

COYUNTURA ECONÓMICA

Julio 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**

Resumen ejecutivo

La evolución de los precios sigue condicionando la coyuntura económica internacional y la política monetaria. A pesar de la evidente desaceleración en los precios, debida en parte al efecto base sobre los precios energéticos del año pasado, la evolución de las tasas subyacentes muestran resistencia a la baja y los niveles siguen lejos de los objetivos de los bancos centrales a medio plazo.

Los datos de PIB del primer trimestre de 2023 muestran un debilitamiento de la economía, sobre todo en la Zona Euro, donde los hogares siguen acusando los efectos de la inflación, a los que hay que sumar la subida de los tipos de interés que comienzan a reflejarse sobre las condiciones de financiación y el conjunto de la economía. En EE.UU a pesar de la desaceleración en el crecimiento, los datos de actividad siguen resistiendo, destacando los relativos al mercado laboral.

Los bancos centrales, que mantienen su preocupación por la evolución de los precios y que sostienen un enfoque dependiente de los datos, destacan en sus últimas reuniones un mensaje más duro y consideran nuevas subidas. Asimismo, mantienen sin cambios los planes de reducción de balance

En España, tras la revisión del PIB del primer trimestre, el crecimiento superaría por primera vez el nivel previo a la pandemia. Además, destaca la recuperación de distintos indicadores de actividad en los últimos meses.

▶ 2.

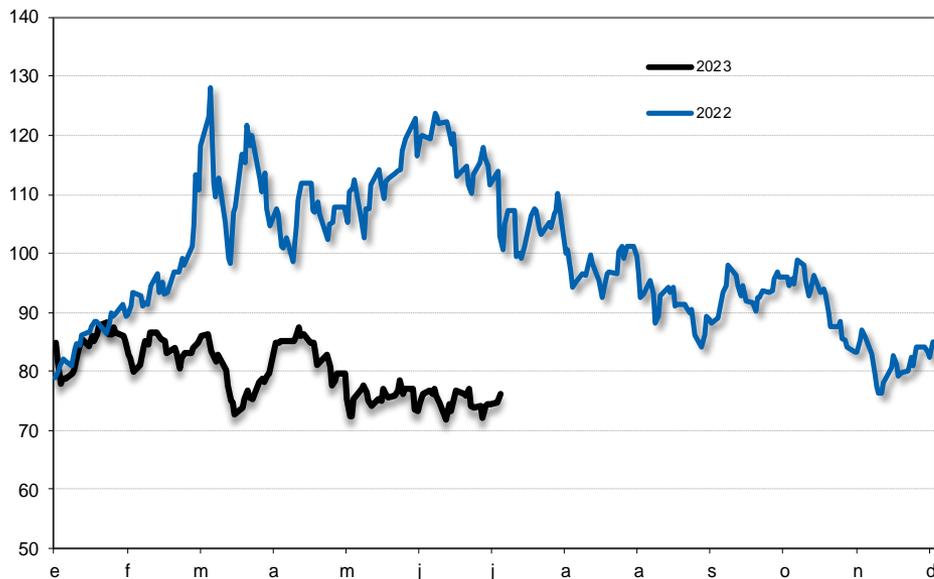
PRECIOS

Materias primas

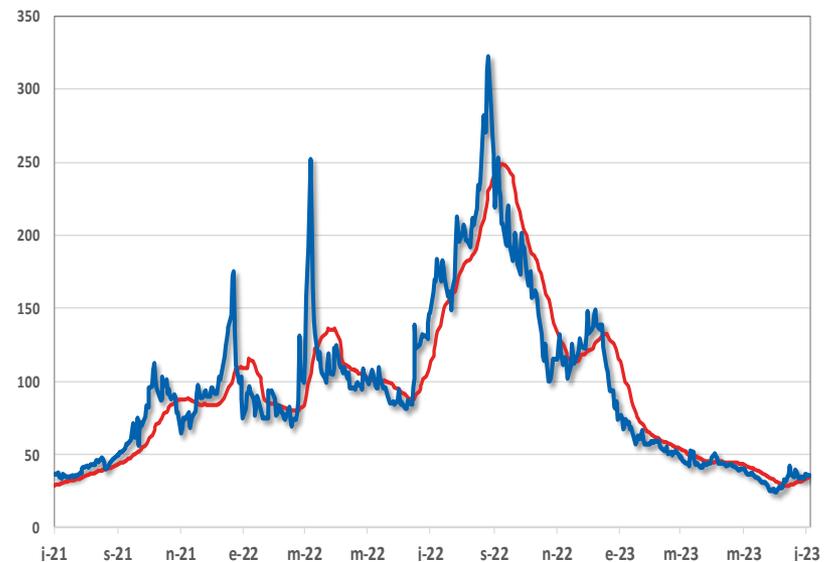
El precio del **petróleo** continúa estable **por debajo de los 80 dólares por barril** de Brent (actualmente 76 dólares). Se encuentra alejado de los niveles de hace un año. En junio, la **OPEP+** anunció que **alargará el recorte de la producción durante todo el 2024**.

El precio del **gas** ha seguido moderándose en **Europa** y se sitúa **por debajo de los 35€ por MWh**, lo que supone una caída del -70% interanual. 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

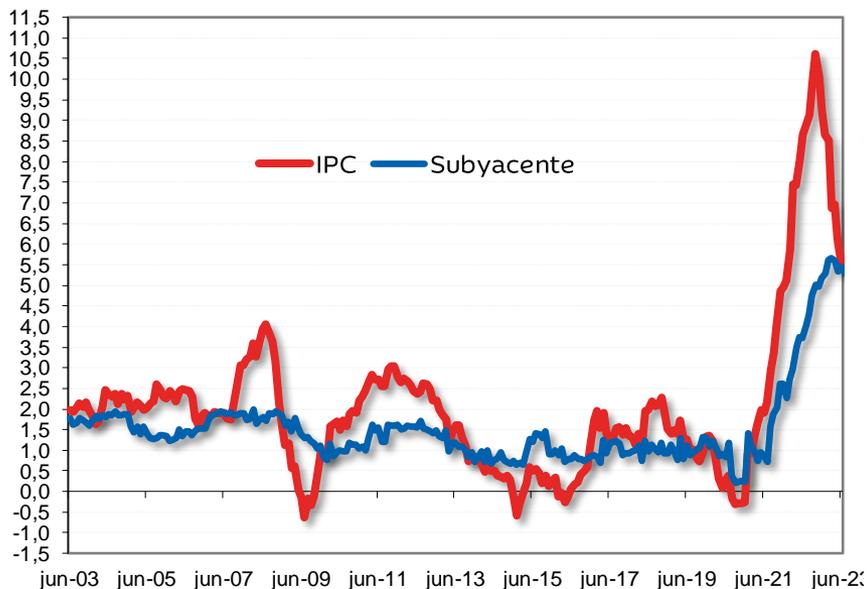


Precios – Zona Euro

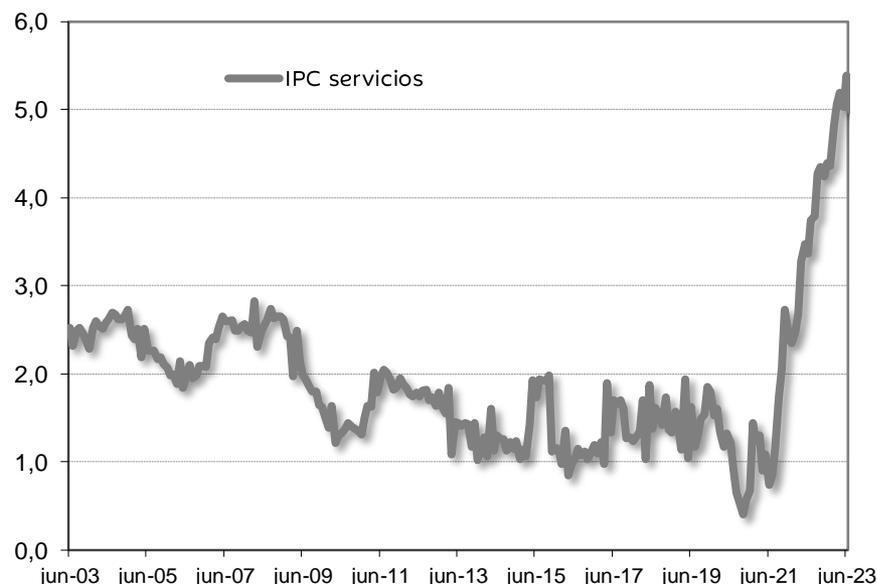
El IPC de la Zona Euro continúa su moderación hasta el 5,5% interanual en junio, según el dato preliminar, desde el 6,1% en abril y el máximo del 10,6% en octubre. Se trataría, de confirmarse del **dato más bajo desde enero de 2022, previo a la guerra**. La tasa intermensual se quedó en un crecimiento del 0,3%.

La **tasa subyacente** alcanzaría un **5,4% interanual** desde el 5,3% de mayo, mostrando resistencia a la baja.

Crecimiento del IPC en la Zona Euro



Crecimiento del IPC en la Zona Euro

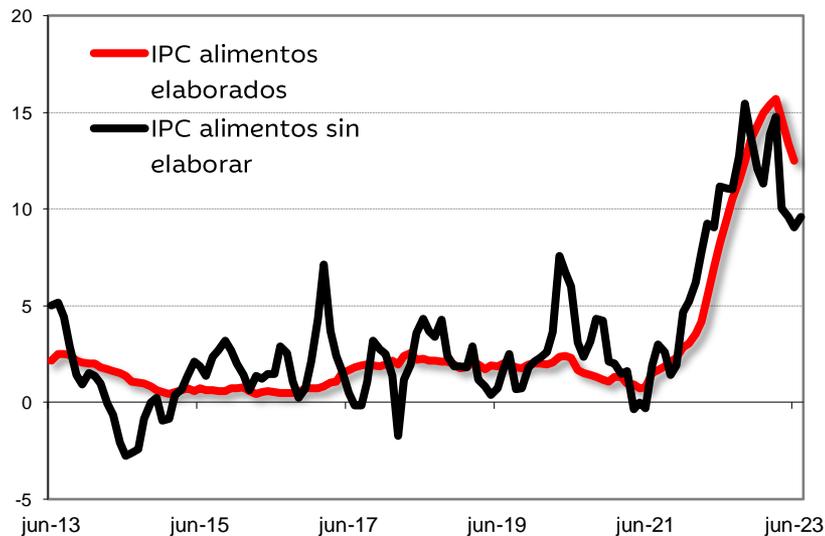


Precios – Zona Euro

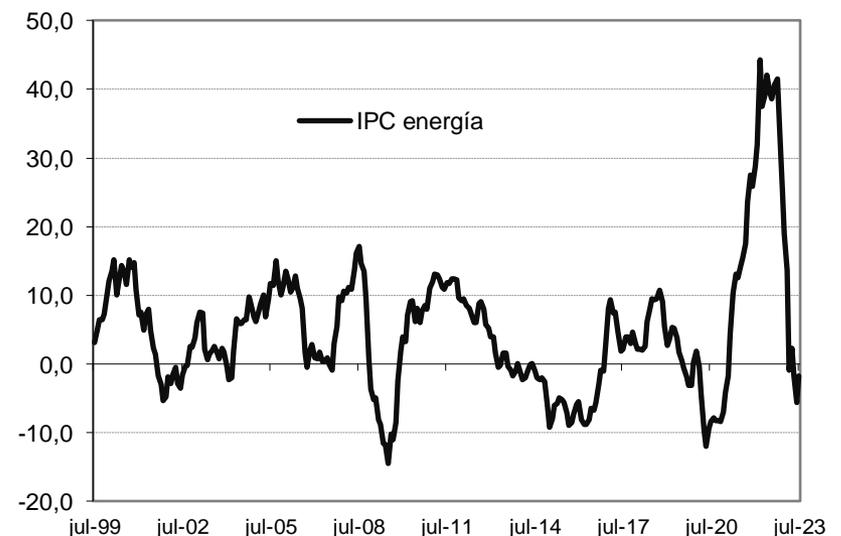
En cuanto a los principales componentes de la inflación de la zona del euro, **alimentos, alcohol y el tabaco** según los datos adelantados, alcanzarían los niveles más altos en la tasa anual de junio (**11,7%**, frente al 12,5% en mayo, febrero y marzo superaron el 15%). Los **servicios siguen acelerándose (5,4%**, tras el 5,0% de mayo) y la **energía** continuaría siendo el principal componente de desaceleración por el efecto base (**-5,6%**, frente al 1,7% en mayo).

Buena noticia es el menor encarecimiento de los **alimentos**, tras el máximo del 15,5% en marzo. Se trata del menor aumento desde agosto de 2022. La contención sería más acusada en los **alimentos elaborados (12,5%** desde 13,4%), aunque también se desaceleraron los alimentos **no elaborados (9,0%** desde 9,6%).

Crecimiento del IPC en la Zona Euro



Crecimiento del IPC en la Zona Euro

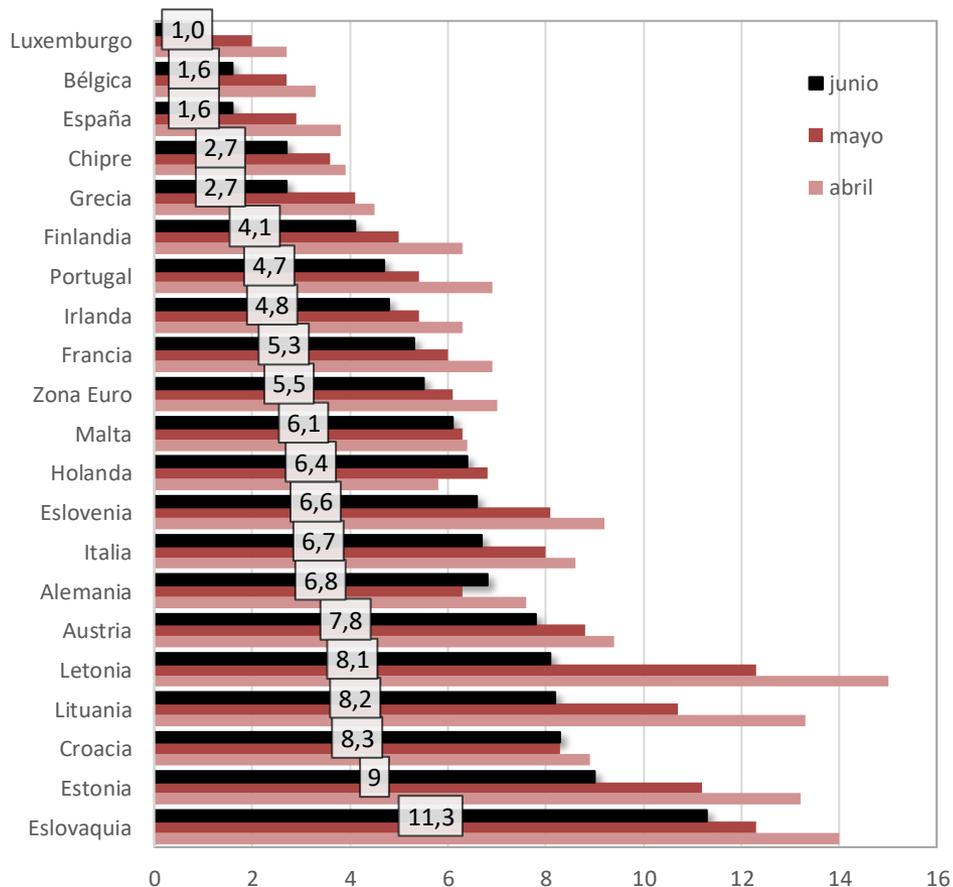


Precios – Zona Euro

Por **países**, a pesar del decremento generalizado, **las presiones inflacionistas** continúan siendo mayores en los bálticos y en Eslovaquia, a pesar de liderar la desaceleración de junio: Letonia (8,1%, desde 12,3% en mayo), Lituania (8,2% desde 10,7%) o Estonia (9,0% desde 11,2%). Se mantienen en niveles elevados a pesar de la contención países como Alemania (6,8%), Italia (6,7%) y Holanda (6,4%).

Los niveles actuales se encuentran alejados de los máximos alcanzados en septiembre y octubre de 2022.

Crecimiento del IPC en la Zona Euro



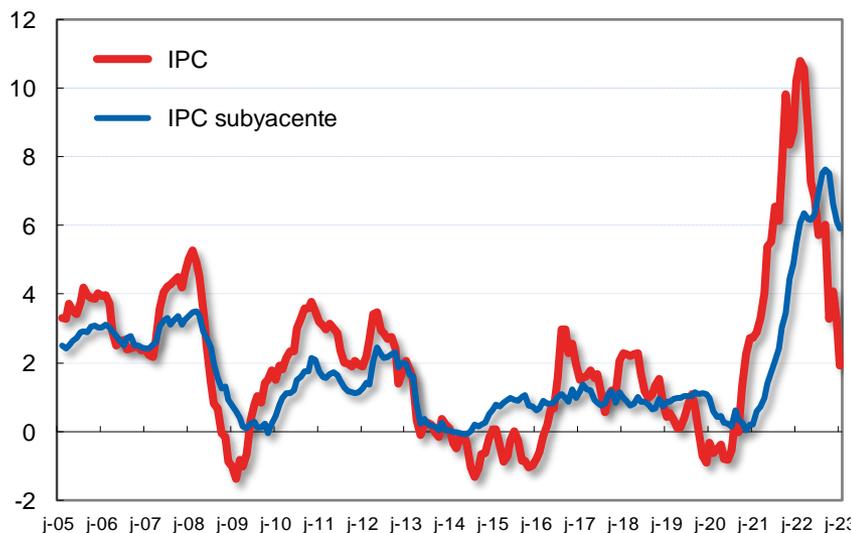
IPC en España

El **IPC adelantado de junio se sitúa en el 1,9% interanual**, tras el 3,2% interanual de mayo y el 4,1% de abril. De confirmarse el indicador adelantado del IPC, **registraría el dato más bajo desde abril de 2021**.

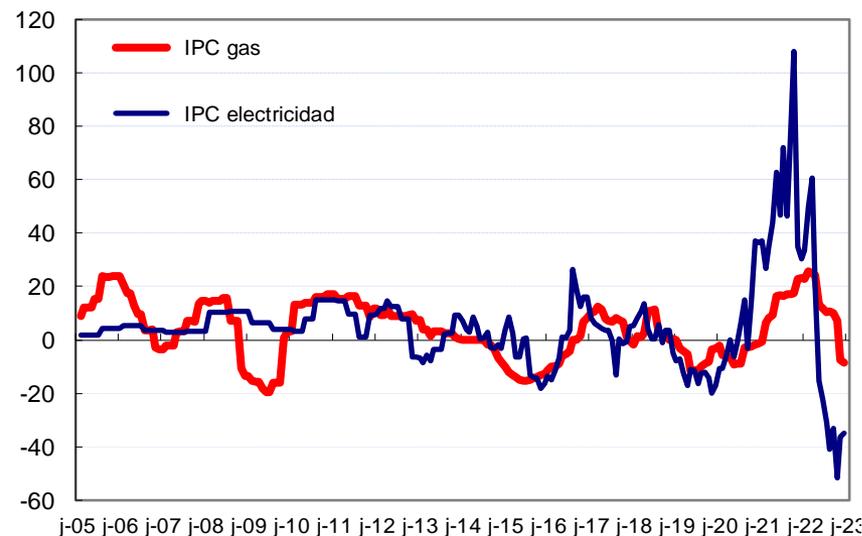
La inflación subyacente también se ha desacelerado, hasta el 5,9% desde el 6,1% de mayo, siendo la tasa más baja de lo que llevamos de año.

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

Variación interanual del IPC en España



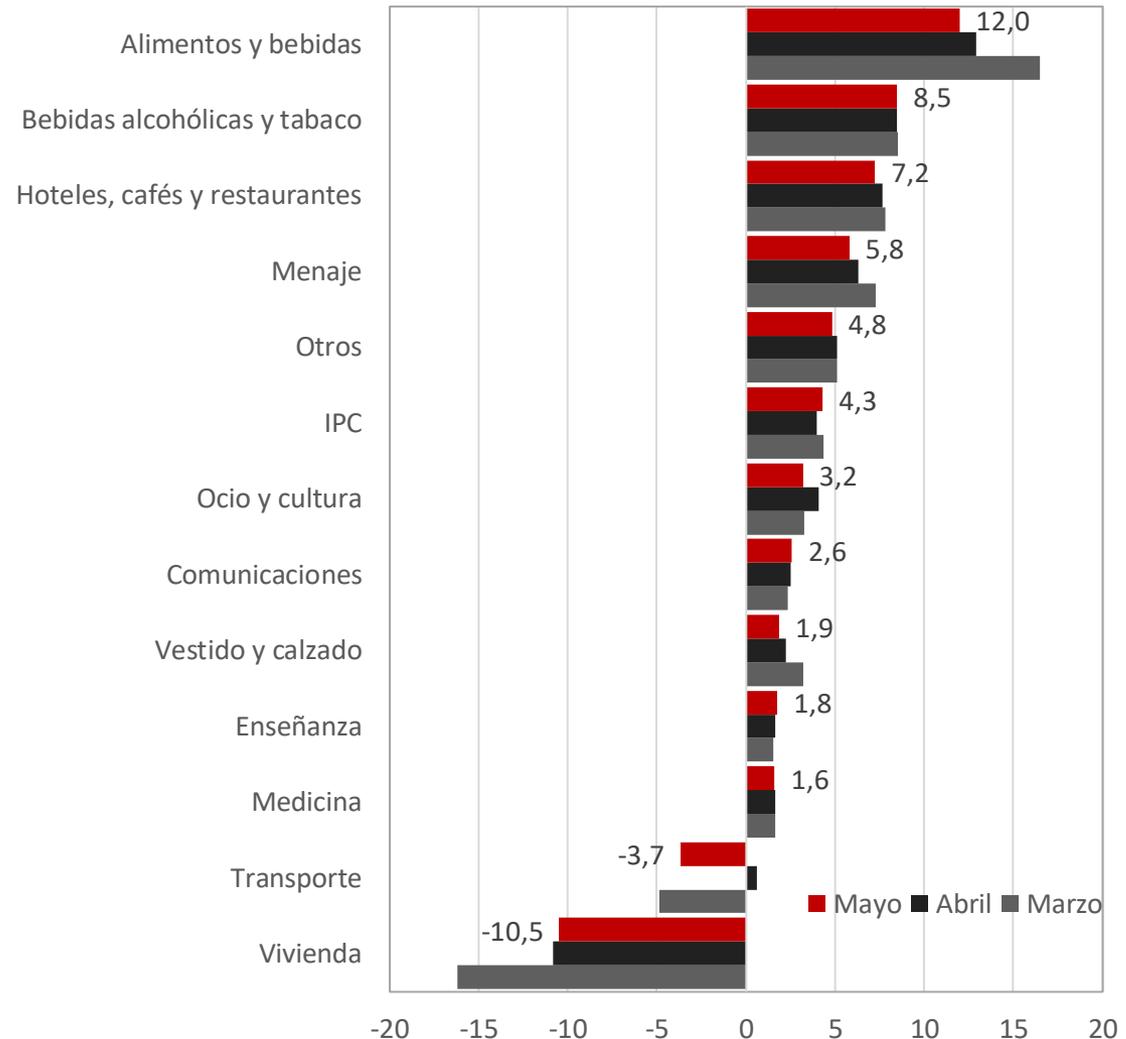
Variación gas y electricidad en España



IPC en España

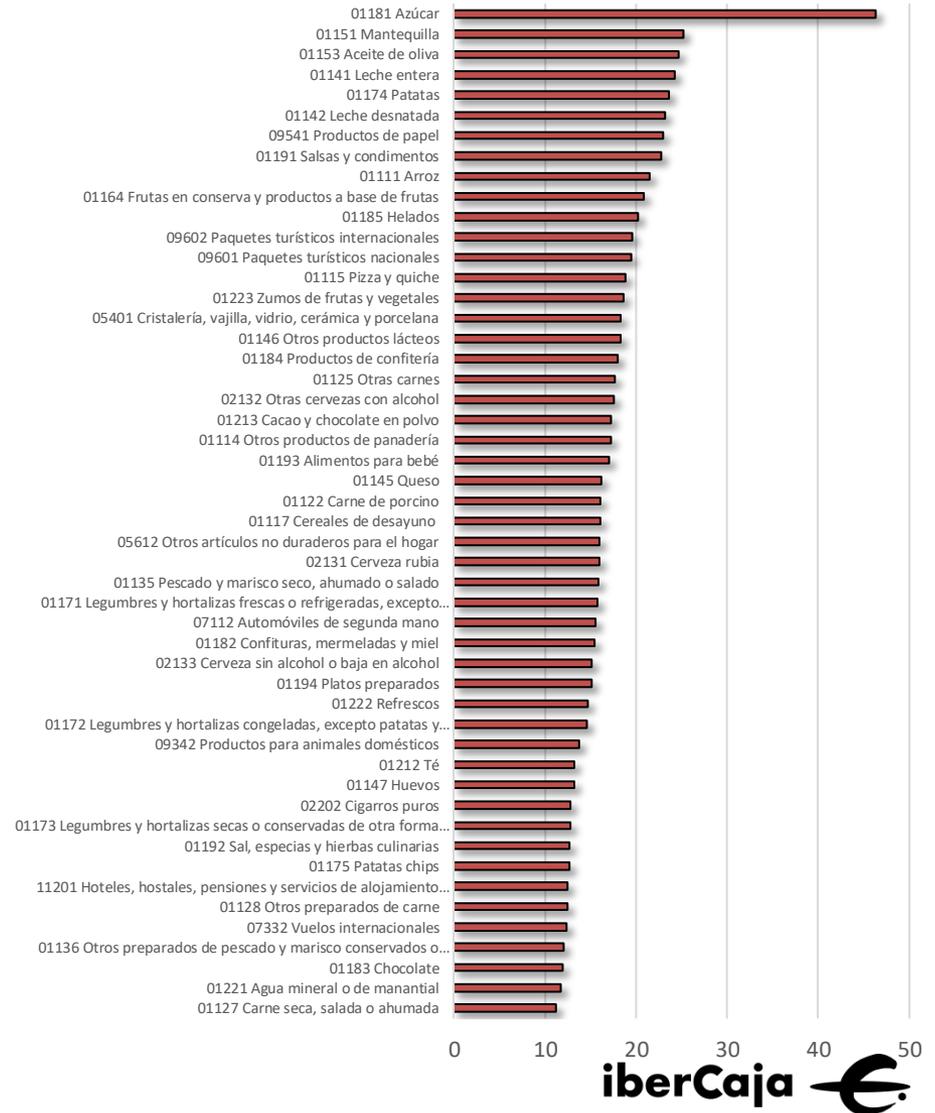
Los últimos datos definitivos de mayo, muestran que las principales desaceleraciones se produjeron en los precios de **transporte (-3,7%** desde 0,6%), **alimentos y bebidas (12,0%** desde 12,9%) y **ocio y cultura (3,2%** desde 4,1%). Se mantuvieron en **tasas elevadas** a pesar de la mínima corrección los precios de **hoteles, cafés y restaurantes (7,2%** desde 7,6%) y **bebidas alcohólicas y tabaco (8,5%** desde 8,4%).

