



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero

Dirección de Área Financiera

Diciembre 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

El crecimiento de los precios se está desacelerando de forma más intensa de lo previsto en Estados Unidos y en la Zona Euro. En el caso de Estados Unidos, el IPC lleva desde junio creciendo en torno al objetivo de la Reserva Federal si excluimos del índice los alquileres imputados, una medida ficticia que no supone un gasto para los hogares ya que es el coste hipotético del alquiler para aquellos que son propietarios de sus viviendas.

En lo que respecta a la Zona Euro, en noviembre se produjo una notable desaceleración del IPC no debida al efecto base como en los meses anteriores. Dadas las nuevas dinámicas de los precios en este ciclo es pronto para saber si tendrá continuidad y el motivo, pero podría estarse reduciendo la capacidad de fijación de precios de las empresas en un contexto de debilidad de la demanda (el PIB de la Zona Euro no ha crecido en el último año) y/o se está acelerando la traslación de la bajada de los precios energéticos después de haberse disparado en el año 2022.

Esta situación ha provocado un cambio de las perspectivas en los mercados financieros, ya que no se esperan subidas adicionales de los tipos de intervención de los bancos centrales y se comienza a hablar de la fecha del inicio del ciclo de bajadas. A la espera de los comités de diciembre de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, esto se ha traducido en una notable contención de los tipos de interés a corto plazo y a largo plazo, lo que a su vez ha impulsado otros activos como la renta variable.

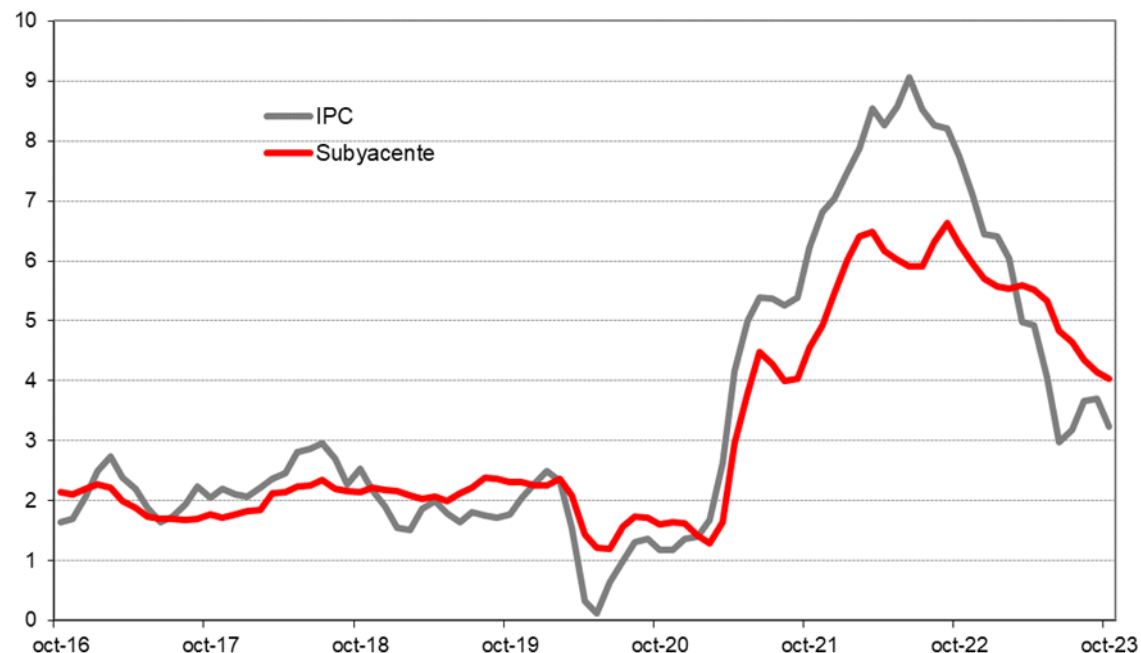
En España cabe destacar que el mercado laboral sigue mostrando un débil desempeño si atendemos a los datos de afiliaciones a la seguridad social, y que los precios de la vivienda se aceleraron en el tercer trimestre a pesar de la caída de las transacciones en el mercado inmobiliario.

Precios

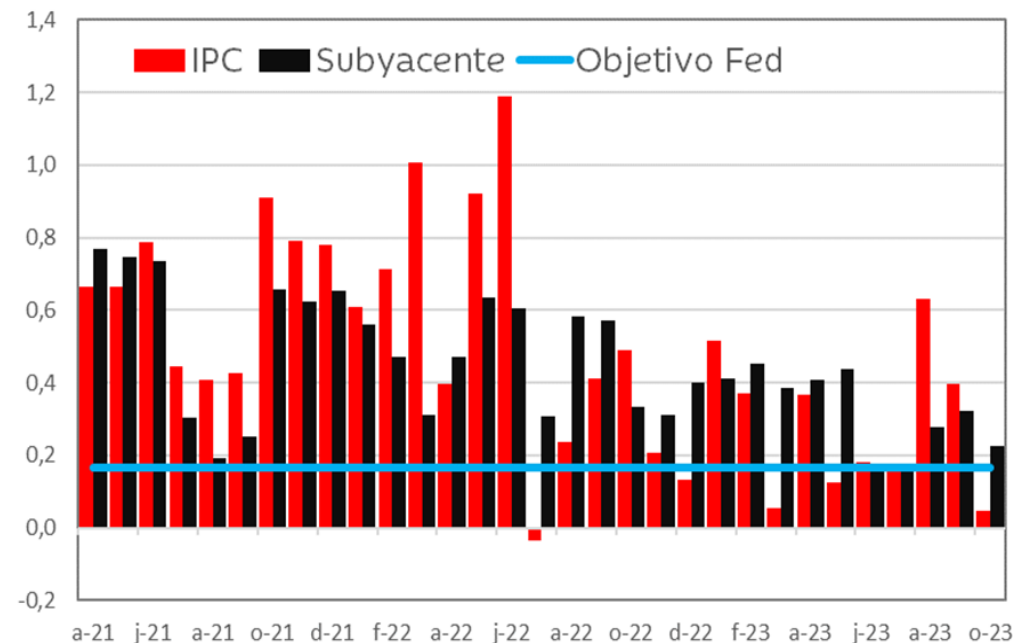


Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



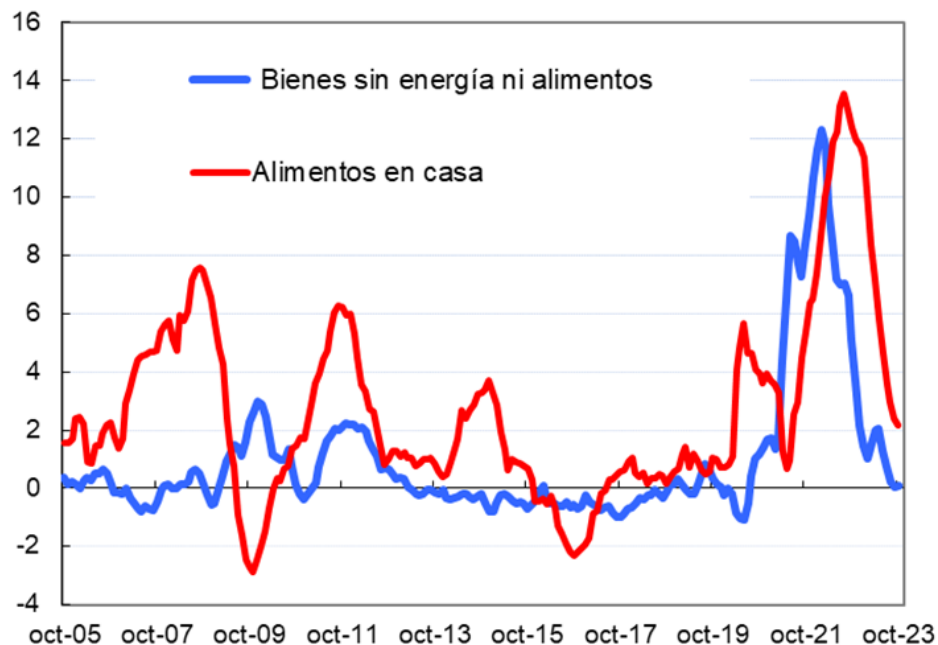
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



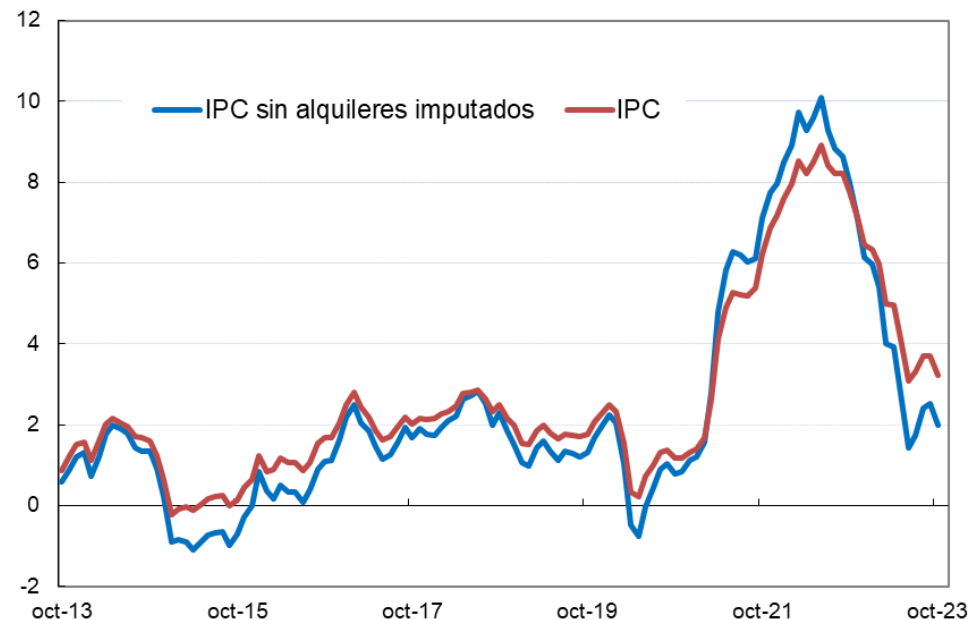
El crecimiento del **IPC** se frenó cinco décimas en octubre, hasta el **3,2% interanual**. La **tasa subyacente se desaceleró una décima**, hasta el **4,0% interanual**. Los **datos intermensuales desestacionalizados estuvieron esta vez por debajo o en línea con el objetivo de la Reserva Federal**. El **IPC** creció un **0,0%** y la tasa **subyacente** un **0,2%**. La tasa trimestral anualizada apuntaría a una aceleración del IPC hacia el 4,3%, 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



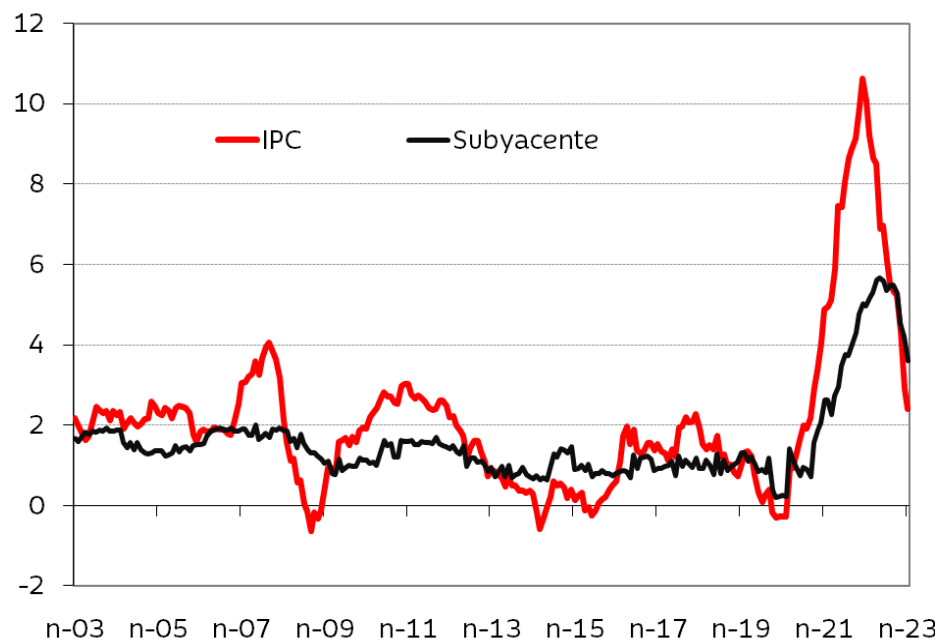
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



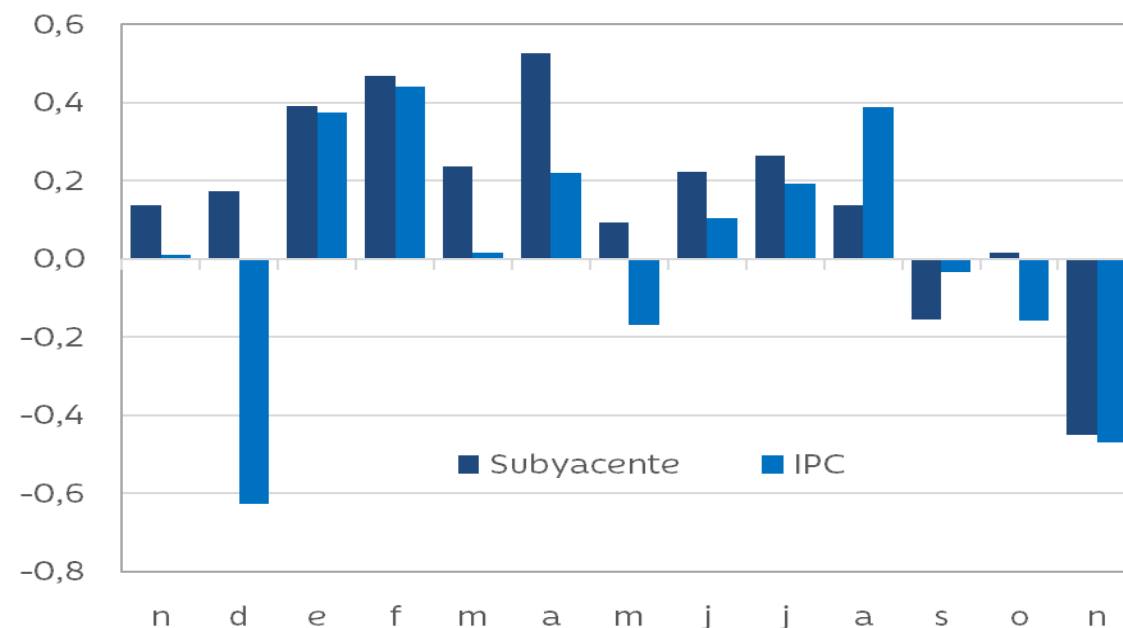
El rebote de los **precios de la energía** no continuó, al caer en un -1,5% mensual, lo que amplía la caída **interanual** hasta el **-4,5%** desde el -0,5%. Los precios de los **bienes** apenas crecieron un **0,1%** en tasa interanual, y los de **alimentos** se frenaron hasta el **3,3%**, con un 2,1% para los consumidos en casa y un 5,4% para la restauración. El incremento de los precios de **servicios** se moderó dos décimas, hasta el **5,5%**. **Si descontamos los alquileres imputados, el crecimiento de los precios de consumo en Estados Unidos llevaría desde junio en torno al objetivo de la Reserva Federal.**

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



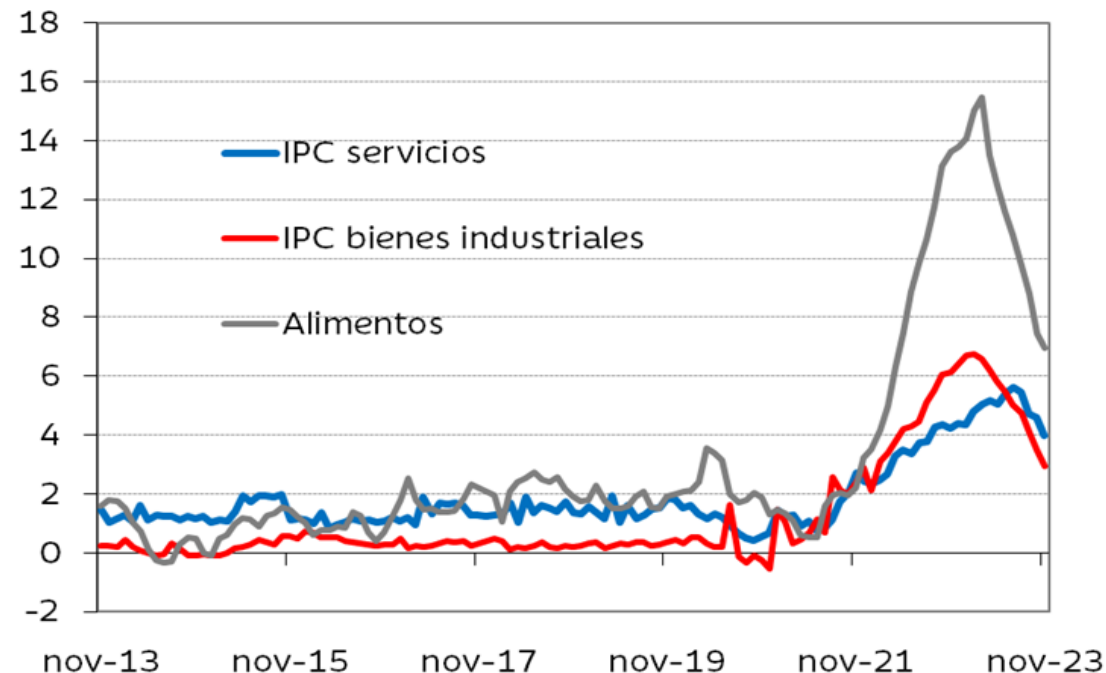
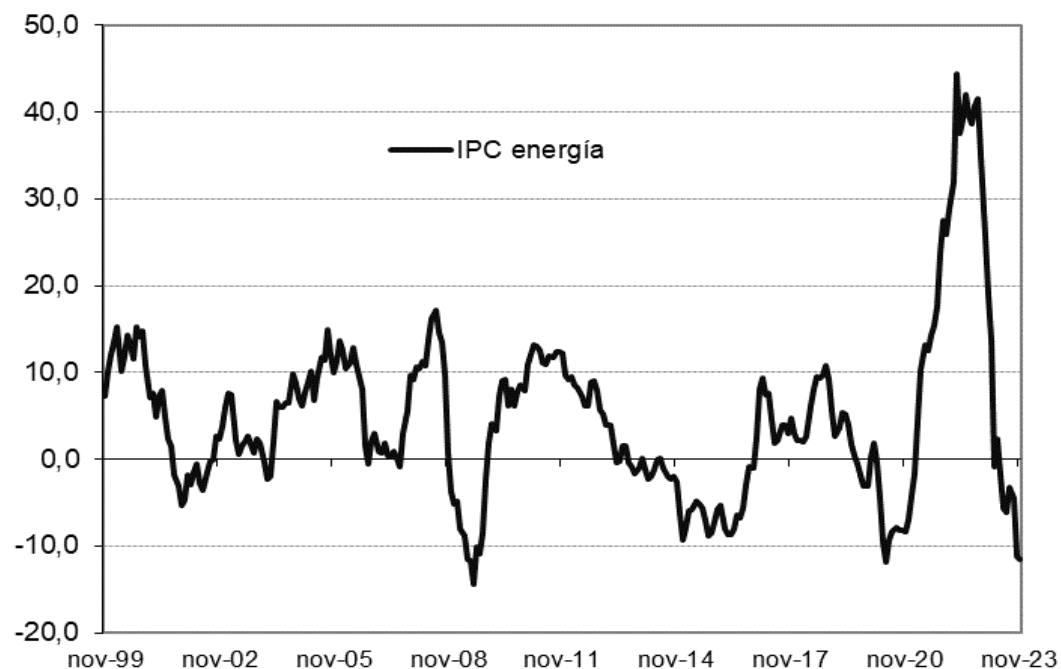
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



La desaceleración del IPC de la Zona Euro se intensificó en noviembre, y esta vez no fue por el efecto base. La tasa interanual bajó cinco décimas, hasta el **2,4%**, y en el índice **subyacente** se redujo seis décimas, hasta el **3,6%**. Se trata de los menores crecimientos desde julio de 2021 para la tasa global y desde abril de 2022 para la subyacente. **El crecimiento mensual del IPC fue cinco décimas inferior al promedio** de los veinticinco noviembrs anteriores. El de la tasa **subyacente** también estuvo **cinco décimas por debajo** del promedio. Los **datos** mensuales del **último trimestre parecen mostrar un cambio de tendencia** en los precios de la Zona Euro. **En diciembre, el efecto base para el IPC será alcista.**

Precios en la Zona Euro

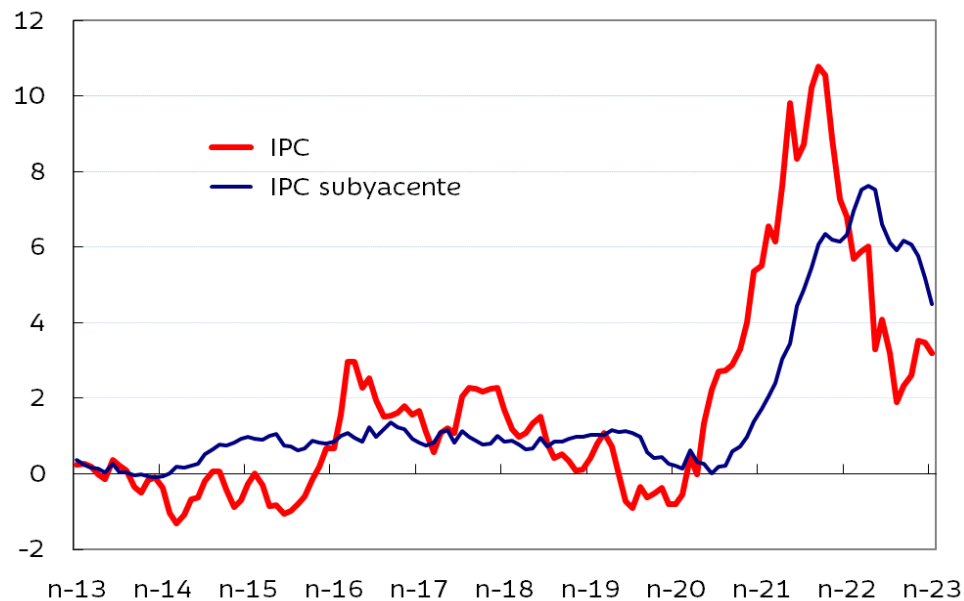
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN LA ZONA EURO



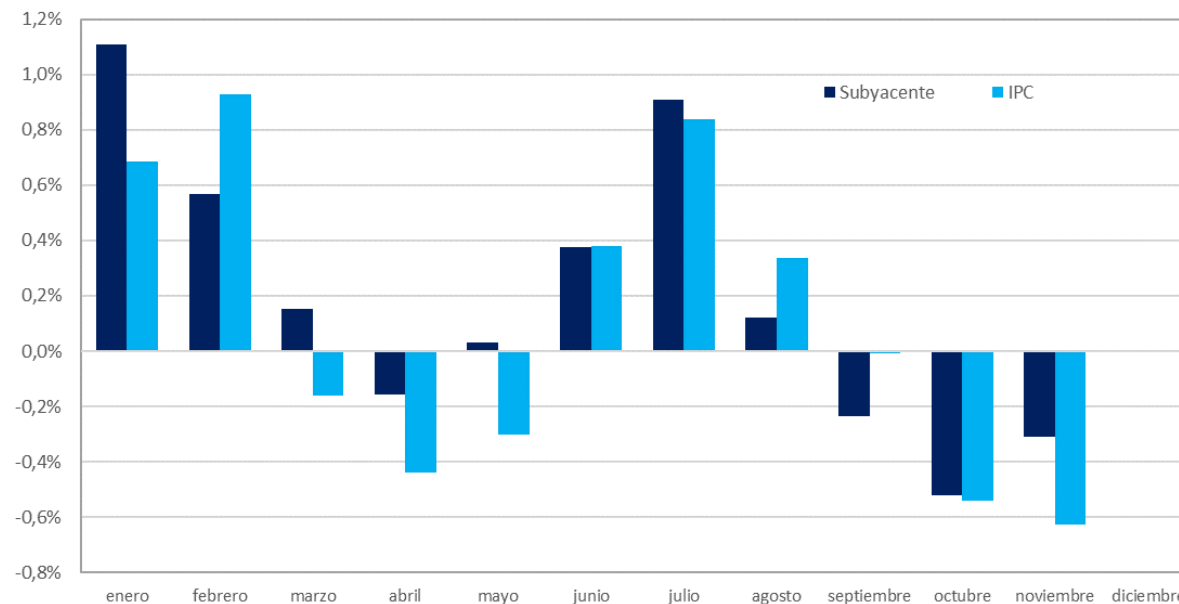
Por componentes, se intensificó la caída de los **precios energéticos (-11,5%** desde -11,2%) y continuó la desaceleración de **alimentos (6,9%** desde 7,4%), **bienes industriales (2,9%** desde 3,5%) y **servicios (4,0%** desde 4,6%). En el lado negativo hay que señalar que se aceleraron los precios de los alimentos no elaborados (6,4% desde 4,5%), mientras que se frenaban los elaborados (7,1% desde 8,4%).

Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



VARIACIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS EN 2023 RESPECTO AL PROMEDIO DE CADA MES EN LOS VEINTE AÑOS ANTERIORES

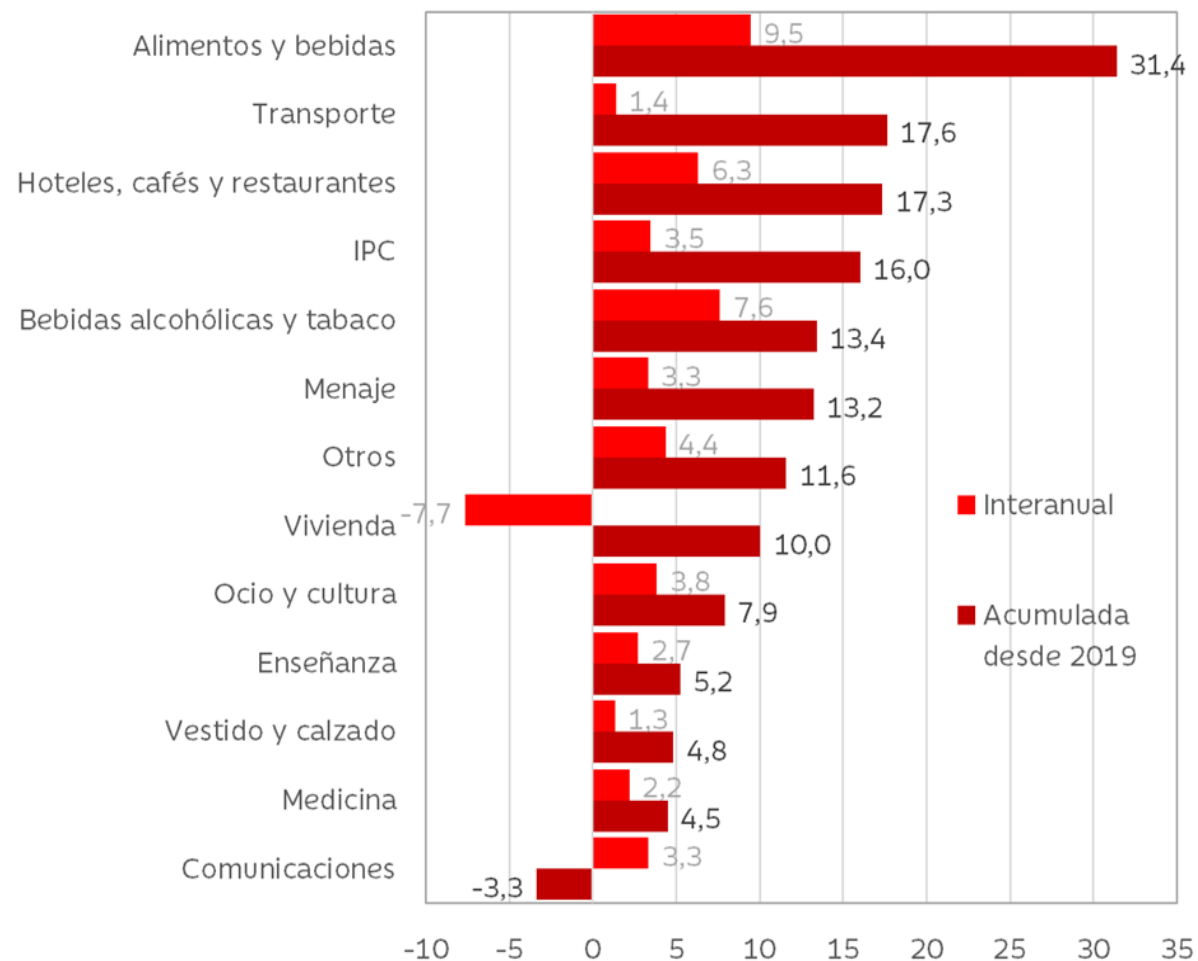


Según el dato preliminar, **el IPC se frenó en España tres décimas** en noviembre, hasta el **3,2% interanual**. También se redujo el crecimiento del **IPC subyacente**, en este caso en siete décimas, hasta el **4,5% interanual**. El INE avanza que la desaceleración procede de las bajadas de los precios de los carburantes y los paquetes turísticos y del menor incremento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas. Lo más relevante es que **los datos mensuales muestran una fuerte reducción en las presiones inflacionistas** por segundo mes consecutivo en el IPC y por tercer mes en el caso de la tasa subyacente.

Desagregación en octubre

Por grupos de consumo, la inflación más preocupante sigue siendo la de **alimentos y bebidas no alcohólicas (9,5%** interanual). Esta tasa se ha frenado desde el máximo del 16,6% de febrero, pero **acumula un encarecimiento del 31,4% desde el mismo mes de 2019**. Además, el incremento mensual estuvo siete décimas por encima del promedio de los veinte años anteriores, de forma que todavía parece haber tensiones en el sector. También sigue siendo elevado el crecimiento de los precios de **bebidas alcohólicas y tabaco (7,6%** interanual y **13,4%** respecto a **2019**) y **hoteles cafés y restaurantes (6,3%** y **17,3%**). Los precios del **transporte**, que incluyen la gasolina, crecen un modesto 1,4% interanual pero acumulan un **17,6%** desde 2019. La partida de **vivienda**, que incluye gas y electricidad cae un -7,7% interanual pero acumula un **10,0%** desde octubre de 2019. En **otros grupos** de consumo **el aumento de los precios ha sido bajo desde 2019**. Frente al objetivo de inflación del 2%, que nos daría un aumento del 8,4% acumulado, crecen sólo un **5,2%** los precios de la **enseñanza**, un **4,8%** los de **vestido y calzado**, un **4,5%** los de **medicina** y los de **comunicaciones** incluso caen: **-3,3%**.

