

Nota semanal de coyuntura

31 de julio de 2026



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad Nacional Trimestral.....	5
Consumo: comercio minorista	11
Empleo: encuesta de población activa	13
Precios: IPC avance.....	21
Financiación: crédito nuevo.....	22
Opinión: sentimiento económico.....	23
Saldos: balanza de pagos	25
III. Indicadores de economía internacional.....	26
Zona euro: PIB, IPC avance y sentimiento económico	26
Estados Unidos: PIB y PMI avance	32
IV. Cotizaciones.....	34
Materias primas.....	34
Tipos de interés.....	39
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	41
VI. Cuadro resumen.....	42

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 24 de julio y las 12h del 31 de julio. La mayoría de las series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

Según datos preliminares, el PIB creció un 0,7% intertrimestral en el segundo trimestre de 2026, un elevado ritmo dentro de la tónica de los últimos años. Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento permanece sustentado principalmente en la creación de empleo, frente a la relativa estabilidad de la productividad por hora y las horas por ocupado.

Según la EPA, el ritmo de creación del empleo mantuvo el dinamismo en el segundo trimestre de 2026, con un 0,5% cvec, dentro de la banda observada desde finales de 2023. La tasa de ocupación se mantiene en máximos históricos, contribuyendo al alza todos los grupos de nacionalidad, con la de los españoles y los de doble nacionalidad en máximos, mientras que la de extranjeros está lejos de máximos.

La parcialidad parece flexionar ligeramente al alza desde mediados de 2024 entre ambos sexos, si bien de manera más perceptible entre los hombres en los trimestres más recientes. La temporalidad continúa descendiendo a nuevos mínimos, gracias principalmente a su retroceso en el sector público.

En mayo, según la balanza de pagos, la capacidad de financiación de la economía se mantuvo en niveles positivos, pero modestos en comparación con otros meses de mayo, al verse lastrada por la balanza comercial de mercancías.

La inflación escaló en junio hasta el 3,5% interanual, según datos de avance, su mayor ritmo en más de dos años, debido principalmente al repunte de cotizaciones de materias primas a nivel mundial, la retirada parcial de ayudas a los carburantes y el encarecimiento de la electricidad y los servicios.

El PIB de la zona euro rebotó por Irlanda en el segundo trimestre de 2026, anotando un crecimiento agregado del 0,4% intertrimestral, si bien el ritmo permanece en el 0,2% si se excluye Irlanda. Por su parte, el PIB de Estados Unidos se desaceleró 1 décima, hasta el 0,4% intertrimestral.

El avance de IPC armonizado sitúa la inflación de la zona euro en julio en el 2,9% interanual, una décima más que el mes anterior, ampliando el diferencial español hasta los 0,9 puntos.

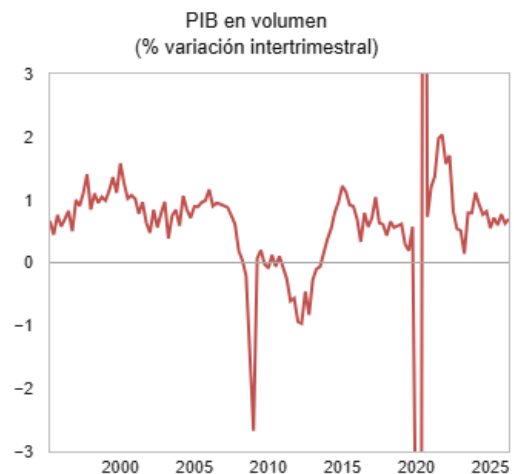
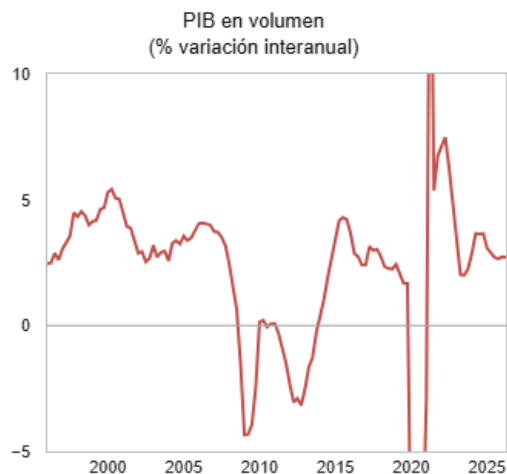
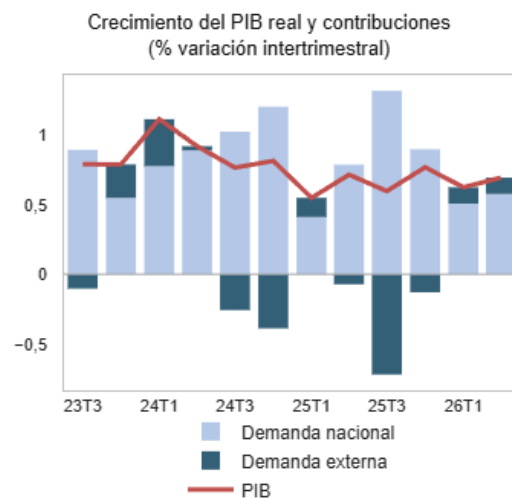
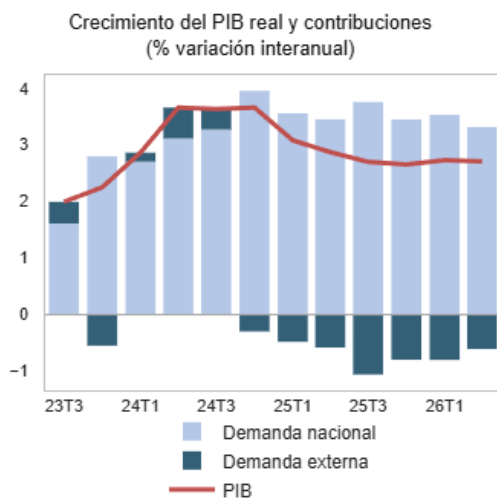
En la última semana, tras finalizar la reciente pausa acordada entre Estados Unidos e Irán, el petróleo vuelve a rondar los 90 dólares, mientras los carburantes siguen encareciéndose. Asimismo, el gas natural también rebota, encaminándose de vuelta a su mayor precio desde principios de 2023.

El euríbor a 12 meses alcanza tasas del 3% por primera vez en casi dos años, tras mantenerse en un rango del 2,6%-2,9% en meses recientes, mientras la prima de riesgo de la deuda pública ha permanecido en niveles de mediados de 2008.

II. Indicadores de economía española

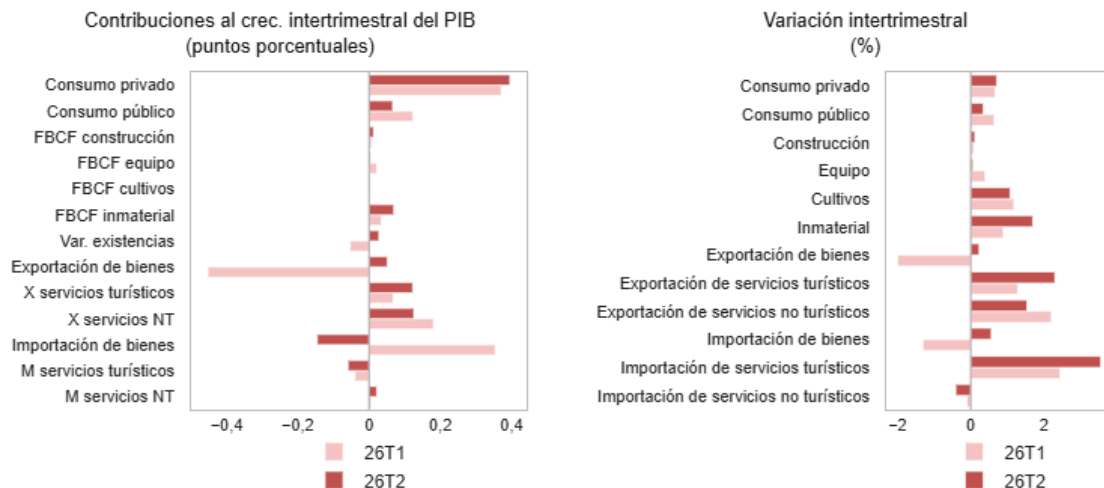
Contabilidad Nacional Trimestral

El PIB se aceleró en el segundo trimestre de 2026, creciendo a un ritmo del 0,7% intertrimestral, debido a la aceleración de la demanda interna (+0,6 puntos, frente a +0,5 puntos en el trimestre anterior), frente a la estabilidad de la demanda externa (+0,1 puntos, igual que en el trimestre anterior).



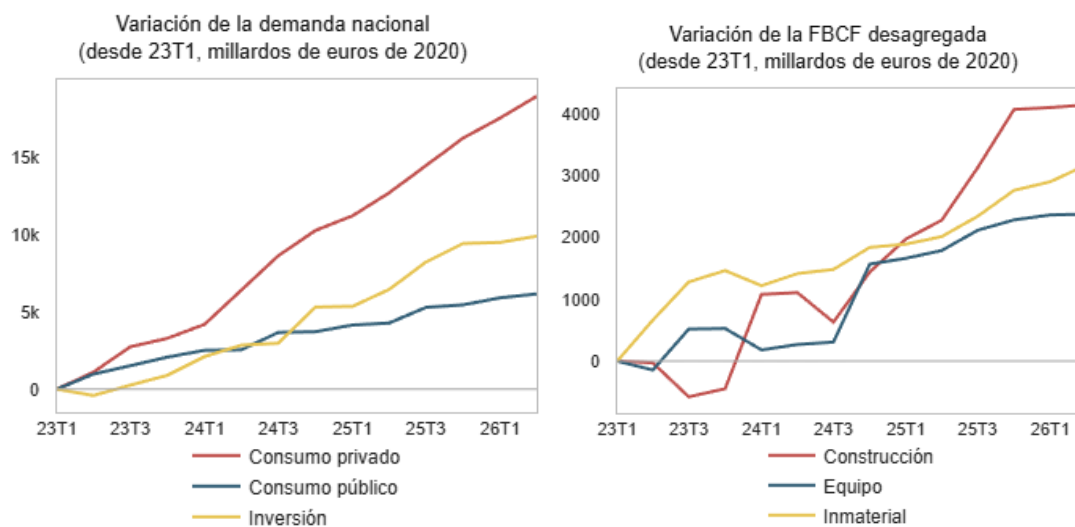
Fuente: INE. 

La aceleración de la demanda interna se explica por la inversión (+0,4%, frente a +0,3% en el trimestre anterior), y, dentro de ésta, el segmento de inmaterial, frente al menor crecimiento del consumo público y la estabilidad en el avance del consumo privado. Dentro de la demanda externa, su estabilidad se explica por la aceleración tanto de las importaciones como de las exportaciones, especialmente en el segmento de los servicios turísticos.

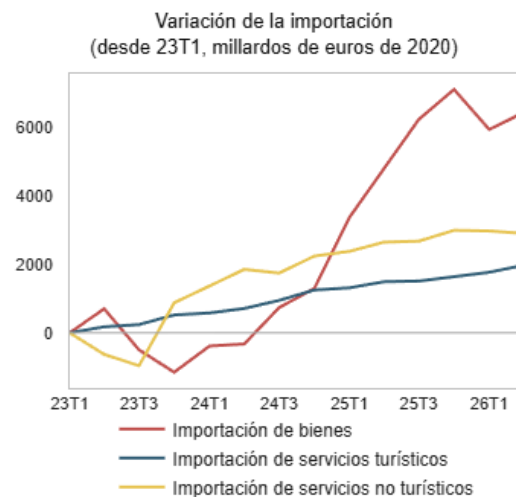
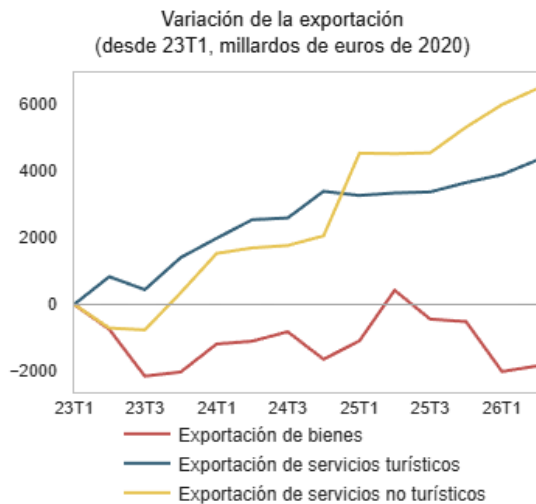


Fuente: INE. 

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



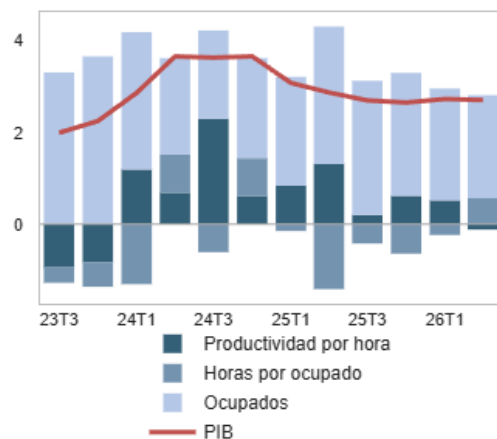
Fuente: INE. 



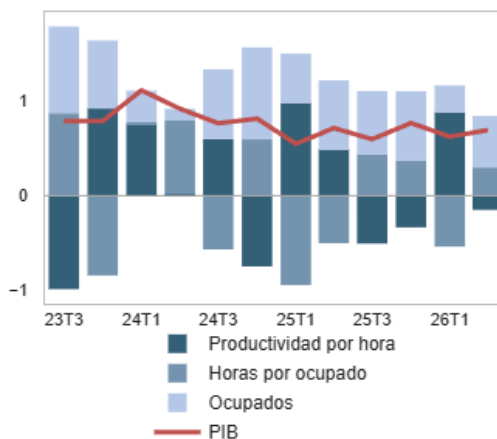
Fuente: INE. 

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento en los últimos trimestres se ha sustentado principalmente en la creación de empleo (2,2% interanual en segundo trimestre de 2026), frente a la práctica estabilidad de la productividad por hora (-0,1%, al crecer un 0,8% las horas); por su parte, la reducción de la jornada viene contribuyendo negativamente al crecimiento, aunque se estabiliza en el último año (0,6% interanual).

