

Nota semanal de coyuntura

24 de julio de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Inversión en construcción: consumo de cemento, hipotecas y licitación	5
Demanda externa: comercio exterior de mercancías	9
Servicios: IPSS	12
Turismo: coyuntura turística hotelera	14
Competitividad: precios relativos	17
III. Indicadores de economía internacional	18
Zona euro: PMI avance	18
IV. Cotizaciones	19
Materias primas	19
Tipos de interés	24
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	26
VI. Cuadro resumen	27

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



I. Resumen

El volumen del comercio exterior de mercancías se contrajo en mayo, dentro de una tendencia de estancamiento tanto en exportación como en importación. A precios corrientes, la balanza comercial anotó un fuerte déficit, sobre todo por la importación, a lo que contribuyeron todos los grupos no alimentarios, si bien el grueso del deterioro se explica por maquinaria y transporte, que muestra un mal comportamiento relativamente generalizado, aunque destacó la partida de automóviles.

El consumo de cemento prolongó su dinamismo en junio, mientras las hipotecas y las licitaciones mostraron un débil mayo, si bien dentro de una tendencia al alza, como la mayoría de los indicadores de construcción.

La producción de servicios evolucionó peor de lo habitual en mayo, acumulando así varios meses de cierta debilidad.

Las pernoctaciones hoteleras muestran un inicio de la temporada estival menos dinámico de lo habitual, con la menor subida intermensual en un junio de toda la serie histórica. En el mismo periodo, la competitividad-precio de España frente a países desarrollados mantuvo el deterioro que viene mostrando desde comienzos de 2025.

En la zona euro, el PMI rebota en julio, según datos de avance, retornando a terreno de expansión por primera vez en cuatro meses.

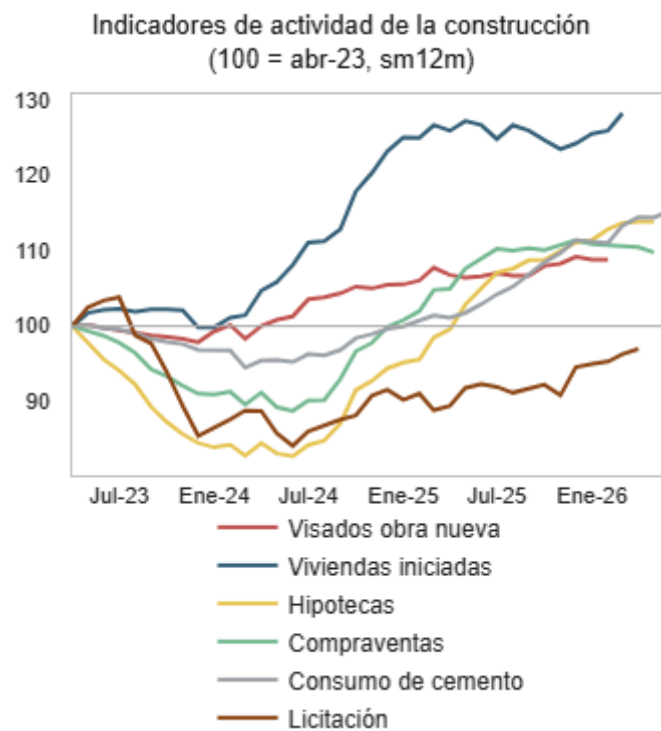
Entre las cotizaciones energéticas, el petróleo ronda los 100 dólares, por la reactivación de los ataques y sanciones a Irán, lo que continúa reflejándose en los carburantes, que intensifican su alza. Asimismo, el gas natural alcanza su mayor precio desde principios de 2023 y los derechos de emisión de CO₂ continúan encareciéndose (a pesar de la relajación en el sistema ETS anunciada la semana pasada), lo que, unido a las altas temperaturas, contribuye a explicar la persistente subida de la electricidad.

El euríbor vuelve a subir, situándose en un 2,9%, aún dentro del rango del 2,6%-2,9% de los últimos meses, y la prima de riesgo de la deuda pública ha permanecido en niveles de mediados de 2008.

II. Indicadores de economía española

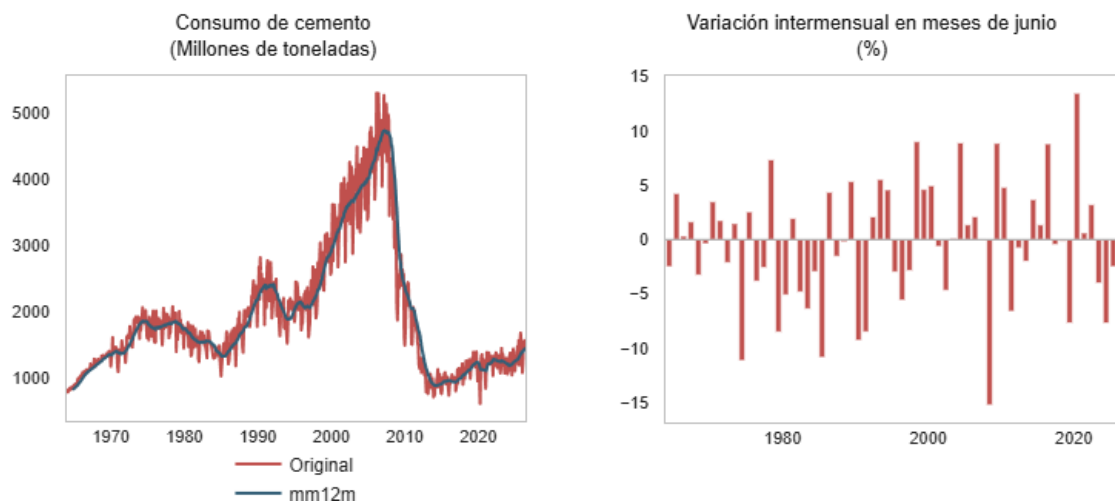
Inversión en construcción: consumo de cemento, hipotecas y licitación

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 mayoritariamente favorables: los visados de obra nueva, el volumen licitado, las hipotecas y el consumo de cemento siguen mostrando dinamismo, a la par que las viviendas iniciadas parecen retomar la tendencia al alza en 2026; en contraste, las compraventas han empezado a mostrar cierta debilidad desde principios de año.



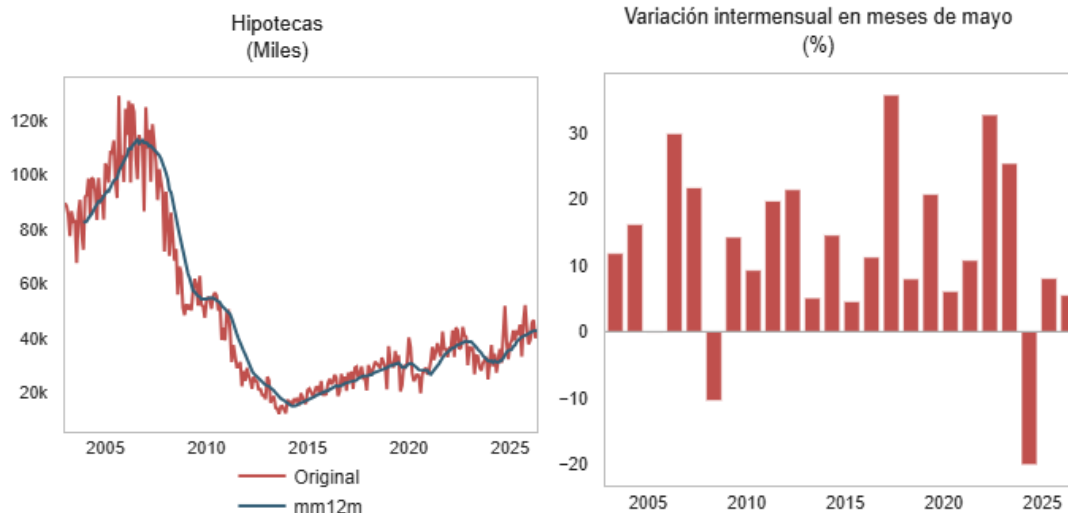
Fuente: INE, OFICEMEN y Ministerio de Fomento. ■■■

El consumo de cemento prolongó su dinamismo en junio, con un aumento del 6,7% intermensual, por encima de lo habitual en este mes, y situándose en máximos desde 2011. En términos interanuales, el consumo de cemento aumentó un 9%.



Fuente: Ministerio de Industria. 

Las hipotecas constituidas sobre viviendas mostraron un comportamiento débil en mayo, con un aumento del 5,5%, por debajo de lo habitual. En términos interanuales, registraron la primera caída en casi dos años, aunque todavía se mantienen dentro de la tendencia al alza iniciada en 2024.



