



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero

Dirección de Área Financiera

Febrero de 2024

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

Los datos publicados en las últimas semanas han superado las expectativas, de forma que se han matizado las perspectivas de bajada de los tipos de intervención por parte de los bancos centrales y ha continuado el rebote de los tipos de interés a largo plazo iniciado desde los mínimos que se alcanzaron a finales de 2023. En particular han sorprendido el PIB y la ocupación en Estados Unidos, pues se aceleraron en el cuarto trimestre y en enero respectivamente. En el caso de la Zona Euro, el PIB siguió prácticamente estancado, pero al menos no se entró en la temida recesión técnica en el último cuarto de 2023. Además, la situación de los hogares parece ser positiva a pesar de que muestren prudencia a la hora de consumir, ya que el ahorro se mantiene en niveles elevados y la tasa de paro continúa en mínimos del ciclo.

El IPC de la Zona Euro para el mes de enero no mantuvo la tendencia fuertemente desinflacionista de los meses anteriores. Esto, unido al temor de los bancos centrales a los efectos de segunda ronda derivados de los incrementos salariales y, en Europa, del elevado ahorro disponible, hace que sean necesarios más datos que confirmen que el riesgo de reaceleración de los precios es limitado para que los bancos centrales se decidan a iniciar el ciclo de relajación de la política monetaria.

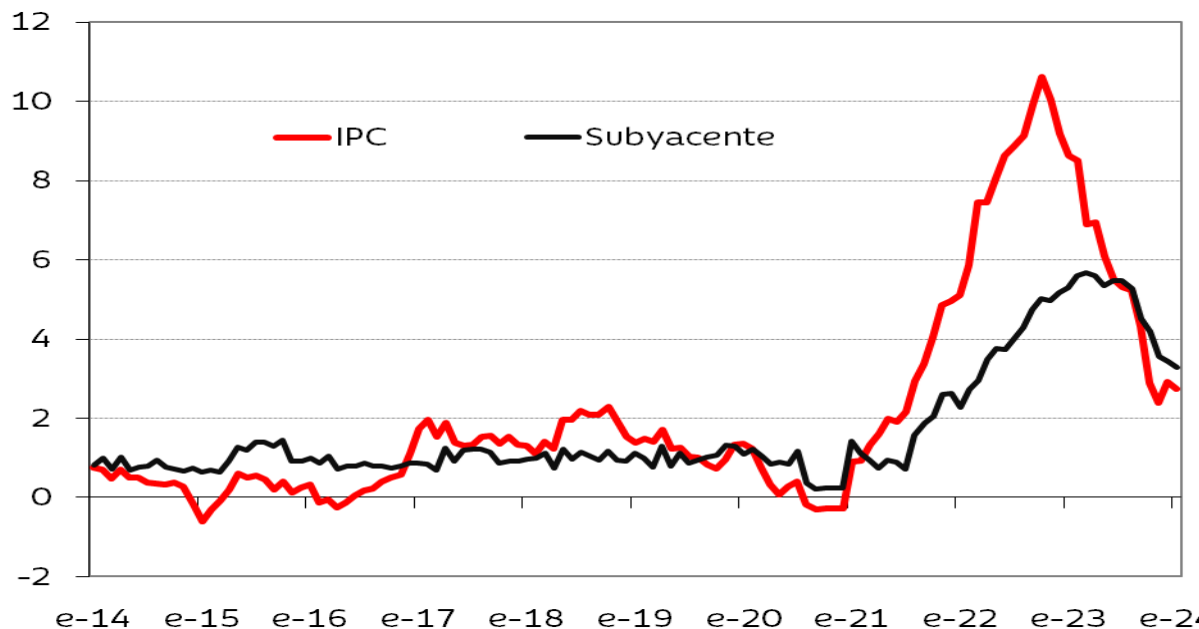
En España también sorprendió al alza el dato de PIB del cuarto trimestre, si bien, la desagregación por componentes no es tan favorable y sigue reflejando debilidad en la inversión a pesar de la holgada situación financiera de las empresas en términos agregados y de la reducción de la incertidumbre después de los inusuales eventos de los últimos años (pandemia, crisis energética, tensiones inflacionistas). En el lado positivo hay que señalar la fortaleza del mercado laboral, sobre todo en los datos de la EPA, si bien, los de afiliaciones también muestran una coyuntura relativamente favorable tras la revisión de la serie.

Precios

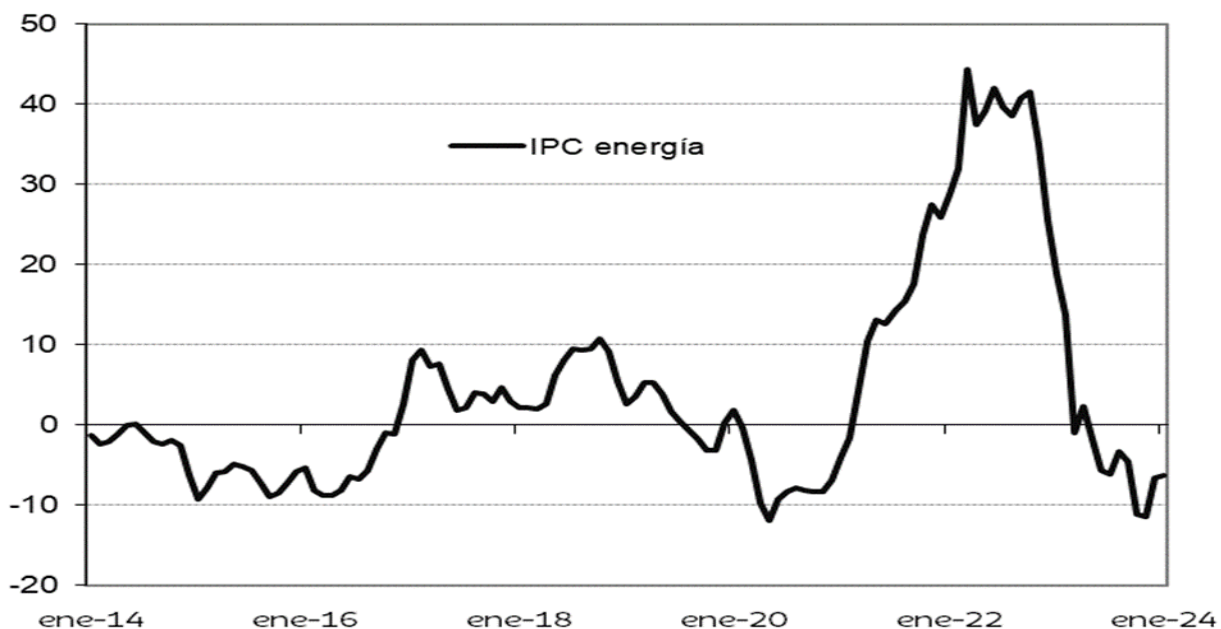


Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



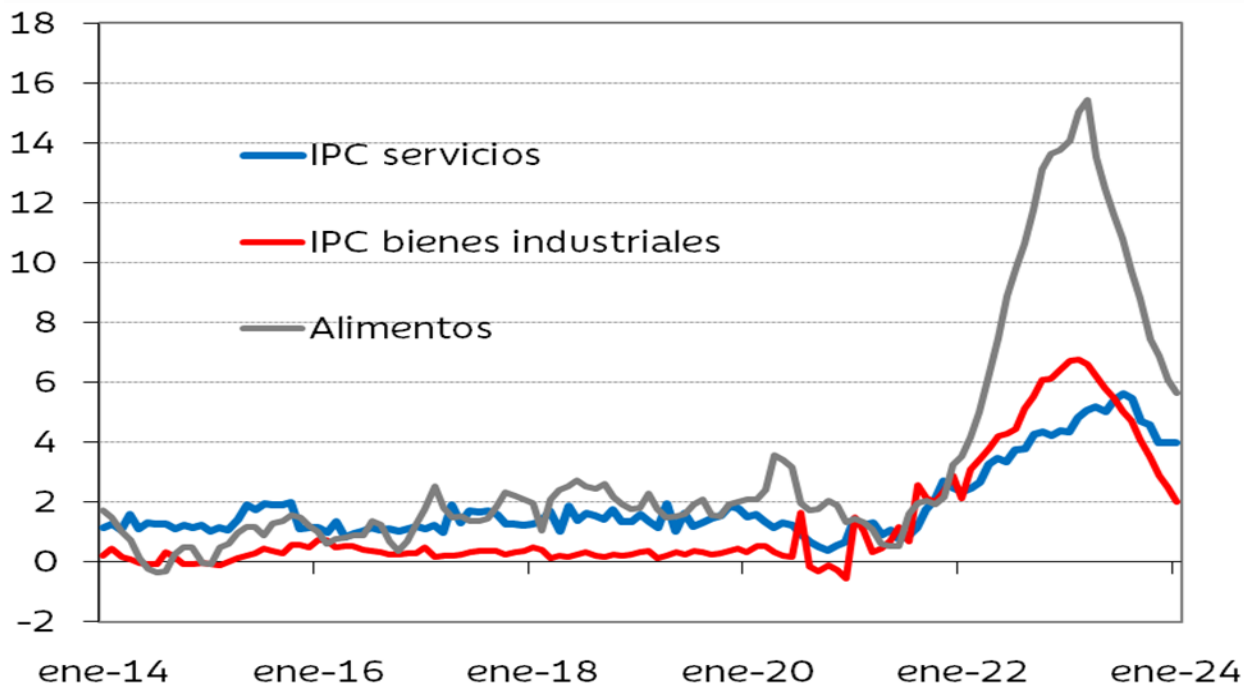
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



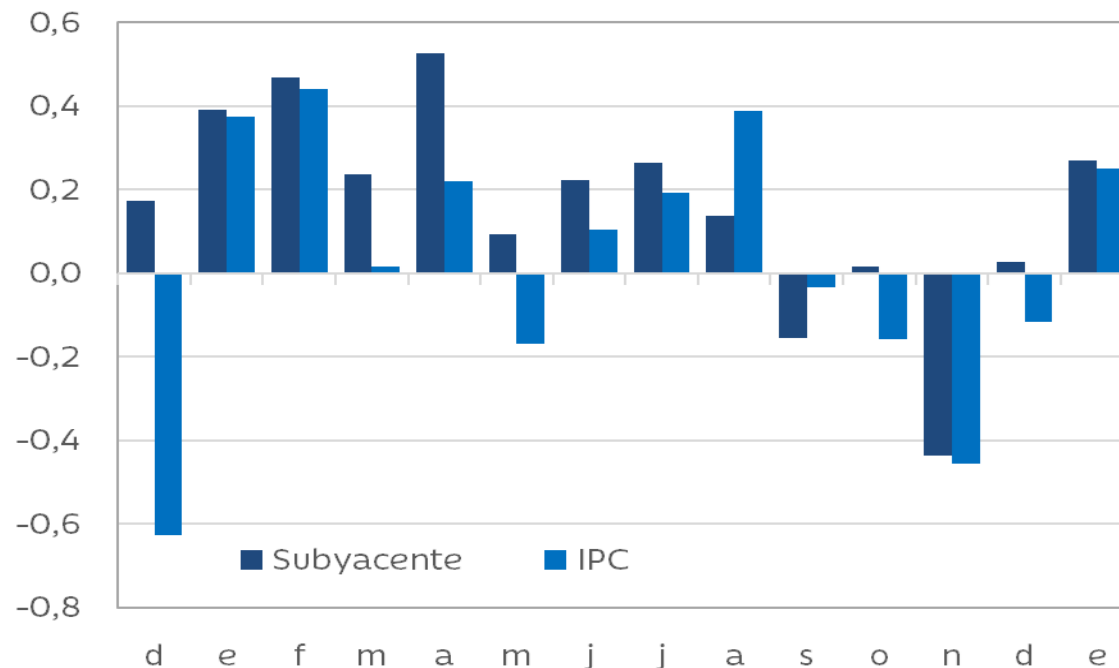
El crecimiento del IPC se moderó una décima en el mes de enero, hasta el 2,8% interanual, si bien, se mantuvo por encima del mínimo del 2,4% alcanzado en noviembre de 2023. Los precios de los **alimentos** se desaceleraron hasta el **5,7%** (desde el 6,1%) gracias al menor incremento en los alimentos elaborados, alcohol y tabaco (5,3% desde 5,9%), que compensó la aceleración de los alimentos no elaborados (7,0% desde 6,8% en diciembre y un mínimo del 4,5% en octubre). Los precios **energéticos** siguieron cayendo de forma notable (**-6,3%**), aunque lo hicieran cuatro décimas menos que el mes anterior (-6,7%). **La tasa subyacente también se moderó una décima, hasta el 3,3%** interanual, gracias a la contribución del menor encarecimiento de los bienes **industriales (2,0%** desde 2,5%). Sin embargo, la subida de precios de los **servicios** se mantuvo por tercer mes consecutivo en el **4,0% interanual**.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



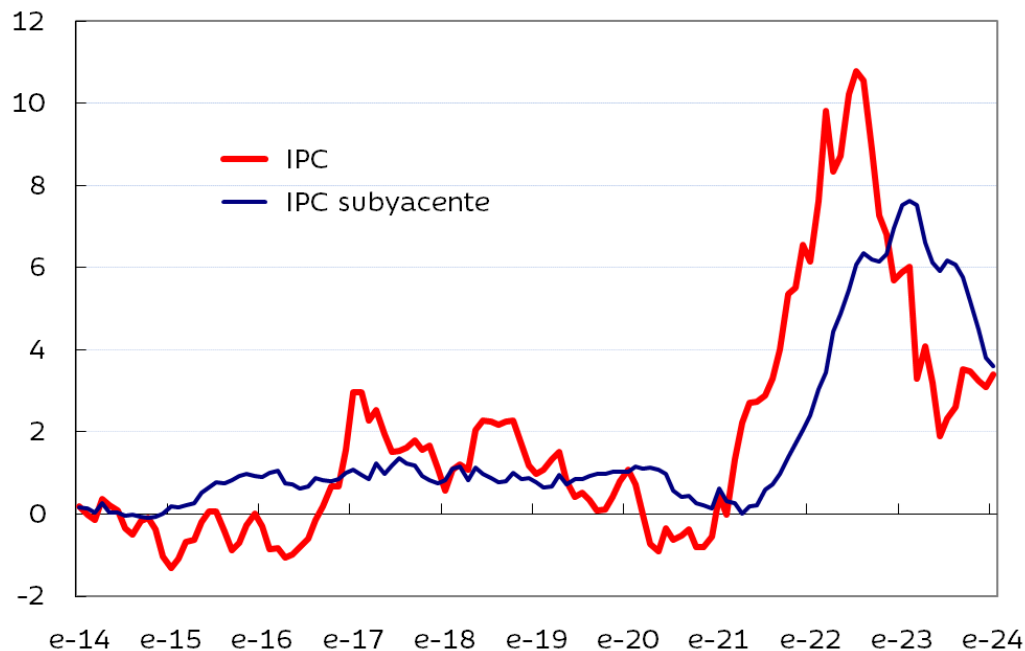
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



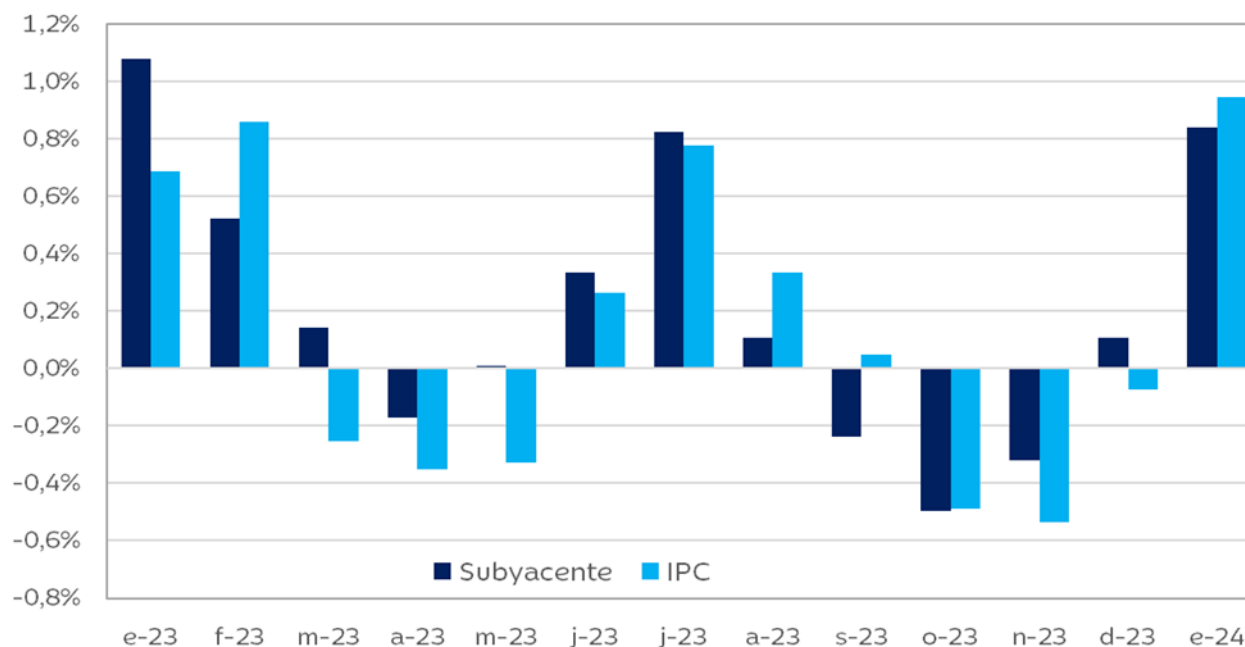
A pesar de la moderación del crecimiento, **el dato de IPC estuvo algo por encima de lo que cabía esperar por el efecto base**, si bien, la incertidumbre era elevada por los cambios en las ponderaciones que se producen en enero y por la extinción de algunas medidas contra la inflación tomadas en los distintos países de la Zona Euro. El **crecimiento mensual** del IPC fue dos décimas **superior al promedio de los veinticinco eneros anteriores**, y el de la tasa subyacente tres décimas superior. De esta forma, **se rompe la tendencia desinflacionista de los cuatro meses precedentes**.

Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



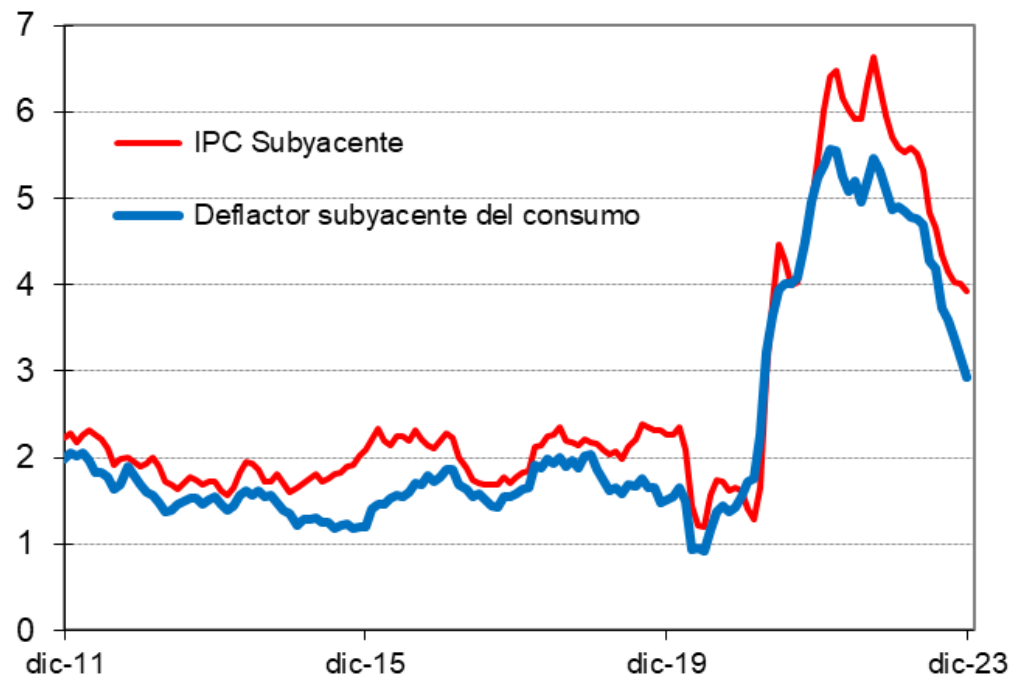
VARIACIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS RESPECTO AL PROMEDIO DEL MISMO MES EN LOS VEINTE AÑOS ANTERIORES



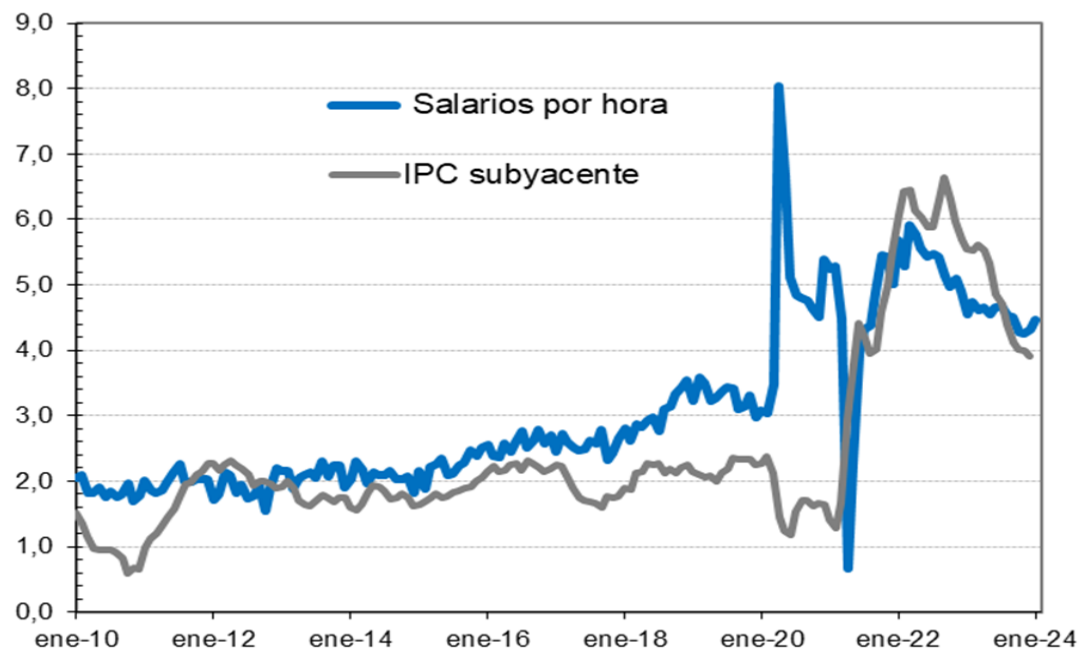
El **dato preliminar** de **IPC** en **España** para el mes de **enero** muestra un rebote de tres décimas hasta el **3,4% interanual**. Sin embargo, la tasa **subyacente** continúa con su moderación y se frena en dos décimas, hasta el **3,6%**, el menor incremento desde marzo de 2022. Si comparamos los **datos mensuales** con los promedios históricos, los incrementos tanto del IPC como de la tasa subyacente **volvieron a estar muy por encima a pesar de la extensión de buena parte de las medidas contra la inflación**, como la rebaja del IPC de los alimentos.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC SUBYACENTE Y LOS SALARIOS POR HORA



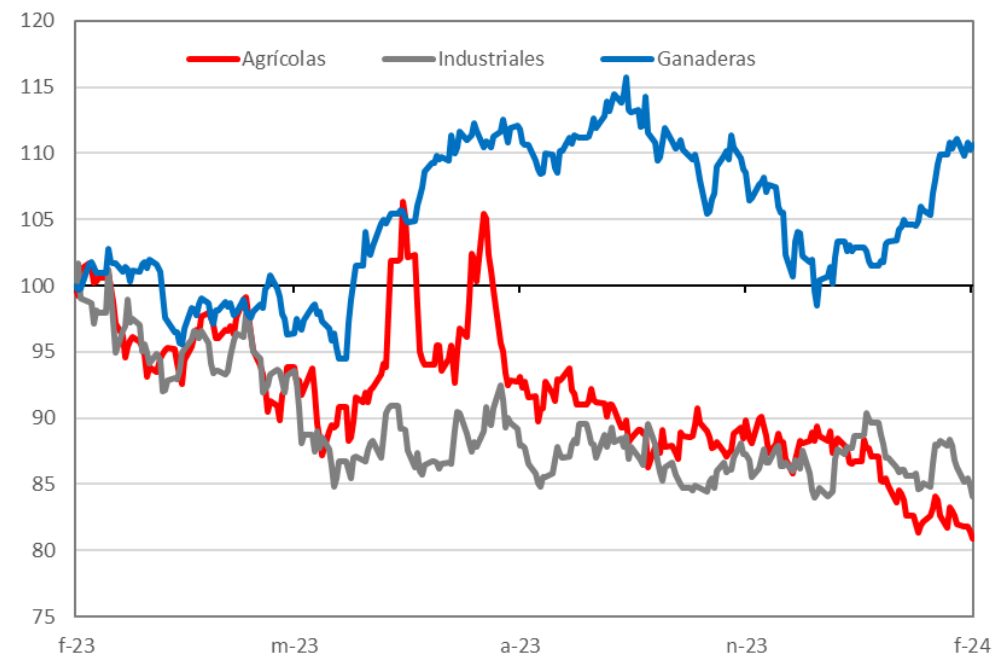
El **deflactor subyacente del consumo** se frenó tres décimas en enero, hasta el **2,9% interanual**, y los datos más recientes apuntan a que continúe su desaceleración: si anualizamos los del último semestre presentarían un crecimiento del 1,8%. Por su parte, el deflactor del consumo se mantuvo estable en el 2,6% interanual. Esta clara contención se puede ver amenazada por el aumento de los **salarios por hora, pues se aceleraron** dos décimas en enero, hasta el **4,5%** interanual des pues de registrar un **incremento en el mes del 0,6%**, el mayor desde marzo de 2022.

Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO: COMPARATIVA ANUAL

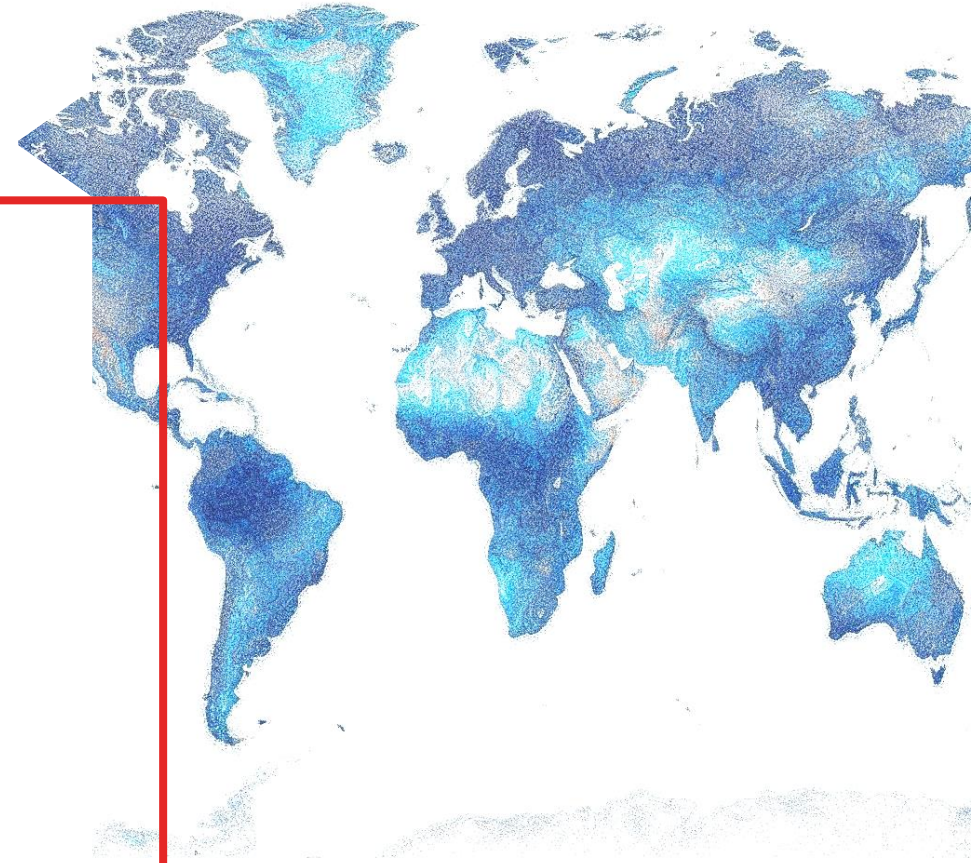


ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS CON BASE 100 HACE UN AÑO



En lo que llevamos de año, el petróleo ha cotizado ligeramente por debajo de los niveles del mismo periodo de 2023. Ha promediado 79 dólares, un -5,5% menos que el año pasado a pesar de las tensiones en el **Mar Rojo**. En Europa, el precio del **gas TTF** cae un **-50% interanual** y ha bajado en su **media mensual** desde los 37 euros donde terminó 2023 hasta los **29 euros** de la segunda semana de febrero. Los precios de las **materias primas agrícolas** caen un **-19%** respecto al año pasado y los de las **industriales** un **-16%**, mientras que suben los de las **ganaderas** un **11%**.

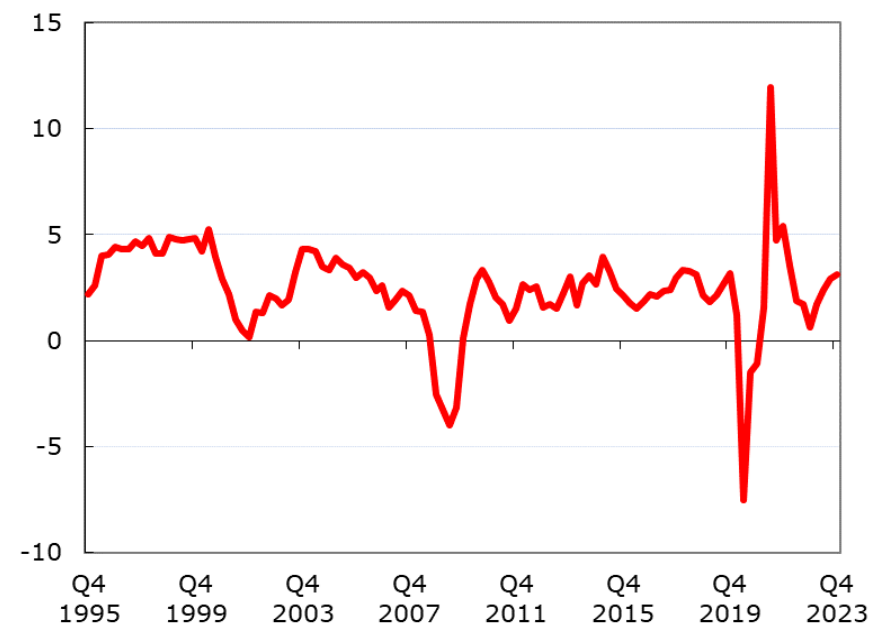
Internacional



PIB de Estados Unidos

La primera estimación del **PIB** de **Estados Unidos** en el **cuarto trimestre** de 2023 sorprendió al alza situándose en el **3,3%** en **tasa trimestral anualizada**, lo que impulsó la tasa **interanual** hasta el **3,1%**, **máximo desde el primer trimestre de 2022**. El crecimiento vino apoyado tanto por el **consumo privado (2,8% tta.)** como por el **público (3,3%)**, la **inversión (1,7%)** y las aportaciones de los **inventarios (0,1 p.p.)** y la **demanda externa (0,4 p.p.)**. Dentro de la inversión, los incrementos fueron modestos pero positivos: 1,0% tta. en bienes de equipo, 1,1% en construcción residencial, 2,1% en propiedad intelectual y 3,2% en infraestructuras (con una tasa interanual, en este caso más que modesta, del 14,8%). Las **exportaciones** crecieron un **6,3% tta.** y las **importaciones** un **0,9%**.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB

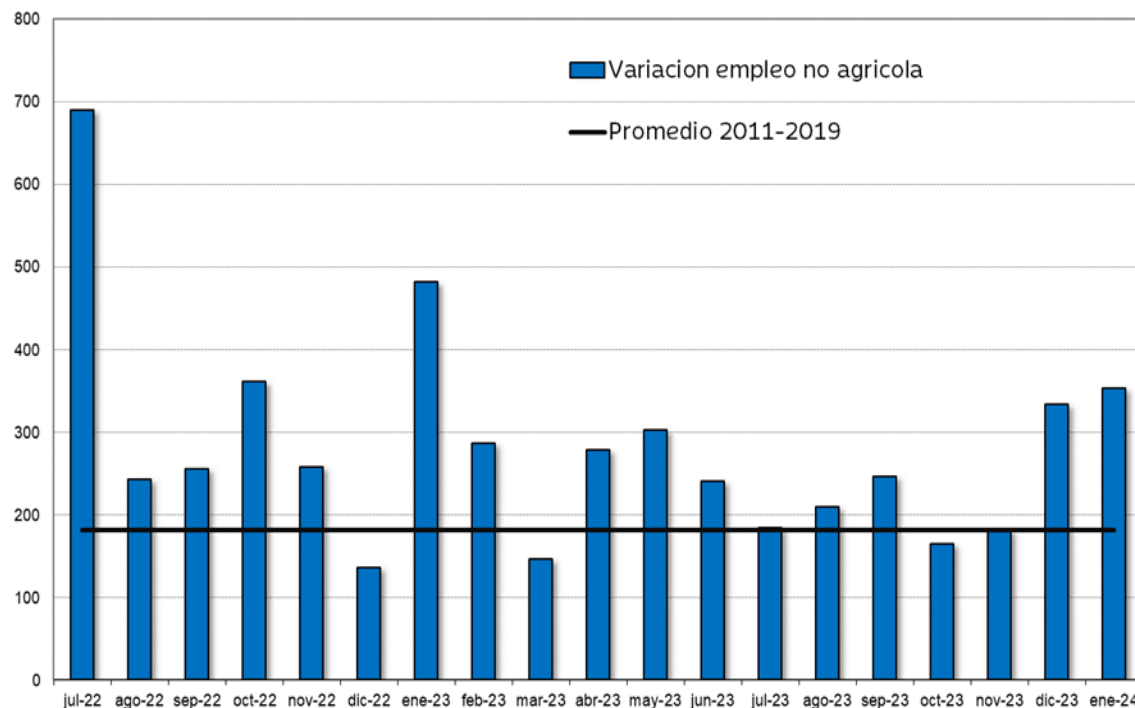


	PIB		Consumo privado		Consumo público		Inversión		Ap. Inventarios		Ap. Dem. externa	
	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12
Q4 2022	2,6	0,7	1,2	1,2	5,3	0,8	-5,4	-0,8	1,5	-0,3	0,3	0,1
Q1 2023	2,2	1,7	3,8	2,1	4,8	2,7	3,1	-1,8	-2,3	-0,8	0,6	0,9
Q2 2023	2,1	2,4	0,8	1,8	3,3	4,1	5,2	-0,5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

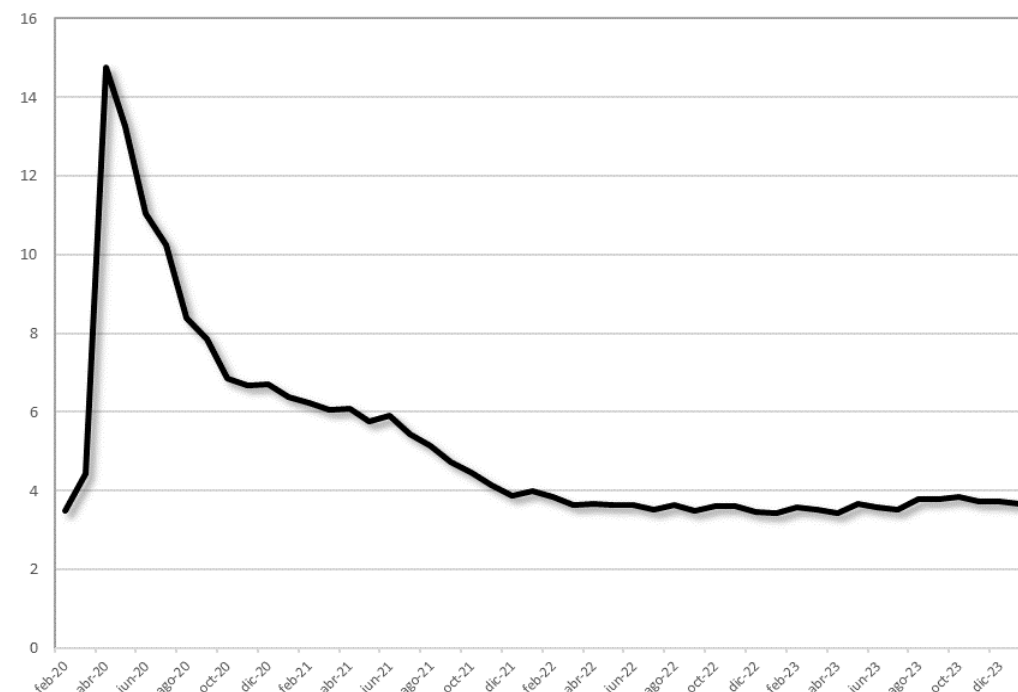
TTA: tasa trimestral anualizada

Mercado laboral

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO NO AGRÍCOLA



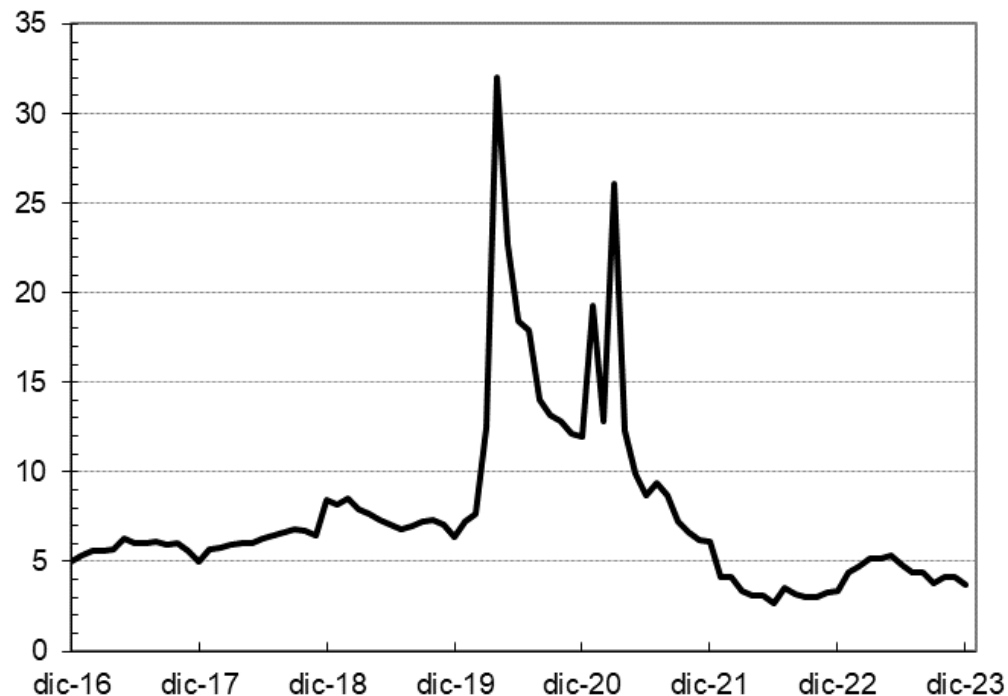
TASA DE PARO EN ESTADOS UNIDOS



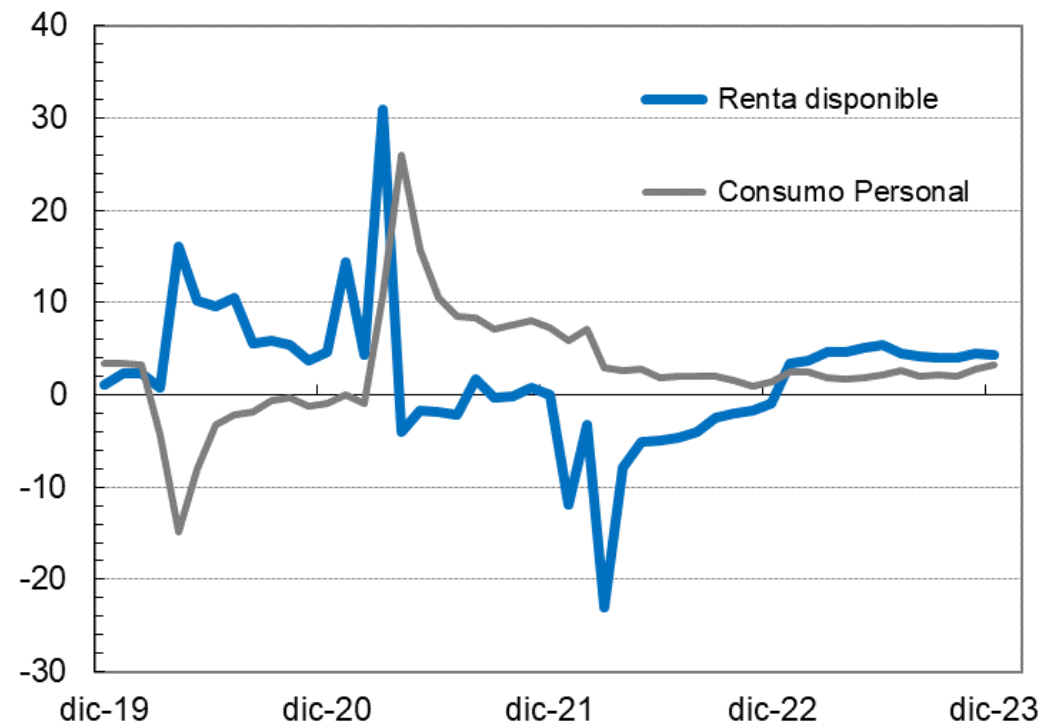
Los datos de **empleo** de enero fueron **más positivos de lo esperado**, ya que se crearon **353.000 puestos de trabajo no agrícolas** (el mejor registro desde enero de 2023). Además, **se revisaron al alza los datos anteriores** de forma que en **2023 se crearon 3,06 millones de empleos**, en vez de 2,7, lo que supone un incremento del **2,0%** anual. El crecimiento de la población activa se desaceleró hasta el 0,8% interanual en enero desde el 1,5% y la **tasa de paro se mantuvo en un moderado 3,7%**.

Ingresos y gastos de los hogares

TASA DE AHORRO



VARIACIÓN INTERANUAL

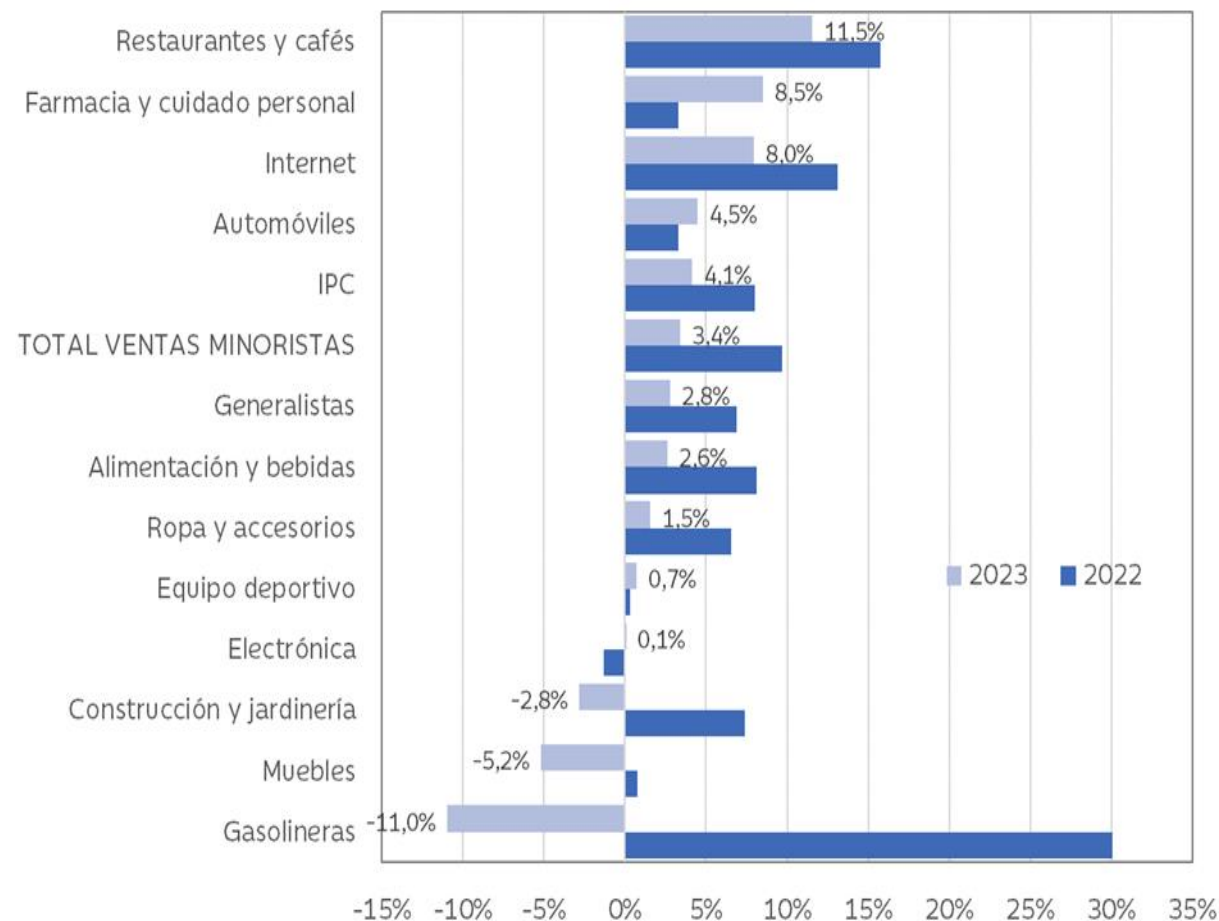


La **tasa de ahorro** había aumentado en diciembre de 2023 tres décimas respecto a un año antes, hasta el **3,7%**, pero seguía por debajo del promedio de los últimos 30 años (5,8%) y se ha reducido desde el 5,3% que alcanzó en mayo. La **renta disponible** crecía un **4,3% interanual** en términos reales (0,1% en el mes) y el **consumo** de los hogares un **3,3% interanual** (0,5% en el mes).

Ventas minoristas

Las **ventas minoristas** sorprendieron al alza en **diciembre** con un crecimiento del **0,6%** en términos nominales (0,2% en términos reales). **En el conjunto del año**, las ventas minoristas crecieron un **3,4%**, pero cayeron un **-0,7%** en términos reales. En **2023** sólo **crecieron** en tasa interanual **por encima del IPC restaurantes y cafés (11,5%), farmacia y cuidado personal (8,5%), las ventas por internet (8,0%)** y las de **autos (4,5%)**; mientras que presentaron caídas incluso en términos nominales **construcción y jardinería (-2,8%), muebles (-5,2%) y gasolineras (-11,0%**, si bien, en este caso hay que tener en cuenta que el IPC de la gasolina cayó un -10,4% en el mismo periodo).

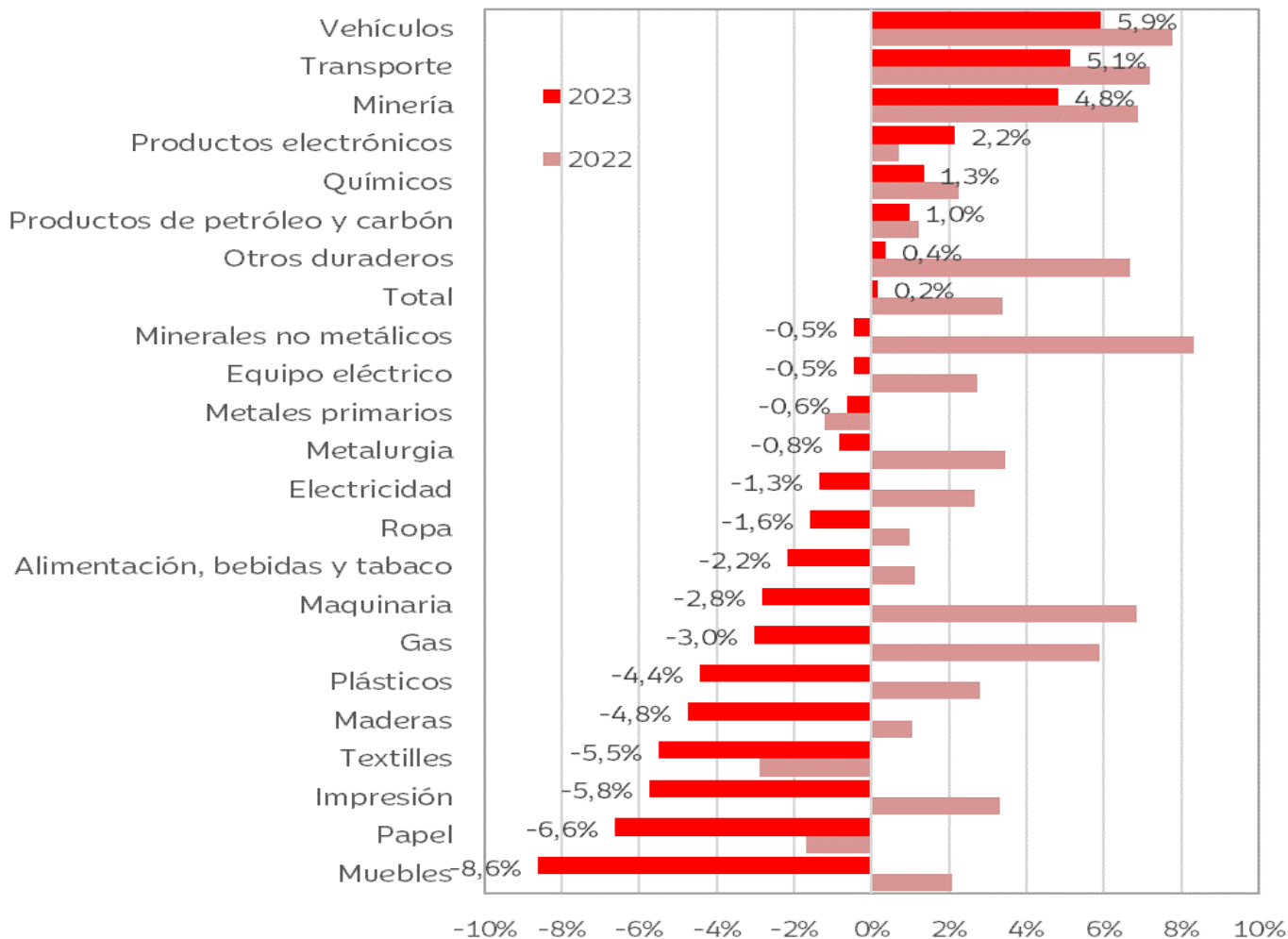
VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS MINORISTAS EN TÉRMINOS NOMINALES



Producción industrial

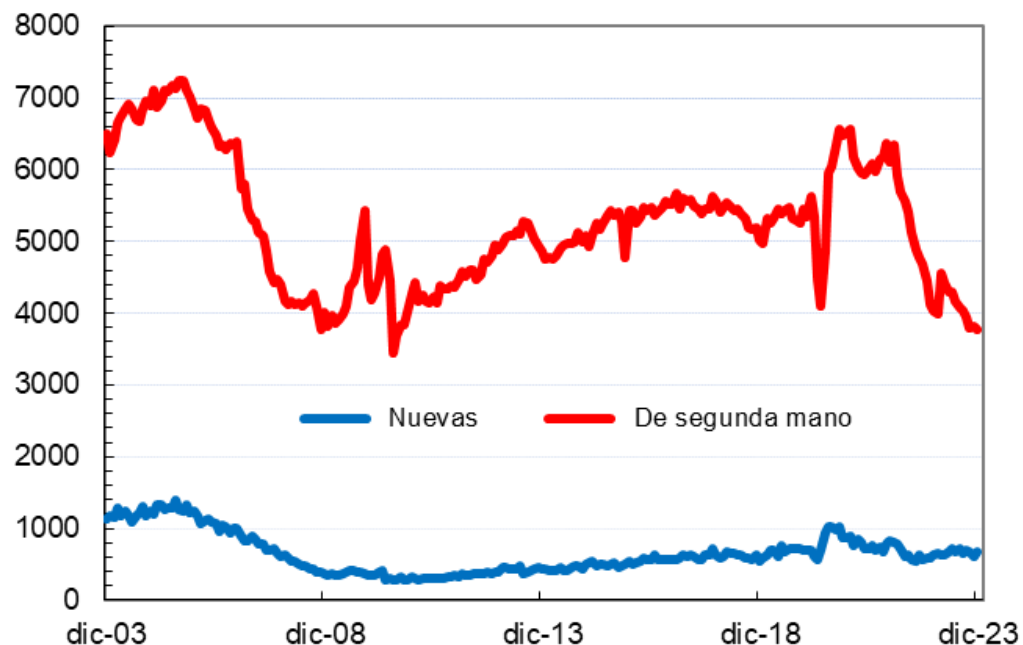
La **producción industrial** creció un tímido **0,1% en diciembre**, pero esto permitió una mejora de la tasa **interanual** hasta el **1,0%** desde el -0,6% al comparar con el débil dato de diciembre de 2022. En el **conjunto del año**, la producción industrial creció un modesto **0,2%**, con una caída del **-0,6%** para **manufacturas**, otra del **-1,6%** para **electricidad y gas** y un aumento del **4,8%** en **minería**. Por ramas de manufacturas, destacó el aumento de la producción en 2023 de **vehículos (5,9%)** y **equipo de transporte (5,1%)** y, en menor medida, **productos electrónicos (2,2%)** y **químicos (1,3%)**. En sentido contrario, las mayores caídas de la producción se dieron en **textiles (-5,5%)**, **impresión (-5,8%)**, **papel (-6,6%)** y **muebles (-8,6%)**.

