

Nota semanal de coyuntura

25 de septiembre de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad nacional trimestral.....	5
Sectores: índice de producción del sector servicios	11
Inversión en construcción.....	13
Consumo de cemento	14
Licitación	15
Compraventas de viviendas	16
Demanda externa.....	17
Comercio de mercancías.....	17
Pernoctaciones hoteleras	19
Financiación: crédito dudoso	23
Competitividad: precios relativos	26
SalDOS: balanza de pagos y posición inversora internacional	27
Previsiones externas: OCDE	29
III. Indicadores de economía internacional.....	30
Opinión.....	30
PMI de zona euro	30
PMI de Estados Unidos	31
IV. Cotizaciones.....	32
Materias primas.....	32
Tipos de interés.....	37
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	39
VI. Cuadro resumen.....	40

¹ Elaborado con información publicada entre las 12:00 del 18 de septiembre y las 12:00 del 25 de septiembre. La mayoría de las series están disponibles en [BDSICE](#).



I. Resumen

El INE ha confirmado un crecimiento del PIB del 0,7% intertrimestral en el segundo trimestre de 2026, impulsado por la aceleración de la demanda nacional (1,1 puntos de contribución, frente a 0,3 puntos en el trimestre anterior), que compensó la contracción de la demanda externa.

Según la balanza de pagos, la capacidad de financiación de la economía se situó en el segundo trimestre en el 3,8% del PIB en suma móvil anual, con un superávit de servicios no turísticos en máximos de la serie, que compensa el elevado déficit de bienes. Según datos mensuales de Aduanas, el déficit comercial de bienes se amplió en julio hasta el 3,8% del PIB. Por su parte, la posición de inversión internacional neta se mantuvo prácticamente estable en el segundo trimestre, con un saldo deudor del -40,7% del PIB.

En julio, las compraventas de viviendas permanecieron débiles, mientras la licitación de obra pública prolongó la tendencia ascendente por la obra civil y la edificación no residencial. En el mismo periodo, la producción de servicios mantuvo la tónica de ralentización, y la ratio de crédito dudoso prosiguió su descenso.

En agosto, las pernoctaciones conservaron su tendencia al alza, impulsadas por los extranjeros, mientras el consumo de cemento sufrió su mayor retroceso para este mes desde 2008. Asimismo, se mantuvo la pérdida de competitividad-precio frente a países desarrollados.

La OCDE revisó 4 décimas al alza su previsión de crecimiento para 2026, hasta el 2,6%, y 1 décima la de 2027, hasta el 1,8%.

Según datos de avance, el PMI intensificó en septiembre su señal expansiva tanto en Estados Unidos como en la zona euro, donde todas las grandes economías se sitúan en expansión (Francia lo hace por primera vez en 2026).

El petróleo cerró ayer en 107 dólares por barril, casi un 50% por encima de su nivel previo a las tensiones en Oriente Medio, y los carburantes continúan reflejando esta alza. El precio del gas volvió a recortar esta semana, si bien sigue muy por encima del observado antes de las tensiones, mientras el PVPC de electricidad permanece en niveles relativamente elevados. Los derechos de emisión de CO₂ prosiguieron su encarecimiento.

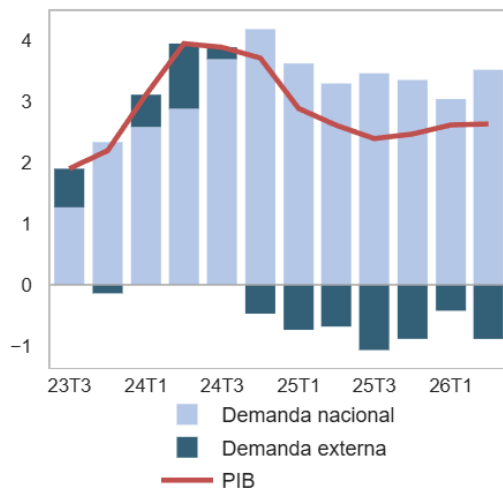
El euríbor a 12 meses se relaja ligeramente en la última semana, situándose ayer en 3,31%, mientras la prima de riesgo de la deuda pública se amplía hasta los 45 puntos básicos, en niveles de mediados de 2008.

II. Indicadores de economía española

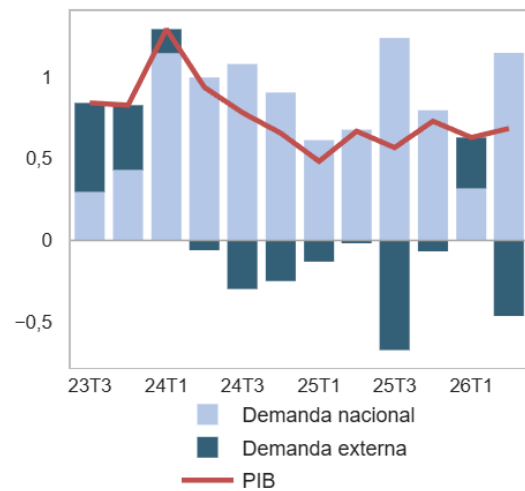
Contabilidad nacional trimestral

El PIB creció un 0,7% intertrimestral en el segundo trimestre de 2026, debido a la aceleración de la demanda nacional (+1,1 puntos, frente a +0,3 puntos en el trimestre anterior), que ha compensado la contracción de la demanda externa (-0,5 puntos, frente a +0,3 puntos en el trimestre anterior).

Crecimiento del PIB real y contribuciones
(% variación interanual)



Crecimiento del PIB real y contribuciones
(% variación intertrimestral)



PIB en volumen
(% variación interanual)

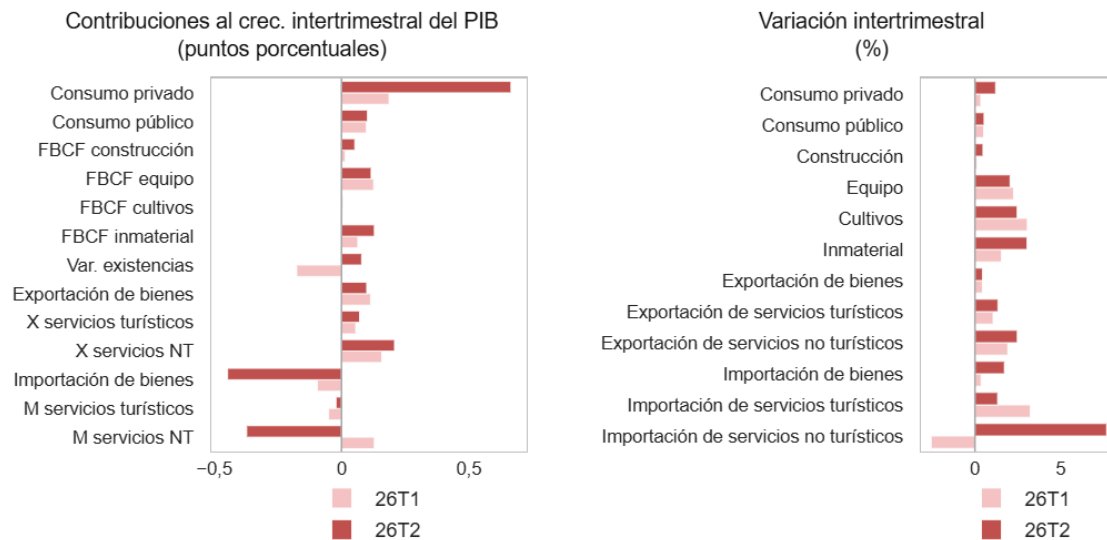


PIB en volumen
(% variación intertrimestral)



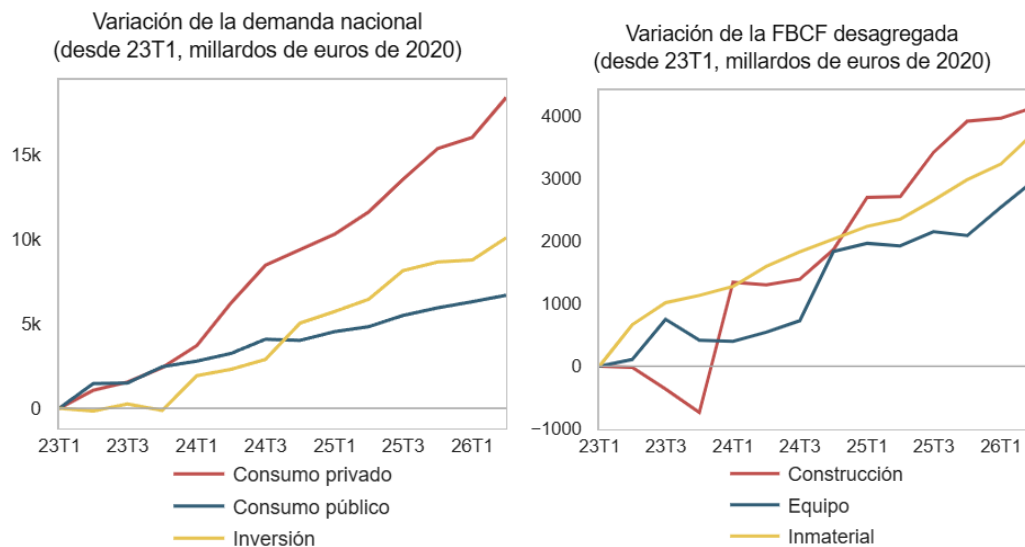
Fuente: INE. 

Por componentes, los mayores incrementos en la contribución intertrimestral al crecimiento del PIB en el último trimestre correspondieron a la inversión en inmaterial y a las exportaciones. Las importaciones aumentaron también su contribución negativa.

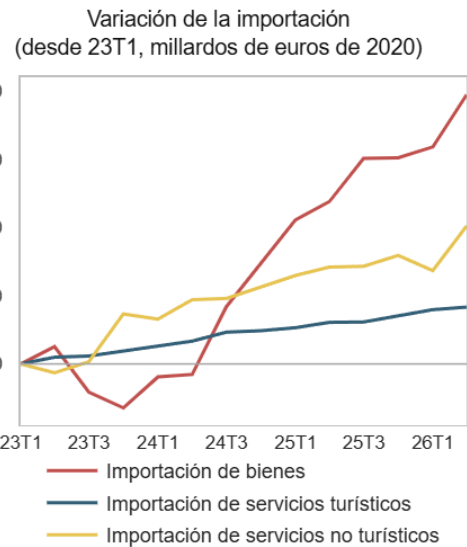
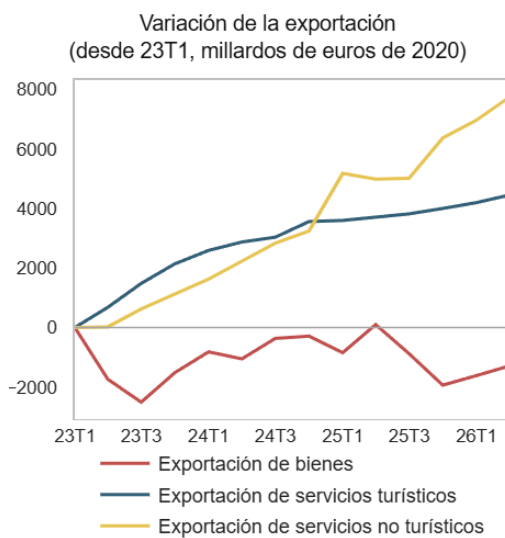


Fuente: INE. 

Esta evolución se enmarca en una tendencia al alza sostenida en el consumo privado mientras que la inversión modera su crecimiento en 2026 tras el fuerte impulso experimentado en los dos años anteriores. Por su parte, la demanda externa parece estabilizarse, con la exportación de servicios manteniendo cierto dinamismo, frente a la relativa atonía o desaceleración de bienes e importación de servicios.



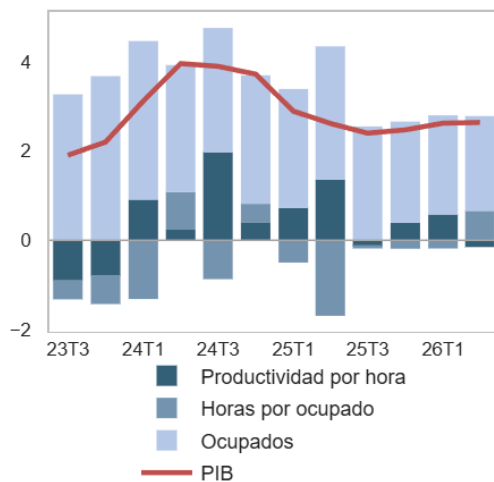
Fuente: INE. 



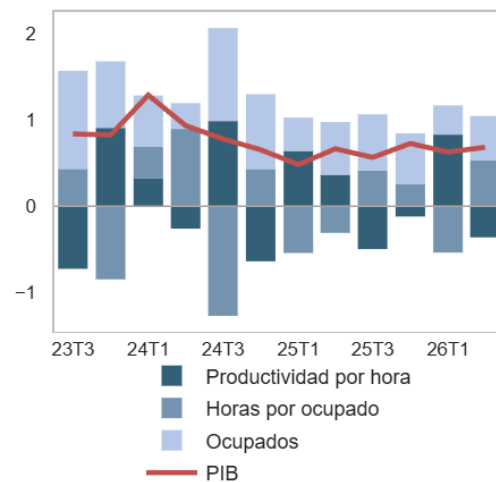
Fuente: INE. 

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento en los últimos trimestres se ha sustentado principalmente en la creación de empleo (2,1% interanual en segundo trimestre de 2026), frente a la práctica estabilidad de la productividad por hora (-0,2%, al crecer un 2,8% las horas); por su parte, la reducción de la jornada viene contribuyendo negativamente al crecimiento, aunque se estabiliza en el último año (0,7% interanual).