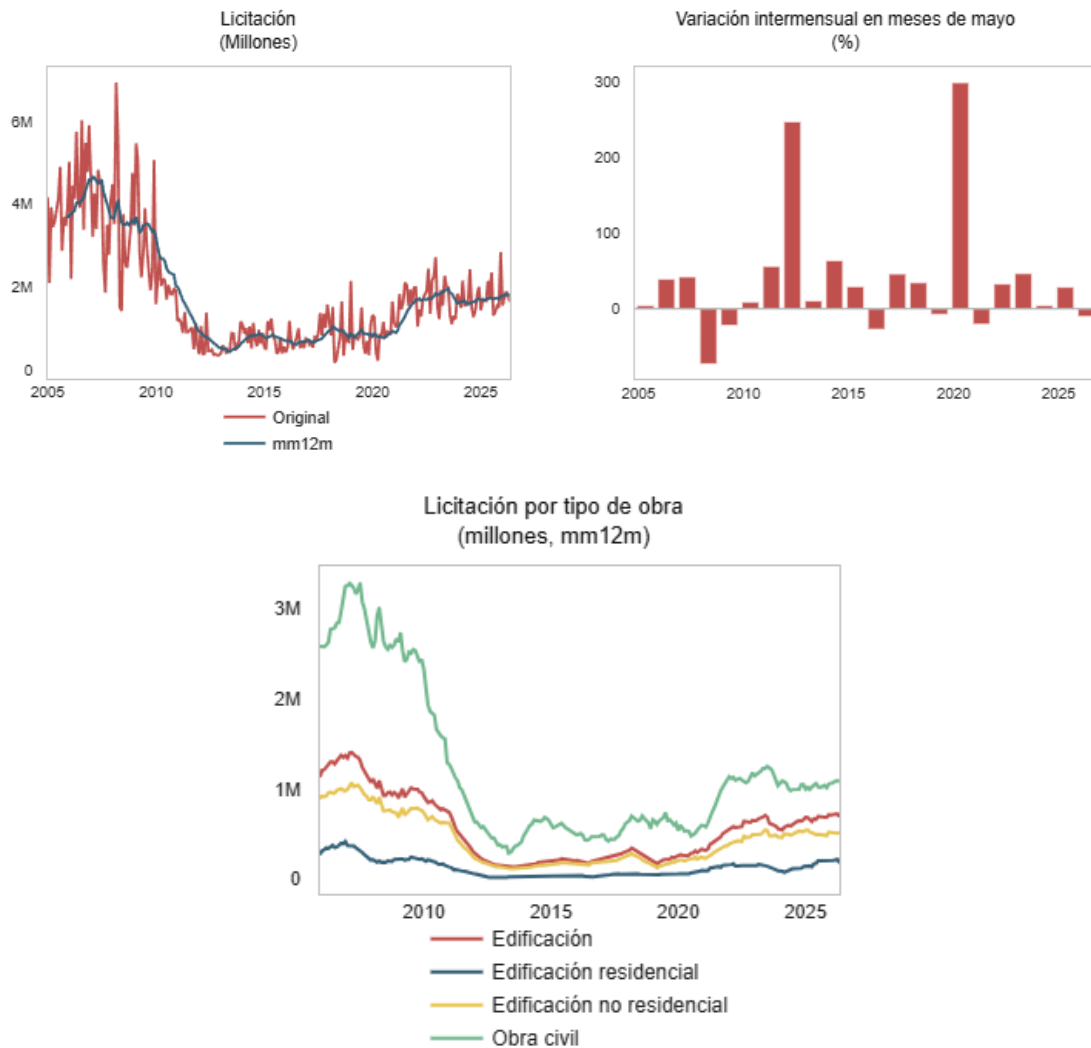
Fuente: INE. 

El tipo de interés medio aumentó en mayo hasta el 2,98%, su máximo en once meses, debido al incremento tanto del tipo fijo como del tipo variable; por su parte, el peso de las hipotecas a tipo fijo volvió a reducirse, pero continuó en niveles elevados en términos históricos.



Fuente: INE. 

El volumen de licitaciones mostró cierta debilidad en mayo, registrando una caída frente al aumento habitual en años con similar calendario de Semana Santa, si bien se mantiene dentro de una tendencia positiva, sustentada por el dinamismo de la edificación residencial, que, pese a moderarse en el último mes, permanece en niveles históricamente elevados y compensa la debilidad de la edificación no residencial y, en menor medida, de la obra civil.

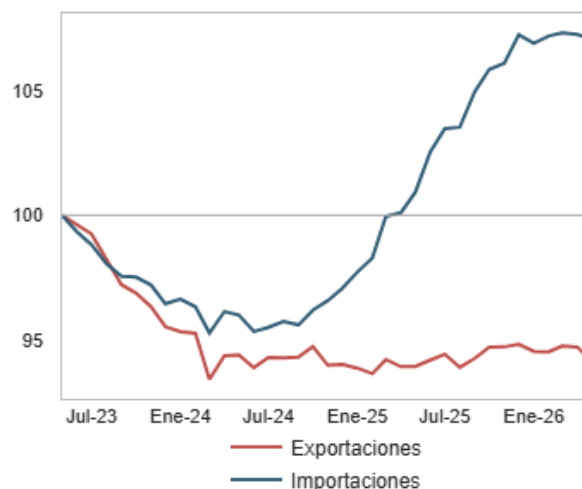


Fuente: Elaboración propia a partir de Ministerio de Fomento. Datos deflactados por el Índice de Costes de Construcción.

Demanda externa: comercio exterior de mercancías

El comercio exterior en volumen mostró cierta debilidad en mayo, especialmente por el comportamiento de las exportaciones, que registraron una caída del -0,4%, frente al incremento habitual en los meses de mayo, mientras que las importaciones aumentaron un 3,9%, ligeramente por encima de lo habitual una vez considerado el efecto del calendario de Semana Santa. En términos de tendencia, las importaciones continúan moderando el intenso dinamismo observado desde mediados de 2024, mientras que las exportaciones mantienen una trayectoria de relativa atonía.

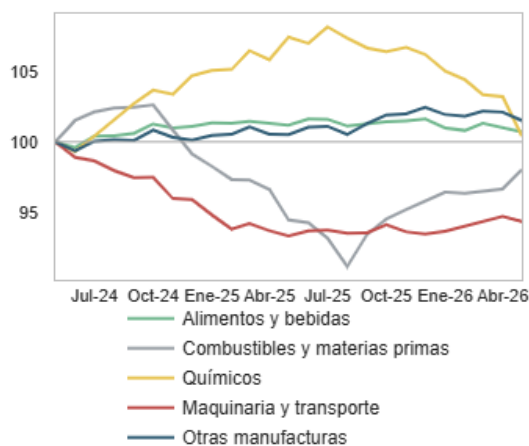
Comercio de mercancías a precios constantes
(100 = may.-23, sm12m)



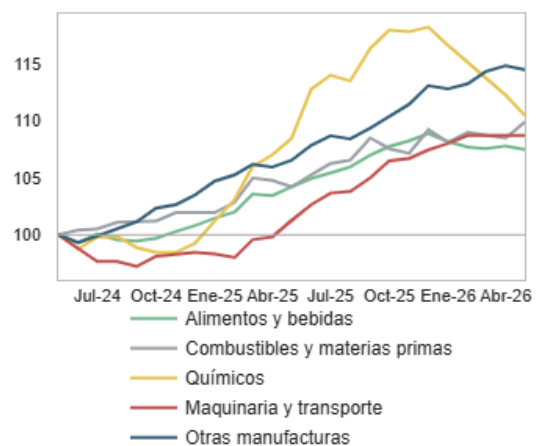
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU). 

Por secciones, el estancamiento reciente de las importaciones resulta de la compensación entre la contracción de químicos y, en menor medida, de alimentos y bebidas, y el relativo dinamismo de otras manufacturas; en las exportaciones, la atonía se debe, en el último año, a que el retroceso en químicos (intensificada el último mes) contrarresta el dinamismo en otras manufacturas y, de manera incipiente, en maquinaria y transporte y en combustibles y materias primas.