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

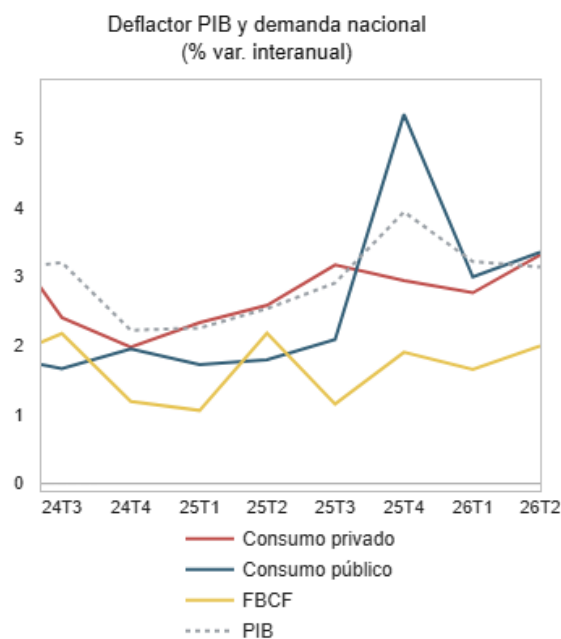


Crecimiento del PIB real y descomposición por oferta
(% variación intertrimestral)



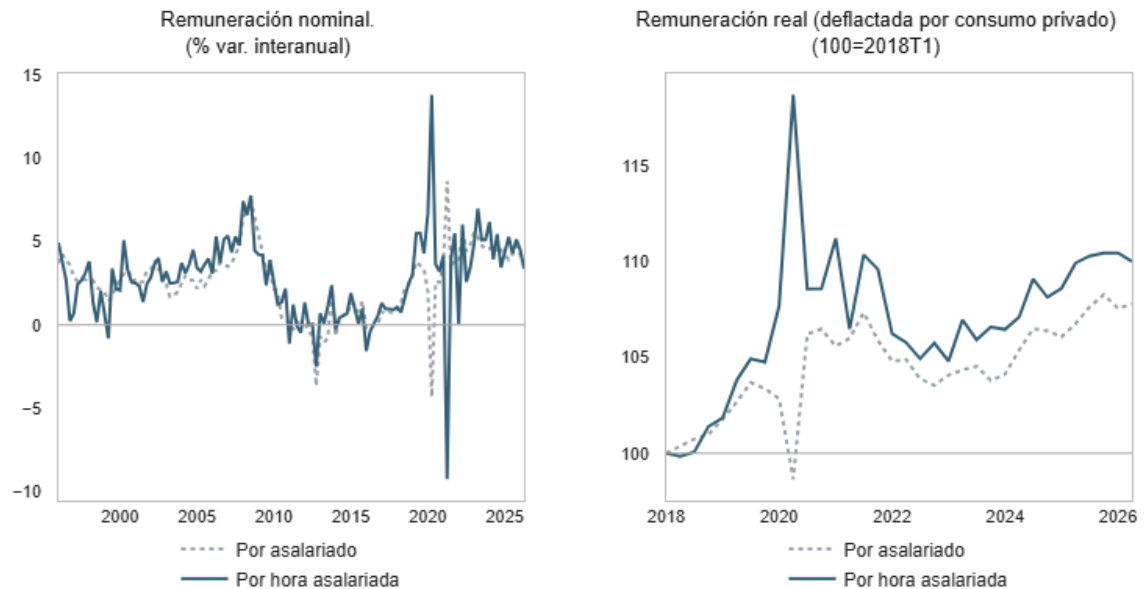
Fuente: INE. 

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



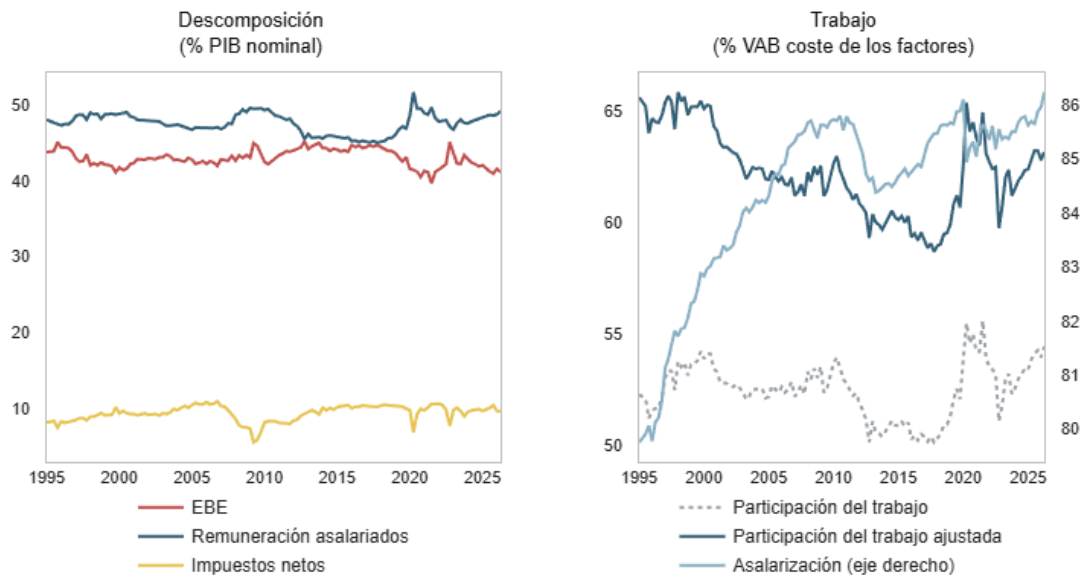
Fuente: INE. 

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 modera su senda ascendente, acumulando un crecimiento desde comienzos de 2018 del 7,8%, inferior al de la remuneración por hora (10,0%) debido a la caída de la jornada.



Fuente: INE. 

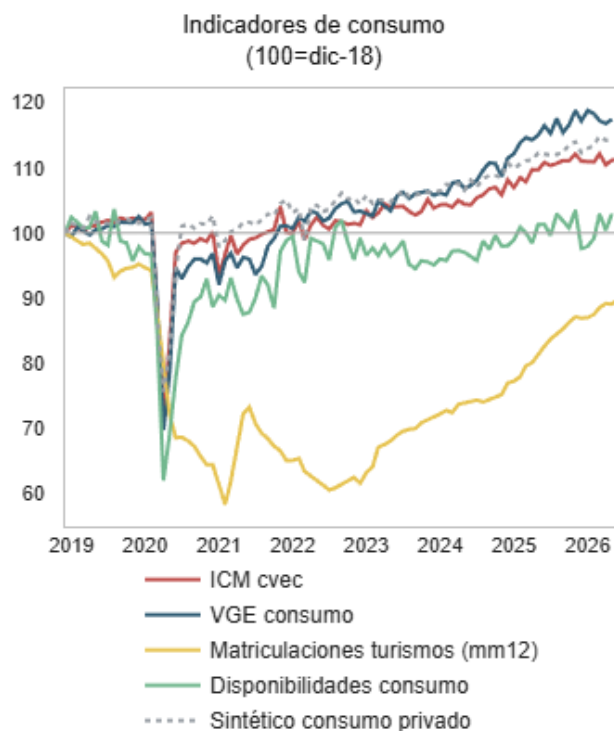
La participación de trabajo en el PIB sigue una tendencia alcista. Corregido por la tasa de asalarización, que prácticamente ha recuperado los niveles anteriores a la pandemia, la participación del trabajo se encuentra por encima del promedio 2015-2019 y en niveles similares a los previos a la crisis 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. 

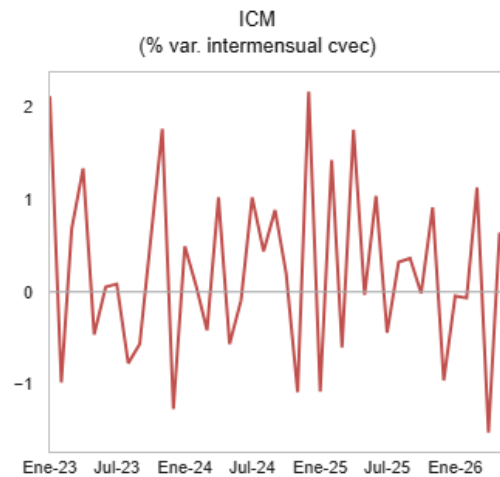
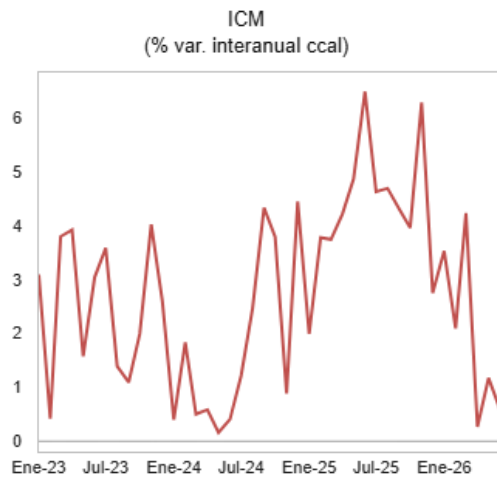
Consumo: comercio minorista

Los principales indicadores de consumo privado muestran señales mixtas en los últimos meses. Por un lado, las ventas de grandes empresas de bienes de consumo prolongan su tendencia al alza y las matriculaciones continúan su lenta recuperación respecto a los niveles de 2018. El índice de comercio al por menor se encuentra prácticamente estancado y nuestras disponibilidades de bienes de consumo muestran debilidad.



Fuente: INE, AEAT y DGAE. 📊

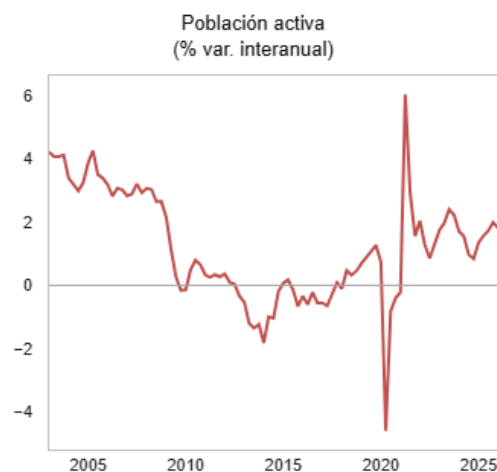
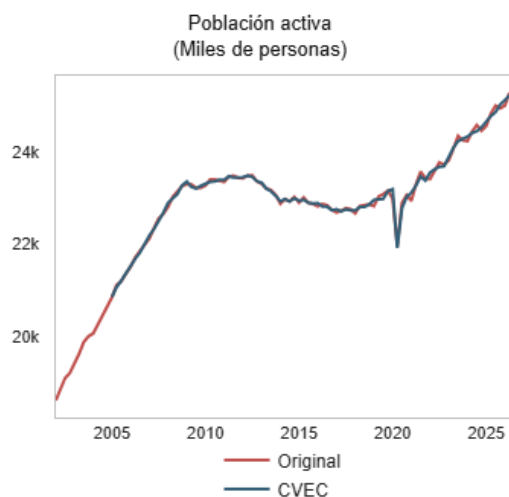
El comercio minorista deflactado y corregido de calendario creció un 4,0% intermensual en junio de 2026. En términos interanuales, avanzó un 0,6%. Con series corregidas además de variaciones estacionales, el índice de comercio al por menor subió un 0,3% intermensual en junio de 2026 (0,6% el mes anterior y 0,3% en promedio desde 2023).



Fuente: INE. 

Empleo: encuesta de población activa

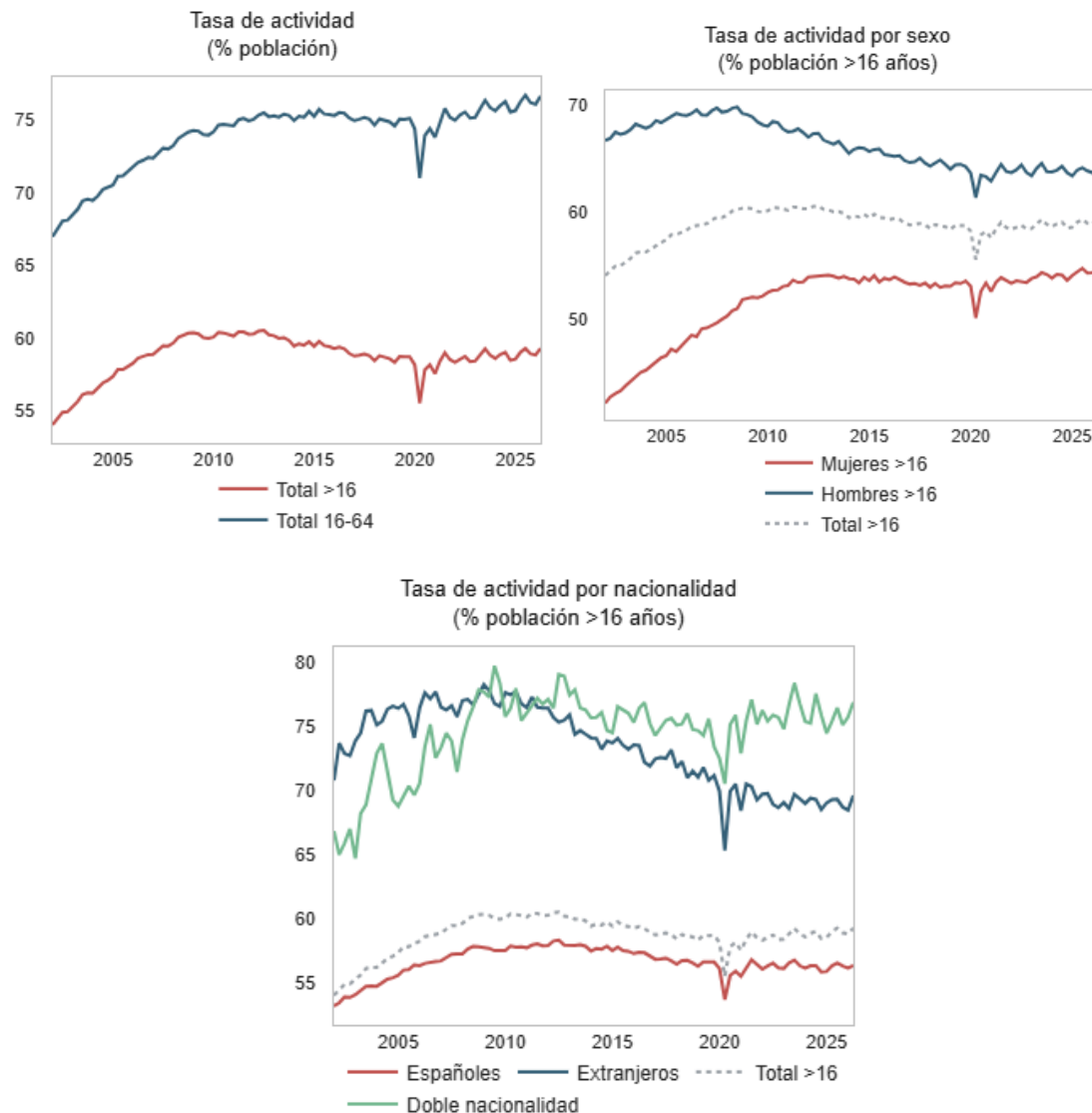
Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la población activa se situó en 25.274.300 personas en el segundo trimestre de 2026, y mantuvo un elevado dinamismo, impulsada por extranjeros y doble nacionalidad. Con series originales, la variación intertrimestral fue de 272.700 personas (el 1,1%).



