

COYUNTURA ECONÓMICA

Junio de 2023



ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO
2. PRECIOS
3. ESTADOS UNIDOS Y CHINA
4. ZONA EURO
5. ESPAÑA
6. ARAGÓN
7. TIPOS DE INTERÉS
8. RENTA VARIABLE
9. ANEXO: TABLAS DE DATOS

1.

RESUMEN EJECUTIVO

La situación económica global sigue marcada por la evolución de los precios. Pese a que los niveles continúan siendo elevados históricamente, sobre todo en la tasa subyacente y en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, que exhiben una mayor resistencia, la desaceleración de los precios es manifiesta: el IPC de la Zona Euro, EE.UU y España disminuyen. Cabe destacar que la reducción va a ser progresiva y volátil, marcada por el efecto base de los picos del año pasado y con un perfil de más a menos conforme avance el año.

Contrasta la rápida traslación de la subida inicial de los costes energéticos, con la bajada actual a lo largo de las cadenas de producción y consumo, que está siendo más lenta. Los precios de las materias primas en Europa siguen moderándose. En este sentido, la última reunión de la OPEP+ de junio ha anunciado que alargará el recorte de la producción durante todo el 2024.

Como cabía esperar, los datos de actividad económica pese a ser más favorables de los previamente esperados por la crisis energética, comienzan a debilitarse debido a la inflación y el endurecimiento de la política monetaria, la cual seguirá teniendo un papel clave en la evolución económica de los próximos trimestres.

En este contexto, los bancos centrales han moderado su ritmo de tensionamiento monetario , si bien, todavía cabe esperar nuevas subidas en el caso del BCE.

En España, se mantiene la recuperación de las ventas minoristas y el turismo. Sin embargo, el mercado inmobiliario da síntomas de desgaste tras el extraordinario 2022.

2. PRECIOS

Materias primas

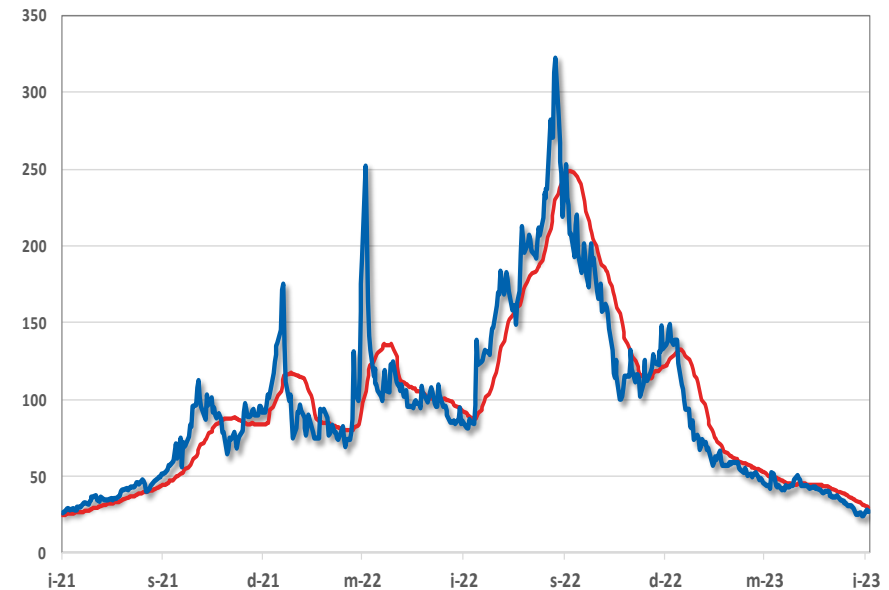
El precio del **petróleo** se ha mantenido estable **por debajo de los 80 dólares por barril** de Brent (actualmente 76 dólares). Se encuentra alejado de los niveles de hace un año. La última reunión en junio de la **OPEP+** anunció que **alargará el recorte de la producción durante todo el 2024**.

El precio del **gas** ha seguido moderándose en **Europa** y se sitúa **por debajo de los 30€ por MWh**, lo que supone una caída del -70% interanual y mínimos desde mayo de 2021. Los precios de las materias primas **industriales, agrícolas y ganaderas** se han mantenido **estables o con ligeras disminuciones** en el último mes.

Petróleo en dólares por barril de Brent



Precio del gas TTF en euros por MWh

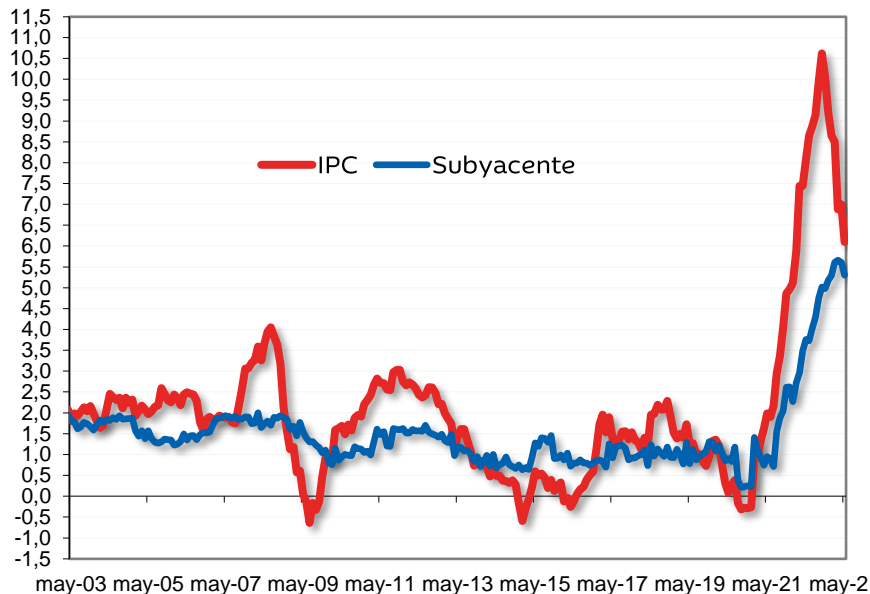


Precios – Zona Euro

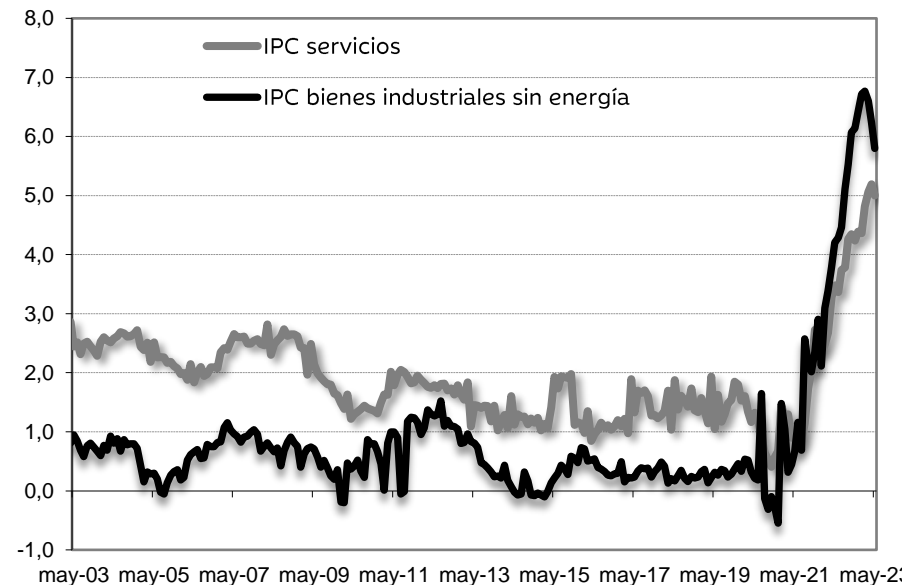
El IPC de la Zona Euro continúa su moderación hasta el 6,1% interanual en mayo, según el dato preliminar, desde el 7,0% en abril y el máximo del 10,6% en octubre. Se trataría, de confirmarse del **dato más bajo desde febrero de 2022, previo a la guerra.**

A su vez, **la tasa subyacente** también se desaceleró alcanzando un **5,3% interanual** desde el 5,6% de abril.

Crecimiento del IPC en la Zona Euro



Crecimiento del IPC en la Zona Euro

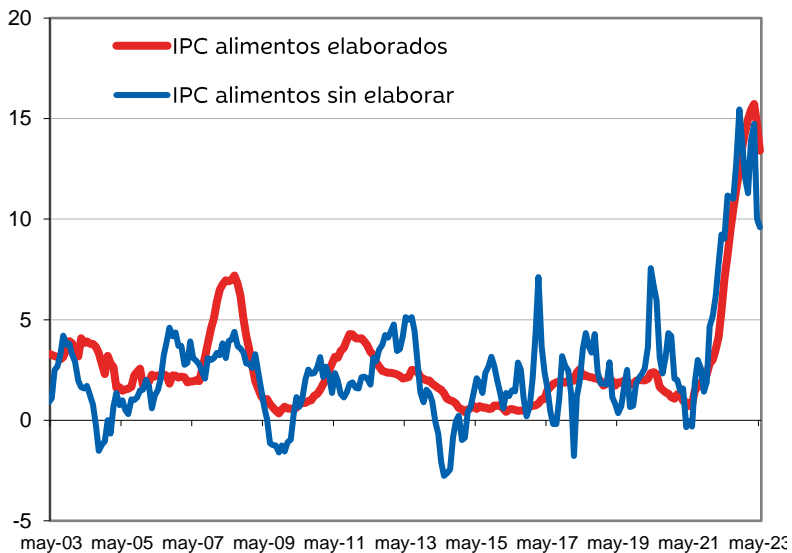


Precios – Zona Euro

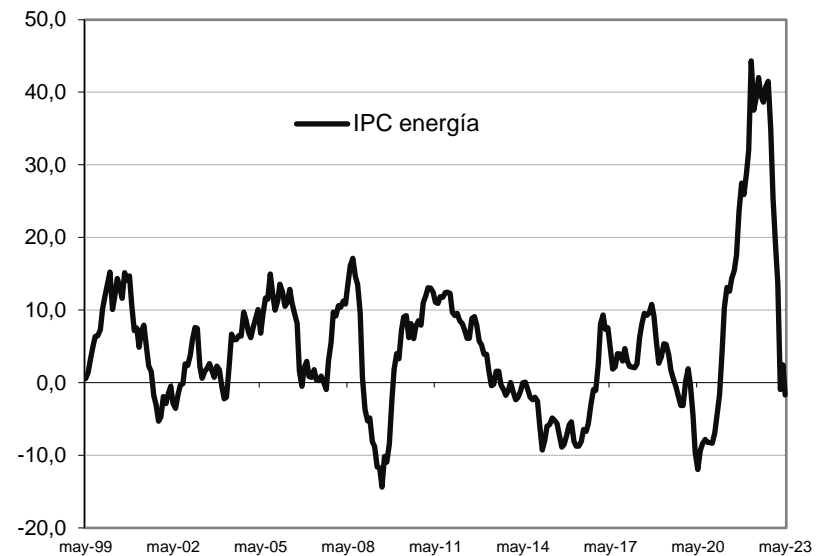
En cuanto a los principales componentes de la inflación de la zona del euro, se espera que los **alimentos, alcohol y el tabaco** tengan los niveles más altos en la tasa anual de mayo (**12,5%**, frente al 13,5% en abril, febrero y marzo superaron el 15%), seguida de los **bienes industriales no energéticos (5,8%**, respecto al 6,2% de abril), los servicios (**5,0%**, frente al 5,2% de abril) y **la energía** como principal componente de desaceleración por el efecto base (**-1,7%**, frente al 2,4% en abril).

Buena noticia es el menor encarecimiento de los **alimentos**, tras el máximo del 15,5% en marzo. Se trata del menor aumento desde noviembre. La contención sería más acusada en los **alimentos elaborados (13,4%** desde 14,6%), aunque también se desaceleraron los alimentos **no elaborados (9,6%** desde 10,0%).

Crecimiento del IPC en la Zona Euro



Crecimiento del IPC en la Zona Euro

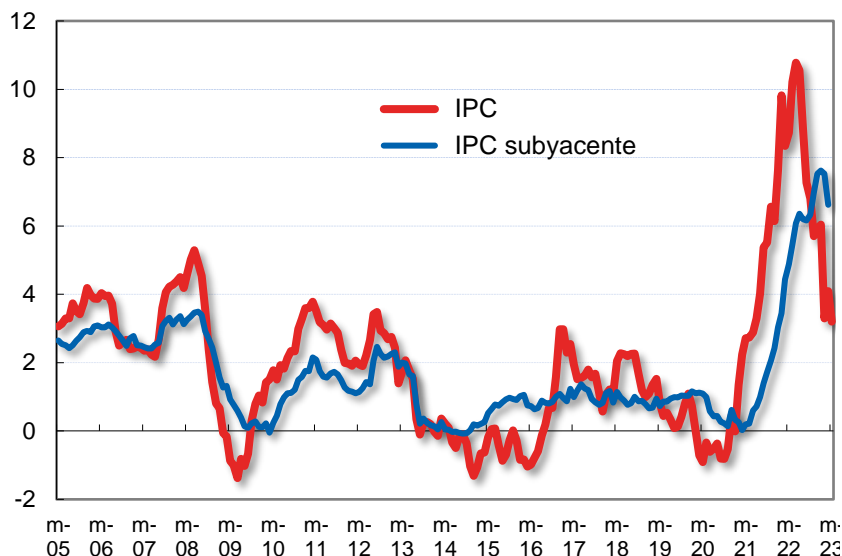


El **IPC adelantado de mayo alcanza el 3,2% interanual**, tras el 4,1% interanual de abril y el 3,3% de marzo. De confirmarse el indicador adelantado del IPC, **registraría el dato más bajo desde agosto de 2021**.

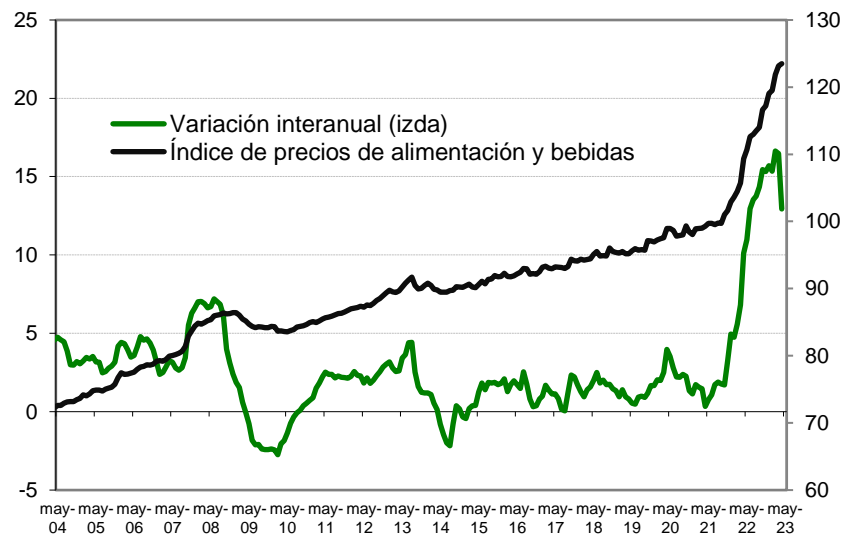
La inflación subyacente también se ha desacelerado, hasta el 6,1% desde el 6,6% de abril, siendo la tasa más baja de lo que llevamos de año.

Los principales grupos que han influido en la evolución de la tasa anual han sido el **descenso de los precios de los carburantes** y una **menor subida de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas**.

Variación interanual del IPC en España



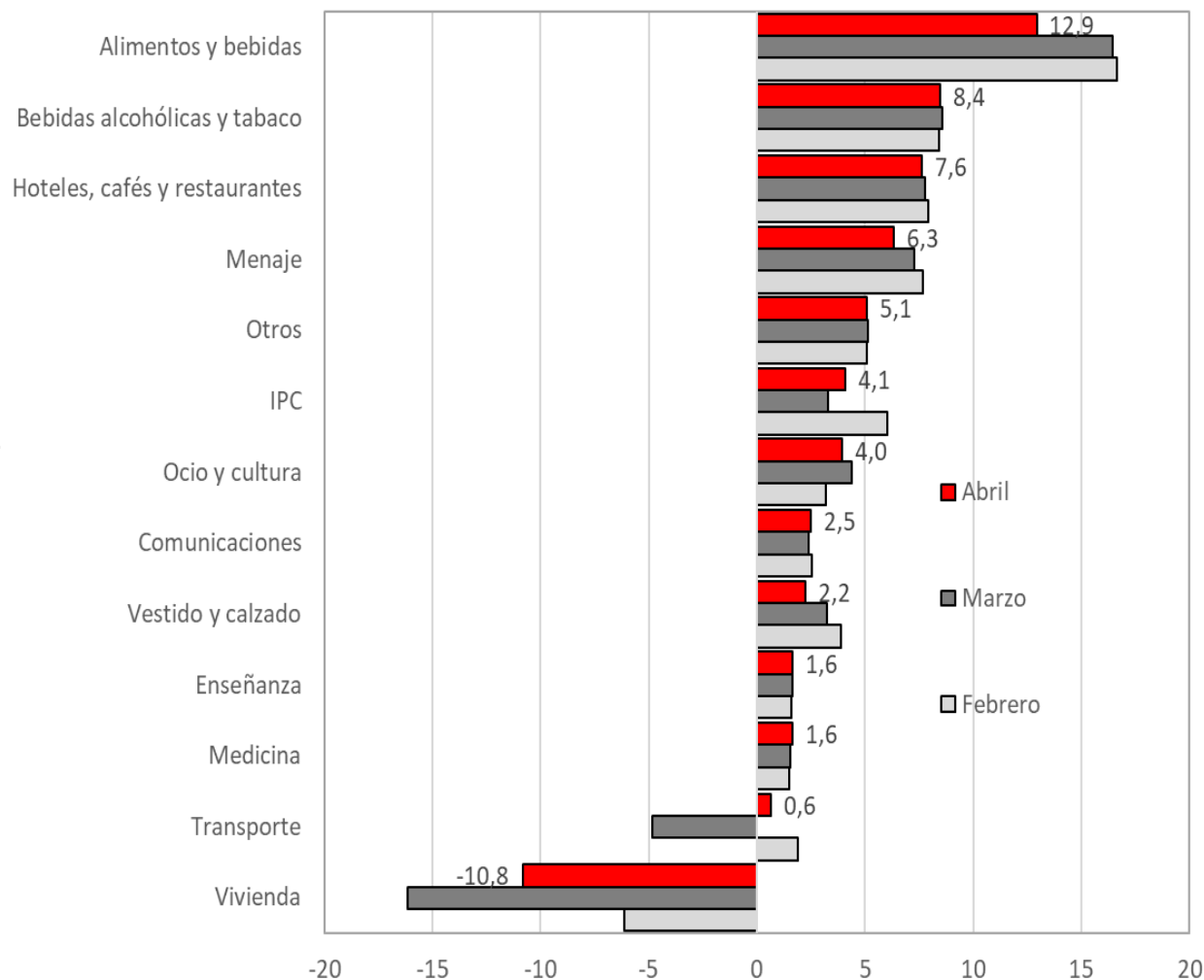
Variación alimentos y bebidas en España



IPC en España

Los últimos datos definitivos de abril, muestran que también se **desaceleraron** los precios de **vestido y calzado (2,2%** desde 3,2%), ocio y cultura (4,0% desde 4,4%) y **menaje del hogar (6,3%** desde 7,3%). Se mantuvieron en **tasas elevadas** a pesar de la mínima corrección los precios de **hoteles, cafés y restaurantes (7,6%** desde 7,8%) y **bebidas alcohólicas y tabaco (8,4%** desde 8,5%).