Exportaciones: secciones
(100 = may.-24, sm12m)

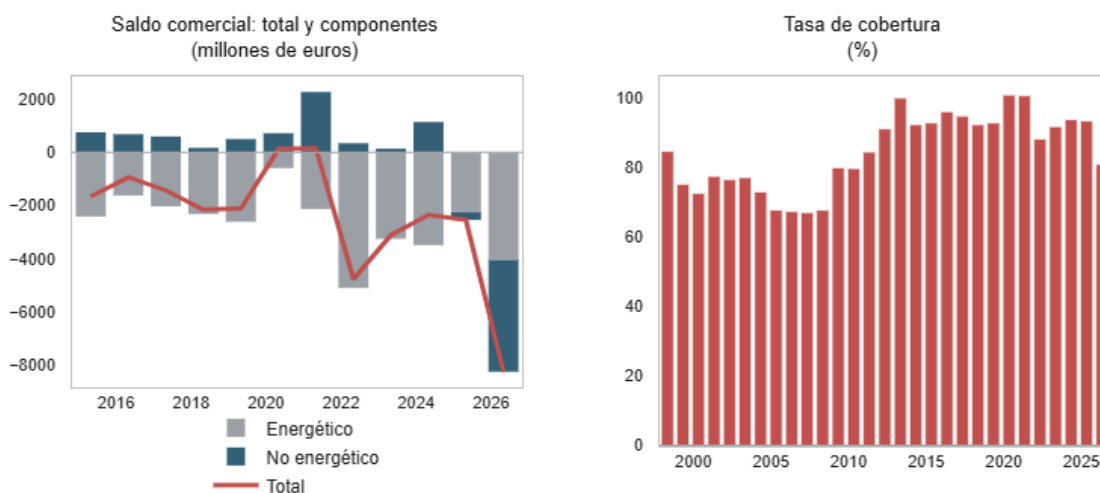


Importaciones: secciones
(100 = may.-24, sm12m)



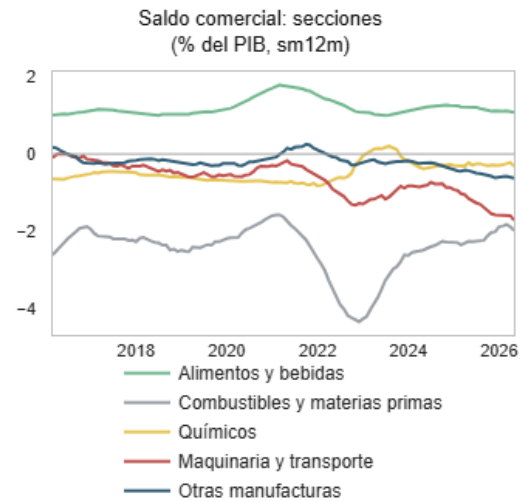
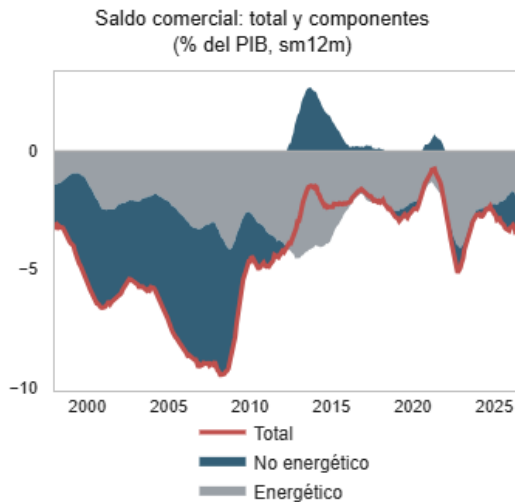
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU). 

A precios corrientes, el déficit comercial se más que triplicó con respecto a mayo del año pasado, dando lugar a una reducida tasa de cobertura en términos históricos. A este deterioro contribuyeron tanto la debilidad exportadora como la fortaleza importadora (los IVU más que compensaron la caída de volumen), siendo protagonista el componente no energético y extendiéndose a todos los grupos de manufacturas no alimentarias, si bien sobresalió el de maquinaria y transporte. Dentro de éste, la desfavorable evolución fue prácticamente generalizada, si bien destacó el aumento de importaciones de automóviles, particularmente desde Alemania, Reino Unido y China), seguida de la caída de las exportaciones de químicos, en concreto compuestos de químicos orgánicos (Países Bajos) y medicamentos (Alemania y Reino Unido).



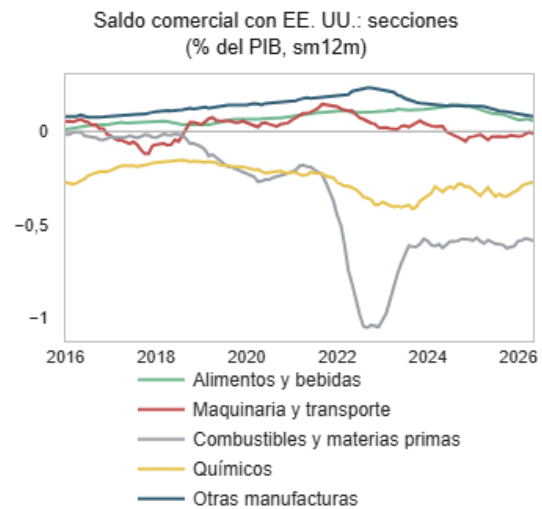
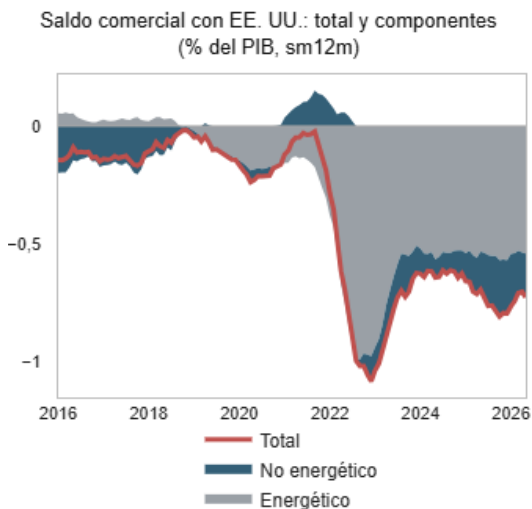
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. 

En términos de PIB, el déficit comercial se situó en el -3,5% en mayo, empeorando tres décimas con respecto al mes previo y anotando así su peor dato en casi tres años. El deterioro intermensual se explica tanto por el déficit energético como, en mayor medida, por el déficit no energético (que anota su peor registro desde 2010). Por secciones, el deterioro del componente no energético en los últimos años se explica principalmente por maquinaria y transporte, cuyo déficit se concentra con Asia y la Unión Europea, especialmente por las partidas de automóviles (cuyo empeoramiento se ha intensificado en el último mes) y vehículos para transporte de mercancías.



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. 

El déficit comercial con Estados Unidos interrumpió su reciente proceso de mejora, regresando a niveles similares a los registrados al inicio de las tensiones arancelarias (-0,7% del PIB), en un contexto caracterizado por el debilitamiento de las importaciones y el lento retroceso de las exportaciones. Por secciones, las moderaciones de los déficits en químicos y maquinaria y transporte que se vienen produciendo en los últimos meses se están viendo contrarrestadas por deterioros de los superávits en alimentos y bebidas y otras manufacturas.



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. 

Servicios: IPSS

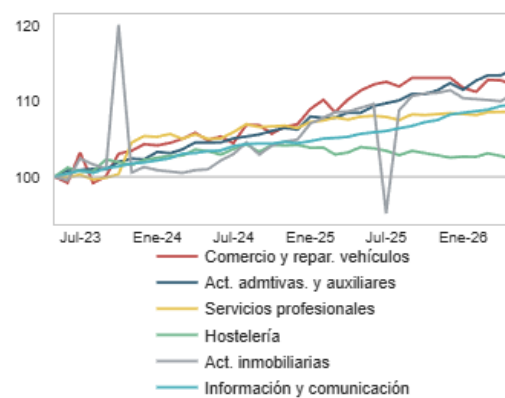
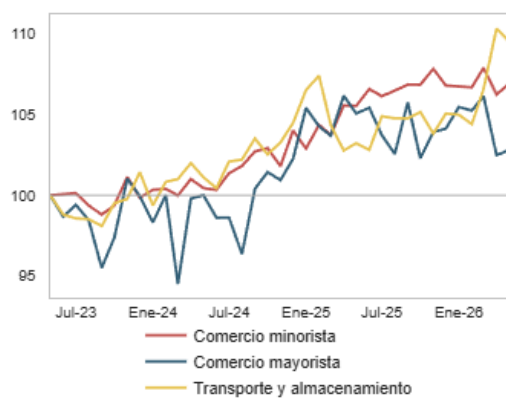
El índice de producción de servicios corregido de calendario avanzó un +1,4% intermensual en mayo, subida ligeramente menos intensa de lo habitual para este mes (si bien se trata de una serie corta, iniciada en 2021). Con series corregidas además de estacionalidad, avanzó un +0,1% con respecto a abril. Por ramas, la evolución relativamente plana de los últimos meses se explica por el continuado estancamiento de hostelería y los aparentes agotamientos de las sendas alcistas de comercio mayorista y comercio minorista (ramas con mayor contribución al índice general), que sólo se ven parcialmente contrarrestadas por las evoluciones favorables de los servicios dirigidos a empresas (sobre todo, actividades administrativas) e información y comunicaciones.



