

Nota semanal de coyuntura

26 de junio 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
Contabilidad nacional trimestral.....	5
Consumo: encuesta de presupuestos familiares	11
Inversión en construcción: hipotecas y licitación	13
Demanda externa: comercio exterior de mercancías.....	16
Servicios: IPSS	19
Turismo: coyuntura turística hotelera	21
Competitividad: precios relativos	24
Financiación: crédito dudoso	25
Saldos: balanza de pagos y posición inversora	28
III. Indicadores de economía internacional.....	31
Zona euro: PMI avance	31
Estados Unidos: PMI avance	32
IV. Cotizaciones.....	33
Materias primas.....	33
Tipos de interés.....	38
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	40
VI. Cuadro resumen.....	41

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 19 de junio y las 12h del 26 de junio. La mayoría de las series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

El INE ha confirmado un crecimiento intertrimestral del PIB del 0,6% en el primer trimestre, como adelantó en el avance de finales de abril. Por componentes, se revisa ligeramente al alza la demanda interna (+0,1 puntos porcentuales), principalmente por el consumo público, y a la baja la externa (-0,1), por las menores exportaciones de servicios y las mayores importaciones de bienes.

Los datos trimestrales de balanza de pagos sitúan la capacidad de financiación de la economía española a comienzos de 2026 en el 3,8% del PIB, destacando el deterioro de la balanza comercial en los últimos años, compensado parcialmente por la mejora en la balanza de servicios no turísticos. El saldo deudor de la posición de inversión internacional neta descendió en el mismo periodo al -42,7% del PIB.

El volumen del comercio exterior de mercancías evolucionó con relativa normalidad en abril, consolidando la reciente ralentización importadora y alineándose con la persistente atonía exportadora. A precios corrientes, el déficit se situó en el -3,2% del PIB, habiendo mejorado 2 décimas desde el cierre de 2025, impulsado por la mejora del déficit energético, que compensa el deterioro del no energético.

En el mismo periodo, las licitaciones prolongaron su tendencia ascendente, impulsadas por el componente residencial, mientras que las hipotecas mostraron debilidad, pero dentro de una tendencia al alza. En mayo, las pernoctaciones hoteleras mantuvieron el dinamismo, apoyadas en la entrada de extranjeros, y la competitividad-precio de España frente a países desarrollados mantuvo estable el deterioro acumulado desde comienzos de 2025.

En 2025, la estructura del consumo de los hogares siguió condicionada por el encarecimiento de la vivienda, a lo que se suman otras presiones de menor magnitud como los servicios médicos y la enseñanza universitaria.

El PMI de la zona euro moderó en junio su señal contractiva y el de Estados Unidos intensificó su señal expansiva.

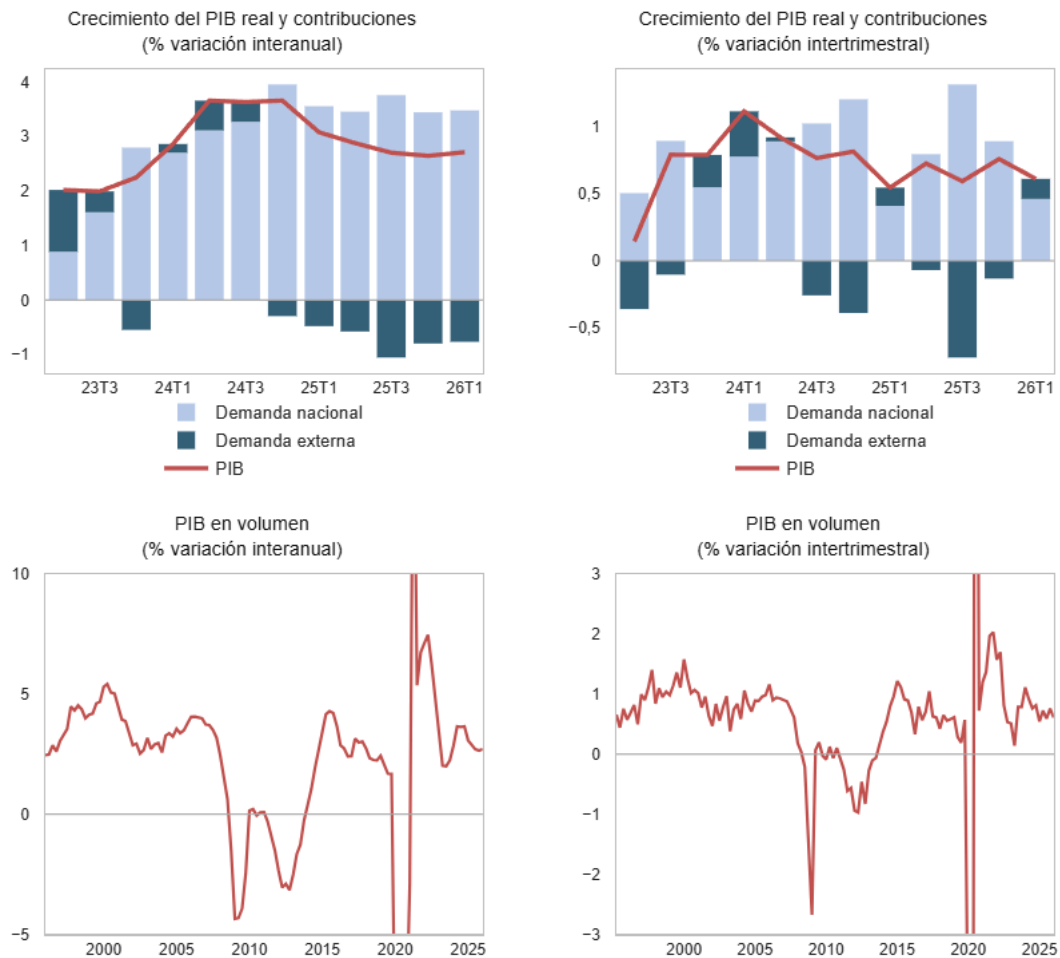
Entre las cotizaciones energéticas, esta semana vuelve a destacar el descenso del petróleo, en un contexto de liberación de oferta al reanudarse el tránsito de petroleros del Golfo y moderación de la demanda precautoria, y los precios de los carburantes también continúan su retroceso. Asimismo, cabe destacar la continuada presión al alza de los derechos de emisión de CO₂.

El euríbor se mantiene en torno al 2,8% y la prima de riesgo de la deuda pública ha permanecido en niveles de mediados de 2008.

II. Indicadores de economía española

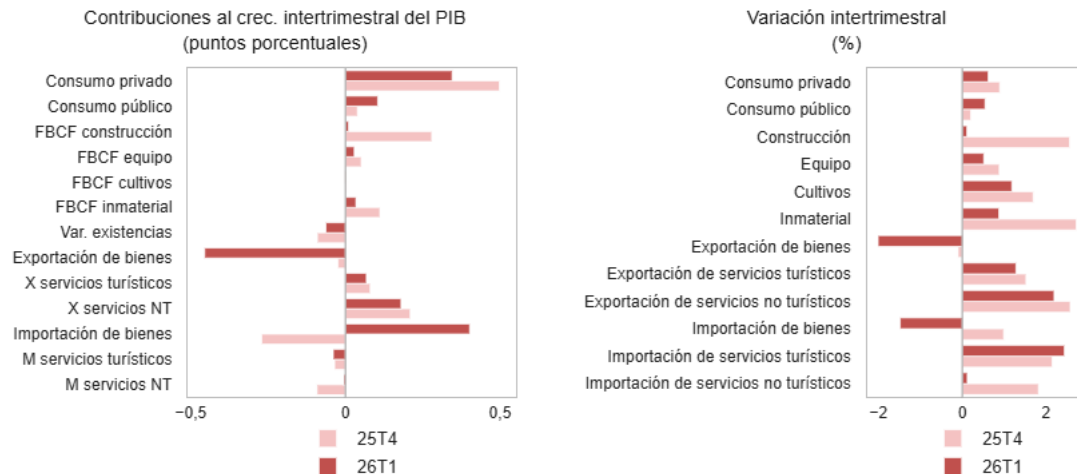
Contabilidad nacional trimestral

El PIB creció un 0,6% intertrimestral en el primer trimestre de 2026, debido a la desaceleración de la demanda interna (0,5 puntos, tras 0,9 puntos en el trimestre anterior), que se ha compensado parcialmente con la recuperación de la demanda externa (0,1 puntos, frente a -0,1 puntos en el trimestre anterior).



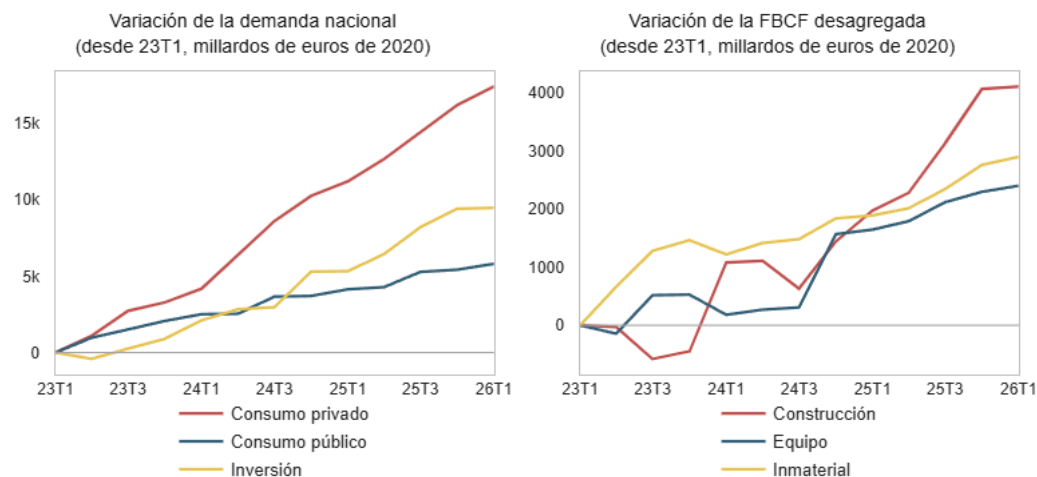
Fuente: INE. 

Por componentes, los mayores incrementos en la contribución intertrimestral al crecimiento del PIB en el último trimestre correspondieron a la exportación de servicios turísticos, la exportación de servicios no turísticos y el consumo público. Por el contrario, los mayores descensos correspondieron a las partidas de inversión y el consumo privado.

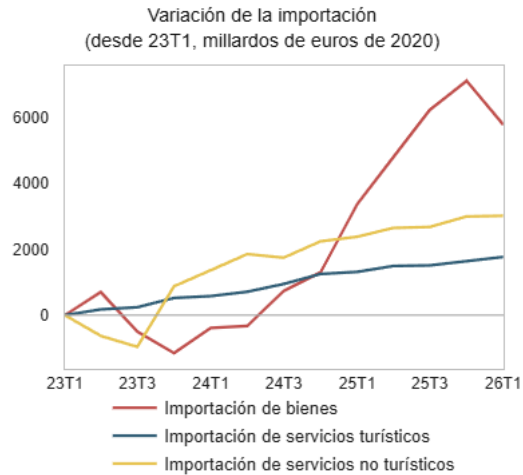
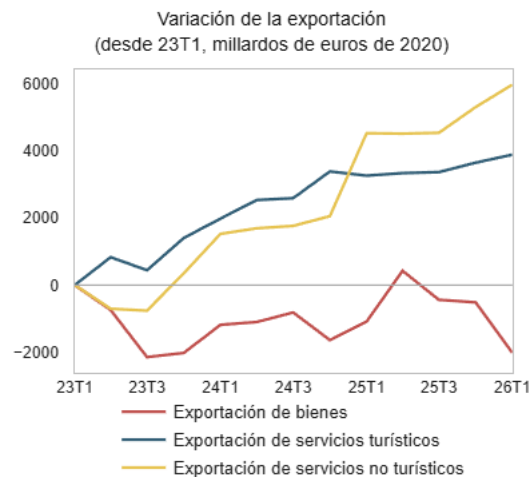


Fuente: INE. 

Esta evolución se enmarca en una tendencia al alza sostenida en el consumo privado y la inversión (en todos sus componentes, aunque especialmente en construcción) frente al descenso de la demanda externa (donde el dinamismo de los servicios, especialmente los no turísticos, se ha visto superado en el último año por la aceleración de las importaciones de bienes, en un contexto de atonía en la exportación de bienes y turismo turísticos).



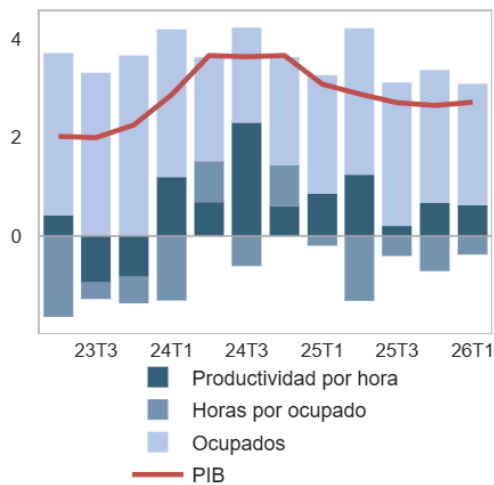
Fuente: INE. 