Variación interanual del IPC en España



Principales variaciones interanuales del IPC en España por subclase

Descendiendo a **un mayor nivel de desagregación, todavía había 32 de las 197 subclases** del IPC en las cuales el crecimiento de los precios alcanzó **máximos de ciclo**, mejorando, eso sí, desde las 55 de marzo y las 81 de enero. En 55 de las 197 el incremento fue superior al 10%. De las 55 subclases más inflacionistas, 45 fueron de alimentos y bebidas.

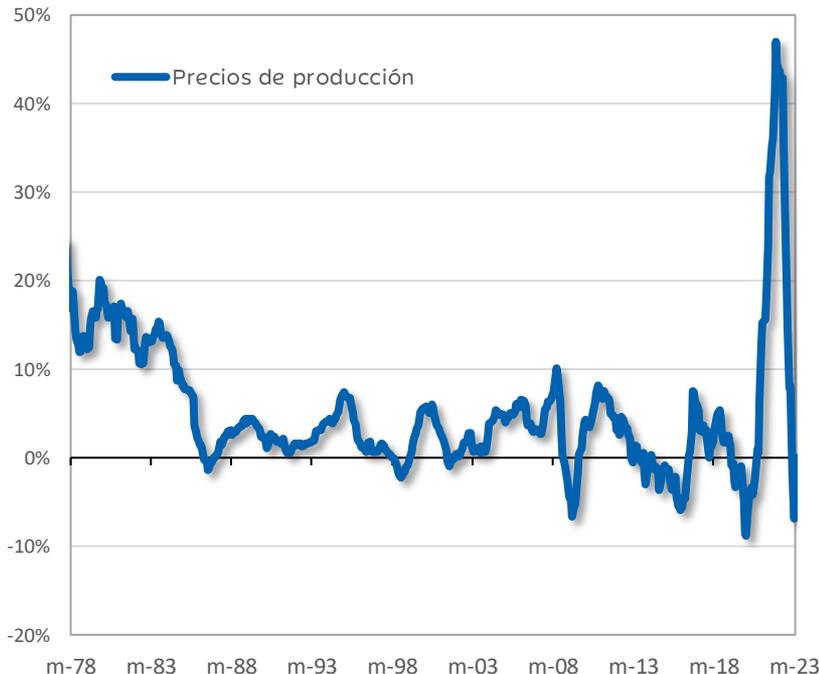


Precios de producción en España

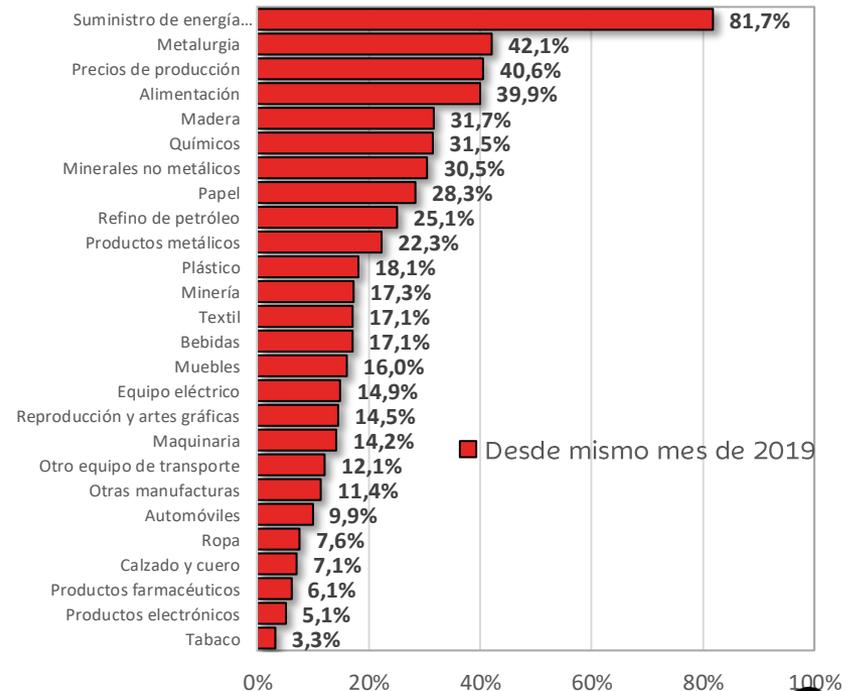
Los precios de producción cayeron un **-6,9% interanual** en mayo. Lo que manifiesta el **tercer mes consecutivo con crecimientos negativos** después del -1,4% interanual de marzo y el -4,5% de abril. Lejos del 8,0% de febrero y los niveles del año pasado, con el máximo del 47,0% en marzo de 2022.

La caída intermensual fue del -1,6%. **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 **metalurgia y alimentación han aumentado más de un 40%.**

Variación interanual



Respecto al mismo mes de 2019

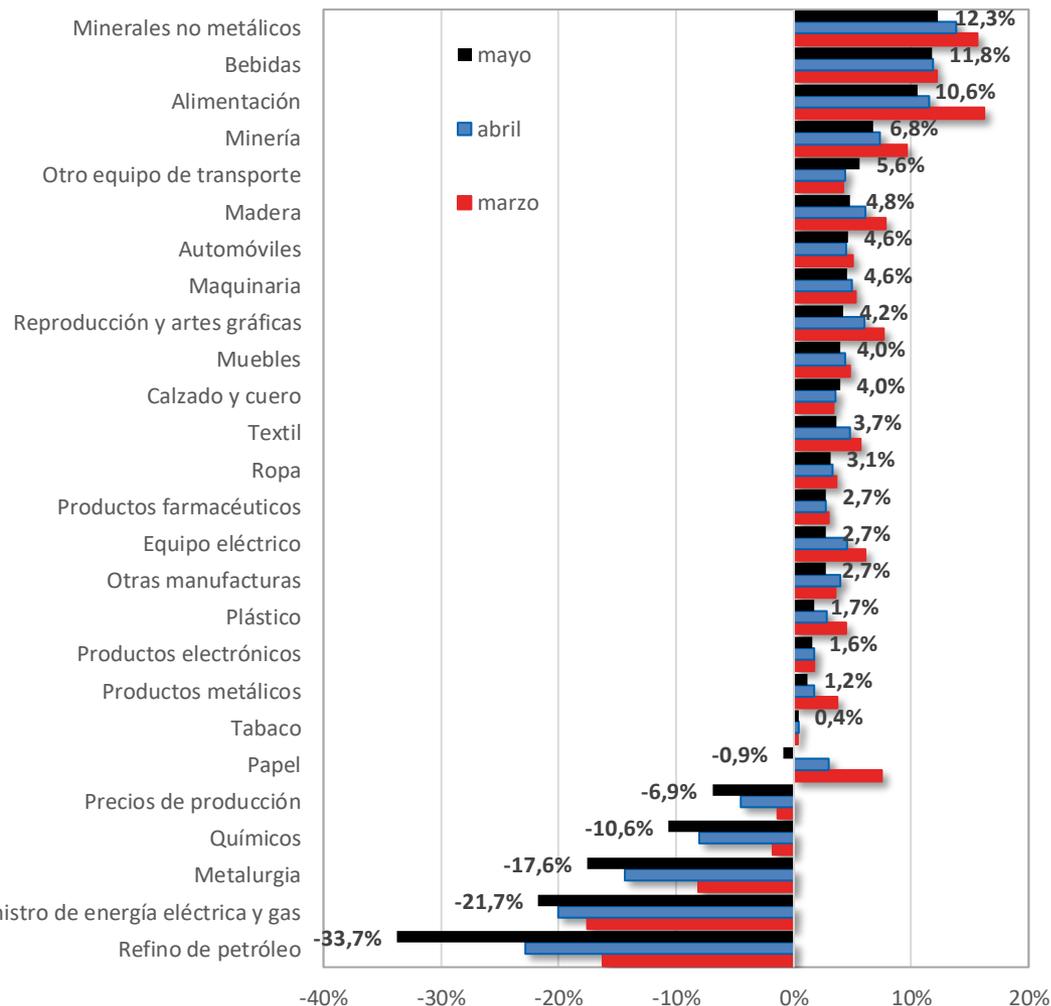


Precios de producción en España

Variaciones interanuales

De las 25 ramas industriales, se desaceleró el crecimiento de los precios en 22 respecto a abril, las excepciones, prácticamente planas, fueron automóviles (4,6% interanual desde 4,5%), calzado y cuero (4,0% desde 3,6%) y otro equipo de transporte (5,6% desde 4,4%).

Los mayores crecimientos fueron para **minerales no metálicos** (12,3% desde 13,8%), **bebidas** (11,8% desde 11,9%) y la **industria alimentaria** (10,6% desde 11,5%). En tasa interanual caían los precios de la **industria papelera (-0,9%), química (-10,6%), metalurgia (-17,6%), suministro de energía eléctrica y gas (-21,7%)** y refino de **petróleo (-33,7%)**.

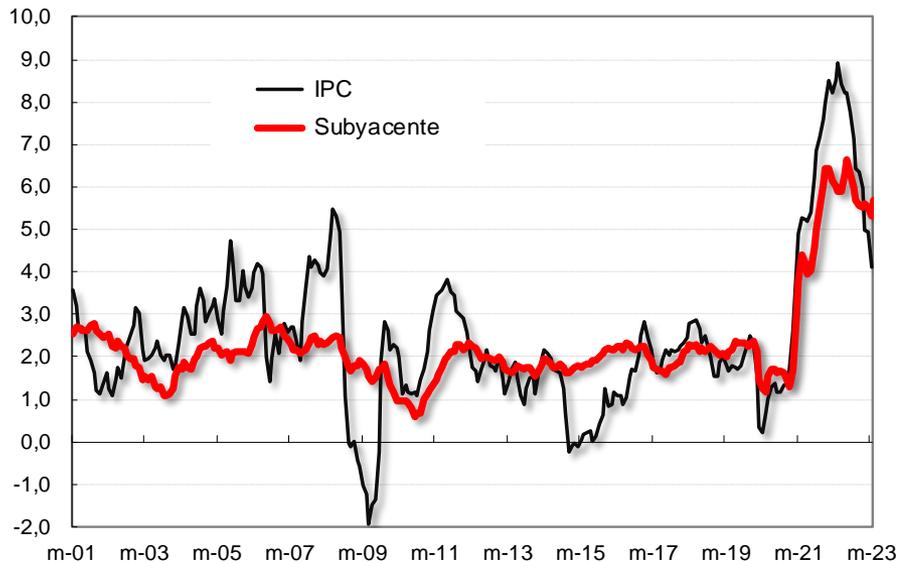


Precios en EE.UU.

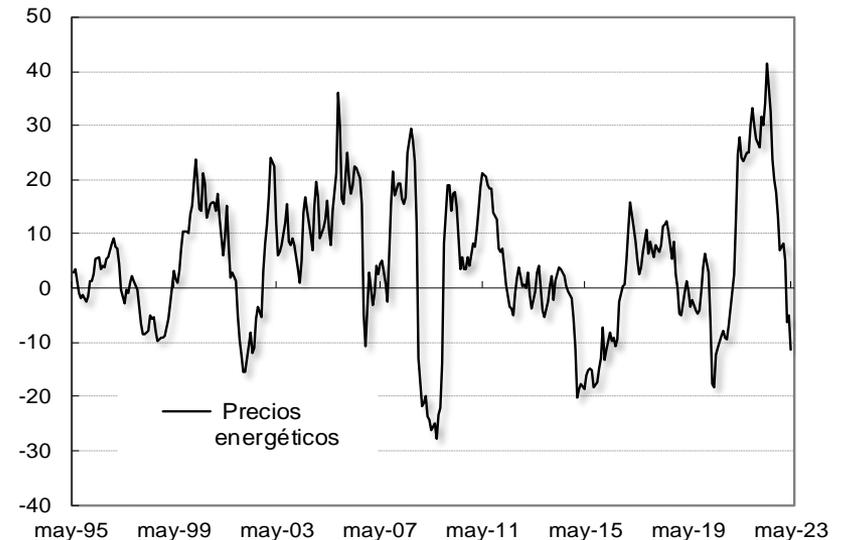
En Estados Unidos, el crecimiento del IPC **en mayo se frenó hasta el 4,0% interanual**, desde el 4,9% de abril y el máximo del 9,1% en junio de 2022. Se trata del **menor incremento desde marzo de 2021**. En el caso de la **tasa subyacente**, el crecimiento sólo se redujo dos décimas, **hasta el 5,3% interanual**.

La variación de los precios energéticos se mantuvo en terreno negativo por tercer mes consecutivo (-11,7%).

Variación interanual de los precios



Variación interanual de los precios

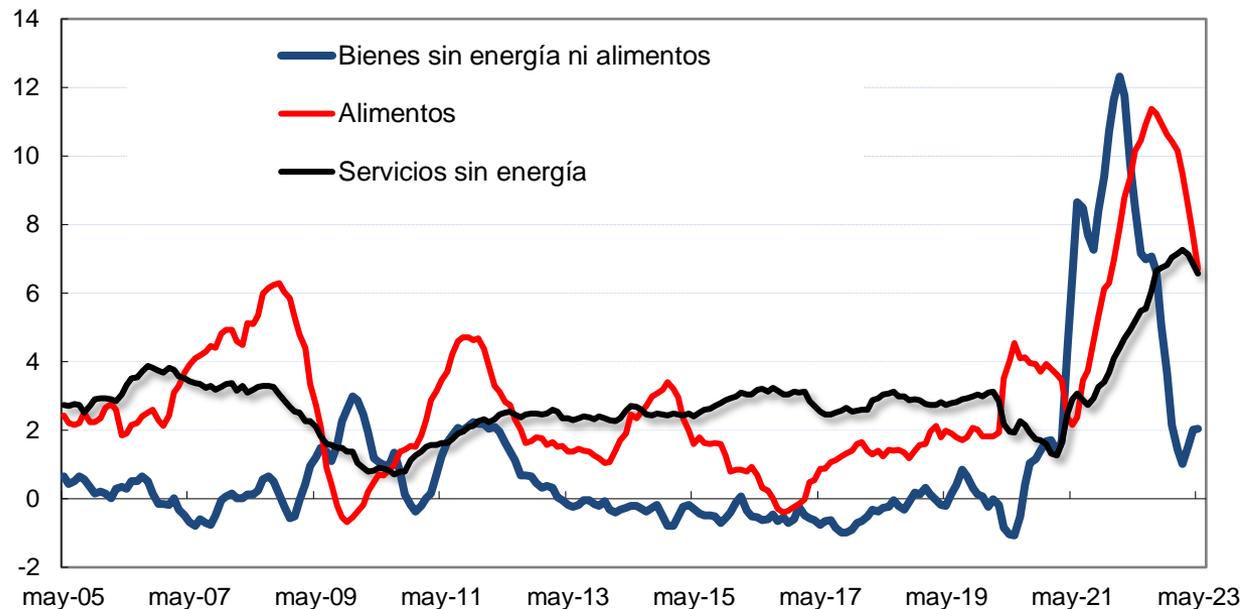


Precios en EE.UU.

La desinflación en los **precios de los bienes** es visible (**2,0%**, tras el 12,3% de febrero de 2022 cuando estuvieron afectados por los problemas de suministros). En sentido contrario, el **principal obstáculo para la desaceleración** del IPC son los **precios de alimentación (6,7%) y servicios excluyendo energía (6,6%)** pese a que han moderado su aceleración frente a los meses anteriores.

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



▶ 3.

**ESTADOS
UNIDOS
Y
CHINA**

EE.UU - PIB

La **nueva revisión del PIB de EE.UU. en el primer trimestre de 2023** mostró un mayor crecimiento: del 1,3% previamente estimado **hasta el 2,0% en tasa trimestral anualizada**. El PIB del primer trimestre exhibe **cierta desaceleración tras el 2,6% del cuarto trimestre** de 2022 y el 3,2% del tercer trimestre. El crecimiento provino en buena medida de la **aceleración del consumo privado (4,2% tta.) y el público (5,0%)**, pero cayó de nuevo la **inversión (-0,4%) y los inventarios**, que habían aportado 2 puntos porcentuales al crecimiento en el trimestre anterior, pasaron a restar -2,6 p.p.

La demanda externa aportó una décima al crecimiento del PIB con un crecimiento del **1,9% trimestral para las exportaciones y del 0,5% para las importaciones**.

Dentro de la inversión, volvieron a caer la residencial (-4,0% tta) y la de bienes de equipo (-8,9% tta), mientras que crecieron las dedicadas a **infraestructuras (15,8% tta) y propiedad intelectual (3,1% tta)**.

	PIB		Consumo privado		Consumo público		Inversión		Ap. Inventarios		Ap. Dem. externa	
	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12
Q1 2022	-1,6	3,7	1,3	4,8	-2,3	-1,6	4,8	2,5	0,3	1,5	-3,8	-1,7
Q2 2022	-0,6	1,8	2,0	2,4	-1,6	-1,3	-5,0	-0,2	-2,1	1,3	1,2	-1,2
Q3 2022	3,2	1,9	2,3	2,2	3,7	-0,3	-3,5	-0,9	-1,4	0,4	3,3	0,0
Q4 2022	2,6	0,9	1,0	1,7	3,8	0,9	-3,8	-2,0	2,0	-0,3	0,6	0,3
Q1 2023	2,0	1,8	4,2	2,4	5,0	2,7	-0,4	-3,2	-2,6	-1,1	0,6	1,4

TTA: tasa trimestral anualizada

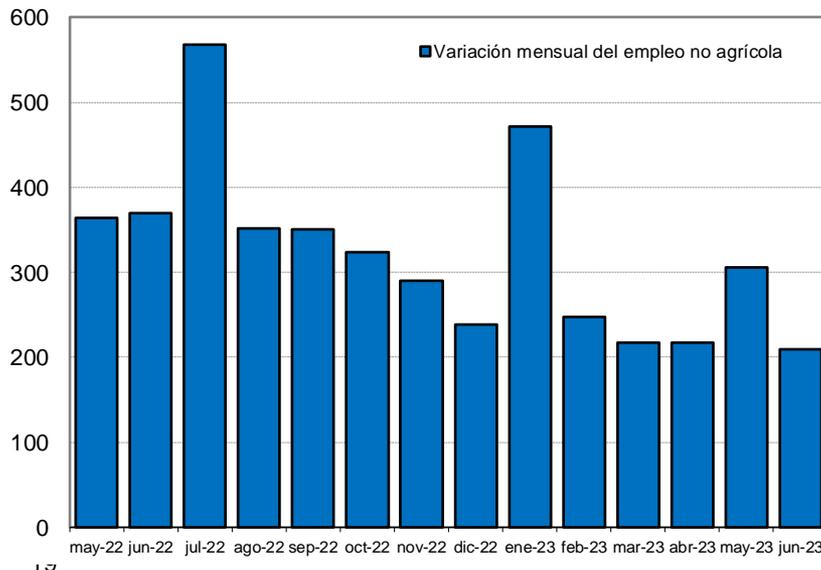
Mercado laboral

En **junio** se crearon **209.000 puestos de trabajo no agrícolas** y se redujeron los parados en 140.000, lo que demuestra que el mercado de trabajo sigue muy fuerte (a pesar de encontrarse por debajo de los 306.000 puestos de mayo y del promedio de 278.000 durante los primeros 6 meses de 2023). Destaca la creación en el sector servicios, en sectores como atención médica, gobierno, asistencia social y la construcción..

La tasa de **paro** cayó una décima en junio hasta el **3,6%**, reduciéndose tras el aumento de mayo.

Por su parte, los **salarios** crecieron un **0,4% en el mes y un 4,4% interanual**, lo que sigue poniendo de manifiesto las preocupaciones de la Fed por las presiones inflacionistas.

Variación mensual del empleo no agrícola



Tasa de paro en Estados Unidos

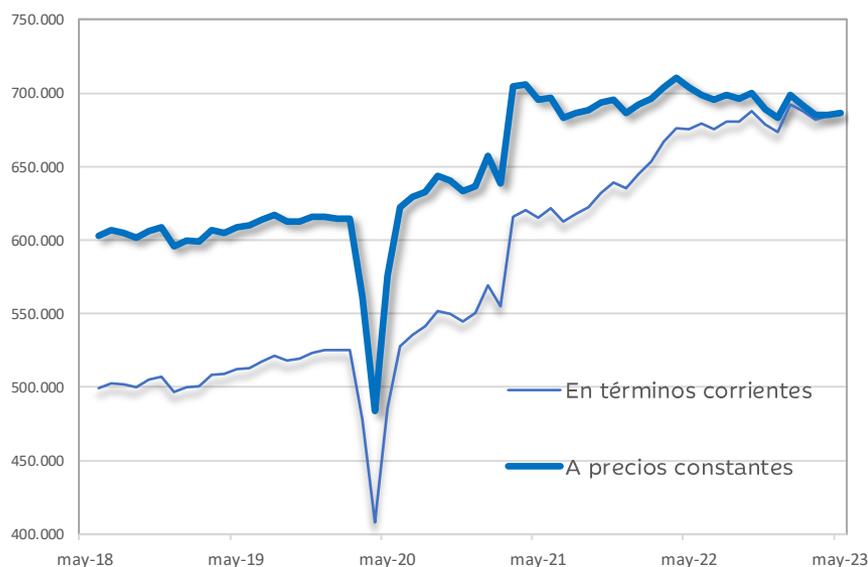


Ventas minoristas

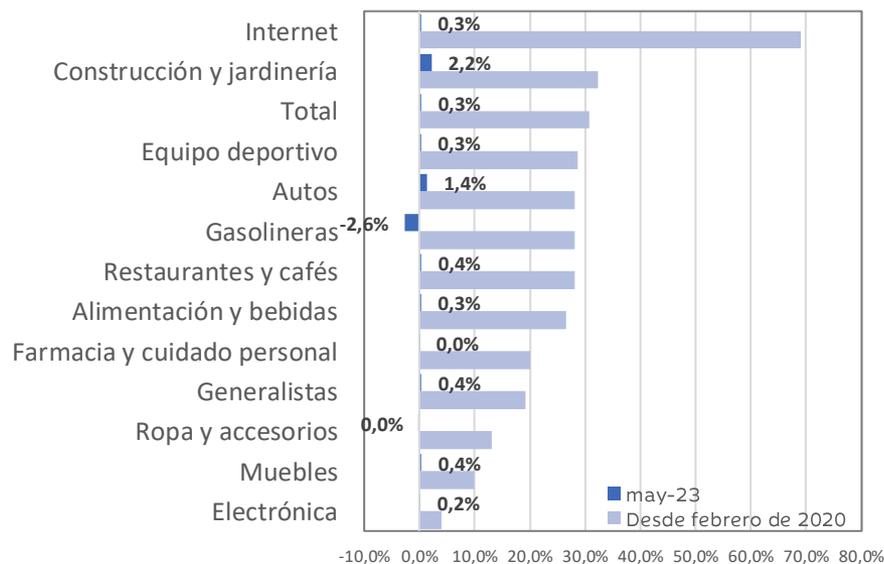
Las **ventas minoristas crecieron un 0,3% en mayo** en términos corrientes, después de crecer un 0,4% en abril y caer en febrero y marzo. **Desde febrero de 2020, las ventas habrían crecido un 30,7%**, destacando **internet (69,0%), construcción (32,4%) y equipo deportivo (28,7%)**, mientras que los menores crecimientos se dan en **muebles (9,9%) y electrónica (3,9%)**.