Variación interanual del IPC en España

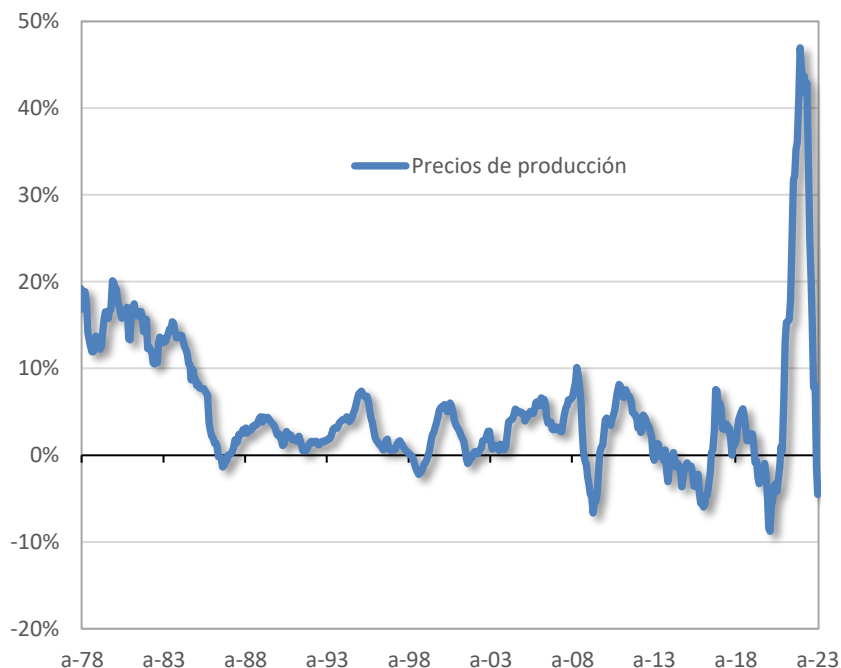


Precios de producción en España

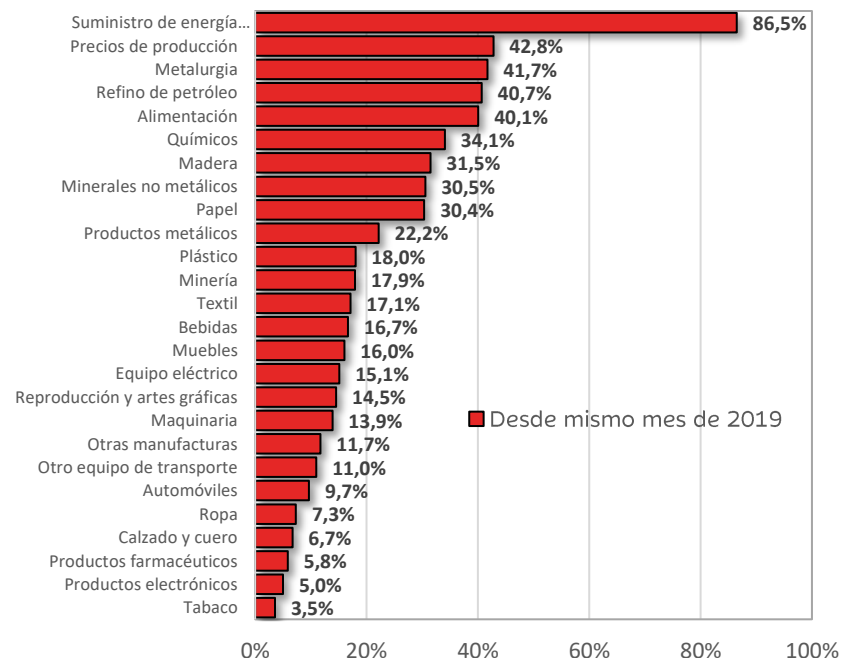
Los precios de producción cayeron un **-4,5% interanual** en abril. Lo que muestra dos meses con crecimientos negativos después del -1,4% interanual de marzo y tras el 8,0% de febrero y del máximo del 47,0% en marzo de 2022.

La caída intermensual fue del -2,0%. **Respecto al mismo mes de 2019** todavía se aprecia que **los precios de suministro de energía eléctrica y gas se encuentran en niveles elevados** y los de refino de **petróleo, metalurgia y alimentación han aumentado más de un 40%.**

Variación interanual

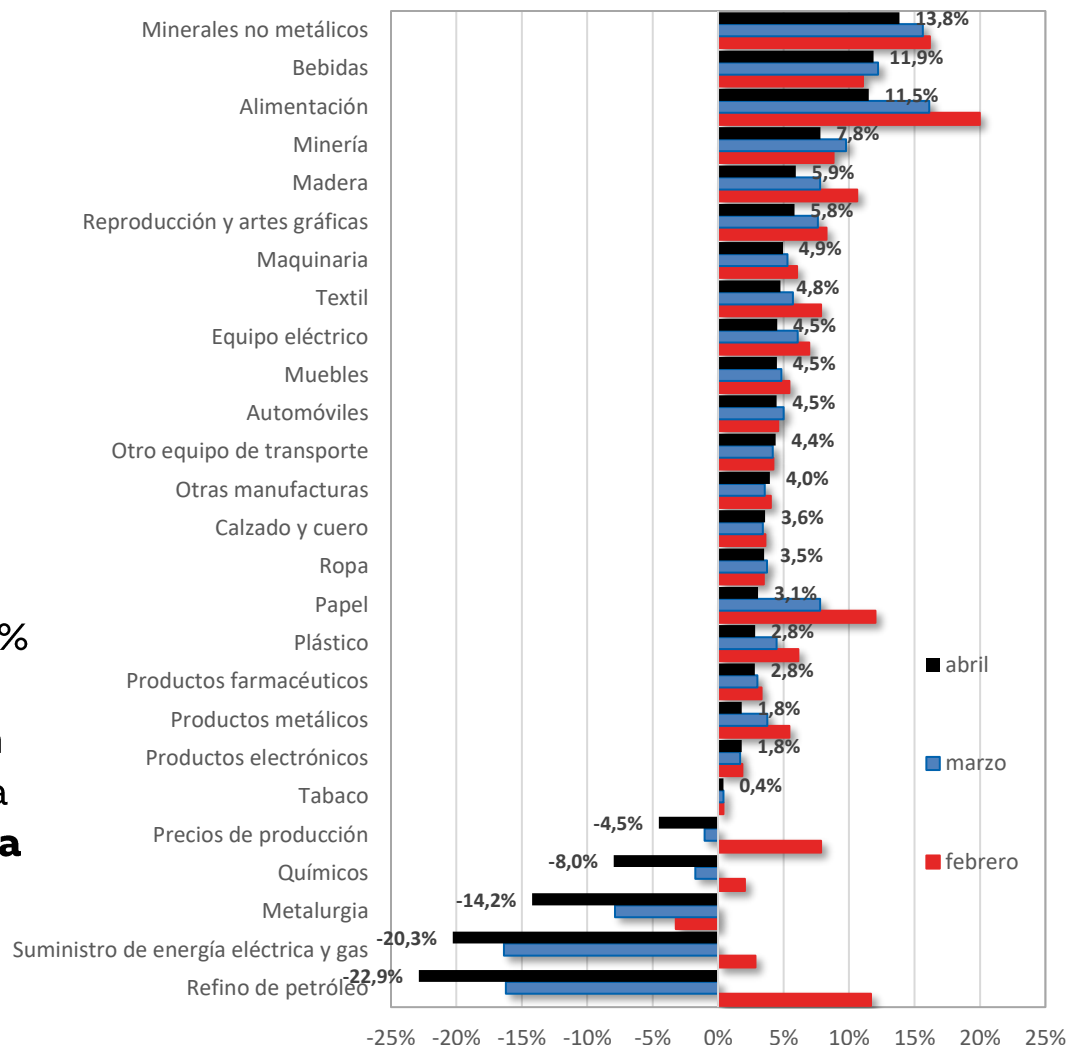


Respecto al mismo mes de 2019



Variaciones interanuales

De las 25 ramas industriales, se desaceleró el crecimiento de los precios en 20 respecto a marzo, las excepciones, prácticamente planas, fueron otras manufacturas (4,0% interanual desde 3,6%), otro equipo de transporte (4,4% desde 4,2%), calzado y cuero (3,6% desde 3,4%), productos electrónicos (2,0% desde 1,7%) y tabaco (0,4% desde 0,4%). Los mayores crecimientos fueron para **minerales no metálicos** (13,8% desde 15,6%), **bebidas** (11,9% desde 12,2%) y la **industria alimentaria** (11,5% desde 16,1%). En tasa interanual caían los precios de la industria **química (-8,0%)**, **metalurgia (-14,2%)**, **suministro de energía eléctrica y gas (-20,3%)** y **refino de petróleo (-22,9%)**.



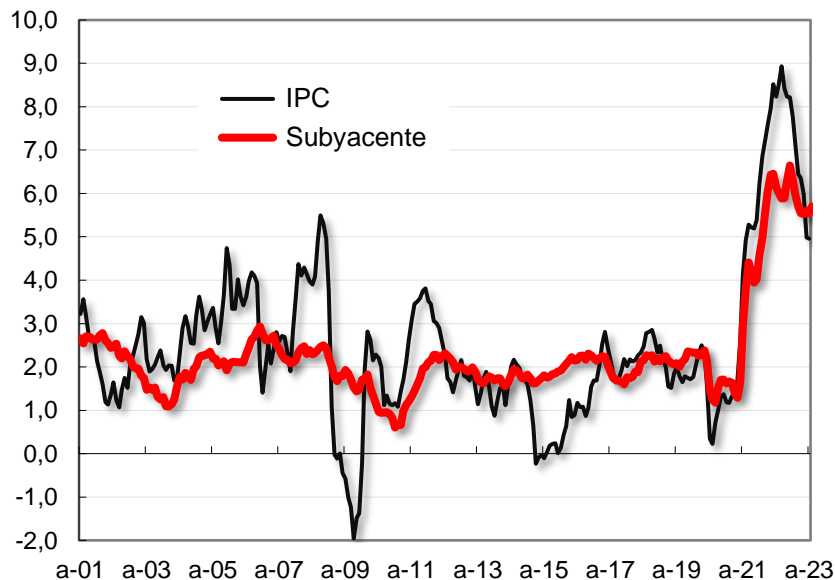
Precios en EE.UU.

El crecimiento del **IPC de Estados Unidos se moderó una décima en abril**, hasta el **4,9% interanual**. Lo mismo sucedió con la tasa **subyacente**, que se situó en el **5,5%**.

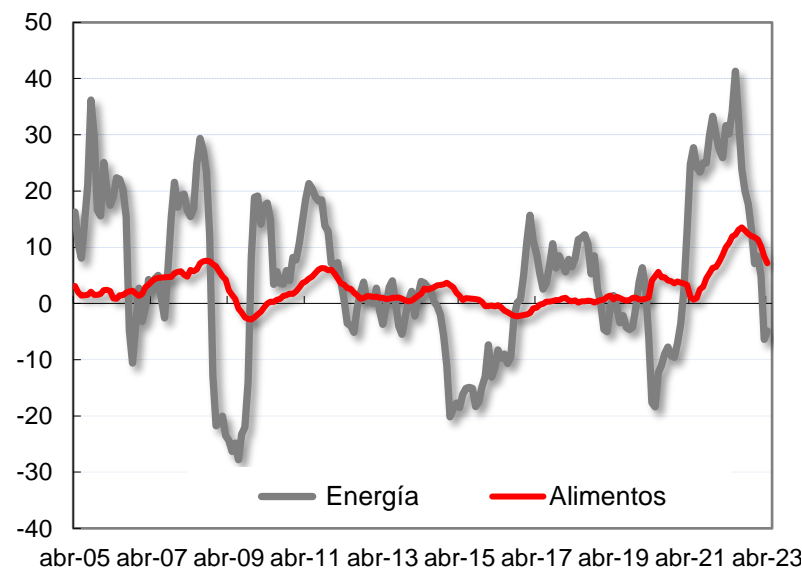
A destacar, la variación interanual de los **precios energéticos** que se mantuvo en terreno negativo (aunque la caída se moderó hasta el **-5,1%** desde el **-6,4%** de marzo) y la desaceleración de los precios de los **alimentos (7,7% desde 8,5%** y un máximo de **11,4%**). El incremento de los **precios de servicios** también se moderó tres décimas, hasta el **6,8%**.

Los datos de los **últimos tres o los últimos seis meses, apuntan hacia una mayor desaceleración**, sobre todo en el caso del índice global.

Variación interanual de los precios



Variación interanual de los precios



3.

**ESTADOS
UNIDOS
Y
CHINA**

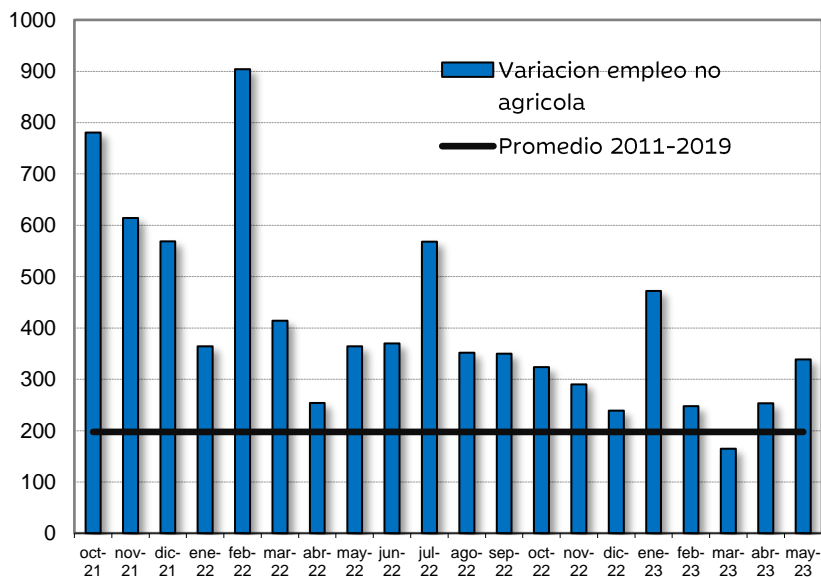
Mercado laboral

En **mayo** se crearon **339.000 puestos de trabajo no agrícolas**, lo que sigue estando por encima del nivel de creación medio previo a la pandemia y en línea con la creación mensual promedio de 341,000 durante los últimos 12 meses. Destaca la creación en sectores como servicios profesionales y empresariales, gobierno, atención médica, construcción, transporte y almacenamiento, y asistencia social.

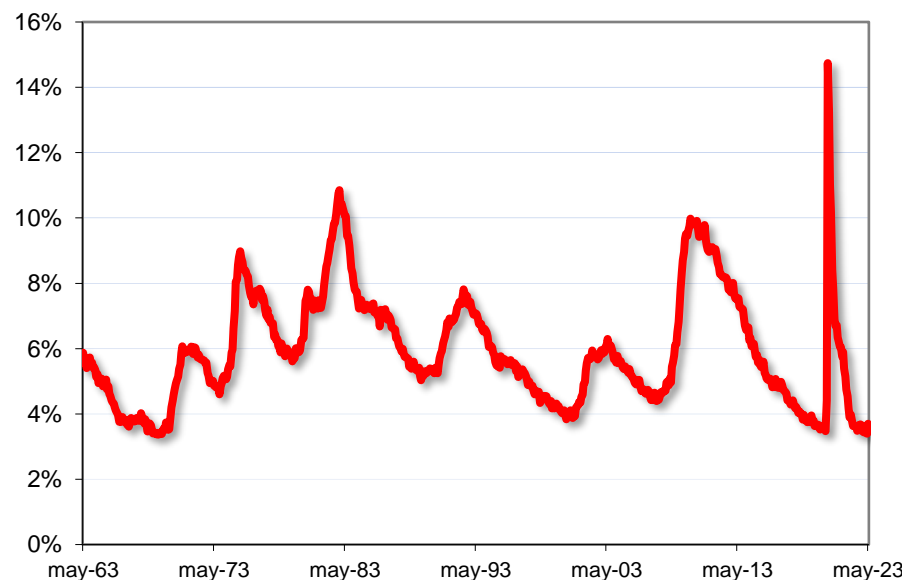
La tasa de **paro** aumentó tres décimas en mayo hasta el **3,7%**, tratándose del nivel más alto desde noviembre de 2022.

Por su parte, los **salarios** crecieron un **0,2% en el mes y un 4,3% interanual**, lo que sigue dificultando que la inflación vuelva al terreno deseado por la Fed.

Variación mensual del empleo no agrícola



Tasa de paro en Estados Unidos

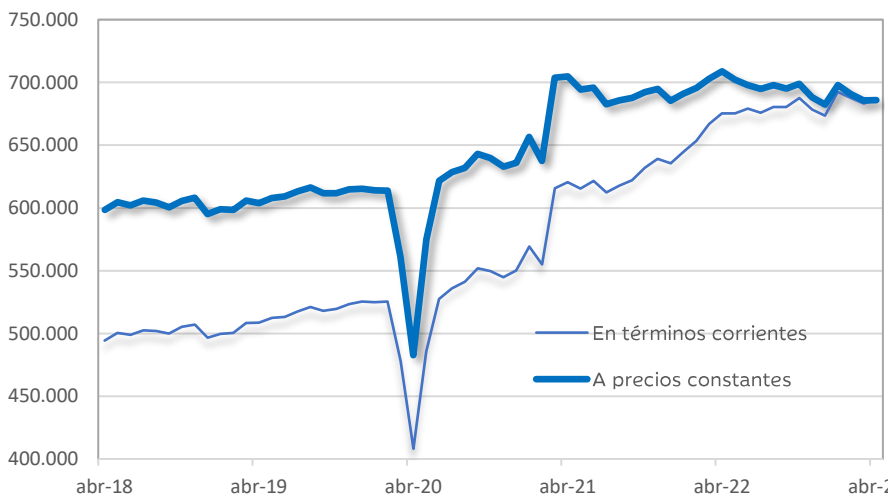


Ventas minoristas

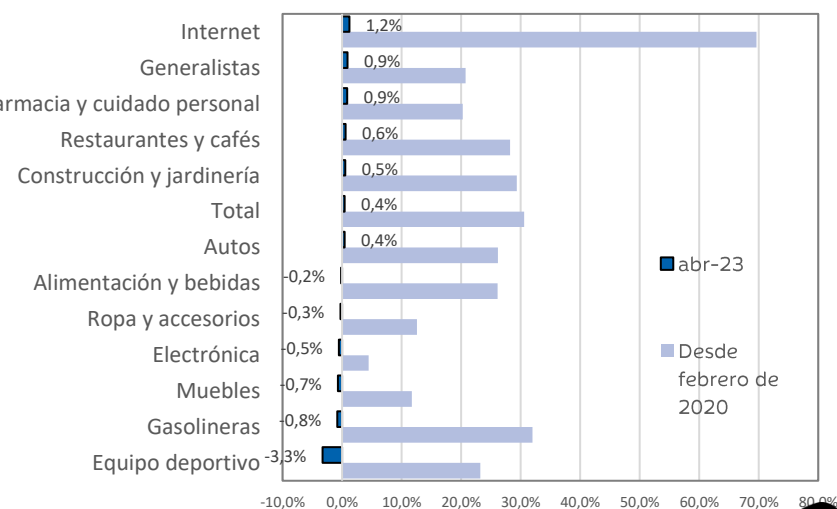
Las **ventas minoristas** de **EE.UU.** crecieron en **abril** un **0,4%** tras presentar datos negativos en los dos meses anteriores. En términos constantes **ajustados por el IPC**, sólo crecieron un **0,1% en el mes** de abril y se situaban un **-3,2% por debajo del máximo de 2021**, si bien, superaban en un 11,8% el nivel de febrero de 2020.

Por grupos de consumo y tipo de establecimiento, en **abril** los mayores incrementos se dieron en **ventas por internet (1,2%)**, **tiendas generalistas (0,9%)** y **farmacia (0,9%)**, mientras que descendieron las ventas de **muebles (-0,7%)**, **gasolineras (-0,8%)** y **equipo deportivo (-3,3%)**. Si **comparamos con** las ventas de **febrero de 2020**, los mayores incrementos en términos corrientes se dan en las ventas por **internet (69,6%)**, **gasolineras (32,0%)** y **construcción y jardinería (29,3%)**, y las que menos aumentan son las de **electrónica (4,5%)**.