Crecimiento del PIB real y descomposición por oferta
(% variación interanual)

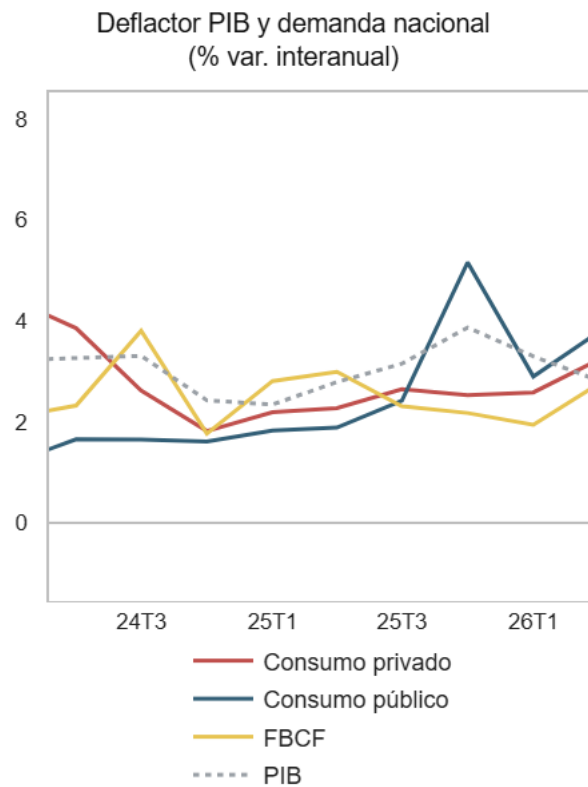


Crecimiento del PIB real y descomposición por oferta
(% variación intertrimestral)



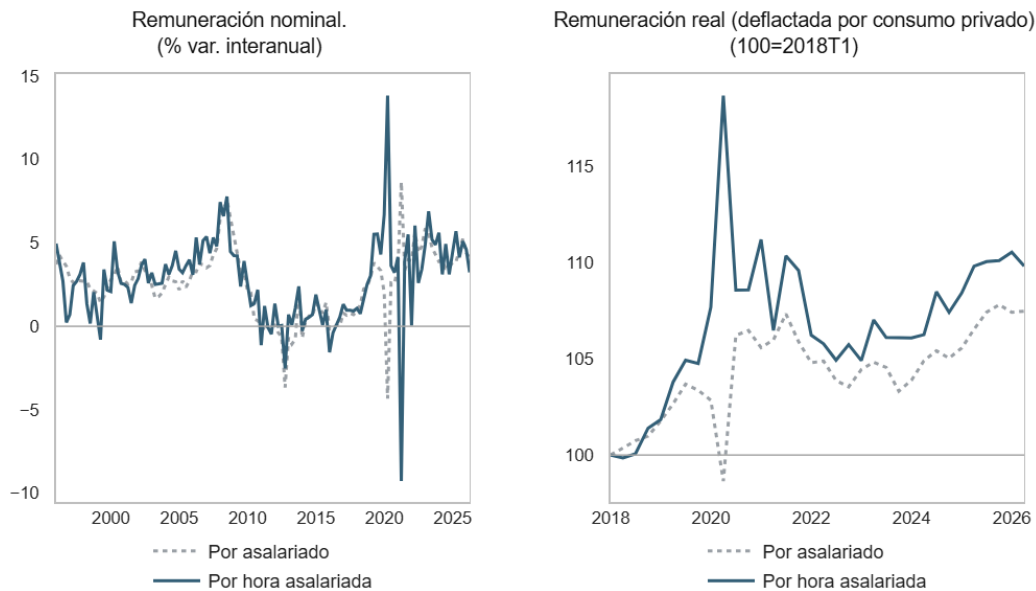
Fuente: INE. 

El deflactor del PIB se desaceleró en 0,1 puntos hasta el 2,8% interanual en el segundo trimestre de 2026; en términos intertrimestrales, anotó un 0,1%, tras el -0,1% del trimestre anterior. Por componentes de demanda, el deflactor del consumo privado anotó un crecimiento del 3,2% interanual, el del consumo público del 3,8%, frente al avance más moderado del deflactor de la inversión, del 2,7%. En el sector exterior, el deflactor de las exportaciones se aceleró hasta el 3,5% interanual y el de las importaciones hasta el 4,7%.



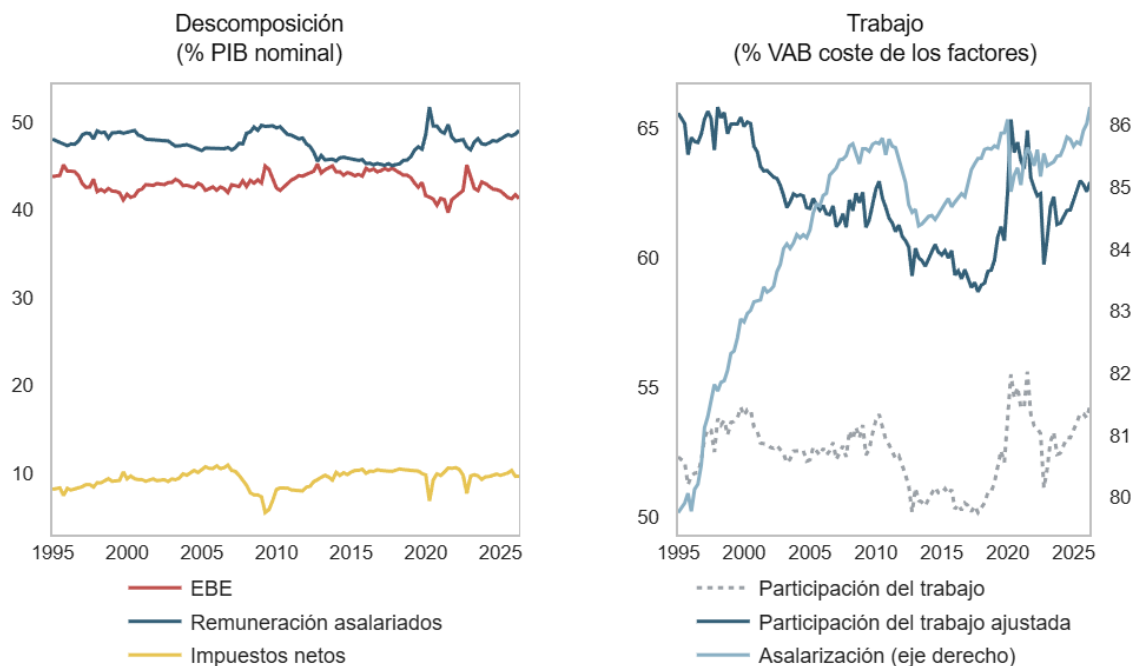
Fuente: INE. 

La remuneración por asalariado se desaceleró en el segundo trimestre hasta el 4,1% interanual, tras el 4,4% registrado en el periodo anterior, dentro de una tendencia de moderación progresiva, tras crecer a ritmos superiores al 5% en la primera mitad de 2023. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado modera su senda ascendente, acumulando un crecimiento desde comienzos de 2018 del 7,5%, inferior al de la remuneración por hora (9,8%) debido a la caída de la jornada.



Fuente: INE. 

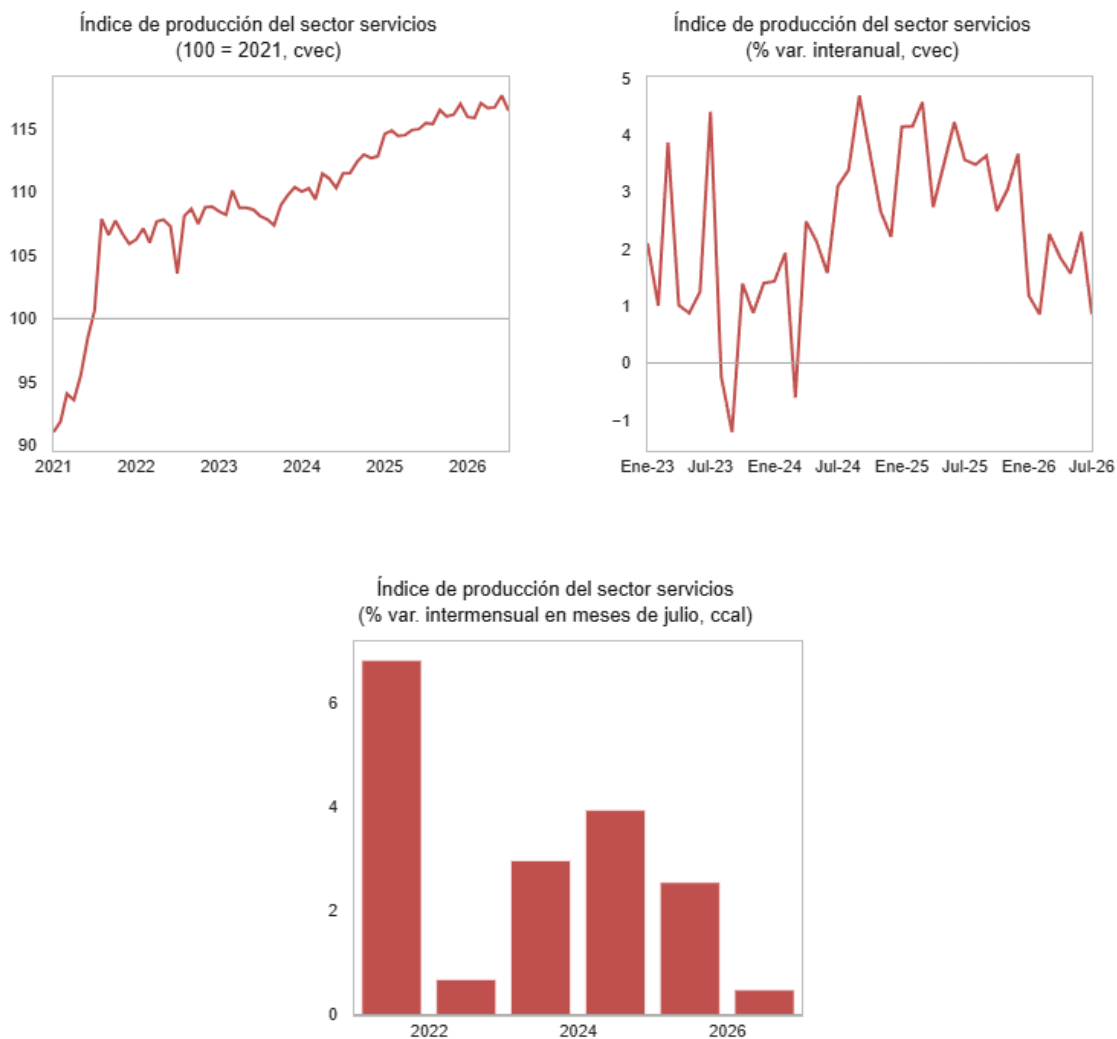
La participación de las rentas del trabajo aumentó ligeramente en el segundo trimestre de 2026, dentro de una tendencia alcista, situándose en el 54,3% del VAB a coste de los factores. Corregido por la tasa de asalarización, que prácticamente ha recuperado los niveles anteriores a la pandemia, la participación del trabajo se encuentra por encima del promedio 2015-2019 y en niveles similares a los previos a la crisis financiera. Esta favorable evolución se refleja en un menor peso de las rentas de capital, frente a la relativa estabilidad de los impuestos netos a lo largo de la serie.



Fuente: INE. 

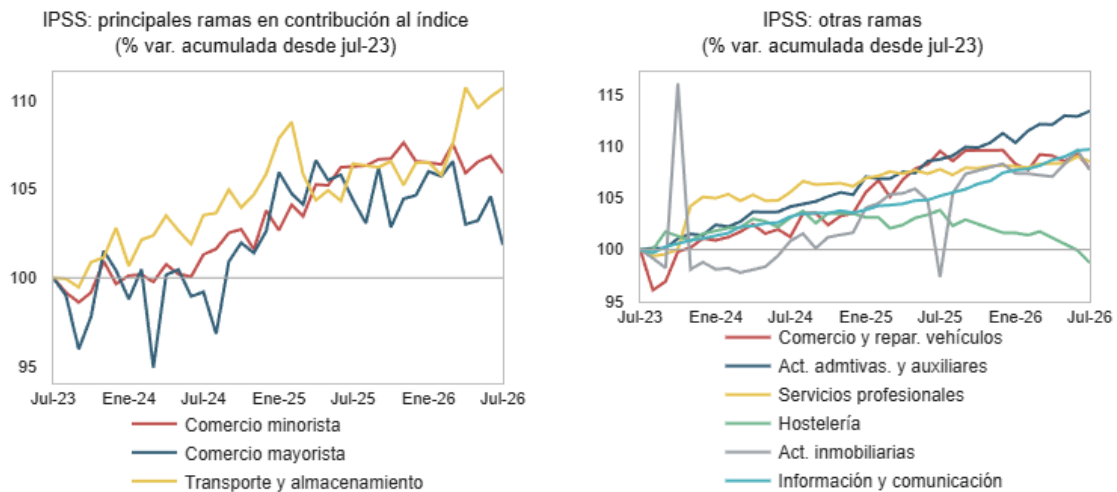
Sectores: índice de producción del sector servicios

El índice de producción de servicios corregido de calendario avanzó un +0,5% intermensual en julio, su menor incremento para este mes en toda la serie histórica (si bien se trata de una serie corta, iniciada en 2021). Con series corregidas además de estacionalidad, retrocedió un -1,0%, no habiendo crecido apenas en lo que va de año, lo que apunta a una interrupción de la tendencia ascendente que se venía observando en los últimos años.



Fuente: INE.

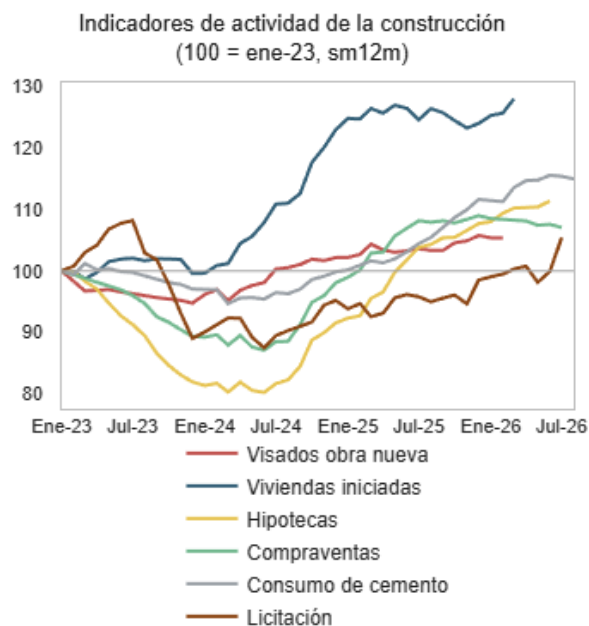
Por ramas, el estancamiento de los últimos meses se explica por la evolución desfavorable de *hostelería* y los agotamientos de las sendas alcistas de *comercio mayorista* y *comercio minorista* (las dos ramas con mayor peso en el índice general), parcialmente contrarrestadas por los crecimientos sostenidos de los servicios dirigidos a empresas (sobre todo, *actividades administrativas*) e *información y comunicaciones*. Más recientemente destacan el debilitamiento de *actividades inmobiliarias* y el renovado impulso de *transporte y almacenamiento*.



Fuente: Elaboración propia a partir de INE.