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

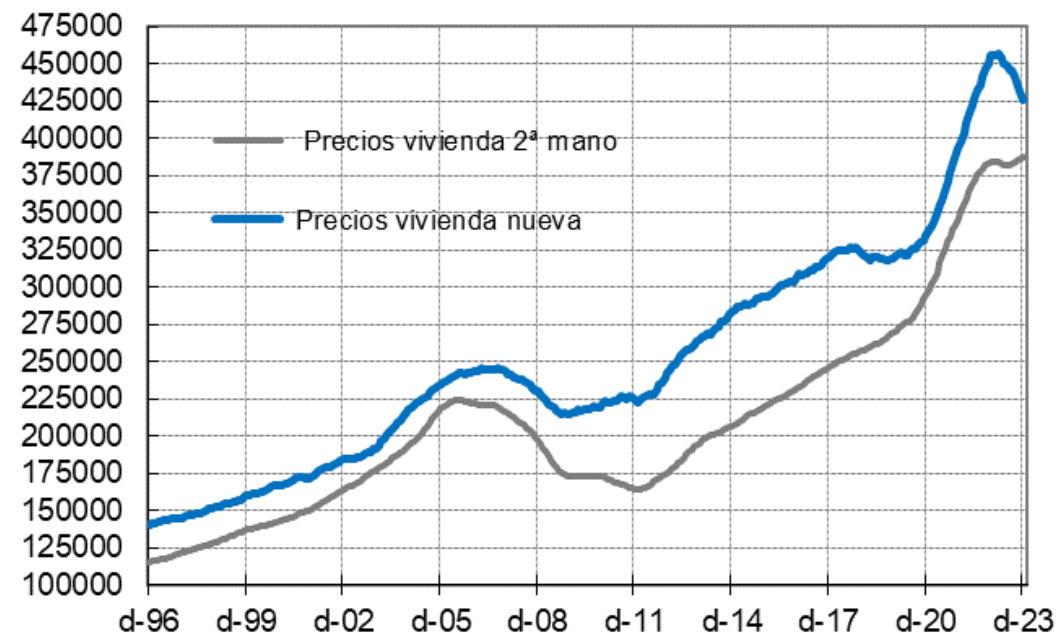


Sector inmobiliario

VENTAS DE VIVIENDAS EN MILES (ANUALIZADAS Y AJUSTADAS)



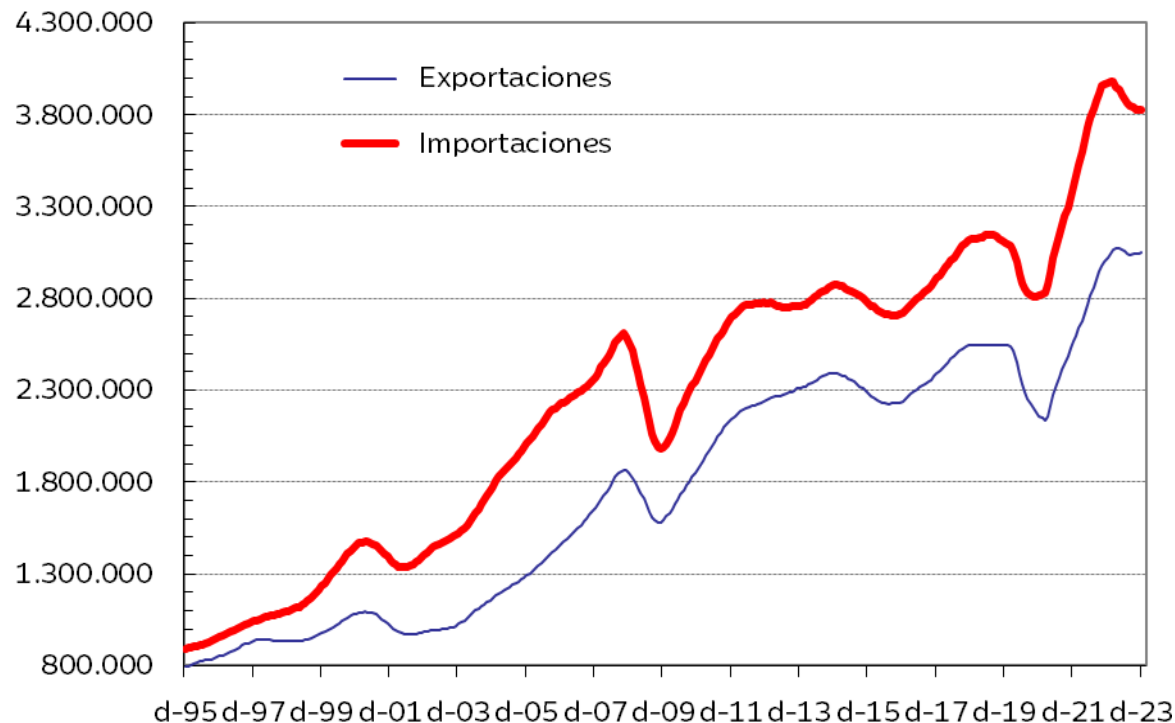
PRECIOS DE LAS VIVIENDAS (MEDIA DE 12 MESES)



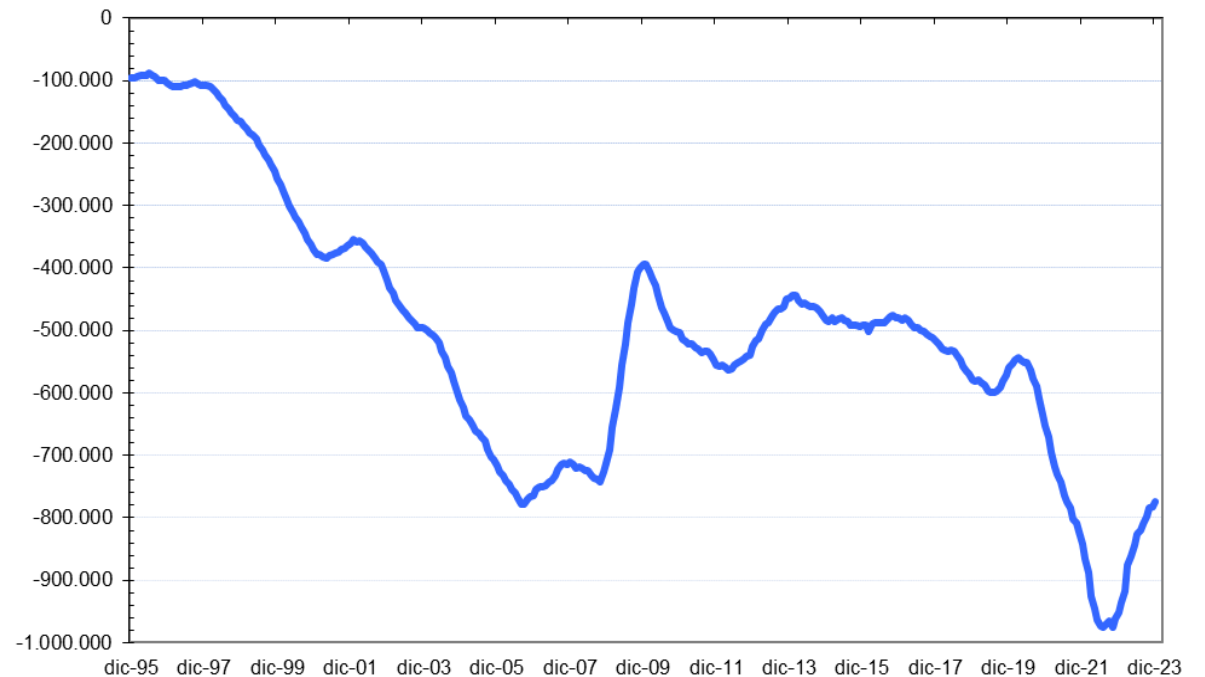
Las **ventas de viviendas** en **Estados Unidos** terminaron **2023** con una nueva caída en las de segunda mano (-1,0% mensual) y un rebote de las nuevas (8,0%). En el conjunto del año, las ventas de viviendas de **segunda mano cayeron un -19,3%** tras el -17,1% del año anterior. Las de viviendas **nuevas rebotaron un 4,9%** tras una caída del -17,2%. Como las primeras siguen suponiendo la mayor parte (86% en 2023), en conjunto cayeron las ventas de viviendas un -16,6% en 2023 (y un -17,1% en 2022). A este mejor desempeño de las ventas de **vivienda nueva** pudo contribuir la **caída de los precios (-6,5%** interanual en 2023) frente la **ligera subida (1,1%)** en los de viviendas **usadas**.

Balanza comercial

BALANZA COMERCIAL CON DATOS ACUMULADOS DE 12 MESES



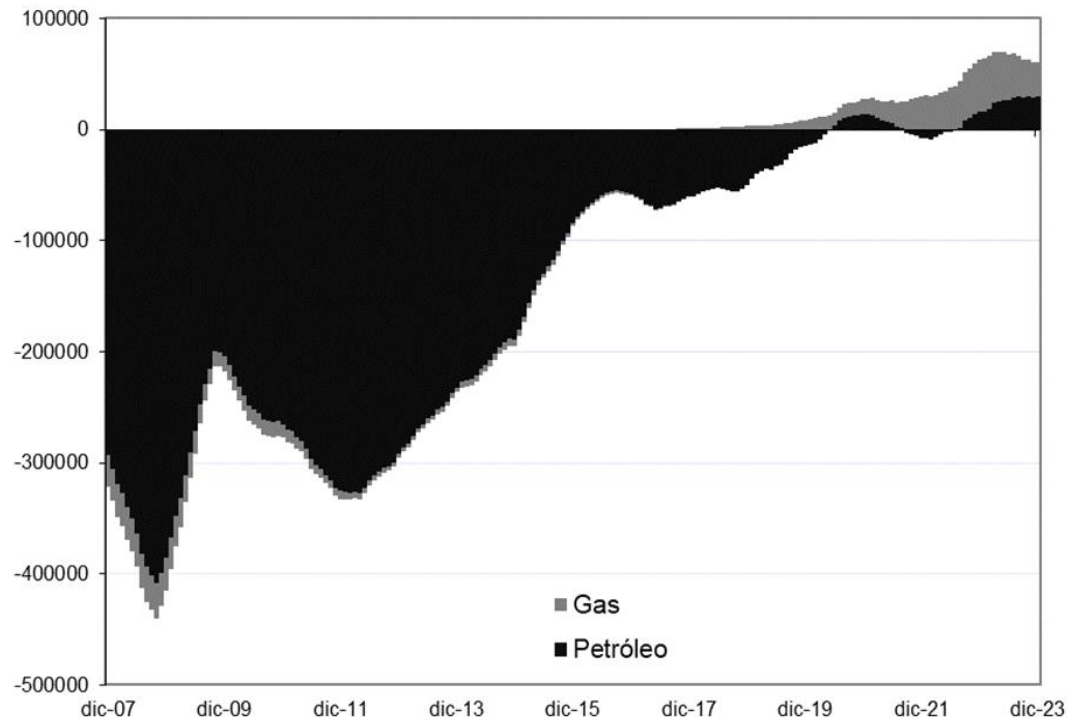
SALDO COMERCIAL ACUMULADO EN 12 MESES



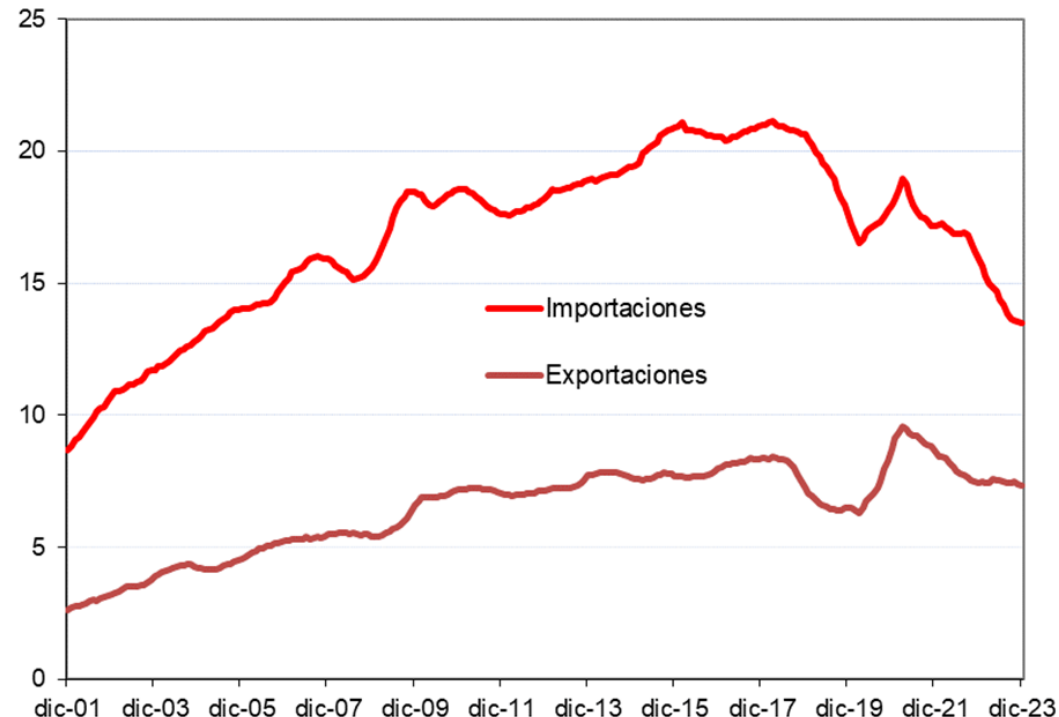
La **balanza comercial** de **Estados Unidos** arrojó en diciembre un saldo negativo de -62.200 Mn\$, nivel similar al de noviembre. En el conjunto del año **2023** el **déficit** comercial alcanzó los **-773.400 Mn\$**, un dato todavía muy elevado pero que muestra una considerable reducción desde los -951.200 de 2022. Esta moderación se produjo gracias a la caída de las **importaciones (-3,6% en 2023)** y el leve crecimiento de las **exportaciones (1,2%)**.

Balanza comercial

SALDO COMERCIAL ACUMULADO EN DOCE MESES



PESO DEL COMERCIO CON CHINA SOBRE EL TOTAL DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS

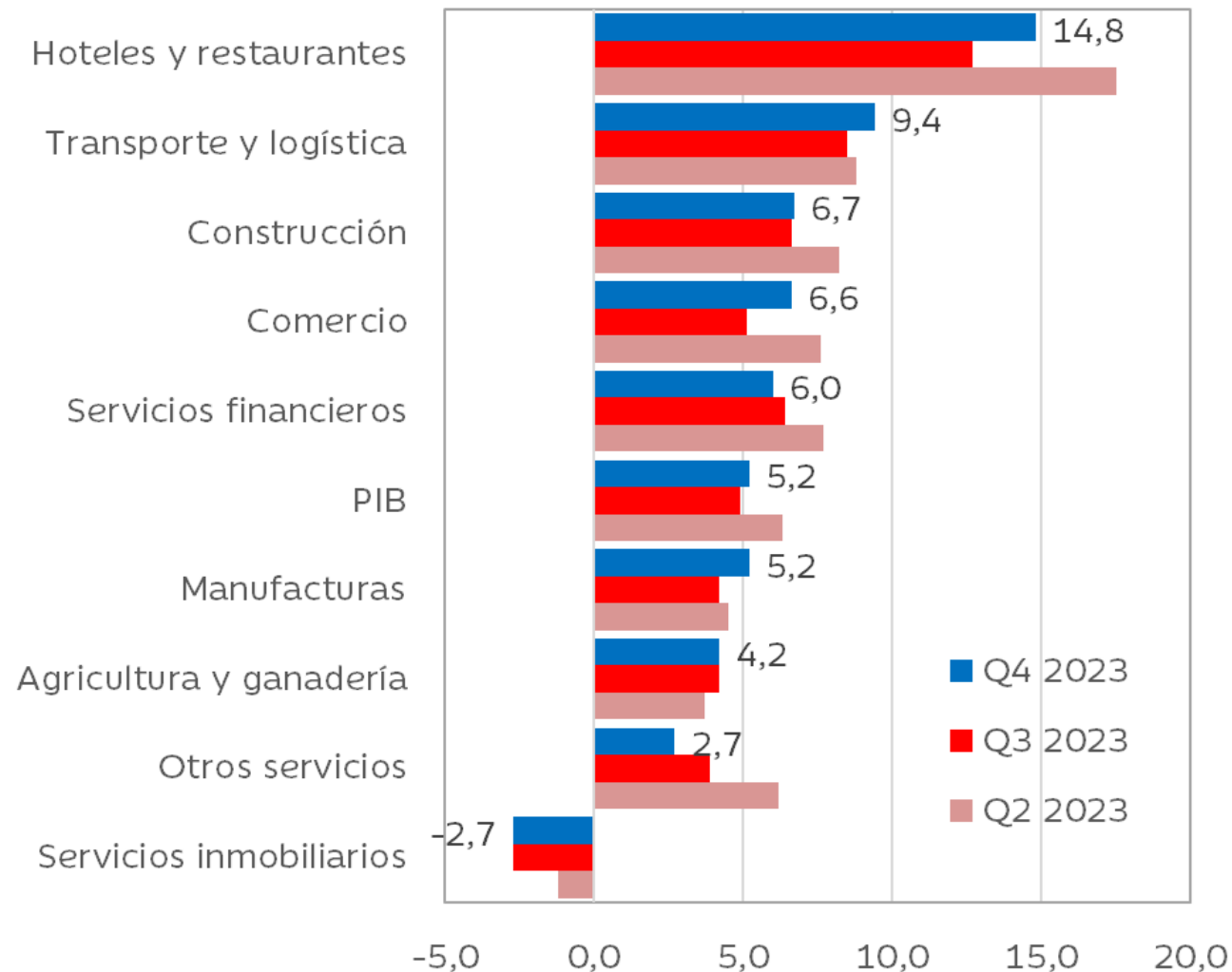


Continúan dos tendencias relevantes de los últimos años: el **superávit energético**, con un saldo positivo de **60.500 Mn\$ en 2023 entre petróleo y gas** y la **reducción del peso del comercio con China**. En **2023** las **importaciones desde China** supusieron un **13,5% del total** de las compras al exterior de Estados Unidos, el **nivel más bajo desde 2004**. En 2017 suponían un 21% del total de importaciones.

China

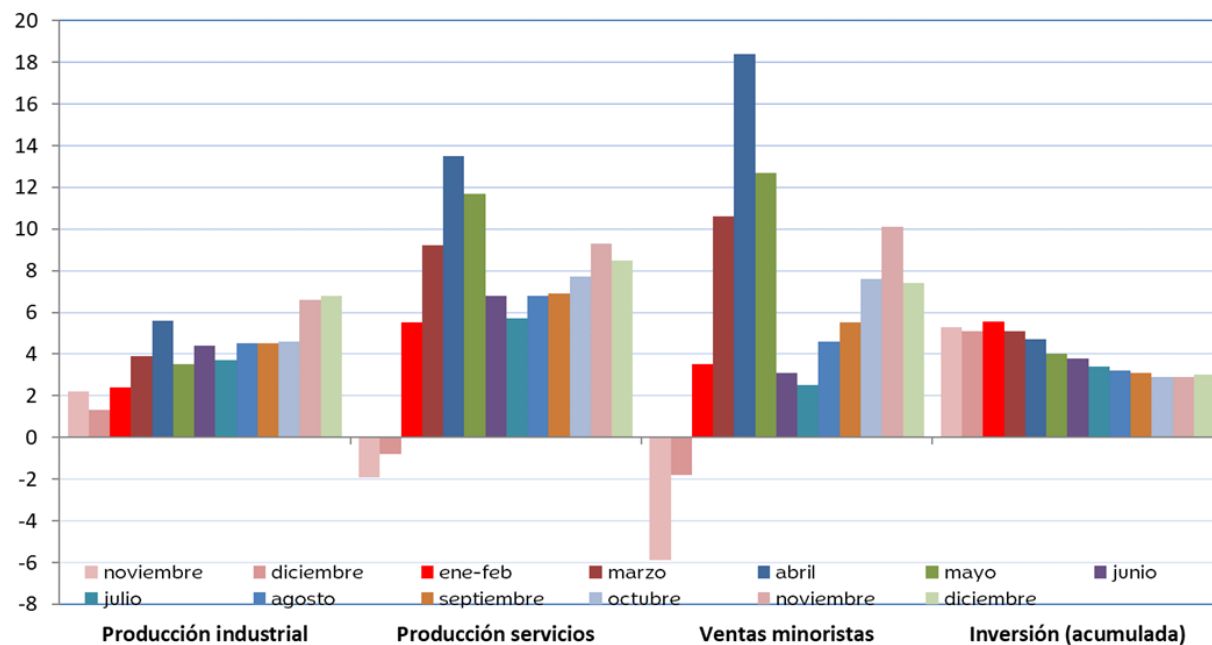
La recuperación de China fue modesta en 2023 tras un 2022 débil. **En el conjunto del año, el PIB creció un 5,2%** tras el 3,0% de 2022, lo que queda lejos del promedio del 7,7% en la década anterior a la pandemia. En el **cuarto trimestre**, el PIB creció un **1,0%** tras el 1,3% del anterior, si bien, la tasa **interanual** se aceleró al **5,2%** desde el 4,9%. Desde el punto de vista de la oferta, lideraron el crecimiento dos sectores beneficiados por el **efecto base** tras los malos datos en 2022 derivados de las restricciones por la política de covid cero: **hoteles y restaurantes (14,8%)** y **transporte y logística (9,4%)**. La expansión del **comercio (6,6%)** también se debe en buena medida al efecto base. Por otra parte, sigue resultando llamativa la divergencia entre el buen desempeño de la **construcción (6,7%)** y la continuidad en las caídas de los **servicios inmobiliarios (-2,7%)**.

VARIACIONES INTERANUALES DEL VALOR AÑADIDO

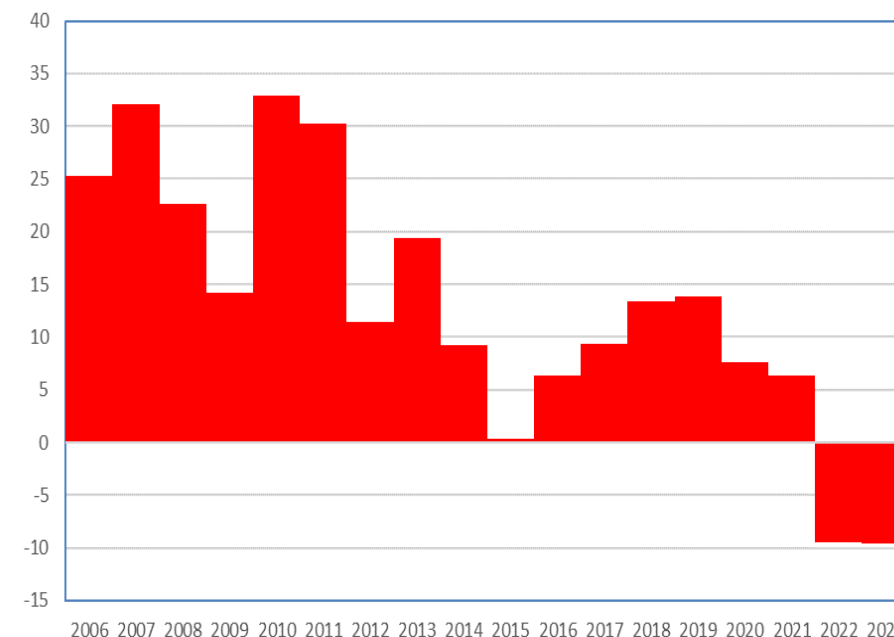


Datos de diciembre

VARIACIONES INTERANUALES

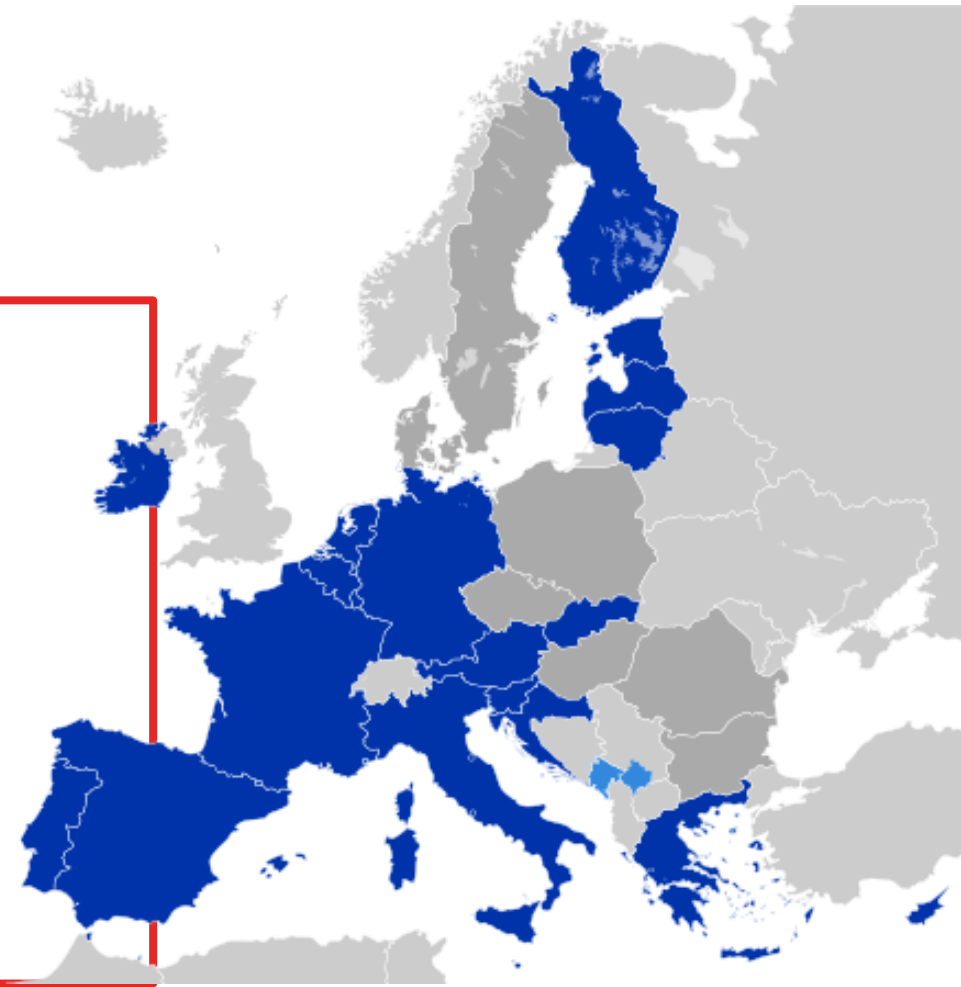


VARIACIÓN INTERANUAL DE LA INVERSIÓN RESIDENCIAL



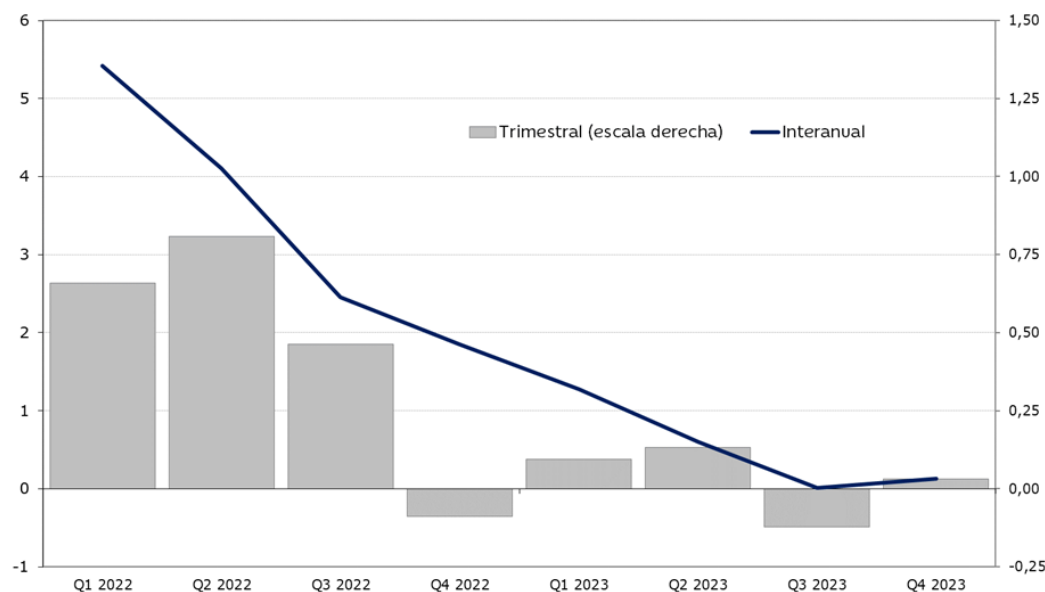
Los datos de actividad en **diciembre** siguieron hinchados por el **efecto base**, si bien, se desaceleraron desde máximos las **ventas minoristas (7,4%** interanual desde 10,1%) y la **producción de servicios (8,5%** desde 9,3%). La **producción industrial** se aceleró dos décimas, hasta el **6,8%**, y la **inversión acumulada** una décima hasta el **3,0%** (con un crecimiento del 6,5% en bienes de equipo, 5,9% en infraestructura y una caída del **-9,6% en inversión residencial**). Las **ventas de viviendas** cayeron un **-6,0% en 2023** después de haber retrocedido un **-28,3%** en 2022.