Fuente: EPA (INE). 

La tasa de actividad muestra una leve tendencia al alza en los últimos, situándose en máximos entre la población de 16 a 64 años (76,7% en el segundo trimestre de 2026), mientras que, para la totalidad de mayores de 16 años, permanece por debajo de los niveles previos a la crisis financiera, por efecto composición de la ganancia de peso de las franjas de mayor edad, con tasas relativamente menores.

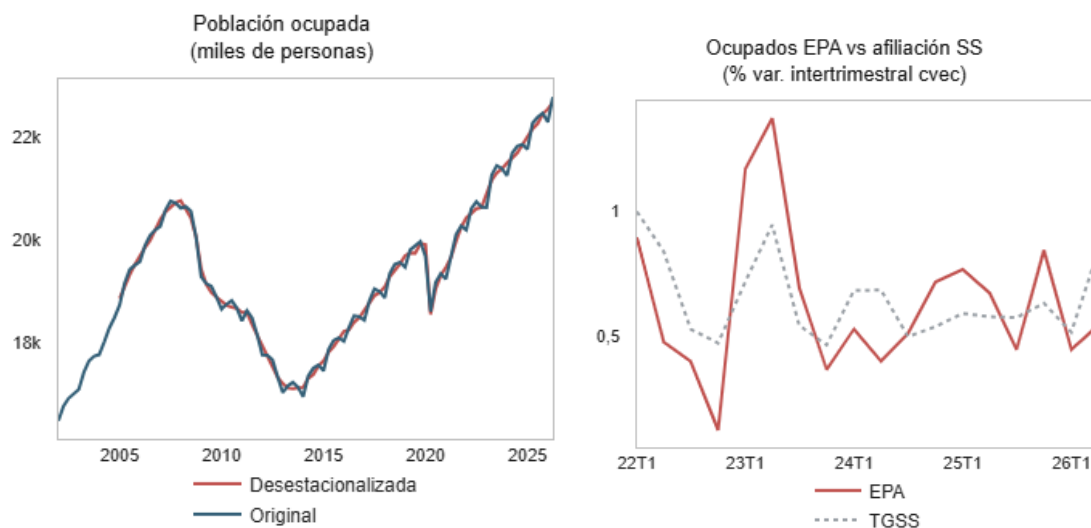
Por sexo, la tendencia al alza es más visible entre las mujeres, mientras la de los hombres se encuentra estancada desde 2021 en niveles inferiores a los de principios de los años 2000. Por nacionalidad, todas están relativamente estables, pero cabe destacar la de los extranjeros, en mínimos históricos.



Fuente: EPA (INE). 

El ritmo de creación de empleo mantuvo el dinamismo en el segundo trimestre, con la ocupación situándose en 22,8 millones de ocupados, un aumento del +2,2% intertrimestral (+486 mil personas). En términos desestacionalizados, la ocupación creció un +0,5%, dentro de la banda observada desde finales de 2023. Esta evolución es más moderada que la de la afiliación (0,8% cvec en el mismo periodo, en el contexto de la regularización de extranjeros).

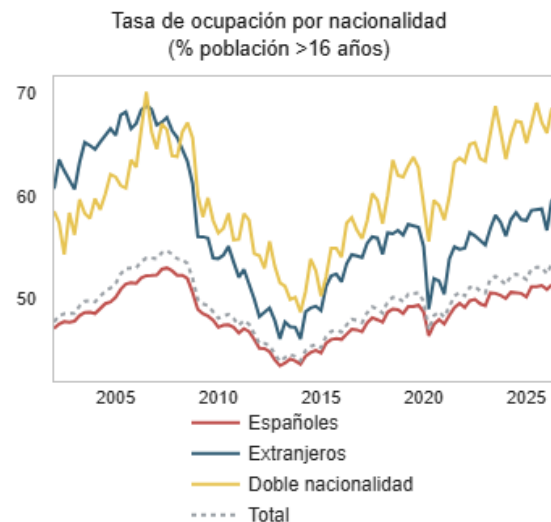
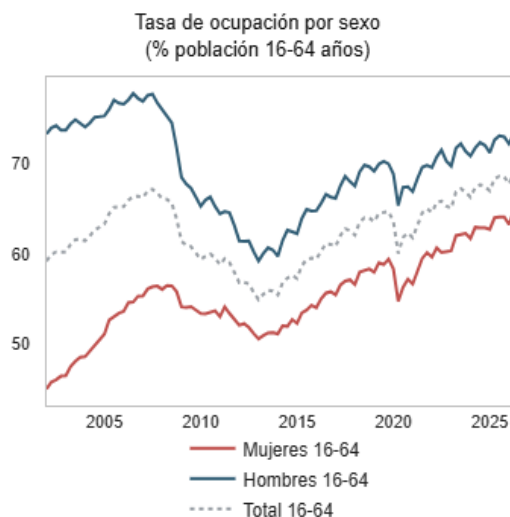
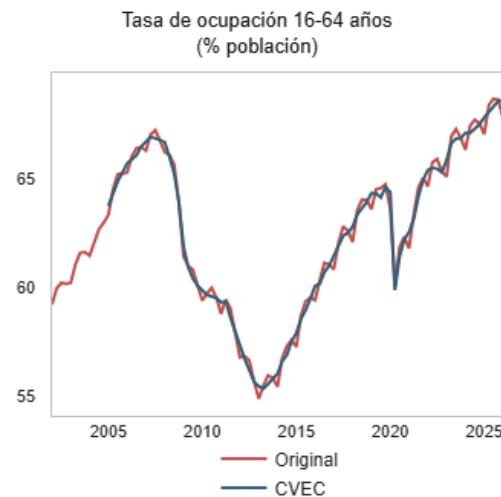
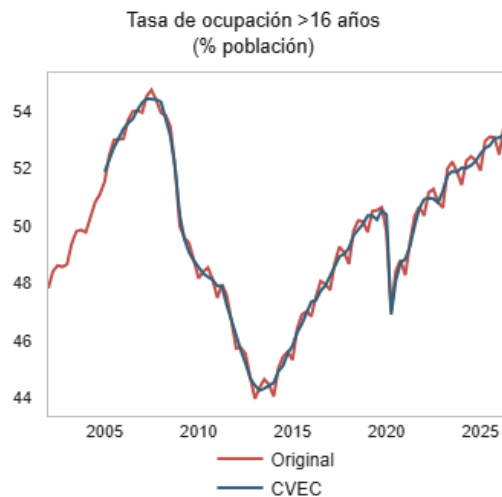
Con datos originales, por colectivos, la evolución más sobresaliente fue por nacionalidad, con una fuerte creación de empleo entre los extranjeros, seguida de la de las personas con doble nacionalidad, frente a la debilidad de los españoles; por ramas, destacaron favorablemente los servicios, particularmente las secciones de empleo de hogares, comercio y actividades profesionales, científicas y técnicas; por sector institucional, el empleo privado evolucionó favorablemente, frente al débil comportamiento del público, particularmente por la sanidad y servicios sociales; por jornada, el empleo a tiempo completo evolucionó algo peor que el de tiempo parcial; por tipo de contrato, indefinidos y temporales mostraron un comportamiento similar.



Fuente: EPA (INE) y TGSS. .all

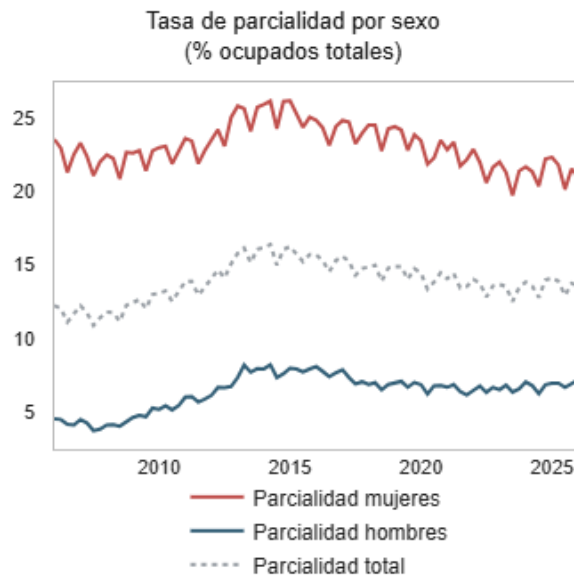
La tasa de ocupación de la población entre 16 y 64 años se situó en el 69% en el segundo trimestre de 2026, y se mantiene en máximos históricos, impulsada por ambos sexos (con la femenina en máximos).

Con datos de población mayor de 16 años, se situó en el 53,4%, y se observa que todas las nacionalidades contribuyen al alza, con la de los españoles y los de doble nacionalidad en máximos, 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.

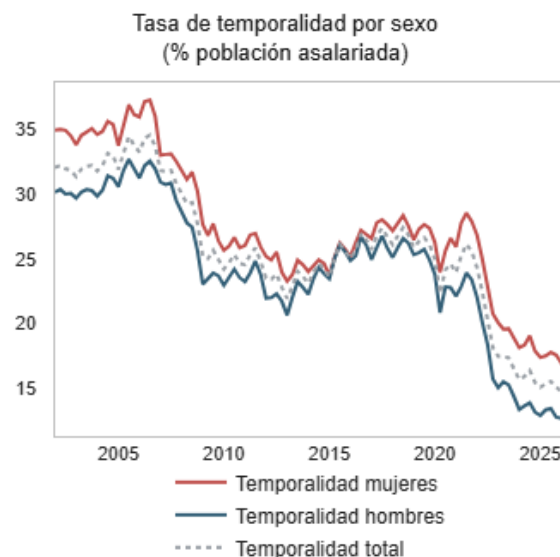


Fuente: EPA (INE). 

El empleo a tiempo parcial se mantuvo en el 13,7% en el segundo trimestre, dentro de una tendencia al alza desde mediados de 2024 entre ambos sexos, si bien de manera más perceptible entre los hombres en los trimestres más recientes. Por motivos, el principal continúa siendo el involuntario, que, aunque en tendencia descendente, persiste en niveles muy superiores a los previos a la crisis financiera. Del resto de motivos, destaca la ganancia de peso del componente de formación.

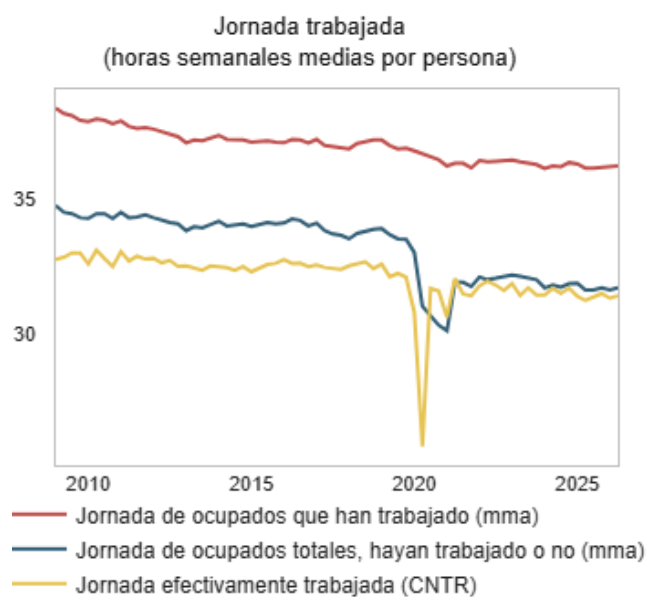
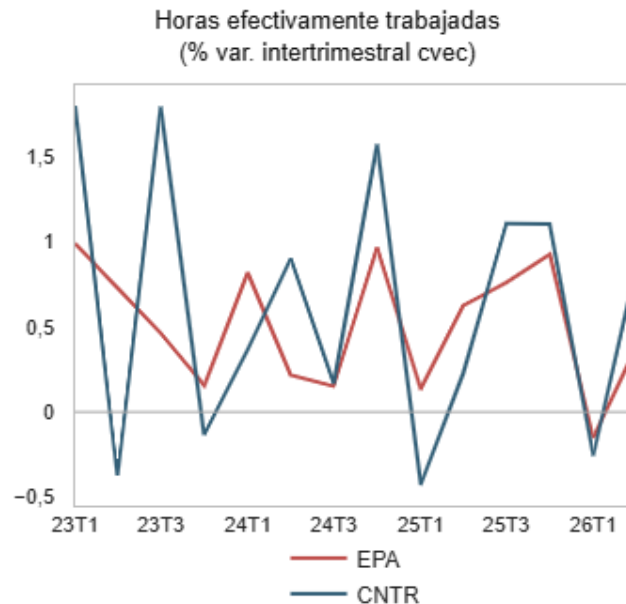


La tasa de temporalidad se situó en el 15,1% de la población asalariada, continuando su reducción a nuevos mínimos, gracias principalmente a su retroceso en el sector público, donde tras alcanzar máximos en 2022, se sitúa ya en niveles próximos a los pre-pandemia y pre-crisis financiera.



