onza, tras haber alcanzado los 115 \$/onza en enero (+150% en 2025 y +8% en 2026).

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

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

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

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



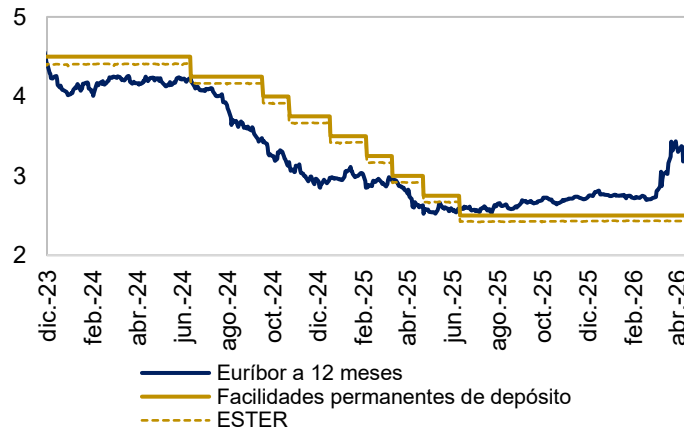
Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.



Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 23 de abril en el 1,9%, manteniéndose alrededor de ese valor desde julio de 2025. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses desciende 4 puntos básicos en la última semana y está en el 2,7%.

Tipos de interés de corto plazo

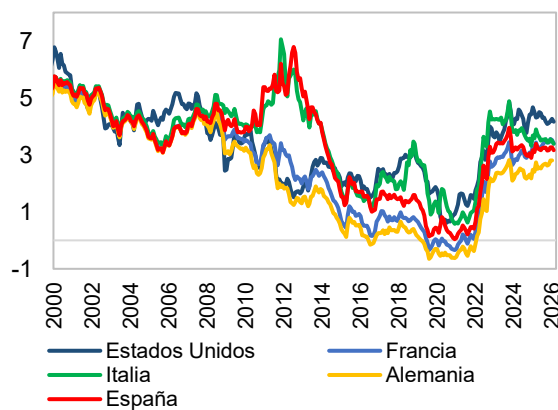


Fuente: Banco de España. 📊

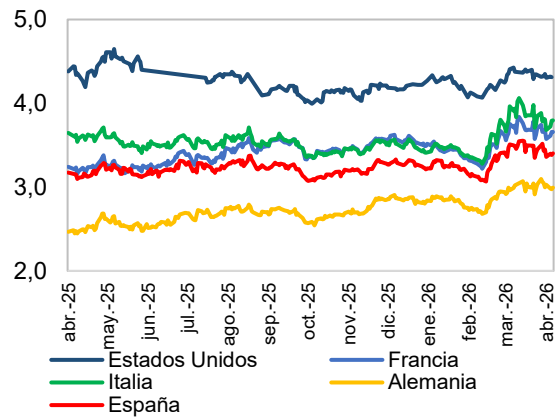
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,4%, sin cambios en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés mantiene una tendencia ascendente desde junio. Por el contrario, 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



