Nota semanal de coyuntura

30 de octubre de 2026



VICEPRESIDENCIA
PRIMERA DEL GOBIERNO

MINISTERIO
DE ECONOMÍA, COMERCIO
Y EMPRESA

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 contenidos*

I. Resumen 4
II. Indicadores de economía española 5
Contabilidad nacional trimestral 5
Consumo: comercio minorista 10
Inversión en construcción 12
Visados 13
Licitación oficial 14
Hipotecas sobre viviendas 15
Compraventas de viviendas 16
Empleo: encuesta de población activa 18
Precios: IPC avance 26
Saldos: balanza de pagos 27
Opinión: sentimiento económico 28
III. Indicadores de economía internacional 31
Zona euro 31
PIB 31
Sentimiento económico 33
Estados Unidos 34
PIB 34
PMI avance 36
IV. Cotizaciones 37
Materias primas 37
Tipos de interés 41
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana 44
VI. Cuadro resumen 45

(*) Elaborado con información publicada entre las 12:00 del 23 de octubre y las 12:00 del 30 de octubre. La mayoría de las series están disponibles en BDSICE.

I. Resumen

Según la primera estimación de la CNTR, el PIB creció un 0,6% intertrimestral en el tercer trimestre de 2026, en línea con los ritmos registrados desde 2025. Esta tasa fue inferior en una décima respecto al trimestre anterior, por la normalización de la demanda nacional (0,5 puntos de contribución, frente a 1,0 puntos en el trimestre anterior), compensada parcialmente por la vuelta a positivo de la demanda externa.

Según la EPA, el ritmo de creación de empleo se moderó en el tercer trimestre hasta el 0,3% cvec, en particular en la industria y la construcción. La tasa de paro se situó en el 10,2%, mínimo en un tercer trimestre desde 2008, si bien el número de parados aumentó ligeramente en términos desestacionalizados.

El INE ha avanzado una inflación del 4,9% interanual en octubre, igual a la de septiembre, al compensarse el abaratamiento de los carburantes, por el descuento de 20 céntimos sobre la gasolina, con el encarecimiento del gas. La subyacente también se mantuvo en el 3,1%.

Según la balanza de pagos, la capacidad de financiación se mantuvo elevada en agosto, equivalente a un 3,7% del PIB en suma móvil. En el mismo periodo, las compraventas de viviendas prosiguieron su tono descendente y las hipotecas se mantuvieron débiles. Por su parte, la licitación de obra pública anotó un dato desfavorable en agosto, si bien mantiene una senda al alza, al igual que los visados, que mostraron en junio un comportamiento mejor de lo habitual.

El comercio minorista retrocedió un 0,4% intermensual desestacionalizado en septiembre, continuando la debilidad mostrada desde principios de año. En octubre, el sentimiento económico empeoró medio punto, hasta los 105,1 puntos, un descenso similar al de la zona euro. España sigue situándose holgadamente por encima de su media histórica, a diferencia de Alemania y Francia.

En la zona euro, el PIB se desaceleró 2 décimas en el tercer trimestre, hasta el 0,4% intertrimestral, por la contracción de Francia (-0,1%), el estancamiento de Italia y la moderación de Alemania (0,2%) e Irlanda. En Estados Unidos, el PIB se aceleró 2 décimas, hasta el 0,8% intertrimestral. Según datos de avance, el PMI compuesto estadounidense mantuvo en octubre una fuerte señal expansiva.

El petróleo se mantiene esta semana en torno a los 115 dólares por barril, en niveles de mediados de 2022, por las tensiones en Oriente Medio y unas existencias cada vez más reducidas. La gasolina prolonga su ligera tendencia a la baja, mientras el diésel empieza a reflejar la presión del petróleo y de los márgenes de refino. El gas se encarece un 9% en la semana, hasta más del triple de su precio antes de la crisis, por la bajada de temperaturas y la reposición de inventarios en Europa, lo que eleva el PVPC de electricidad a su máximo desde diciembre de 2022.

El euríbor a 12 meses vuelve a subir, hasta el 3,31%, algo por encima de la banda en torno al 3,2% de las últimas semanas y en niveles de agosto de 2024. La prima de riesgo de la deuda pública se mantiene prácticamente estable, en 68 puntos básicos, en niveles históricamente moderados.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad nacional trimestral

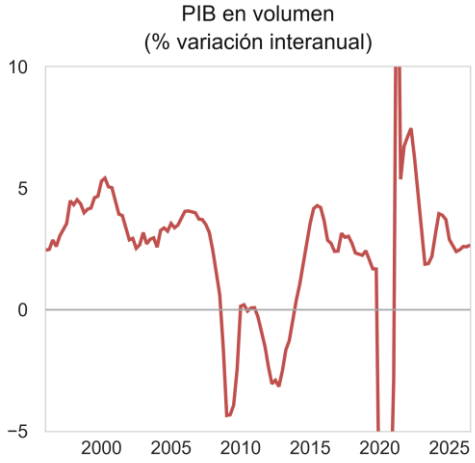
En el último trimestre (tercer trimestre de 2026), el PIB creció un 0,6% intertrimestral, una décima menos que el trimestre anterior, debido a la desaceleración de la demanda interna (+0,5 puntos, frente a +1,0 puntos en el trimestre anterior), compensada parcialmente por la recuperación de la demanda externa (+0,1 puntos, frente a -0,3 puntos en el trimestre anterior).

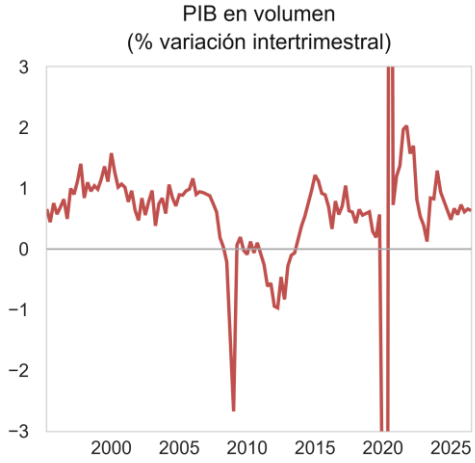
La desaceleración de la demanda interna se explica fundamentalmente por la del consumo privado (+0,6%, frente a +1,1% en el trimestre anterior) y, en menor medida, por la inversión (+0,7%, frente a +1,0% en el trimestre anterior), cuyo avance se modera en los segmentos de equipo e inmaterial. La demanda externa, en cambio, repunta por la desaceleración de las importaciones de servicios no turísticos.

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 se estabiliza por el reciente dinamismo tanto de las exportaciones de servicios y de las importaciones de bienes.

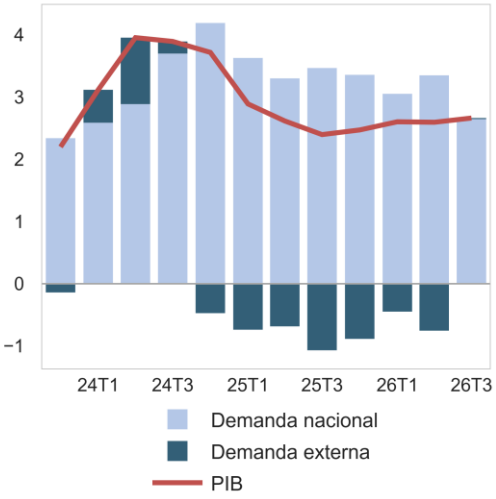
Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento en los últimos trimestres se ha sustentado principalmente en la creación de empleo (1,9% interanual en tercer trimestre de 2026), frente a la mayor estabilidad de la productividad por hora (0,4%); por su parte, la jornada presenta una contribución aproximadamente neutra, dentro de su elevada volatilidad intertrimestral.

Por ramas de actividad, en los últimos años sobresale el alza de los servicios (especialmente de los sectores de comercio y hostelería y actividades profesionales y técnicas). La agricultura, la industria y la construcción presentan avances más modestos.

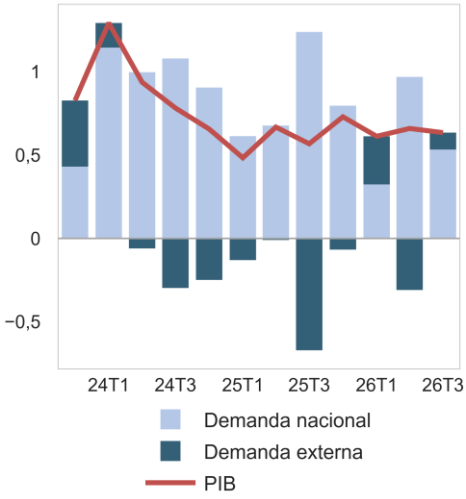




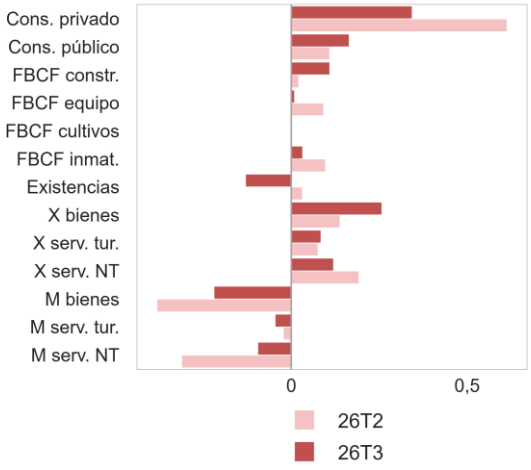
Crecimiento del PIB real y contribuciones
(% variación interanual)



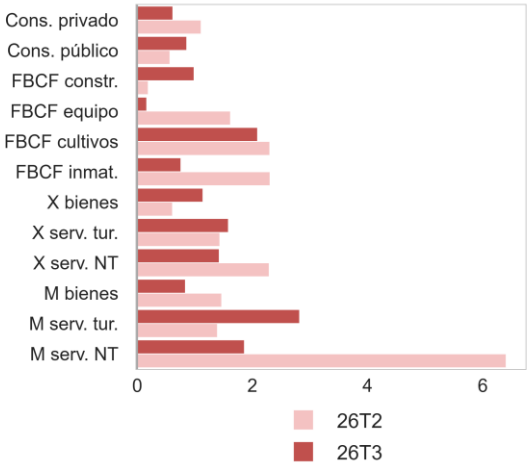
Crecimiento del PIB real y contribuciones
(% variación intertrimestral)



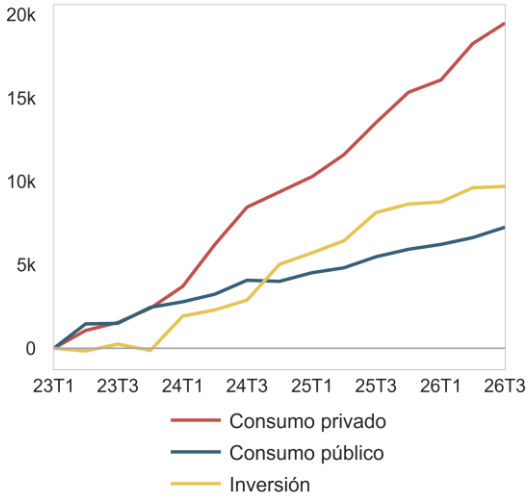
Contribuciones al crec. intertrimestral del PIB
(puntos porcentuales)



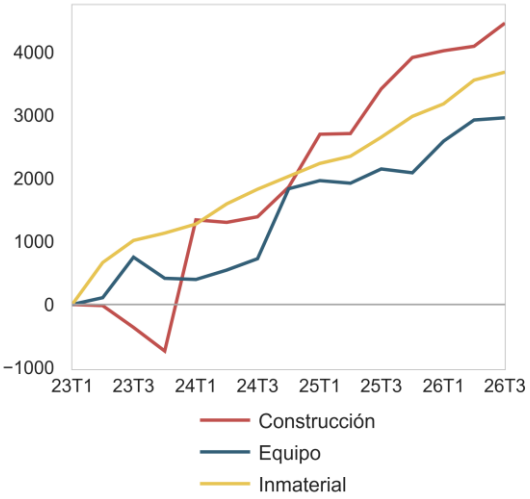
Variación intertrimestral
(%)

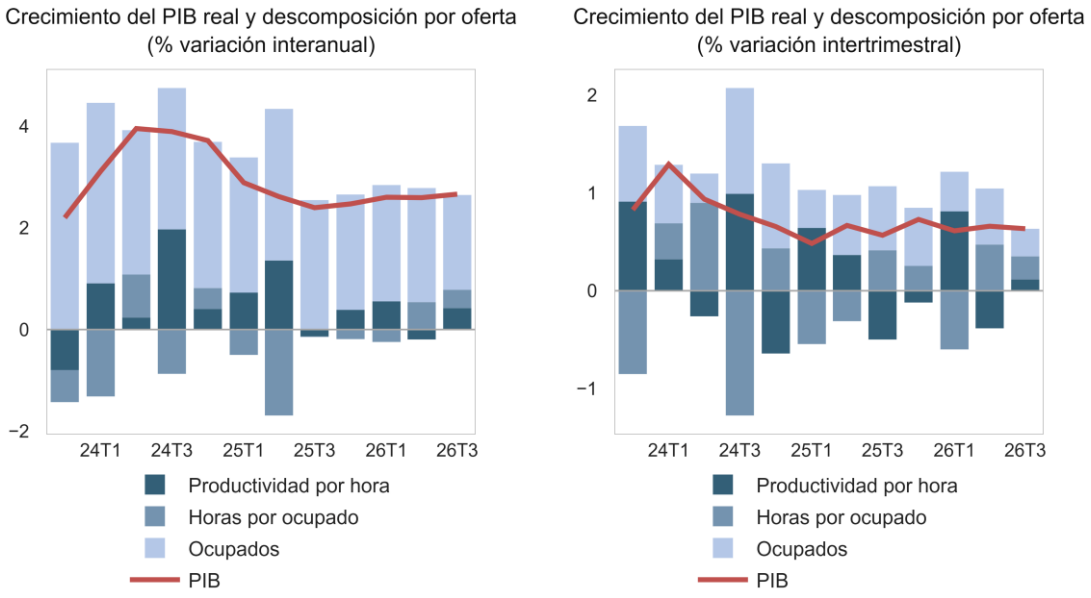


Variación de la demanda nacional
(desde 23T1, millardos de euros de 2020)



Variación de la FBCF desagregada
(desde 23T1, millardos de euros de 2020)

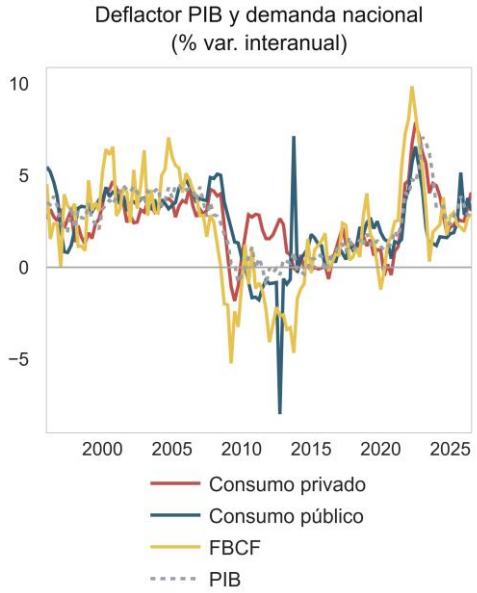




Fuente: INE.

