ORFE

OBSERVATORIO DE LAS RELACIONES FRANCO-ESPAÑOLAS
OBSERVATOIRE DES RELATIONS FRANCO-ESPAGNOLES

ESPAÑA ADELANTA A FRANCIA: UN CRECIMIENTO REAL, IMPULSADO POR SU POBLACIÓN.

[03/11/2026]



PRESENTACIÓN DEL DEPARTAMENTO



DEPARTAMENTO ECONOMÍA & FINANZAS / Nicolás Martin Buitrago

El departamento de Economía y Finanzas, compuesto por Nicolás Martin Buitrago, Éloïse Pradier-Desiage y Joana Beatriz Brito Duarte, se interesa por las trayectorias económicas de Francia y España, sus políticas presupuestarias, sus intercambios comerciales y los proyectos que conectan sus mercados. A través de un seguimiento de la actualidad económica, analiza la coyuntura, el crecimiento, la inflación y las dinámicas sectoriales de ambos países. Su objetivo es descifrar las evoluciones macroeconómicas contemporáneas y comprender qué distingue a las dos economías, gracias a un análisis comparativo.

RESUMEN - PALABRAS CLAVE

En el tercer trimestre de 2026, el PIB español crece un 0,6 % mientras que el PIB francés retrocede un 0,1 %, a pesar de una inflación más alta en España. Medido en volumen, este crecimiento es real: ya está corregido del efecto de los precios y el empleo aumenta. Sin embargo, se debe en gran medida a la demografía: por habitante, Francia sigue por delante. En el lado francés, el retroceso de la industria no es solo pasajero. Más que un duelo, dos economías que no avanzan ni al mismo ritmo ni por las mismas razones.

PIB ; crecimiento ; inflación ; Francia ; España ; demografía ; PIB per cápita ; industria manufacturera ; análisis comparativo.

---

orfe-observatoire.com

@orfe.observatoire

@orfe-observatoire

El 30 de octubre, los institutos de estadística de ambos países publicaron sus cuentas del tercer trimestre: el producto interior bruto (PIB) español creció un 0,6 % y el francés retrocedió un 0,1 %. La diferencia llama la atención, ya que los precios suben más deprisa en España. ¿Es real este crecimiento, o solo está inflado por la inflación?

Puntos clave

- PIB en el tercer trimestre de 2026: **+0,6 %** en España, **–0,1 %** en Francia; en tasa interanual, **+2,7 %** frente a un **–0,1 %** aproximadamente.
- Inflación armonizada en octubre: **4,9 %** en España, **3,8 %** en Francia; la diferencia pasa de **1,6** a **1,1** puntos en un mes.
- La población española ganó **444 205** habitantes en un año, hasta alcanzar los **49,8** millones el 1 de julio de 2026.
- PIB per cápita en estándares de poder adquisitivo (2025, UE = 100): **98** en Francia, **92** en España.
- En Francia, la producción manufacturera cae un **1,4 %** en el tercer trimestre; el automóvil retrocede por cuarto trimestre consecutivo.

Dos trimestres opuestos en todo

El 30 de octubre, el Instituto Nacional de Estadística (INE) anunció que el PIB[1]había aumentado un 0,6 % entre julio y septiembre, y un 2,7 % en tasa interanual[2]. La demanda nacional (consumo, inversión y variación de existencias) aporta 2,6 puntos a ese crecimiento anual, mientras que el sector exterior apenas contribuye. El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo[3], crece un 1,6 % interanual.

Ese mismo día, el Insee anunció un retroceso del PIB francés del 0,1 % en el tercer trimestre, tras el estancamiento del segundo[4]. Las exportaciones caen un 1,7 %, sobre todo en el sector aeronáutico, mientras que el consumo de los hogares aumenta un 0,4 %. En doce meses, el PIB francés se mantiene prácticamente estable (en torno al -0,1 %)[5].