En términos constantes **ajustados por el IPC**, sólo crecieron un **0,2% en el mes** de mayo y se situaban un **-2,7% por debajo del máximo de 2021**, si bien, superaban en un 11,7% el nivel de febrero de 2020.

Evolución de las ventas minoristas



Variación en mayo de las ventas minoristas



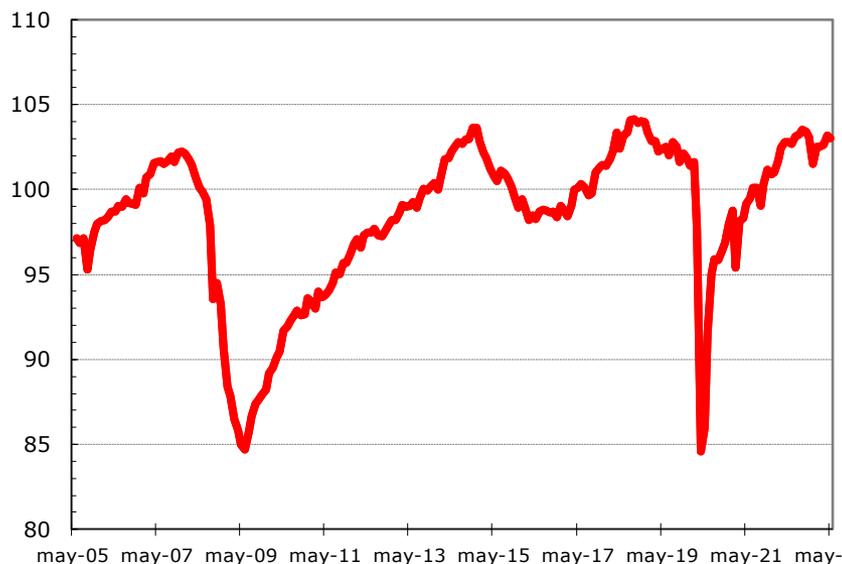
Producción industrial y encuesta ISM

La **producción industrial** de **Estados Unidos** creció un **0,2% en mayo**. La serie ha sido revisada ligeramente al alza, 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**.

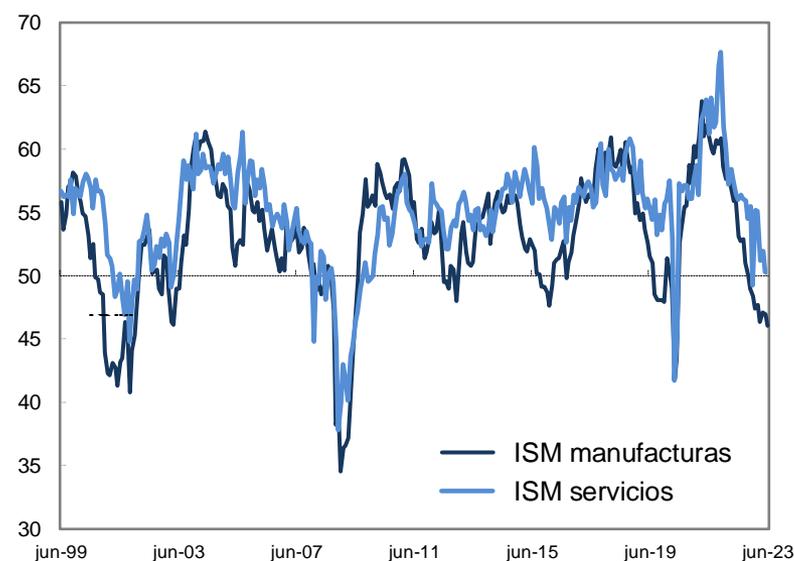
En términos intermensuales la producción industrial caía un -0,2% respecto a abril.

La **encuesta empresarial ISM** apunta a un **deterioro del sector manufacturero** y una desaceleración para el sector servicios.

Evolución de la producción industrial



Encuesta empresarial ISM

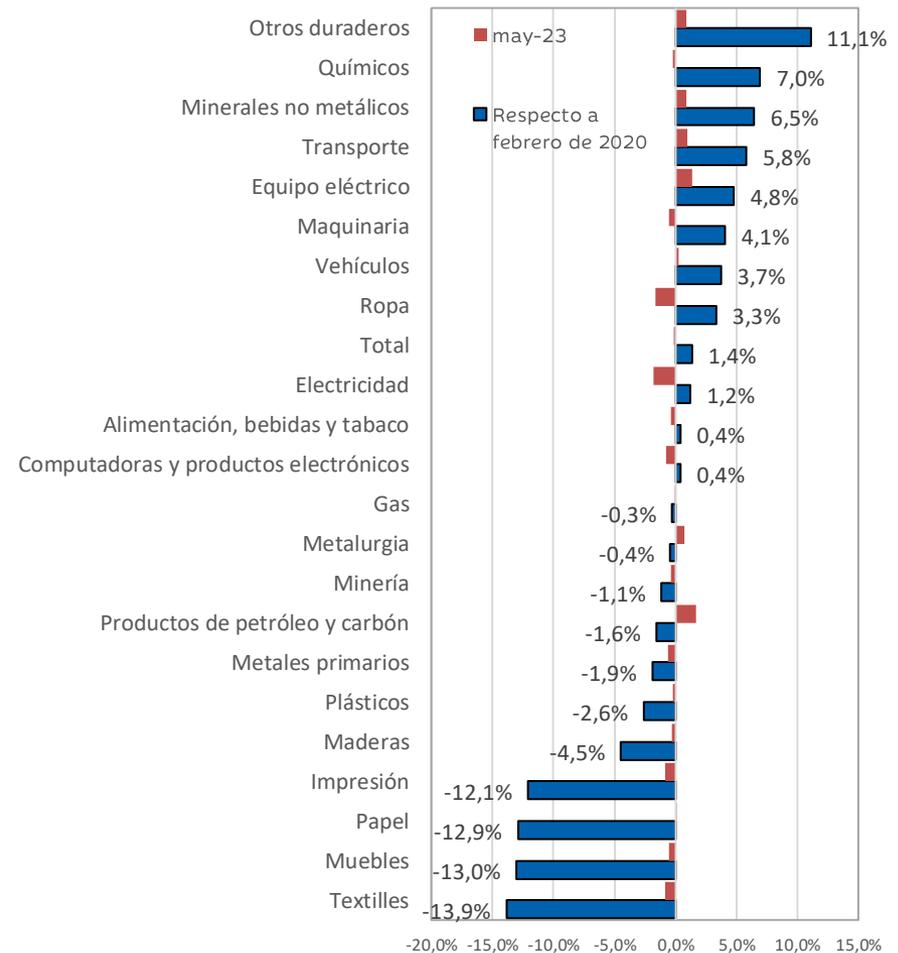


Producción industrial por sectores

Variación en mayo de la producción industrial

En **mayo** se desaceleró el crecimiento de la producción **manufacturera (0,1%** desde 0,9%) y cayó la **minera (-0,4%** desde 0,3%) y la producción de **electricidad y gas (-1,8%** desde 1,8%). Dentro de las manufacturas destacaron en mayo los incrementos de producción en **productos de refino y carbón (1,7%), equipo eléctrico (1,4%) y transporte (1,0%),** mientras que destacaron las caídas de **electricidad (-2,1%) e impresión (-0,9%).**

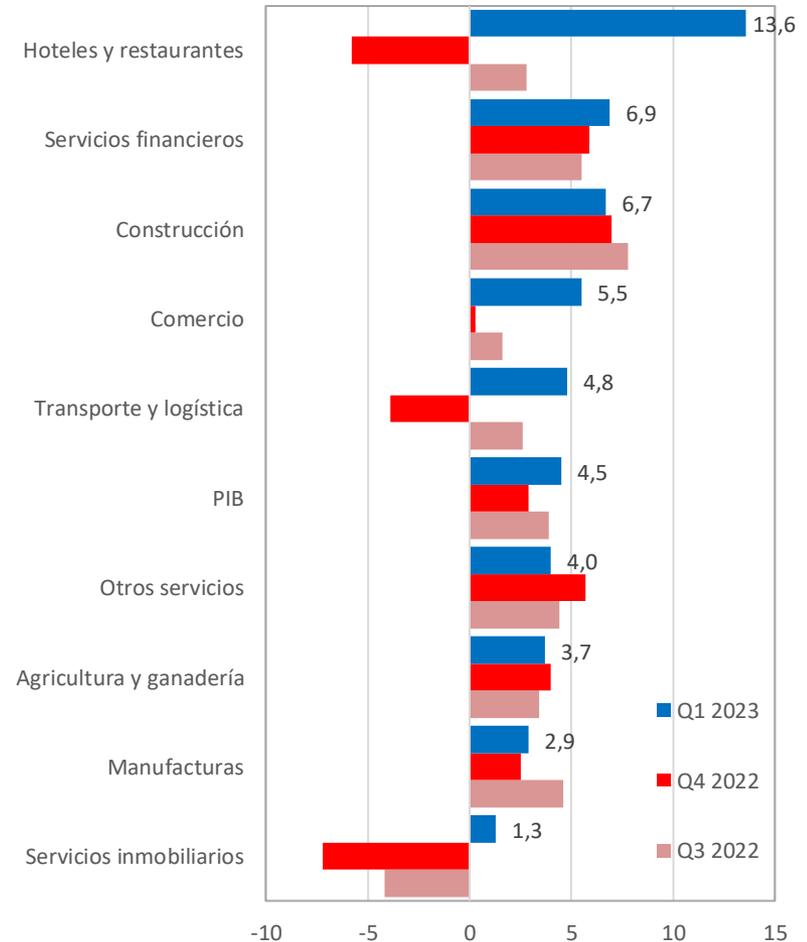
Respecto a febrero de 2020 lideraban la expansión **otros bienes duraderos (11,1%),** productos **químicos (7,0%)** y **minerales no metálicos (6,5%).** Quedaban todavía muy por debajo **impresión y artes gráficas (-12,1%),** **papel (-12,9%),** **muebles (-13,0%)** y **textiles (-13,9%).**



Datos de China

El **PIB chino creció un 2,2% en el primer trimestre de 2023**, un dato notable, pero que se debe en buena parte al **efecto rebote tras el débil cuarto trimestre de 2022**. La **tasa interanual se quedó en un modesto (para China) 4,5% desde el 2,9%**. Desde un punto de vista sectorial, **el rebote de la economía provino del sector servicios (5,4% interanual)**, que se beneficia de su reactivación tras las políticas de covid cero del año pasado. El mayor crecimiento interanual se produjo en los **servicios de hostelería y restauración (13,6%)**, seguidos por los **financieros (6,9%)**. También se reactivaron el **comercio (5,5%)** y el **transporte (4,8%)**. Los **servicios inmobiliarios dejaron de caer (1,3%)**, pero presentaban el menor crecimiento, seguido por el de la **industria manufacturera (2,9%)**.

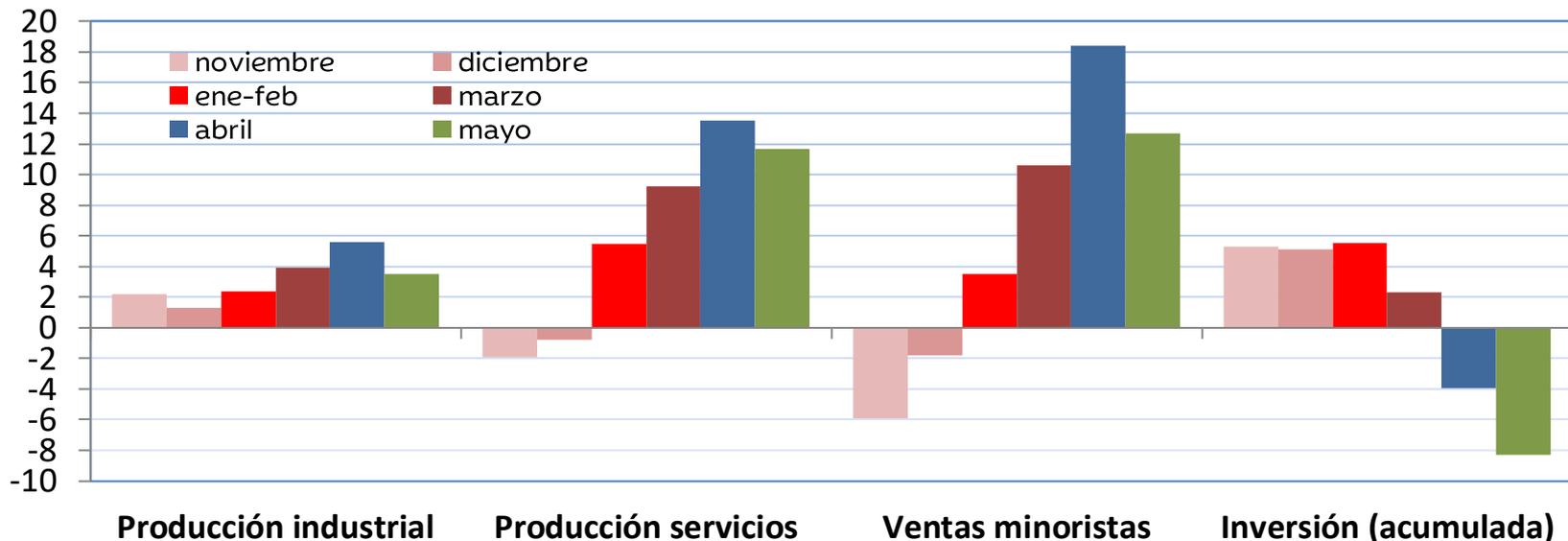
Variación interanual PIB en China



Datos de mayo en China

Los **datos mensuales de mayo** en China siguen siendo un tanto **decepcionantes**. La **evolución de los precios se mantiene estable**, en mayo alcanza el 0,2% interanual, tras el 0,1% de abril y el 0,7% de marzo. Las **ventas minoristas** se han acelerado hasta el **12,7% interanual**, pero teniendo en cuenta que en mayo de 2022 caían un -6,7%. Algo parecido sucede con la producción de **servicios: 11,7% interanual** desde el -5,1% de hace un año. La **producción industrial** se aceleró sólo hasta el **3,5% interanual** (tras el 5,6% de abril) y el PMI de manufacturas también refleja contracción cayendo a 48,8. Además, cayó con fuerza la **inversión acumulada en mayo (-8,3%**, desde -3,9% en la acumulada revisada de abril).

Variación interanual



▶ 4.

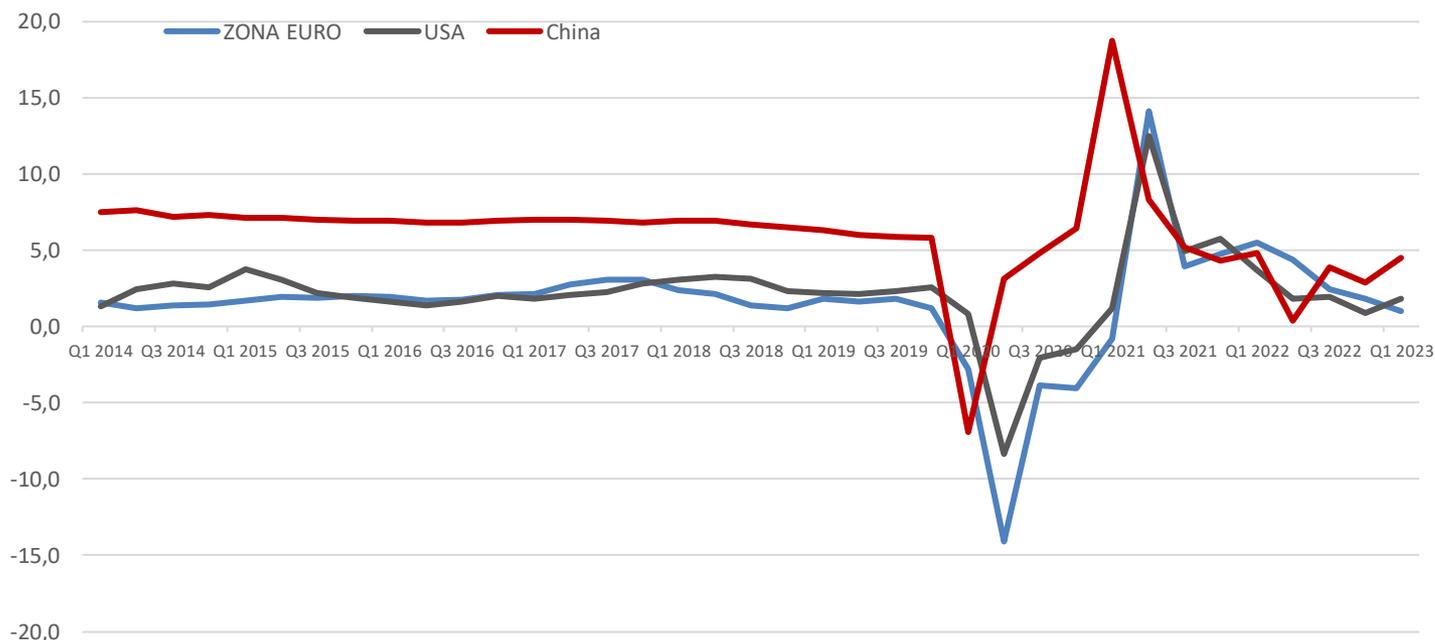
**ZONA
EURO**

PIB de la Zona Euro

La revisión del PIB del primer trimestre en la Zona Euro trajo **cambios relevantes**. Del tímido crecimiento del 0,1% que mostraban los datos preliminares, **a la caída del -0,1%**, revisado dos décimas a la baja. Lo que hace visible los efectos de la inflación y el tensionamiento monetario, dejando 2 trimestres con caídas.

La tasa interanual se moderó ocho décimas, hasta el **1,0%**.

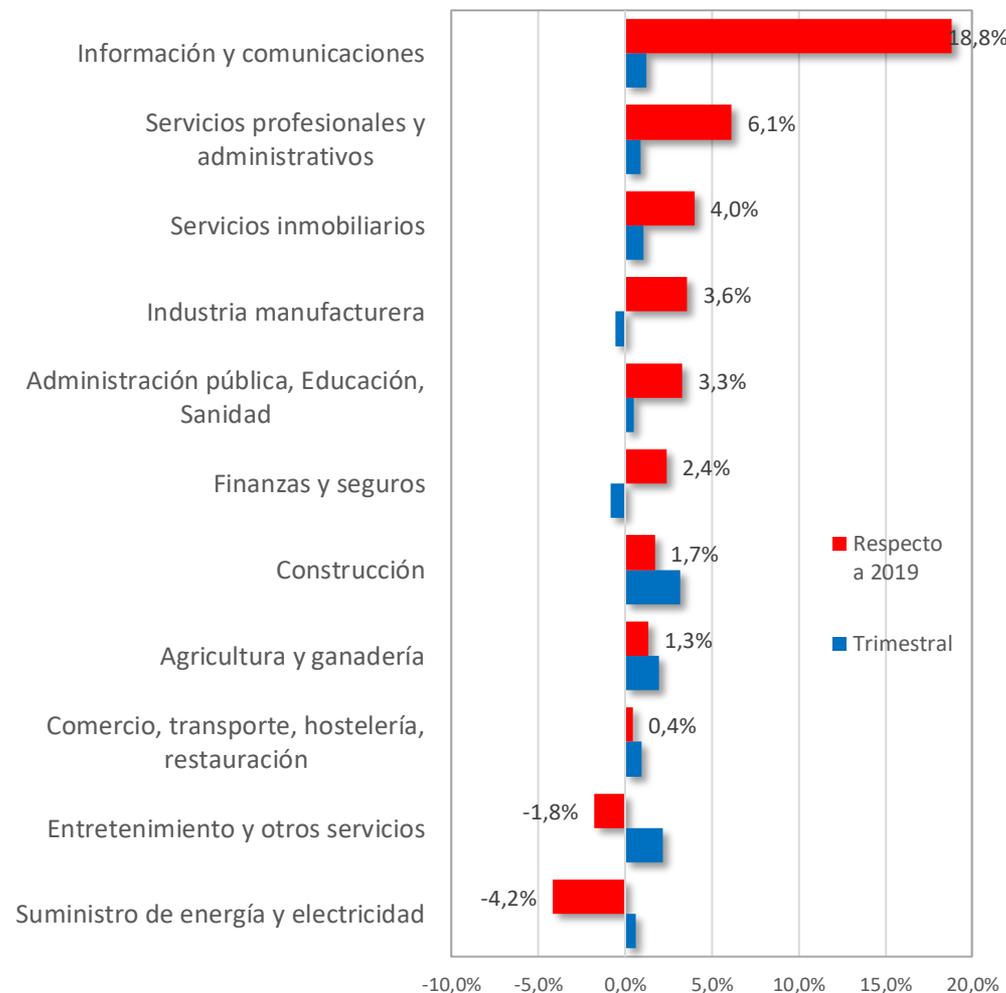
Variación interanual del PIB



PIB de la Zona Euro

Variación del PIB en el T1 2023

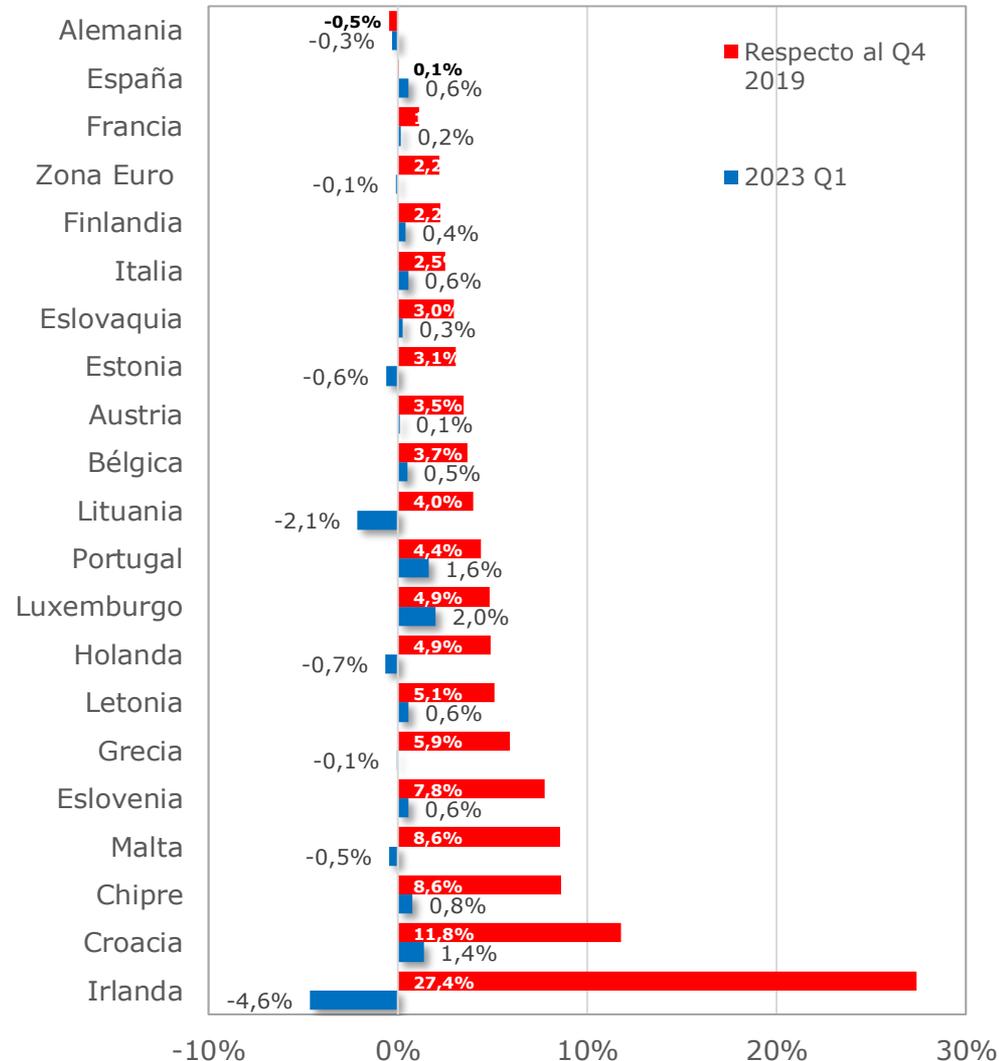
El comportamiento del **valor añadido sectorial en el trimestre** fue heterogéneo: **Construcción (3,2%)**, **entretenimiento (2,2%)** y el **sector agropecuario (2,0%)** fueron los principales incrementos, mientras que **retrocedió finanzas y seguros (-0,8%)** y **la industria manufacturera (-0,5%)**. **Respecto al promedio de 2019** lidera el crecimiento **información y comunicaciones (18,8%)**, muy por delante de **servicios profesionales (6,1%)** y **servicios inmobiliarios (4,0%)**. Se encuentra por debajo **entretenimiento (-1,8%)** y **suministro de energía (-4,2%)**.