Evolución de las ventas minoristas



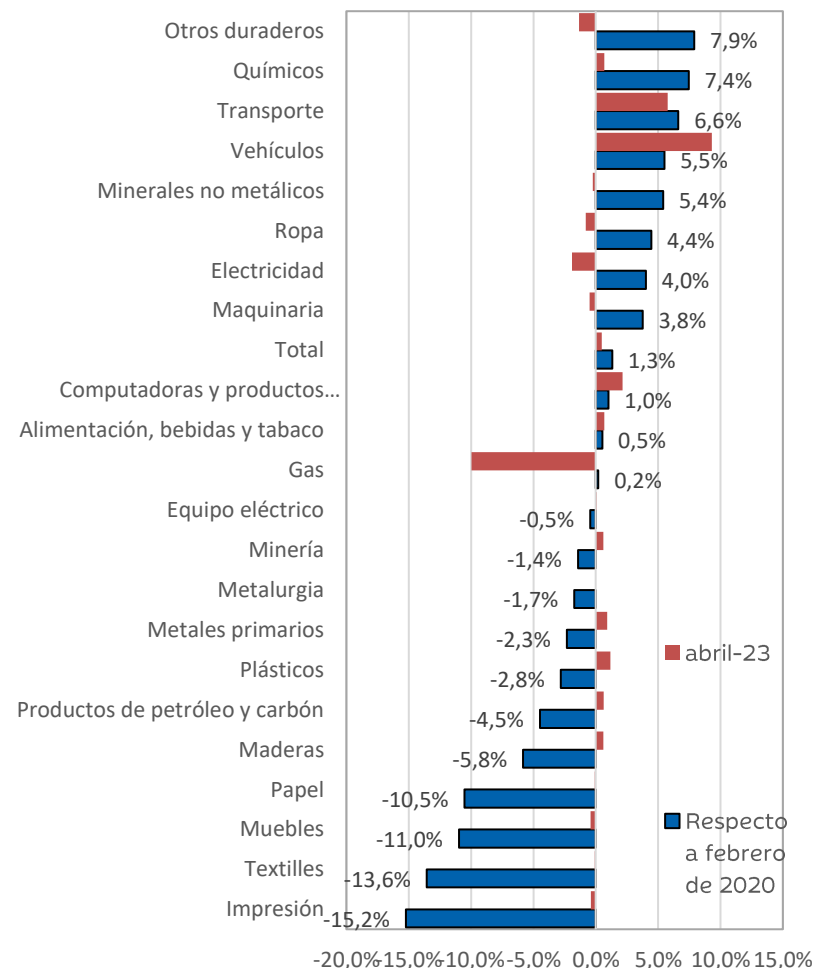
Variación en abril de las ventas minoristas



Producción industrial por sectores

La **producción industrial** de **Estados Unidos** creció un **0,5% en abril**. La serie ha sido revisada ligeramente a la baja, pero la producción queda un **1,4% por encima de febrero de 2020**, un -0,5% por debajo del máximo de septiembre de 2022 y un **-1,0% por debajo del máximo histórico alcanzado en 2018**. En **abril** rebotaron la producción **manufacturera (1,0%** desde -0,8%) y la **minera (0,6%** desde -1,3%) mientras que cayó la de **electricidad y gas (-3,1%** desde 8,4%). Dentro de las manufacturas destacaron en abril los incrementos de producción en **vehículos (9,3%)**, material de **transporte (5,8%)** y productos **electrónicos (2,1%)**, mientras que cayó la de **maquinaria (-0,5%)**, **ropa (-0,8%)** y **otros productos duraderos (-1,4%)**. **Respecto a febrero de 2020** lideraban la expansión **otros bienes duraderos (7,9%)**, productos **químicos (7,4%)** y material de **transporte (6,6%)**. Quedaban todavía muy por debajo **impresión y artes gráficas (-15,2%)**, **textiles (-13,6%)**, **muebles (-11,0%)** y **papel (-10,5%)**.

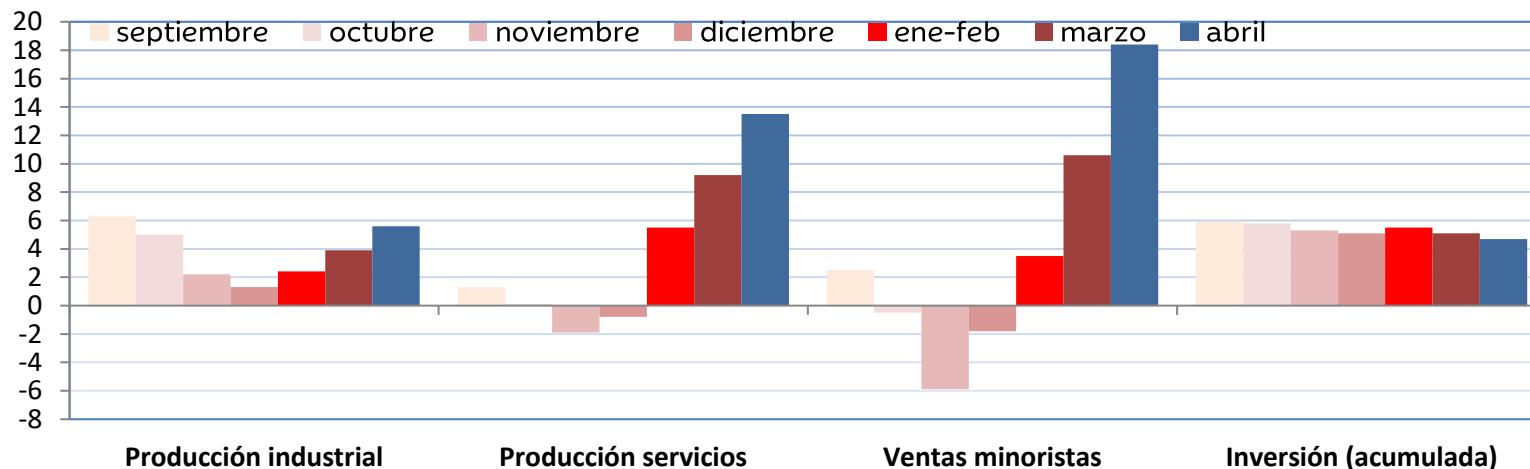
Variación en abril de la producción industrial



Datos de abril en China

Los **datos mensuales de abril** en China han resultado un tanto **decepcionantes**. Las **ventas minoristas** se han acelerado hasta el **18,4% interanual**, pero teniendo en cuenta que en abril de 2022 caían un -6,1%, esto supone un **aumento de apenas el 5,3% en dos años (2,6% anual)**. Algo parecido sucede con la producción de **servicios: 13,5% interanual** desde el -6,1% de hace un año supone un aumento del **6,6% en dos años (3,2% anual)**. La **producción industrial** se aceleró sólo hasta el **5,6% interanual (-2,9% un año antes, resultando en un 2,5% en dos años o 1,3% anual)**. Además, se moderó el crecimiento de la **inversión acumulada hasta abril (4,7%** desde 5,1% en la acumulada hasta marzo) con un comportamiento muy diferenciado entre **infraestructuras (8,5%), industria (6,4%) y residencial (-6,2%)**. Las **compraventas de viviendas** crecieron un **11,8%** interanual hasta abril, pero venían de desplomarse un -32,2% en el mismo periodo de 2022, de forma que **caen un -24,2% respecto a 2021**.

Variación interanual



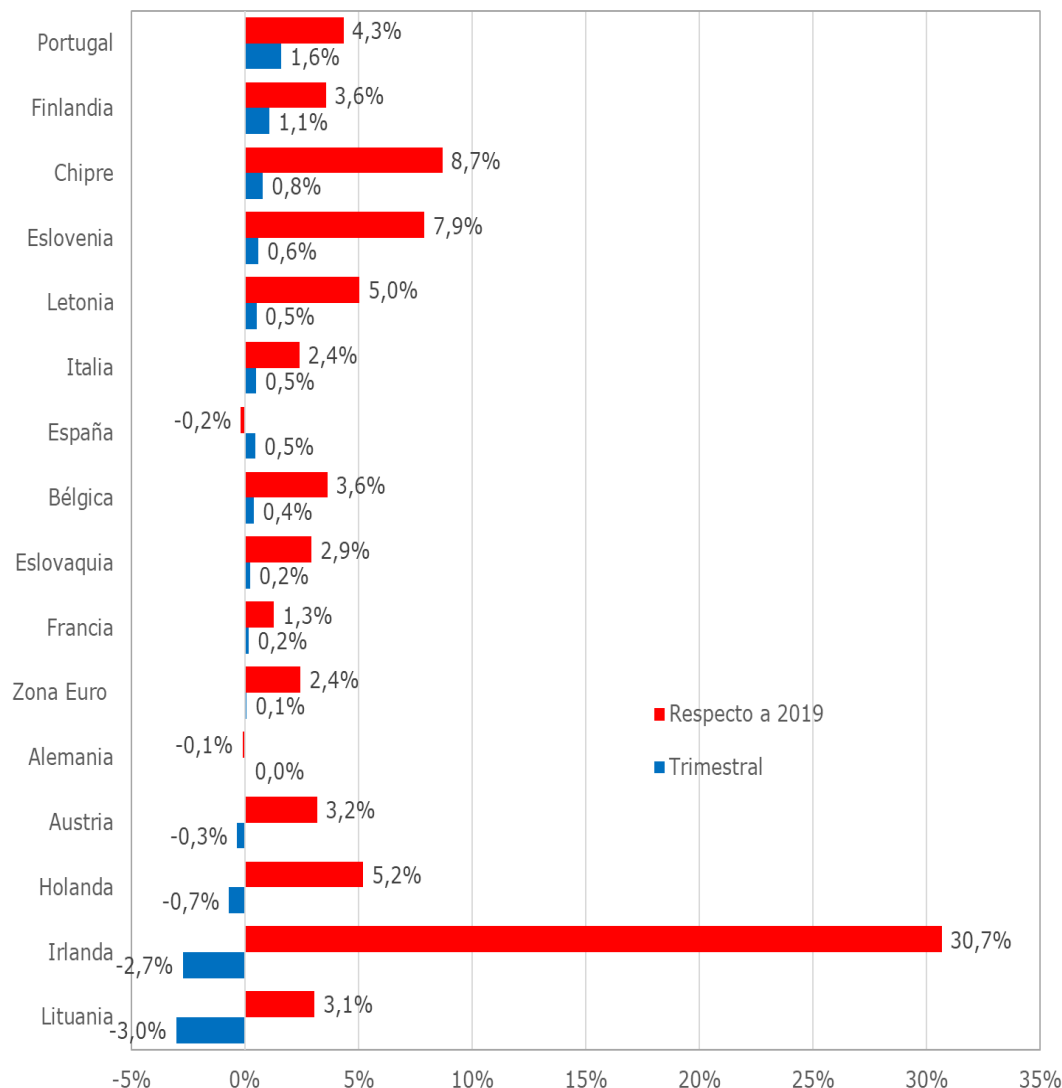
4.

ZONA EURO

PIB de la Zona Euro

La **revisión** del **PIB** del primer trimestre en la **Zona Euro** no ha traído grandes cambios: **0,1% trimestral** y **+2,4% respecto al cuarto trimestre de 2019**. Lo que sí hay más países que han publicado datos. Destacan los **crecimientos trimestrales** de **Portugal (1,6%), Finlandia (1,1%)** y **Chipre (0,8%)**, frente a las caídas de **Holanda (-0,7%), Irlanda (-2,7%)** y **Lituania (-3,0%)**. Respecto al cuarto trimestre de 2019, lidera la expansión Irlanda (30,7%) y quedan por debajo Alemania (-0,1%) y España (-0,2%)

Variación del PIB en el T1 2023

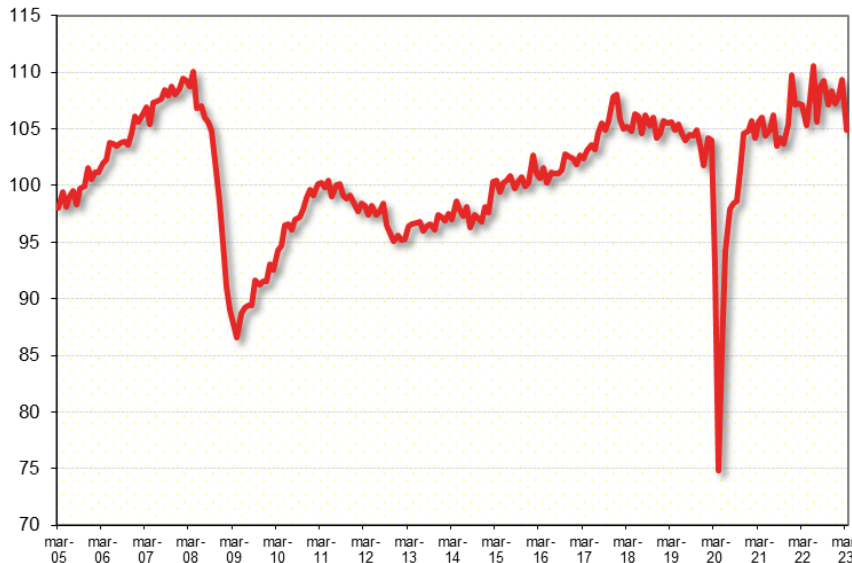


Producción industrial

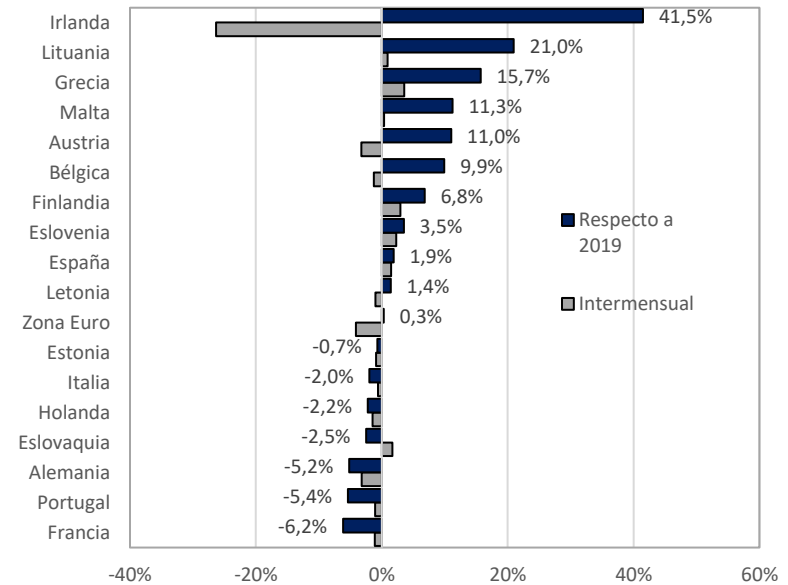
La **producción industrial** de la **Zona Euro** cayó un **-4,1%** en marzo, interrumpiendo abruptamente la recuperación de los meses anteriores al registrar el peor dato desde julio de 2022. La producción en marzo de 2023 era un 0,9% superior a la de febrero de 2020 pero caía un **-2,1% en términos interanuales**. En el conjunto del **primer trimestre** la producción industrial cayó un **-0,2%** respecto al cuarto de 2022.

Destaca el crecimiento de la producción en **marzo** en **Grecia (3,6%), Finlandia (3,0%)** y **Eslovenia (2,3%)** frente a las caídas en **Austria (-3,2%), Alemania (-3,2%)** e **Irlanda (-26,3%)**. **Respecto** al promedio de **2019**, crecía la producción un **0,3%** en la **Zona Euro**, pero todavía era inferior en los mayores países: **Italia (-2,0%), Alemania (-5,2%)** y **Francia (-6,2%)**.

Producción industrial en la Zona Euro



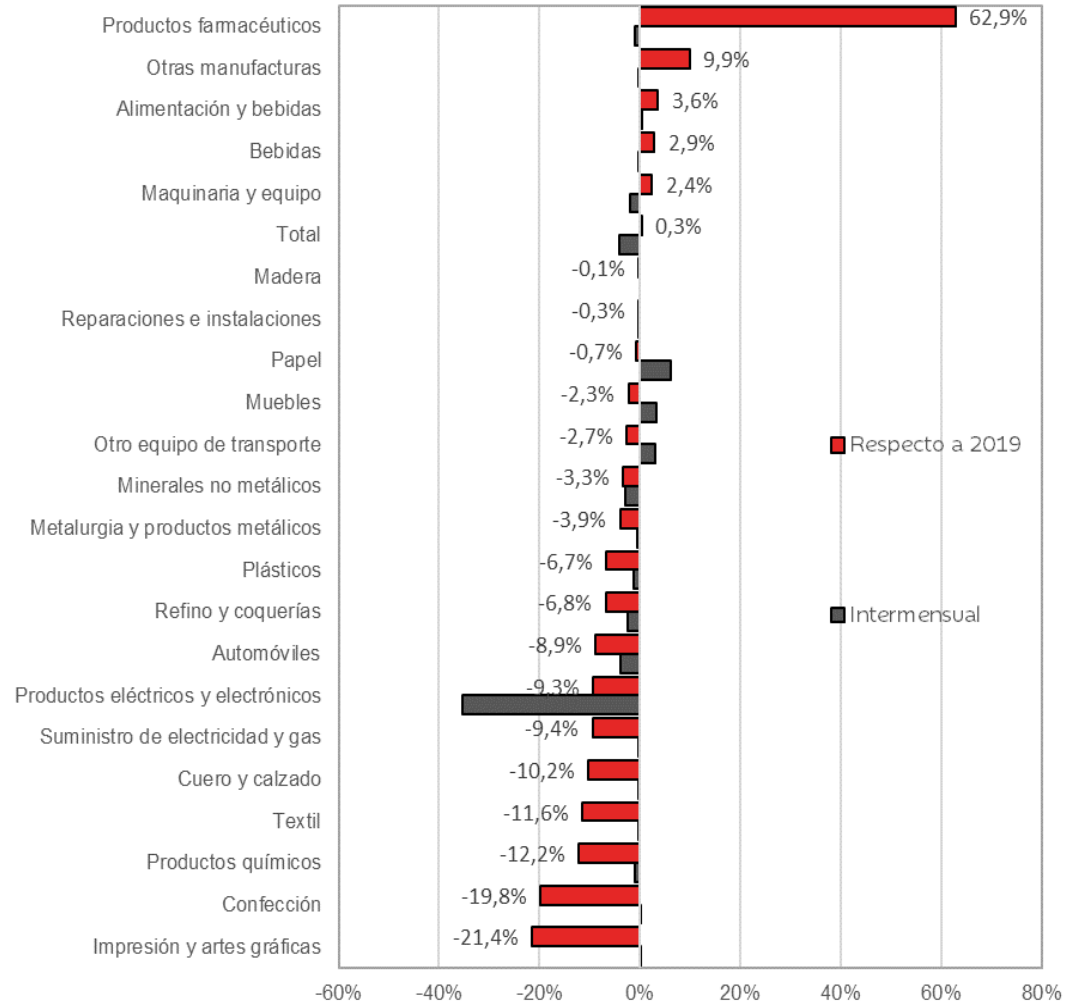
Variación en marzo de 2023



Producción industrial

Desde un punto de vista sectorial, destacan en la Zona Euro los incrementos **en el mes de papel (6,2%), muebles (3,4%) y otro equipo de transporte (3,1%)**. Cayó la producción sobre todo en productos **eléctricos y electrónicos (-35,3%)**, además de en **minerales no metálicos (-2,9%) o automóviles (-3,8%)**. **Respecto al promedio de 2019** se habían expandido con fuerza productos **farmacéuticos (62,9%) y otras manufacturas (9,9%)**, mientras que seguían muy por debajo **textil (-11,6%), productos químicos (-12,2%), confección (-19,8%) e impresión y artes gráficas (-21,4%)**.

Variación de la producción industrial en marzo

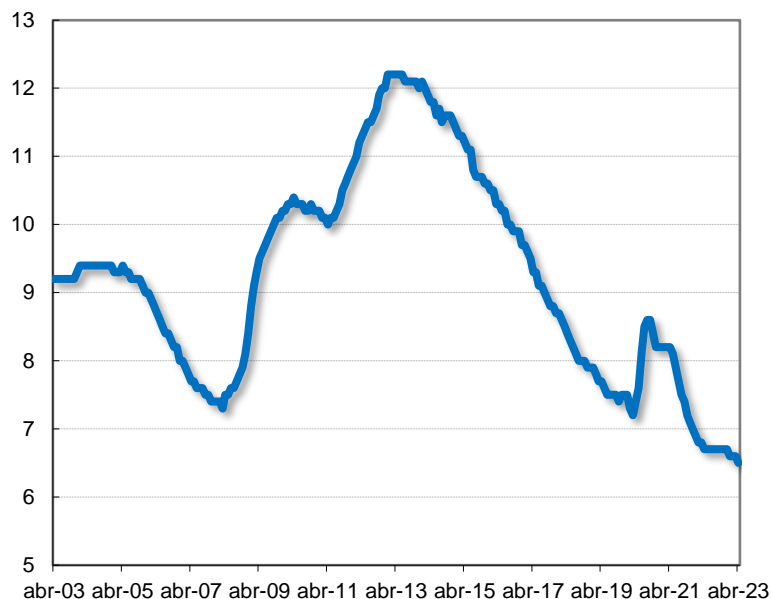


Mercado laboral

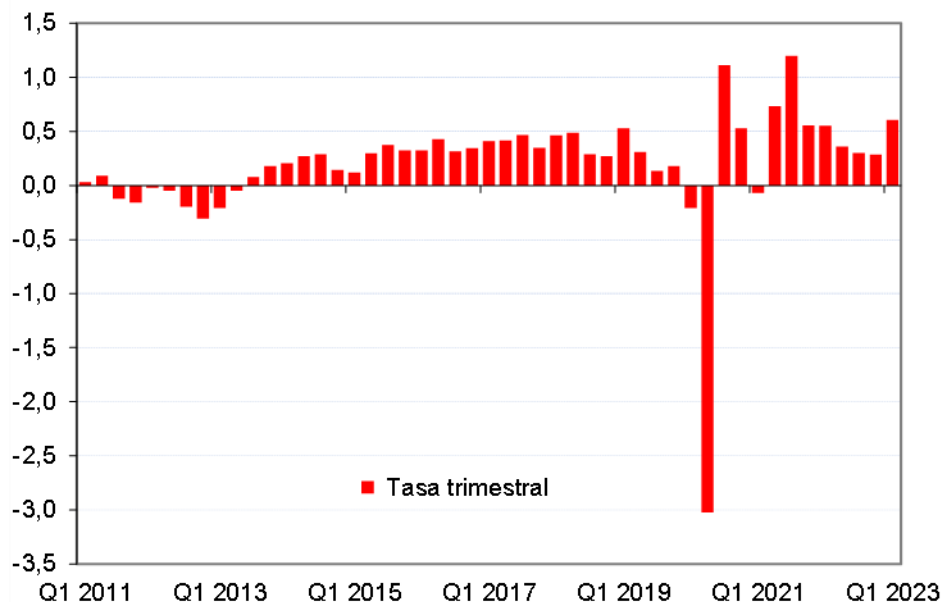
La **tasa de paro** de la Zona Euro **bajó una décima en abril** para marcar un **mínimo de ciclo** (y de las últimas décadas) en el **6,5%**, casi un punto por debajo del nivel previo a la pandemia (7,4%).

