

La economía española crece, pero la inflación y los tipos vuelven a presionar a las empresas



Resumen económico · 29 de septiembre de 2026. España mantiene el crecimiento: el PIB avanzó un **0,7 % trimestral** en el segundo trimestre y un **2,6 % interanual**. Sin embargo, el indicador adelantado del IPC de septiembre alcanza el **4,9 % interanual**, seis décimas más que en agosto, mientras el Banco Central Europeo ha vuelto a subir sus tipos oficiales. Para una empresa, la pregunta no es solo si la economía crece. Es cuánto cuestan hoy sus compras, cuánto tarda en cobrar y cómo financiará sus próximos proyectos.

▢ Las cifras, de un vistazo

Indicador	Último dato	Lectura para la empresa
PIB, segundo trimestre	+0,7 % trimestral · +2,6 % interanual	La actividad continúa creciendo, impulsada por la demanda interna.
IPC, septiembre	+4,9 % interanual · <i>dato adelantado</i>	Conviene revisar costes, precios y márgenes; el IPC general no equivale al incremento de costes de cada negocio.

Indicador	Último dato	Lectura para la empresa
Inflación subyacente, septiembre	+3,1 % interanual · <i>dato adelantado</i>	La presión de precios merece seguimiento más allá de la energía.
Tipos BCE, desde el 16 de septiembre	Depósito: 2,50 % · financiación principal: 2,65 %	Es momento de comprobar vencimientos, préstamos variables y condiciones de nuevas operaciones.

Fuentes y fechas: [INE, PIB del segundo trimestre, publicado el 25/09/2026](#); [INE, publicación del avance del IPC de septiembre, 29/09/2026](#); [RTVE, detalle del avance del IPC](#); [Banco de España, decisión del BCE del 10/09/2026](#).

100 EL PIB crece: consumo e inversión sostienen la actividad

El dato revisado del INE confirma un avance del PIB del **0,7 %** respecto al trimestre anterior. En comparación con el segundo trimestre de 2025, el crecimiento fue del **2,6 %**. La demanda nacional aportó **3,5 puntos** al crecimiento interanual, mientras que la demanda externa restó **0,9 puntos**. Son contribuciones al PIB, no tasas de crecimiento de cada sector.

Detrás de esa cifra hay matices relevantes: el consumo de los hogares creció un **3,5 % interanual** y la formación bruta de capital, un **5,0 %**. Al mismo tiempo, las importaciones de bienes y servicios avanzaron un **4,3 %**, más que las exportaciones, que crecieron un **1,5 %**. La lectura empresarial es clara: hay actividad y proyectos de inversión, pero el crecimiento agregado no garantiza el mismo ritmo de ventas ni el mismo margen para todas las empresas. [Fuente: INE, 25/09/2026](#).

2▯▯ El IPC adelantado llega al 4,9 %: vigilar el margen sin sacar conclusiones precipitadas

El avance publicado hoy sitúa la inflación española de septiembre en el **4,9 % interanual**, frente al **4,3 % definitivo de agosto**. El encarecimiento de los carburantes y la evolución de los paquetes turísticos influyen en el repunte. La inflación subyacente se sitúa en el **3,1 %**. El dato de septiembre es **provisional** y deberá contrastarse con la publicación definitiva. [Detalle del avance](#) · [Dato definitivo de agosto, INE](#).

Un IPC del 4,9 % **no significa que todos los costes de una empresa hayan aumentado un 4,9 %**. La exposición real depende del consumo energético, el transporte, los contratos de suministro, la política de precios y la capacidad de trasladar incrementos al cliente. Una empresa con ventas al alza puede ver reducida su caja si paga antes a proveedores, acumula más existencias o cobra más tarde.

3▯▯ Dos subidas del BCE en 2026: qué cambia en la financiación

El BCE elevó sus tipos oficiales **25 puntos básicos en junio** y otros **25 puntos básicos en septiembre**. Desde el 16 de septiembre, la facilidad de depósito está en el **2,50 %**, el tipo de las operaciones principales de financiación en el **2,65 %** y la facilidad marginal de crédito en el **2,90 %**. [Decisión de junio](#) · [Decisión de septiembre](#).

El coste de un préstamo empresarial **no sube automáticamente** en la misma cuantía ni en la misma fecha: depende de si es fijo o variable, del índice pactado, la revisión contractual, el diferencial y la decisión de la entidad. Aun así, el nuevo

contexto justifica revisar el calendario de deuda y comparar las ofertas con tiempo.

Si tu empresa tiene...	Revisa ahora...	Objetivo
Deuda a tipo variable	Índice, diferencial, fecha de revisión y calendario de cuotas	Anticipar el servicio de la deuda
Una inversión prevista	Importe, calendario, plazo de financiación y retornos esperados	Ajustar plazo de deuda y vida del proyecto
Más ventas y cobros aplazados	Necesidades de circulante, existencias y plazos de cobro y pago	Evitar tensiones de tesorería al crecer
Costes energéticos o logísticos altos	Margen por producto, contratos y escenarios de costes	Proteger rentabilidad y caja

4☐☐ Qué debería hacer una empresa antes de cerrar 2026

☐ **Actualizar las previsiones de tesorería.** No basta con estimar ventas anuales: hay que situar cobros, pagos, impuestos, inversiones y cuotas de deuda en el mes en que se producirán.

☐ **Medir la sensibilidad del margen.** ¿Qué ocurre si el transporte, la energía o las materias primas suben más de lo previsto? ¿Cuánto puede trasladarse a precios y con qué retraso?

☐ **Ordenar las necesidades de financiación.** Separar inversión a

largo plazo, circulante de la actividad y proyectos de innovación ayuda a comparar instrumentos con finalidad y plazos adecuados.

□ **Preparar más de un escenario.** Una hoja de ruta útil contempla un escenario central y otro prudente, con decisiones concretas si se retrasan cobros, se encarecen costes o cambia el calendario de inversión.

La lectura de Globalfinanzia

La economía crece, pero la financiación exige más precisión. El PIB muestra dinamismo; el repunte de precios y las subidas de tipos obligan a vigilar margen, liquidez y capacidad de devolución. La respuesta no debería ser paralizar todos los proyectos, sino revisar sus números y estructurar su financiación conforme a su calendario real.

En **Globalfinanzia** analizamos la situación financiera de cada empresa y estudiamos el encaje de soluciones públicas y privadas para inversión, crecimiento y necesidades de circulante. Si estás preparando el último trimestre de 2026 o el plan de 2027, escríbenos a info@globalfinanzia.es o visita financiacion.globalfinanzia.es.

Datos consultados el 29/09/2026. El IPC de septiembre es un indicador adelantado; los efectos de la política monetaria y de la inflación dependen de cada contrato y actividad. Este texto ofrece un análisis general, no una recomendación de financiación individual.