Inversión en construcción

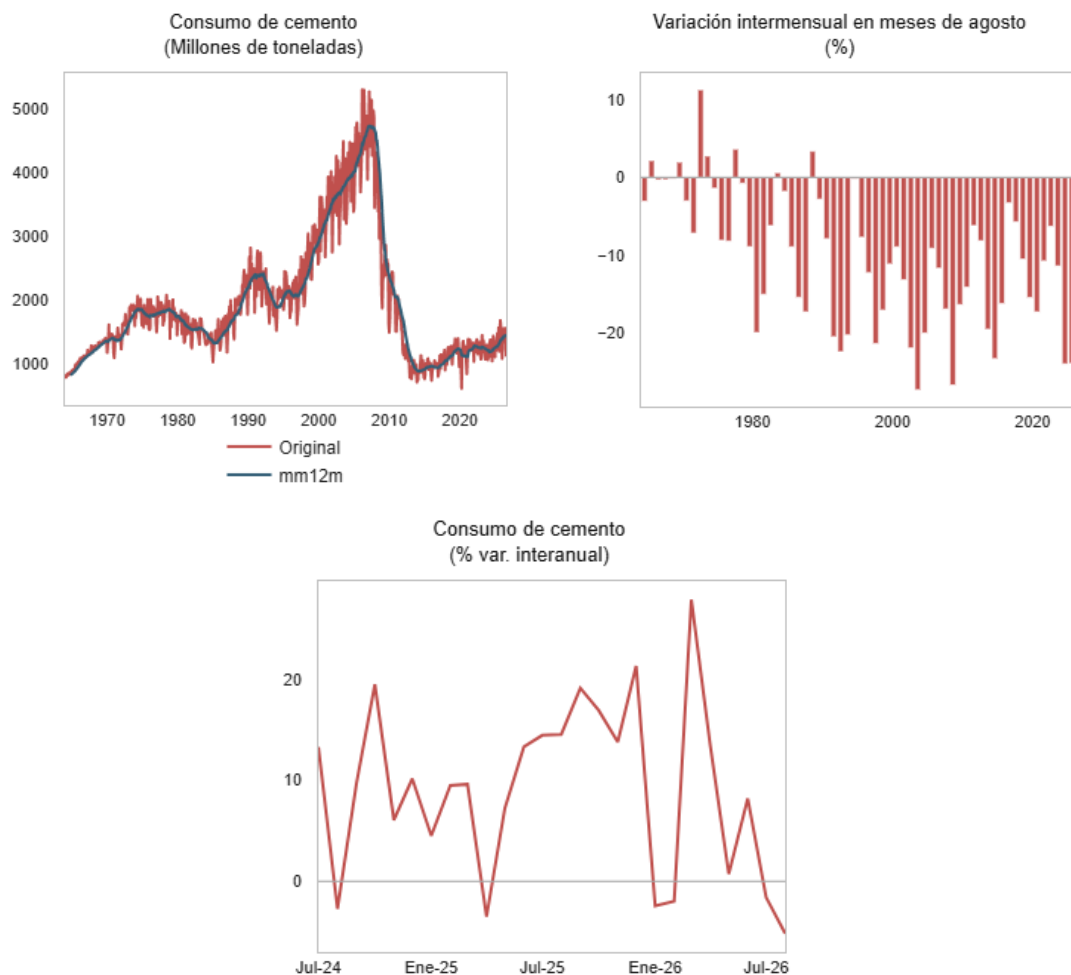
En conjunto, los indicadores coyunturales recientes del sector de la construcción muestran señales mixtas, con crecimientos sostenidos en hipotecas y licitaciones, frente a la atonía de compraventas y la incipiente ralentización de consumo de cemento. Por su parte, viviendas iniciadas y visados crecen a un ritmo moderado, si bien ambas estadísticas no presentan datos posteriores al primer trimestre.



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

Consumo de cemento

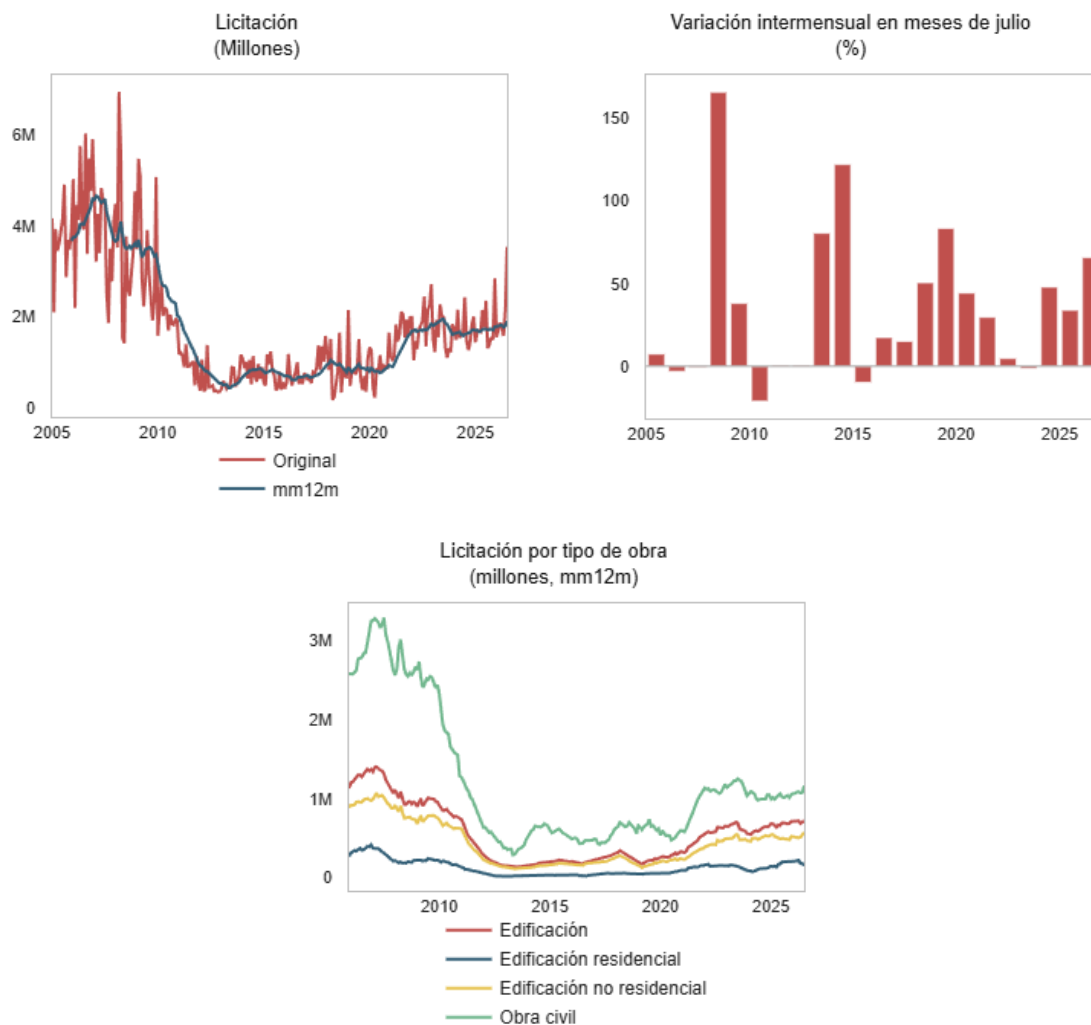
El consumo de cemento bajó un -26,6% intermensual en agosto, su mayor retroceso para este mes desde 2008. En términos interanuales, el consumo de cemento cayó un 5,2%.



Fuente: Ministerio de Industria. 

Licitación

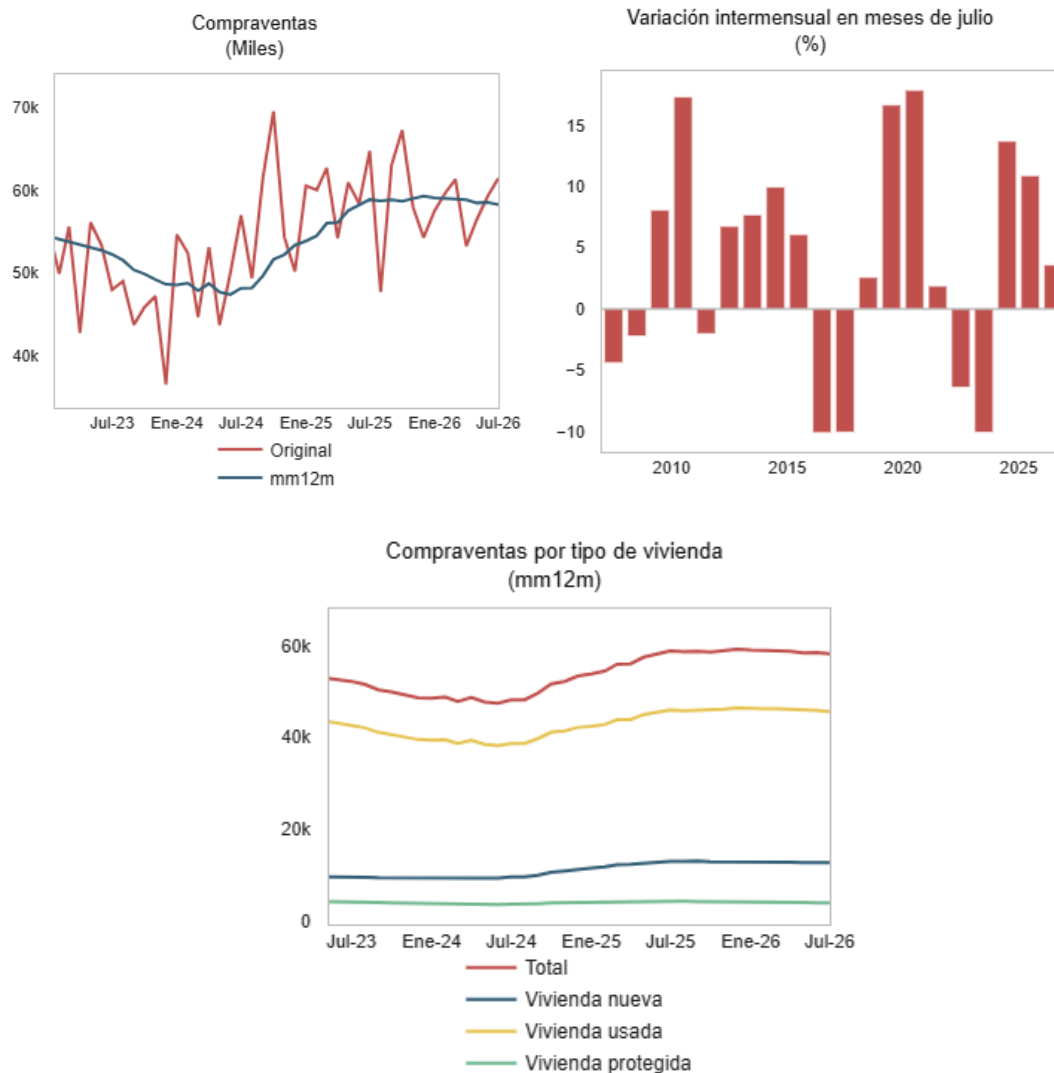
El volumen licitado registró en julio un crecimiento del 65,7% intermensual. En términos interanuales, el volumen licitado aumentó un 50,4%, prolongando la tendencia ascendente iniciada a principios de 2024. Esta evolución se explica principalmente por el dinamismo de la obra civil y edificación no residencial, que compensa la relativa debilidad de la edificación residencial.



Fuente: Ministerio de Fomento. 📊

Compraventas de viviendas

Según el INE, las compraventas registraron en julio un avance del 3,6% intermensual, variación similar al promedio histórico para este mes. En términos interanuales, el número de compraventas descendió un -5,1%. Por tipos de vivienda, la ralentización del último año en las compraventas se aprecia tanto en la vivienda nueva como, en mayor medida, en la usada.

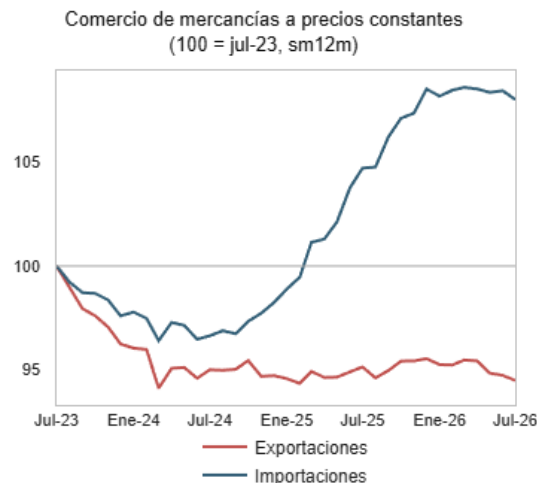


Fuente: INE (ETDP). 📊

Demanda externa

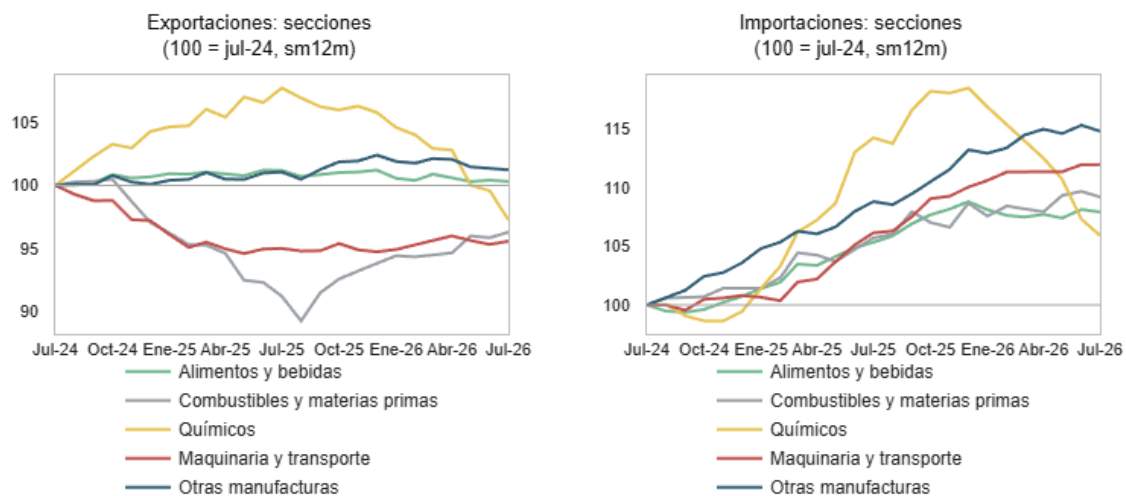
Comercio de mercancías

El comercio exterior en volumen prolongó su atonía en julio. Las importaciones cayeron más de lo habitual (-7,1%), consolidando su reciente pérdida de dinamismo, mientras que las exportaciones retrocedieron ligeramente menos que otros años (-1,0%), aunque dentro de una tendencia de estancamiento que se remonta a 2024.



