UEM: PIB 3T 2026 (preliminar)

Analista: Elena F-Trapiella

viernes, 30 de octubre de 2026

Cifras reales frente a esperadas

	Preliminar	Estimado	Anterior
PIB t/t	**0,4%**	0,2%	0,6%
PIB a/a	**1,3%**	1,1%	1,2%

Fuente: Consultar apartado "información Importante" de la última página

El PIB de la UEM sorprende acelerando hasta +1,3% a/a en 3T26 vs +1,1% esperado y +1,2% anterior .

Con un **crecimiento intertrimestral de +0,4% vs +0,2% esperado y frente a un excepcional +0,6% el trimestre anterior**, la Eurozona muestra una sorprende resiliencia a pesar del encarecimiento de los precios de la energía, mayores tipos de interés y creciente inflación. **La evolución por países es mixta. Alemania** (~28% del PIB de la UEM) sorprende positivamente: **+1,2% a/a vs +1,1% esperado vs +1,0% anterior**. Aunque los detalles completos no se publicarán hasta finales de noviembre, la oficina estadística anticipa que la inversión desciende y las exportaciones netas desaceleran, mientras el consumo aumenta. Por el contrario, **Francia** (~20% del PIB) entra en contracción **(-0,1% a/a vs +0,3% esperado vs +0,5% anterior**), lastrada por la caída de la inversión y las exportaciones netas en un entorno de mayores costes de financiación, tensión social e inestabilidad política. **España** (+2,7% como esperado vs +2,6% anterior) sigue mostrando una de las tasas de crecimiento más altas de la Eurozona, con la Demanda Interna como principal motor. **Irlanda** vuelve a mostrar erraticidad por la componente de Exportaciones (Multinacionales) con un crecimiento de +3,9% vs -0,4% anterior.

El crecimiento se ha visto apoyado por fuertes inversiones en infraestructuras, defensa e IA, mayores exportaciones netas y un consumo resistente en un entorno de mercado laboral robusto.

Al mismo tiempo se ha publicado un **aumento de la Tasa de Paro hasta 6,5% vs 6,4% esperado**. El dato anterior se revisa 1 décima la alza hasta 6,5%. A pesar del repunte, se mantiene en niveles muy bajos con perspectiva histórica y próximo a su mínimo histórico de 6,2% en 2024.

Con todo, el BCE alerta de que los riesgos están sesgados a la baja en un entorno de crecientes tipos de interés y la presión de la inflación en el poder adquisitivo de las familias. El IPC del bloque se espera que repunte hasta +3,9% en octubre desde +3,8% en septiembre. El dato reforzará la expectativa de una nueva subida de tipos por parte del BCE en su próxima reunión de diciembre +25pb hasta 2,75% (Depósito).

PIB de la Eurozona desglosado por países (% var. a/a)

	s-26	j-26	m-26	d-25	s-25	j-25
Eurozona	**1,3%**	**1,2%**	**0,6%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,4%**
Alemania	1,2%	1,0%	0,7%	0,3%	0,3%	0,4%
Francia	-0,1%	0,5%	0,8%	1,1%	0,8%	1,3%
Italia	0,8%	1,0%	0,8%	0,9%	0,7%	0,5%
Bélgica	0,7%	0,7%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%
España	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,4%	2,6%
Portugal	2,4%	2,6%	2,4%	1,9%	2,2%	1,7%
Irlanda	3,9%	-0,4%	-13,2%	-0,4%	4,7%	10,9%
Finlandia	2,5%	1,6%	1,3%	1,0%	0,6%	0,7%
Estonia	1,2%	1,8%	2,9%	1,0%	1,5%	2,8%
Holanda	2,1%	1,6%	1,4%	1,6%	1,4%	1,5%
Austria	-0,7%	0,6%	1,3%	1,2%	1,0%	0,5%

Reacción del mercado a los datos

	Después	Antes	Impacto
Bund (TIR %)	3,325	3,335	-
Eurostoxx 50	6.148	6.161	-
Eurodólar	1,116	1,120	-

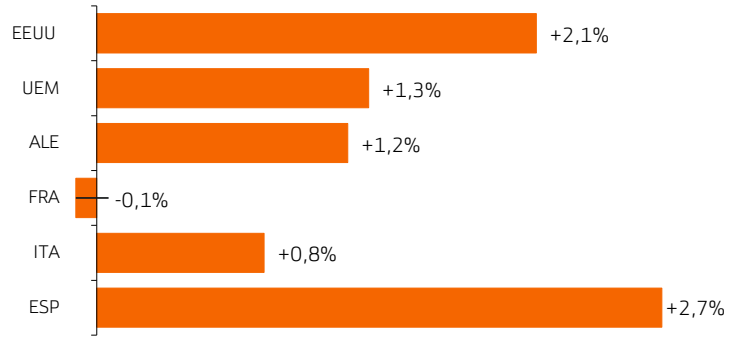
Importancia del indicador e impacto esperado

Impacto Fin: Es uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. No obstante, no suele tener demasiado impacto en los mercados. Sí repercute más en bolsas, etc, el dato adelantado que se suele publicar un mes antes, aunque sin desglose.

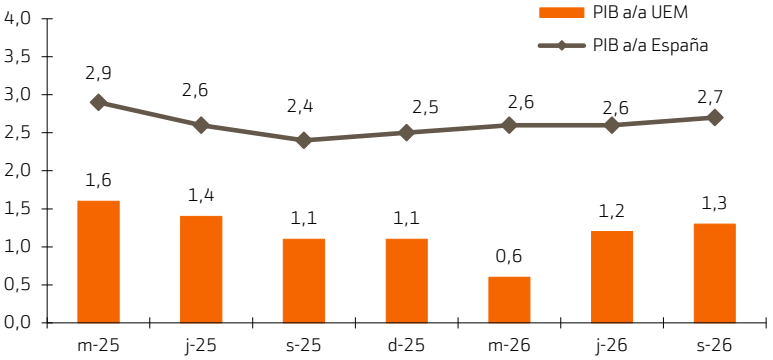
Bolsas: ▲ **Bonos (precio):** ▼

Euro: ▼

Crecimiento ec. comparado (3T 2026 var.% a/a)



PIB, var.% interanual



Descripción del indicador

Publicación: Trimestral
Fuente: Eurostat
Factor de rev.: Alto. Revisión trimestral.

¿Qué mirar?
- Crecimiento total del PIB real.
- Comparativa entre países.
- Cambio en la demanda en consumo e inversión.
- Evolución del ajuste de gasto público.

Descripción
El PIB trimestral es una estadística de sintesis de carácter coyuntural, que proporciona una descripción cuantitativa del conjunto de la actividad económica europea en el pasado inmediato. De cara al mercado lo importante son las tasas de variación de dicha magnitud, medidas en términos reales. Se elabora desde la óptica de la oferta, la demanda y las rentas.

WEB
http://ec.europa.eu/eurostat/

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro *website:* https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF,

Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, *Warranted Equity Value* y PER Teórico.

- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

- Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPANIAS

Todas nuestras notas están disponibles en: Link a los informes de compañías

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Rocío Canal - Software & Aerolíneas
Julián Pérez - IA & Farmas
Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Juan Tuesta - Tecnología/ Semis
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo
Carlos Pellicer - Defensa & Ciberseguridad
Marcos Souto - Aseguradoras & Infraestructuras

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor.

ec. comparado (31