El dato ha venido acompañado por el de **ocupación**, que aumenta un **0,6% en el primer trimestre** y un 1,6% interanual en la **Zona Euro. Respecto al cuarto trimestre de 2019 aumenta en un 2,9% (4,7 millones de ocupados más)**. En todos los periodos **aumenta más el empleo que el PIB** (0,1% trimestral, 1,3% interanual y 2,4% respecto al cuarto trimestre de 2019), lo que implica un deterioro de la productividad.

Tasa de paro en la Zona Euro



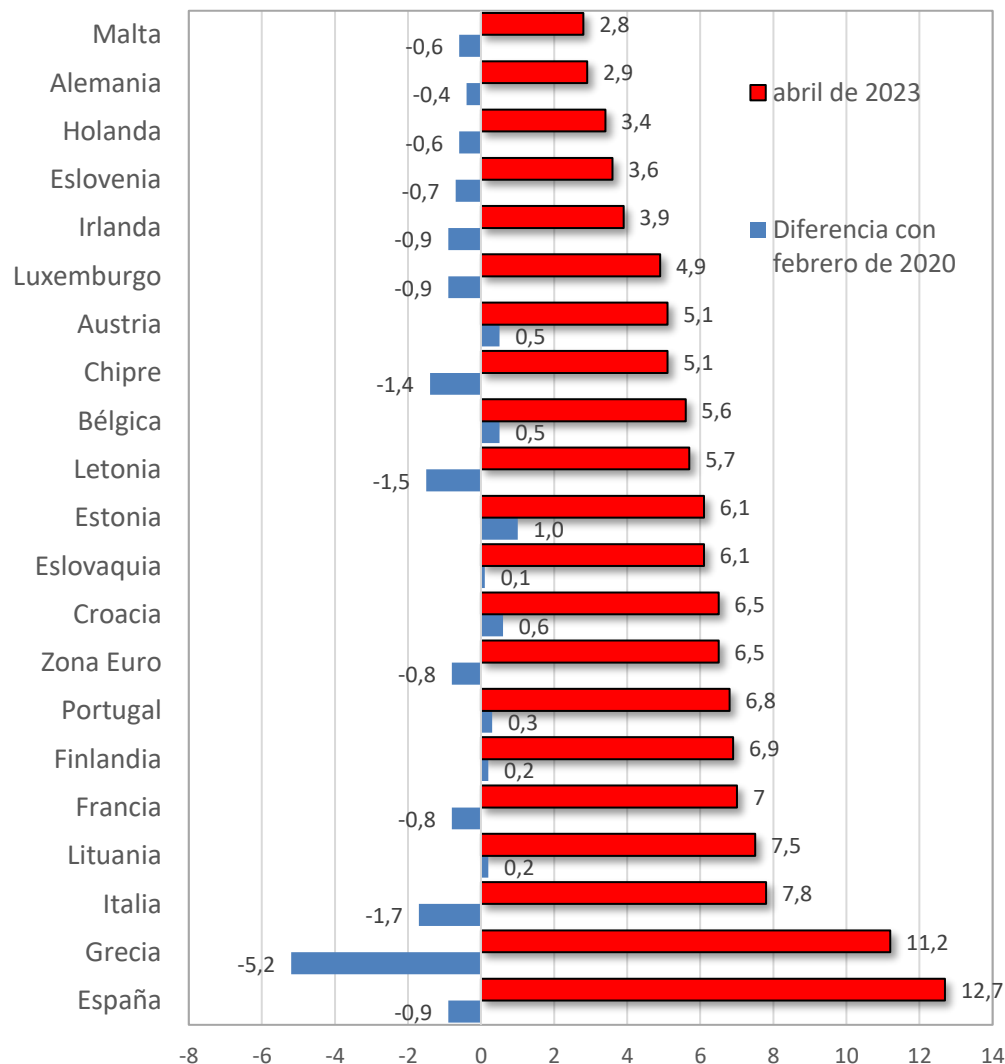
Variación trimestral de la ocupación en la Zona Euro



Por países, las menores tasas de paro en abril las registraron **Malta (2,8%), Alemania (2,9%), y Holanda (3,4%)**, mientras que las mayores son las de **España (12,7%) y Grecia (11,2%)**, a bastante distancia de **Italia (7,8%)**.

Desde febrero de 2020, las mayores **reducciones de la tasa de paro** se han producido en **Grecia (-5,2 puntos porcentuales)**, **Italia (-1,7 p.p.)** y **Letonia (-1,5 p.p.)**, mientras que ha aumentado sobre todo en **Estonia (+1,0 p.p)**, **Croacia (+0,6 p.p.)** y **Bélgica (+0,5 p.p.)**.

Tasa de paro y variación desde 02/2020

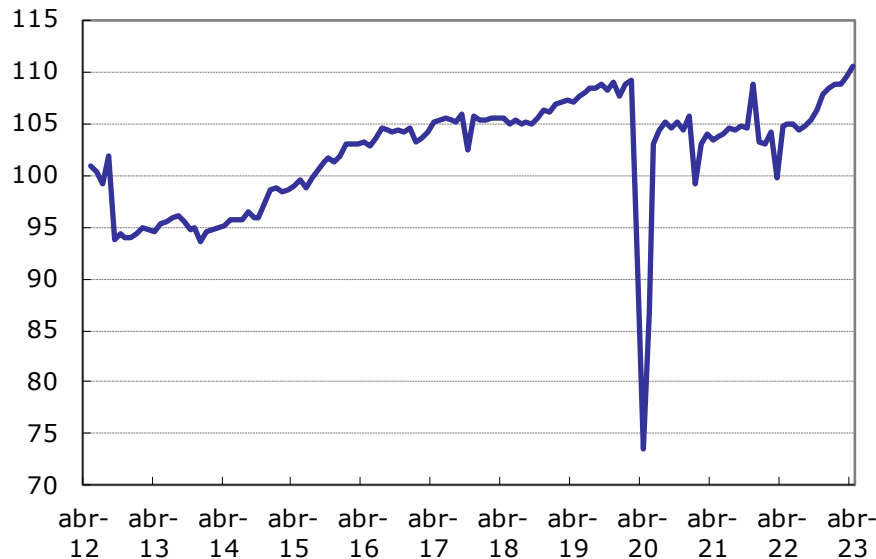


5. ESPAÑA

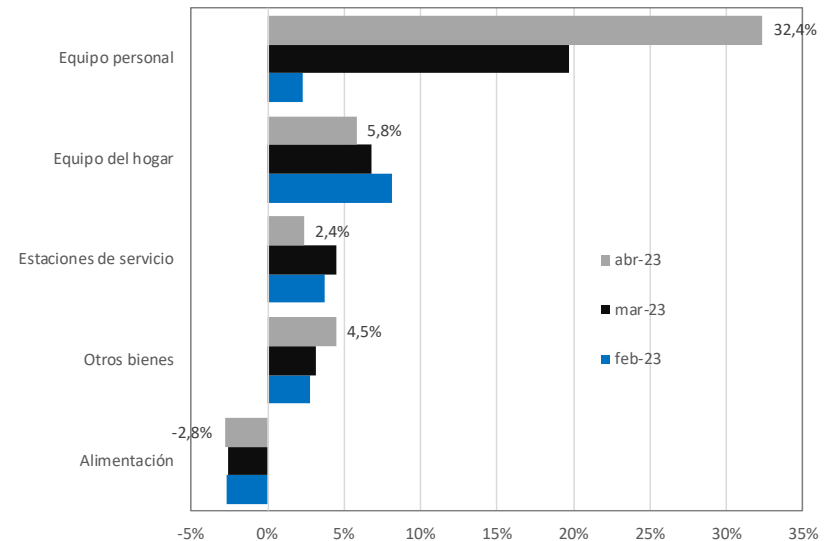
Ventas minoristas

Las **ventas minoristas** continúan con la senda de la recuperación en **abril** al crecer un **0,9%** tras el incremento en marzo (0,7%), alcanzando así su **9º mes consecutivo de crecimiento**. La **tasa interanual** se redujo ligeramente, hasta **el 5,5%** (desde un 9,9% en el mes anterior). Las ventas crecían en abril un **2,1% respecto al promedio de 2019** con un papel destacado de **equipo personal (32,4%** después de crecer un 21,0% mensual en abril) y **equipo del hogar (5,8%)**, mientras que caían las ventas de **alimentación (-2,8%)**, que parecen acusar el incremento de los precios. Por tamaño del establecimiento aumentaban las ventas en **grandes cadenas (10,6%)** y **grandes superficies (2,9%)**, pero todavía estaban por debajo en **pequeñas cadenas (-1%)** y empresas **unilocalizadas (-4,7%)**.

Volumen de ventas minoristas



Variación respecto al promedio de 2019



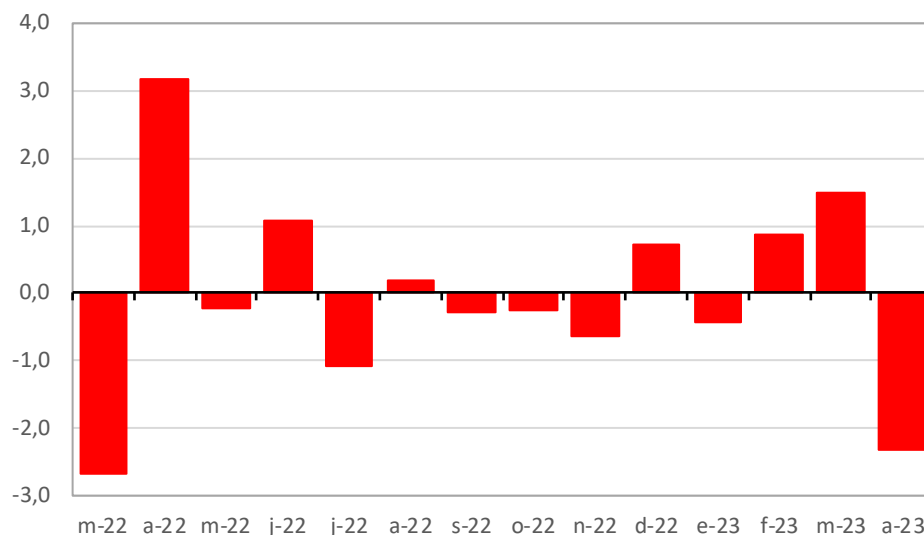
Producción industrial

La **producción industrial cayó, en abril, un -2,3%** tras el rebote en febrero y marzo del presente ejercicio (+0,9% y 1,5%, respectivamente, dato más alto desde abril del 2022). Esta caída es la **más drástica desde marzo del 2022**, donde cayó un -2,7%. Tras este dato la **producción queda un -3,5% por debajo del máximo** en los últimos ejercicios, alcanzado en diciembre de 2017. También cabe señalar que ha aumentado un 15% respecto al nivel de febrero de 2020 y que la tasa **interanual** cayó hasta el -0,9% (desde un **4,5%** el mes anterior, en parte por efecto base).

Índice de producción industrial



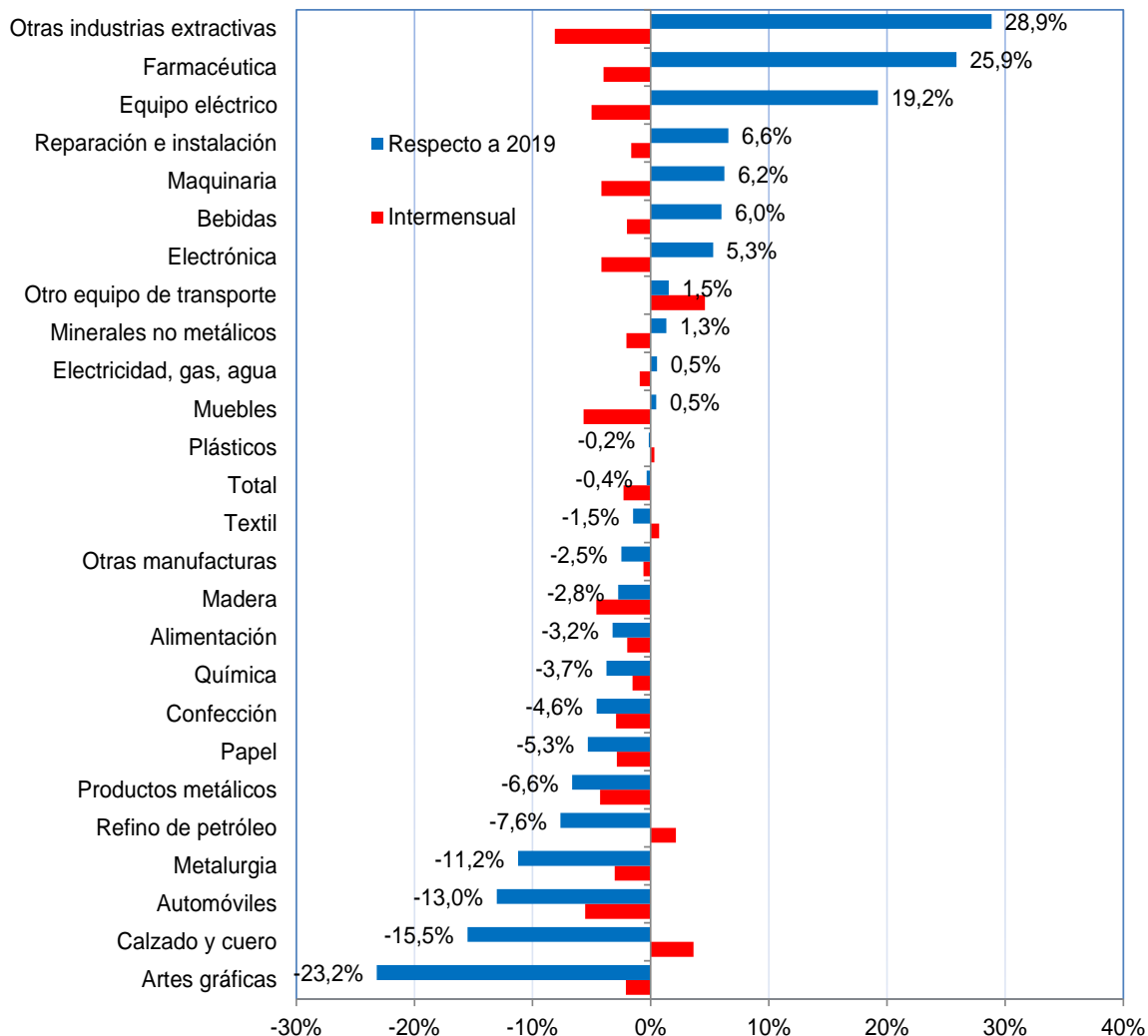
Variación mensual de la producción industrial



Producción industrial por sectores

Por ramas, los mayores aumentos de la producción en el mes de **abril** se produjeron en **otro equipo de transporte (4,6%), calzado y cuero (3,6%)** y **refino (2,1%)**. De los 25 sectores industriales sólo crecieron, aparte de los anteriores, **textil (0,7%)** y **plásticos (0,3%)**. En conjunto, **respecto al promedio de 2019** la producción industrial **había caído un -0,4%** con un comportamiento aún destacado de **otras industrias extractivas (28,9%), farmacia (25,9%)** y **equipo eléctrico (19,2%)**. Por el contrario, las ramas más alejadas de recuperar su nivel productivo de 2019 eran **artes gráficas (-23,2%), calzado y cuero (-15,5%)** y **automóviles (-13,0%)**.

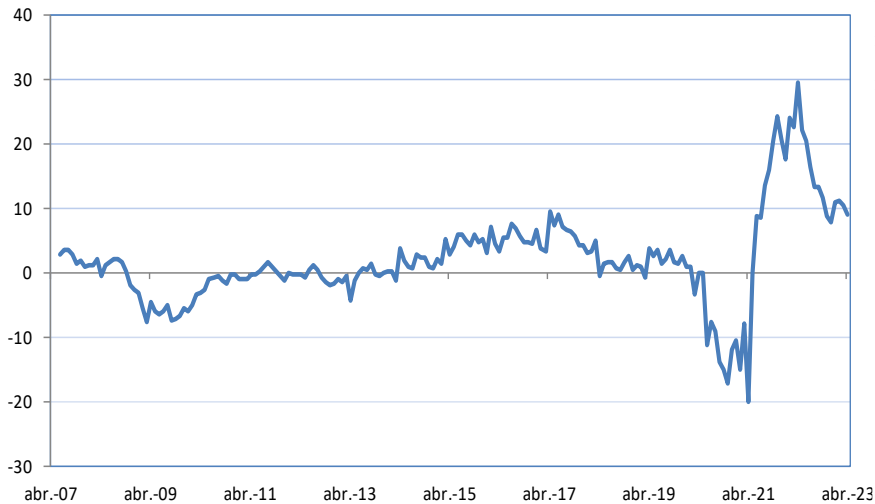
Variación de la producción industrial en abril de 2023



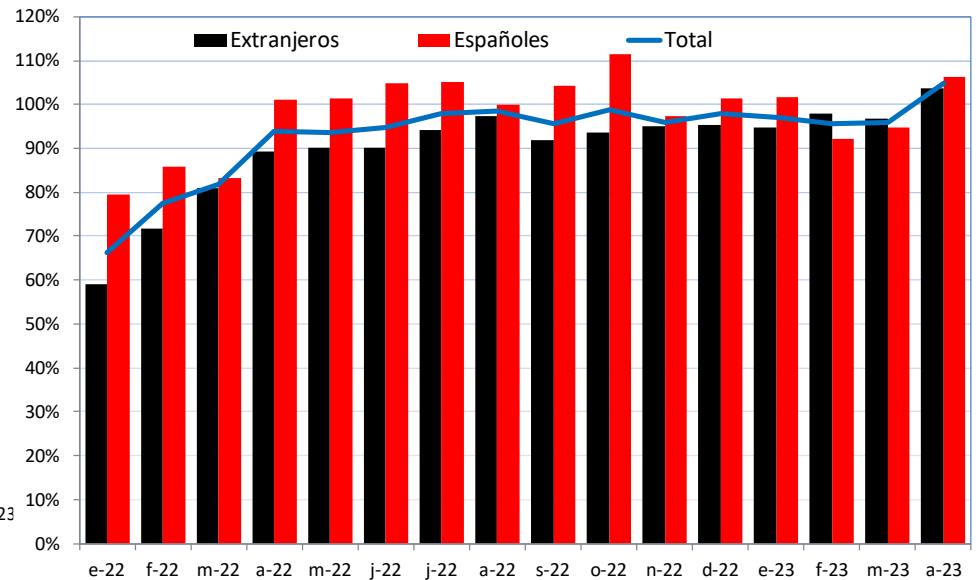
La **recuperación del turismo en España se acentuó en abril** si atendemos a los datos de las pernoctaciones hoteleras. Éstas supusieron **un 104,8%**, siendo el mejor dato desde entonces, superando el umbral del 100%. Las extranjeras alcanzaron un 103,8% mientras que las españolas fueron superiores, un 106,4%.

Los precios hoteleros cambiaron de tendencia, **creciendo, aunque de una forma menos acentuada, un 9,1% interanual** (desde un máximo de un 29,5% de crecimiento interanual precisamente en abril del 2022).