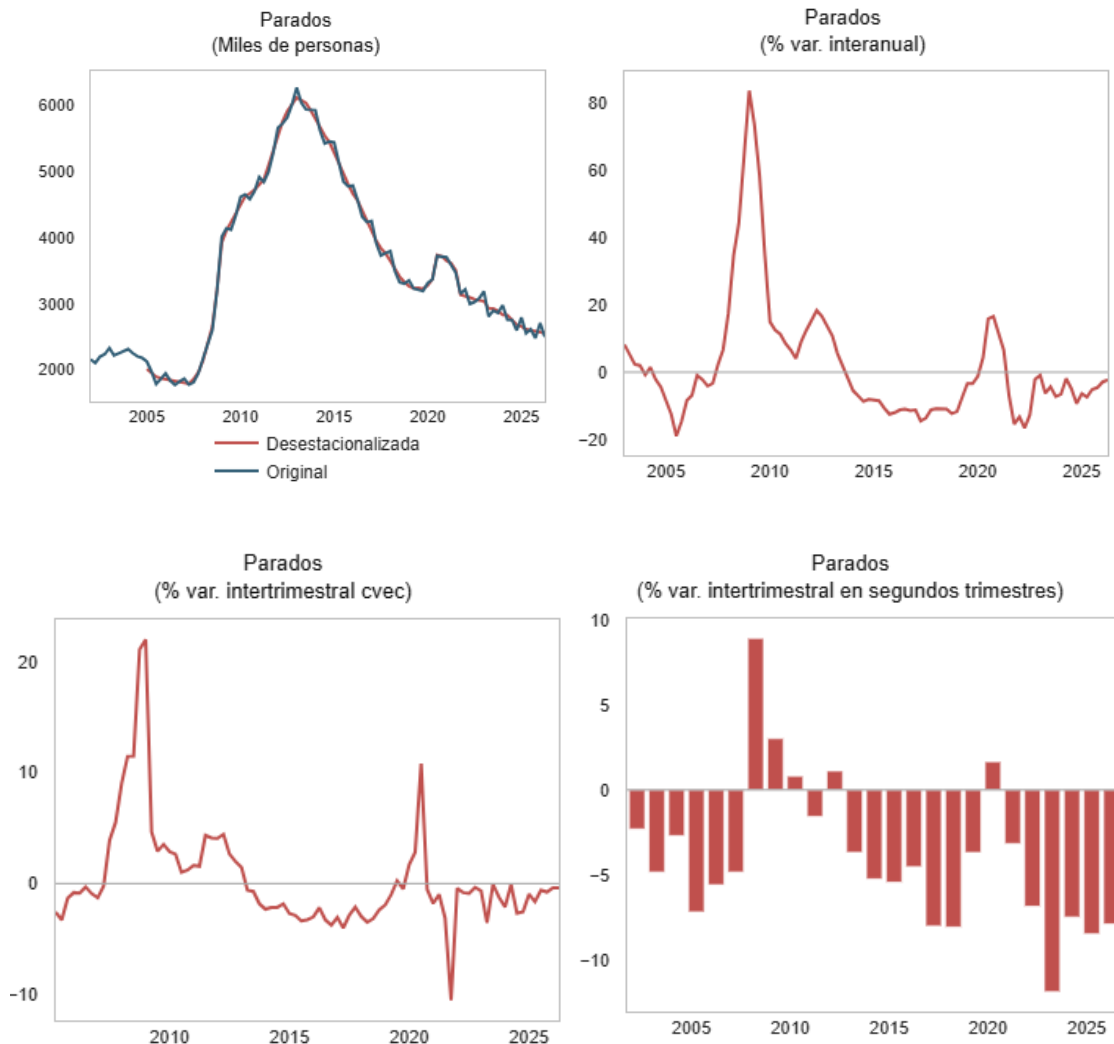
Fuente: EPA (INE). 

Las horas efectivamente trabajadas avanzaron a un ritmo inferior al de la ocupación, un 0,4% desestacionalizado, prolongando la gradual tendencia a la baja. A este respecto cabe llamar la atención sobre la creciente importancia de la tasa de los trabajadores que se ausentaron de su empleo, observándose como causas principales las vacaciones y la enfermedad, seguido a gran distancia del permiso por nacimiento de hijos.



Fuente: EPA (INE). 

El número de desempleados se redujo en 213 mil personas (-7,9% intertrimestral) en el segundo trimestre, y se mantiene en los niveles más bajos registrados desde 2008 (2.709 mil personas). En términos desestacionalizados, el desempleo registró una caída del -0,4%, igual que la registrada en el primer trimestre.



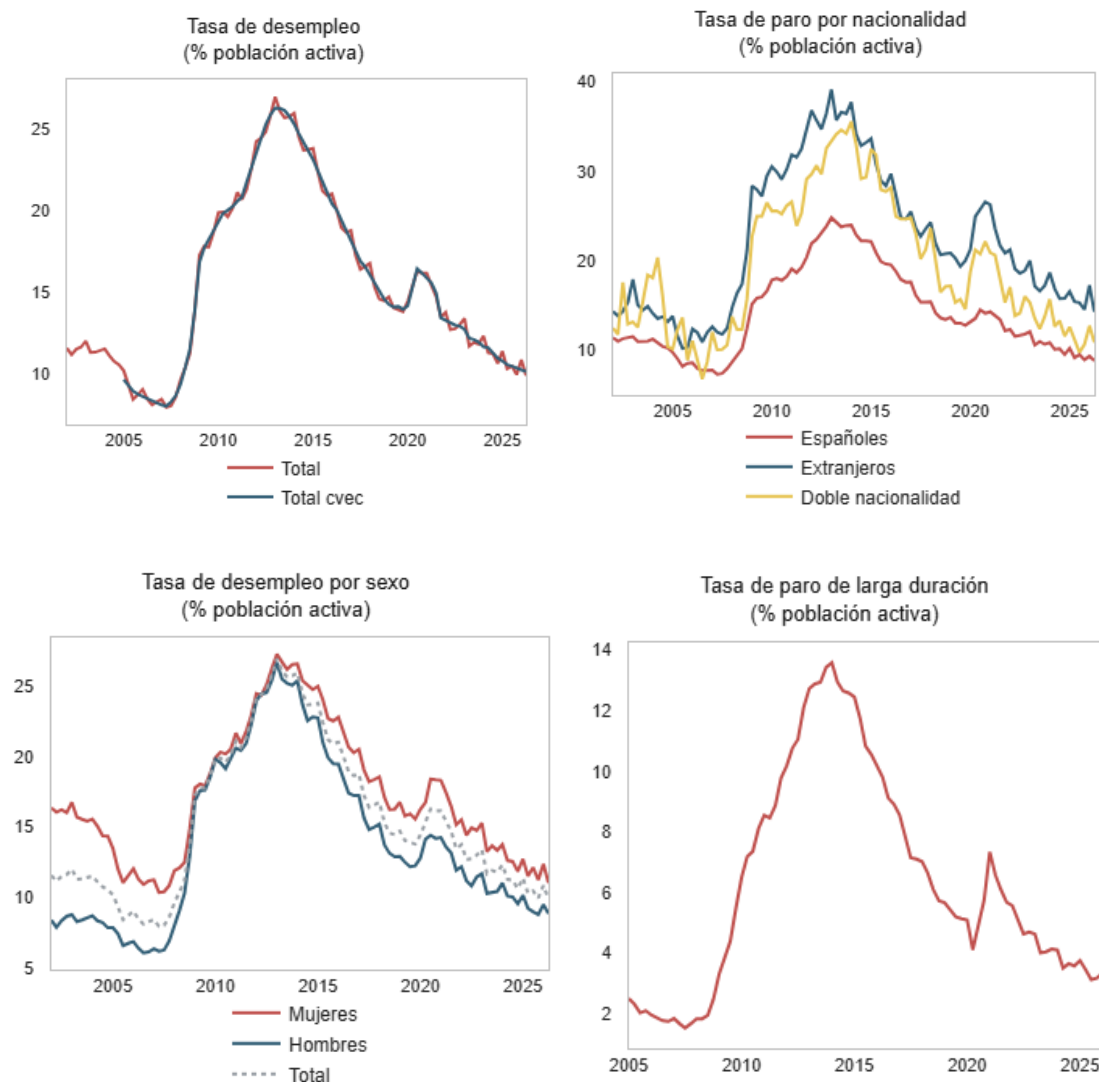
Fuente: EPA (INE). ■■■

La tasa de paro se situó en el 9,9%, mínimo en un segundo trimestre desde 2008. La tendencia a la baja se mantiene 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 (2,2 puntos de diferencial en el segundo 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 2,4 veces el total (en línea con lo observado en el conjunto de la zona euro).

La tasa de paro de larga duración se situó en 3,2% del total de los activos, una décima por debajo del trimestre anterior. En términos de peso sobre el total de parados o incidencia, sigue retrocediendo lentamente, pero permanece cerca del 30%, muy por encima de los mínimos previos a la crisis financiera.

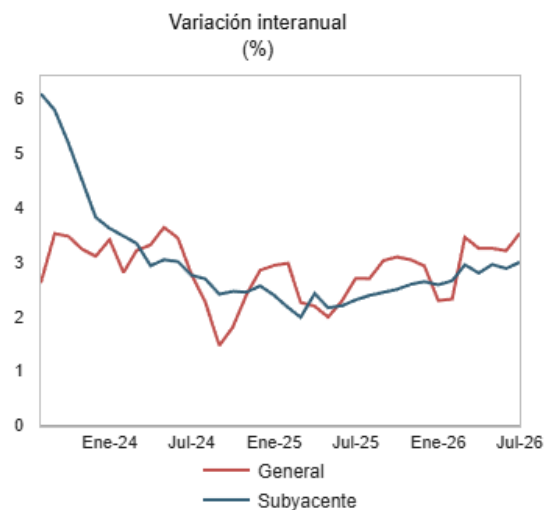


Fuente: EPA (INE). 

Precios: IPC avance

Según la estimación preliminar del INE, la inflación se situó en julio de 2026 en el 3,5%, la mayor tasa desde junio de 2024 y un crecimiento de 3 décimas respecto al mes anterior. La subyacente creció 1 décima, hasta el 3,0%.

Con la escasa información disponible, esta evolución se explicaría principalmente por la mayor contribución de los productos energéticos, en un contexto de aumento de los precios internacionales del petróleo y del gas, además de la retirada parcial de las rebajas fiscales sobre los carburantes aplicada en el mes de julio y del aumento de los márgenes de refino.



Fuente: IPC (INE).

Financiación: crédito nuevo

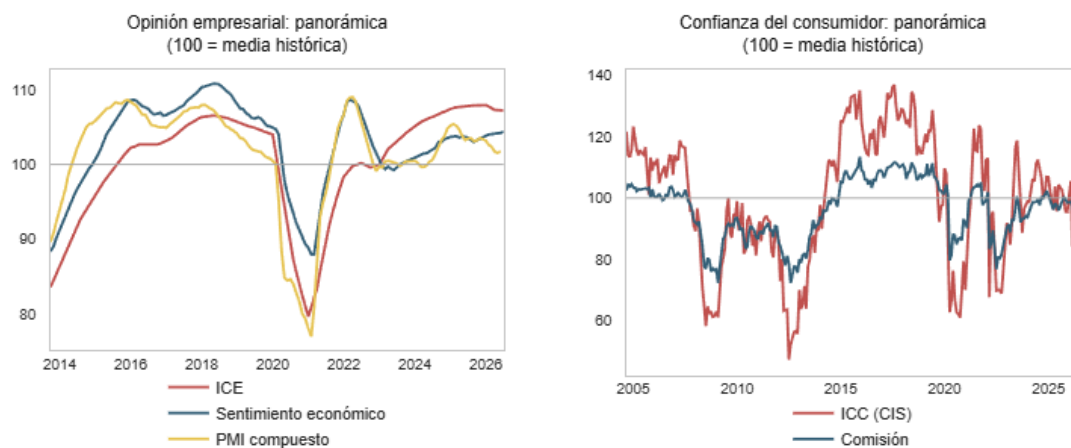
El crédito nuevo avanzó en junio, registrando un crecimiento de 9,96 puntos porcentuales de PIB, frente a los 4,49 puntos porcentuales en promedio para el mismo mes desde 2018 (excl. 2020-2022). Esta evolución se explica tanto por el crédito a sociedades no financieras, que creció más intensamente que el promedio del periodo de referencia, como por el crédito a hogares, que también subió frente a dicho periodo.



Fuente: Banco de España. 

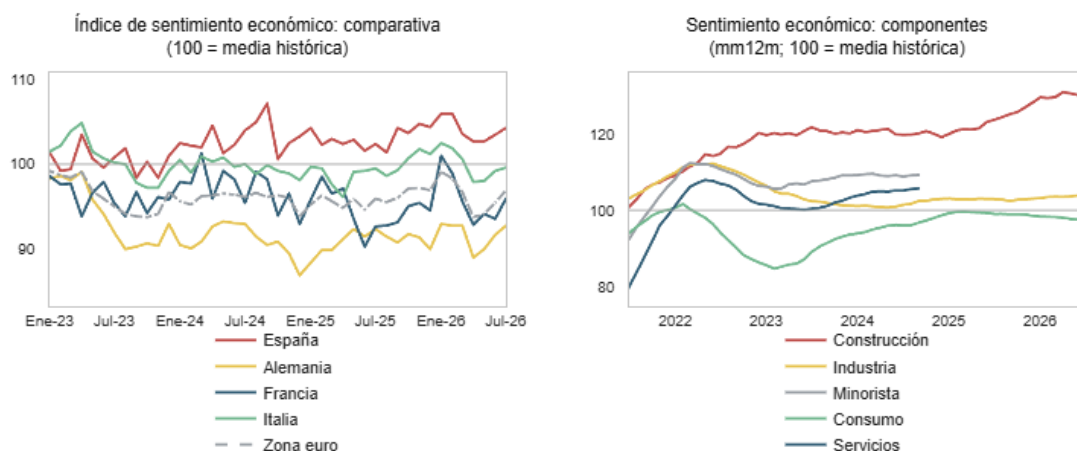
Opinión: sentimiento económico

En suma 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 aprecia un cierto deterioro en el caso de la confianza empresarial del INE (que continúa siendo el más optimista) y, sobre todo, del PMI compuesto de S&P. Por su parte, la confianza consumidora, que venía fluctuando en torno a su media histórica desde 2025, ha empeorado significativamente desde el inicio del conflicto en Oriente Medio, situándose actualmente, de acuerdo con los dos indicadores disponibles, en terreno pesimista.