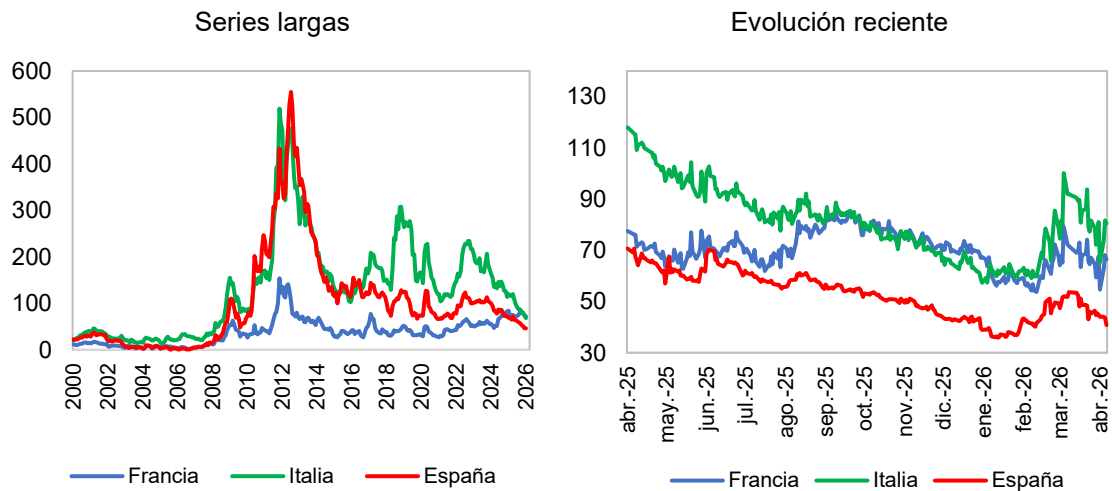
Fuente: Banco de España. 📊



El bono español se encuentra 41 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 5 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
Decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos	Federal Reserve	Abril de 2026	martes, 28 de abril de 2026
Encuesta de población activa	INE	26T1	martes, 28 de abril de 2026
Índice de comercio minorista	INE	Marzo de 2026	martes, 28 de abril de 2026
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Febrero de 2026	martes, 28 de abril de 2026
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	Marzo de 2026	martes, 28 de abril de 2026
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Febrero de 2026	martes, 28 de abril de 2026
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	Abril de 2026	miércoles, 29 de abril de 2026
Sentimiento económico de la zona euro (trimestral)	Comisión Europea	26T2	miércoles, 29 de abril de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Abril de 2026	miércoles, 29 de abril de 2026
Índice de precios de consumo (avance)	INE	Abril de 2026	miércoles, 29 de abril de 2026
Decisión de política monetaria del BCE	Banco Central Europeo	Mayo de 2026	jueves, 30 de abril de 2026
Agregados monetarios (contribuciones España)	Banco de España	Marzo de 2026	jueves, 30 de abril de 2026
Balanza de pagos	Banco de España	Febrero de 2026	jueves, 30 de abril de 2026
CNTR de Estados Unidos (avance)	BEA	26T1	jueves, 30 de abril de 2026
CNTR de Alemania (avance)	DESTATIS	26T1	jueves, 30 de abril de 2026
CNTR de la zona euro (avance)	EUROSTAT	26T1	jueves, 30 de abril de 2026
Encuesta de condiciones de vida (SILC) *	EUROSTAT	2025	jueves, 30 de abril de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	EUROSTAT	Abril de 2026	jueves, 30 de abril de 2026
Previsión Funcas *	Funcas	2026	jueves, 30 de abril de 2026
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Febrero de 2026	jueves, 30 de abril de 2026
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Marzo de 2026	jueves, 30 de abril de 2026
Contabilidad Nacional Trimestral (avance)	INE	26T1	jueves, 30 de abril de 2026
Índice de precios industriales de exportación e importación	INE	Marzo de 2026	jueves, 30 de abril de 2026
CNTR de Italia (avance)	ISTAT	26T1	jueves, 30 de abril de 2026
PMI manufacturas de China	S&P GLOBAL	Abril de 2026	jueves, 30 de abril de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Abril de 2026	viernes, 01 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	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,0	2,8	2,7	2,7	30-abr-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,0	0,0	0,6	1,4	3,1	3,8	3,9	3,9	3,5	4,5	12-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,7	2,5	2,5	2,5		2,5	2,5	2,6	2,4	2,1	1,9		19-may-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,8	3,6	3,7		2,7	2,5	4,4	4,4	2,1	1,2		12-may-2026
Producción industrial	0,4	1,3	2,4	1,6		1,5	0,9	4,4	-0,4	-0,2	-1,1		8-may-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,9	4,5		5,9	3,8	5,0	4,5	1,5	1,9		21-may-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	10,2	13,7		14,7	9,0	9,0	24,2	8,8	45,0		13-may-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	19,6	18,6		23,3	18,8	16,4	20,6	2,3	8,3		6-may-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	7,9	13,5		10,1	7,6	3,4	25,4	11,4	11,4		6-may-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	1,9	2,1		1,2	3,3	1,8	0,2	1,2	2,8		5-may-2026
Pernoctaciones hoteleras	4,8	1,0	1,3	1,8	3,4	1,2	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	1,2	1,5	-0,4	4,6	3,2	3,3	2,0	-1,9	5-may-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Consumo privado	3,1	3,4	2,3	2,9	3,2	3,8	3,8	3,4	3,1	3,1	30-abr-2026
Consumo público	2,9	2,4	3,8	2,3	3,2	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	30-abr-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	3,8	4,9	4,5	2,4	3,8	4,6	3,2	5,9	4,3	6,1	12-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,7	3,6		4,4	5,0	1,4	2,6	2,6		19-may-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,9	3,4	4,3	2,1		1,1	5,6	-0,5	-1,3			28-abr-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	16,9	8,0	7,6	15,9	12,9	-2,2	1,1	7,5	11,7	4-may-2026
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	4,4	4,1		3,8	5,9	2,7	3,8	2,2		28-abr-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,0	6,6		5,4	9,3	5,2	5,9	3,9		12-may-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	-1,5	0,6		5,6	-4,8	0,8	-1,4	1,2		19-may-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,4	9,4		11,9	9,4	6,7	0,6	5,1		19-may-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,6	5,8	3,8	3,5	1,9	5,1	4,4	4,8	7,6	6,4	30-abr-2026
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,1	7,4	1,0	2,4	-0,9	5,7	7,9	8,1	9,6	4,0	30-abr-2026
Formación bruta de capital fijo construcción	4,0	5,2	3,2	3,4	3,7	5,7	2,5	3,3	7,2	7,8	30-abr-2026
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	4,6	5,3	9,4	5,5	1,4	2,6	4,7	4,1	6,0	6,3	30-abr-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,5	4,9	1,8	1,1	3,5	3,6	4,2	5,4	3,9	6,3	12-may-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	5,8	-0,2	2,7	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,1	12-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	6,3	5,4		5,5	3,0	6,6	4,8		19-may-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	6,9	6,7	7,1		7,5	7,3	3,7	3,2		19-may-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,4	6,1		10,4	1,2	5,7			28-abr-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	0,3	9,5		3,6	12,0	-4,3			28-abr-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,6	5,0	3,7		7,8	7,9	-5,0	-0,5		18-may-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	6,9	1,2		-0,7	-3,6	-0,3	-2,0		12-may-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,7	15,2	8,7		12,4	17,4	3,8	16,3		27-may-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	12,5	8,3		7,5	7,8	6,1	1,8		12-may-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	5,1	8,7		2,6	1,7	9,9	3,3		19-may-2026
Producción de la construcción								-11,3	-9,1		13-may-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	16,1	17,2	8,5	13,8	21,3	-2,4	-0,1	27,7	20-may-2026 *