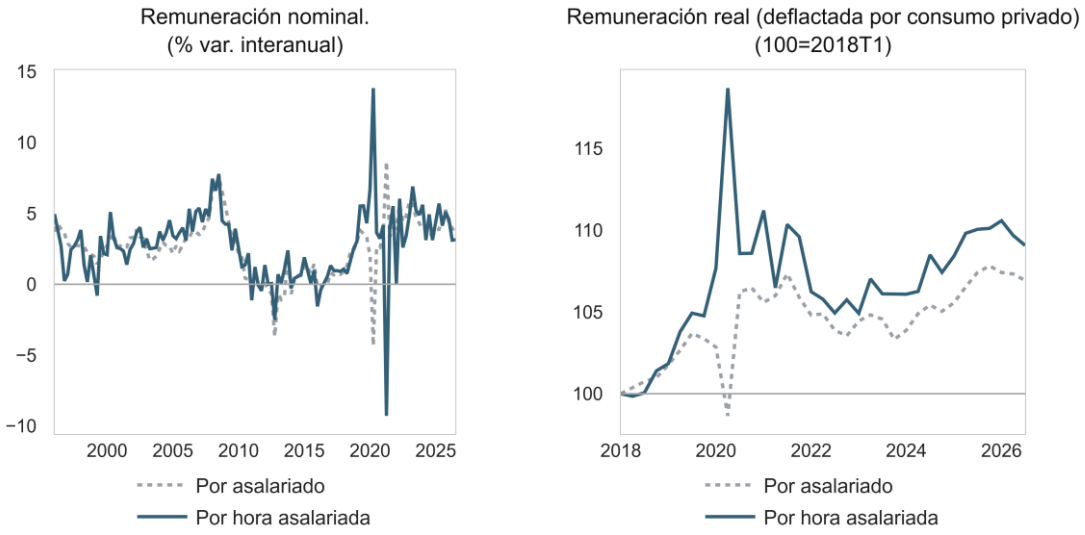
El deflactor del PIB se aceleró en 0,3 puntos hasta el 3,1% interanual en el tercer trimestre de 2026. En términos intertrimestrales, anotó un 1,0%, tras el 0,1% del trimestre anterior.

Por componentes de demanda, el deflactor del consumo privado anotó un crecimiento del 4,1% interanual, el del consumo público del 3,1%, frente al avance más moderado del deflactor de la inversión, del 2,9%. En el sector exterior, el deflactor de las exportaciones se aceleró hasta el 4,6% interanual y el de las importaciones hasta el 6,5%.



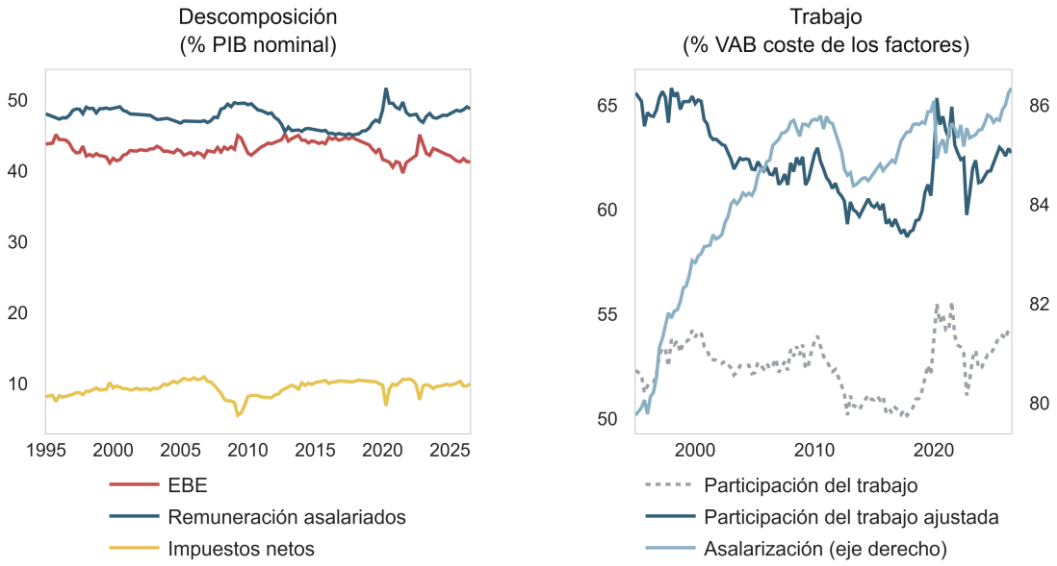
Fuente: INE.

La remuneración por asalariado se desaceleró en el tercer trimestre hasta el 3,6% interanual, tras el 4,0% 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 se modera en los dos últimos trimestres, acumulando un crecimiento desde comienzos de 2018 del 6,9%, inferior al de la remuneración por hora (9,1%) debido a la caída de la jornada.



Fuente: INE.

La participación de las rentas del trabajo se mantuvo estable en el tercer trimestre de 2026, dentro de una tendencia alcista, situándose en el 54,2% del VAB a coste de los factores. Corregido por la tasa de asalarización, que se sitúa en máximos históricos, 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.

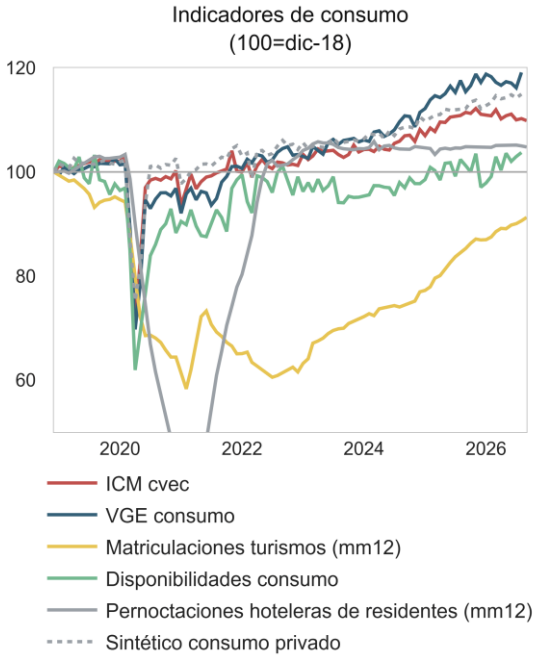


Fuente: INE.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

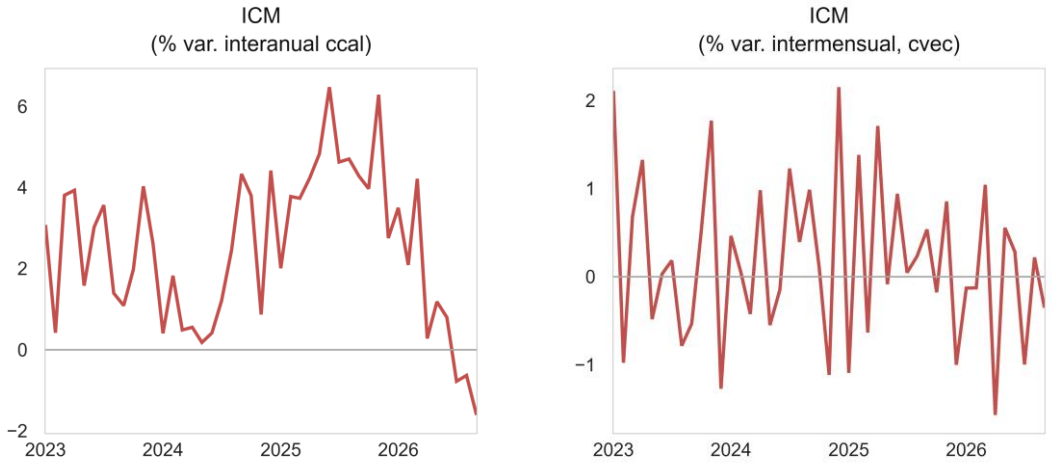
Consumo: comercio minorista

Los principales indicadores coyunturales de consumo privado muestran señales mixtas en los últimos meses. Las ventas de grandes empresas en sectores de consumo mantienen una leve tendencia al alza, y las matriculaciones continúan su lenta recuperación respecto a los niveles de 2018, a lo que se suma el apoyo de la continuada creación de empleo. En cuanto a nuestras disponibilidades de bienes de consumo, muestran signos de recuperación, impulsadas por el componente de importación. Las pernoctaciones hoteleras de residentes se mantienen estables, y el índice de comercio al por menor presenta señales de debilidad desde principios de año.



Fuente: INE, AEAT y DGAE.

El comercio minorista deflactado y corregido de calendario cayó un -1,7% intermensual en septiembre de 2026. Con series corregidas además de variaciones estacionales, el índice de comercio al por menor retrocedió un -0,4% intermensual en septiembre de 2026 (0,2% el mes anterior y 0,3% en promedio desde 2023). En términos interanuales, bajó un -1,6%.

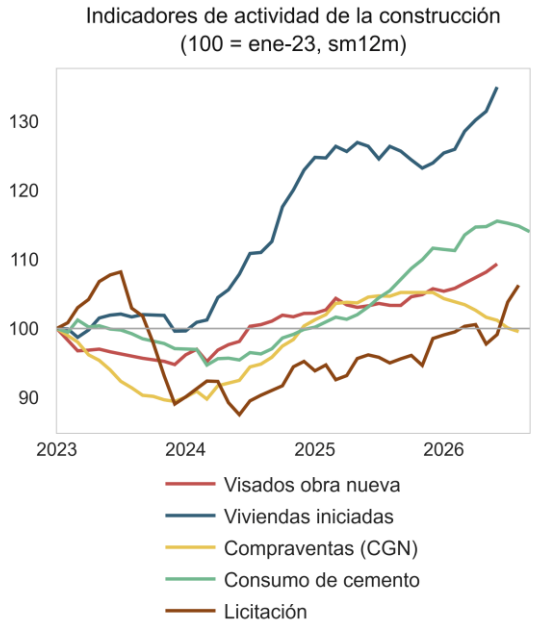


Fuente: INE.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

Inversión en construcción

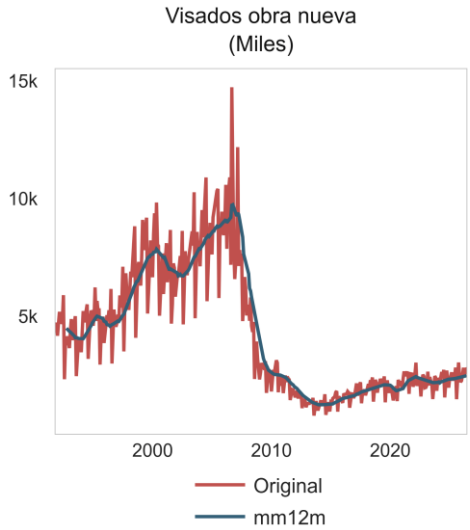
En conjunto, los indicadores coyunturales de inversión en construcción muestran señales mixtas, con crecimientos sostenidos en viviendas iniciadas, visados y licitaciones (estas últimas impulsadas en los últimos meses por la obra no residencial), frente a la ralentización de las compraventas desde principios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

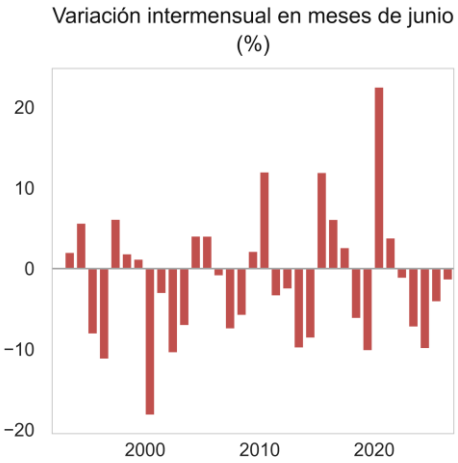


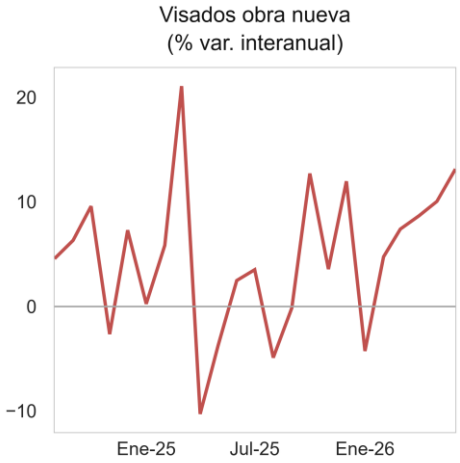
Fuente: Consejo General del Notariado, Ministerio de Industria y Ministerio de Fomento.

Visados

El número de visados retrocedió un -1,4% intermensual en junio, por debajo de lo habitual para este mes. En términos interanuales, el número de visados creció un 13,1%.



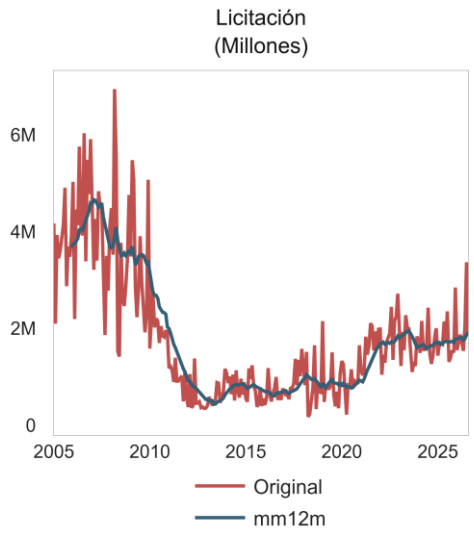


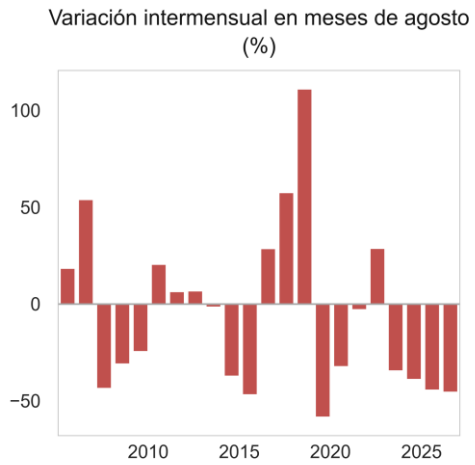


Fuente: Ministerio de Fomento.

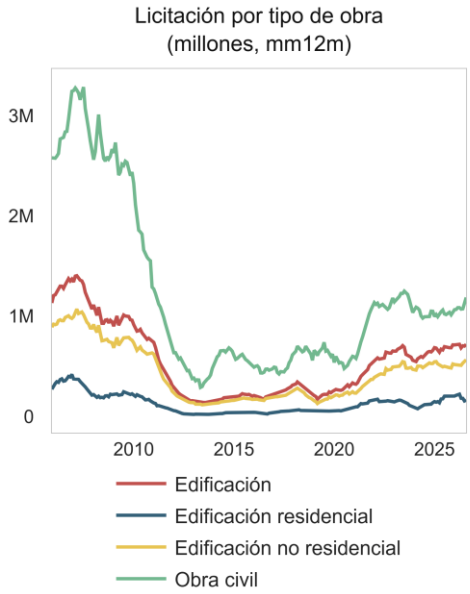
Licitación oficial

El volumen licitado registró en agosto un retroceso del -45,4% intermensual, uno de los mayores descensos intermensuales observados para este mes en toda la serie. En términos interanuales, el volumen licitado aumentó un 40,4%, prolongando la tendencia ascendente iniciada a principios de 2024.