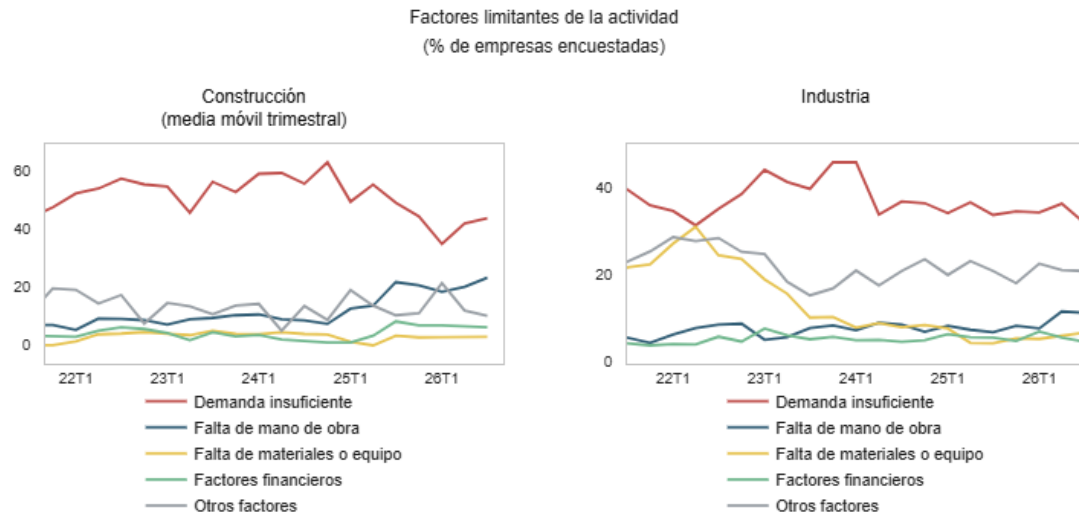
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE, Eurostat y S&P Global.

El indicador de sentimiento de la Comisión Europea mejoró en julio hasta los 104,3 puntos (+0,8 respecto del mes previo). Así, España mantiene su diferencial favorable frente al conjunto de la zona euro, siendo además la única de sus principales economías con unos niveles de sentimiento históricamente elevados. Por componentes, 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, se mantiene relativamente estable. Por su parte, la *confianza consumidora*, en terreno pesimista, tiende levemente a la baja desde hace más de un año.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat. 📊

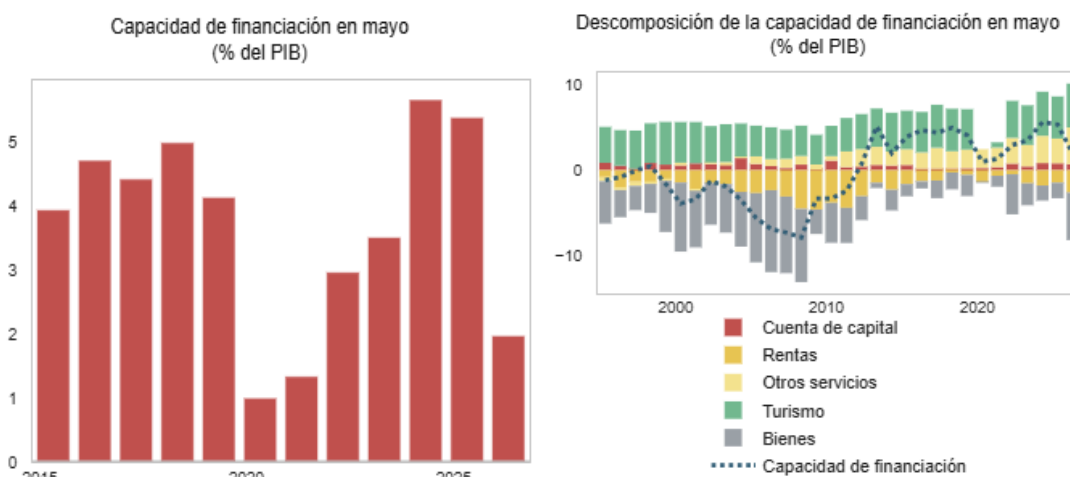
Entre los factores que estarían limitando la actividad empresarial, la *insuficiencia de demanda* continúa ocupando la primera posición, si bien mantiene una tendencia descendente. Asimismo destaca el papel creciente de la *falta de mano de obra* en los últimos años, especialmente en construcción y (con datos hasta 2024) servicios. Los demás elementos permanecen en niveles contenidos.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat. 📊

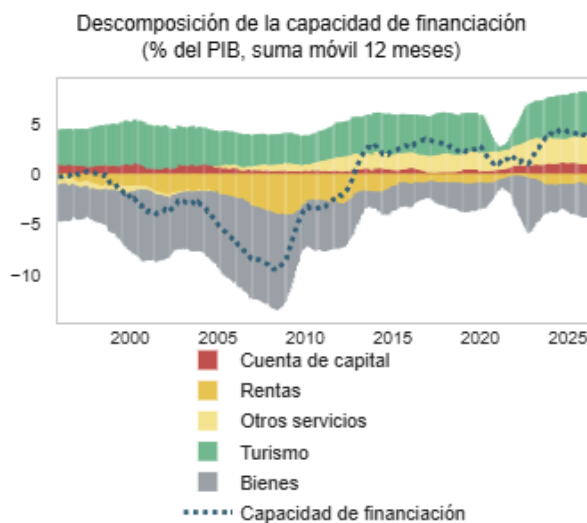
Saldos: balanza de pagos

Con datos mensuales, la capacidad de financiación se situó en abril en el 2 % del PIB, cifra inferior a la media histórica para este mes. El saldo de servicios presentó el mayor superávit en un mes de mayo de toda la serie, empujado por los servicios turísticos (5,2%) y también por los servicios no turísticos (4,3%), ambos en máximos para este mes. Esto se vio parcialmente compensado por el saldo de bienes (-5,6%) y por la cuenta de rentas (-2,7%), ambos por debajo de los valores registrados en los últimos años para un mes de mayo.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Banco de España

En términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación alcanza el 3,5 % del PIB. Aunque aún elevado en términos históricos, se sitúa por debajo de los máximos recientes y ligeramente inferior al del mes pasado, destacando los elevados saldos en servicios, tanto turísticos (4,2%) como no turísticos (3,1%), frente a los déficits de bienes (-3,5%) y rentas (-1,3%).



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Banco de España

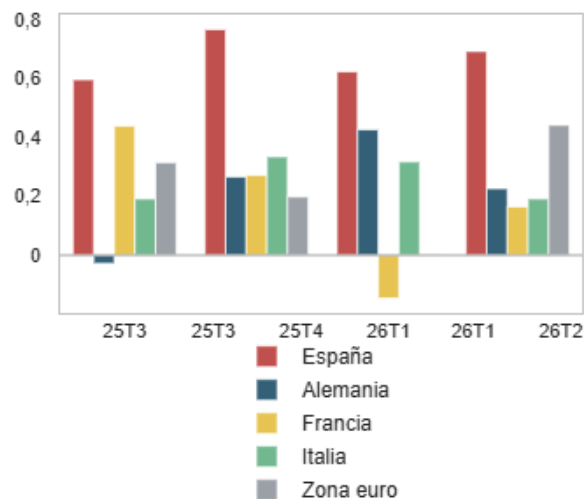
III. Indicadores de economía internacional

Zona euro: PIB, IPC avance y sentimiento económico

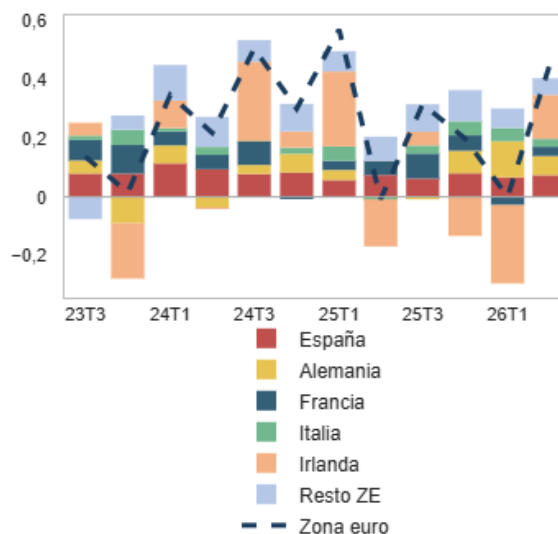
PIB

De acuerdo con la primera estimación, el PIB de la zona euro aumentó un 0,4% intertrimestral en el segundo trimestre de 2026, tras permanecer estancado (0,0%) en el trimestre anterior. En términos interanuales, avanzó un 1,0%. Por países, esta evolución estuvo condicionada en gran medida por el comportamiento de Irlanda y, entre las principales economías, por la recuperación de Francia (+0,2, tras el -0,1% del trimestre anterior) y la aceleración de España (+0,7%), mientras que Alemania e Italia moderaron su crecimiento hasta el +0,2% intertrimestral.

PIB en volumen (100=2020). Principales países
(% variación intertrimestral)

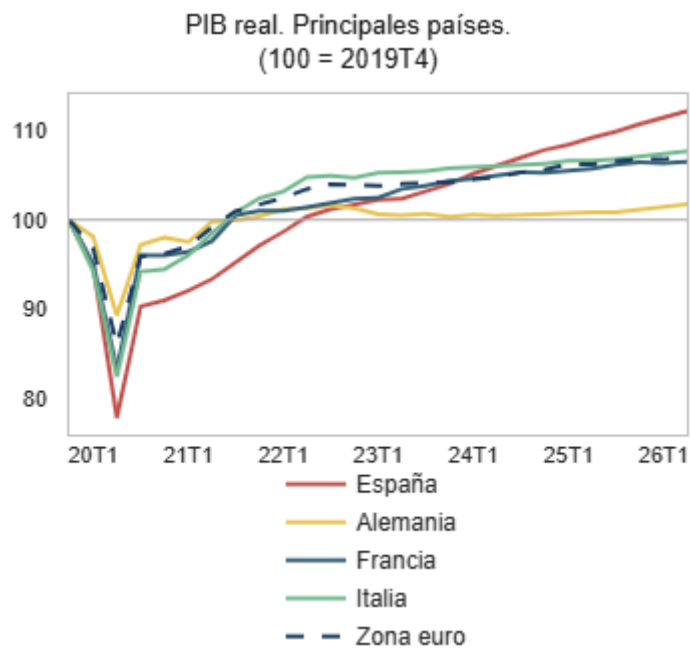


Crecimiento del PIB real y contribuciones por país
(pp)



Fuente: elaboración propia a partir de Eurostat. 

En términos de tendencia, el PIB de la zona euro se sitúa un 7% por encima de los niveles pre-covid, con un avance especialmente intenso en España, frente al práctico estancamiento de Alemania.

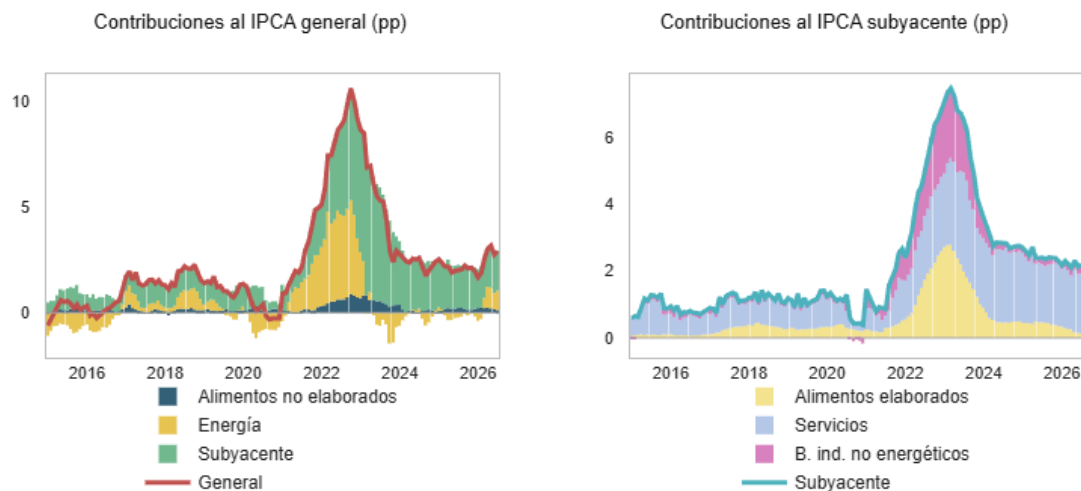


Fuente: Eurostat. 📊

IPC avance

Según el avance, la tasa interanual de inflación de la zona euro en julio asciende al 2,9%, una décima más que el mes anterior. Por componentes, destaca la nueva intensificación de la presión alcista de energía (de 8,5 a 10,0%), sólo parcialmente compensada la moderación de alimentos no elaborados (de 3,1 a 2,5%), frente al leve repunte de la inflación subyacente (de 2,1 a 2,2%). Dentro de ésta, los bienes industriales no energéticos (BINE) y los servicios incrementan su presión al alza, mientras que los alimentos no elaborados prolongan la moderación de los últimos meses.