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

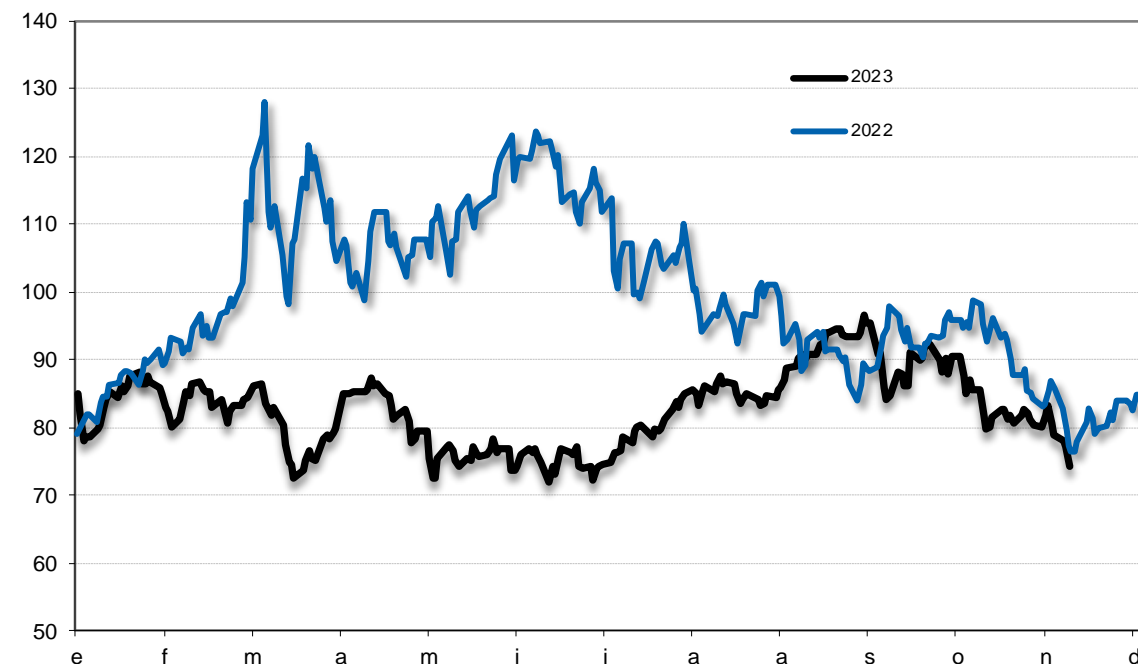


Petróleo

PRECIO DEL PETRÓLEO EN DÓLARES POR BARRIL DE BRENT



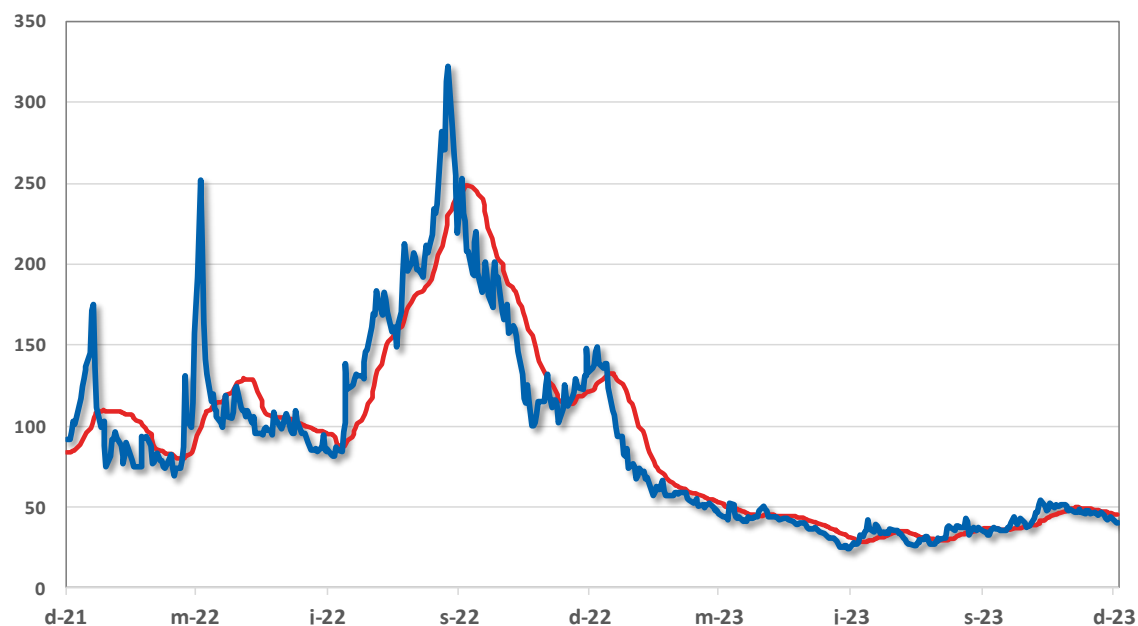
PRECIO DEL PETRÓLEO: COMPARATIVA ANUAL



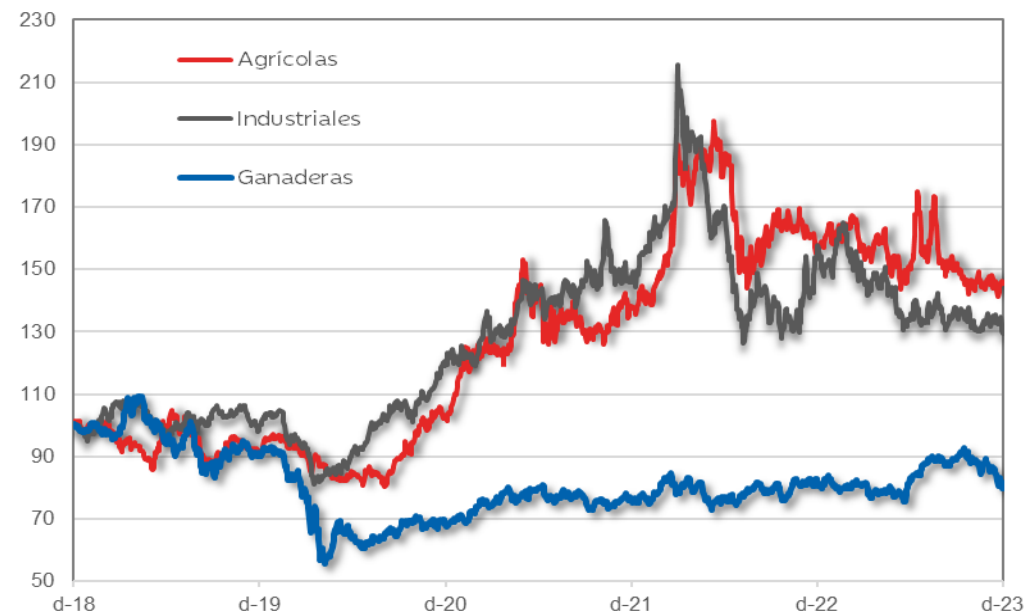
El **precio del petróleo se ha moderado** en las últimas semanas ante las perspectivas de enfriamiento del crecimiento económico mundial. Después de superar los 90 dólares por barril de Brent tras el ataque de Hamás a Israel, ha caído hasta el entorno de los **75 dólares**, su nivel más bajo desde principios de julio y que es ligeramente inferior al que cotizaba por estas fechas el año pasado. **En lo que llevamos de año**, el barril de Brent ha promediado un precio de **82,6 dólares frente a 99,1 en 2022**, lo que supone una caída del -17% pero sigue siendo un nivel muy superior al de 2019 (64,2, +29%)

Materias primas

PRECIO DEL GAS DUTCH TTF EN EUROS POR MWH



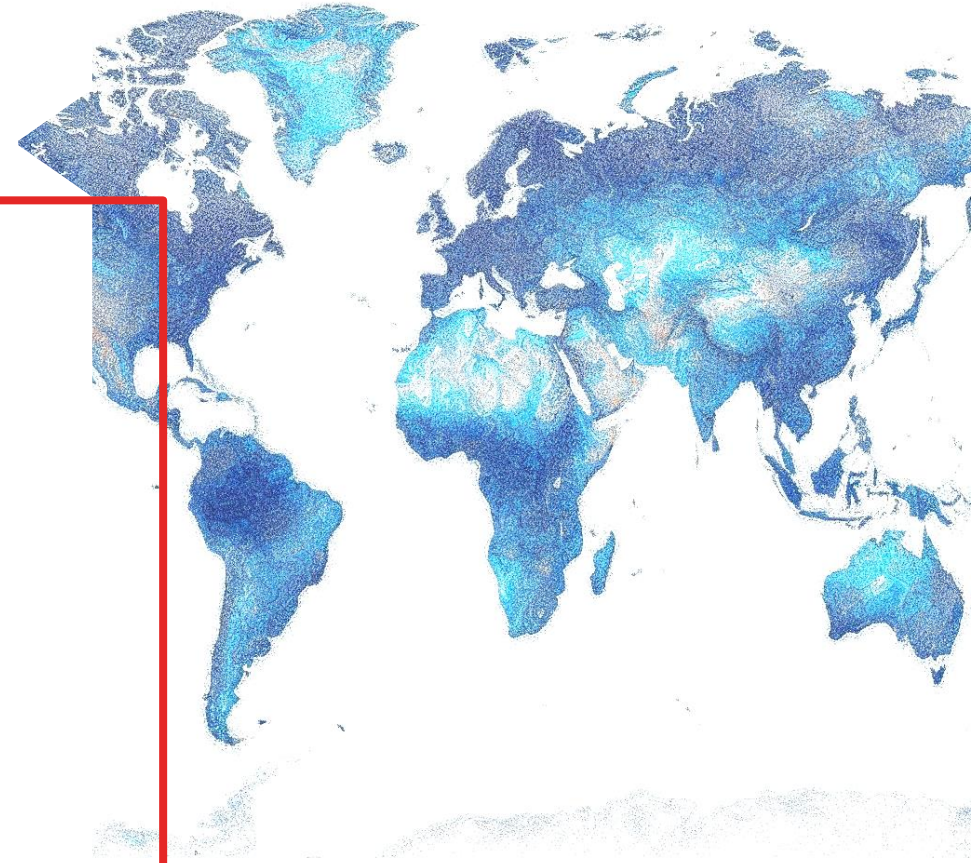
PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS CON BASE 100 HACE 5 AÑOS



El precio del **gas** en el mercado europeo se ha contenido hasta **40 euros por MWh** después de acercarse a 55 euros en octubre. El promedio mensual queda en 45 euros, que sigue siendo un nivel elevado en términos históricos pero que supone una caída del **-63,5% interanual**.

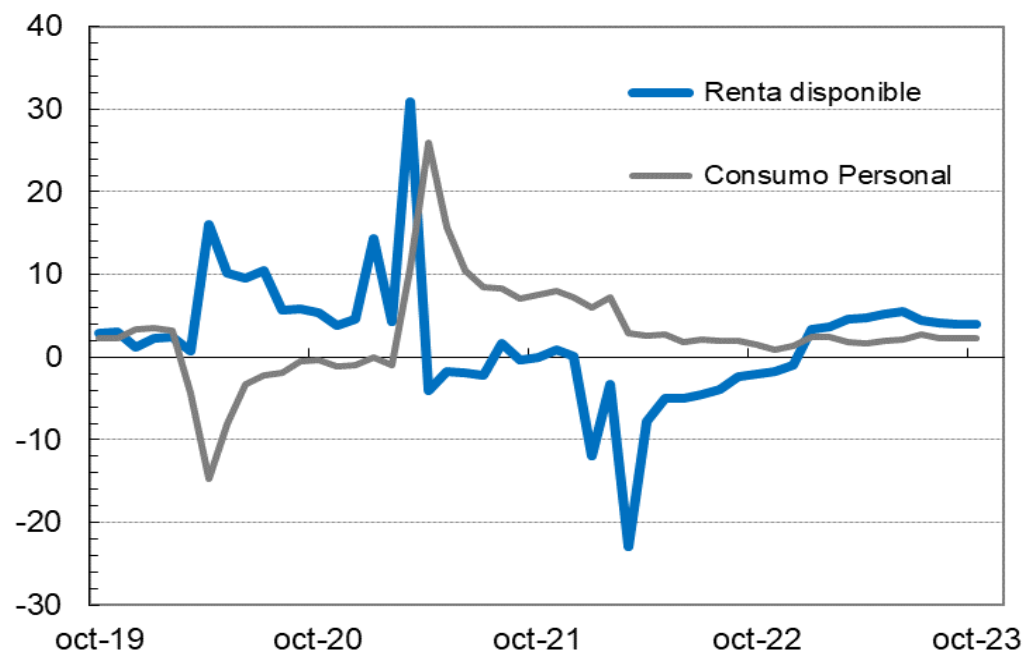
Por su parte, las materias primas **industriales** cotizan un **-16% más baratas que hace un año**, las **agrícolas** un **-6%** y las ganaderas en niveles similares. Desde los máximos de 2022 las industriales han caído un **-40%** y las agrícolas un **25%**, pero se encuentran un **25%** y un **40%** más caras que antes de la pandemia.

Internacional



EE.UU. – Ingresos y gastos de los hogares

VARIACIÓN INTERANUAL REAL DE LA RENTA Y EL CONSUMO DE LOS HOGARES



TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS

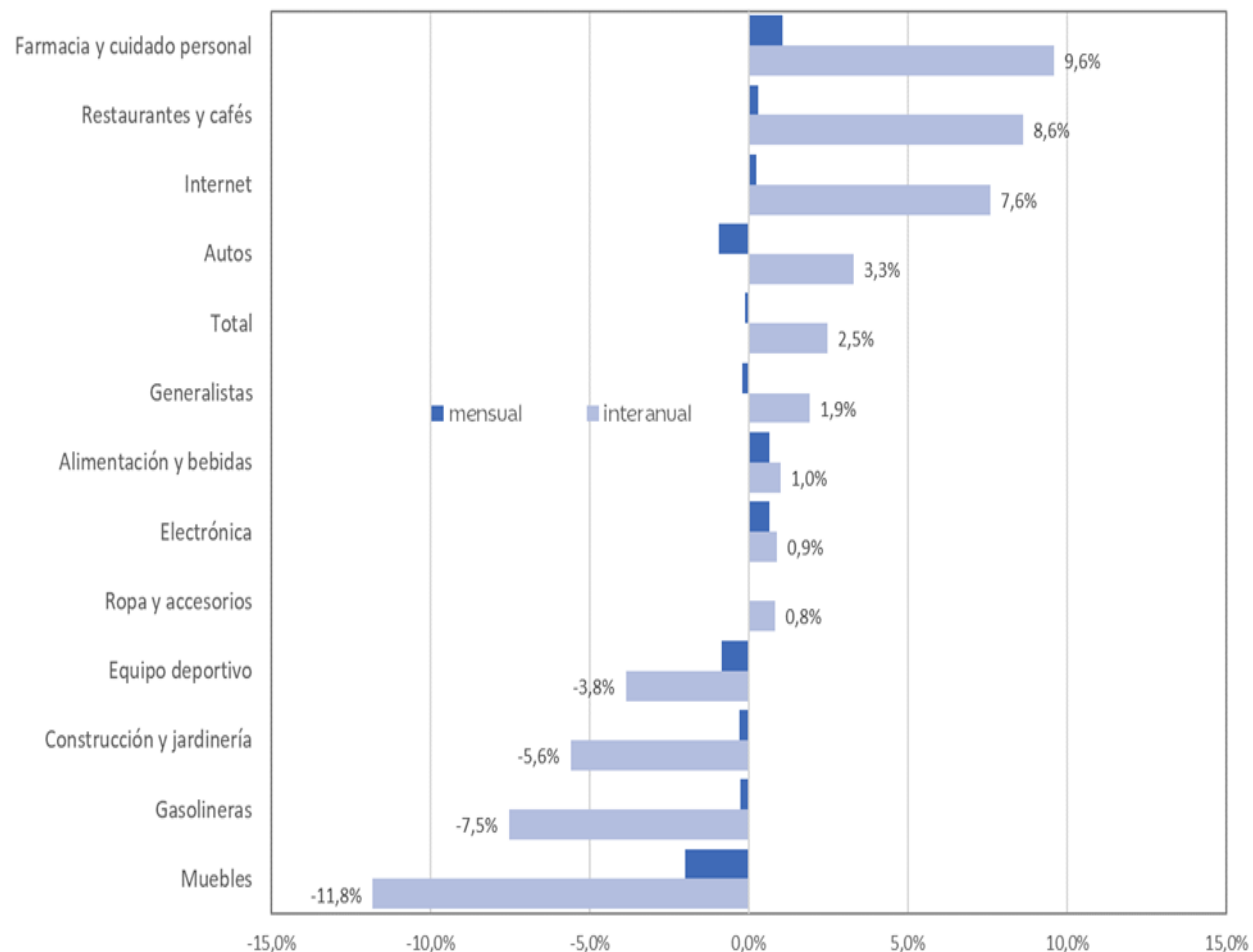


Tras cuatro meses de estancamiento o leves retrocesos, la **renta disponible en términos reales** de los hogares en **Estados Unidos** creció un **0,3% en octubre**, superando el aumento del **consumo privado (0,2%)**. En términos interanuales la renta disponible real crecía un 4,0% y el consumo personal real un 2,3%. La **tasa de ahorro** sigue en niveles reducidos, si bien, mejoró una décima en el mes, hasta el **3,8%**. La media de los dos años previos a la pandemia fue del 6,9%.

Ventas minoristas

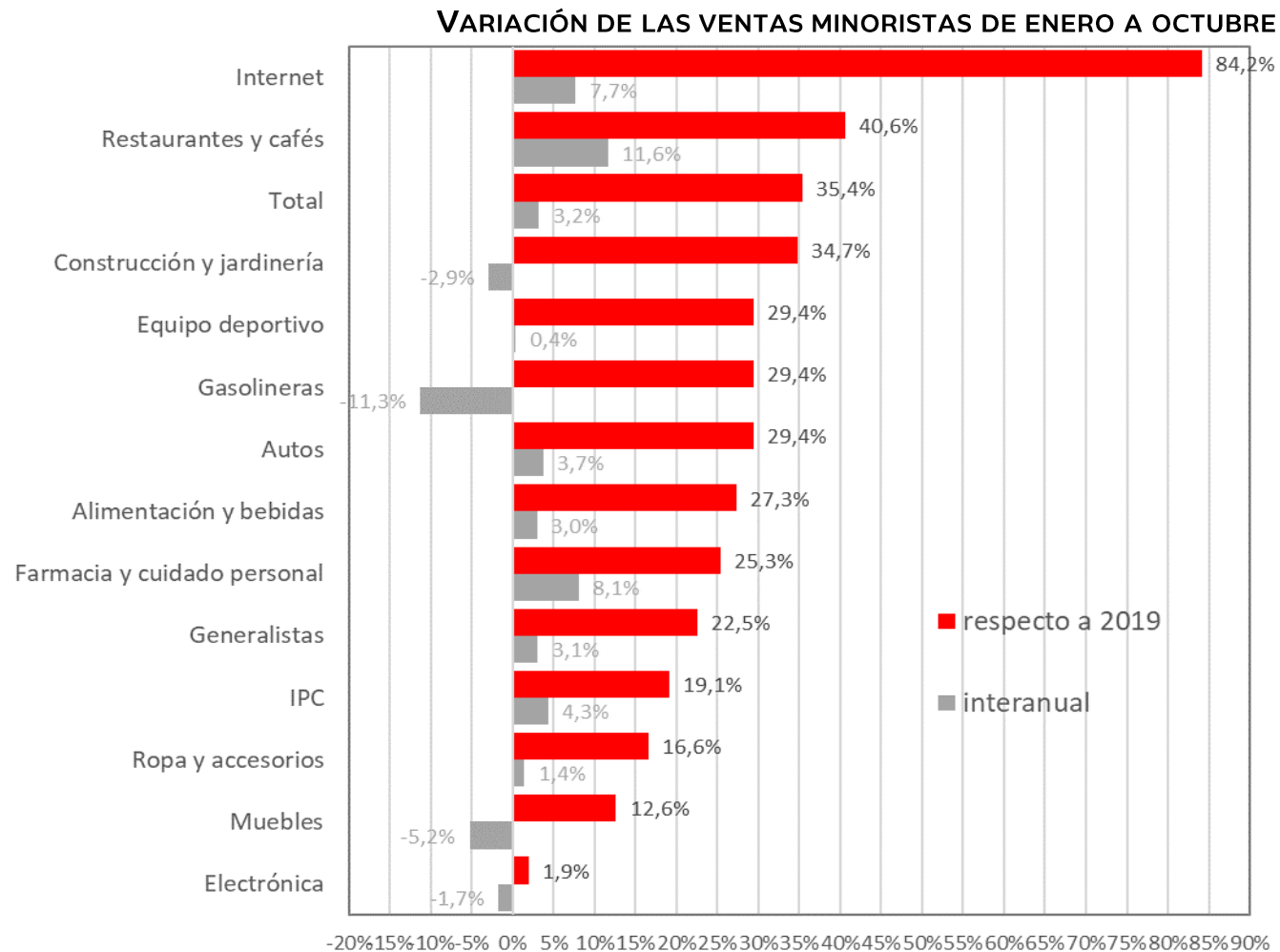
Tras la evolución positiva de los seis meses anteriores, **las ventas minoristas cayeron un -0,1% en octubre en términos nominales y un -0,2% en términos reales.** En términos **reales**, se encuentran un **-2,1% por debajo del máximo de abril de 2022.** La buena evolución del consumo privado, que sí se encuentra en máximos históricos en términos reales, respecto a las ventas minoristas revela un **cambio de preferencias desde los bienes** (que se consumieron más durante la pandemia) **hacia los servicios** (si bien, los de restauración sí están incluidos en las ventas minoristas). La tasa **interanual** para las ventas nominales se situó en el **2,5%** (vs 3,2% en el IPC). **En el mes** lideraron el crecimiento las ventas de **farmacia (1,1%), alimentación (0,6%) y electrónica (0,6%),** mientras que cayeron sobre todo las de **equipo deportivo (-0,8%), automóviles (-1,0%) y muebles (-2,0%).** En términos **interanuales** destacan los aumentos de **farmacia (9,6%), restaurantes y cafés (8,6%) e internet (7,6%)** frente a las caídas de **construcción y jardinería (-5,6%), gasolineras (-7,5%) y muebles (-11,8%).**

VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS EN OCTUBRE



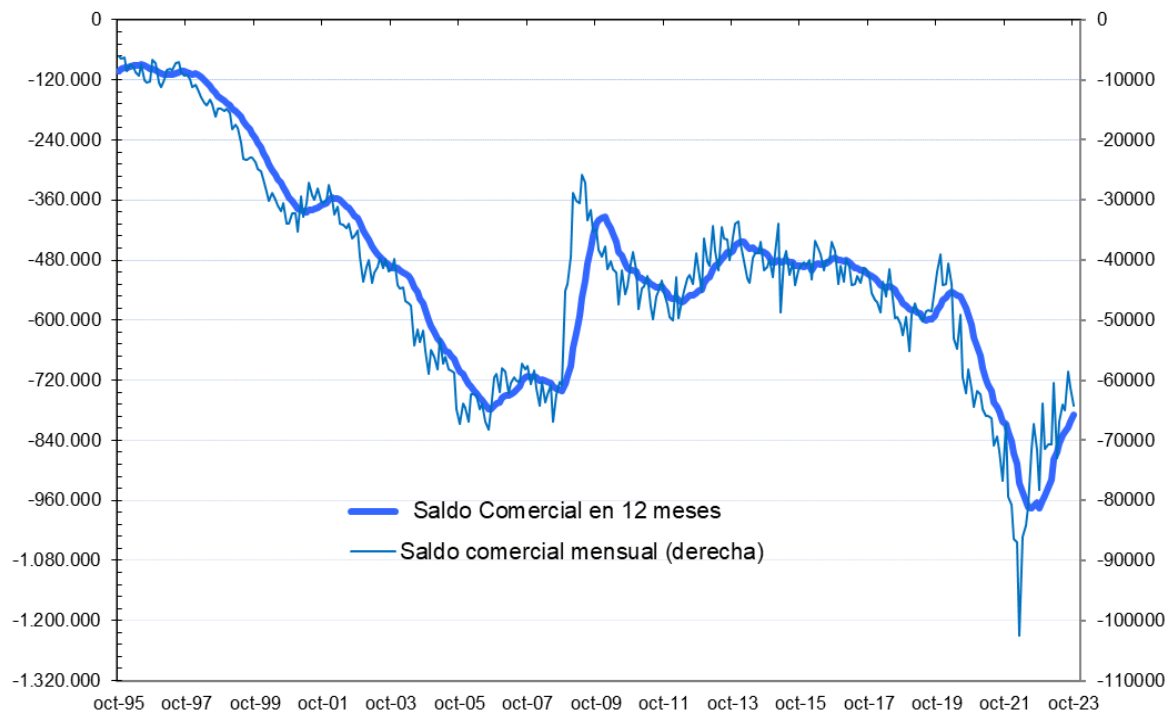
Ventas minoristas

Si tomamos los **datos acumulados de enero a octubre** de 2023, sólo crecen en tasa **interanual** por encima del IPC **restaurantes y cafés (11,6%), farmacia (8,1%)** y **las ventas por internet (7,7%)** y presentan caídas incluso en términos nominales **electrónica (-1,7%), construcción y jardinería (-2,9%), muebles (-5,2%)** y **gasolineras (-11,3%)**, si bien, hay que tener en cuenta que el IPC de la gasolina cayó un -11,2% en el mismo periodo). Si tomamos la comparación de enero a octubre **respecto al mismo periodo de 2019** destaca el crecimiento de las ventas por **internet (84,2%), restaurantes y cafés (40,6%)** y **construcción y jardinería (34,7%)**, muy por encima del **IPC (19,1%)**, mientras que crecen menos **ropa y accesorios (16,6%), muebles (12,6%)** y **electrónica (1,9%)**.



Balanza comercial

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN INTERANUAL DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS

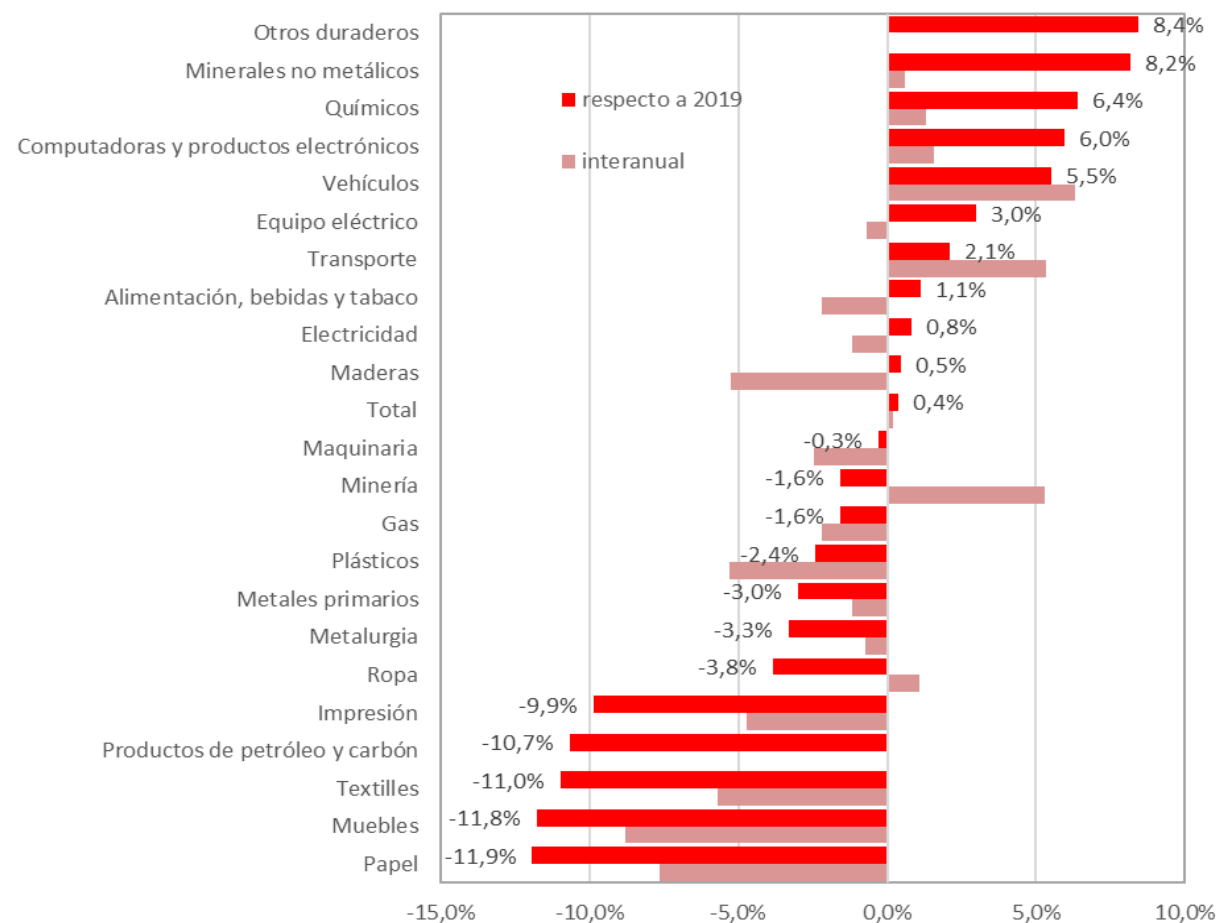


El saldo de la **balanza comercial** de **Estados Unidos** en **octubre** empeoró hasta **-64.000 Mn\$** desde -61.000 en septiembre, si bien, en datos acumulados de **doce meses** se moderó hasta **-790.000 Mn\$** después de alcanzar un máximo de -976.000 Mn\$ hace un año. En octubre, las **exportaciones** crecían un **1,3% interanual**, mientras que las **importaciones** caían un **-3,2%**.