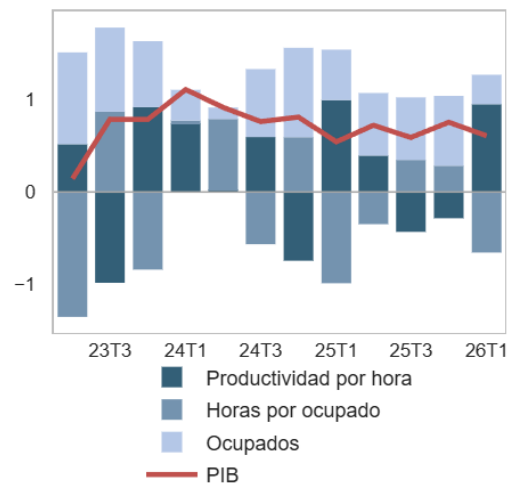
Fuente: INE. 

Por el lado de la oferta, la creación de empleo siguió siendo el principal impulsor del crecimiento, acompañada de la tendencia al alza de la productividad, que repunta en el primer trimestre (1,0% intertrimestral, frente a -0,3% en el trimestre anterior); ambos efectos compensan el continuado declive de la jornada.

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



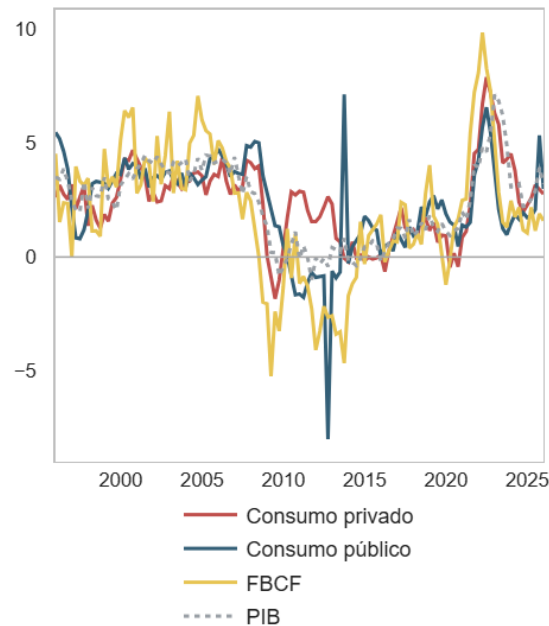
Crecimiento del PIB real y descomposición por oferta
(% variación intertrimestral)



Fuente: INE. 

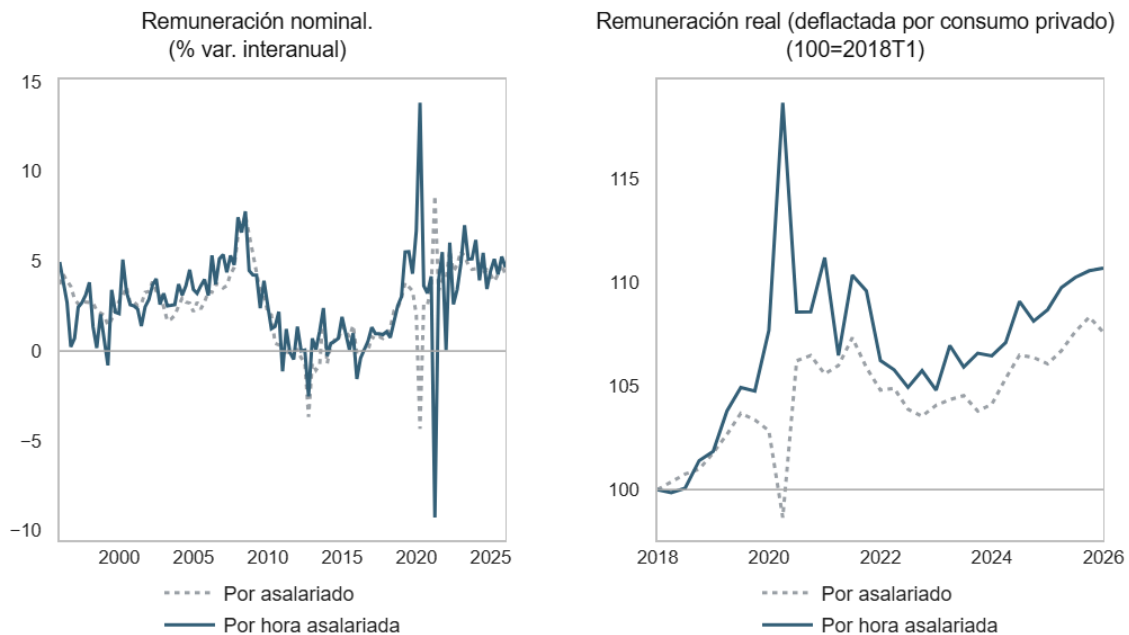
El deflactor del PIB se desaceleró 7 décimas, hasta el 3,2% interanual en el primer trimestre de 2026. Por componentes de la demanda, destaca la normalización del deflactor del consumo público hasta el 3% interanual, tras al 5,3% anotado el trimestre anterior asociado a la subida retroactiva del sueldo de los funcionarios. También contribuyeron a la desaceleración el deflactor del consumo privado y el de la inversión, frente a la contribución neutra de la evolución del componente de demanda externa.

Deflactor PIB y demanda nacional
(% var. interanual)



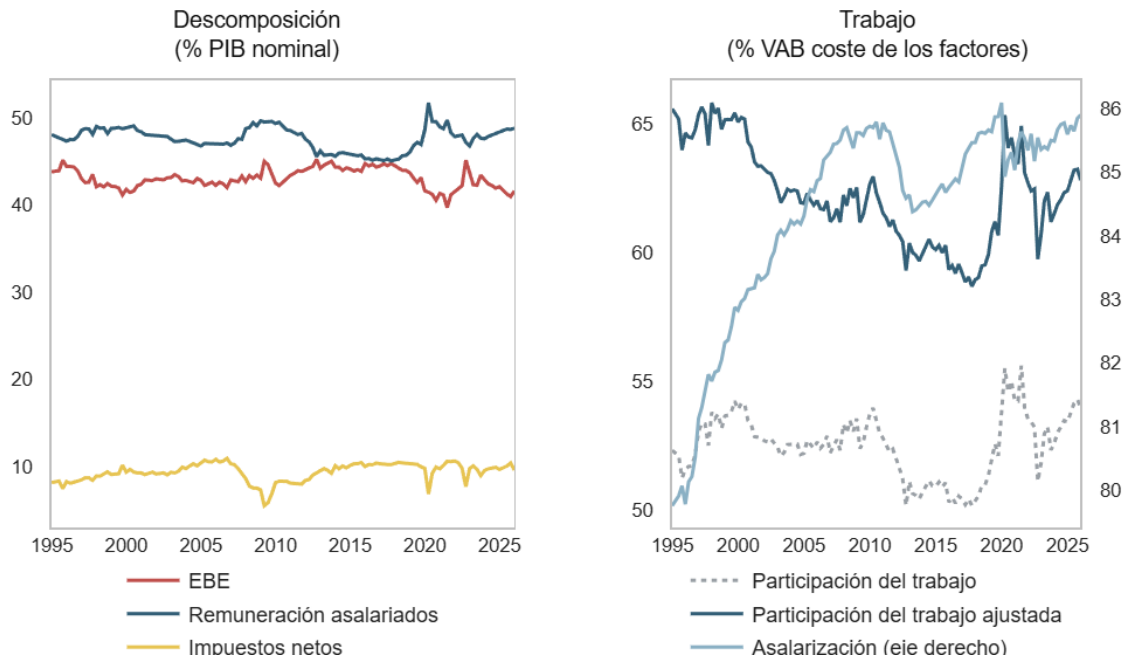
Fuente: INE. 

Los asalariados vienen recuperando poder adquisitivo desde 2018, de manera especialmente visible en términos de remuneración real por hora trabajada, mientras que por asalariado las ganancias son más débiles debido a la tendencia bajista de la jornada media. Deflactada por el consumo privado, la remuneración real por asalariado prolonga su senda ascendente, acumulado un crecimiento desde comienzos de 2018 del 7,6%, inferior al de la remuneración por hora (10,7%) debido a la caída de la jornada.



Fuente: INE. 📊

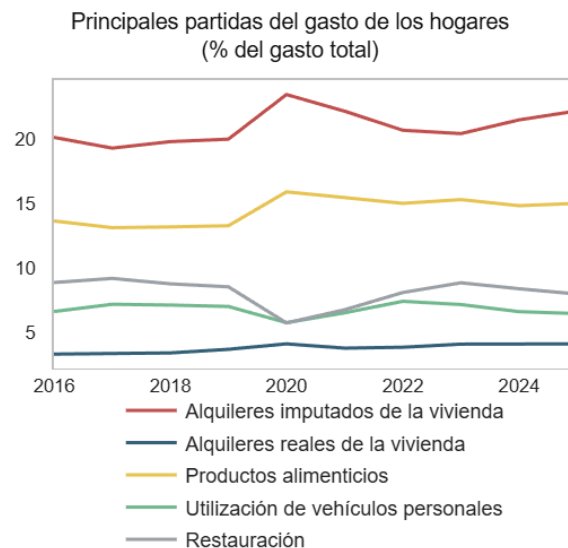
La participación de trabajo en el PIB sigue una tendencia alcista. Corregido por la tasa de asalarización, que prácticamente ha recuperado los niveles anteriores a la pandemia, la participación del trabajo se encuentra por encima del promedio 2015-2019 y en niveles similares a los previos a la crisis financiera. Esta favorable evolución se refleja en un menor peso de las rentas del capital, frente a la relativa estabilidad de los impuestos netos a lo largo de la serie.



Fuente: INE. 

Consumo: encuesta de presupuestos familiares

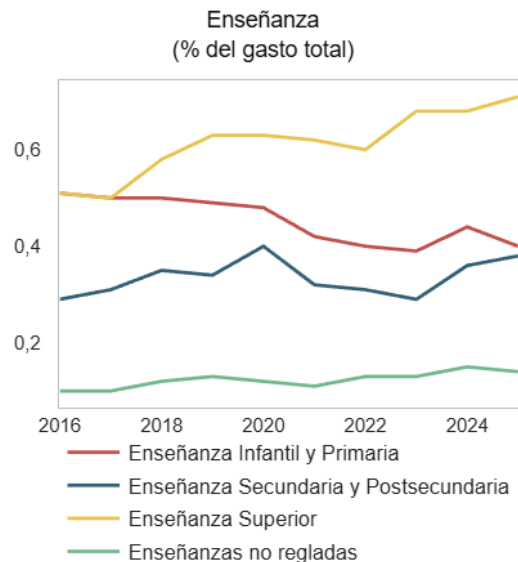
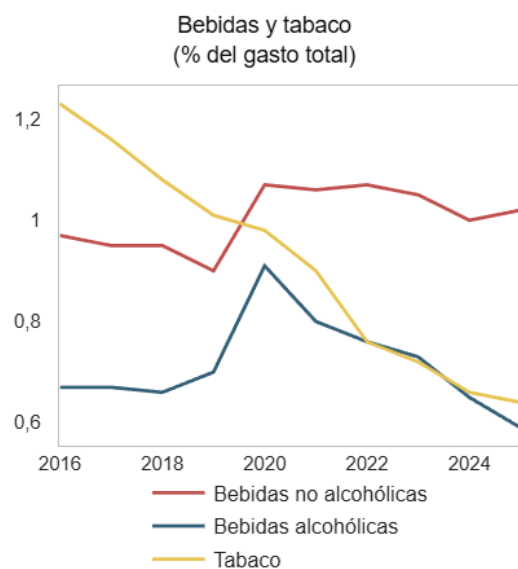
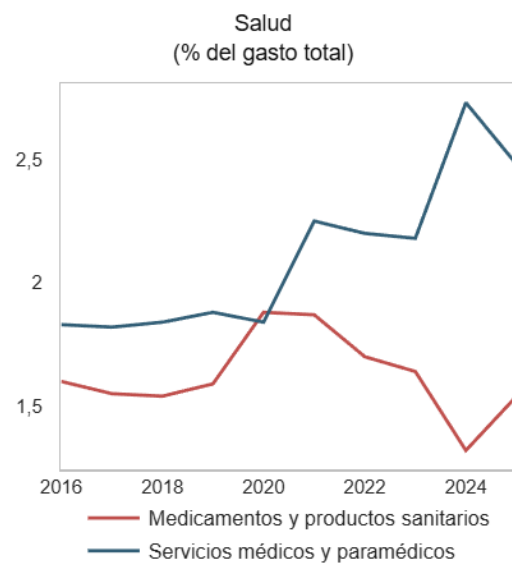
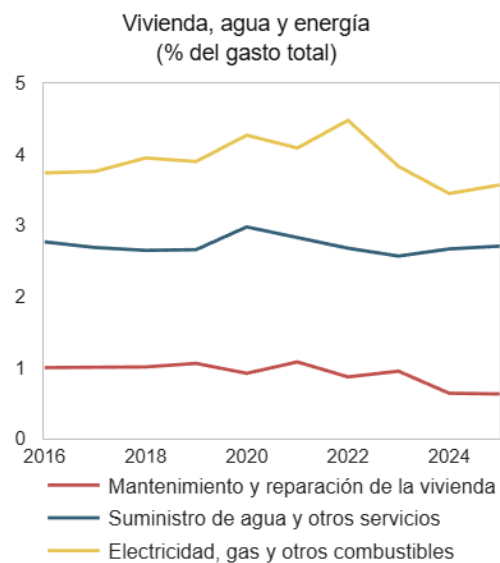
En 2025, el gasto de los hogares en alquileres de vivienda representó un 26,3% (22,2% los imputados y 4,2% los reales), el máximo de la serie sin contar 2020, el año del confinamiento. El resto de principales partidas (alimentos, uso de automóvil y restauración) se mantienen estables o ligeramente a la baja en los últimos años.