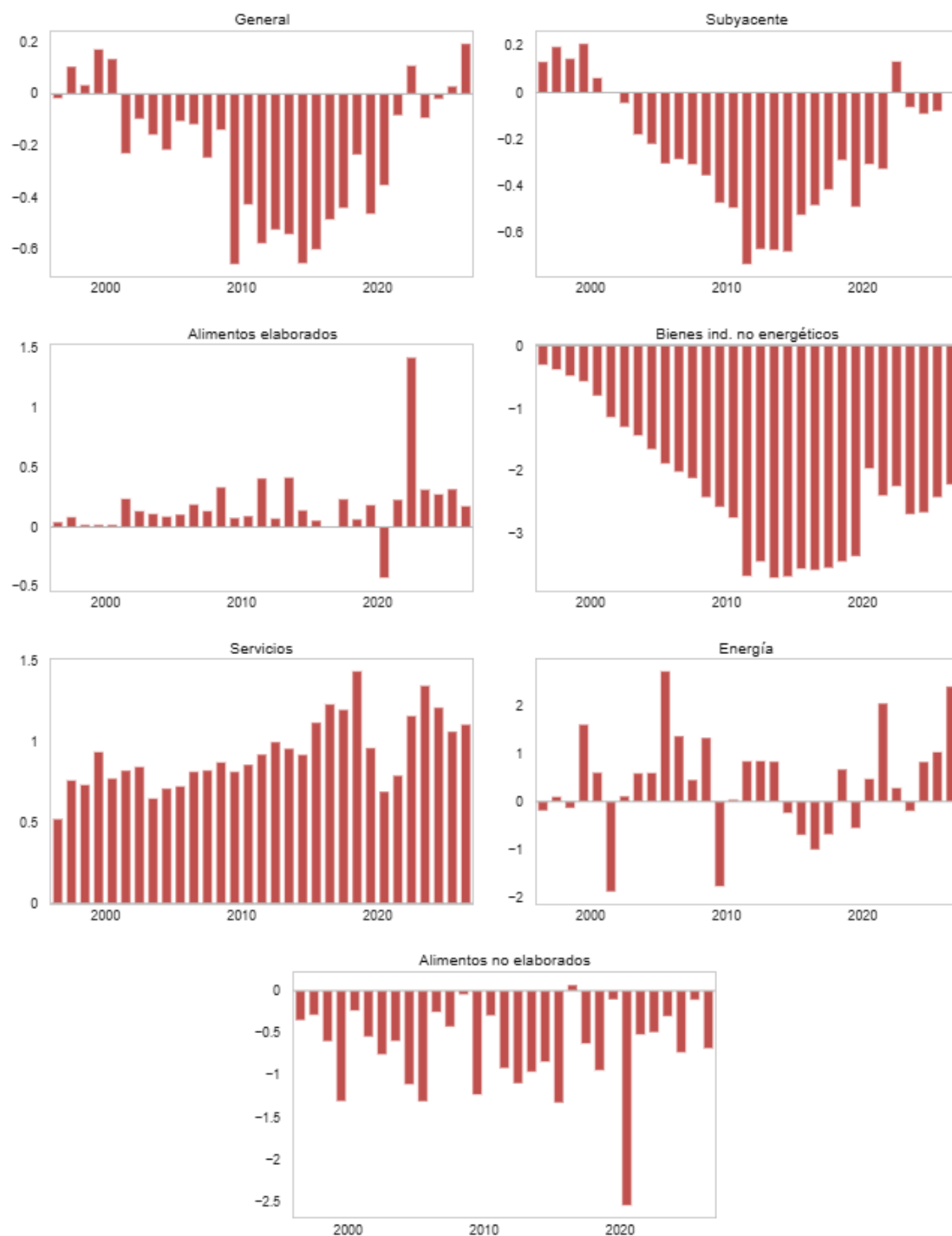
En términos de contribuciones a la inflación general, la energía explicó +0,9 pp, una décima más que el mes anterior. Por su parte, la subyacente incrementó su participación de +1,8 a +1,9 pp, de los cuales 1,6 pp se corresponden con servicios.



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

En términos intermensuales, el IPC avanzó un 0,2% en julio (frente al -0,3% registrado en promedio para este mes desde 2002). La subyacente se mantuvo estable (0,0%, frente a -0,3% de media).

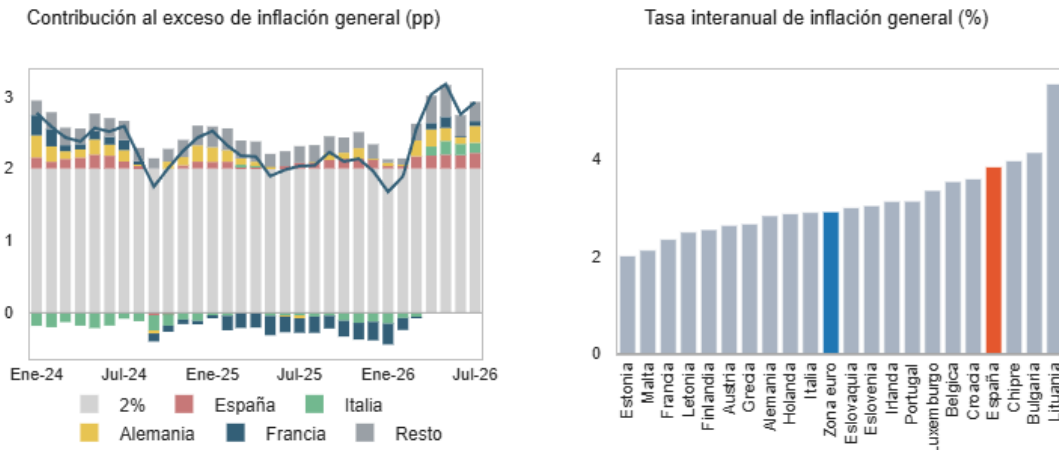
Variación intermensual en meses de julio (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

En términos de su contribución al índice de la región, España (con una tasa interanual del 3,8%) y, en el último mes, Alemania (2,8%) representan las principales desviaciones al alza respecto de la meta del 2% del BCE.

IPC armonizado de la zona euro por países

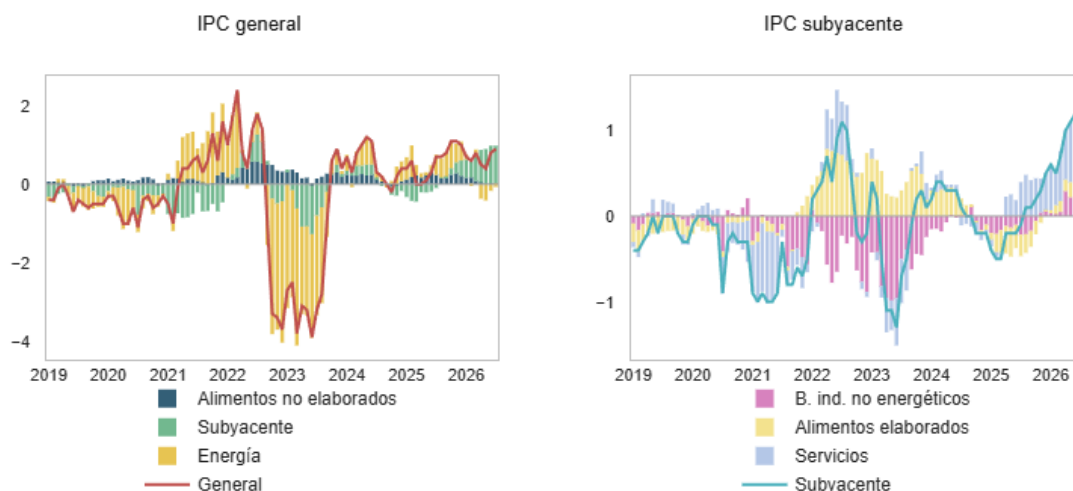


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

La inflación general en España excedió la de la zona euro en +0,9 pp en julio, una décima más que en junio, creciendo así por segundo mes consecutivo. Este repunte se explica principalmente por el estrechamiento, ya casi total, del diferencial negativo en energía.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial se mantuvo en el +1,2 pp (máximo desde finales de 2006), dentro de una tendencia de empeoramiento iniciada en agosto de 2025. Por componentes, el diferencial es mayor en servicios, seguido de BINE.

Diferencial entre variaciones interanuales del IPC armonizado: España vs zona euro (pp)

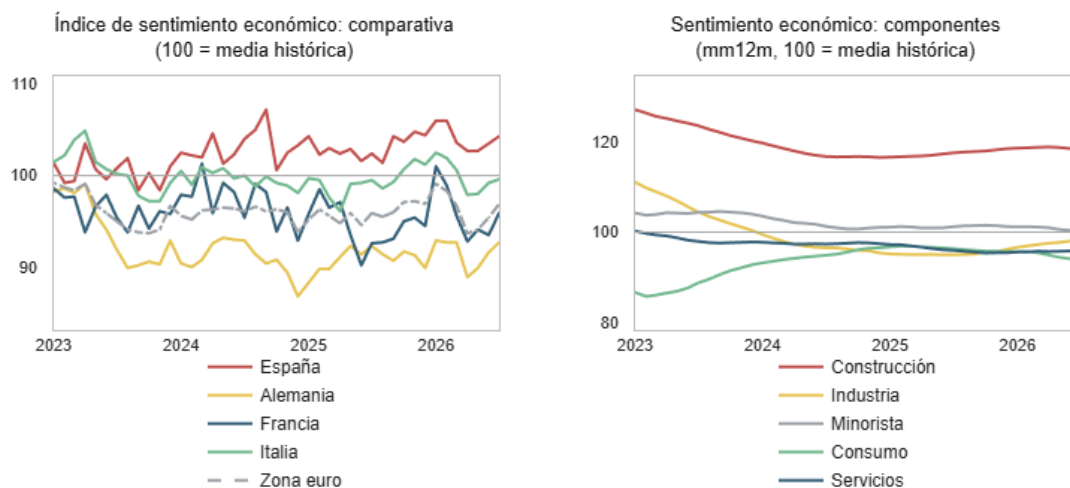


Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

Sentimiento económico

El sentimiento económico de la zona euro mejoró en julio, anotando 96,9 (+1,5 puntos con respecto al mes previo). Por países, la recuperación de la confianza fue común a todas las grandes economías, destacando Francia, que mejoró +2,4 puntos hasta los 95,9. Este país continúa situándose por debajo de su promedio histórico, al igual que Alemania (+1,1, hasta 92,7) e Italia (+0,4, hasta 99,6), mientras que España, con un índice de 104,3 (+0,8 puntos en relación con el mes anterior), se ubica en terreno optimista.

Por componentes, en medias móviles de 12 meses, *construcción* evoluciona con relativa estabilidad muy por encima de su promedio histórico, mientras que *industria*, en terreno optimista, viene acercándose de manera sostenida hacia sus media de largo plazo. En sentido negativo, destaca la *confianza consumidora*, que ha prolongado en los últimos meses su proceso de deterioro.

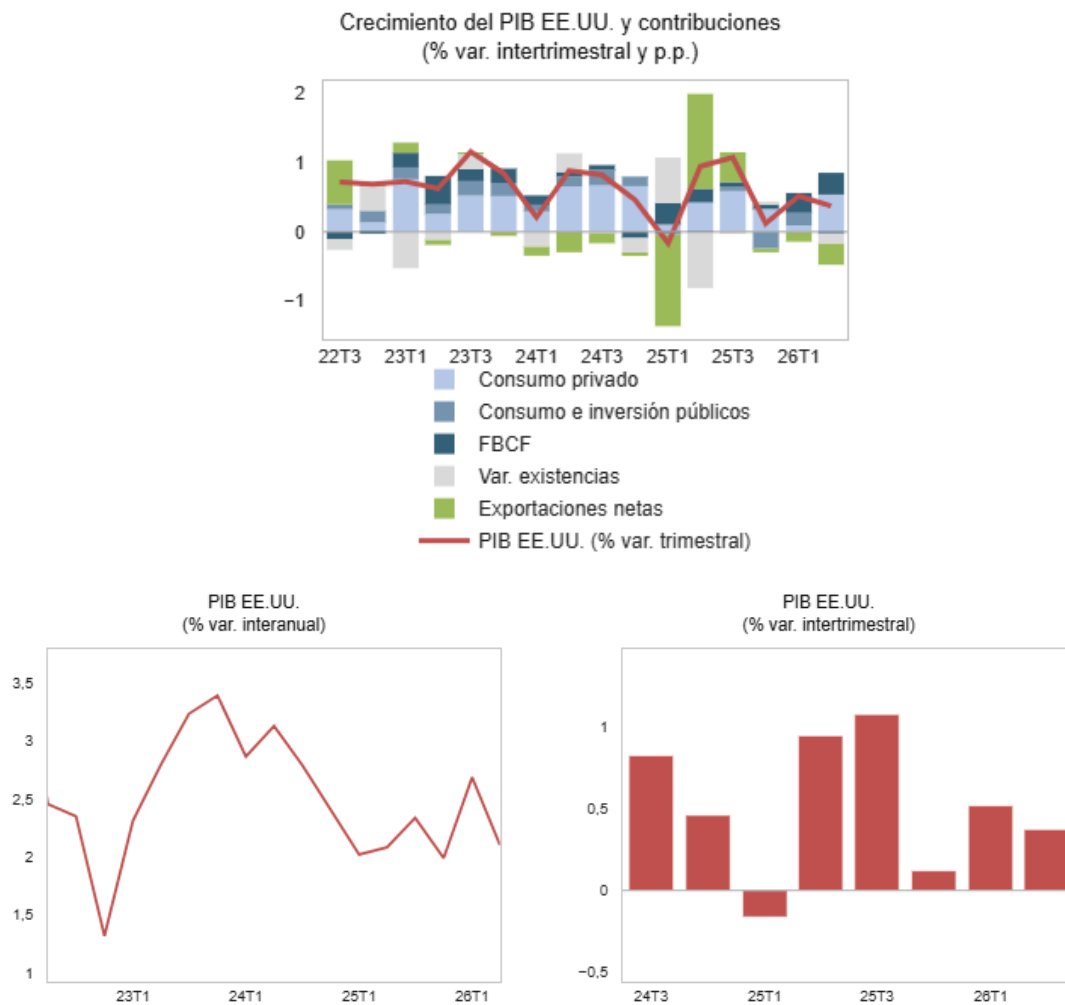


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Europea.

