



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero

Dirección de Área Financiera

Noviembre de 2023

EL BANCO
DEL
vamos

Índice



- RESUMEN EJECUTIVO
- PRECIOS
- INTERNACIONAL
- ZONA EURO
- ESPAÑA
- ARAGÓN
- TIPOS DE INTERÉS
- MERCADOS FINANCIEROS
- ANEXOS: TABLAS DE DATOS

Fuente para los gráficos: Datastream y elaboración propia salvo otra indicación

Resumen ejecutivo

Han comenzado a publicarse las primeras estimaciones del crecimiento del PIB en el tercer trimestre. Continúa el escenario de sorpresas positivas en Estados Unidos, a costa del desahorro de los hogares, y de estancamiento de la Zona Euro. En China se produjo una leve mejora en el dato trimestral dentro de un crecimiento todavía débil en comparación con el ciclo anterior a la pandemia.

En lo que respecta a España, el crecimiento del PIB pierde algo de impulso, si bien, continúa la recuperación del consumo de los hogares. Las mejoras salariales parecen estar mitigando la pérdida de poder adquisitivo derivada de la inflación y la subida de los tipos de interés. El mercado laboral resiste según los datos de la EPA del tercer trimestre, pero se ha frenado notablemente si atendemos a las afiliaciones a la seguridad, que ofrecen registros hasta el mes de octubre.

El crecimiento de los precios se moderó intensamente en septiembre y octubre en la Zona Euro por el efecto base, algo que ya había sucedido en España en el segundo trimestre del año. Sin embargo, los datos mensuales no apuntan a que se alcancen los objetivos de los bancos centrales en los próximos meses, tampoco en Estados Unidos. Además, la guerra entre Israel y Hamás supone una grave amenaza para la estabilidad del precio del petróleo en caso de que escale a otros países de Oriente Medio.

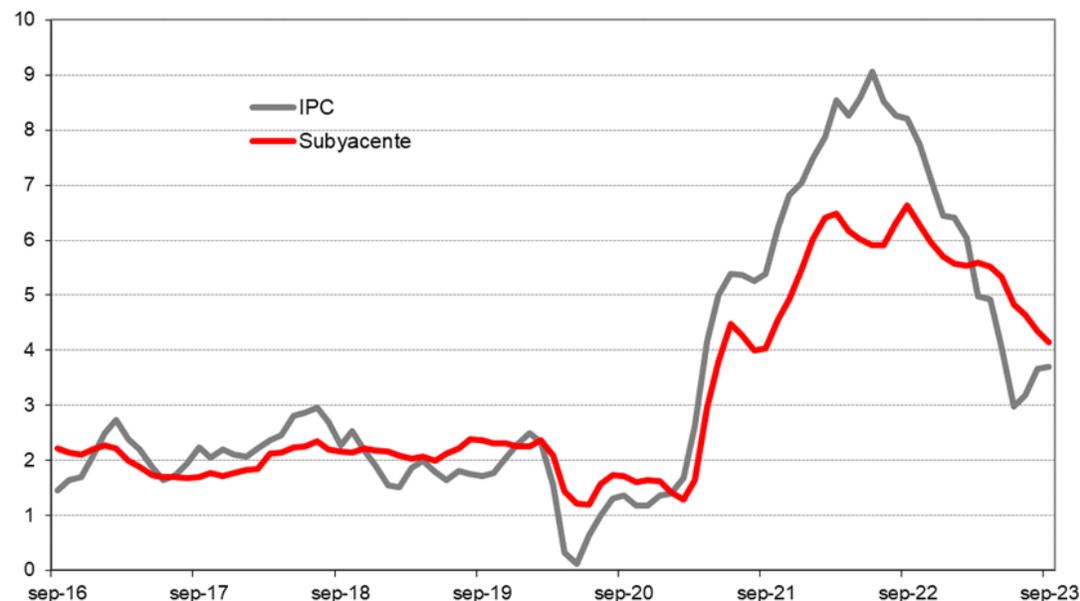
A pesar de lo anterior, la pausa en la subida de los tipos de intervención del Banco Central Europeo y la Reserva Federal, que podría marcar el techo de este ciclo, junto a algunos datos algo más débiles de lo previsto, como el de empleo en octubre de Estados Unidos, han contribuido a relajar la visión de los inversores sobre los tipos de interés, lo que ha llevado a una corrección desde los máximos del mes de septiembre.

Precios

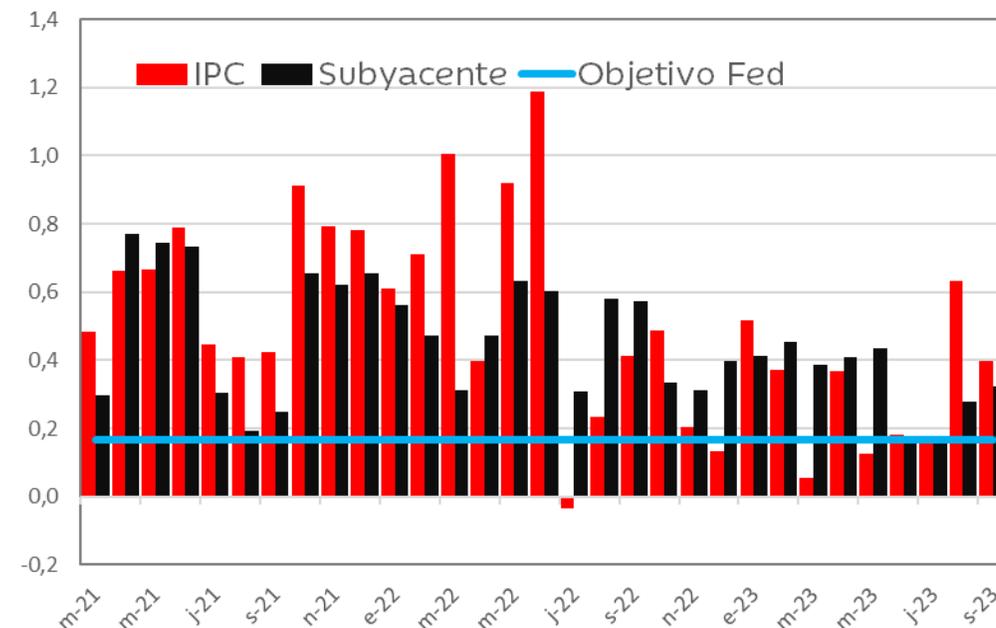


Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



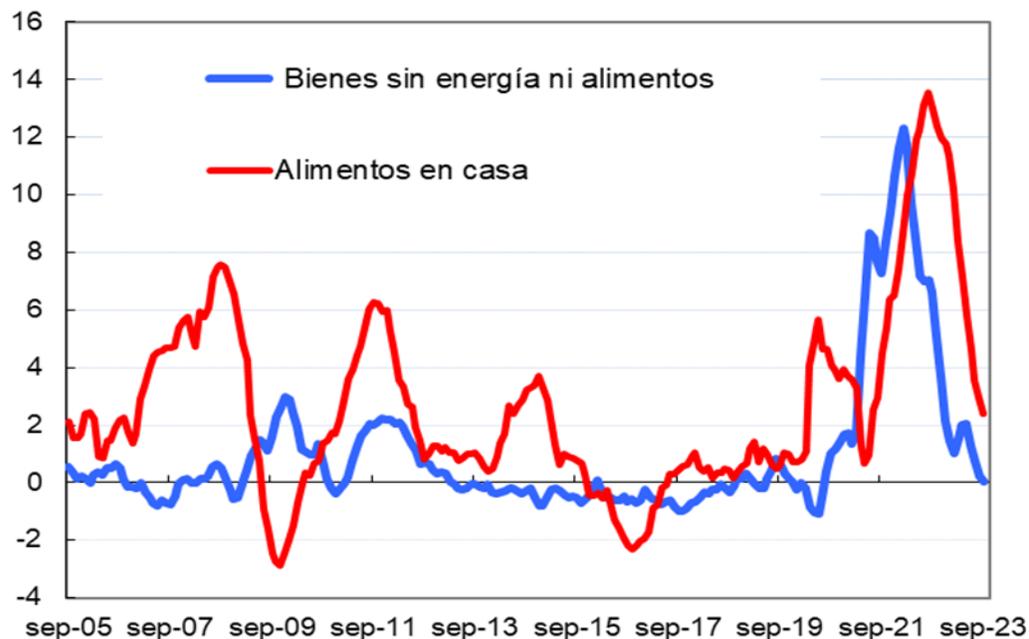
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



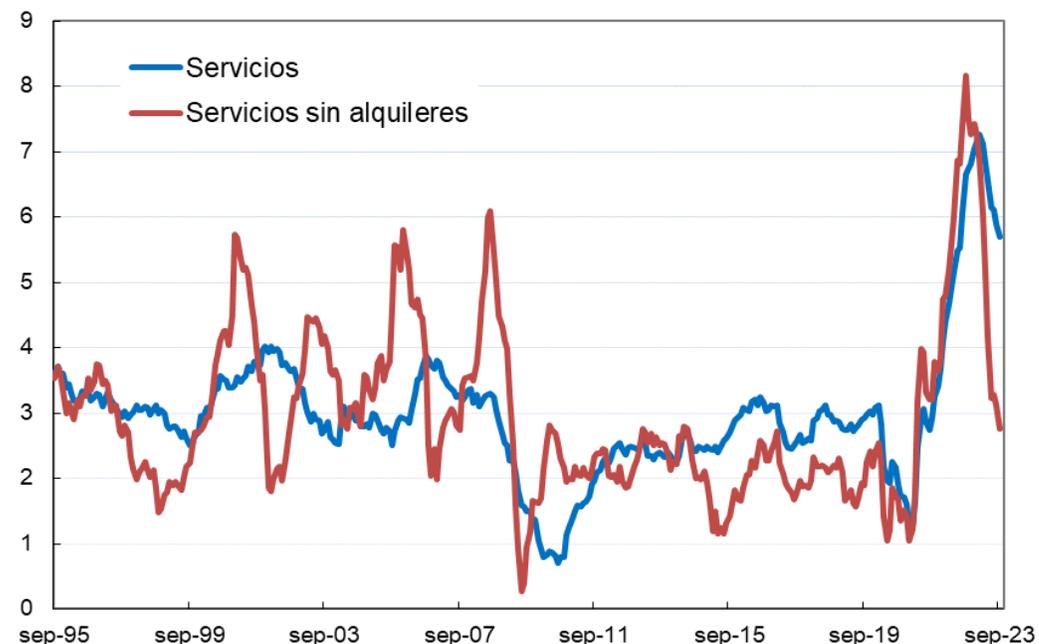
El crecimiento del **IPC** en **Estados Unidos** se mantuvo estable en el **3,7% interanual** en el mes de septiembre. La **tasa subyacente se desaceleró dos décimas**, hasta el **4,1% interanual**. Los **datos intermensuales desestacionalizados volvieron a estar por encima del objetivo de la Reserva Federal**. El **IPC** creció un **0,4%** y la tasa **subyacente** un **0,3%**. La tasa trimestral anualizada apuntaría a una aceleración del IPC hacia el 4,8%, mientras que para la tasa subyacente quedaría margen de mejora, hacia el 3-3,5% si atendemos a los datos anualizados de los 2, 3 y 6 últimos meses.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



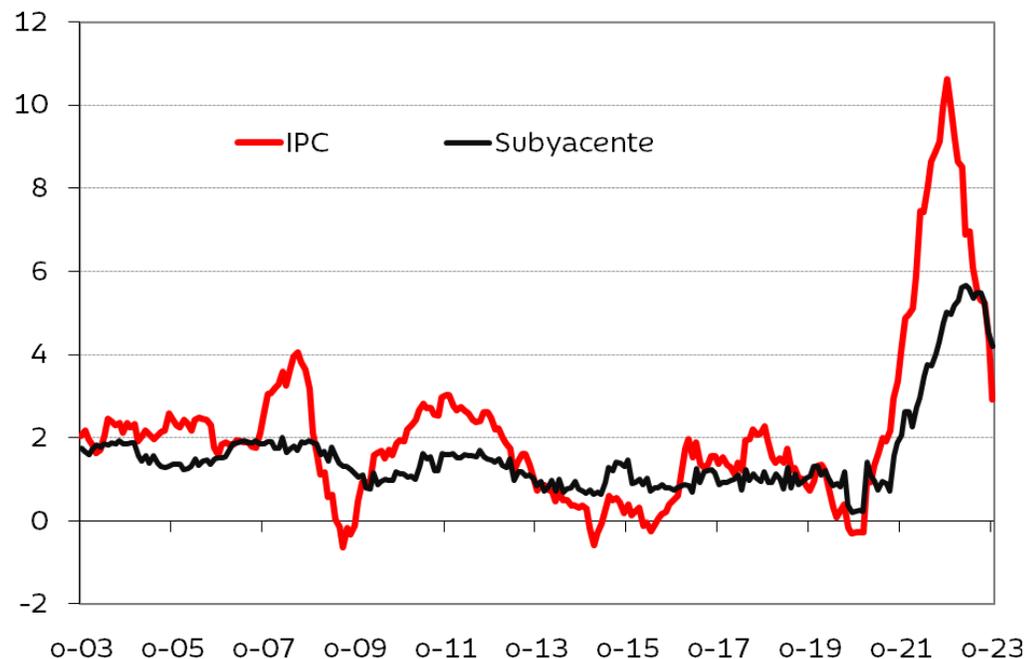
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



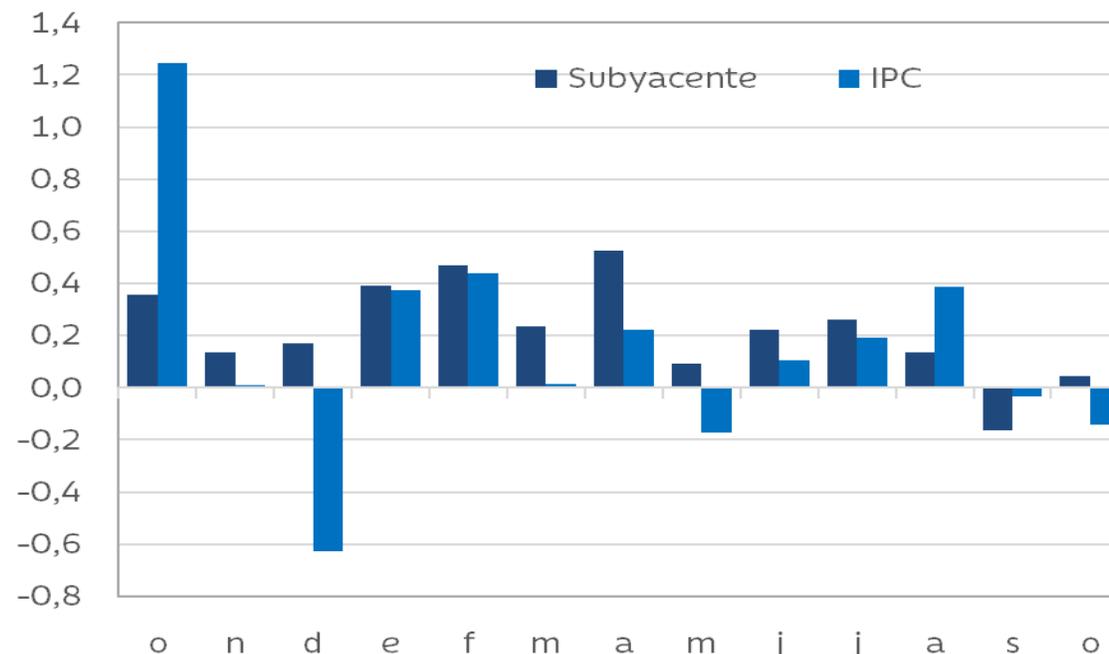
El rebote de los **precios de la energía** continuó, al incrementarse en un 1,5% mensual, lo que reduce la caída **interanual** hasta el **-0,5%** (el mínimo fue el -16,5% de junio). Los precios de los **bienes** ya no crecían en tasa interanual (**0,0%**), y los de **alimentos** se frenaron hasta el **3,7%**, con un 2,4% para los consumidos en casa y un 6,0% para la restauración. El incremento de los precios de **servicios** se moderó dos décimas, hasta el **5,7%** a pesar de la aceleración del dato mensual (0,6%). **Si descontamos los alquileres**, los precios de los servicios aumentaron un modesto **2,8% interanual**.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



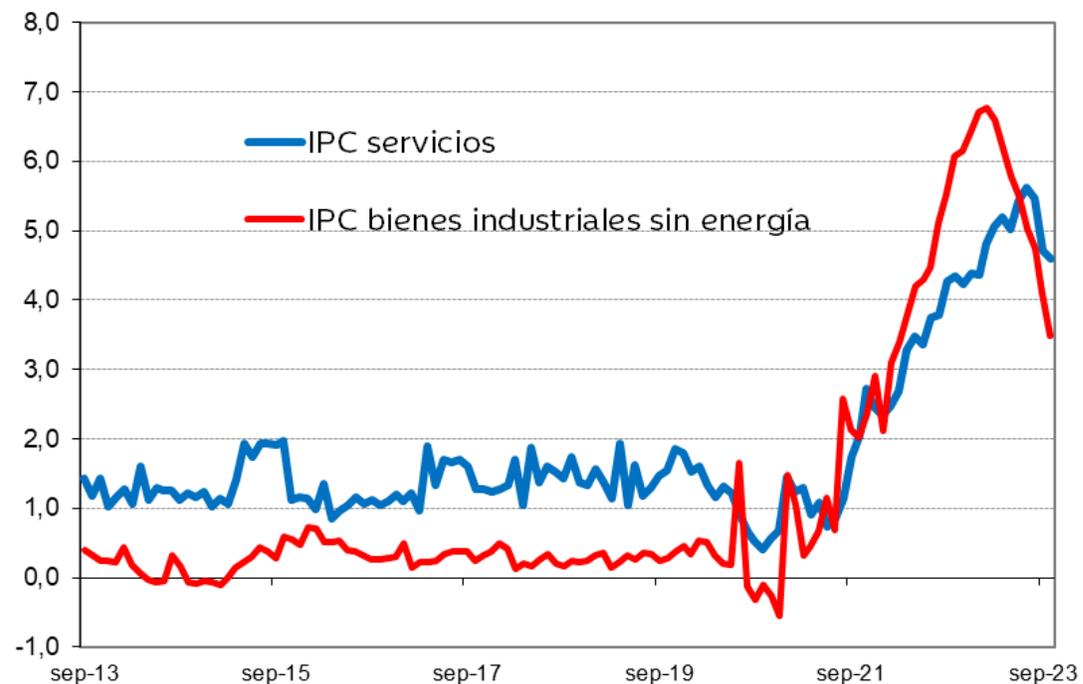
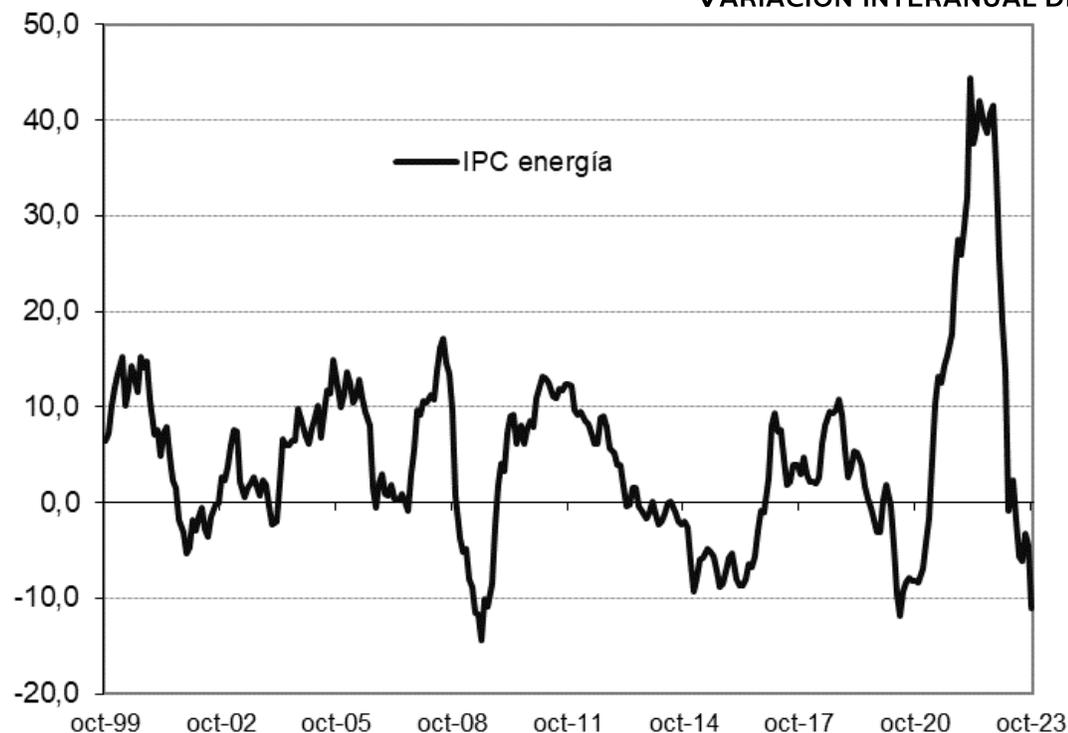
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



La desaceleración del IPC de la Zona Euro se intensificó en octubre. La tasa interanual bajó **1,4 p.p.**, hasta el **2,9%**. El incremento de la **tasa subyacente** también se frenó, en este caso tres décimas hasta el **4,2%**. Veníamos de máximos del 10,6% en el IPC (en octubre del año pasado) y del 5,7% en la tasa subyacente (en marzo de este año). **La desaceleración se debe en su mayor parte al efecto base**, si bien **el crecimiento mensual del IPC fue una décima inferior al promedio** de los últimos veinticinco años. El de la tasa **subyacente** estuvo **en línea** con el promedio.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN LA ZONA EURO

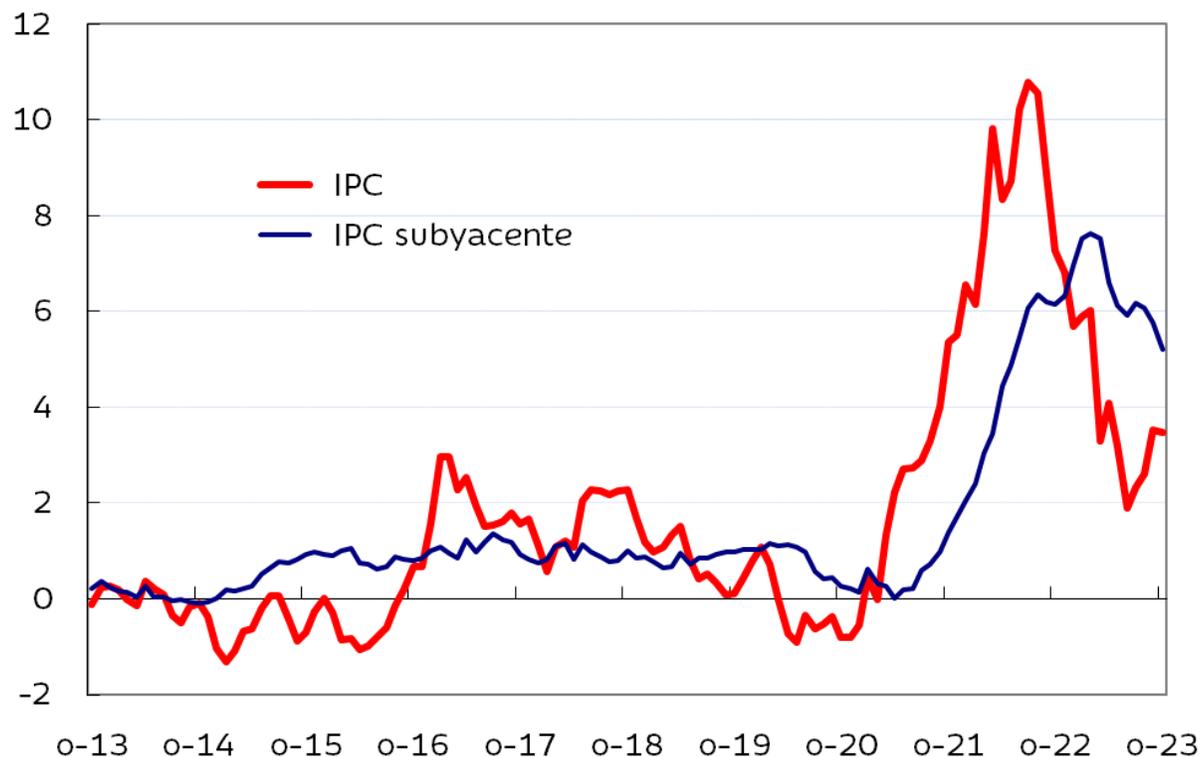


Por componentes, se intensificó la caída de los **precios energéticos (-11,1%** desde -4,6%) y se desaceleraron desde tasas muy elevadas los de **alimentos (7,5%** desde 8,8%), **bienes industriales (3,5%** desde 4,1%) y, en menor medida, **servicios (4,6%** desde 5,7%).

IPC en España

Según el dato preliminar, el crecimiento del **IPC en España** se situó en el **3,5% interanual en octubre**, la misma tasa que en septiembre, de forma que no se acentúa por ahora la aceleración que se había producido desde el mínimo del 1,9% alcanzado en junio. Antes de publicar la desagregación del dato, el INE avanza que los precios de la electricidad bajaron menos que en octubre de 2022, mientras que en octubre de 2023 se redujeron los precios de los carburantes y aumentaron menos que en el mismo periodo de 2022 los de alimentos y bebidas no alcohólicas. La tasa **subyacente** se moderó seis décimas, hasta el **5,2% interanual**.

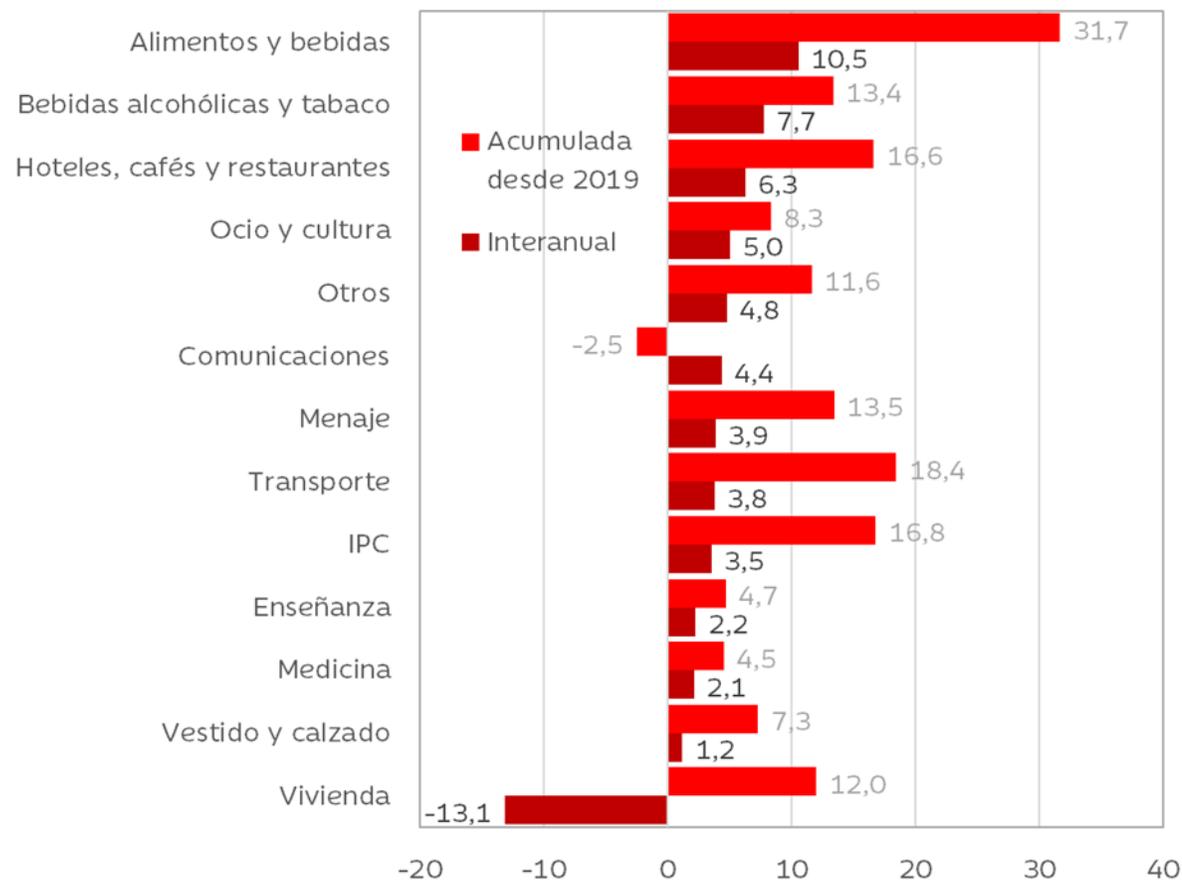
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC



Desagregación en septiembre

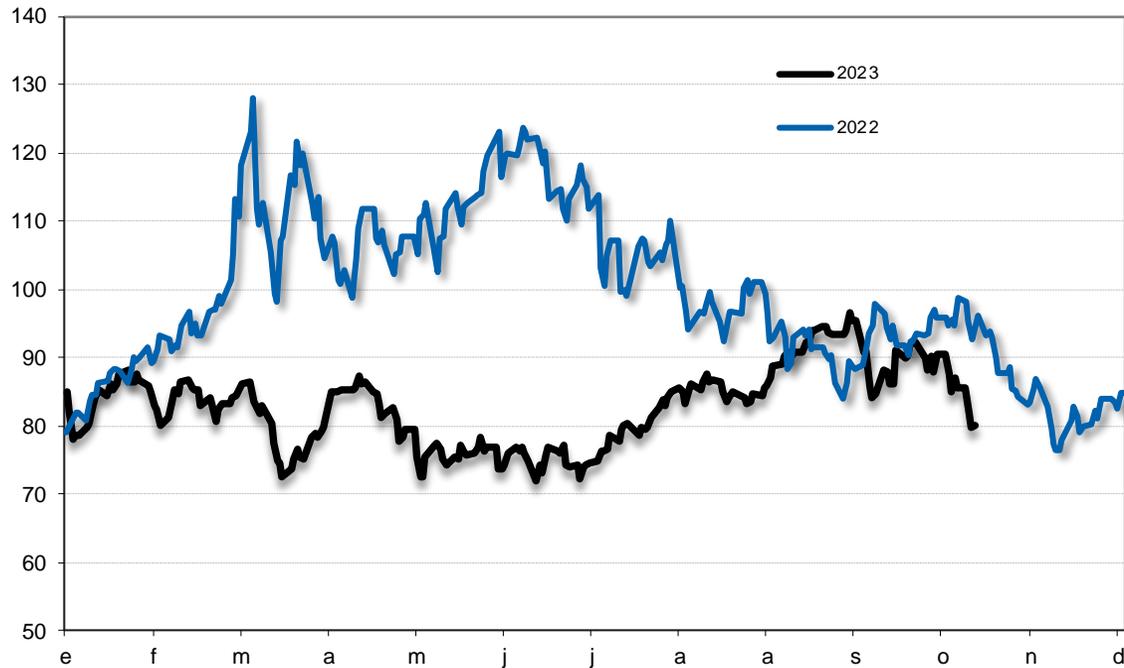
La aceleración del IPC en septiembre provino de la menor caída de los precios relativos a la **vivienda**, que incluyen **gas y electricidad (-13,1%** interanual desde -18,0%), la aceleración de los de **transporte (3,8%** desde 1,2%) y, en menor medida, de los de **enseñanza (2,2%** desde 1,6%). El crecimiento más preocupante sigue siendo el de los precios de los **alimentos**, que se mantiene en el **10,5%** interanual, y también son elevadas las tasas de **bebidas alcohólicas y tabaco (7,7%)**, **hoteles cafés y restaurantes (6,3%)** y **ocio y cultura (5,0%)**. Por subclases, se acelera todavía más el precio del **aceite de oliva (67,0%)**, que es el bien más inflacionista seguido por el **azúcar (40,5%)** y las **patatas (20,5%)**. Por otra parte, se acelera el precio de la **gasolina (15,8%)** y sigue cayendo frente a los precios disparados del año pasado el de la **electricidad (-38,3%)**.