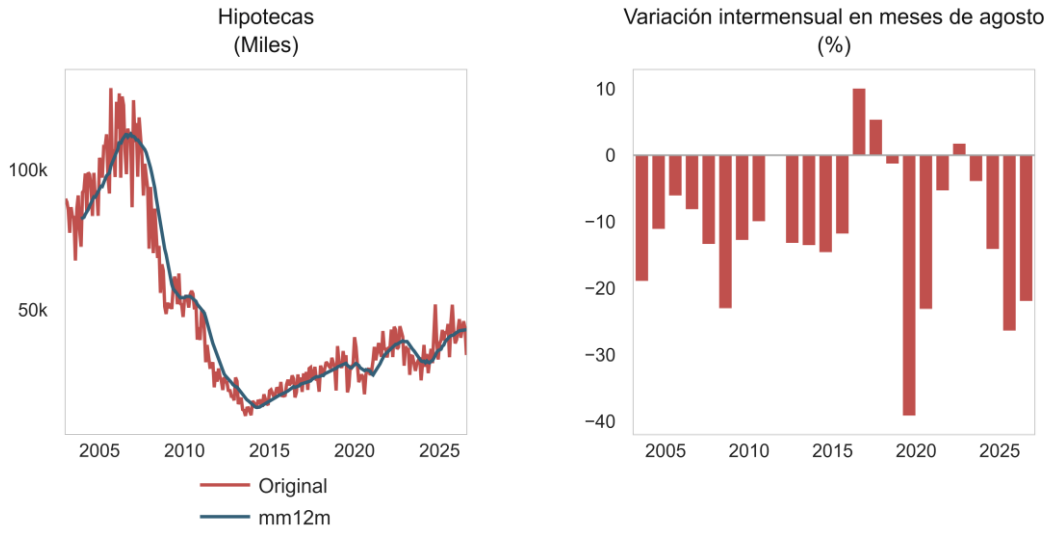
Esta evolución se explica principalmente por el dinamismo de la obra civil y edificación no residencial, que compensa la relativa debilidad de la edificación residencial.



Fuente: Elaboración propia a partir de Ministerio de Fomento.

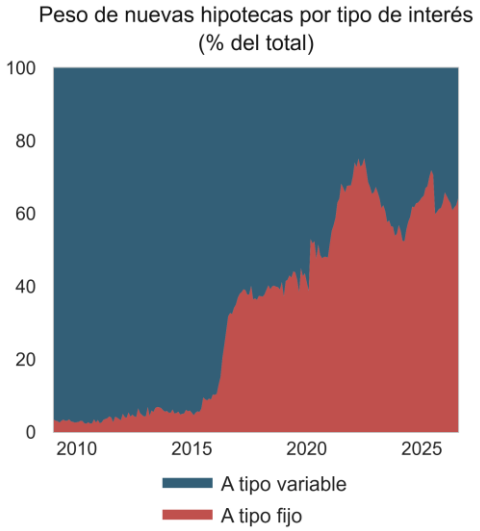
Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas bajaron en agosto un -22,0% intermensual, caída más intensa de lo habitual para este mes. En términos interanuales, el número de hipotecas creció un 2,3%.



Fuente: INE.

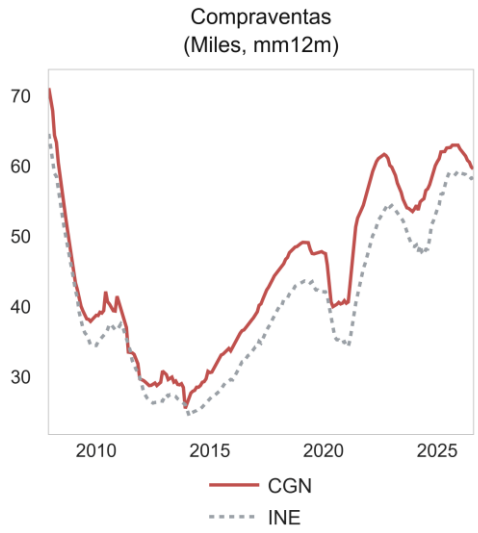
El tipo de interés medio de las hipotecas aumentó en agosto hasta el 3,08%, debido a un aumento del tipo medio fijo que compensó la moderación del variable. Por su parte, el peso de las hipotecas a tipo fijo creció hasta el 64%, un porcentaje elevado en términos históricos, aunque todavía lejos de los máximos de 2022.

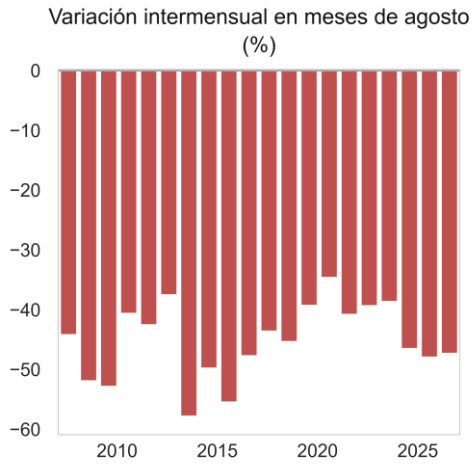


Fuente: INE.

Compraventas de viviendas

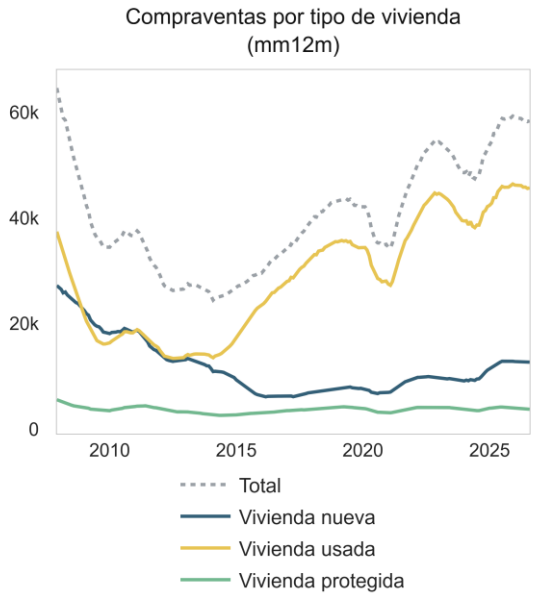
Según los datos del Consejo General del Notariado, las compraventas de vivienda descendieron un -47,3% intermensual en agosto, caída más intensa de lo habitual para este mes. En términos interanuales, retrocedieron un -9,8%.





Fuente: Consejo General del Notariado e INE.

Por tipo de vivienda, con datos del INE, la ralentización del último año en las compraventas se aprecia tanto en la vivienda nueva como, en mayor medida, en la usada.

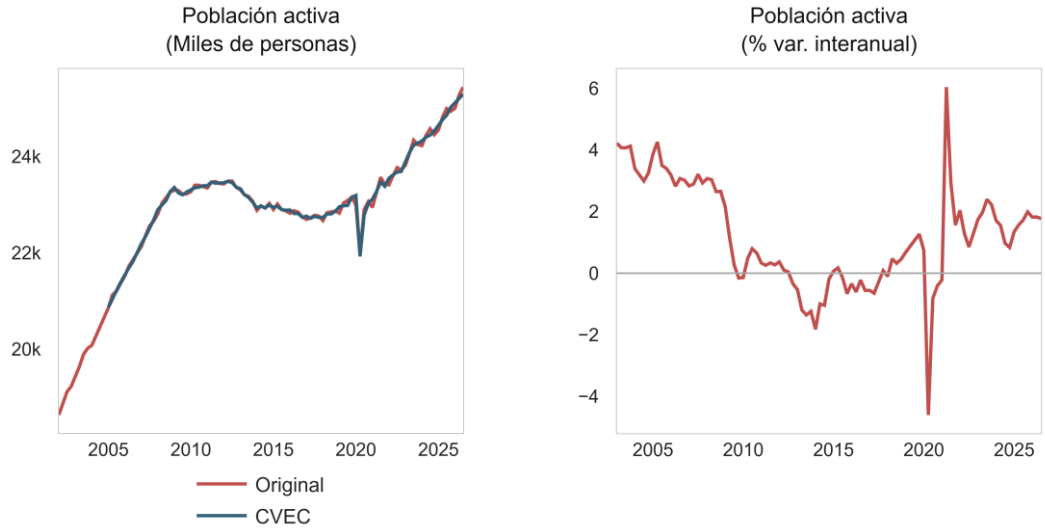


Fuente: INE.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

Empleo: encuesta de población activa

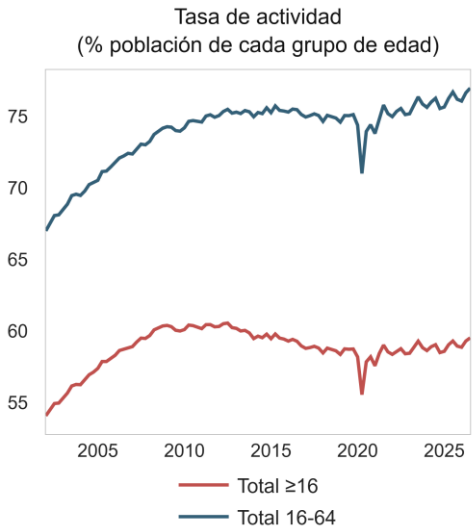
Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la población activa se situó en 25.443.800 personas en el tercer trimestre de 2026 y mantuvo un elevado dinamismo, impulsada íntegramente por las nacionalidades doble y extranjera, mientras los activos españoles retrocedieron en términos interanuales. Con series originales, la variación intertrimestral se situó en 169.500 personas (el 0,7%).

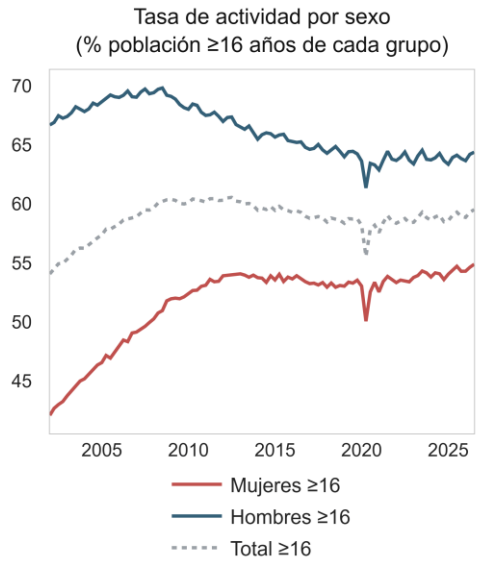


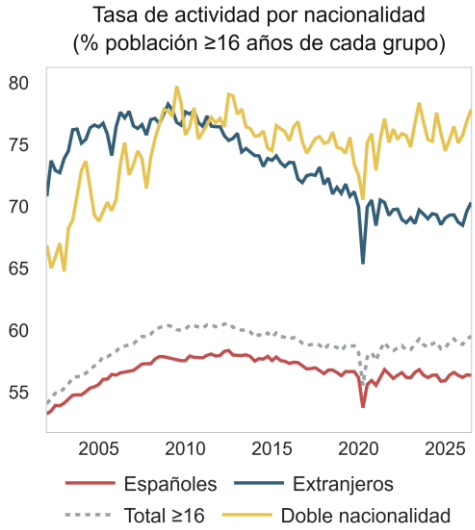
Fuente: EPA (INE).

La tasa de actividad muestra una leve tendencia al alza en los últimos años, situándose en máximos entre la población de 16 a 64 años (77% en el tercer trimestre de 2026), mientras que para la población de 16 y más años permanece por debajo de los niveles previos a la crisis financiera, debido a la ganancia de peso en la población de los grupos de mayor edad, que muestran tasas de actividad crecientes, pero inferiores.

Por sexo, la tendencia al alza es más visible entre las mujeres, cuya tasa se sitúa en máximos históricos, mientras la de los hombres se encuentra estancada desde 2021 en niveles inferiores a los de principios de los años 2000 por el efecto del envejecimiento. Por nacionalidad, todas están relativamente estables; la de los extranjeros, muy por debajo de los niveles de 2008-2009, repuntó en el último trimestre hasta su nivel más alto desde 2021.







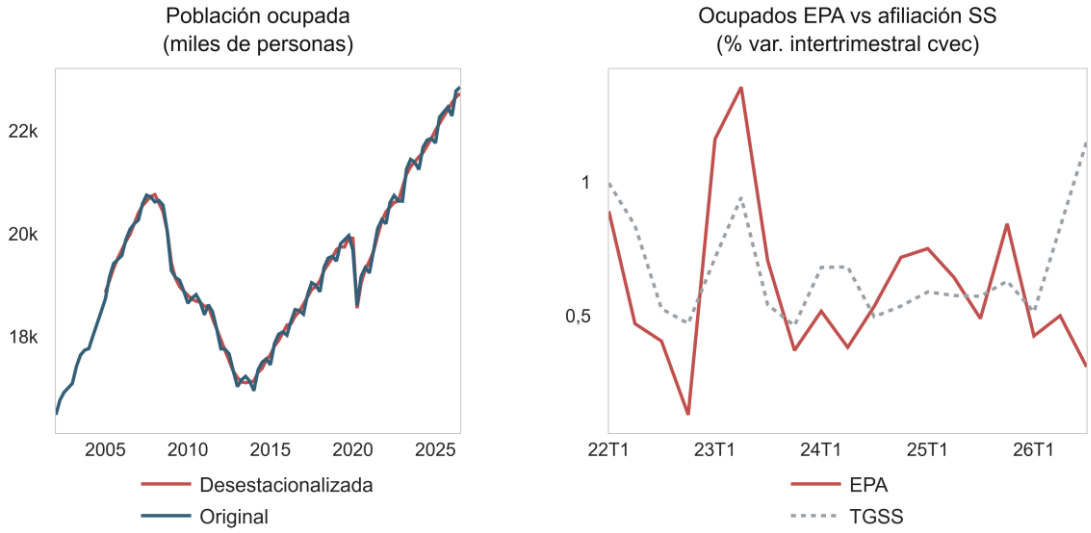
Fuente: EPA (INE).

El ritmo de creación de empleo en el tercer trimestre de 2026 se moderó (0,3% cvec), situándose por debajo de la banda observada desde finales de 2023.

Con datos originales, el número de ocupados se situó en 22.852.600 personas en el tercer trimestre de 2026, un 0,3% intertrimestral. La moderación en la creación de empleo en el tercer trimestre se concentró:

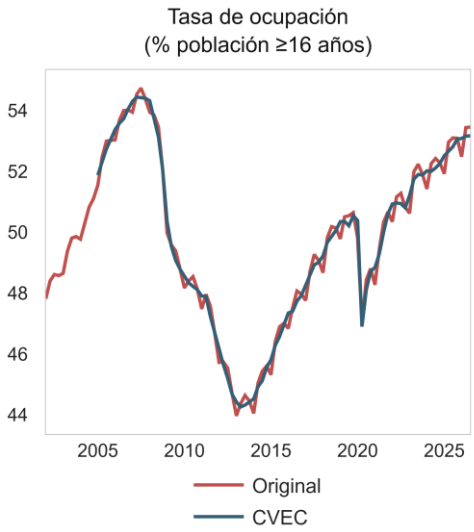
- por ramas, en la industria (particularmente en las manufacturas), la construcción y, en menor medida, la agricultura, mientras que los servicios crecieron por encima de lo habitual, particularmente comercio, administración pública y transporte;
- por sector institucional, en el privado, que se estancó, mientras que el público creció por encima de lo habitual, particularmente por la administración pública y, en menor medida, la educación;

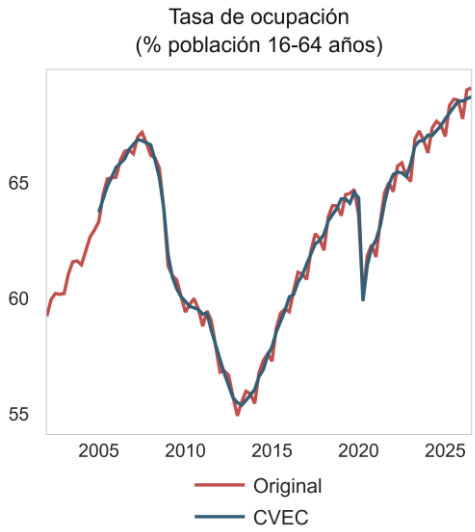
- por jornada, en el empleo a tiempo completo, mientras que el parcial registró la caída habitual en este trimestre;
- por sexo, en los hombres, mientras que las mujeres evolucionaron en línea con lo habitual;
- por nacionalidad, en los españoles, cuyo empleo descendió, mientras que el de las personas con doble nacionalidad creció muy por encima de lo habitual y el de extranjeros, algo por debajo;
- por situación profesional, en los asalariados, mientras que los no asalariados cayeron menos de lo habitual;
- por tipo de contrato, en los indefinidos, mientras que los temporales evolucionaron en línea con lo habitual.