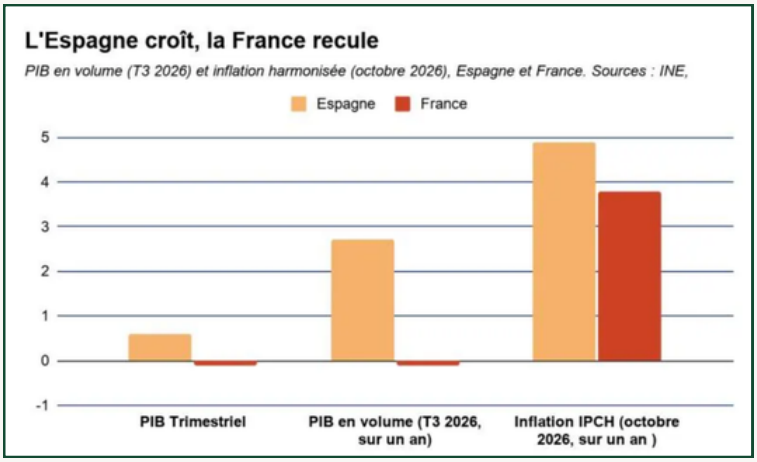


Figura 1. PIB en volumen (T3 2026) e inflación armonizada (octubre de 2026), España y Francia. Fuentes: INE, Insee.

[1] Producto interior bruto: valor del conjunto de bienes y servicios producidos en el territorio durante un periodo determinado, una vez deducidos los consumos intermedios. Es la medida habitual de la actividad económica de un país.
[2] INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España, tercer trimestre de 2026 (avance), publicada el 30 de octubre de 2026. Se trata de una primera estimación, sujeta a revisión. Demanda nacional: término empleado por el INE para la suma del consumo final, la inversión y la variación de existencias; el Insee emplea el término cercano de «demande intérieure» (demanda interna).
[3] Equivalentes a tiempo completo: número de empleos convertido a una jornada a tiempo completo, lo que permite comparar el empleo pese a las diferencias de tiempo parcial.
[4] Insee, Informations rapides n.º 263, «Le PIB recule légèrement au troisième trimestre 2026 (-0,1 % après 0,0 %)», 30 de octubre de 2026 (primera estimación). Variación trimestral: comparación con el trimestre anterior. Tasa interanual: comparación con el mismo trimestre del año anterior.
[5] Cálculo del autor a partir de los volúmenes trimestrales encadenados del Insee (corregidos de efectos estacionales y de calendario): 663 700 en el tercer trimestre de 2026 frente a 664 172 un año antes, es decir, -0,07 %, redondeado a -0,1 %.

El crecimiento español es real

Estas cifras se calculan «en volumen»: eliminan el efecto de los precios para medir solo las cantidades producidas. El 2,7 % ya está, por tanto, corregido de la subida de precios: la inflación no puede inflarlo. A precios corrientes, el PIB español crece un 5,9 % interanual, y la diferencia de unos tres puntos da el orden de magnitud del efecto de los precios en el trimestre. El aumento del empleo confirma que la actividad crece realmente.

Para comparar, todas las cifras de inflación citadas se refieren a octubre de 2026 y proceden de las estimaciones provisionales publicadas el mismo día por ambos institutos. En España, los precios de consumo suben un 4,9 % interanual, igual que en septiembre; en Francia, un 3,4 %, tras el 3,1 %[6][7]. Con el índice armonizado, que se utiliza para comparar países europeos, la diferencia es del 4,9 % frente al 3,8 %[8]. Se reduce: era de alrededor de 1,6 puntos en septiembre y es de 1,1 puntos en octubre. La inflación subyacente española, sin energía ni alimentos no elaborados, alcanza el 3,1 %[9]. La subida de precios no se limita, por tanto, al carburante.

Esta inflación tiene consecuencias: unos precios que suben más deprisa que en Francia reducen el poder adquisitivo de los hogares, lo que puede lastrar el consumo, principal motor del crecimiento español. Hablar de «falso crecimiento» sería, sin embargo, inexacto.