VARIACIÓN DE LOS PRECIOS POR GRUPOS DE GASTO EN SEPTIEMBRE DE 2023

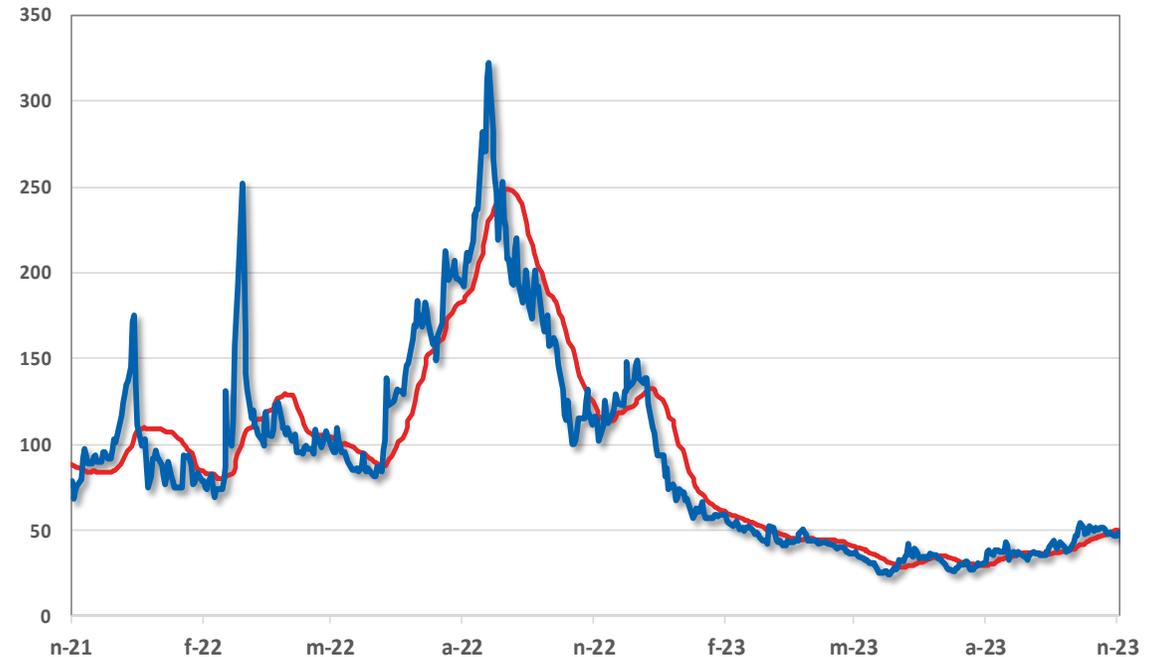


Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO EN DÓLARES POR BARRIL DE BRENT



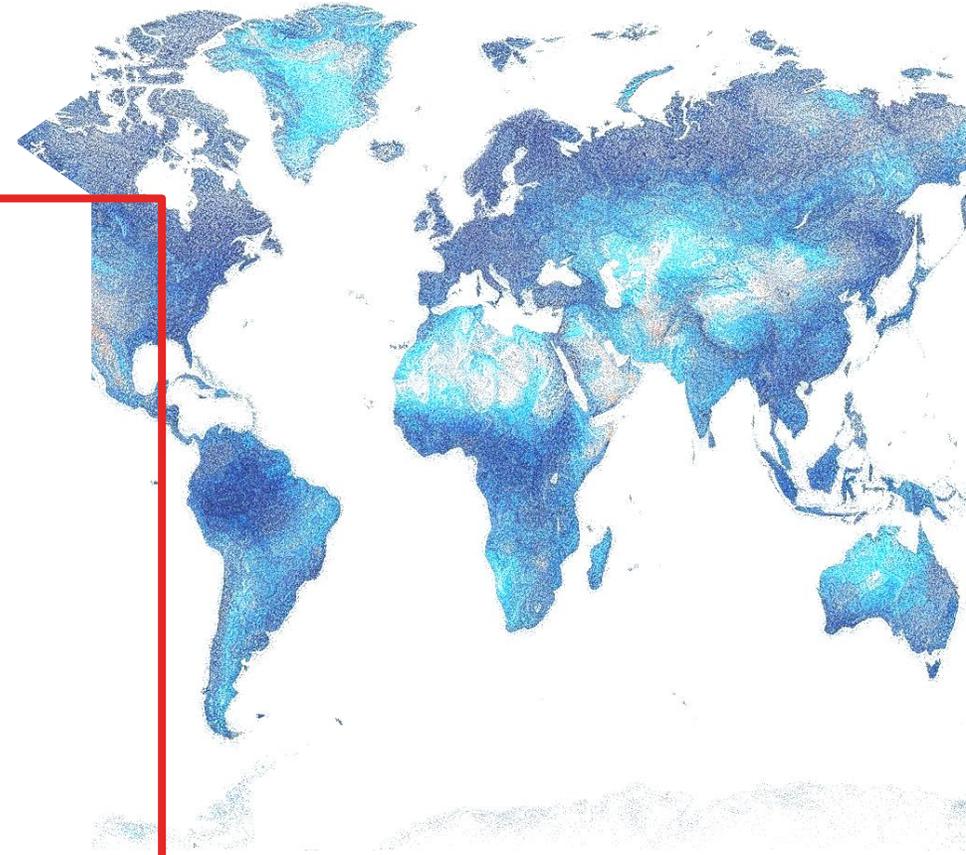
PRECIO DEL GAS DUTCH TTF EN EUROS POR MWh



La **guerra entre Israel y Hamás** tuvo un efecto limitado sobre el precio del **petróleo**, que **subió hasta 92 dólares pero ha corregido hasta 80 dólares**, nivel no visto desde julio. No obstante, el riesgo es asimétrico, pues si hubiese una escalada en el conflicto en encarecimiento del petróleo sería muy intenso.

En Europa, el precio del **gas** ha subido al entorno de los **50 euros por MWh** desde mínimos de 32 en septiembre, a pesar de ello todavía cae un -60% respecto a los precios del año pasado.

Internacional



PIB en Estados Unidos

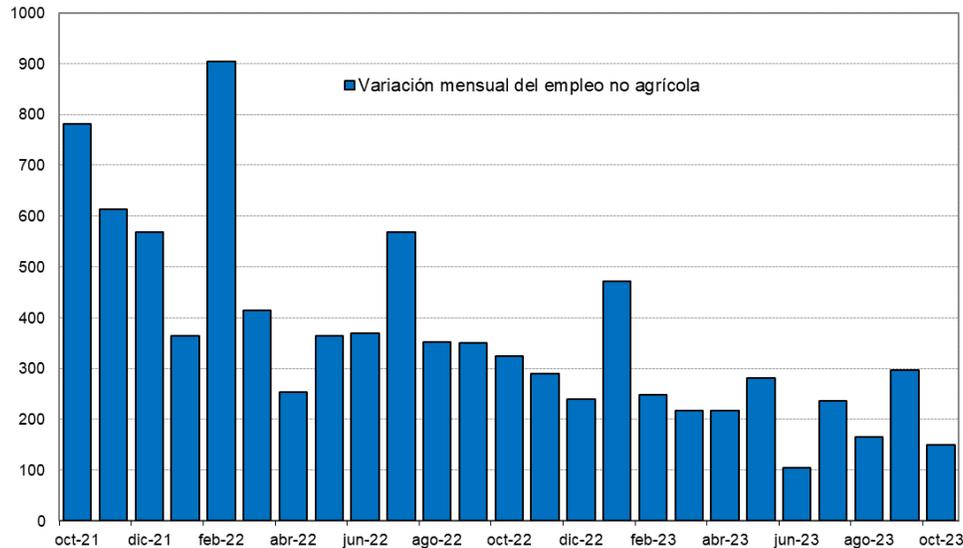
	PIB		Consumo privado		Consumo público		Inversión		Ap. Inventarios		Ap. Dem. externa	
	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12
Q3 2022	2,7	1,7	1,6	1,9	2,9	-0,6	-4,3	1,1	-0,4	0,3	2,5	-0,1
Q4 2022	2,6	0,7	1,2	1,2	5,3	0,8	-5,4	-0,8	1,5	-0,3	0,3	0,1
Q1 2023	2,2	1,7	3,8	2,1	4,8	2,7	3,1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

TTA: tasa trimestral anualizada

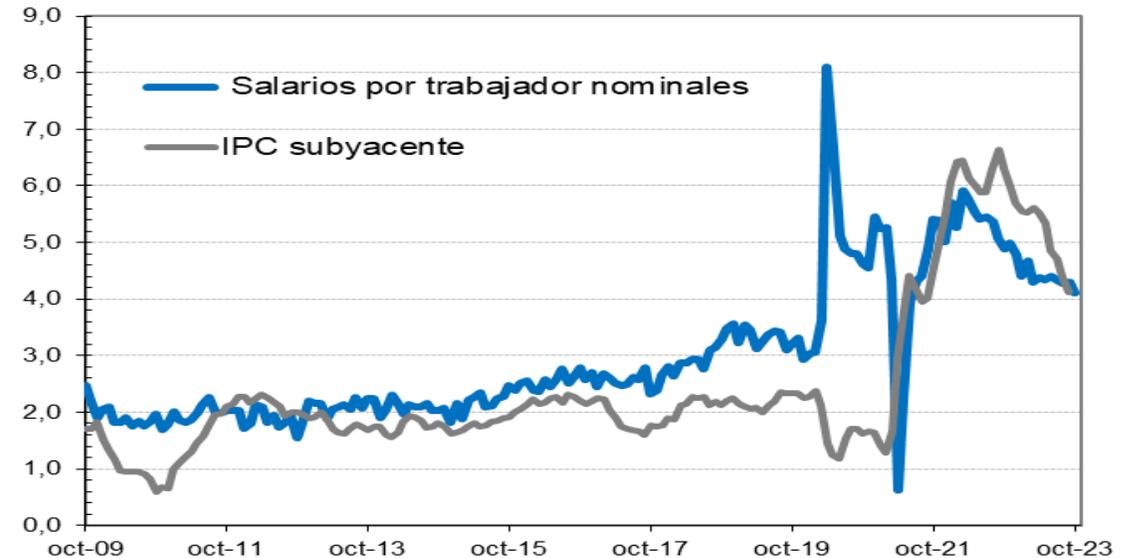
El **PIB** del tercer trimestre ha presentado un crecimiento del **4,9%** en **tasa trimestral anualizada**, lo que eleva la tasa interanual hasta el 2,9%, la más alta desde el primer cuarto de 2022. Se esperaba un rebote del **consumo privado** tras crecer sólo un 0,8% tta. en el trimestre anterior, y se ha producido: **4,0%** en el actual. Además, continúa la expansión del **consumo público (4,6%)** y **los inventarios han aportado 1,2 puntos porcentuales** al crecimiento anualizado del PIB. Más modesta ha sido la contribución de la **inversión**, que crece un tímido **0,8% tta.** tras un rebote más intenso en los dos trimestres anteriores. Dentro de la misma, aumenta la construcción **residencial (3,9%)** después de nueve trimestres de caídas, y también sube la inversión en **propiedad intelectual (2,6%)** y en **infraestructuras (1,6%)**, mientras que cae la dedicada a bienes de **equipo (-3,8%)**. La demanda externa drena dos décimas al crecimiento anualizado del PIB en un trimestre en el que han rebotado tanto las **exportaciones (6,2%)** como las **importaciones (5,7%)**.

Mercado laboral

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO



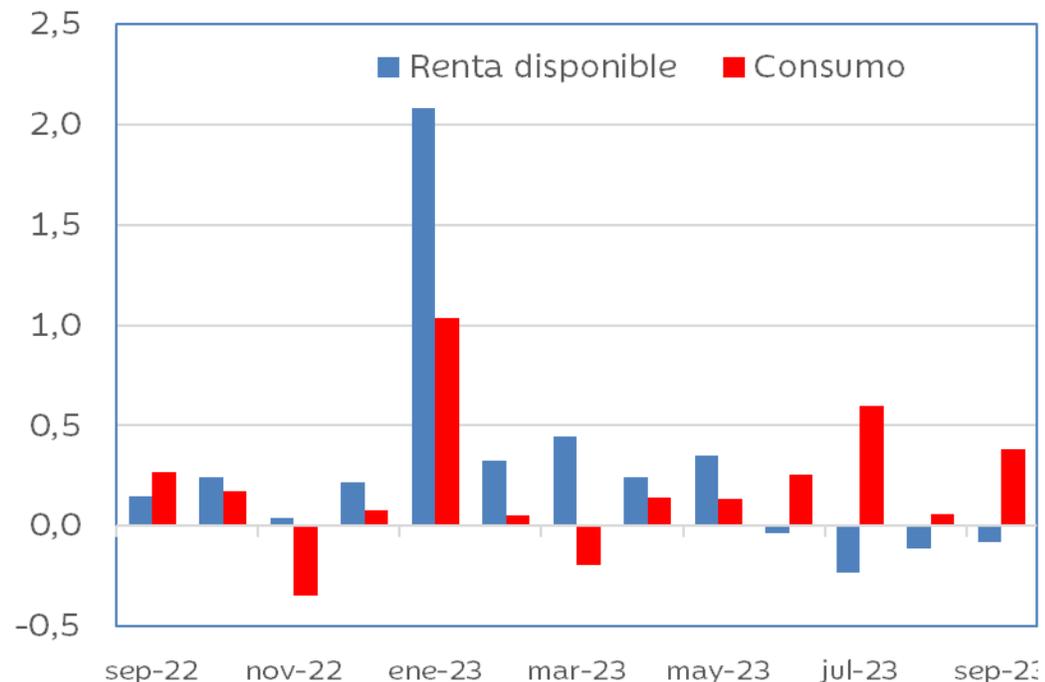
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS SALARIOS Y EL IPC SUBYACENTE



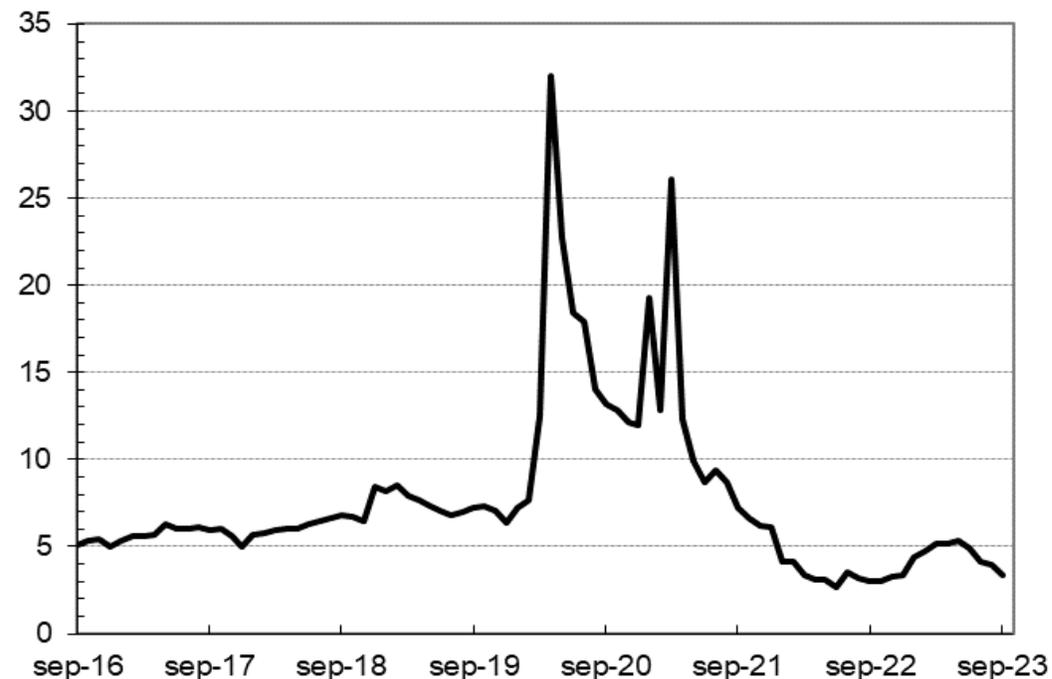
Se crearon **150.000 empleos** no agrícolas en el mes de **octubre**, lo que se sitúa por debajo de la media de los últimos doce meses (243.000), además se revisó en -39.000 empleos el dato de septiembre hasta 297.000. La **tasa de paro subió una décima**, hasta el **3,9%**, por la fuerte destrucción de empleo agrícola (-498.000), mientras que la población activa se redujo en -201.000 personas. **Desde el mínimo de abril el paro ha subido cinco décimas**, pero ha sido **por la fuerte destrucción** en ese periodo **de empleo agrícola (-1,043 millones** frente a la creación de 1,234 millones en el resto de la economía) en un contexto de aumento de la población activa (+1,040). El crecimiento de los **salarios por hora** fue del **0,2% en el mes**, y esto llevó a una desaceleración de la tasa **interanual** hasta el **4,1%**. Los datos anualizados del último trimestre apuntan a una desaceleración adicional, hacia el 3,2%.

Ingresos y gastos de los hogares

VARIACIÓN MENSUAL DE LA RENTA Y EL CONSUMO



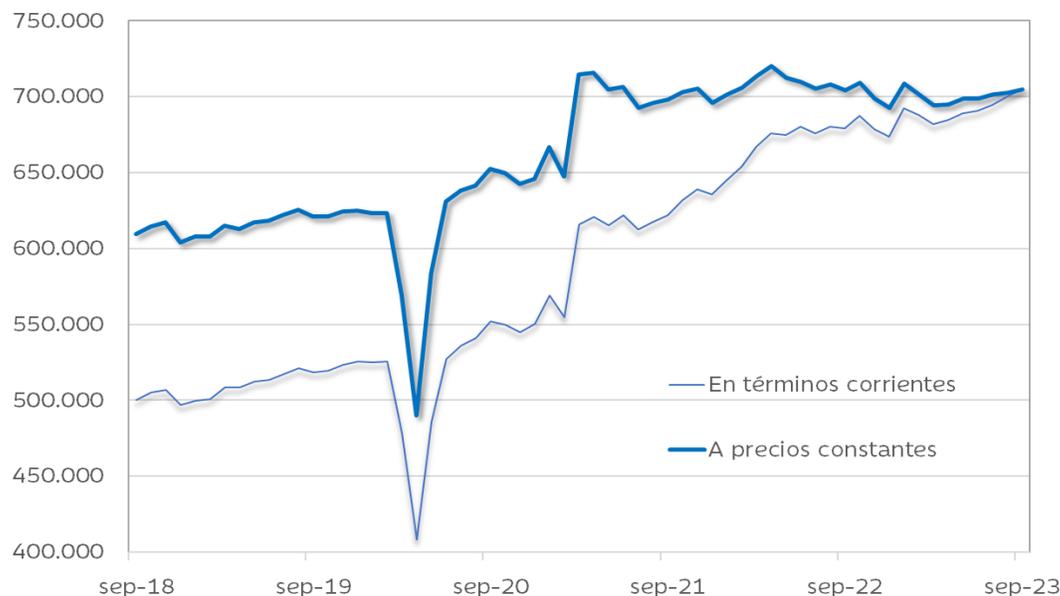
TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



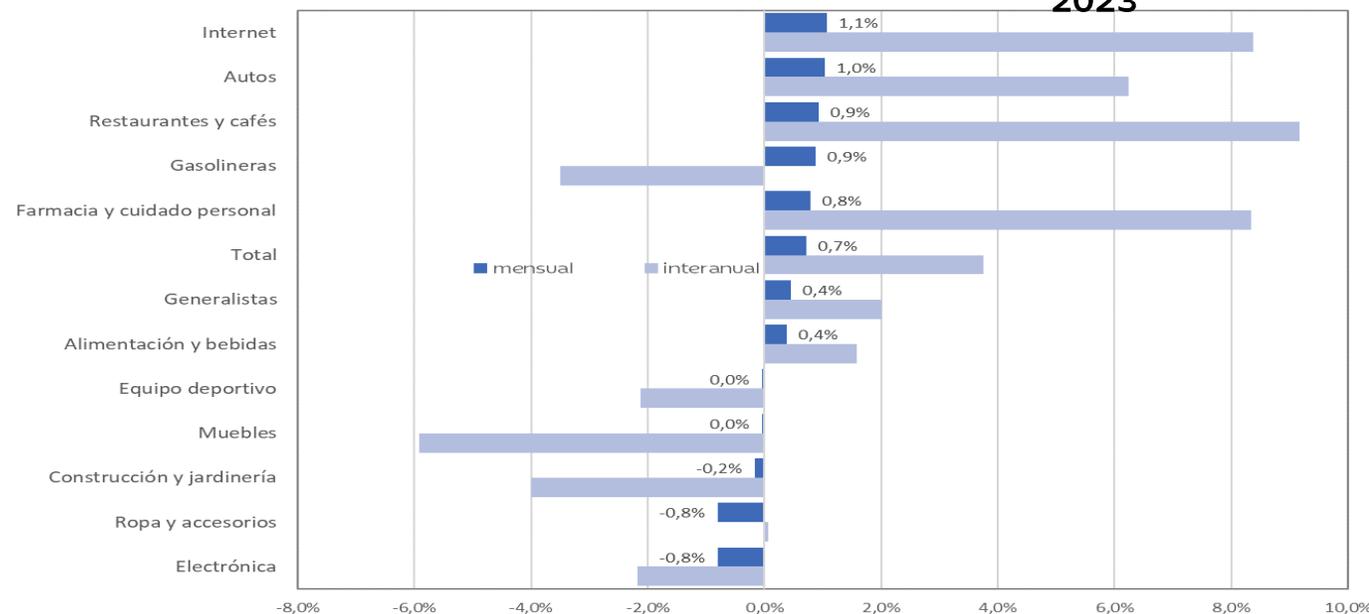
La **renta disponible sigue** (por cuarto mes consecutivo) **creciendo menos que el consumo** de los hogares, lo que nos lleva a la reducción de la tasa de ahorro. En septiembre la renta disponible cayó un -0,1% en términos reales y el consumo creció un 0,4%. La **tasa de ahorro** ha bajado hasta el **3,4%** desde el 5,3% de mayo.

Ventas minoristas

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS NOMINALES Y REALES



VARIACIÓN DE LAS VENTAS EN SEPTIEMBRE DE 2023

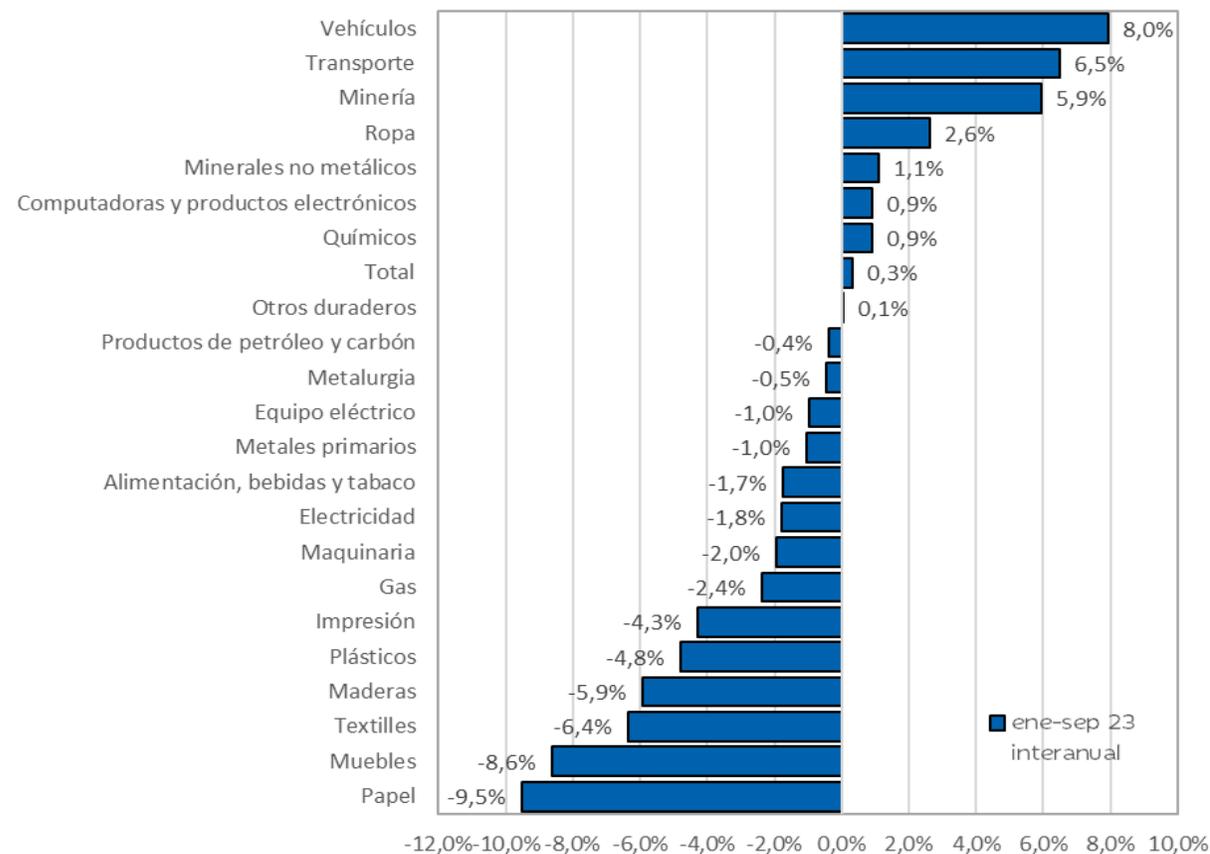


Las ventas minoristas crecieron en septiembre más de lo previsto, algo que también sucedió en agosto, si bien, en este caso también se produjo un incremento en términos reales. **Las ventas aumentaron en septiembre un 0,7% en términos nominales y un 0,3% en términos reales.** La tasa interanual se sitúa en el 3,8% (vs 3,7% en el IPC). En el mes lideraron el crecimiento las ventas por internet (1,1%), de automóviles (1,0%), restaurantes y cafés (0,9%) y gasolineras (0,9%), mientras que cayeron las de construcción y jardinería (-0,2%), ropa y accesorios (-0,8%) y electrónica (-0,8%). En términos interanuales destacan los aumentos de restaurantes y cafés (9,2%), internet (8,4%) y farmacia (8,3%) frente a las caídas de gasolineras (-3,5%), construcción (-4,0%) y muebles (-4,9%).

Producción industrial

La **producción industrial** de **Estados Unidos** creció un **0,3% en septiembre**. Se revisó a la baja el dato de agosto (de 0,4% a 0,03%) pero acumula tres meses consecutivos de recuperación. En el conjunto del tercer trimestre creció un 0,6% respecto al segundo. La tasa **interanual** se situó en septiembre en el **0,1%** y la producción se encuentra un **-0,5% por debajo del máximo histórico**. De **enero a septiembre**, la **producción industrial** creció un **0,3%** interanual distribuido desigualmente entre el **5,9% de minería**, el **-1,9% de electricidad y gas** y el **-0,6%** de **manufacturas**. Por ramas de manufacturas, destaca el aumento de la producción de **vehículos (8,0%)**, equipo de **transporte (6,5%)** y **ropa (2,6%)**, mientras que cae la producción de **textiles (-6,4%)**, **muebles (-8,6%)** y **papel (-9,5%)**.

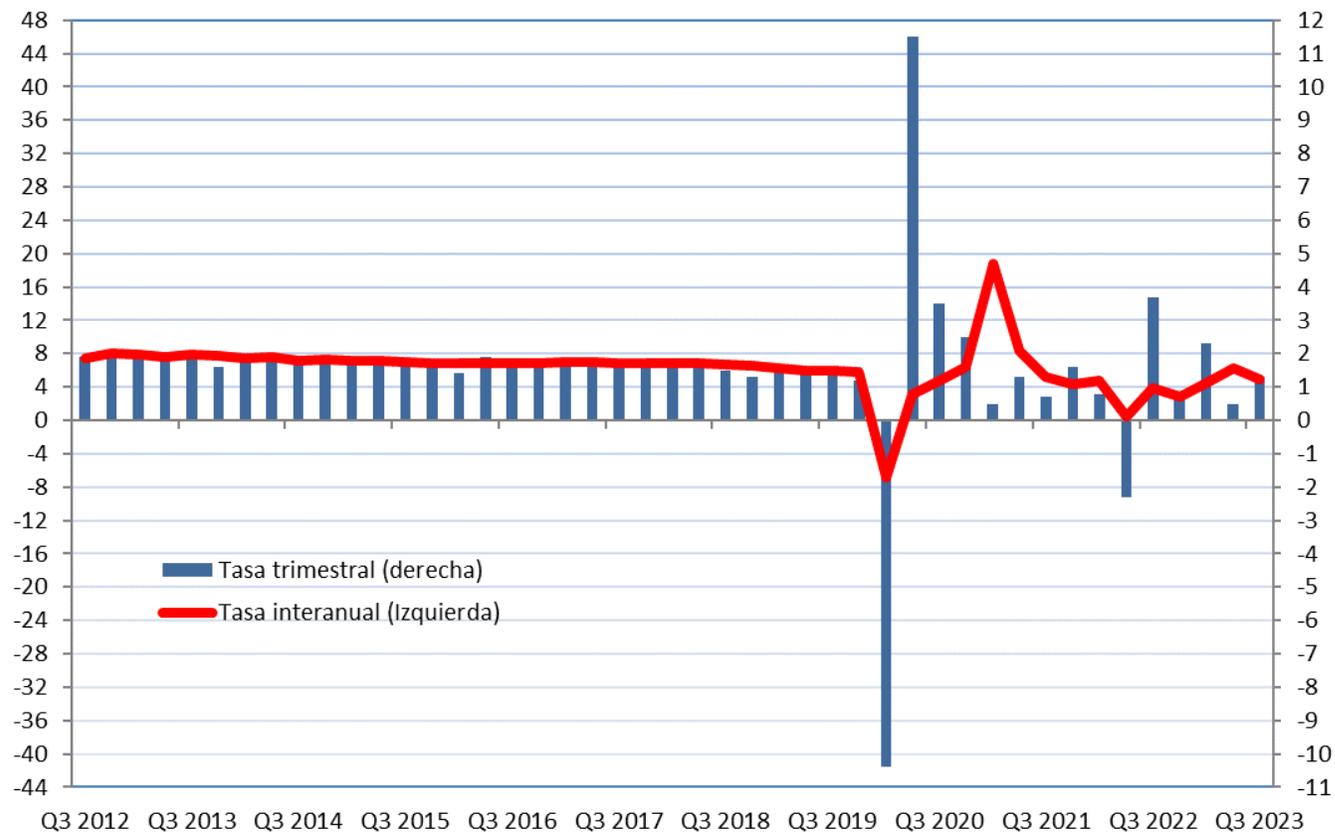
VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A SEPTIEMBRE



PIB de China

El **PIB** de **China** creció un **1,3%** en el **tercer trimestre** de 2023. Este dato supera las previsiones, pero también proviene de una revisión de tres décimas a la baja en el dato del segundo trimestre (se queda en 0,5%). La tasa **interanual** se modera al **4,9%** tras el 6,3%, inflado por el efecto base, del trimestre anterior. Por componentes, lideraban el crecimiento interanual **hoteles y restaurantes (12,7%)**, **transporte y logística (8,5%)** y **construcción (6,6%)**, mientras que caía el valor añadido de los **servicios inmobiliarios: -2,7%**. El crecimiento interanual de los tres primeros trimestres del año quedaría en el 5,2%, lo que sigue pareciendo un **rebote insuficiente tras el bajo crecimiento de 2022** (3,0%). La economía china creció a un ritmo del 10,4% anual de 2000 a 2009, al 7,7% del 2010 al 2019 y del 4,8% desde 2020 hasta ahora.