Producción industrial

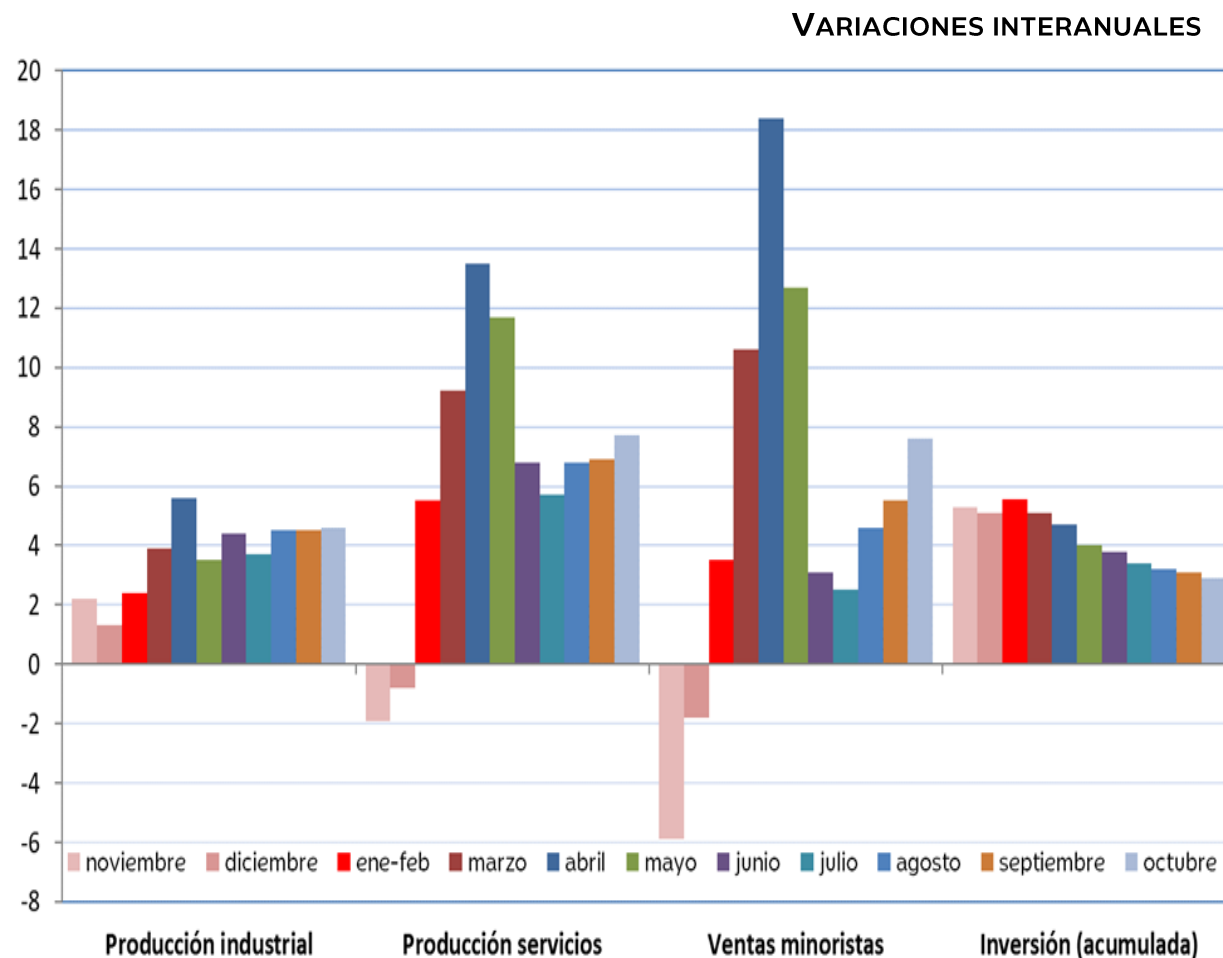
La **producción industrial** cayó un **-0,6%** en octubre después de aumentar un 0,1% en septiembre (revisado a la baja desde 0,3%). La tasa **interanual** se situó en el **-0,7%** y la producción se encuentra un **-1,4% por debajo del máximo histórico. De enero a octubre**, la producción industrial creció un **0,2% interanual** distribuido desigualmente entre el **5,3% de minería**, el **-1,3% de electricidad y gas** y el **-0,7% de manufacturas**. Por ramas de manufacturas, destaca el aumento de la producción de **vehículos (6,3%)** y **equipo de transporte (5,3%)**, mientras que cae la producción de **textiles (-5,7%)**, **papel (-7,7%)** y **muebles (-8,8%)**. Si comparamos **con los diez primeros meses de 2019** destaca la expansión de **otros bienes duraderos (8,4%)**, **minerales no metálicos (8,2%)**, **productos químicos (6,4%)**, **productos electrónicos (6,0%)** y **vehículos (5,5%)**, mientras que presentan graves retrocesos **impresión (-9,9%)**, **productos de petróleo y carbón (-10,7%)**, **textiles (-11,0%)**, **muebles (-11,8%)** y **papel (-11,9%)**.

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A OCTUBRE

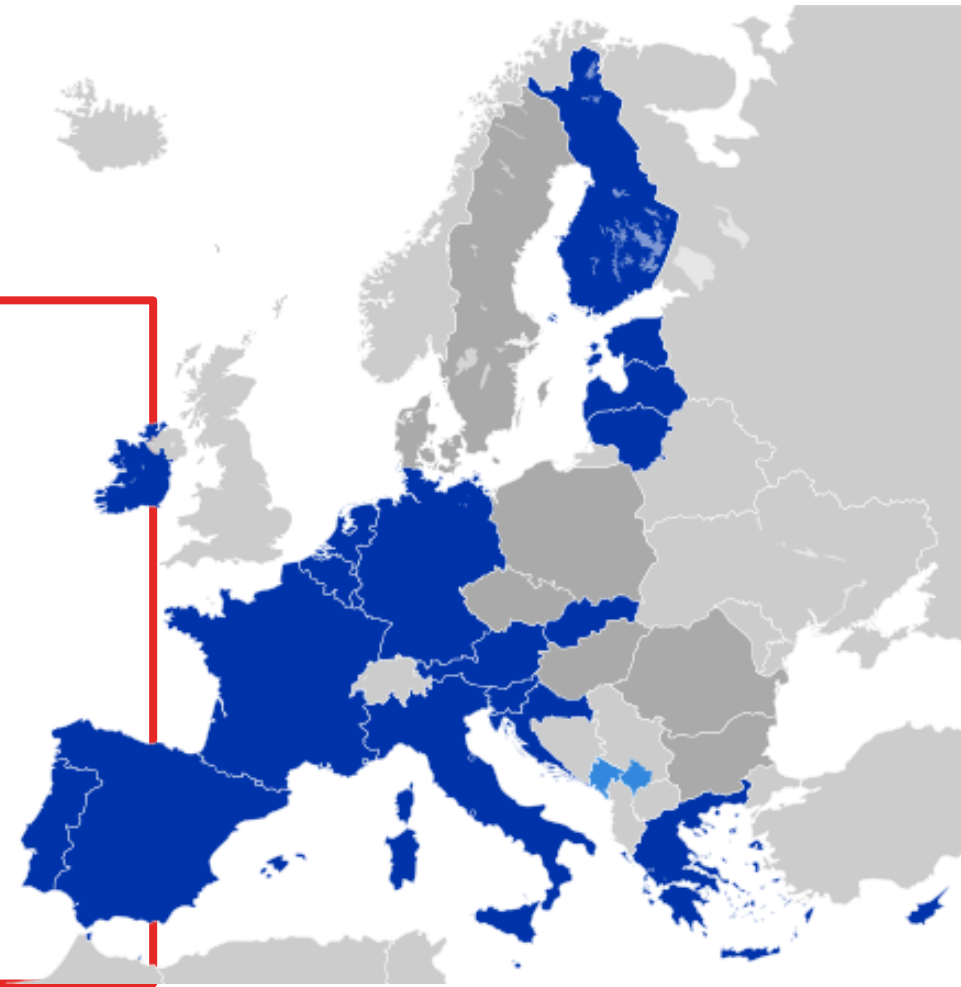


Coyuntura económica en China

Los **datos mensuales de octubre en China** no traen grandes cambios, ya que la aceleración del consumo y los servicios se debe al **efecto base**. El crecimiento de la **producción industrial** se aceleró una décima, hasta el **4,6% interanual**. La **inversión acumulada** se siguió ralentizando y pasó a crecer un **2,9% de enero a octubre** (3,1% de enero a septiembre) que se divide en un 6,2% para bienes de equipo, 5,9% para infraestructuras y en un **-9,3% para la construcción residencial**. Se aceleraron las **ventas minoristas** (**7,6%** desde 5,5%), pero fue por el efecto base (en octubre de 2022 caían un -0,5% mientras que crecían un 2,5% en septiembre de 2022). Algo parecido sucede con la **producción de servicios** (**7,7%** desde 6,9%, que vienen del 0,1% y el 1,3% de los mismos meses del año pasado). Por otra parte, las **ventas de viviendas** de enero a septiembre cayeron un **-3,7%** interanual, después de haber caído un -28,2% en el mismo periodo del año anterior.



Zona Euro

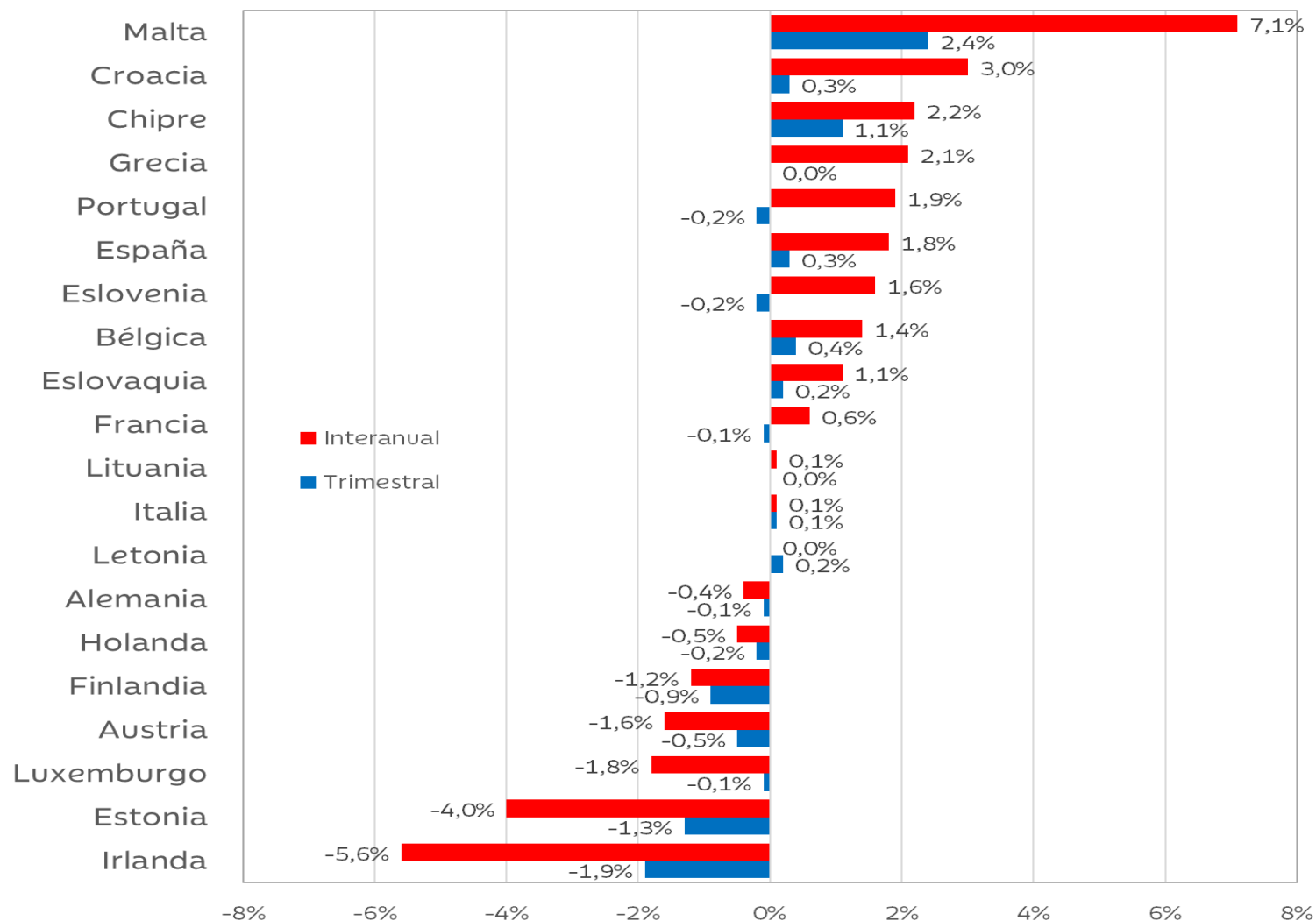


PIB

Tras la última revisión, el **PIB** de la **Zona Euro** cayó un **-0,1%** en el **tercer trimestre** de 2023. Los datos del último año: -0,1%, 0,1%, 0,1% y -0,1% muestran que, a pesar de que se evitó una recesión profunda derivada de la crisis energética, la actividad ha permanecido estancada, y esto también se refleja en la **tasa interanual**, que se sitúa en el **0,0%**.

Por países destaca el crecimiento de **Malta (7,1% interanual)**, **Croacia (3,0%)** y **Chipre (2,2%)** frente a las caídas de **Luxemburgo (-1,8%)**, **Estonia (-4,0%)** o **Irlanda (-5,6%)**.

VARIACIÓN DEL PIB EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2023

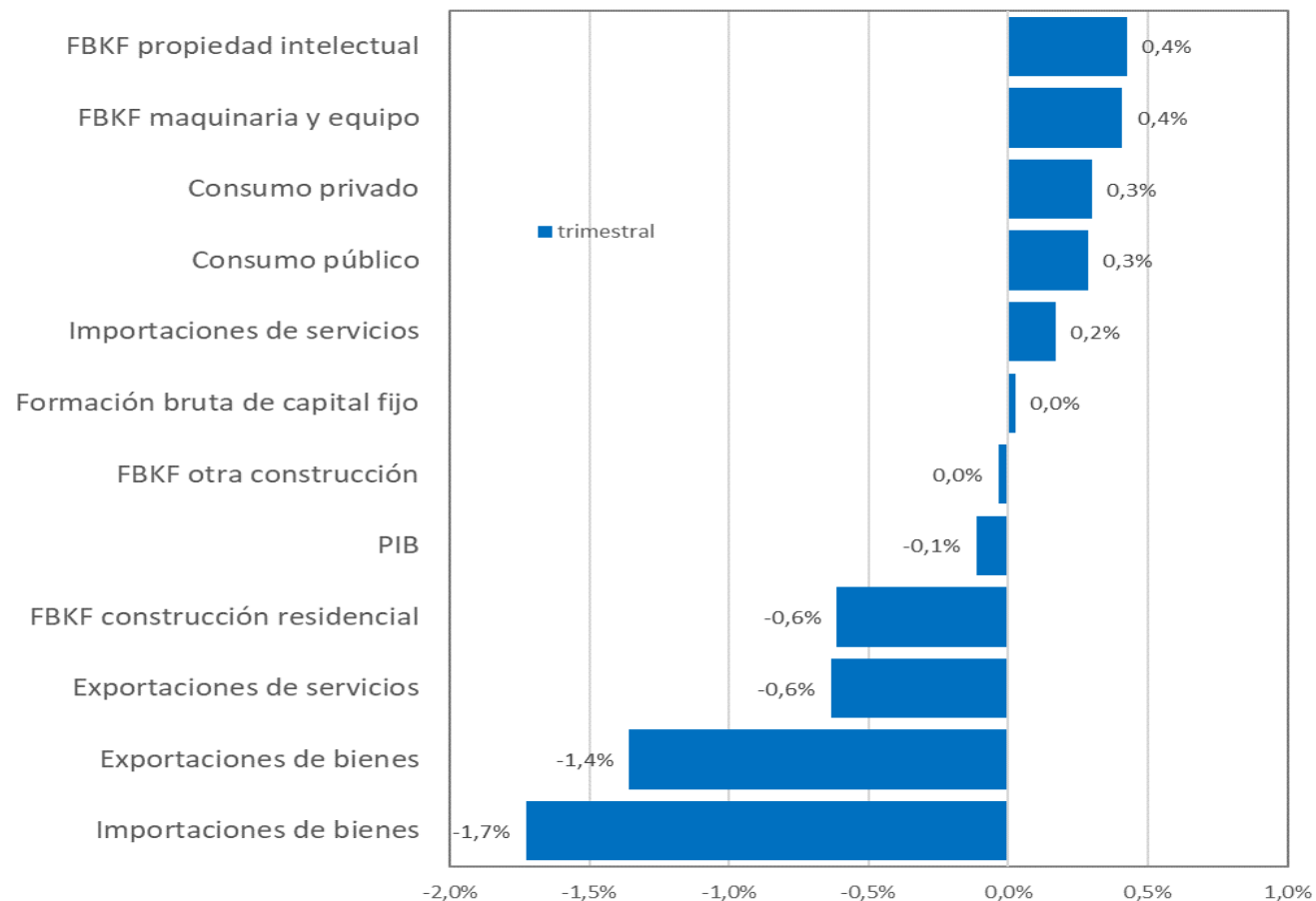


PIB por el lado de la demanda

En el **tercer trimestre** creció la **inversión en propiedad intelectual (0,4%)** y en **maquinaria y equipo (0,4%)**, además del **consumo tanto privado (0,3%)** como **público (0,3%)**. En sentido contrario, se produjeron notables caídas de la **inversión en construcción residencial (-0,6%)**, las **exportaciones de servicios (-0,6%)**, las **exportaciones de bienes (-1,4%)** y las **importaciones de bienes (-1,7%)**. Los **inventarios restaron -0,3 p.p.** al crecimiento trimestral del PIB.

En términos **interanuales**, el **consumo privado** caía un **-0,4%** mientras que crecía el **público** un **0,5%**. La **inversión** descendía un **-0,1%**, las **exportaciones** un **-2,8%** y las **importaciones** un **-3,8%**.

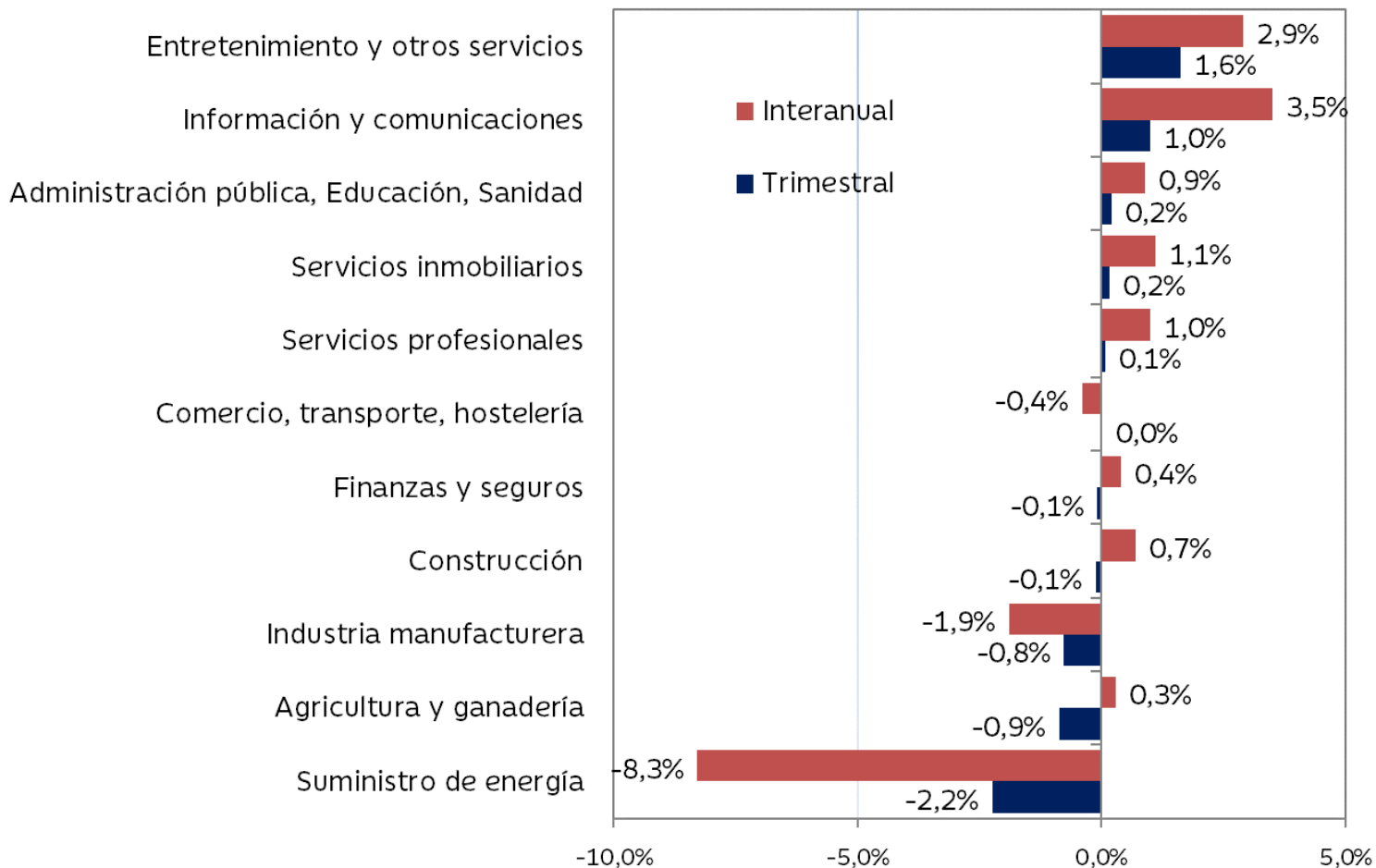
VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB



PIB por el lado de la oferta

Desde la perspectiva de la oferta, destacó el crecimiento en el tercer trimestre del valor añadido de **entretenimiento y otros servicios (1,6%)** e **información y comunicaciones (1,0%)** en el lado positivo, mientras que en el negativo se dieron notables retrocesos en la **industria manufacturera (-0,8%), agricultura y ganadería (-0,9%)** y **suministro de energía y electricidad (-2,2%)**. Respecto al mismo trimestre del año anterior lideran el crecimiento **información y comunicaciones (3,5% interanual)** y **entretenimiento y otros servicios (2,9%)**, mientras que cae el valor añadido de la **industria manufacturera (-1,9%)** y del **suministro de energía (-8,3%)**.

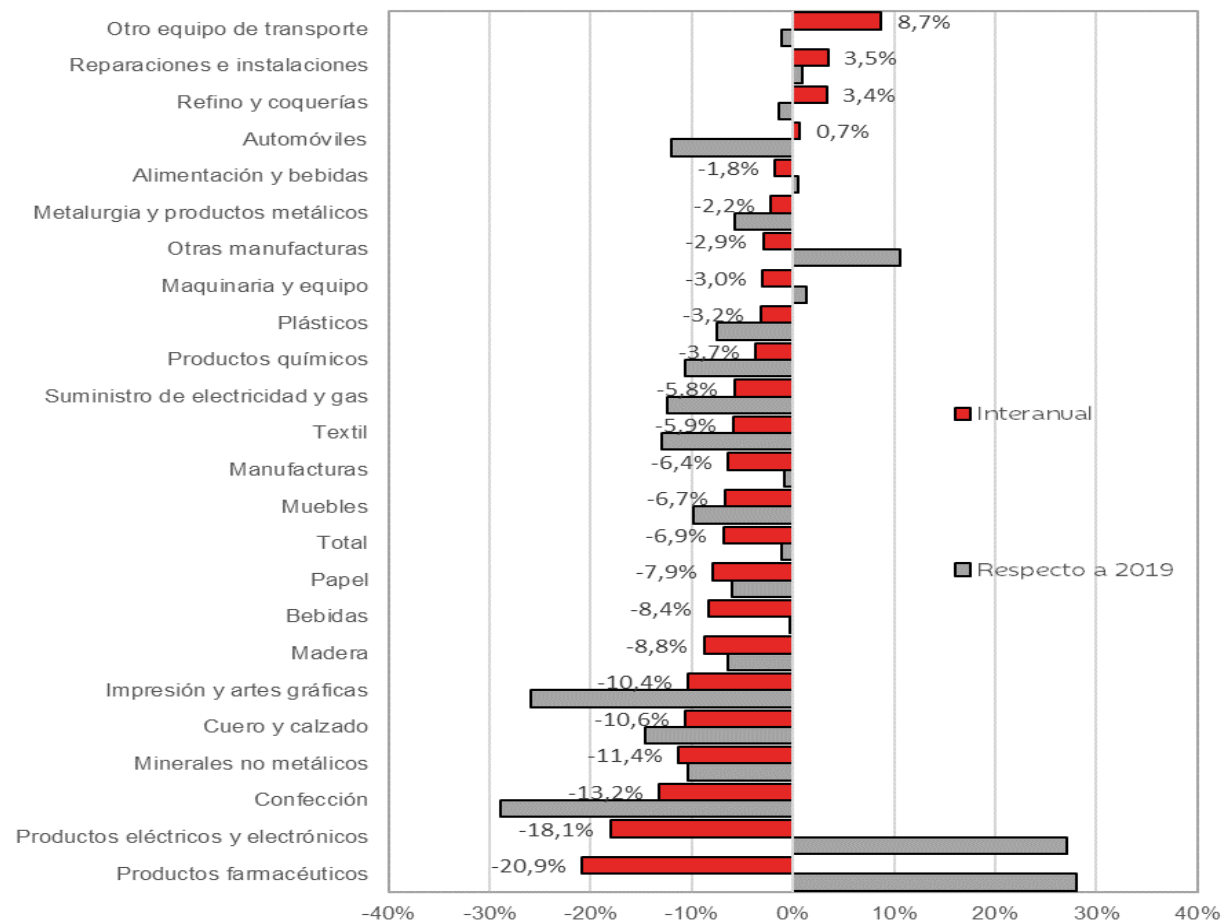
VARIACIÓN DEL VALOR AÑADIDO EN EL TERCER TRIMESTRE



Producción industrial

La **producción industrial** cayó un -1,1% en septiembre tras el rebote del 0,6% de agosto. La caída **interanual** se agravó hasta el -6,9% (desde -5,1%) al comparar con el dato máximo del ciclo. Por sectores, **sólo crecía la producción en tasa interanual en equipo de transporte (8,7% interanual), reparaciones e instalaciones (3,5%), refino de petróleo (3,4%) y automoción (0,7%)**. En sentido contrario, descendía la producción en 19 de las 23 principales ramas, a tasas de dos dígitos en **impresión y artes gráficas (-10,4%), calzado (-10,6%), minerales no metálicos (-11,4%), confección (-13,2%), productos eléctricos y electrónicos (-18,1%) y farmacia (-20,9%)**. En estos dos últimos sectores crecía la producción respecto al promedio de 2019 y eran los únicos junto a otras manufacturas, maquinaria y equipo, reparación e instalaciones, y alimentación.

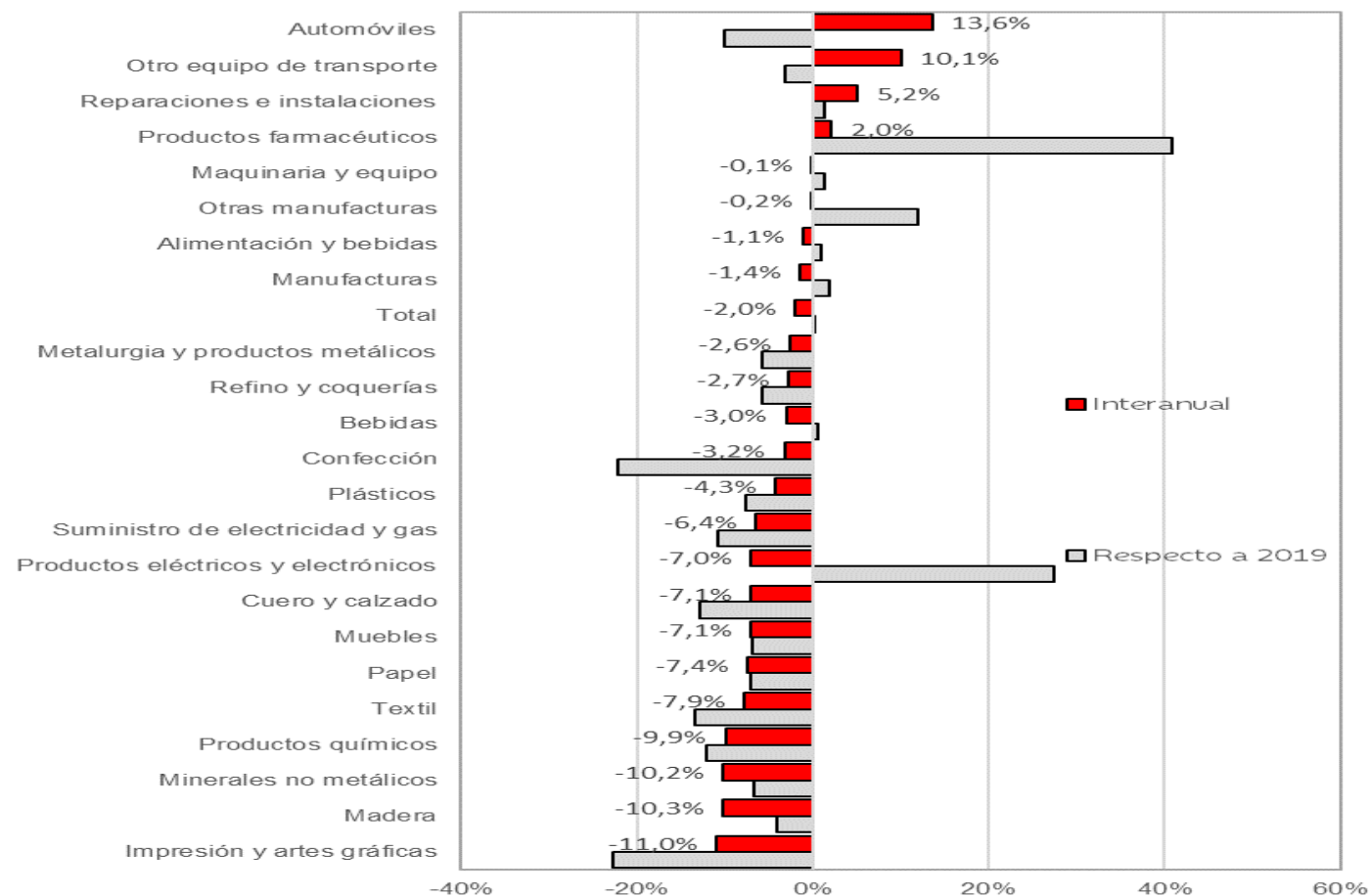
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN SEPTIEMBRE



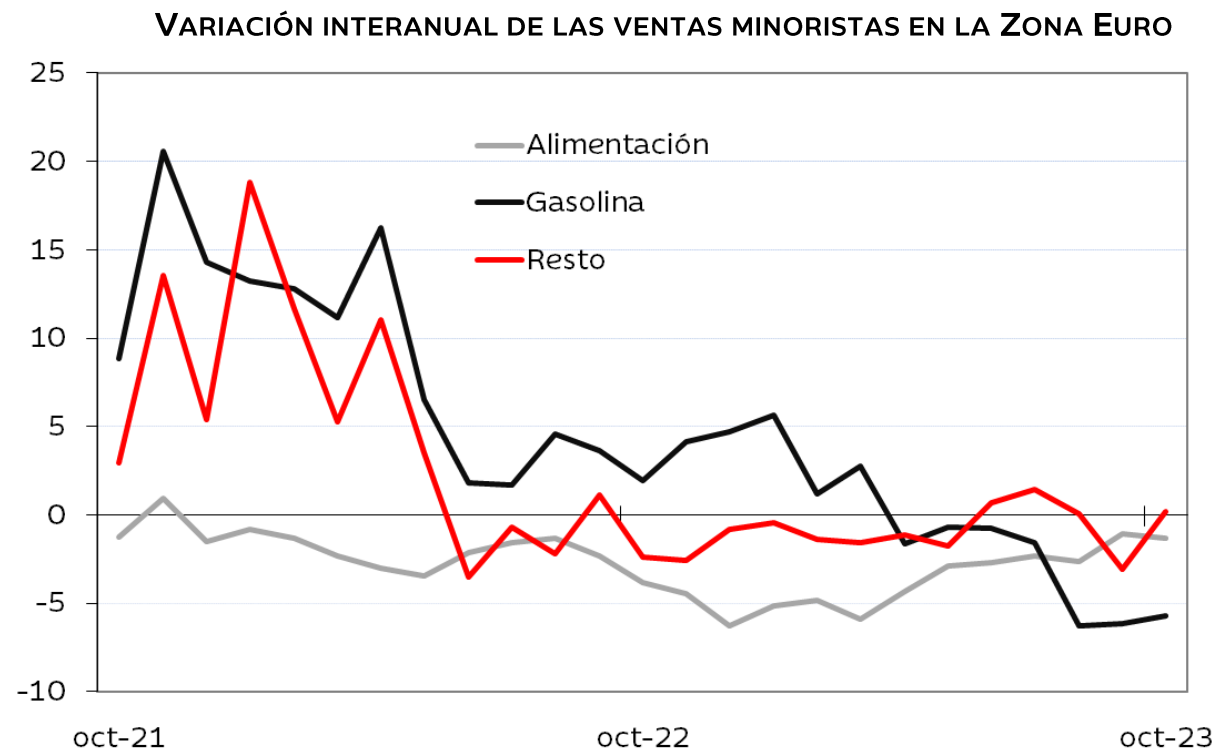
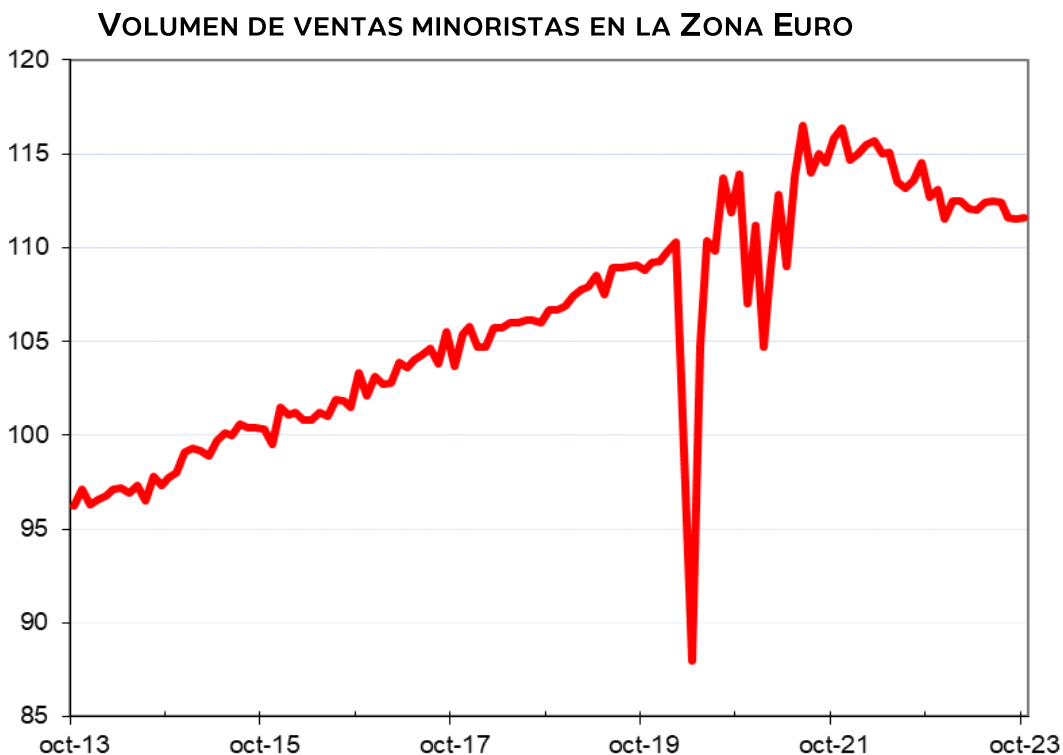
Producción industrial

Si tomamos el **promedio de enero a septiembre**, crece la producción respecto al mismo periodo del año pasado en **automoción (13,6%), equipo de transporte (10,1%), reparación e instalaciones (5,2%) y farmacia (2,0%)**. Los sectores en una coyuntura más preocupante serían **química (-9,9%), minerales no metálicos (-10,2%), madera (-10,3%) e impresión y artes gráficas (-11,0%)**. Si hacemos la comparación con los nueve primeros meses de 2019, destaca la expansión de productos farmacéuticos (40,8%), productos eléctricos y electrónicos (27,4%) y otras manufacturas (11,9%), mientras que caen a tasas de dos dígitos automóviles (-10,0%), suministro de electricidad y gas (-10,8%), productos químicos (-12,2%), cuero y calzado (-12,8%), textil (-13,3%), confección (-22,2%) e impresión y artes gráficas (-22,8%).