Fuente: INE.



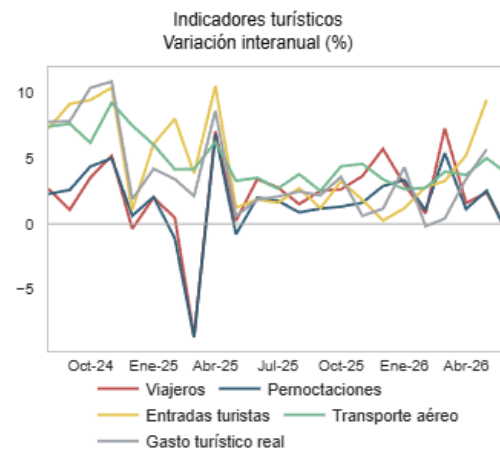
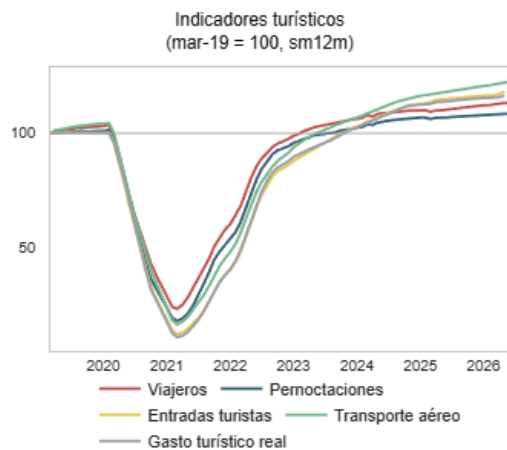
Componentes: variación acumulada desde mayo de 2023



Fuente: INE.

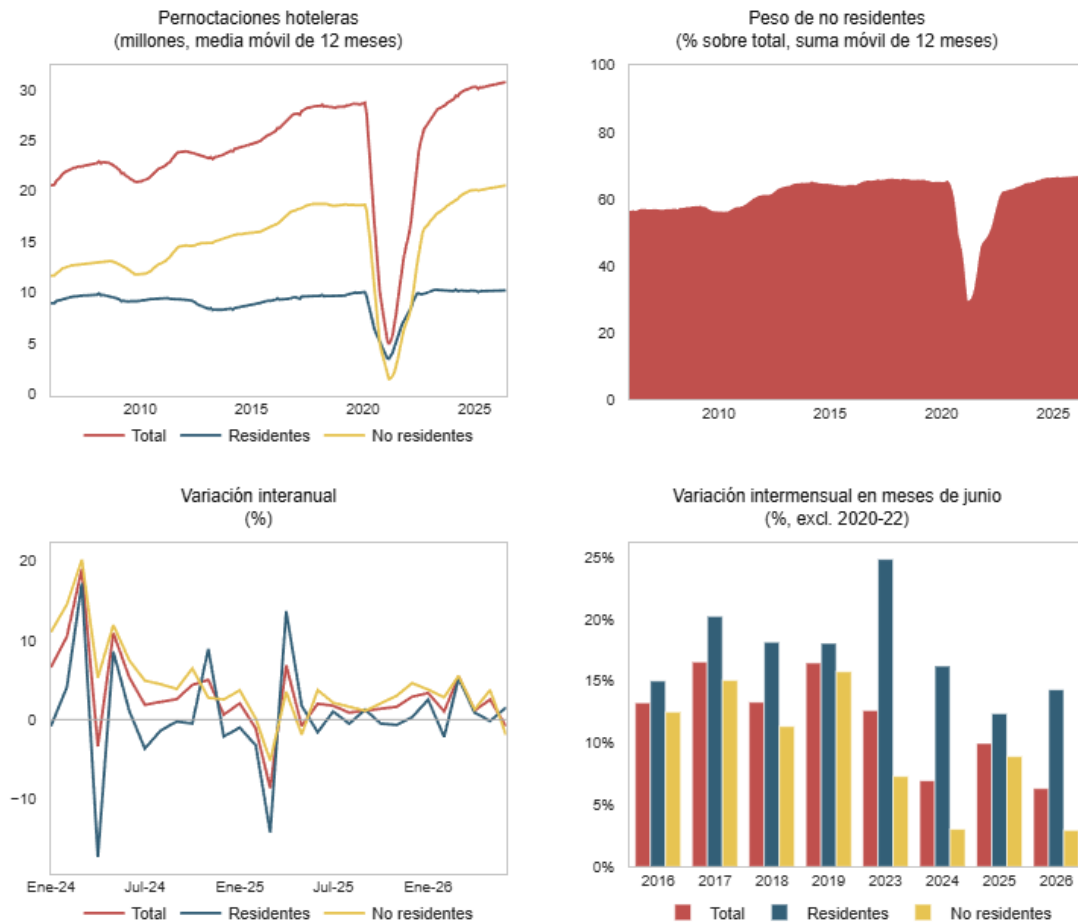
Turismo: coyuntura turística hotelera

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).



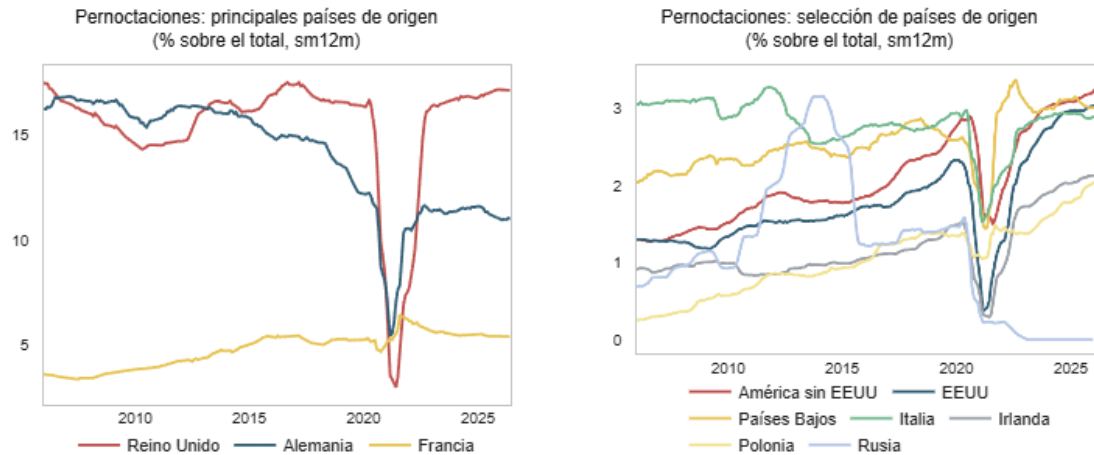
Fuente: CTH, FRONTUR, EGATUR, AENA. 📊

Las pernoctaciones hoteleras registraron en junio de 2026 una subida intermensual del 6,3%, inferior al promedio para los meses de junio del periodo 2017-2018 y 2023-2025 (11,9%). En términos interanuales, descendieron un 0,9%. 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 66,8% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene estable en niveles ligeramente superiores a los máximos prepandemia.



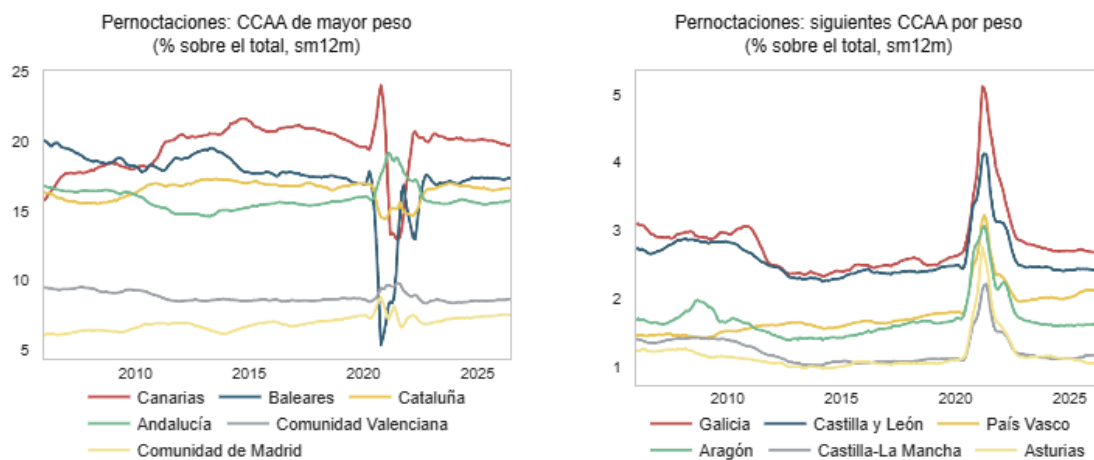
Fuente: CTH (INE). 