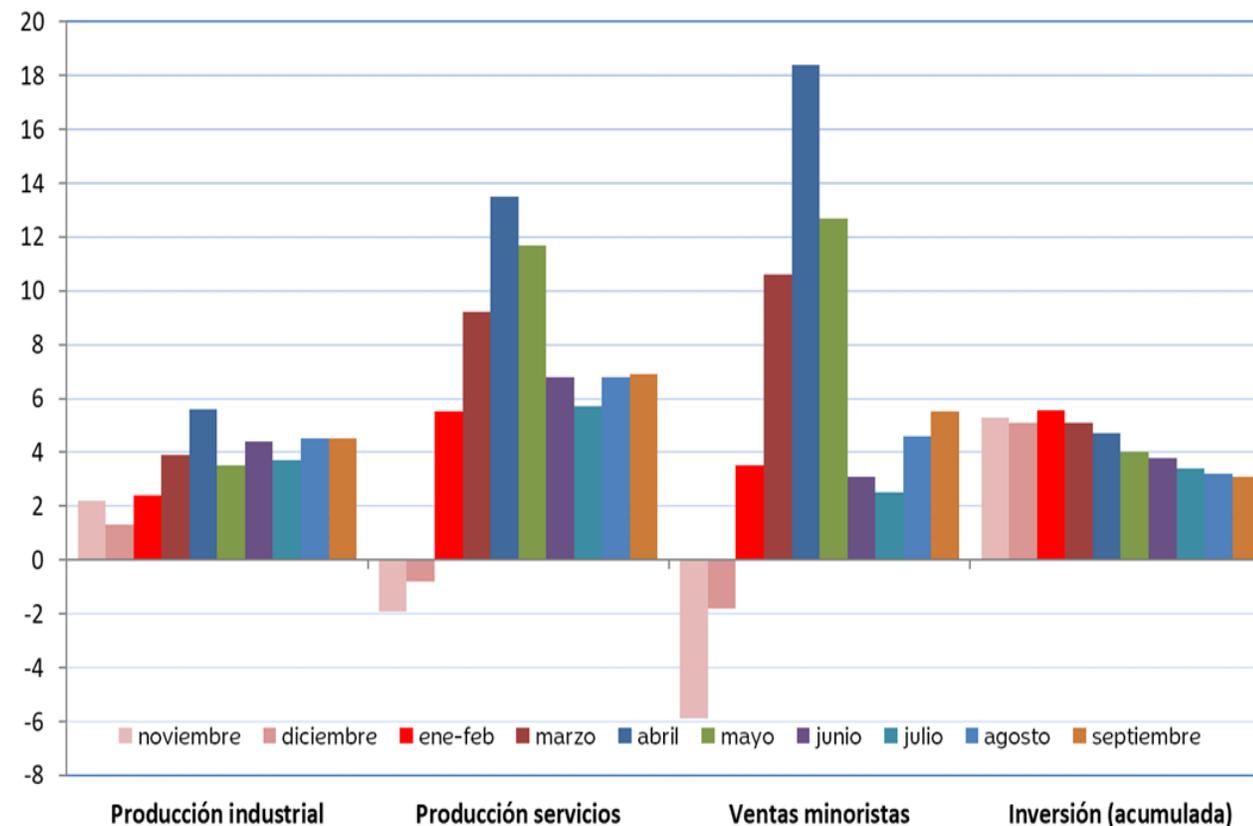
CRECIMIENTO DEL PIB DE CHINA



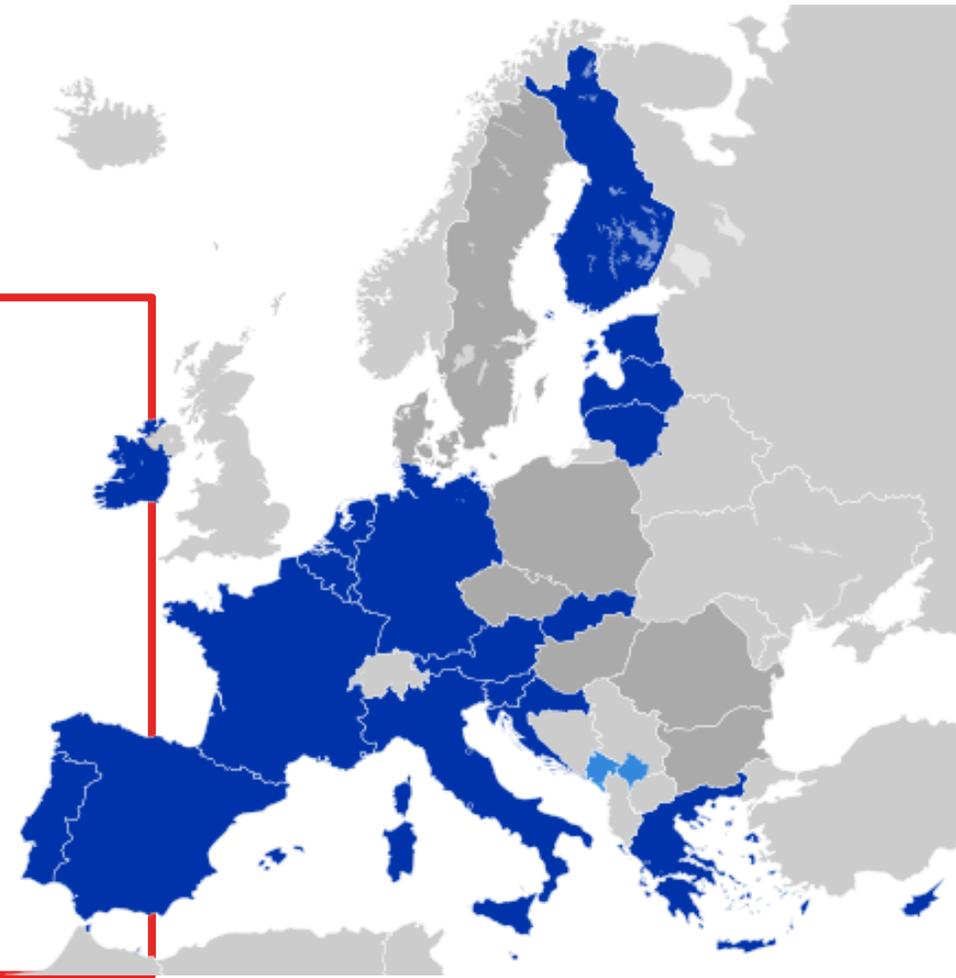
Coyuntura económica en China

Los datos mensuales de septiembre también dan muestras de tibieza en la recuperación. El crecimiento de la **producción industrial** se mantuvo en el **4,5% interanual** y la **inversión acumulada** de enero a septiembre crecía un modesto **3,1%** interanual (que se divide en un 6,2% para bienes de equipo e infraestructuras y en un **-9,1% para la construcción residencial**). Se aceleraron las **ventas minoristas** (**5,5%** desde 4,6%) y la **producción de servicios** (**6,9%** desde 6,8%), pero fue gracias al **efecto base** (en septiembre de 2022 apenas crecían un 1,3% y un 2,5% respectivamente), efecto base que se intensificará en el último trimestre del año. Las **ventas de viviendas** de enero a septiembre cayeron un **-3,2%** interanual, después de haber caído un -28,6% en el mismo periodo del año anterior.

VARIACIONES INTERANUALES

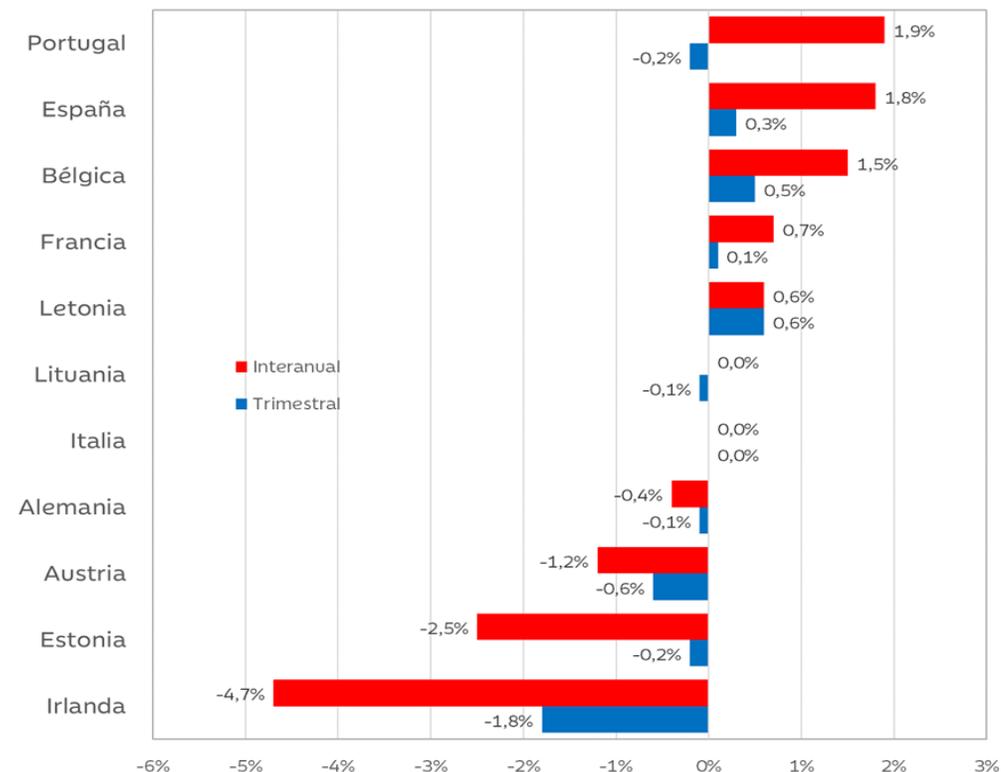
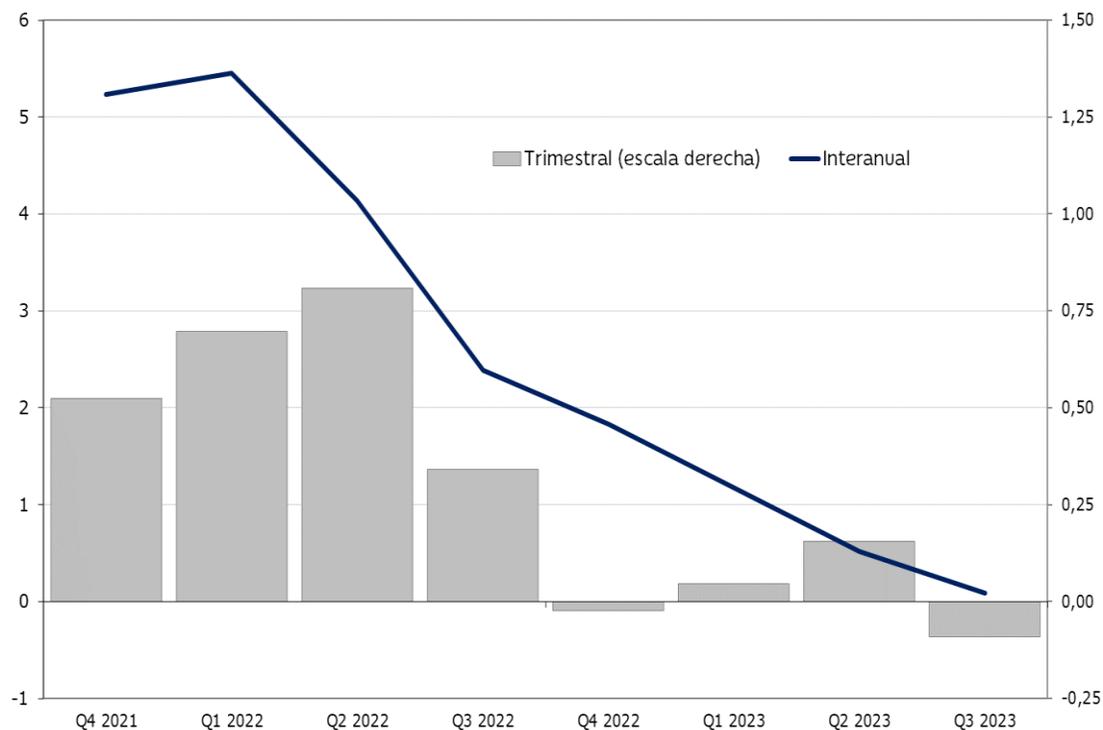


Zona Euro



PIB

VARIACIÓN DEL PIB DE LA ZONA EURO EL TERCER TRIMESTRE DE 2023

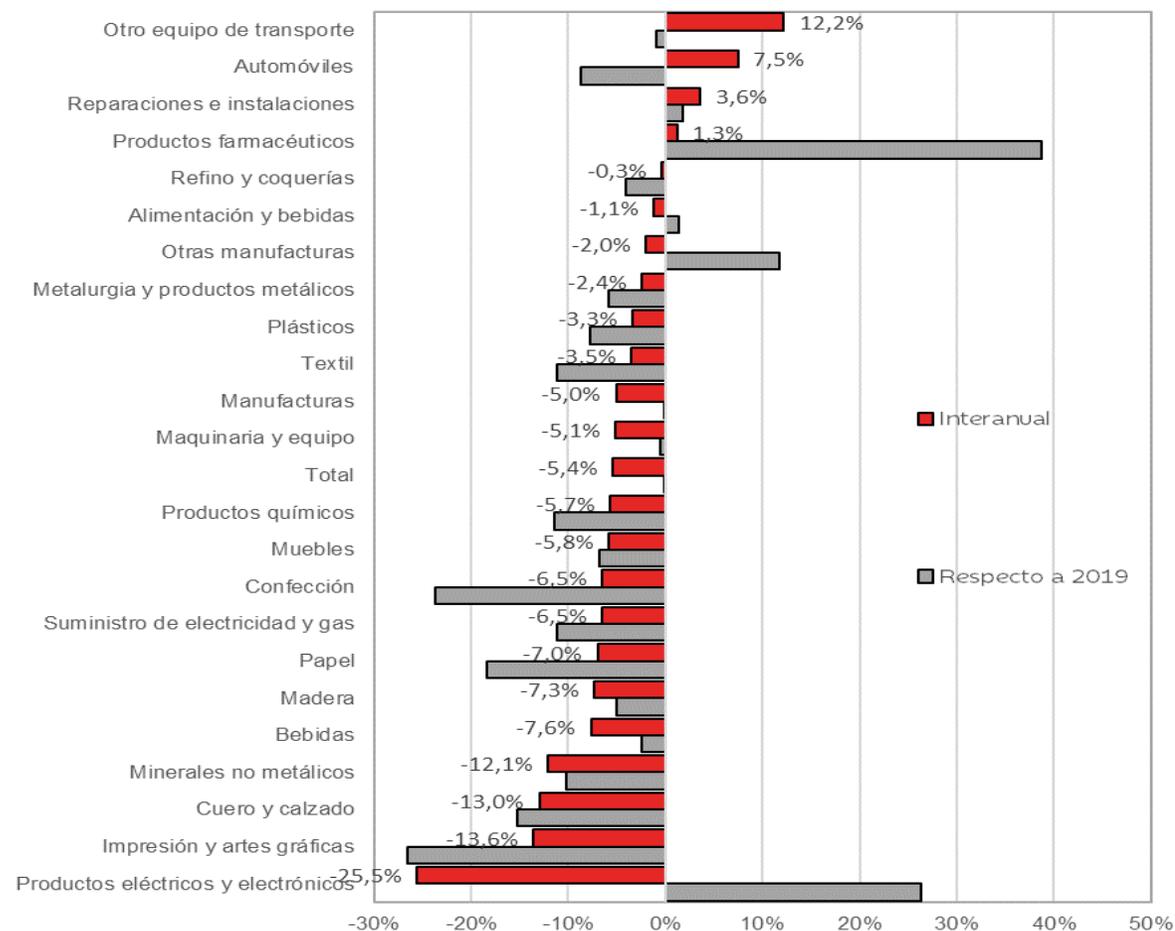


El **PIB** de la **Zona Euro** cayó un **-0,1%** en el **tercer trimestre** según el dato preliminar. Tras un año de estancamiento económico, la tasa **interanual** se situó en el **0,1%**. Por ahora sólo disponemos de la desagregación por países. Entre los mayores, volvió a caer el PIB en **Alemania (-0,1% trimestral)**, lo que dejó la tasa **interanual** en el **-0,4%**. El PIB de **Italia** permaneció estancado (**0,0% y 0,0%**) y el de **Francia** creció un **0,1%** en el **trimestre** y un **0,7% interanual**.

Producción industrial

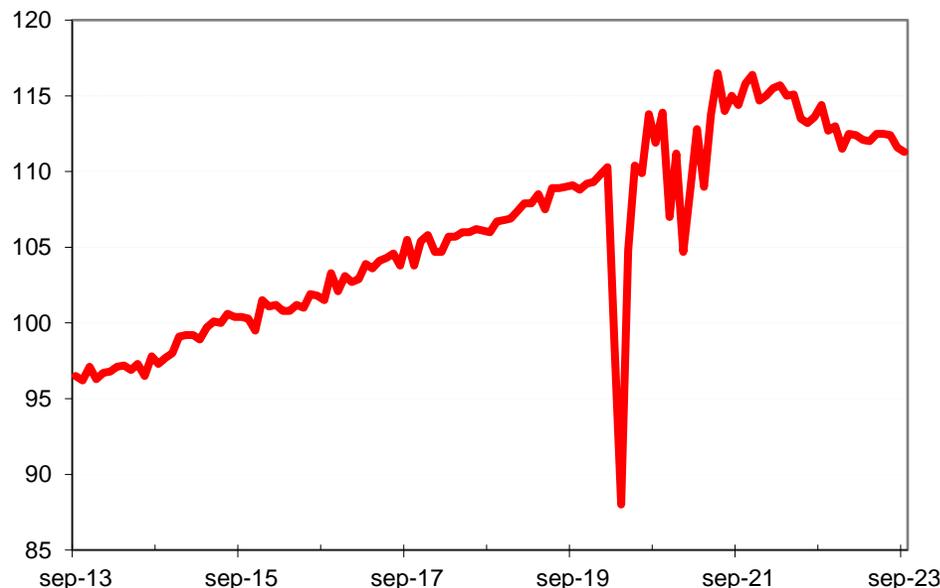
La **producción industrial** de la **Zona Euro** rebotó un **0,6% en agosto**, tras la caída del -1,3% en julio. A pesar de ello, la **tasa interanual** empeoró hasta el -5,1%. Entre los mayores países, cae la producción en tasa **interanual** en **Francia (-0,4%)**, **Alemania (-2,3%)** e **Italia (-4,2%)**. En los tres se encuentra por debajo de los niveles de 2019: Alemania (-6,4%), Francia (-4,8%) e Italia (-2,7%). Por sectores, lideraban el crecimiento otro **equipo de transporte (12,2% interanual)**, **automoción (7,5%)** y **reparaciones e instalaciones (3,6%)**. En sentido contrario, caía la producción en 19 de las 23 principales ramas, de forma más acusada en **calzado (-13,0%)**, **impresión y artes gráficas (-13,6%)** y **productos eléctricos y electrónicos (-25,5%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN AGOSTO

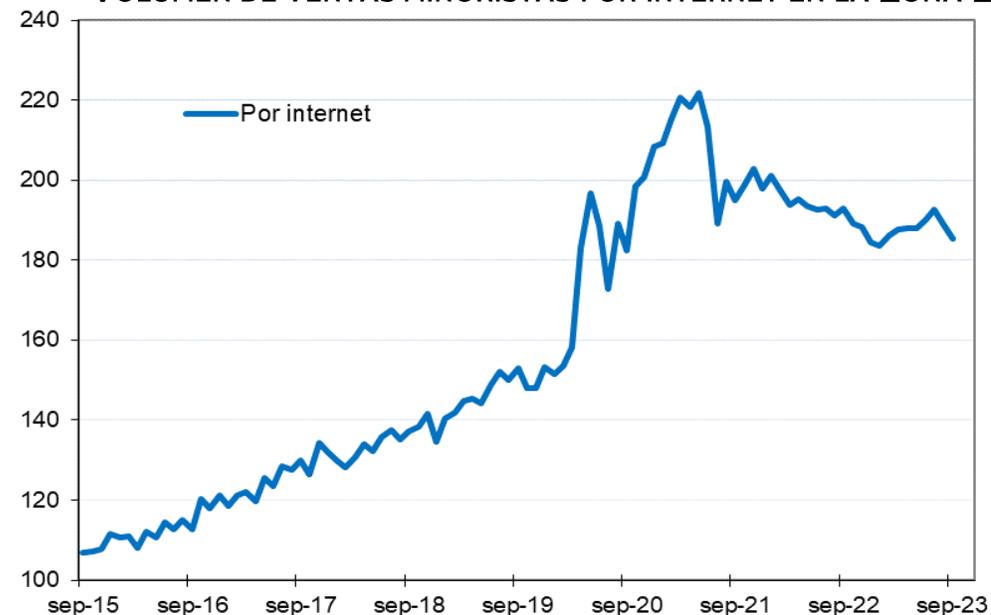


Ventas minoristas

VOLUMEN DE VENTAS MINORISTAS EN LA ZONA EURO



VOLUMEN DE VENTAS MINORISTAS POR INTERNET EN LA ZONA EURO

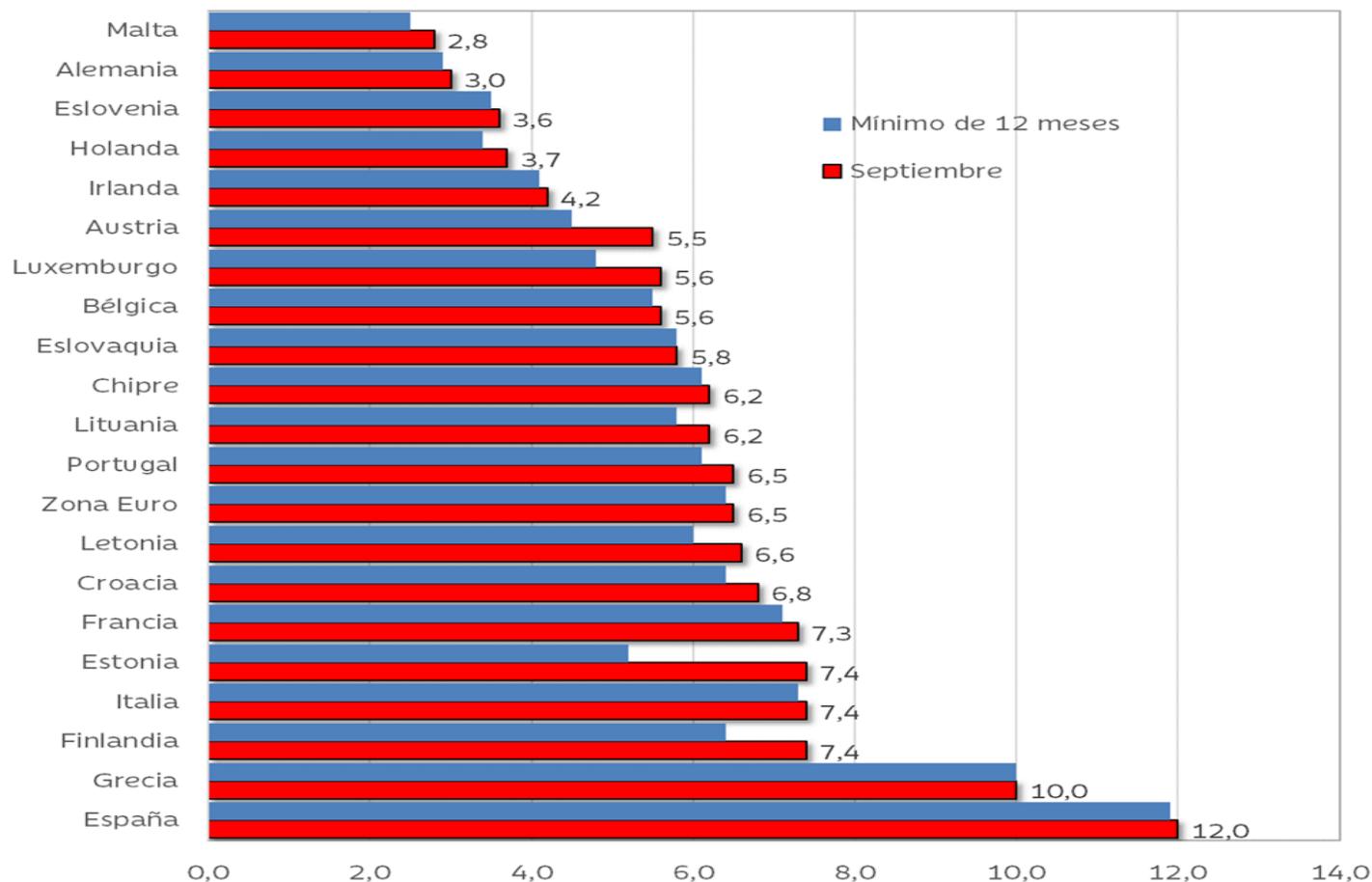


Las **ventas minoristas** de la **Zona Euro** siguen cayendo. En **septiembre** bajaron un **-0,3%** después de retroceder un **-0,7%** en agosto (este dato fue revisado desde el **-1,2%**). En **comparación con el máximo** alcanzado en 2021, las ventas han **bajado un -4,5%**. Las caídas desde máximos son más acusadas en productos que se han encarecido, como la **gasolina (-8,2%)** o los **alimentos (-6,5%)**. También han descendido las ventas por **internet** después de verse impulsadas por la pandemia: desde el máximo han bajado un **-16,4%**. La caída **interanual** fue del **-2,9%** en la **Zona Euro**, con retrocesos en los mayores países: **Italia (-5,1%), Alemania (-4,3%)** y **Francia (-2,7%)**.

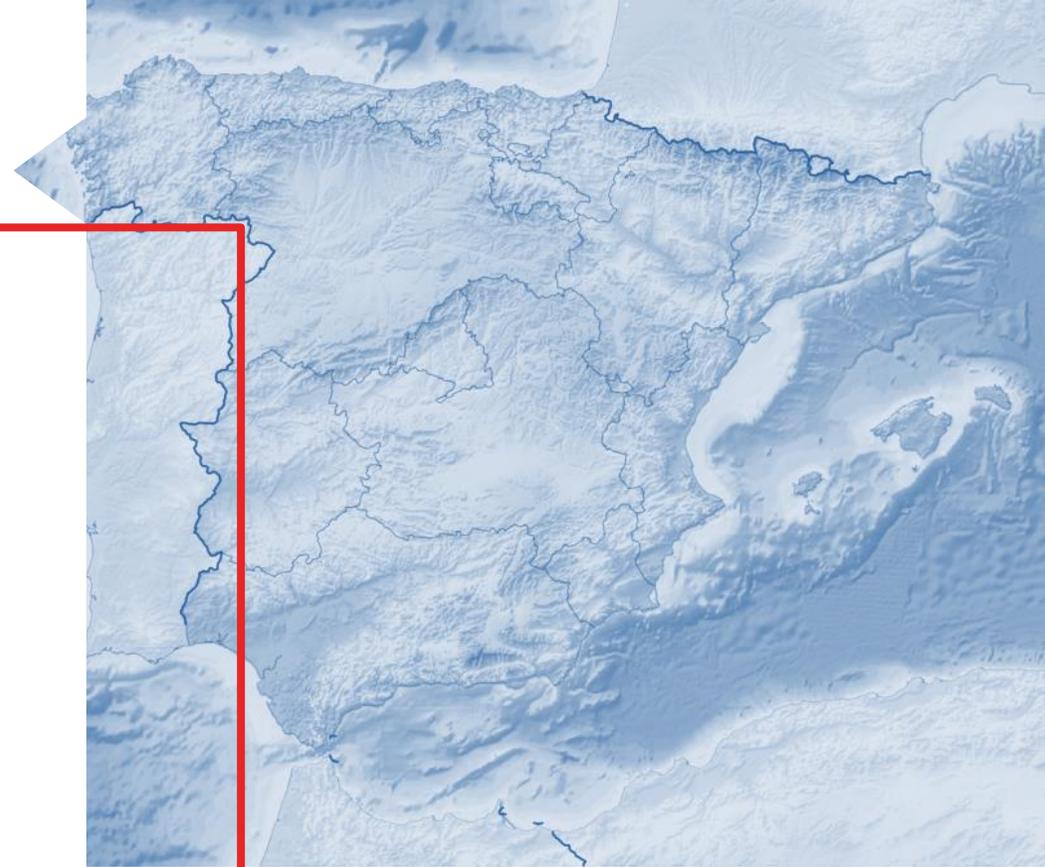
Tasa de paro

La **tasa de paro** subió una **décima** en septiembre en la **Zona Euro**, hasta el **6,5%**. En **septiembre sólo** había **dos países con la tasa de paro en mínimos** del último año: **Grecia (10,0%)** y **Eslovaquia (5,8%)**. La subida desde el mínimo ha sido escasa en los mayores países: una décima en Alemania, Italia y España y dos décimas en Francia. Los mayores **incrementos** se han producido en **Estonia (+2,2 p.p. hasta el 7,4%)**, **Austria (+ 1 p.p. hasta el 5,5%)** y **Finlandia (+1 p.p. hasta 7,4%)**.