PIB de la Zona Euro

Ampliando el análisis entre los países, **destaca la caída en el trimestre del volátil PIB irlandés (-4,6%), Holanda (-0,7%) y Alemania (-0,3%).** Los mayores crecimientos se dan en **Croacia (1,4%), Portugal (1,6%) y Luxemburgo (2,0%).** Respecto al cuarto trimestre de 2019 cabe destacar el **aumento del PIB de Irlanda (27,4%), Croacia (11,8%) y Chipre (8,6%),** mientras que sigue por debajo **el PIB de Alemania.** España superaría por primera vez el PIB previo a la pandemia. Entre los mayores países, Francia creció un 0,2% y se encuentra 1,2% por encima del nivel de 2019 e Italia rebotó un 0,6% tras el -0,1% del cuarto trimestre de 2022 y se encuentra 2,5% por encima del nivel de 2019.

Variación del PIB en el T1 2023

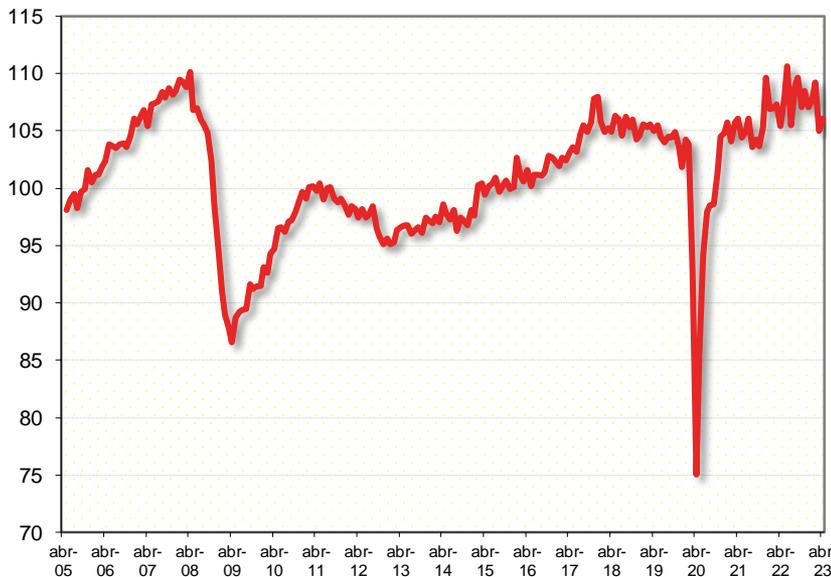


Producción industrial

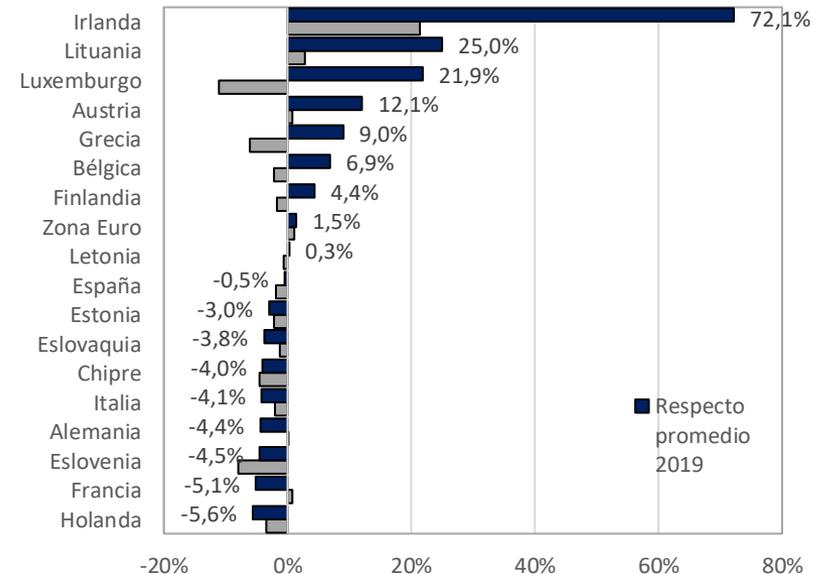
La **producción industrial** de la **Zona Euro** creció un **1,0%** en abril, tras el -3,8% de marzo, que fue el peor dato desde julio de 2022. La producción en abril de 2023 era un 2,2% superior a la de febrero de 2020 pero caía en términos interanuales un **-0,8% respecto al mismo periodo de 2022**.

Destaca el crecimiento de la producción en **abril** en **Irlanda (21,5%)** y **Lituania (2,8%)** frente a las caídas en **Luxemburgo (-11,1%)**, **Eslovenia (-7,9%)** y **Grecia (-6,1%)**. **Respecto** al promedio de **2019**, crecía la producción un **1,5%** en la **Zona Euro**, pero todavía era inferior en los mayores países: **Italia (-4,1%)**, **Alemania (-4,4%)** y **Francia (-5,1%)**.

Producción industrial en la Zona Euro



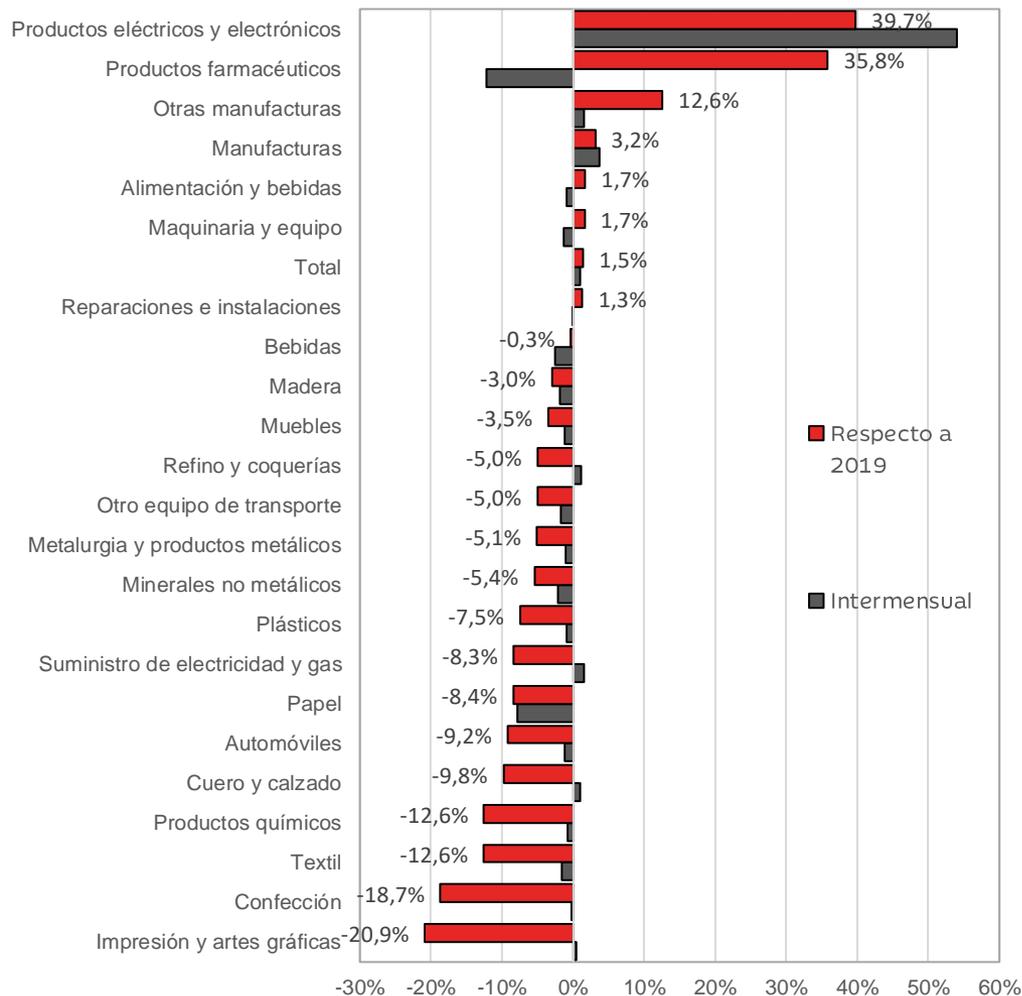
Variación en abril de 2023



Desde un punto de vista sectorial, destacan en la Zona Euro los incrementos **en el mes de productos eléctricos y electrónicos (54,1%) y manufacturas (3,7%)**. Cayó la producción sobre todo en productos **farmacéuticos (-12,2%) y papel (-7,8%)**.

Respecto al promedio de 2019 se habían expandido con fuerza **productos eléctricos y electrónicos (39,7%), farmacéuticos (35,8%) y otras manufacturas (12,6%)**, mientras que seguían muy por debajo **textil (-12,6%), productos químicos (-12,6%), confección (-18,7%) e impresión y artes gráficas (-20,9%)**.

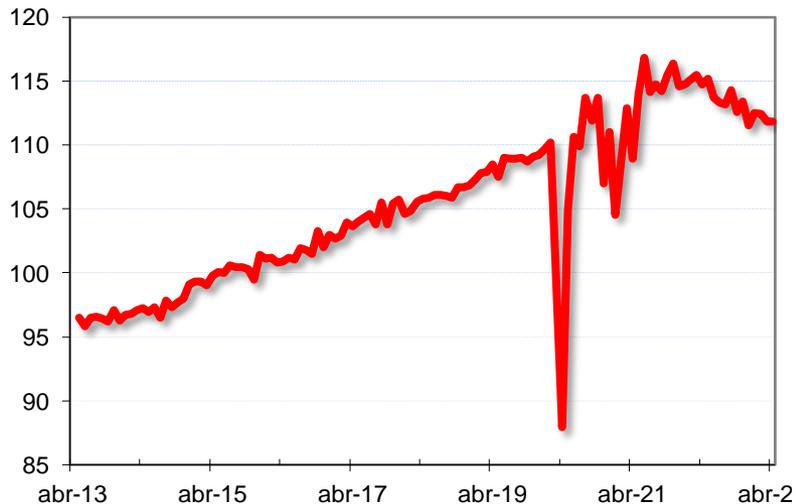
Variación de la producción industrial en abril



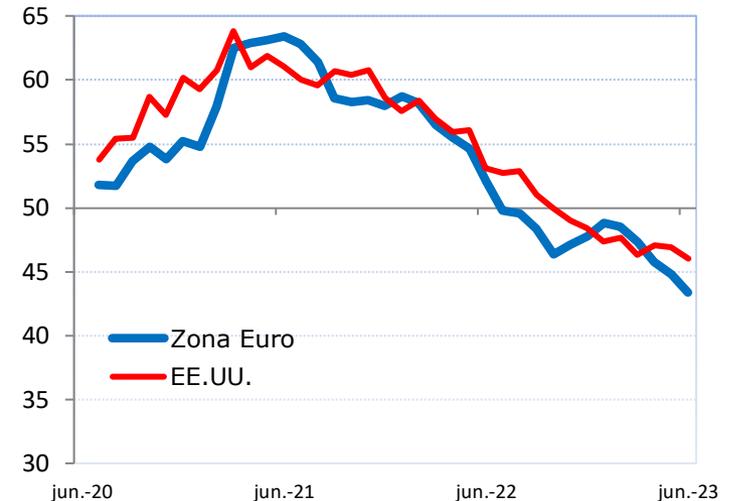
El consumo de bienes por parte de los hogares se mantienen estables en abril, igualando el nivel de marzo. Sin embargo, respecto al mismo periodo de 2022, las ventas caerían un -2,2% en la Zona Euro. Desde un punto de vista sectorial, destacan en la Zona Euro los incrementos **en el mes de internet (2,8%) y tiendas no especializada (2,1%)**.

En junio **destaca una nueva contracción en el PMI de manufacturas de la Eurozona**, lo que deteriora las perspectivas futuras. Además, **el PMI de servicios en junio también da muestras de contracción**.

Evolución ventas minoristas



Encuesta Empresarial PMI manufacturas

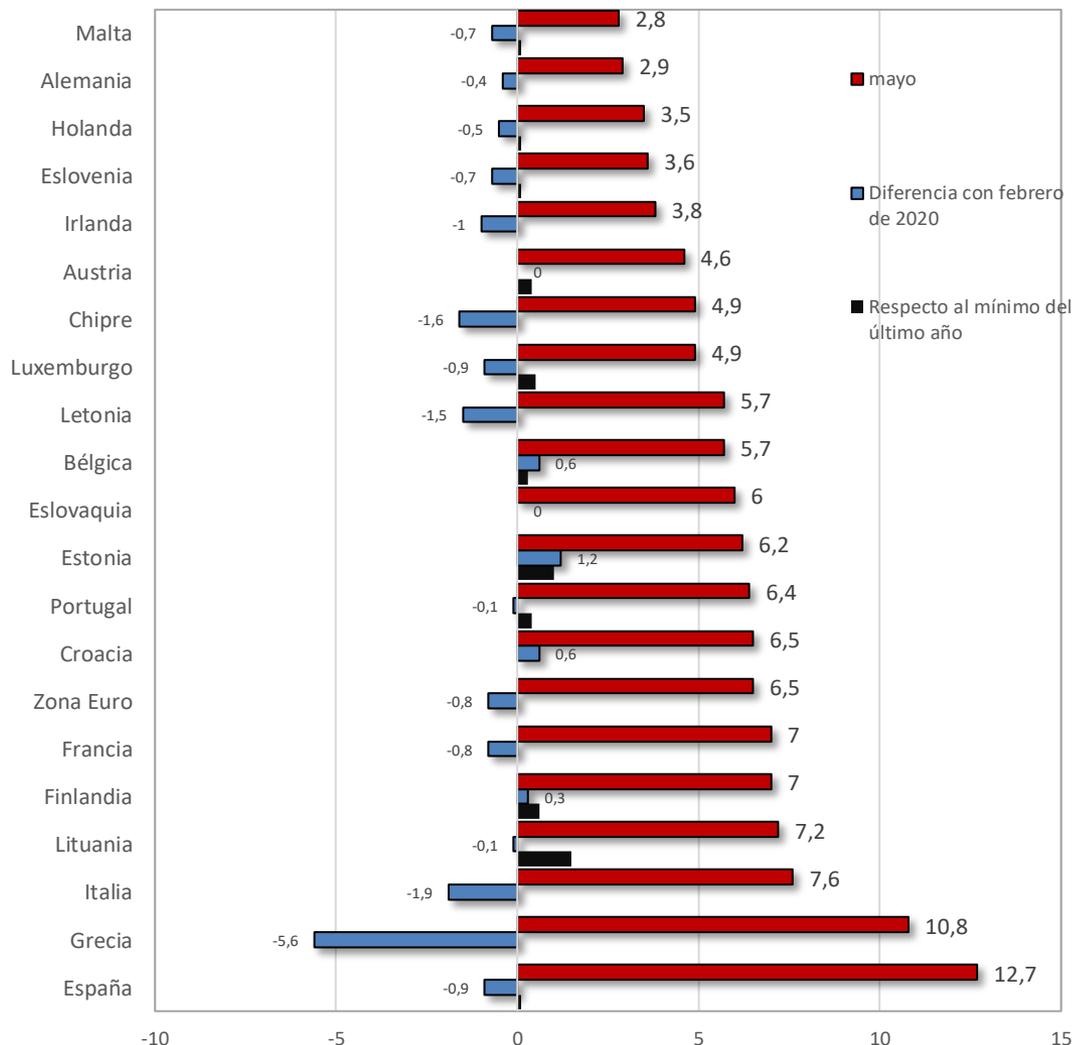


Tasa de paro y variación desde mínimos anuales y febrero 2020

La **tasa de paro** de la Zona Euro **se mantuvo estable en mayo** igualando el **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%).

Por países, las menores tasas de paro en abril las registraron **Malta (2,8%)**, **Alemania (2,9%)**, y **Holanda (3,5%)**, mientras que las mayores son las de **España (12,7%)** y **Grecia (10,8%)**, a bastante distancia de **Italia (7,6%)**.

Desde febrero de 2020, las reducciones han sido generalizadas. Las mayores **reducciones de la tasa de paro** se han producido en **Grecia (-5,6 puntos porcentuales)**, **Italia (-1,9 p.p.)** y **Letonia (-1,5 p.p.)**, mientras que ha aumentado sobre todo en Estonia (+1,2 p.p), Croacia (+0,6 p.p) y Bélgica (+0,6 p.p)



▶ 5. ESPAÑA

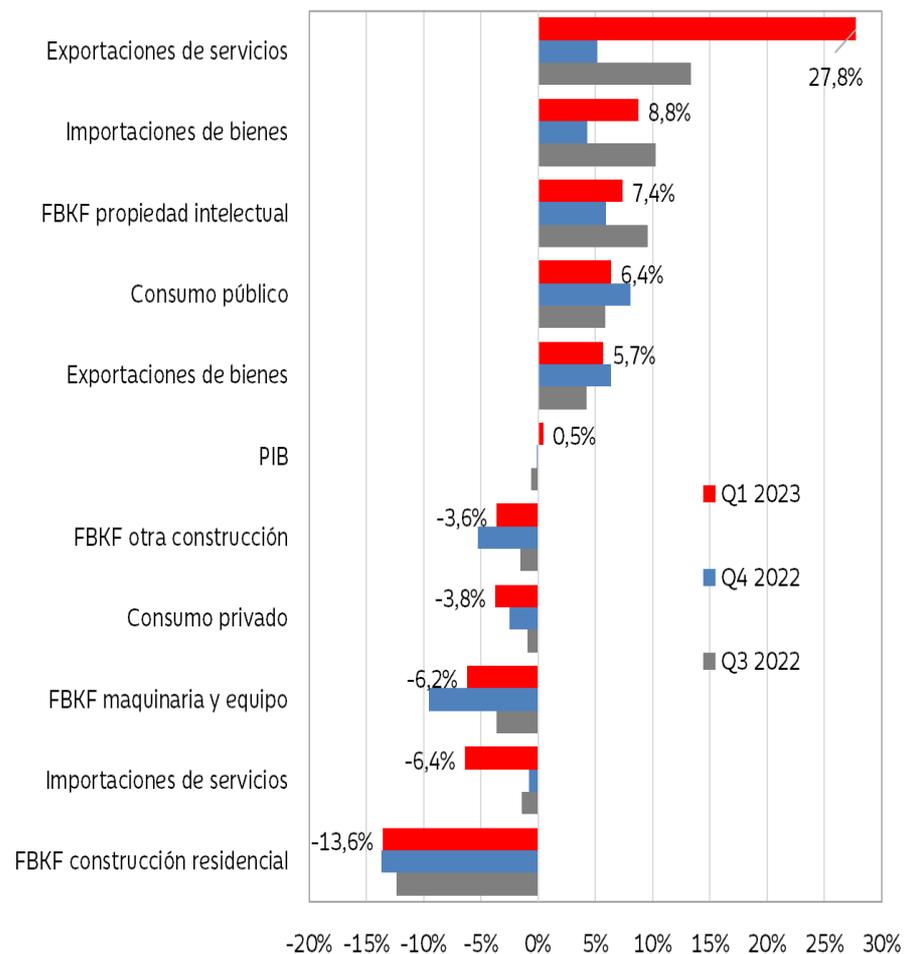
Revisión del PIB

La **revisión del PIB del primer trimestre** ha sido en **menor cuantía** que en otras ocasiones: una décima, al alza, **hasta el 0,6%**. En **términos interanuales**, la variación del PIB es del **4,2%**, **tasa 1,1 puntos superior a la del 4Q2022**.

Destaca la **caída del consumo de los hogares** (-1,3% tras el -1,6% del trimestre anterior) y del consumo público (-1,6%, después de crecer un 2,1%). En el lado positivo, señalar el aumento de la inversión.

Respecto al promedio de 2019, fuerte expansión de las **exportaciones (27,8%)**, las **importaciones (8,8%)** y consumo público (6,4%) frente a las caídas del consumo privado (-3,8%) y de la inversión, en este caso con un comportamiento positivo para la dedicada a propiedad intelectual (7,4%) y negativo para las destinadas a maquinaria y equipo (-6,2%) y construcción residencial (-13,6%).

Variación respecto el promedio de 2019



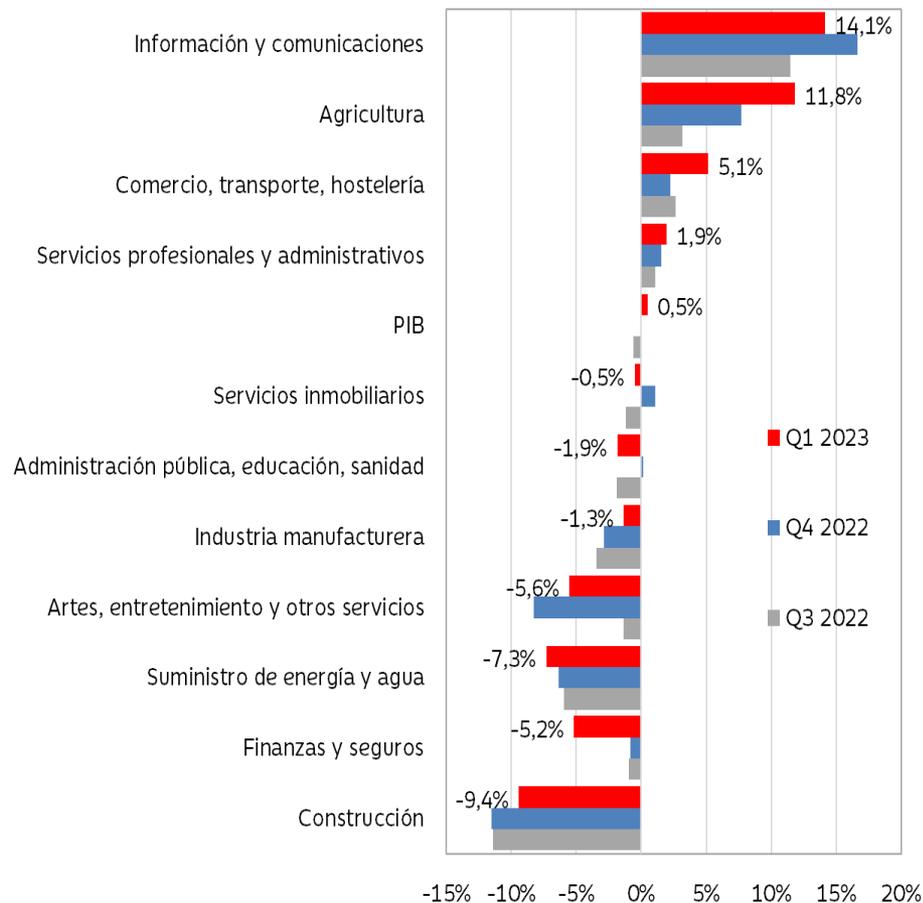
Revisión del PIB

Desde el punto de vista de la **oferta**, se produjo un efecto diferenciado.