Fuente: EPF (INE). 

Entre el resto de componentes del gasto, cabe resaltar:

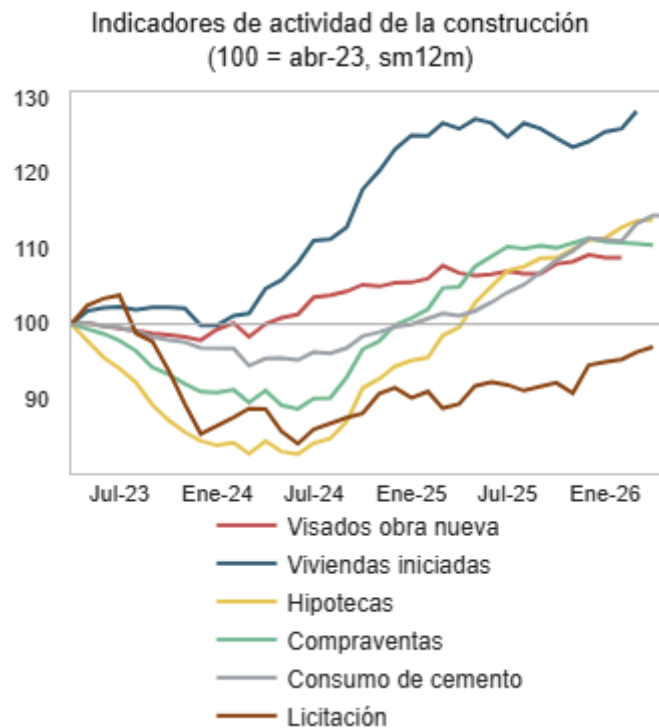
- el bajo peso del mantenimiento de la vivienda frente al elevado gasto en alquileres;
- el aumento del gasto en servicios médicos;
- el descenso continuado del consumo de tabaco y, más recientemente, de alcohol;
- aumenta el peso del gasto en enseñanza universitaria, mientras disminuye el destinado a enseñanza infantil y primaria;
- así como el escaso gasto en transporte público en comparación con el uso de vehículos privados; el retroceso del gasto en libros, prensa y juegos; y el crecimiento del gasto en mascotas, equipamiento de ocio (especialmente caravanas) y deportivo.



Fuente: EPF (INE).

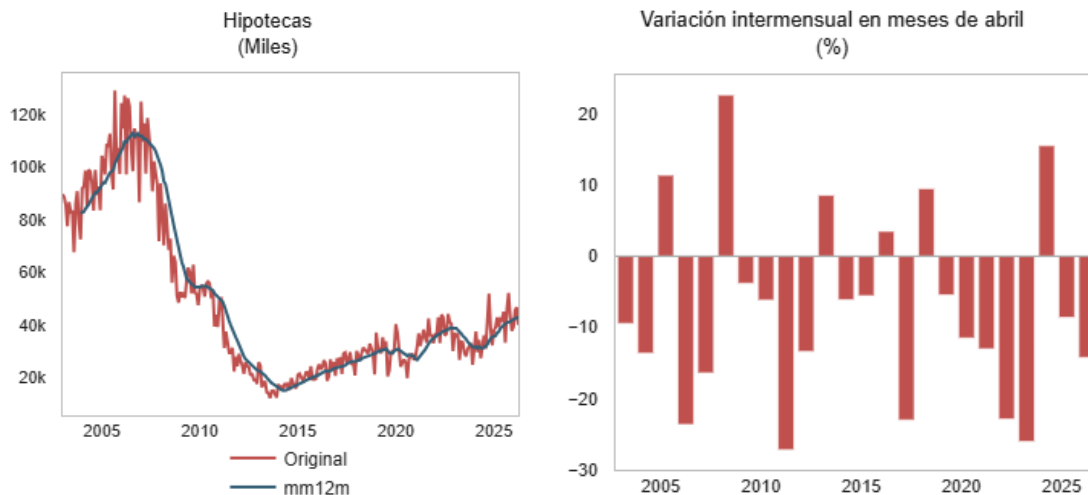
Inversión en construcción: hipotecas y licitación

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



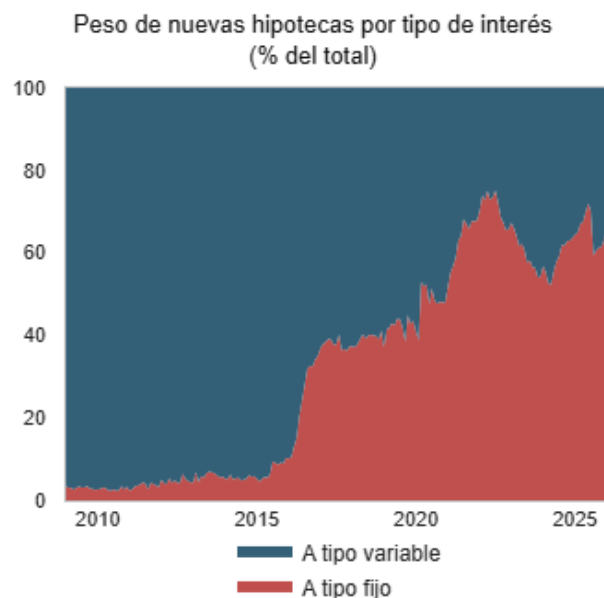
Fuente: INE, OFICEMEN y Ministerio de Fomento. 

Las hipotecas constituidas sobre viviendas registraron en abril una caída del -14,3% intermensual, caída más intensa de lo habitual para un mes de abril con similar calendario de Semana Santa, si bien alcanzaron el nivel más alto para un mes de abril desde 2010. En términos interanuales, el número de hipotecas subió un 2,3%, prolongando la tendencia al alza iniciada a principios de 2024.



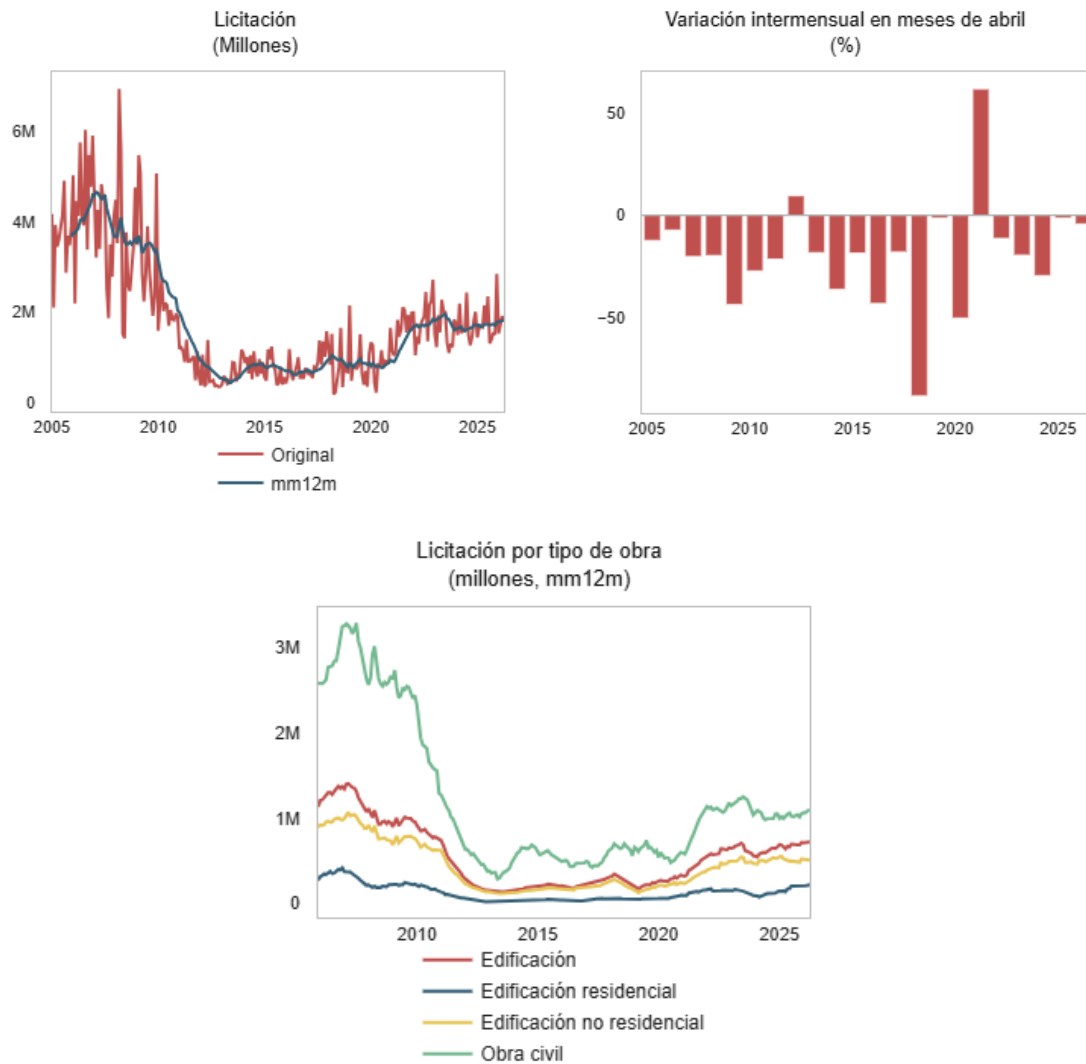
Fuente: INE. 

El tipo de interés medio de las hipotecas aumentó ligeramente en abril hasta el 2,90%, explicado por el incremento tanto del tipo variable como, en menor medida, del fijo; por su parte, el peso de las hipotecas a tipo fijo se redujo ligeramente hasta el 63%, pero continuó en niveles elevados en términos históricos.



Fuente: INE. 

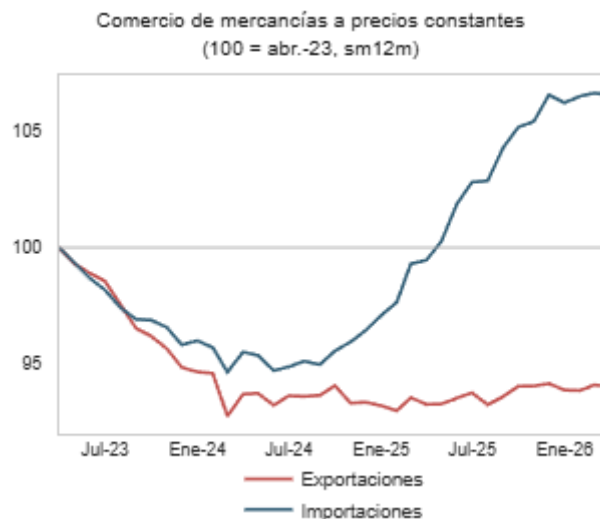
El volumen de licitaciones registró un buen dato en abril, con una caída inferior a la habitual en años con similar calendario de Semana Santa, mostrando una tendencia ascendente desde principios de 2024, impulsada por dinamismo de la edificación residencial, que se situó en niveles máximos desde 2009 y compensa la debilidad de la edificación no residencial y la obra civil.



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

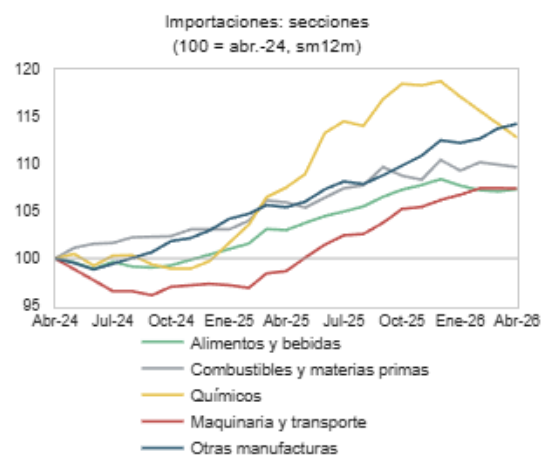
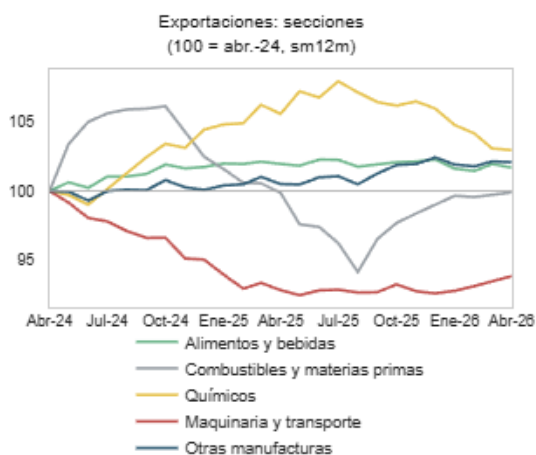
Demanda externa: comercio exterior de mercancías

El comercio exterior en volumen evolucionó con relativa normalidad en abril, registrándose caídas en línea con los habituales tanto en las exportaciones (-7,3%) como en las importaciones (-6,2%). En los últimos meses, las importaciones han moderado considerablemente el fuerte dinamismo que venían mostrando desde mediados de 2024, mientras las exportaciones mantienen su trayectoria de relativa atonía.