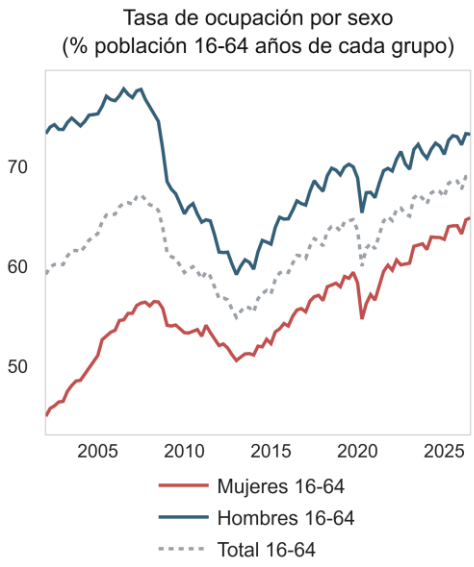


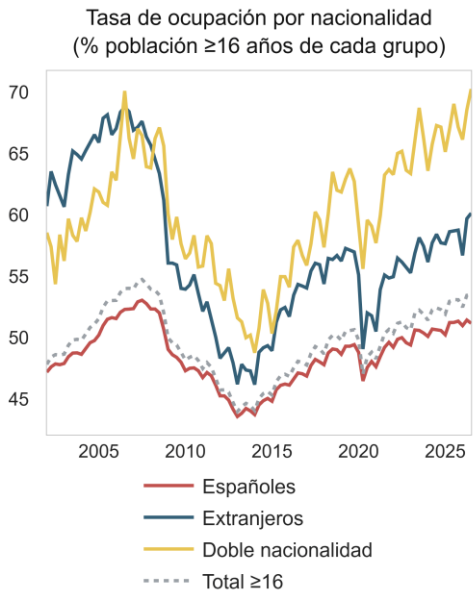
Fuente: EPA (INE), TGSS y elab. propia.

La tasa de ocupación de la población entre 16 y 64 años se situó en 69,1%, manteniéndose en máximos históricos, impulsada por ambos sexos (con la femenina en máximos). Con datos de población de 16 y más años se situó en 53,5% y se observa que todas las nacionalidades contribuyen al alza, con la de los españoles y los de doble nacionalidad en máximos o cerca, mientras que la de extranjeros está lejos de máximos, pero impulsa el agregado al alza por efecto composición, debido a su mayor tasa que la media.



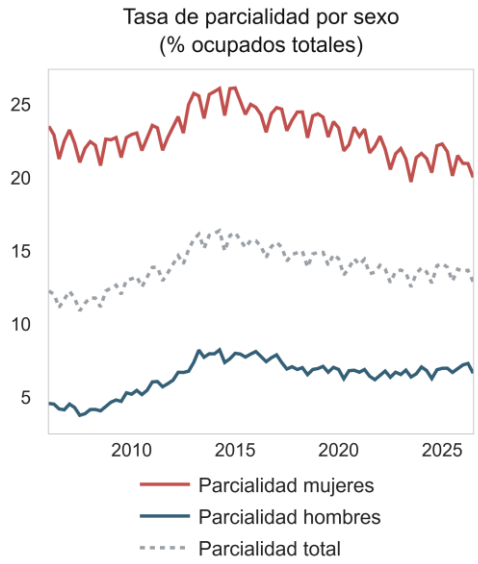


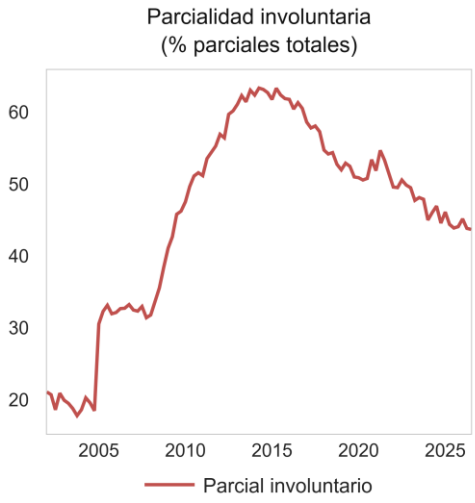




Fuente: EPA (INE).

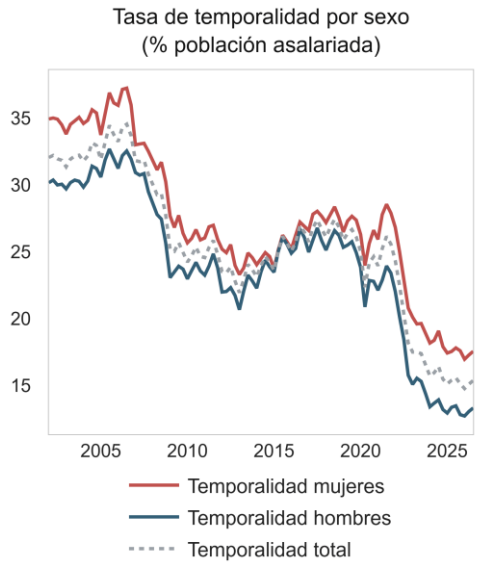
La parcialidad se situó en el 12,9% en el tercer trimestre y se mantiene estable en el último año: el repunte observado entre los hombres en la primera mitad de 2026 no ha tenido continuidad en el tercer trimestre, y entre las mujeres sigue en niveles inferiores a los previos a la pandemia. Por motivos, el que más elevado se muestra en términos históricos es el involuntario, todavía retrocediendo hacia niveles pre-crisis financiera, frente al aumento de la parcialidad no involuntaria, en la que han ganado peso en la última década la formación y los cuidados.

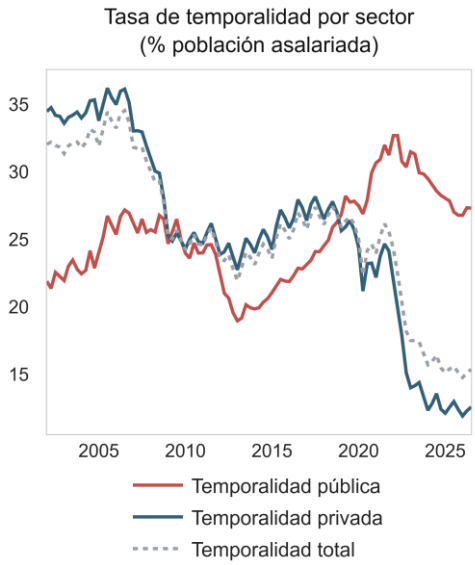




Fuente: EPA (INE).

La temporalidad se sitúa en mínimos para un tercer trimestre (15,4% de la población asalariada), gracias principalmente a su retroceso en el sector privado. En el sector público, tras alcanzar máximos en 2022, se sitúa ya en niveles próximos a los previos a la pandemia, aunque más que duplica la del privado (27,3% frente a 12,6%).

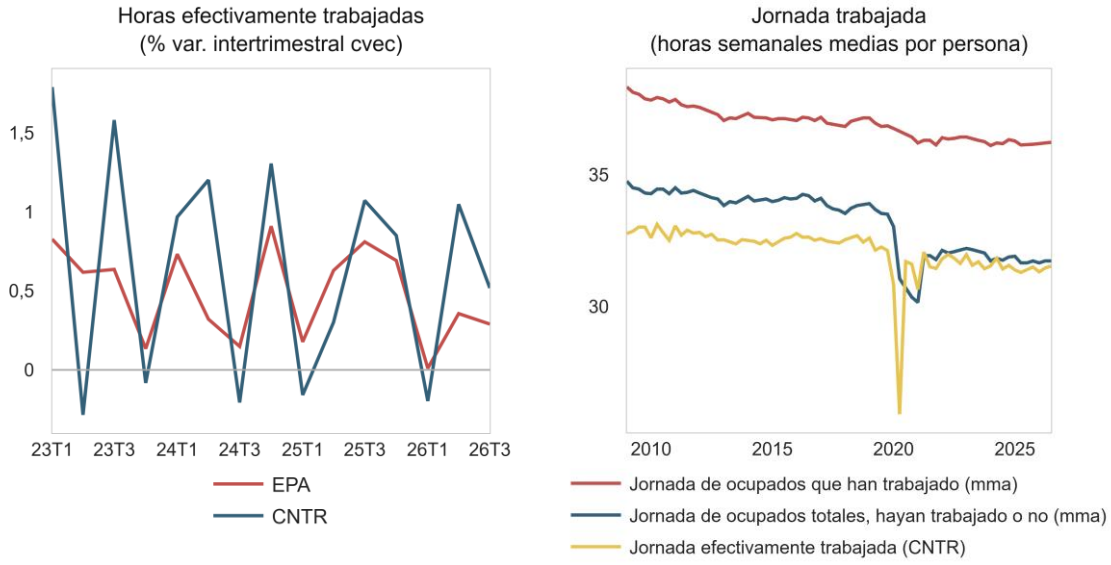




Fuente: EPA (INE).

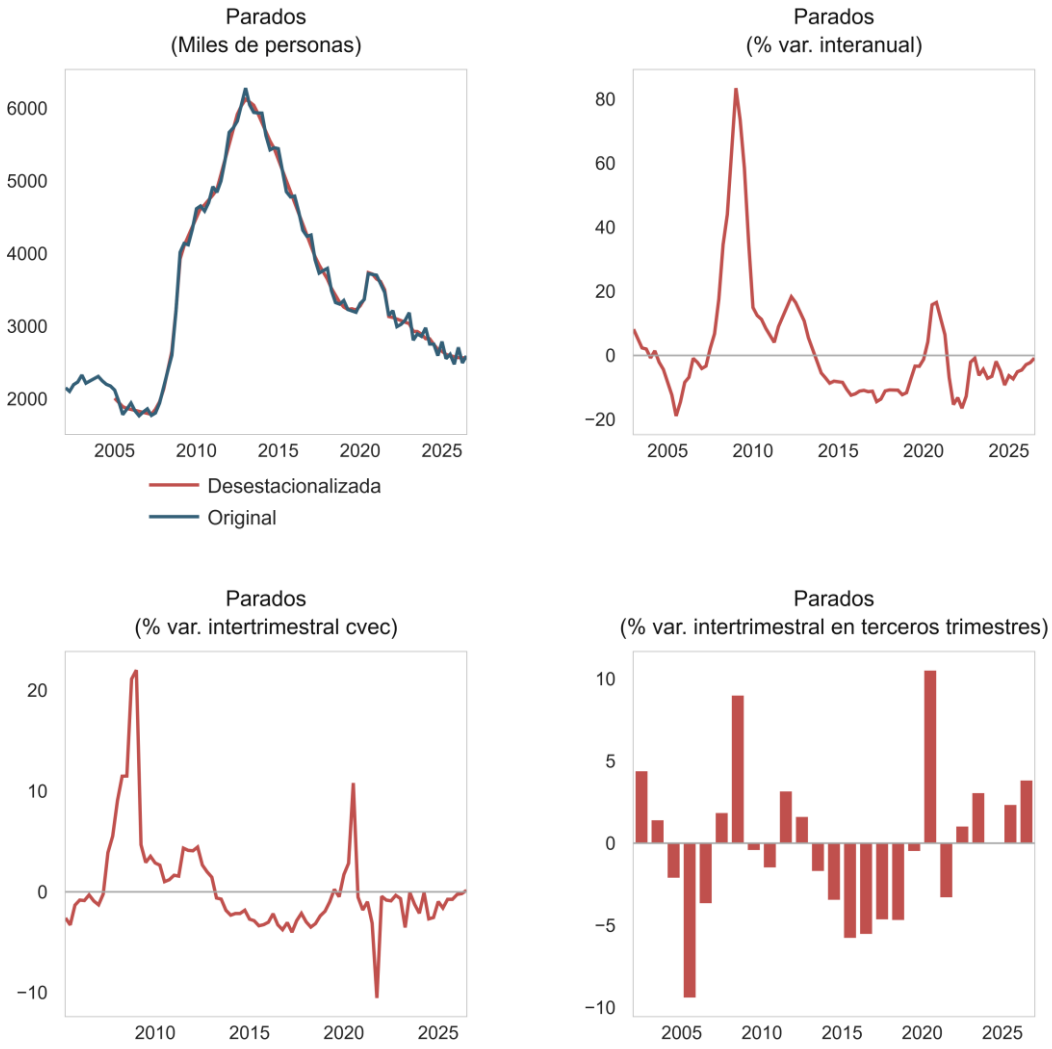
Las horas efectivamente trabajadas crecen con intensidad en los últimos años, impulsadas por el continuo incremento de los ocupados, aunque se han moderado en 2026 (0,3% intertrimestral cvec en el tercer trimestre). Al crecer menos que los ocupados, la jornada ha tendido levemente a la baja, si bien se mantiene estable en los dos últimos años. A este respecto cabe llamar la atención sobre la creciente importancia

de la tasa de los trabajadores que se ausentaron de su empleo, cuyas causas principales son las vacaciones y la incapacidad (esta última, en continuo aumento, es la que explica el incremento de la ausencia), seguidas a gran distancia del permiso por nacimiento de hijos.



Fuente: INE (CNTR, EPA) y elab. propia.

El desempleo se situó en 2.591 miles de personas en el tercer trimestre de 2026. En términos desestacionalizados, el desempleo aumentó un 0,1% intertrimestral (-0,2% en el segundo trimestre de 2026 y -0,9% de media en los últimos 8 trimestres).



