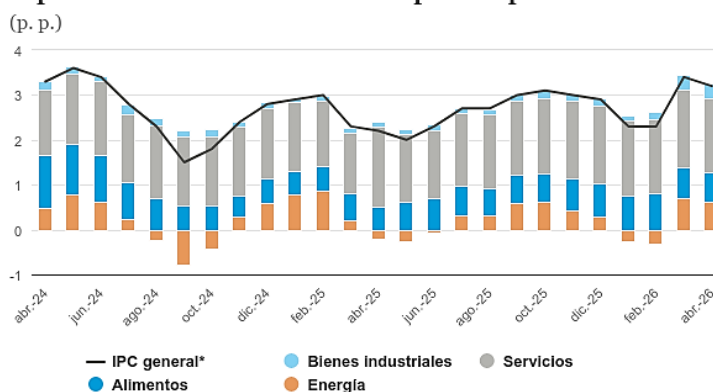


## Economía española

**Buenas cifras de facturación en España en marzo.** Las ventas interiores de las grandes empresas, deflactadas y corregidas de estacionalidad, crecieron un 2,5% interanual en marzo, por encima del 1,8% registrado el mes anterior. Por destino, el crecimiento fue generalizado, con tasas superiores al 2% en todos los segmentos (bienes de consumo, capital e intermedios). De este modo, el 1T cierra con un crecimiento del 2,5% interanual, por debajo del 4,4% del trimestre anterior, una cifra que confirma la buena evolución de la demanda interna que arrojó el dato del PIB, aunque con una moderación en su ritmo de crecimiento.

**El conflicto en el Golfo Pérsico mantiene la inflación por encima del 3%.** El INE confirma que la inflación general se situó en abril en el 3,2% y la subyacente, en el 2,8%. La moderación del indicador general desde el 3,4% del mes anterior responde al abaratamiento de la electricidad, cuyos precios descendieron un 4,3% interanual gracias a la aplicación de las rebajas impositivas. En cambio, los carburantes se encarecieron un 12,3%, debido al aumento del precio del gasóleo. El resto de los componentes del IPC mostraron un comportamiento contenido.

**España: contribución a la inflación por componentes**



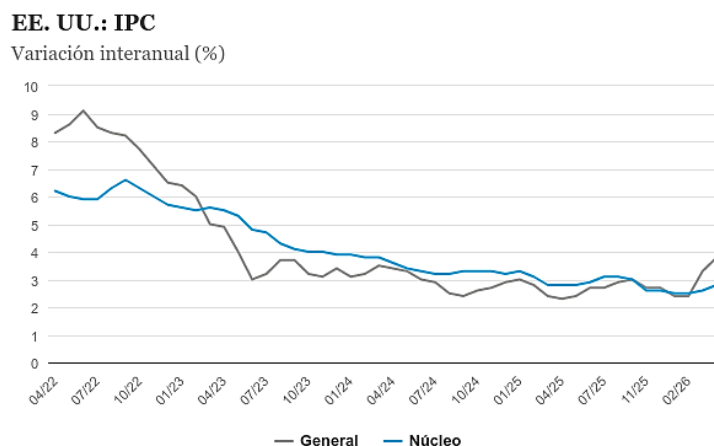
Nota: \*Variación interanual.  
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

## Economía internacional

**Una cumbre con algunas señales positivas entre los presidentes Xi Jinping y Donald Trump, aunque sin avances significativos.** La visita del presidente norteamericano al gigante asiático, la primera en nueve años, había generado elevadas expectativas en materias de comercio e inversión, así como sobre el posicionamiento de Pekín respecto a la guerra de Irán o el de Washington respecto a Taiwán. Aunque, por el momento, no se han dado a conocer detalles sobre nuevos acuerdos bilaterales, ambos presidentes han expresado su optimismo con respecto a los resultados del encuentro. Xi Jinping calificó el encuentro de «histórico» y subrayó su compromiso con la implementación del nuevo consenso alcanzado en la gestión de las relaciones estratégicas entre China y EE. UU., mientras que Donald Trump destacó una cumbre «exitosa» y la cercanía de las posiciones de ambos países respecto a la guerra de Irán. Pese a que persisten importantes desafíos, las relaciones diplomáticas entre ambas potencias parecen haberse estabilizado, y ambos líderes podrían volver a reunirse en septiembre.