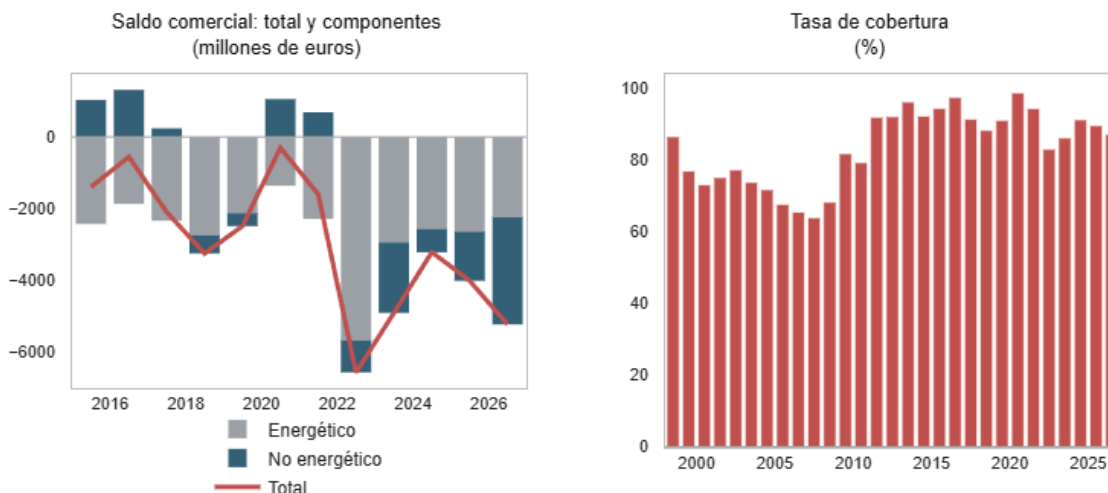
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

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



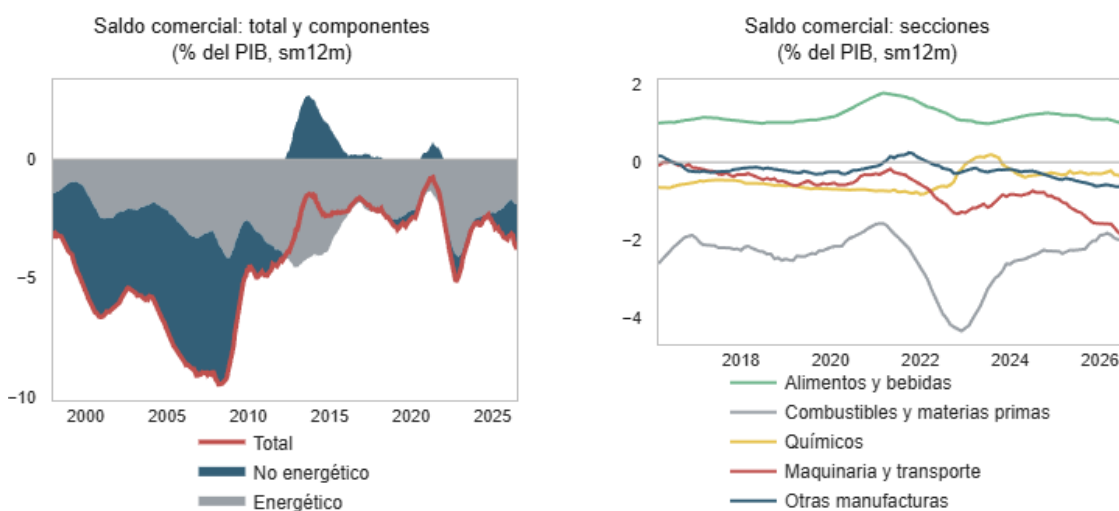
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

A precios corrientes, el saldo comercial anotó -5.224 millones de euros en julio, déficit más intenso que el registrado en el último año, dando lugar a una tasa de cobertura del 87%, en línea con la media histórica (84% desde 1998) pero por debajo de las registradas en el periodo más reciente (92% de media desde 2012).



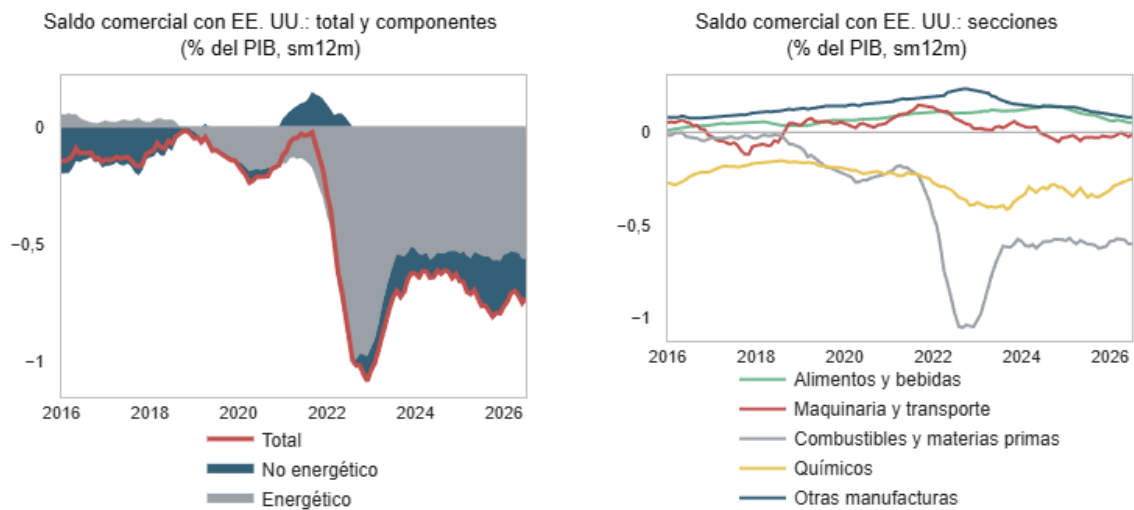
Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

En términos de PIB, el déficit comercial se situó en el -3,8%, su mínimo en más de tres años, habiendo empeorado siete décimas en el último año. Por componentes, el déficit no energético continuó la tendencia de deterioro que inició a finales de 2024, registrando en el último mes un -1,93% del PIB, frente a la relativa estabilidad del déficit energético (-1,86% del PIB). Por secciones, el citado deterioro del déficit no energético se debe en mayor medida a *maquinaria y transporte*, destacando varias partidas relacionadas con vehículos.



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

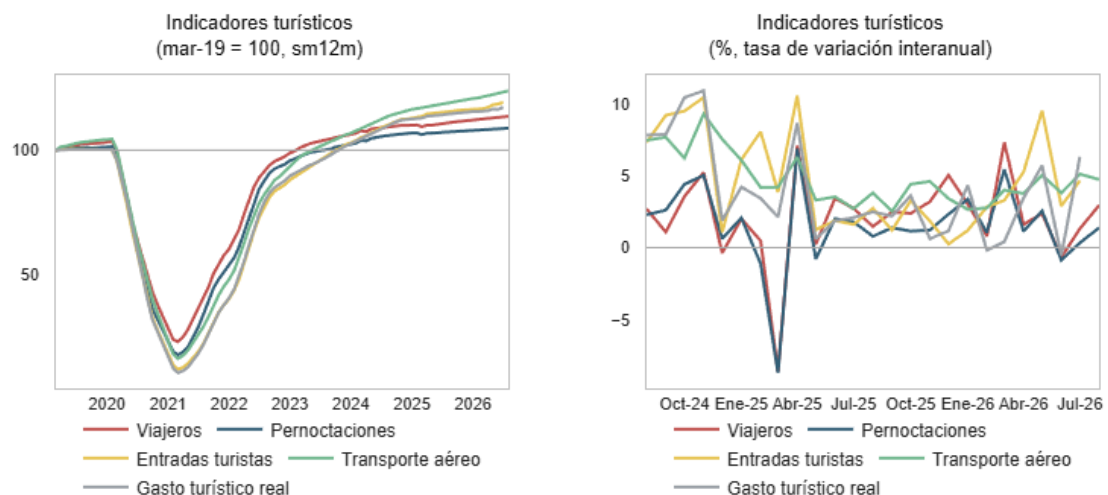
El déficit comercial con Estados Unidos ascendió al -0,7% del PIB en julio de 2026, retomando su proceso reciente de mejora tras dos meses de deterioro.



Fuente: Elaboración propia a partir de AEAT. 

Pernoctaciones hoteleras

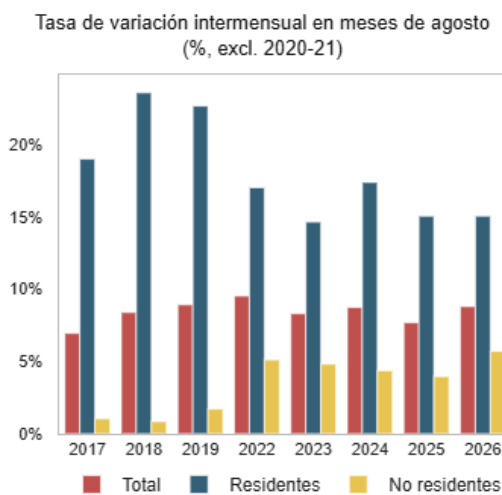
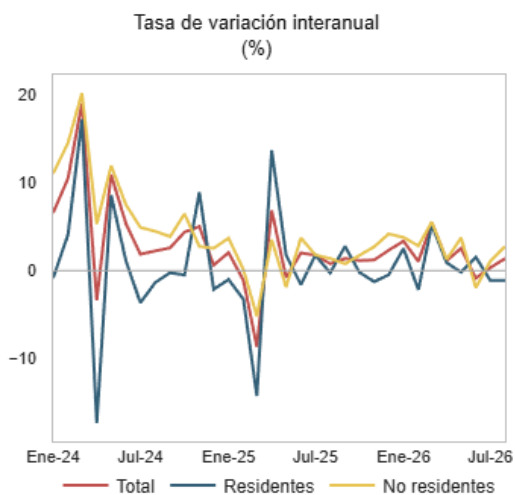
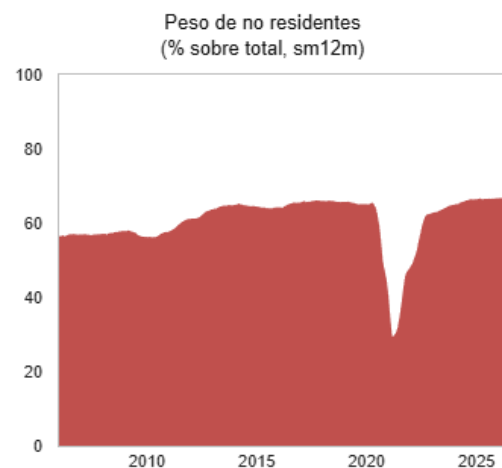
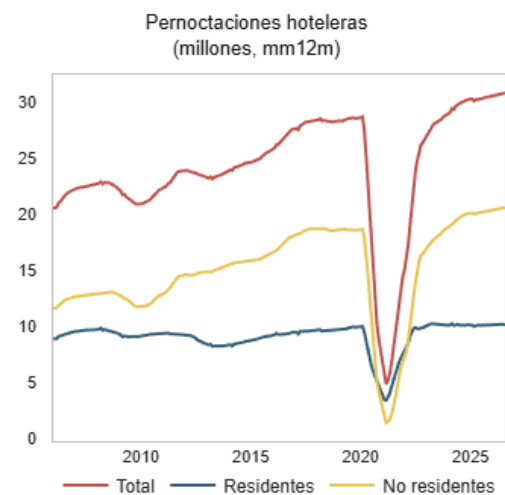
Los indicadores turísticos registran máximos históricos y mantienen una tendencia al alza, tras recuperar niveles prepandemia en 2023. En los últimos meses, crecen a tasas más moderadas, más pronunciadas en los relacionados con extranjeros (entrada de turistas) o con más presencia de los mismos (transporte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



Fuente: CTH, FRONTUR, EGATUR y AENA. 

Las pernoctaciones hoteleras registraron en agosto de 2026 una subida intermensual del 8,8%, 0,8 puntos más que el promedio para los meses de agosto del periodo 2017-18 y 2023-25 (8,0%). En términos interanuales, avanzaron un 1,4%.

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 66,9% de las pernoctaciones totales, mientras que el segmento residente se mantiene estable en niveles ligeramente superiores a los máximos prepandemia.

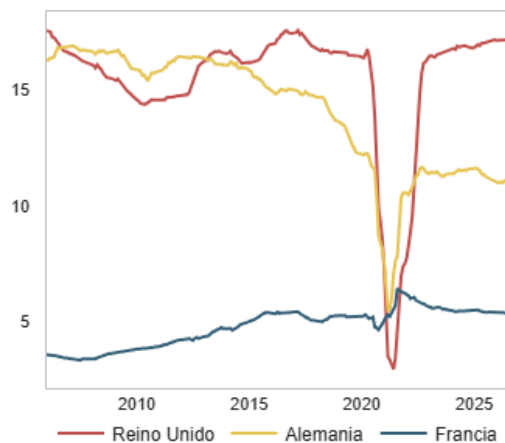


Fuente: CTH (INE). 

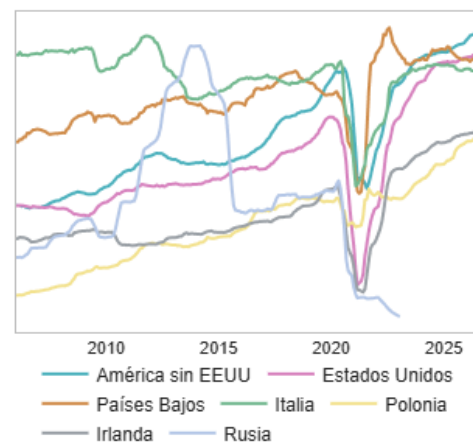
Entre los países con mayor peso, Reino Unido (17,1%) presenta una tendencia al alza, mientras Alemania (10,9%) flexiona a la baja y Francia (5,3%) se acerca a niveles previos a la pandemia. Para el resto de mercados, en el último año las mayores ganancias de cuota las experimentan el continente americano, Polonia e Irlanda.

En agosto de 2026, respecto al crecimiento intermensual de las pernoctaciones (8,8%), la mejor evolución respecto al promedio de agosto la tuvieron Alemania, Estados Unidos y Resto de Europa, mientras que Países Bajos, Suiza y Bélgica destacan en sentido contrario.

Pernoctaciones: principales países de origen
(% sobre el total, sm12m)

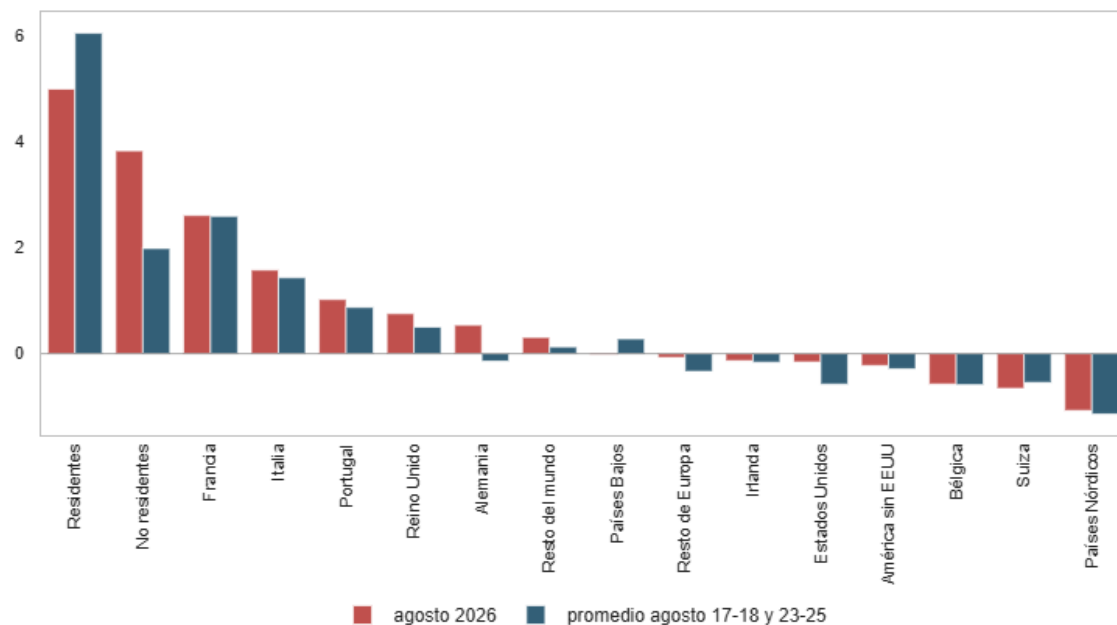


Pernoctaciones: selección de países de origen
(% sobre el total, sm12m)



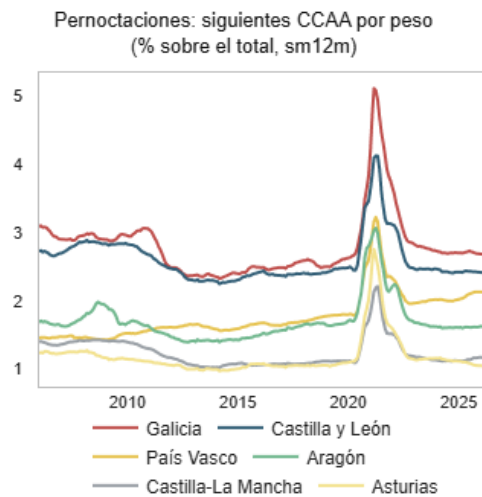
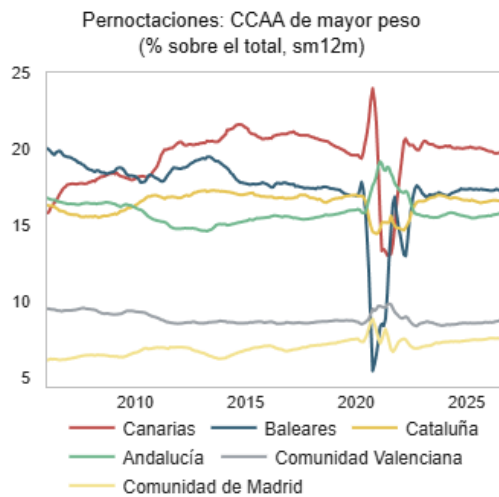
Fuente: CTH (INE).

