

PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA

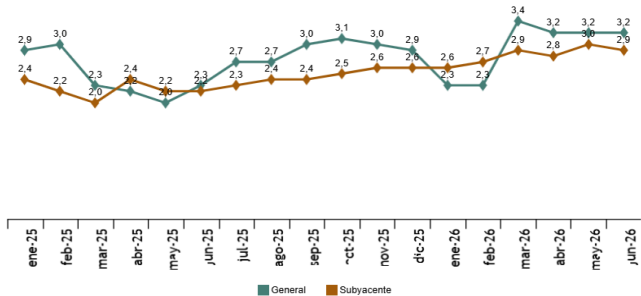
Actualizados a 30 de junio de 2026

 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%	+1,3%	+19,3%
1T2026	Junio 2026*	1T2026*	1T2026	Mayo 2026	Mayo 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 mayo una variación del **+1,3%** respecto al mismo mes del año anterior. Esta tasa fue siete décimas superiores a la registrada en abril.

La serie original del ICM a precios constantes registró una variación anual del -0,4%, lo que supuso seis décimas por debajo de la tasa del mes anterior.

Todos los modos de distribución presentaron tasas mensuales positivas, excepto Pequeñas cadenas (-0,2%). Comercio electrónico tuvo el mayor aumento (1,6%).

El índice general sin estaciones de servicio registró una tasa mensual del 0,8%. Por productos, Alimentación aumentó un 0,2% y Resto un 1,4%.



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 junio es del **+3,2%**. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría que la tasa anual se mantiene estable, ya que en el mes de mayo esta variación fue también del 3,2%.

En este comportamiento destaca la influencia al alza de la electricidad y el gas, cuyos precios aumentan más que en junio de 2025.

Por su parte, afectan a la baja los combustibles y lubricantes para vehículos personales, que disminuyen sus precios frente a la subida de junio del año pasado.

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



El comercio electrónico superó en España los 29.200 millones de euros en el tercer trimestre del año 2025, un 19,3 % más que el año anterior.

Los sectores de actividad con mayores ingresos fueron las agencias de viajes y operadores turísticos, con el 10,8 % de la facturación total y el sector aéreo, con el 6,6 %.

Si nos fijamos en el número de transacciones, en el tercer trimestre de 2025 se registraron más de 508 millones de transacciones, un 14,8 % más. Los juegos de azar y apuestas lideraron el ranking por compraventas (8,8 %).

En cuanto a la segmentación geográfica, el 46,5 % de los ingresos en el tercer trimestre de 2025 tuvieron como destino España. El 53,4 % restante fueron compras con origen en España hechas en el exterior.

El saldo neto exterior (la diferencia entre lo que se compra desde el extranjero a España y lo que se compra desde España al extranjero) arrojó un déficit de 11.304 millones de euros.

Por número de transacciones, el 36,9 % de las compraventas tenían como destino España y el 63,1 % el extranjero.

El volumen de negocio de las transacciones con origen en España y dirigidas hacia el exterior fue de 15.650 millones de euros, un 11,4 % más que en el tercer trimestre del año anterior. El 94,4 % de las compras desde España hacia el exterior se realizaron en comercios ubicados en la Unión Europea.

Las ramas de actividad con mayor volumen de negocio desde España hacia el exterior fueron los servicios auxiliares a la intermediación financiera (9,8 %) y las agencias de viajes (9,1 %).

LAS DIEZ RAMAS DE ACTIVIDAD CON MAYOR PORCENTAJE DE VOLUMEN DE NEGOCIO DEL COMERCIO ELECTRÓNICO (III-25, porcentaje)



Fuente: CNMC

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.

Fuente: INE

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).

PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA



Actualizados a 30 de junio de 2026

Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2026-2027)

Mensajes clave

- El contexto internacional continúa dominado por los elevados precios de las materias primas energéticas y la considerable incertidumbre geopolítica asociados al conflicto en Oriente Próximo, aunque el reciente acuerdo de paz ha reducido la probabilidad de nuevos episodios de escalada y ha favorecido una cierta mejora de las perspectivas para los mercados energéticos.
- El crecimiento de la actividad en el área del euro se revisa a la baja hasta el 0,8 % en 2026 y el 1,2 % en 2027, mientras que la inflación se revisa al alza y se situaría en el 3 % este año y en el 2,3 % en el siguiente.
- La economía española mantiene un crecimiento sólido, si bien la demanda interna muestra signos de moderación. Para 2026 y 2027 se proyecta un crecimiento de la actividad del 2,3 % y el 1,7 %, respectivamente, sin cambios respecto a las previsiones de marzo.
- La tasa de inflación, por su parte, se revisa al alza debido al shock energético y se situaría en el 3,6 % en 2026 y en el 2,6 % en 2027.