**En EE. UU. crecen los riesgos inflacionistas.** En abril, la inflación general repuntó hasta el 3,8% interanual (+0,5 p. p. desde marzo), máximo de tres años, impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía tras el conflicto en Oriente Próximo. Al mismo tiempo, la inflación núcleo subió hasta el 2,8%, reflejo de las persistentes presiones en los servicios, especialmente en transporte y *shelter*. La desinflación de los bienes industriales no energéticos se ha estancado tras el movimiento a la baja observado a finales de 2025 (véase la [Nota Breve](#)). En paralelo, el mercado laboral mostró señales de estabilidad. La tasa de paro se situó de nuevo en el 4,3% y el empleo aumentó en 115.000 personas en abril. Aunque la sanidad y la educación siguieron liderando las contrataciones, el mayor dinamismo en

sectores como comercio y transporte apunta a una ligera mejora en la composición de la creación de empleo. En conjunto, la combinación de un mercado laboral estable y unos riesgos inflacionarios sesgados al alza reduce el margen para recortes de tipos y refuerza la expectativa de una Reserva Federal en pausa hasta final de año.



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Labor Statistics.

**La economía del Reino Unido inicia el año con paso firme, mientras que la alemana da señales de ralentización en el inicio del 2T.** El PIB británico creció, en el 1T 2026, un notable 0,6% intertrimestral (0,2% anterior), gracias al fuerte empuje de los servicios y el buen dinamismo del consumo de las familias. Estos datos muestran que el Reino Unido se encontraba en una posición relativamente robusta para afrontar el impacto de la subida de los precios de la energía provocada por el conflicto en Oriente Próximo. Así, resulta factible que la economía registre un crecimiento moderado en 2026, cercano al 0,8%, en consonancia con la previsión que manejaba el Banco de Inglaterra antes del inicio de la guerra. En este contexto, la inestabilidad política generada tras las elecciones locales, en conjunto con el repunte de los bonos soberanos y la depreciación de la libra, podría traer nuevos desafíos a la economía británica en los próximos meses. Por otro lado, tras empezar el año con un crecimiento del 0,3% intertrimestral, persisten las cautelas acerca de la futura evolución de la economía alemana. Los principales indicadores de confianza muestran un marcado deterioro en el 2T. En particular, el índice de confianza ZEW de mayo muestra que más de la tercera parte de los encuestados espera que la situación económica empeore en los próximos meses.

**En China, las exportaciones se aceleraron en abril, mientras que la inflación se mantuvo contenida.** La inflación general anotó una subida del 1,0% al 1,2% interanual. A pesar del fuerte crecimiento del componente energético, los precios de los alimentos volvieron a situarse en terreno negativo. La inflación núcleo se situó en el 1,2% interanual, mientras que la inflación de los precios de producción repuntó del 0,5% al 2,8%, aunque los aumentos se concentraron sobre todo en la energía, el sector petroquímico y los metales, lo que sugiere que las presiones inflacionistas todavía se mantienen contenidas. Por su parte, el crecimiento de las exportaciones volvió a acelerarse, desde el 2,5% al 14,1% interanual. A diferencia del crecimiento generalizado observado en los últimos años, el reciente impulso exportador se concentra en los chips, los equipos informáticos, los automóviles y las tecnologías verdes. Las importaciones crecieron un 25,3% interanual, un crecimiento que refleja sobre todo efectos de precio, en un contexto de encarecimiento de los precios energéticos y de los chips, derivados de la guerra en Irán y de la escasez global ante un *boom* inversor relacionado con la IA.