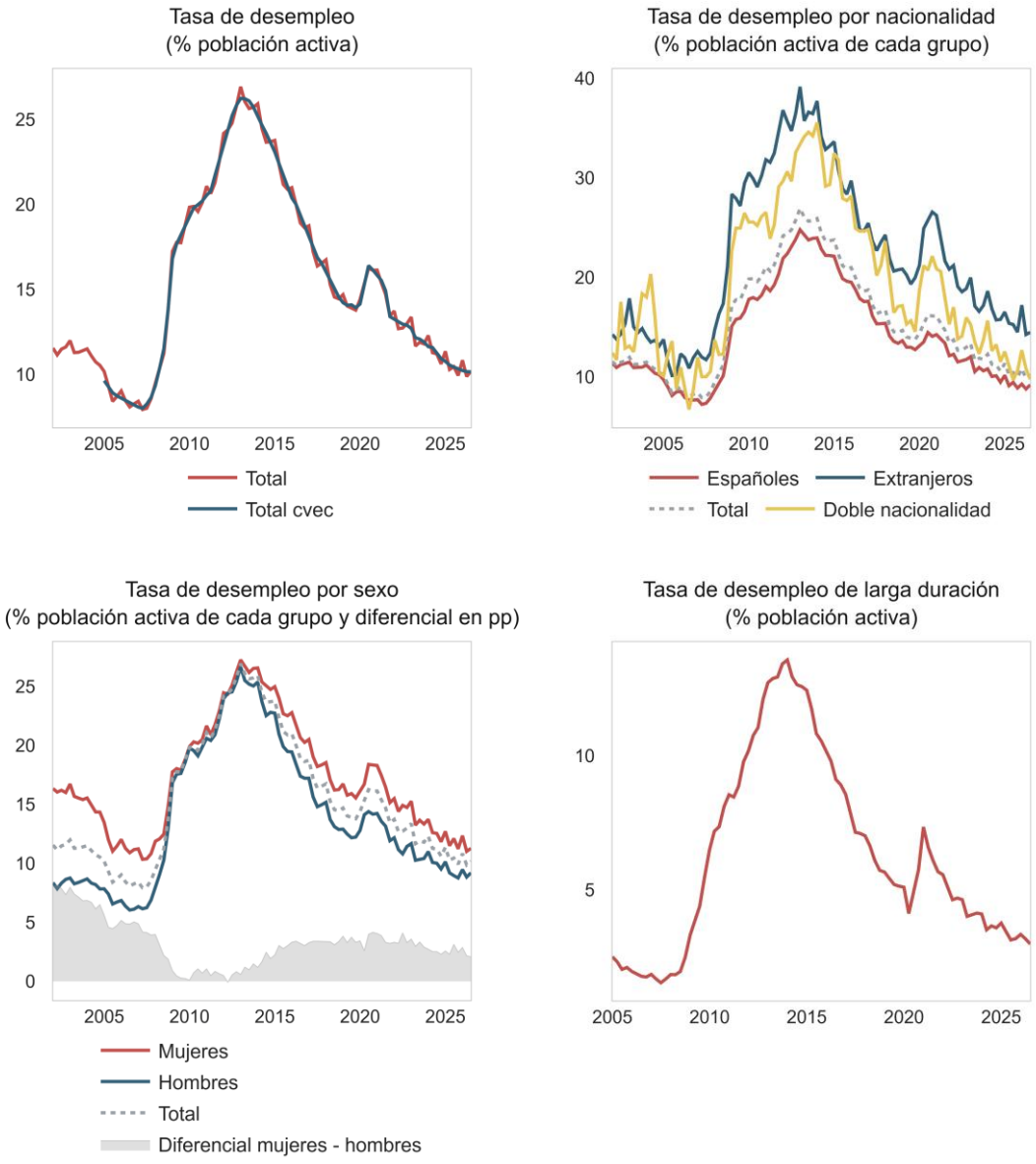
Fuente: EPA (INE).

La tasa de paro se situó en el tercer trimestre de 2026 en el 10,2%, mínimo en un tercer trimestre desde 2008, si bien su tendencia bajista se ha moderado en 2026 y el número de parados aumentó ligeramente en el tercer trimestre (0,1% cvec), por primera vez desde 2020. La reducción del paro en los últimos años se ha producido a pesar de los intensos flujos de entrada de población extranjera, que introducen un cierto efecto composición por la mayor tasa de paro entre los extranjeros frente a la del resto de la población.

Por sexo, la tasa de paro femenino permanece por encima del masculino, si bien el diferencial viene reduciéndose paulatinamente desde 2021 hasta situarse en 2,1 puntos en el tercer trimestre de 2026, mínimo desde 2015.

Por edad, la tasa de paro juvenil sigue una tendencia descendente semejante a la del paro total, si bien algo menos intensa, haciendo que el juvenil represente 2,3 veces el total (en línea con lo observado en el conjunto de la zona euro).

El peso de los parados de larga duración sigue retrocediendo lentamente y se sitúa ya por debajo del 30%, aunque muy por encima de los mínimos previos a la crisis financiera.

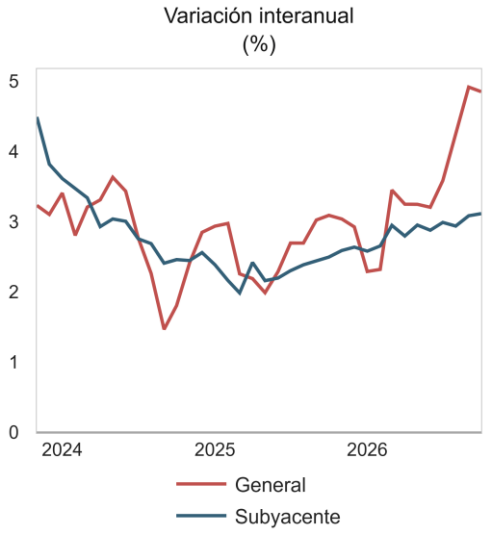


Fuente: EPA (INE).

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

Precios: IPC avance

Según la estimación preliminar del INE, la inflación se situaría en octubre de 2026 en el 4,9%, al igual que el mes anterior. La subyacente también se mantendría estable en el 3,1%. En términos intermensuales, el IPC registraría una tasa de 0,6% en octubre (0,8% de media en meses de octubre desde 2002) y la subyacente una tasa de 0,5% (0,9% de media).



Fuente: INE.

Con la escasa información disponible, esta evolución en octubre se explicaría por la compensación entre partidas dentro de cada grupo.

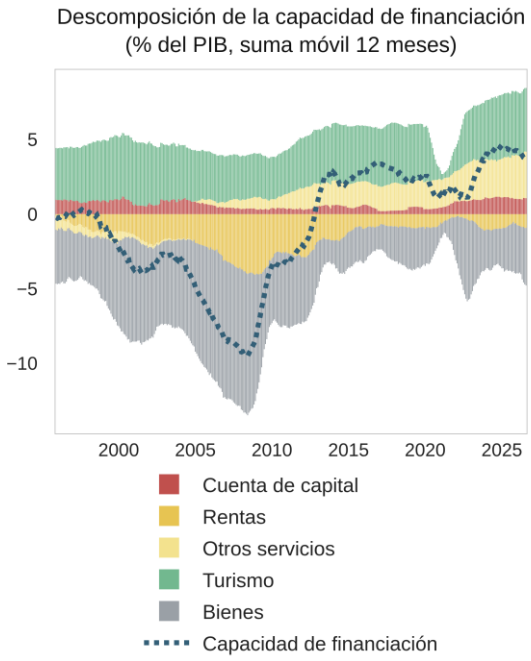
Dentro del componente energético, se compensaría la menor contribución de los carburantes con una mayor contribución del gas. En el caso de los carburantes, la bajada se explicaría por la gasolina, beneficiada por la entrada en vigor del descuento de 20 céntimos y la relajación de sus márgenes de refino. En sentido contrario, el gas contribuiría al alza en un contexto de encarecimiento en el mercado mayorista derivado del aumento de la demanda y la necesidad de reposición de inventarios en Europa, en niveles mínimos para un mes de octubre de los últimos 15 años.

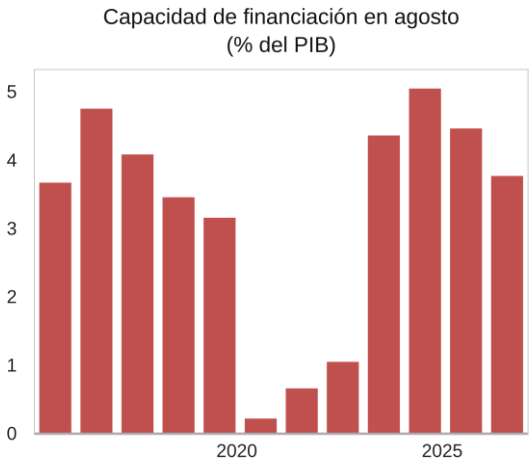
La subyacente también se mantiene estable al compensarse la mayor contribución de los servicios, que crecerían con fuerza (un 0,17% intermensual, la mayor tasa en un mes de octubre desde 2013) impulsados principalmente por los paquetes turísticos, con una menor contribución de los alimentos elaborados, mientras que los BINE se mantendrían estables.

Saldos: balanza de pagos

En términos mensuales, la capacidad de financiación se situó en agosto en el 3,8 % del PIB[1], cifra en línea con la media reciente para este mes. Por componentes, el saldo de servicios presentó el mayor superávit en un mes de agosto de toda la serie, empujado por los servicios no turísticos (2,5%), que se mantienen por encima de su media histórica, y por los turísticos (6,8%), máximo reciente para un mes de agosto. El saldo de servicios se vio parcialmente compensado por el saldo de bienes (-5,2%), que registró un déficit mayor que la media de los meses de agosto en los últimos años. Por su parte, la cuenta de capital presenta un superávit del 0,4%, y la de rentas continúa su evolución positiva registrando un déficit del -0,7%, inferior al habitual para este mes.

En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación alcanza el 3,7 % del PIB, continuando el descenso de los últimos meses, aunque aún elevado en términos históricos. Destacan los elevados saldos en servicios, en máximos para un mes de agosto, tanto turísticos (4,3%) como no turísticos (3,1%), frente a los déficits de bienes (-3,9%) y rentas (-0,9%). Por su parte, la cuenta de capital, aunque con un saldo positivo, contribuye de manera más limitada al superávit de la capacidad de financiación (1,1%).



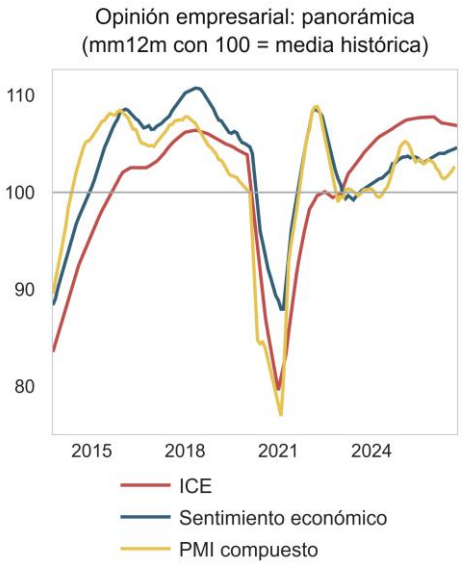


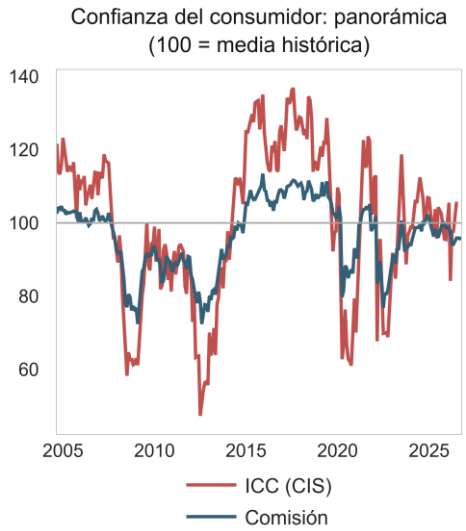
Fuente: Elaboración propia a partir de Banco de España.

[1] Mensualización interna del PIB trimestral de la CNTR del INE utilizando método Denton-Cholette.

Opinión: sentimiento económico

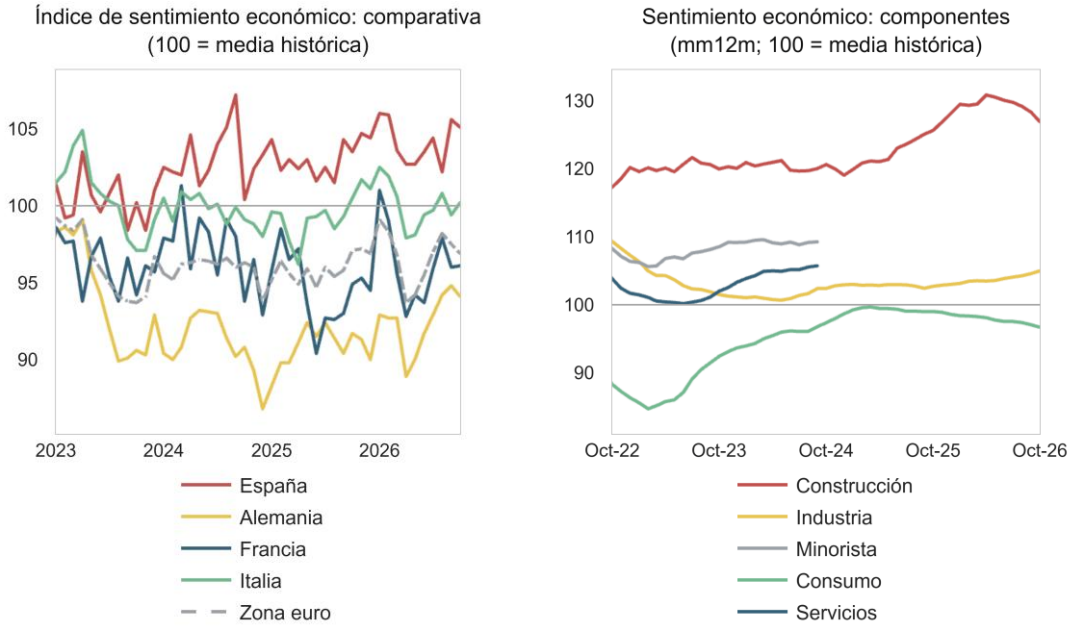
En media móvil de doce meses, los principales indicadores de opinión empresarial se sitúan por encima de su media histórica, si bien en los últimos meses se aprecian ciertas señales de moderación en el caso de la confianza empresarial del INE (que, no obstante, continúa siendo el más optimista). Por su parte, la confianza consumidora, que venía fluctuando en torno a su media histórica desde 2025, empeoró significativamente al inicio del conflicto en Oriente Medio, recuperando posteriormente su nivel previo según el CIS y permaneciendo relativamente pesimista según la comisión.





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

El indicador de sentimiento de la Comisión Europea empeoró en octubre hasta los 105,1 puntos (-0,5 puntos respecto del mes previo), un descenso similar al del conjunto de la zona euro (-0,6), por lo que el diferencial favorable a España apenas varía (8,2 puntos). España sigue siendo, entre las principales economías del área, la que se sitúa más holgadamente por encima de su media histórica, que Italia también supera ligeramente (100,2), mientras Alemania y Francia permanecen por debajo. Por componentes[2], en medias móviles de 12 meses, *industria* sigue una evolución creciente por encima de su media histórica, mientras *construcción*, holgadamente por encima de dicho promedio, retrocede desde abril. Por su parte, la *confianza consumidora*, en terreno pesimista, continúa su senda descendente desde 2025.

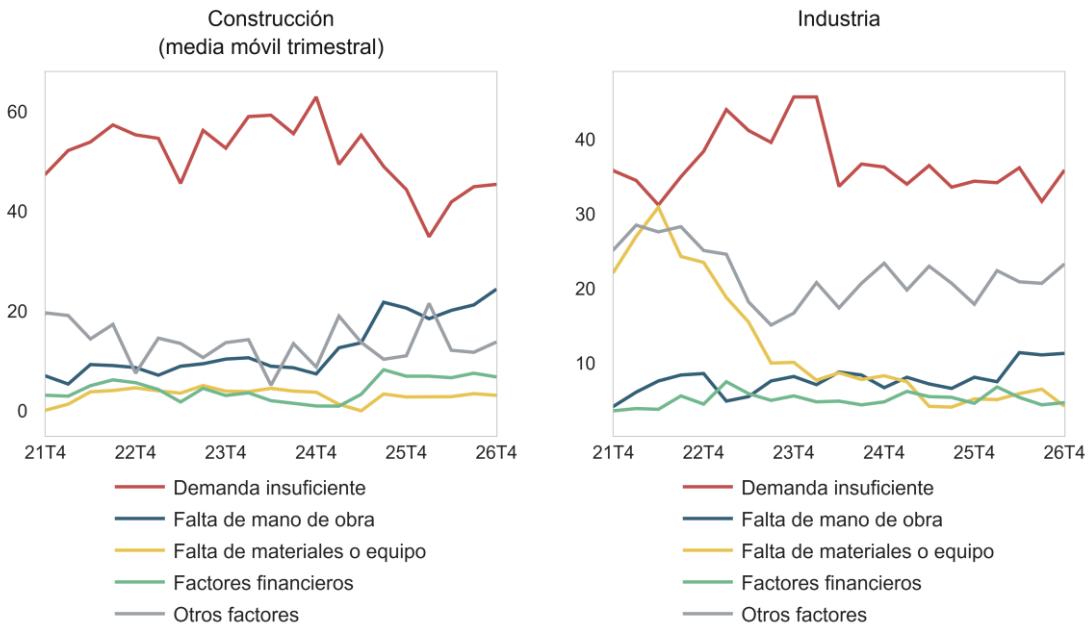


Fuente: Elaboración propia a partir de la Comisión Europea.