Variación anual de los precios hoteleros



Pernoctaciones respecto al mismo mes de 2019

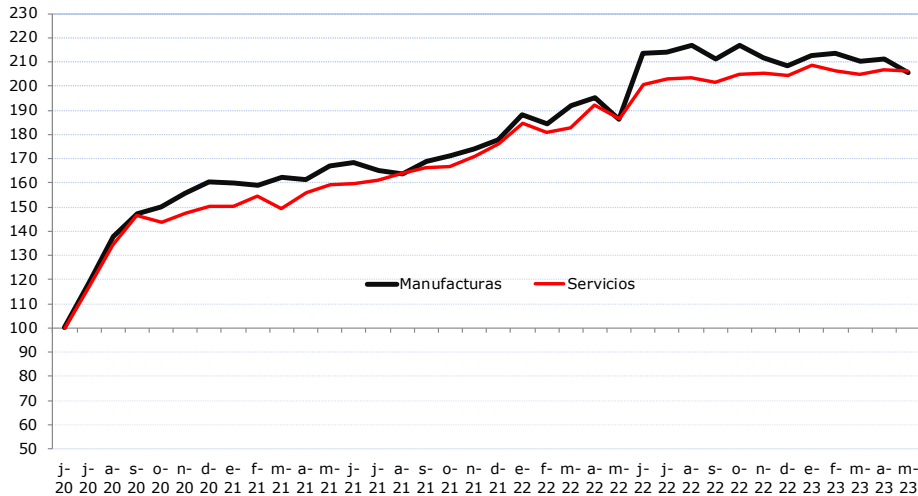


Cifra de negocios empresarial

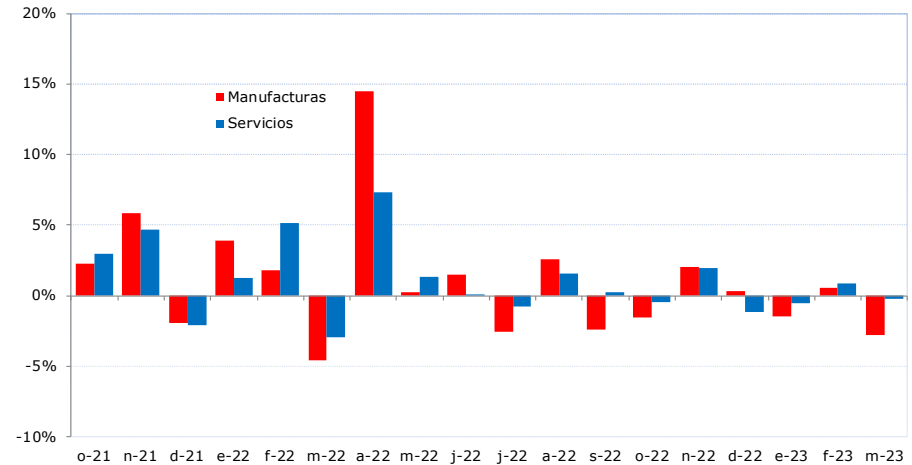
Las **cifras de negocios empresariales cayeron en el mes de marzo**, siendo más destacada la disminución en **industria** (-2,8% desde +0,6% en febrero) que en el sector **servicios** (-0,2% desde +0,9% en febrero).

Desde marzo de 2020, la facturación en la **industria** ha crecido un **47%** (más que los precios de producción manufactureros: 33,4%) y la de **servicios** un **53,4%** (más que el IPC de servicios: 7,2%).

Evolución en base abril 2020 = 100

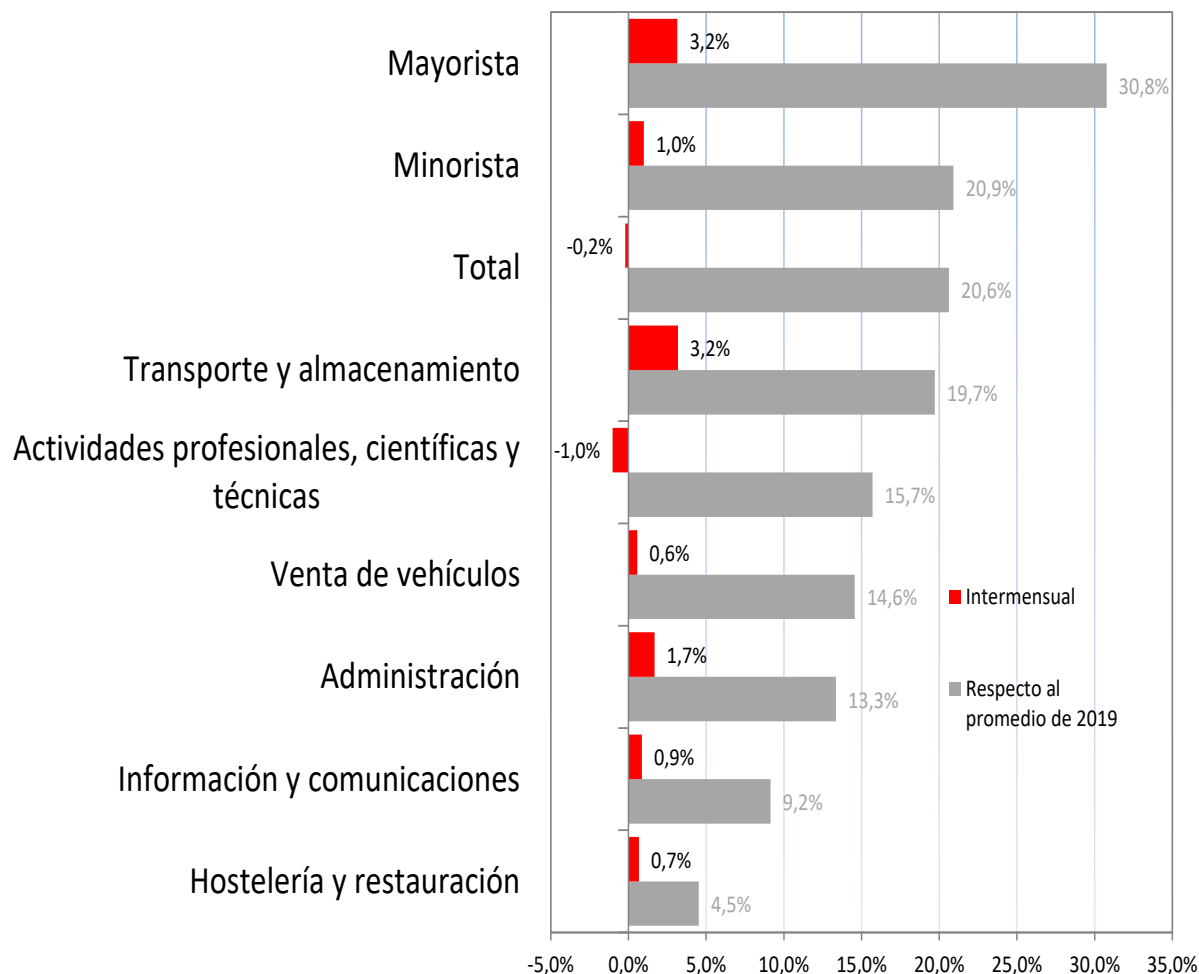


Variaciones mensuales



Dentro del **sector servicios**, destacó en marzo el **crecimiento del comercio mayorista (3,2%), transporte y almacenamiento (3,2%) y actividades administrativas y auxiliares (1,7%)**, mientras que **cayeron**, destacadamente, las actividades profesionales, científicas y técnicas (-1%, peor dato en lo que va de año). **Respecto al año 2019** todavía lidera la expansión el comercio **mayorista (30,8%)**, seguido del **minorista (20,9%)**, así como por el **transporte (19,7%)**, y actividades **profesionales (15,7%)**. El **menor incremento** seguiría siendo el de **hostelería y restauración (4,5%)**.

Crecimiento en marzo de 2023

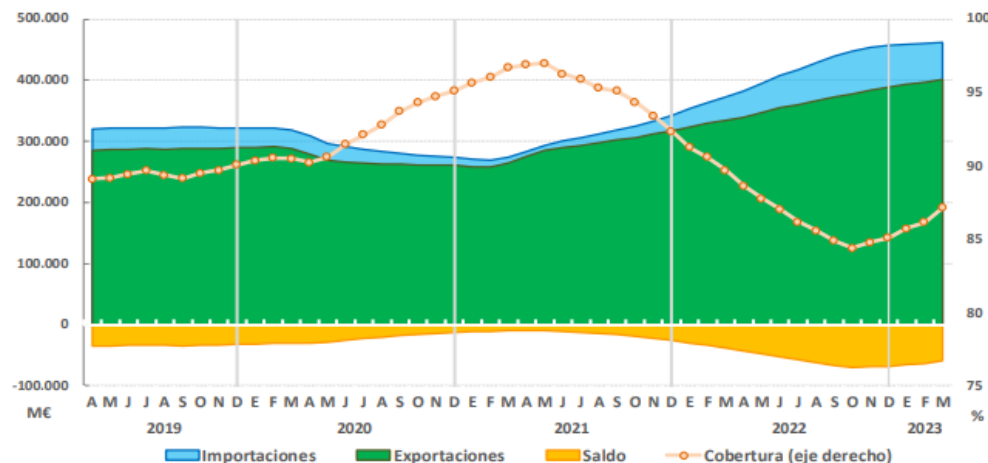


Balanza comercial

Las **exportaciones** crecieron en **marzo** un **17,7% interanual**, superando el **3,6%** de las **importaciones**. Los sectores con las mayores contribuciones positivas a las exportaciones fueron: sector automóvil (5,9 p.p), bienes de equipo (4,6 p.p.), alimentación, bebidas y tabaco (3,6 p.p.) y productos químicos (2,3 p.p). En el extremo opuesto, el único sector que contribuyó negativamente fue el de productos energéticos (-1,0 p.p). El **saldo comercial** registró un déficit de 157,7M€. En cuanto al **acumulado de enero a marzo**, el déficit se redujo a **-6,578,3M€**.

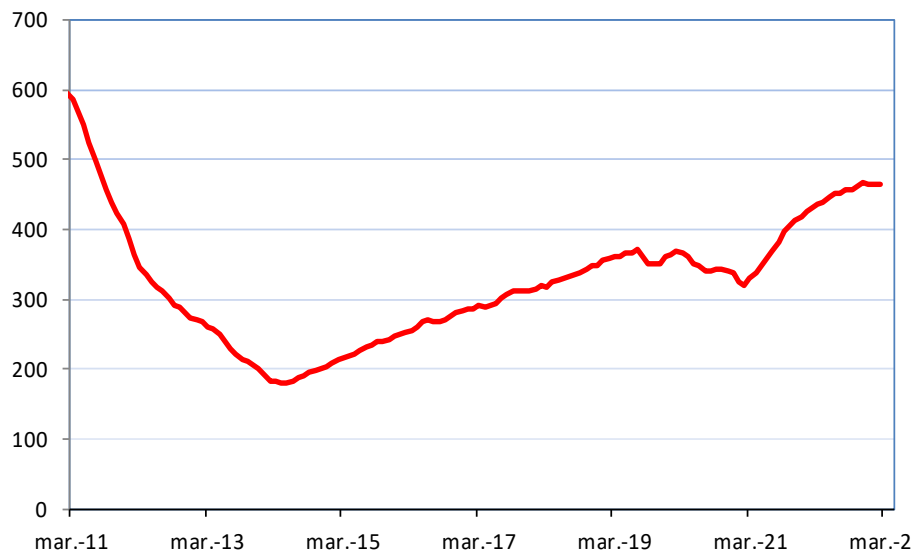
La tasa de cobertura **exportaciones/importaciones** sigue con su senda de recuperación y alcanzó, en marzo, el **94%** después de marcar un mínimo en agosto de 2022 del 79%. El saldo **no energético arrojó un superávit** de 1.639,3M€, frente al déficit de 4.364,1M€ en el mismo periodo de 2022, mientras que el déficit energético se redujo hasta los 8.217,6M€ (déficit de 11.052,3M en el mismo periodo año anterior)

Exportaciones, importaciones, saldo y t. cobertura, acumulados en 12m a marzo 2023

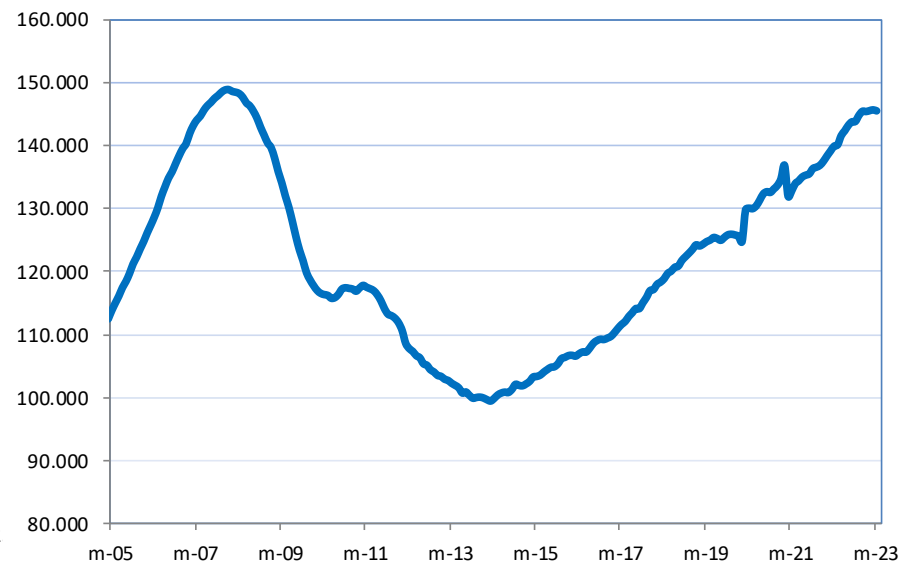


El número de **hipotecas** concedidas para viviendas cayó un **-15,7% interanual en marzo**. También cayó considerablemente el **importe total** concedido (**-17%**) generando, así mismo, una caída del **importe medio**, aunque en menor medida, del **-2,1%**. En términos acumulados, en los últimos **doce meses** se concedieron **457.000 hipotecas** a un **importe medio de 145.491€** y **por un total de 66.494 millones de euros**.

Hipotecas acumuladas en 12 meses



Importe medio de la hipoteca

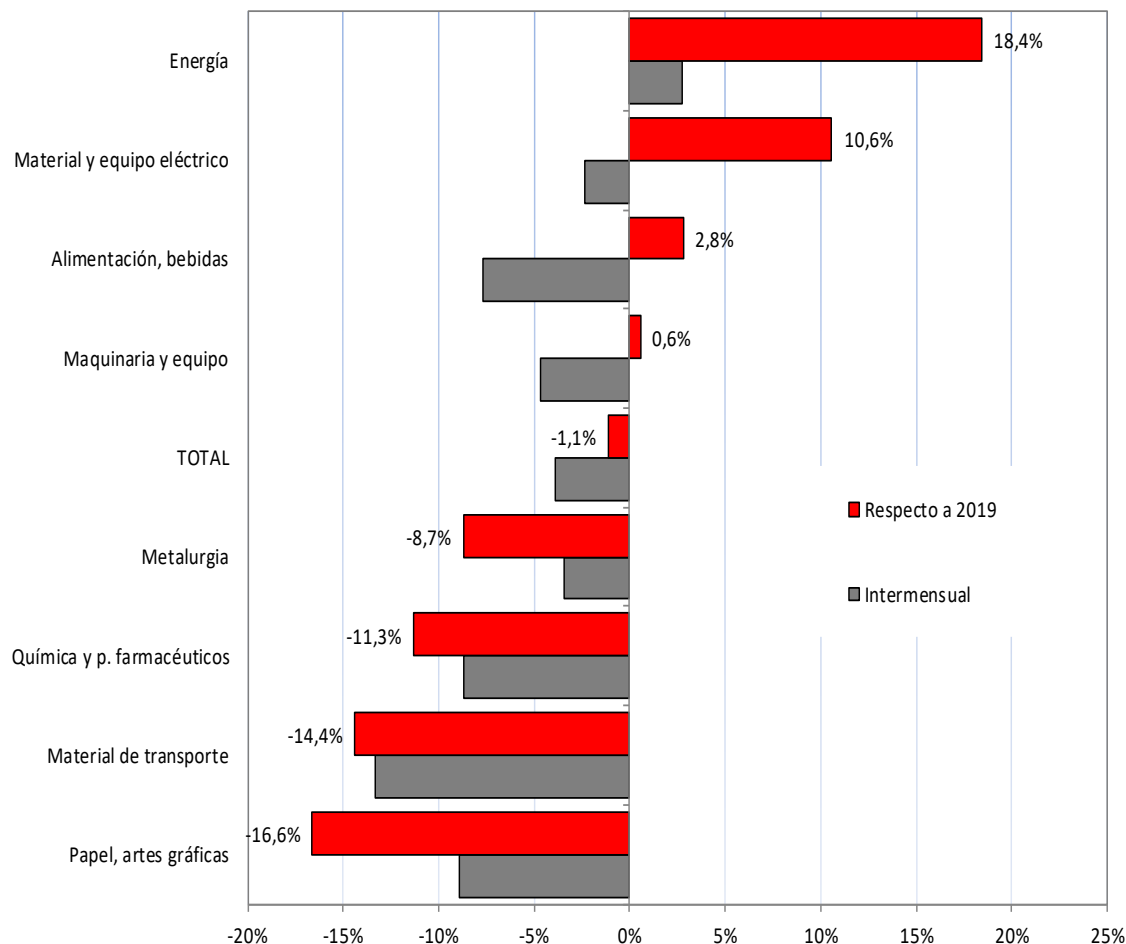


6. ARAGÓN

Producción industrial en abril de 2023

Entre las mayores ramas de actividad, destacaron los **decrementos mensuales** de la producción en **material de transporte (-13,4%)** y **papel y artes gráficas (-9%)**.

Respecto al promedio de 2019, lideraban los aumentos de la producción industrial **energía (18,4%)** y **material y equipo eléctrico (10,6%)**, mientras que se situaban por debajo, lastrando el crecimiento, **química y p. farmacéuticos (-11,3%)**, **material de transporte (-14,4%)**, **papel y artes gráficas (-16,6%)**,

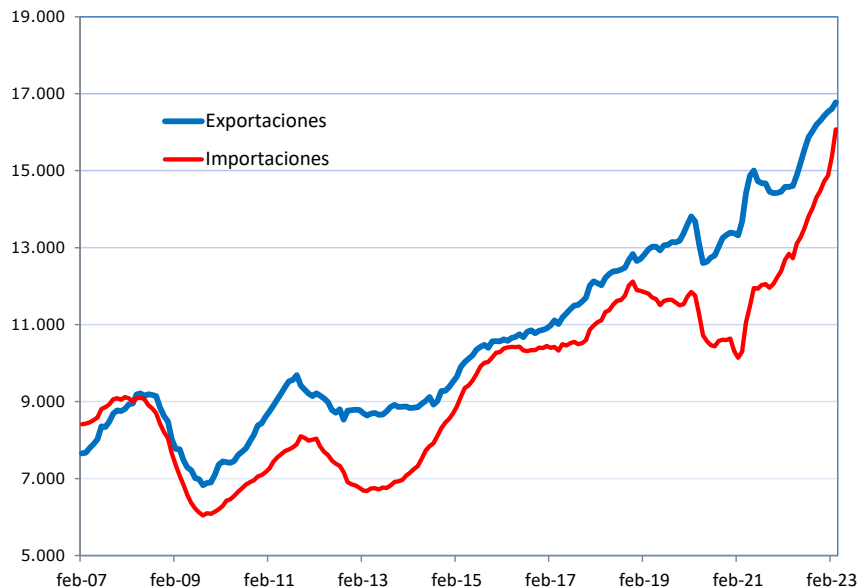


Balanza comercial

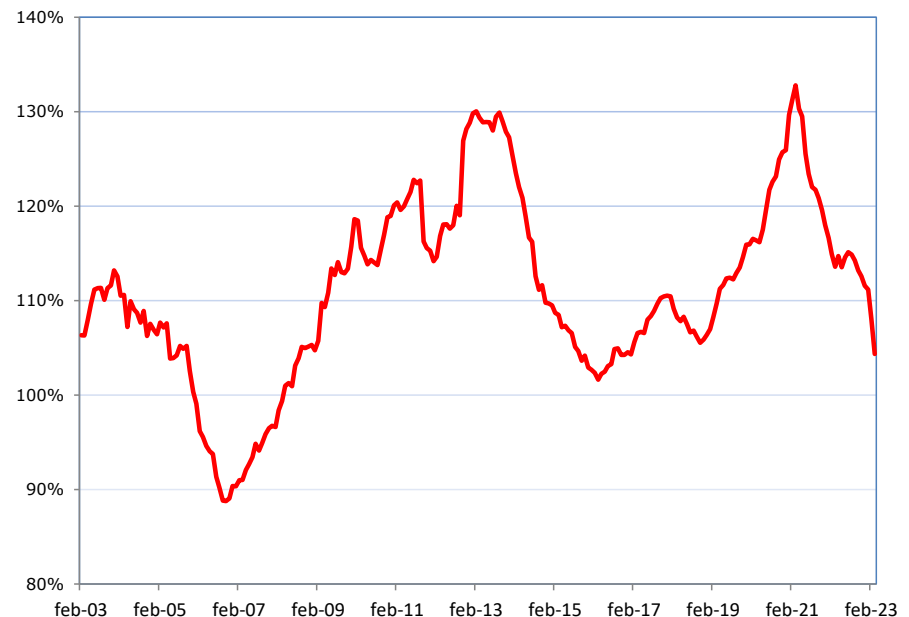
En **marzo** se aceleraron las **exportaciones** hasta el **12,2% interanual**, pero las **importaciones** lo hicieron hasta el **59,8%**, de forma que el **saldo mensual** fue **negativo (-339 Mn€)** por segundo mes consecutivo, algo poco habitual. Como ya había sucedido en febrero, el fuerte aumento de las **importaciones** fue debido al sector del **automóvil (431,0%** interanual) y, en menor medida, de **bienes de equipo (55,7%** interanual).