Zona Euro

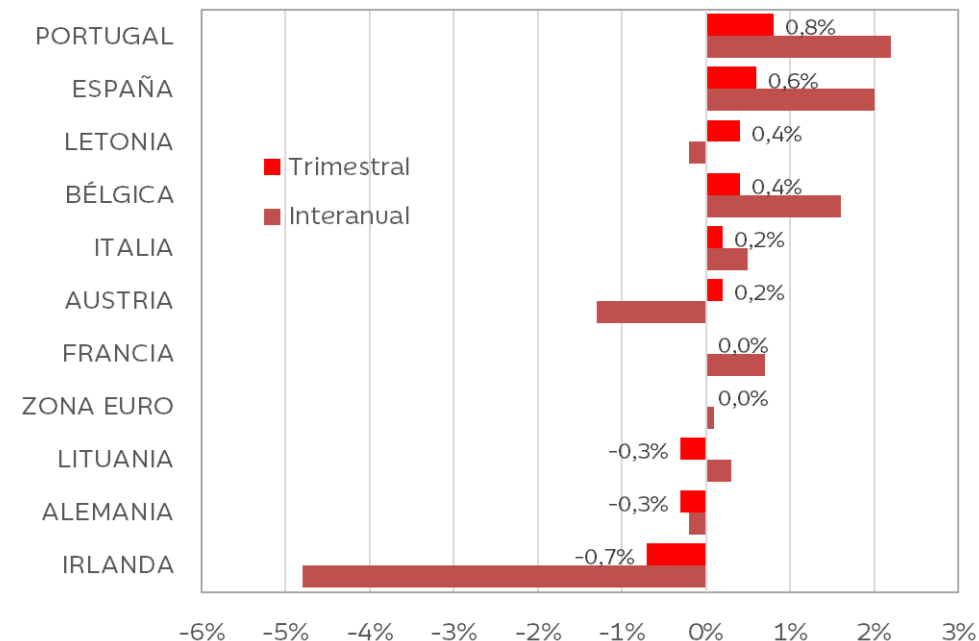


PIB de la Zona Euro

VARIACIÓN DEL PIB EN LA ZONA EURO



VARIACIÓN DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2023



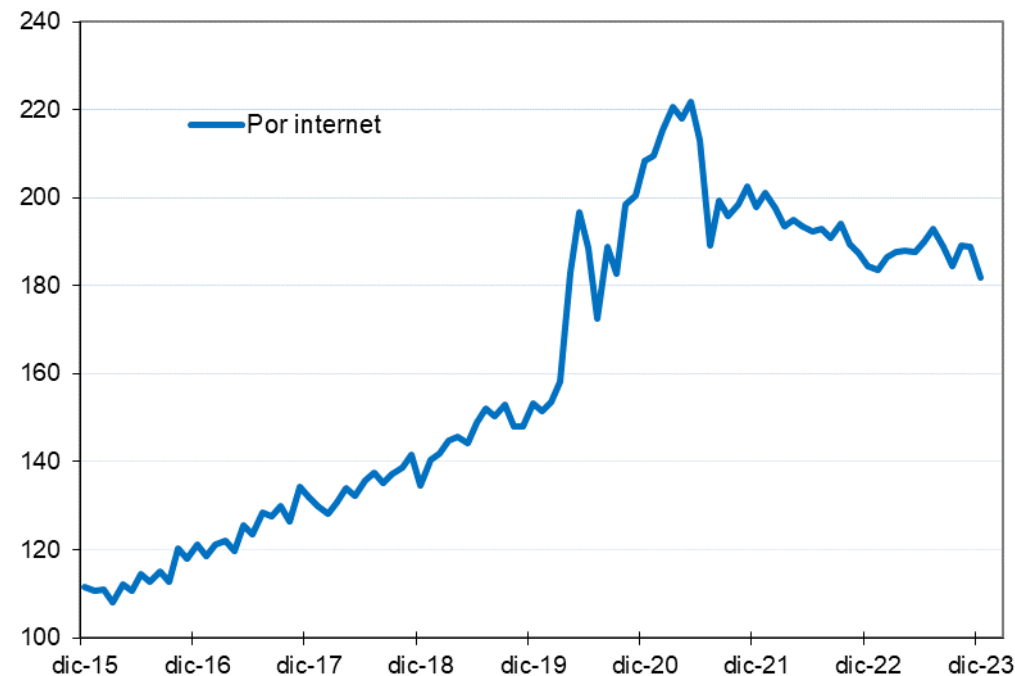
El PIB permaneció **estancado en el cuarto trimestre de 2023 (0,0%)** según los datos preliminares. A pesar de ello, la tasa interanual se aceleró una décima, hasta el 0,1%. Respecto al cuarto trimestre de 2019 habría aumentado un 3,0%. En el conjunto del año **2023**, el PIB de la Zona Euro creció un **0,5%** tras el 3,4% de 2022, el 5,9% de 2021 y el -6,2% de 2020. Por países, continúan la debilidad en **Alemania (-0,3% trimestral y -0,2% interanual)** y la atonía en **Francia (0,0% y 0,7% respectivamente)** e **Italia (0,2% y 0,5%)**. En el resto de la Zona Euro destaca la expansión en **Portugal (0,8% y 2,2%)** frente al retroceso de **Irlanda (-0,7% y -4,8%)**.

Ventas minoristas

VOLUMEN DE VENTAS MINORISTAS EN LA ZONA EURO



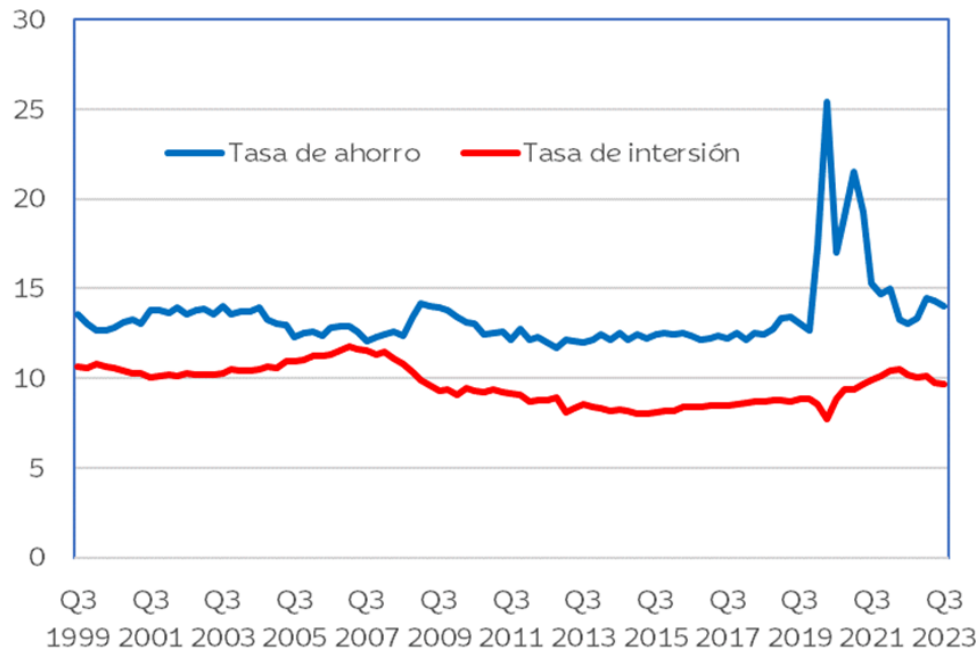
VOLUMEN DE VENTAS POR INTERNET EN LA ZONA EURO



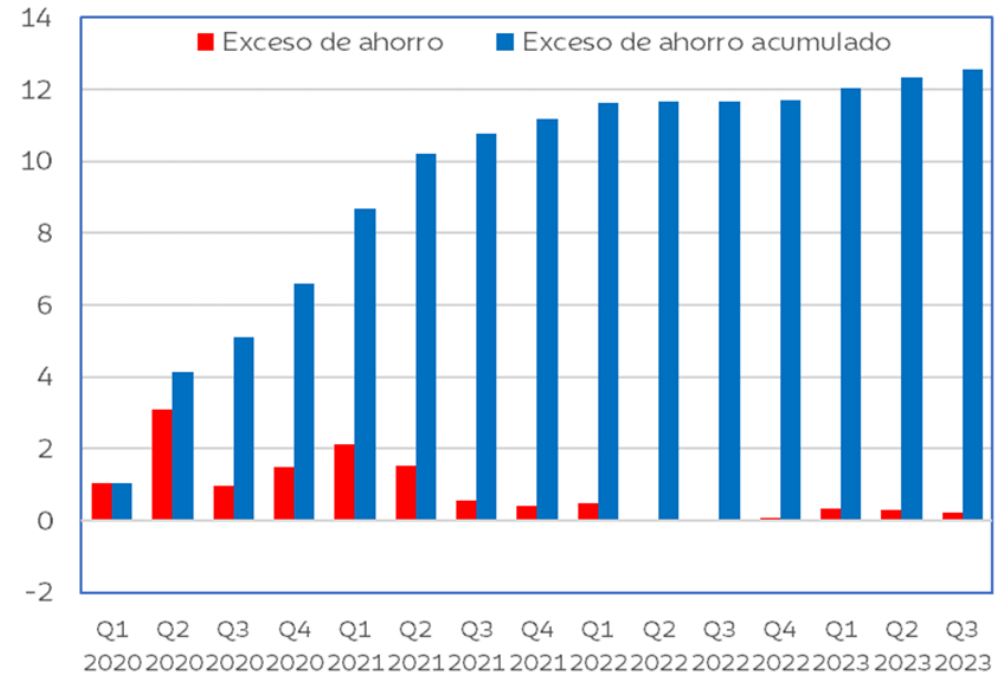
Las **ventas minoristas** de la **Zona Euro** cayeron un **-1,1%** en **diciembre**. El dato de noviembre fue revisado seis décimas al alza (hasta 0,3%), pero el comportamiento sigue siendo muy negativo. La caída interanual en diciembre se mantuvo en el -0,7%, y **en el conjunto del año descendieron un -1,7% respecto a 2022**. **Desde el máximo** alcanzado en 2021, las ventas minoristas han caído un **-4,6%**. La caída **desde el máximo** ha sido aún mayor para las **ventas por internet**, ya que han retrocedido un **-18,0%** después de bajar un -2,7% adicional en el año 2023.

Ahorro

CUENTAS DE LOS HOGARES



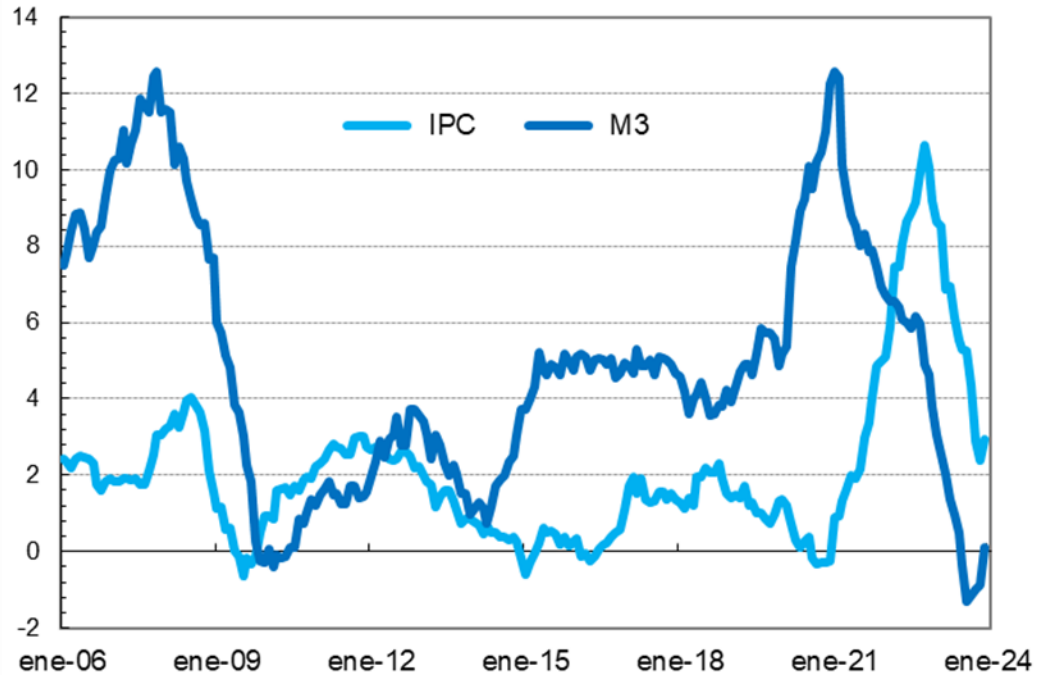
EXCESO DE AHORRO



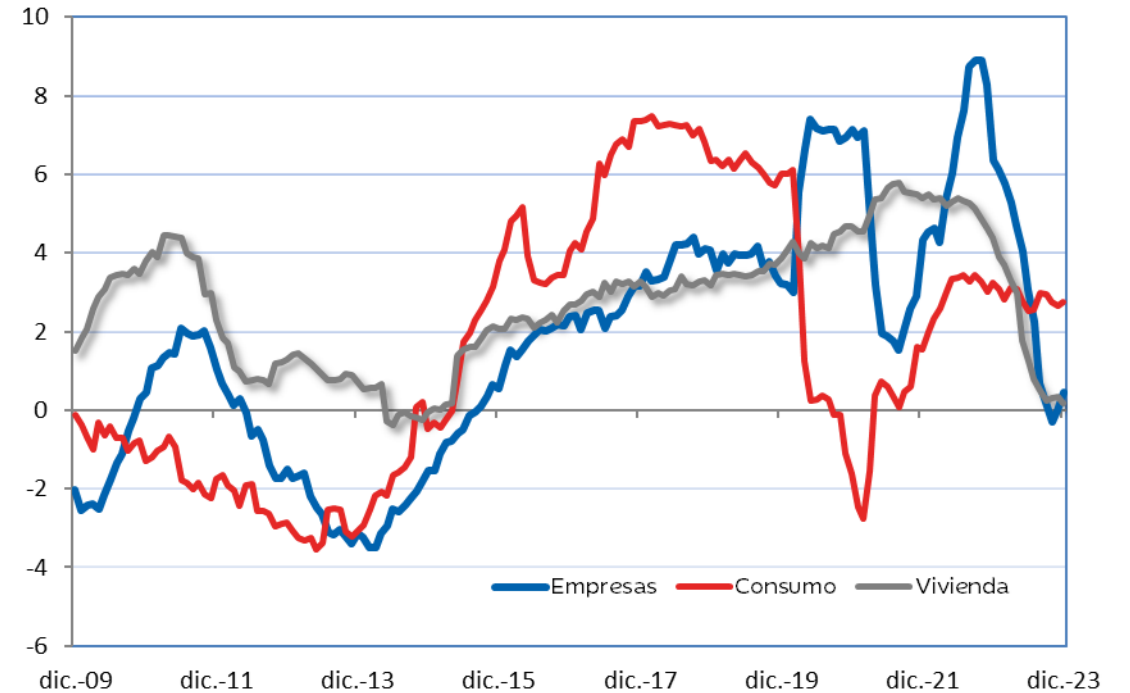
En el tercer trimestre, la **tasa de ahorro** de la **Zona Euro** seguía siendo elevada: **14,0%**, a pesar de reducirse en tres décimas respecto al trimestre anterior. Supera tanto el promedio de 2019 como el histórico de 1999 a 2019 (12,9%). La **tasa de inversión** se redujo una décima, al **9,7%**, nivel similar al promedio histórico. Si calculamos el exceso de ahorro como la diferencia con el promedio de 2019, se alcanzan nuevos máximos en términos acumulados desde que comenzó la pandemia en el 12,6% de la renta bruta disponible

Crédito y M3

VARIACIÓN INTERANUAL



VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO

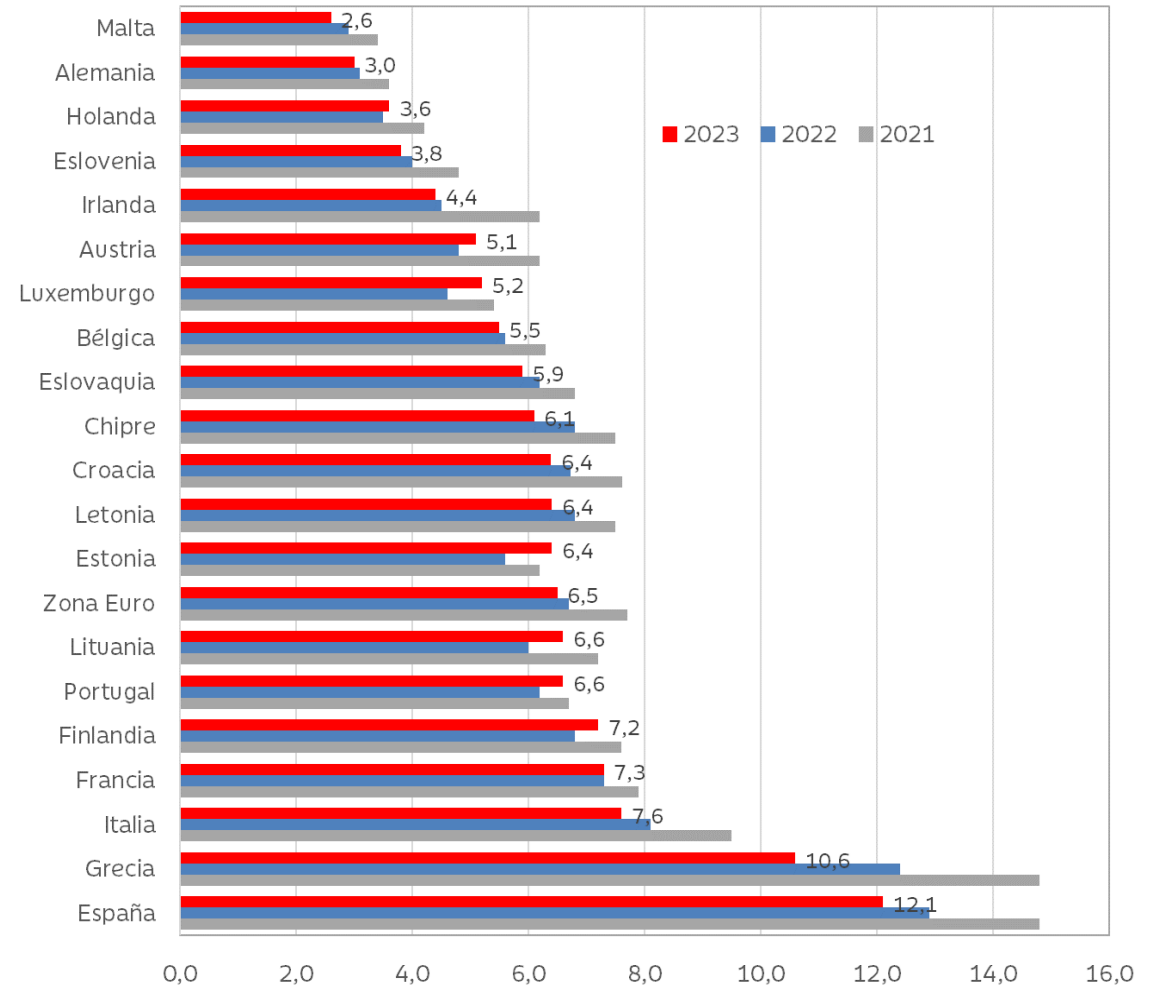


La oferta monetaria **M3** de la **Zona Euro** volvió a terreno positivo (**0,1% interanual**) en diciembre después de cinco meses de caídas. Por su parte, el **crédito a empresas** en la Zona Euro también rebotó para crecer un **0,4%** interanual en diciembre (desde el 0,0%), con un -4,7% en el crédito a menos de un año, un 1,3% entre 1 y 5 años y también 1,3% a más de 5 años. El crédito a los **hogares** se frenó dos décimas, al **0,3%** interanual, con un 2,7% para consumo y un 0,2% para vivienda.

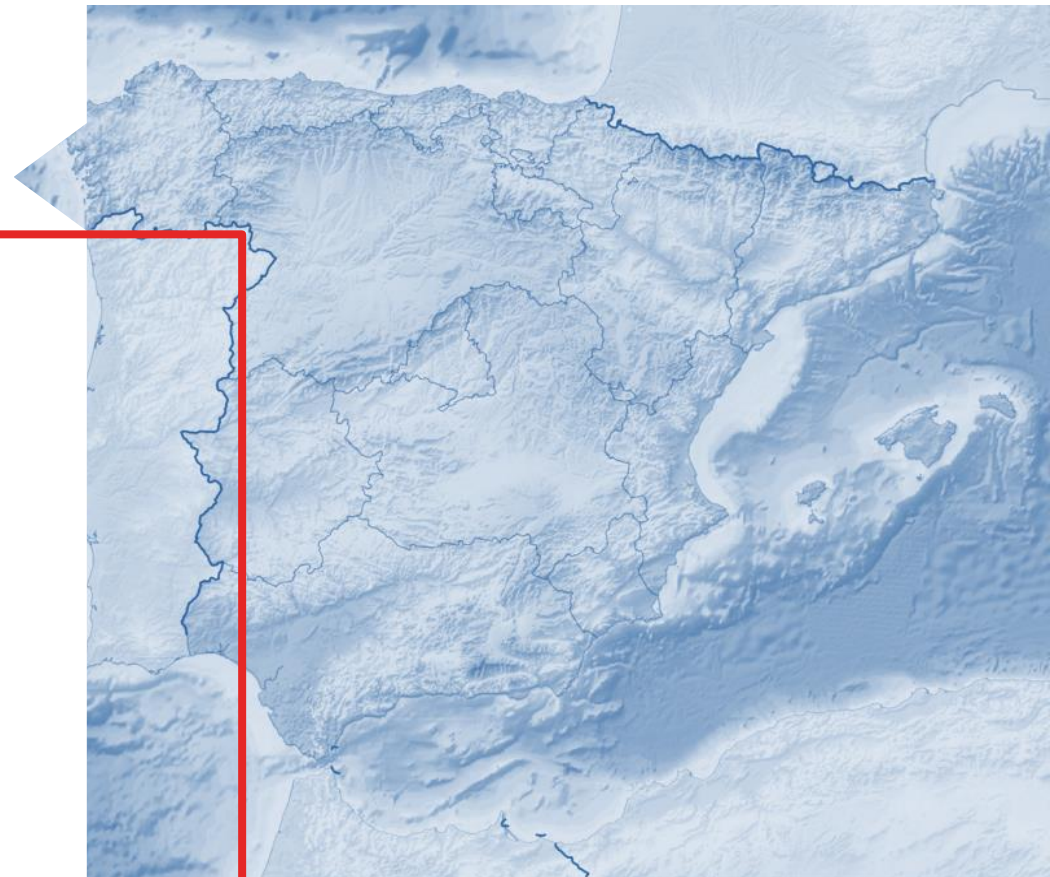
Tasa de paro

TASA DE PARO

La **tasa de paro** de la **Zona Euro** se mantuvo en el **6,4% en diciembre**, mínimo del ciclo. En el conjunto del **año 2023** la tasa de paro promedió un **6,5%** tras el 6,7% de 2022 y el 7,7% de 2021. La tasa de paro más reducida en 2023 fue la de **Malta (2,6%)**, seguida por las de **Alemania (3,0%)** y **Holanda (3,6%)**. En sentido contrario, siguió destacando el elevado desempleo de **España (12,1%)** y **Grecia (10,6%)**, que se encuentran a una notable distancia de los siguientes países con más paro: **Italia (7,6%)** y **Francia (7,3%)** a pesar de la notable reducción en los últimos meses, sobre todo en el caso de Grecia, que en diciembre registraba una tasa de paro del 9,2% que dejaba a España (11,7%) como el único país con un desempleo de dos dígitos.