Destacó el **incremento trimestral del valor añadido en el sector agropecuario** (3,8%), ocio y otros servicios (3%), comercio transporte y hostelería (2,8%), construcción (2,4%), y la industria manufacturera (1,5%), mientras que **cayó el del sector financiero** (-4,4%), información y comunicaciones (-2,2%) y administración pública, educación y sanidad (-2%).

Respecto al promedio de 2019 lideran la expansión **información y comunicaciones** (14,1%), así como el **sector agropecuario** (11,8%), mientras que cae, de forma abrupta, construcción (-9,4%)

Variación respecto el promedio de 2019



Cuentas de los sectores institucionales

Según las cuentas de los sectores institucionales, **la capacidad de financiación de la economía española se situó en el 6,3% del PIB del primer trimestre**, niveles no vistos en la serie histórica del país, y 4,6 puntos por encima de la del trimestre anterior.

La **necesidad de financiación del sector público disminuyó 5,7 puntos** con respecto al trimestre anterior, **para situarse en el -1,9% del PIB**. De esta manera, se encuentra en niveles cercanos al 2019, antes de la Pandemia.

Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación de la economía nacional

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral

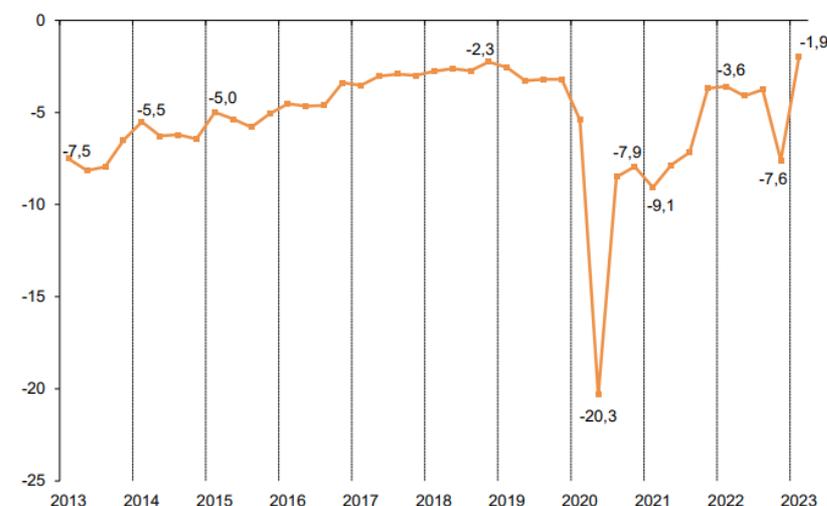
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación Administraciones Públicas

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Fuente: INE

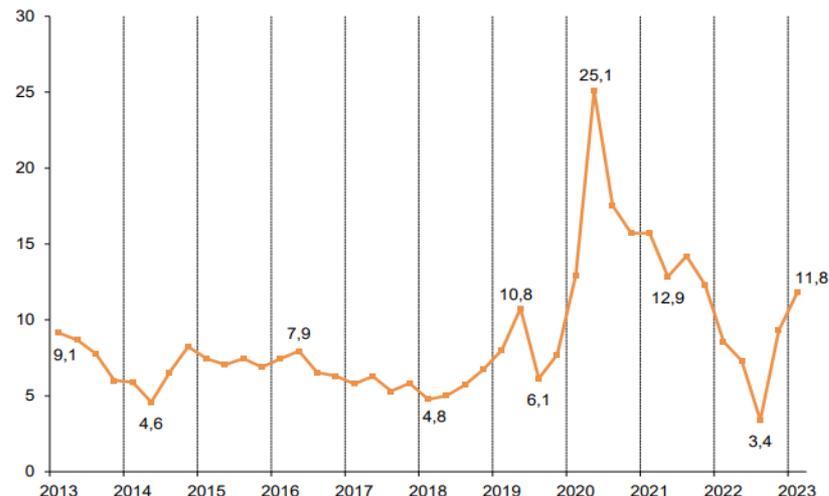
Cuentas de los hogares

En lo que respecta a la **situación de los hogares**, la **tasa de ahorro se estima en el 0,9% de su renta disponible bruta** en el primer trimestre, frente al **-1,5%** del mismo trimestre de 2022. Si se **eliminan los efectos estacionales y de calendario**, la tasa de ahorro de los hogares **es del 11,8% de su renta disponible bruta**, 2,5 puntos superior a la del trimestre anterior.

Si **nos centramos en la inversión**, su comportamiento sigue siendo muy positivo. Una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, **la tasa de inversión asciende a un 6,6% de la renta bruta disponible**, similar a la alcanzada el trimestre anterior.

Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Inversión de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario

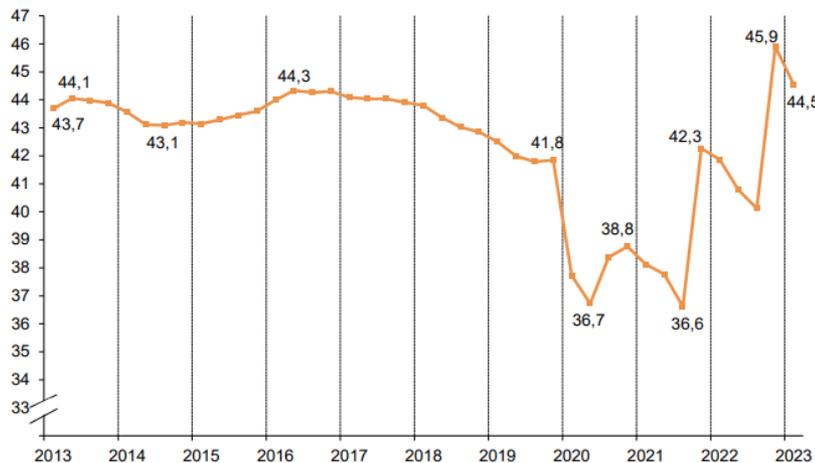


Cuentas de las empresas no financieras

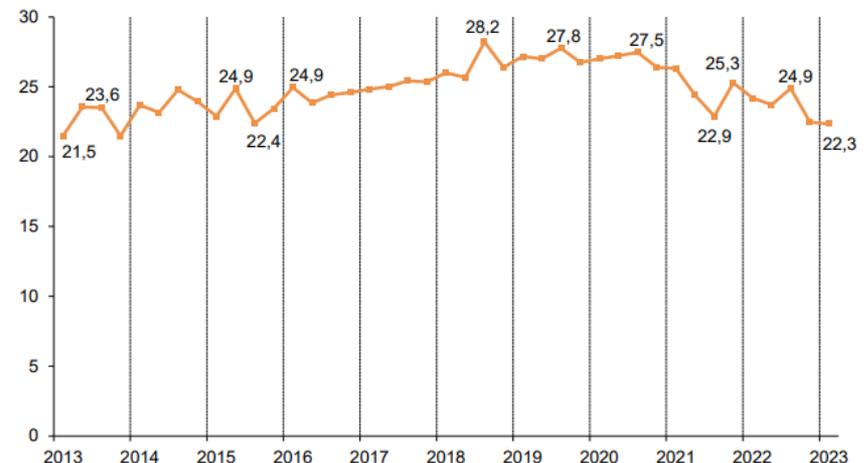
En las **empresas no financieras**, el **valor añadido bruto** generado se incrementa un 14,1% en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2022 y **el excedente bruto de explotación** del sector lo hace en un 21,5%. Si eliminamos los efectos estacionales y de calendario, **la participación del excedente bruto del sector en su valor añadido se sitúa en el 44,5%, lo que supone 1,4 puntos menos que en el trimestre anterior.**

A su vez, **la tasa de inversión** de las Sociedades no Financieras , una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, **se sitúa en el 22,3% de su valor añadido bruto**, dos décimas menos que en el trimestre anterior.

Excedente de Explotación Bruto de las Sociedades no Financieras
Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario

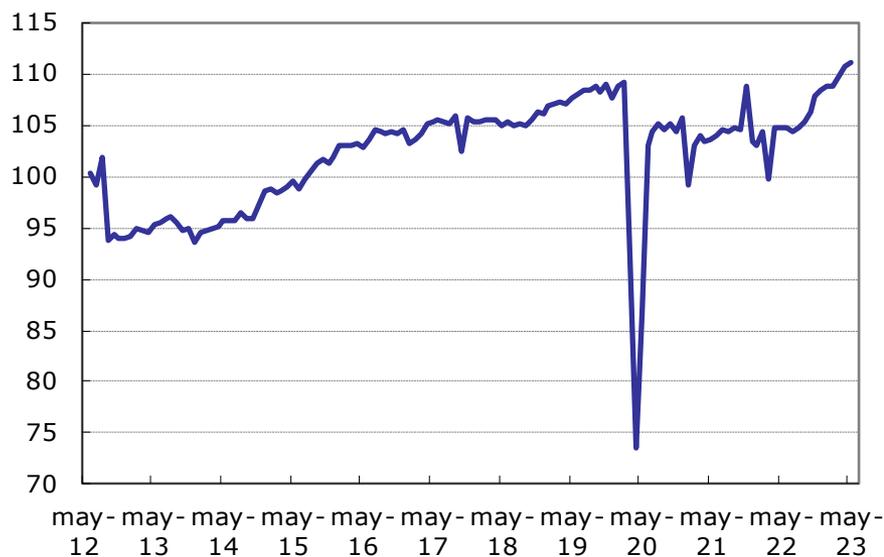


Inversión de las Sociedades no Financieras
Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario

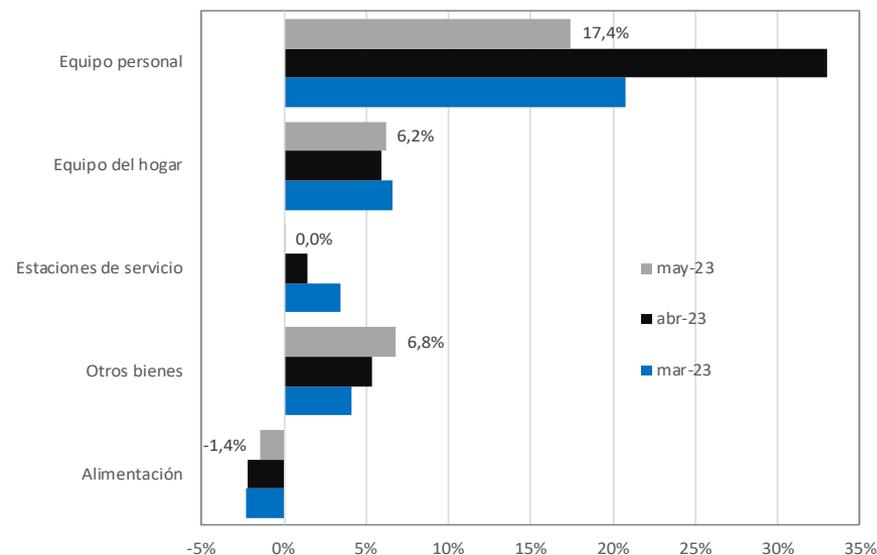


Las **ventas minoristas** continúan con la **senda de la recuperación** en **mayo**, al crecer un **0,3%**, tras el incremento en abril (0,9%), alcanzando así su **10° mes consecutivo de crecimiento**. La **tasa interanual** se incrementó ligeramente, hasta el **6,0%** (desde un 5,7% en el mes anterior). Con respecto al **promedio de 2019**, las ventas crecían un **3,0%**, con un papel destacado de **equipo personal (17,4%**, aún después de crecer un -11,7% mensual) y **equipo del hogar (6,2%)**, mientras que caían las ventas de **alimentación (-1,4%)**, que parecen acusar el incremento de los precios. Por tamaño del establecimiento aumentaban las ventas en **grandes cadenas (14,0%)** y **grandes superficies (3,1%)**, pero todavía estaban por debajo en **pequeñas cadenas (-1,3%)** y empresas **unilocalizadas (-4,8%)**.

Volumen de ventas minoristas



Variación respecto al promedio de 2019



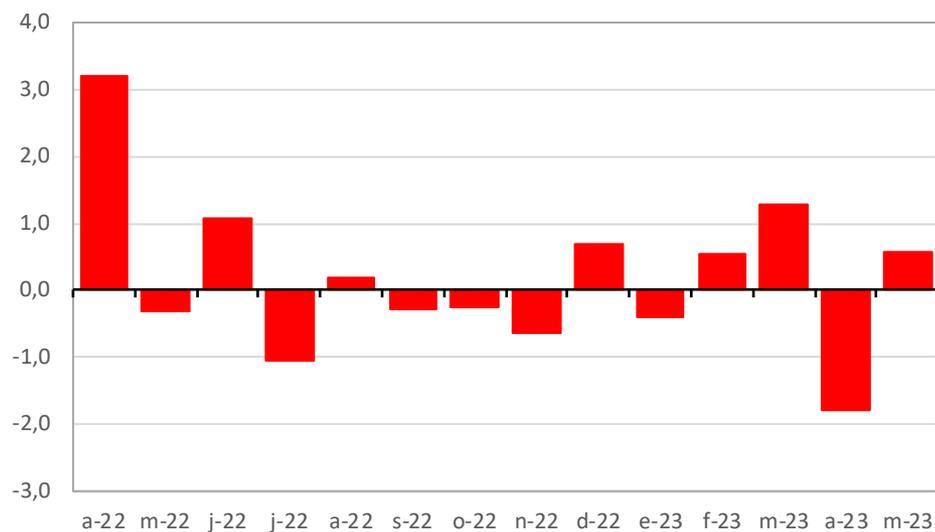
Producción industrial

La **producción industrial creció, en mayo, un 0,6%** tras la caída del mes anterior (-1,8%) y el rebote en febrero y marzo del presente ejercicio (+0,5% y 1,3%, respectivamente, dato más alto desde abril del 2022). Tras este dato, la **producción queda un -2,9% por debajo del máximo** en los últimos ejercicios, alcanzado en diciembre de 2017. También cabe señalar que **ha aumentado un 0,7% respecto al nivel de febrero de 2020** y que la tasa **interanual** se mantuvo prácticamente sin cambios, descendiendo tan sólo un -0,1% (desde un -1,0% el mes anterior y un **4,1%** su precedente).

Índice de producción industrial



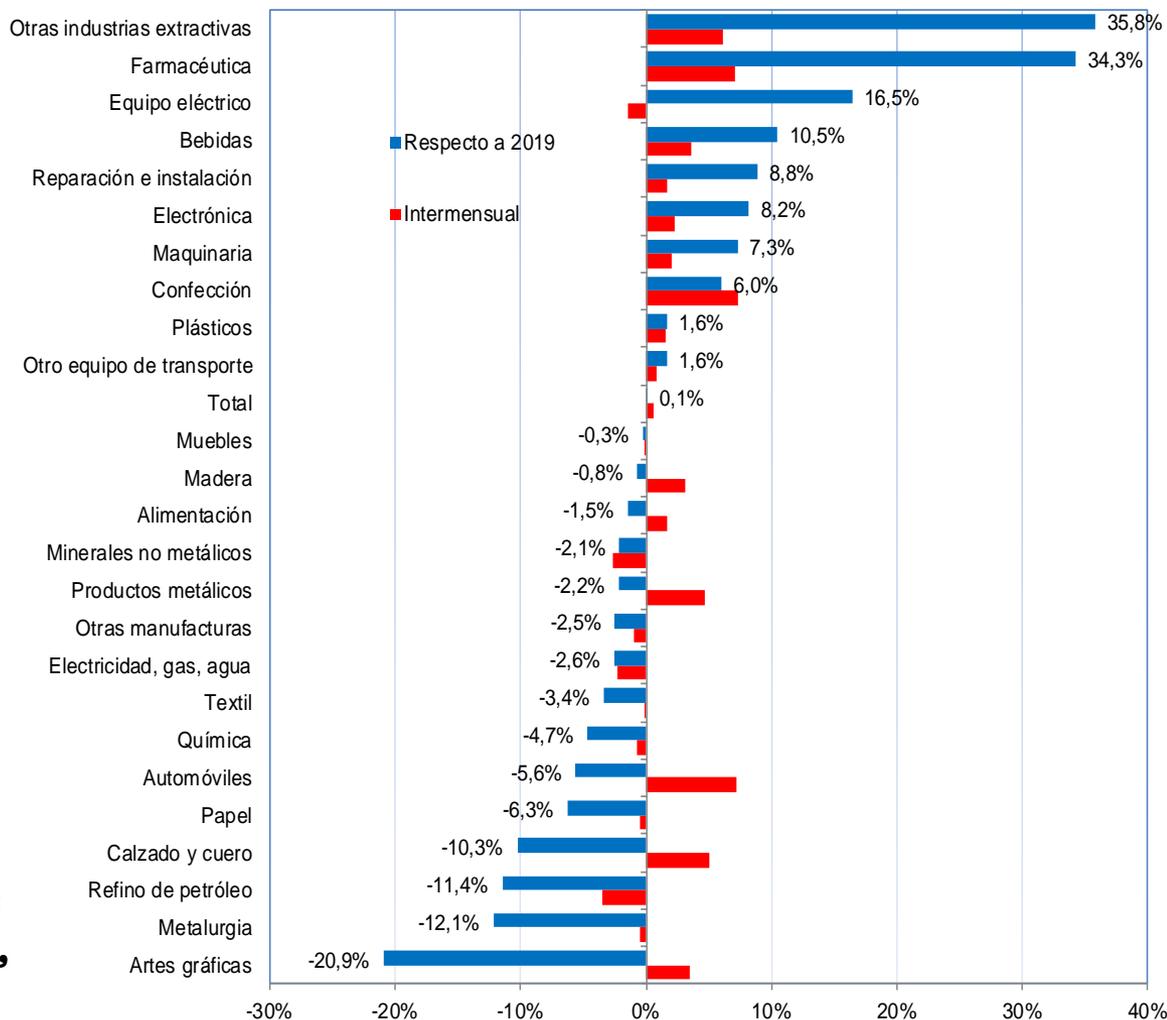
Variación mensual de la producción industrial



Producción industrial por sectores

Por ramas, los mayores aumentos de la producción en el mes de **mayo** se dieron en **confección (7,3%), automoción (7,2%) y farmacéutica (7,1%)**. Por el contrario, cayeron refino de petróleo (-3,5%), minerales no metálicos (-2,7%) y electricidad, gas y agua (-2,2%), entre otros. En conjunto, **respecto al promedio de 2019 la producción industrial se mantuvo en línea (0,1%)**, mostrando, no obstante, un comportamiento aún destacado **otras industrias extractivas (35,8%), farmacia (34,3%) y equipo eléctrico (16,5%)**. Por el contrario, las ramas más alejadas de recuperar el nivel productivo de 2019 eran **artes gráficas (-20,9%), metalurgia (-12,1%) y refino y petróleo (-11,4%)**.

Variación de la producción industrial en abril de 2023



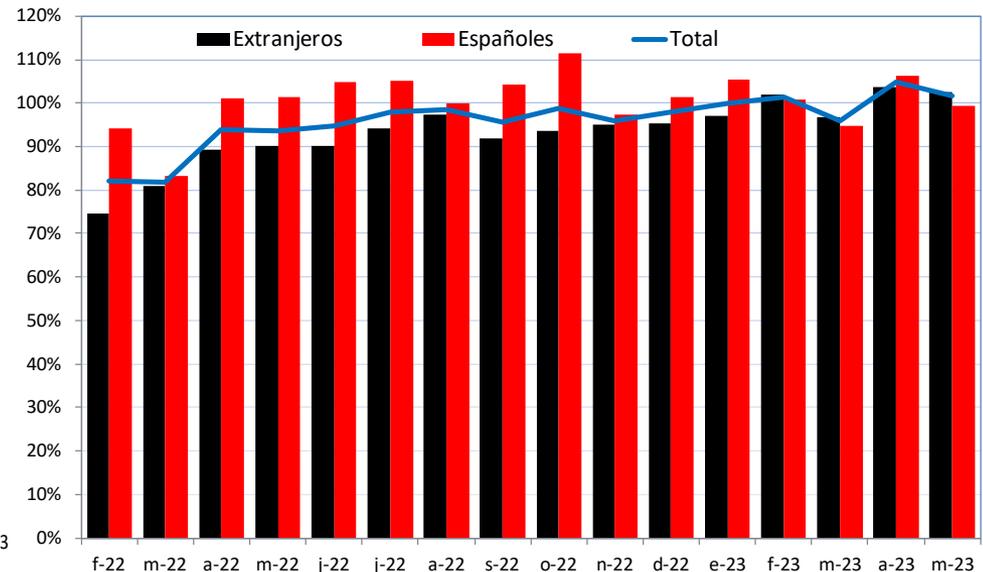
La **recuperación del turismo en España continúa en mayo**, si atendemos a los datos de las pernoctaciones hoteleras. Es más, **con respecto al mismo mes del 2019**, se sitúan por encima del 100%, **un 101,6% concretamente**. Las españolas supusieron un 99,3% y las extranjeras un 102,6%, impulsando las pernoctaciones totales.

Por su parte, los precios hoteleros volvieron a crecer este mes, **aunque de una forma menos acentuada, un 9,5% interanual** (desde un máximo de un 29,5% de crecimiento interanual precisamente en abril del 2022, y un 9,1% interanual el mes anterior).

Variación anual de los precios hoteleros



Pernoctaciones respecto al mismo mes de 2019

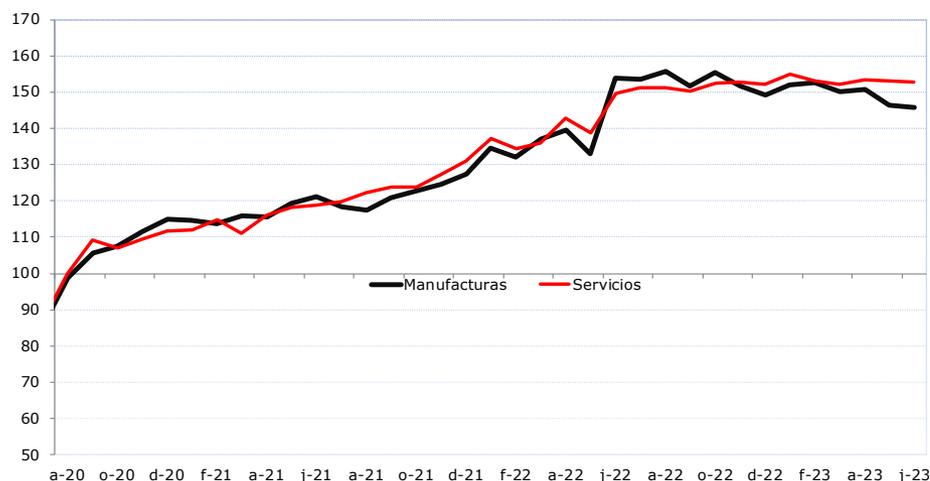


Cifra de negocios empresarial

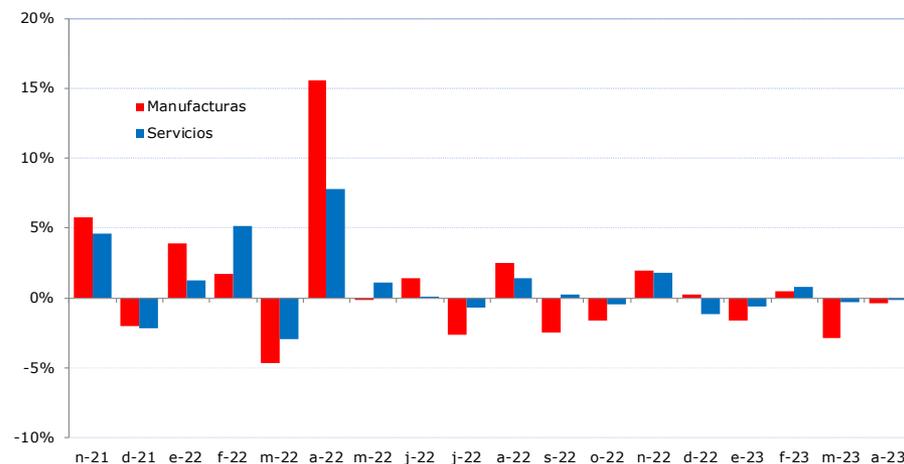
Las **cifras de negocios empresariales cayeron** nuevamente **en el mes de abril**, aunque de forma más paulatina siendo, no obstante, más destacada la disminución en **industria** (-0,4% desde -2,8% en marzo) que en **servicios** (-0,1% desde -0,3% en marzo).