Entre los factores que estarían limitando la actividad empresarial, la *insuficiencia de demanda* continúa ocupando la primera posición. Asimismo, destaca el papel creciente de la *falta de mano de obra* en los últimos años, especialmente en construcción.

[2] Para España, desde octubre de 2024 y de manera transitoria, no se proveen datos de sentimiento en servicios ni en comercio minorista.

Factores limitantes de la actividad (% de empresas encuestadas)



Fuente: Elaboración propia a partir de la Comisión Europea.

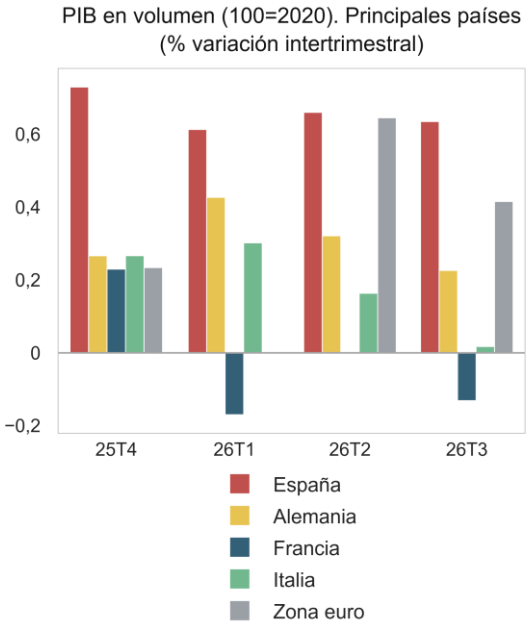
Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestros cuadros interactivos de consumo o inversión.

III. Indicadores de economía internacional

Zona euro

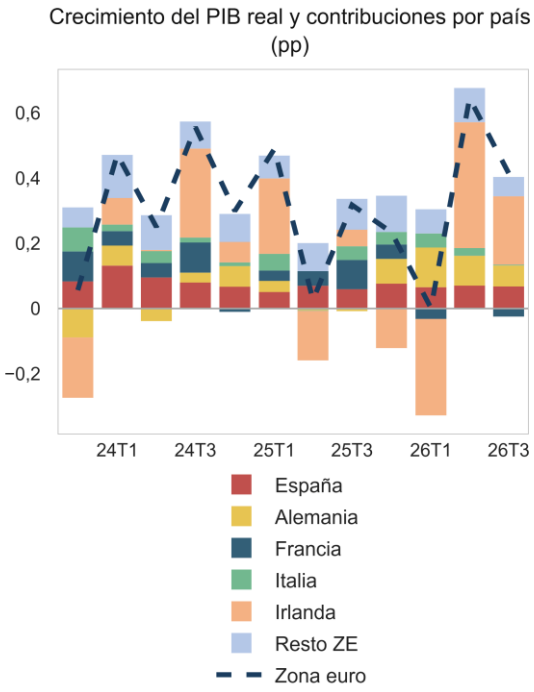
PIB

De acuerdo con la primera estimación, el PIB de la zona euro creció un 0,4% intertrimestral en el tercer trimestre de 2026, desacelerándose con respecto al trimestre anterior (0,6%). En términos interanuales, aumentó un 1,3%.



Fuente: Eurostat.

Por países, la desaceleración del PIB estuvo condicionada por la moderación del crecimiento de Irlanda y, entre las principales economías, por Francia, que registró una contracción intertrimestral (-0,1%), tras permanecer estancada el trimestre anterior, así como por Alemania, que moderó su ritmo de avance hasta el 0,2%, e Italia, que se estancó. En contraste, destacó España, que mantuvo un elevado ritmo intertrimestral (0,6%).

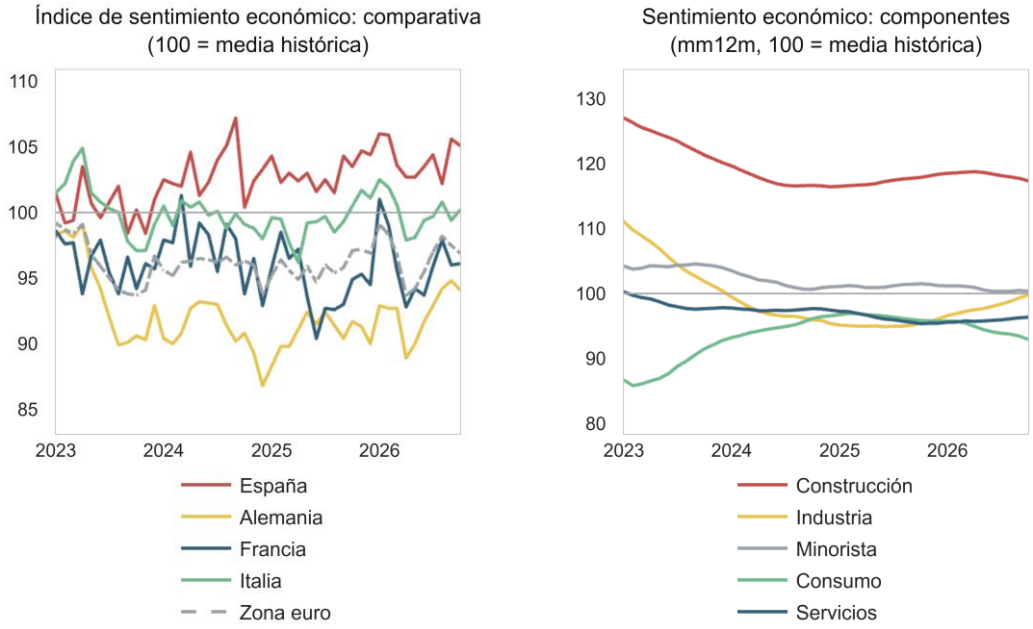


Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

Sentimiento económico

El sentimiento económico de la zona euro empeora en octubre, anotando 96,9 (-0,6 puntos con respecto al mes previo). Por países, el empeoramiento de la confianza afecta a Alemania, (-0,7 puntos, hasta los 94,1) y a España (-0,5 puntos, hasta 105,1), aunque este último permanece de manera holgada por encima de su media histórica. Por su parte, Francia muestra cierta estabilidad (apenas +0,1, hasta 96,1) e Italia gana +0,8 puntos en relación con el mes anterior y vuelve a situarse ligeramente por encima de su media histórica.

Por componentes, en media móvil de 12 meses, *construcción* evoluciona con relativa estabilidad muy por encima de su promedio histórico, mientras que *industria*, aun ligeramente en terreno pesimista, viene acercándose de manera sostenida hacia su media de largo plazo. La *confianza consumidora* destaca en sentido negativo, prolongando en los últimos meses su proceso de deterioro.



Fuente: Elaboración propia a partir de la Comisión Europea.

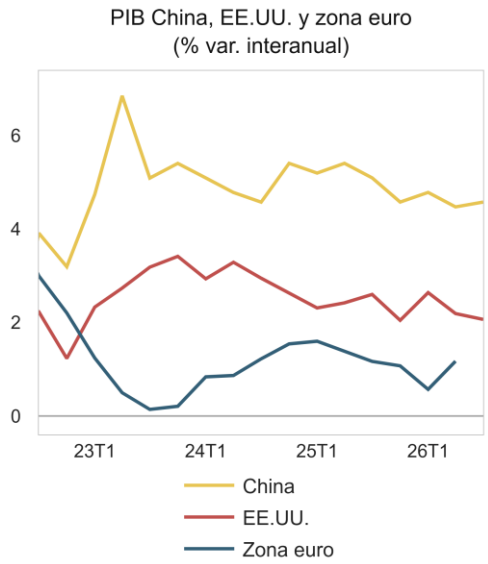
Entre los factores que estarían limitando la actividad empresarial, la *insuficiencia de demanda* continúa ocupando la primera posición, y repunta en el último trimestre tanto en construcción como en servicios. Para la *falta de mano de obra* parece consolidarse la tendencia a la baja en todos los sectores, habiendo sido este factor sustituido en importancia por la categoría residual de *otros factores*. Los demás elementos permanecen en niveles más o menos estables.

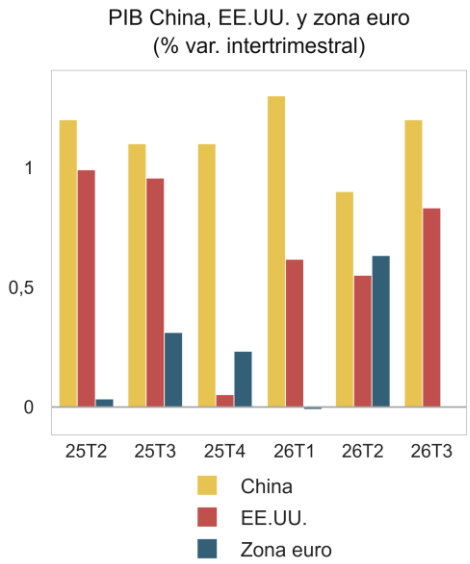
Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

Estados Unidos

PIB

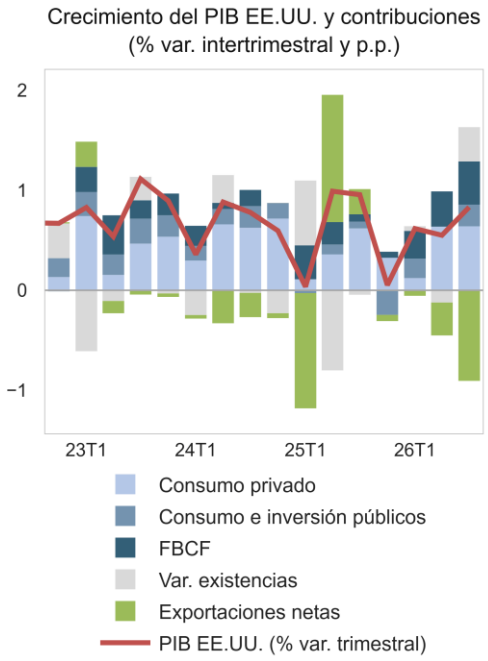
En términos intertrimestrales, el PIB avanzó un 0,8% en el tercer trimestre de 2026 (+0,6% en el segundo trimestre de 2026). En términos interanuales, el PIB aumentó un 2,1% (+2,2% en el segundo trimestre).





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

En términos intertrimestrales, en el tercer trimestre de 2026 el consumo privado aportó 0,6 p.p. al crecimiento del PIB, frente a 0,2 p.p. del consumo e inversión públicos y 0,4 p.p. de la formación bruta de capital fijo, con una variación de existencias de 0,3 p.p. Las exportaciones netas contribuyeron con -0,9 p.p.



Fuente: BEA y elaboración propia.

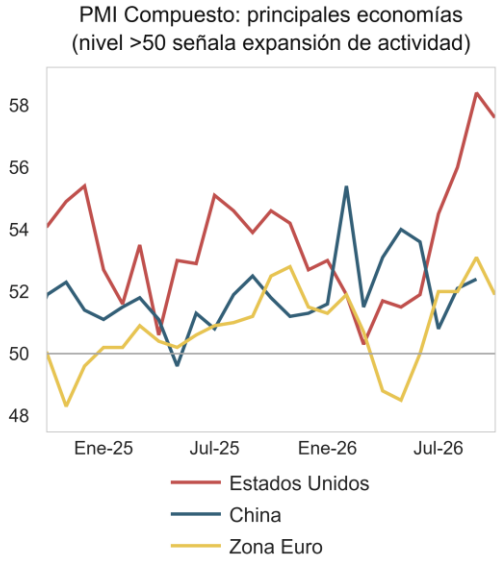
En el tercer trimestre de 2026, el consumo privado aportó 1,7 p.p. al crecimiento interanual del PIB, frente a 0,2 p.p. del consumo e inversión públicos y 1,1 p.p. de la formación bruta de capital fijo, con una variación de existencias de 0,3 p.p. El sector exterior, medido a través de las exportaciones netas, contribuyó con -1,4 p.p.

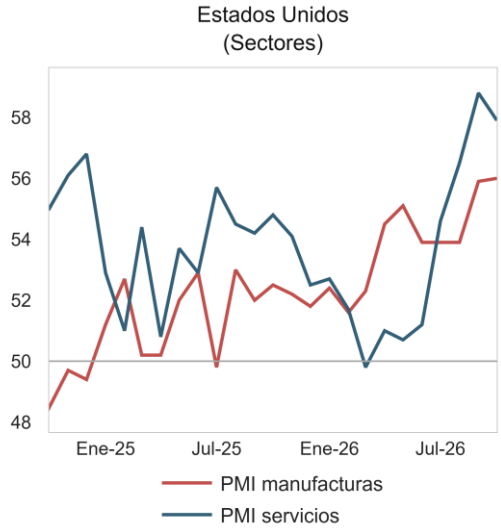
Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

PMI avance

El PMI de Estados Unidos, según datos de avance, se situaría en 57,6 en octubre, frente a 58,4 en septiembre, moderando su señal expansiva. Por sectores, el PMI manufacturero de Estados Unidos se situaría en 56,0 (55,9 el mes anterior), mientras el PMI de servicios se situaría en 57,9 (58,8 el mes anterior).

En conjunto, los nuevos pedidos se aceleran y el empleo sigue creciendo con fuerza, mientras persisten las intensas presiones inflacionistas.



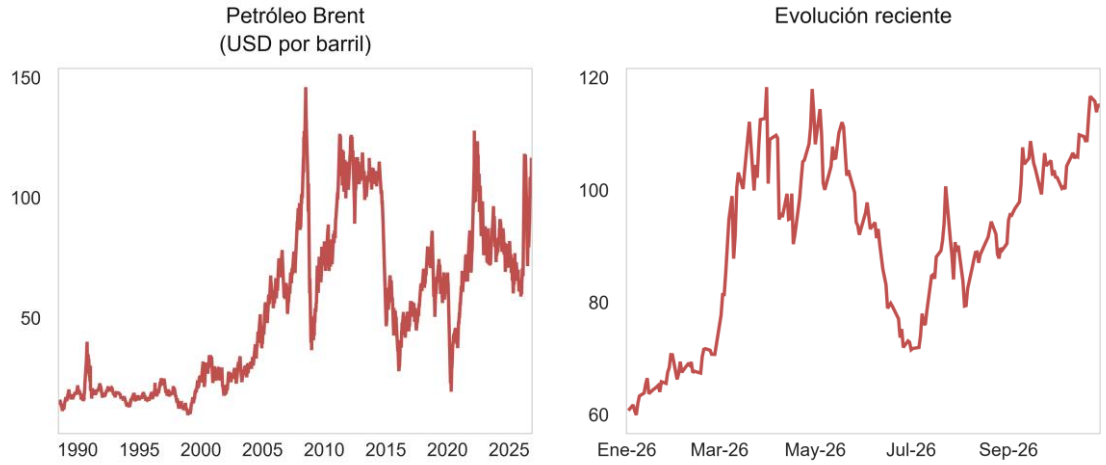


Fuente: S&P Global.