Entre los países con mayor peso, Reino Unido (17,1%) presenta una tendencia al alza, mientras Alemania (11,0%) flexiona a la baja y Francia (5,4%) 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.



Fuente: CTH (INE). 

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). 

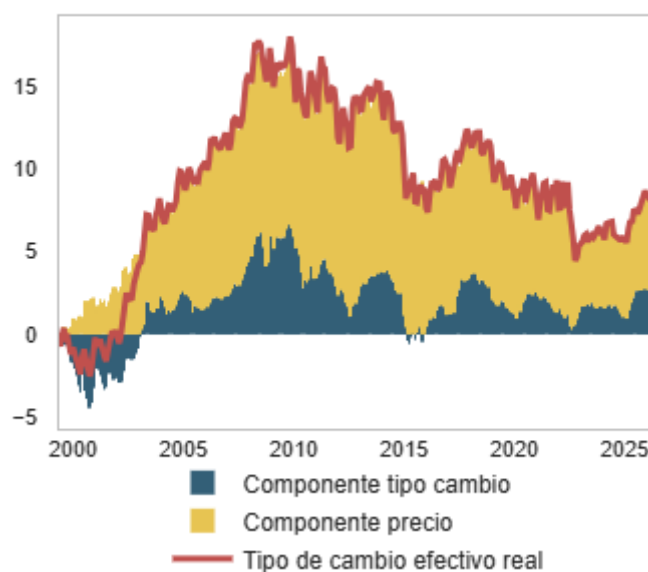
Competitividad: precios relativos

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 junio, el índice muestra una variación de competitividad-precio del 1,1% interanual, tras el 1,5% del mes pasado.

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

Basados en IPC



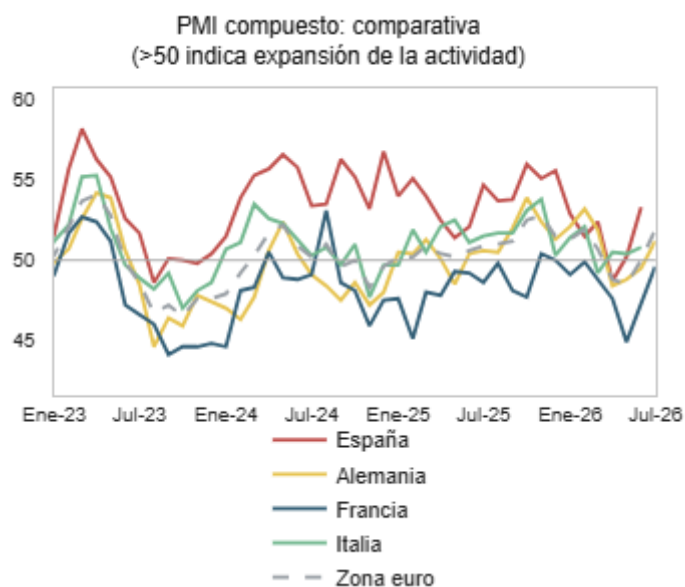
Fuente: Banco de España. Un incremento indica pérdida de competitividad-precio.

III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PMI avance

Según los datos de avance, el PMI regresó a terreno expansivo en julio, anotando 51,9 (50,0 el mes previo). Por componentes, esta evolución se explica por la expansión de servicios (51,6, frente al 49,4 anterior) y la aceleración de la producción manufacturera¹. Por su parte, el PMI del sector manufacturero ascendió a 52,0, señalando asimismo un ritmo de crecimiento superior al del mes anterior (51,4).

Por países, Francia moderó notablemente su ritmo de contracción (49,6, frente a 47,2), mientras que en Alemania regresó a terreno de expansión (51,2, frente a 49,5). Con datos disponibles hasta junio, Italia (50,8) y España (53,3) se sitúan en terreno expansivo.



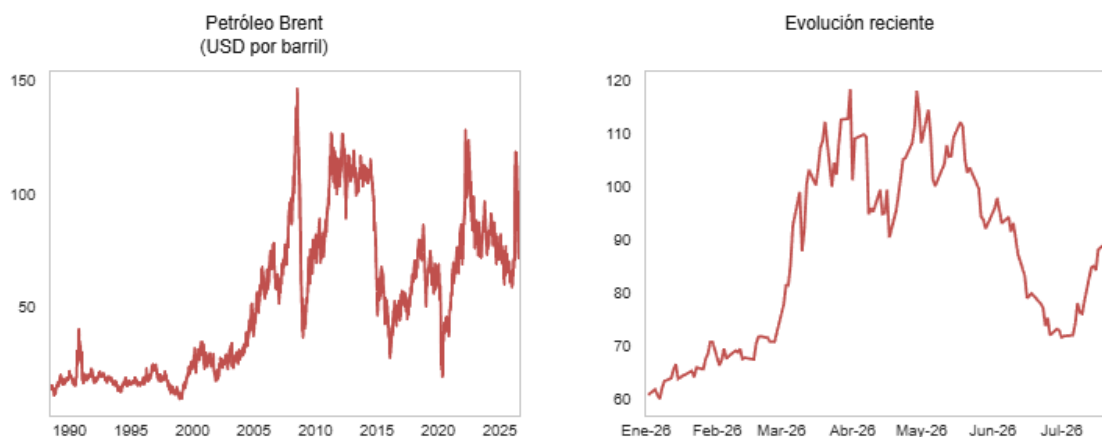
Fuente: S&P Global.

IV. Cotizaciones

Materias primas

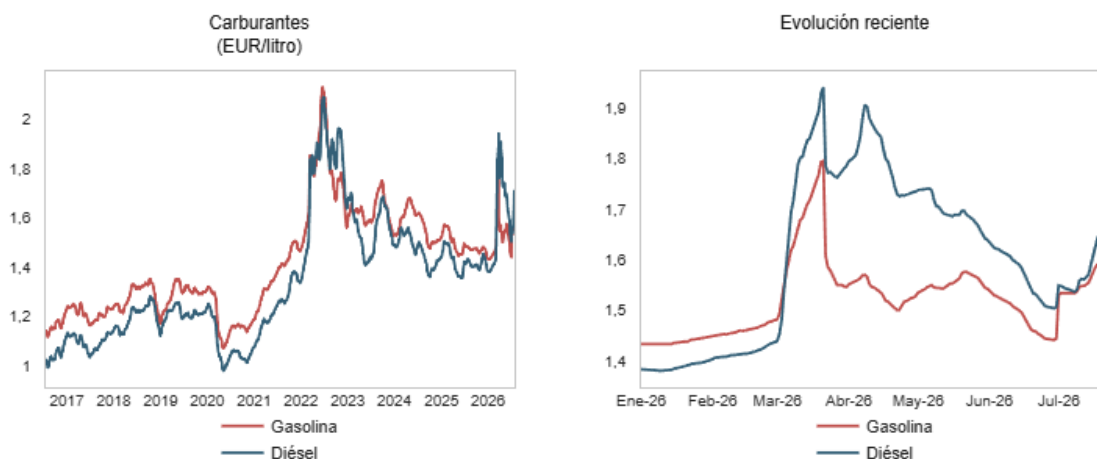
El petróleo (100,7 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 91,2 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a la evolución de las tensiones en Oriente Medio y los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, aunque muestra menor sensibilidad que la observada con los primeros ataques de marzo. El precio se sitúa un 38,9% por encima del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis.

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



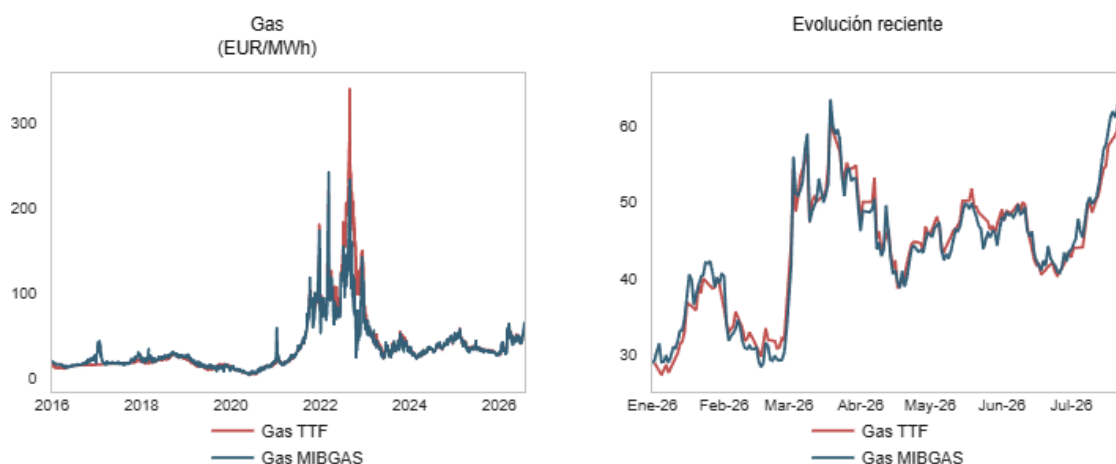
Fuente: ICE.

