

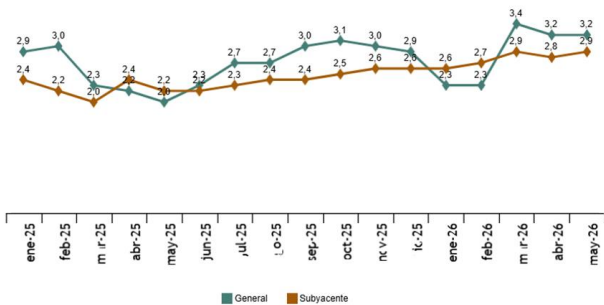
PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA

Actualizados a 01 de junio de 2026

 PIB	 Precios	 Tasa de Desempleo	 Consumo de los Hogares	 Confianza del Consumidor	 Comercio Minorista	 Comercio electrónico
+2,7%	+3,2%	+10,83%	+3,2%	+77,7%	+0,8%	+19,3%
1T2026	Mayo 2026*	1T2026*	1T2026	Abril 2026	Abril 2026	3T2025
↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓

Variaciones anuales. Fuente: INE, CIS, CNMC. * Datos provisionales y adelantados.

Tasa anual del IPC¹
Índice general y subyacente. Porcentaje



¹ El último dato se refiere al indicador adelantado.

Fuente: INE

Análisis



El Índice General del Comercio Minorista a precios constantes corregido de efectos estacionales y de calendario presentó en abril una variación del **+0,8%** respecto al mismo mes del año anterior. Esta tasa fue 3,3 puntos inferior a la registrada en marzo.

La serie original del ICM a precios constantes registró una variación anual del 0,3%, lo que supuso 3,6 puntos por debajo de la tasa del mes anterior.



El número de ocupados disminuyó en 170.300 personas respecto al trimestre anterior y se situó en 22.293.000. En términos desestacionalizados la tasa de variación trimestral fue del 0,43%. El empleo creció en 527.600 personas en los 12 últimos meses. El paro subió en 231.500 personas, hasta 2.708.600. En términos desestacionalizados descendió un 0,40%. En los 12 últimos meses se redujo en 80.600 personas. La tasa de paro fue del 10,83% este trimestre, 90 centésimas más que en el anterior. La población activa creció en 61.200 personas en el primer trimestre de 2026 y se situó en 25.001.600. El número de mujeres activas se incrementó en 46.700 y el de hombres en 14.400. Por nacionalidad, el número de activos disminuyó en el último trimestre en 4.600 entre los españoles, mientras que aumentó en 65.800 entre los extranjeros.

La tasa de actividad bajó ocho centésimas, hasta el 58,86%. La de los españoles descendió también ocho centésimas, hasta el 57,21% y la de los extranjeros se redujo 25 centésimas, hasta el 68,49%. La diferencia entre ambas se debe, fundamentalmente, a la diferente estructura por edades. En términos anuales, la población activa aumentó en 447.000 personas. La tasa de variación anual fue del 1,82%.

El mayor incremento de empleo este trimestre se dio en Canarias (17.000 más). Y el mayor descenso en Cataluña (-46.300).

En términos relativos, el mayor aumento también se dio en Canarias (1,63%) -las cifras de empleo se presentan, como el resto de los datos EPA, en función de la comunidad autónoma de residencia de los entrevistados, no en función de la ubicación del centro de trabajo.

En cuanto al paro, la mayor bajada se registró en Canarias (-14.400). Y el mayor incremento en Cataluña (84.400 más).

Cantabria (7,49%) registró la tasa de paro más baja este trimestre. Andalucía (14,66%), la más elevada.



La tasa anual del indicador adelantado del **IPC** correspondiente al mes de mayo es del **+3,2%**, en caso de confirmarse, supondría que la tasa anual se mantiene estable, ya que en el mes de abril esta variación fue también del 3,2%.

En este comportamiento destaca la influencia al alza del transporte y de las actividades recreativas, deporte y cultura, cuyos precios descienden menos que en mayo de 2025.

Por su parte, afectan a la baja el vestido y calzado, que disminuyen sus precios frente a la subida de mayo del año pasado, y los alimentos y bebidas no alcohólicas, cuyos precios se mantienen estables mientras que en el mismo mes del año anterior subían.

La tasa de variación anual estimada de la inflación **subyacente** (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) aumenta una décima, hasta el **+2,9%**.



La variación interanual del **PIB** fue del 2,7% este trimestre, una décima más que la del trimestre precedente.

La demanda nacional contribuyó con 3,4 puntos al crecimiento interanual del PIB. Por su parte, la demanda externa aportó -0,7 puntos.