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A SEPTIEMBRE



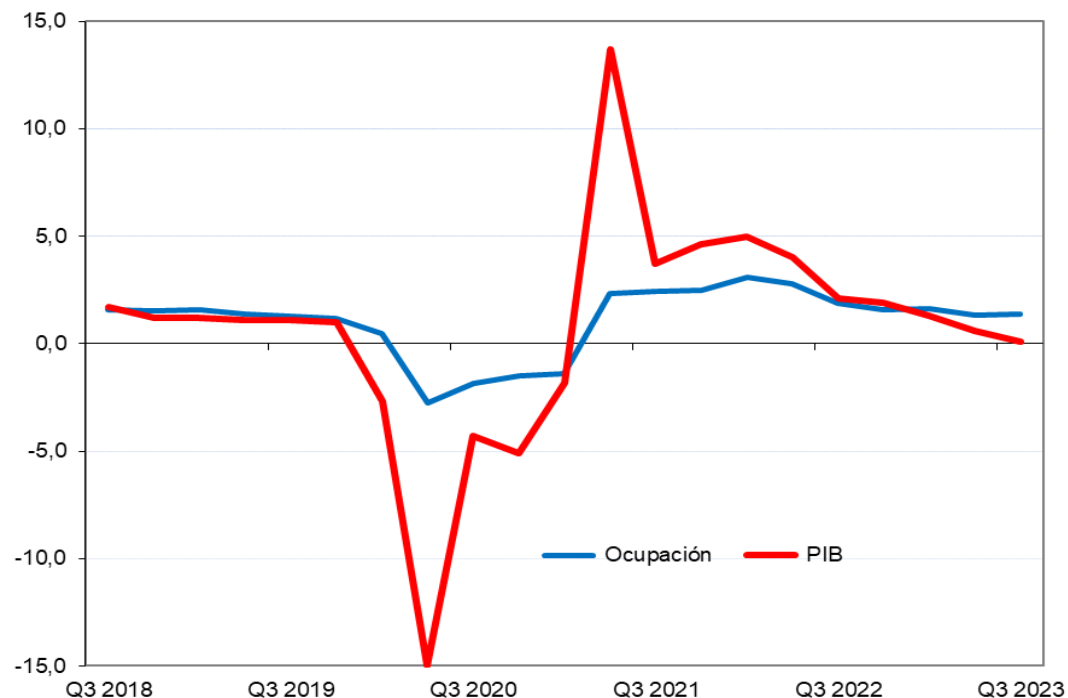
Ventas minoristas



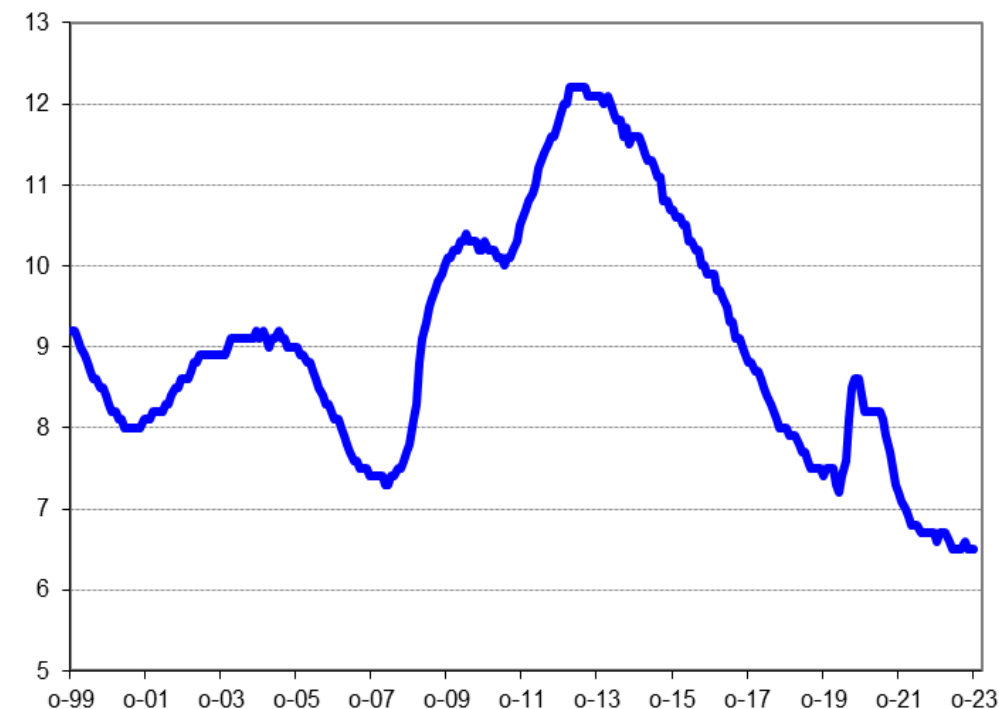
Las **ventas minoristas** de la **Zona Euro** siguen presentando una evolución desfavorable. En **octubre** apenas rebotaron un **0,1%** tras tres meses de retrocesos. La **caída interanual** se situó en el **-1,2%** con una bajada del **-1,5% en alimentos**, bebidas y tabaco, del **-6,4% en combustibles** para automóviles y un tímido incremento del **0,1% en el resto de bienes**. Desde el **máximo** alcanzado en 2021, las ventas minoristas han caído un **-4,2%**.

Mercado laboral

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACIÓN Y EL PIB EN LA ZONA EURO



TASA DE PARO EN LA ZONA EURO



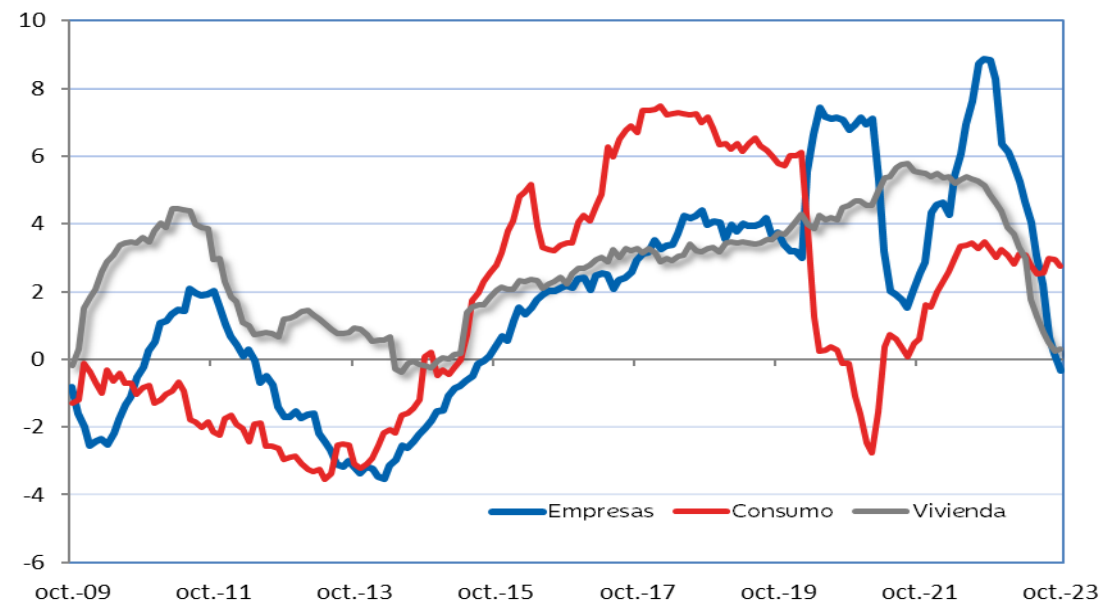
La **ocupación de la Zona Euro** creció un **0,2% en el tercer trimestre** y un **1,3% interanual**. De esta forma, **siguen divergiendo el PIB** (que crece un **-0,1%** y un **+0,0%** respectivamente) **y el empleo**, algo que denota pérdida de productividad y que no resulta sostenible. La **tasa de paro** se mantuvo **estable** en octubre en el **6,5%**. Tras la nueva revisión de la serie, este 6,5% sería el mínimo del ciclo (y no el 6,4% como teníamos antes) y se mantendría prácticamente desde marzo de 2023.

Oferta monetaria y crédito

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OFERTA MONETARIA M2

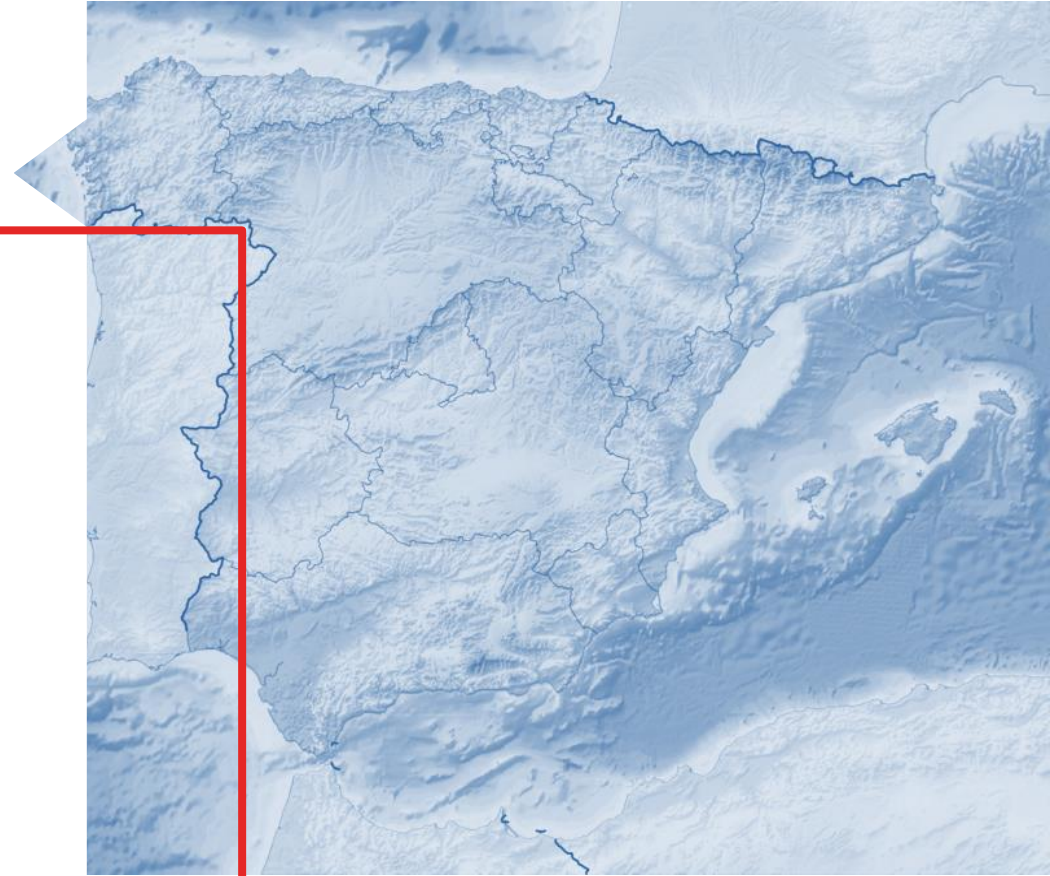


VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO



La **oferta monetaria M3** en la **Zona Euro** siguió cayendo en **octubre (-1,0% interanual)**, si bien, el ritmo de descenso se ha moderado tímidamente desde el -1,2% de septiembre y el -1,3% de agosto. Su principal contrapartida, el **crédito**, también se resiente en las nuevas condiciones financieras de este ciclo. El destinado a **empresas** caía un **-0,3%** en octubre desde el 0,2% de septiembre. El de menos de 1 año bajaba un -9,6% interanual, el de 1 a 5 años crecía un 1,5% y el de más de 5 años un 1,1%. El crédito a los **hogares** crecía un **0,6% interanual** (0,8% un mes antes), con un 0,3% para vivienda y un 2,8% para consumo.

España

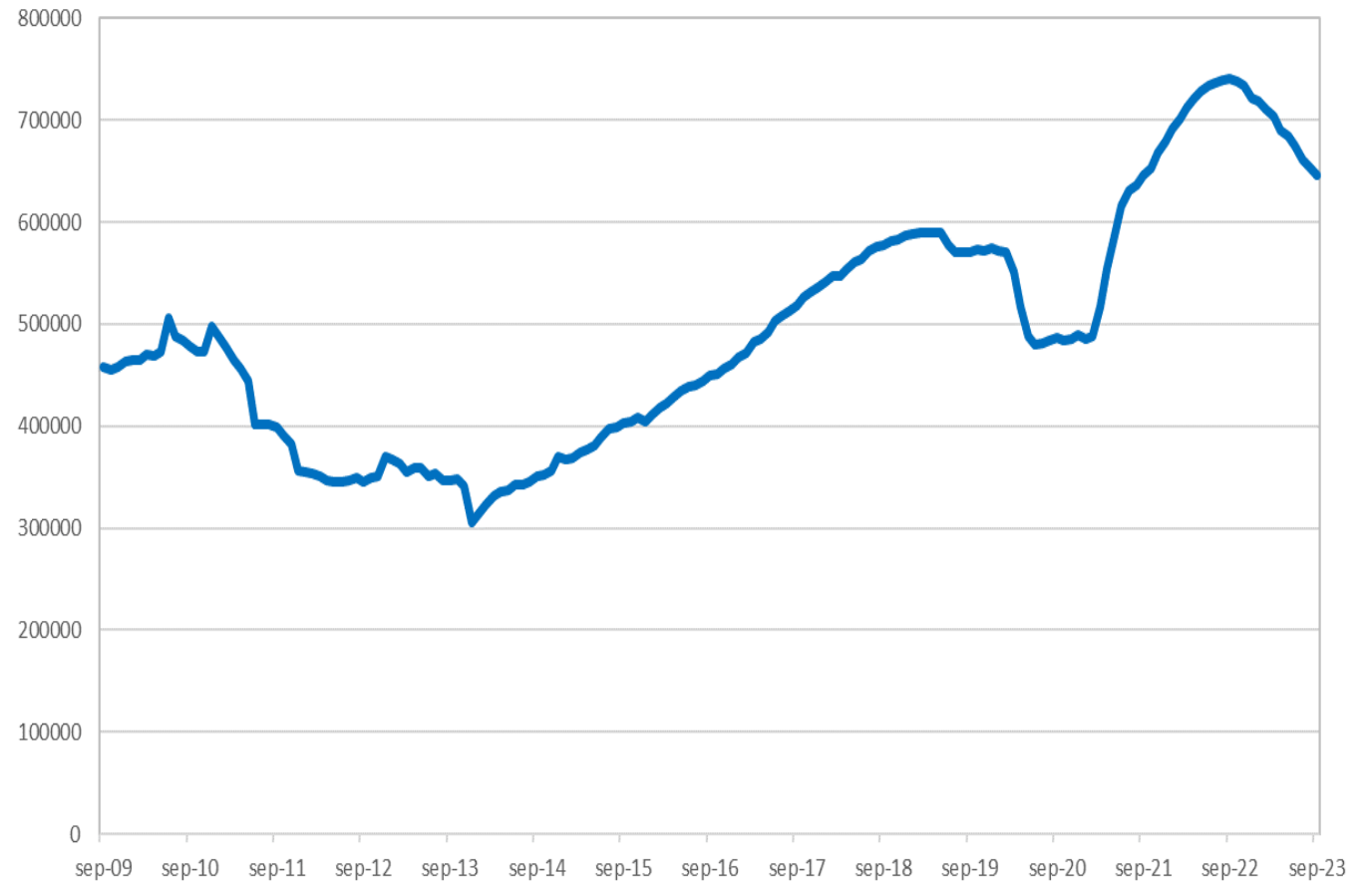


Mercado inmobiliario

Las **compraventas** de viviendas cayeron un **-14,9%** en septiembre según los datos del notariado. En los últimos **doce meses** se vendieron **646.000 viviendas** frente a un máximo de 740.000 acumulado en doce meses hasta septiembre de 2022.

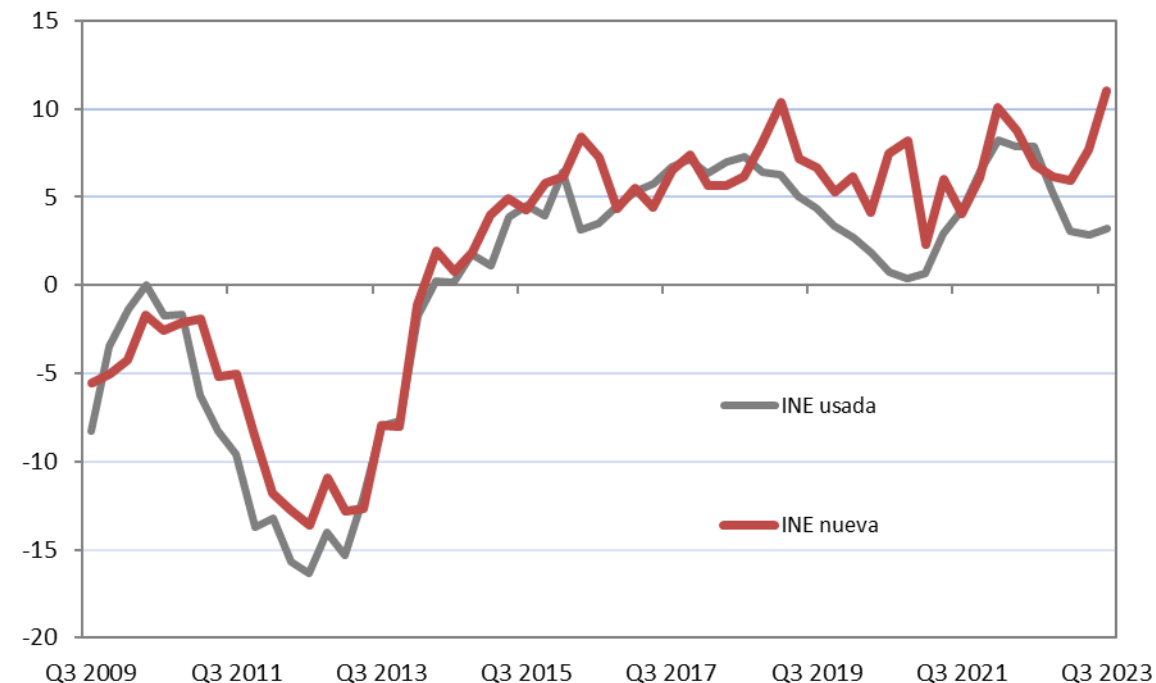
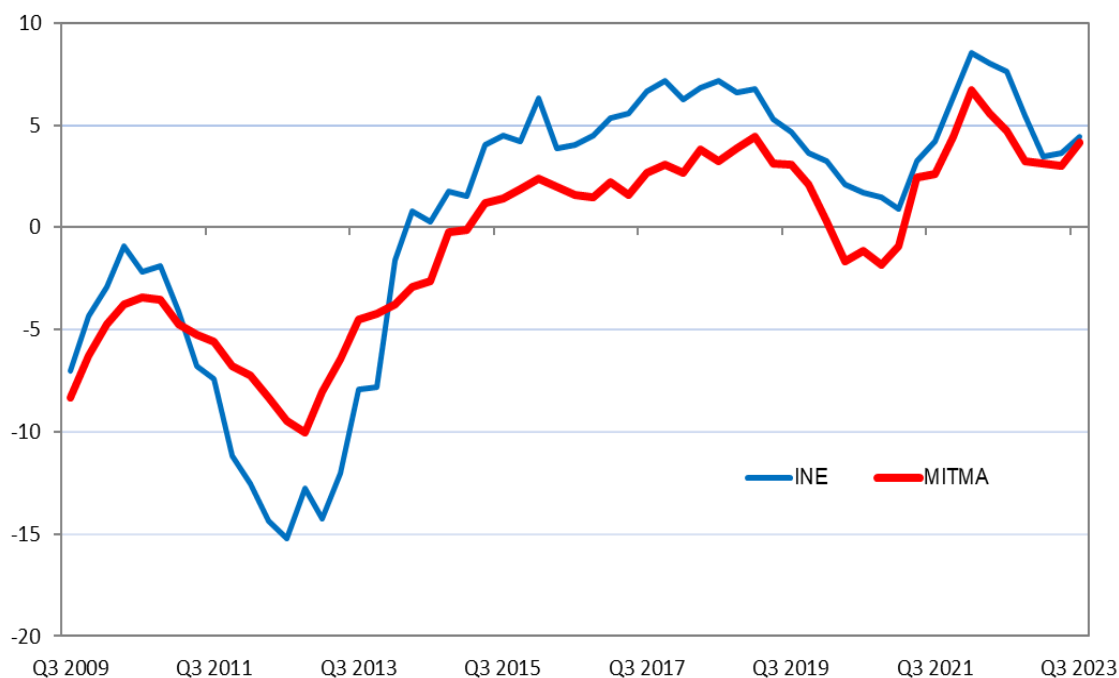
El número de **hipotecas** sobre viviendas **concedidas** en **España** cayó un **-29,6%** **interanual** en el mes de **septiembre**, el **importe medio** se mantuvo estable (0,0% en 143.186€) y el **importe total** concedido cayó un **-29,7%**. En lo que llevamos de año, con **datos acumulados de enero a septiembre**, la caída del número de hipotecas concedidas es del -17,2%, en el importe medio del -2,1% y en el importe total concedido del -18,6%. El número de **hipotecas concedidas en doce meses** había alcanzado un **máximo de 467.000** en **noviembre de 2022**. En **septiembre de 2023**, este dato se había reducido hasta **404.000**.

COMPRAVENTA DE VIVIENDAS ACUMULADA EN 12 MESES



Precios de la vivienda

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA



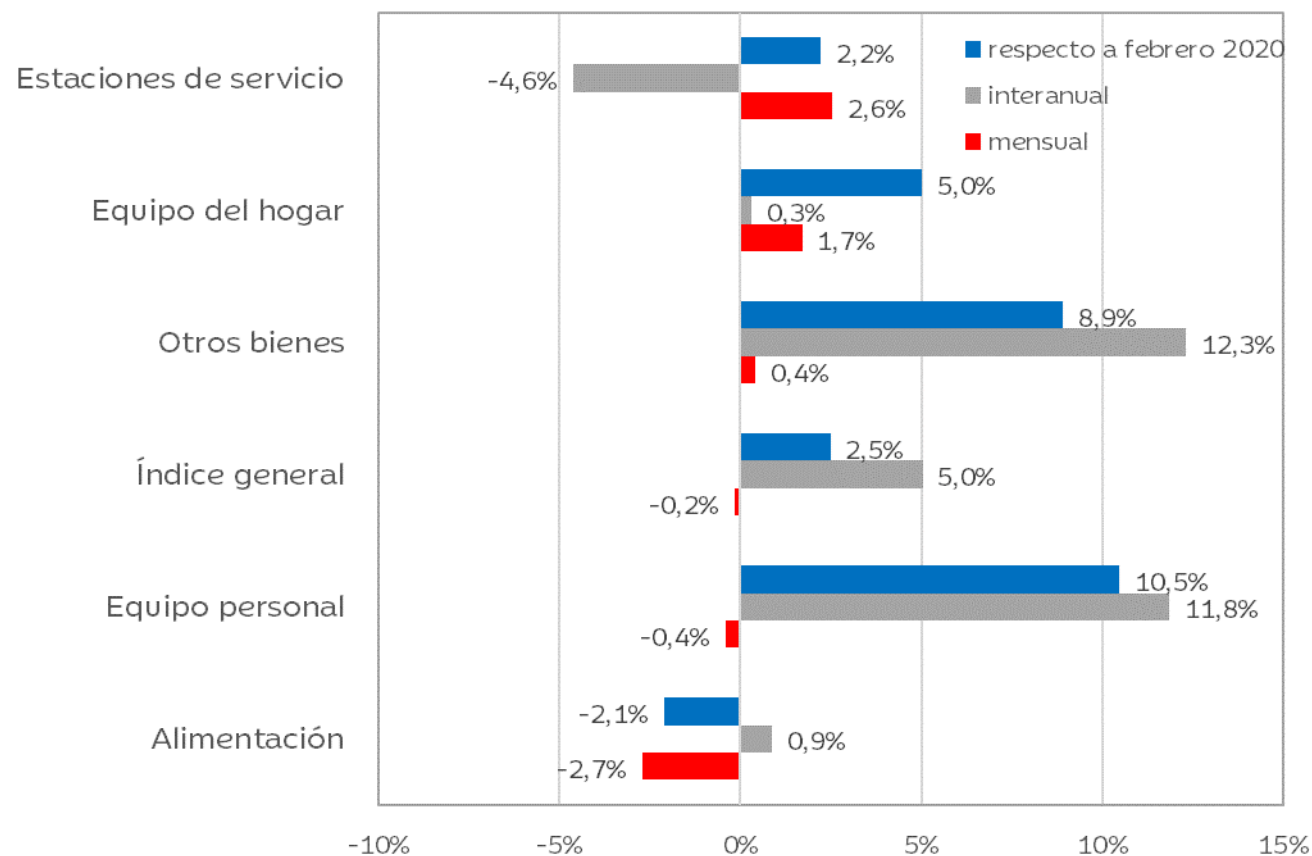
A pesar de la caída de las ventas de viviendas en **España**, los precios no se están resintiendo hasta la fecha, de hecho, se aceleraron en el tercer trimestre. Según la serie del **INE**, los **precios de la vivienda** crecieron un 2,5% en el tercer trimestre, lo que elevó la tasa **interanual** hasta el **4,5%** desde el 3,6%. Según la serie del **MITMA** basada en tasaciones, la aceleración de los precios fue del 3,0% al **4,2%** interanual. Volviendo a los datos del INE, el incremento de los precios es mucho más elevado en la **vivienda nueva (11,0% interanual** desde 7,7%) que en la **usada (3,2% desde 2,9%)**, lo que sigue pareciendo mostrar cierta escasez de vivienda nueva en el mercado inmobiliario.

Ventas minoristas

Las ventas minoristas cayeron un -0,2% en octubre, rompiendo la sorprendente e inusual racha de siete meses consecutivos al alza. La tasa **interanual** se modera hasta el **5,0%** desde el 6,3% y el volumen de ventas sería un 2,5% superior al de febrero de 2020.

La caída de las ventas en el mes de octubre provino del retroceso en **equipo personal (-0,4%)** y, sobre todo, **alimentación (-2,7%)**, mientras que aumentaron las de **estaciones de servicio (2,6%)**, **equipo del hogar (1,7%)** y **otros bienes (0,4%)**. Resulta llamativo que, respecto a febrero de 2020, sólo caen las ventas de alimentación (-2,1%), que parecen acusar la inflación del sector, mientras que crecen un 10,5% las ventas de equipo personal.