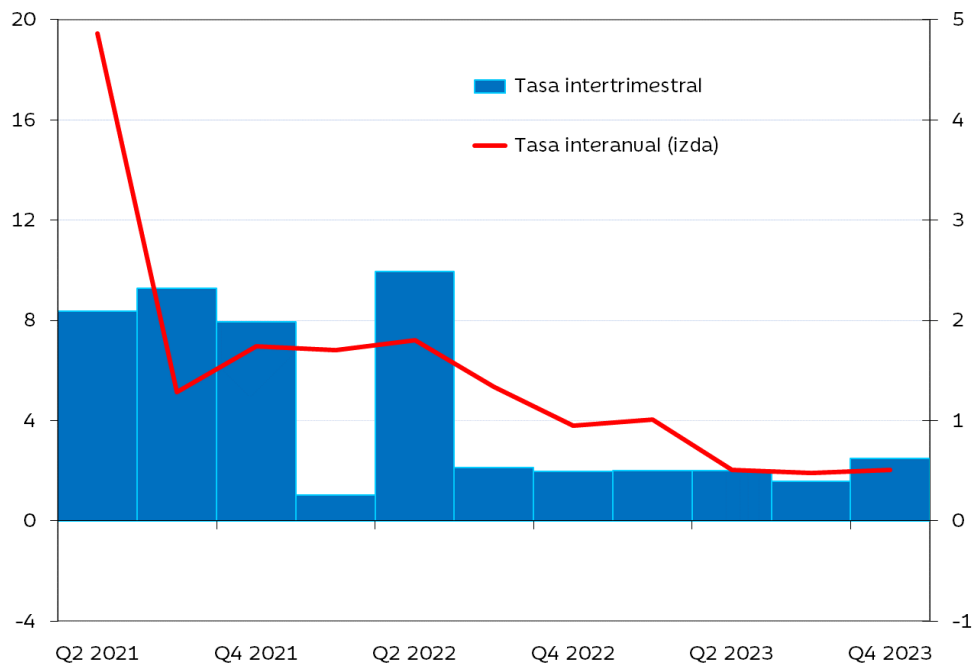


España

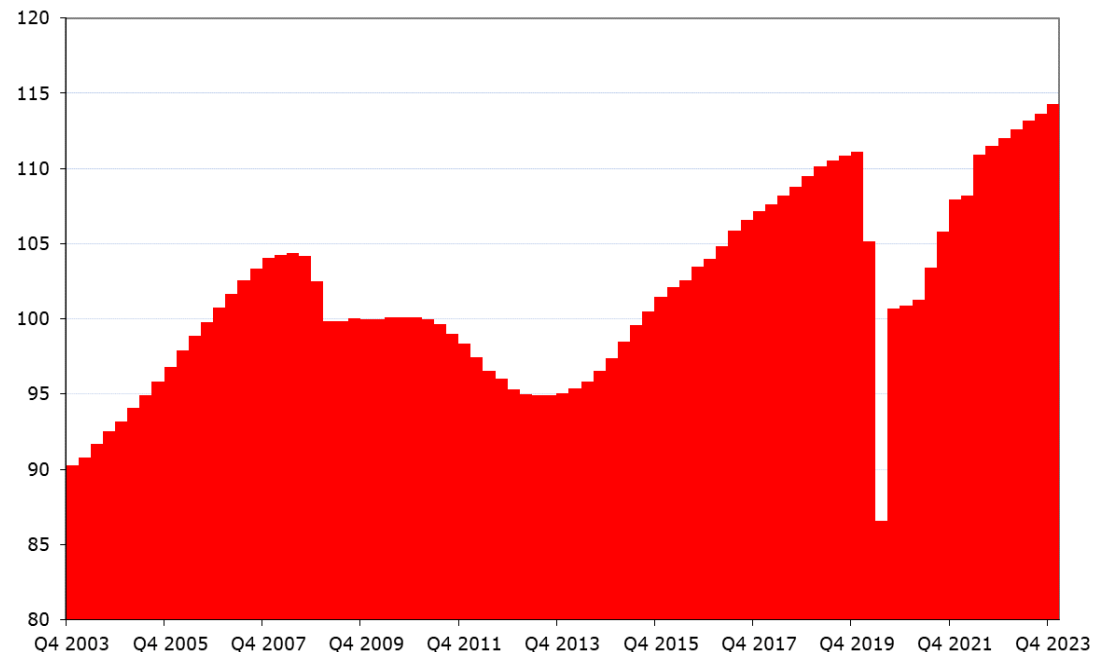


PIB en España

VARIACIÓN DEL PIB EN ESPAÑA



ÍNDICE

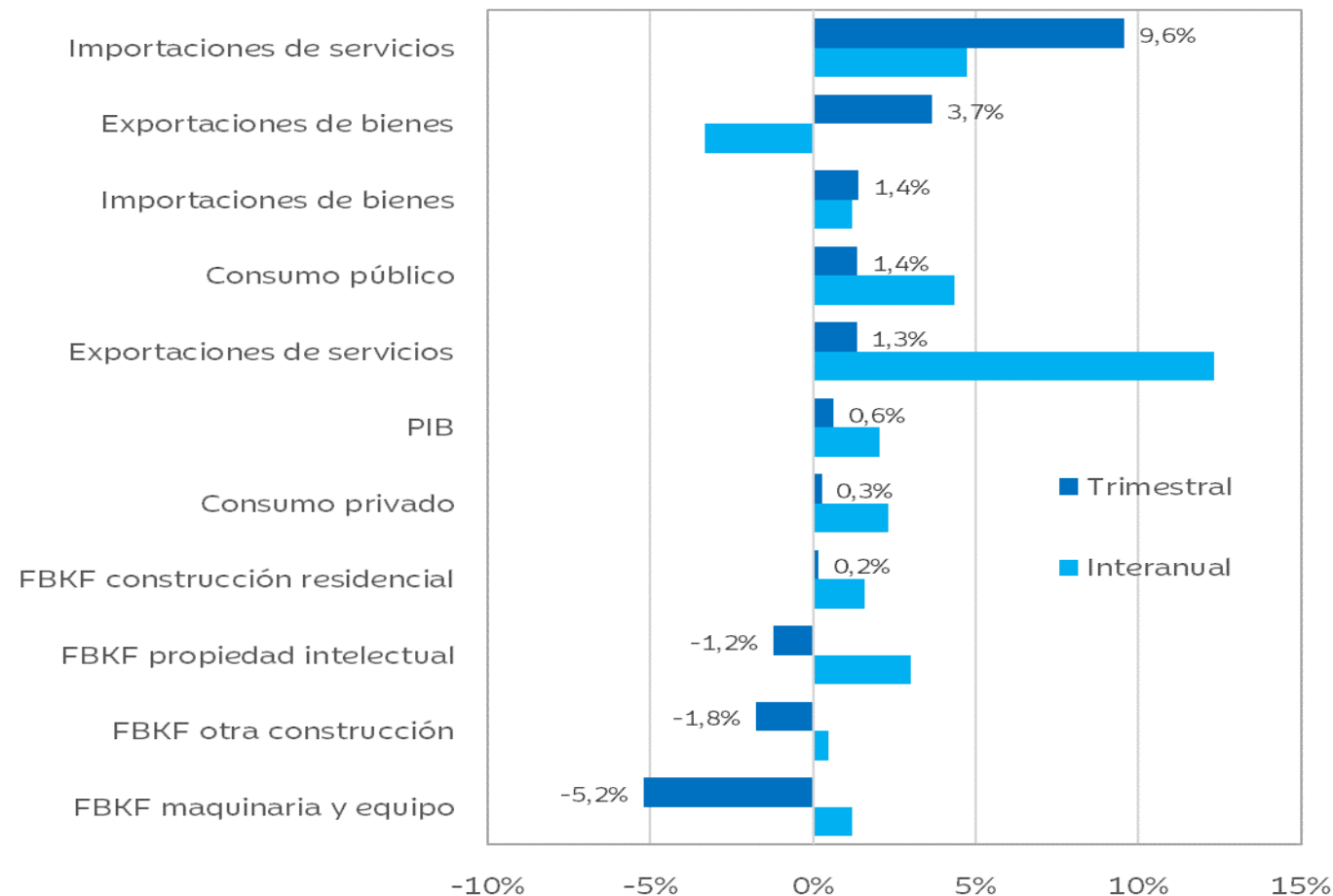


El **PIB** creció un **0,6%** el **cuarto trimestre de 2023** según la primera estimación. Se trata del mayor incremento desde el segundo trimestre de 2022, además se revisó una décima al alza el crecimiento en los dos trimestres anteriores (al 0,4% y el 0,5% respectivamente). La tasa **interanual** se aceleró en una décima, hasta el **2,0%**, y el aumento del PIB **respecto al último trimestre de 2019** alcanzó el **2,9%**. En el agregado de **2023**, el crecimiento fue del **2,5%**, desacelerándose tras el 5,8% de 2022 y el 6,4% de 2021 (abultados por la reapertura tras la pandemia y la caída del -11,2% en 2020), pero superando ampliamente las expectativas al inicio del año y el crecimiento del conjunto de la Zona Euro (0,5%).

PIB por el lado de la demanda

El dato parece positivo, no obstante, **buena parte del crecimiento trimestral** proviene de la aportación de la **acumulación de inventarios (0,4 p.p.)**. En el trimestre también destacó el crecimiento del **consumo público (1,4%)**, mientras que el **privado** creció un más modesto **0,3%** tras el 1,2% del trimestre anterior, y la **inversión** en capital fijo cayó un **-2,0%**. La caída fue más grave en **maquinaria y equipo (-5,2%)** que en **infraestructuras y otra construcción (-1,8%)** y **propiedad intelectual (-1,2%)**. La inversión en **construcción residencial** rebotó un tímido **0,2%** tras caer un -1,5% en el trimestre anterior. **La demanda externa aportó una décima** al crecimiento trimestral con un crecimiento del 2,9% en las exportaciones (3,7% bienes y 1,3% servicios) y un 2,7% de las importaciones (1,4% y 9,6% respectivamente).

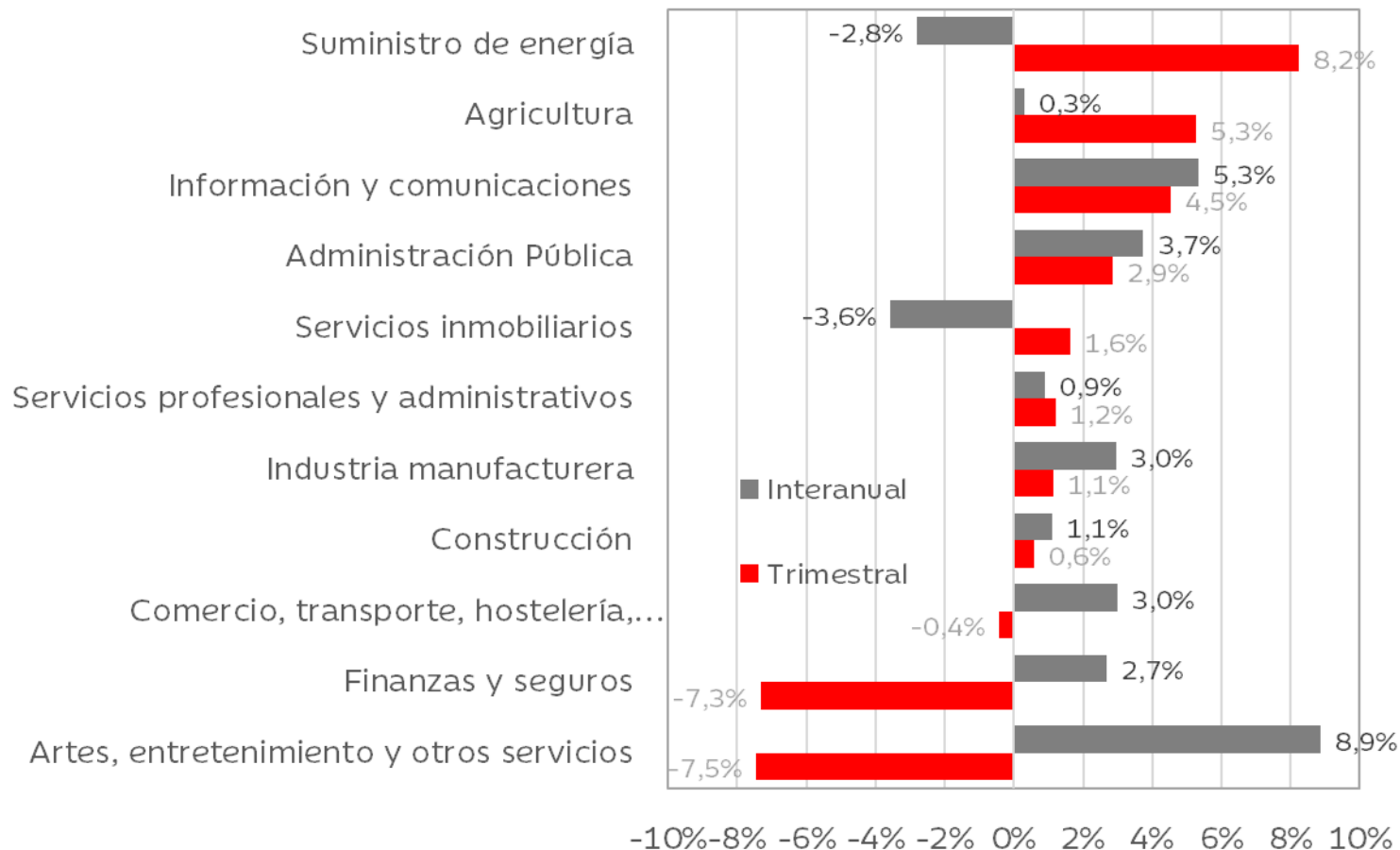
VARIACIÓN DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2023



PIB por el lado de la oferta

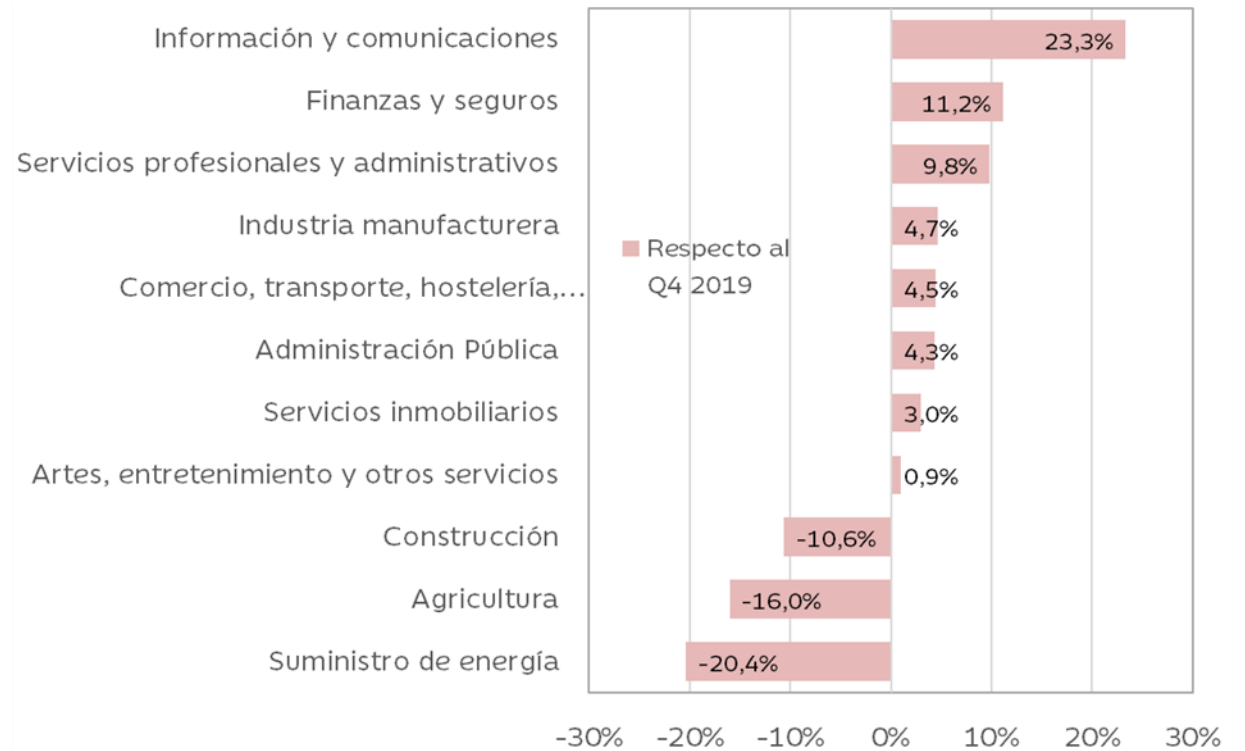
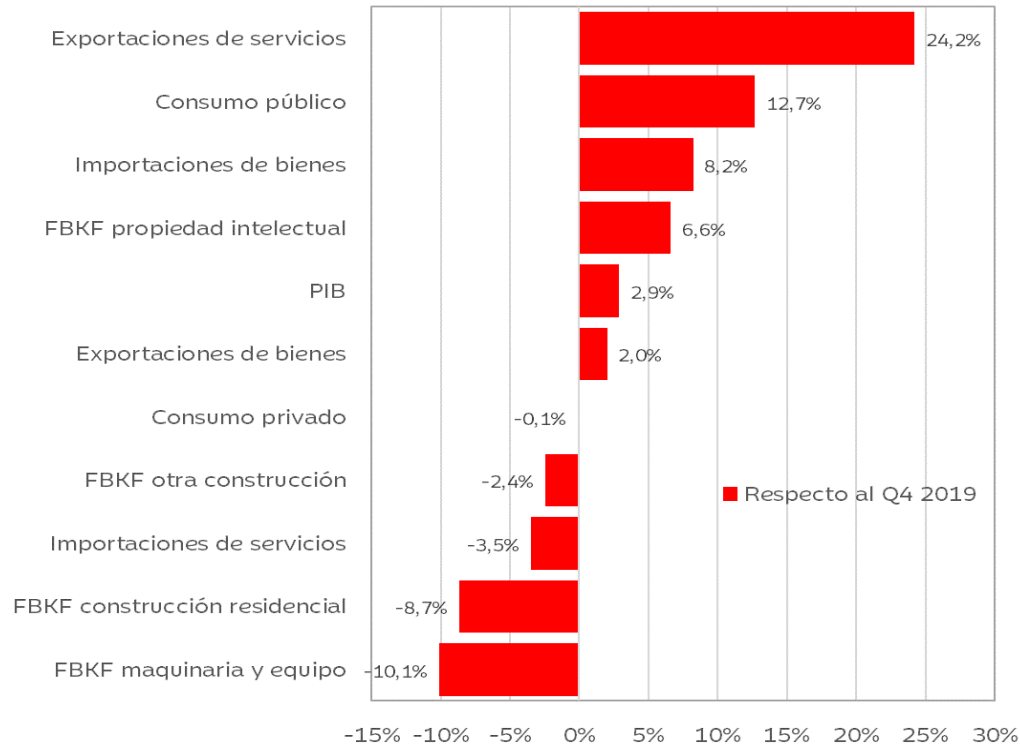
Desde la perspectiva de la **oferta**, los datos presentaron una fuerte dispersión. **En el trimestre** rebotó con fuerza el valor añadido de **suministro de energía (8,2%** desde -6,6%) y **agricultura, ganadería y pesca (5,3%** desde -4,2%) y también destacó la expansión de **información y comunicaciones (4,5%** desde 1,0%). En sentido contrario se desplomaron **finanzas y seguros (-7,3%** desde 4,0%) y **entretenimiento y otros servicios (-7,5%** desde 11,9%).

VARIACIÓN DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2023



Situación respecto a 2019

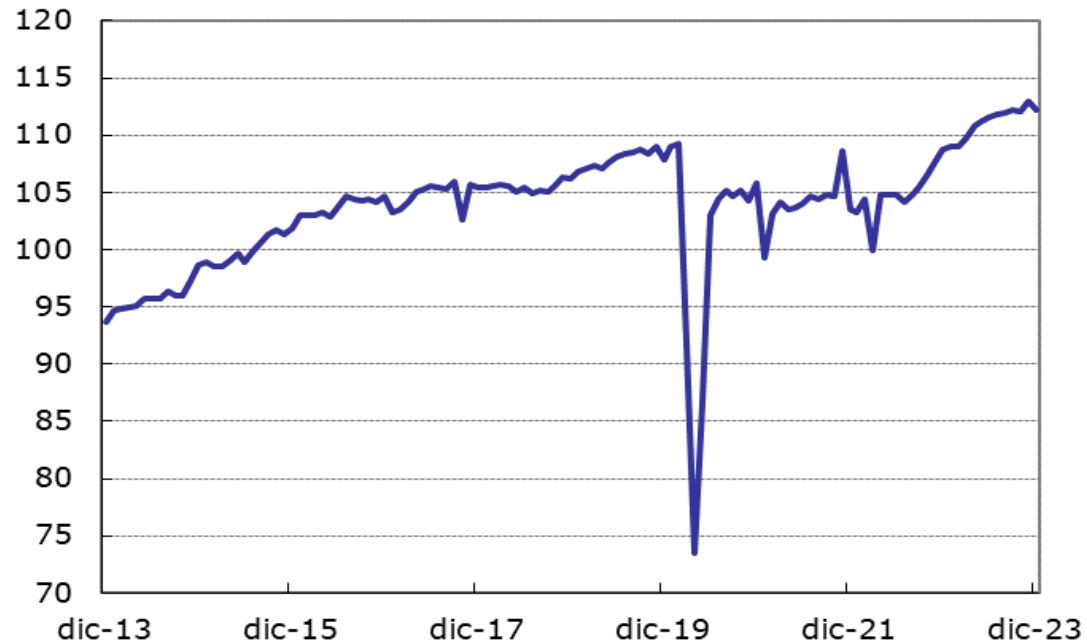
VARIACIÓN DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2023



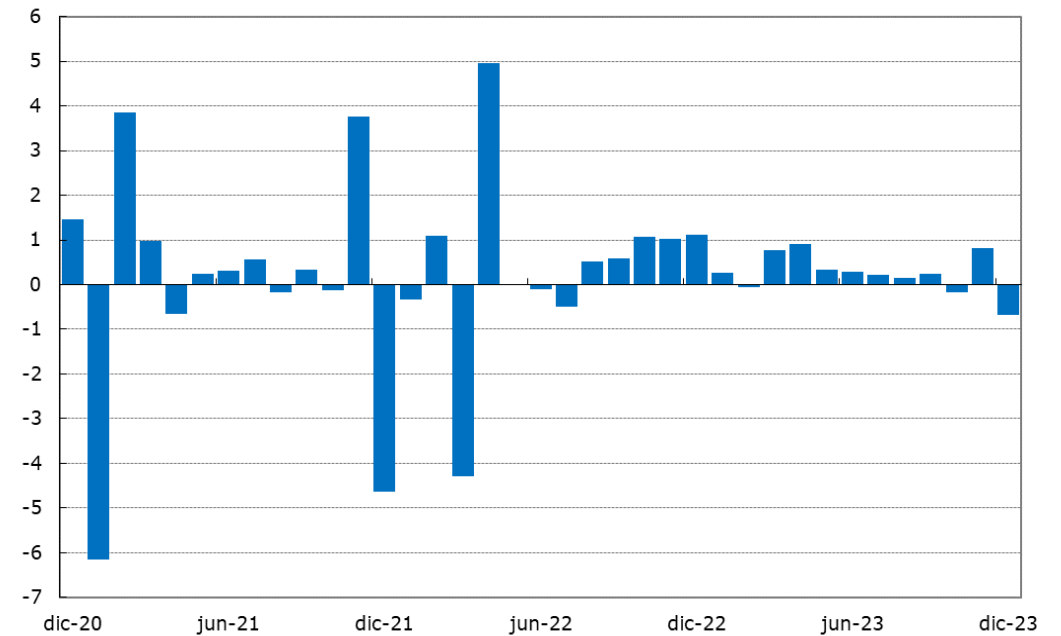
La evolución **desde el cuarto trimestre de 2019** está siendo muy desigual. Destaca la expansión de las **exportaciones de servicios (24,2%)**, el **consumo público (12,7%)** y las **importaciones de bienes (8,2%)** frente al estancamiento del **consumo privado (-0,1%)** y la caída de la **inversión en capital fijo (-5,1%)**, sobre todo en construcción residencial (-8,7%) y maquinaria y equipo (-10,1%). **Por el lado de la oferta**, lidera el crecimiento **información y comunicaciones (23,3%)**, seguido por **finanzas y seguros (11,2%)** y **servicios profesionales y administrativos (9,8%)**, mientras que siguen lejos de los niveles anteriores a la pandemia **construcción (-10,6%)**, sector **agropecuario (-16,0%)** y **suministro de energía (-20,4%)**.

Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN ESPAÑA



VARIACIONES INTERMENSUALES

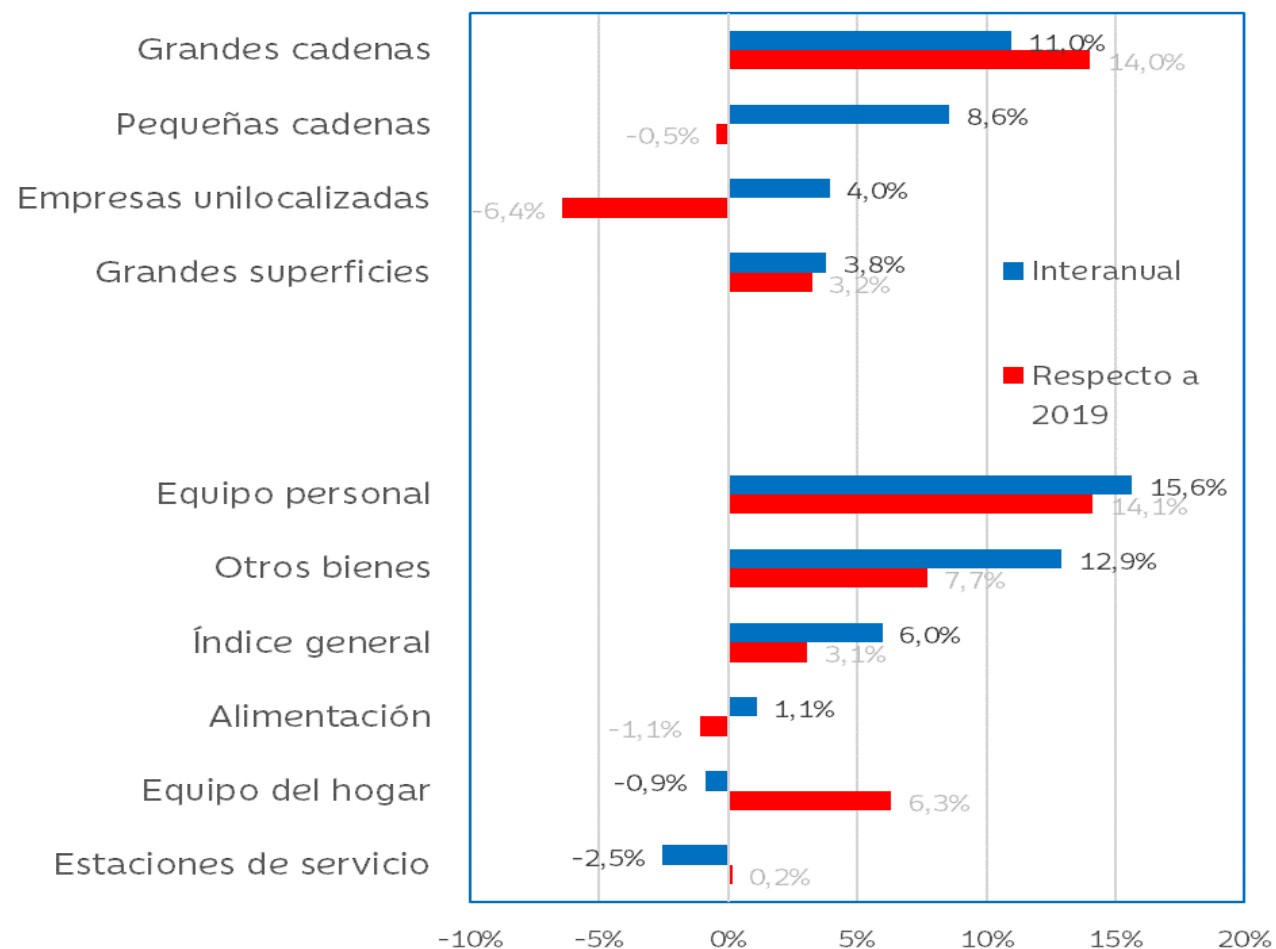


Las **ventas minoristas** cayeron un **-0,7%** en **diciembre**. Además, se revisaron ligeramente a la baja los datos de octubre (-0,2% desde 0,0%) y noviembre (0,8% desde 0,9%). **Se rompe así la inusual racha de crecimiento** que presentaban hasta el mes anterior. La tasa **interanual** se desaceleró hasta el **3,1%** (desde el 5,0%) y el nivel alcanzado superaba en un 2,7% el de febrero de 2020. En **diciembre** cayeron las ventas de **estaciones de servicio (-0,2%)**, **equipo del hogar (-1,7%)** y **otros bienes (-2,7%)**, mientras que crecieron las de **alimentos (0,4%)** y **equipo personal (1,1%)**. Por tipo de establecimiento, las caídas fueron más generalizadas, algo más intensas en **pequeñas cadenas (-1,1%)** y **grandes cadenas (-1,7%)**.