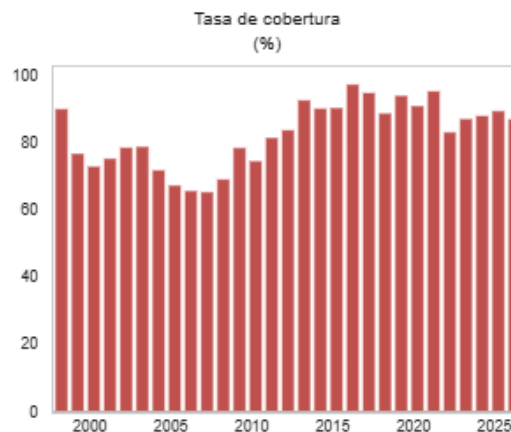
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU). 📊

Por secciones, la aceleración de las importaciones en los últimos años ha sido generalizada, mientras que su estancamiento reciente 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 de los *químicos* contrarresta el dinamismo en *otras manufacturas* y, de manera incipiente, en *maquinaria y transporte* y *combustibles y materias primas*.



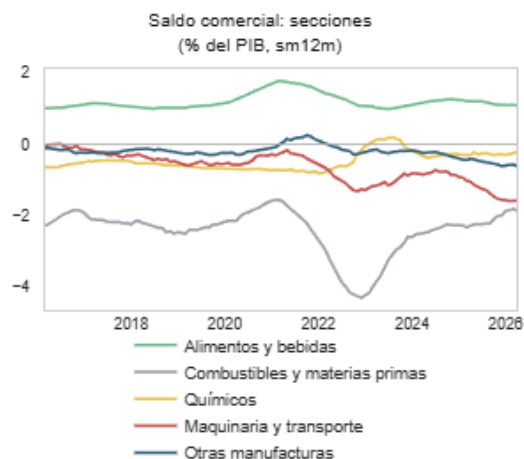
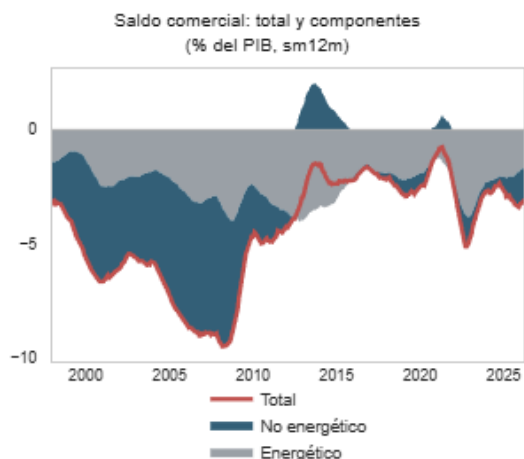
Fuente: AEAT (valores nominales) y DGAE (IVU). 📊

A precios corrientes, el déficit comercial fue más acusado que el registrado en el mismo mes hace un año, lo que se tradujo en una tasa de cobertura relativamente elevada en términos históricos (87%).



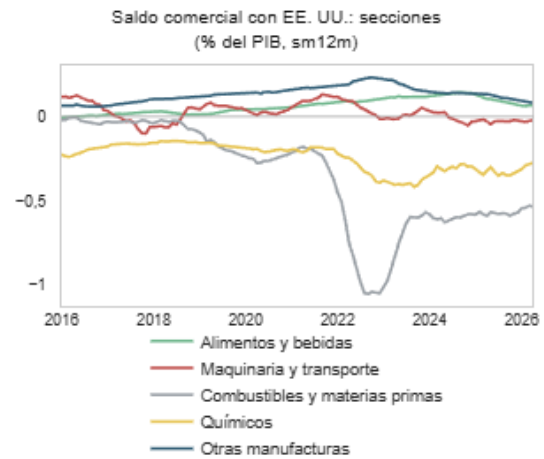
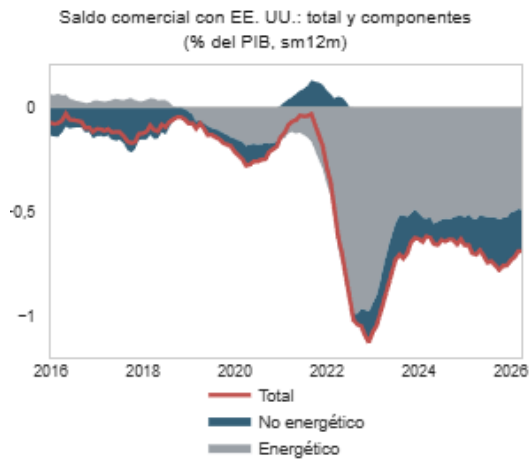
Fuente: Elaboración propia a partir de la AEAT. 📊

En términos de PIB, el déficit comercial se situó en el -3,2% del PIB en abril, habiendo mejorado dos décimas desde el cierre de 2025, cuando alcanzó su nivel más desfavorable desde hace más de dos años. Por secciones, el deterioro del déficit no energético se refleja en empeoramientos en la mayoría de saldos, aunque se explica en mayor medida por maquinaria y transporte, especialmente las partidas de vehículos (*automóviles* y *vehículos para transporte de mercancías*), que representan más de un tercio de dicho deterioro. Por áreas geográficas, el déficit en esta sección se concentra con Asia y la Unión Europea.



Fuente: Elaboración propia a partir de la AEAT. 📊

El déficit comercial con Estados Unidos ha recuperado recientemente los niveles previos al inicio de las tensiones arancelarias, si bien debido al debilitamiento reciente de las importaciones, que compensa el lento retroceso de las exportaciones. Por componentes, los movimientos recientes se han explicado principalmente por el saldo no energético, si bien el energético acumula cierta mejora en los últimos meses.



Fuente: Elaboración propia a partir de la AEAT. 📊

Servicios: IPSS

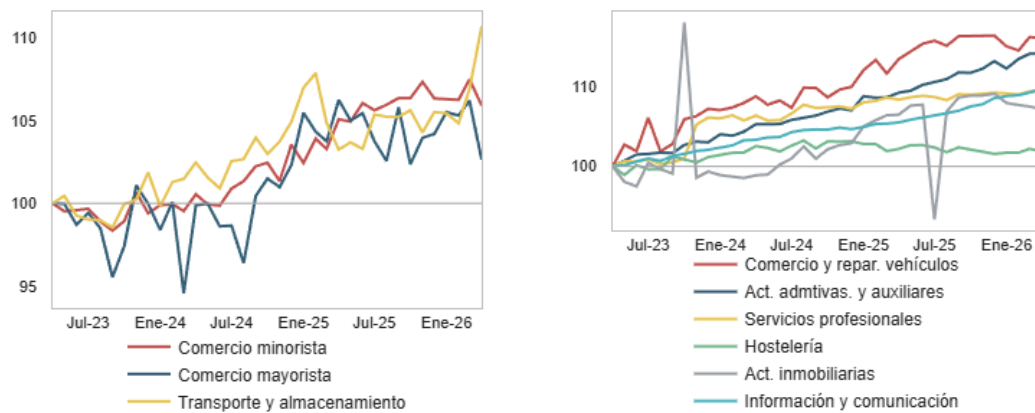
El índice de producción de servicios corregido de calendario cayó un -2,0% intermensual en abril, caída ligeramente más intensa de lo habitual para este mes (si bien se trata de una serie corta, iniciada en 2021). Con series corregidas además de estacionalidad, descendió un -0,2% con respecto a marzo. Esta evolución se enmarca en una tendencia ascendente iniciada a mediados de 2023, a la que contribuyen una mayoría de ramas, sobresaliendo comercio minorista entre las de más peso y, entre las demás, las ramas de servicios dirigidos a empresas (sobre todo, actividades administrativas) e información y comunicaciones. En sentido contrario, cabe destacar los estancamientos de hostelería y, en el último año, actividades inmobiliarias.



Fuente: INE.



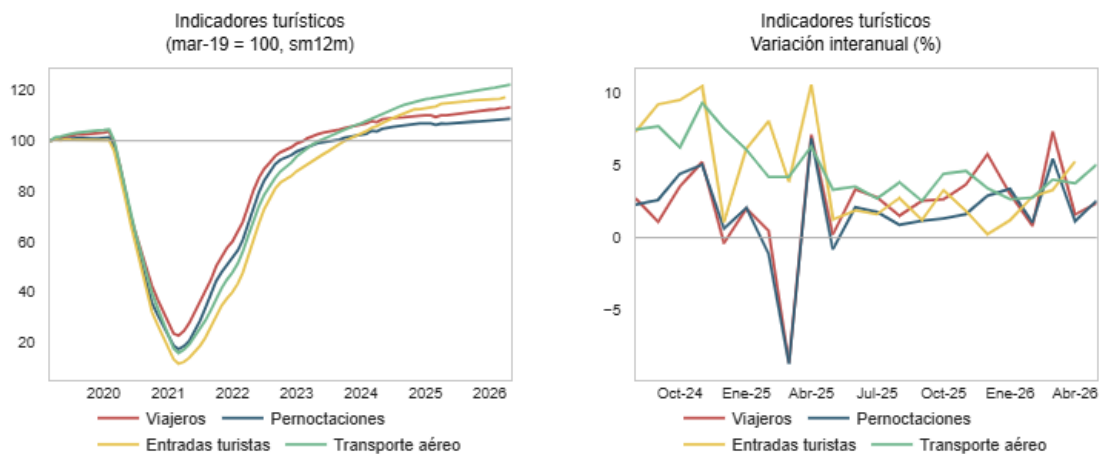
Componentes: variación acumulada desde abril de 2023



Fuente: Elaboración propia a partir del IPSS (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).



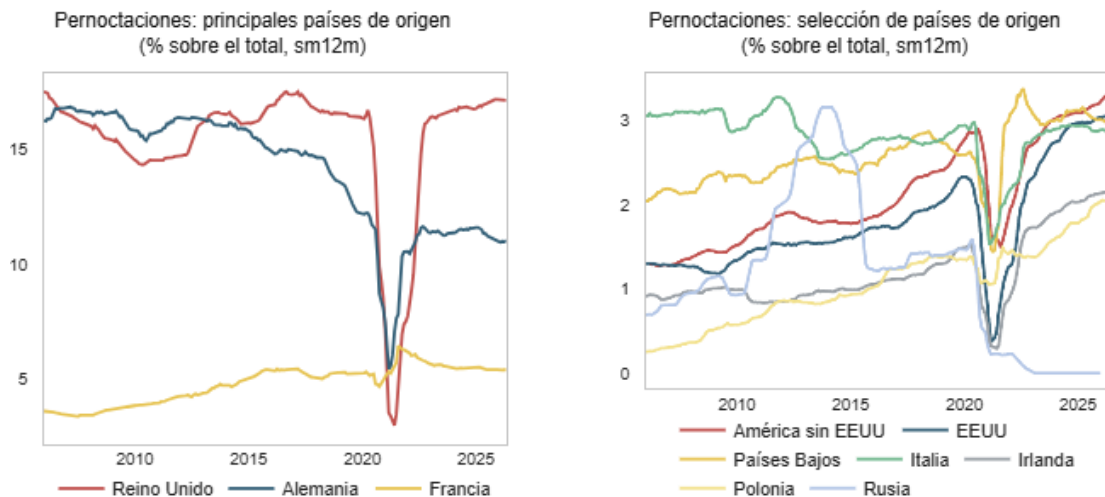
Fuente: CTH, FRONTUR, AENA. 

Las pernoctaciones hoteleras registraron en mayo de 2026 una subida intermensual del 24,0%, superior al promedio para los meses de mayo del periodo 2017-2018 y 2023-2025 (21,9%). En términos interanuales, aumentaron un 2,5%. 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.