## Mercados financieros

**Los inversores mantienen un ojo en los flujos de petróleo por el estrecho de Ormuz y otro en los chips.** La ausencia de una resolución clara del conflicto en Irán no llegó a disipar el apetito por el riesgo durante la semana, aunque sí impulsó al alza los precios del petróleo y del gas y, con ellos, las expectativas de inflación a corto y medio plazo. Esto se trasladó a la renta fija, con un aumento en la rentabilidad de la deuda soberana en las principales economías

desarrolladas. En EE. UU., unos datos de precios de producción y de importación en abril superiores a lo esperado, junto con mensajes de algunos miembros de la Fed abiertos a subir los tipos, desplazaron al alza la curva soberana, tensionando sobre todo los tramos medios. En la eurozona también repuntaron las rentabilidades, aunque sin deterioro de los diferenciales periféricos. Este reajuste de expectativas favoreció al dólar, que se apreció tanto frente al euro como en términos efectivos, especialmente en las últimas sesiones de la semana. En bolsa, el balance semanal fue moderadamente positivo: avances contenidos en Europa que se vieron neutralizados por las caídas del viernes, retrocesos en Asia y subidas algo más sólidas en EE. UU., donde los índices volvieron a apoyarse en las compañías vinculadas a la inteligencia artificial y en unos datos de ventas minoristas mejores de lo previsto, lo que llevó al S&P 500 y al Nasdaq a alcanzar nuevos máximos.

		14-5-26	8-5-26	Var. semanal	Acumulado 2026	Var. interanual
<b>Tipos</b> (puntos básicos)						
Tipos 3 meses	Eurozona (Euribor)	2,24	2,23	0	21	11
	EE. UU. (SOFR)	3,65	3,64	+1	0	-67
Tipos 12 meses	Eurozona (Euribor)	2,82	2,71	+11	58	66
	EE. UU. (SOFR)	3,79	3,73	+6	37	-30
Tipos 2 años	Alemania	2,65	2,60	+5	53	77
	EE. UU.	4,02	3,88	+14	55	6
Tipos 10 años	Alemania	3,04	3,01	4	19	42
	EE. UU.	4,48	4,35	13	31	5
	España	3,46	3,42	4	17	22
	Portugal	3,40	3,36	4	25	29
Prima de riesgo (10 años)	España	42	42	0	-2	-20
	Portugal	36	36	0	7	-13
<b>Renta variable</b> (porcentaje)						
S&P 500		7.501	7.399	1,4%	9,6%	26,8%
Euro Stoxx 50		5.935	5.912	0,4%	2,5%	9,7%
IBEX 35		17.809	17.889	-0,4%	2,6%	27,8%
PSI 20		9.124	9.067	0,6%	10,4%	26,9%
MSCI emergentes		1.717	1.711	0,3%	22,2%	46,3%
<b>Divisas</b> (porcentaje)						
EUR/USD	dólares por euro	1,167	1,179	-1,0%	-0,7%	4,3%
EUR/GBP	libras por euro	0,871	0,864	0,8%	-0,1%	3,6%
USD/CNY	yuanes por dólar	6,787	6,801	-0,2%	-2,9%	-5,8%
USD/MXN	pesos por dólar	17,220	17,176	0,3%	-4,4%	-11,7%
<b>Materias Primas</b> (porcentaje)						
Índice global		141,5	138,4	2,2%	29,0%	39,2%
Brent a un mes	\$/barril	105,7	101,3	4,4%	73,7%	63,8%
Gas n. a un mes	€/MWh	47,7	44,1	8,0%	69,2%	35,0%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

### Datos previstos del 18 al 24 de mayo de 2026

Fecha	País	Indicador	Periodo	Previsión	Último dato
18	 España	Compraventa de viviendas (interanual)	Marzo	-	-0,5%
	 China	Producción industrial (interanual)	Abril	6,0%	5,7%
	 China	Ventas minoristas (interanual)	Abril	2,0%	1,7%
19	 España	Comercio exterior de bienes	Marzo	-	-3.296 mil
	 España	Deuda AA. PP.	Marzo	-	-
	 Japón	PIB (interanual)	1T	1,6%	1,3%
	 Japón	Producción industrial (interanual)	Marzo	-	2,3%
20	 Eurozona	IPC (interanual)	Abril	-	3,0%
21	 Eurozona	Avance de confianza del consumidor	Mayo	-	-20,6
	 Eurozona	Avance PMI compuesto	Mayo	-	48,8
	 EE. UU.	Avance PMI compuesto	Mayo	-	51,7
23	 Alemania	Ifo sentimiento empresarial	Mayo	-	84,4
	 Japón	IPC (interanual)	Abril	1,6%	1,5%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

PULSO ECONOMICO es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.