Ventas minoristas

Si tomamos los **datos del conjunto del año 2023**, las **ventas minoristas** crecieron un **notable 6,0% interanual** con incrementos destacados en **equipo personal (15,6%)** y **otros bienes (12,9%)** y caídas en **equipo del hogar (-0,9%)** y **estaciones de servicio (-2,5%)**. Por tipo de establecimiento lideraron la expansión las ventas de **grandes cadenas (11,0%)** y **pequeñas cadenas (8,6%)**. Las ventas en 2023 habían aumentado un **3,1% respecto al año 2019**, con incrementos notables en **equipo personal (14,1%)**, **otros bienes (7,7%)** y **equipo del hogar (6,3%)** y caída en alimentación (-1,1%). Por tipo de establecimientos el desempeño fue mucho más favorable para las **grandes cadenas (14,0%)** que para las **pequeñas (-0,5%)** y las empresas **unilocalizadas (-6,4%)**.

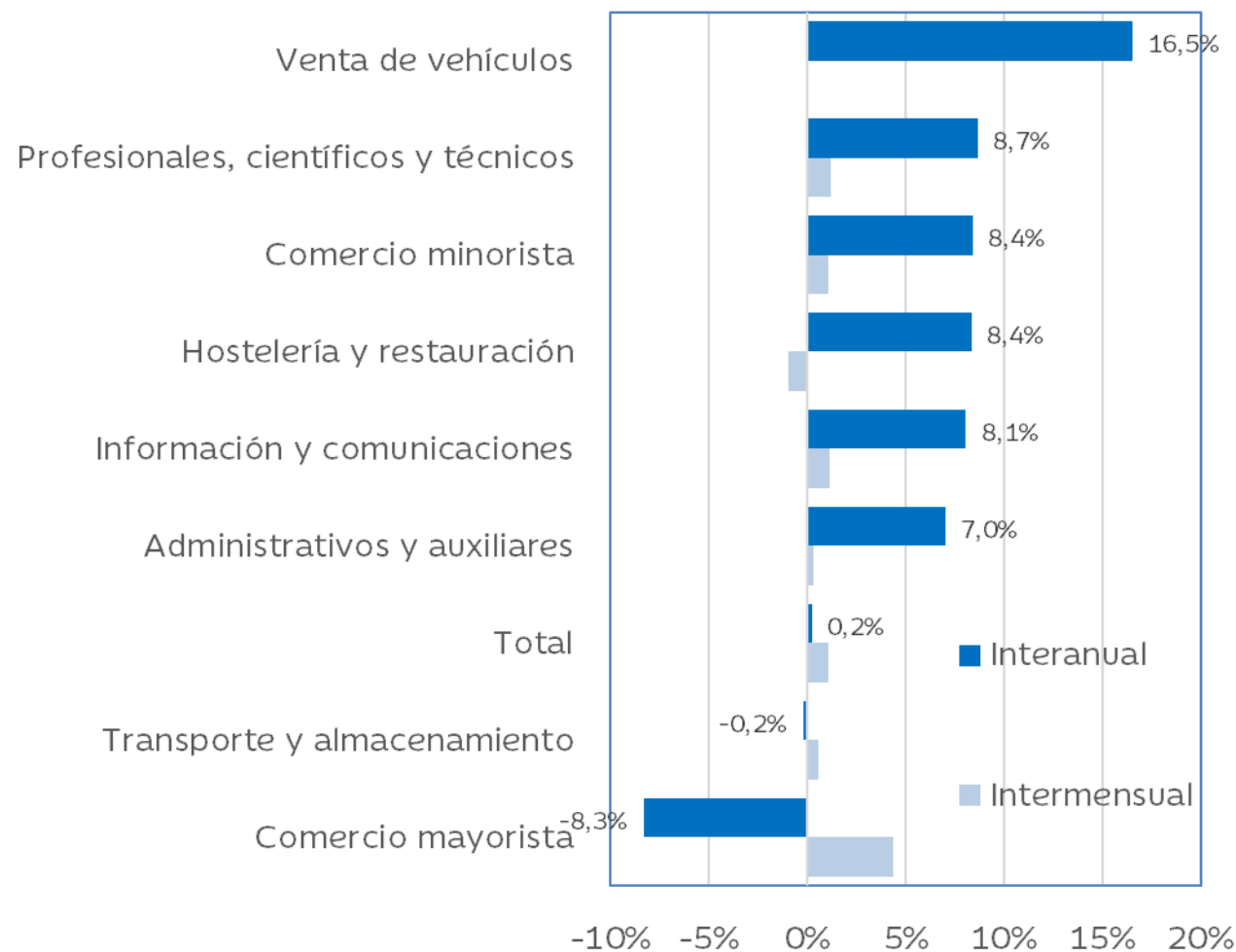
VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS EN 2023



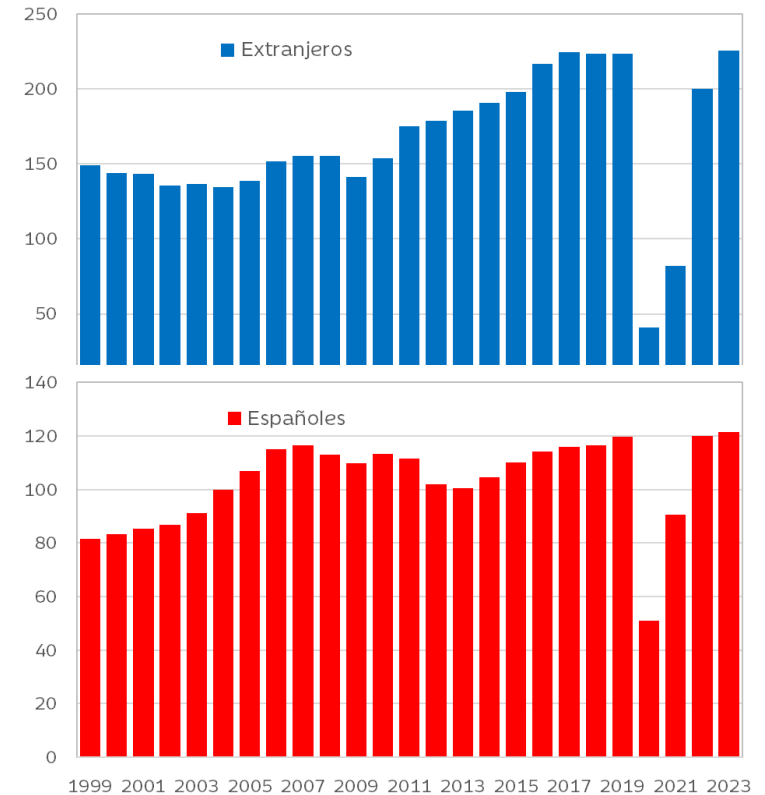
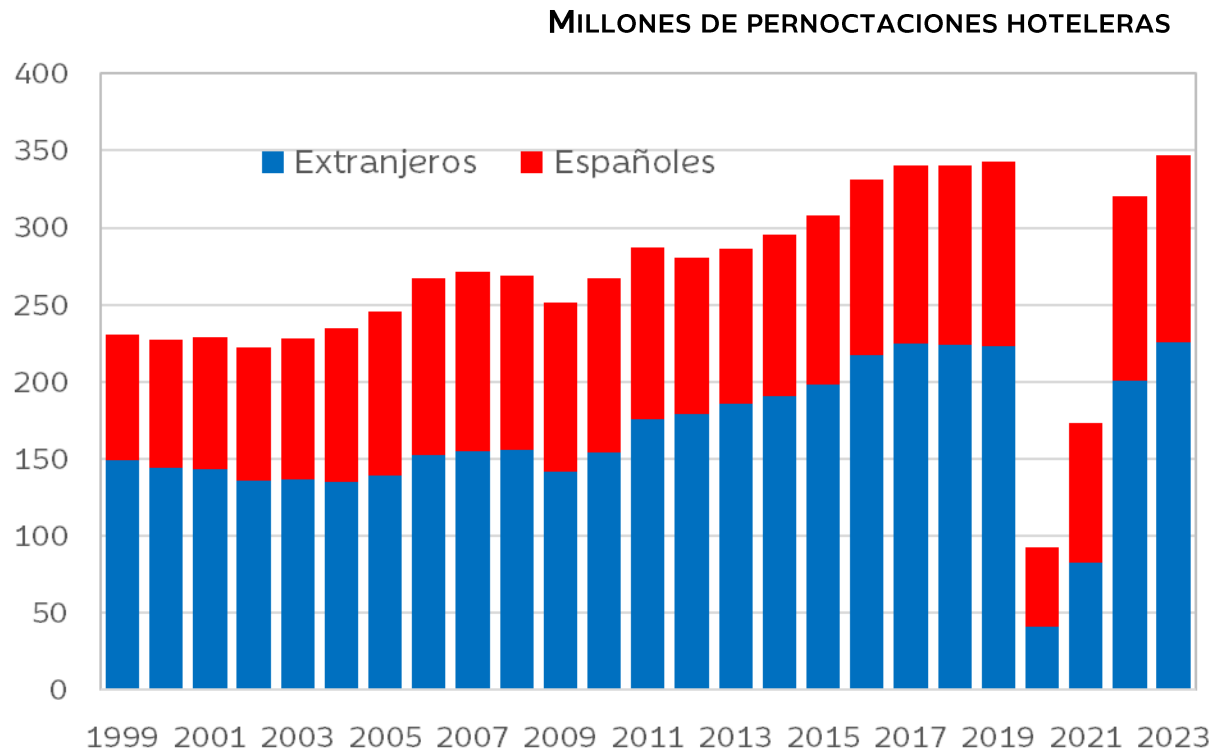
Cifra de negocios empresarial

La facturación mejoró en noviembre, tal como muestran los datos tanto de la **industria (1,7%)** como del sector **servicios (1,1%)**. Se alcanza un **nuevo máximo del ciclo** en el sector **servicios**, mientras que en el **industrial** la facturación está un **-5,7% por debajo** del pico alcanzado en junio de 2022. Las tasas **interanuales** quedan en el **-2,3%** (desde -2,7%) para la **industria** y en el **0,2%** (desde 0,5%) en **servicios**. Dentro del sector servicios destaca el rebote en noviembre del **comercio mayorista (4,4%)**, que no evita que siga presentando la tasa **interanual** más negativa: **-8,3%**. También descendía la facturación de **transporte y almacenamiento (-0,2%** interanual), si bien, las caídas se han venido moderando desde el -5,8% de junio. En el resto de ramas del sector servicios los **crecimientos interanuales** eran notables en noviembre: venta de **vehículos 16,5%**, **profesionales 8,7%**, comercio **minorista 8,4%**, **hostelería 8,4%**, **información y comunicaciones 8,1%** y **administrativos 7,0%**.

VARIACIÓN DE LA FACTURACIÓN EMPRESARIAL EN NOVIEMBRE DE 2023



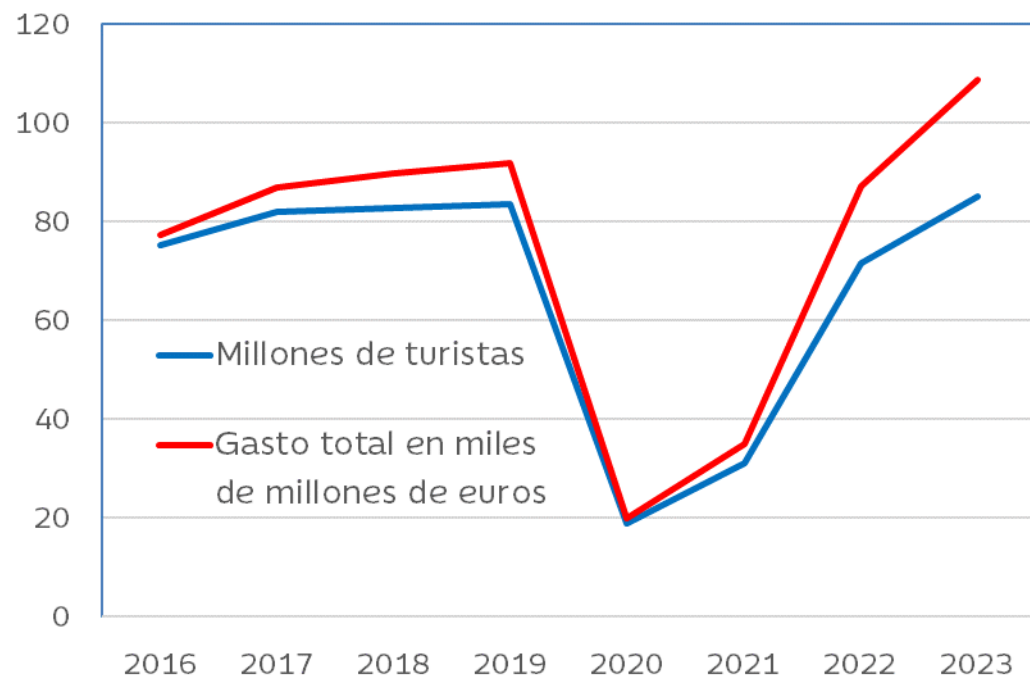
Pernoctaciones hoteleras



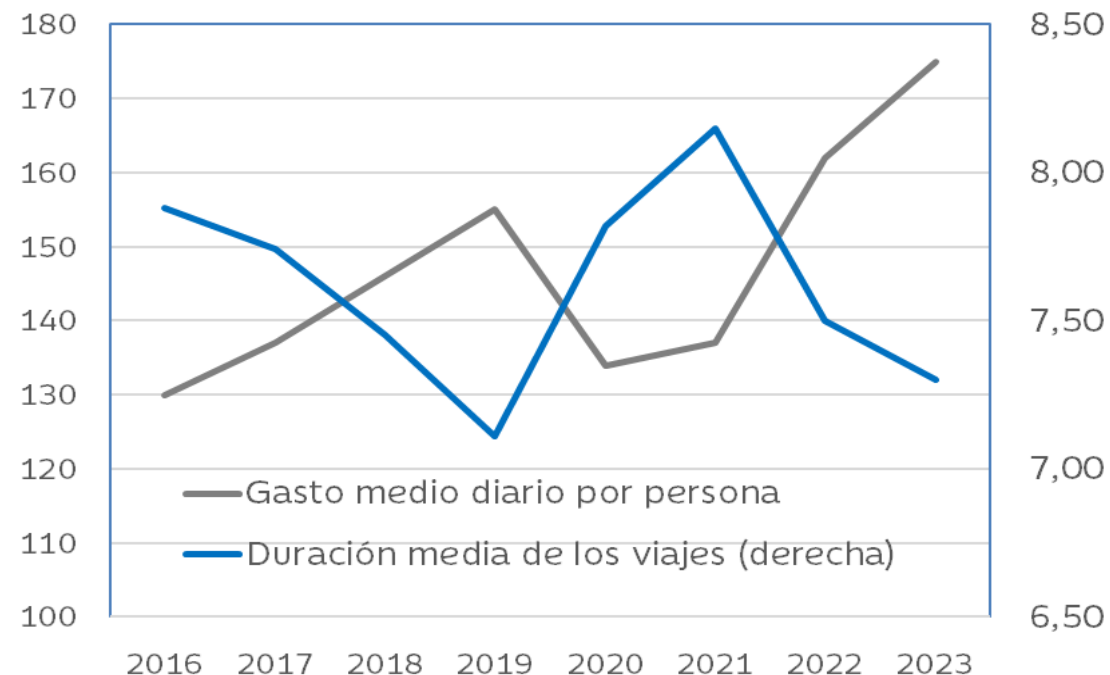
Los datos de **pernoctaciones hoteleras** fueron positivos en **diciembre**: crecieron un **7,8% interanual** (y un 5,6% respecto al mismo mes de 2019), con una expansión del **11,3%** en las de **extranjeros** y del **3,1%** en las de **españoles**. En el conjunto de **2023** se alcanzó un **récord de 347 millones** de pernoctaciones creciendo un **8,4% interanual** y un 1,2% respecto al máximo anterior, que se había alcanzado en 2019. Además, fue récord tanto para las pernoctaciones de **extranjeros (226 millones** con un crecimiento del **12,6% interanual**, del 1,0% respecto a 2019 y del 0,3% respecto al máximo de 2017) como para las de **españoles (122 millones** con un **1,3% interanual** respecto al anterior máximo alcanzado en 2021 y del 1,6% respecto a 2019).

Turismo extranjero

TURISTAS EXTRANJEROS Y GASTO TOTAL



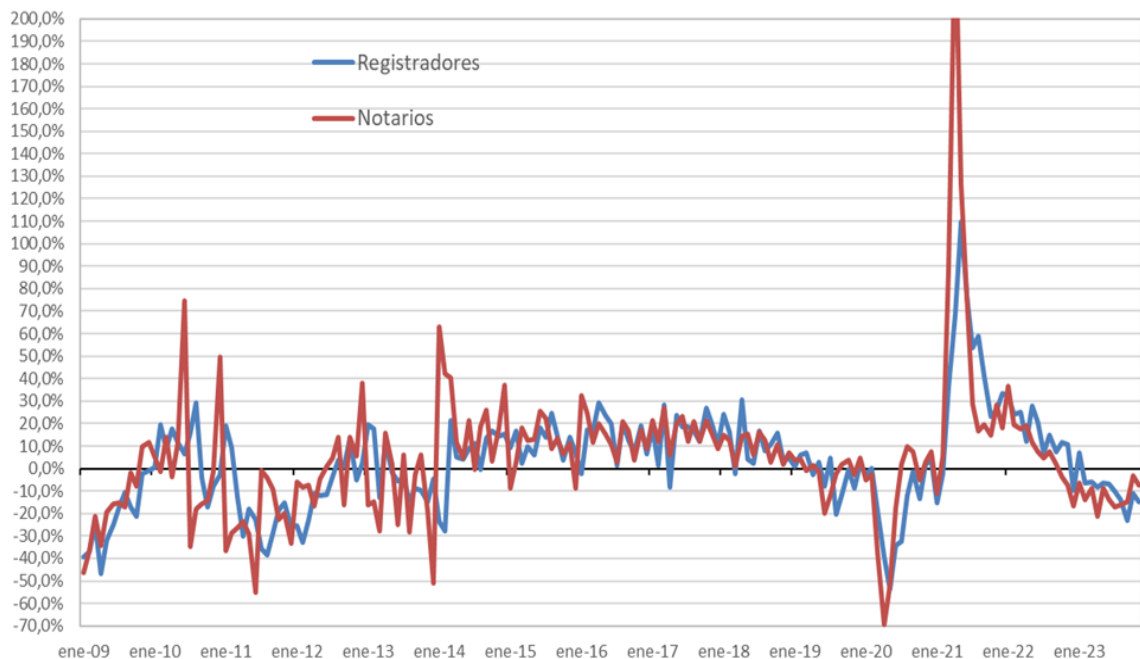
GASTO DIARIO POR PERSONA Y DURACIÓN MEDIA DE LOS VIAJES



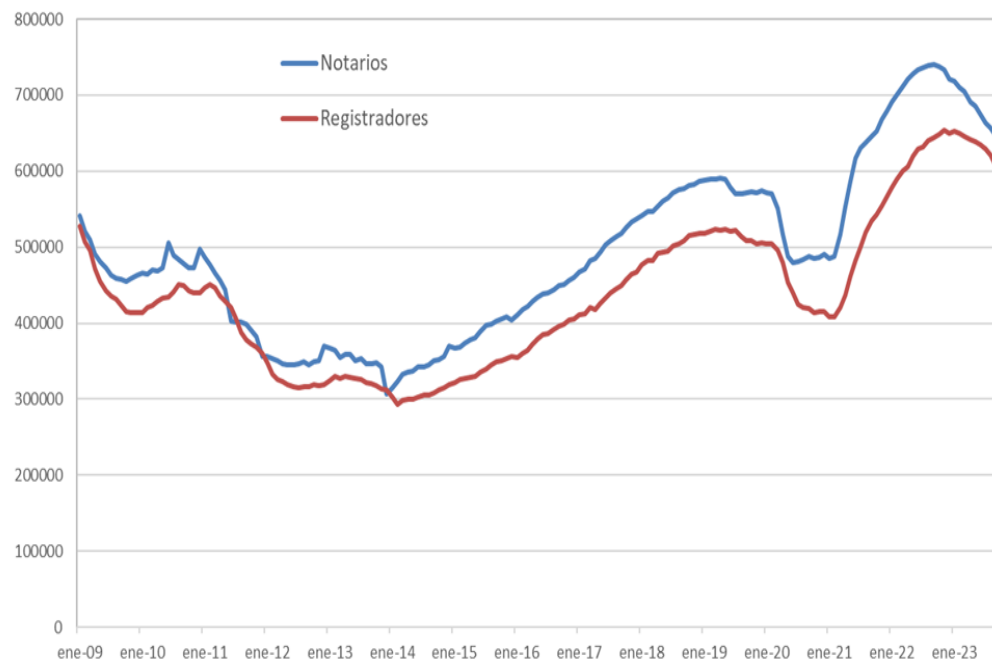
El número total de **visitantes extranjeros** creció un 18,7% en 2023 para alcanzar los **85 millones**, un récord que supera en un 1,9% los 83,5 millones de 2019. El **gasto** de los turistas extranjeros aumentó todavía más, un **24,7% en 2023** para ser un **18,2% superior al de 2019**. El gasto medio por persona aumentó un 5,1% en 2023 gracias al aumento del gasto medio diario (8,0%) y a pesar de la reducción de la estancia media (-2,7%). **Respecto a 2019**, el **gasto medio por turista** había aumentado en 2023 un **16,1%**, con un **12,9%** en el **gasto diario** y un **2,7%** en la estancia media.

Sector inmobiliario

VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS DE VIVIENDAS



DATOS ACUMULADOS EN 12 MESES

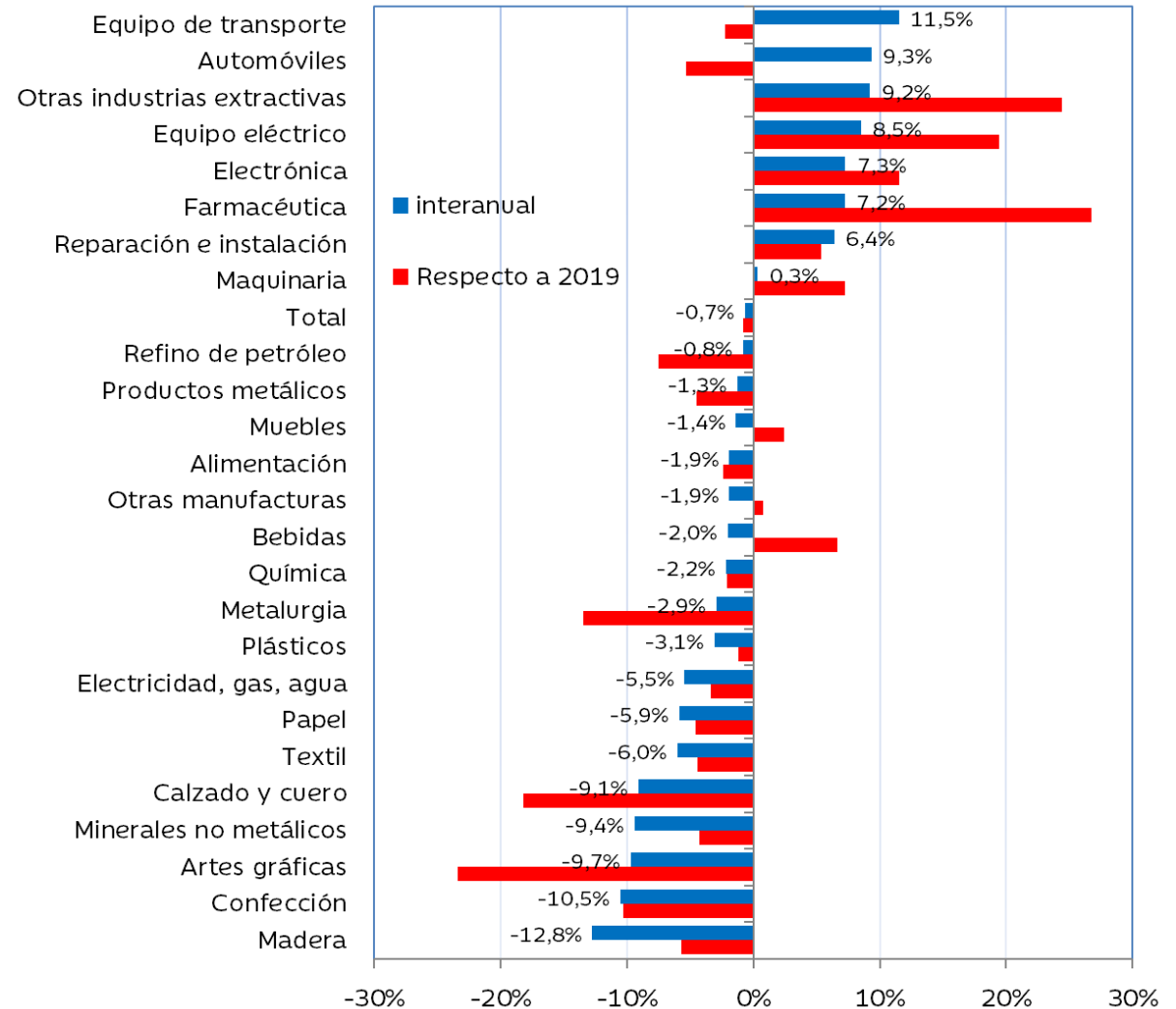


La caída de las **compraventas de vivienda** en **España** sigue siendo intensa, en **noviembre** lo hicieron un **-7,5% interanual** según la serie del **notariado** y un **-15,0%** según la de los **registradores**, si bien, los mayores retrocesos interanuales podrían haber quedado atrás (-21,3% en abril para los notarios y -23,1% en septiembre para los registradores). **En doce meses** se han vendido **641.450 viviendas** según los **notarios** (el máximo fue de 740.360 en doce meses hasta septiembre de 2022).