El papel de la demografía

Uno de los motores de la diferencia es demográfico. La población española aumentó en 444 205 personas en un año y alcanzó los 49,8 millones el 1 de julio de 2026, sobre todo gracias a la inmigración[10]. Una economista del Banco de España estimó que los inmigrantes aportaron alrededor de 1,7 puntos al crecimiento medio anual del PIB (3,7 %) entre 2022 y 2025, pero solo 0,5 puntos al del PIB per cápita (2,7 %)[11]. Una población más numerosa hace crecer el total sin enriquecer automáticamente a cada habitante.

[6] INE, Indicador adelantado del IPC, octubre de 2026, publicado el 30 de octubre de 2026: IPC 4,9 % (4,9 % en septiembre), inflación subyacente 3,1 %, IPCA 4,9 % (una décima menos que el mes anterior, es decir, 5,0 % en septiembre).
[7] Insee, Informations rapides n.º 266, 30 de octubre de 2026: IPC 3,4 % en octubre tras el 3,1 % de septiembre (dato definitivo); IPCA 3,8 % tras el 3,4 %; energía +24,1 % interanual. Resultados provisionales, definitivos el 13 de noviembre de 2026.
[8] IPC: índice de precios de consumo, medida nacional de la inflación. IPCA: índice de precios de consumo armonizado, calculado con un método común a la Unión Europea para comparar países; en Francia recoge el gasto sanitario neto de reembolsos, mientras que el IPC lo recoge en bruto. Para comparar España y Francia, el IPCA es, por tanto, la referencia más fiable.
[9] Inflación subyacente: subida de los precios sin los componentes más volátiles. El INE la calcula sin energía ni alimentos no elaborados. La estimación provisional del Insee no la detalla, por lo que en esta fecha no es posible comparar directamente la inflación subyacente.
[10] INE, Estadística Continua de Población, población a 1 de julio de 2026 (datos provisionales), publicada el 6 de agosto de 2026
[11] Pilar Cuadrado Salinas (Banco de España), intervención en el ciclo «Cuestiones Estructurales de la Economía Española» (Consejo General de Economistas y Fedea), 2 de julio de 2026. Se trata de una estimación presentada por una economista del Banco de España, no de una posición oficial de la institución.

Salir del falso duelo

Estos datos no permiten afirmar que España triunfa frente a una Francia condenada al declive. Tres elementos lo impiden. En primer lugar, la ventaja española se refiere sobre todo al volumen total: por habitante y en poder adquisitivo comparable, Francia sigue por delante, con el 98 % de la media europea en 2025 frente al 92 % de España[12]. En segundo lugar, un trimestre no hace una trayectoria, y las estimaciones son provisionales. Por último, ambos países comparten fragilidades: la inversión retrocede en Francia (-0,6 %) y se desacelera en España (+0,6 %, tras +0,9 %), y la inflación supera el 3 % a ambos lados de los Pirineos. Más que un duelo, lo que se observa son dos economías que no avanzan al mismo ritmo ni por las mismas razones, que es precisamente lo que un observatorio franco-español busca explicar.