A pesar del deterioro del contexto internacional, la economía española mantuvo un sólido ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2026, si bien evidenció signos de desaceleración. El ritmo de avance del PIB alcanzó el 0,6 % en términos intertrimestrales, en línea con lo proyectado por el Banco de España en el ejercicio de previsiones de marzo —entre el 0,5 % y el 0,6 %— y 0,2 pp por debajo del crecimiento registrado en el último trimestre de 2025. Esta ligera ralentización de la actividad se explica por la pérdida de dinamismo de la demanda interna —en particular, del consumo privado y de la inversión—, mientras que el sector exterior contribuyó positivamente al crecimiento del producto, como resultado de una contracción de las importaciones superior a la de las exportaciones. De cara al segundo trimestre, los modelos de previsión basados en los indicadores coyunturales más recientes apuntan a que el PIB podría crecer entre un 0,5 % y un 0,6 % con respecto al primer trimestre.

Para 2026 y 2027, se proyecta que la actividad económica crezca un 2,3 % y un 1,7 %, respectivamente, tasas idénticas a las previstas en marzo. No obstante, la ausencia de revisiones enmascara cambios en los determinantes de este crecimiento por el efecto de distintos factores que se compensan entre sí. Por un lado, el deterioro del contexto internacional implicaría un menor ritmo de crecimiento de la actividad en ambos años. Por otro, este impacto adverso se vería contrarrestado, en 2026 por una evolución de la actividad en el segundo trimestre algo superior a la prevista en marzo y, en 2027, por un mayor crecimiento de la población. Este último aspecto responde a la actualización de los supuestos demográficos a lo largo del horizonte de proyección, que incorporan una previsión de flujos migratorios más elevada que la contemplada previamente.

La tasa de **inflación** —calculada con el índice armonizado de precios de consumo (IAPC)— ha repuntado significativamente en los últimos meses, desde el 2,5 % registrado en febrero al 3,6 % en mayo. Este repunte obedece al impacto del shock energético asociado al conflicto en Oriente Próximo —cuyo efecto se ha visto mitigado por las medidas de apoyo fiscal aprobadas en marzo— y, en menor medida, al incremento de los precios de los bienes industriales no energéticos, influidos por una dinámica volátil de los precios del vestido y el calzado. Los precios de los servicios se aceleraron en mayo hasta el 4,3 %, manteniendo la persistencia observada en los últimos años, mientras que los de los alimentos disminuyeron ligeramente. Con esto, la inflación subyacente —definida como el IAPC excluyendo la energía y los alimentos— se incrementó también hasta el 3,7 % en mayo, su mayor nivel desde finales de 2023.

De cara al futuro, se prevé que la tasa de inflación promedio se sitúe en el 3,6 % en 2026 y en el 2,6 % en 2027, lo que supone revisiones al alza de 0,6 pp y 0,1 pp, respectivamente, con respecto a las proyectadas en el ejercicio de marzo. El aumento de la inflación previsto para 2026 —que la acerca al escenario adverso considerado en marzo— se debe principalmente a la revisión al alza de los supuestos relativos a los precios de la energía, así como a los mayores precios de los bienes industriales no energéticos y de los servicios, en un contexto de traslación parcial del encarecimiento de los inputs energéticos a la inflación subyacente. Para 2027, la menor revisión al alza de la inflación responde a una caída de los precios energéticos más pronunciada que la contemplada en marzo. La magnitud de esta disminución compensa parcialmente una mayor inflación subyacente prevista para 2027.

La resiliencia del **mercado laboral**, el dinamismo de la actividad y los flujos migratorios sostendrían un ritmo de creación de empleo robusto a lo largo del horizonte de proyección, si bien en una senda de moderación, que situaría dicho crecimiento en el 2,2 % en 2026 y en el 1,5 % en 2027. Por su parte, la tasa de paro descendería desde el 10,5 % registrado en 2025 hasta el 10 % en 2026 y el 9,8 % en 2027. La tasa de desempleo prevista para 2027 se situaría 0,2 pp por encima de la anticipada en marzo, como resultado del aumento de la población activa derivado de las nuevas proyecciones demográficas incorporadas al ejercicio.

En el ámbito del **sector público**, se prevé que el déficit de las Administraciones Públicas (AAPP) se sitúe en el 2,4 % del PIB en 2026, el mismo nivel que en 2025. En 2027, el **déficit** se reduciría en una décima, hasta el 2,3 % del PIB. En comparación con el ejercicio de previsiones de marzo, esta cifra supone una revisión al alza de una décima en 2026, como consecuencia de una mayor estimación del impacto de los gastos extraordinarios en ese año, basada en la información contenida en el Informe de Progreso Anual de 2026. El crecimiento del gasto neto superaría los límites establecidos en el Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo (PFEMP) en ambos ejercicios. No obstante, dada la solicitud de activación de la cláusula de escape asociada al incremento del gasto en defensa, no sería necesario adoptar nuevas medidas para cumplir con el PFEMP hasta 2027.

Por su parte, la **deuda pública** se reduciría hasta el 97,9 % del PIB en 2027, lo que supone 2,8 pp menos que en 2025 y 0,2 pp menos de lo previsto en marzo, como consecuencia de la revisión al alza del crecimiento del PIB nominal.

Fuente: Banco de España

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