Producción industrial

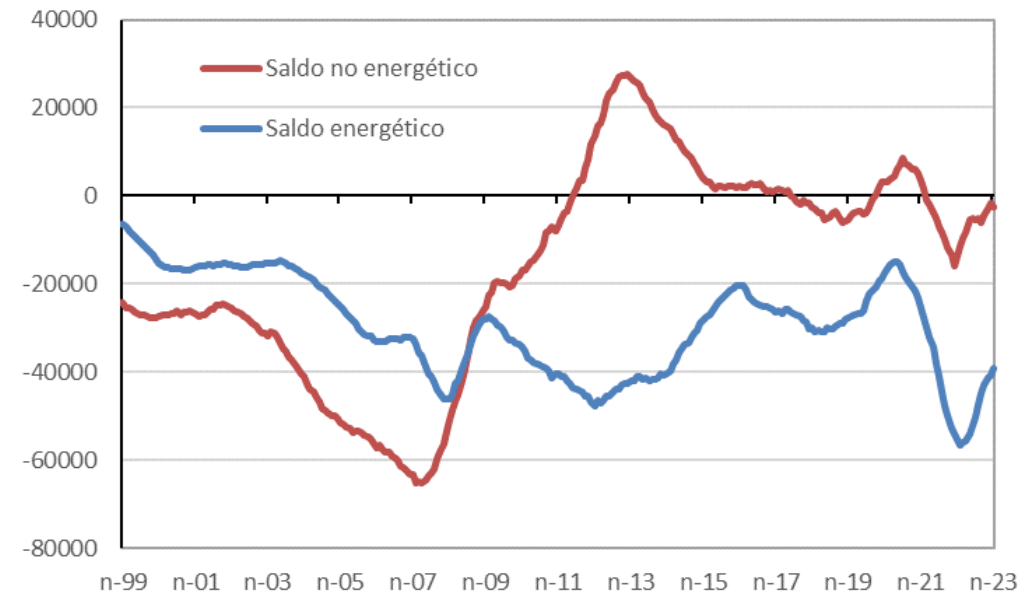
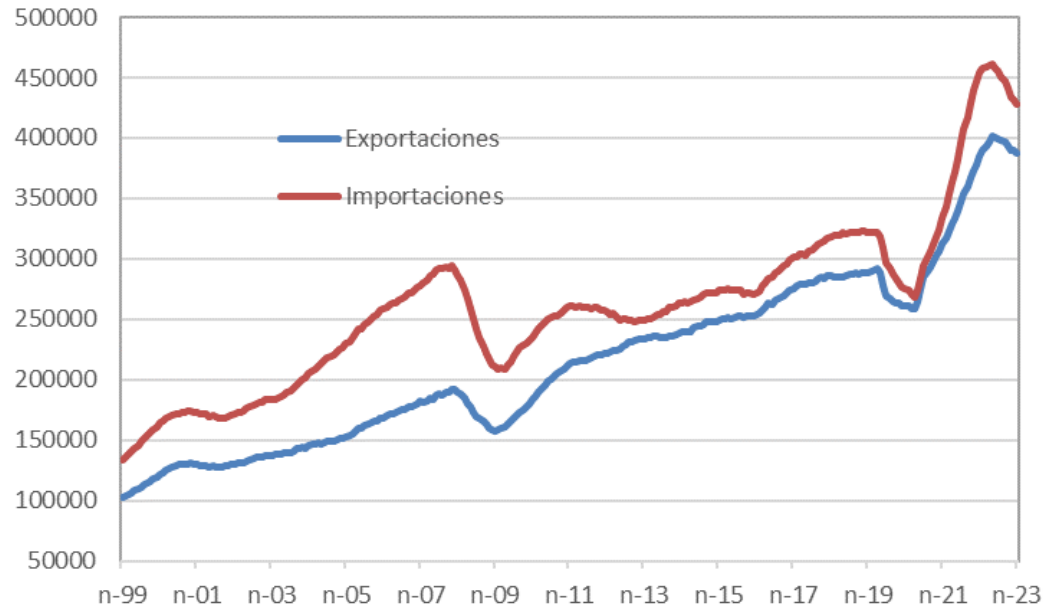
La **producción industrial** cayó un **-0,3%** en **diciembre** después de crecer un 1,1% en noviembre. En los últimos dos años, en el 92% de las ocasiones la variación mensual ha tenido el signo contrario que en el mes precedente. La tasa interanual empeoró hasta el -0,2% desde el 0,9% y el nivel producido queda un **-2,3% por debajo del máximo de 2022**. Si tomamos los **datos anuales** para tener un análisis más robusto, en **2023** la producción industrial española cayó un **-0,7%**. Los mayores incrementos se dieron en **equipo de transporte (11,5%)**, **automóviles (9,3%)**, **industrias extractivas (9,2%)**, equipo eléctrico (8,2%), electrónico (7,3%) y farmacéutico (7,2%), mientras que destacaron las caídas de calzado y cuero (-9,1%), minerales no metálicos (-9,4%), **artes gráficas (-9,7%)**, **confección (-10,5%)** y **madera (-12,8%)**. Respecto al año 2019 lideraban la expansión farmacia (26,7%), industrias extractivas (24,4%) y equipo eléctrico (19,4%). En sentido contrario, el nivel productivo era muy inferior en metalurgia (-13,5%), calzado y cuero (-18,2%) y artes gráficas (-23,4%).

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN 2023



Balanza comercial

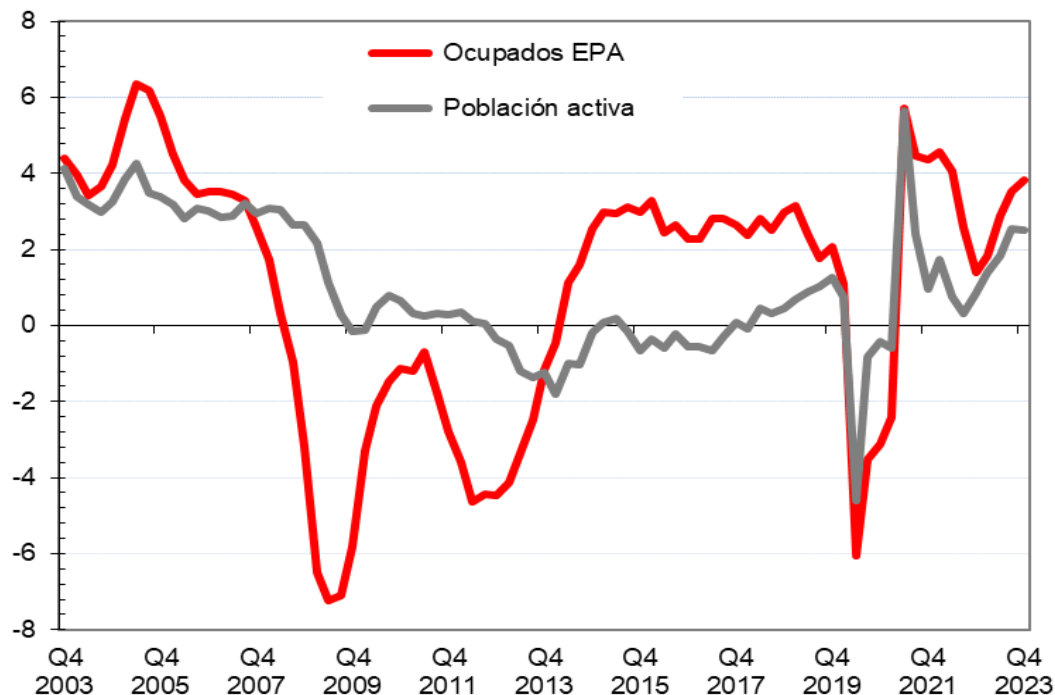
DATOS ACUMULADOS EN 12 MESES



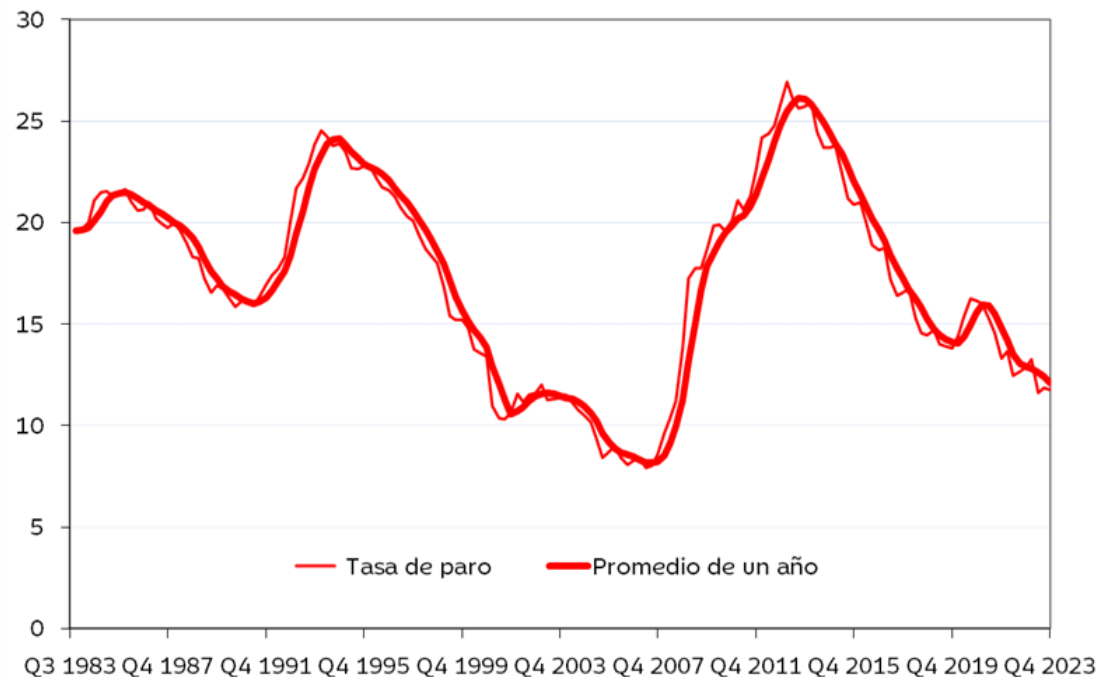
La **balanza comercial española** muestra que en **noviembre** siguieron cayendo tanto las **exportaciones (-6,7% interanual)** como las **importaciones (-8,3%)**. Además, la caída se debía más a los **volúmenes (-6,7% en exportaciones y -7,7% en importaciones)** que a los **precios (0,0% y -0,7% respectivamente)**. En el lado positivo hay que señalar la **reducción del saldo comercial negativo** tras los malos datos de 2022. **De enero a noviembre** el déficit comercial ascendió a **-37.160 Mn€** frente a -63.600 Mn€ en el mismo periodo del año anterior. De aquellos, -30.750 Mn€ proceden de los productos energéticos (-48.210 Mn€ el año pasado).

Encuesta de población activa

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA Y LA OCUPACIÓN



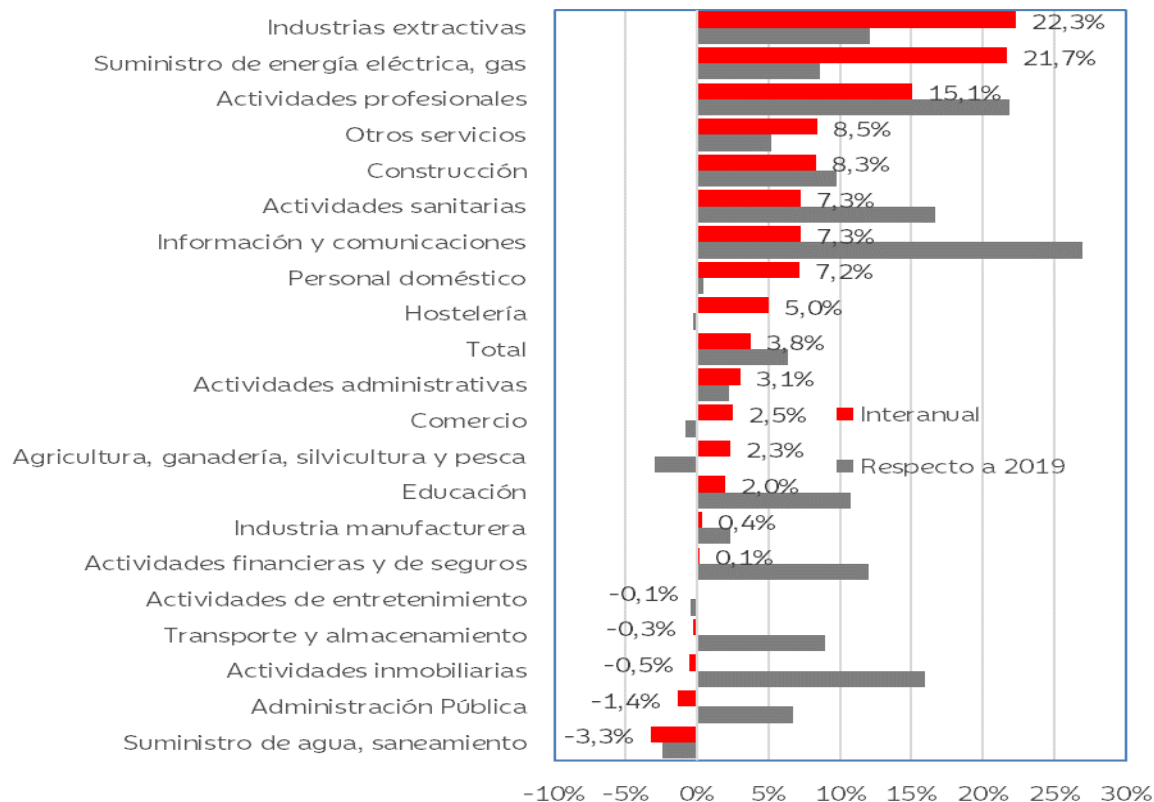
TASA DE PARO EN ESPAÑA



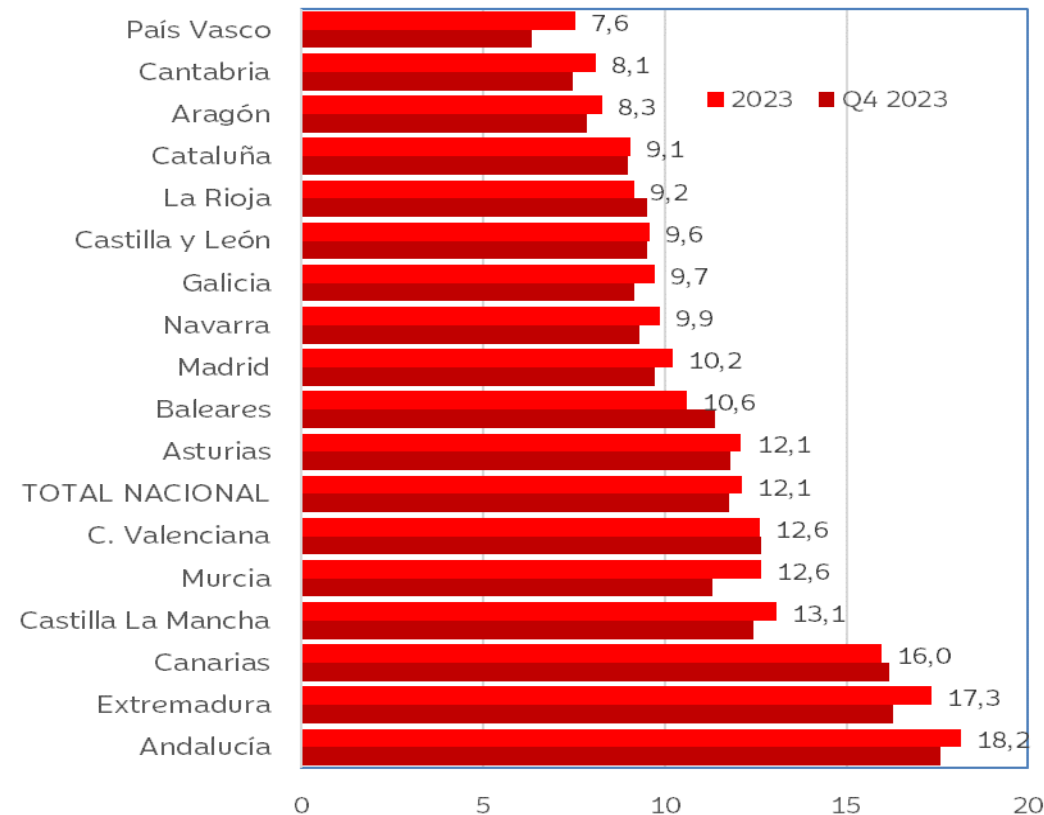
La **EPA** del **cuarto trimestre** siguió presentando un comportamiento positivo. El **empleo creció un 0,6%** en términos desestacionalizados en el cuarto trimestre, y la **tasa interanual** se aceleraría hasta el **3,8%**, máximo desde el segundo trimestre de 2022. La **población activa** continuó creciendo a tasas notables y superiores a lo habitual tras el estallido de la burbuja inmobiliaria: **2,5% interanual** en el cuarto trimestre. La **tasa de paro** se situó en el **11,8%**, -1,1 puntos porcentuales por debajo del mismo periodo del año anterior. En el conjunto del año **2023** la tasa de paro fue del **12,1%** tras el 12,9% de 2022, sería la más baja desde 2008.

Encuesta de población activa

VARIACIÓN DEL EMPLEO EN EL Q4 SEGÚN LA EPA



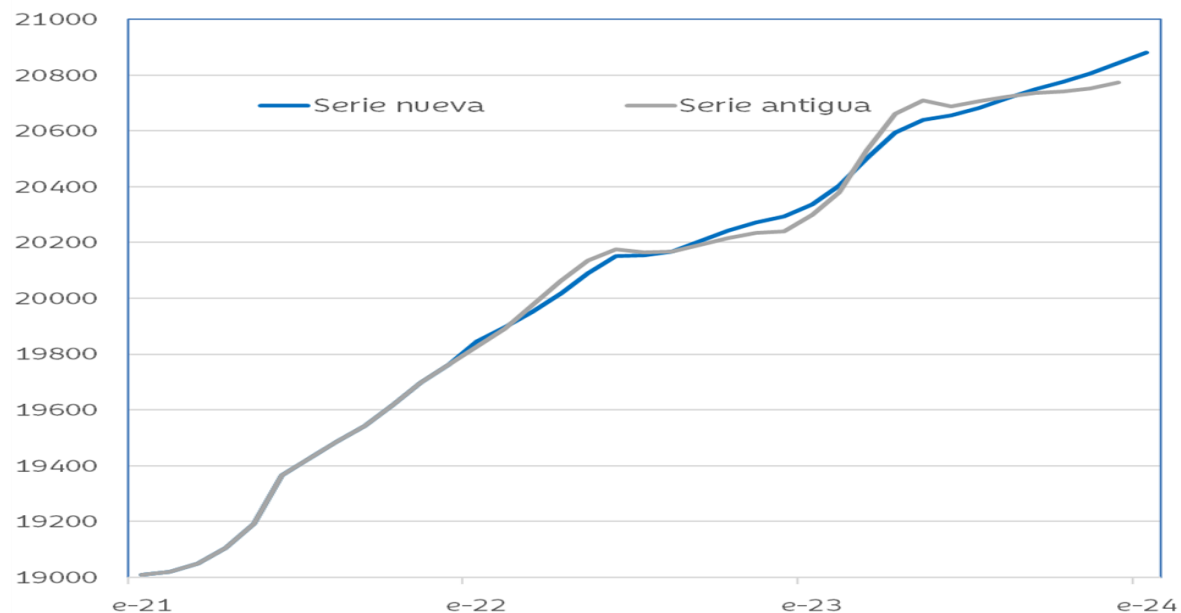
TASA DE PARO POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



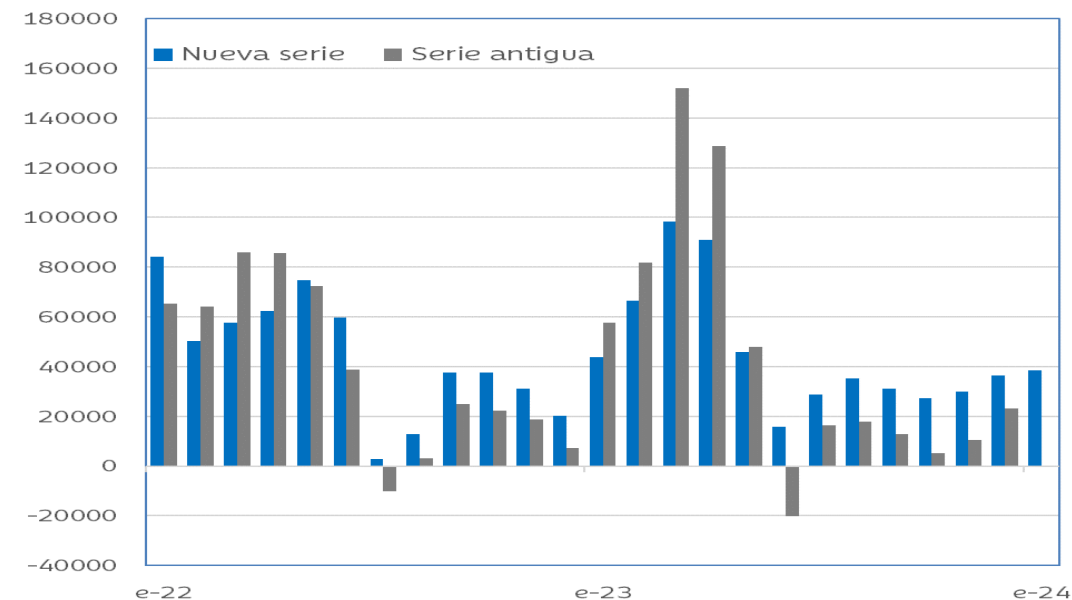
En cuanto a la **ocupación** por **ramas** de actividad, los mayores incrementos se habrían producido en **industrias extractivas (22,3%** interanual), **suministro de energía (21,7%)**, actividades **profesionales (15,1%)** y **otros servicios (8,5%)**, mientras que caería el empleo sobre todo en actividades **inmobiliarias (-0,5%)**, **administración pública (-1,4%)** y **suministro de agua y saneamiento (-3,3%)**. Por regiones, las menores **tasas de paro** en el conjunto de **2023** se dieron en **País Vasco (7,6%)**, **Cantabria (8,1%)** y **Aragón (8,3%)** y las mayores en **Canarias (16,0%)**, **Extremadura (17,3%)** y **Andalucía (18,2%)**.

Afiliaciones a la seguridad social

MILES DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN DATOS DESESTACIONALIZADOS



VARIACIONES MENSUALES

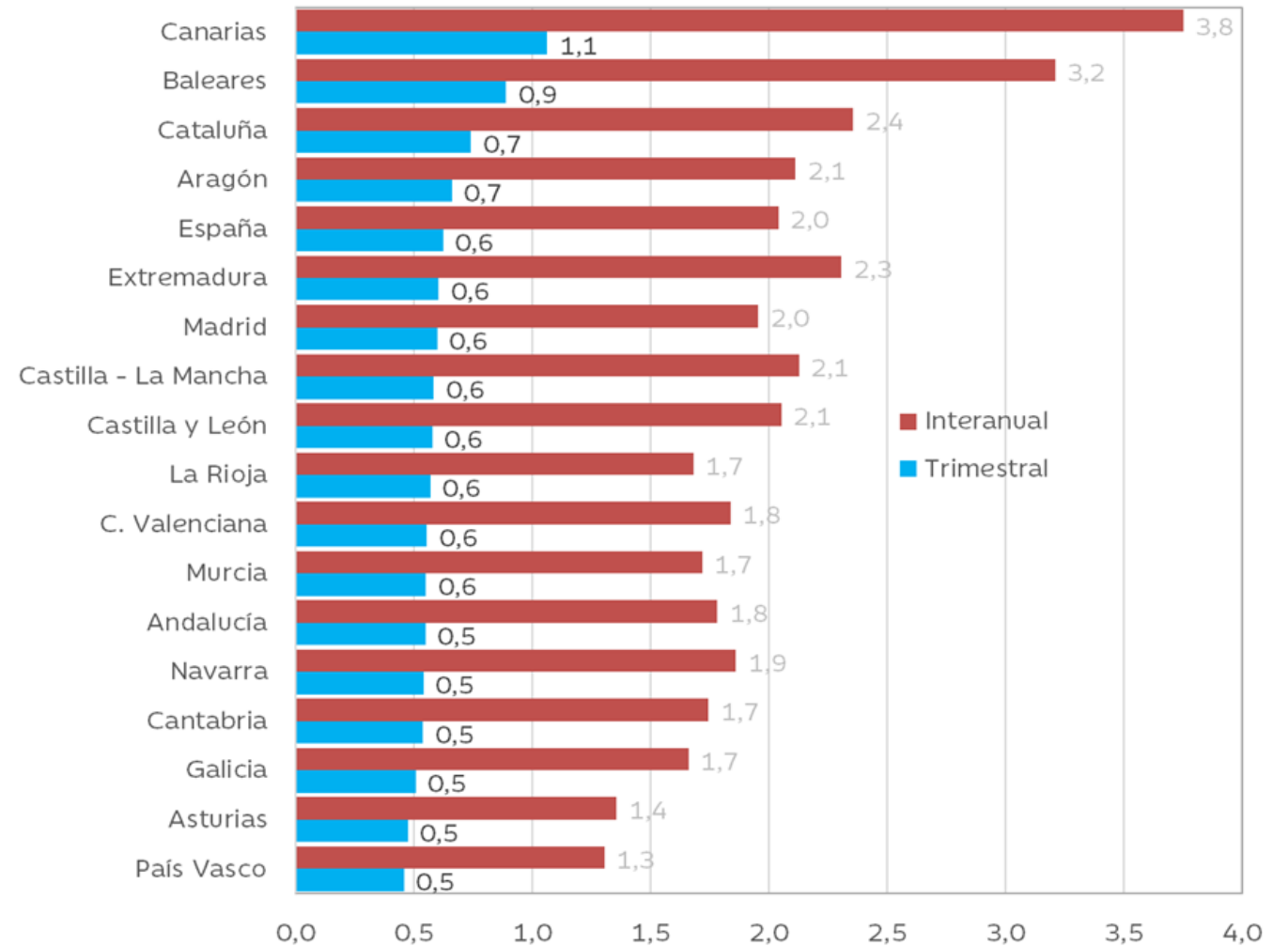


En el mes de **enero** se crearon en España **38.350** puestos de trabajo en términos desestacionalizados según la serie de **afiliados** a la seguridad social. **Esta serie ha sido intensamente revisada.** El incremento del empleo en 2023 siguió siendo de 535.000 afiliados, pero el **perfil fue algo menos extremo.** En los anteriores datos se habían creado 93.600 empleos mensuales hasta mayo y sólo 9.400 en los siete meses siguientes, mientras que en los actuales **la desaceleración no fue tan intensa,** aunque siguiera siendo notable: de 69.100 a 29.200. El dato de enero de 2024 estaría en línea, ligeramente por encima, de los del segundo semestre de 2023 y el crecimiento **interanual** se mantendría en el **2,7%.**

PIB regional

La **AIREF** ha publicado su **estimación del crecimiento por comunidades autónomas** ajustándola a la nueva serie de PIB del INE que ahora llega hasta 2022. En el **cuarto trimestre de 2023** el **crecimiento** fue bastante **homogéneo**. Salvo por los crecimientos del PIB **destacados** de **Canarias (1,1%)** y **Baleares (0,9%)**, el resto de regiones apenas se desviaron del 0,6% de promedio en España. En lo que respecta al crecimiento **interanual**, también lideraban **Canarias (3,8%)** y **Baleares (3,2%)**, mientras que quedaban rezagadas **Asturias (1,4%)** y **País Vasco (1,3%)**.