TASA DE PARO EN SEPTIEMBRE DE 2023 Y MÍNIMO EN EL ÚLTIMO AÑO

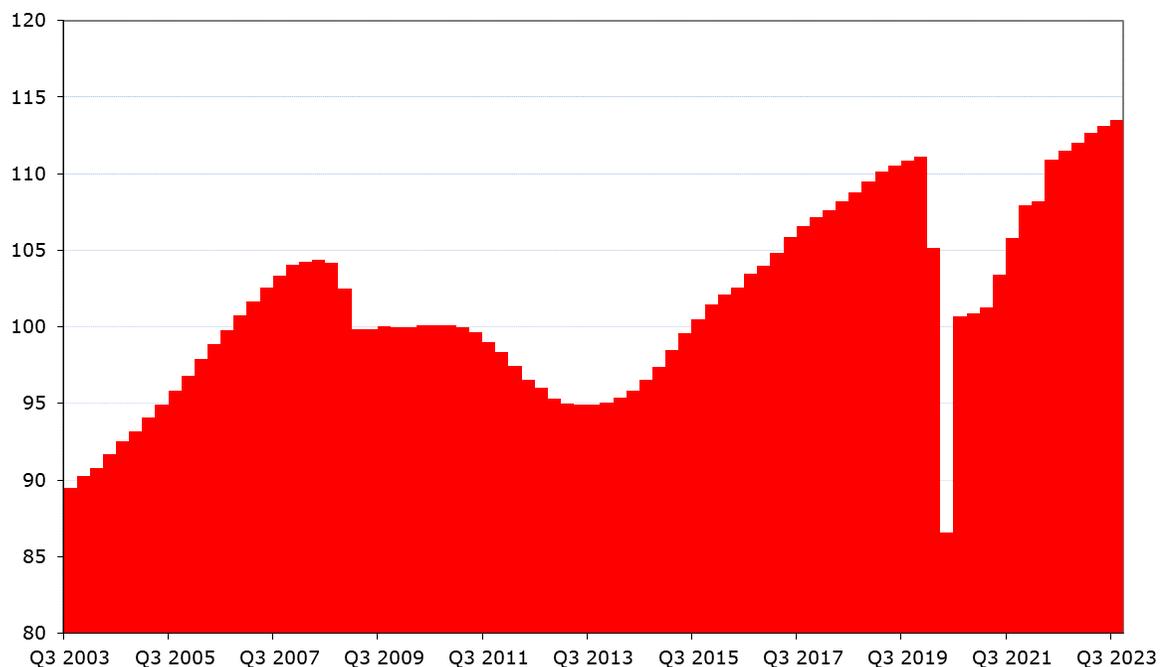


España

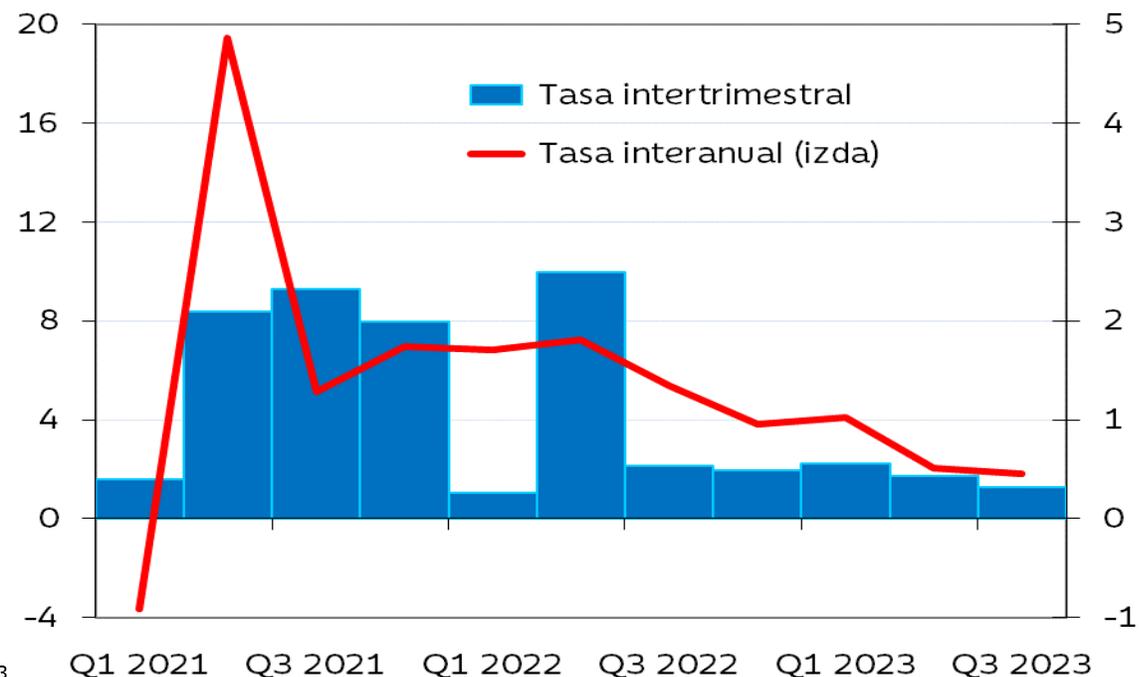


PIB del tercer trimestre

EVOLUCIÓN DEL PIB CON BASE 100



TASAS DE VARIACIÓN DEL PIB EN ESPAÑA

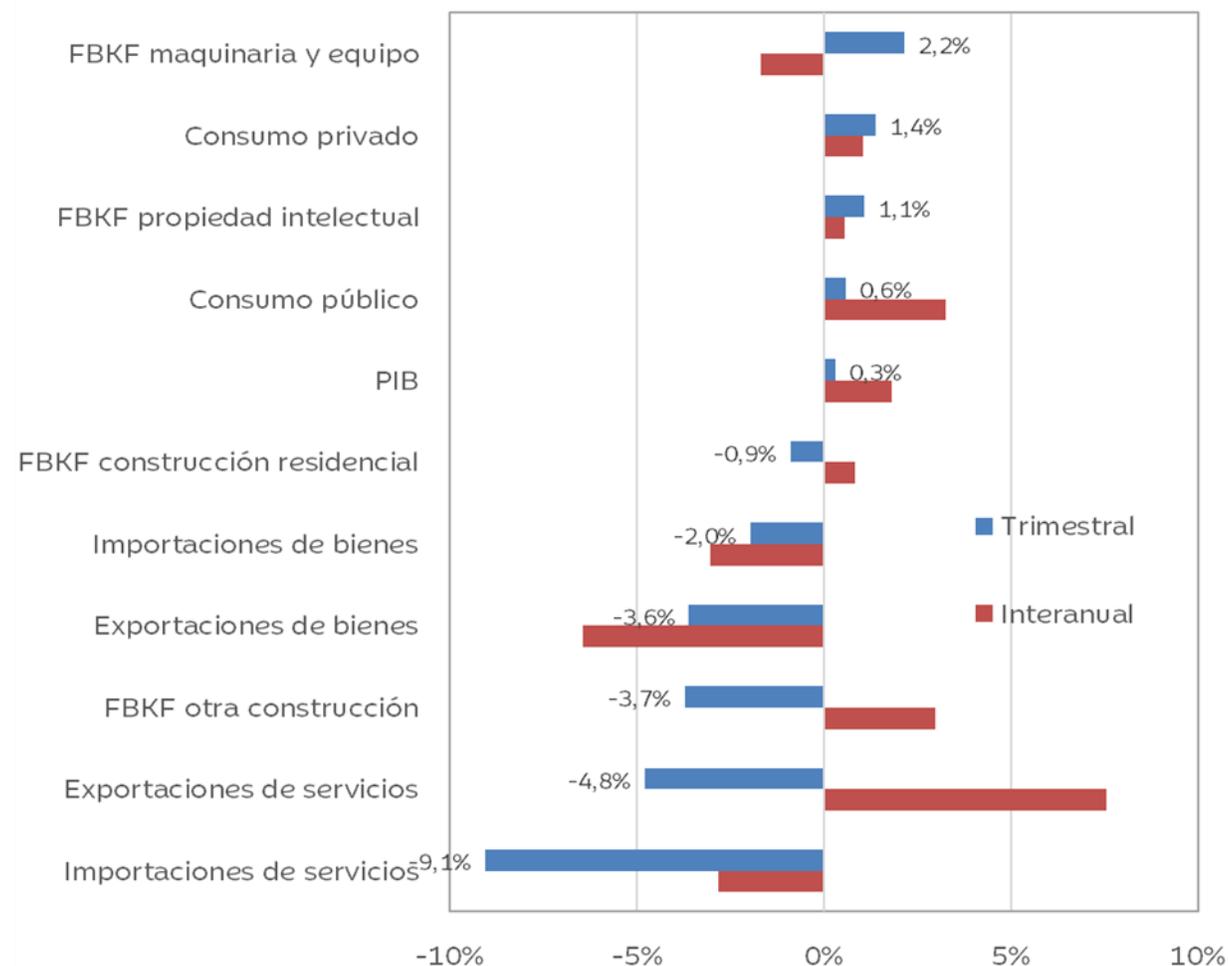


El **PIB creció un 0,3% en el tercer trimestre** de 2023 después de haberlo hecho el trimestre anterior un 0,4%. Como los datos del primer semestre han sido ligeramente revisados a la baja, la **tasa interanual** queda en el **1,8%** (desde el 2,0% del segundo trimestre). El PIB habría crecido en el tercer trimestre de 2023 un **2,1% respecto al cuarto trimestre de 2019**.

PIB – demanda

Desde la perspectiva de la demanda destacó la aportación **en el trimestre** del **consumo privado**, que creció un **1,4%**. Otros incrementos destacados fueron los de la inversión en **maquinaria y equipo (2,2%)**, en **propiedad intelectual (1,1%)** y el del **consumo público (0,6%)**. En sentido contrario, cayeron fuertemente las **importaciones de servicios (-9,1%)**, las **exportaciones de servicios (-4,8%)**, la inversión en **construcción no residencial (-3,7%)**, las **exportaciones de bienes (-3,6%)** y las **importaciones de bienes (-2,0%)**. La situación **respecto al cuarto trimestre de 2019** mostraba una fuerte expansión de las **exportaciones de servicios (17,0%)**, el **consumo público (9,8%)**, la inversión en **propiedad intelectual (9,0%)** y la **importación de bienes (7,3%)** frente a las caídas de las **importaciones de servicios (-17,0%)**, la inversión en **construcción residencial (-8,1%)** y en **maquinaria y equipo (-4,9%)**. El **consumo privado** superaba por primera vez (en un **0,3%**) el previo a la pandemia.

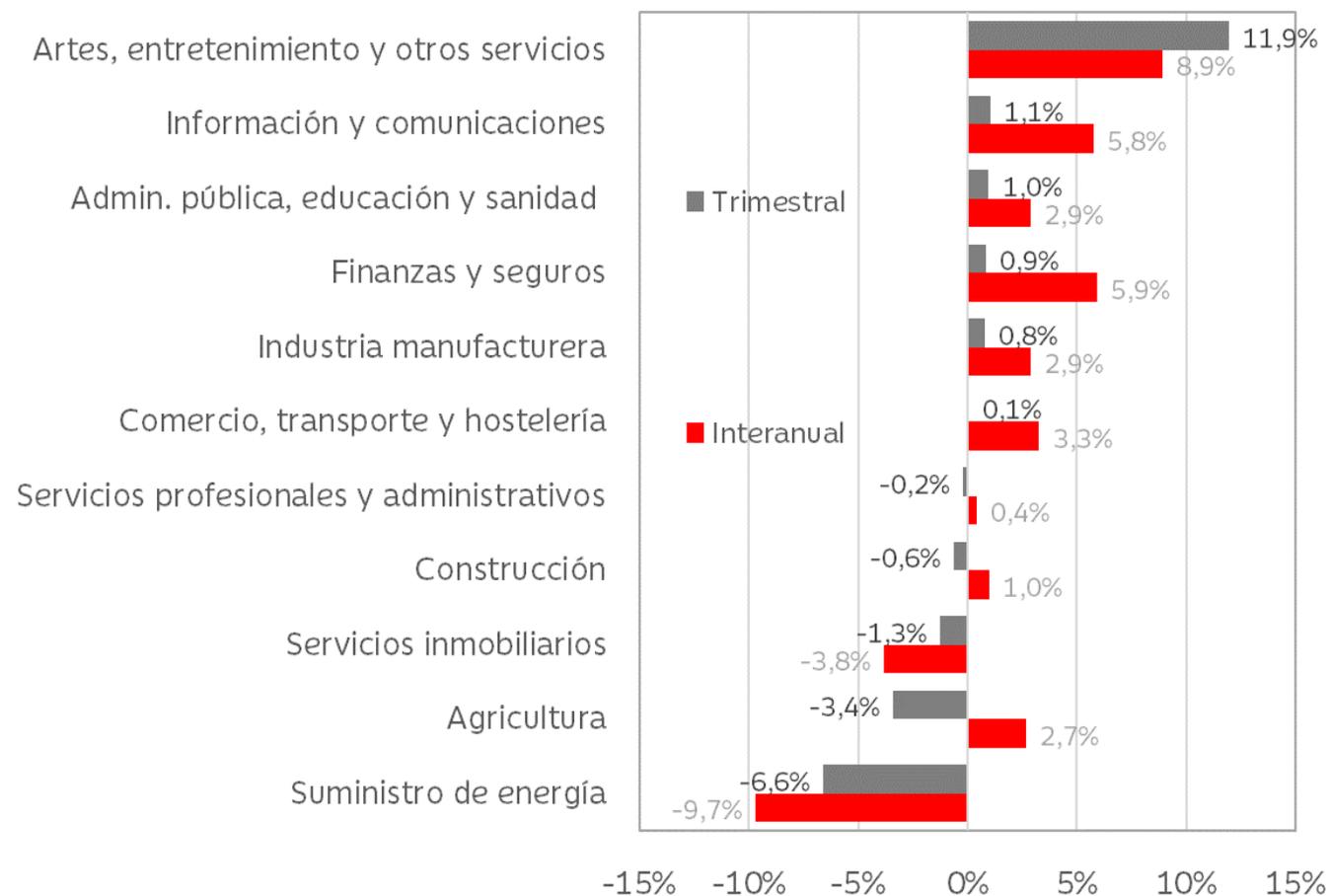
VARIACIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN EL T3 2023



PIB – oferta

Desde el punto de vista de la **oferta**, destacó el crecimiento **en el trimestre** de artes, **entretenimiento y otros servicios (11,9%)** y, a distancia, **información y comunicaciones (1,1%)** y **administración pública, educación y sanidad (1,0%)**, mientras que presentaban caídas los **servicios inmobiliarios (-1,3%)**, **agricultura y ganadería (-3,4%)** y **suministro de energía (-6,6%)**. Si comparamos la situación en el trimestre **respecto al último cuarto de 2019** nos encontramos con una evolución bastante divergente entre las fuertes caídas del valor añadido en **construcción (-11,0%)**, **agricultura y ganadería (-19,5%)** y **suministro de energía (-26,5%)** y la expansión en **información y comunicaciones (18,1%)**, **finanzas y seguros (15,3%)** o **entretenimiento y otros servicios (9,3%)**.

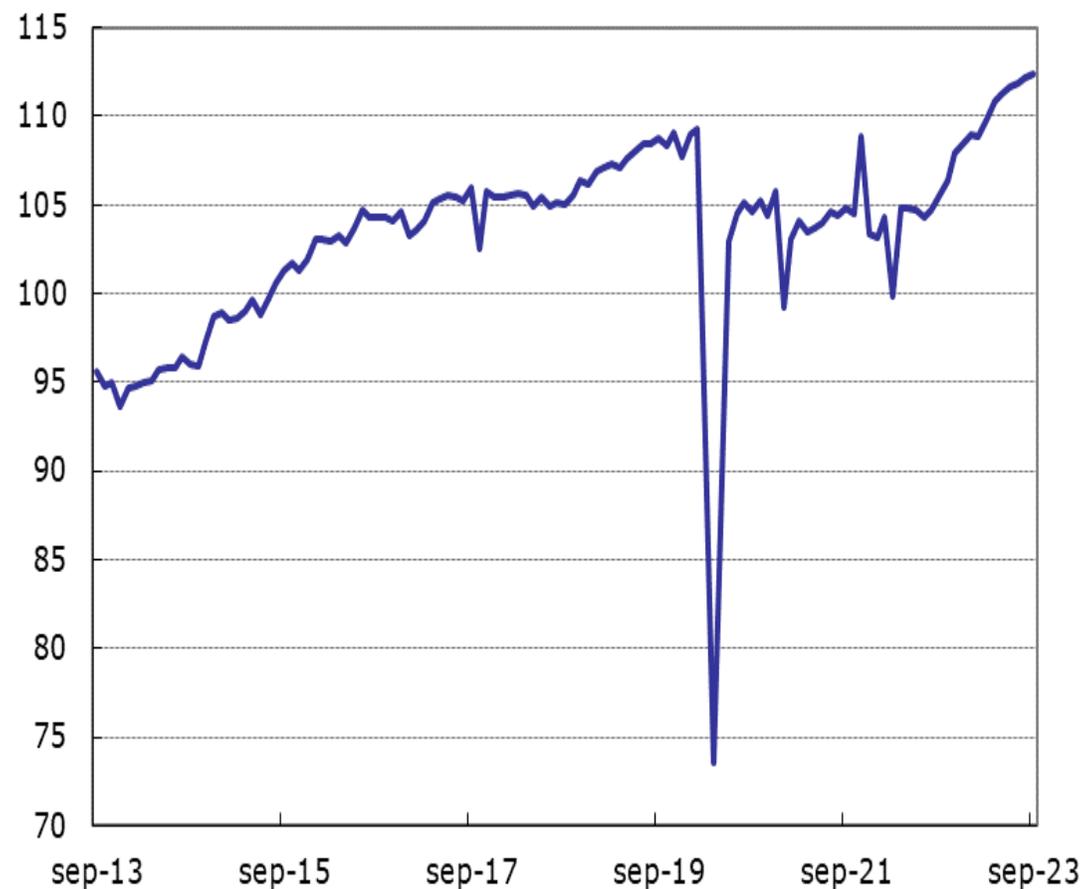
VARIACIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN EL T3 2023



Ventas minoristas

Las **ventas minoristas** volvieron a crecer en el mes de septiembre. Con un **0,2%** encadenaron el **séptimo mes consecutivo al alza**, la mejor racha en las últimas décadas, y si no fuera por la muy tímida cesión de febrero (-0,04%), nos iríamos a 14 meses consecutivos de aumentos, lo que resulta aún más extraordinario, sobre todo si lo comparamos con la volatilidad de los datos durante la primera fase de recuperación tras la pandemia. La tasa **interanual** alcanzaría el **6,5%** y el volumen de ventas en septiembre **superaría en un 2,9% el de febrero de 2020**, algo llamativo en el actual periodo de inflación y subida de los tipos de interés. Por tipo de bienes destaca en septiembre el crecimiento **interanual** de **equipo personal (14,0%)** y **otros bienes (15,9%)**, mientras que sigue siendo escaso el incremento en **alimentación (2,6%)** y caen las ventas **equipo del hogar (-2,4%)** y, sobre todo, de las **estaciones de servicio (-8,7%)**. Por tipo de establecimiento crecen más las ventas de **grandes cadenas (12,7%)** y **pequeñas cadenas (10,3%)** que las de **grandes superficies (5,5%)** y empresas **unilocalizadas (4,4%)**.

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN ESPAÑA

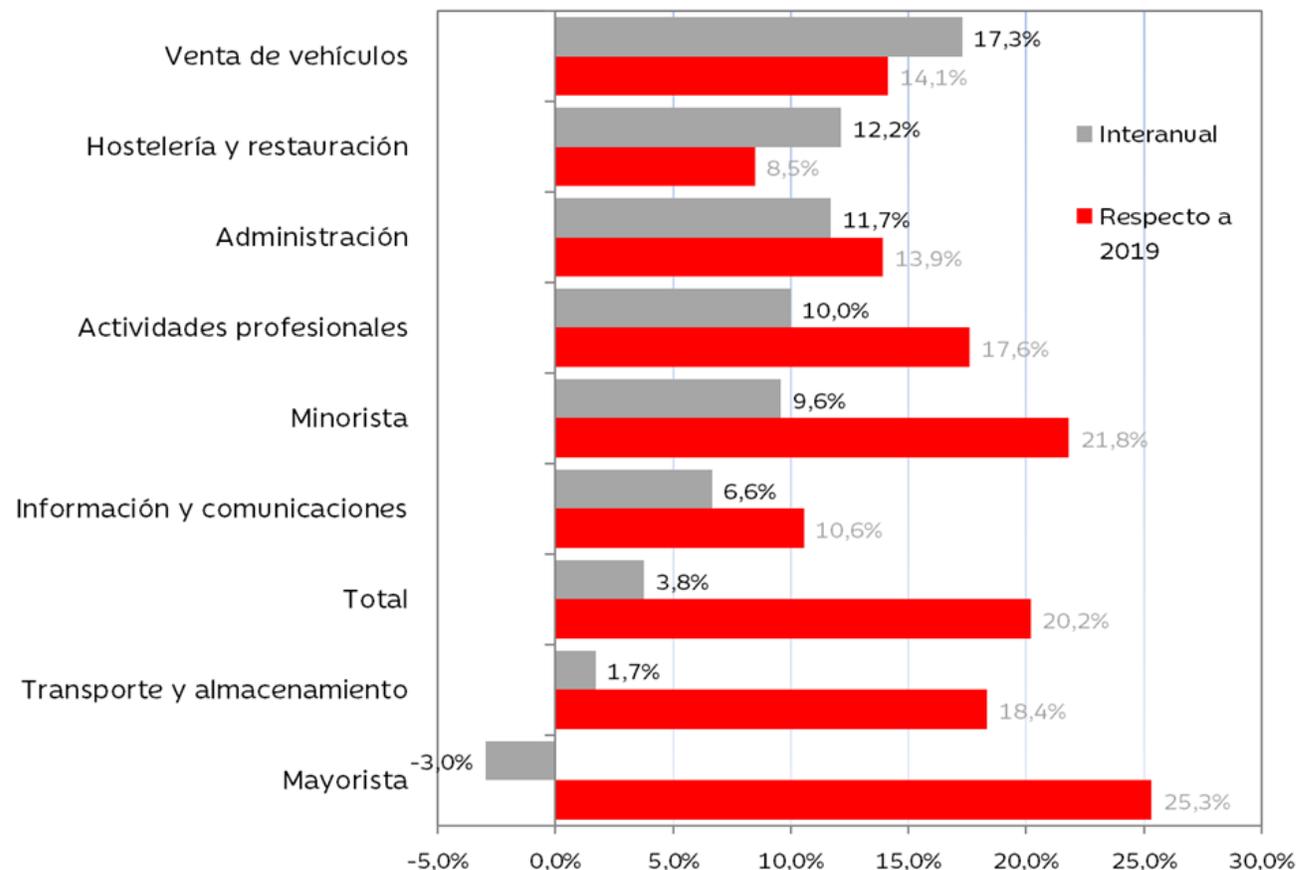


Cifra de negocios empresarial

La facturación empresarial creció un **0,7%** en el sector **manufacturero en agosto**, mientras que en el de **servicios aumentó un más modesto 0,1%**. Se encuentran un **-7,1%** y un **-1,8%** respectivamente **por debajo del máximo del ciclo**.

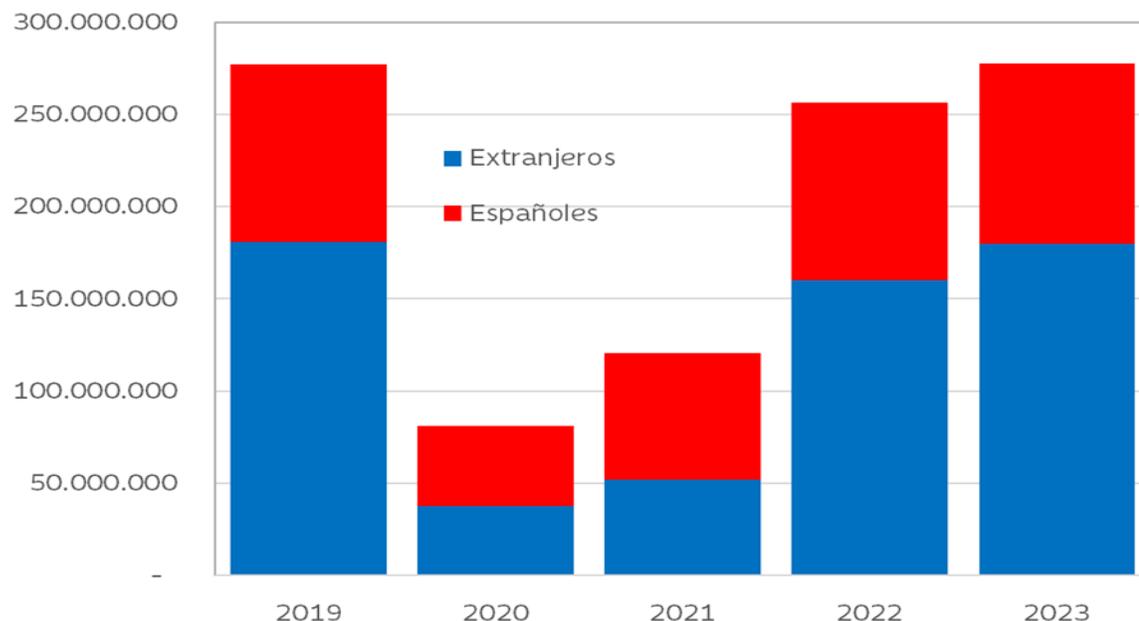
De enero a agosto, la facturación del sector servicios creció un **3,8% interanual**. Los incrementos más destacados fueron los de **venta de vehículos (17,3%)**, **hostelería y restauración (12,2%)** y **servicios profesionales (11,7%)**, mientras que cayó la cifra de negocios del **comercio mayorista (-3,0%)** y sólo creció un **1,7%** la de **transporte y almacenamiento**. A pesar de ello, el comercio mayorista presenta la mejor evolución respecto al periodo de enero a agosto de 2019 al crecer un **25,3%**.

VARIACIONES DE LOS DATOS ACUMULADOS DE ENERO A AGOSTO DE 2023



Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES HOTELERAS ACUMULADAS DE ENERO A SEPTIEMBRE



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



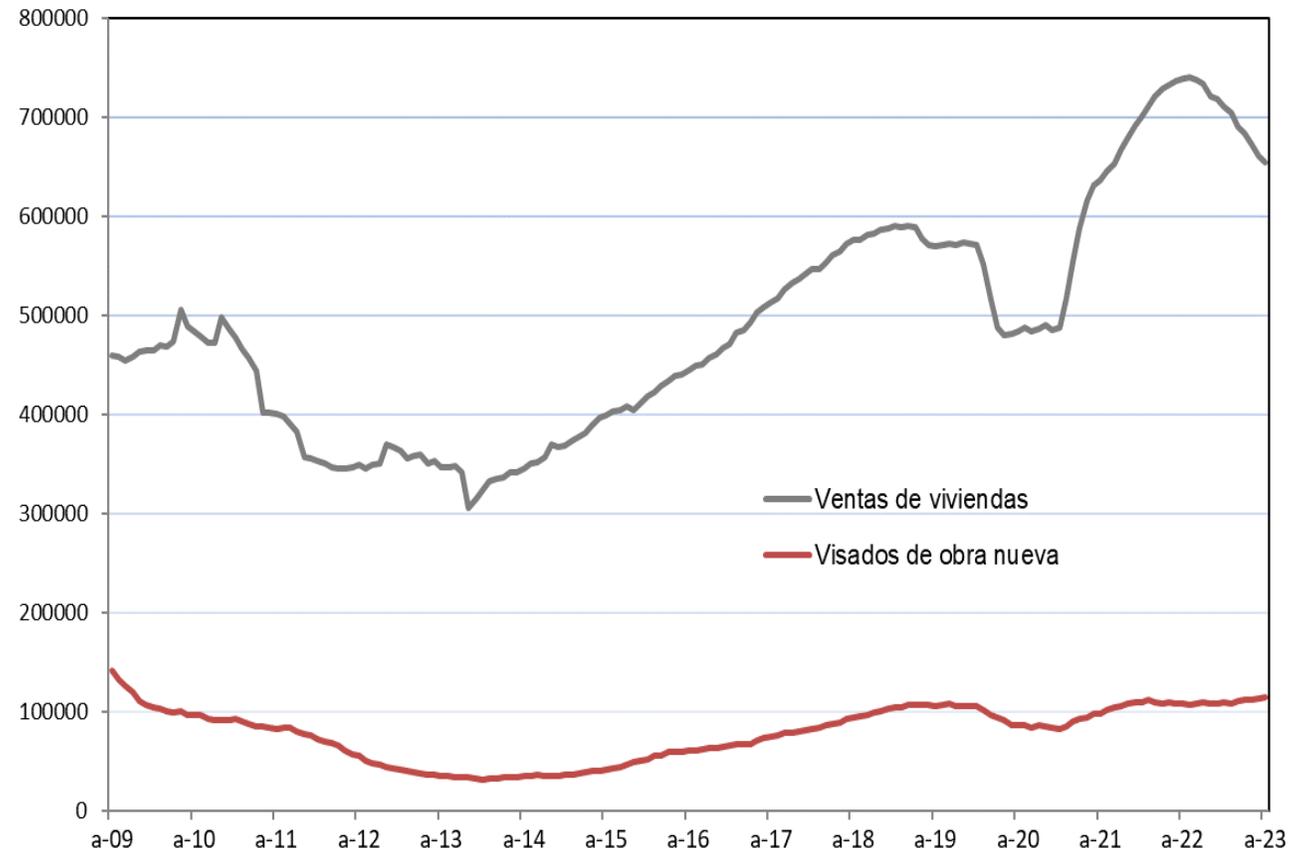
Las **pernoctaciones hoteleras** crecieron un **5,8% interanual** en **septiembre** gracias a la expansión del turismo **extranjero (9,8%)**, que superó la caída del **nacional (-2,1%)**. Si tomamos los datos acumulados **de enero a septiembre de 2023**, las pernoctaciones crecieron un **8,4% respecto al mismo periodo de 2022** (1,6% las de españoles y un 12,5% las de extranjeros). Respecto a los nueve primeros meses de **2019**, las pernoctaciones habían aumentado un **0,1%** (1,1% las de españoles y -0,4% las de extranjeros). Los **precios hoteleros** se aceleraron hasta el **8,3% interanual** en septiembre (6,3% en agosto). En el acumulado del año el crecimiento alcanza el 8,7%, y respecto al mismo periodo de 2019 aumenta un 24,4%.

Mercado inmobiliario

En el sector inmobiliario, el punto de inflexión en el ciclo de **venta de viviendas** se alcanzó en **septiembre de 2022**. En datos acumulados de 12 meses se llegó a **740.000** y **en septiembre de 2023 se había bajado a 646.000**. La caída interanual de enero a septiembre de las compraventas fue del -14%. Las hipotecas han seguido una evolución similar. De enero a agosto cayeron un -15,4% interanual en número y un -2,3% en importe medio. Los niveles alcanzados parecían insostenibles desde una perspectiva demográfica y la subida de los tipos de interés actuó como catalizador.

Sin embargo, **el número de visados de obra nueva se ha comenzado a recuperar** y creció un **8,9% interanual de enero a agosto**. En **doce meses** se han concedido **114.600**, máximo desde 2009, si bien, se trata de un nivel que todavía no alcanza el incremento del número de hogares (285.400 en doce meses hasta septiembre).