Pernoctaciones: por residencia y país de origen
(p.p., contribución intermensual)



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.

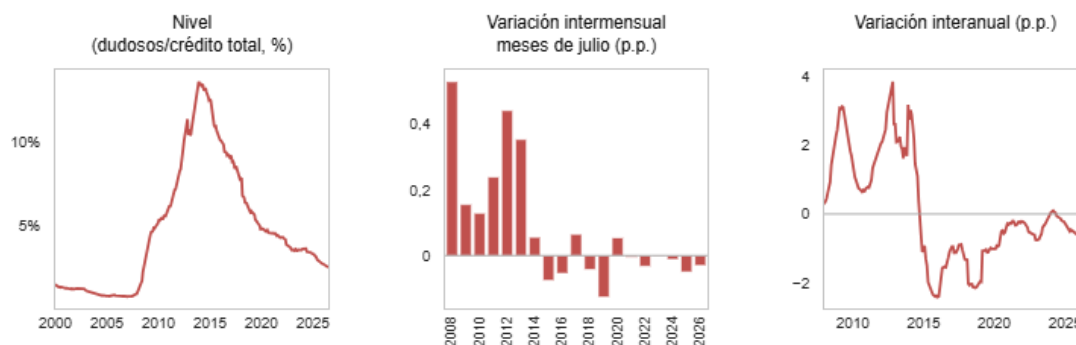


Fuente: CTH (INE). 

Financiación: crédito dudoso

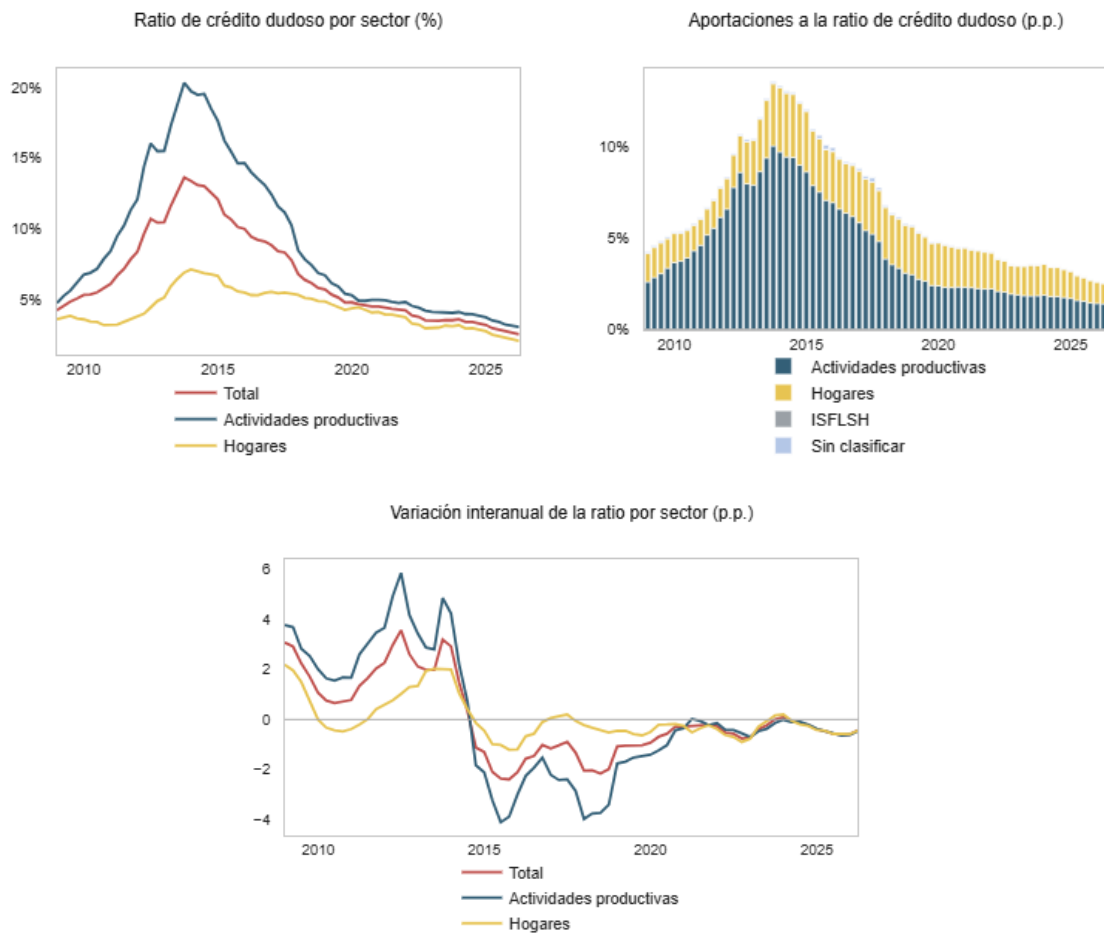
La ratio de crédito dudoso (crédito dudoso sobre el crédito total a otros sectores residentes) se sitúa en el 2,51% en julio de 2026, lo que supone una variación intermensual de -0,03 puntos porcentuales, en línea con la variación intermensual promedio de los meses de julio desde 2018, excluidos 2020-2022 (-0,05 p.p.). En términos interanuales, la ratio se redujo 0,41 puntos porcentuales, debido a un descenso del crédito dudoso (numerador de la ratio) y a un aumento del crédito total (denominador).

Ratio de crédito dudoso



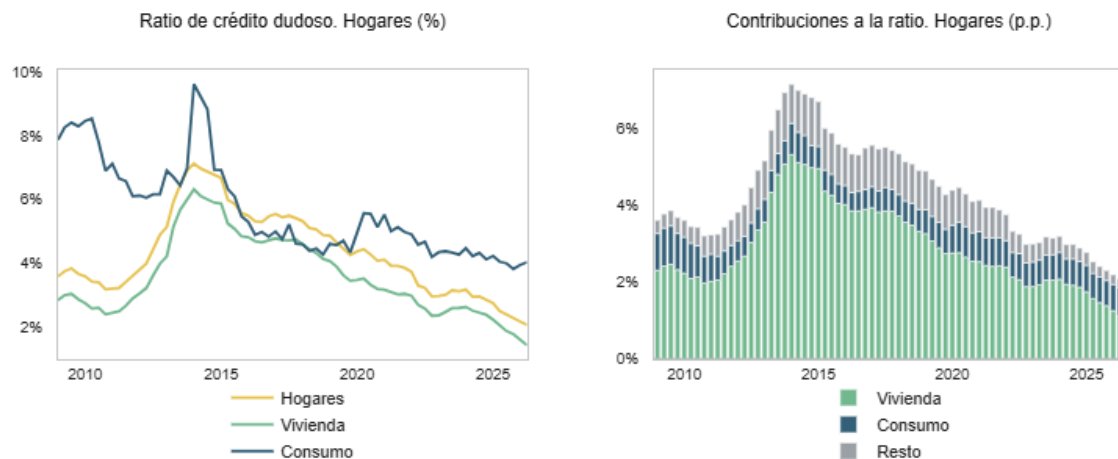
Fuente: Banco de España.

Con datos trimestrales, la ratio de crédito dudoso del total de actividades productivas se sitúa en el 3,07% en el segundo trimestre de 2026 (-0,5 p.p. en términos interanuales), frente al 2,08% de los hogares (-0,4 p.p.). El total se sitúa en el 2,54%.



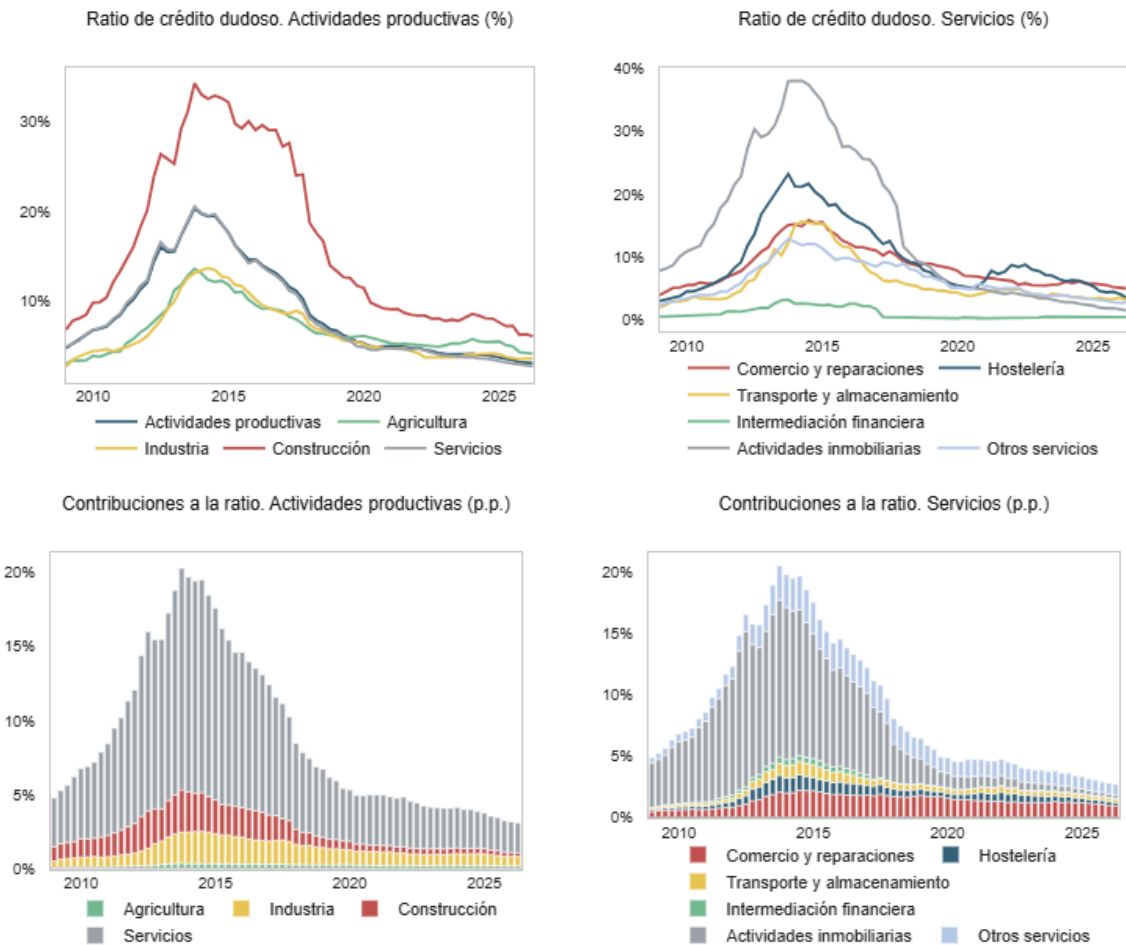
Fuente: Banco de España.

Dentro del crédito a hogares, la ratio de dudosidad del crédito para vivienda se encuentra en el 1,45% (-0,6 p.p. interanual), mientras que la del crédito al consumo se sitúa en el 4,04%, prácticamente invariante en términos interanuales.



Fuente: Banco de España.

En las actividades productivas, las ratios de dudosa más elevadas se observan en construcción (6,07%) y comercio y reparaciones (4,99%), si bien con una clara tendencia descendente desde los máximos de la crisis financiera.



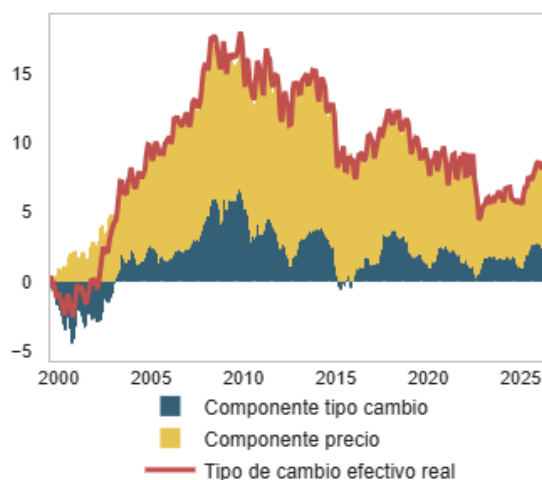
Fuente: Banco de España.

Competitividad: precios relativos

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

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

Basados en IPC

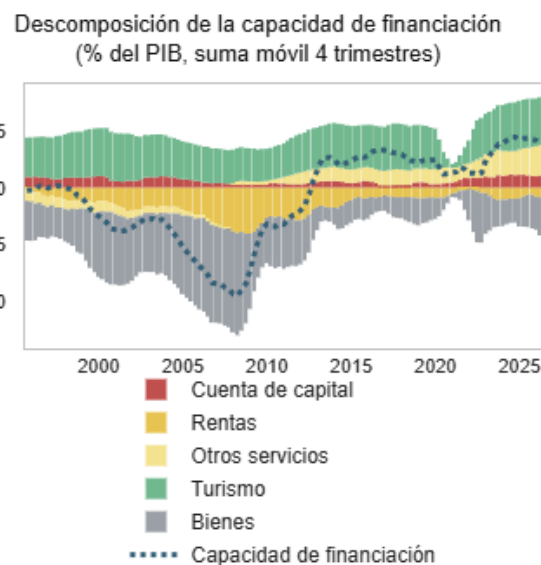


Fuente: Banco de España. Nota: Un incremento del índice indica pérdida de competitividad-precio.