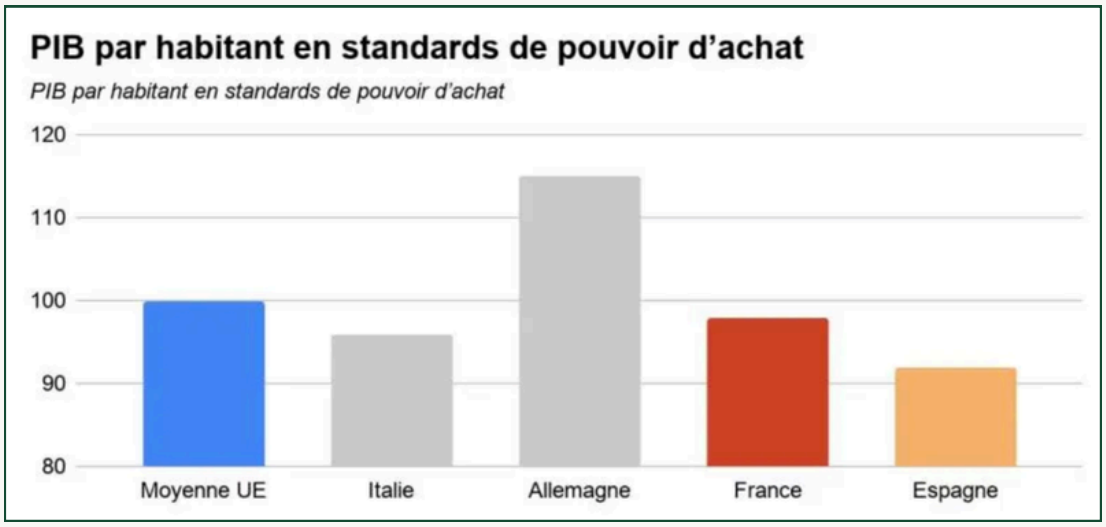


Figura 2. PIB per cápita en estándares de poder adquisitivo, 2025 (UE = 100). Fuente: Eurostat, estimaciones preliminares.

En Francia, no todo es pasajero

El Insee atribuye parte del retroceso a factores vinculados a acontecimientos concretos: el sector aeronáutico, unas cosechas agrícolas escasas y unas centrales eléctricas menos disponibles durante las olas de calor y la sequía de septiembre. Pero otras señales son más duraderas. Según las cuentas trimestrales, la producción manufacturera cae un 1,4 % en el tercer trimestre, y la producción de automóviles baja por cuarto trimestre consecutivo (-1,5 %).

[12] Eurostat, Purchasing power parities and GDP per capita in the EU – 2025, estimaciones preliminares, 25 de marzo de 2026. El estándar de poder adquisitivo (EPA) es una unidad monetaria artificial que elimina las diferencias de nivel de precios entre países; la media de la Unión Europea vale 100

El índice mensual confirma la tendencia: la producción manufacturera bajó en torno a un 1 % en mayo, un 0,9 % en junio y un 0,8 % en julio, antes de un repunte parcial del 0,3 % en agosto; sigue así un 2,5 % por debajo de su nivel de abril[13]. En los tres meses de junio a agosto, es un 1,2 % inferior a la de un año antes, con caídas marcadas en material de transporte (-5,0 %) y en el automóvil (-11,9 %). La producción en la construcción es, por su parte, un 5,0 % inferior a la de hace un año.

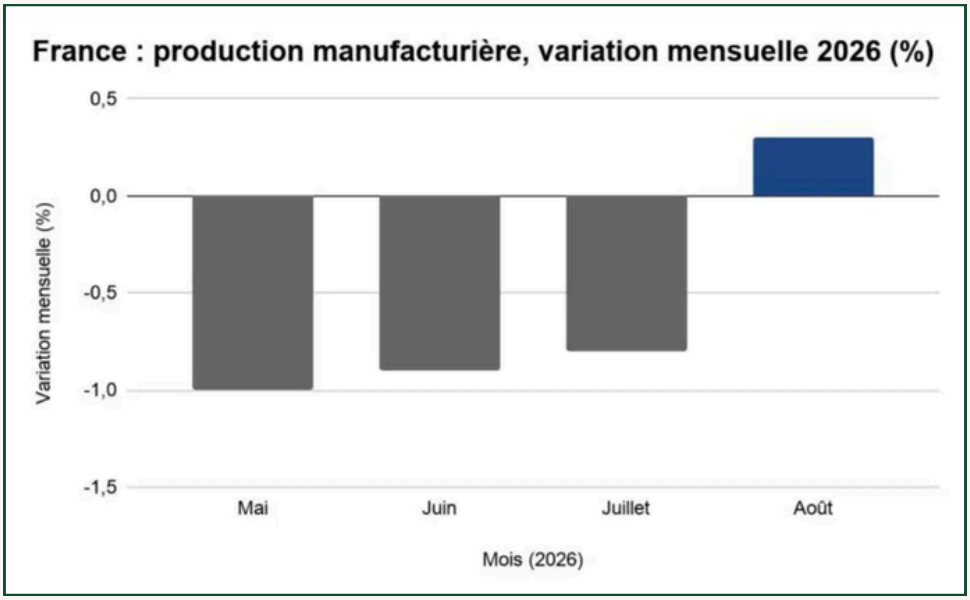


Figura 3. Francia: producción manufacturera, variación mensual en 2026. Fuente: Insee.