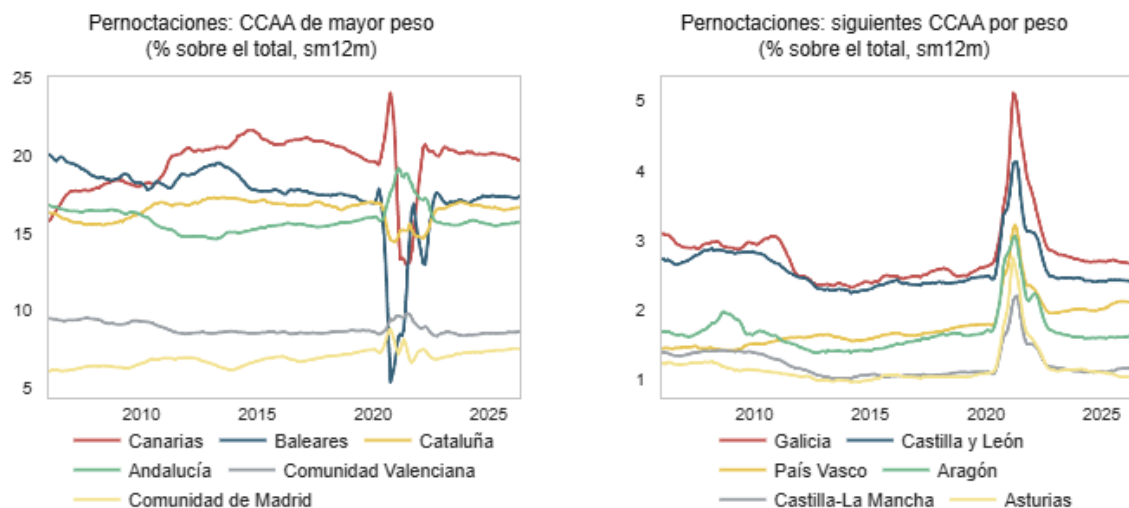
Fuente: CTH (INE). 

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



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). 

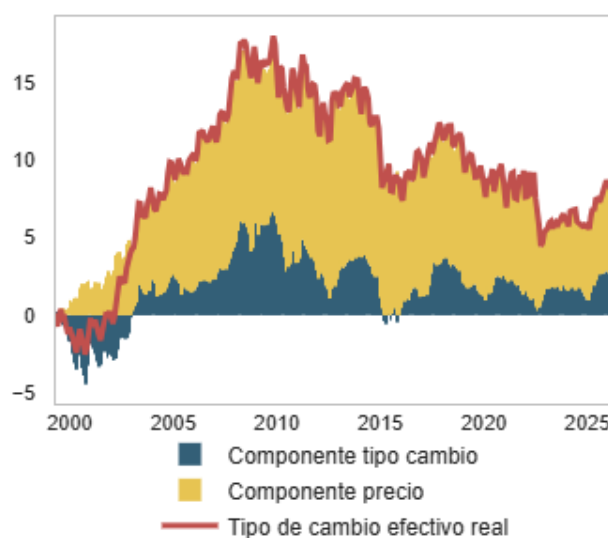
Competitividad: precios relativos

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 mayo de 2026, el índice muestra una variación de competitividad-precio del 1,5% interanual, tras el 1,6% del mes pasado.

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

Basados en IPC

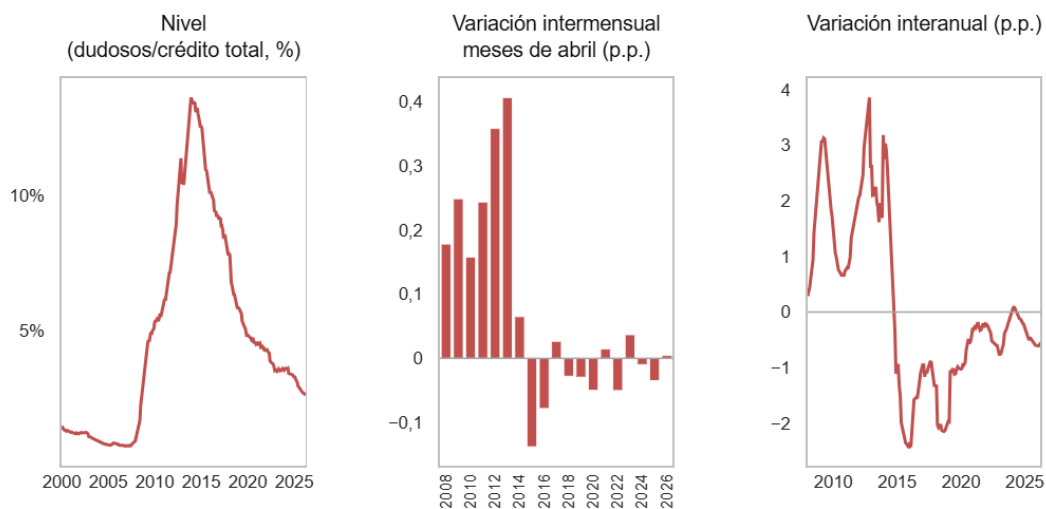


Fuente: Banco de España. Un incremento indica pérdida de competitividad-precio.

Financiación: crédito dudoso

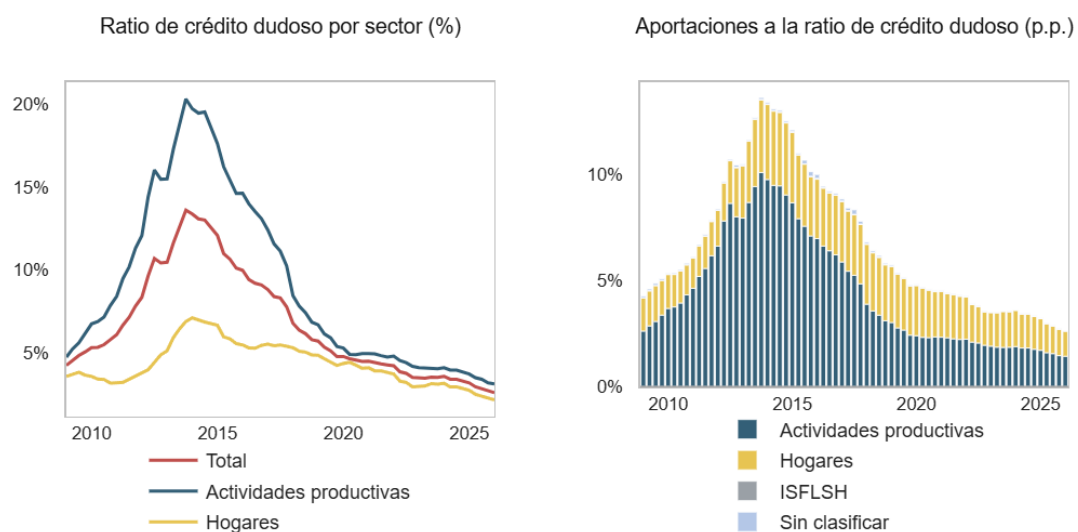
La ratio de crédito dudoso (crédito dudoso sobre el crédito total a otros sectores residentes) se sitúa en el 2,63% en abril de 2026, lo que supone una variación intermensual de 0,00 puntos porcentuales, en línea con el promedio del mismo mes desde 2018, excluyendo 2020-2022 (-0,01 p.p.). En términos interanuales, la ratio se redujo 0,55 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



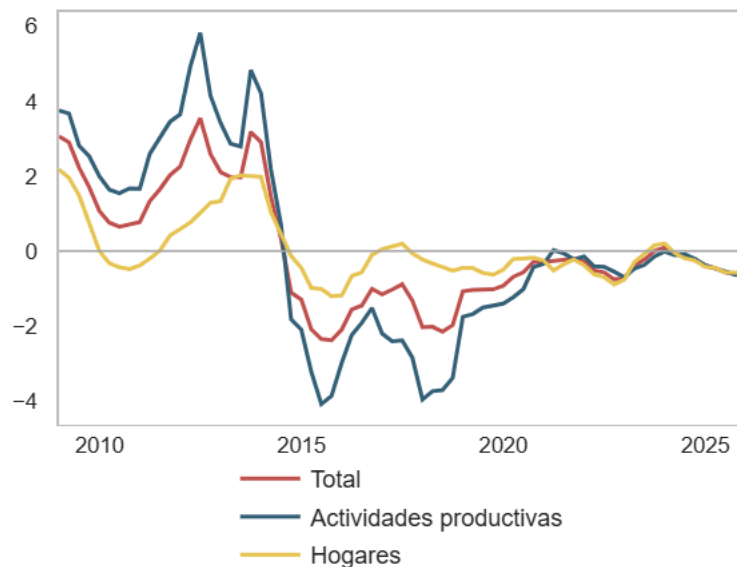
Fuente: Banco de España.

La ratio de crédito dudoso del total de actividades productivas se sitúa en el 3,14% en el primer trimestre de 2026 (-0,6 p.p. en términos interanuales), frente al 2,19% de los hogares (-0,6 p.p.). El total se sitúa en el 2,62%.



Fuente: Banco de España.

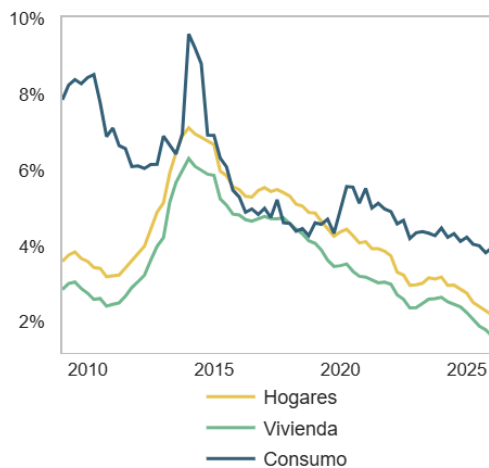
Variación interanual de la ratio por sector (p.p.)



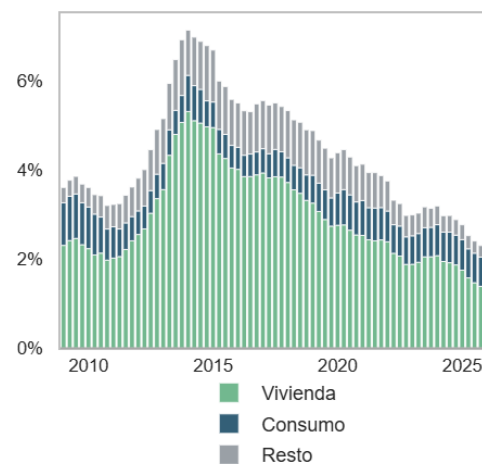
Fuente: Banco de España.

Dentro del crédito a hogares, la ratio de dudosidad del crédito para vivienda se encuentra en el 1,63% (-0,6 p.p. interanual), mientras que la del crédito al consumo se sitúa en el 3,96% (-0,3 p.p.).

Ratio de crédito dudosos. Hogares (%)



Contribuciones a la ratio. Hogares (p.p.)

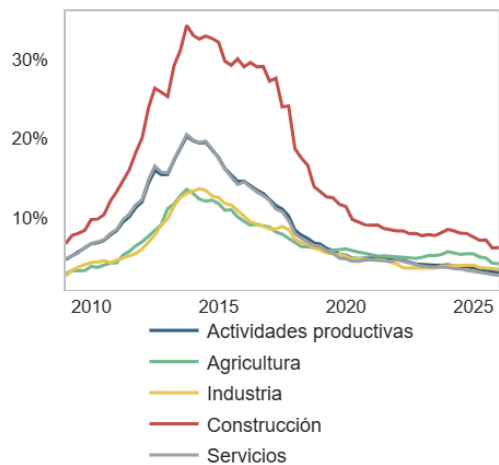


Fuente: Banco de España.

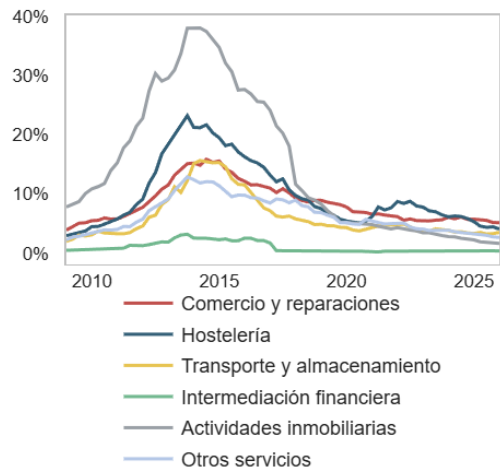
En las actividades productivas, las ratios de dudosidad más elevadas se observan en construcción (6,29%) y comercio y reparaciones (5,16%), si bien con una clara tendencia descendente desde los máximos de la crisis financiera.



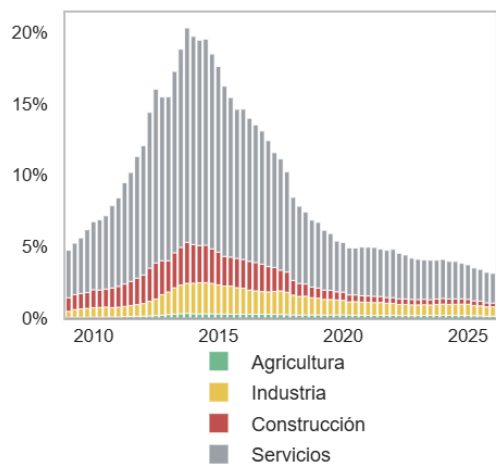
Ratio de crédito dudoso. Actividades productivas (%)



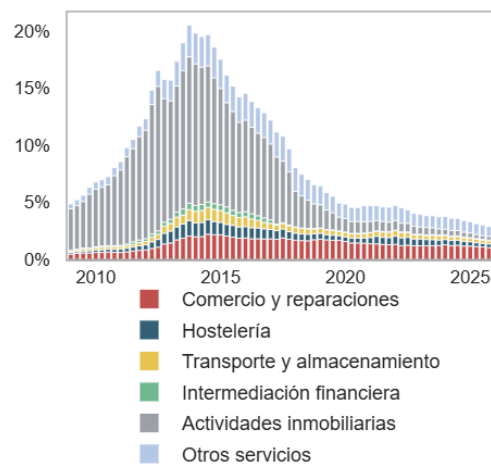
Ratio de crédito dudoso. Servicios (%)



Contribuciones a la ratio. Actividades productivas (p.p.)