Saldos: balanza de pagos y posición inversora internacional

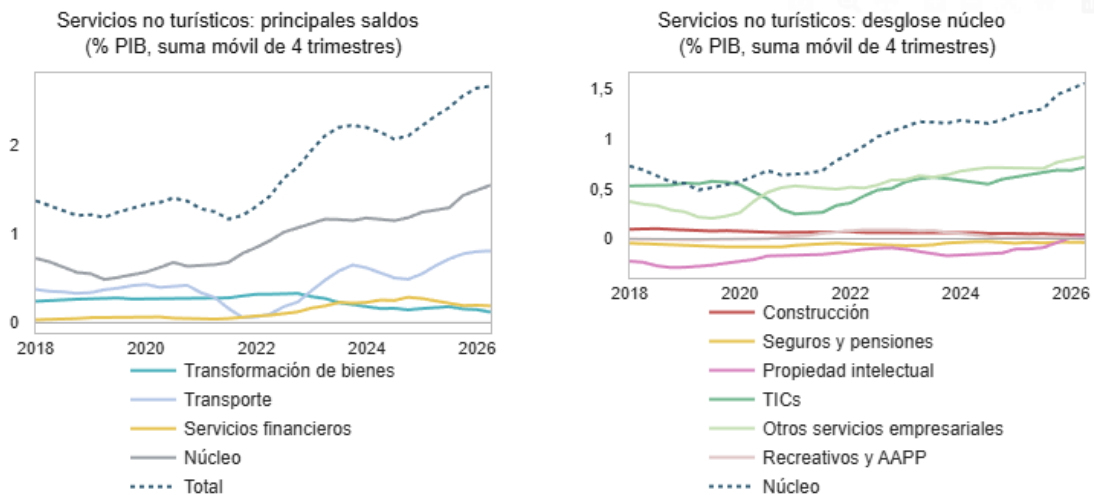
Según la balanza de pagos, la capacidad de financiación se situó en el 3,8% del PIB en el segundo trimestre, en términos de suma móvil de cuatro trimestres. Esta capacidad de financiación se descompone en un superávit por cuenta corriente equivalente al 2,7% del PIB, y de la cuenta de capital del 1,1%.

En perspectiva histórica, destacan los saldos de la balanza de servicios no turísticos, que alcanza el 2,7% PIB, máximo de la serie, y del turismo (4,2%). En sentido contrario, destaca el saldo de bienes, que mantiene un déficit elevado en términos históricos (-3,4%), y el saldo de rentas (-0,8%).



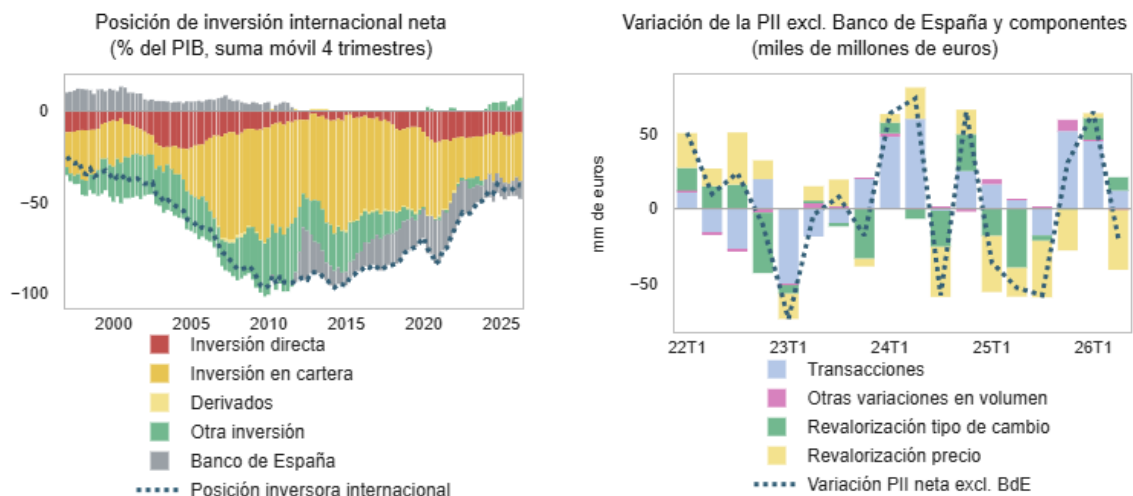
Fuente: Banco de España. 

Se mantiene la favorable evolución de los servicios no turísticos de los últimos años, presentando en el segundo trimestre un superávit histórico (máximo de la serie). Por subsectores, los servicios que tienen más peso en dicho superávit son los servicios de transporte, seguido de los servicios empresariales, en especial, los relacionados con el comercio, y los TIC. En un horizonte temporal más amplio son los servicios de transporte los que presentan una mayor tendencia al alza, mientras que los relacionados con la transformación de bienes van perdiendo peso en el PIB, tendencia que continúa afianzándose.



Fuente: Banco de España.

La posición de inversión internacional neta (PIIN) arrojó en el segundo trimestre un saldo deudor equivalente al -40,7% del PIB, por debajo de los niveles recientes históricamente reducidos y en línea con el -40,5% del trimestre anterior. La evolución con respecto al último trimestre se explica principalmente por la mejora del saldo en otra inversión (7,2% frente al 5,7% del trimestre anterior) y que se compensa con el empeoramiento del saldo deudor en inversión en cartera (-26,7% frente al -24,4% del trimestre anterior) mientras que la inversión directa se sitúa muy cerca del nivel del trimestre anterior (-11,7% frente al -12,0% del trimestre anterior).



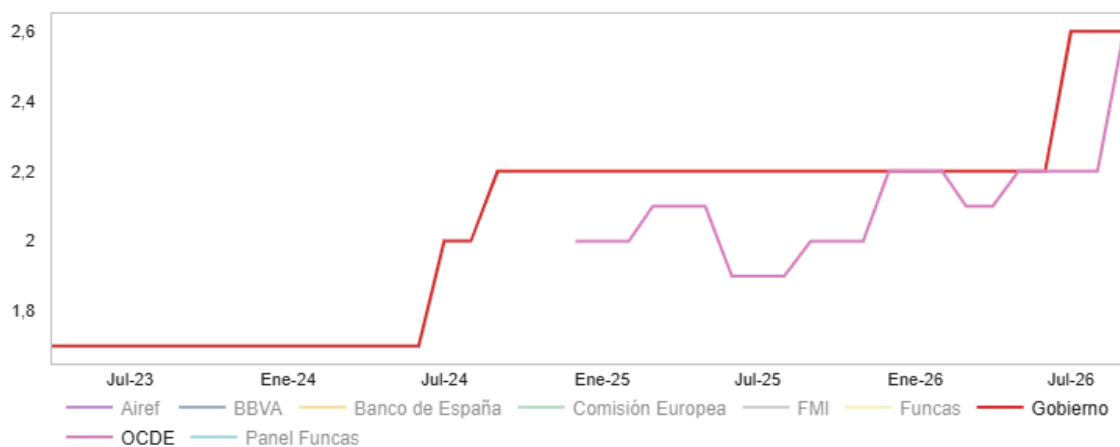
Fuente: Banco de España.

Previsiones externas: OCDE

La OCDE revisa cuatro décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española en 2026, hasta el 2,6%, convergiendo a la previsión del Gobierno; para 2027, la revisión es de una décima al alza, hasta el 1,8%. Con la publicación del *Interim Economic Outlook*, la OCDE ha revisado fuertemente al alza su previsión de crecimiento para España en 2026, hasta el 2,6%, igual a la del Gobierno; para 2027, revisión es más modesta y el crecimiento proyectado (1,8%) sigue encontrándose sustancialmente por debajo del del Gobierno (2,2%). En cualquier caso, España seguiría creciendo muy por encima del resto de las grandes economías europeas durante todo el horizonte de previsión. En materia de precios, la inflación se revisa fuertemente al alza, hasta el 3,7% en 2026 (+0,4 puntos respecto a la anterior previsión) y el 3,4% en 2027 (+0,5 puntos), en un contexto de subidas generalizadas.

Tomando como punto de partida el PIB observado hasta 26T2, el perfil trimestral deducido para el resto del año por parte de la OCDE implicaría un crecimiento intertrimestral constante del 0,5%.

Evolución de las previsiones de PIB para 2026 (% var. anual)



Fuente: OCDE.

III. Indicadores de economía internacional

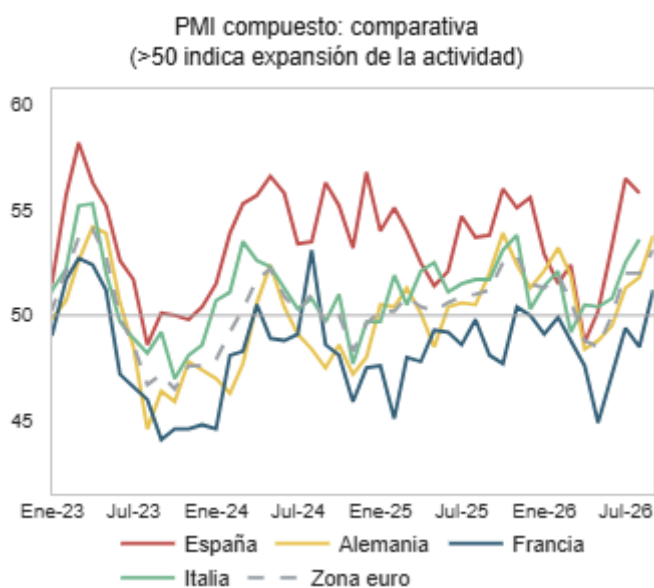
Opinión

PMI de zona euro

Según datos de avance, el PMI aumenta su señal expansiva en septiembre, anotando 53,1 (52,0 el mes previo). Por componentes, esta evolución se explica por la mayor expansión en *servicios* (53,0, frente al 51,6 anterior) y a una *producción manufacturera*² que se mantiene en el valor más elevado en más de cuatro años. Por su parte, el PMI del sector manufacturero ascendió a 52,7, misma cifra que el mes anterior (52,7).

Cabe destacar este mes un mayor volumen de nuevos pedidos, una creación de empleo débil y centrada en servicios, una confianza empresarial ligeramente a la baja y un repunte de las presiones inflacionistas.

Por países, todas las principales economías de la zona euro se encuentran en expansión. Francia se ubica en septiembre en terreno expansivo por primera vez en 2026 (51,2, frente a 48,5 el mes anterior), mientras Alemania (53,8, frente a 51,8) aumenta su señal expansiva, y tanto Italia (53,6, frente a 52,5) como España (55,8, frente a 52,5), estas últimas con datos hasta agosto, incrementaron su señal expansiva.



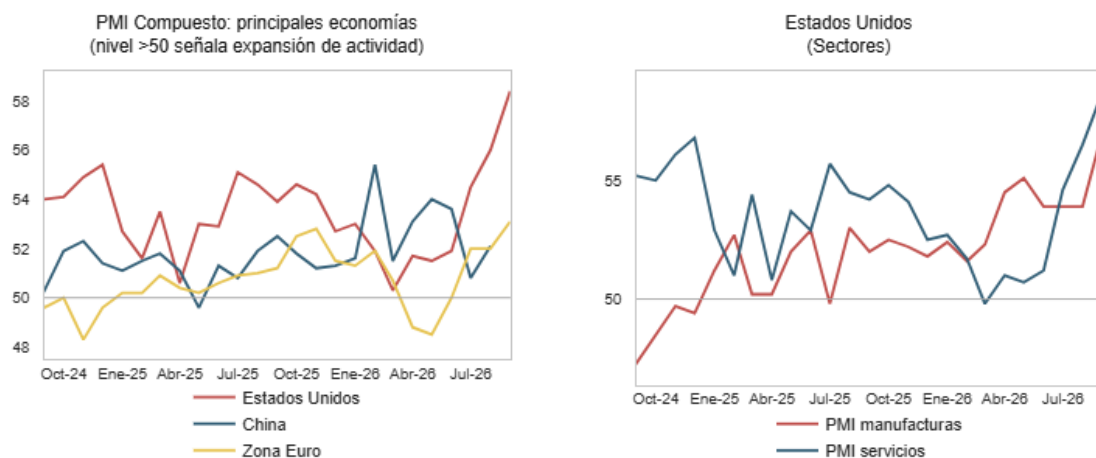
Fuente: S&P Global.

² El PMI compuesto se calcula como la media entre los índices de producción manufacturera y de actividad en el sector servicios (o 'PMI de servicios'), ponderada según el peso relativo de cada sector en el PIB. No debe confundirse el índice de producción manufacturera (que representa la variación intermensual de dicha producción) con lo que comúnmente se denomina PMI manufacturero, que agrupa otras variables de empresas industriales además de su producción (nuevos pedidos y empleo entre otros).

PMI de Estados Unidos

El PMI de Estados Unidos se situó en 58,4 en septiembre, frente a 56,0 en agosto, intensificando su señal expansiva. Por sectores, el PMI manufacturero de Estados Unidos se situó en 57,0 (53,9 el mes anterior), mientras el PMI de servicios se situó en 58,7 (56,5 el mes anterior).

Los nuevos pedidos se incrementaron de forma destacable en ambos sectores, especialmente en el mercado interno, mientras crece de forma destacable el empleo y repunta la inflación.



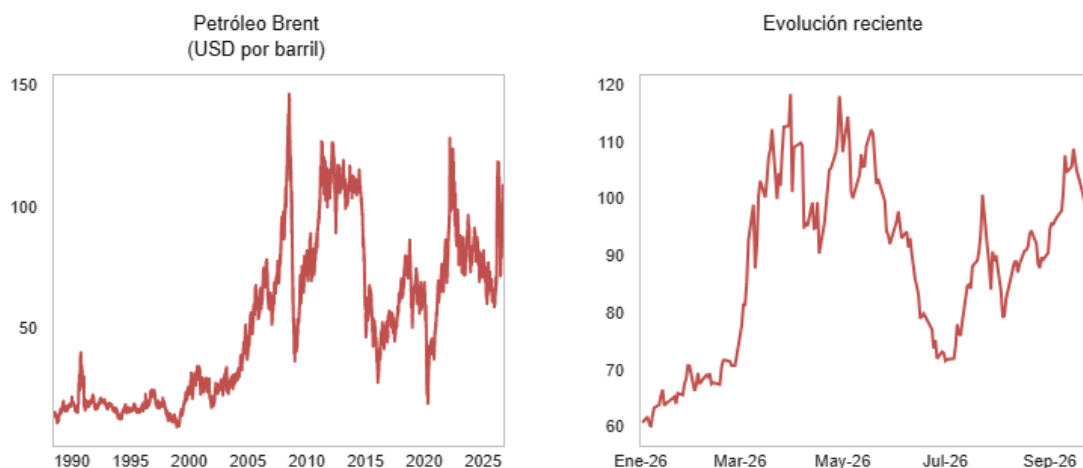
Fuente: S&P Global.

IV. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo (106,6 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 103,1 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, con unos niveles de existencias cada vez más reducidos. El precio se sitúa un 47,0% por encima del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis.