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

	2023	2024	2025	25T3	25T4	26T1	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	102,8	104,4	105,3	104,9	104,5	106,0	106,1	103,7	29-abr-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	82,2	76,9		76,0	75,9	80,5	83,9		5-may-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	54,2	56,4	52,9	55,6	57,1	53,5	51,9	53,3	6-may-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	52,6	51,1	49,3	51,5	49,6	49,2	50,0	48,7	4-may-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	54,1	55,6	52,3	55,1	55,6	52,9	51,5	52,4	6-may-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T3	25T4	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	-0,6	1,1	3,3	-1,5	1,4	-2,9	-0,8	19-may-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	4,1	3,5	4,9	0,2	5,5	-8,4	-1,1	19-may-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	0,3	2,4	5,3	0,1	1,5	-3,8	-0,3	19-may-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	10,3	9,0	9,8	2,8	15,0	-4,1	3,5	19-may-2026

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,0	1,6	2,6	2,2	30-abr-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	28-abr-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	28-abr-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	28-abr-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	28-abr-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	28-abr-2026
No ocupados														
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	28-abr-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	1,7	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	28-abr-2026
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,4	5,3	3,9	4,0	4,3	3,5	3,6	3,3	3,1	3,6	16-jun-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	5,5	4,6	4,2	4,9	3,7	3,5	3,7	2,4	3,8	9-jun-2026

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

Mercado laboral (ratios)

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



Precios (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	2,9	2,9	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,3	2,6	2,9	3,9	30-abr-2026
Deflactor consumo privado	6,6	5,1	3,2	2,8	4,3	4,5	3,8	2,4	2,0	2,3	2,6	3,1	3,0	30-abr-2026
Índice de precios de vivienda	7,4	4,0	8,4	12,7	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	8-jun-2026
Valor tasado de vivienda	5,0	3,9	5,8	11,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	28-may-2026

	2024	2025	25T3	25T4	26T1	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,8	3,0	2,7	3,1	3,0	2,9	2,3	2,3	3,4	14-may-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,4	4,9	0,5	6,5	4,7	3,4	-2,5	-3,1	7,3	14-may-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,3	6,2	5,8	6,0	6,6	6,2	6,1	6,5	4,8	14-may-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,4	2,6	2,7	2,5	2,6	2,6	2,6	2,7	2,9	14-may-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,4	1,8	2,2	1,4	1,7	2,1	2,1	2,3	2,3	14-may-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,7	0,8	1,1	0,8	0,8	0,7	0,6	1,0	1,6	14-may-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,4	3,6	3,6	3,6	3,7	3,7	3,6	3,5	3,7	14-may-2026

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

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

Financiero

	2024	2025	feb.-26	mar.-26	abr.-26	20-abr.-26	21-abr.-26	22-abr.-26	23-abr.-26	24-abr.-26
Euríbor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	1,9	2,0	2,0	2,0	1,9		
Euríbor a 12 meses	3,3	2,2	2,2	2,6	2,7	2,7	2,7	2,6		
Euríbor a 3 meses	3,6	2,2	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2		
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	2,8	2,9	3,0	3,0	3,0	3,0		
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,2	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	39,5	48,9	46,1	44,1	43,7	45,0		
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3			
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8		
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2		
IBEX 35	11.042,4	14.325,7	18.097,9	17.121,9	18.025,8	18.260,9	18.142,6	18.006,4	17.885,9	

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.