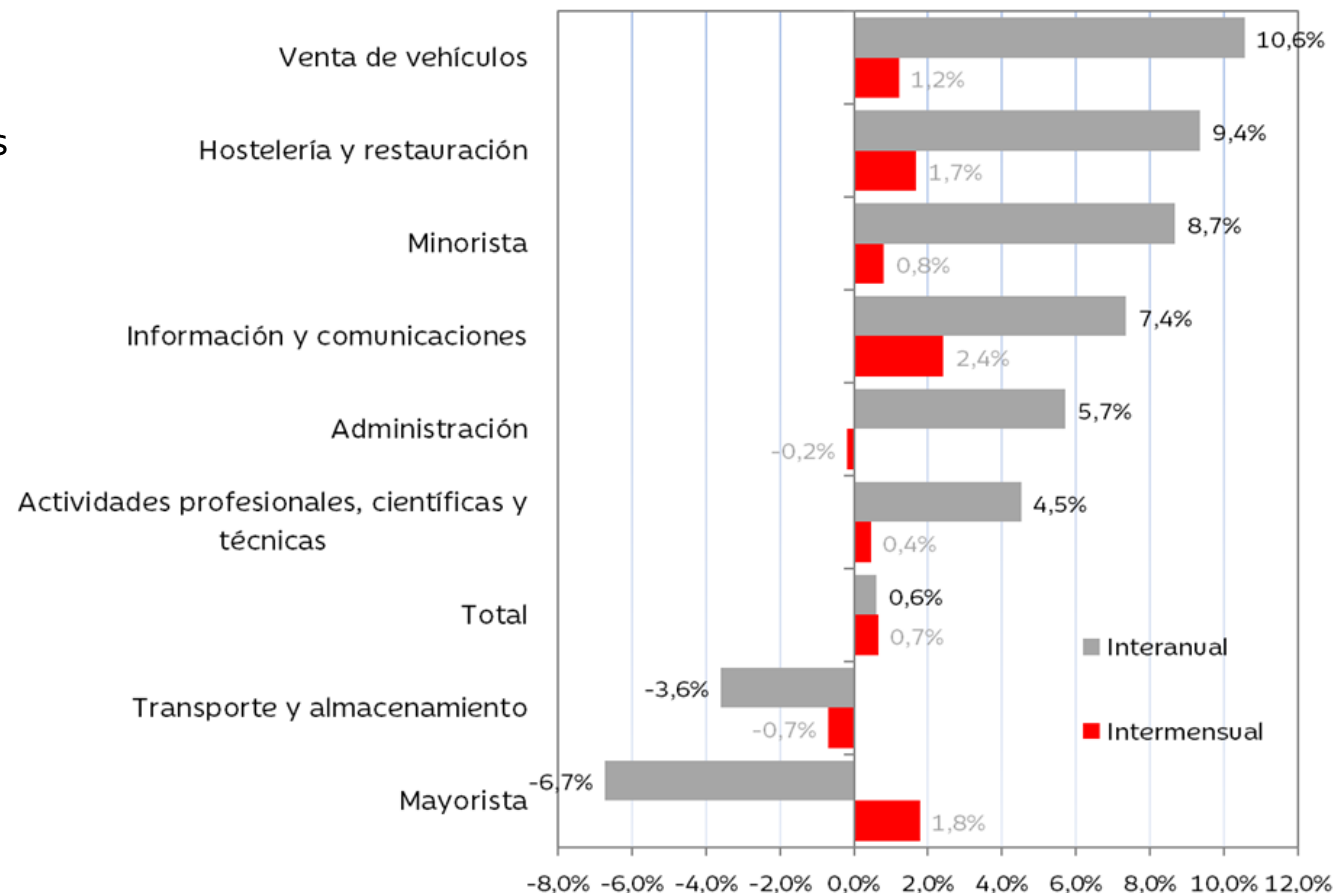
VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS EN OCTUBRE DE 2023



Cifra de negocios empresarial

La **cifra de negocios empresarial de septiembre** presentó un crecimiento del **1,2%** en la **industria** y un **0,7%** en el **sector servicios**. De esta forma, se situarían un -5,8% y un -0,7% por debajo de los máximos alcanzados el año pasado. En el **tercer trimestre**, la cifra de negocios crecería un **0,4%** en la **industria** y un **0,6%** en el sector **servicios**. Dentro del sector servicios, destacó el crecimiento en septiembre de información y comunicaciones (2,4%), comercio mayorista (1,8%) y hostelería (1,7%), mientras que cayó la facturación de los servicios administrativos (-0,2%) y de las actividades de transporte y almacenamiento (-0,7%). En términos **interanuales** lideran el crecimiento la **venta de vehículos (10,6%)**, la **hostelería (9,4%)** y el comercio **minorista (8,7%)** frente a las caídas de **transporte y almacenamiento (-3,6%)** y **comercio mayorista (-6,7%)**.

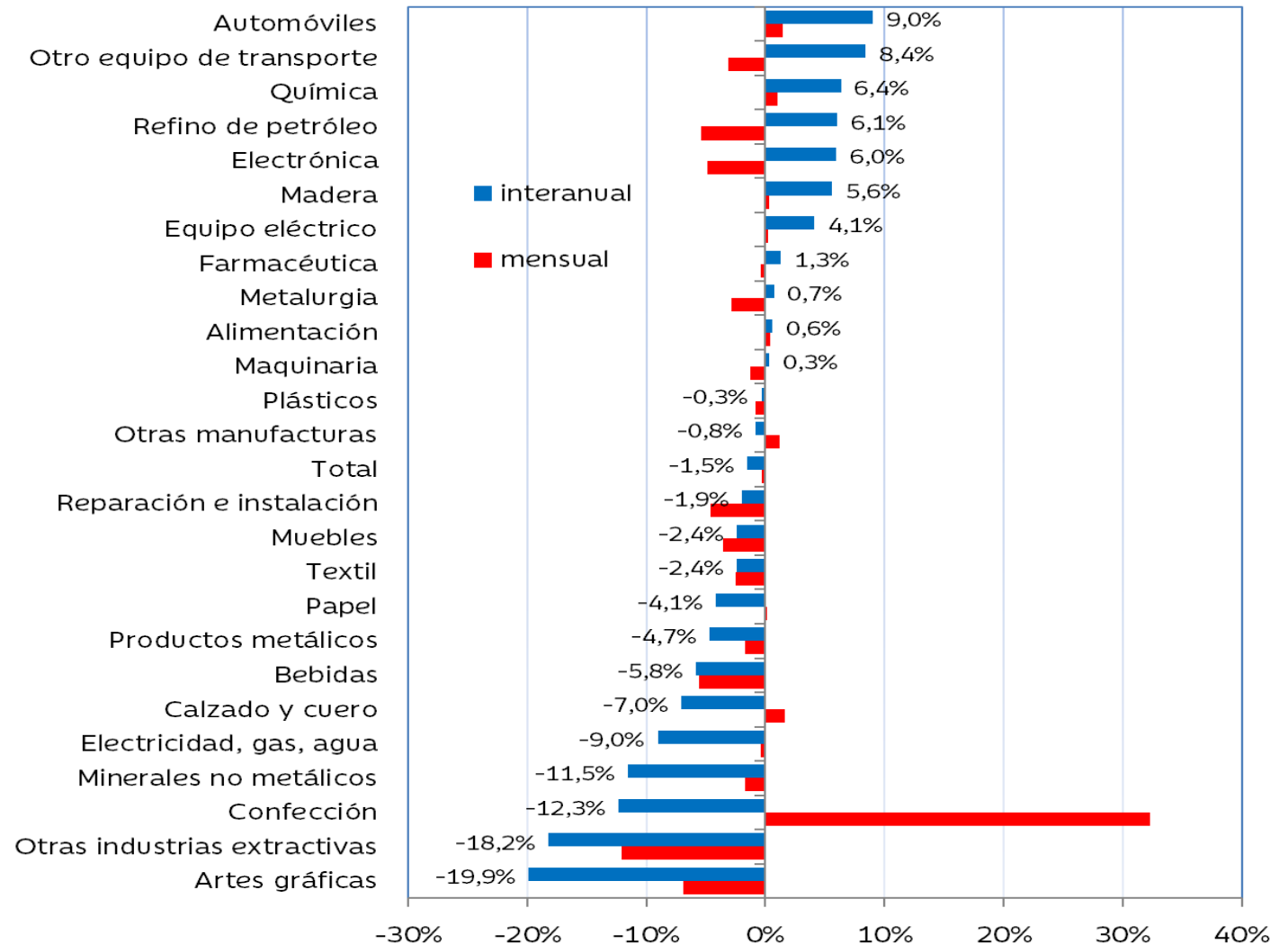
VARIACIÓN DE LA FACTURACIÓN EMPRESARIAL EN SEPTIEMBRE DE 2023



Producción industrial

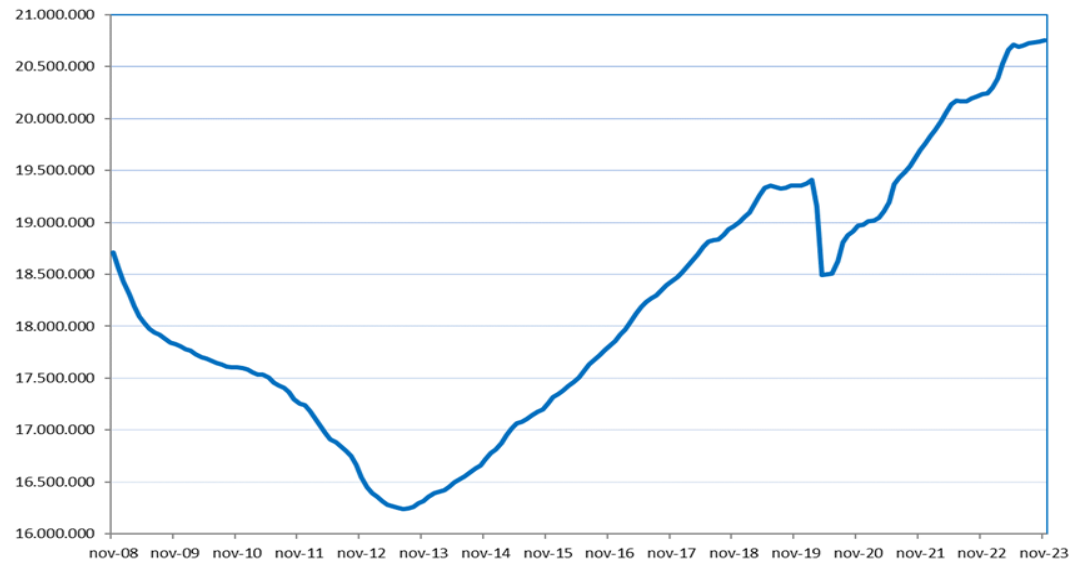
La **producción industrial** cayó en **España** un **-0,5%** en el mes de **octubre** después de crecer un 1,1% en septiembre, de forma que la evolución mensual sigue siendo algo volátil. La caída **interanual** se sitúa en el **-1,5%** y el volumen producido es un -3,3% inferior al máximo del año pasado. Destacó el rebote en el mes de **confección** (32,3%), que no evitó que la **tasa interanual** permaneciese en negativo (**-12,3%**). En términos interanuales, además de confección, destacan las caídas de **minerales no metálicos (-11,5%)**, **industrias extractivas (-18,2%)** y **artes gráficas (-19,9%)**. En el lado positivo hay que señalar la expansión de **automoción (9,0%)**, **equipo de transporte (8,4%)**, **química (6,4%)** y **refino de petróleo (6,1%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN OCTUBRE

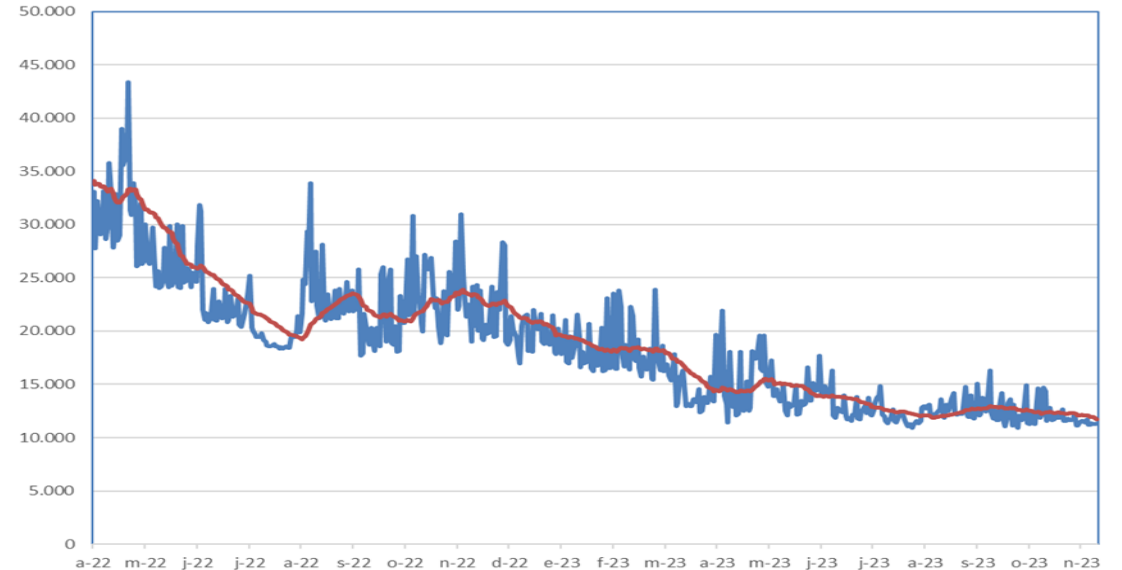


Afiliaciones a la seguridad social

NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



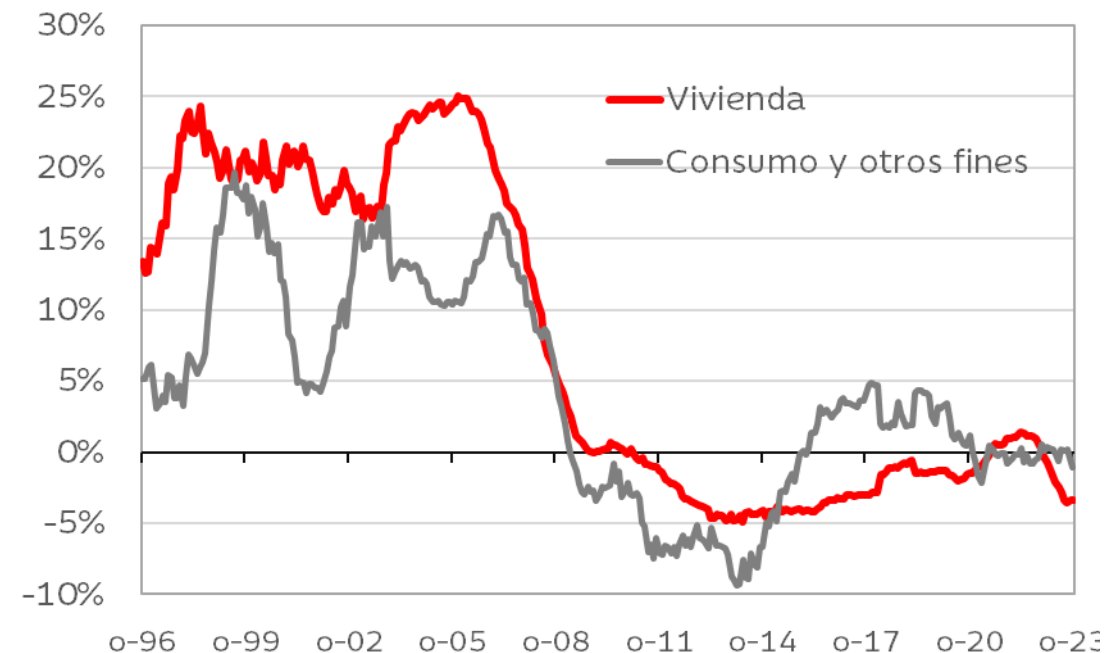
TRABAJADORES EN ERTE Y PROMEDIO DE 30 DÍAS



Las **afiliaciones a la seguridad social** siguen mostrando un mercado laboral un tanto estancado. En **noviembre** se crearon **10.350** puestos de trabajo, de forma que en el último semestre el incremento medio mensual ha sido de 8.300 empleos mensuales 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 mantuvo en el **2,6%**. El número de trabajadores en **ERTE** se moderó ligeramente respecto al mes anterior. El promedio de **noviembre** se situó en **11.700** personas desde 12.400 en octubre (dato revisado al alza desde 11.300).

Financiación a empresas y hogares

VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A LOS HOGARES EN ESPAÑA



VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A EMPRESAS



Fuente: Banco de España

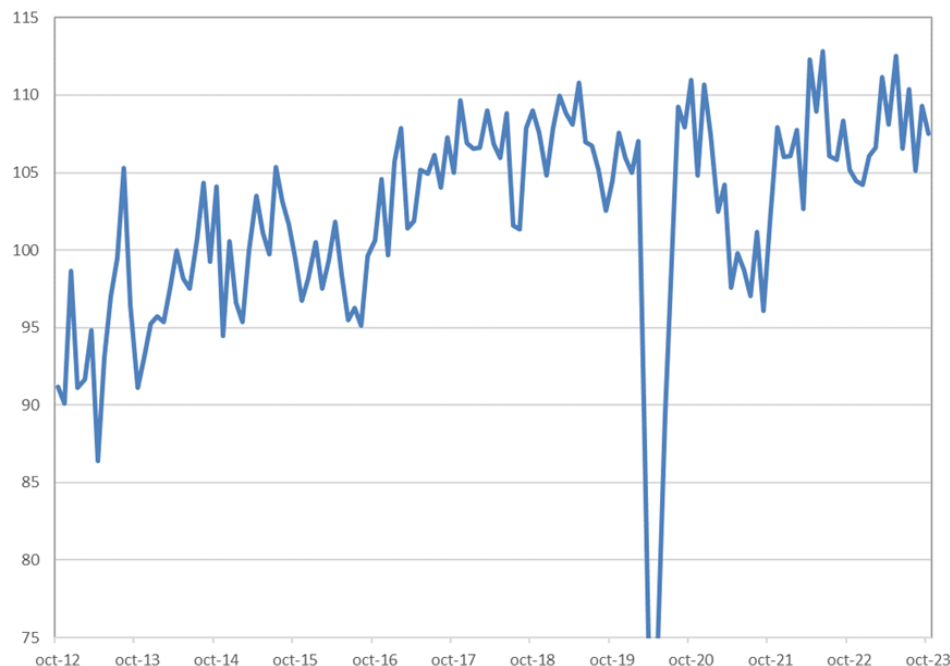
El **crédito** en **España** seguía cayendo en octubre. A los **hogares** bajaba un **-2,8% interanual**, con una caída del **-3,4%** para compra de **vivienda** y un **-1,1%** para **consumo y otros fines**. Para **empresas**, la financiación caía un **-3,6% interanual en octubre** con un **-5,7%** en préstamos da empresas de **entidades de crédito**.

Aragón

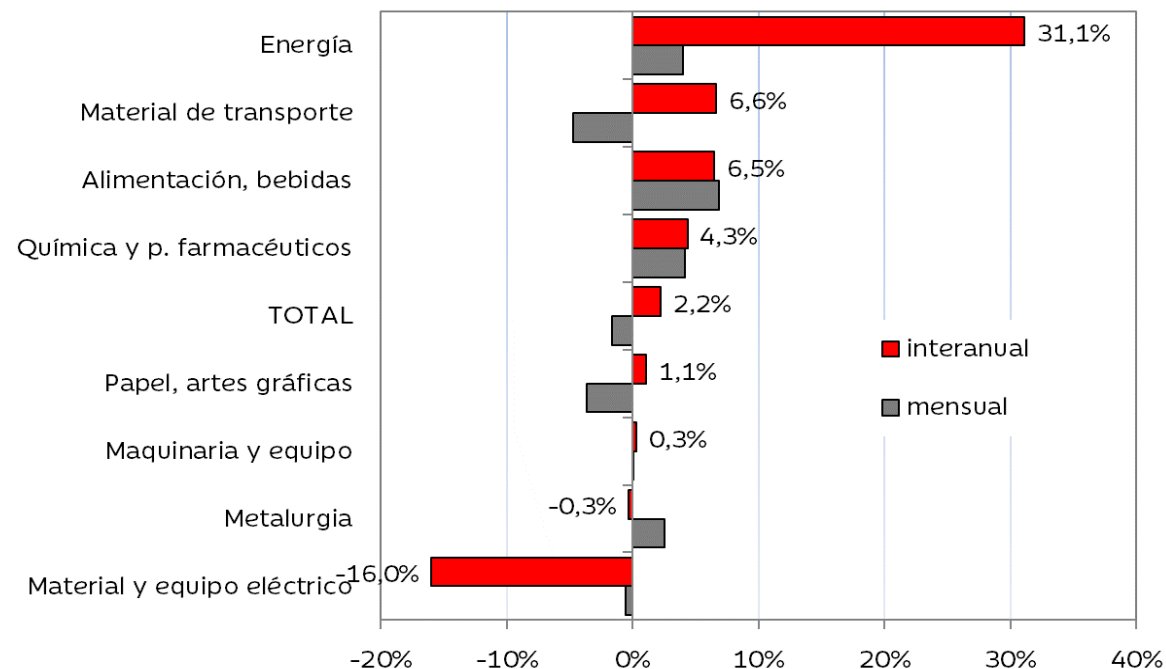


Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ARAGÓN



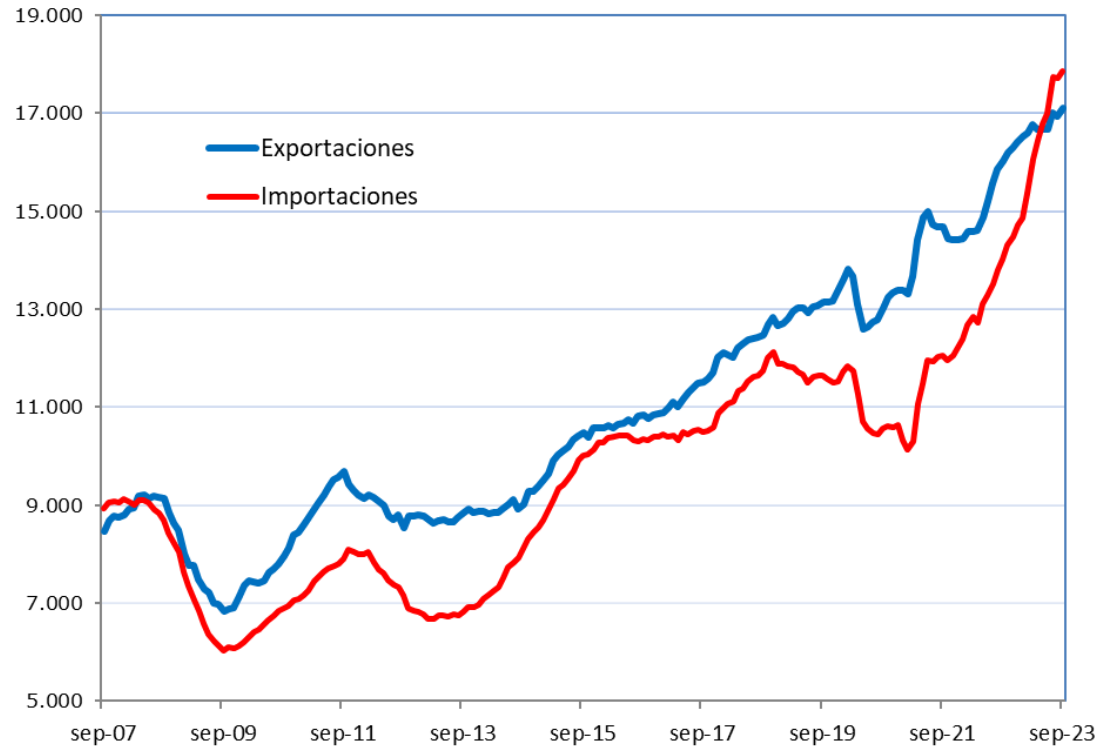
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN OCTUBRE



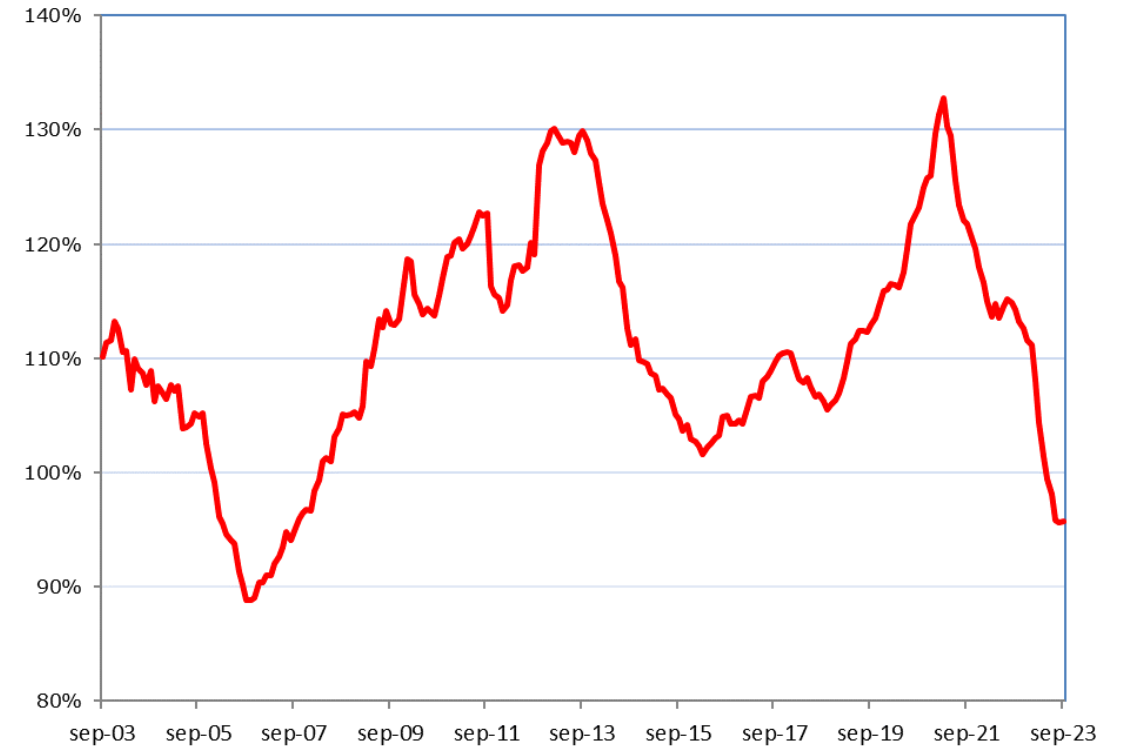
La **producción industrial** cayó un **-1,6%** en octubre tras crecer un 4,0% (dato revisado al alza) en septiembre. Continúa de esta forma la elevada volatilidad de los datos. La tasa **interanual** mejora hasta el **2,2%** desde el 0,9%, pero el nivel de producción ha caído un **-5,7% desde el máximo del año pasado**. Entre las mayores ramas industriales, destaca la expansión de la producción de **energía**, que crece un **31,1% interanual**. También es positivo el comportamiento de **material de transporte (6,6%)**, **alimentación y bebidas (6,5%)** y **química y productos farmacéuticos (4,3%)**. En sentido contrario, cae la producción en **metalurgia (-0,3%)** y, sobre todo, en **material y equipo eléctrico (-16,0%)**.

Balanza comercial

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES ACUMULADAS EN 12 MESES



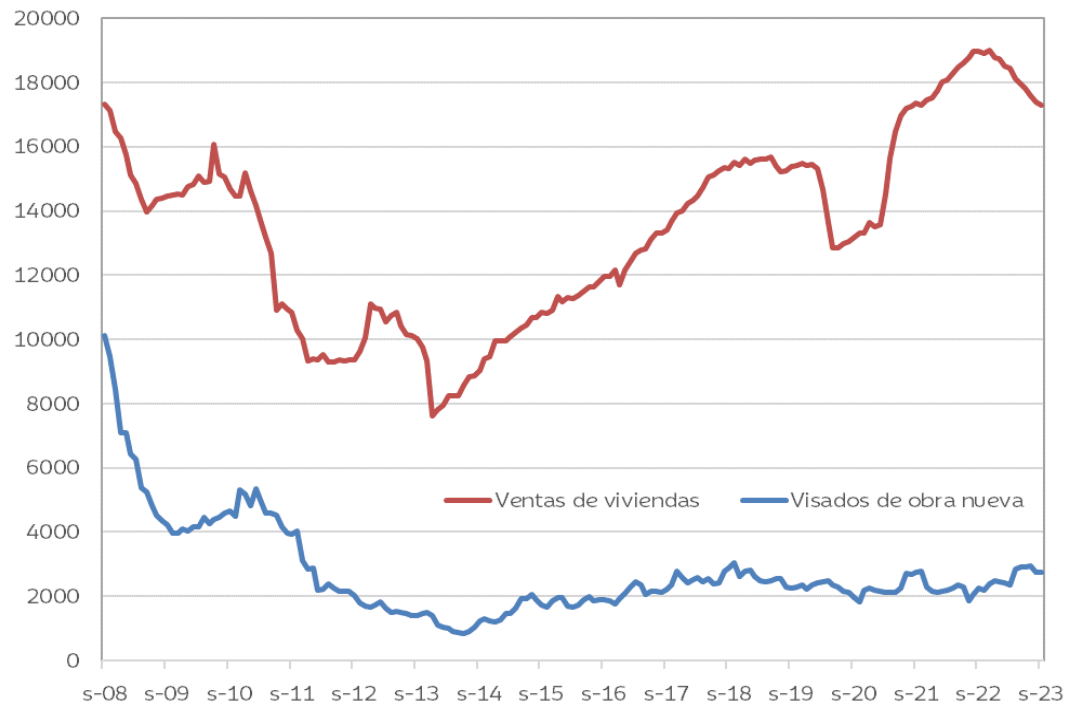
TASA DE COBERTURA EXPORTACIONES/IMPORTACIONES



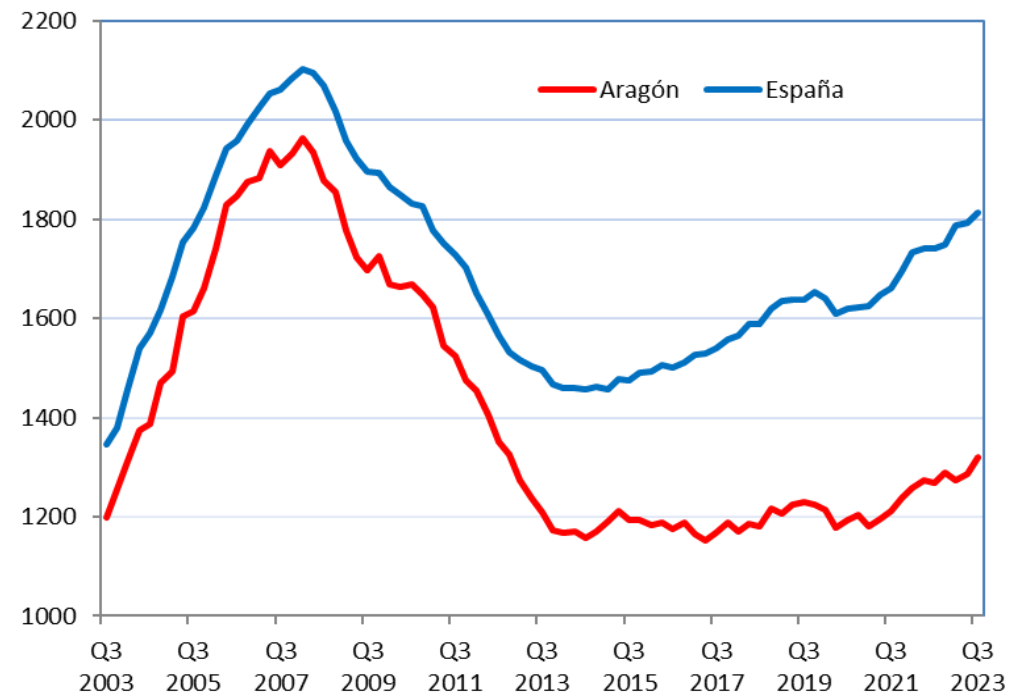
Las **exportaciones** de bienes aragonesas **mejoraron en septiembre** tras el mal dato de agosto al crecer un **10,6% interanual** (-7,1% en agosto). No obstante, siguieron creciendo menos que las **importaciones (23,0% interanual en septiembre)**. El **saldo comercial mensual** fue **positivo (+162 Mn€)**, pero aún es **negativo** en términos acumulados de **doce meses (-759 Mn€)**. La **tasa de cobertura** exportaciones/ importaciones fue del **110,8% en el mes**, pero del **95,7%** en el acumulado de doce meses.