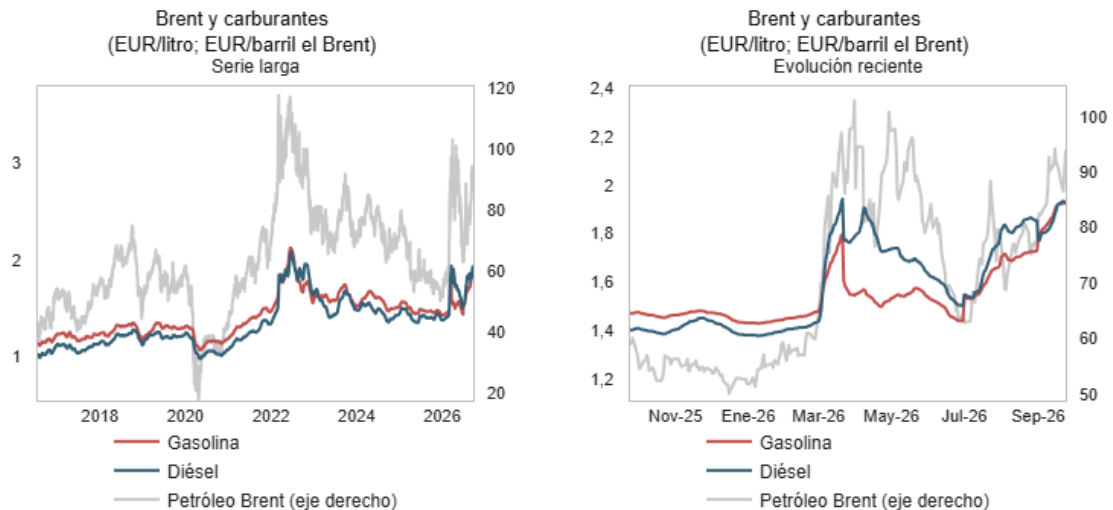
La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda global.



Fuente: ICE.

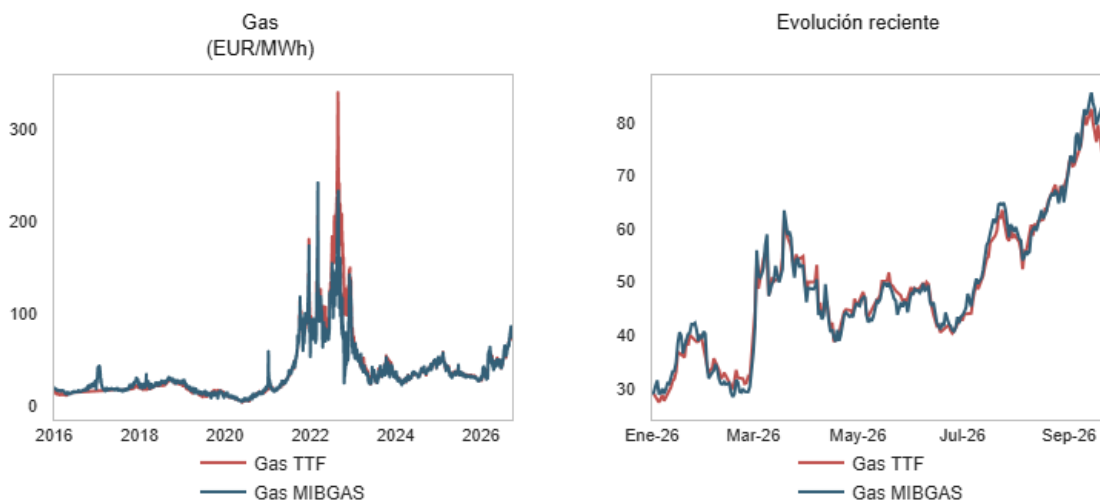
El diésel (1,93 euros por litro) se sitúa un 34,4% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis y la gasolina (1,93 euros por litro) un 30,2%, tras los cambios en las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros (51,2%), especialmente en el caso de la gasolina.

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 han provocado nuevos aumentos de 24,5% desde el 1 de julio en el diésel y 25,9% en la gasolina.



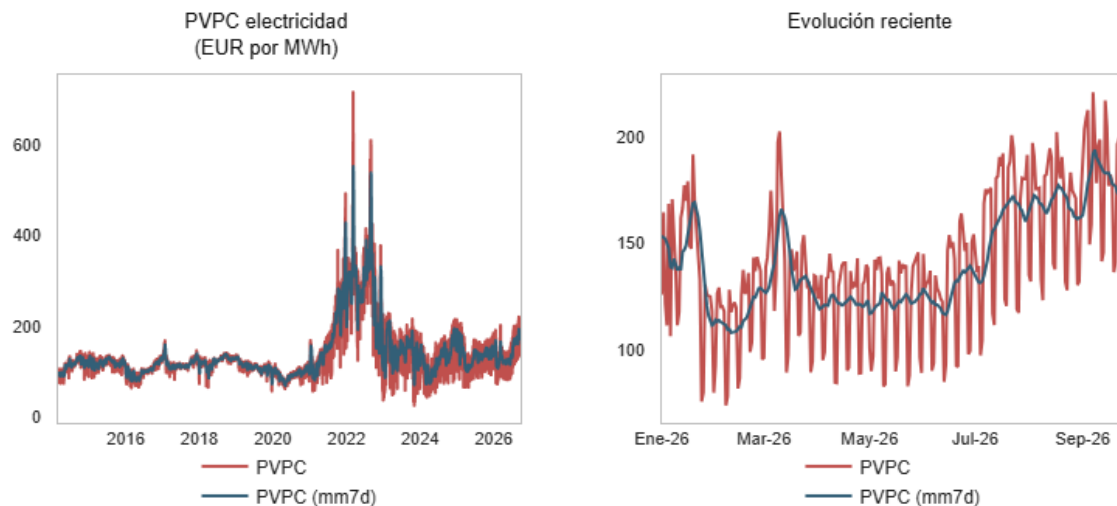
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (75,7 euros por MWh hoy), se modera en las últimas semanas favorecida por la recuperación de los flujos noruegos y la moderación de temperaturas en Europa, si bien se mantiene un 145,2% por encima del precio observado antes de la crisis impulsado por los riesgos sobre el transporte marítimo de GNL a través del Estrecho de Ormuz y el mar Rojo y la interrupción temporal del suministro catari, en un contexto de necesidad de reposición de inventarios en Europa tras el periodo invernal, aún en niveles muy bajos. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



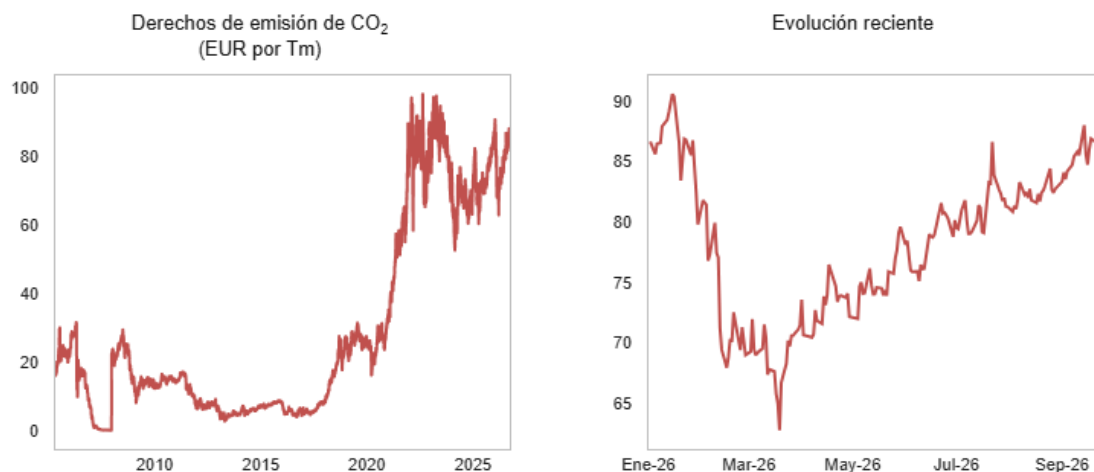
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC se sitúa en niveles elevados (un 38% por encima de septiembre del año anterior) por la subida del precio del gas y el fuerte consumo derivado de unas temperaturas relativamente superiores a lo habitual en verano, aunque comienza a relajarse con la llegada de un clima más favorable y la recuperación, aún moderada, de la generación eólica mientras que la solar mantiene alta su contribución. En promedio, en los días transcurridos de septiembre se ha situado en 186 euros por MWh frente a 166 euros por MWh en agosto.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 86,6 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.

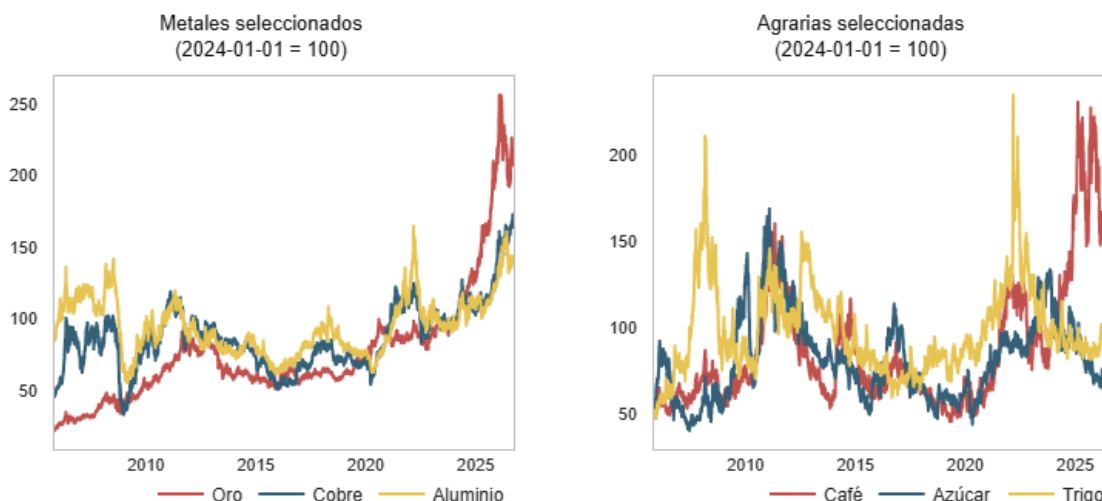
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. Tras el repunte registrado desde el cierre del estrecho de Ormuz, que llevó al aluminio a aproximarse a su máximo de marzo de 2022 sin llegar a superarlo, y la moderación de tensiones en junio, las cotizaciones retomaron la tendencia alcista ante la persistencia de las tensiones en el Golfo, si bien retroceden en la última semana.

Los metales preciosos, se mantienen en niveles muy elevados, impulsados desde 2022 por su papel como activo refugio ante el aumento de las tensiones geopolíticas y por las compras de bancos centrales en un proceso de diversificación de reservas. Desde el inicio de la guerra de Irán, sin embargo, muestra más variabilidad ya que su evolución está más dominada por factores monetarios, y en particular por los cambios en las expectativas inflacionistas y de tipos de interés como coste de oportunidad de estos metales. Desde el principio de la crisis de Irán la tendencia ha sido bajista, reflejando mayores expectativas de endurecimiento monetario.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad mostrada en la segunda mitad de 2025, en 2026 mantienen una evolución mixta, destacando el repunte generalizado observado en el último mes, especialmente en los cereales y el azúcar, mientras que el café y el algodón presentan una evolución más débil y volátil.

El precio del ganado bovino corrige desde el máximo histórico alcanzado a finales de junio, aunque se mantiene dentro de la tendencia alcista que conserva desde 2020. El ganado porcino se mantiene en el rango de precios de los últimos años, con una corrección a la baja desde agosto por el aumento estacional de oferta.

El aceite de oliva muestra un ajuste a la baja en origen desde primavera, 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.

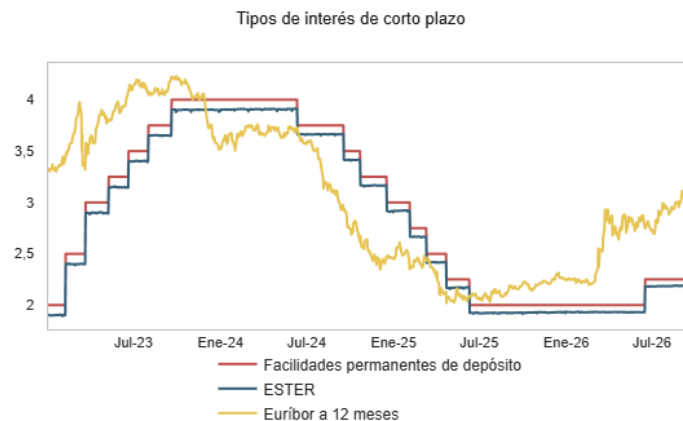


Fuente: Elaboración propia a partir de ICE.

Tipos de interés

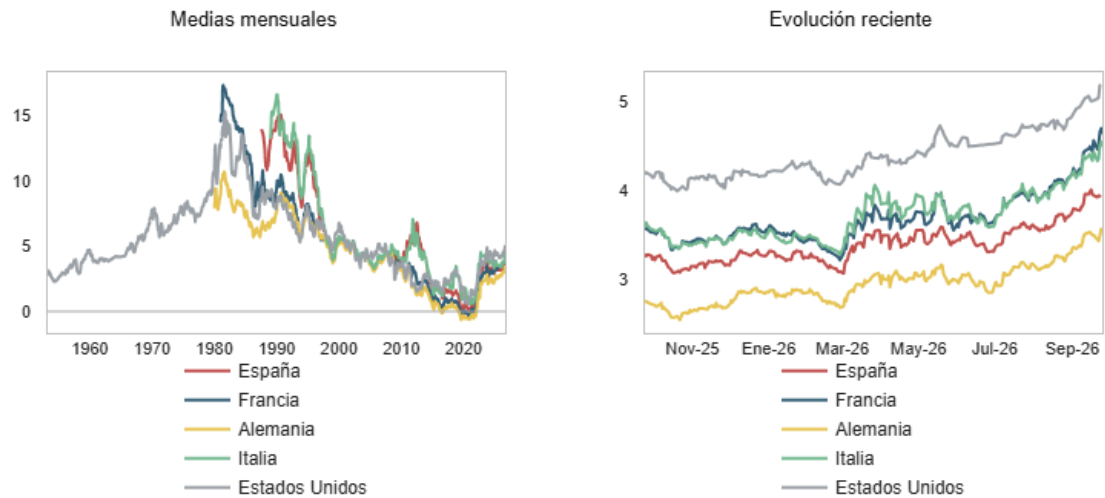
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,44% en promedio en la semana del 24 de septiembre de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo que se sitúa en el 2,50%.

El euríbor a 12 meses está en el 3,31%, lo que supone un descenso de 4 puntos básicos en la última semana.