Contribuciones a la ratio. Servicios (p.p.)



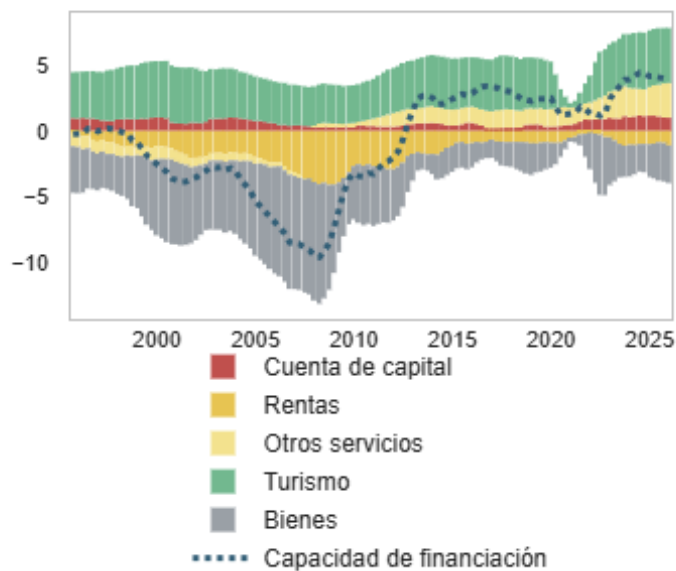
Fuente: Banco de España.

Saldos: balanza de pagos y posición inversora

Según la balanza de pagos, la capacidad de financiación se situó en el 3,8% del PIB en el primer trimestre, en términos de suma móvil de cuatro trimestres, una cifra todavía elevada, si bien inferior en 6 décimas respecto al máximo anotado en 2024. En este descenso destaca el deterioro de la balanza comercial (-0,7 puntos), lo que se vio compensado principalmente por la mejora de los servicios no turísticos (+0,6 puntos).

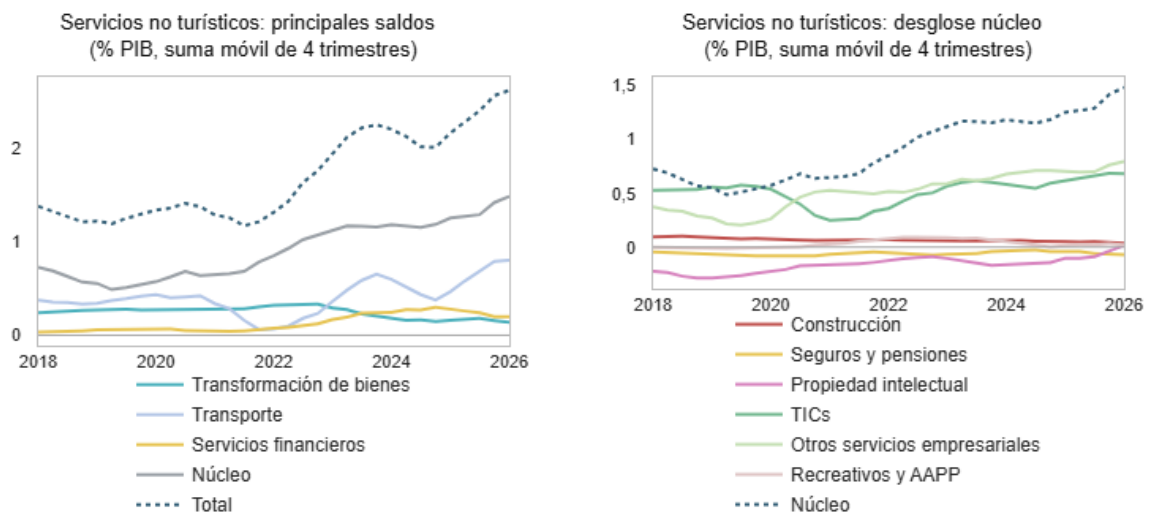
En perspectiva histórica, destacan los saldos de la balanza de servicios no turísticos, que alcanza el 2,6% PIB, máximo de la serie, y del turismo (4,1%). En sentido contrario, destaca el saldo de bienes, que mantiene un déficit elevado en términos históricos (-2,8%), y el saldo de rentas (-1,1%).

Descomposición de la capacidad de financiación
(% del PIB, suma móvil 4 trimestres)



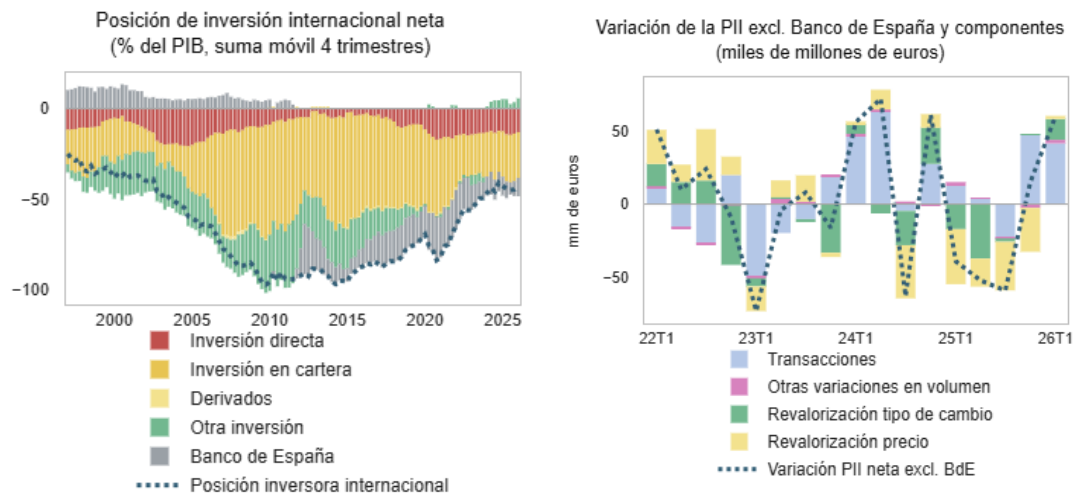
Fuente: Banco de España. 

En cuanto a los servicios no turísticos, se mantiene la favorable evolución de los últimos años, presentando en el primer 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.



Fuente: Banco de España

La posición de inversión internacional neta (PIIN) arrojó en el primer trimestre un saldo deudor equivalente al -42,7% del PIB, manteniéndose en niveles próximos a mínimos y mejorando con respecto al trimestre anterior -44,7%, explicado principalmente por la mejora del saldo en otra inversión y la reducción del saldo deudor en inversión en cartera y en inversión directa. La reducción del saldo deudor se explica tanto por el efecto positivo de la cuenta financiera como por el efecto del tipo de cambio, que se tradujo en una revalorización de los activos exteriores españoles, especialmente los de inversión directa.



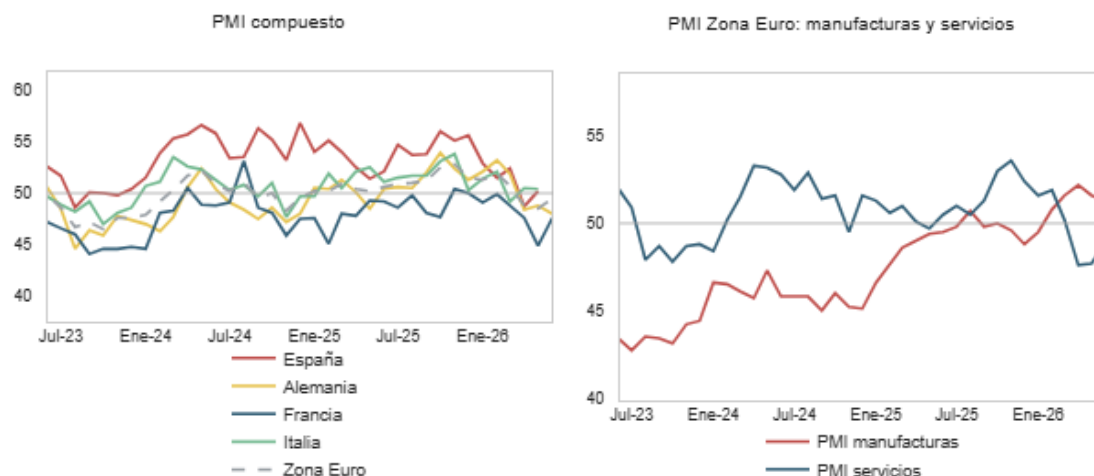
Fuente: Banco de España.

III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PMI avance

Según los datos de avance, el PMI se mantuvo en terreno contractivo en junio por tercer mes consecutivo, anotando 49,5, aunque mejoró con respecto al mes previo (48,5). Por componentes, esta evolución se explica por la caída a menor ritmo de los servicios, parcialmente contrarrestada por la leve desaceleración de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI del sector manufacturero ascendió a 51,3, moderándose asimismo con respecto a mayo (51,6).

Por países, en junio las dos principales economías de la región permanecieron en terreno contractivo, si bien en Francia el ritmo de caída se redujo (47,6, frente a 44,9), mientras que en Alemania se intensificó ligeramente (48,0, frente a 48,8). Con datos disponibles hasta mayo, Italia (50,4) y España (50,2) se sitúan en terreno ligeramente expansivo, en el caso de esta última tras la leve contracción del mes anterior.

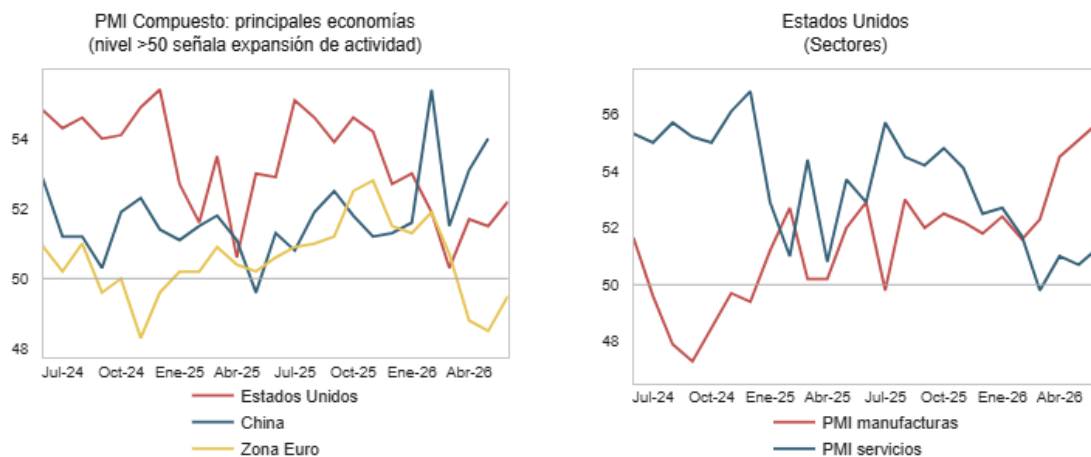


Fuente: S&P Global.

Estados Unidos: PMI avance

El PMI de Estados Unidos, según datos de avance, se situó en 52,2 en junio, frente a 51,5 en mayo, intensificando su señal expansiva. Por sectores, el PMI manufacturero de Estados Unidos se situó en 55,7 (55,1 el mes anterior), mientras el PMI de servicios se situó en 51,3 (50,7 el mes anterior).

La evolución del PMI manufacturero continúa relacionándose estrechamente con un incremento de inventarios precautorios por el conflicto en Oriente Medio, mientras la demanda de servicios muestra un cierto estancamiento en los últimos meses.



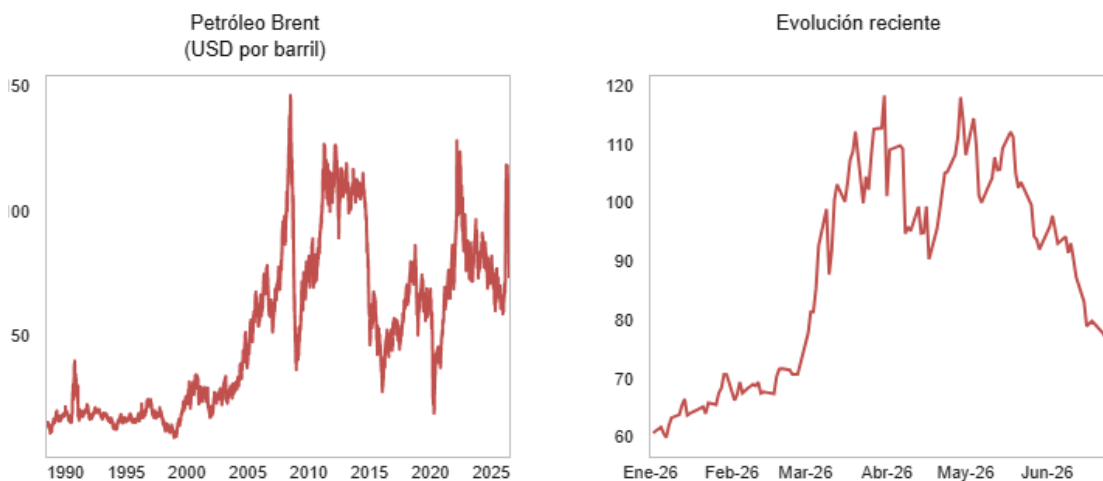
Fuente: S&P Global.