Estas caídas se extienden a lo largo de varios meses y afectan a varias ramas: probablemente no todas responden a accidentes puntuales, lo que matiza la idea de un simple bache. En España, la producción industrial crece un 1,5 % interanual en agosto[14]. Los datos de septiembre dirán si el repunte de agosto se confirma.

Límites y próximas fechas

Este análisis se basa en un solo trimestre y en datos provisionales, que serán revisados. El Insee publicará los resultados detallados del trimestre el 27 de noviembre y su primera estimación del cuarto trimestre el 29 de enero de 2027. Hasta entonces, conviene seguir tres indicadores: la inflación española sin energía, el ritmo de la inmigración y la producción industrial francesa, cuyos datos de septiembre se publican el 5 de noviembre[15].

[13] Insee, Informations rapides n.º 245, índice de producción industrial, agosto de 2026, publicado el 6 de octubre de 2026 (datos corregidos de efectos estacionales y de calendario). Variaciones mensuales recalculadas a partir de los índices publicados (mayo -1,0 %, junio -0,9 %, julio -0,8 %, agosto +0,3 %); caída desde abril: 102,82 / 105,41 - 1 ≈ -2,5 % (cálculo del autor). Estas cifras pueden revisarse. Producción manufacturera del tercer trimestre (-1,4 %) y producción de automóviles (-1,5 %, cuarta caída trimestral consecutiva): Insee, Informations rapides n.º 263, 30 de octubre de 2026, publicación que menciona también el sector aeronáutico, las cosechas y las centrales; la calificación de «acontecimientos concretos» es del autor.

[14] INE, Índices de Producción Industrial, agosto de 2026, publicado el 6 de octubre de 2026 (+1,5 % interanual, datos corregidos). Atención: este indicador abarca el conjunto de la industria y mide la evolución de un solo mes en tasa interanual, mientras que las cifras francesas citadas más arriba se refieren a la industria manufacturera y a tres meses. La comparación es, por tanto, orientativa.

[15] Insee, índice de producción industrial: próxima publicación el 5 de noviembre de 2026 (datos de septiembre). Los resultados definitivos de la inflación de octubre se publicarán el 13 de noviembre de 2026.

FUENTES

AcINE, «Contabilidad Nacional Trimestral de España. Tercer trimestre 2026. Avance», 2026.

Insee, «Le PIB recule légèrement au troisième trimestre 2026 (-0,1 % après 0,0 %), Informations rapides n° 263», 2026.

INE, «Indicador adelantado del IPC. Octubre 2026», 2026.

Insee, «Indice des prix à la consommation, estimation provisoire d'octobre 2026, Informations rapides n° 266», 2026.

INE, «Estadística Continua de Población, 1 de julio de 2026», 2026.

Banque d'Espagne (Pilar Cuadrado), citée par Europa Press, «Contribution de l'immigration à la croissance 2022-2025», 2026.

Eurostat, «PIB par habitant en standards de pouvoir d'achat, données 2025 (estimations préliminaires)», 2026.

Europa Press, «El PIB de España crece un 0,6 % en el tercer trimestre y alcanza un avance interanual del 2,7 %», 2026.

Un análisis bilateral, independiente y comprometido.

ORFE

OBSERVATORIO DE LAS RELACIONES FRANCO-ESPAÑOLAS
OBSERVATOIRE DES RELATIONS FRANCO-ESPAGNOLES

orfe-observatoire.com

orfe.information@gmail.com

El ORFE, observatorio fundado en 2026, es un centro de estudios independiente dedicado a las relaciones entre Francia y España. Libre de toda afiliación partidista y de cualquier interés económico, se pone al servicio de la sociedad civil y de la ciudadanía. Su singularidad radica en su perspectiva cruzada: ningún análisis aborda un país sin tener en cuenta al otro, con datos contrastados, fuentes citadas y una metodología explícita. Sus trabajos se publican en francés y en español.

La ORFE se estructura en torno a cuatro áreas de actividad: Política, Diplomacia y Sociedad; Economía y Finanzas; Arte y Cultura; y Elecciones de 2027.