Sector inmobiliario

VENTAS Y VISADOS DE OBRA NUEVA ACUMULADOS EN 12 MESES



PRECIO POR METRO CUADRADO DE LA VIVIENDA SEGÚN EL MITMA



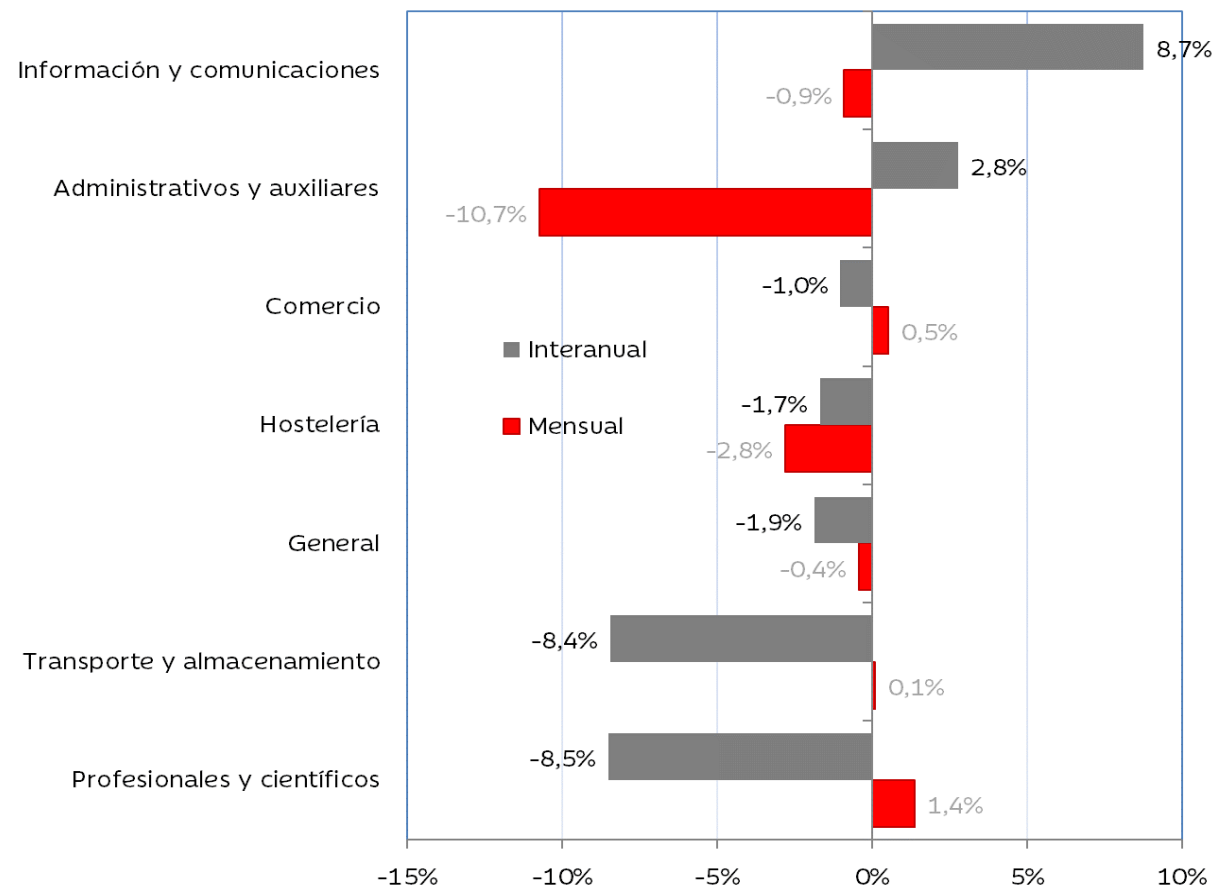
Aunque algo menos que en España, las **ventas de viviendas** también caen en Aragón: un **-10,7% interanual de enero a septiembre**. En términos acumulados de doce meses se alcanzó un máximo de 18.990 en noviembre de 2022 y en septiembre esta cifra se había reducido hasta 17.276. En lo que respecta a la oferta, los **visados de obra nueva** cayeron un **-15% interanual de enero a septiembre**. Los **precios** de la **vivienda** se aceleraron hasta el **4,2% interanual** en el tercer trimestre desde el 0,9% del segundo si atendemos a la serie del MITMA. Según la serie del INE los precios crecían un 4,7% interanual (3,4% en el trimestre anterior) con un 12,4% para la vivienda nueva y un 2,8% para la de segunda mano.

Cifra de negocios de servicios

La cifra de negocios del sector servicios cayó un **-0,4% en septiembre** después de descender un -0,1% en agosto. La facturación del sector ha bajado un **-3,7% desde el máximo de marzo** de este año.

La variación **interanual** empeora hasta el **-1,9%** con un comportamiento particularmente negativo de **transporte y almacenamiento (-8,4%)** y de las **actividades profesionales y científicas (-8,5%)**. En el lado positivo hay que señalar la expansión de **información y comunicaciones (8,7%** interanual) y actividades **administrativas y auxiliares (2,8%)**, en este caso a pesar del fuerte deterioro en el mes de septiembre (-10,7% mensual).

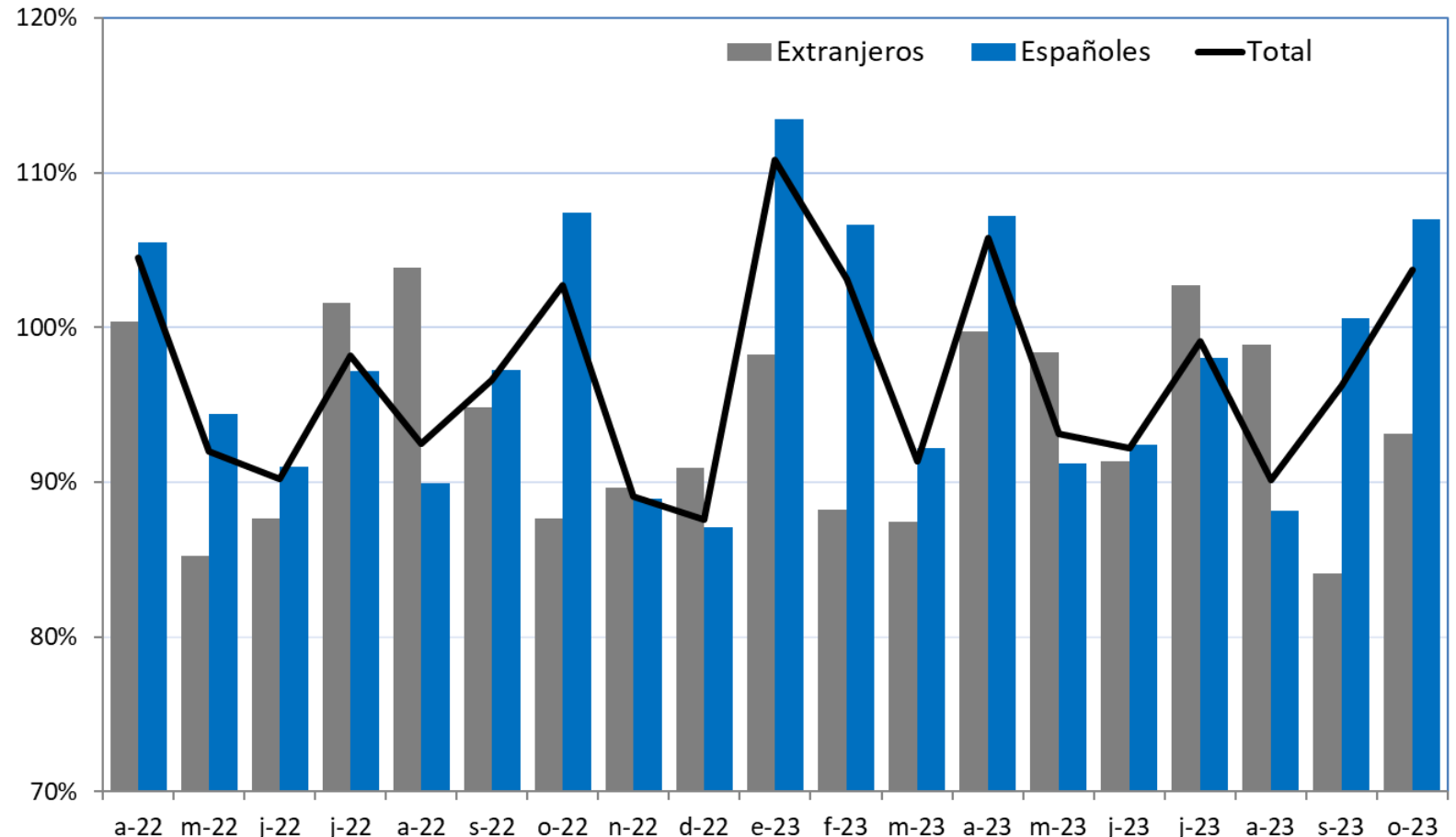
VARIACIÓN DE LA FACTURACIÓN EMPRESARIAL EN SEPTIEMBRE DE 2023



Pernoctaciones hoteleras

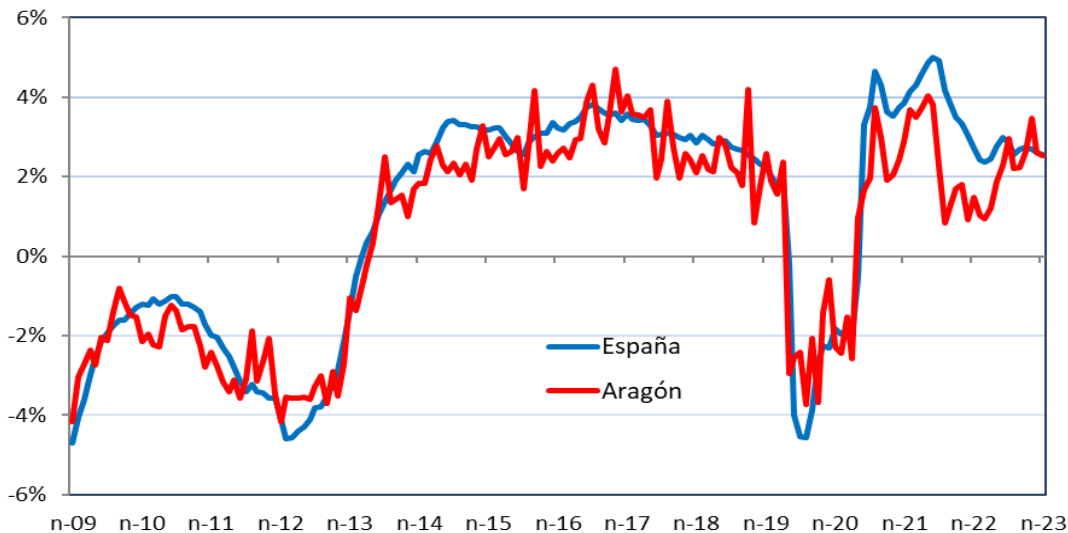
Tras los malos datos de agosto y septiembre, las **pernoctaciones hoteleras** mejoraron en **octubre** en Aragón al crecer un **1,0% interanual** (desde -0,4% en septiembre y -2,6% en agosto), gracias al aumento del 6,3% en las de extranjeros y a pesar de la caída del -0,4% en las de españoles. **Respecto a octubre de 2019** las pernoctaciones hoteleras **aumentan un 3,7%** con un incremento del 7,0% en las de españoles y una caída del -6,9% en las de extranjeros. Los **precios hoteleros** crecían un **5,0% interanual** en octubre.

PERNOCTACIONES HOTELERAS RESPECTO AL MISMO MES DE 2019



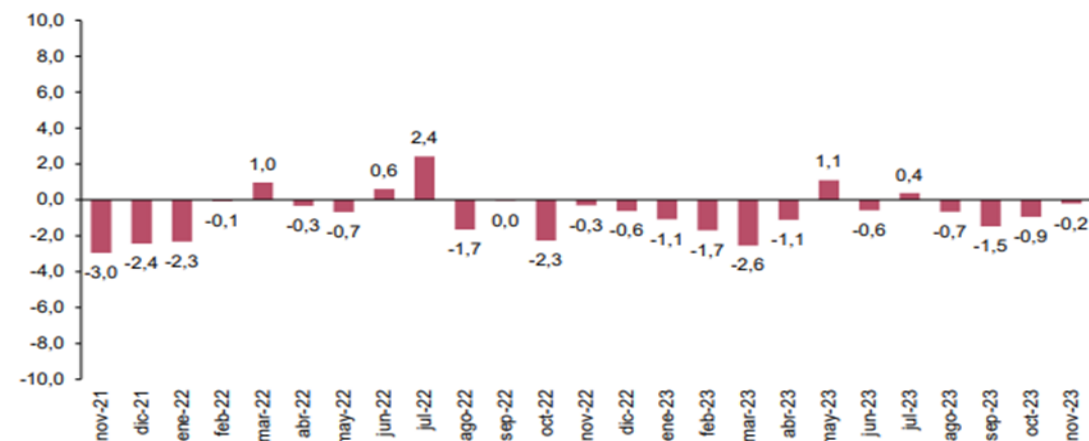
Mercado laboral

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



Paro registrado. Corregido de efectos estacionales y de calendario. Aragón. Tasas de variación mensual.

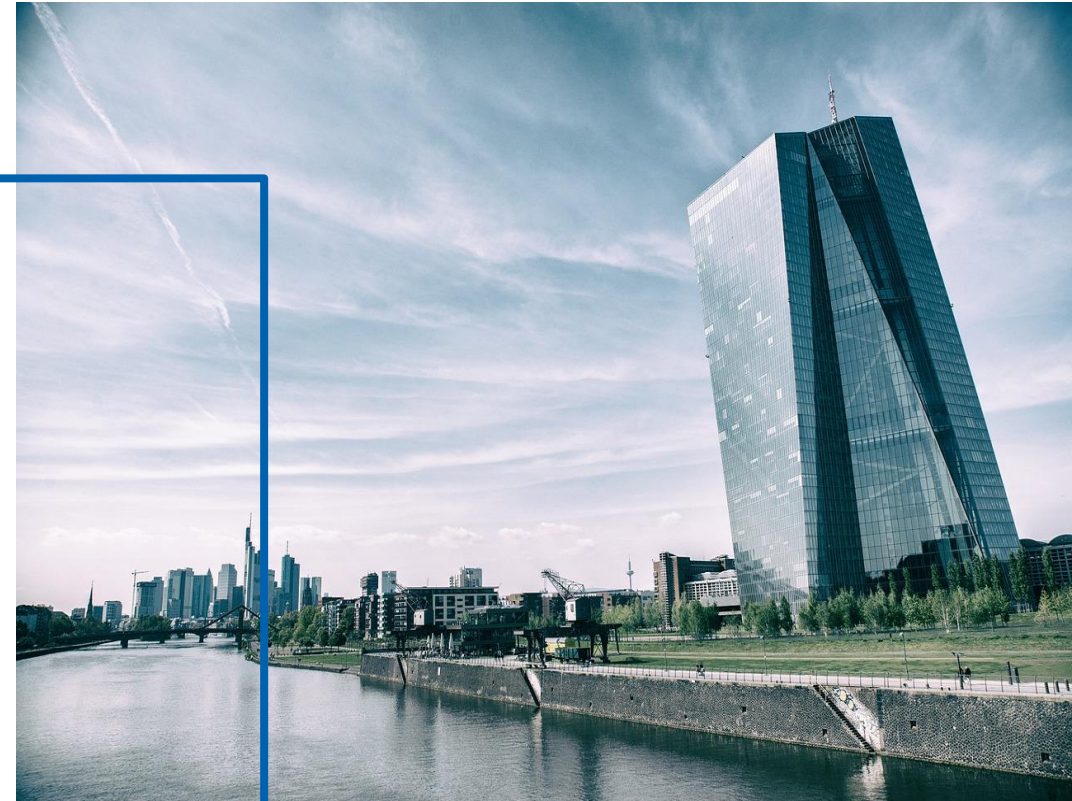
Unidad: porcentaje



Fuente: IAEST

El número de **afiliados** se encuentra en **máximos históricos para un mes de noviembre** y sigue **superando los 600.000**. 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 crecía un **2,5%** en noviembre según los datos del último día del mes y un 2,6% según la serie, más estable, del promedio mensual, registros muy similares al del conjunto de España (2,6%). El **paro** sigue cayendo con fuerza: **-9,1% interanual** en noviembre, hasta **53.400 personas**, frente a un -5,1% en el conjunto de España. En términos desestacionalizados, el paro bajó un -0,2% en el mes de noviembre.

Tipos de interés



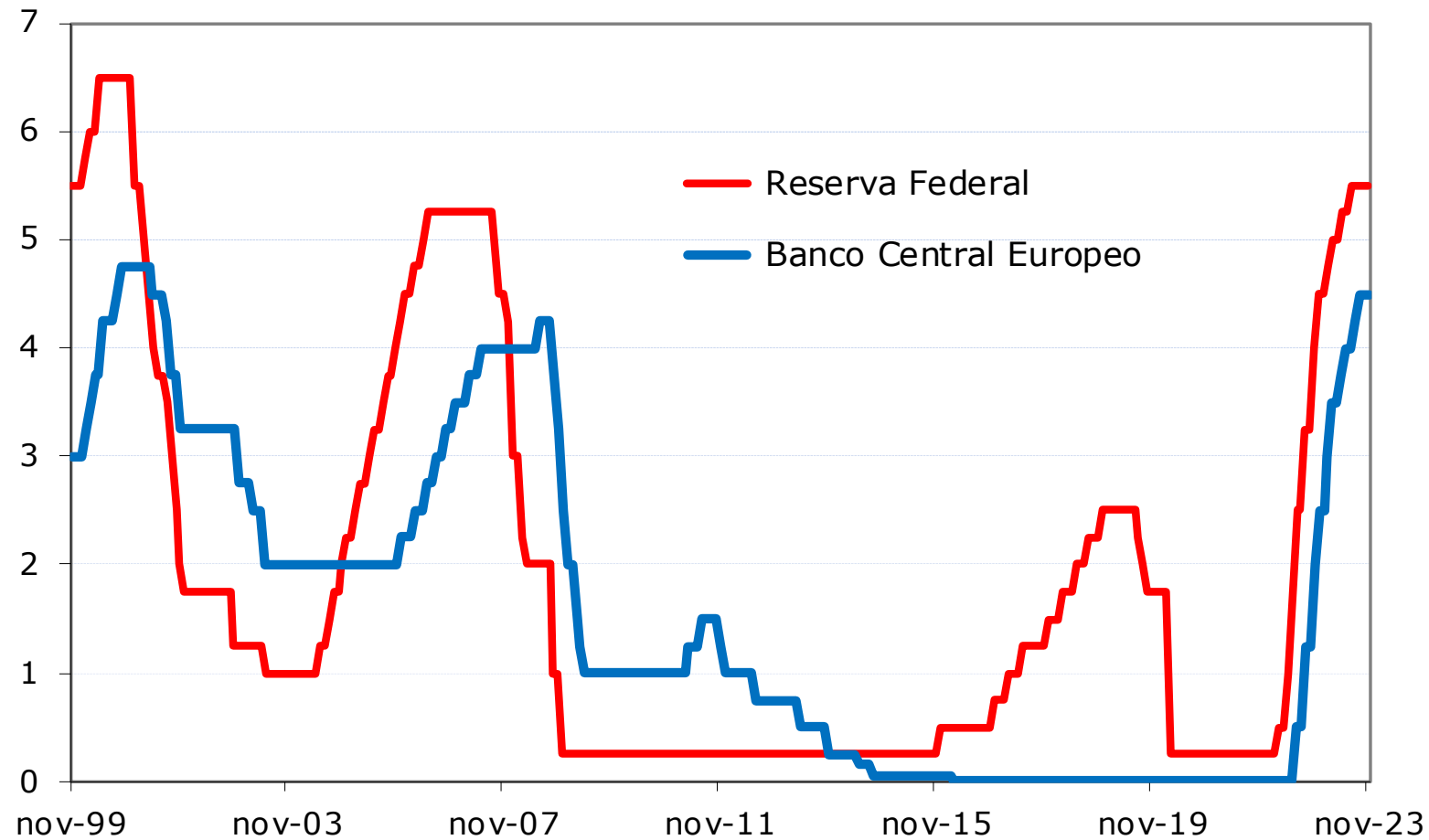
Tipos de interés a corto plazo

La fuerte **desaceleración de los precios** en los últimos meses tanto en Estados Unidos como, de forma más imprevista, en la Zona Euro, hace muy **improbable que veamos subidas adicionales** en los tipos de intervención de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. A la espera de las reuniones del 13 y el 14 de diciembre respectivamente, en los **mercados financieros** se da por hecho que se ha alcanzado el techo de los tipos de referencia en este ciclo y los inversores comienzan a **especular sobre la fecha del inicio del ciclo de bajadas**. Además del mes de 2024 en el que se reduzcan por primera vez los tipos de interés aplicados por los bancos centrales, resultará clave su **nivel de llegada** en un nuevo ciclo en el que parecen haberse disipado buena parte de las presiones deflacionistas seculares que se venían produciendo en los ciclos anteriores, sobre todo las ligadas a la contención salarial y a la globalización, en un contexto de mayores tensiones geopolíticas y de cambios demográficos derivados del envejecimiento de la población .

Las nuevas perspectivas sobre la actitud de los bancos centrales, y a pesar de que el Banco Central Europeo debate el endurecimiento de las políticas cuantitativas mediante un posible adelanto de la fecha final para la reinversión de los vencimientos de las compras de deuda pública del programa PEPP, se han traducido en una contención de los tipos de interés a corto plazo y también a largo plazo como veremos en las páginas siguientes.

El **Euribor a 12 meses** se ha moderado **-50 p.b. desde los máximos del año** y se sitúa ligeramente por debajo del **3,75%**, algo que no sucedía desde el mes de abril.

Tipos de intervención bancos centrales

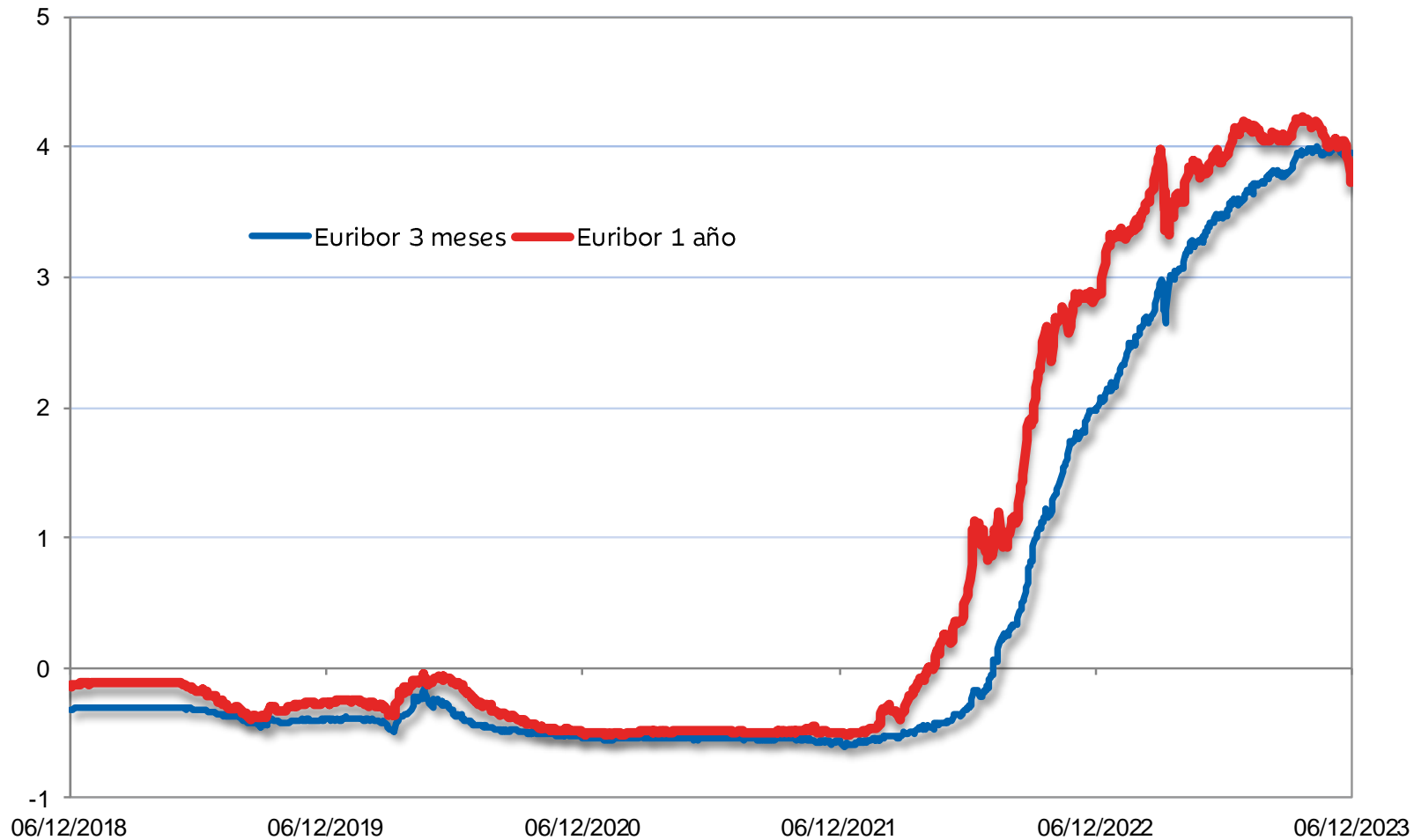


Evolución del EURIBOR

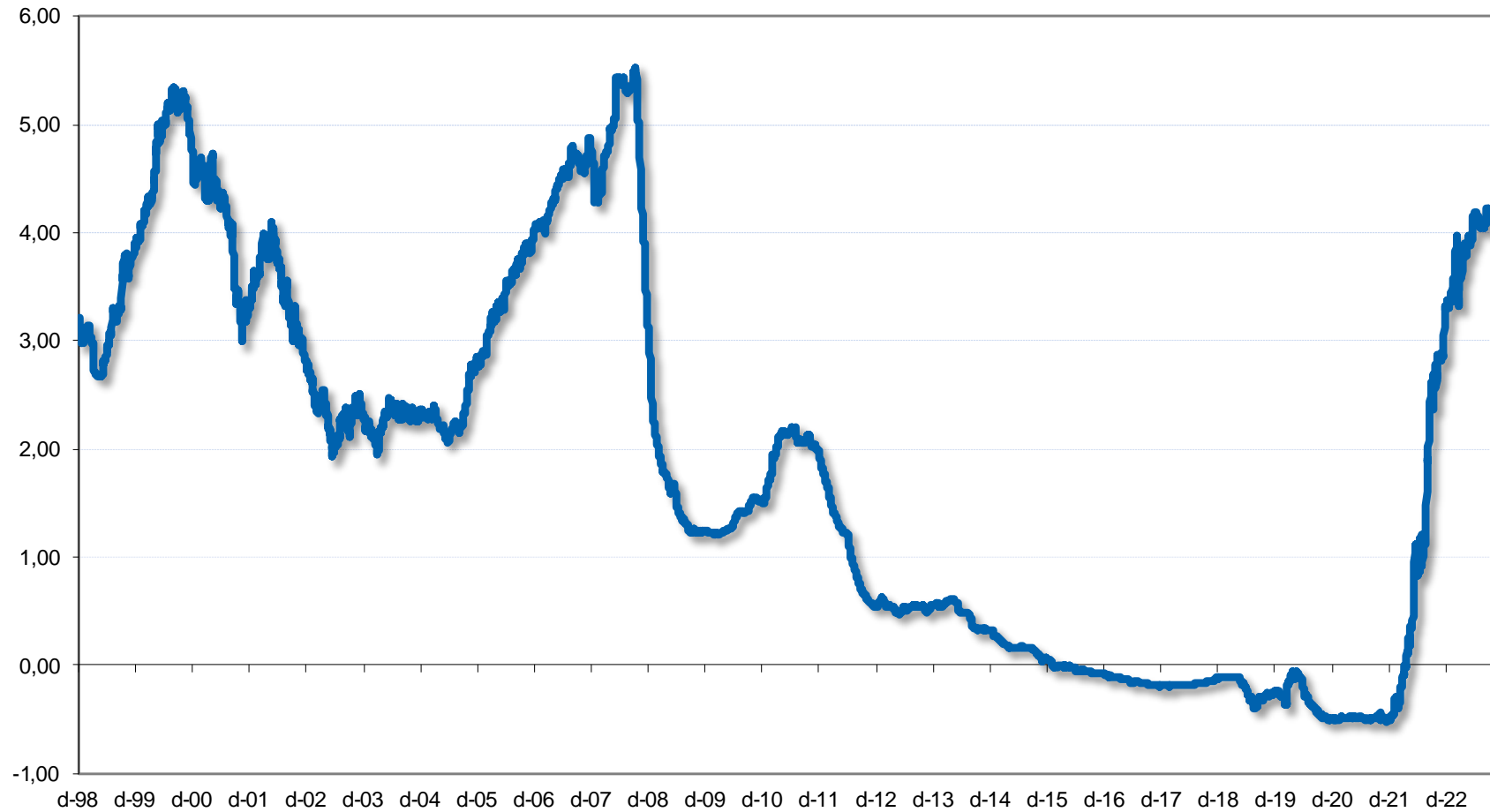
Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	06-12-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,86	3,87	3,85	3,86	3,86	3,26	1,88	1,54	1,52	3,89
3 meses	3,95	3,96	3,98	3,96	3,98	3,49	2,13	1,99	1,98	4,00
6 meses	3,95	3,95	4,05	4,07	4,11	3,76	2,69	2,46	2,44	4,14
12 meses	3,73	3,79	3,98	4,02	4,19	3,94	3,29	2,86	2,84	4,23

Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-12-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,86	-1	0	0	0	60	198	232	234	-3
3 meses	3,95	-1	-2	-1	-3	46	182	196	198	-5
6 meses	3,95	0	-10	-12	-16	19	126	149	151	-19
12 meses	3,73	-6	-26	-29	-47	-21	44	87	89	-50

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses



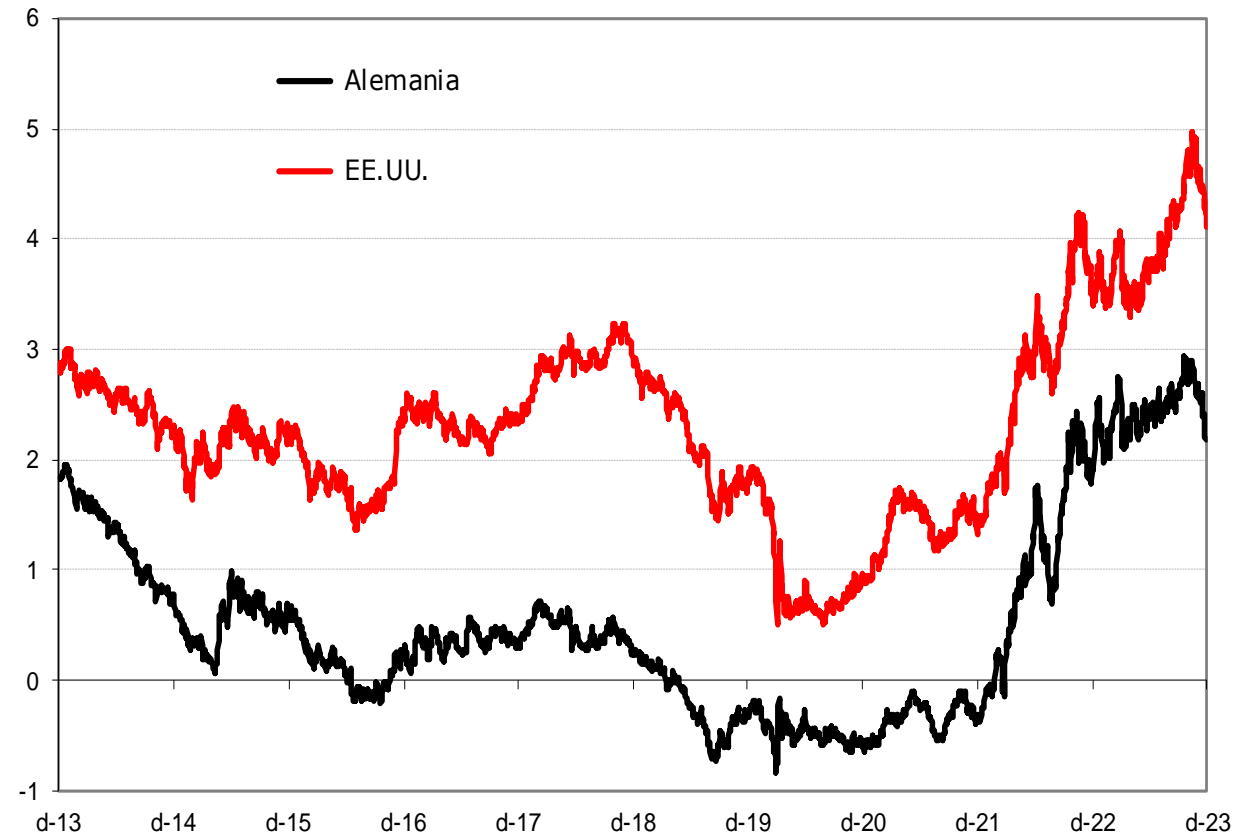
Tipos de interés a largo plazo

La desaceleración de los precios y el cambio de perspectivas sobre la actuación de los bancos centrales han provocado una **agudización de la caída de los tipos de interés a largo plazo** que, en el caso de las **referencias europeas**, han bajado hasta **niveles incluso inferiores a los de finales de 2022**.