IV. Cotizaciones

Materias primas

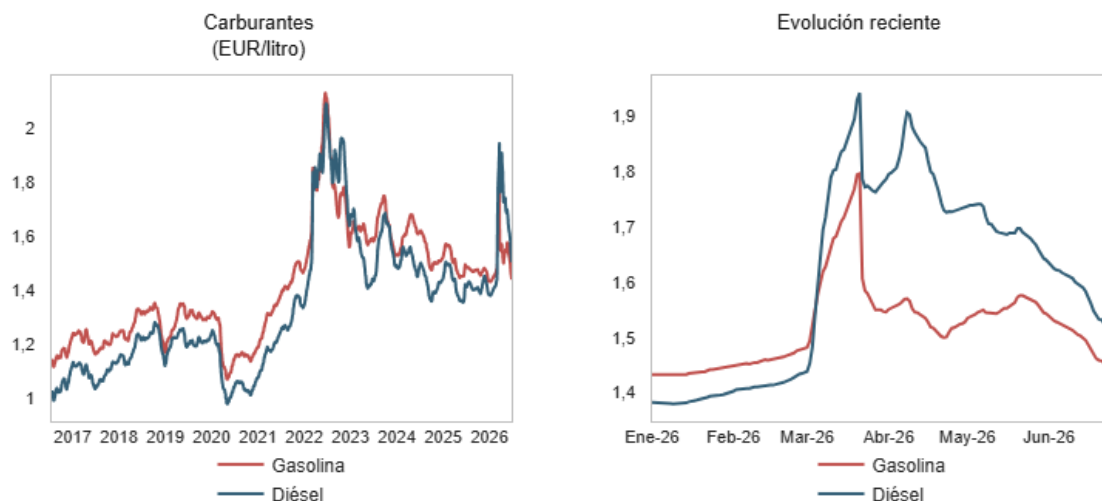
El petróleo (75,3 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 76,4 dólares, con un perfil decreciente desde mediados de mayo como respuesta a los avances del acuerdo entre Estados Unidos e Irán. El precio de ayer se sitúa un 3,8% por encima del precio observado a en el 27 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.



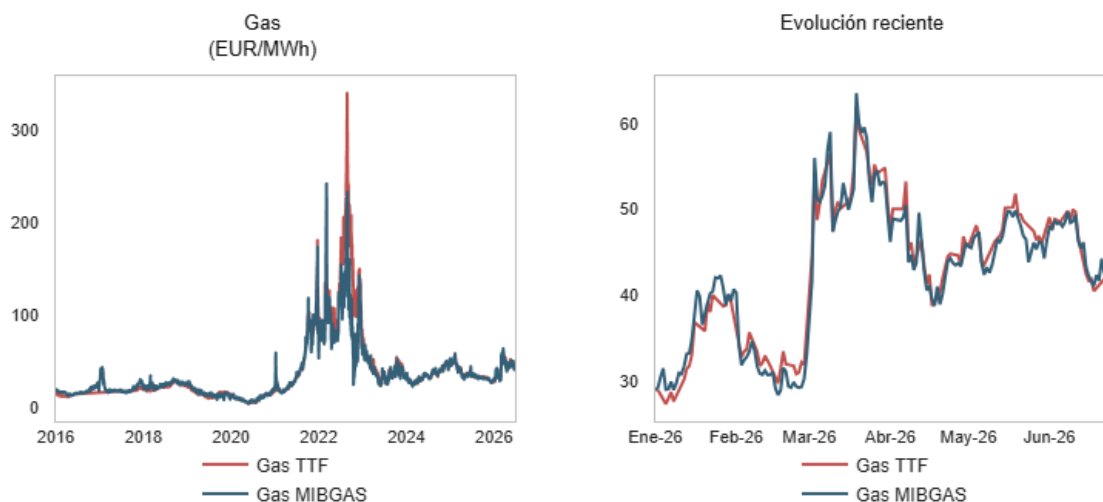
Fuente: ICE.

El diésel (1,51 euros por litro) se sitúa un 5,2% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis, mientras que la gasolina (1,44 euros por litro) ya se sitúa ligeramente por debajo del nivel de febrero (con la aplicación de 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 y tienden a normalizarse, en el caso del diésel desde principios de abril y en el caso de gasolina en el último mes, reflejando la moderación de los márgenes de refino y la bajada del precio del petróleo desde finales de mayo.



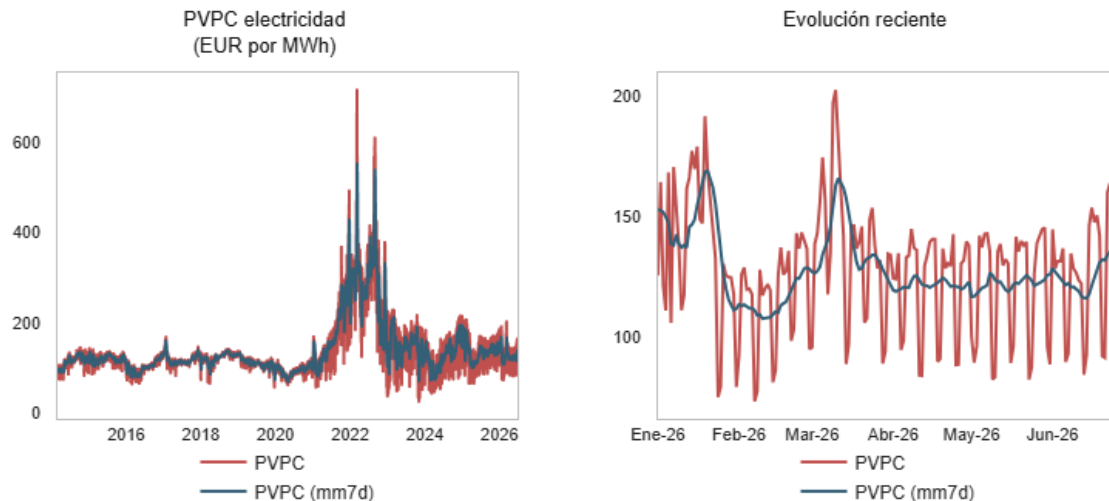
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (41,0 euros por MWh a día de ayer), se mueve 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 los últimos días reacciona a la baja a la apertura del estrecho. Actualmente se sitúa un 35,0% por encima del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



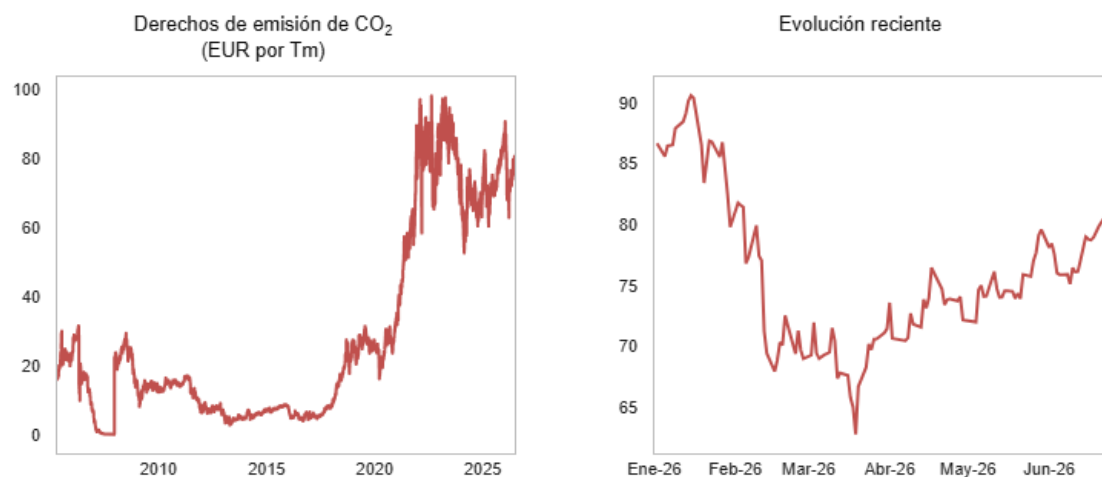
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (150 euros por MWh a día de hoy) se mantiene en niveles moderados para esta época del año, debido a la aportación solar (en máximos) que ha contrarrestado los niveles elevados del precio del gas, y el aumento del consumo por la subida de las temperaturas. En promedio, en los días transcurridos de junio se ha situado en 130 euros por MWh frente a 121 euros por MWh en mayo, un 3% por debajo de junio del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 79,5 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 ETS por parte de la Comisión Europea prevista en la cumbre de mediados de julio.



Fuente: ICE.

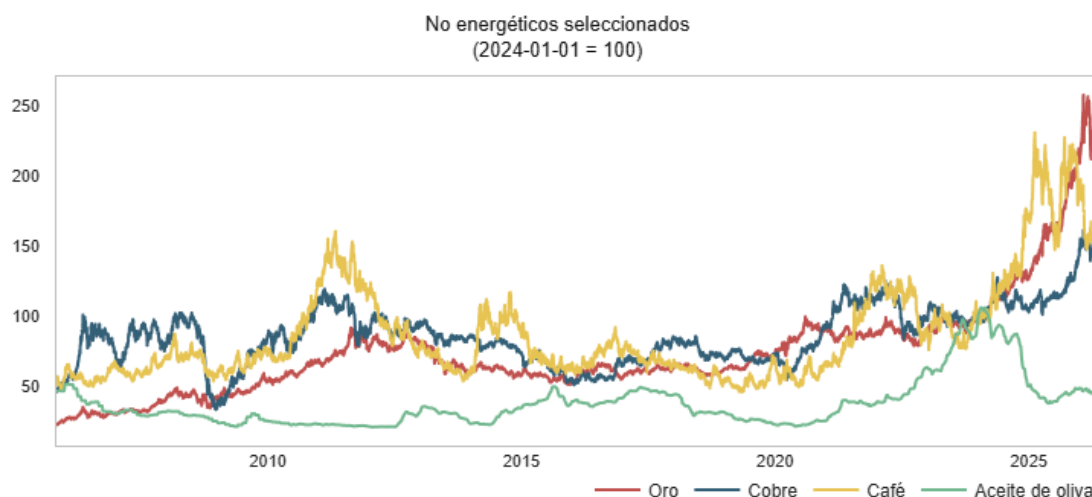
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. La mayoría de los metales, tras reaccionar al alza desde el cierre del estrecho de Ormuz, especialmente el aluminio que superó el anterior máximo de marzo de 2022, han corregido las subidas tras los avances en el acuerdo entre Estados Unidos e Irán a lo largo de junio.

Los metales preciosos, tras el inicio del conflicto en Irán, rompen la tendencia de fuertes subidas que mantenían desde 2024 y muestran una evolución más volátil y bajista en las últimas semanas (acumulando caídas del -22,7% en el oro y del -37,5% en la plata desde el 27 de febrero, y situándose por debajo de los niveles de comienzos de año), dominados por factores monetarios, especialmente las expectativas de subidas de tipos de interés.

Las materias primas agrarias, tras la relativa estabilidad mostrada en la segunda mitad de 2025, en 2026 mantienen una evolución mixta, destacando la recuperación del café y la moderación del algodón en el último mes.

El precio del ganado bovino muestra una cierta estabilidad en los últimos dos 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.

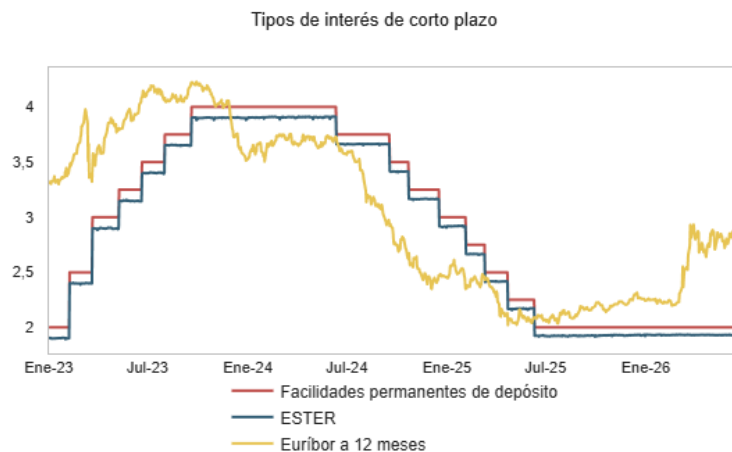


Fuente: elaboración propia con diferentes fuentes.