Por agregados de demanda, el gasto en consumo final disminuyó una décima su tasa de variación respecto al trimestre anterior, al crecer un 2,9% interanual. El de los hogares presentó una tasa del 3,2%, acelerando una décima; y el de las Administraciones Públicas alcanzó una tasa del 2,0%, cinco décimas menos que en el trimestre precedente.

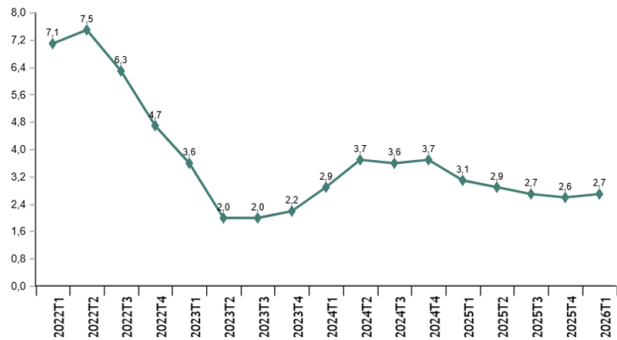
Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación del 5,8%, tasa una décima superior a la del trimestre anterior.

Las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa interanual del 0,9%, lo que supuso 2,8 puntos menos que en el cuarto trimestre de 2025. Por su parte, las importaciones registraron una variación del 3,1%, tasa 3,5 puntos inferior a la del trimestre precedente.

Desde la óptica de la oferta, todos los grandes sectores de actividad presentaron tasas interanuales positivas en su valor añadido, salvo las ramas primarias. Así, el valor añadido bruto de las ramas industriales creció un 1,8%, y dentro de las mismas, la industria manufacturera lo hizo también en un 1,8%.

El valor añadido bruto de la Construcción aumentó un 6,5% interanual y el de los Servicios un 3,4%. Por el contrario, el de las ramas primarias disminuyó un 3,4%.

Producto interior bruto
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



Fuente: INE

Escenarios de previsiones 2026

La estimación de crecimiento del PIB para 2026 se reduce una décima hasta el 2,2%.

En el primer trimestre de 2026, el PIB creció un 0,6%, una décima más de lo esperado en el anterior Panel. La aportación de la demanda nacional al crecimiento fue de cuatro décimas, impulsada sobre todo por el consumo privado, mientras que la inversión se ralentizó. Por su parte, el sector exterior aportó dos décimas, como consecuencia de que la caída de las importaciones superó a la de las exportaciones.

En cuanto al resto del año, los panelistas esperan una desaceleración hasta el 0,4% para los trimestres segundo, tercero y cuarto. Todo ello reduce la estimación de crecimiento del PIB para el conjunto del ejercicio hasta el 2,2%, con una aportación de la demanda nacional de 2,6 puntos porcentuales y de cuatro décimas porcentuales negativas por parte del sector exterior.

La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2027 se mantiene en el 2%. Esta cifra está por encima de las contempladas por el Banco de España y por organismos internacionales como la OCDE o el FMI.

La desaceleración respecto a la estimación para 2026 procedería de los componentes de la demanda nacional, lo que llevaría a que esta redujera su aportación hasta 2,1 puntos porcentuales (una décima menos que en la anterior previsión de consenso), mientras que el sector exterior restaría una décima.

Tras el estallido del conflicto en Irán, la inflación general se incrementó hasta el 3,4% en marzo y, posteriormente, se redujo levemente hasta el 3,2% en abril. La inflación subyacente se ha movido en el entorno del 2,6%-2,8% en los cuatro primeros meses del año.

En el conjunto del año se prevé una tasa media anual del 3,1% en la general y del 2,7% para la subyacente, lo que supone cinco y dos décimas porcentuales más, respectivamente, con respecto al anterior Panel. Para 2027, la previsión para la tasa general es del 2,3%, y del 2,4 % para la tasa subyacente, lo que supone en ambas dos décimas más que en el anterior Panel. Las tasas interanuales del índice general en diciembre serían del 3% para este año y del 2,1% en 2027.

Según la Encuesta de Población Activa, el empleo avanzó un 0,4% en el primer trimestre del año, una vez eliminados los efectos estacionales, lo que supone un ritmo inferior al de los trimestres de 2025 (con la excepción del tercer trimestre). La tasa de paro se situó en el 10,8%, inferior en seis décimas a la registrada en el mismo periodo del año previo. La afiliación a la Seguridad Social, por su parte, también registró un crecimiento más débil en el primer trimestre, debido a los malos resultados de enero y febrero por la meteorología. No obstante, la creación de empleo se ha acelerado en marzo y abril, regresando a los crecimientos intermensuales medios registrados durante 2025.