Desde marzo de 2020, la facturación en la **industria** ha crecido un **45,9%** (ligeramente por debajo de precios de producción manufactureros: 51,3%) y la de **servicios** un **52,8%** (más que el IPC de servicios: 32,4%).

Evolución en base marzo 2020 = 100



Variaciones mensuales

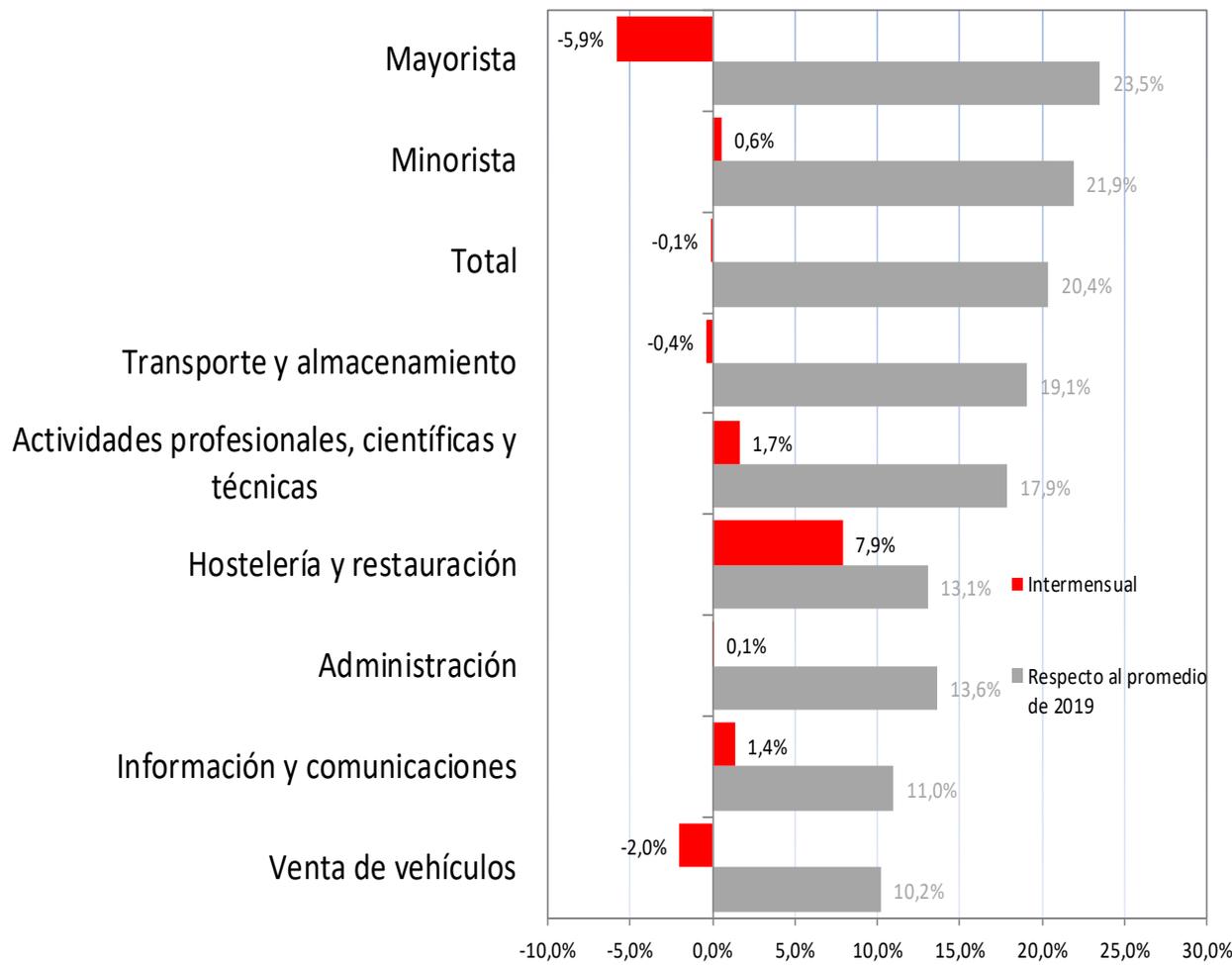


Cifra de negocios de servicios

Dentro del **sector servicios**, destacó **en abril** el **crecimiento** de **hostelería y restauración** (7,9%), **actividades profesionales y científicas** (1,7%) e **información y comunicaciones** (1,4%), mientras que **cayó**, **destacadamente el comercio mayorista** (-5,9%).

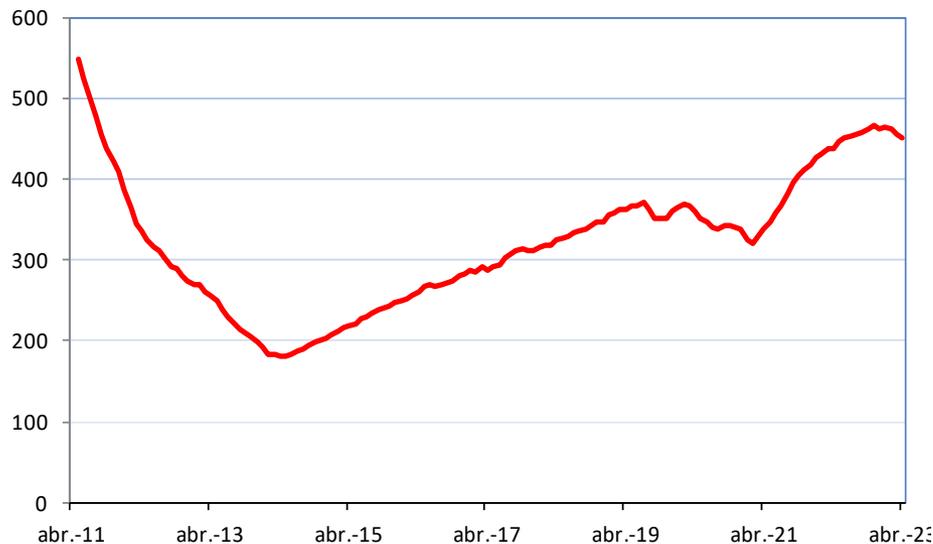
Respecto al año 2019 todavía lidera la expansión el comercio **mayorista (23,5%)**, seguido del **minorista (21,9%)**, así como por el **transporte (19,1%)**, y actividades **profesionales (17,9%)**. El **menor incremento** pasa a ser de **venta de vehículos (10,2%)**.

Crecimiento en abril de 2023

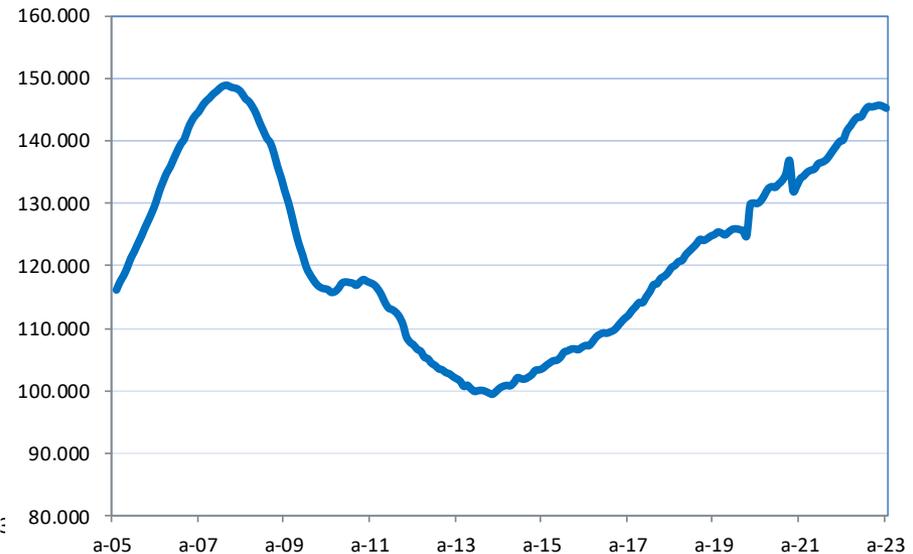


El número de **hipotecas** concedidas para viviendas cayó un **-18,3% interanual en abril del 2023**. También cayó, incluso en mayor cuantía, el **importe total concedido (-21,6%)** generando, así mismo, una caída del **importe medio**, aunque en menor medida, del **-3,7%** (-2,1% en el mes anterior). En términos acumulados, en los últimos **doce meses** se concedieron **451.000 hipotecas** a un **importe medio de 145.218€** y por un total de **65.444 millones de euros**.

Hipotecas acumuladas en 12 meses



Importe medio de la hipoteca

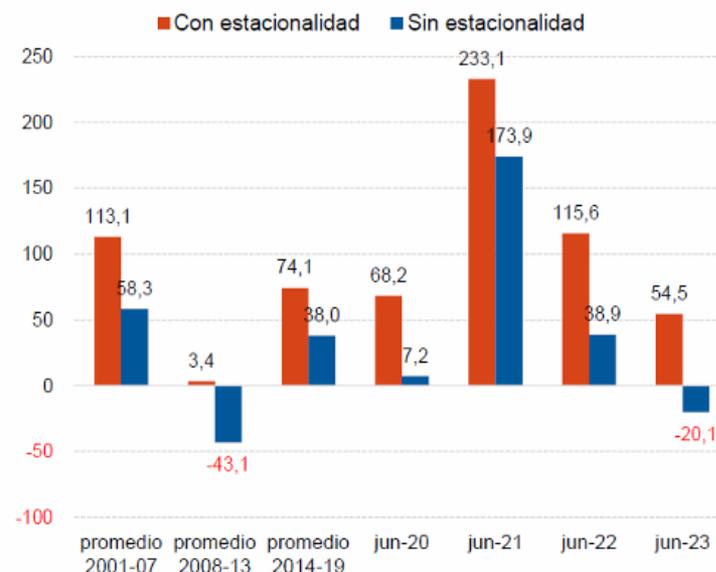


El **número de afiliados** aumentó en 54.500 junio, cerrando así un 2Q23 con **cerca de medio millón de afiliados más que el trimestre anterior**. Aunque se trata de un avance en el nº de afiliados, que ya roza los 20,9M de personas, **el empuje de junio es menor de lo que suele suceder en ocasiones anteriores**.

Por **sectores económicos**, junio se caracteriza por un **impulso del comercio y la hostelería**. Aunque el primero **ha mantenido el pulso**, a pesar de la debilidad del consumo de los hogares, **el segundo no crea empleo con la intensidad de lo que venía haciendo**. En este mes apenas ha creado 32.000 puestos (en el régimen general de la Seguridad Social), frente a los 36.000 que creaba en media durante 2014-19. En este sentido, hay **que destacar que el sector ha sido uno de los más sensibles a la reforma laboral de 2022** y, por tanto, la conversión a **empleos temporales en indefinidos** (fijos discontinuos) ha podido explicar el **menor tirón de empleos temporales del sector en esta nueva campaña**.

Este comportamiento viene explicado por la **industria manufacturera**, que en este mes ha reducido a la mitad la creación de empleo registrada durante un mes de junio previo a la pandemia.

Variación mensual en junio de la afiliación a la Seguridad Social (miles de personas)

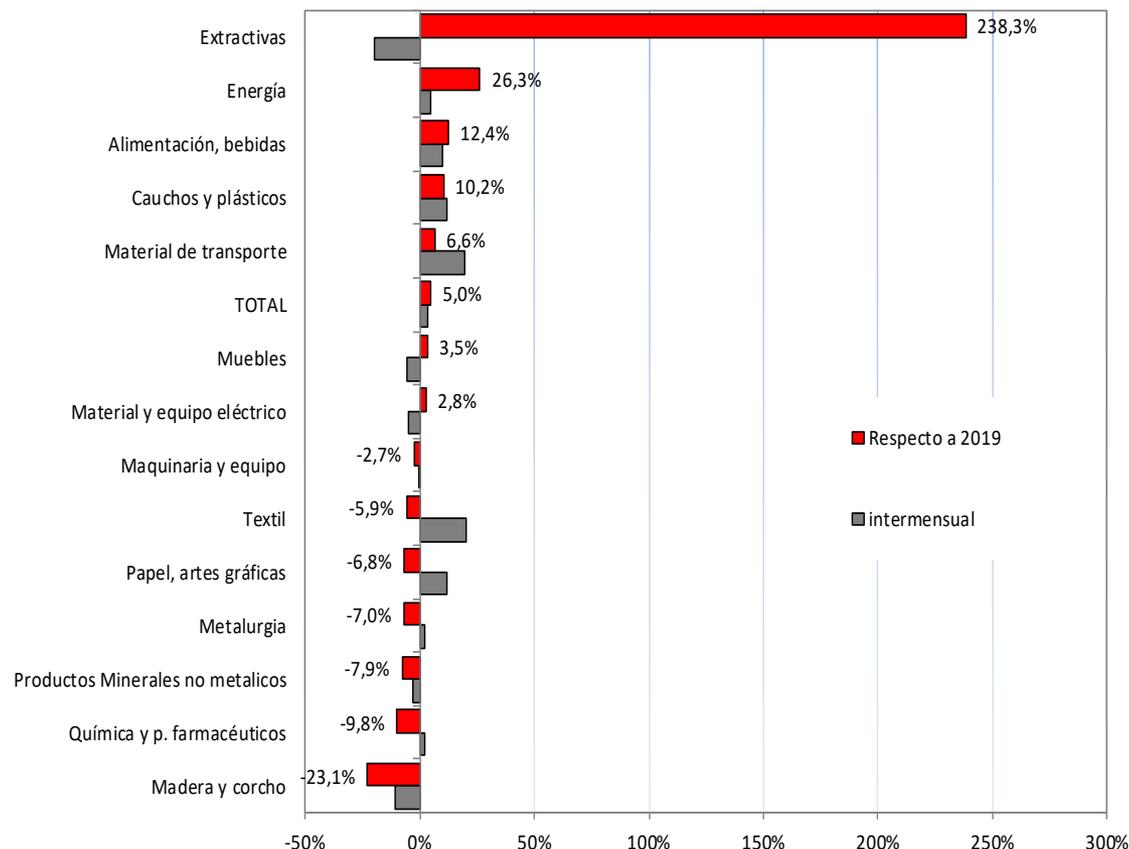


▶ 6. ARAGÓN

Producción industrial en mayo de 2023

Entre las mayores ramas de actividad, destacaron los **decrementos mensuales** de la **extractivas (-19,7%)** y **madera y corcho (-10,7%)**.

Respecto al promedio de **2019**, lideraban los aumentos de la producción industrial **las industrias extractivas (238,3%)** y **energía (26,3%)**, mientras que se situaban por debajo, lastrando el crecimiento, **química y productos farmacéuticos (-9,8%)** y **madera y corcho (-23,1%)**, fundamentalmente.



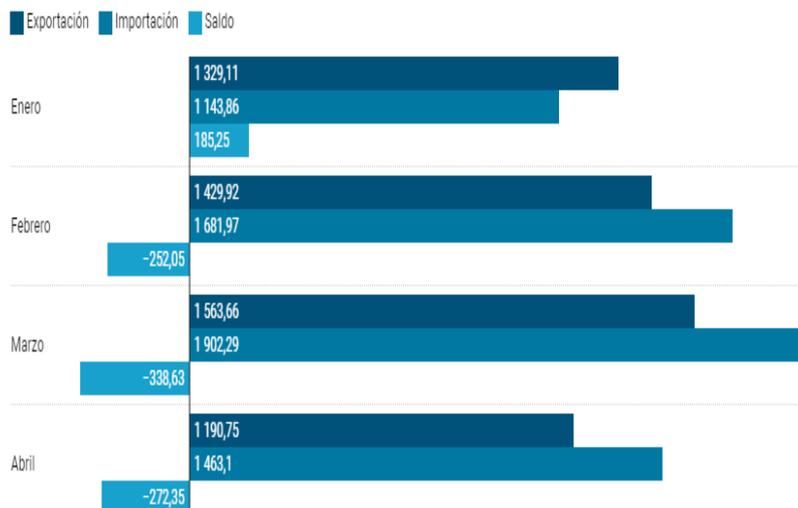
Balanza comercial

En **abril** las **exportaciones** cayeron un **-8,3% interanual** mientras que las **importaciones** se incrementaron hasta un **+33,4%**.

De esta forma, el **saldo mensual** fue **negativo (-272,3Mn€)** por tercer mes consecutivo, algo que sigue siendo poco habitual. No obstante, merece la pena recalcar que fue menos negativo que en el mes anterior (donde alcanzó los -338,6Mn€).

Comercio exterior Aragón 2023

Cifras en millones de euros



Histórico Comercio exterior Aragón

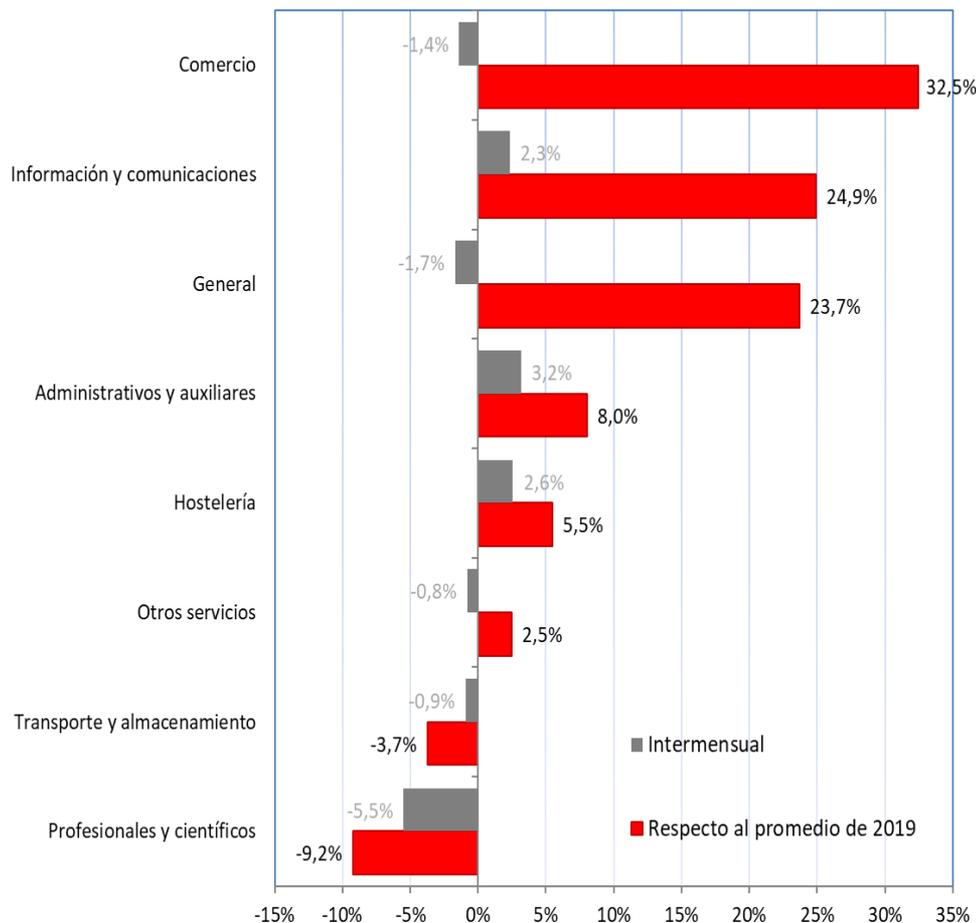
Cifras en millones de euros



Cifra de negocios de servicios

La cifra de servicios **cayó un -1,7% en abril**, cifras no vistas desde agosto del 2022, momento en el que experimentó la misma caída mensual. La caída de la facturación provino, fundamentalmente, de **profesionales y científicos (-5,5%), comercio (-1,4%) y transporte y almacenamiento (-0,9%)**. En sentido contrario, creció de forma notable la de **servicios administrativos (3,2%), hostelería (2,6%) y de información y comunicaciones (2,3%)**. Si comparamos la situación **respecto al promedio de 2019**, la cifra de negocios había **aumentado un 23,7%**. Sigue destacando la expansión del comercio (32,5%) y de información y comunicaciones (24,9%), mientras que se encuentra por debajo la cifra de negocios de transporte y almacenamiento (-3,7%) y servicios profesionales (-9,2%).

Cifra de negocios en abril de 2023



La **inflación fue menos grave en Aragón** que en el conjunto de España **en mayo del 2023**. En promedio, el **IPC aragonés creció un 2,6% interanual**, seis décimas por debajo de la variación nacional (3,2%).

Por su parte, **la tasa subyacente**, sin energía ni alimentos frescos, ha seguido desacelerándose, si nos fijamos la variación interanual, por tercer mes consecutivo, hasta alcanzar **el 5,7% en mayo en Aragón** (6,1% en España). No hay que olvidar que éste alcanzó su máximo del 7,5% en Aragón en enero y febrero de 2023 (superando el ampliamente el 6,3% que se había alcanzado en agosto de 2022) y del 7,6%, en el caso de España, también en febrero del presente ejercicio

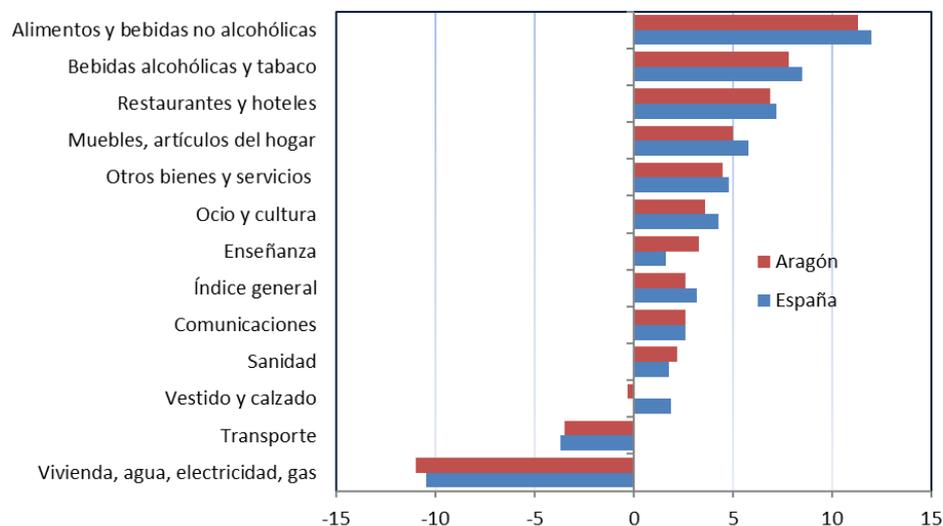
Tasa interanual



Si tomamos la **variación anual del IPC a mayo de 2023, en Aragón destacó el aumento en alimentos y bebidas no alcohólicas**, que supuso un 11,3% (12,0% en el caso nacional), **seguido de bebidas alcohólicas y tabaco**, que se incrementó un 7,8% (8,5% en el caso de España).

Por el contrario, **cae de forma relevante la parte del gasto relacionada con vivienda, agua, electricidad y gas, un -11,0%** (superior a la nacional, que desciende un -10,5%), que disminuye de forma interanual por quinto mes consecutivo, después de haberse incrementado de forma sustancial a lo largo del ejercicio anterior, y **transporte**, con un decremento menos abrupto, un -3,5% (-3,7% en el caso de España).

Tasa interanual



▶ 7.