Fuente: Banco de España. 📊

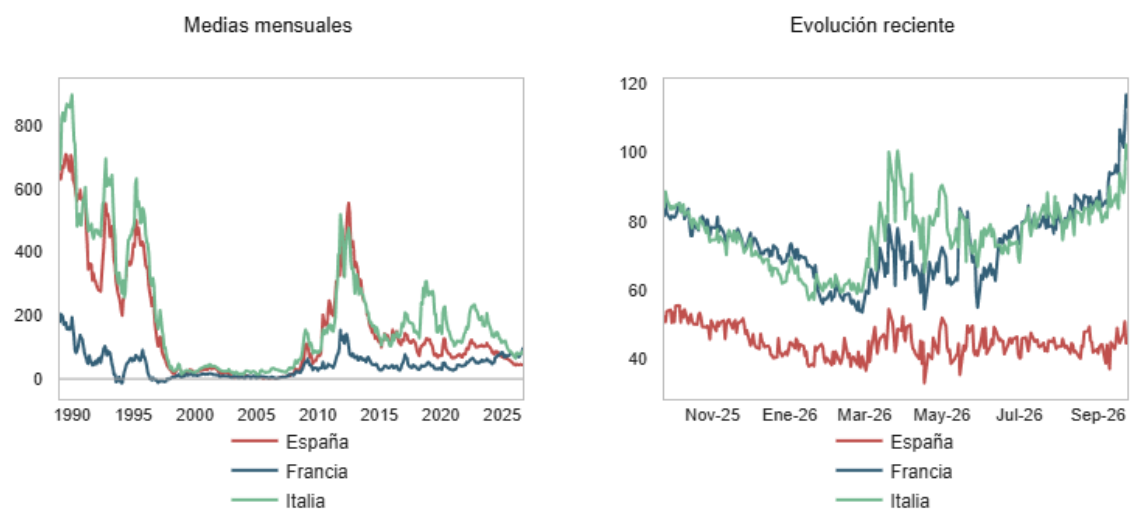
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,9%, por lo que descendió 7 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia creciente desde agosto, en línea con los bonos italiano, alemán y francés.



Fuente: Banco de España. 

Con los últimos datos del bono alemán (24 de septiembre), el bono español se encuentra 45 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que retrocedió 4 puntos básicos en la última semana, habiendo alcanzado los niveles registrados a mediados de 2008.

Por su parte, la prima de riesgo del bono francés viene manteniendo una tendencia ascendente desde finales de agosto, encontrándose ya por encima de la del bono italiano.



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Hipotecas	INE	Julio de 2026	lunes, 28 de septiembre de 2026
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	Agosto de 2026	lunes, 28 de septiembre de 2026
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Junio de 2026	lunes, 28 de septiembre de 2026
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	Septiembre de 2026	martes, 29 de septiembre de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Septiembre de 2026	martes, 29 de septiembre de 2026
Índice de comercio minorista	INE	Agosto de 2026	martes, 29 de septiembre de 2026
Índice de precios de consumo (avance)	INE	Septiembre de 2026	martes, 29 de septiembre de 2026
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Julio de 2026	martes, 29 de septiembre de 2026
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Julio de 2026	martes, 29 de septiembre de 2026
Agregados monetarios (contribuciones España)	Banco de España	Agosto de 2026	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Balanza de pagos	Banco de España	Julio de 2026	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Deuda pública trimestral (según PDE)	Banco de España	26T2	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Indicadores de vivienda *	Banco de España	26T2	miércoles, 30 de septiembre de 2026
CNTR de Estados Unidos (3ª estimación)	BEA	26T2	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Julio de 2026	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Agosto de 2026	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Ejecución presupuestaria del sector público	IGAE	2025	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Ejecución presupuestaria del sector público	IGAE	26T2	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Contabilidad regional de España *	INE	2025	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Cuentas no financieras de los sectores institucionales	INE	26T2	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Índice de precios industriales de exportación e importación	INE	Agosto de 2026	miércoles, 30 de septiembre de 2026
PMI compuesto de China	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	miércoles, 30 de septiembre de 2026
PMI manufacturas de China	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	miércoles, 30 de septiembre de 2026
Matriculación de vehículos (Anfac)	Anfac	Septiembre de 2026	jueves, 01 de octubre de 2026
Crédito nuevo	Banco de España	Agosto de 2026	jueves, 01 de octubre de 2026
Financiación privada	Banco de España	Agosto de 2026	jueves, 01 de octubre de 2026
Tarifa de Último Recurso de gas natural	cnmc	31/12/2026	jueves, 01 de octubre de 2026
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	INE	Agosto de 2026	jueves, 01 de octubre de 2026
Consumo eléctrico *	REE	Septiembre de 2026	jueves, 01 de octubre de 2026
PMI manufacturas de España	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	jueves, 01 de octubre de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	jueves, 01 de octubre de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Septiembre de 2026	jueves, 01 de octubre de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	EUROSTAT	Septiembre de 2026	viernes, 02 de octubre de 2026
Encuesta de gasto turístico	INE	Agosto de 2026	viernes, 02 de octubre de 2026
Movimientos turísticos en frontera	INE	Agosto de 2026	viernes, 02 de octubre de 2026
Contratos registrados y prestaciones por desempleo: principales cifras	SEPE	Septiembre de 2026	viernes, 02 de octubre de 2026
Paro registrado	SEPE	Septiembre de 2026	viernes, 02 de octubre de 2026
Afiliación a la Seguridad Social	TGSS	Septiembre de 2026	viernes, 02 de octubre 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	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Producto interior bruto	3,7	2,6	4,0	3,9	3,7	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	30-oct-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,1	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,2	3,4	12-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,0	2,7	2,2	2,4	2,1	2,5	2,3	2,6	2,2	2,4		16-oct-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,9	1,9	2,8	1,2	2,5	3,6	2,0	2,8	0,9		9-oct-2026
Producción industrial	0,4	1,3	0,5	2,1	-0,8	2,2	2,2	3,1	1,1	2,3		6-oct-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	4,3	6,8	2,9	7,5	6,9	6,3	7,0	5,1		16-oct-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	28,6	-5,8	45,0	35,0	-2,0	-15,4	1,7	2,2		13-oct-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	7,7	3,5	8,3	11,7	4,1	1,4	5,0	-4,8		1-oct-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	12,7	-2,5	11,4	14,8	-5,1	-1,7	-0,9	6,0		1-oct-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	2,5	5,9	2,8	3,3	5,2	9,5	2,9	4,6		2-oct-2026
Pernotaciones hoteleras	4,8	0,8	3,4	0,9	1,0	5,4	1,1	2,5	-0,9	0,3	1,4	23-oct-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	1,8	0,6	2,3	-0,4	-0,1	1,6	0,3	3,5	2,0	1-oct-2026 *

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Consumo privado	3,1	3,1	3,8	3,8	3,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	30-oct-2026
Consumo público	3,3	2,4	3,9	2,3	2,6	2,3	2,0	2,8	2,5	2,6	30-oct-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	3,8	5,0	3,8	4,7	3,2	5,9	4,3	6,6	6,8	5,3	12-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,2	3,6	2,9	2,5	3,3	2,8	2,0	2,6	2,2		16-oct-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,4	0,1	1,3	2,9	1,9	1,6	0,4			29-sep-2026
Matriculación de turismos	7,1	13,0	7,6	5,0	11,7	8,4	-0,8	7,8	3,7	11,8	1-oct-2026
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	3,3	0,8	3,9	0,6	1,3	0,6	-0,3		29-sep-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	4,0	1,6	2,2	2,2	2,1	0,6	0,8		9-oct-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	3,0	1,4	8,7	2,6	-1,6	3,1	2,0		20-oct-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,3	8,3	9,5	7,0	1,6	16,8	4,4		20-oct-2026

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	4,9	5,4	3,7	7,4	5,6	5,2	6,3	4,7	4,0	5,3	30-oct-2026
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,5	6,0	-0,6	7,1	8,0	7,2	7,6	1,5	3,1	5,4	30-oct-2026
Formación bruta de capital fijo construcción	5,3	5,0	5,4	8,0	3,9	4,1	5,9	5,9	3,5	4,0	30-oct-2026
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	7,1	5,9	5,7	6,3	6,7	5,1	5,5	6,3	6,5	8,9	30-oct-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,5	5,0	3,5	3,6	4,2	5,3	3,9	6,7	2,0	1,3	12-nov-2026
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	1,9	5,9	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,6	7,9	10,5	12-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,6	6,2	6,2	4,3	3,3	4,1	5,5	5,7		16-oct-2026
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	6,6	3,5	3,0	3,4	2,9	2,6	2,4		16-oct-2026
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	5,3	8,0	5,5	9,3	9,1			29-sep-2026
Visados de obra nueva	7,8	3,5	-2,6	-2,6	-1,8	-7,3	1,6	-5,1		28-sep-2026
Compraventa de viviendas	9,7	11,1	-2,7	-2,4	1,2	-6,1	-2,3	-8,8		26-oct-2026
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	9,7	4,4	2,3	-0,1	10,8			9-oct-2026
Hipotecas de viviendas	11,7	17,6	5,3	6,1	5,6	3,5	9,3	4,0		28-sep-2026
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	9,6	6,8	1,5	1,8	17,1	1,5		9-oct-2026
Importación de equipo	4,0	10,4	-15,3	-12,7	-9,1	-14,3	-14,7	-13,0		20-oct-2026
Producción de la construcción			7,9	7,2	13,4	0,7	8,2	-1,6	-5,2	14-oct-2026
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8								20-oct-2026 *

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

	2023	2024	2025	26T1	26T2	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	105,2	102,9	102,7	102,7	103,4	104,3	102,1	29-sep-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	77,1	78,9	77,7	77,7	81,2	84,1		5-oct-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	52,9	50,7	47,9	50,1	54,2	58,3	57,8	5-oct-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	49,3	50,9	51,7	51,2	49,7	50,2	49,5	1-oct-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	52,3	50,7	48,7	50,2	53,3	56,5	55,8	5-oct-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

	2024	2025	26T1	26T2	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	0,7	3,3	5,1	5,8	-0,9	5,3	3,0	20-oct-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	-2,5	13,0	1,6	8,7	14,4	15,7	5,9	20-oct-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	-0,3	-3,0	2,9	-0,6	-6,9	-1,3	-2,9	20-oct-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	0,3	-0,6	1,4	-0,9	-1,7	0,8	-4,5	20-oct-2026

Saldos y deuda (% PIB)

	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Saldo por cuenta corriente	3,3	3,2	3,1	3,3	3,3	3,1	3,2	3,3	3,2	3,2	2,7	23-dic-2026
Balanza de bienes	-2,1	-3,0	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	-2,8	-3,0	-2,9	-3,4	23-dic-2026
Balanza de turismo	4,3	4,3	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	23-dic-2026
Balanza de servicios no turísticos	2,1	2,6	2,2	2,1	2,1	2,2	2,3	2,4	2,6	2,7	2,7	23-dic-2026
Balanza de rentas	-1,0	-0,6	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,8	-0,6	-0,6	-0,8	-0,8	23-dic-2026
Saldo de cuenta de capital	1,1	1,0	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0	1,1	23-dic-2026
Capacidad de financiación de la economía	4,5	4,3	4,2	4,4	4,5	4,3	4,4	4,4	4,3	4,2	3,8	23-dic-2026
Capacidad de financiación del sector público	-3,2	-2,4	-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	112,5	111,0	109,4	108,4	108,7	106,8	105,4			8-oct-2026
Deuda pública	101,6	100,7	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	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	5,1	2,6	2,8	2,0	3,7	1,9	3,3	2,1	1,2	2,5	2,1	2,0	2,8	30-oct-2026
Ocupados	3,6	3,1	2,2	2,6	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	2,3	27-oct-2026
Ocupados privados	4,1	3,4	2,5	3,2	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	2,1	27-oct-2026
Ocupados públicos	1,3	1,6	1,1	-0,3	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	3,5	27-oct-2026
Asalariados	4,3	3,4	2,7	2,7	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	3,2	27-oct-2026
No asalariados	0,2	1,3	-0,2	2,2	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	-2,9	27-oct-2026
No ocupados														
Parados	-11,4	-4,6	-5,7	-5,9	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	-2,9	-2,3	27-oct-2026
Activos	1,4	2,1	1,3	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	1,8	27-oct-2026
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,5	4,0	4,3	3,6	3,4	3,4	3,2	3,8	4,4	4,2	17-dic-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	4,1	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9	4,2	9-dic-2026

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

Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	75,3	75,8	75,9	76,2	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	76,2	76,1	76,7	27-oct-2026
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,7	79,9	79,9	80,0	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	80,1	79,8	80,5	27-oct-2026
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,8	71,7	71,8	72,4	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	72,3	72,3	72,8	27-oct-2026
Tasa de actividad >16	58,5	58,9	58,8	59,0	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	58,9	58,9	59,3	27-oct-2026
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,9	63,9	63,9	63,8	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	63,8	63,7	64,2	27-oct-2026
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,4	54,0	53,9	54,4	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	54,3	54,3	54,6	27-oct-2026
Ocupación														
Tasa de ocupación	50,9	51,7	52,1	52,8	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	53,1	52,5	53,4	27-oct-2026
Tasa de ocupación (hombres)	56,6	57,1	57,4	57,9	57,5	57,8	57,6	56,9	58,0	58,4	58,2	57,6	58,5	27-oct-2026
Tasa de ocupación (mujeres)	45,5	46,5	47,1	47,9	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	48,2	47,6	48,6	27-oct-2026
Paro														
Tasa de paro	13,0	12,2	11,3	10,5	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	9,9	10,8	9,9	27-oct-2026
Tasa de paro (hombres)	11,4	10,7	10,2	9,3	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	8,8	9,5	8,8	27-oct-2026
Tasa de paro (mujeres)	14,9	13,9	12,7	11,9	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	11,2	12,3	11,0	27-oct-2026



Precios (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	4,7	6,3	3,1	3,0	3,3	3,3	2,4	2,3	2,8	3,2	3,9	3,3	2,8	30-oct-2026
Deflactor consumo privado	6,6	5,1	3,2	2,4	3,9	2,6	1,8	2,2	2,3	2,7	2,5	2,6	3,2	30-oct-2026
Índice de precios de vivienda	7,4	4,0	8,4	12,7	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	12,9	12,2	4-dic-2026
Valor tasado de vivienda	5,0	3,9	5,8	11,2	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	13,9	12,5	19-nov-2026

	2024	2025	26T1	26T2	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	2,7	3,2	3,4	3,2	3,2	3,2	3,6	4,3	14-oct-2026
IPC energía	1,0	3,4	0,5	6,4	7,3	6,6	5,9	6,7	10,1	16,9	14-oct-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	5,8	3,5	4,8	4,6	3,3	2,6	2,3	4,5	14-oct-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,7	2,9	2,9	2,8	3,0	2,9	3,0	2,9	14-oct-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	2,2	2,1	2,3	2,3	2,0	1,8	1,7	1,6	14-oct-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	1,1	1,2	1,6	1,6	0,9	1,0	1,1	1,4	14-oct-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,6	3,8	3,7	3,4	4,1	3,9	4,0	3,9	14-oct-2026

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

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

	2024	2025	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	1,0	0,9	0,6	-0,3	0,0	0,3	14-oct-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	1,3	1,0	0,1	-0,1	0,2	0,4	2-oct-2026

Financiero

	2024	2025	jul.-26	ago.-26	sep.-26	21-sep.-26	22-sep.-26	23-sep.-26	24-sep.-26	25-sep.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,2	2,2	2,4	2,5	2,5	2,4	2,4	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,9	3,0	3,2	3,4	3,3	3,3	3,3	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,1	3,2	3,5	3,5	3,4	3,5	3,6	
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,5	3,6	3,9	3,9	3,9	3,9		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	46,9	44,2	45,9	45,7	46,1	45,9	48,5	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,6	4,7	5,1	5,0	5,1	5,2		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,8	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0	
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,4	2,4	2,5	2,7	2,7	2,7	2,7	
IBEX 35	11.046,0	14.325,7	19.477,7	20.047,3	19.758,8	19.724,4		19.632,2	19.573,4	

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.