El tipo soberano a **diez años de Estados Unidos** cotiza al **4,15%** después de haber tocado el 5%, mientras que el **alemán** ha caído hasta el **2,2%** después de alcanzar el 3% en octubre.

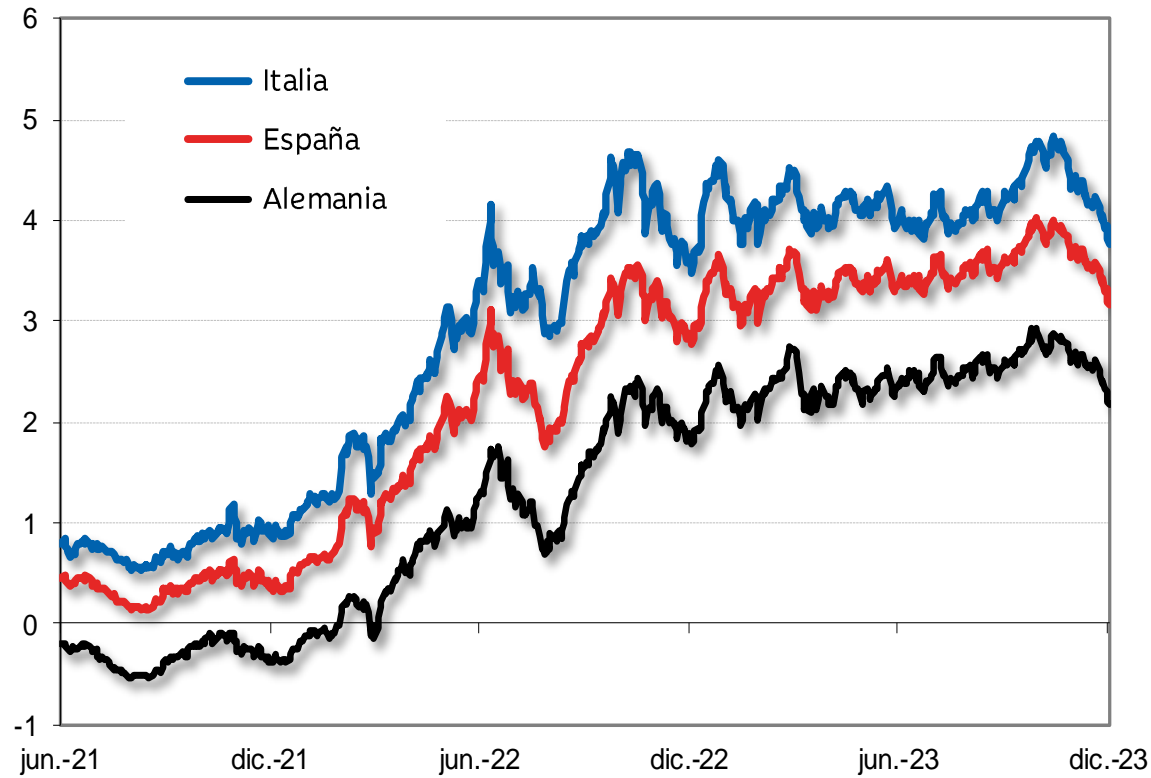
Las **primas de riesgo se han moderado** en Europa. En el caso de **España** ha bajado hasta situarse ligeramente **por debajo de los 100 p.b.**, en el de Italia hasta los 175 p.b.

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

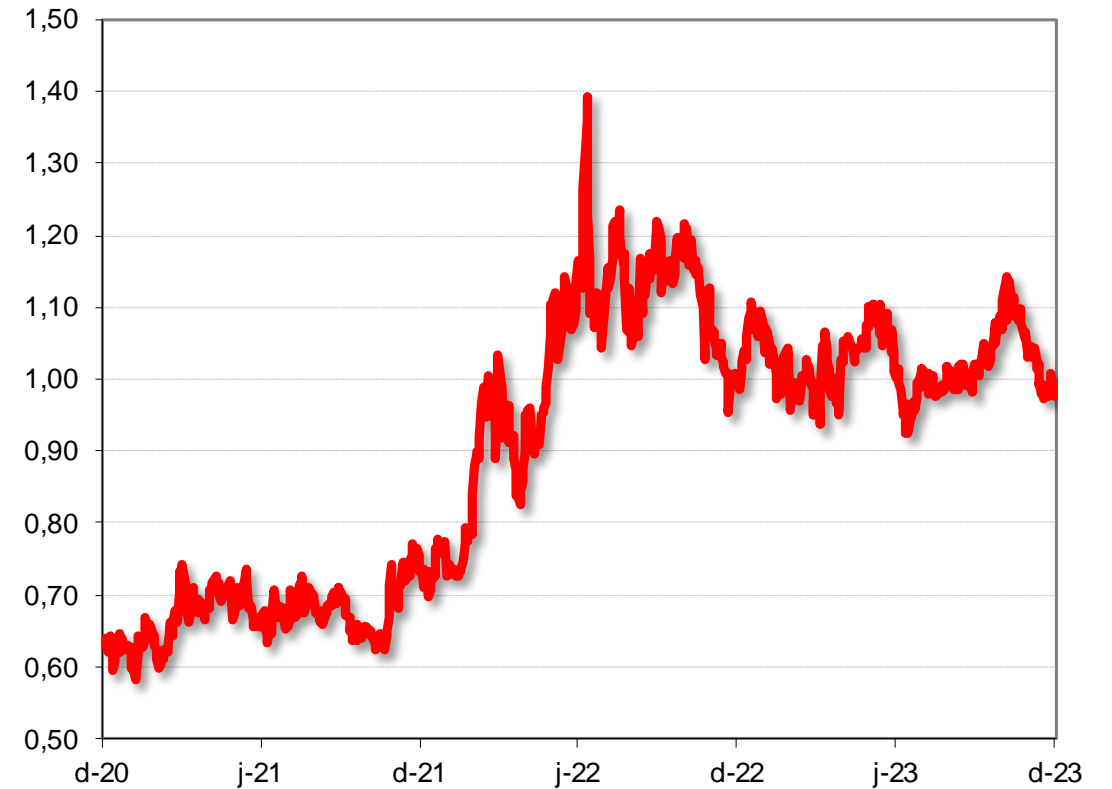


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

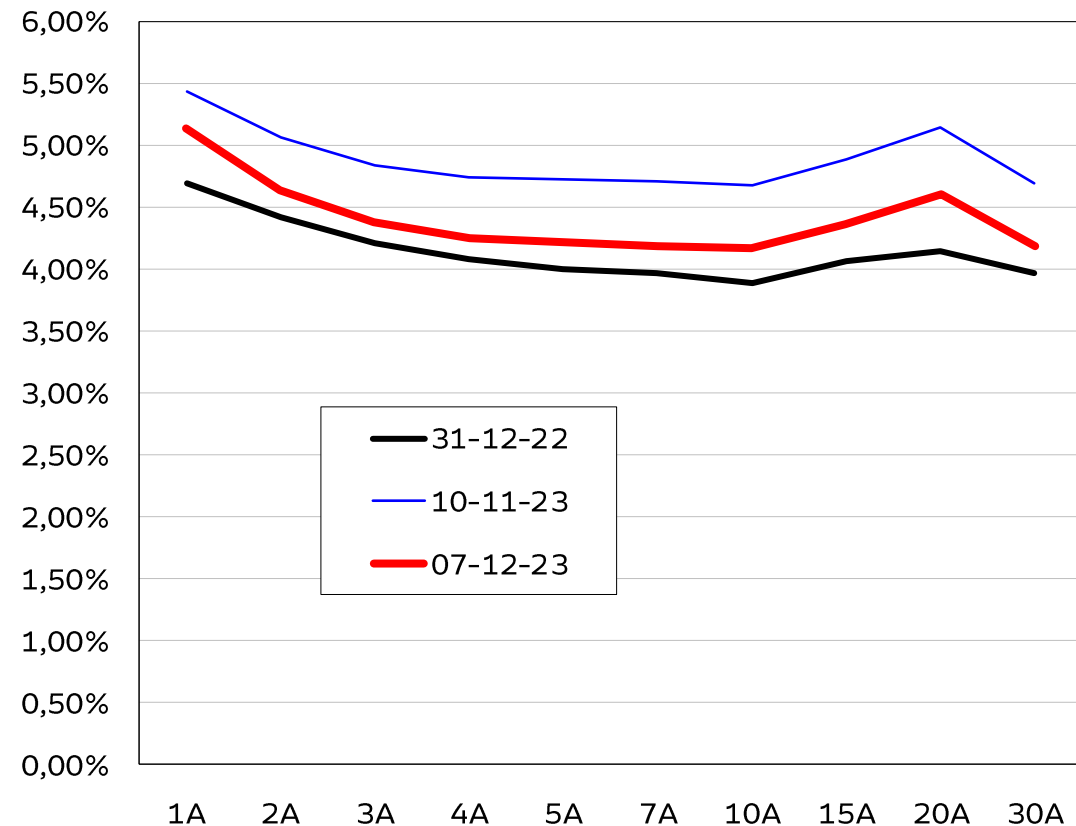


PRIMA DE RIESGO DE ESPAÑA EN PUNTOS PORCENTUALES



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

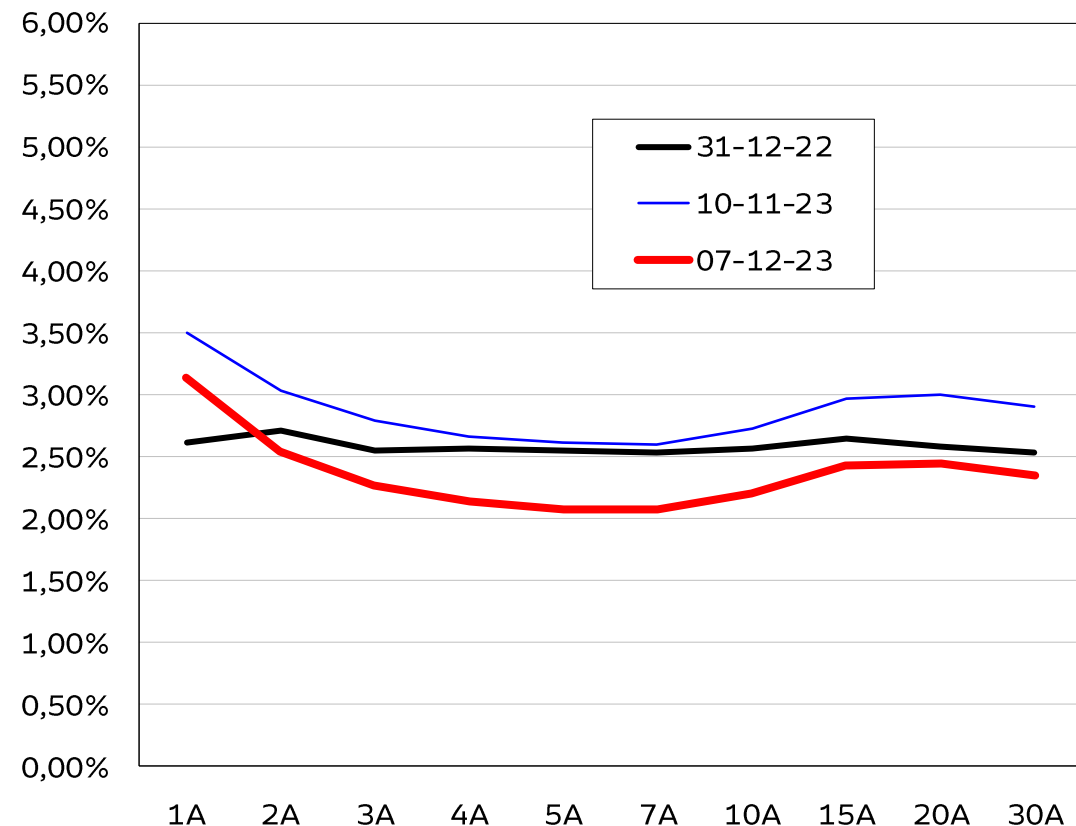
	31-12-22	10-11-23	07-12-23
1A	4,69%	5,44%	5,14%
2A	4,42%	5,07%	4,63%
3A	4,21%	4,84%	4,37%
4A	4,08%	4,74%	4,25%
5A	4,00%	4,72%	4,22%
7A	3,96%	4,71%	4,19%
10A	3,88%	4,68%	4,17%
15A	4,06%	4,89%	4,36%
20A	4,14%	5,14%	4,61%
30A	3,96%	4,69%	4,18%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

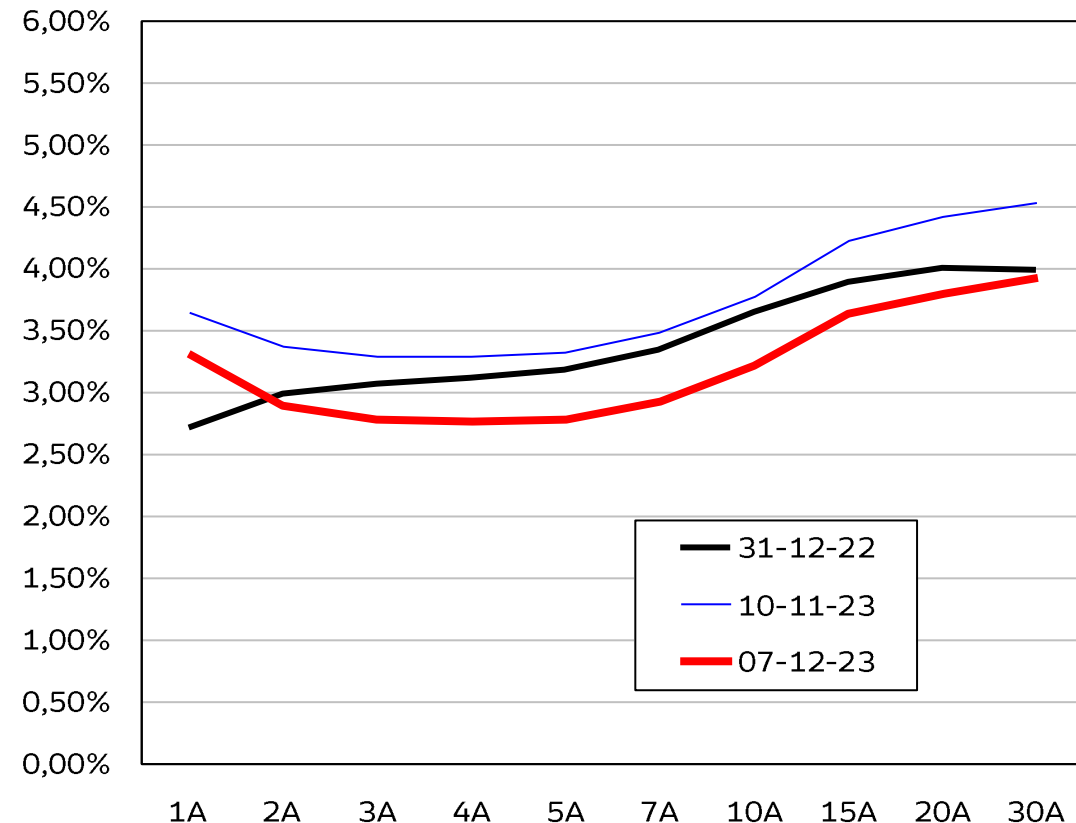
	31-12-22	10-11-23	07-12-23
1A	2,61%	3,50%	3,14%
2A	2,71%	3,03%	2,54%
3A	2,55%	2,79%	2,27%
4A	2,57%	2,66%	2,14%
5A	2,55%	2,61%	2,08%
7A	2,53%	2,60%	2,08%
10A	2,57%	2,73%	2,20%
15A	2,64%	2,97%	2,42%
20A	2,58%	3,00%	2,45%
30A	2,53%	2,91%	2,34%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

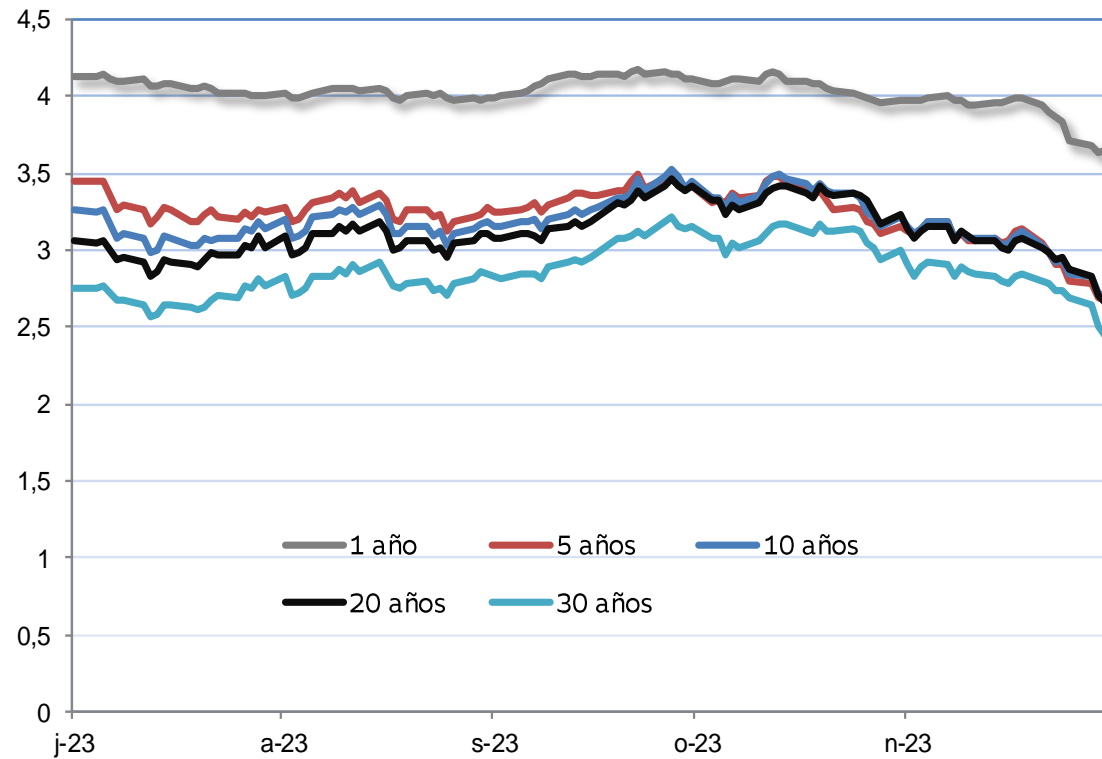
	31-12-22	10-11-23	07-12-23
1A	2,71%	3,64%	3,31%
2A	2,98%	3,37%	2,89%
3A	3,06%	3,29%	2,78%
4A	3,12%	3,29%	2,76%
5A	3,18%	3,33%	2,79%
7A	3,34%	3,48%	2,93%
10A	3,64%	3,78%	3,22%
15A	3,88%	4,22%	3,64%
20A	4,00%	4,41%	3,79%
30A	3,99%	4,53%	3,92%



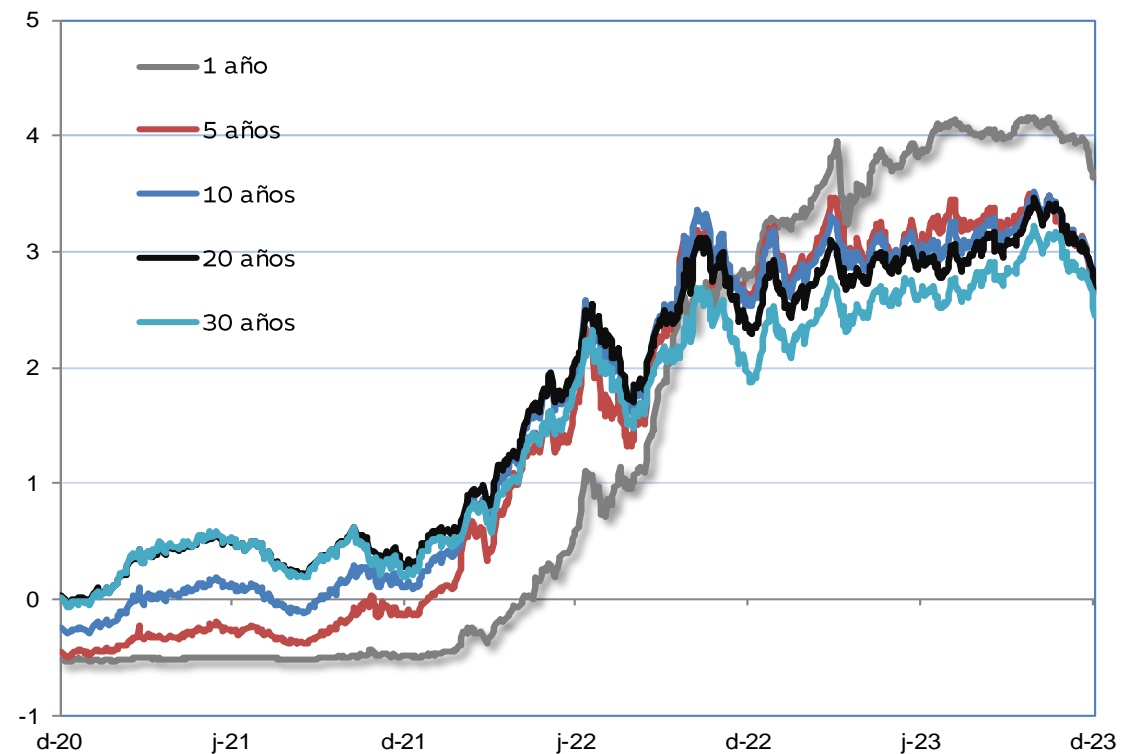
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

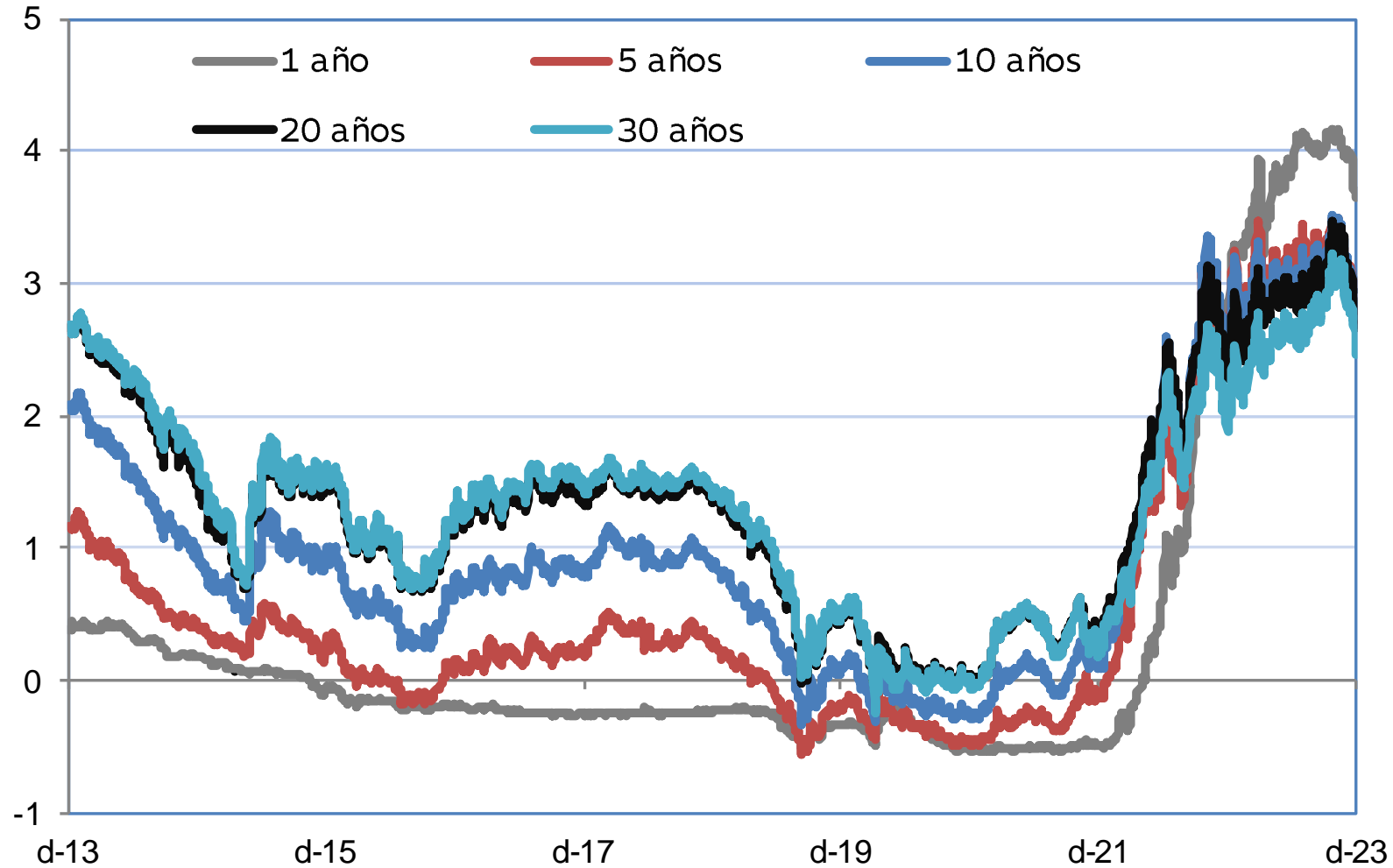
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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										
	06-12-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,65	3,64	3,86	3,98	4,11	3,88	3,28	2,81	2,79	4,17
2 años	3,08	3,08	3,34	3,53	3,76	3,58	3,39	2,82	2,80	3,97
3 años	2,84	2,84	3,08	3,30	3,55	3,34	3,31	2,74	2,69	3,75
4 años	2,73	2,74	2,97	3,20	3,45	3,18	3,26	2,63	2,61	3,57
5 años	2,68	2,70	2,92	3,16	3,41	3,09	3,24	2,59	2,56	3,50
6 años	2,66	2,69	2,89	3,15	3,40	3,04	3,22	2,56	2,53	3,47
7 años	2,66	2,69	2,89	3,16	3,41	3,01	3,20	2,56	2,50	3,47
8 años	2,67	2,70	2,90	3,18	3,42	3,00	3,19	2,53	2,52	3,49
9 años	2,68	2,71	2,92	3,20	3,43	3,00	3,19	2,56	2,50	3,50
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-12-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,65	1	-21	-33	-46	-23	37	84	86	-52
2 años	3,08	1	-26	-45	-68	-50	-31	26	28	-89
3 años	2,84	0	-25	-46	-71	-51	-47	10	15	-91
4 años	2,73	-1	-24	-47	-73	-45	-53	10	12	-84
5 años	2,68	-2	-23	-48	-73	-41	-55	9	12	-82
6 años	2,66	-2	-23	-49	-74	-37	-55	11	13	-81
7 años	2,66	-3	-23	-50	-75	-35	-54	10	16	-81
8 años	2,67	-3	-23	-51	-75	-33	-53	14	15	-82
9 años	2,68	-3	-24	-52	-76	-32	-52	12	17	-82

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	06/12/2023	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,69	2,72	2,93	3,23	3,45	3,01	3,20	2,55	2,54	3,52
15 años	2,73	2,77	3,00	3,30	3,51	3,03	3,14	2,51	2,50	3,57
20 años	2,66	2,71	2,94	3,23	3,42	2,92	2,93	2,33	2,29	3,47
25 años	2,55	2,61	2,82	3,12	3,29	2,78	2,71	2,09	2,06	3,33
30 años	2,45	2,51	2,74	3,01	3,16	2,66	2,53	1,87	1,87	3,22