TIPOS INTERÉS

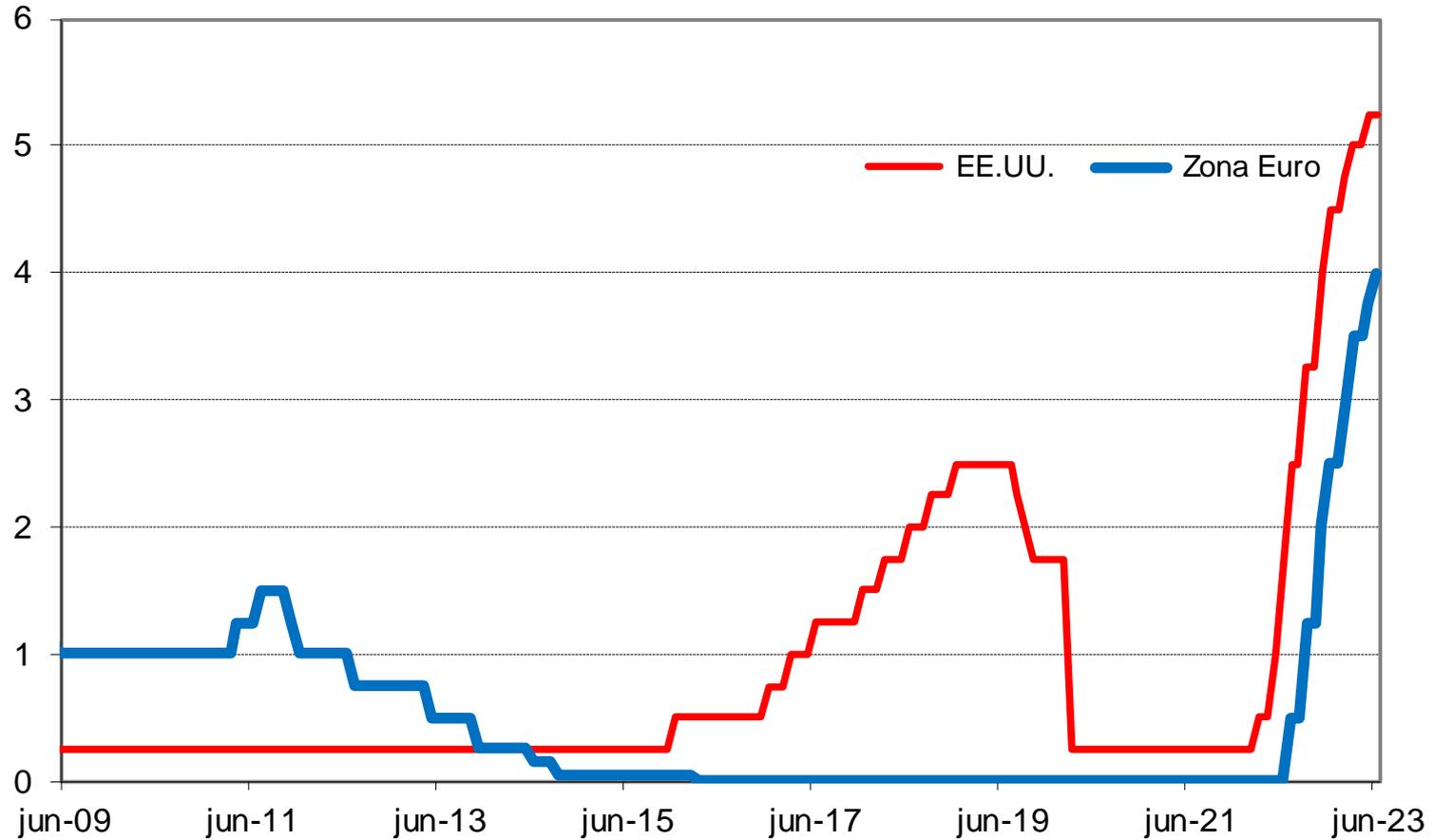
Tipos de interés a corto plazo

Los **bancos centrales** mantienen su **preocupación por la evolución de los precios**. Durante el año se han sucedido nuevas subidas de los tipos de intervención, tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos. Pese a la moderación de la inflación, los niveles siguen lejos de los objetivos de los bancos centrales a medio plazo.

La **Reserva Federal** tras diez subidas (4 de 75 p.b., 2 de 50 p.b. y 4 de 25 p.b.) en el mayor endurecimiento de la política monetaria desde los años ochenta, **frenó las subidas en el 5,25% en junio**, tras el incremento de mayo de 25 p.b. Lo que parecía ser el fin del tensionamiento monetario en un principio, contrasta con el mensaje más hawkish **considerando nueva subidas para este año**. Todo condicionado a la valoración de los efectos de la restricción monetaria, la evolución de la inflación y la ralentización económica.

El **Banco Central Europeo**, repitió en **junio** el proceso de mayo, con una **nueva subida de 25 p.b.**, elevando el **tipo de interés al 4,0%**. El enfoque del Banco Central Europeo que, seguirá siendo dependiente de los datos, no parece que sea el final de las subidas. Desde su primer movimiento en julio de 2022, ha incrementado el tipo de interés en ocho ocasiones. Además, mantiene sin cambios los planes de reducción de balance. La subida vino acompañada de un **tono más duro**, siendo probable que vuelva a subir tipos en julio. Los efectos de las subidas realizadas se están transmitiendo a las condiciones de financiación y están afectando gradualmente a la economía, siendo visible en el crecimiento del primer trimestre de 2023. El Euribor a 12 meses ha recogido los movimientos del Banco Central Europeo y se encuentra por encima del 4%.

Tipos de intervención

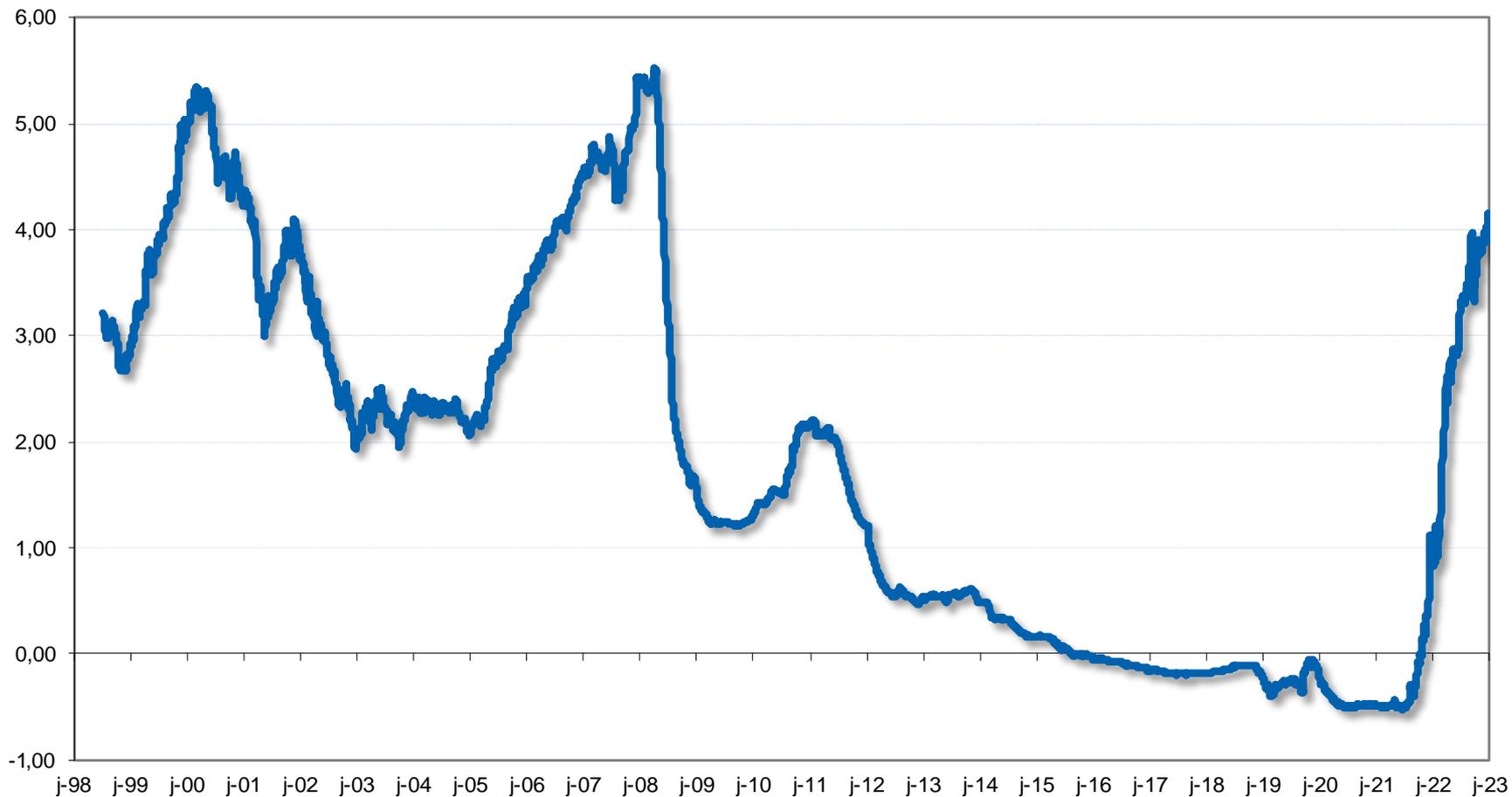


Evolución del EURIBOR

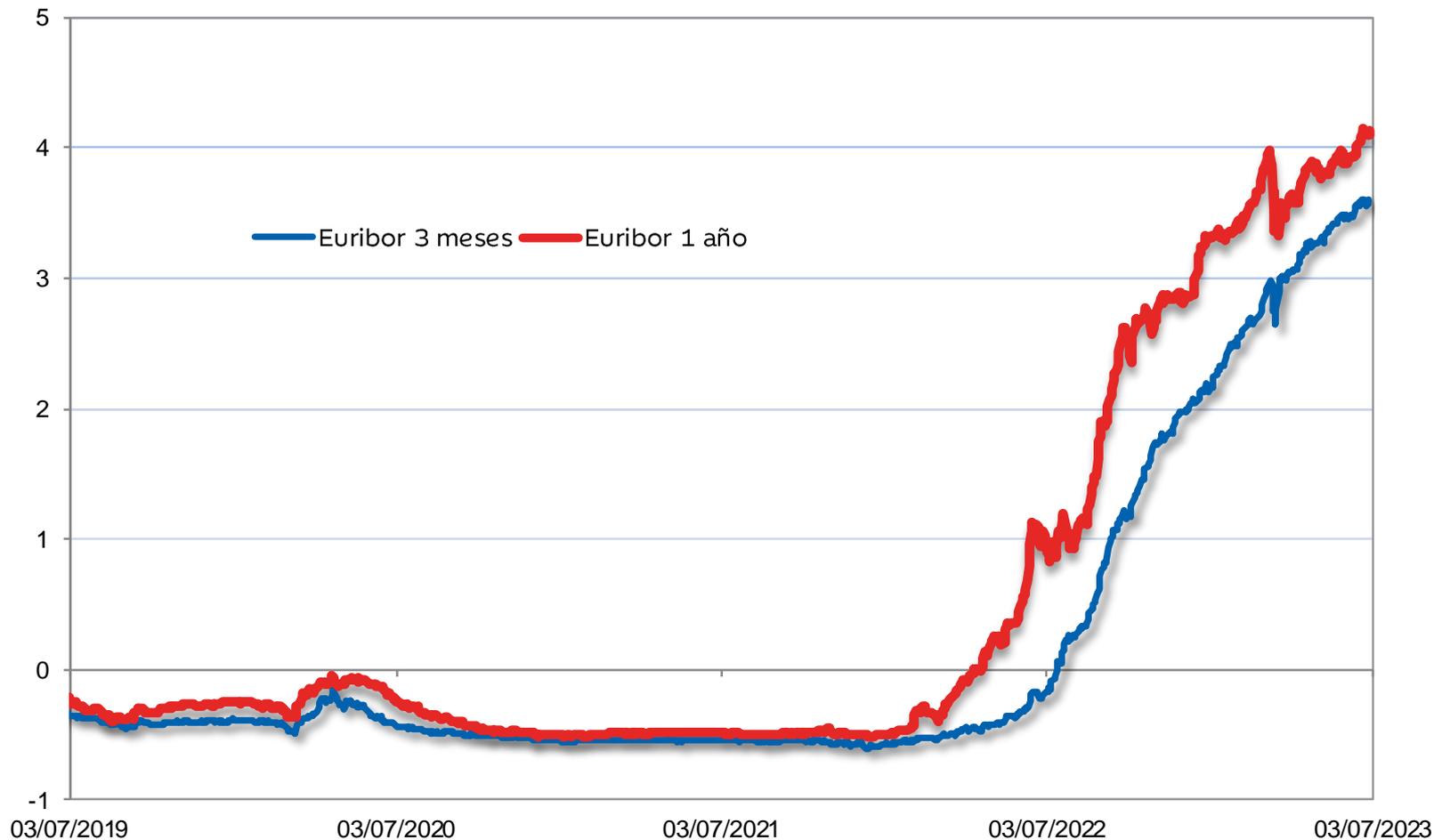
Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	06-06-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,39	3,40	3,43	3,21	3,09	1,88	1,85	-0,46	-0,51	3,45
3 meses	3,60	3,58	3,58	3,46	3,28	2,13	2,17	-0,15	-0,18	3,61
6 meses	3,91	3,90	3,91	3,72	3,64	2,69	2,74	0,23	0,23	3,93
12 meses	4,15	4,13	4,09	3,88	3,84	3,29	3,32	0,94	0,82	4,15

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	3,39	-1	-4	18	30	150	153	385	389	-6
3 meses	3,60	2	2	14	32	147	143	374	377	-1
6 meses	3,91	1	0	19	27	122	117	368	369	-2
12 meses	4,15	1	5	27	30	85	82	321	332	0

Evolución del EURIBOR a 12 meses



Evolución del EURIBOR

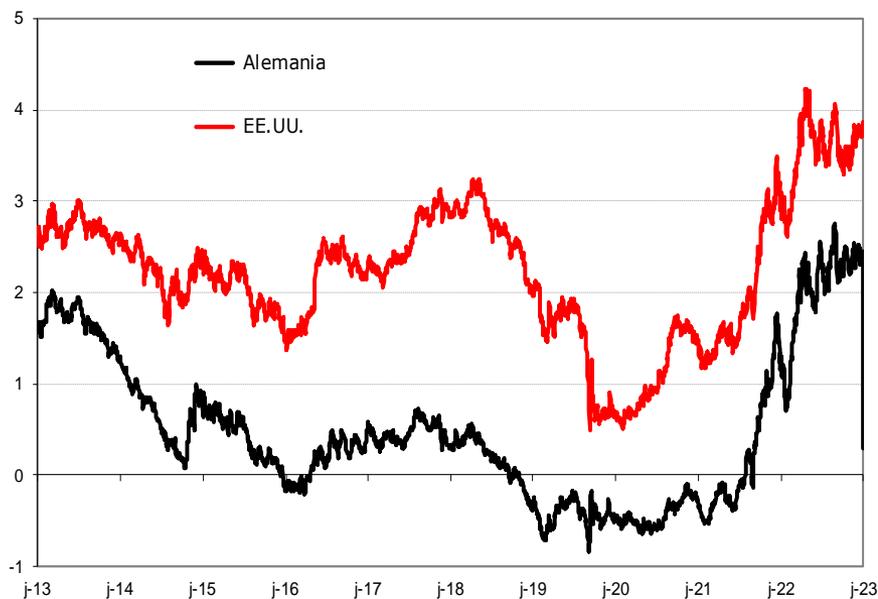


Tipos de interés a largo plazo

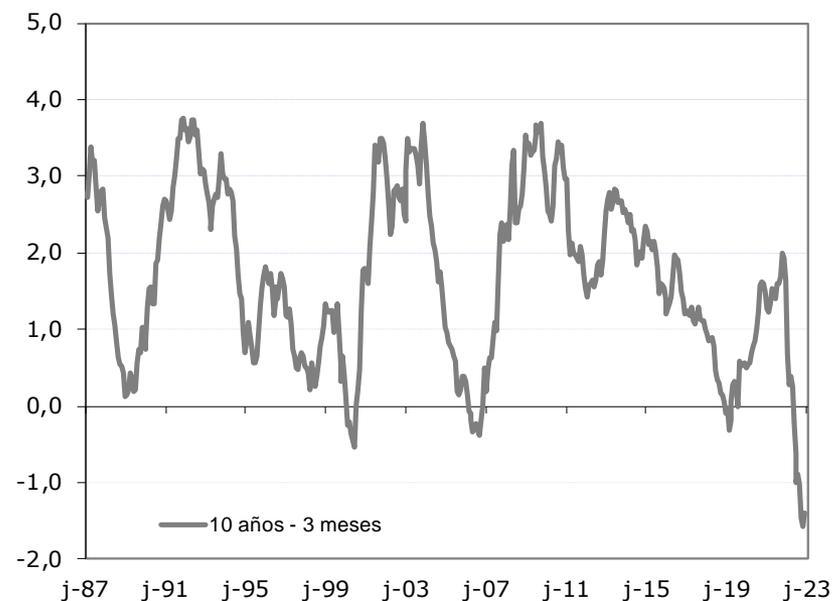
Los tipos de interés a largo plazo se mantienen por debajo de los máximos del año. Pese a lo anterior, es cierto que se encuentran en **niveles ligeramente superiores** a los del informe del mes anterior.

El tipo a diez años alemán se sitúa en el 2,46% después de moderarse en -30 pb. desde máximos del año, donde alcanzó el 2,79%. Por su parte, la referencia de **EE.UU.** cotiza actualmente al **3,86%** moderándose, en este caso, en **-20pb.** desde máximos del ejercicio (**4,06%**).

Tipo de interés de la deuda pública a diez años



Pendiente de la deuda de EE.UU.



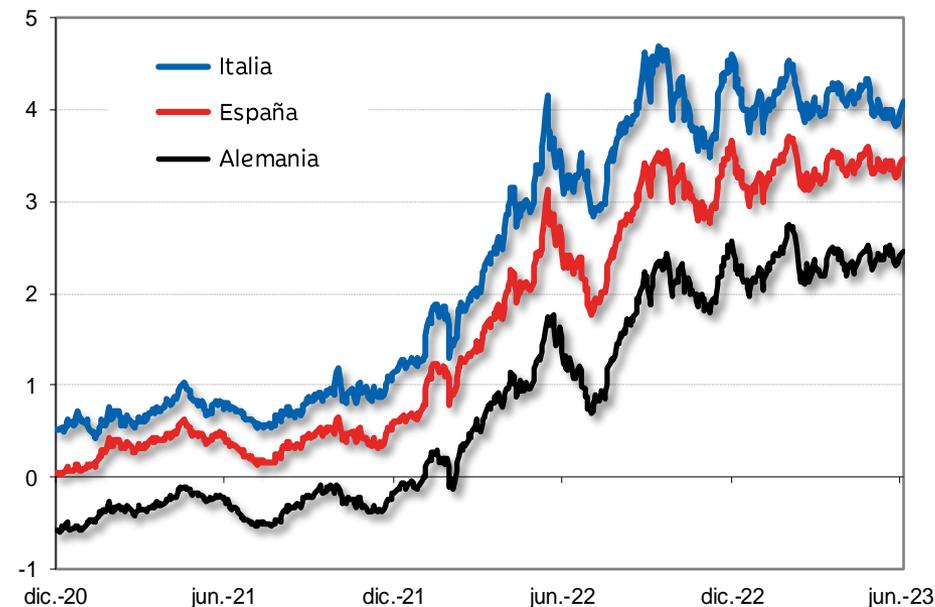
Tipos de interés a largo plazo

Las primas de riesgo se han mantenido prácticamente igual que **en el último mes**.

En España, ésta **se sitúa en 100 p.b.**, niveles similares a los experimentados hace un mes, para el anterior informe. Lo mismo ha ocurrido con el diferencial de **Italia**, que se mantiene en el rango de **160 p.b.**

Otras primas de riesgo europeas son: **Grecia (240 p.b.)**, **Bélgica (70 p.b.)**, **Portugal (70 p.b.)**, **Austria (60 p.b.)**, **Finlandia (60 p.b.)**, **Francia (50 p.b.)**, **Irlanda (40 p.b.)**, y **Holanda (35 p.b.)**.

Tipo de interés de la deuda pública a diez años



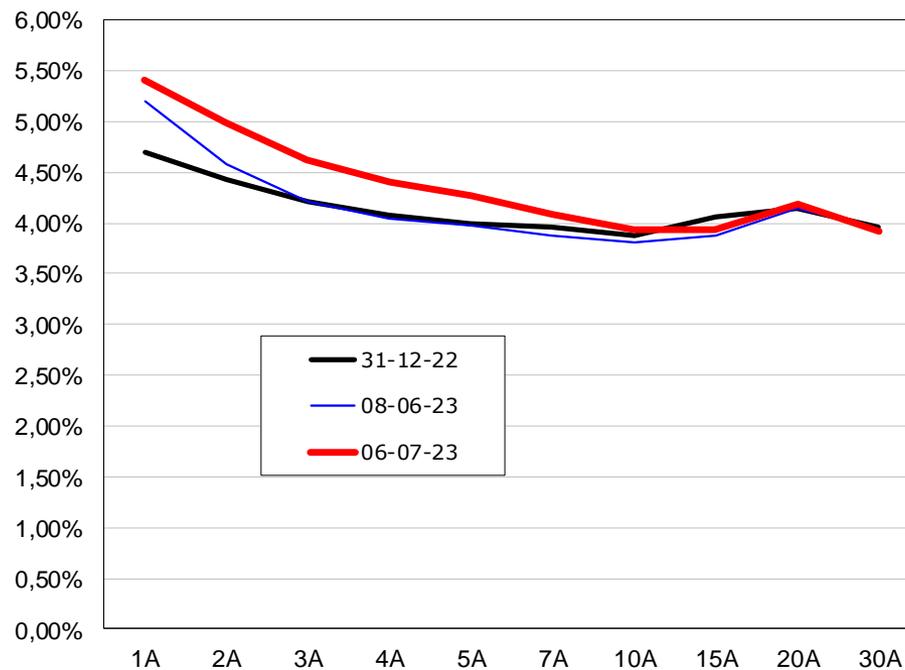
Prima de riesgo de España en p.p.



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

EE.UU.