La **tasa de cobertura** exportaciones/importaciones empeoró en el mes hasta el **82%** y en términos acumulados de **12 meses** hasta el **104%**.

Comercio exterior acumulado en 12 meses



Exportaciones/importaciones en 12 meses

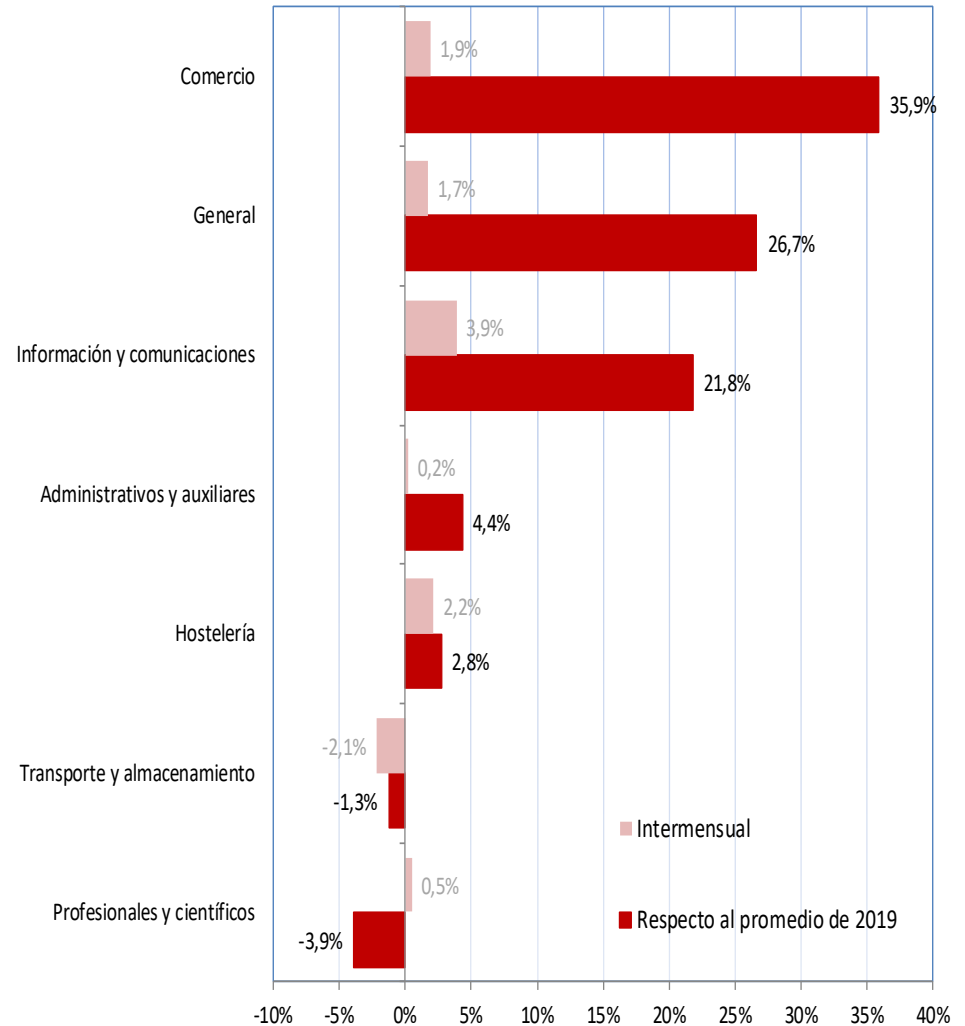


Cifra de negocios de servicios

Cifra de negocios en marzo de 2023

La **cifra de negocios de servicios** se incrementó un **1,7% en marzo**, tras caer un ligero un -0,2% en febrero. El incremento provino, sobre todo, de **información y comunicaciones (+3,9%)** y de **hostelería (+2,2%)**. Tan sólo disminuyó **transporte y almacenamiento (-2,1%)**, experimentando, el resto de ramas, crecimientos prácticamente planos.

Si comparamos la situación **respecto al promedio de 2019**, la cifra de negocios había aumentado un **26,7%**. Sigue destacando la expansión del **comercio (35,9%)** y de **información y comunicaciones (21,8%)**, mientras que se encuentra por debajo la cifra de negocios de servicios **profesionales (-3,9%)** y **transporte y almacenamiento (-1,3%)**, fundamentalmente.



Afiliaciones en mayo

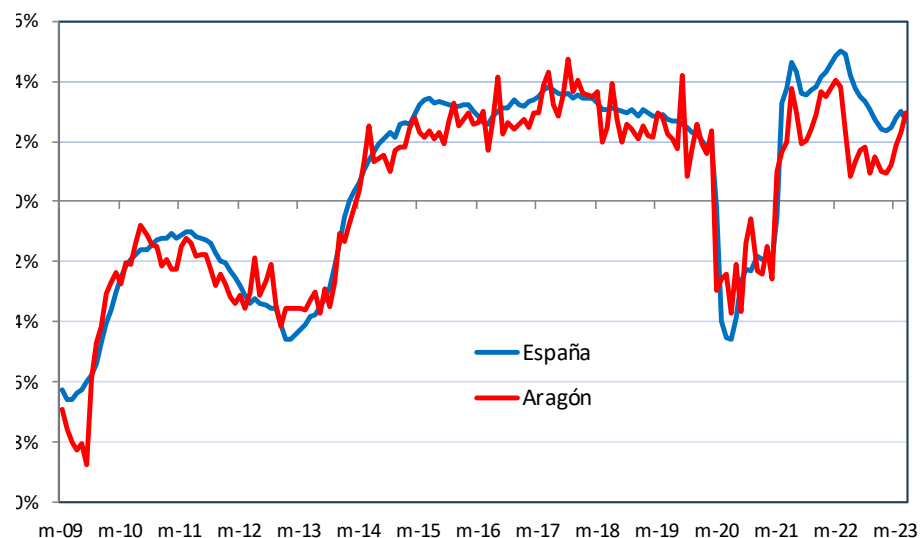
El número de afiliados del último día de mayo fue **el más alto de la serie histórica de Aragón**, superando incluso el dato de mayo de 2008.

El crecimiento del empleo se aceleró, de esta forma, hasta el **3,1% interanual**, siendo éste el mejor dato desde abril de 2022 (donde ascendió a un 3,2%). Además, esta mejora es **superior al crecimiento de la española** (+2,7%).

Afiliados el último día del mes en Aragón



Variación anual del número de afiliados



7.

TIPOS INTERÉS

Tipos de interés a corto plazo

El **BCE** ha incrementado en siete ocasiones consecutivas, hasta el **3,75%**, los tipos de interés desde el pasado mes de julio, aunque en su última reunión, del 4 de mayo, redujo el ritmo, incrementando 25 puntos básicos frente a los 50 de otras ocasiones. La mayoría de los expertos anticipan que el BCE subirá los tipos un cuarto de punto en su próxima reunión **del jueves 15 de junio**, hasta situar el tipo en el 4%. También dan por descontado otro incremento similar en la reunión de julio. La incógnita radica sobre todo en si el Consejo de Gobierno hará entonces una pausa o seguirá endureciendo la política monetaria después del verano.

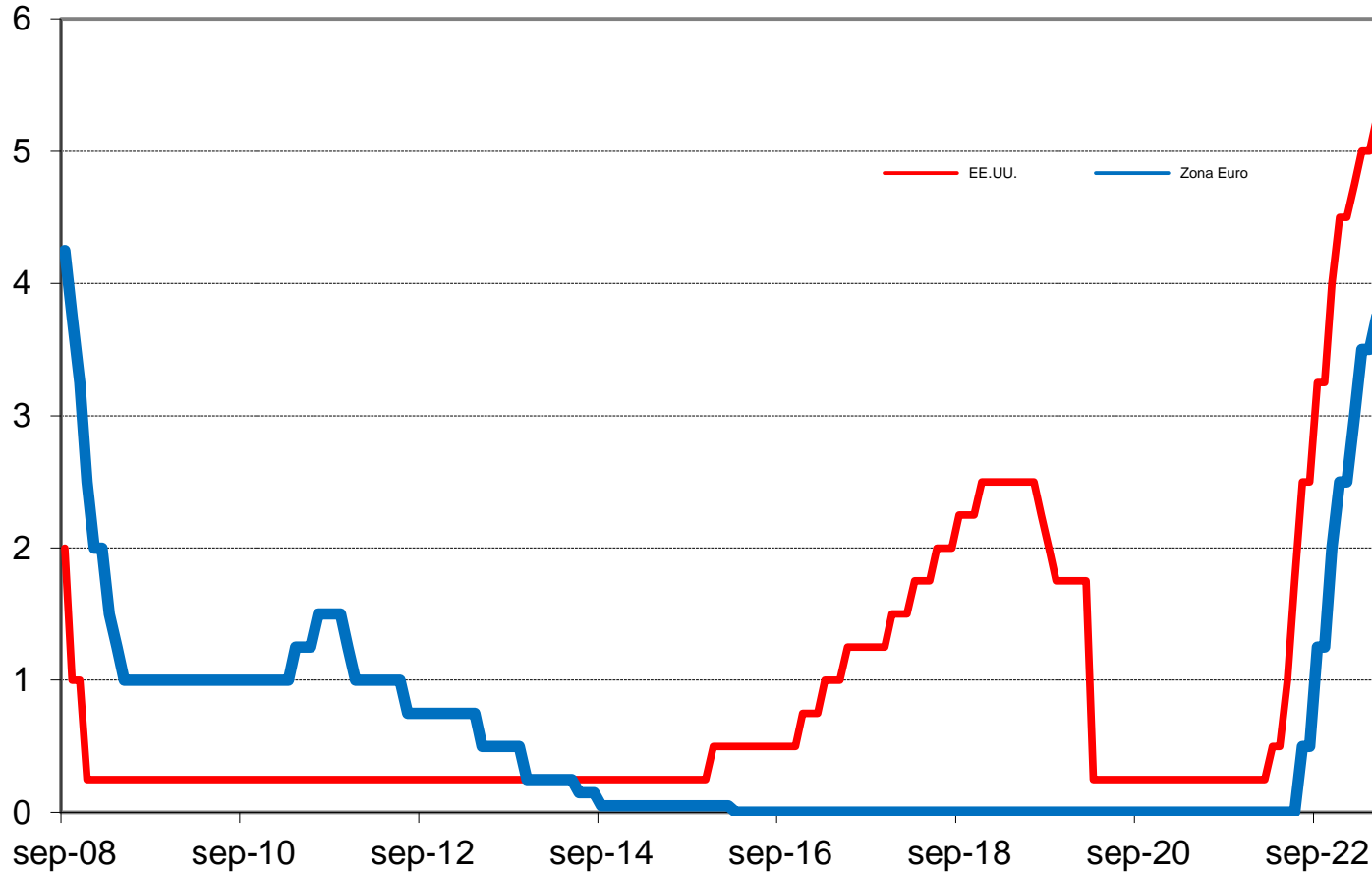
En esta última reunión también se anunció el **final de las reinversiones de deuda pública del APP** en julio. Esta medida, recordemos, implica que el ritmo de reducción del balance pasará de -15.000 Mn€ mensuales a una media de -25.000 Mn€.

La **Reserva Federal** también incrementó el tipo de referencia en 25 p.b. en su última reunión, del 3 de mayo, hasta el **rango 5-5,25%**, máximo desde 2007; sin embargo, lanzó un mensaje indicando que va a **detenerse** y valorar los efectos de la restricción monetaria que se ha aplicado en el último año. Sin cambios en las previsiones, podría tratarse del final de proceso de tensionamiento de los tipos, **salvo** que en los próximos meses sorprenda la resistencia del ciclo y de la inflación.

En cuanto al **balance de la Reserva Federal**, seguirá reduciéndose, algo que podría provocar turbulencias financieras en un contexto de deterioro de las cuentas públicas que va más allá de las ya finalizadas negociaciones para elevar el techo de deuda.

Tipos de interés a corto plazo

Tipos de intervención

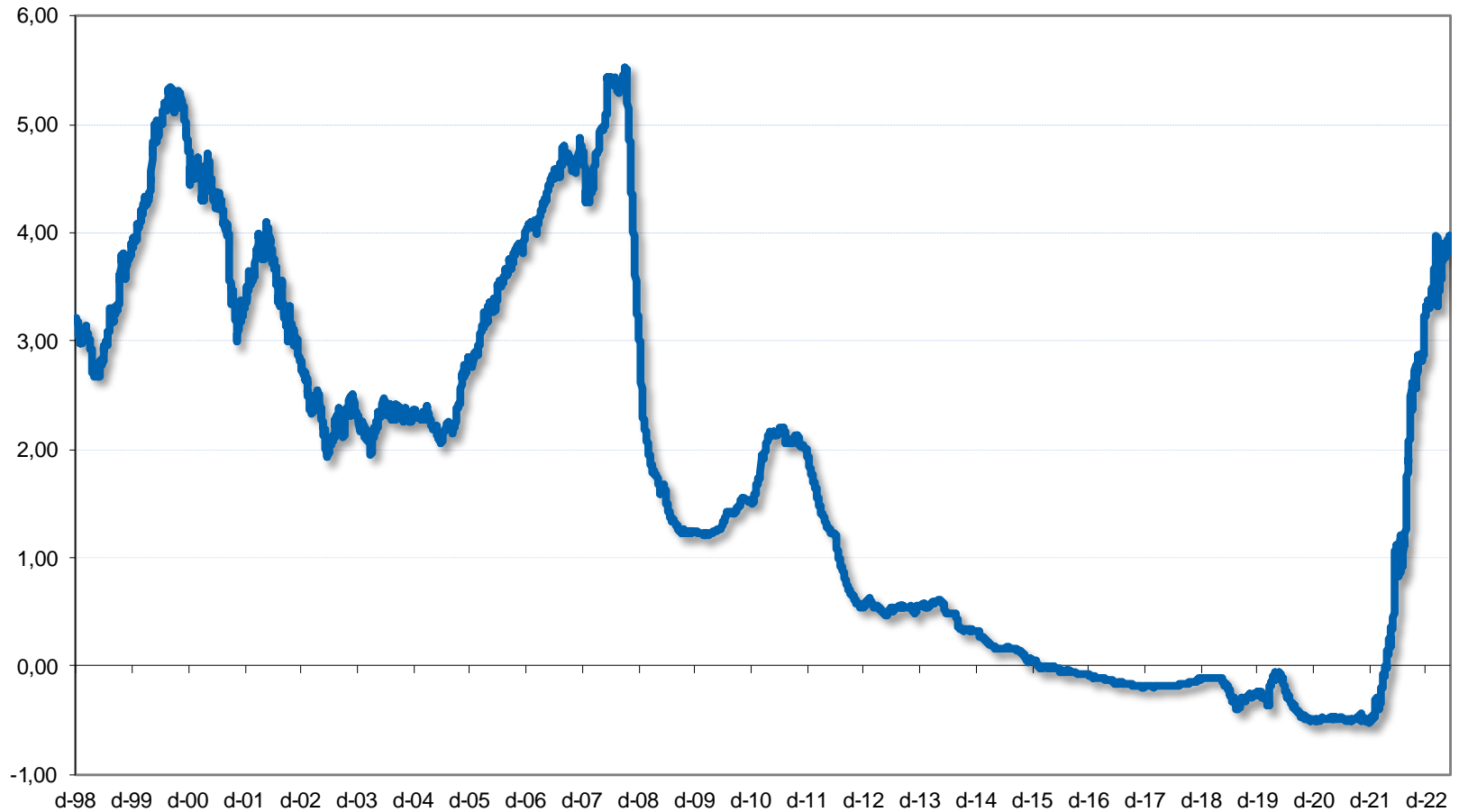


Evolución del EURIBOR

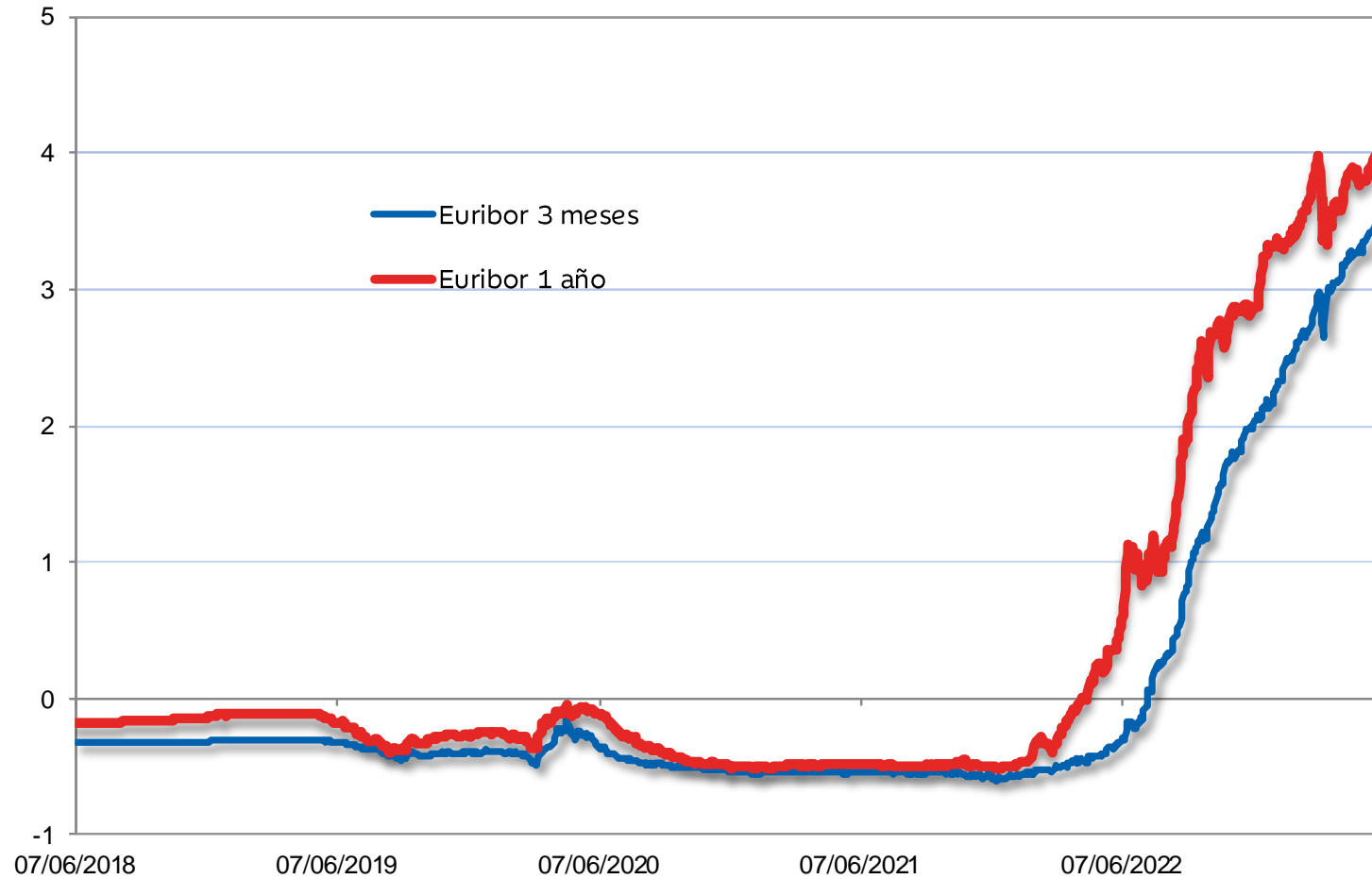
Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	06-06-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,25	3,22	3,21	3,10	2,89	1,88	1,55	-0,54	-0,55	3,25
3 meses	3,48	3,47	3,47	3,28	3,08	2,13	1,98	-0,30	-0,31	3,49
6 meses	3,72	3,74	3,77	3,58	3,34	2,69	2,44	0,03	0,01	3,78
12 meses	3,91	3,88	3,97	3,77	3,58	3,29	2,86	0,57	0,52	3,98

Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-06-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,25	3	4	16	37	137	170	379	381	0
3 meses	3,48	0	0	20	40	134	150	378	379	-2
6 meses	3,72	-2	-6	14	38	102	127	368	371	-7
12 meses	3,91	3	-5	14	34	62	105	335	339	-7

Evolución del EURIBOR a 12 meses



Evolución del EURIBOR



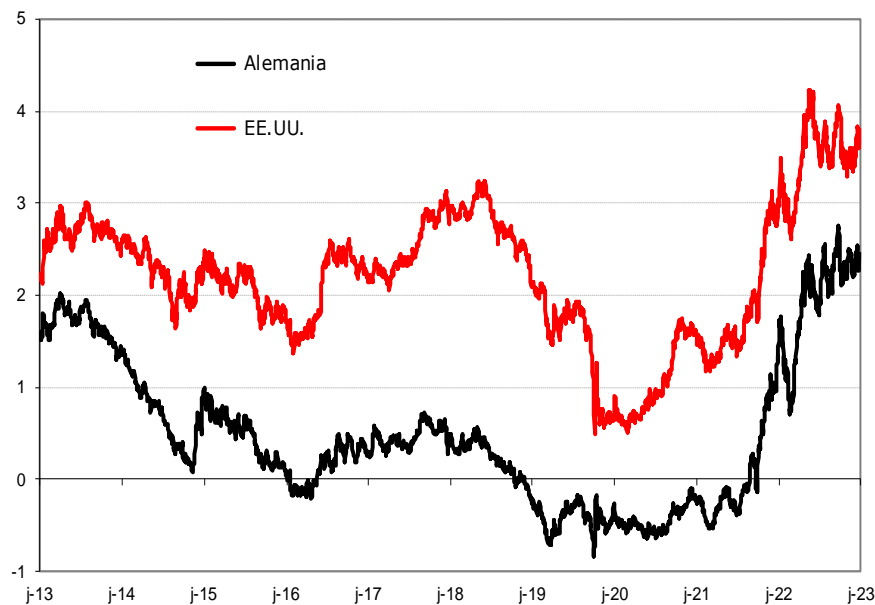
Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo se mantienen por debajo de los máximos del año. Tras una serie de oscilaciones, se encuentran en niveles más o menos similares a los del informe del mes anterior.