Tipos de interés

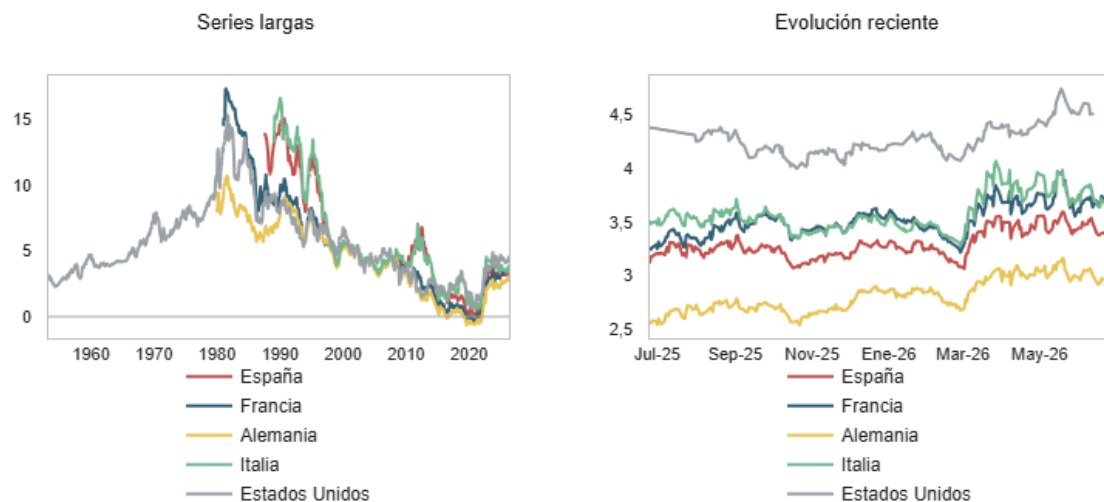
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,18% en promedio en la semana del 25 de junio de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo que se sitúa en el 2,25%.

El euríbor a 12 meses está en el 2,79%, lo que supone una subida de 3 puntos básicos en la última semana.



Fuente: Banco de España. 

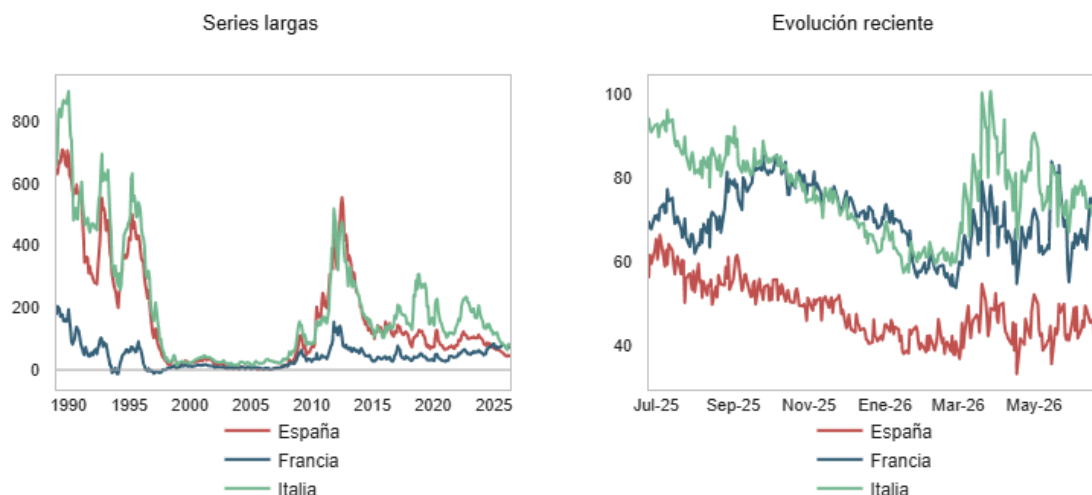
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, lo que supone que bajó -7 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano. Sin embargo, el bono alemán y el francés mostraron una tendencia 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 (25 de junio), el bono español se encuentra 45 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que descendió -1 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. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Sentimiento económico de la zona euro	Comisión Europea	Junio de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Confianza del consumidor en la zona euro	EUROSTAT	Junio de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Ejecución presupuestaria de administraciones públicas sin corporaciones locales	IGAE	Abril de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Ejecución presupuestaria del Estado	IGAE	Mayo de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Ejecución presupuestaria del sector público	IGAE	26T1	lunes, 29 de junio de 2026
Índice de comercio minorista	INE	Mayo de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Índice de precios de consumo (avance)	INE	Junio de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Costes de construcción	Ministerio de Fomento	Mayo de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Visados de obra	Ministerio de Fomento	Abril de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Mayo de 2026	lunes, 29 de junio de 2026
Agregados monetarios (contribuciones España)	Banco de España	Mayo de 2026	martes, 30 de junio de 2026
Balanza de pagos	Banco de España	Abril de 2026	martes, 30 de junio de 2026
Cuentas no financieras de los sectores institucionales	INE	26T1	martes, 30 de junio de 2026
Índice de precios industriales de exportación e importación	INE	Mayo de 2026	martes, 30 de junio de 2026
Disponibilidades	Ministerio de Economía	Abril de 2026	martes, 30 de junio de 2026
Matriculación de vehículos (Anfac)	Anfac	Junio de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
Financiación privada	Banco de España	Mayo de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
Tarifa de Último Recurso de gas natural	cnmc	30/09/2026	miércoles, 01 de julio de 2026
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	EUROSTAT	Junio de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	INE	Mayo de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
Consumo eléctrico *	REE	Junio de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
PMI manufacturas de China	S&P GLOBAL	Junio de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
PMI manufacturas de España	S&P GLOBAL	Junio de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Junio de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Junio de 2026	miércoles, 01 de julio de 2026
Encuesta de gasto turístico	INE	Mayo de 2026	jueves, 02 de julio de 2026
Movimientos turísticos en frontera	INE	Mayo de 2026	jueves, 02 de julio de 2026
Contratos registrados y prestaciones por desempleo: principales cifras	SEPE	Junio de 2026	jueves, 02 de julio de 2026
Paro registrado	SEPE	Junio de 2026	jueves, 02 de julio de 2026
Afiliación a la Seguridad Social	TGSS	Junio de 2026	jueves, 02 de julio de 2026
Crédito nuevo	Banco de España	Mayo de 2026	viernes, 03 de julio de 2026
Índice de producción industrial	INE	Mayo de 2026	viernes, 03 de julio de 2026
PMI compuesto de China	S&P GLOBAL	Junio de 2026	viernes, 03 de julio de 2026
PMI compuesto de España	S&P GLOBAL	Junio de 2026	viernes, 03 de julio de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Junio de 2026	viernes, 03 de julio de 2026
Afiliación SS del sector público	TGSS	Junio de 2026	viernes, 03 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	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
Indicador sintético de actividad	2,7	2,5	2,5	2,2	2,6	2,5	2,2	2,1	2,4	2,3		16-jul-2026
Ventas de grandes empresas	1,9	3,8	3,8	1,7	4,4	4,4	1,9	1,1	2,3	3,4		9-jul-2026
Producción industrial	0,4	1,3	1,8	0,4	4,5	-0,2	0,1	-0,9	1,9	2,0		3-jul-2026
Cifra de negocios de servicios	2,7	4,7	5,0	4,3	5,5	5,2	2,6	2,9	7,6	7,0		17-jul-2026
Creación de sociedades	9,2	7,9	13,7	28,6	9,0	24,2	8,8	45,0	35,0	-2,0		10-jul-2026
Crédito nuevo a hogares	18,8	19,1	18,6	7,7	16,4	20,6	2,3	8,3	11,7	4,1		3-jul-2026
Crédito nuevo a empresas	15,9	9,3	13,5	12,7	3,4	25,4	11,4	11,4	14,8	-5,1		3-jul-2026
Entrada de turistas	10,1	3,2	2,1	2,5	1,8	0,2	1,2	2,8	3,3	5,2		2-jul-2026
Pernoctaciones hoteleras	4,8	0,9	1,8	3,4	1,6	2,9	3,4	1,0	5,4	1,1	2,5	24-jul-2026
Consumo eléctrico peninsular	1,5	1,6	2,7	1,7	4,6	3,4	3,4	2,1	-0,6	-0,4	-0,2	1-jul-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	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	3,6	2,9		1,4	2,7	2,7	3,4	2,7	16-jul-2026
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,5	2,1	0,1		-0,5	-0,9	-1,7	2,9		30-jun-2026
Matriculación de turismos	7,1	12,9	8,0	7,6		-2,2	1,1	7,5	11,7	8,4	1-jul-2026
Índice de comercio minorista	1,7	4,3	4,1	3,4		2,7	3,8	2,3	4,1	0,8	29-jun-2026
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	6,6	4,0		5,2	5,9	3,9	2,3	2,7	9-jul-2026
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	0,6	3,0		0,8	-1,4	1,2	8,7	2,6	21-jul-2026
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	9,4	5,3		6,7	0,6	5,1	9,5	7,0	21-jul-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	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima	
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	5,5	6,1		6,6	4,3	7,4	4,2	16-jul-2026	
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	6,9	7,0	3,9		4,0	3,5	4,1	3,5	16-jul-2026	
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	6,1	5,4		6,0	5,6	4,5		30-jun-2026	
Visados de obra nueva	7,8	3,5	9,5			-4,3	-0,2			29-jun-2026	
Compraventa de viviendas	9,7	11,5	3,7	-2,6		-5,0	-0,5	-2,2	-1,8	14-jul-2026	
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	1,2	-3,5		-0,3	-2,0	-7,9	1,2	9-jul-2026	
Hipotecas de viviendas	11,7	17,7	8,7	9,7		3,8	16,3	9,0	2,3	20-jul-2026	
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,8	8,3	4,8		6,1	1,8	6,4	4,9	9-jul-2026	
Importación de equipo	4,0	10,4	8,7	9,6		9,9	3,3	15,4	1,5	21-jul-2026	
Producción de la construcción				-10,2		-13,0	-11,7	-5,7	-3,7	13-jul-2026	
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	17,2	7,9		-2,4	-2,0	27,9	13,3	-0,3	20-jul-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	14-jul-2026

	2023	2024	2025	25T4	26T1	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	104,3	105,1	105,9	105,9	103,5	102,6	102,5	29-jun-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	76,9	77,1	80,5	83,9	66,9	77,7		6-jul-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	56,4	52,9	53,5	51,9	53,3	47,9	50,1	3-jul-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	51,1	49,3	49,2	50,0	48,7	51,7	51,2	1-jul-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	55,6	52,3	52,9	51,5	52,4	48,7	50,2	3-jul-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	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	0,2	0,7	1,1	0,7	1,4	-2,9	-0,8	5,1	5,8	21-jul-2026
Importaciones de mercancías a precios corrientes	0,1	4,6	3,5	-2,5	5,5	-8,4	-1,1	1,6	8,7	21-jul-2026
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-1,6	0,9	2,4	-0,3	1,5	-3,8	-0,3	2,9	-0,6	21-jul-2026
Importaciones de mercancías a precios constantes	0,6	10,5	9,0	0,3	15,0	-4,1	3,5	1,4	-0,9	21-jul-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		29-jun-2026
Deuda privada	109,4	105,4	113,0	112,5	111,0	109,4	108,4	108,7	106,8	105,4		9-jul-2026
Deuda pública	101,6	100,7	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	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,4	2,3	2,4	2,3	2,4	2,3	2,2	2,5	2,4	2,5	2-jul-2026
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,4	2,3	2,4	2,3	2,4	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5	2-jul-2026
Paro registrado (bruto)	-5,0	-5,9	-6,1	-6,1	-5,9	-6,2	-5,8	-6,2	-6,2	-5,5	2-jul-2026
Paro registrado (cvec)	-5,0	-5,9	-6,0	-6,0	-6,0	-6,1	-5,8	-6,2	-6,2	-5,4	2-jul-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	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
IPC general	2,8	2,7	3,0	2,7	2,9	2,3	2,3	3,4	3,2	3,2	15-jul-2026
IPC energía	1,0	3,4	4,9	0,5	3,4	-2,5	-3,1	7,3	6,6	5,9	15-jul-2026
IPC alimentos no elaborados	3,3	6,1	6,2	5,8	6,2	6,1	6,5	4,8	4,6	3,3	15-jul-2026
IPC subyacente	2,9	2,3	2,6	2,7	2,6	2,6	2,7	2,9	2,8	3,0	15-jul-2026
IPC alimentos elaborados	3,7	1,4	1,8	2,2	2,1	2,1	2,3	2,3	2,3	2,0	15-jul-2026
IPC bienes industriales no energéticos	0,7	0,6	0,8	1,1	0,7	0,6	1,0	1,6	1,6	0,9	15-jul-2026
IPC servicios	3,5	3,4	3,6	3,6	3,7	3,6	3,5	3,7	3,4	4,1	15-jul-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	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	0,0	0,4	0,5	1,0	0,9	0,6	14-jul-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	0,2	-0,6	0,6	1,3	1,0	0,1	1-jul-2026

Financiero

	2024	2025	abr.-26	may.-26	jun.-26	22-jun.-26	23-jun.-26	24-jun.-26	25-jun.-26	26-jun.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	2,0	2,1	2,3	2,2	2,2	2,2	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,0	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9	
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,4	3,5	3,4	3,4	3,4	3,3	3,3	
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	46,2	43,0	44,0	47,1	47,0	47,3	47,7	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,3	4,6	4,5					
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	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	3,8	3,8	3,8	3,8	
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,2	2,2	2,2	2,4	2,4	2,4	2,4	
IBEX 35	11.046,0	14.325,7	17.948,5	17.936,5	18.831,6	19.542,3	19.476,5	19.389,5	19.513,6	19.491,4

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.