El diésel (1,71 euros por litro) se sitúa un 19,1% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis, y la gasolina (1,64 euros por litro) un 10,8%, tras la retirada parcial de las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio. Los precios tendían a normalizarse desde el pico de la crisis en abril pero la reactivación de las tensiones en el Golfo y su impacto en el precio del petróleo en julio han provocado nuevos aumentos. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros, especialmente en el caso de la gasolina.



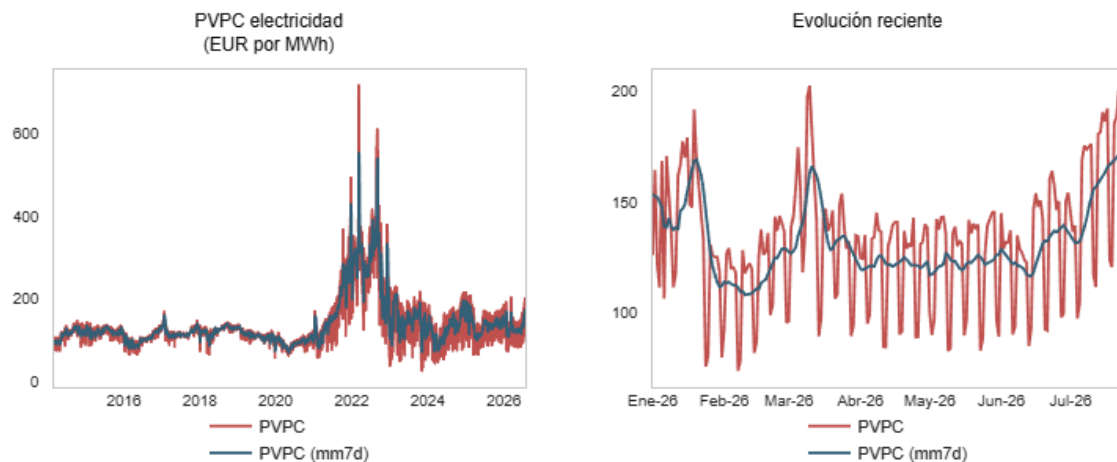
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (64,8 euros por MWh a cierre de ayer), se había estado manteniendo desde principios de abril entre los 40 y los 50 euros por MWh, en un contexto de reposición de inventarios en Europa desde niveles muy bajos, con fuerte competencia con los mercados asiáticos, demandantes de gas natural licuado sustituto del suministro ruso y del gas proveniente del Golfo. En las últimas semanas reacciona al alza, lo que podría explicarse por el aumento de las temperaturas en Europa, la interrupción del suministro desde la mayor planta de gas de Catar y una menor percepción de seguridad marítima en el Estrecho tras la reactivación de tensiones. Actualmente se sitúa un 113,6% por encima del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



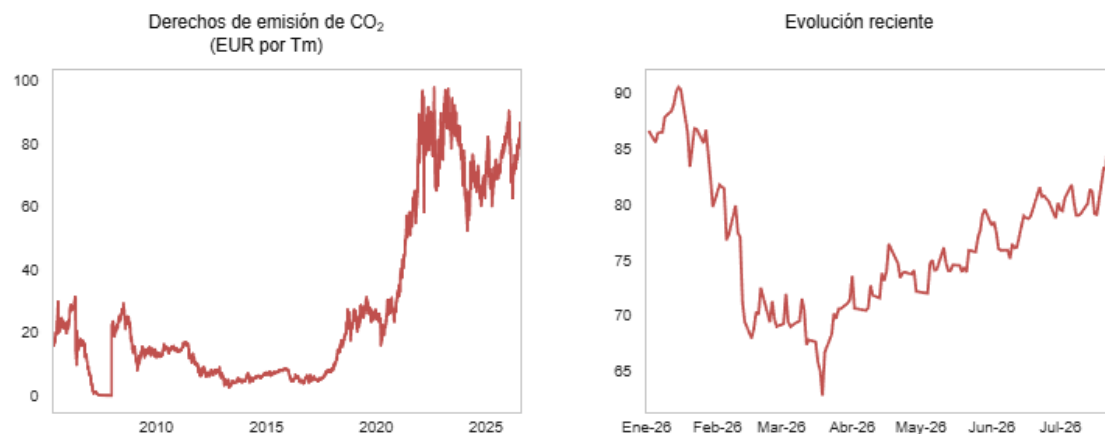
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (170 euros por MWh en media semanal, incluido el dato de hoy) repunta desde mediados de junio debido al aumento del precio del gas y al incremento de la demanda asociado a temperaturas superiores a lo habitual para estas fechas, aunque el impacto alcista en el precio se ha visto parcialmente compensado por un nivel elevado de aportación solar. En promedio, en los días transcurridos de julio se ha situado en 160 euros por MWh frente a 129 euros por MWh en junio, un 17% por encima de julio del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 82,7 euros por Tm. Desde finales de marzo, la cotización ha mostrado una tendencia creciente, en un contexto de encarecimiento del gas y de incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema EU ETS por parte de la Comisión Europea en julio, cuyas propuestas aún en negociación ralentizarían la retirada de derechos de emisión del mercado.



Fuente: ICE.

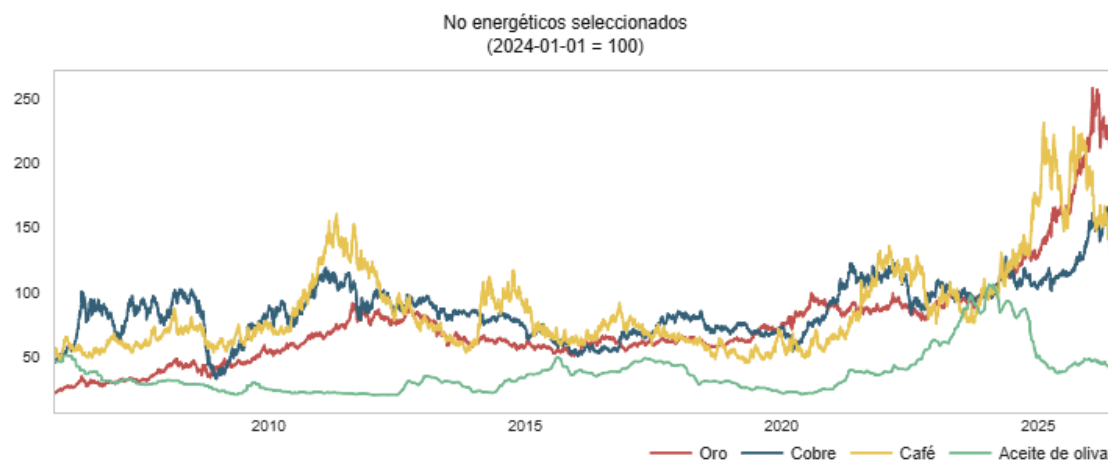
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. Tras el repunte registrado desde el cierre del estrecho de Ormuz, especialmente el aluminio que superó el anterior máximo de marzo de 2022, la mayoría de los metales han corregido parcialmente a lo largo de junio, aunque se ha visto limitada por la reactivación de tensiones en el Golfo en julio.

Los metales preciosos, tras el inicio del conflicto en Irán, interrumpen la tendencia alcista que mantenían desde 2024 y muestran una evolución más volátil y bajista en las últimas semanas (acumulando caídas del -22,3% en el oro y del -36,7% en la plata desde el inicio del conflicto, y situándose por debajo de los niveles de comienzos de año). Esta corrección está dominada por factores monetarios, especialmente las expectativas de subidas de tipos de interés, reforzadas por el repunte del precio del petróleo en julio y su impacto sobre las expectativas de inflación.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad mostrada en la segunda mitad de 2025, en 2026 mantienen una evolución mixta, destacando el repunte del café y los cereales en las últimas semanas.

El precio del ganado bovino muestra una cierta estabilidad en los últimos meses, dentro de la tendencia alcista que mantiene desde 2020. El ganado porcino se mantiene en el mismo rango de precios desde 2023 con ligera tendencia creciente desde enero de este año.