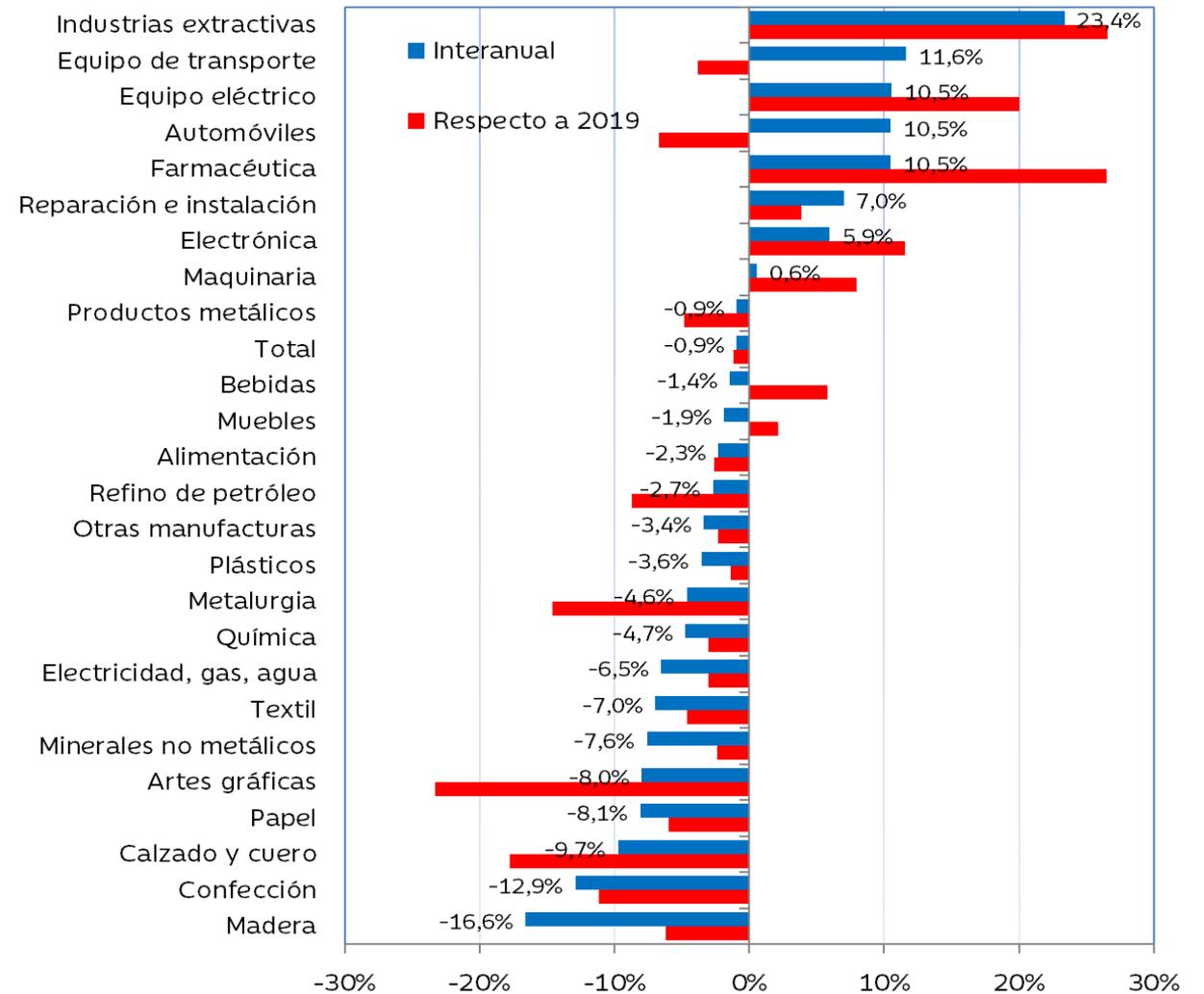
VENTAS DE VIVIENDAS Y VISADOS DE OBRA NUEVA ACUMULADOS EN DOCE MESES



Producción industrial

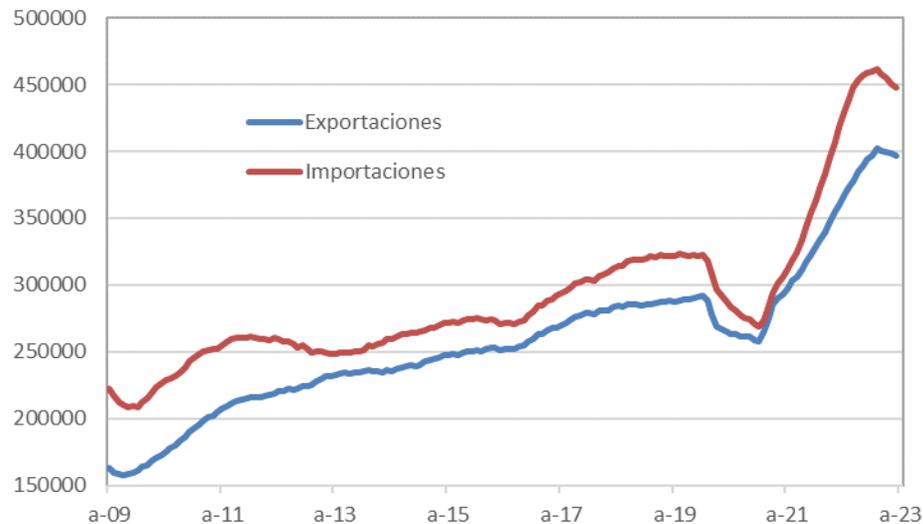
La producción industrial rebotó un **1,1% en septiembre** tras caer un -0.7% en agosto. De esta forma, la caída **interanual** se modera hasta el **-1,4%** desde el -3,3%. **Respecto al máximo del año pasado**, la producción industrial había descendido un **-3,0%**. De **enero a septiembre**, la producción industrial española habría bajado un **-0,9% interanual**. Los fuertes incrementos de la producción en ramas como las industrias **extractivas (23,4%)**, **equipo de transporte (11,6%)**, **automoción (10,5%)**, **equipo eléctrico (10,5%)** o **farmacia (10,5%)** se ven contrarrestados por los datos negativos de 17 de las 25 principales ramas industriales, con las caídas más acusadas en **papel (-8,1%)**, **calzado y cuero (-9,7%)**, **confección (-12,9%)** y **madera (-16,6%)**. Respecto al mismo periodo de 2019 destaca la expansión de enero a septiembre de industrias extractivas (26,6%), farmacia (26,5%), equipo eléctrico (20,0%) y electrónico (11,6%) y el descenso de metalurgia (-14,6%), calzado (-17,8%) y artes gráficas (-23,3%).

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ACUMULADA DE ENERO A SEPTIEMBRE



Balanza comercial

COMERCIO ACUMULADO EN 12 MESES



TASA DE COBERTURA EXPORTACIONES/IMPORTACIONES

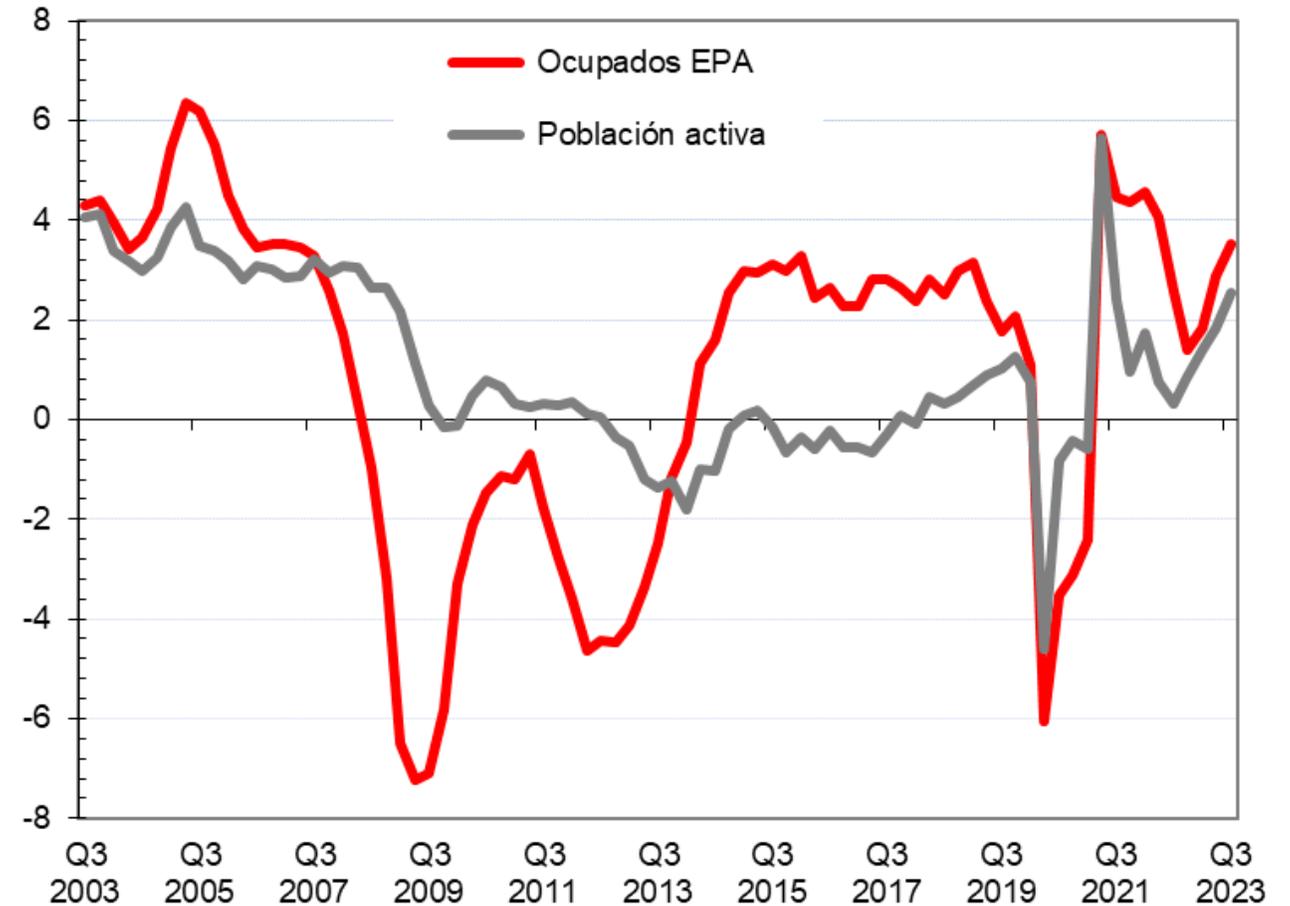


Con datos acumulados **de enero a agosto**, las **exportaciones** crecían un **1,8%** (+5,7% precios y -3,7% volúmenes), mientras que las **importaciones** descendían un **-5,4%** (+0,3% precios y -5,7% volúmenes). De enero a agosto destaca el aumento de las exportaciones de automóviles (27,9%) y bienes de equipo (11,8%) frente a las caídas de productos energéticos (-22,4%), materias primas (-17,6%) y semimanufacturas (-11,1%). El comportamiento sectorial es similar en las importaciones (autos +28,3%, bienes de equipo +9,0%, productos energéticos -31,6%, materias primas -15,1% y semimanufacturas -14,3%). Por otra parte, el **déficit comercial acumulado hasta agosto se reduce a -25.760 Mn€ desde los -46.460 Mn€ del año pasado**, en buena parte por productos energéticos (-21.925 Mn€ desde -35.560 Mn€).

EPA del tercer trimestre

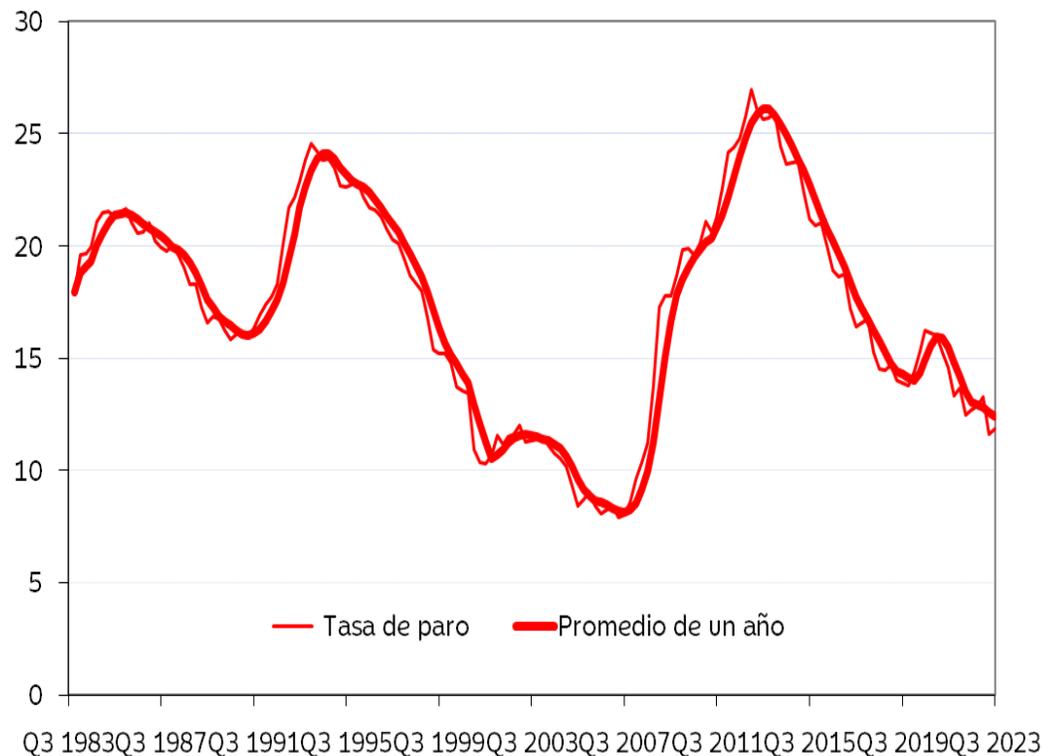
VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACIÓN Y LA POBLACIÓN ACTIVA

La **EPA** del **tercer trimestre** mostró un mejor desempeño de lo que cabía esperar atendiendo a los datos de afiliaciones. En **términos desestacionalizados**, el número de **afiliados** creció un **0,2% en el tercer trimestre**, mientras que el número de **ocupados de la EPA aumentó en un 0,8%**. Con este dato, el **crecimiento interanual** de la **ocupación** se aceleró hasta el **3,5%** (vs. 2,5% en el número de afiliados a la seguridad social) desde el 2,9% del trimestre anterior y el mínimo del 1,4% del último trimestre de 2022. También se aceleró la **población activa**: hasta el **2,5% interanual**. Venía del 1,8% en el trimestre anterior y el 0,3% hace un año. Sin contar los datos extremos de los años de la pandemia, se trata del mayor incremento de la población activa desde 2008.

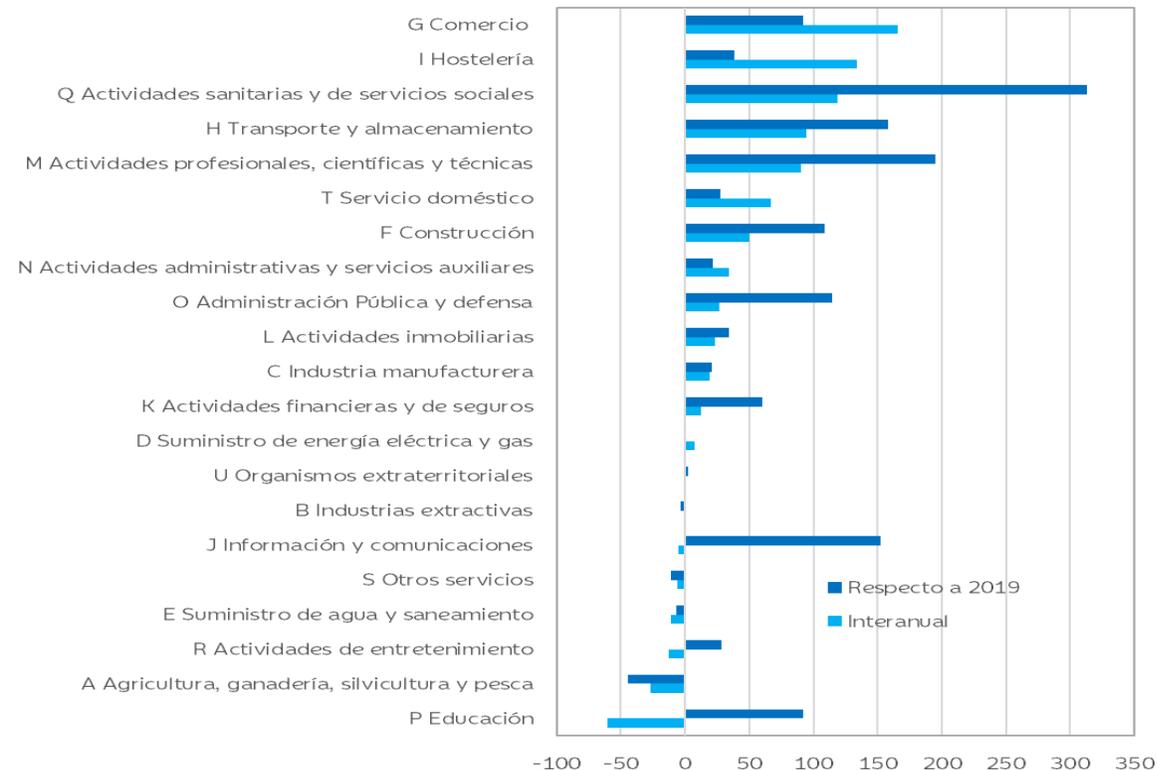


EPA del tercer trimestre

TASA DE PARO



VARIACIÓN DE LA OCUPACIÓN EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2023



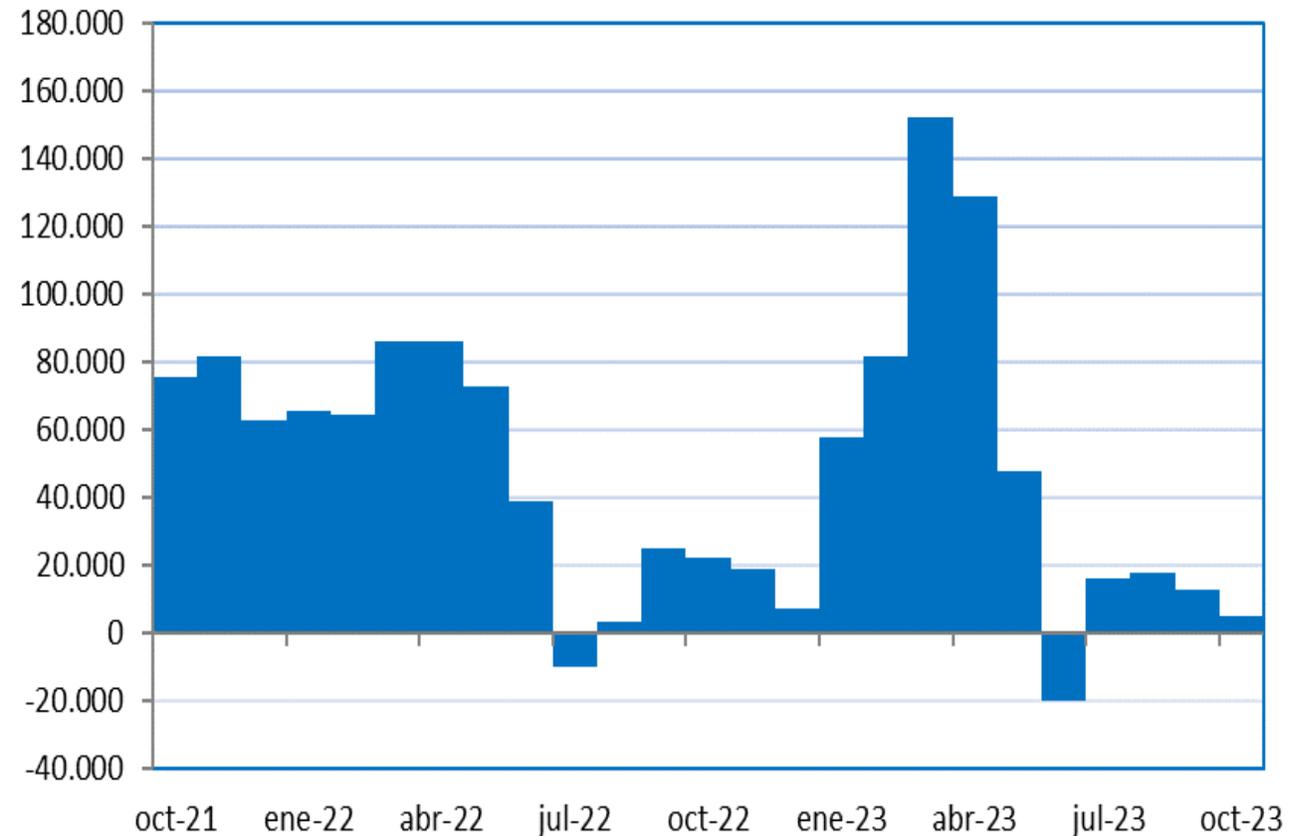
Si analizamos la evolución de la ocupación **por sectores**, en el último año destaca la creación de empleo en **comercio (166.000)**, **hostelería (134.000)** y **sanidad (119.000)**, mientras que caería el empleo en sectores como **entretenimiento (-13.000)**, **agricultura y ganadería (-27.000)** y **educación (-60.000)**.

El número de parados cayó un -4,2% interanual hasta 2,855 millones y la **tasa de paro** se situó en el **11,8%**, ocho décimas por debajo del mismo periodo del año pasado.

Afiliaciones a la seguridad social

Tras la sorpresa positiva de los datos de ocupación de la EPA en el tercer trimestre, las afiliaciones a la seguridad social siguen mostrando un dinamismo mucho menor en la creación de empleo. En **octubre sólo se crearon 5.100 puestos de trabajo** en términos desestacionalizados, de forma que el promedio de los últimos cinco meses ha sido de apenas 6.400 afiliados más al mes, frente a los 93.600 de los primeros cinco meses del año, los 42.900 del año 2022 o el promedio de 41.600 en el ciclo expansivo anterior a la pandemia (2014-2019). El crecimiento interanual se moderó una décima, hasta el 2,6%. El número de trabajadores en **ERTE** se mantuvo sin grandes cambios respecto al mes anterior. El promedio de octubre se situó en **11.300** tras los 11.500 de septiembre.

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL

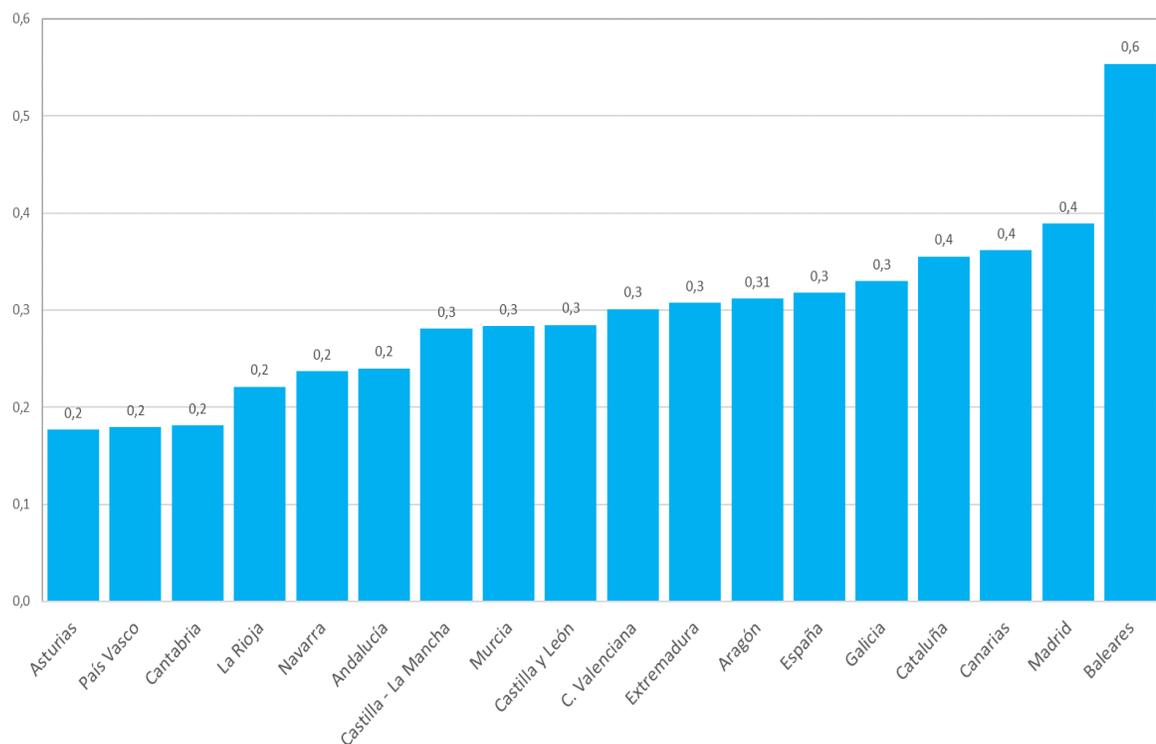


Aragón

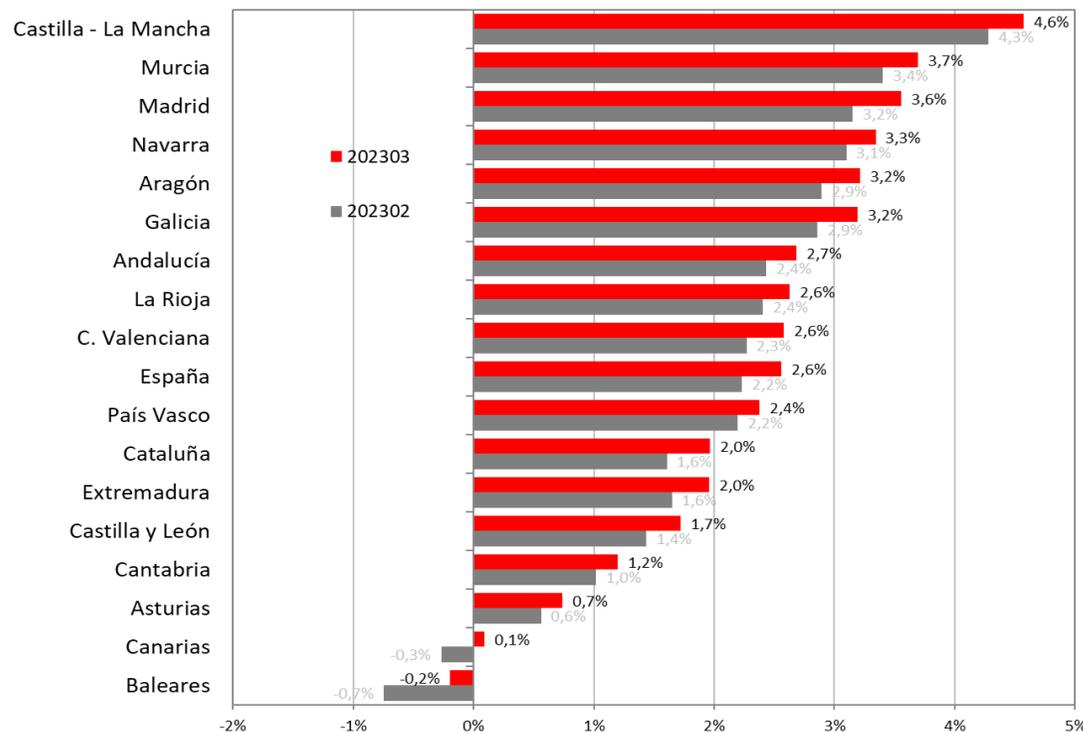


PIB del tercer trimestre

CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2023



EVOLUCIÓN DEL PIB RESPECTO AL PROMEDIO DE 2019

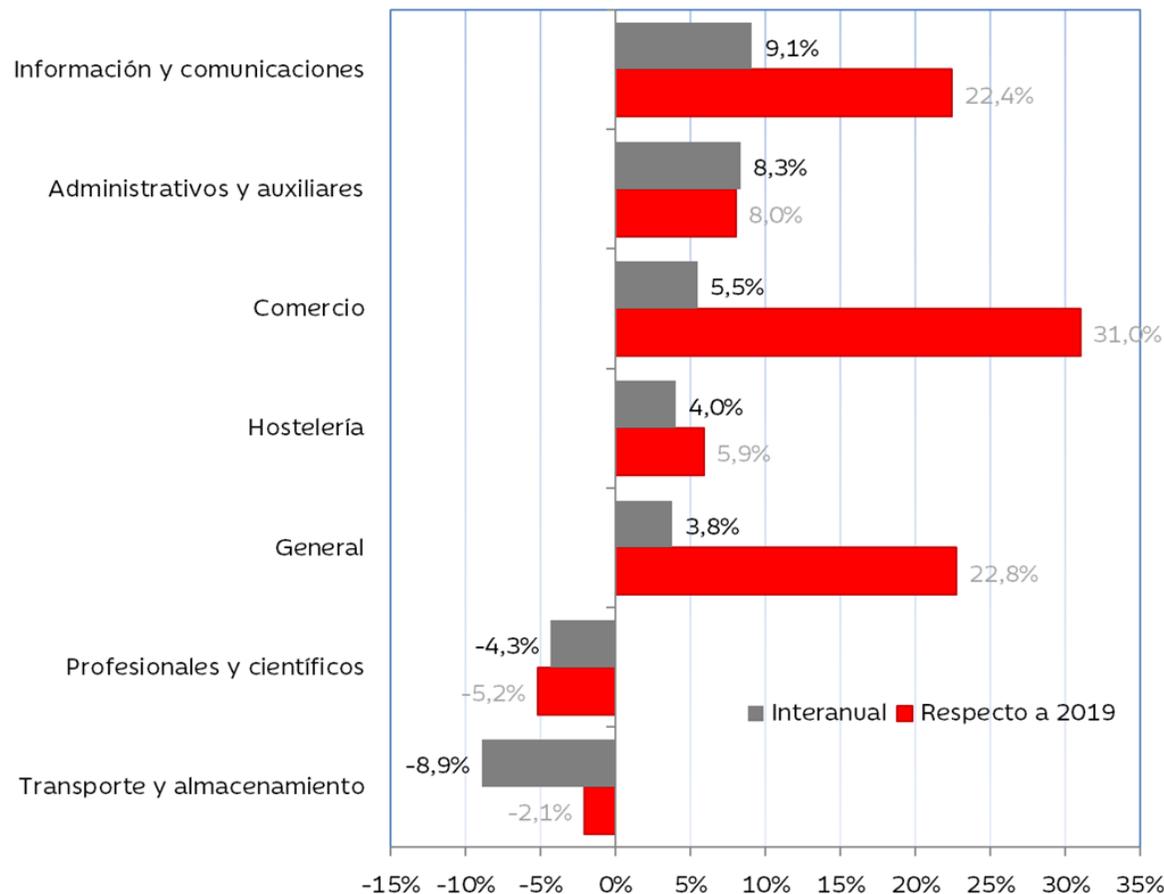


Según la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (**AIREF**) el **PIB** de **Aragón** creció un **0,3% en el tercer trimestre de 2023**, la misma tasa que en el conjunto de España. La tasa **interanual** se situaría en el **1,7%** (vs. 1,8% en España). El nivel alcanzado **respecto al promedio del año 2019** mostraría un **aumento del 3,2%**, lo que supera el promedio nacional (2,6%), si bien, la ventaja en la recuperación se habría reducido en los últimos trimestres, en parte por la revisión de la serie.

Cifra de negocios empresarial

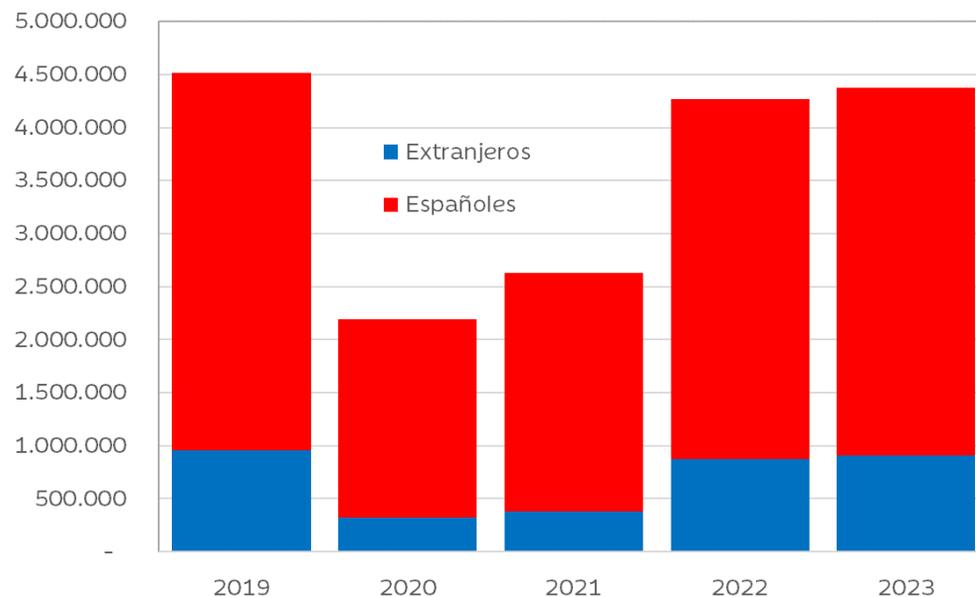
La **cifra de negocios del sector servicios** permaneció **estancada en agosto**, igual que en julio (dato revisado a la baja desde el +0,3%). La tasa **interanual** se sitúa en el **0,5%** y la facturación se encontraba en agosto un **-3,1% por debajo del máximo** alcanzado en marzo de este año. Los **datos acumulados de enero a agosto** presentan una expansión del **3,8% interanual**. En este periodo destaca el aumento de la facturación en **información y comunicaciones, (9,1%)**, servicios **administrativos (8,3%)**, **comercio (5,5%)** y **hostelería (4,0%)**, mientras que caen los servicios **profesionales y científicos (-4,3%)** y los de **transporte y almacenamiento (-8,9%)**. Si comparamos la facturación de enero a agosto de 2023 con la del mismo periodo de 2019, lideran la expansión el comercio (31,0%) e información y comunicaciones (22,4%), mientras que cae la cifra de negocios de transporte y almacenamiento (-2,1%) y servicios profesionales (-5,2%).

