COLECCIÓN ECONOMÍA / 12 PAÍSES

Indicadores macroeconómicos para la dirección

España

Demanda interna sólida y política monetaria compartida

01 · RESUMEN EJECUTIVO

El PIB mantuvo expansión en el segundo trimestre, impulsado por demanda nacional y con contribución externa negativa. La inflación y el costo financiero exigen disciplina de márgenes. La política monetaria pertenece al área del euro: el análisis directivo debe incorporar ese marco común y las condiciones específicas de la empresa.

PIB real

+2,6%

2T26 interanual; serie ajustada [1]

IPC general

3,2%

Junio interanual [2]

Tasa de paro

9,87%

EPA; segundo trimestre [3]

Cobertura: enero–junio de 2026. Cada indicador conserva su periodo.
Corte documental: 31 de octubre de 2026 · Fuentes numeradas en la página 6.

ESPAÑA

Actividad, precios e índice

01 Resumen ejecutivo 1

02 PIB y actividad 2

03 Inflación y precios 2

04 Tasas y crédito 3

05 Moneda y tipo de cambio 3

06 Empleo y remuneraciones 3

07 Consumo e inversión 4

08 Sector externo 4

09 Finanzas públicas y deuda 4

10 Implicaciones para la dirección 5

11 Riesgos y señales 5

12 Fuentes y metodología 6

02 · PIB y actividad

El PIB aumentó 0,7% trimestral y 2,6% interanual, con ajuste estacional y de calendario. La demanda nacional aportó 3,5 puntos al crecimiento interanual y la externa restó 0,9. [1] Son contribuciones en puntos porcentuales, no tasas de crecimiento de los componentes.

03 · Inflación y precios

El IPC subió 0,6% mensual y 3,2% interanual en junio; la subyacente fue 2,9%. El IPCA registró 3,6% interanual. [2] IPC e índice armonizado son indicadores distintos: no intercambiarlos en comparación internacional o aplicación de cláusulas contractuales.

Clave de lectura: «interanual» compara con el mismo periodo de 2025. «Trimestral» compara con el trimestre anterior y se identifica cuando utiliza ajuste estacional.

ESPAÑA

Financiamiento, moneda y empleo

04 · Tasas y crédito

El BCE elevó sus tasas 25 puntos básicos en junio. Desde el 17 de junio, depósito fue 2,25%, refinanciación principal 2,40% y crédito marginal 2,65%. [4] Esta guía elige depósito como referencia. España no dispone de una TPM independiente; el crédito empresarial incorpora su propio diferencial.

05 · Moneda y tipo de cambio

La moneda es el euro. La referencia oficial del 30 de junio fue USD 1,1394 por euro. [5] Son dólares por un euro, a diferencia de muchas cotizaciones latinoamericanas. Las compras extrazona pueden mantener exposición aunque las operaciones domésticas se liquiden en euros.

06 · Empleo y remuneraciones

La EPA registró 22,779 millones de ocupados, 2,4953 millones de parados y tasa de paro de 9,87% en el segundo trimestre. [3] Es una encuesta: no mezclarla con paro registrado o afiliación. Al contratar, revisar región, ocupación y productividad.

DEL INDICADOR AL PRESUPUESTO

El costo financiero de la empresa depende de tasa, comisiones, plazo y riesgo propio. La nómina depende de ocupaciones y productividad. La referencia macroeconómica da contexto; la aprobación debe apoyarse en el flujo de caja del negocio.

ESPAÑA

Demanda y balances económicos

07 · Consumo e inversión

La contribución positiva de demanda nacional favorece analizar el mercado doméstico por categoría. No significa que todas crezcan al mismo ritmo. Para proyectos turísticos o estacionales, contrastar reservas, ventas y utilización antes de comprometer plantilla o activos permanentes.

08 · Sector externo

La aportación externa al PIB fue negativa. [1] Eso no equivale a déficit de cuenta corriente ni elimina el superávit de servicios. Una empresa exportadora debe separar bienes, turismo y otros servicios, y evaluar valor nominal, volumen y moneda de cobro.

09 · Finanzas públicas y deuda

La deuda de las Administraciones Públicas según PDE fue 101,4% del PIB al segundo trimestre, 1,8 puntos menos que un año antes. [6] Se usa la publicación trimestral de septiembre, no la estimación mensual previa de 101,5%. Menor razón no implica menor importe nominal.

ALCANCE Y PRECISIONES DE ESTA EDICIÓN

IPC nacional e IPCA se identifican por separado. La referencia monetaria es del BCE para toda la zona del euro. La deuda tiene cobertura AAPP consolidada y definición PDE.

ESPAÑA

Agenda para la dirección

10 · Implicaciones para la dirección

Comercial: fijar metas por región y canal. Finanzas: actualizar sensibilidad de préstamos variables. Personal: vincular contratación a carga de trabajo. Inversión: evaluar productividad y estacionalidad. Exportación: valorar el margen tras moneda y logística, además del crecimiento del mercado de destino.

11 · Riesgos y señales de seguimiento

Monitorear inflación de servicios, decisiones del BCE, capacidad utilizada y pedidos externos. Para deuda variable, probar distintos tipos de referencia; para exportación, incorporar euro y moneda de cobro. Son escenarios de gestión, no predicciones ni una recomendación uniforme de inversión.

Matriz de seguimiento propuesta

Responsable	Foco de revisión	Evidencia interna
Finanzas	Deuda a tasa variable	Servicio bajo escenarios de referencia
Operaciones	Estacionalidad	Utilización y reservas confirmadas
Exportación	Moneda de cobro	Margen después de conversión

Interpretación editorial: esta matriz utiliza métricas de gestión propuestas. No contiene resultados empresariales observados ni calificaciones oficiales de riesgo.

ESPAÑA

12 · Fuentes y metodología

[1] INE España · Contabilidad nacional trimestral 2T26; 25/09/2026. Consultar fuente ↗

[2] INE España · IPC e IPCA junio 2026; 15/07/2026. Consultar fuente ↗

[3] INE España · EPA segundo trimestre 2026; 28/07/2026. Consultar fuente ↗

[4] BCE · Decisión 11/06/2026, efectiva 17/06. Consultar fuente ↗

[5] Diario Oficial UE / BCE · Tipos del euro del 30/06/2026. Consultar fuente ↗

[6] Banco de España · Deuda AAPP segundo trimestre; 30/09/2026. Consultar fuente ↗

Criterio editorial y de comparación

Esta es una guía ejecutiva retrospectiva, no una base estadística exhaustiva. Se consultaron fuentes oficiales nacionales y compilaciones de bancos centrales o SECMCA. Las publicaciones posteriores a junio se utilizan para observar ese periodo o identificar sus revisiones. No se presentan pronósticos como resultados. Las series pueden revisarse después del corte documental.

PIB: variación real, con periodo y ajuste indicados. IPC: se distingue tasa mensual, acumulada e interanual. Tasas: referencia de política, no costo bancario de empresa. Empleo: cobertura de encuesta indicada. Fiscal: saldo, flujo, cobertura institucional y denominador no son intercambiables. Un punto porcentual equivale a 100 puntos básicos.

Las cifras entre corchetes remiten a la lista de fuentes. Las implicaciones, escenarios y matrices de gestión son interpretación editorial propia. Cuando no fue posible validar una cifra comparable, se declara la limitación y no se imputa un valor. No se construye una clasificación de países con indicadores de periodos o definiciones distintos.