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



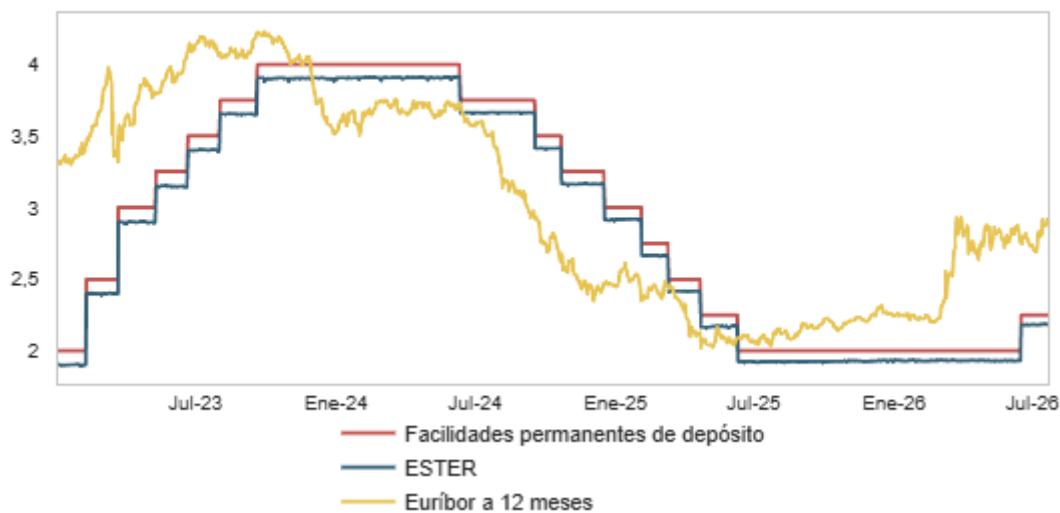
Fuente: elaboración propia con diferentes fuentes.

Tipos de interés

El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,18% en promedio en la semana del 22 de julio de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo que se sitúa en el 2,25%.

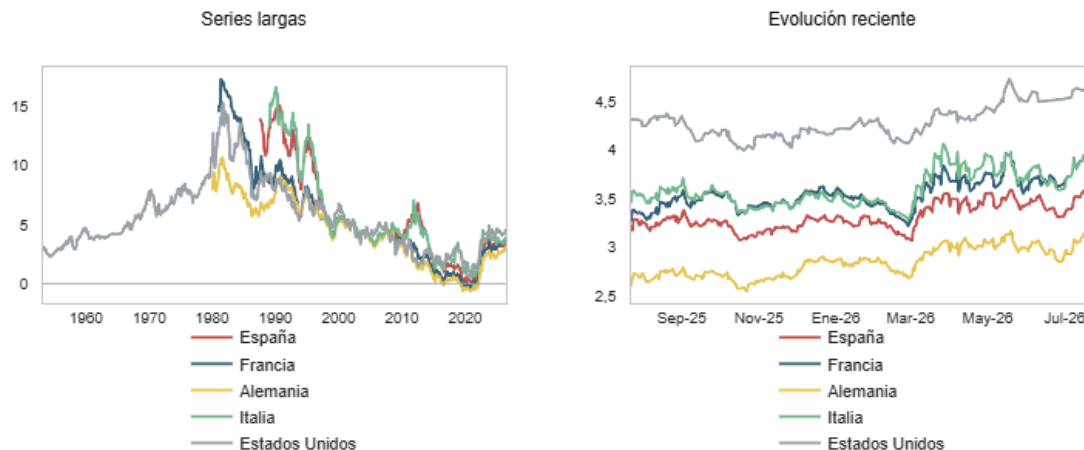
El euríbor a 12 meses está en el 2,91%, lo que supone una variación de 9 puntos básicos en la última semana.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 📊

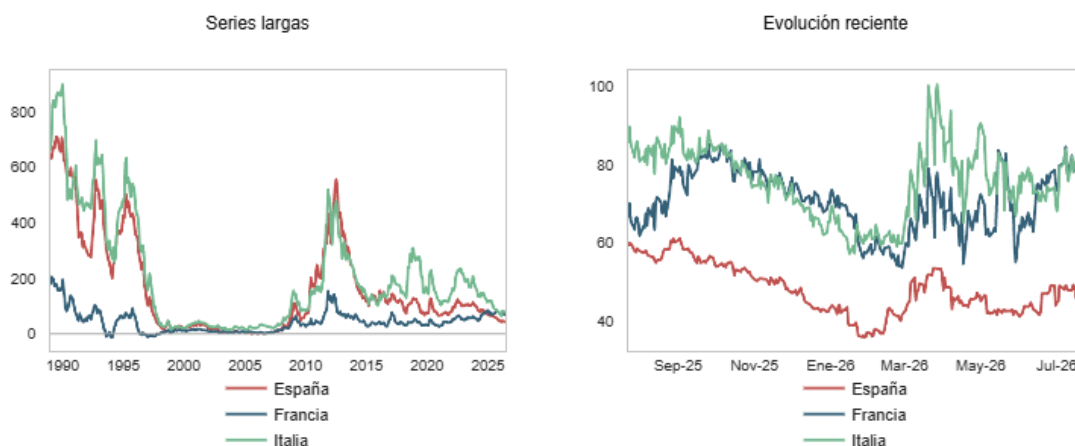
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,6%, lo que supone que avanzó 8 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano. Sin embargo, el bono alemán y el francés mostraron una tendencia ascendente ese año y el bono estadounidense una tendencia descendente desde finales de mayo de 2025. En un menor plazo, todos los rendimientos presentaron subidas ante el temor de inflación por el conflicto iraní, retomando sendas descendentes desde los anuncios más sólidos de resolución.



Fuente: Banco de España. 

Con los últimos datos del bono alemán (22 de julio), el bono español se encuentra 47 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que retrocedió -3 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.



Fuente: Banco de España.

Fuente: Banco de España.

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	Julio de 2026	martes, 28 de julio de 2026
Encuesta de población activa	INE	26T2	martes, 28 de julio de 2026
Índice de comercio minorista	INE	Junio de 2026	martes, 28 de julio de 2026
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Mayo de 2026	martes, 28 de julio de 2026
Índice de precios industriales de exportación e importación	INE	Junio de 2026	miércoles, 29 de julio de 2026
CNTR de Estados Unidos (avance)	BEA	26T2	jueves, 30 de julio de 2026
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	Julio de 2026	jueves, 30 de julio de 2026
Sentimiento económico de la zona euro (trimestral)	Comisión Europea	26T3	jueves, 30 de julio de 2026
CNTR de Alemania (avance)	DESTATIS	26T2	jueves, 30 de julio de 2026
CNTR de la zona euro (avance)	EUROSTAT	26T2	jueves, 30 de julio de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Julio de 2026	jueves, 30 de julio de 2026
Contabilidad Nacional Trimestral (avance)	INE	26T2	jueves, 30 de julio de 2026
Índice de precios de consumo (avance)	INE	Julio de 2026	jueves, 30 de julio de 2026
CNTR de Italia (avance)	ISTAT	26T2	jueves, 30 de julio de 2026
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	Junio de 2026	jueves, 30 de julio de 2026
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Mayo de 2026	jueves, 30 de julio de 2026
Acreados monetarios (contribuciones España)	Banco de España	Junio de 2026	viernes, 31 de julio de 2026
Balanza de pagos	Banco de España	Mayo de 2026	viernes, 31 de julio de 2026
Crédito nuevo	Banco de España	Junio de 2026	viernes, 31 de julio de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	EUROSTAT	Julio de 2026	viernes, 31 de julio de 2026
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Mayo de 2026	viernes, 31 de julio de 2026
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Junio de 2026	viernes, 31 de julio de 2026
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	INE	Junio de 2026	viernes, 31 de julio 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	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,7	2,6	2,7	30-jul-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,1	0,6	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,0	10-ago-2026