VARIACIONES DE LOS DATOS ACUMULADOS DE ENERO A AGOSTO DE 2023

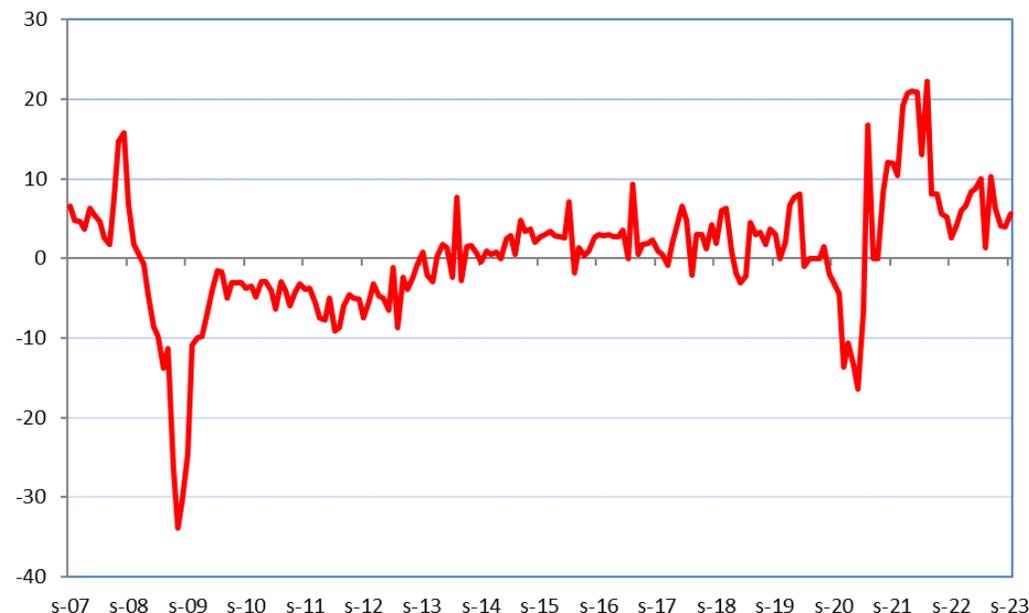


Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES HOTELERAS ACUMULADAS DE ENERO A SEPTIEMBRE



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS

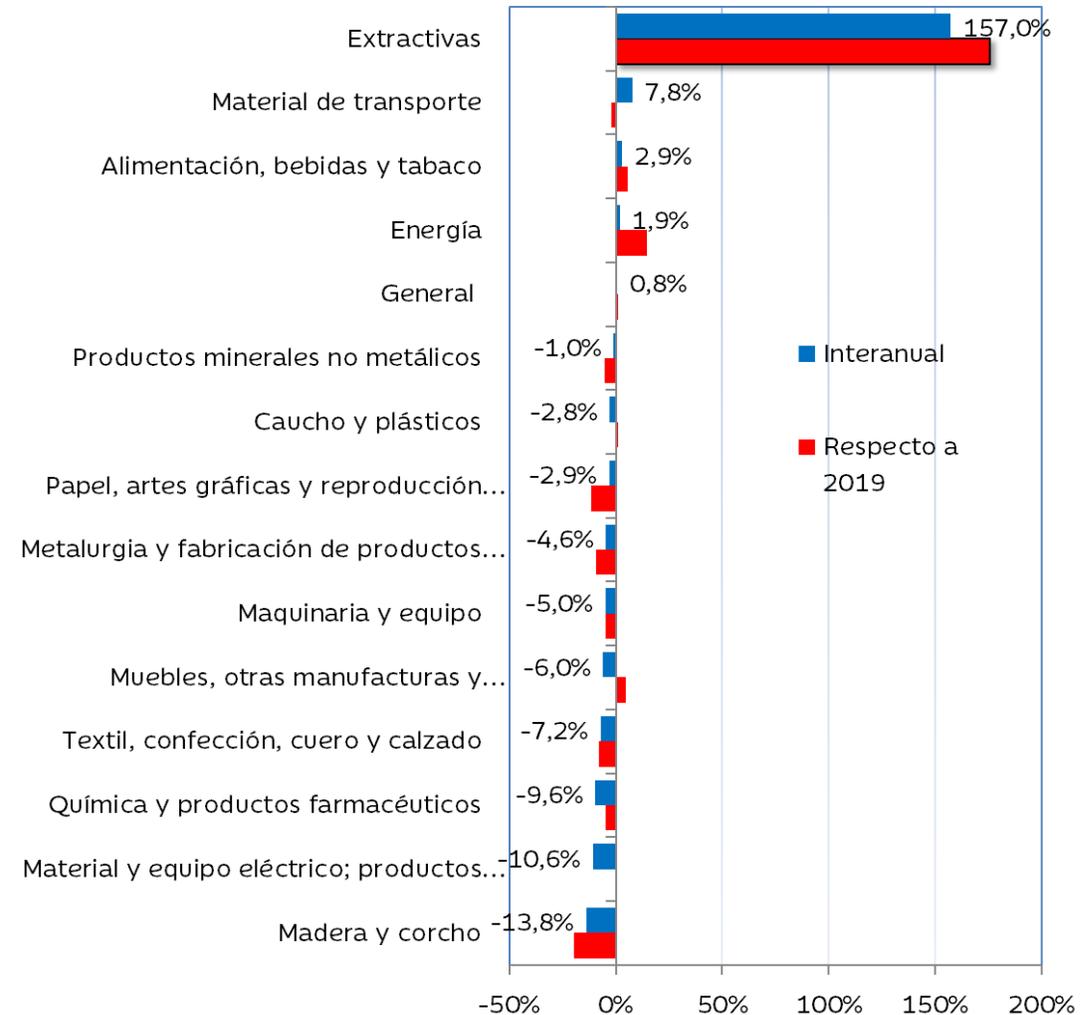


Las **pernoctaciones hoteleras** cayeron un **-0,4%** interanual en septiembre por la caída del **-11,4%** en las de extranjeros, que no consigue compensar el aumento del **3,4%** en las de españoles. En el acumulado **de enero a septiembre** crecen un **2,5% interanual** (3,4% extranjeros y 2,2% españoles), pero se sitúan **por debajo del mismo periodo de 2019: -3,1%** con un **-5,6%** de extranjeros y un **-2,4%** de españoles. Los **precios hoteleros** se aceleraron hasta el **5,6% interanual** (3,9% en agosto). **De enero a septiembre** crecieron un **6,5%** interanual, y el aumento **respecto** al mismo periodo de **2019** alcanzaba el **23,9%**.

Producción industrial

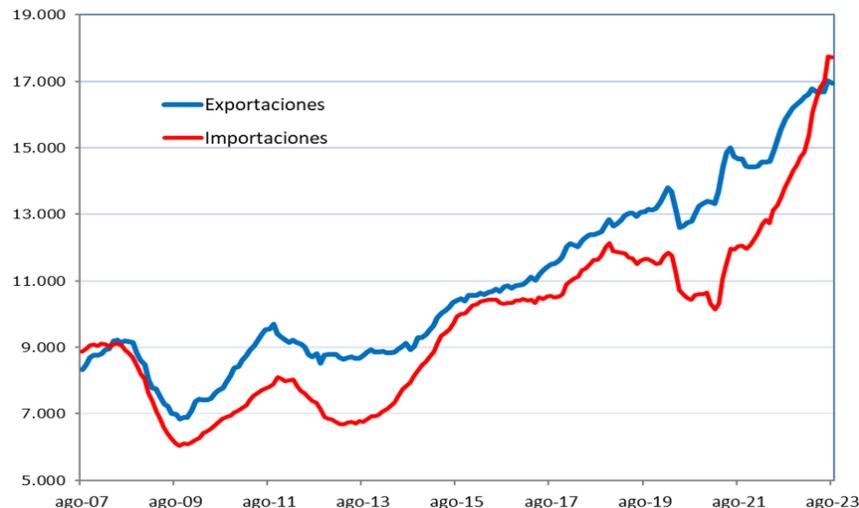
La **producción industrial de Aragón** sigue presentando un comportamiento bastante volátil. En **septiembre** creció un **2,3%** tras la caída del -2,7% de agosto. La tasa **interanual** se sitúa en el **-0,2%** y el descenso **desde el máximo del año pasado** es del **-1,8%**. De **enero a septiembre**, la producción industrial aragonesa aumentó un **0,8%** respecto al mismo periodo del año anterior. Por ramas, destaca la fuerte expansión en las **industrias extractivas (157,0%)**. También crecen ramas con un mayor peso económico como **material de transporte (7,8%)**, **alimentación y bebidas (2,9%)** y **energía (1,9%)**. Las mayores reducciones de la producción se produjeron en **química y farmacia (-9,6%)**, **material y equipo eléctrico (-10,6%)** y **madera (-13,8%)**. Respecto al mismo periodo de 2019, la producción industrial crecía de forma destacada entre enero y septiembre en las industrias extractivas (175,8%), energía (14,6%) y alimentación y bebidas (5,6%), mientras que se reducía en textil (-7,9%), metalurgia (-9,3%), papel (-11,7%) y madera (-19,5%).

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ACUMULADA DE ENERO A SEPTIEMBRE

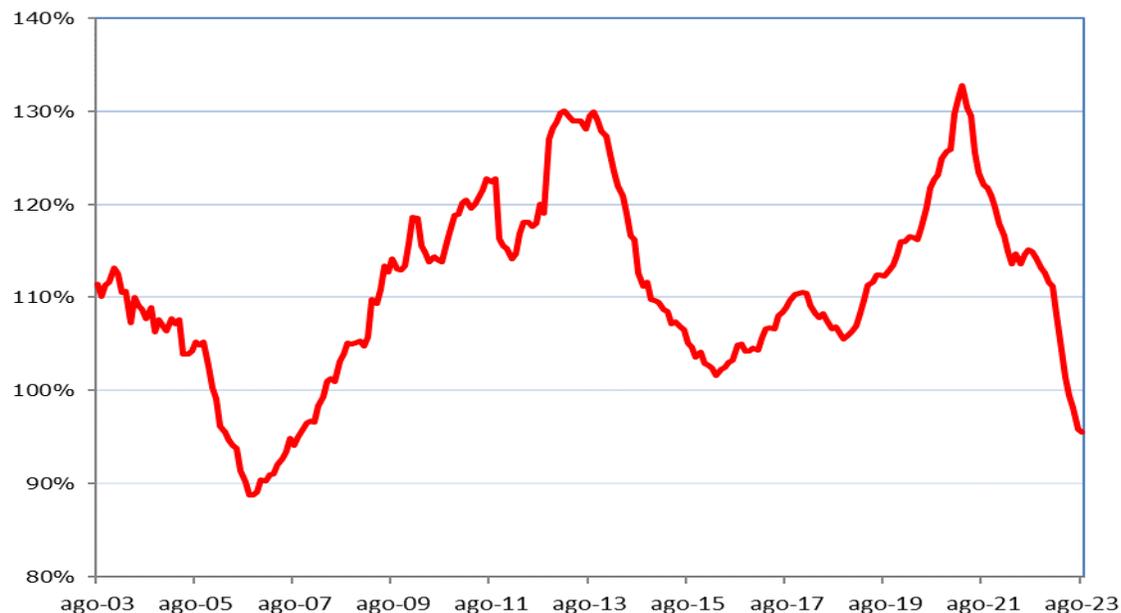


Balanza comercial

COMERCIO ACUMULADO EN 12 MESES



TASA DE COBERTURA EXPORTACIONES/IMPORTACIONES



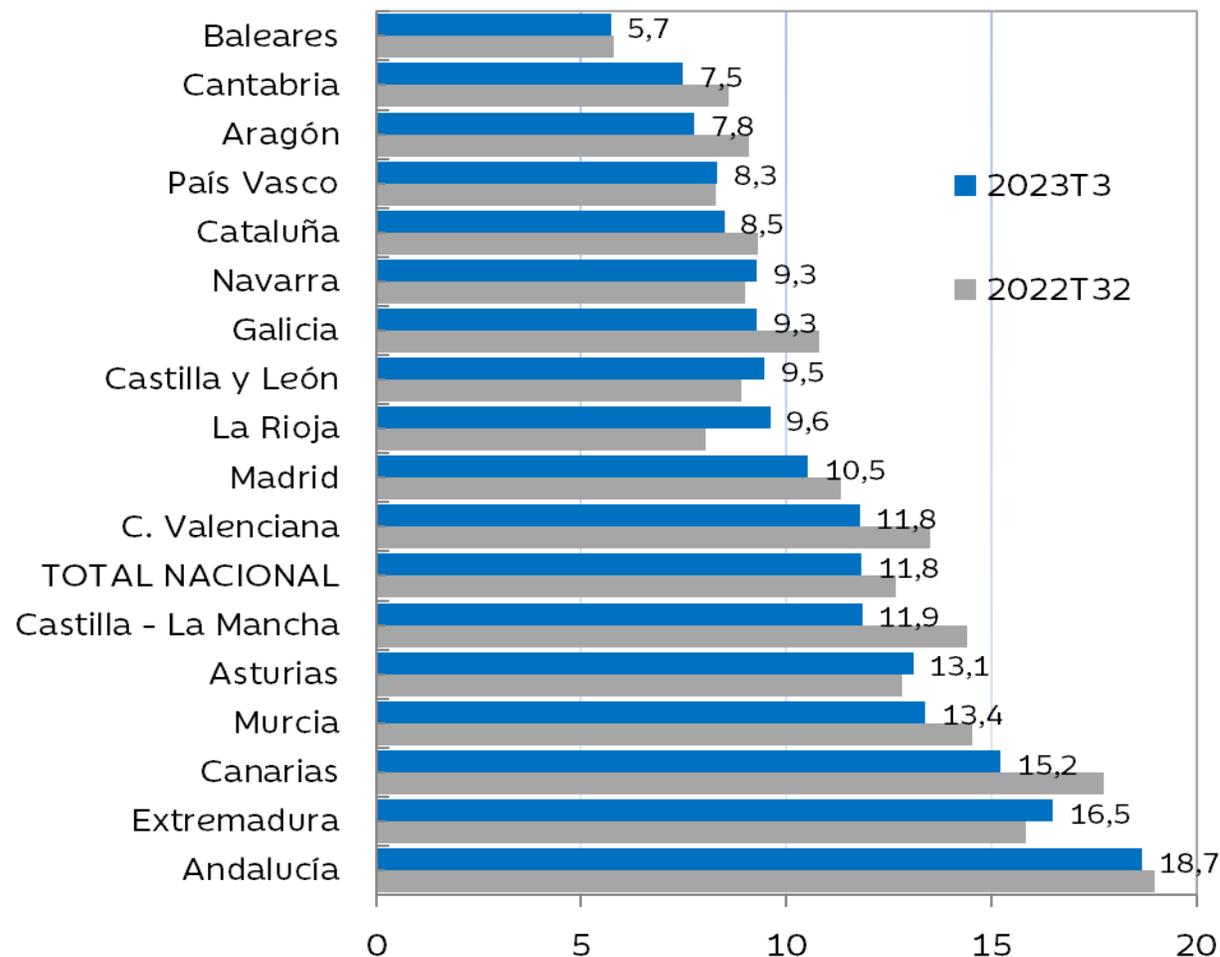
El **comercio exterior** de bienes **aragonés** está sorprendiendo en 2023 por el **fuerte dinamismo de las importaciones** en comparación con las exportaciones, que ha provocado un **déficit comercial como no se veía desde el año 2007**. De acuerdo con las estadísticas que ofrece el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo a través de Datacomex partiendo de los registros generados por el Departamento de Aduanas, las **exportaciones** acumuladas **de enero a agosto** crecieron un **4,7% interanual**, frente a un **31,7%** de las **importaciones**. En el mes de agosto, las exportaciones caían un **-7,1% interanual** y las importaciones un **-2,6%**. **De enero a agosto se acumuló un déficit comercial de -1.086 Mn€ frente al superávit de 1.404 Mn€ del mismo periodo del año pasado**. Otra forma de ver esta misma tendencia es analizar la **tasa de cobertura** exportaciones sobre importaciones, que se redujo hasta el **91,3%** de enero a agosto de 2023 desde el **114,8%** de enero a agosto de 2022.

EPA

Los datos de paro en Aragón han sido positivos: el número de parados cayó un -5,7% en términos desestacionalizados, la tasa de paro se redujo en -1,3 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre del año anterior y era la tercera más baja del país. Por **regiones**, la tasa de paro va del **5,7%** de **Baleares** al **18,7%** de **Andalucía**. **Aragón** tiene la tercera tasa de paro más baja con un **7,8%**.

Sin embargo, **los datos de ocupación muestran señales menos favorables**, ya que el número de ocupados cayó por segundo trimestre consecutivo: **-0,3% trimestral** tras un -0,5% si tomamos los datos desestacionalizados. La variación **interanual** de la ocupación fue del **2,2%** frente al 3,5% de media en España (y frente al 2,8% de crecimiento en el número de afiliados medio en Aragón).

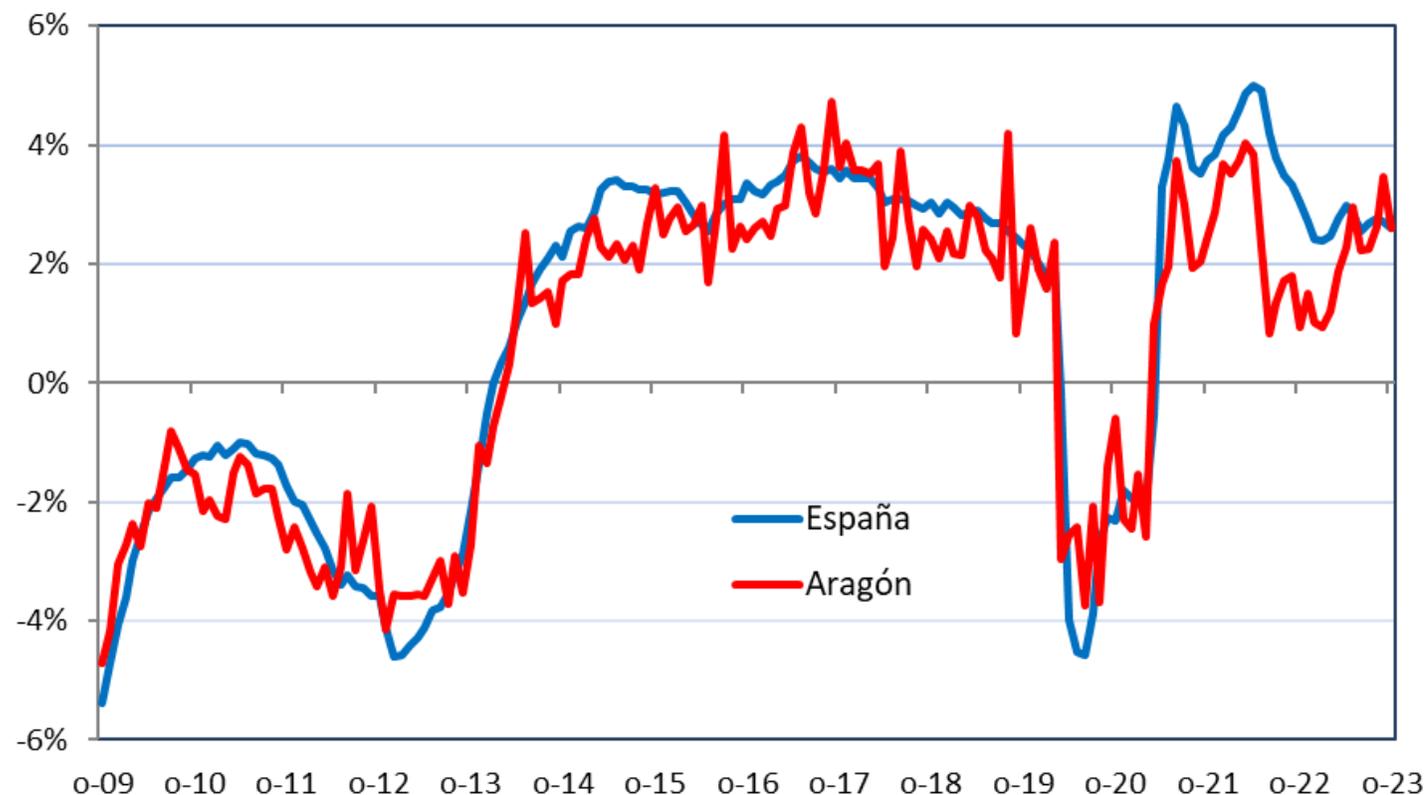
TASA DE PARO POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Afiliaciones a la seguridad social

Los datos de afiliaciones fueron más positivos que los de la EPA, muestran que continúa la convergencia en la creación de empleo respecto al conjunto de España después de dos años de incrementos inferiores. En **términos interanuales**, el **número de afiliados** en Aragón creció un **2,6%** según los datos del último día del mes y un 2,5% según la serie, más estable, del promedio mensual, registros muy similares al del conjunto de España (2,6%). El **paro** siguió cayendo con fuerza: **-9,0% interanual** en octubre, hasta **53.000 personas**, frente al -5,3% del conjunto de España. En términos desestacionalizados, el paro bajó un -1,0% en el mes de octubre.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

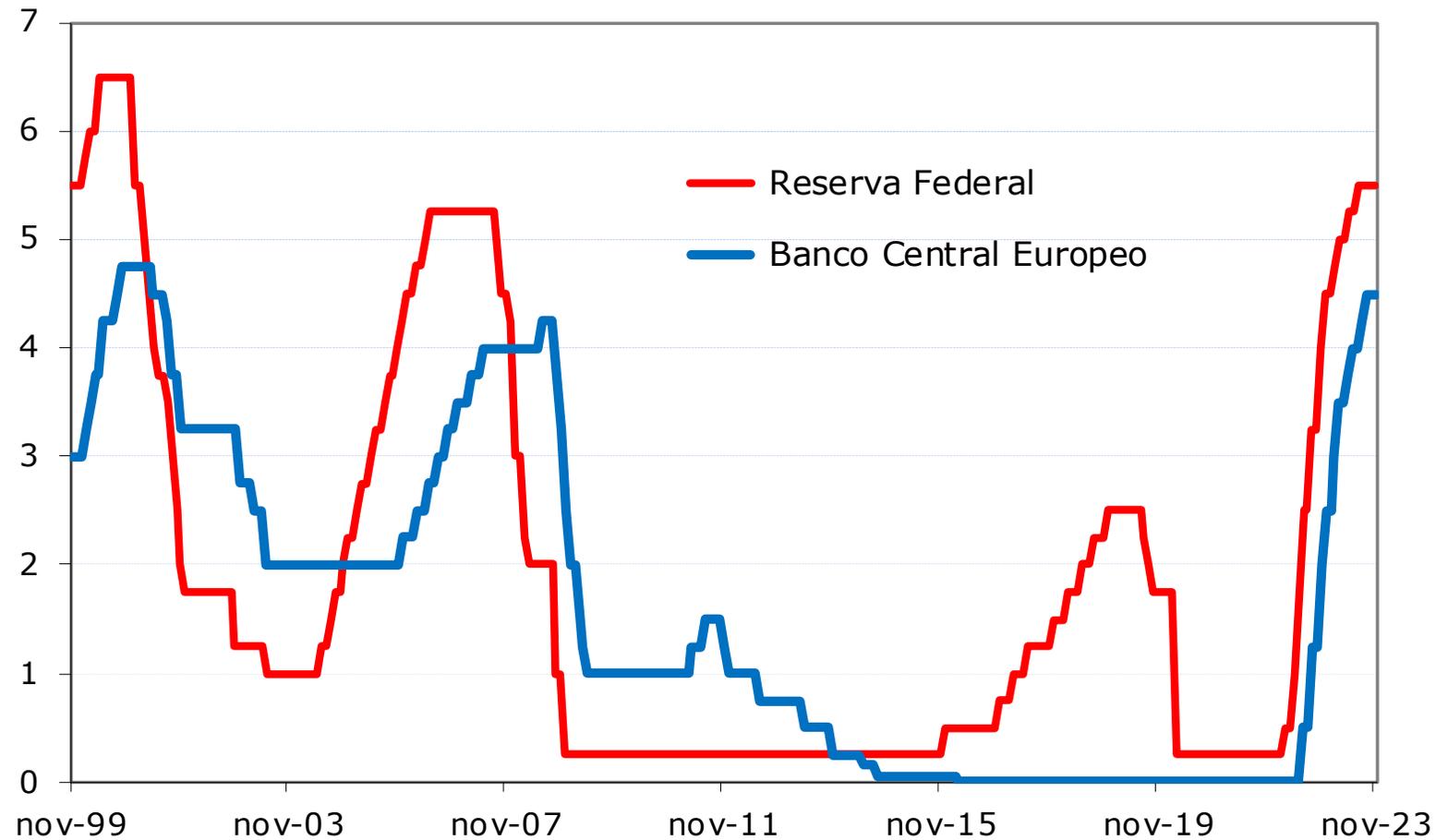
En su Consejo de Gobierno de octubre, el **Banco Central Europeo mantuvo** los **tipos** de intervención (principal 4,5%, depósito 4% y crédito 4,75%) después de 10 subidas consecutivas en apenas 15 meses. **Tampoco anunció novedades sobre el** plan de reinversión de los vencimientos de deuda del programa de compras pandémicas **PEPP**, que se mantiene de momento en su totalidad hasta el final de 2024, **ni sobre una posible subida del coeficiente de reservas** a la banca europea.

La **Reserva Federal también mantuvo** el tipo de intervención, en este caso en el rango 5,25%-5,50%. Powell asegura que **no han cerrado la puerta a nuevas subidas**, pero la interpretación de los inversores en los mercados financieros ha sido bajista (antes la Fed daba por segura otra subida) y hemos asistido a una **notable corrección de los tipos de interés a largo plazo**.

Han aumentado las probabilidades de que hayamos llegado al techo en el ciclo de subidas en los tipos de intervención de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, si bien, según sus declaraciones, seguirán siendo dato dependientes y vigilando una inflación que no se termina de normalizar. Para que se inicie el ciclo de bajadas parece necesario un mayor deterioro de la actividad unido a la relajación de los precios.

En este contexto, el **Euribor a 12 meses se ha moderado -20 p.b. desde los máximos recientes** y se sitúa ligeramente por encima del 4%.

Tipos de intervención bancos centrales

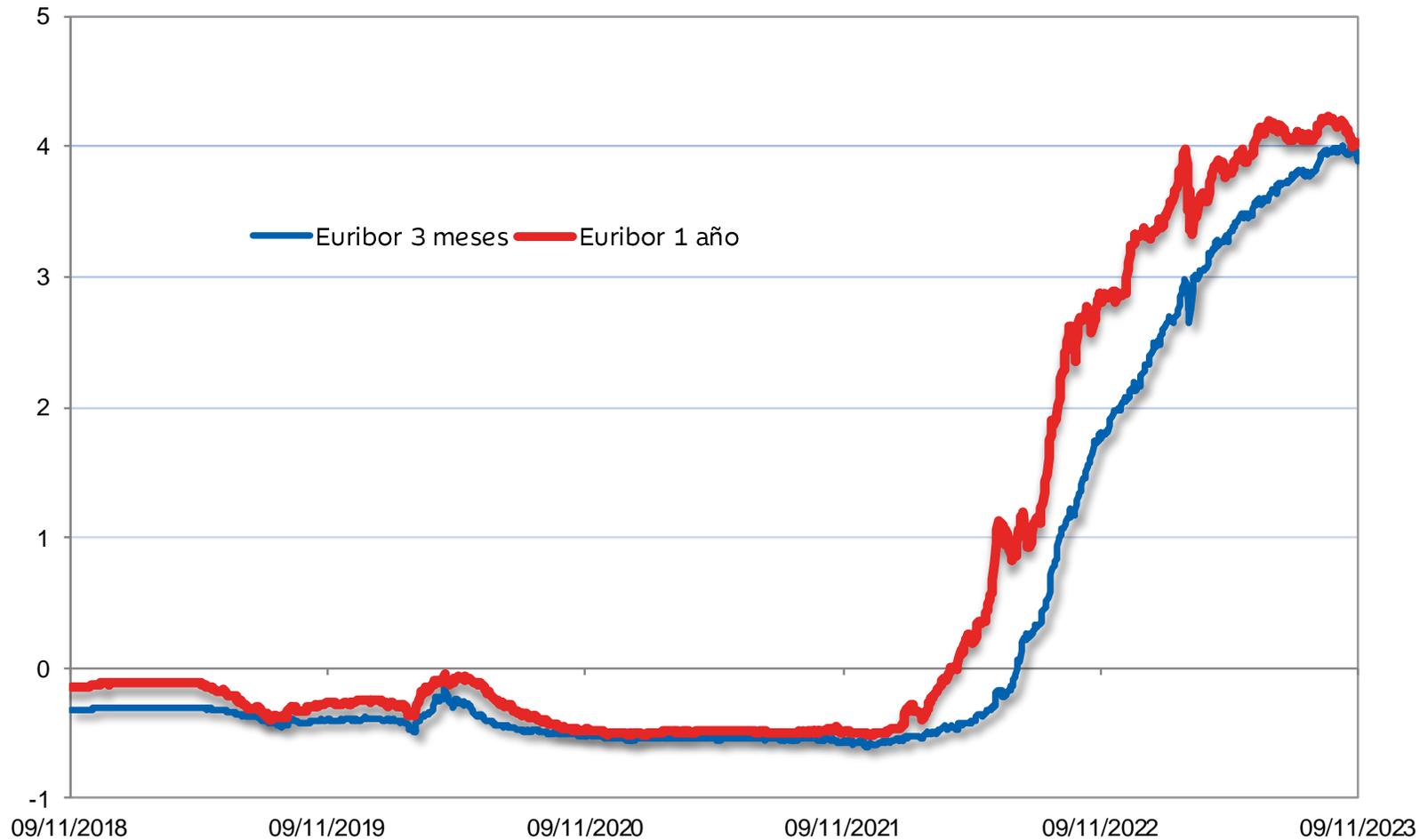


Evolución del EURIBOR

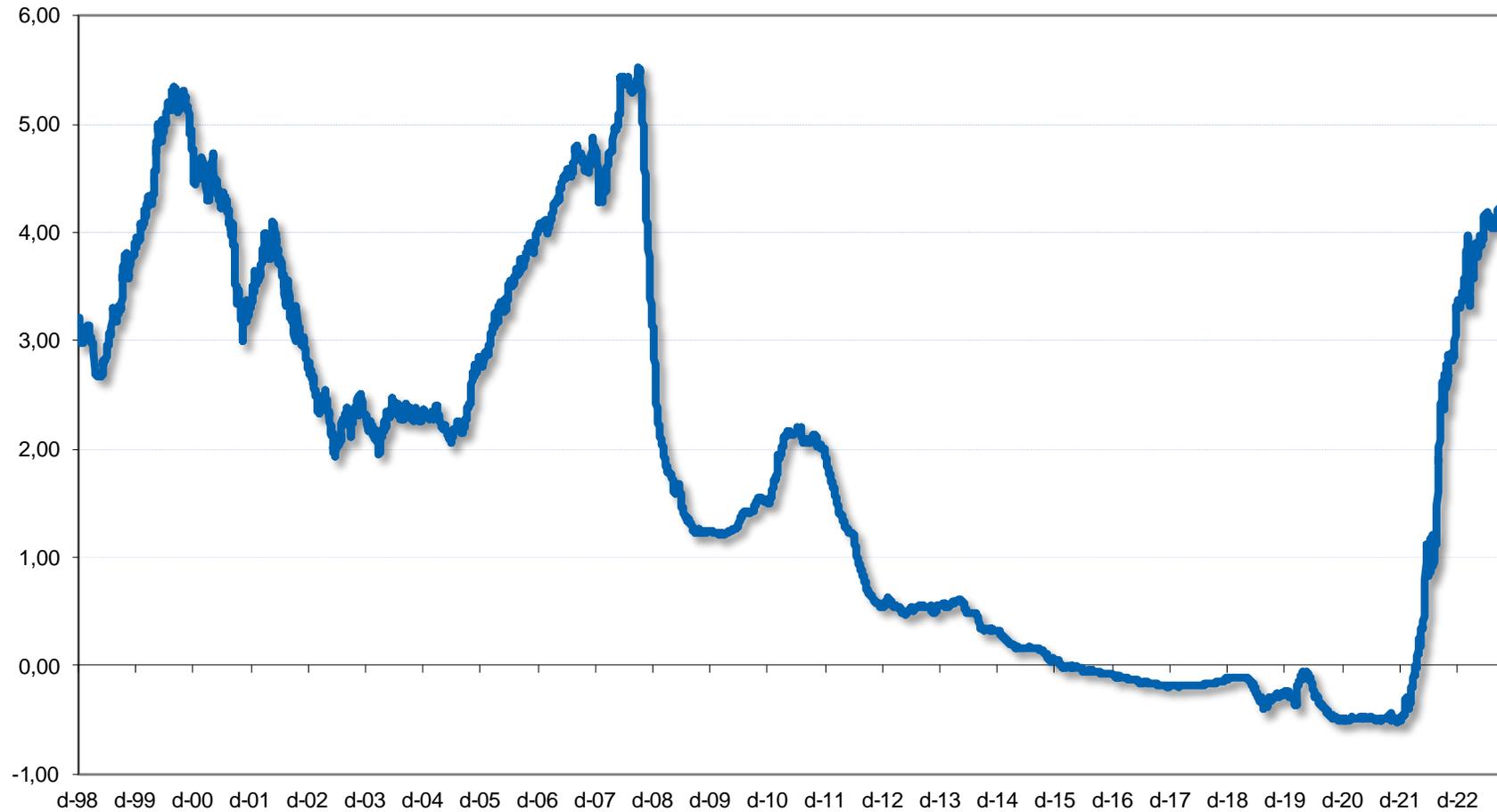
Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	09-11-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,84	3,86	3,88	3,86	3,66	3,16	1,88	1,36	1,36	3,89
3 meses	3,90	3,97	3,97	3,99	3,82	3,35	2,13	1,76	1,76	4,00
6 meses	4,06	4,07	4,07	4,11	3,97	3,64	2,69	2,29	2,29	4,14
12 meses	4,03	4,03	4,01	4,16	4,08	3,80	3,29	2,81	2,81	4,23

Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-11-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,84	-2	-4	-3	18	68	195	248	248	-5
3 meses	3,90	-8	-8	-9	7	55	177	214	214	-11
6 meses	4,06	-1	-2	-6	8	42	136	176	176	-9
12 meses	4,03	0	2	-13	-5	23	74	122	122	-20

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses



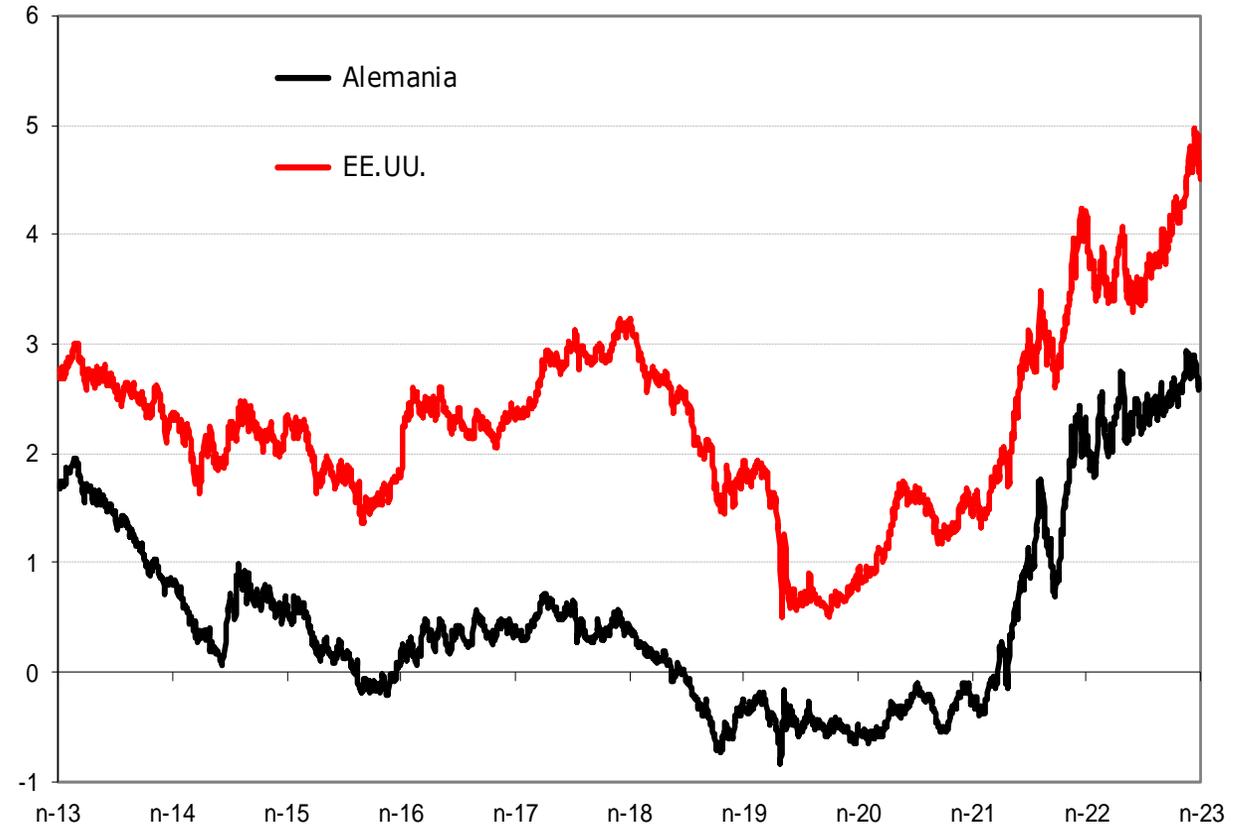
Tipos de interés a largo plazo

TIPOS DE INTERÉS SOBERANOS A 10 AÑOS EN ALEMANIA Y ESTADOS UNIDOS

Después de alcanzar máximos no vistos en los últimos años, **los tipos de interés a largo plazo se han moderado** ante las perspectivas de debilitamiento de la economía de Estados Unidos y de una actitud menos agresiva por parte de los bancos centrales.

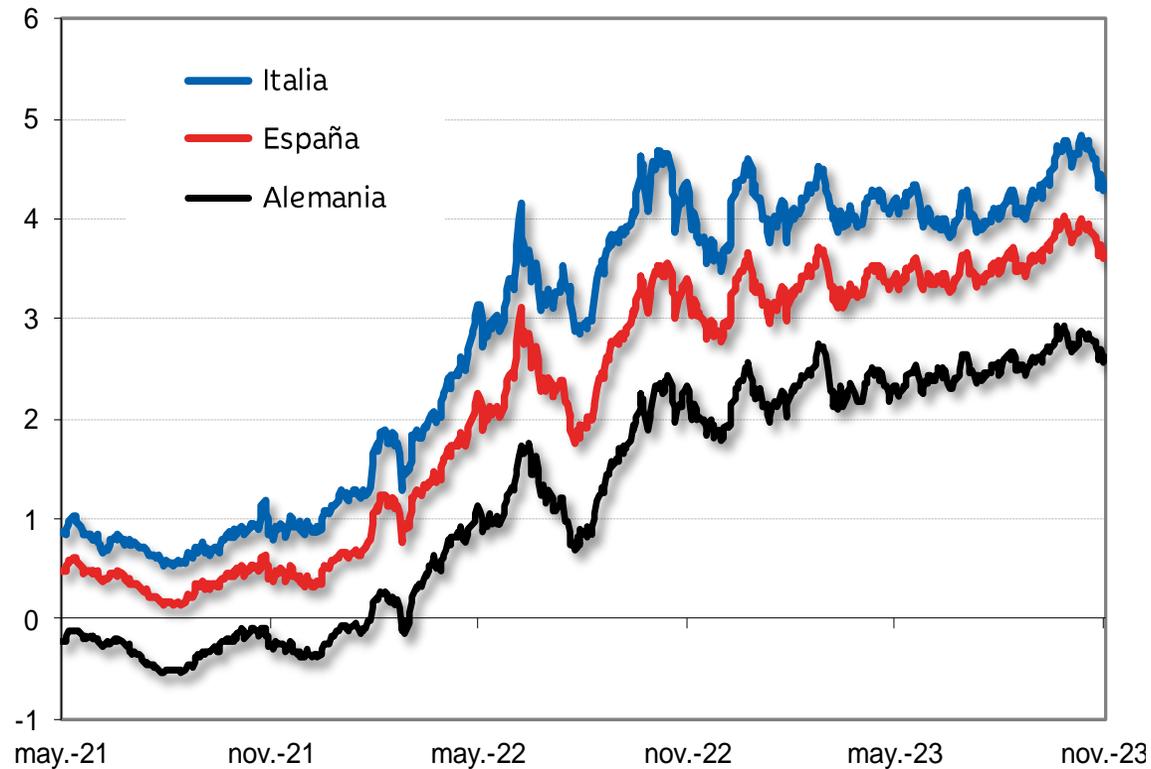
El tipo soberano a **diez años de Estados Unidos** llegó a tocar el 5% y se ha moderado hasta el **4,7%**. Por su parte, la referencia de **Alemania** pasó del 3% al **2,75%**.

Las **primas de riesgo** han presentado un movimiento de ida y vuelta en Europa. En el caso de **España** se alcanzaron los 115 p.b. para pasar después a **105 p.b.** En **Italia** se superaron los 200 p.b. antes de bajar a **180 p.b.**

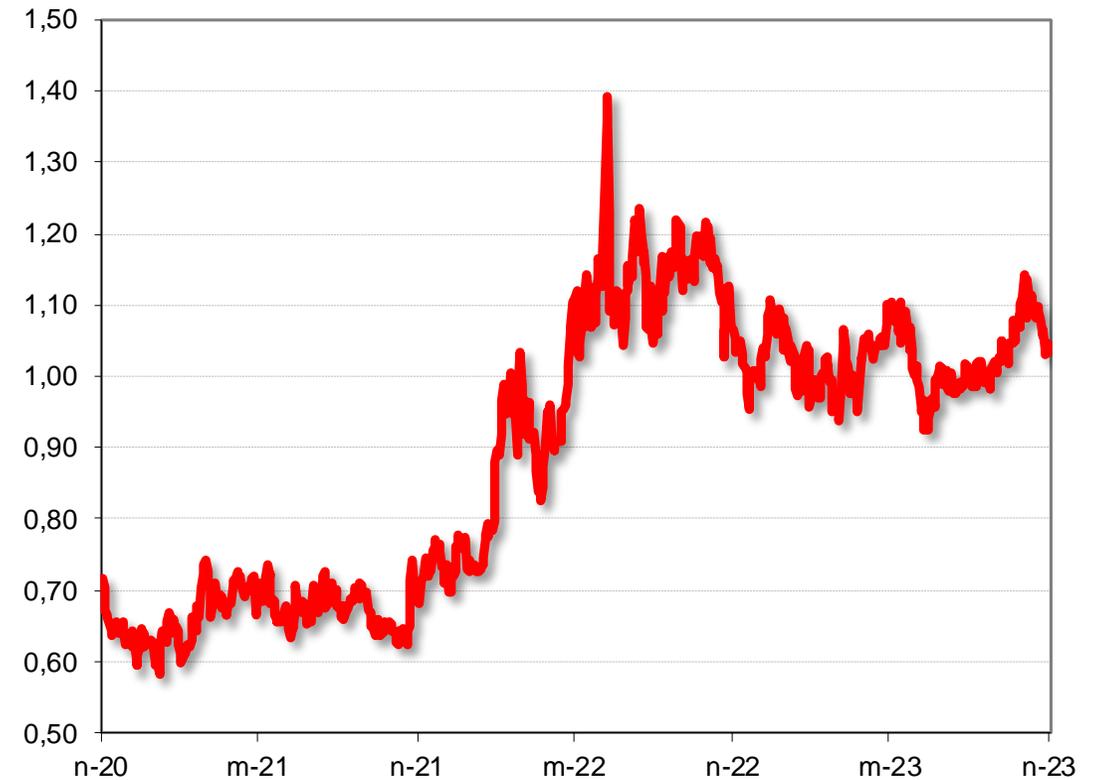


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

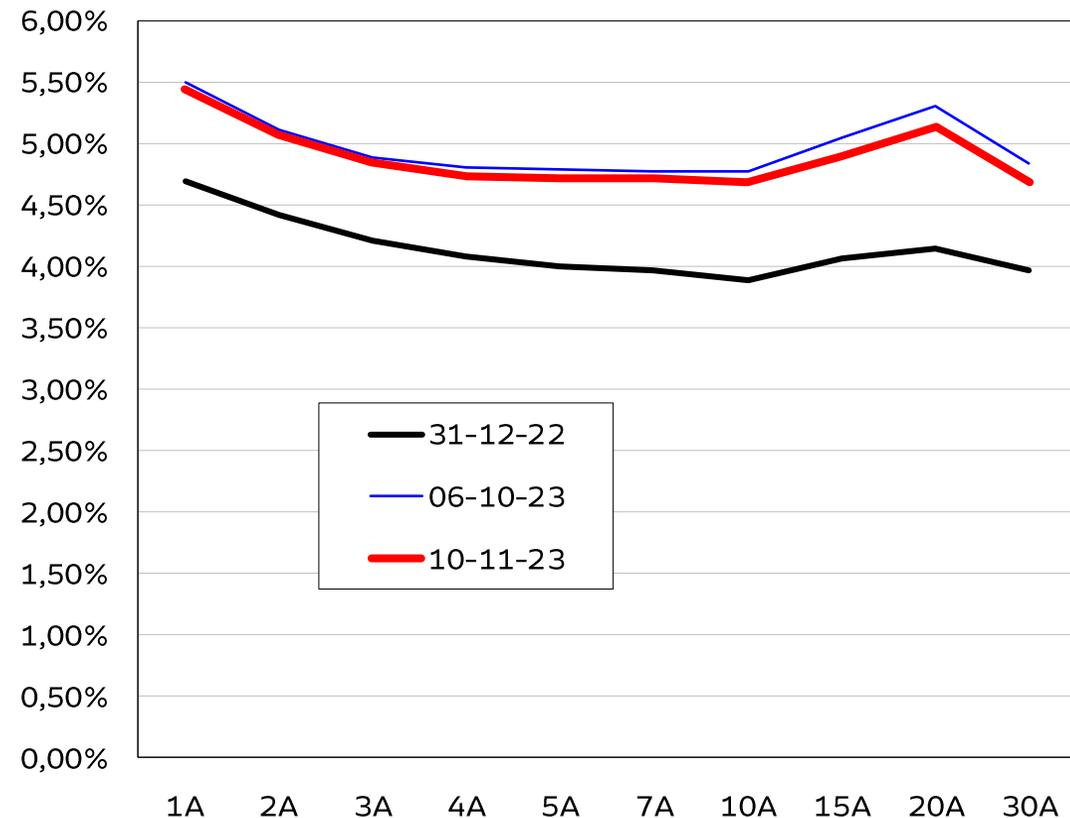


PRIMA DE RIESGO DE ESPAÑA EN PUNTOS PORCENTUALES



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

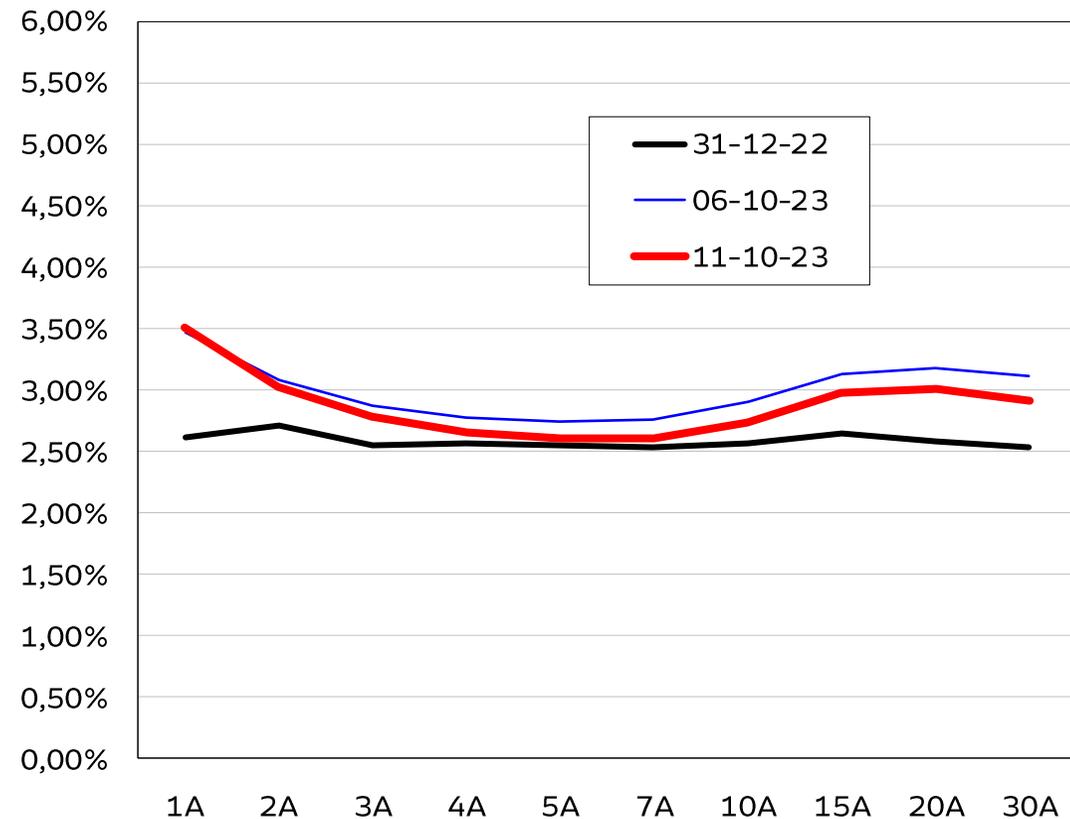
	31-12-22	06-10-23	10-11-23
1A	4,69%	5,49%	5,44%
2A	4,42%	5,11%	5,07%
3A	4,21%	4,89%	4,84%
4A	4,08%	4,81%	4,74%
5A	4,00%	4,79%	4,72%
7A	3,96%	4,78%	4,71%
10A	3,88%	4,77%	4,68%
15A	4,06%	5,05%	4,89%
20A	4,14%	5,31%	5,14%
30A	3,96%	4,83%	4,69%



Fuente: Eikon, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

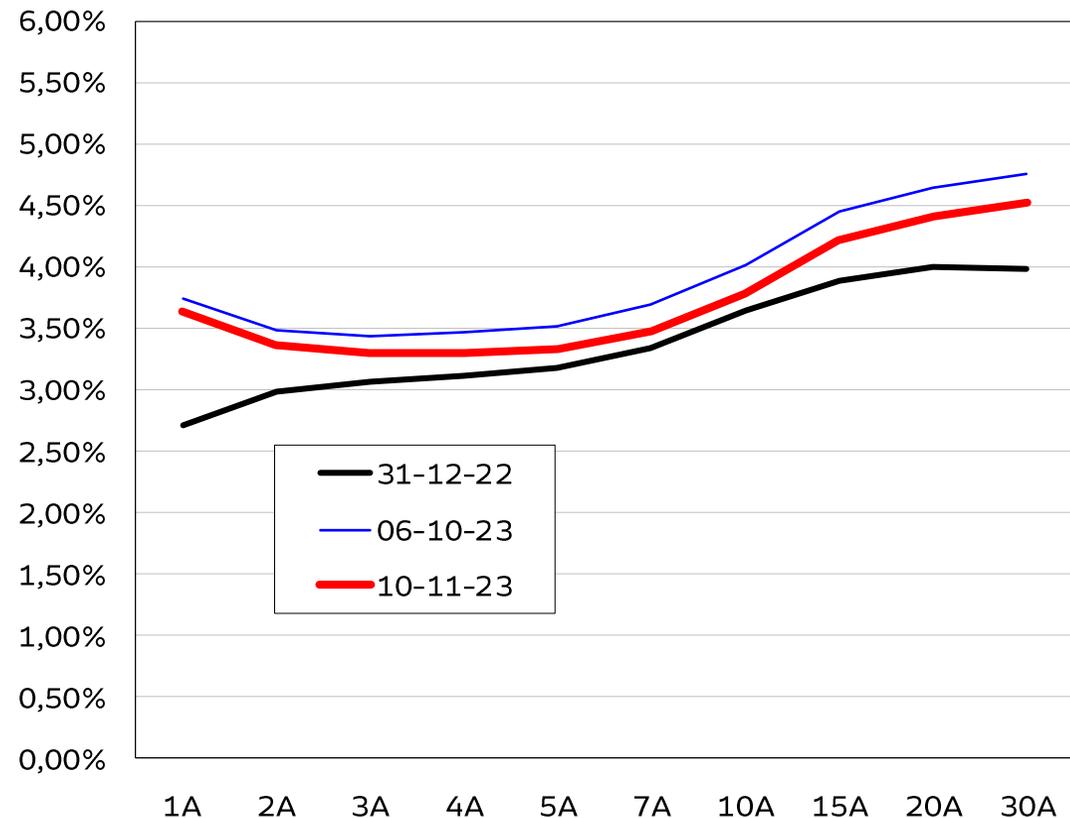
	31-12-22	06-10-23	11-10-23
1A	2,61%	3,47%	3,50%
2A	2,71%	3,08%	3,03%
3A	2,55%	2,87%	2,79%
4A	2,57%	2,77%	2,66%
5A	2,55%	2,74%	2,61%
7A	2,53%	2,76%	2,60%
10A	2,57%	2,91%	2,73%
15A	2,64%	3,13%	2,97%
20A	2,58%	3,17%	3,00%
30A	2,53%	3,11%	2,91%



Fuente: Eikon, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

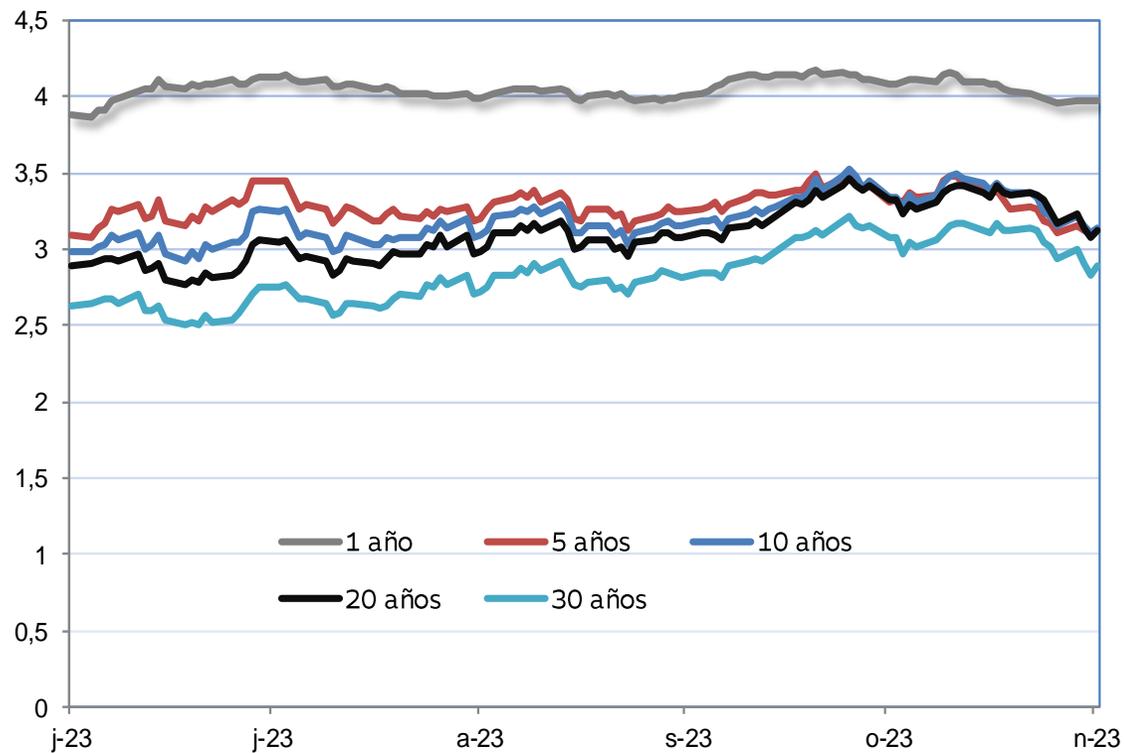
	31-12-22	06-10-23	10-11-23
1A	2,71%	3,74%	3,64%
2A	2,98%	3,49%	3,37%
3A	3,06%	3,44%	3,29%
4A	3,12%	3,46%	3,29%
5A	3,18%	3,52%	3,33%
7A	3,34%	3,69%	3,48%
10A	3,64%	4,02%	3,78%
15A	3,88%	4,45%	4,22%
20A	4,00%	4,64%	4,41%
30A	3,99%	4,76%	4,53%



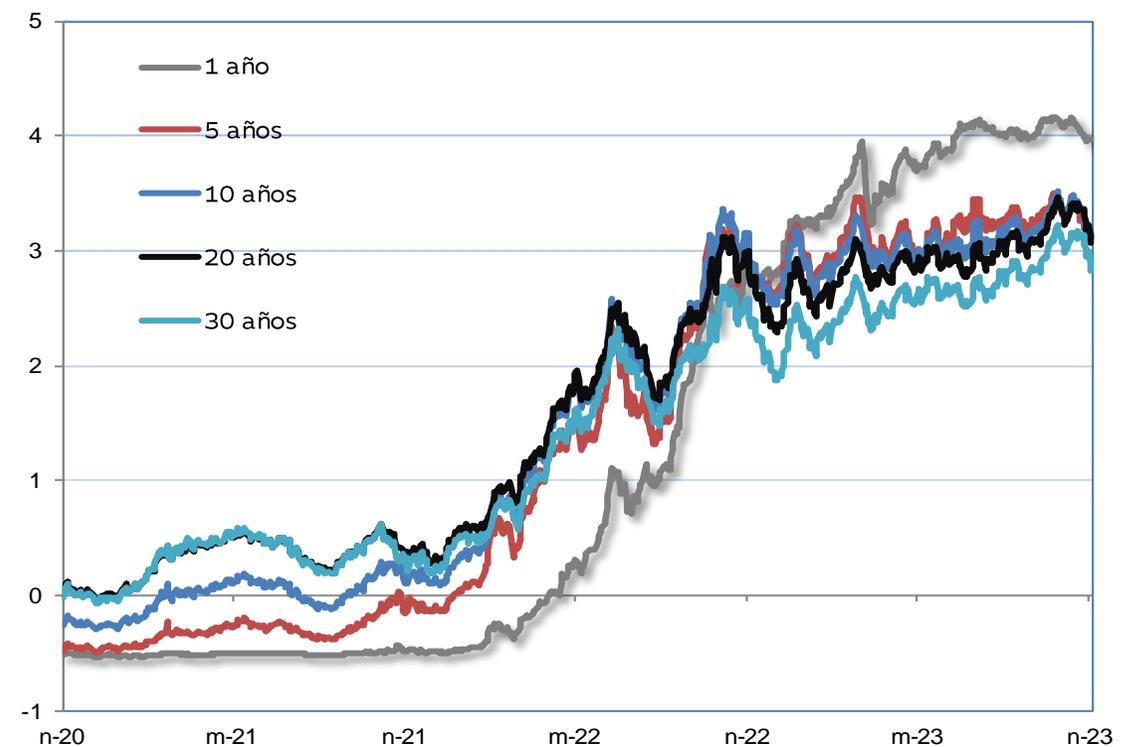
Fuente: Eikon, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

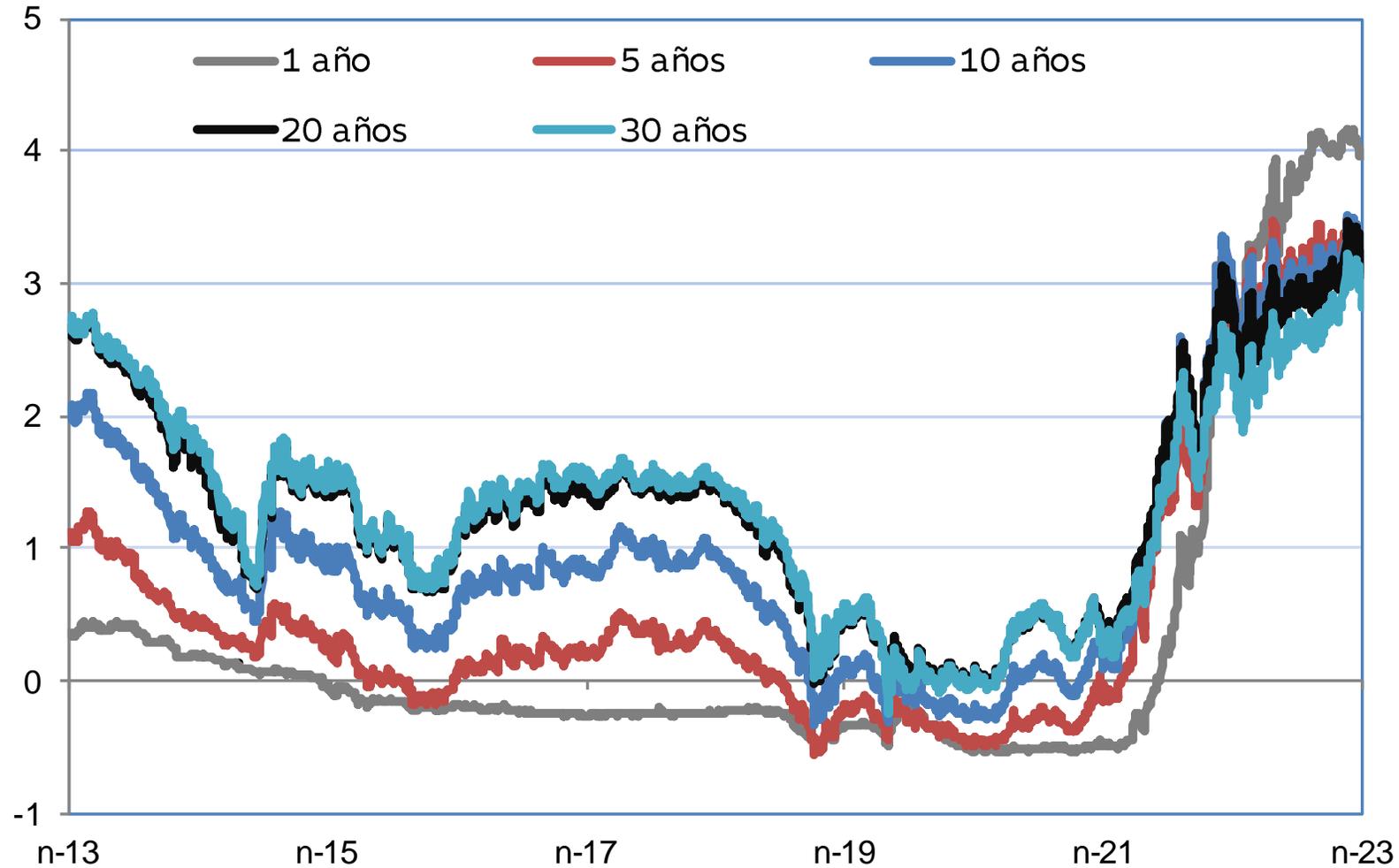
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	09-11-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,97	3,98	3,98	4,08	4,02	3,76	3,28	2,79	2,74	4,17
2 años	3,52	3,53	3,53	3,69	3,70	3,39	3,39	2,93	2,78	3,97
3 años	3,29	3,28	3,30	3,47	3,48	3,14	3,31	2,88	2,66	3,75
4 años	3,17	3,17	3,20	3,37	3,34	3,02	3,26	2,84	2,59	3,57
5 años	3,12	3,11	3,17	3,32	3,27	2,96	3,24	2,84	2,54	3,50
6 años	3,10	3,09	3,16	3,30	3,22	2,93	3,22	2,84	2,52	3,47
7 años	3,10	3,08	3,17	3,30	3,20	2,92	3,20	2,84	2,49	3,47
8 años	3,11	3,09	3,18	3,31	3,19	2,92	3,19	2,86	2,52	3,49
9 años	3,12	3,10	3,20	3,33	3,18	2,93	3,19	2,88	2,50	3,50
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-11-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,97	-1	-1	-11	-5	21	69	118	123	-20
2 años	3,52	0	-1	-17	-18	14	13	59	74	-45
3 años	3,29	0	-2	-18	-19	14	-2	41	62	-46
4 años	3,17	0	-3	-20	-17	15	-9	33	59	-40
5 años	3,12	1	-5	-20	-15	16	-12	28	58	-38
6 años	3,10	1	-6	-20	-12	17	-11	26	58	-37
7 años	3,10	2	-7	-20	-10	18	-10	26	61	-38
8 años	3,11	2	-8	-21	-8	19	-9	25	59	-38
9 años	3,12	2	-8	-21	-6	19	-7	24	62	-38