IV. Cotizaciones

Materias primas

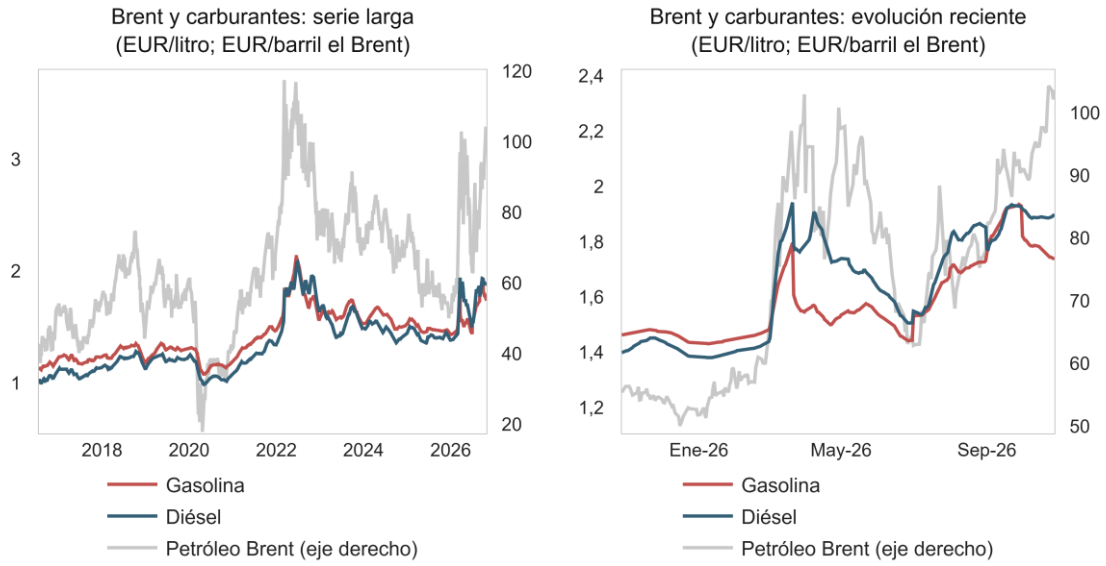
El petróleo (114,9 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 115,6 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a la evolución de las tensiones en Oriente Medio y a los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, con unos niveles de existencias cada vez más reducidos. El precio se sitúa un 61,7% por encima del observado a finales de febrero, antes de la crisis. La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda global.



Fuente: ICE.

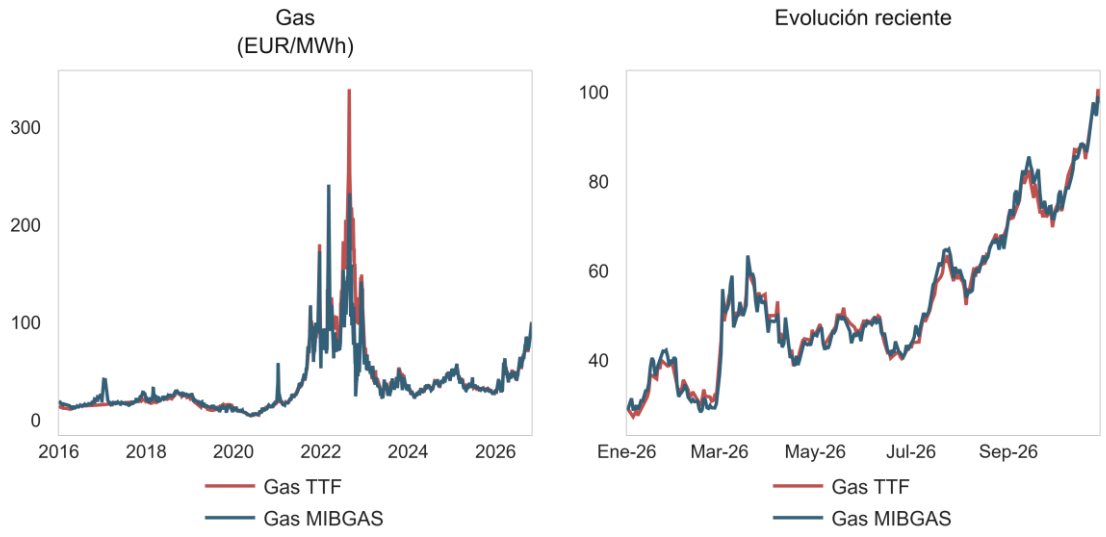
El diésel (1,90 euros por litro) se sitúa un 32,3% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis y la gasolina (1,73 euros por litro), un 17,2%, tras los cambios en las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio. Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros (71,0%), especialmente en el caso de la gasolina.

Los precios del diésel, tras las fuertes subidas de verano y la estabilización de las últimas semanas, comienzan a reflejar la renovada presión sobre los precios del petróleo y los márgenes de refino del diésel. Por su parte, la gasolina, desde la bajada a principios de octubre tras la aplicación del descuento adicional sobre el Impuesto Especial de Hidrocarburos, mantiene una tendencia ligeramente decreciente, asociada a la moderación de sus márgenes de refino.



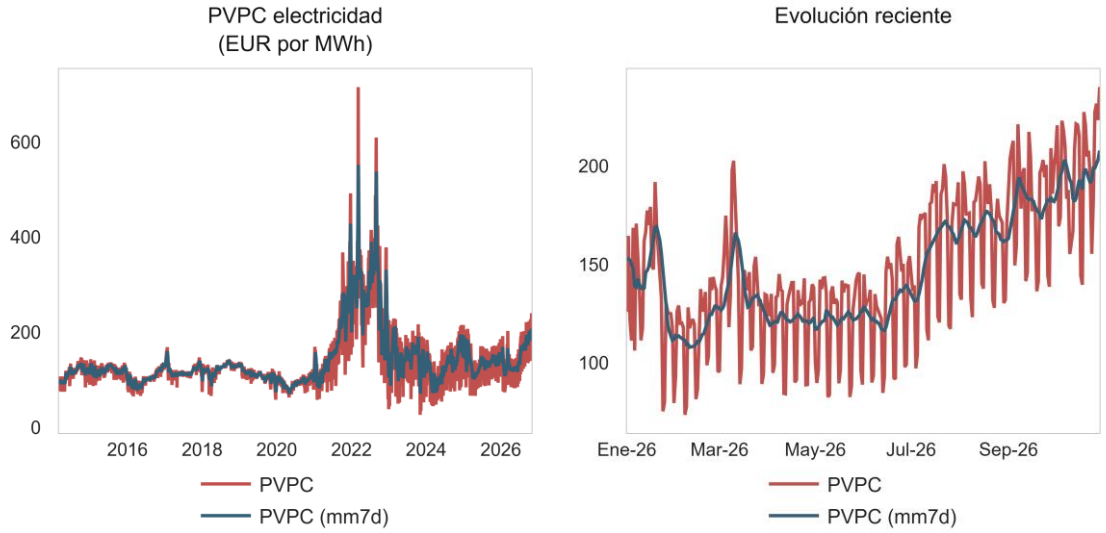
Fuente: ICE y Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (97,1 euros por MWh a día de ayer), mantiene su tendencia alcista en las últimas semanas, por la bajada de temperaturas y el inicio de la temporada de calefacción en Europa, en un contexto de necesidad de reposición de inventarios en Europa para el periodo invernal, que se encuentra en niveles mínimos de los últimos años. Así, se sitúa en más del triple (220,3%) del precio observado antes de la crisis, ante la persistencia de los riesgos sobre el transporte marítimo de GNL a través del estrecho de Ormuz y el mar Rojo y la interrupción temporal del suministro catarí hasta finales de año. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



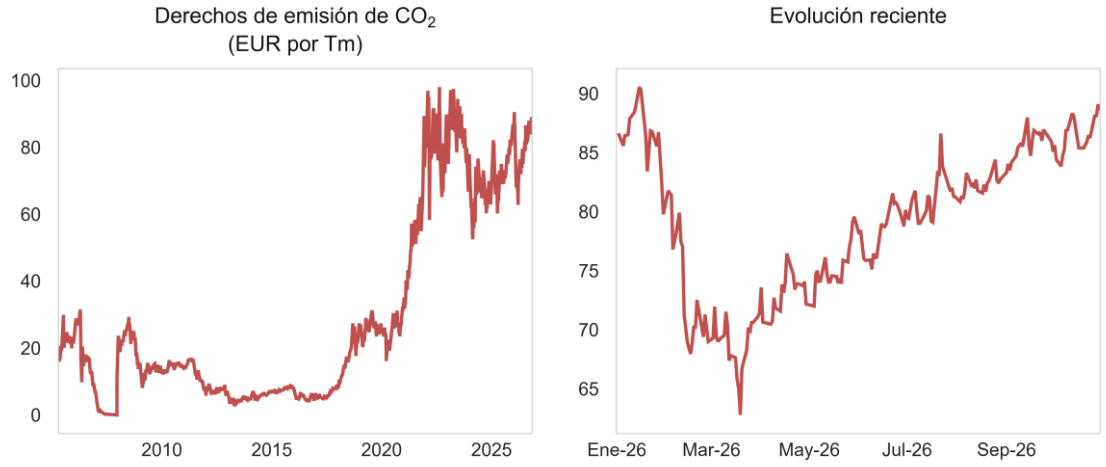
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (214 euros por MWh en media semanal) se mantiene en niveles elevados por los altos precios del gas. En promedio, en los días transcurridos de octubre, se ha situado en 199 euros por MWh frente a 184 euros por MWh en septiembre, un 36% por encima de octubre del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO2 se mantienen en torno a los 88,0 euros por Tm. Desde finales de marzo, la cotización ha mostrado una tendencia creciente, en un contexto de encarecimiento del gas y de incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema EU ETS presentada por la Comisión Europea en julio, cuyas propuestas, aún en negociación, ralentizarían la retirada de derechos de emisión del mercado.



Fuente: ICE.

Los metales industriales mantienen cotizaciones elevadas, especialmente el cobre y el aluminio, respaldadas por una demanda robusta vinculada a la electrificación, la defensa y las infraestructuras. El cierre del estrecho de Ormuz provocó un repunte generalizado

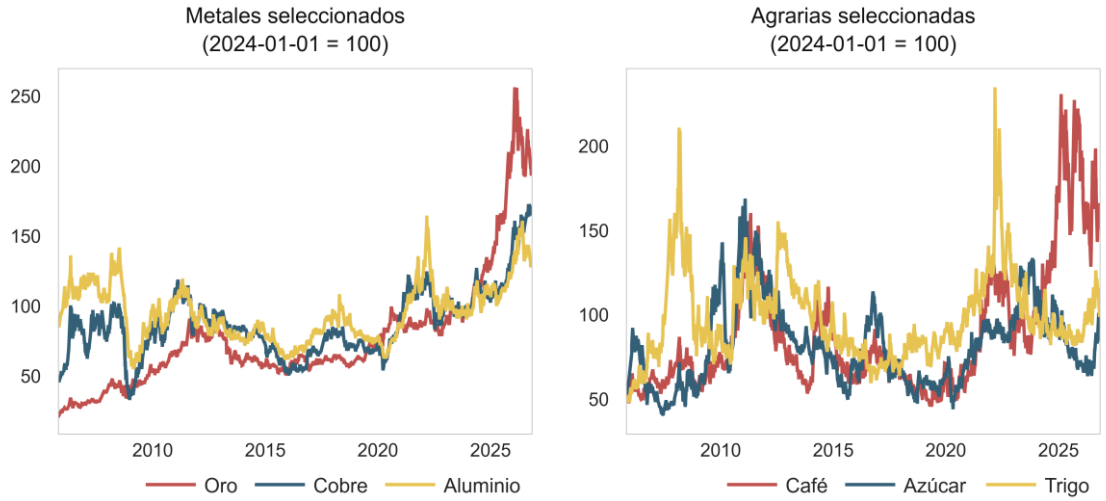
de las cotizaciones, si bien su evolución posterior ha sido desigual. Mientras que el cobre y el zinc mantienen una presión alcista asociada a las tensiones de oferta, en el resto de los metales se ha ido moderado conforme la oferta se ha adaptado a las nuevas restricciones en el estrecho. Destaca el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

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

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

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

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

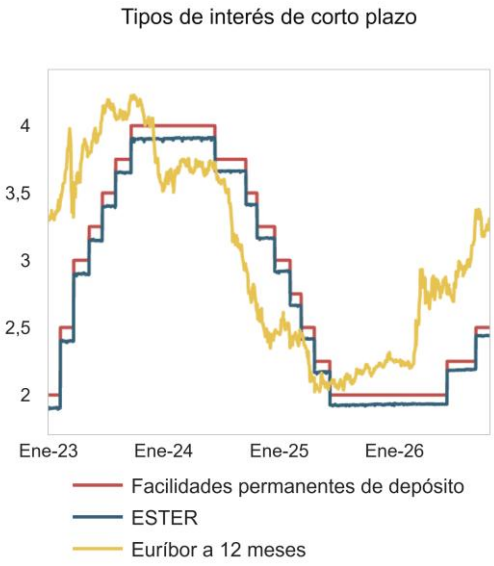


Fuente: ICE.

Tipos de interés

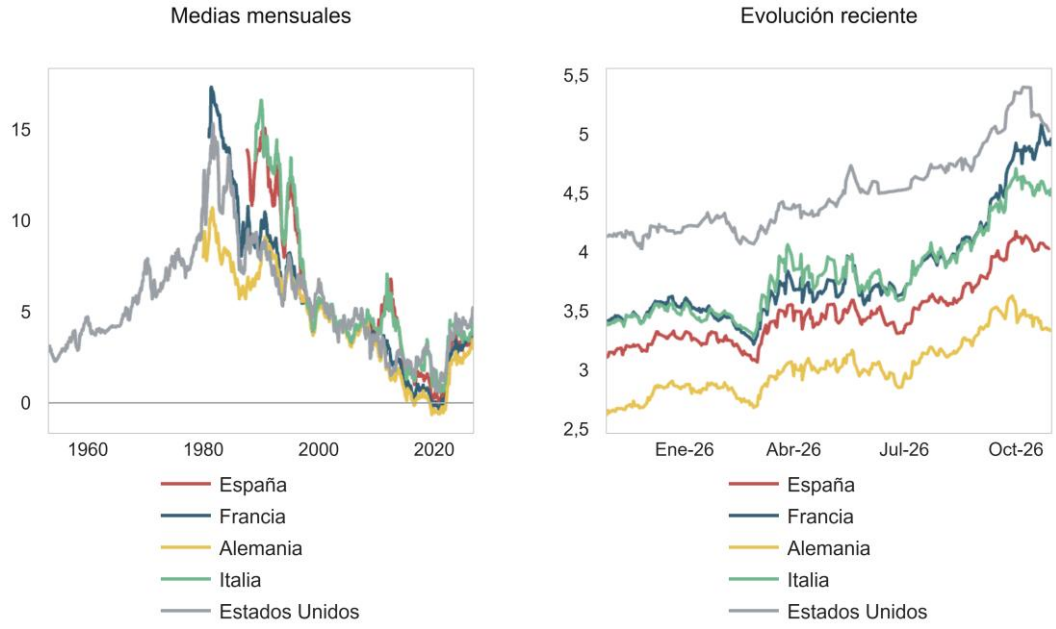
El ESTR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se encuentra en el 2,44% en promedio en la semana del 29 de octubre de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo, que se sitúa en el 2,50%.