Estados Unidos: PIB y PMI avance

PIB

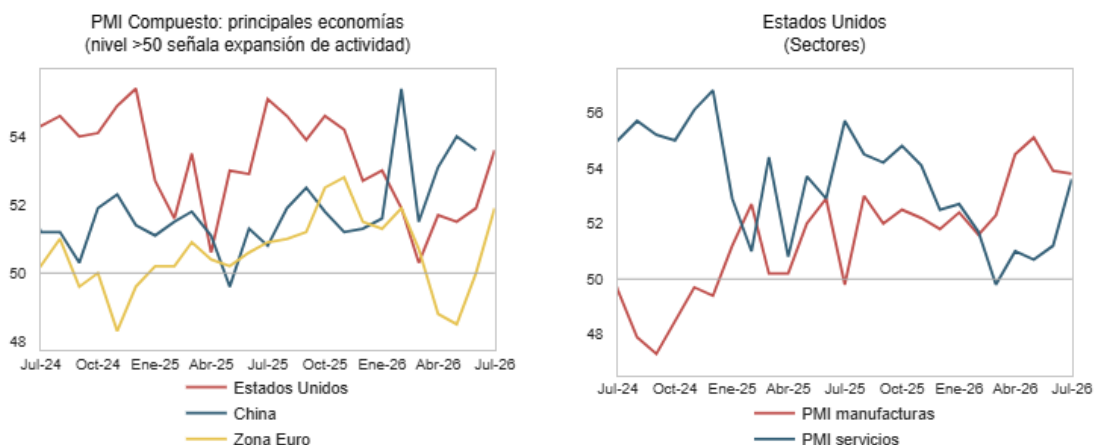
El PIB de Estados Unidos moderó su crecimiento con un 0,4% intertrimestral en el segundo trimestre de 2026, según la primera estimación (0,5% en el primer trimestre de 2026). El consumo privado y la formación bruta de capital fijo aportaron 0,5 y 0,3 puntos respectivamente, se estancó el consumo e inversión públicos y la variación de existencias (-0,1 puntos) y las exportaciones netas (-0,3 puntos) contribuyeron negativamente.



Fuente: Bureau of economic analysis (BEA) y elaboración propia. 📊

PMI avance

El PMI de Estados Unidos intensificó su señal expansiva en julio, según el avance, situándose en 53,6 puntos, frente a 51,9 en junio, impulsado por la mejora de la actividad en el sector servicios, que compensa el menor ritmo de avance de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI manufacturero modera ligeramente su señal de expansión, al perder intensidad el impulso derivado de la acumulación de inventarios precautorios vinculada al conflicto en Oriente Medio.



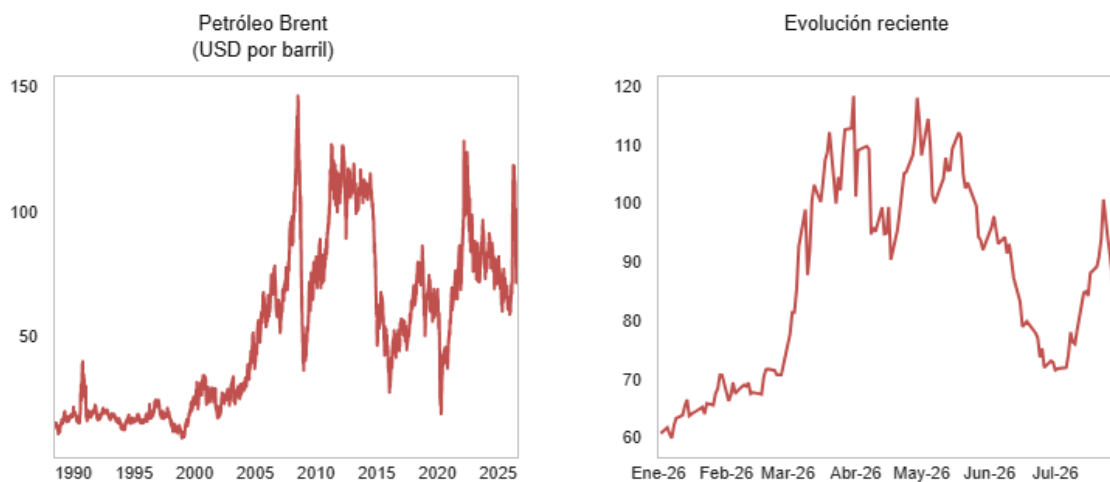
Fuente: S&P Global.

IV. Cotizaciones

Materias primas

El petróleo (89 dólares por barril a cierre de ayer) se sitúa en promedio en la última semana en torno a los 89,7 dólares. Las variaciones en el precio del petróleo siguen respondiendo principalmente a la evolución de las tensiones en Oriente Medio y los avances o retrocesos en las negociaciones del acuerdo entre Estados Unidos e Irán, aunque muestra menor sensibilidad que la observada con los primeros ataques de marzo. El precio se sitúa un 21,3% por encima del precio observado a finales de febrero, antes de la crisis.

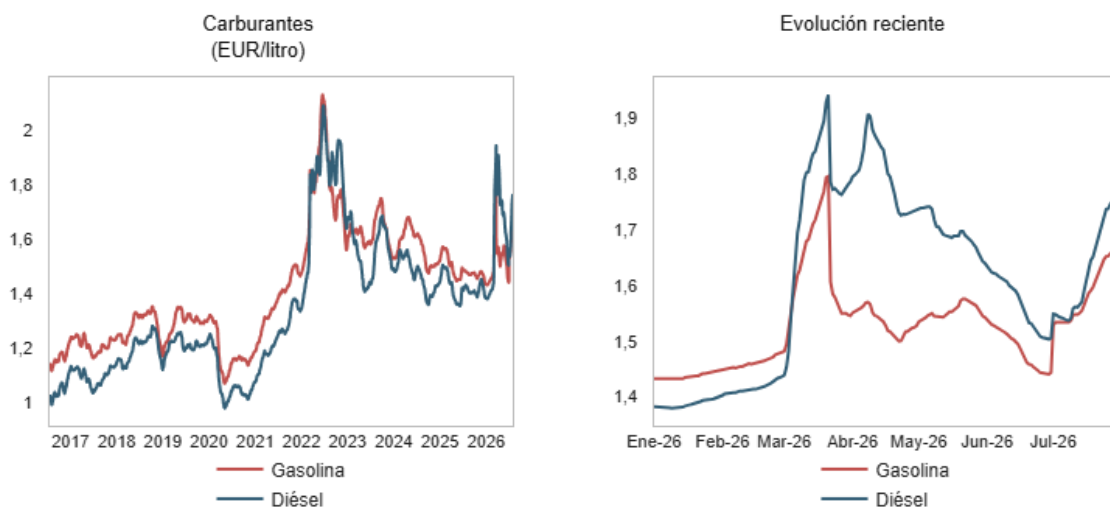
La inestabilidad provocada por el conflicto ha compensado en los últimos meses la tendencia de debilidad que venía mostrando la cotización desde finales de 2023, en un contexto de expansión productora de la OPEP+ y desaceleración de la demanda global.



Fuente: ICE.

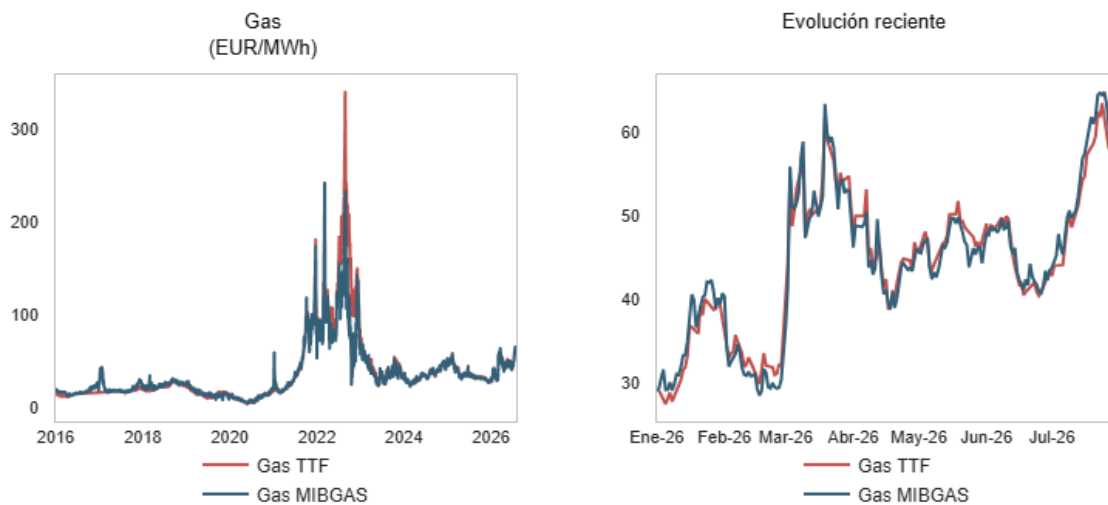
El diésel (1,76 euros por litro) se sitúa un 22,7% por encima del precio observado en febrero antes de la crisis, y la gasolina (1,66 euros por litro) un 12,6%, tras la retirada parcial de las medidas fiscales incluidas en el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio.

Los precios tendían a normalizarse desde el pico de la crisis en abril pero la reactivación de las tensiones en el Golfo y su impacto en el precio del petróleo en julio han provocado nuevos aumentos (13,7% en el diésel y 8,8% en la gasolina, en los días transcurridos del mes). Ambos carburantes acumulan una subida porcentual inferior a la del petróleo en euros, especialmente en el caso de la gasolina.



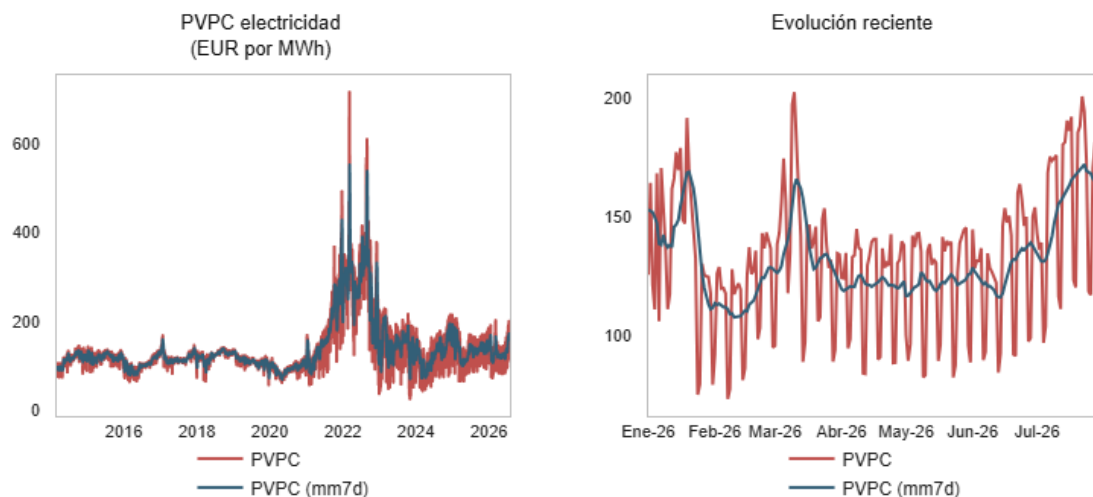
Fuente: Ministerio de Industria.

La referencia ibérica de precio mayorista del gas, el MIBGAS (59,9 euros por MWh a cierre de ayer), se había estado manteniendo desde principios de abril entre los 40 y los 50 euros por MWh, en un contexto de reposición de inventarios en Europa desde niveles muy bajos, con fuerte competencia con los mercados asiáticos, demandantes de gas natural licuado sustituto del suministro ruso y del gas proveniente del Golfo. En las últimas semanas reacciona al alza, lo que podría explicarse por el aumento de las temperaturas en Europa, la interrupción del suministro desde la mayor planta de gas de Catar y una menor percepción de seguridad sobre el transporte marítimo de GNL a través del Estrecho de Ormuz y el mar Rojo tras la reactivación de tensiones. Actualmente se sitúa un 97,4% por encima del precio observado antes de la crisis. La referencia europea, el TTF, sigue un perfil semejante.



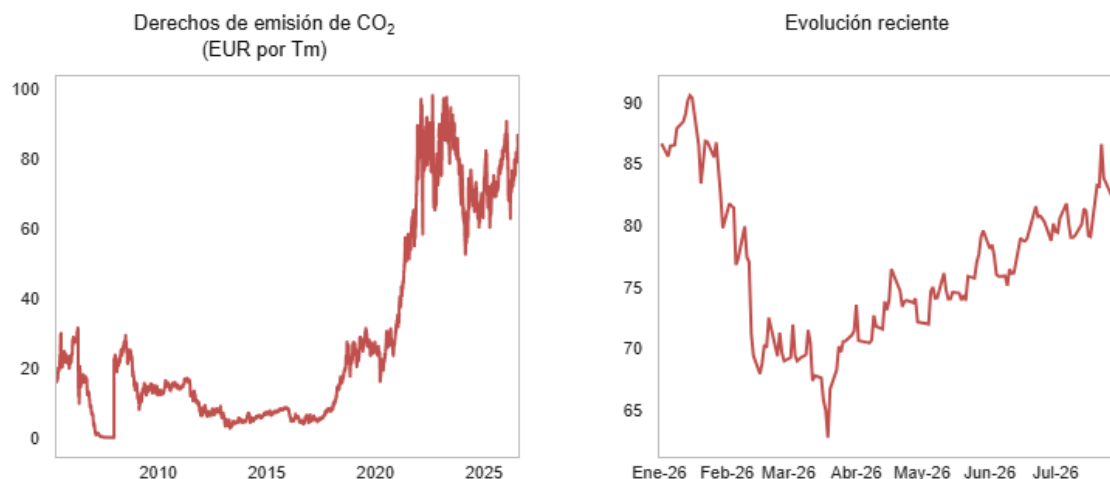
Fuente: TTF y MIBGAS.

El PVPC (163 euros por MWh en media semanal, incluido el dato de hoy) repunta desde mediados de junio debido al aumento del precio del gas y al incremento de la demanda asociado a temperaturas superiores a lo habitual para estas fechas, aunque el impacto alcista en el precio se ha visto parcialmente compensado por un nivel elevado de aportación solar. En promedio, en los días transcurridos de julio se ha situado en 161 euros por MWh frente a 129 euros por MWh en junio, un 17% por encima de julio del año anterior.



Fuente: REE.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ se mantienen en torno a los 82,4 euros por Tm. Desde finales de marzo, la cotización ha mostrado una tendencia creciente, en un contexto de encarecimiento del gas y de incertidumbre regulatoria en torno a la revisión del sistema EU ETS por parte de la Comisión Europea en julio, cuyas propuestas aún en negociación ralentizarían la retirada de derechos de emisión del mercado.



Fuente: ICE.