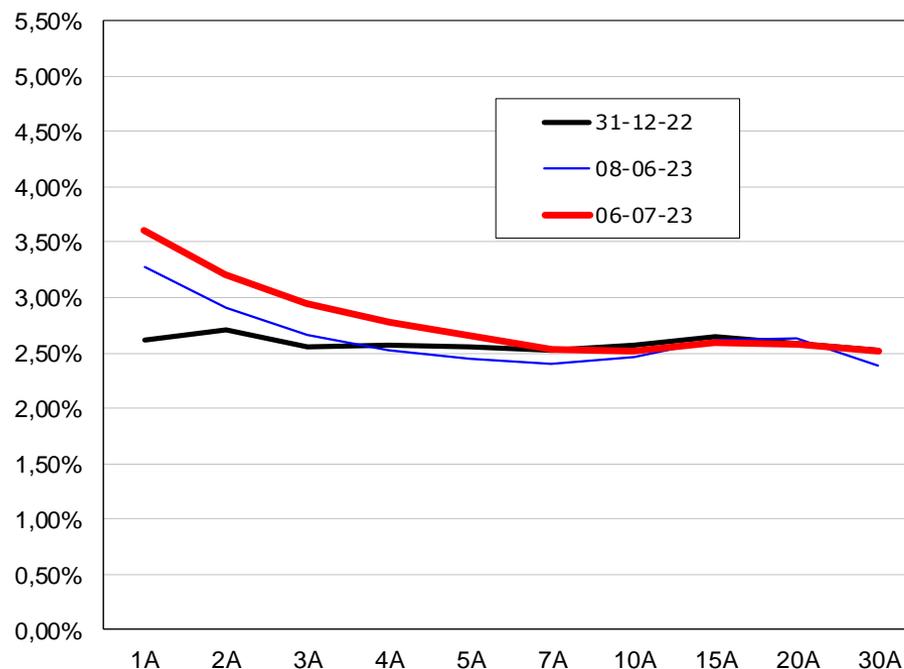
	31-12-22	08-06-23	06-07-23
1A	4,69%	5,19%	5,40%
2A	4,42%	4,58%	4,99%
3A	4,21%	4,21%	4,62%
4A	4,08%	4,05%	4,40%
5A	4,00%	3,98%	4,27%
7A	3,96%	3,87%	4,09%
10A	3,88%	3,80%	3,93%
15A	4,06%	3,87%	3,94%
20A	4,14%	4,14%	4,18%
30A	3,96%	3,94%	3,92%



Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

Alemania

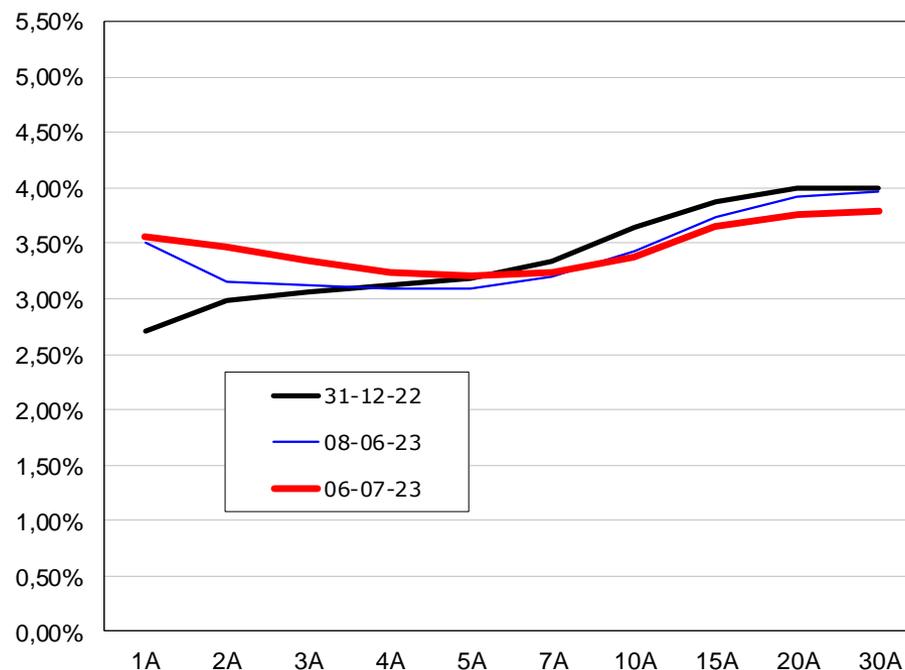
	31-12-22	08-06-23	06-07-23
1A	2,61%	3,28%	3,61%
2A	2,71%	2,90%	3,21%
3A	2,55%	2,66%	2,94%
4A	2,57%	2,52%	2,77%
5A	2,55%	2,44%	2,66%
7A	2,53%	2,40%	2,53%
10A	2,57%	2,46%	2,52%
15A	2,64%	2,62%	2,60%
20A	2,58%	2,63%	2,57%
30A	2,53%	2,39%	2,51%



Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

España

	31-12-22	08-06-23	06-07-23
1A	2,71%	3,50%	3,56%
2A	2,98%	3,16%	3,47%
3A	3,06%	3,13%	3,34%
4A	3,12%	3,09%	3,24%
5A	3,18%	3,09%	3,21%
7A	3,34%	3,20%	3,24%
10A	3,64%	3,43%	3,38%
15A	3,88%	3,73%	3,65%
20A	4,00%	3,92%	3,76%
30A	3,99%	3,97%	3,79%



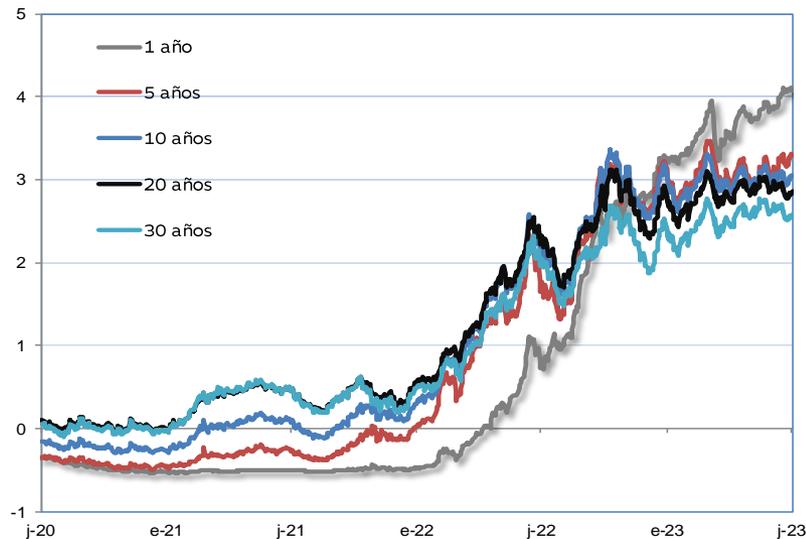
Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Los **Interest Rate Swaps europeos a largo plazo** se encuentran en **niveles elevados** en comparación con el último ciclo. Es más, **la referencia a 1 año, y a 2 años**, alcanzaron su punto máximo a comienzos de julio del presente ejercicio (4,2% y 3,9% respectivamente).

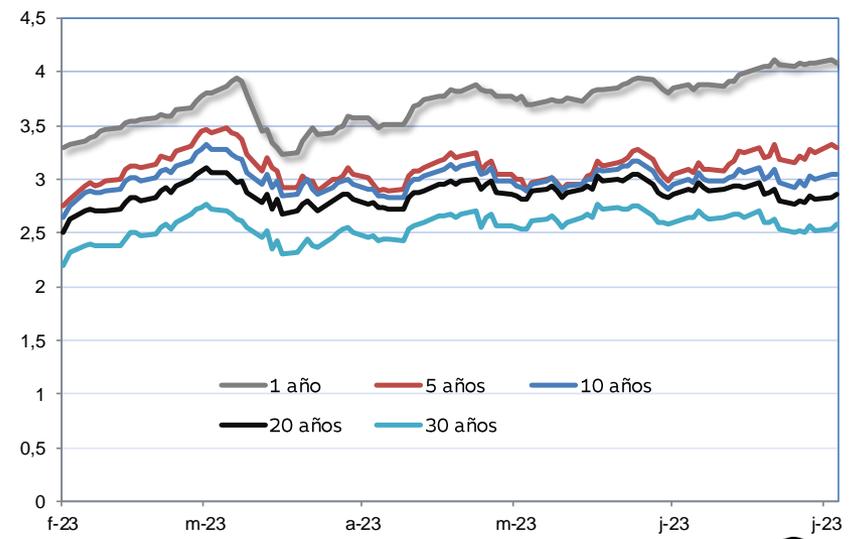
La situación de las **principales referencias** con fecha 05/07/23 es: IRS a 30 años 2,58%, a 20 años 2,86%, a 15 años 2,99%, a 10 años 3,05%, a 5 años 3,30% y a 1 año 4,08%.

De esta manera, se aprecia cómo la **pendiente se encuentra invertida** en la mayor parte de la curva.

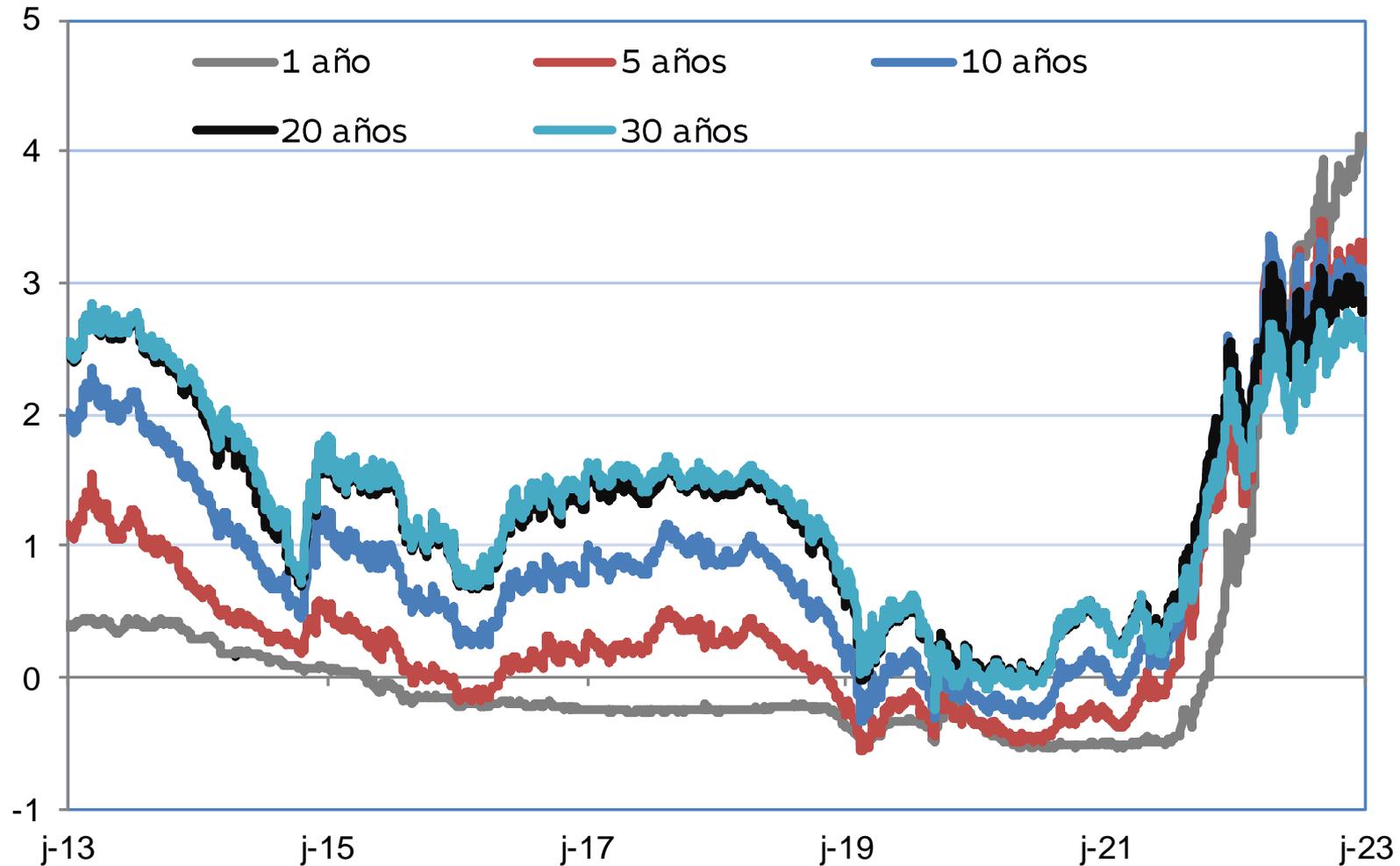
IRS europeos - Evolución en los últimos 3 años



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										
	04-07-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	4,08	4,12	4,08	3,88	3,70	3,28	3,25	0,84	0,72	4,12
2 años	3,89	3,93	3,81	3,59	3,37	3,39	3,28	1,31	1,12	3,93
3 años	3,65	3,68	3,53	3,35	3,14	3,31	3,14	1,48	1,18	3,71
4 años	3,44	3,47	3,32	3,19	3,02	3,26	3,05	1,62	1,24	3,56
5 años	3,30	3,32	3,18	3,10	2,97	3,24	2,99	1,74	1,32	3,48
6 años	3,21	3,22	3,09	3,04	2,95	3,22	2,96	1,83	1,39	3,41
7 años	3,16	3,15	3,03	3,01	2,94	3,20	2,94	1,90	1,45	3,37
8 años	3,11	3,11	2,99	3,00	2,94	3,19	2,94	1,99	1,51	3,34
9 años	3,09	3,07	2,96	3,00	2,95	3,19	2,94	2,06	1,57	3,34
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-07-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	4,08	-4	1	21	38	81	84	325	336	-4
2 años	3,89	-4	8	30	52	50	61	258	277	-4
3 años	3,65	-3	12	30	51	34	51	217	247	-6
4 años	3,44	-3	12	25	42	18	39	182	220	-12
5 años	3,30	-2	12	21	33	7	31	156	198	-17
6 años	3,21	-1	12	17	27	0	25	138	182	-19
7 años	3,16	0	13	14	22	-4	22	125	171	-21
8 años	3,11	0	12	11	17	-9	17	112	160	-23
9 años	3,09	2	13	9	14	-11	15	103	152	-25

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	04/07/2023	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,0505	3,049	2,947	3,001	2,96	3,196	2,9275	2,1075	1,62	3,3675
15 años	2,9925	2,976	2,904	3,013	2,998	3,137	2,927	2,323	1,779	3,3685
20 años	2,861	2,832	2,779	2,907	2,888	2,927	2,741	2,241	1,701	3,125
25 años	2,7085	2,6785	2,633	2,774	2,735	2,7145	2,522	2,0985	1,5725	2,9355
30 años	2,5795	2,543	2,51	2,645	2,611	2,529	2,353	1,9675	1,4665	2,7715

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-07-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,05	0	10	5	9	-15	12	94	143	-32
15 años	2,99	2	9	-2	-1	-14	7	67	121	-38
20 años	2,86	3	8	-5	-3	-7	12	62	116	-26
25 años	2,71	3	8	-7	-3	-1	19	61	114	-23
30 años	2,58	4	7	-7	-3	5	23	61	111	-19

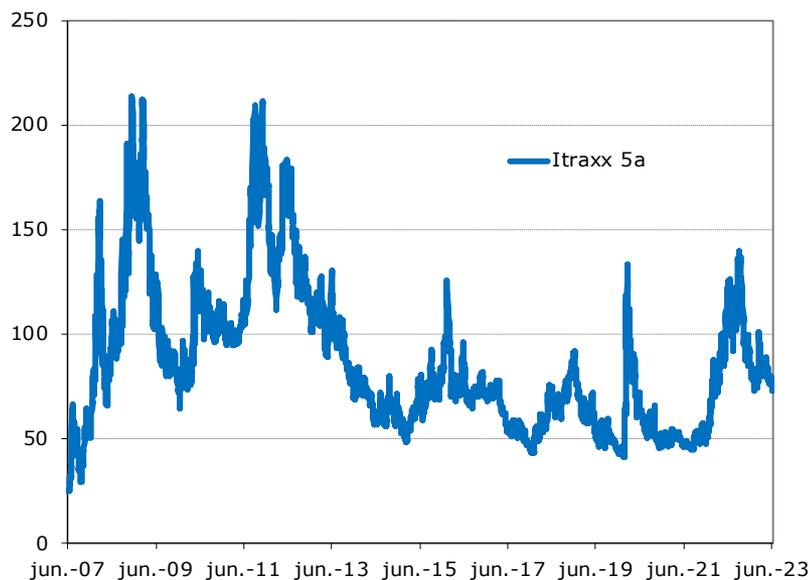
Renta fija privada

Los índices **Itraxx europeos** mantienen estabilidad en los diferenciales de crédito 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.

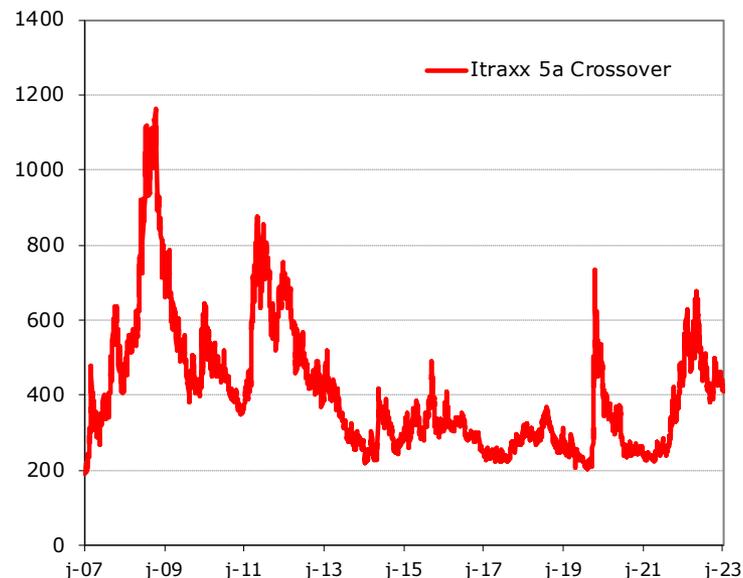
El **itraxx** global a **5 años**, que promedió 95 p.b. durante 2022, cotiza en **75 p.b.** lo que supone un decremento de 15p.b desde comienzo de año y el **Itraxx crossover**, con un promedio anual en 2022 de 460 p.b., se encuentra en en **405 p.b.**

El sector **financiero** muestra los **mayores incrementos**, alcanzando los **85 p.b** en **senior** y los **160 p.b** en **subordinados**

Itraxx 5 años Europa



Itraxx crossover 5 años Europa



▶ **8.**

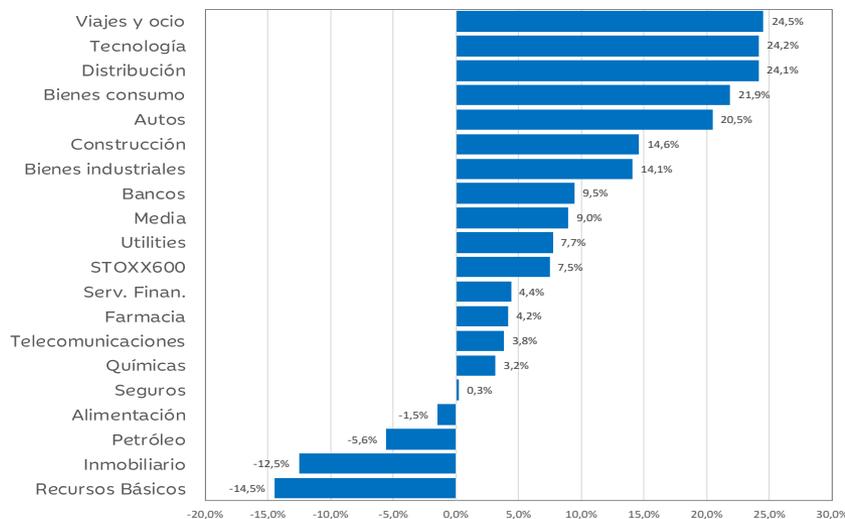
**RENDA
VARIABLE**

Renta variable

El **comportamiento de la bolsa**, a pesar de las subidas de los tipos de interés y las incertidumbres financieras de marzo, que provocaron caídas, **mantiene un comportamiento positivo en el año**. En el primer semestre subieron el **S&P500 de EE.UU (14,5%)**, el **Nikkei (27,4%)**, el **Stoxx 600 europeo (7,5%)** y el **Ibex (15,6%)**.

En Europa, los sectores más destacados del primer semestre fueron **viajes y ocio (24,5%)**, **distribución (24,1%)**, **tecnología (24,1%)** y **bienes de consumo (21,9%)**, mientras que cayeron **petróleo (-5,5%)**, el **sector inmobiliario (-12,5%)** y **recursos básicos (-14,5%)**.

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	1,8	I trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	0,4	0,2	mayo
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	1,2	1,6	mayo
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	6,5	4,5	mayo
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,3	2,2	mayo
Tasa de ahorro	7,5	16,3	12,0	3,7	4,3	4,6	mayo
Confianza							
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	46,9	46,0	junio
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	59,2	64,4	junio
Precios							
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,9	4,1	mayo
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	5,6	5,3	mayo
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	-4,6	-4,0	mayo
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	9,1	7,9	mayo
Balanza Comercial	-616.755	-676.685	-845.047	-945.319	-74.552	-68.982	mayo
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	5,25	5,25	junio

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	1,0	I trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,1	0,7	abril
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	44,8	43,4	junio
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	55,1	52,0	junio
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,5	95,3	junio
Precios							
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	6,1	5,5	junio
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	5,3	5,4	junio
Otros							
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,5	mayo
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	2,5	1,9	mayo
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	4,6	4,0	mayo
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	2,5	2,1	mayo
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	3,75	4,00	junio
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	5,6	3,5	mayo
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	18,4	12,7	mayo
Confianza							
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	48,8	49,0	junio
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	54,5	53,2	junio
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	1,5	-4,5	mayo

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha
Actividad							
P.I.B. i.a.	2,0	-11,3	5,5	5,5	2,9	4,2	I trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	-0,9	-0,1	mayo
Cifra de negocios industria i.a.	2,9	-12,0	16,0	21,5	-2,8	-0,4	abril
Cifra de negocios servicios i.a.	4,4	-15,7	15,5	20,3	-0,2	-0,1	abril
Consumo							
Ventas minoristas ajustadas	1,7	-7,1	3,8	0,9	5,2	6,0	mayo
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	3,2	1,9	junio
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,1	5,9	junio
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 (var.)	345	-378	789	479	129	48	mayo
Financiación							
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-1,5	-2,0	mayo
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,0	-2,9	mayo
Vivienda							
Precios de la vivienda (MITMA) i.a.	3,2	-1,1	2,1	5,0	3,3	3,1	I trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	110	marzo
Venta viviendas (Notariado) 12m m	574	490	679	721	702	683	mayo
Otros							
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,4	48,0	junio
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	56,7	53,4	junio
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	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	5-jul.-23	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses	12 meses
Tipo BCE	4,00	0	0	25	50	150	150	400
Tipo de depósito BCE	3,50	0	0	25	50	150	150	400
Tipo Fed	5,25	0	0	0	25	75	75	350
Euribor 3 meses	3,61	0	2	14	54	148	144	377
Euribor 12 meses	4,16	0	4	25	59	87	85	333
Deuda 2 años España	3,51	-2,3	10,5	35,9	73,7	57,4	67,9	284,1
Deuda 10 años España	3,53	6,1	23,9	16	30,7	-11,6	21,1	125,1
Deuda 10 años Alemania	2,48	2,4	16,5	10,9	29,8	-8,3	20	132
Deuda 10 años Italia	4,17	-3,3	19,3	-0,5	14,6	-52,2	-12,4	92,6
EUR Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,55	-0,49	3,94	4,45	16,5	18,76	18,98	53,24
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,64	4,07	7,33	7,51	14,51	10,88	15,19	16,98
Itraxx	74,48	1,075	-3,274	-2,861	-13,46	-16,509	-10,526	-51,252
Itraxx Crossover	406,97	4,62	-10,702	-5,42	-52,071	-68,799	-33,688	-217,746
Deuda 2 años EE.UU.	4,93	-0,8	22,6	45,1	110,9	53,1	54,7	197,3
Deuda 10 años EE.UU.	3,93	7,2	22	23	63,1	9,9	22,1	101,9
S&P 500	4446,82	-0,2%	1,6%	3,8%	8,3%	15,8%	15,4%	15,6%
Bolsa de Shanghái	3222,95	-0,7%	1,1%	0,9%	-3,1%	4,3%	3,2%	-3,9%
Stoxx 600	457,94	-0,7%	0,4%	-0,8%	-0,2%	7,8%	4,0%	12,4%
Ibex 35	9486,30	-1,1%	0,1%	1,9%	1,9%	15,3%	10,8%	19,3%
EURUSD	1,09	-0,2%	-0,5%	1,5%	-0,4%	1,4%	2,4%	6,6%
USDCNY	7,25	0,5%	0,0%	1,8%	5,5%	5,1%	5,2%	8,0%
Petróleo Brent	76,70	0,7%	3,6%	0,6%	-9,9%	-9,7%	-1,6%	-23,7%
Volatilidad Stoxx 600	15,29	1,19	-0,11	-1,19	1,77	-5,49	-0,33	-10,66

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	6,0	5,6	mayo	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	4,7	4,8	mayo	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,0	4,6	mayo	BdE
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	5,6	4,5	mayo	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	1,8	-3,5	mayo	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-31,3	-12,9	mayo	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		1016	ene-abr	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090		541	ene-abr	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381		209	ene-abr	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868		662	ene-abr	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649		411	ene-abr	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250		129	ene-abr	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42		-	ene-abr	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10		-	ene-abr	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7		1,3	ene-abr	ICEX
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2		6,5	ene-abr	ICEX
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9		7,3	ene-abr	ICEX
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3		125,0	ene-abr	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5		693,6	ene-abr	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1		1749,0	ene-abr	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4		-	ene-abr	ICEX
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9		-	ene-abr	ICEX
% trabajadores según tamaño de la empresa en España								
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	6,0%	6,0%	mayo	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,3%	7,2%	mayo	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,4%	6,4%	mayo	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,5%	21,6%	mayo	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,7%	17,8%	mayo	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	mayo	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	34,4%	34,3%	mayo	MITES

COYUNTURA ECONÓMICA



ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO
DIRECCIÓN DE ÁREA FINANCIERA