El euríbor a 12 meses está en el 3,31%, lo que supone un aumento de 5 puntos básicos en la última semana y acumula un repunte de 1,2 puntos porcentuales desde los mínimos recientes de 2025 (media del mes de mayo), pero permanece ligeramente por debajo de su promedio del periodo anterior a la crisis financiera (3,5% en 1999-2008).



Fuente: Banco de España.

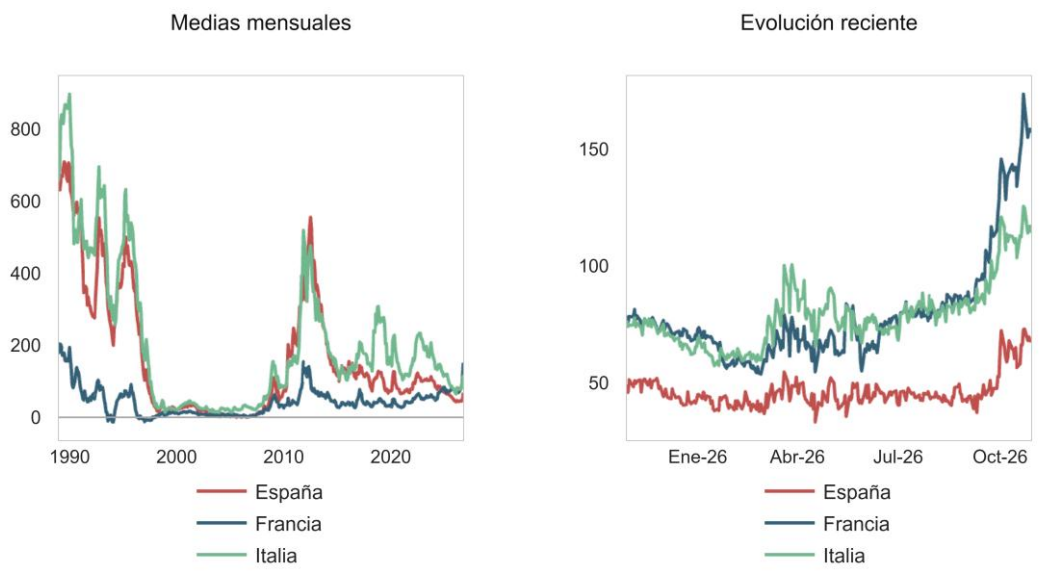
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 4,0%, lo que supone que descendió 5 puntos básicos en la última semana. En octubre parece frenarse la tendencia creciente iniciada en agosto, en línea con los bonos italiano y alemán, mientras que el francés repuntó hasta el 5,1% el 22 de octubre, el más alto desde julio de 2002, aunque después ha retrocedido.



Fuente: Banco de España.

Con los últimos datos disponibles (28 de octubre), el bono español se encuentra 68 puntos básicos por encima del alemán, un diferencial (prima de riesgo) que avanzó 2 puntos básicos en la última semana, acumulando un repunte de 25 puntos básicos desde los mínimos recientes de 2026 (media del mes de febrero), pero permaneciendo en niveles moderados, en torno a los registrados a finales de 2008.

Por su parte, la prima de riesgo del bono francés repuntó hasta 174 puntos básicos el 22 de octubre, el más alto desde noviembre de 2011, aunque después se ha moderado, manteniéndose por encima de la del bono italiano.



Fuente: Banco de España.

Puede visualizar algunas series de este apartado en nuestro cuadro interactivo.

V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

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

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha de publicación
Matriculación de vehículos	ANFAC	oct-26	lunes, 02-nov
PMI manufacturas CH	S&P GLOBAL	oct-26	lunes, 02-nov
PMI manufacturas de España	S&P GLOBAL	oct-26	lunes, 02-nov
PMI manufacturas EE. UU. 2ª estimación	S&P GLOBAL	oct-26	lunes, 02-nov
PMI manufacturas euro 2ª estimación	S&P GLOBAL	oct-26	lunes, 02-nov
Financiación privada (sectores)	BANCO DE ESPAÑA	sep-26	martes, 03-nov
Nuevas operaciones financieras	BANCO DE ESPAÑA	sep-26	martes, 03-nov
Encuesta de ocupación extrahotelera	INE	sep-26	martes, 03-nov
Consumo eléctrico *	REE	oct-26	martes, 03-nov
Previsión AIReF (LFP) *	AIREF	oct-26	miércoles, 04-nov
IPC armonizado zona euro (avance)	EUROSTAT	oct-26	miércoles, 04-nov
Encuesta de gasto turístico	INE	sep-26	miércoles, 04-nov
Movimientos turísticos en frontera	INE	sep-26	miércoles, 04-nov
PMI compuesto de China	S&P GLOBAL	oct-26	miércoles, 04-nov
PMI compuesto de España	S&P GLOBAL	oct-26	miércoles, 04-nov
PMI compuesto EE. UU. 2ª estimación	S&P GLOBAL	oct-26	miércoles, 04-nov
PMI compuesto zona euro 2ª estimación	S&P GLOBAL	oct-26	miércoles, 04-nov
Contratos registrados y prestaciones	SEPE	oct-26	miércoles, 04-nov
Paro registrado	SEPE	oct-26	miércoles, 04-nov
Afiliación a la Seguridad Social	TGSS	oct-26	miércoles, 04-nov
Confianza del consumidor *	CIS	oct-26	jueves, 05-nov
Afiliación del sector público	TGSS	oct-26	jueves, 05-nov
IPI	INE	sep-26	viernes, 06-nov

(*) Indicador con fecha de publicación tentativa.

VI. Cuadro resumen

Los siguientes cuadros muestran una selección de indicadores. Su versión online se actualiza diariamente.

Indicadores de actividad (% variación interanual)													
	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	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	2,7	23-dic-26
Ventas grandes emp. y PYME	2,2	4,1	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,2	3,4		12-nov-26

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

Indicadores de consumo (% variación interanual)												
	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Consumo privado	3,1	3,1	3,8	3,8	3,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	3,1	23-dic-26
Consumo público	3,3	2,4	3,9	2,3	2,6	2,3	2,0	2,8	2,4	2,6	2,5	23-dic-26
Ventas grandes emp. y PYME: consumo	3,8	5,0	3,8	4,7	3,2	5,9	4,3	6,6	6,8	5,3		12-nov-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	2,3	3,7	2,9	2,5		2,0	2,7		19-nov-26
Disponibilidades de bienes de consumo	0,8	3,5	0,1	1,4		3,8	1,3		24-nov-26
Matriculación de turismos	7,1	13,0	7,6	5,0	8,0	3,7	11,8	10,2	2-nov-26
Índice de comercio minorista	1,8	4,3	3,2	0,7	-0,8	-0,5	-0,5	-1,4	27-nov-26
Ventas de grandes empresas consumo	3,3	6,6	4,0	1,5		0,8	1,3		12-nov-26
Exportación de bienes de consumo	-1,3	-2,2	3,0	1,4		2,0	4,7		17-nov-26
Importaciones de bienes de consumo	2,4	7,0	5,3	8,3		4,4	12,7		17-nov-26

Indicadores de inversión (% variación interanual)												
	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
FBCF total	4,9	5,4	3,7	7,4	5,6	5,2	6,3	4,7	4,1	5,0	3,9	23-dic-26
FBCF equipo y cultivos	2,5	6,0	-0,6	7,1	8,0	7,2	7,6	1,5	3,3	5,1	4,2	23-dic-26
FBCF construcción	5,3	5,0	5,4	8,0	3,9	4,1	5,9	5,9	3,7	3,9	2,9	23-dic-26
FBCF propiedad intelectual	7,1	5,9	5,7	6,3	6,7	5,1	5,5	6,3	6,1	7,8	6,5	23-dic-26
Ventas grandes emp. y PYME: constr.	2,5	5,0	3,5	3,6	4,2	5,3	3,9	6,7	2,0	1,3		12-nov-26
Ventas grandes emp. y PYME: equipo	1,9	5,9	3,6	1,7	5,8	3,2	4,1	10,6	7,9	10,5		12-nov-26

	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	1,7	6,2	6,0	4,2		4,0	6,2		19-nov-26
Indicador sintético de inversión en construcción	3,4	6,0	4,0	3,4		2,1	2,4		19-nov-26
Disponibilidades de bienes de equipo	-0,5	5,1	5,3	8,1		3,7	6,7		24-nov-26
Visados de obra nueva	7,8	3,5	2,8	10,7					26-nov-26*
Compraventa de viviendas	9,7	11,1	-2,6	-2,6		-5,1	3,4		17-nov-26
Ventas de grandes empresas construcción	5,5	3,7	-2,7	-2,4		-8,7	-1,6		12-nov-26
Hipotecas de viviendas	11,7	17,1	9,7	4,4		-3,5	2,3		25-nov-26
Ventas de grandes empresas equipo	0,5	10,7	5,2	5,0		2,8	5,7		12-nov-26
Importación de equipo	4,0	10,4	9,6	6,8		1,5	10,2		17-nov-26
Producción de la construcción			-15,0	-12,1		-12,6	-7,0		13-nov-26
Consumo aparente de cemento	2,9	11,8	7,9	7,2	-5,4	-2,9	-5,2	-8,1	20-nov-26*

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)											
	2023	2024	2025	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Confianza empresarial	132,7	136,1	137,4	137,0	137,1	138,6	136,8	137,0	133,9	138,2	

	2023	2024	2025	26T1	26T2	26T3	jul-26	oct-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	105,2	103,0	104,1	104,4	105,1	27-nov-26
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	77,1	78,9		84,1		5-nov-26*
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	52,9	50,7	58,1	58,3		4-nov-26
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	49,3	50,9	50,2	50,2		2-nov-26
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	52,3	50,7	56,4	56,5		4-nov-26

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

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

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

Mercado laboral (% variación interanual)													
	2023	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	2,6	2,8	2,0	1,9	3,3	2,1	1,2	2,5	2,1	2,0	2,8	2,2	23-dic-26
Ocupados	3,1	2,2	2,6	1,8	2,2	2,4	2,7	2,6	2,8	2,4	2,3	2,1	
Ocupados privados	3,4	2,5	3,2	2,0	2,5	3,2	3,4	3,1	3,0	2,0	2,1	1,4	
Ocupados públicos	1,6	1,1	-0,3	0,7	0,4	-1,5	-1,0	-0,2	1,4	4,7	3,5	5,8	
Asalariados	3,4	2,7	2,7	2,3	2,5	2,4	2,9	2,4	3,1	3,0	3,2	3,0	
No asalariados	1,3	-0,2	2,2	-1,2	0,4	2,5	1,4	3,8	1,1	-0,9	-2,9	-3,1	
No ocupados													
Parados	-4,6	-5,7	-5,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	-5,1	-4,6	-2,9	-2,3	-0,8	
Activos	2,1	1,3	1,7	1,0	0,8	1,3	1,6	1,7	2,0	1,8	1,8	1,8	
Salarios y costes laborales													
Coste laboral por trabajador	5,4	3,9	3,5	4,3	3,6	3,4	3,4	3,2	3,8	4,4	4,2		17-dic-26
Coste laboral por hora	5,3	4,3	3,4	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9	4,2		9-dic-26

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

Mercado laboral (ratios)													
	2023	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Actividad													
Tasa actividad 16-64	75,8	75,9	76,2	76,3	75,6	75,7	76,3	76,7	76,2	76,1	76,7	77,0	
Tasa actividad 16-64 (hombres)	79,9	79,9	80,0	80,5	79,7	79,4	80,1	80,4	80,1	79,8	80,5	80,8	
Tasa actividad 16-64 (mujeres)	71,7	71,8	72,4	72,0	71,4	71,9	72,4	73,0	72,3	72,3	72,8	73,2	
Tasa actividad >16	58,9	58,8	59,0	59,0	58,5	58,6	59,0	59,3	58,9	58,9	59,3	59,5	
Tasa actividad >16 (hombres)	63,9	63,9	63,8	64,3	63,7	63,4	63,9	64,1	63,8	63,7	64,2	64,4	
Tasa actividad >16 (mujeres)	54,0	53,9	54,4	54,1	53,6	54,0	54,4	54,7	54,3	54,3	54,6	54,9	
Ocupación													
Tasa ocupación	51,7	52,1	52,8	52,4	52,3	51,9	53,0	53,1	53,1	52,5	53,4	53,5	
Tasa ocupación (hombres)	57,1	57,4	57,9	57,8	57,6	56,9	58,0	58,4	58,2	57,6	58,5	58,5	
Tasa ocupación (mujeres)	46,5	47,1	47,9	47,3	47,2	47,2	48,1	48,1	48,2	47,6	48,6	48,7	
Paro													
Tasa paro	12,2	11,3	10,5	11,2	10,6	11,4	10,3	10,5	9,9	10,8	9,9	10,2	
Tasa paro (hombres)	10,7	10,2	9,3	10,0	9,5	10,1	9,2	9,0	8,8	9,5	8,8	9,2	
Tasa paro (mujeres)	13,9	12,7	11,9	12,5	11,8	12,7	11,5	12,1	11,2	12,3	11,0	11,3	

Precios (% variación interanual)														
	2023	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
Deflactor del PIB	6,3	3,1	3,0	3,3	3,3	2,4	2,3	2,8	3,2	3,9	3,3	2,8	3,1	23-dic-26
Deflactor consumo privado	5,1	3,2	2,4	3,9	2,6	1,8	2,2	2,3	2,7	2,5	2,5	3,2	4,1	23-dic-26
Precios de vivienda (IPV)	4,0	8,4	12,7	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	12,9	12,2		4-dic-26
Valor tasado vivienda	3,9	5,8	11,2	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	13,9	12,5		19-nov-26

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)												
	2024	2025	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	Próxima
PIB de la zona euro	1,2	1,3	0,6	0,3	0,5	0,0	0,3	0,2	0,0	0,6	0,4	13-nov-26
PIB de Italia	0,9	0,7	0,1	0,1	0,4	0,0	0,3	0,3	0,3	0,2	0,0	13-nov-26
PIB de Alemania	0,0	0,3	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3	0,4	0,3	0,2	13-nov-26
PIB de Francia	1,4	0,9	0,5	-0,1	0,2	0,2	0,5	0,2	-0,2	0,0	-0,1	13-nov-26
PIB de Estados Unidos	3,0	2,3	0,8	0,6	0,0	1,0	1,0	0,1	0,6	0,6	0,8	25-nov-26

	2024	2025	abr-26	may-26	jun-26	jul-26	ago-26	sep-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	3,0	2,6	0,6	0,5	-0,4	01	0,4	0,6	10-nov-26
IPC de zona euro	2,4	2,1	1,0	0,1	-0,1	0,2	0,4	0,6	4-nov-26

Financiero										
	2024	2025	ago-26	sep-26	oct-26	26-oct	27-oct	28-oct	29-oct	30-oct
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,2	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	3,0	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,2	3,5	3,4	3,4	3,3	3,3	3,3	
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,6	3,9	4,1	4,0	4,0	4,0		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	44,2	46,7	64,0	65,1	65,7	63,2	64,7	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,7	5,1	5,2			5,0		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	5,3	4,4	3,8	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	
Tipo de intervención del BCE	4,1	2,4	2,4	2,5	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	

	2024	2025	ago-26	sep-26	oct-26	26-oct	27-oct	28-oct	29-oct
IBEX 35	11.046	14.326	20.047	19.723	19.116	19.033	19.161	18.884	18.858

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