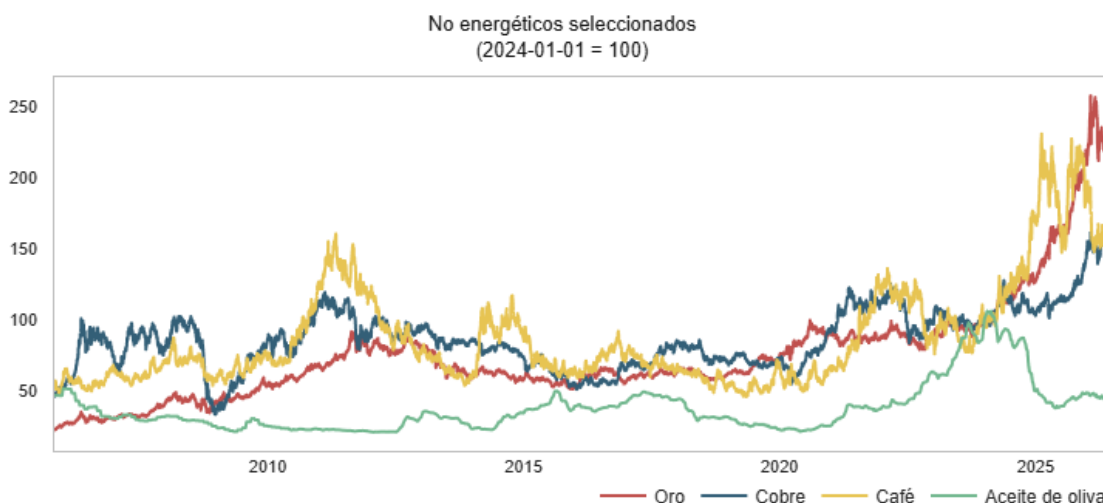
Los metales industriales mantienen niveles elevados, especialmente el cobre y el aluminio, impulsados por una demanda robusta ligada a electrificación, defensa e infraestructuras. Tras el repunte registrado desde el cierre del estrecho de Ormuz, que llevó al aluminio a aproximarse a su máximo de marzo de 2022 sin llegar a superarlo, la mayoría de los metales corrigieron parcialmente a lo largo de junio, si bien esa corrección se ha revertido en julio ante la persistencia de las tensiones en el Golfo.

Los metales preciosos, tras el inicio del conflicto en Irán, interrumpen la tendencia alcista que mantenían desde 2024 y muestran una evolución más volátil y bajista (acumulando caídas del 21,0% en el oro y del 37,0% en la plata desde el inicio del conflicto, y situándose por debajo de los niveles de comienzos de año), si bien tienden a estabilizarse en las últimas semanas. Esta corrección está dominada por factores monetarios, especialmente las expectativas de subidas de tipos de interés, reforzadas por el repunte del precio del petróleo en julio y su impacto sobre las expectativas de inflación.

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

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



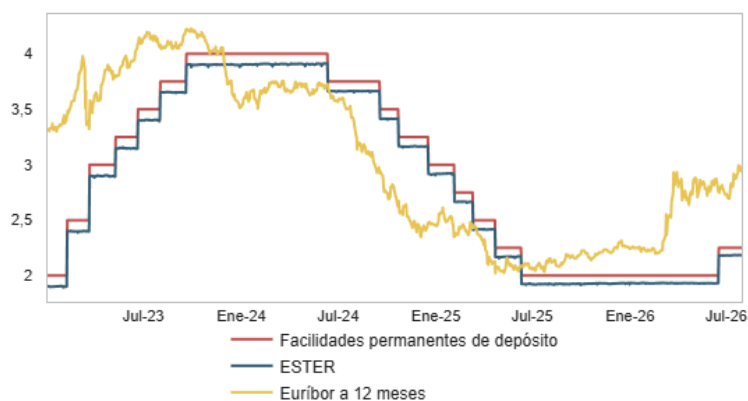
Fuente: elaboración propia con diferentes fuentes.

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 30 de julio de 2026, siguiendo los movimientos del tipo de intervención del Banco Central Europeo que se sitúa en el 2,25%.

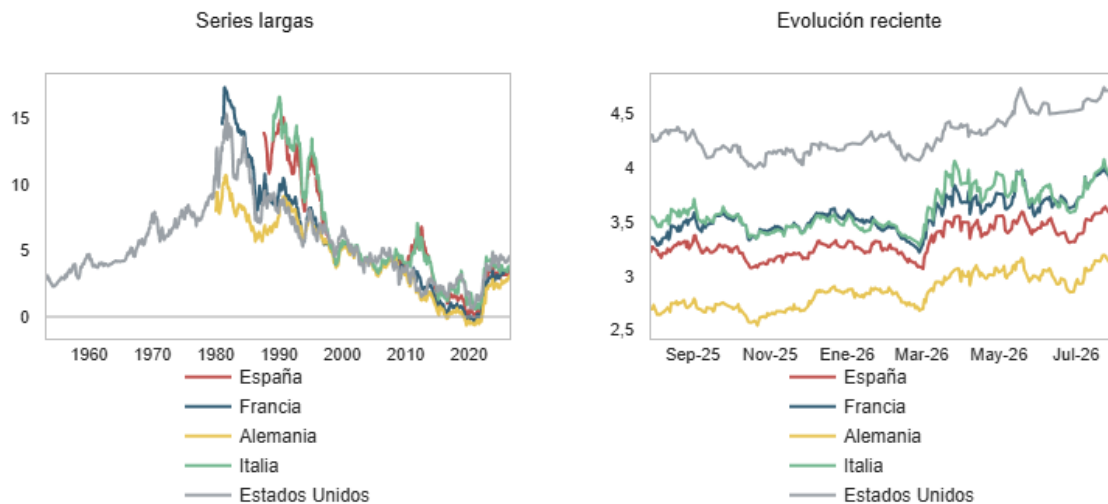
El euríbor a 12 meses está en el 2,96%, lo que supone una subida de 5 puntos básicos en la última semana.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 📊

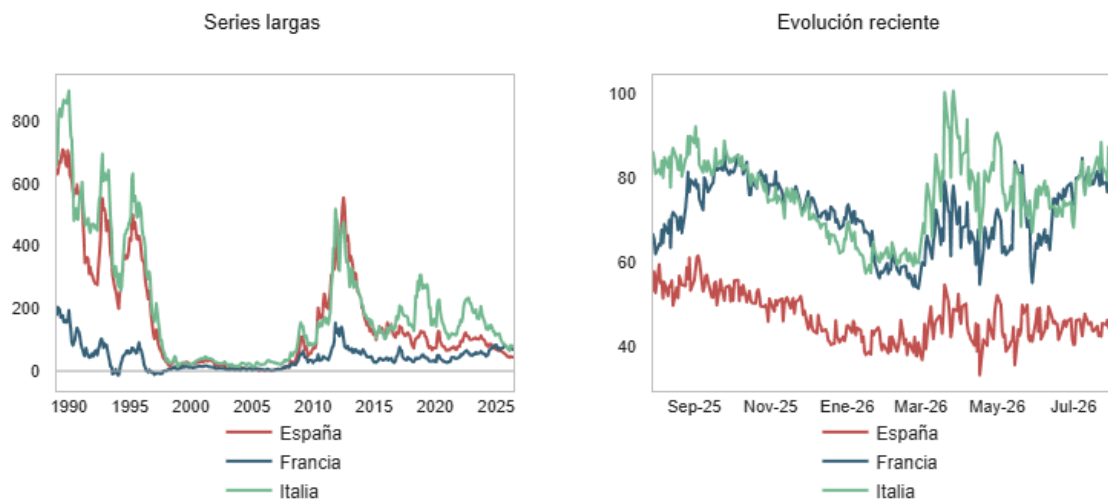
El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,6%, lo que supone que disminuyó -2 puntos básicos en la última semana, dentro de una tendencia de relativa estabilidad desde finales de abril de 2025, al igual que el bono italiano. Sin embargo, el bono alemán y el francés mostraron una tendencia 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 (30 de julio), el bono español se encuentra 44 puntos básicos por encima, un diferencial (prima de riesgo) que avanzó 2 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
Matriculación de vehículos (Anfac)	Anfac	Julio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
Financiación privada	Banco de España	Junio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
Encuesta de gasto turístico	INE	Junio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
Movimientos turísticos en frontera	INE	Junio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
Consumo eléctrico *	REE	Julio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
PMI manufacturas de China	S&P GLOBAL	Julio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
PMI manufacturas de España	S&P GLOBAL	Julio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
PMI manufacturas de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Julio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
PMI manufacturas de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Julio de 2026	lunes, 03 de agosto de 2026
Contratos registrados y prestaciones por desempleo: principales cifras	SEPE	Julio de 2026	martes, 04 de agosto de 2026
Paro registrado	SEPE	Julio de 2026	martes, 04 de agosto de 2026
Afiliación a la Seguridad Social	TGSS	Julio de 2026	martes, 04 de agosto de 2026
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Julio de 2026	miércoles, 05 de agosto de 2026
PMI compuesto de China	S&P GLOBAL	Julio de 2026	miércoles, 05 de agosto de 2026
PMI compuesto de España	S&P GLOBAL	Julio de 2026	miércoles, 05 de agosto de 2026
PMI compuesto de Estados Unidos	S&P GLOBAL	Julio de 2026	miércoles, 05 de agosto de 2026
PMI compuesto de zona euro, Francia, Alemania	S&P GLOBAL	Julio de 2026	miércoles, 05 de agosto de 2026
Afiliación SS del sector público	TGSS	Julio de 2026	miércoles, 05 de agosto de 2026
Encuesta Continua de Población	INE	26T2	jueves, 06 de agosto de 2026
Índice de producción industrial	INE	Junio de 2026	jueves, 06 de agosto de 2026
Transmisión de derechos de propiedad	INE	Junio de 2026	viernes, 07 de agosto de 2026
Convenios colectivos	Ministerio de Trabajo	2026	viernes, 07 de agosto de 2026
Prestaciones desempleo: detalle *	Ministerio de Trabajo	Junio de 2026	viernes, 07 de agosto 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	26T2	Próxima
Producto interior bruto	3,5	2,8	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7	25-sep-2026
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	2,2	4,1	0,6	1,4	3,1	3,9	3,9	3,9	3,5	4,9	2,0		10-ago-2026

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

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

Indicadores de consumo (% variación interanual)

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

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

Indicadores de inversión (% variación interanual)

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

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

Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

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

	2023	2024	2025	25T4	26T1	26T2	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	Próxima
Sentimiento económico	100,4	103,1	103,1	104,3	105,2	103,0	106,0	103,6	102,7	102,7	103,5	104,3	28-ago-2026
Confianza del consumidor	77,8	83,2	79,6	76,9	77,1		83,9	66,9	77,7	77,7			5-ago-2026 *
PMI servicios de España	53,6	55,3	54,5	56,4	52,9	50,7	51,9	53,3	47,9	50,1	54,2		5-ago-2026
PMI manufacturas de España	48,0	52,2	50,9	51,1	49,3	50,9	50,0	48,7	51,7	51,2	49,7		3-ago-2026
PMI compuesto de España	52,5	54,8	54,0	55,6	52,3	50,7	51,5	52,4	48,7	50,2	53,3		5-ago-2026



Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

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

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

Saldos y deuda (% PIB)

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

Mercado laboral (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	5,1	2,7	2,2	2,1	1,6	3,0	1,3	3,0	2,2	1,5	2,5	2,0	2,2	2,8	25-sep-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	2,3	27-oct-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	2,1	27-oct-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	3,5	27-oct-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	3,2	27-oct-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	-2,9	27-oct-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	-2,3	27-oct-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	1,8	27-oct-2026
Salarios y costes laborales															
Coste laboral por trabajador	4,2	5,4	3,9	3,5	3,9	4,0	4,3	3,6	3,5	3,3	3,2	3,9	4,5		17-sep-2026
Coste laboral por hora	2,8	5,3	4,3	3,4	4,6	4,1	5,0	3,6	3,5	3,8	2,4	3,8	4,9		8-sep-2026

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

Mercado laboral (ratios)

	2022	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	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	76,7	27-oct-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	80,5	27-oct-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	72,8	27-oct-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	59,3	27-oct-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	64,2	27-oct-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	54,6	27-oct-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	53,4	27-oct-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	58,5	27-oct-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	48,6	27-oct-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	9,9	27-oct-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	8,8	27-oct-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	11,0	27-oct-2026



Precios (% variación interanual)

	2022	2023	2024	2025	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	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	3,1	25-sep-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	3,3	25-sep-2026
Índice de precios de vivienda	7,4	4,0	8,4	12,7	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	12,8	12,9	12,9		7-sep-2026
Valor tasado de vivienda	5,0	3,9	5,8	11,2	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	12,1	13,1	13,9		17-sep-2026

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

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2024	2025	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	1,3	0,2	0,5	0,3	0,6	0,0	0,3	0,2	0,0	0,4	14-ago-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	0,2	14-ago-2026
Producto interior bruto de Alemania	0,0	0,3	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3	0,4	0,2	14-ago-2026
Producto interior bruto de Francia	1,4	0,9	0,3	0,4	0,0	0,2	0,2	0,4	0,3	-0,1	0,2	14-ago-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	0,4	26-ago-2026

	2024	2025	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	Próxima
IPC de Estados Unidos	2,9	2,6	0,4	0,5	1,0	0,9	0,6	-0,3		12-ago-2026
IPC de zona euro	2,4	2,1	-0,6	0,6	1,3	1,0	0,1	-0,1	0,2	19-ago-2026

Financiero

	2024	2025	may.-26	jun.-26	jul.-26	27-jul.-26	28-jul.-26	29-jul.-26	30-jul.-26	31-jul.-26
Euribor a 1 mes	3,6	2,1	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
Euribor a 12 meses	3,3	2,2	2,8	2,8	2,9	3,0	2,9	2,9	3,0	3,0
Euribor a 3 meses	3,6	2,2	2,2	2,3	2,4	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5
Rendimiento del bono alemán	2,3	2,6	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,1	3,2	3,2
Rendimiento del bono español	3,2	3,2	3,5	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6		
Prima de riesgo bono español	80,5	59,0	43,0	44,5	47,0	45,4	45,7	45,7	45,7	
Rendimiento del bono estadounidense	4,3	4,3	4,6	4,5	4,6			4,7		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2
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	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	
IBEX 35	11.046,0	14.325,7	17.936,5	18.882,9	19.463,8	19.741,3	19.727,0	19.412,7	19.757,7	

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.