La previsión de crecimiento del empleo para 2026 y 2027 se mantiene sin cambios en el 1,9% y en el 1,5%, respectivamente. Como consecuencia, la tasa de paro se situaría en el 10% en 2026 –una décima más que en el anterior Panel– y se reduciría en cuatro décimas hasta el 9,6% en 2027 –sin cambios.

Según las cifras revisadas, la Balanza de Pagos por cuenta corriente registró un saldo positivo de 49,3 miles de millones de euros en 2025, lo que supone el segundo mejor resultado de la serie histórica en términos nominales, y una de las mejores cifras en relación al PIB, que fue del 2,9%, situándose únicamente por debajo de los datos de 2016 y 2024. En los dos primeros meses de 2026, el saldo comercial se incrementó respecto al del mismo periodo de 2025, mientras que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias aumentó, de modo que el saldo por cuenta corriente registró un dato similar, de 6,7 miles de millones de euros.

La previsión de consenso para el superávit de la Balanza de Pagos por cuenta corriente es de un 2,2% del PIB para 2026 y del 2% para 2027, dos décimas menos respecto a la anterior previsión para ambos ejercicios.

Las administraciones públicas en su conjunto registraron un déficit del 2,4% del PIB en 2025 (sin incluir los gastos relacionados con la DANA fue del 2,2%), frente al 3,2% del año anterior. En los dos primeros meses de 2026, se registró una mejora del saldo de los fondos de la Seguridad Social y de las comunidades autónomas, mientras que la Administración Central anotó un resultado similar. No obstante, los primeros meses del año son poco representativos.

Los panelistas prevén que el déficit de las administraciones públicas se eleve este año hasta el 2,5% (una décima más respecto al anterior Panel) y, posteriormente, se reduzca hasta el 2,3% (una décima menos) para 2027.

El BCE procedería en junio a una subida de tipos de interés de un cuarto de punto.

El repunte del IPC provocado por la escalada de los costes energéticos y de otras materias primas complica la tarea de la política monetaria, ante la dificultad de evaluar el riesgo de desanclaje de las expectativas de inflación, en un contexto tan incierto. De momento, los principales bancos centrales han optado por mantener los tipos de interés, mostrando al mismo tiempo su disposición a reaccionar si aparecieran señales de persistencia del brote inflacionario.

Los mercados consideran que un ajuste de los tipos de interés acabará produciéndose. El Euribor cotiza en el entorno del 2,8%, frente al 2,2% antes del estallido de la guerra de Irán (y cerca de 30 puntos básicos por encima de los valores observados en marzo). De manera similar, la rentabilidad del bono español a diez años ha pasado del 3% en febrero a cerca de 3,6% en la actualidad (una décima más que en el Panel de marzo). Los Panelistas anticipan el mantenimiento de esos valores al menos hasta finales de año (cuadro 2), es decir, por encima de la anterior previsión de consenso.

En la misma línea, la previsión de consenso apunta a una próxima subida de la facilidad de depósitos del BCE, hasta el 2,25%, desde el 2% actual. Tras esa vuelta de tuerca, el banco central no procedería a más ajustes al menos hasta el tercer trimestre de 2027.

Fuente: Funcas

	Abr 2025	May 2025	Jun 2025	Jul 2025	Sep 2025	Oct 2025	Nov 2025	Dic 2025	Ene 2026	Feb 2026	Mar 2026	Abr 2026
ÍNDICE DE CONFIANZA CONSUMIDOR	76,5	82,5	76,1	82,9	81,5	78,7	76,0	75,9	80,5	83,9	66,9	77,7
ÍNDICE DE SITUACIÓN ACTUAL	75,1	78,4	75,6	81,8	77,5	74,0	71,4	71,3	74,5	77,5	65,5	72,0
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS	77,9	86,5	76,7	84,1	85,5	83,4	80,5	80,5	86,5	90,2	68,4	83,4

Fuente: Centro de Investigaciones Sociológicas

Datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística, excepto para el Indicador de Confianza de los Consumidores (Centro de Investigaciones Sociológicas) y las cifras de comercio electrónico (Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia). PIB, tasas de variación interanual, volumen encadenado.

Las variables recogen la variación interanual respecto al mismo periodo del año anterior excepto el Indicador de Confianza del Consumidor (valor) y la Tasa de Desempleo (ratio entre población parada y población activa).