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	09/11/2023	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,14	3,11	3,23	3,35	3,19	2,94	3,20	2,90	2,54	3,52
15 años	3,20	3,16	3,31	3,40	3,21	2,98	3,14	2,94	2,50	3,57
20 años	3,13	3,07	3,25	3,32	3,11	2,87	2,93	2,78	2,29	3,47
25 años	3,01	2,95	3,13	3,20	2,97	2,73	2,71	2,57	2,06	3,33
30 años	2,89	2,83	3,02	3,07	2,85	2,61	2,53	2,41	1,87	3,22

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-11-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,14	3	-9	-21	-5	20	-6	24	60	-39
15 años	3,20	4	-11	-20	0	23	6	26	70	-37
20 años	3,13	5	-12	-19	2	25	20	35	84	-34
25 años	3,01	6	-12	-19	3	27	29	44	94	-32
30 años	2,89	6	-13	-18	4	29	36	49	102	-33

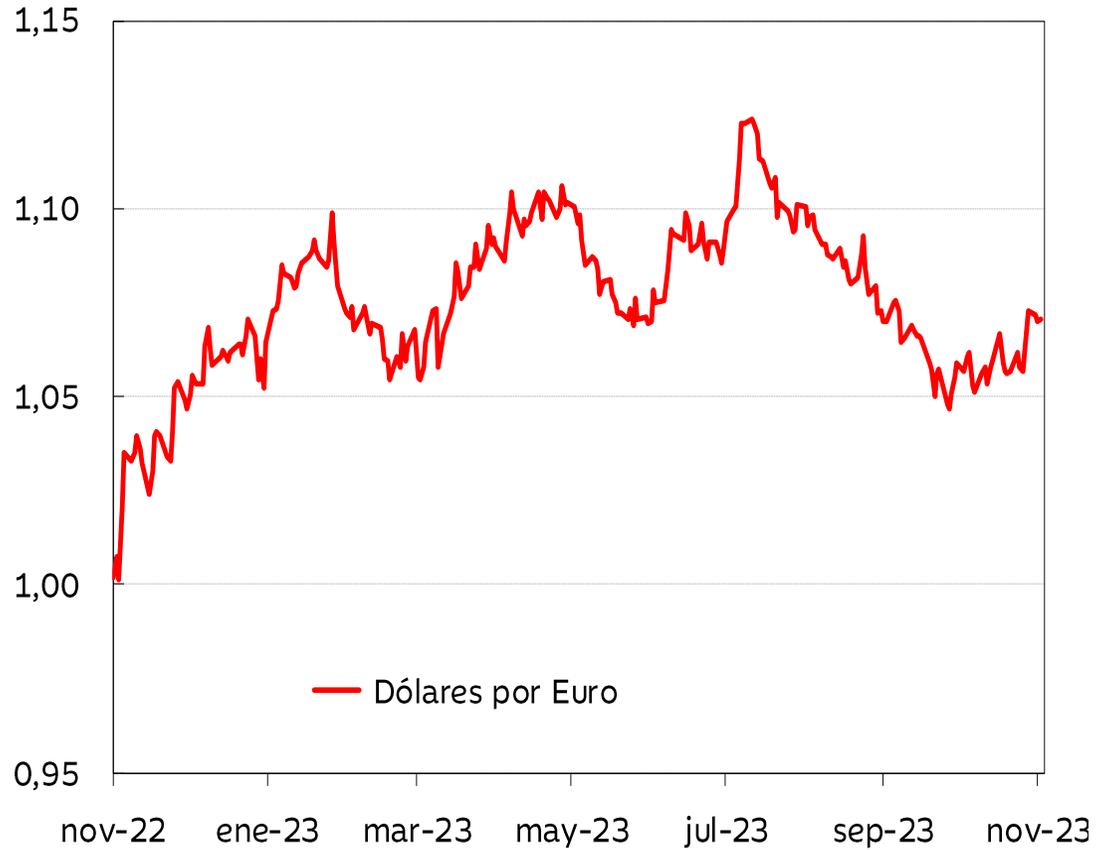
Mercados financieros



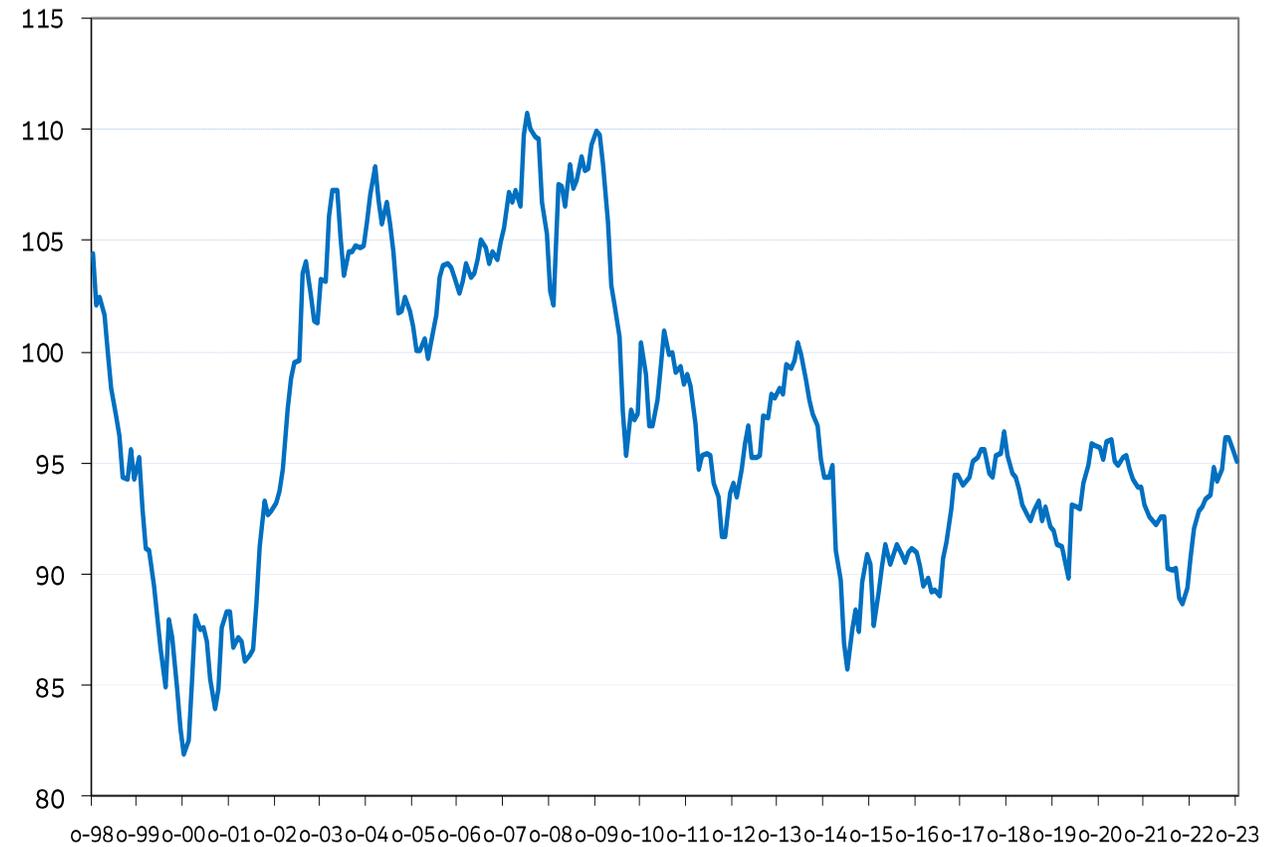
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	9-nov.-23	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	4,50	0	0	0	25	75	200	250
Tipo de depósito BCE	4,00	0	0	0	25	75	200	250
Tipo Fed	5,50	0	0	0	0	25	100	150
Euribor 3 meses	3,99	1	1	4	19	66	186	219
Euribor 12 meses	4,03	0	2	-12	-5	23	74	117
Deuda 2 años España	3,49	7	10	0	4	61	56	124
Deuda 10 años España	3,70	4	-6	-11	5	40	5	67
Deuda 10 años Alemania	2,65	4	-6	-6	2	44	9	65
Deuda 10 años Italia	4,52	4	-5	-15	24	40	-17	52
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,44	1	-2	-6	-19	0	7	5
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,71	-2	-3	10	1	16	19	6
Itraxx	75	-1	-5	-9	4	-11	-16	-33
Itraxx Crossover	406	-5	-18	-37	4	-43	-70	-122
Deuda 2 años EE.UU.	5,04	11	5	5	7	114	64	72
Deuda 10 años EE.UU.	4,64	13	-3	7	45	125	81	81
S&P 500	4347	-0,8%	0,7%	-0,7%	-3,2%	5,2%	13,2%	9,9%
Bolsa de Shanghái	3053	0,0%	1,5%	-0,8%	-3,9%	-7,7%	-1,2%	0,6%
Stoxx 600	448	0,8%	1,0%	-1,2%	-2,6%	-3,4%	5,4%	3,7%
Ibex 35	9405	1,3%	1,6%	0,5%	-0,3%	2,4%	14,3%	15,6%
EURUSD	1,067	-0,4%	0,4%	0,5%	-2,2%	-2,3%	-0,3%	4,5%
USDCNY	7,284	0,0%	-0,4%	-0,2%	0,3%	4,8%	5,6%	1,3%
Petróleo Brent	80,1	0,6%	-8,0%	-7,1%	-7,2%	6,7%	-5,7%	-14,6%
Volatilidad Stoxx 600	16	0	-2	0	3	-1	-3	-3

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

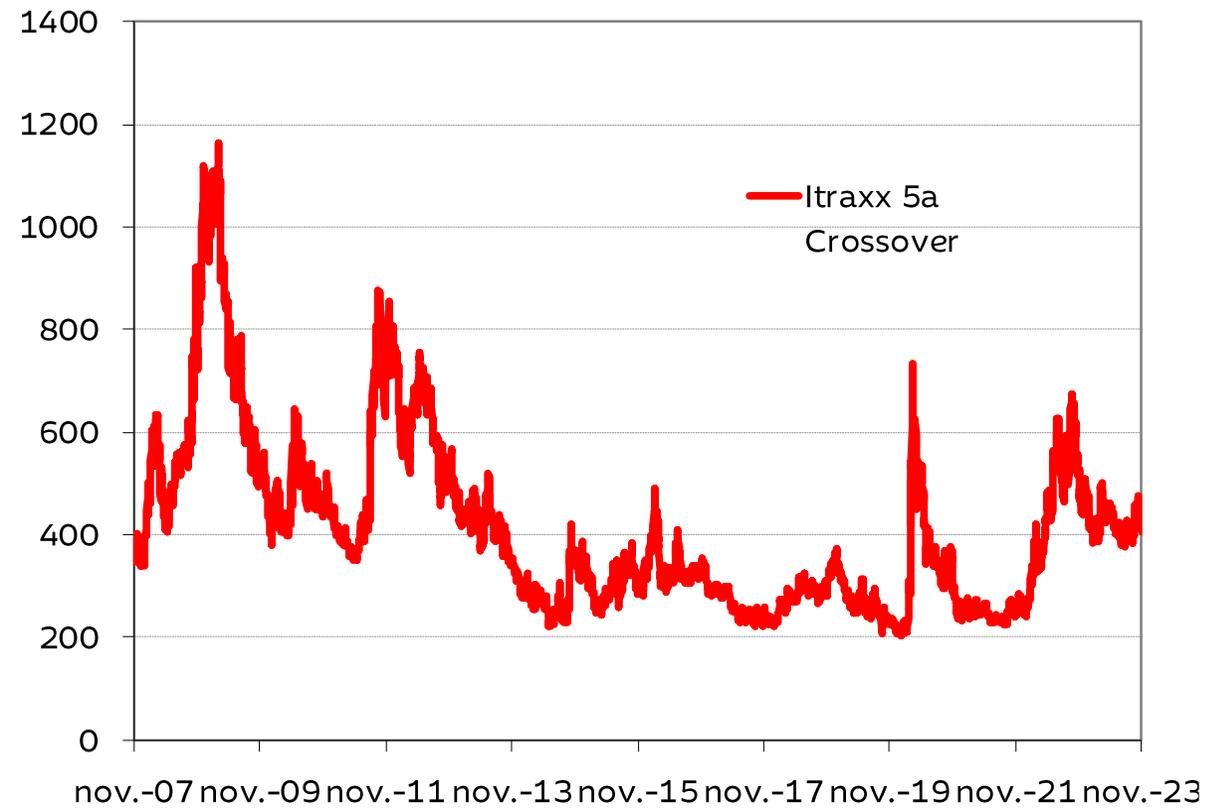
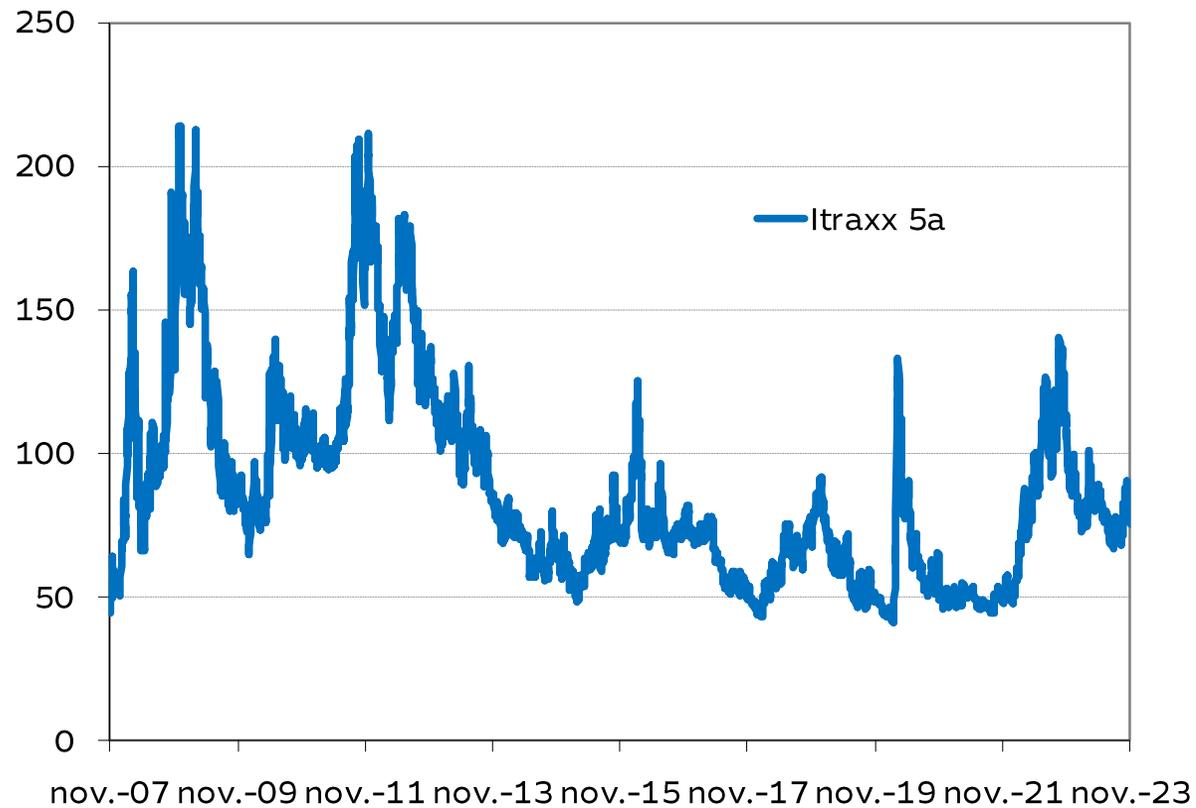


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



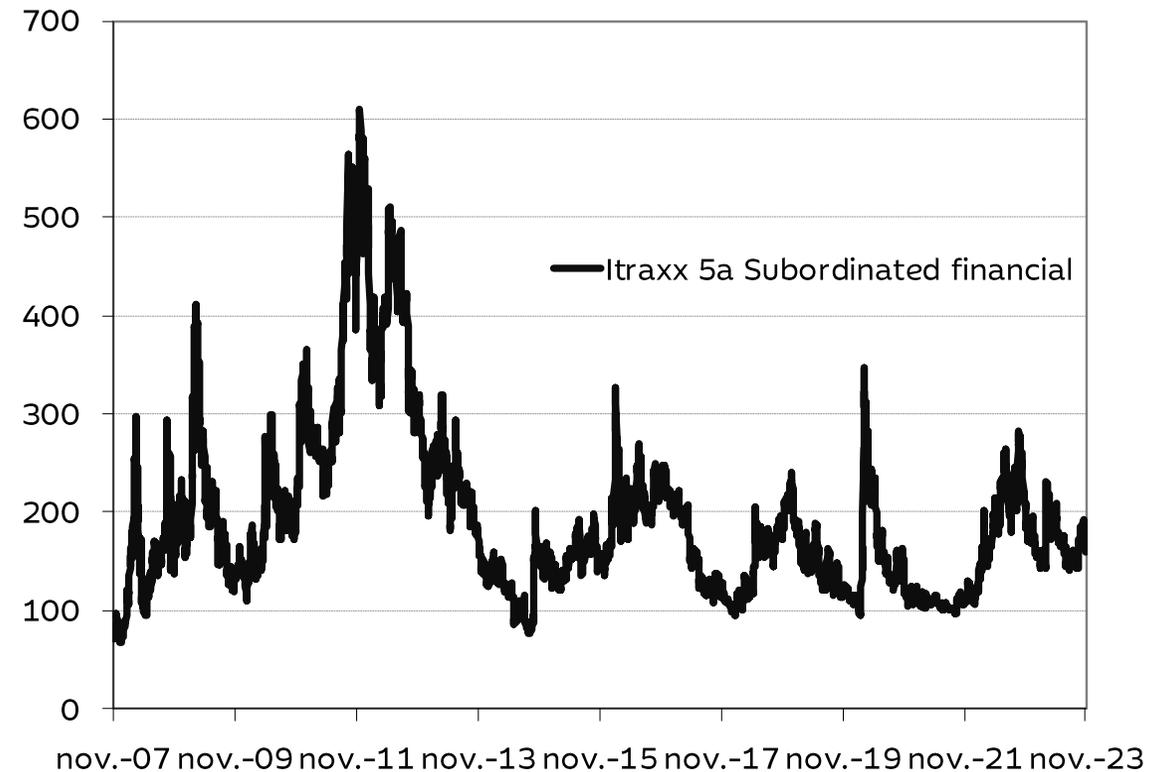
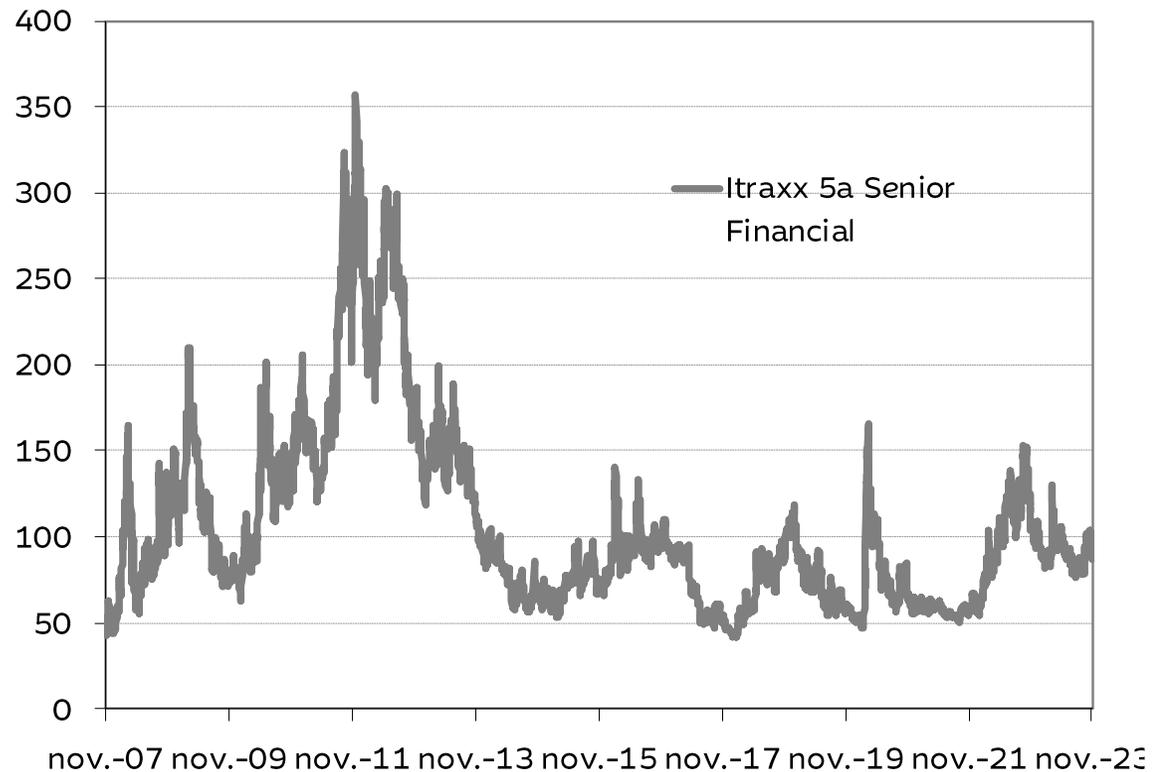
Renta fija privada

ÍNDICES ITRAXX A 5 AÑOS. RECOGEN LOS CREDIT DEFAULT SWAPS MÁS LÍQUIDOS DEL MERCADO EURO



Renta fija privada

ÍNDICES ITRAXX A 5 AÑOS. RECOGEN LOS CREDIT DEFAULT SWAPS MÁS LÍQUIDOS DEL MERCADO EURO



Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

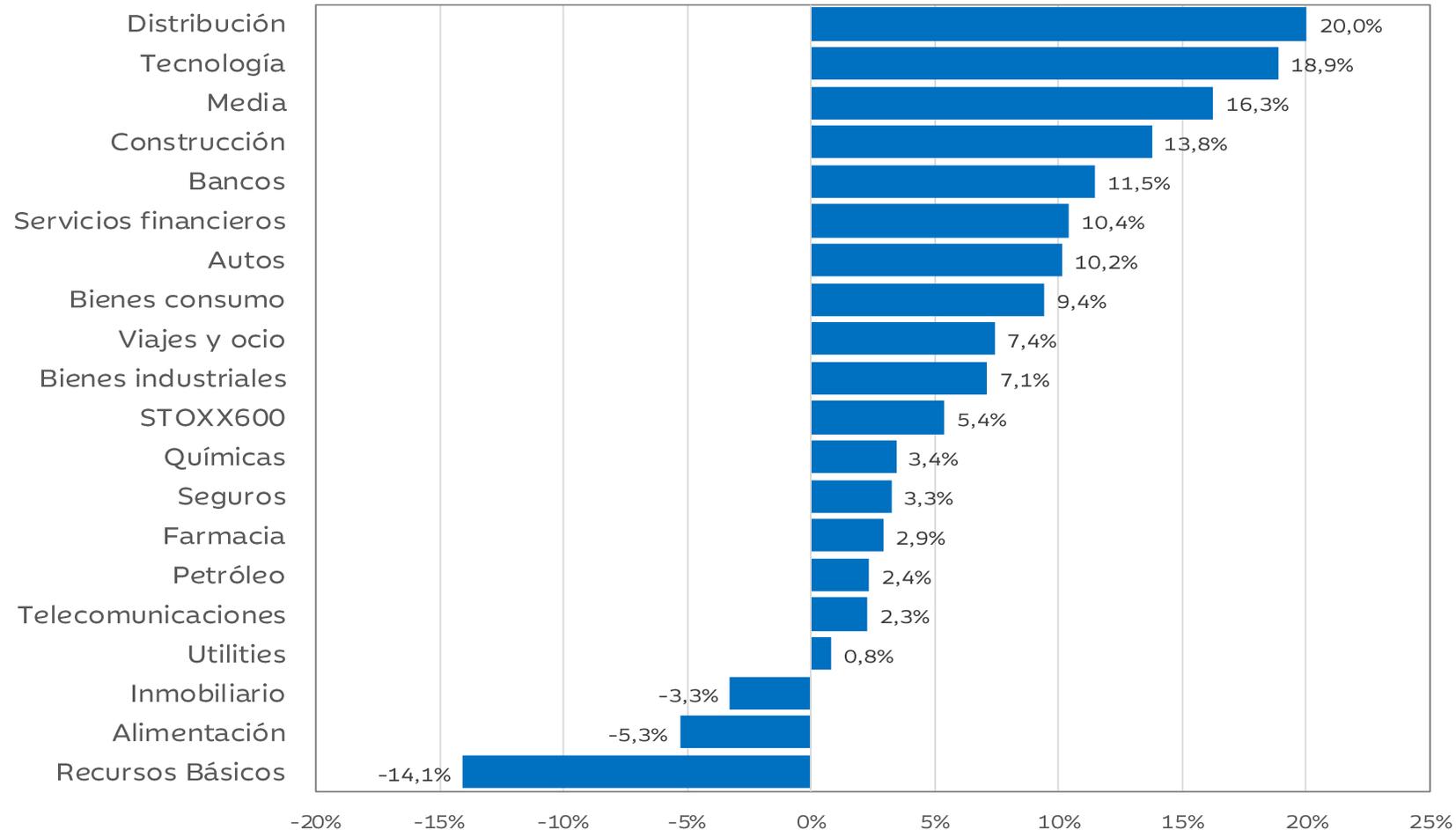


IBEX 35



Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN EN LO QUE LLEVAMOS DE 2023 DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO



Anexos
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	2,4	3,9	III trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	0,1	0,1	septiembre
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	2,9	3,8	septiembre
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	3,9	3,6	septiembre
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,3	2,5	septiembre
Tasa de ahorro	7,5	16,3	12,0	3,7	4,0	3,4	septiembre
Confianza							
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	49,0	46,7	octubre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	53,6	51,8	octubre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	67,9	63,8	octubre
Precios							
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	3,7	3,7	septiembre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,3	4,1	septiembre
Deflactor subyacente consumo	1,5	1,4	3,3	5,0	3,8	3,7	septiembre
Mercado laboral							
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,8	3,9	octubre
Creación de empleo no agrícola miles	2.011	-9.289	7.267	4.793	297	150	octubre
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,3	4,3	4,1	octubre
Otros							
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,9	-3,6	septiembre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	4,4	3,7	octubre
Balanza Comercial	-616.755	-676.685	-845.047	-945.319	-58.657	-61.542	septiembre
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	5,50	5,50	noviembre

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha
Actividad							
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	0,5	0,1	III trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,2	-5,1	agosto
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,1	0,9	-1,8	-2,9	septiembre
Confianza							
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	43,4	43,0	octubre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	48,7	47,8	octubre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	93,4	93,3	octubre
Precios							
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	4,3	2,9	octubre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,5	4,2	octubre
Otros							
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,4	6,5	septiembre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	-1,3	-1,2	septiembre
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	0,6	0,2	septiembre
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,0	0,1	septiembre
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	4,50	4,50	noviembre
CHINA	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha
Actividad							
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	6,3	4,9	III trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,5	4,5	septiembre
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	4,6	5,5	septiembre
Confianza							
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	50,2	49,5	octubre
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	51,7	50,6	octubre
Precios							
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,0	-0,2	octubre
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,5	-2,6	octubre

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	Anterior	Último	Fecha
Actividad							
P.I.B. i.a.	2,0	-11,3	5,5	5,5	2,0	1,8	III trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	-3,3	-1,4	septiembre
Cifra de negocios industria i.a.	2,9	-12,0	16,0	21,5	-4,9	-6,3	agosto
Cifra de negocios servicios i.a.	4,4	-15,7	15,5	20,3	1,1	-0,4	agosto
Consumo							
Ventas minoristas ajustadas	1,7	-7,1	3,8	0,9	7,1	6,5	septiembre
Confianza consumidor	-15,1	-22,8	-12,9	-26,5	-20,3	-19,7	octubre
Precios							
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	3,5	octubre
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	5,8	5,2	octubre
Empleo							
Tasa desempleo EPA	13,8	15,5	14,8	12,9	11,6	11,8	III trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,1	-2,9	3,0	3,1	2,9	3,5	III trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	345	-378	789	479	13	5	octubre
Financiación							
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-1,9	-1,9	septiembre
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-3,8	-3,7	septiembre
Vivienda							
Precios de la vivienda (MITMA) i.a.	3,2	-1,1	2,1	5,0	3,5	3,6	II trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	114	115	agosto
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	654	646	septiembre
Otros							
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	47,7	45,1	octubre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	50,5	51,1	octubre
Balanza corriente/PIB	2,2	1,2	1,9	1,5			2022
Saldo Público/PIB	-3,1	-10,1	-6,9	-4,5			2022

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	5,9	6,1	septiembre	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,2	5,3	septiembre	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,0	5,0	septiembre	BdE
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	-2,8	-4,7	septiembre	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	-2,7	-1,1	septiembre	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-38,4	10,2	septiembre	BdE
Índice de confianza empresarial armonizado Aragón								
Total	132,9	106,8	120,8	126,8	135,9	133,2	IV trimestre	INE
Menos de 10 trabajadores	135,9	107,8	122,1	128,4	138,1	134,4	IV trimestre	INE
de 10 a 49	136,7	108,6	122,4	129,6	140,1	136,8	IV trimestre	INE
De 50 a 199	129,5	104,7	118,9	124,3	132,9	129,6	IV trimestre	INE
De 200 a 999	123,5	100,9	116,2	118,4	126,4	125,8	IV trimestre	INE
De 1000 o mas	120,0	99,5	111,4	117,2	120,0	120,7	IV 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		1417	ene-ago	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090		724	ene-ago	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381		281	ene-ago	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868		786	ene-ago	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649		594	ene-ago	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250		212	ene-ago	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42		20	ene-ago	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10		6	ene-ago	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7		1,8	ene-ago	ICEX
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2		8,8	ene-ago	ICEX
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9		10,1	ene-ago	ICEX
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3		146,4	ene-ago	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5		1023,2	ene-ago	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1		3315,7	ene-ago	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4		2164,5	ene-ago	ICEX
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9		4720,5	ene-ago	ICEX
% trabajadores según tamaño de la empresa en España								
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	6,1%	5,9%	agosto	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,1%	agosto	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	agosto	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,6%	21,2%	agosto	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,6%	17,5%	agosto	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,6%	agosto	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	34,4%	35,1%	agosto	MITES

Disclaimer

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.



Gracias