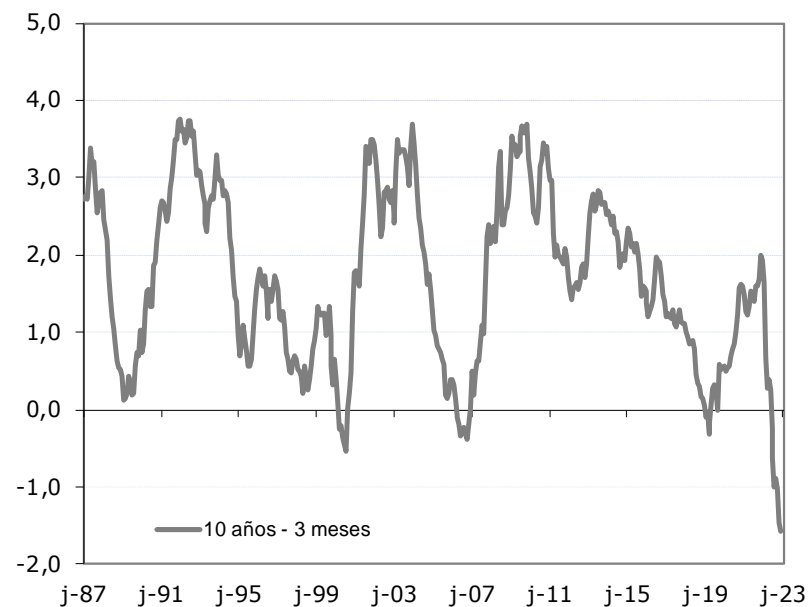
El tipo a diez años de Alemania se sitúa en el 2,45% después de moderarse en -30 pb. desde máximos del año.

La referencia de **EE.UU.** cotiza al **3,79%**, moderándose en -40pb. desde máximos.

Tipo de interés de la deuda pública a diez años



Pendiente de la deuda de EE.UU.



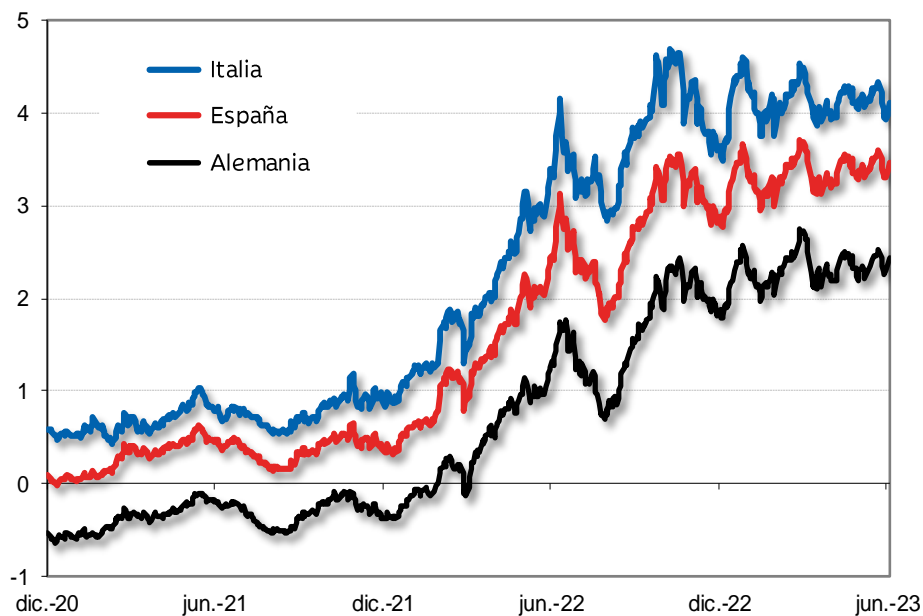
Tipos de interés a largo plazo

Las primas de riesgo se han incrementado ligeramente en el último mes. En España se sitúa en **100 p.b.**, 10 p.b. por debajo de los niveles de hace un mes.

El diferencial de **Italia** ha bajado 20 p.b. hasta **165 p.b.**.

Otras primas de riesgo europeas son: **Grecia (240 p.b.)**, **Bélgica (70 p.b.)**, **Austria (70 p.b.)**, **Portugal (60 p.b.)**, **Finlandia (60 p.b.)**, **Francia (50 p.b.)**, **Irlanda (35 p.b.)**, y **Holanda (35 p.b.)**.

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

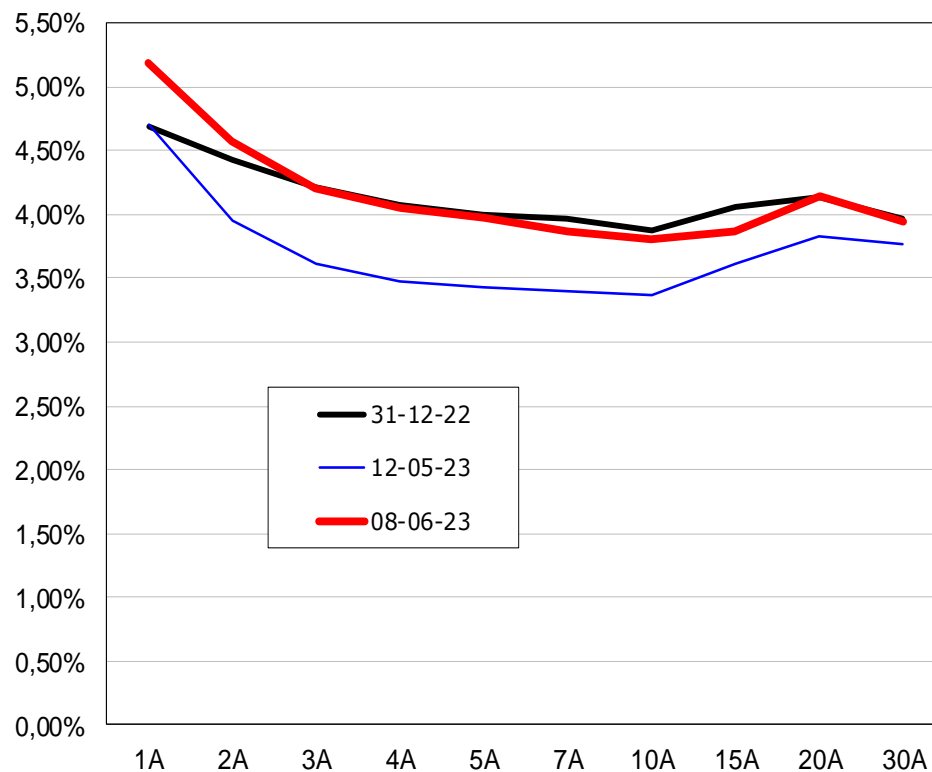


Prima de riesgo de España en p.p.



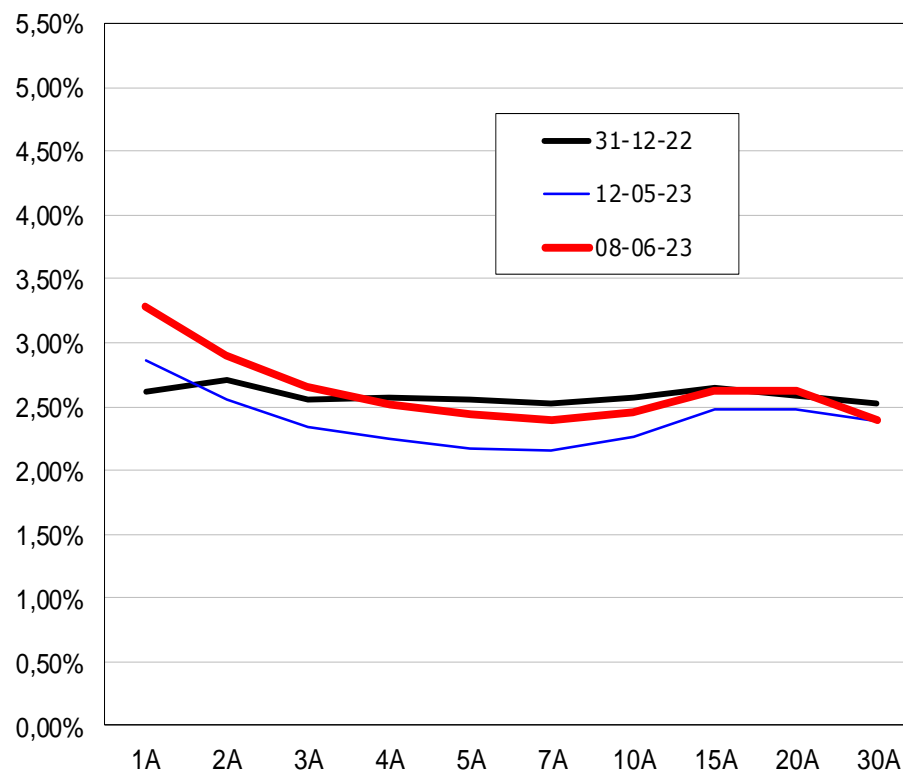
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	31-12-22	12-05-23	08-06-23
1A	4,69%	4,71%	5,19%
2A	4,42%	3,95%	4,58%
3A	4,21%	3,61%	4,21%
4A	4,08%	3,48%	4,05%
5A	4,00%	3,43%	3,98%
7A	3,96%	3,40%	3,87%
10A	3,88%	3,37%	3,80%
15A	4,06%	3,62%	3,87%
20A	4,14%	3,83%	4,14%
30A	3,96%	3,77%	3,94%



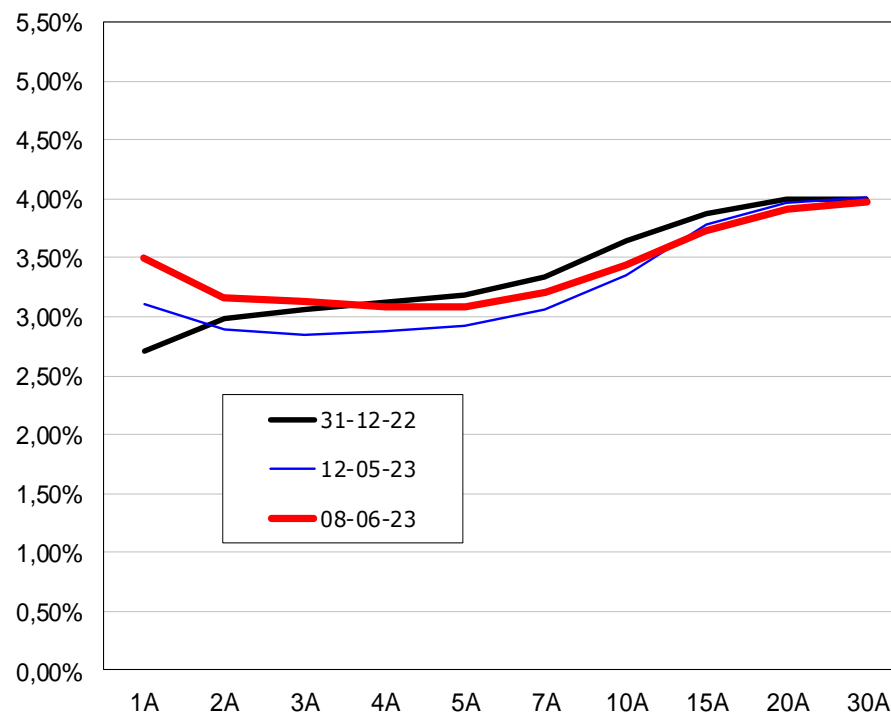
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-22	12-05-23	08-06-23
1A	2,61%	2,86%	3,28%
2A	2,71%	2,55%	2,90%
3A	2,55%	2,34%	2,66%
4A	2,57%	2,24%	2,52%
5A	2,55%	2,17%	2,44%
7A	2,53%	2,15%	2,40%
10A	2,57%	2,26%	2,46%
15A	2,64%	2,47%	2,62%
20A	2,58%	2,48%	2,63%
30A	2,53%	2,39%	2,39%



Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	31-12-22	12-05-23	08-06-23
1A	2,71%	3,11%	3,50%
2A	2,98%	2,90%	3,16%
3A	3,06%	2,85%	3,13%
4A	3,12%	2,87%	3,09%
5A	3,18%	2,93%	3,09%
7A	3,34%	3,06%	3,20%
10A	3,64%	3,35%	3,43%
15A	3,88%	3,78%	3,73%
20A	4,00%	3,97%	3,92%
30A	3,99%	4,02%	3,97%



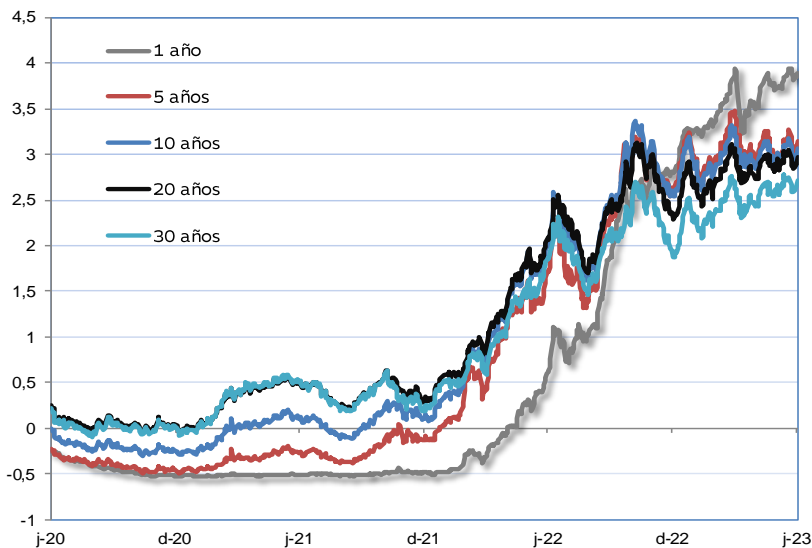
Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Los **Interest Rate Swaps europeos a largo plazo** se encuentran en niveles elevados en comparación con el último ciclo a pesar de una ligera corrección desde los máximos del año. Alcanzaron su nivel más elevado del último año a comienzos de marzo, aunque, desde entonces, se han suavizado.

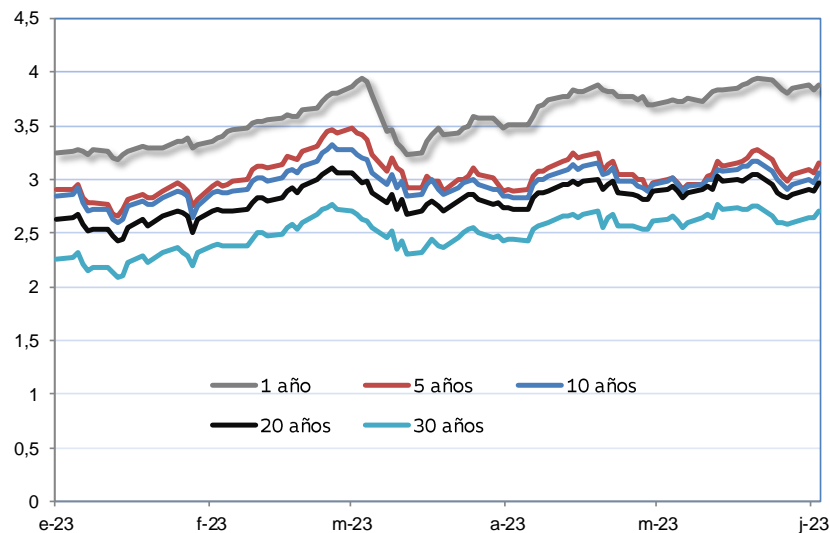
La situación de las **principales referencias** con fecha 07/06/23 es: IRS a 30 años 2,709, a 20 años 2,976, a 15 años 3,083, a 10 años 3,068, a 5 años 3,150 y a 1 año 3,886.

La pendiente se encuentra **invertida** en la mayor parte de la curva.

