



CRECIMIENTO DEL ENTORNO

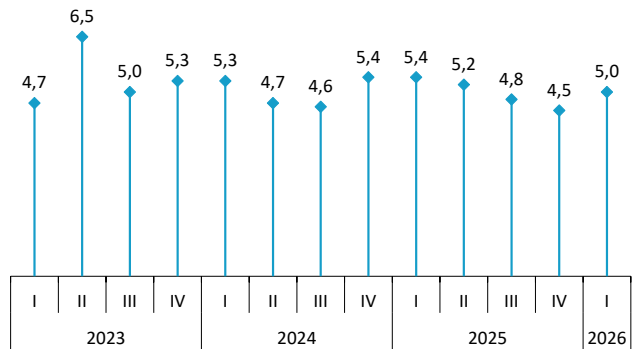
Crecimiento global a distintas intensidades en el primer trimestre de 2026

CRECIMIENTO PIB CHINA

Tasa de variación interanual

1. TRIMESTRE 2026

5,0%



El primer trimestre de 2026 transcurrió, en su mayor parte, en un contexto de continuidad del crecimiento global, aunque el período se cerró con un aumento brusco de la incertidumbre geopolítica a partir de finales de febrero, cuando el conflicto en Oriente Próximo empezó a tensionar los precios energéticos y las expectativas económicas.

La economía china no se ha visto afectada por el momento. En el primer trimestre de 2026, el PIB creció un 5,0% interanual, acelerándose respecto al trimestre anterior y superando lo

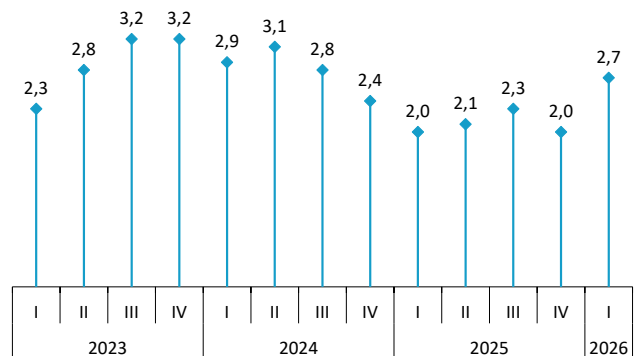
esperado, impulsado por el dinamismo de las exportaciones y de la producción industrial, mientras el consumo interno y la inversión siguieron mostrando un tono contenido. También en Estados Unidos la actividad sorprendió al alza, con un crecimiento del PIB del 2,7%, el mejor registro de los últimos cinco trimestres. El avance se sustentó en una demanda interna muy sólida, con aportaciones positivas de todos sus componentes y un papel especialmente destacado del consumo privado.

CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS

Tasa de variación interanual

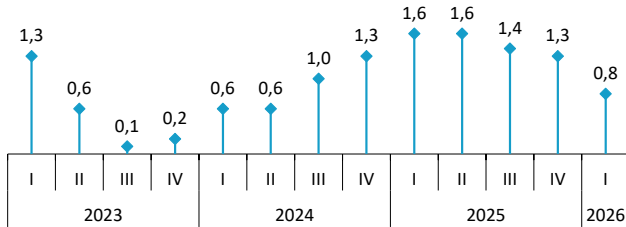
1. TRIMESTRE 2026

2,7%



CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

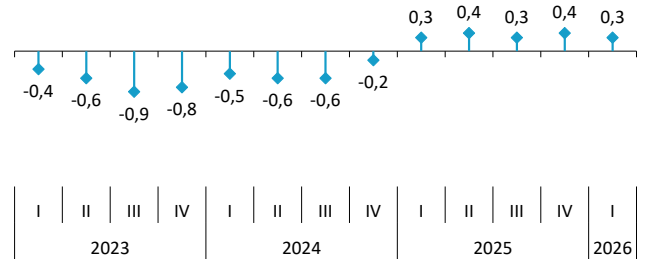
Tasa de variación interanual



No puede decirse lo mismo de la zona del euro, donde la economía se desaceleró con claridad en el primer trimestre de 2026. El PIB avanzó apenas un 0,8% interanual, cuatro décimas menos que al cierre de 2025 y el menor crecimiento del último año y medio. Francia volvió a mostrar un tono muy débil, con una economía estancada como resultado de la fragilidad del consumo y de la aportación negativa del sector exterior, perdiendo de nuevo dos décimas respecto al trimestre anterior. Alemania se mantuvo prácticamente estable, con un crecimiento del 0,3% interanual, algo mejor de lo esperado, mientras que España destacó de nuevo por su buen tono, desmarcándose del conjunto del área.

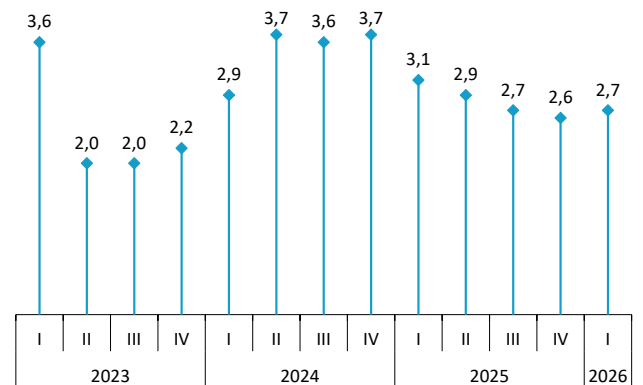
CRECIMIENTO PIB ALEMANIA

Tasa de variación interanual



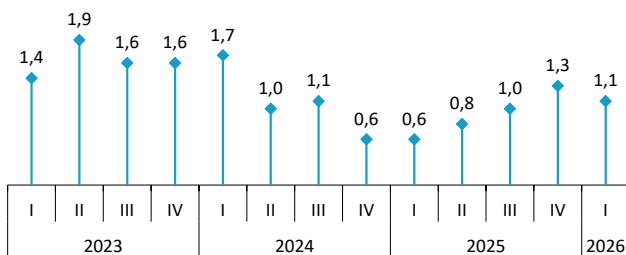
CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



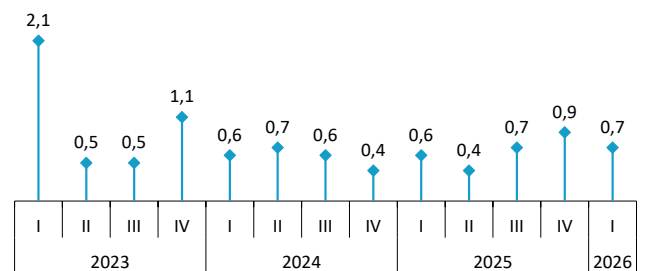
CRECIMIENTO PIB FRANCIA

Tasa de variación interanual



CRECIMIENTO PIB ITALIA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE, Eurostat e INE.