	2024	2025	25T4	26T1	26T2	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,7	2,5	2,5	2,3		2,5	2,2	2,1	2,6	2,4	2,3		14-ago-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,9	3,8	1,9		4,4	2,1	1,2	2,4	3,3	1,8		10-ago-2026
Producción industrial	0,4	1,3	1,8	0,5		-0,1	0,1	-0,8	2,2	2,3	3,4		6-ago-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,9	4,3		5,2	2,5	2,9	7,5	7,0	6,4		14-ago-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	13,7	28,6		24,2	8,8	45,0	35,0	-2,0	-15,4		12-ago-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	18,6	7,7		20,6	2,3	8,3	11,7	4,1	2,0		31-jul-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	13,5	12,7		25,4	11,4	11,4	14,8	-5,1	-1,8		31-jul-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	2,1	2,5		0,2	1,2	2,8	3,3	5,2	9,5		3-ago-2026
Pernotaciones hoteleras	4,8	0,9	1,8	3,4	0,9	2,9	3,4	1,0	5,4	1,1	2,5	-0,9	21-ago-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	2,7	1,7	0,1	3,4	3,4	2,1	-0,6	0,0	1,2	-0,9	3-ago-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Consumo privado	3,1	3,4	2,9	3,2	3,8	3,8	3,4	3,1	3,1	3,3	30-jul-2026
Consumo público	2,9	2,4	2,3	3,2	2,4	2,4	2,5	2,3	2,5	2,4	30-jul-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	3,8	5,0	2,4	3,8	4,7	3,2	5,9	4,3	6,6	6,6	10-ago-2026

	2024	2025	25T4	26T1	26T2	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,6	2,9		2,7	2,7	3,4	2,7	1,8		14-ago-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	1,2	0,3	0,8	-1,4		-3,8	-3,1	2,8	3,2			28-jul-2026
Matriculación de turismos	7,1	13,0	8,0	7,6	5,0	1,1	7,5	11,7	8,4	-0,8	7,8	3-ago-2026
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	4,1	3,3		3,7	2,2	4,0	0,6	1,3		28-jul-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,6	4,0		5,9	3,9	2,2	2,2	2,1		10-ago-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	0,6	3,0		-1,4	1,2	8,7	2,6	-1,6		18-ago-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	9,4	5,3		0,6	5,1	9,5	7,0	1,6		18-ago-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,6	5,8	3,5	1,9	5,1	4,5	4,9	7,7	6,2	5,6	30-jul-2026
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,1	7,4	2,4	-0,9	5,7	8,0	8,2	9,7	3,8	3,9	30-jul-2026
Formación bruta de capital fijo construcción	4,0	5,2	3,4	3,7	5,7	2,6	3,4	7,3	7,5	6,0	30-jul-2026
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	4,6	5,3	5,5	1,4	2,6	4,7	4,2	6,0	6,2	6,8	30-jul-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,5	5,0	1,1	3,5	3,6	4,2	5,3	3,9	6,7	1,7	10-ago-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	5,9	2,7	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,6	7,6	10-ago-2026

	2024	2025	25T4	26T1	26T2	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	5,6	6,1		4,1	7,3	3,4	3,2		14-ago-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	6,9	7,0	3,9		3,4	4,8	4,0	3,6		14-ago-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,1	5,2		5,4	4,4	5,1			28-jul-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	9,5			-0,2					30-jul-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,5	3,7	-2,6		-0,5	-2,2	-1,8	-7,3		7-ago-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	1,2	-2,7		-1,2	-7,1	1,7	-5,5		10-ago-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,7	8,7	9,7		16,3	9,0	2,3	-0,1		26-ago-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	8,4	5,3		2,3	6,9	5,3	3,1		10-ago-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	8,7	9,6		3,3	15,4	1,5	1,8		18-ago-2026
Producción de la construcción			-13,2			-14,3	-8,7	-7,4	-12,0		13-ago-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	17,2	7,9	7,1	-2,0	27,9	13,4	-0,3	9,0	20-ago-2026 *

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2023	2024	2025	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Confianza empresarial	132,7	136,1	137,4	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	136,8	137,0	133,9	20-oct-2026

	2023	2024	2025	25T4	26T1	26T2	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	104,3	105,1	102,9	105,9	103,5	102,7	102,6	103,3	30-jul-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	76,9	77,1		83,9	66,9	77,7	77,7		5-ago-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	56,4	52,9	50,7	51,9	53,3	47,9	50,1	54,2	5-ago-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	51,1	49,3	50,9	50,0	48,7	51,7	51,2	49,7	3-ago-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	55,6	52,3	50,7	51,5	52,4	48,7	50,2	53,3	5-ago-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2024	2025	25T4	26T1	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	1,1	0,7	-2,9	-0,8	5,1	5,8	-0,9	18-ago-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	3,5	-2,5	-8,4	-1,1	1,6	8,7	14,4	18-ago-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	2,4	-0,3	-3,8	-0,3	2,9	-0,6	-6,9	18-ago-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	9,0	0,3	-4,1	3,5	1,4	-0,9	-1,7	18-ago-2026

Saldos y deuda (% PIB)

	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Saldo por cuenta corriente	3,2	2,9	2,8	3,0	3,2	3,2	3,0	3,0	2,9	2,9	2,8	23-sep-2026
Balanza de bienes	-2,1	-2,9	-2,4	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	-2,9	-2,9	-2,8	23-sep-2026
Balanza de turismo	4,3	4,2	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,1	23-sep-2026
Balanza de servicios no turísticos	2,0	2,6	2,2	2,1	2,0	2,0	2,2	2,3	2,4	2,6	2,6	23-sep-2026
Balanza de rentas	-1,0	-0,9	-1,0	-1,1	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9	-1,1	23-sep-2026
Saldo de cuenta de capital	1,1	1,0	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0	23-sep-2026
Capacidad de financiación de la economía	4,3	4,0	3,9	4,1	4,4	4,3	4,1	4,1	4,0	4,0	3,8	23-sep-2026
Capacidad de financiación del sector público	-3,2	-2,4	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	-0,4	-2,0	-1,2	-2,4	-0,4	30-sep-2026
Deuda privada	109,4	105,4	113,0	112,5	111,0	109,4	108,4	108,7	106,8	105,4		8-oct-2026
Deuda pública	101,6	100,7	106,3	105,2	104,2	101,6	103,3	103,4	103,1	100,7	101,6	30-sep-2026

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,2	1,6	2,5	2,0	2,1	30-jul-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	28-jul-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	28-jul-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	28-jul-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	28-jul-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	28-jul-2026
No ocupados														
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	-2,9	28-jul-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	1,7	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	28-jul-2026
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,5	3,9	4,0	4,3	3,6	3,5	3,3	3,2	3,9	4,5	17-sep-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	4,6	4,1	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9	8-sep-2026

	2024	2025	25T4	26T1	26T2	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,4	2,3	2,6	2,3	2,2	2,5	2,4	2,5	2,8	4-ago-2026
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,4	2,3	2,6	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5	2,8	4-ago-2026
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-6,1	-6,1	-5,5	-6,2	-5,8	-6,2	-6,2	-5,5	-4,7	4-ago-2026
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-6,0	-6,0	-5,5	-6,1	-5,8	-6,2	-6,2	-5,4	-4,8	4-ago-2026

Mercado laboral (ratios)

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



Precios (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	2,9	2,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,3	2,5	2,9	3,9	3,2	30-jul-2026
Deflactor consumo privado	6,6	5,1	3,2	2,8	4,5	3,8	2,4	2,0	2,3	2,6	3,2	2,9	2,8	30-jul-2026
Índice de precios de vivienda	7,4	4,0	8,4	12,7	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	12,9	7-sep-2026
Valor tasado de vivienda	5,0	3,9	5,8	11,2	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	13,9	17-sep-2026

	2024	2025	25T4	26T1	26T2	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	3,0	2,7	3,2	2,3	2,3	3,4	3,2	3,2	3,2	13-ago-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,9	0,5	6,4	-2,5	-3,1	7,3	6,6	5,9	6,7	13-ago-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,2	5,8	3,5	6,1	6,5	4,8	4,6	3,3	2,6	13-ago-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,6	2,7	2,9	2,6	2,7	2,9	2,8	3,0	2,9	13-ago-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,8	2,2	2,1	2,1	2,3	2,3	2,3	2,0	1,8	13-ago-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,8	1,1	1,2	0,6	1,0	1,6	1,6	0,9	1,0	13-ago-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,6	3,6	3,8	3,6	3,5	3,7	3,4	4,1	3,9	13-ago-2026

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

	2024	2025	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	0,4	0,5	1,0	0,9	0,6	-0,3	12-ago-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	-0,6	0,6	1,3	1,0	0,1	-0,1	31-jul-2026

Financiero

	2024	2025	may.-26	jun.-26	jul.-26	20-jul.-26	21-jul.-26	22-jul.-26	23-jul.-26	24-jul.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2		
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9		
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,2	2,3	2,4	2,5	2,5	2,5		
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,0	3,0	3,1	3,1	3,2	3,2		
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,5	3,4	3,5	3,6	3,6			
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	43,0	44,5	47,4	45,6	46,0	46,6		
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,6	4,5	4,6	4,6				
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8		
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4		
IBEX 35	11 046,0	14 325,7	17 936,5	18 882,9	19 413,7	19 206,9	19 379,8	19 571,3	19 267,0	19 465,9

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.