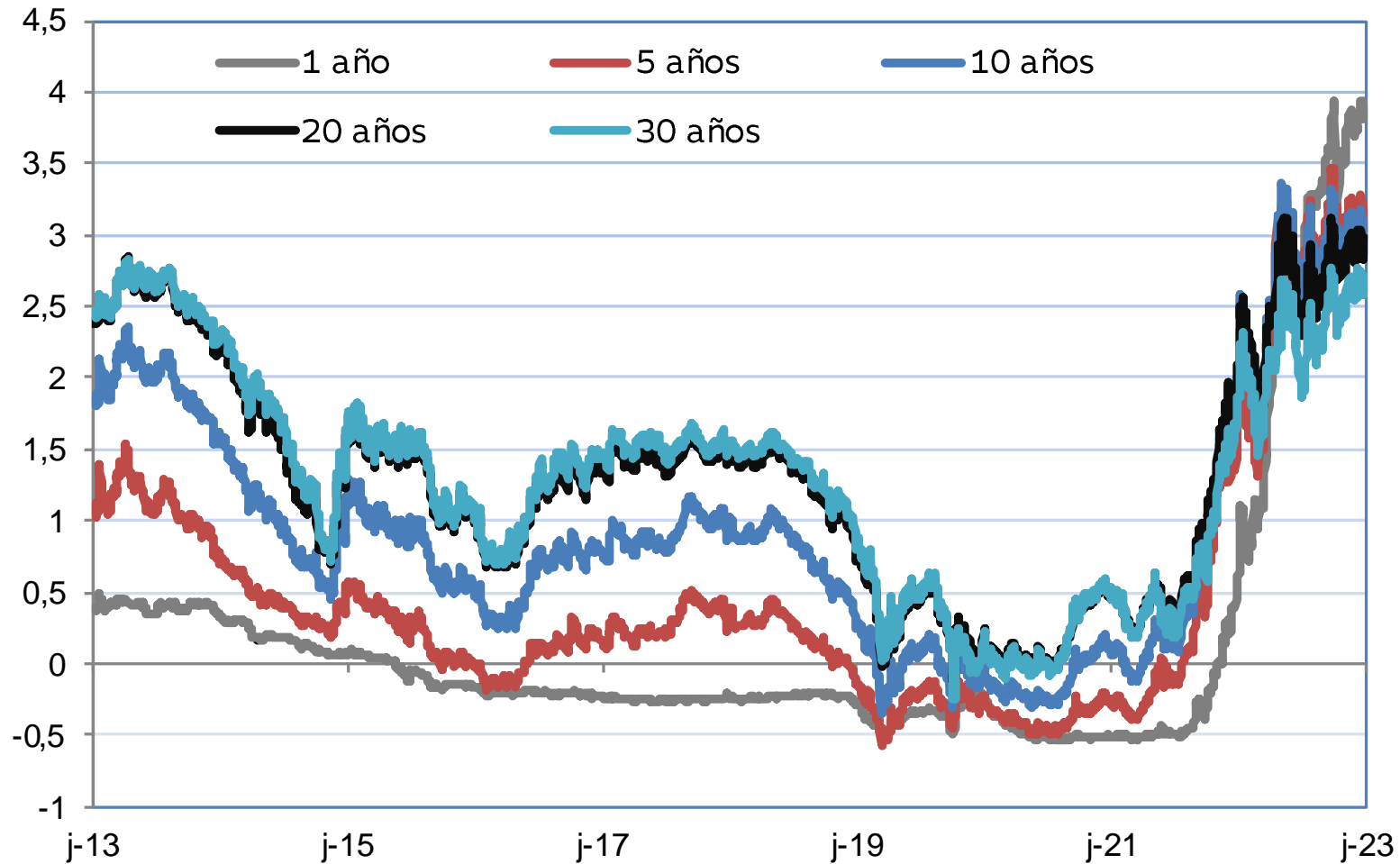
IRS europeos - Evolución en los últimos 3 años



IRS europeos - Evolución reciente



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	07-06-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,89	3,84	3,81	3,74	3,51	3,28	2,83	0,87	0,66	3,95
2 años	3,63	3,54	3,47	3,42	3,27	3,39	2,87	1,60	1,12	3,93
3 años	3,40	3,30	3,22	3,19	3,07	3,31	2,77	1,80	1,18	3,71
4 años	3,24	3,14	3,06	3,07	2,96	3,26	2,70	1,93	1,24	3,56
5 años	3,15	3,06	2,98	3,02	2,90	3,24	2,66	2,00	1,32	3,48
6 años	3,10	3,02	2,93	3,00	2,87	3,22	2,63	2,02	1,39	3,41
7 años	3,07	2,99	2,91	2,98	2,85	3,20	2,61	2,07	1,45	3,37
8 años	3,06	2,98	2,90	2,99	2,84	3,19	2,60	2,10	1,51	3,34
9 años	3,06	2,98	2,90	3,00	2,84	3,19	2,62	2,16	1,57	3,34
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	07-06-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,89	4	7	15	38	61	106	301	322	-6
2 años	3,63	9	16	21	36	24	76	203	251	-30
3 años	3,40	10	18	21	33	9	63	160	222	-31
4 años	3,24	10	18	17	28	-2	54	131	200	-32
5 años	3,15	9	17	13	25	-9	49	115	183	-33
6 años	3,10	8	17	11	23	-11	47	108	171	-31
7 años	3,07	8	16	9	23	-12	47	101	162	-29
8 años	3,06	8	16	7	23	-13	46	96	155	-28
9 años	3,06	8	16	6	23	-13	44	90	150	-27

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	07-06-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,068	2,9725	2,91	3,012	2,8388	3,196	2,611	2,203	1,62	3,3675
15 años	3,083	2,9945	2,937	3,05	2,8525	3,137	2,562	2,31	1,779	3,3685
20 años	2,976	2,8945	2,837	2,947	2,7275	2,927	2,353	2,203	1,701	3,125
25 años	2,823	2,773	2,706	2,802	2,5688	2,7145	2,125	2,088	1,5725	2,9355
30 años	2,709	2,652	2,582	2,666	2,4313	2,529	1,932	1,981	1,4665	2,7715

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	07-06-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,07	10	16	6	23	-13	46	87	145	-30
15 años	3,08	9	15	3	23	-5	52	77	130	-29
20 años	2,98	8	14	3	25	5	62	77	128	-15
25 años	2,82	5	12	2	25	11	70	74	125	-11
30 años	2,71	6	13	4	28	18	78	73	124	-6

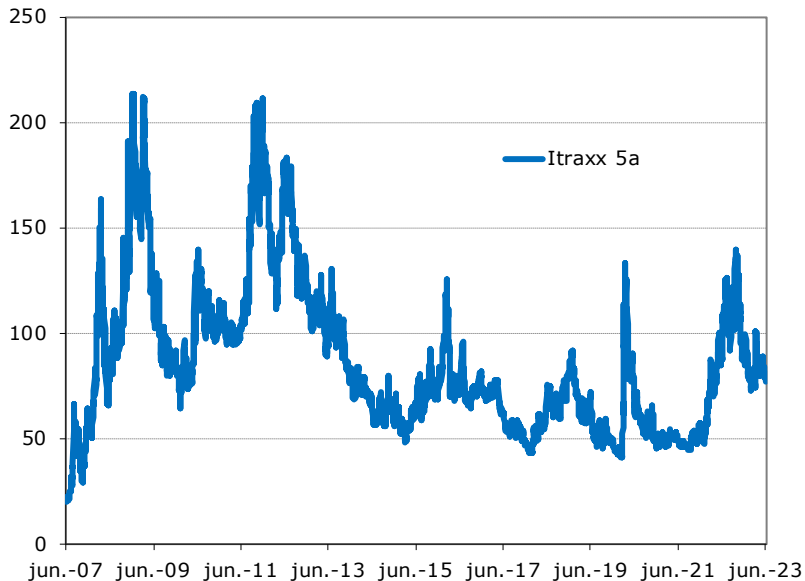
Renta fija privada

Los índices **Itraxx europeos** continúan estables en el último mes y se encuentran cerca de mínimos del último año y lejos de los máximos alcanzados en octubre, cuando llegaron a superar los niveles de la pandemia.

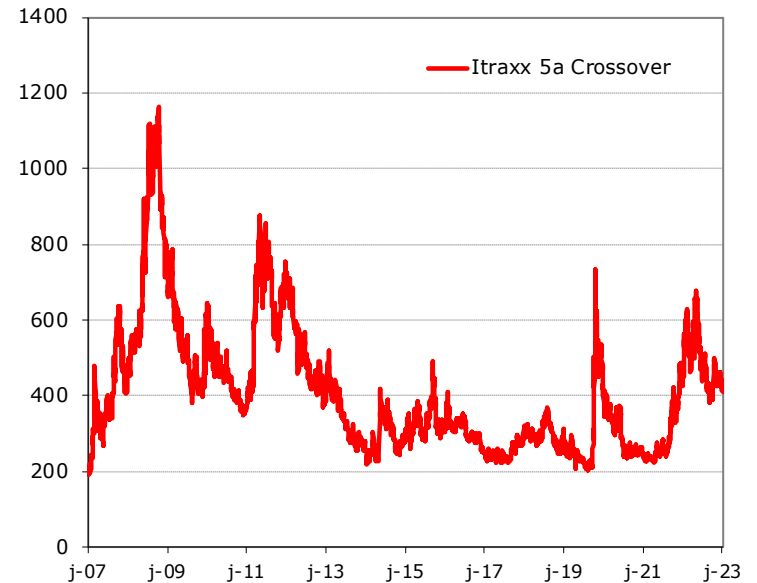
El **itraxx** global a **5 años**, que promedió 95 p.b. durante 2022, cotiza en **80 p.b.** y el **Itraxx crossover**, con un promedio anual en 2022 de 460 p.b., se encuentra en en **410 p.b.**

El sector **financiero** muestra los **mayores incrementos**, alcanzando los **90 p.b** en **senior** y los **165 p.b** en **subordinados**

Itraxx 5 años Europa



Itraxx crossover 5 años Europa



8.

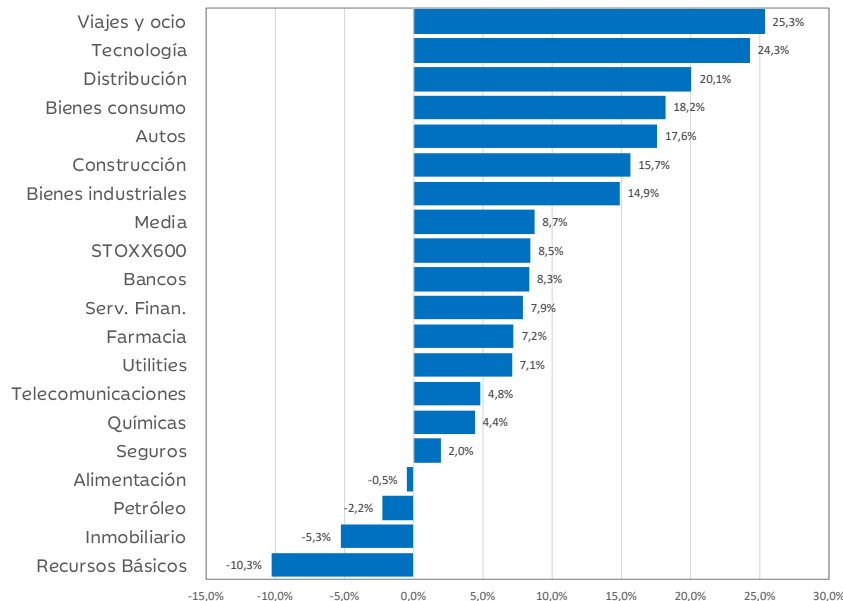
RENDA VARIABLE

Renta variable

El comportamiento de la bolsa **sigue siendo positivo en el año a pesar de la caída sufrida en marzo** y se encuentra cerca de máximos del último año. **En lo que llevamos de 2023, el S&P 500 sube un 11,1%, el Stoxx 600 un 8,5% y el Ibex un 13,7%.**

En Europa en lo que va de año, predominan las subidas en la mayoría de los sectores. Destacan **viajes y ocio (25,3%), tecnología (24,3%), distribución (20,1%) y bienes de consumo (18,2%)**. Con caídas se encuentran **recursos básicos (-10,3%), sector inmobiliario (-5,3%) y petróleo (-2,2%)**.

Evolución sectorial en 2023 del Stoxx 600



Evolución en el último año del Ibex 35



9.

ANEXO: TABLAS DE DATOS

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha
Actividad							
P.I.B. i.a.	2,3	-2,8	5,9	2,1	0,9	1,6	I trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	0,1	0,2	abril
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	2,4	1,6	abril
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	7,7	5,8	abril
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,0	2,4	abril
Tasa de ahorro	7,5	16,3	12,0	3,7	4,5	4,1	abril
Confianza							
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	46,9	mayo
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	51,9	50,3	mayo
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	63,5	59,2	mayo
Precios							
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	5,0	4,9	abril
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	5,6	5,5	abril
Deflactor subyacente consumo	1,5	1,4	3,3	5,0	4,6	4,7	abril
Mercado laboral							
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,4	3,7	mayo
Creación de empleo no agrícola miles	2.011	-9.289	7.267	4.793	253	339,0	mayo
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,3	4,4	4,3	mayo
Otros							
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-4,0	-4,6	abril
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	10,3	9,1	abril
Balanza Comercial	-616.755	-676.685	-845.047	-945.319	-60.594	-74.552	abril
Déficit Corriente/PIB	-2,2	-2,9	-3,6	-3,8			2022
Déficit federal (%PIB)	-5,7	-14,0	-11,6	-5,5			2022
Tipo de intervención	2,25	0,25	0,25	2,02	5,00	5,25	mayo

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha
Actividad							
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	1,8	1,3	I trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	2,0	-4,1	marzo
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,1	0,9	-3,2	-2,5	abril
Confianza							
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,8	44,8	mayo
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	56,2	55,1	mayo
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	99,2	96,5	mayo
Precios							
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	7,0	6,1	mayo
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	5,6	5,3	mayo
Otros							
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,6	6,5	abril
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	2,9	2,5	marzo
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	5,2	4,6	abril
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	2,9	2,5	abril
Balanza C.C./PIB	2,2	1,6	2,3	-0,7			2022
Déficit Público	-0,6	-7,1	-5,4	-3,8			2022
Tipo de intervención	0,00	0,00	0,00	0,67	3,50	3,75	mayo
CHINA	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha
Actividad							
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	2,9	4,5	I trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	3,9	5,6	abril
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	10,6	18,4	abril
Confianza							
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	51,9	49,2	mayo
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	58,2	56,4	mayo
Precios							
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,1	0,2	mayo
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,5	-3,6	abril

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha
Actividad							
P.I.B. i.a.	2,0	-11,3	5,5	5,5	2,9	3,8	I trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	4,5	-0,9	abril
Cifra de negocios industria i.a.	2,9	-12,0	16,0	21,5	0,9	-2,8	marzo
Cifra de negocios servicios i.a.	4,4	-15,7	15,5	20,3	0,9	-0,2	marzo
Consumo							
Ventas minoristas ajustadas	1,7	-7,1	3,8	0,9	9,5	5,2	abril
Confianza consumidor	-15,1	-22,8	-12,9	-26,5	-20,7	-21,2	mayo
Precios							
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	4,1	3,2	mayo
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,6	6,1	mayo
Empleo							
Tasa desempleo EPA	13,8	15,5	14,8	12,9	12,9	13,3	I trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,1	-2,9	3,0	3,1	1,4	1,8	I trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	345	-378	789	479	152	129	abril
Financiación							
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-1,2	-1,5	abril
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-1,4	-2,0	abril
Vivienda							
Precios de la vivienda (MITMA) i.a.	3,2	-1,1	2,1	5,0	4,7	3,3	IV trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	109	marzo
Venta viviendas (Notariado) 12m m	574	490	679	721	710	702	marzo
Otros							
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	49,0	48,4	mayo
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	57,9	56,7	mayo
Balanza corriente/PIB	2,2	1,2	1,9	1,5			2022
Saldo Público/PIB	-3,1	-10,1	-6,9	-4,5			2022

Mercados financieros	Último 7-jun.-23	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
		1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses	12 meses
Tipo BCE	3,75	0	0	25	75	125	175	375
Tipo de depósito BCE	3,25	0	0	25	75	125	175	375
Tipo Fed	5,25	0	0	0	50	75	125	425
Euribor 3 meses	3,48	0	1	21	50	134	150	378
Euribor 12 meses	3,91	0	-2	11	-4	62	105	335
Deuda 2 años España	3,21	6	19	22	-9	28	97	225
Deuda 10 años España	3,45	8	12	2	-7	-19	68	98
Deuda 10 años Alemania	2,44	7	17	11	-5	-12	66	109
Deuda 10 años Italia	4,25	8	16	-2	-7	-44	64	79
EUR Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,52	1	1	7	13	15	18	24
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,59	3	6	2	16	6	8	-18
Itraxx	77,00	0	-4	-11	-2	-14	-15	-12
Itraxx Crossover	410,6	-2	-18	-51	-2	-65	-60	-37
Deuda 2 años EE.UU.	4,56	8	16	52	-3	16	30	178
Deuda 10 años EE.UU.	3,79	9	16	26	10	-4	39	76
S&P 500	4267,52	-0,4%	2,1%	3,6%	10,5%	11,1%	8,5%	3,7%
Bolsa de Shanghái	3197,76	0,1%	-0,2%	-4,8%	-1,0%	3,5%	-0,1%	-2,0%
Stoxx 600	460,80	-0,2%	2,0%	-1,0%	1,6%	8,5%	5,6%	4,6%
Ibex 35	9359,80	0,5%	3,4%	1,9%	0,8%	13,7%	12,9%	5,8%
EURUSD	1,07	0,1%	0,1%	-2,4%	0,5%	0,0%	1,8%	-0,2%
USDCNY	7,13	0,1%	0,2%	3,0%	3,2%	3,3%	2,3%	6,7%
Petróleo Brent	76,95	0,9%	5,2%	-0,7%	-7,1%	-9,4%	-0,6%	-37,8%
Volatilidad Stoxx 600	15,33	0	-5	1	0	-2	-1	-1

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha	Fuente
Tipos de interés TAE nuevas operaciones								
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	5,2	6,0	abril	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	4,4	4,7	abril	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	4,2	5,0	abril	BdE
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	10,7	5,6	abril	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	8,5	1,8	abril	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-19,0	-31,3	abril	BdE
Índice de confianza empresarial armonizado Aragón								
Total	132,9	106,8	120,8	126,8	129,0	132,5	II trimestre	INE
Menos de 10 trabajadores	135,9	107,8	122,1	128,4	129,1	135,0	II trimestre	INE
de 10 a 49	136,7	108,6	122,4	129,6	134,3	136,4	II trimestre	INE
De 50 a 199	129,5	104,7	118,9	124,3	126,0	130,0	II trimestre	INE
De 200 a 999	123,5	100,9	116,2	118,4	120,7	121,1	II trimestre	INE
De 1000 o mas	120,0	99,5	111,4	117,2	118,8	119,2	II trimestre	INE
Número de empresas DIRCE en Aragón								
Total		90682	88602	89376			2022	INE
Sin asalariados		48849	47282	48235			2022	INE
De 1 a 2		25187	25380	24878			2022	INE
De 3 a 5		8671	8388	8456			2022	INE
De 6 a 9		3515	3428	3556			2022	INE
De 10 a 19		2350	2142	2237			2022	INE
De 20 a 49		1352	1275	1286			2022	INE
De 50 a 99		409	367	391			2022	INE
De 100 a 199		199	194	186			2022	INE
De 200 a 249		37	29	41			2022	INE
De 250 a 999		89	92	86			2022	INE
De 1000 a 4999		21	23	22			2022	INE
De 5000 o más asalariados		3	2	2			2022	INE

Datos Cepyme 2	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha	Fuente
Número de exportadores por valor de exportación en Aragón								
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2476		934	ene-mar	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090		497	ene-mar	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381		184	ene-mar	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868		620	ene-mar	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649		381	ene-mar	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250		104	ene-mar	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42		-	ene-mar	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10		-	ene-mar	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7		1,2	ene-mar	ICEX
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2		6,1	ene-mar	ICEX
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9		6,5	ene-mar	ICEX
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3		115,4	ene-mar	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5		622,7	ene-mar	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1		1273,4	ene-mar	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4		-	ene-mar	ICEX
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9		-	ene-mar	ICEX
% trabajadores según tamaño de la empresa en España								
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	6,1%	6,0%	abril	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,3%	7,3%	abril	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	abril	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,5%	21,5%	abril	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,6%	17,7%	abril	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,6%	abril	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	34,5%	34,4%	abril	MITES

Los datos, estimaciones, valoraciones y proyecciones, así como el resto del contenido de esta presentación, son publicados con una finalidad exclusivamente informativa. Ni Ibercaja Banco, ni ninguno de sus administradores, directores o empleados están obligados, ya sea implícita o expresamente, a garantizar que estos contenidos sean exactos, precisos, íntegros o completos, a mantenerlos actualizados o a corregirlos en caso de detectar cualquier carencia, error u omisión.

Esta presentación no tiene como finalidad la prestación de un asesoramiento financiero o la oferta de cualquier clase de producto o servicios financieros. Ibercaja Banco declina toda responsabilidad en el supuesto que algún elemento de esta presentación sea tenido en cuenta para fundamentar una decisión de inversión. Ibercaja Banco advierte de que esta presentación puede contener información con proyección de resultados futuros; debe tenerse en cuenta que esa proyección no es en ningún caso una garantía de resultados futuros, sino las opiniones subjetivas de Ibercaja Banco en relación con la evolución del negocio, por lo que pueden existir diferentes criterios y riesgos, incertidumbres y muchos otros factores relevantes que pueden causar que la evolución real difiera sustancialmente. En todo caso, los datos que hacen referencia a evoluciones o rentabilidades pasadas no garantizan que la evolución o la rentabilidad futuras se correspondan con las de periodos anteriores.

Este documento no ha sido presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para su aprobación o registro. En todo caso, se encuentra sometido al derecho español aplicable en el momento de su creación, y no se dirige a ninguna persona física o jurídica localizables en otras jurisdicciones; razón por la cual puede o no adecuarse a las normas imperativas o a los requisitos legales de observación obligada en otras jurisdicciones extranjeras.

Sin perjuicio de régimen legal o del resto de limitaciones impuestas por Ibercaja Banco que resulten aplicables, se prohíbe expresamente cualquier modalidad de explotación de esta presentación y de las creaciones y signos distintivos que incorpora, incluyendo toda clase de reproducción, distribución, cesión a terceros, comunicación pública y transformación, mediante cualquier tipo de soporte y medio, sin autorización previa y expresa de sus titulares respectivos. El incumplimiento de esta prohibición podrá constituir una infracción que la legislación vigente puede sancionar.

COYUNTURA ECONÓMICA