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-12-23	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,69	-3	-24	-53	-76	-32	-51	15	16	-83
15 años	2,73	-4	-27	-57	-78	-30	-41	23	23	-84
20 años	2,66	-5	-28	-58	-76	-26	-27	33	37	-81
25 años	2,55	-6	-27	-57	-74	-23	-16	46	49	-78
30 años	2,45	-6	-29	-55	-71	-20	-8	58	58	-77

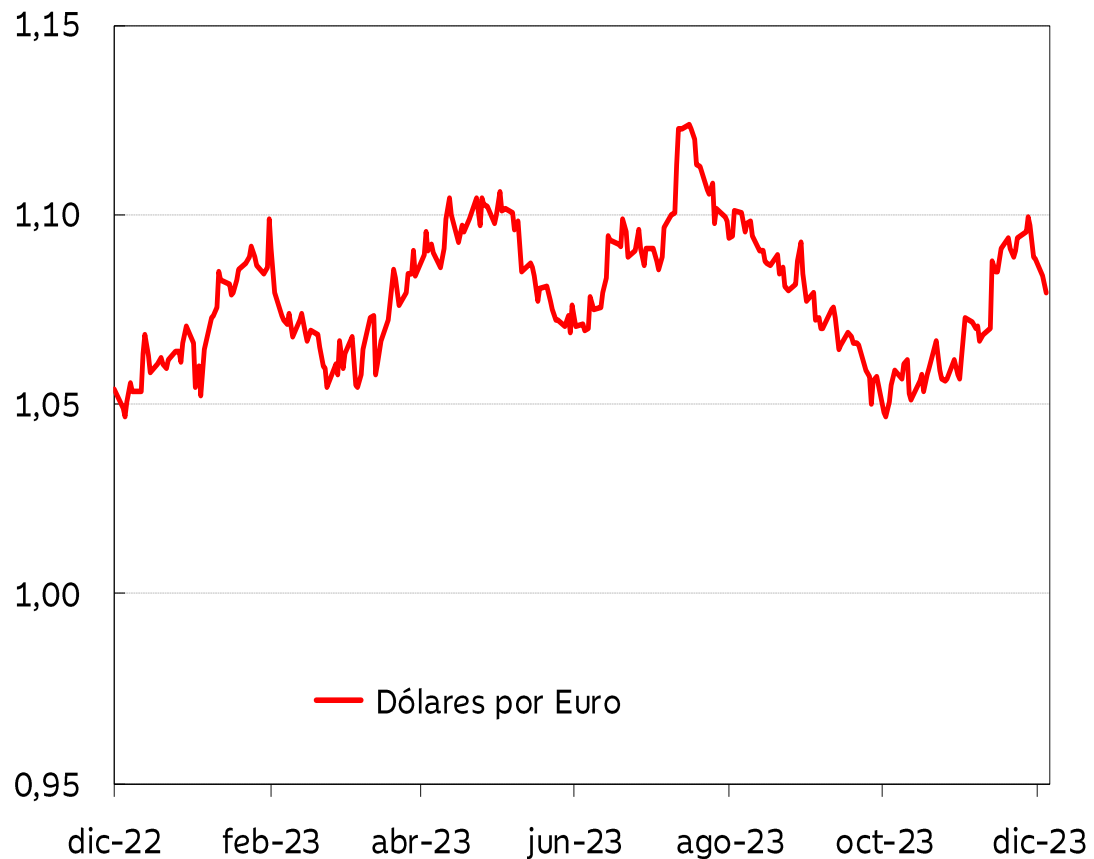
Mercados financieros



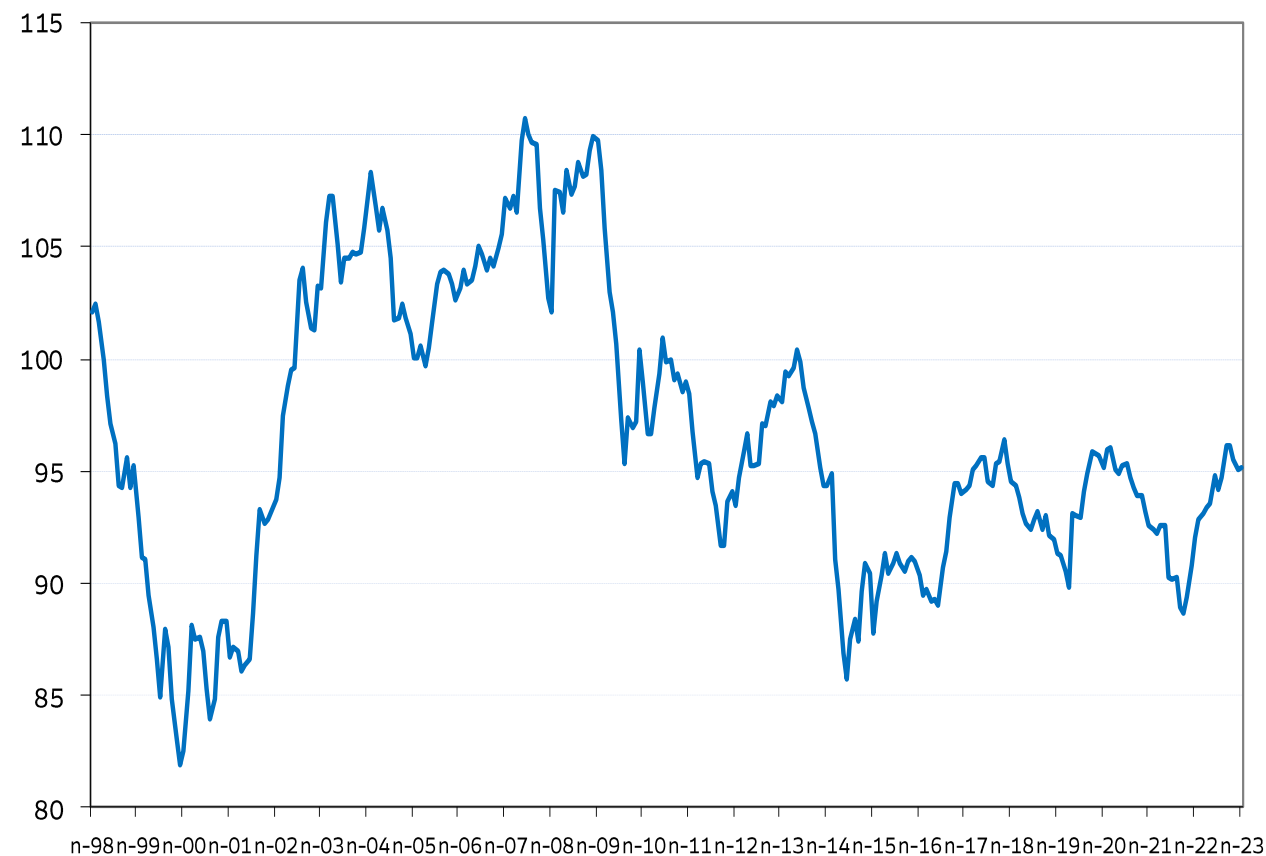
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	6-dic.-23	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	4,50	0	0	0	25	75	200	250
Tipo de depósito BCE	4,00	0	0	0	25	75	200	250
Tipo Fed	5,50	0	0	0	0	25	100	150
Euribor 3 meses	3,95	-1	-2	-2	15	49	182	197
Euribor 12 meses	3,73	-6	-26	-30	-36	-20	44	86
Deuda 2 años España	3,05	-6	-21	-39	-44	-16	12	81
Deuda 10 años España	3,21	-4	-22	-51	-43	-24	-44	44
Deuda 10 años Alemania	2,21	-2	-21	-45	-39	-23	-35	43
Deuda 10 años Italia	3,96	-4	-23	-54	-38	-30	-74	34
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,34	-2	-2	-10	-27	-18	-2	0
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,53	-3	-4	-18	-12	-5	1	3
Itraxx	67	-1	0	-12	-5	-10	-24	-25
Itraxx Crossover	369	-3	0	-54	-36	-42	-107	-102
Deuda 2 años EE.UU.	4,60	2	-4	-32	-38	4	20	34
Deuda 10 años EE.UU.	4,12	-6	-15	-46	-14	33	29	71
S&P 500	4549	-0,4%	0,0%	3,9%	2,1%	6,6%	18,5%	15,6%
Bolsa de Shanghái	2969	-0,1%	-1,7%	-2,9%	-4,7%	-7,2%	-3,9%	-7,2%
Stoxx 600	470	0,5%	2,4%	6,2%	3,4%	2,0%	10,6%	7,8%
Ibex 35	10258	0,2%	1,9%	11,1%	9,5%	9,6%	24,7%	23,7%
EURUSD	1,076	-0,3%	-1,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	2,5%
USDCNY	7,160	0,2%	0,4%	-1,7%	-2,5%	0,4%	3,8%	2,7%
Petróleo Brent	74,3	-3,8%	-10,5%	-9,1%	-18,0%	-3,4%	-12,5%	-4,0%
Volatilidad Stoxx 600	14	0	0	-2	5	1	-4	-7

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

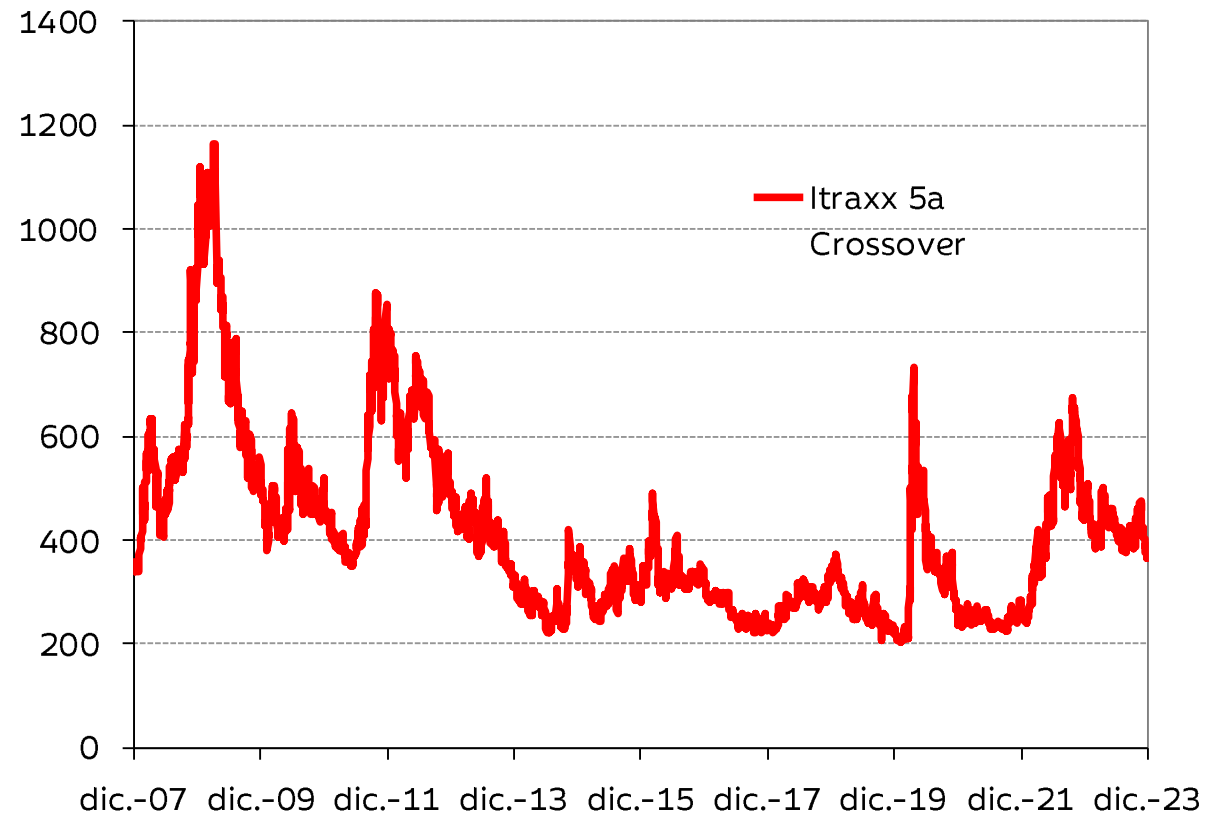
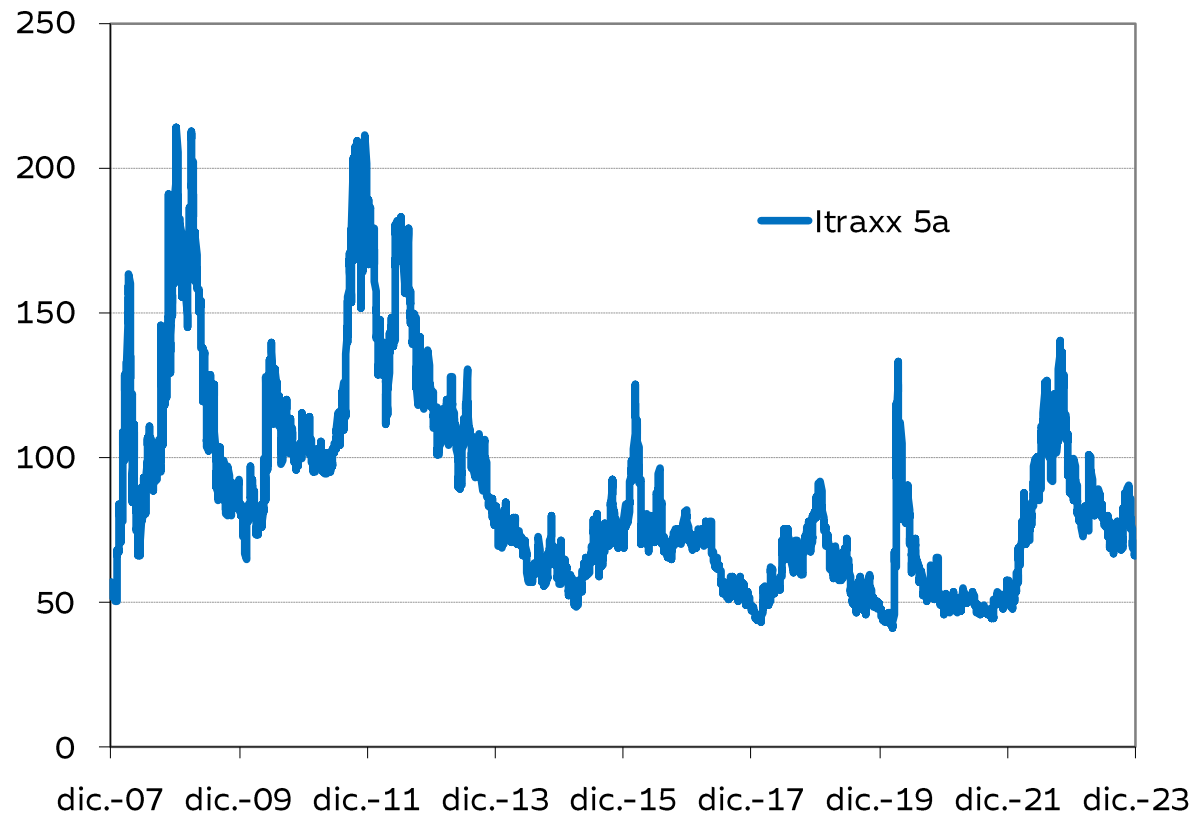


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



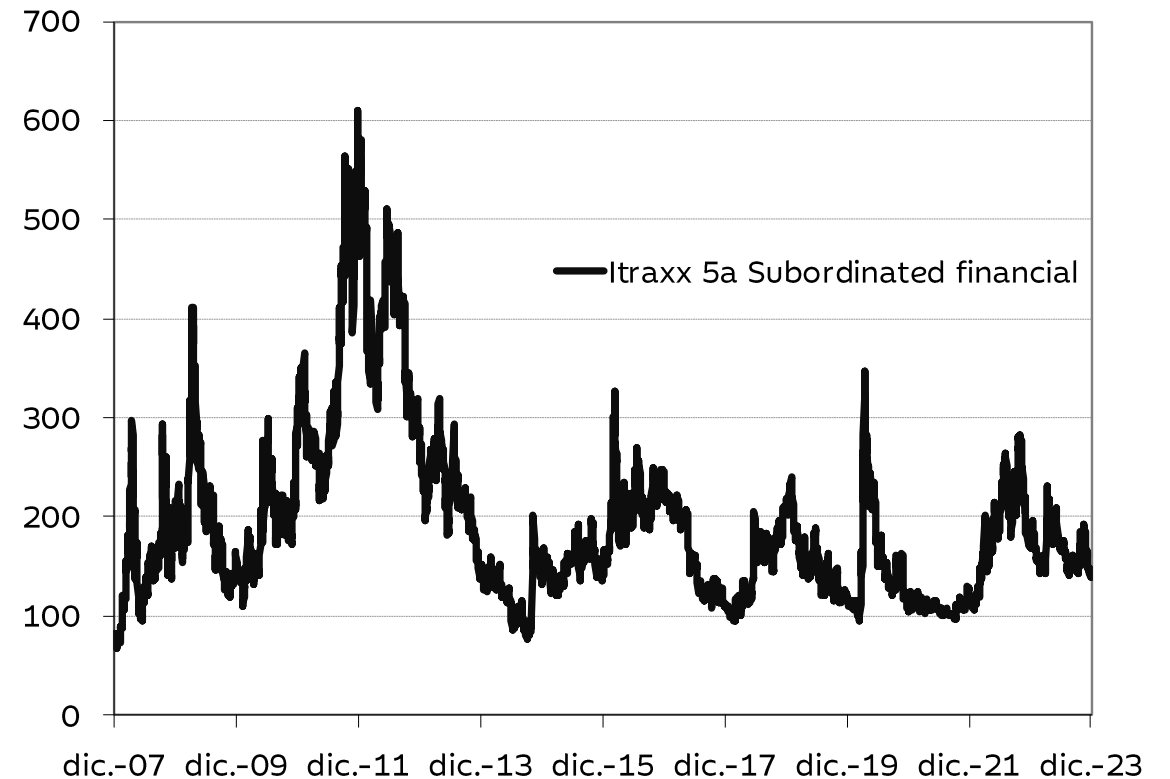
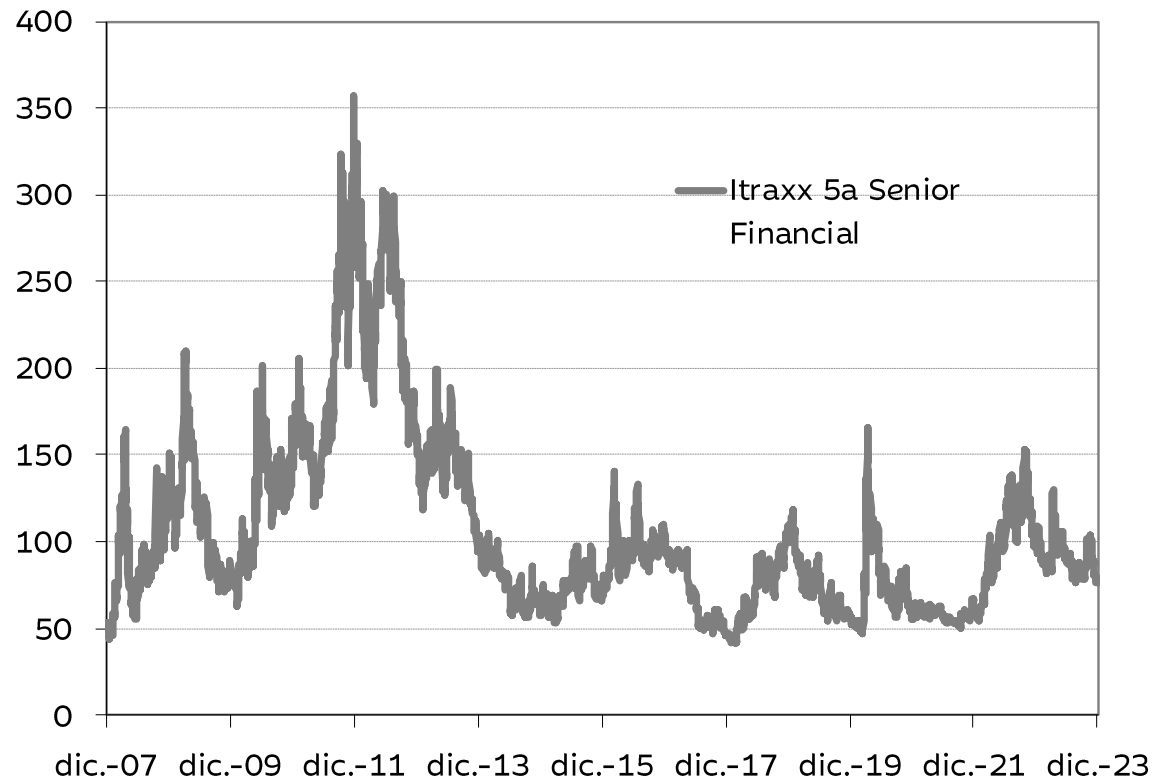
Renta fija privada

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

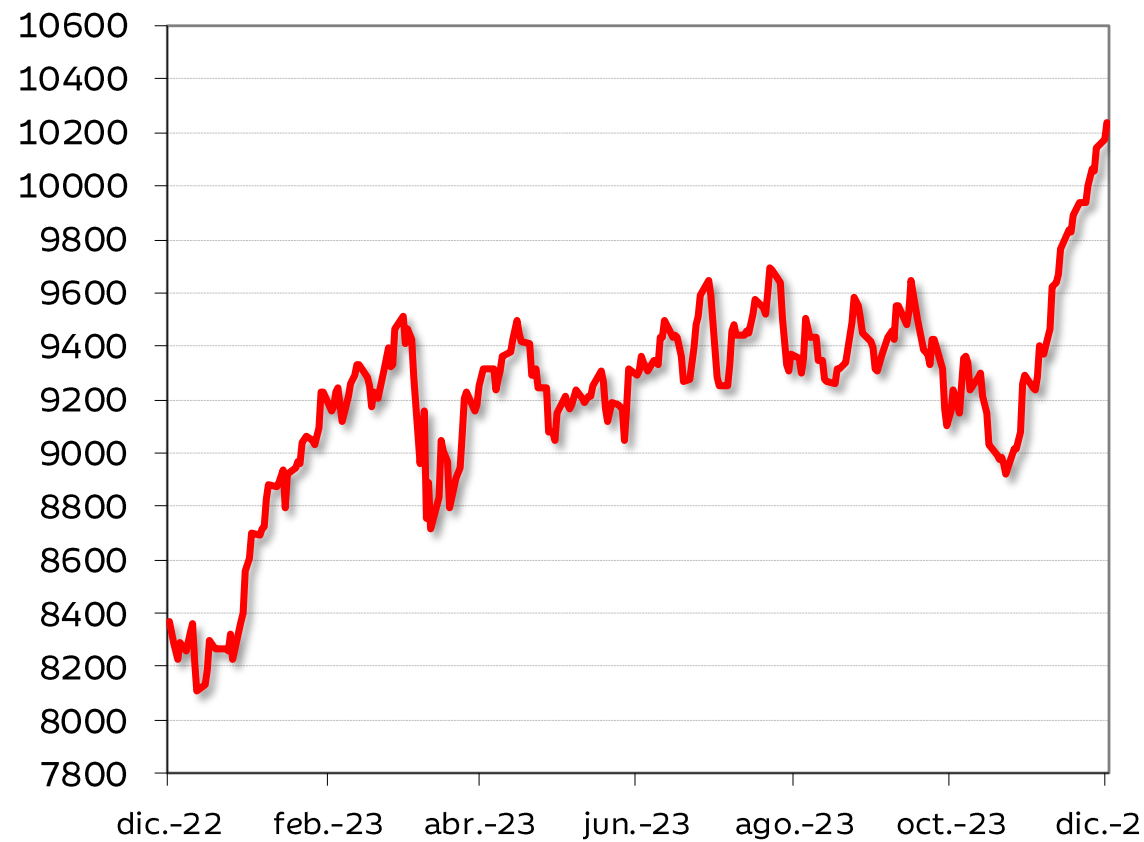


Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

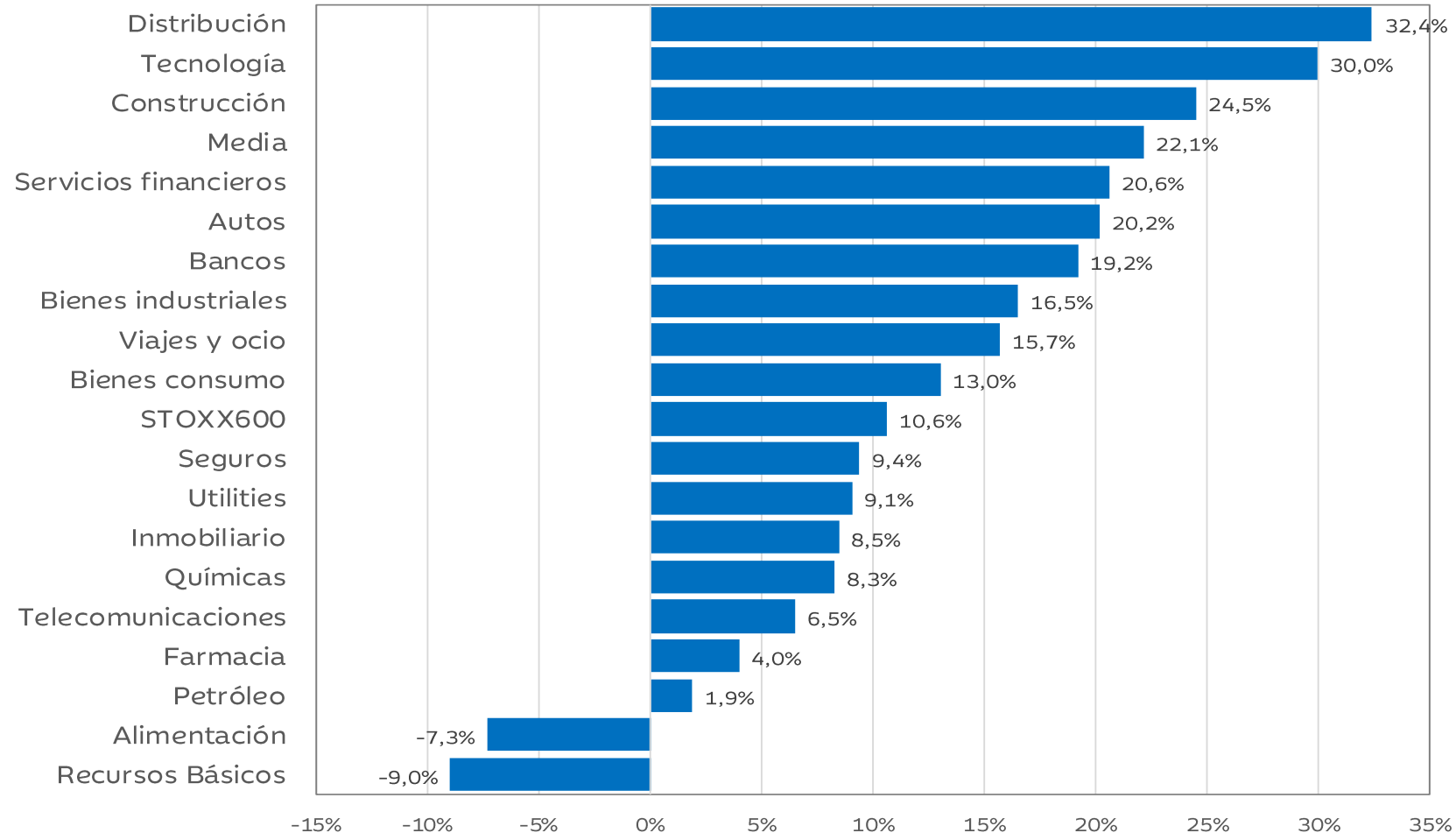


IBEX 35



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	3,0	III trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	-0,2	-0,7	octubre
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	4,1	2,5	octubre
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	4,0	4,0	octubre
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,3	2,3	octubre
Tasa de ahorro	7,5	16,3	12,0	3,7	3,7	3,8	octubre
Confianza							
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	46,7	46,7	noviembre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	51,8	52,7	noviembre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	63,8	61,3	noviembre
Precios							
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	3,7	3,2	octubre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,1	4,0	octubre
Deflactor subyacente consumo	1,5	1,4	3,3	5,0	3,7	3,5	octubre
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	-3,6	-3,3	octubre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	4,4	3,8	octubre
Balanza Comercial	-616.755	-676.685	-845.047	-945.319	-61.151	-64.255	octubre
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	0,0	III trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-5,1	-6,9	septiembre
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,1	0,9	-2,9	-1,2	octubre
Confianza							
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	43,1	44,2	noviembre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	47,8	48,7	noviembre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	93,5	93,8	noviembre
Precios							
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	2,9	2,4	noviembre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,2	3,6	noviembre
Otros							
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,5	octubre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	-1,2	-1,0	octubre
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	0,2	-0,3	octubre
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	0,8	0,6	octubre
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	4,6	octubre
Consumo							
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	5,5	7,6	octubre
Confianza							
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,5	49,4	noviembre
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	50,6	50,2	noviembre
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	-1,2	-1,5	octubre
Cifra de negocios industria i.a.	2,9	-12,0	16,0	21,5	-6,2	-2,3	septiembre
Cifra de negocios servicios i.a.	4,4	-15,7	15,5	20,3	-0,2	0,6	septiembre
Consumo							
Ventas minoristas ajustadas	1,7	-7,1	3,8	0,9	6,3	5,0	octubre
Confianza consumidor	-15,1	-22,8	-12,9	-26,5	-19,8	-19,6	noviembre
Precios							
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	3,2	noviembre
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	5,2	4,5	noviembre
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	5	10	noviembre
Financiación							
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,6	-2,8	octubre
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-3,7	-3,6	octubre
Vivienda							
Precios de la vivienda (MITMA) i.a.	3,2	-1,1	2,1	5,0	3,0	4,2	III trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	113	112	septiembre
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	654	646	septiembre
Otros							
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	45,1	46,3	noviembre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	51,1	51,0	noviembre
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	6,1	6,6	octubre	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	5,3	octubre	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	4,8	5,3	octubre	BdE
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	-4,7	2,8	octubre	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	-1,1	5,2	octubre	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	10,2	-18,5	octubre	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		1475	ene-sep	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090		777	ene-sep	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381		306	ene-sep	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868		804	ene-sep	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649		609	ene-sep	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250		230	ene-sep	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42		24	ene-sep	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10		7	ene-sep	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7		1,9	ene-sep	ICEX
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2		9,5	ene-sep	ICEX
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9		10,9	ene-sep	ICEX
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3		151,5	ene-sep	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5		1045,9	ene-sep	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1		3596,7	ene-sep	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4		2425,7	ene-sep	ICEX
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9		5809,3	ene-sep	ICEX
% trabajadores según tamaño de la empresa en España								
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	5,9%	6,0%	octubre	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,1%	7,1%	octubre	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,4%	6,3%	octubre	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,2%	21,2%	octubre	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,5%	17,4%	octubre	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	octubre	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,1%	35,3%	octubre	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