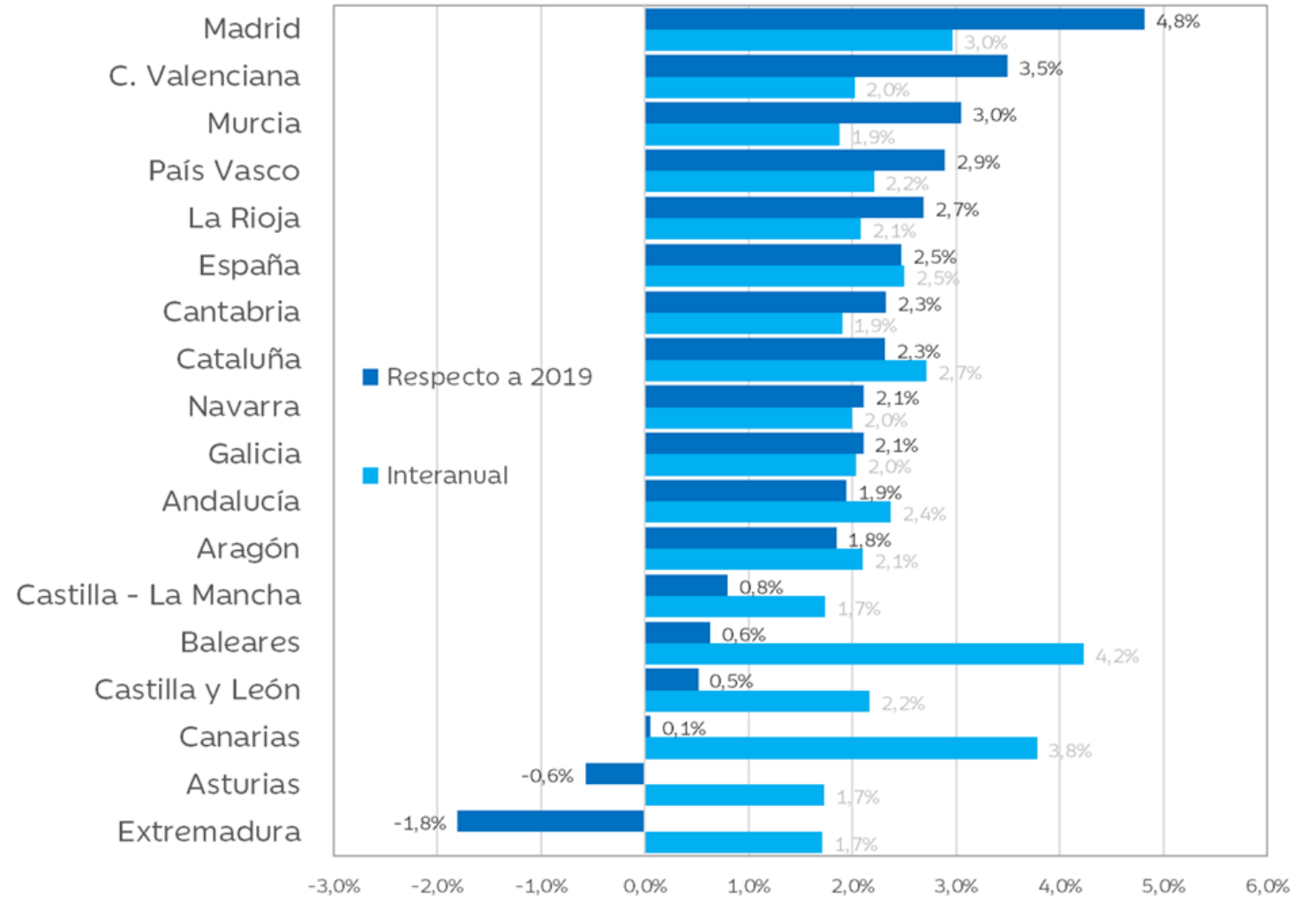
VARIACIÓN DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2023



PIB regional

Si tomamos el **conjunto de 2023**, los mayores incrementos interanuales del PIB se dieron en **Baleares (4,2%)** y **Canarias (3,8%)** y los menores en **Castilla La Mancha (1,7%)**, **Asturias (1,7%)** y **Extremadura (1,7%)**. **Comparando** el nivel de PIB de 2023 **con** el de **2019** lidera el crecimiento **Madrid (4,8%)**, seguida por la **C. Valenciana (3,5%)** y **Murcia (3,0%)**. En sentido contrario, apenas se ha recuperado el nivel productivo previo a la pandemia en **Canarias (0,1%)** y no se ha conseguido en **Asturias (-0,6%)** y **Extremadura (-1,8%)**.

VARIACIÓN DEL PIB EN 2023

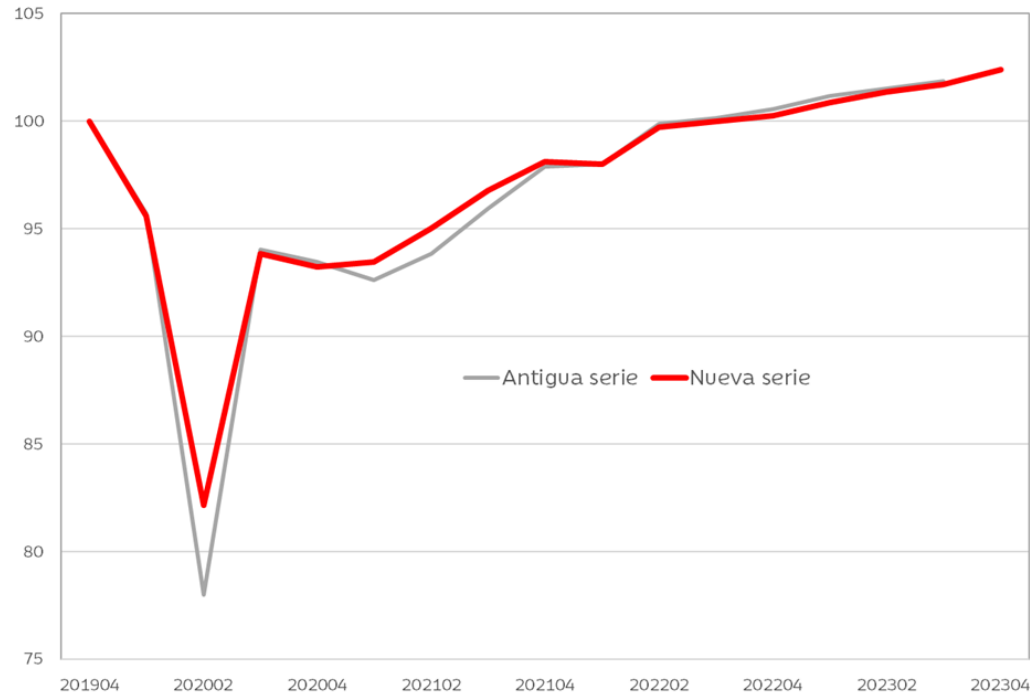


Aragón

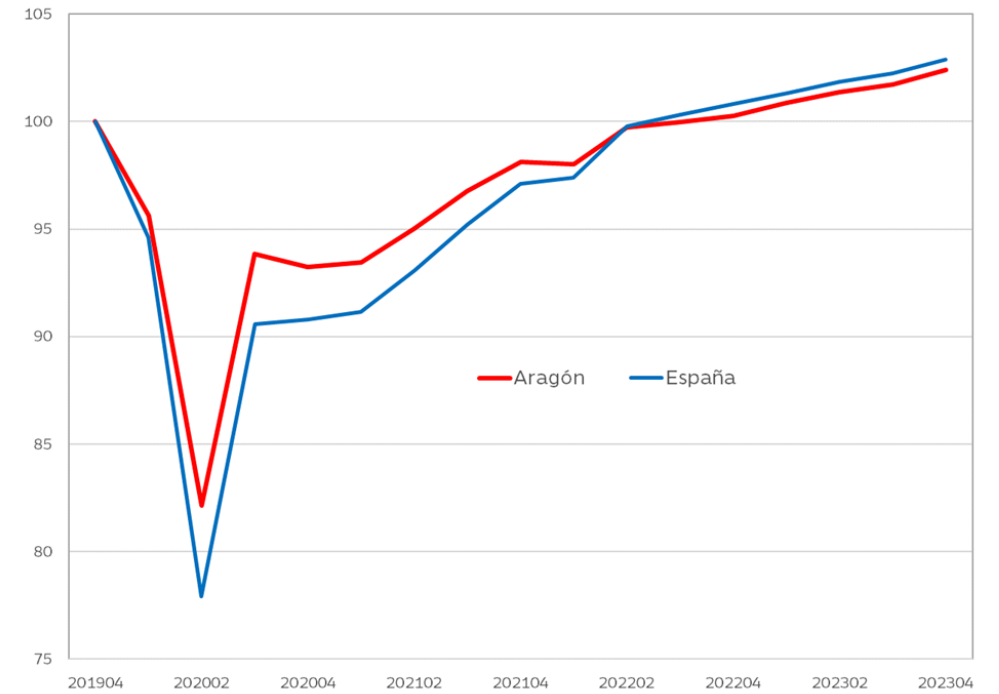


PIB en Aragón

EVOLUCIÓN DEL PIB DE ARAGÓN CON BASE T4 2019 = 100



EVOLUCIÓN DEL PIB CON BASE T4 2019 = 100

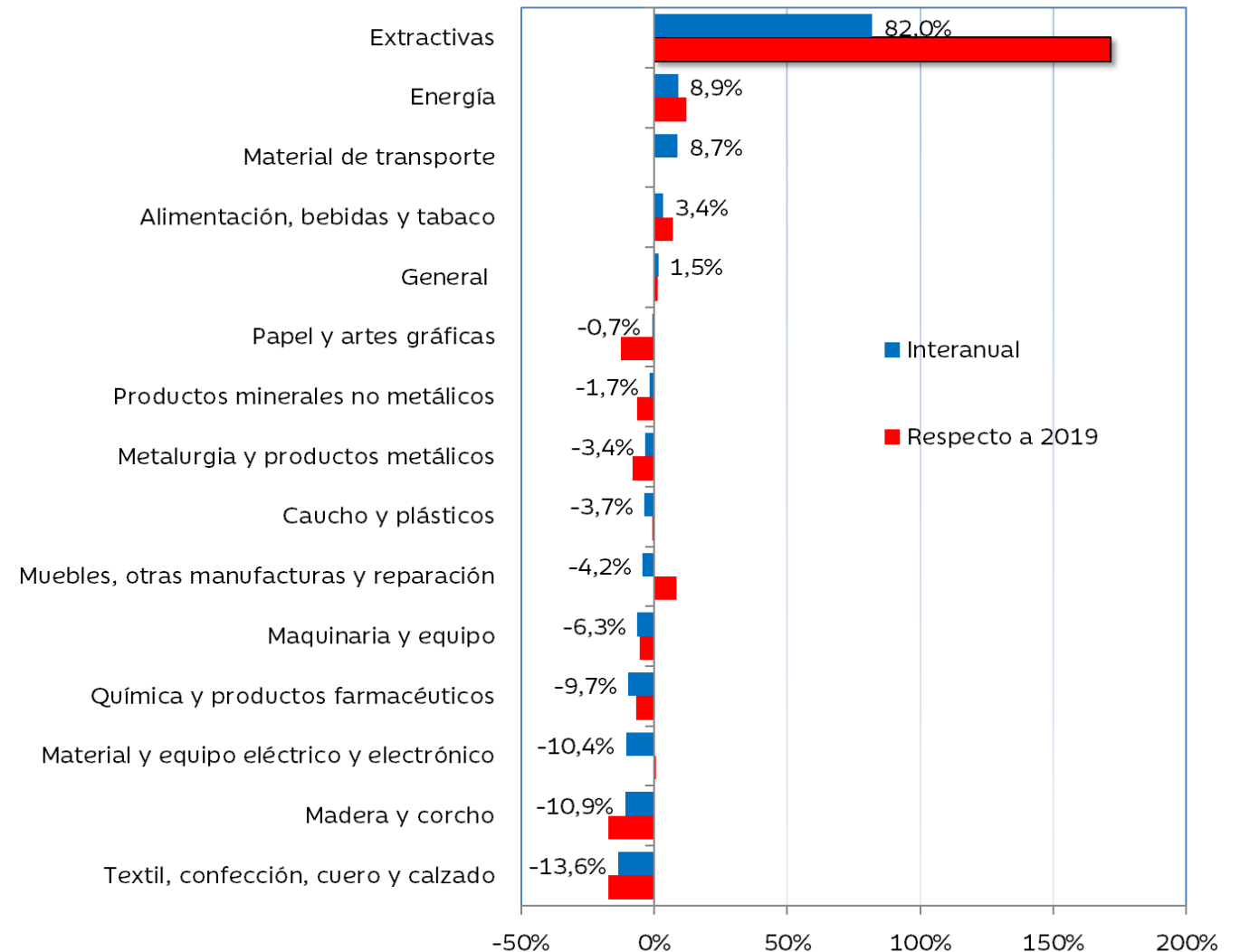


Según las estimaciones de la AIREF, el **PIB de Aragón** creció un **0,7% en el cuarto trimestre** de 2023, una décima más que en el conjunto de España. La tasa **interanual** también crecería una décima por encima: **2,1%** frente a 2,0%. Sin embargo, **en el conjunto del año 2023**, el PIB aragonés habría crecido un **2,1%** frente al 2,5% nacional, y **respecto al año 2019** habría aumentado un **1,8%** frente a también un 2,5% en España.

Producción industrial

La **producción industrial** cayó un **-0,4%** en **diciembre** tras crecer un 1,7% en noviembre. El crecimiento **interanual** se moderó hasta el **3,5%** desde el 4,4%. El volumen producido quedó sólo un **-0,7% por debajo del máximo de 2022**. En el conjunto del **año 2023**, la producción industrial de Aragón creció un **1,5% interanual**, de forma que tuvo un comportamiento más favorable que en el conjunto de España. Destacó en 2023 el crecimiento anual en las **industrias extractivas (82,0%)** y, entre los grandes sectores, en **energía (8,9%)**, **material de transporte (8,7%)** y **alimentación (3,4%)**. En el lado negativo hay que señalar las caídas de la producción de **equipo eléctrico y electrónico (-10,4%)**, **madera y corcho (-10,9%)** y **textil y calzado (-13,6%)**. Respecto al año 2019 destacan las industrias extractivas (171,7%) y energía (12,3%) al alza y textil y calzado (-17,1%) y madera y corcho (-17,3%) a la baja.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN 2023

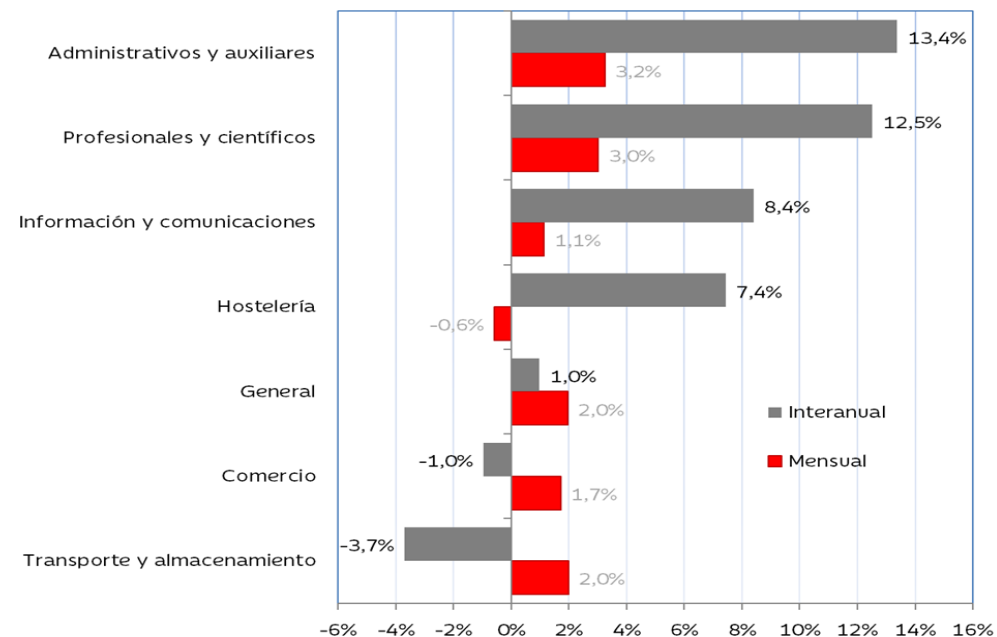


Cifra de negocios del sector servicios

ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS DEL SECTOR SERVICIOS



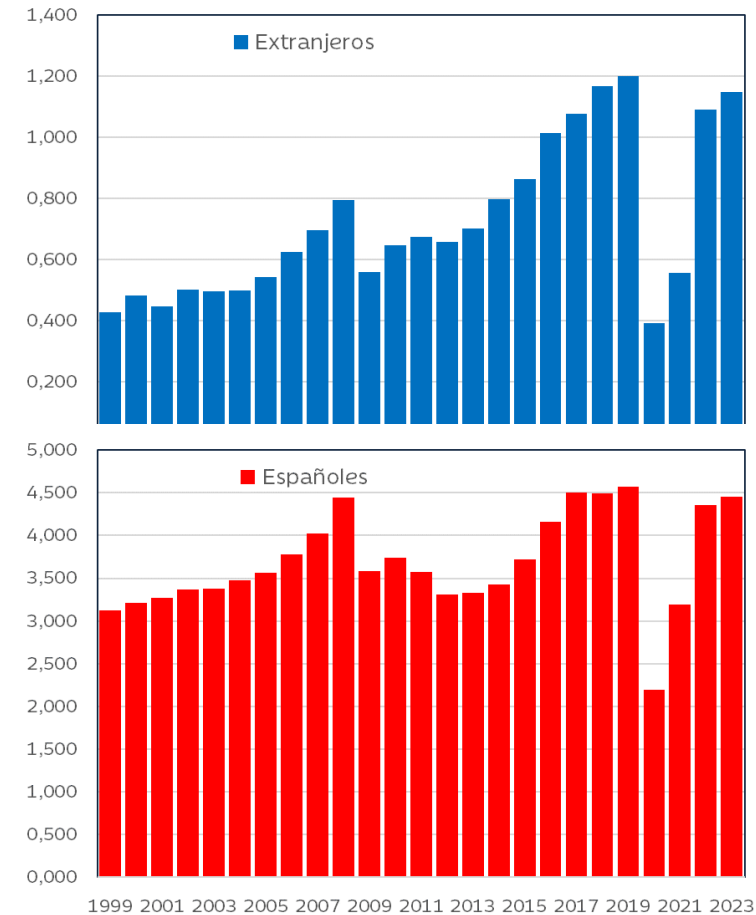
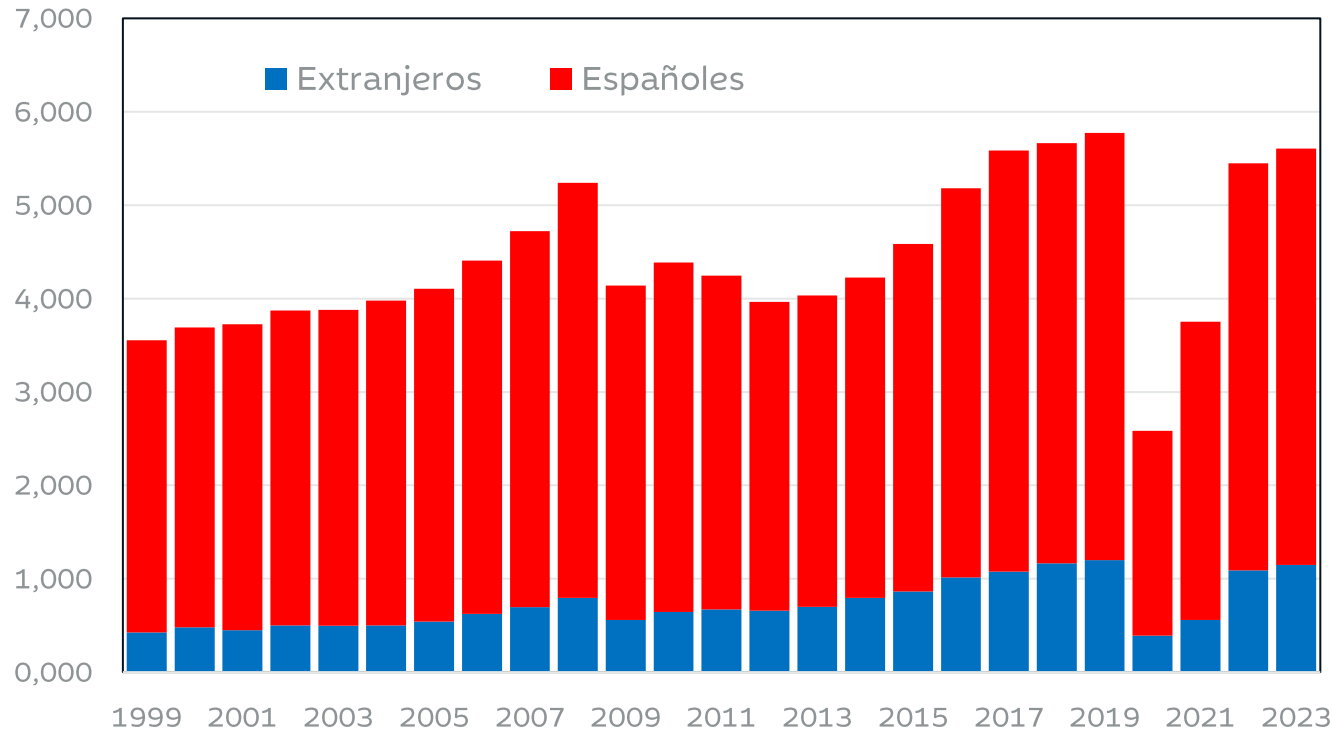
VARIACIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS EN NOVIEMBRE



Después de un semestre de debilidad, la **cifra de negocios** del **sector servicios** se recuperó en **noviembre** al crecer un **2,0%**. Esto permitió que la tasa **interanual** volviese a terreno positivo (**1,0%** desde -2,2%). En cualquier caso, la facturación se encuentra un **-3,9% por debajo del máximo** de marzo. Por ramas, el comportamiento mensual fue positivo de forma generalizada, sólo cayó la facturación en hostelería (-0,6%) y los incrementos alcanzaron el 3,2% en las actividades administrativas y el 3,0% en las profesionales. En **términos interanuales**, caía la cifra de negocios en **comercio (-1,0%)** y **transporte y almacenamiento (-3,7%)**, mientras que se expandía con fuerza en las actividades **administrativas (13,4%)**, **profesionales (12,5%)**, **información y comunicaciones (8,4%)** y **hostelería (7,4%)**.

Pernoctaciones hoteleras

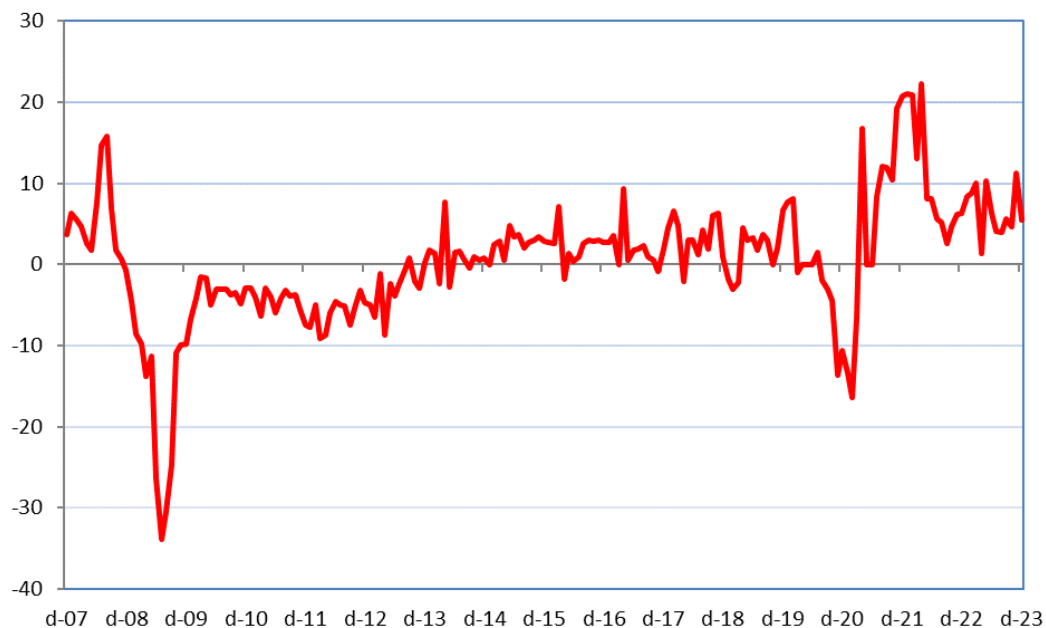
MILLONES DE PERNOCTACIONES HOTELERAS



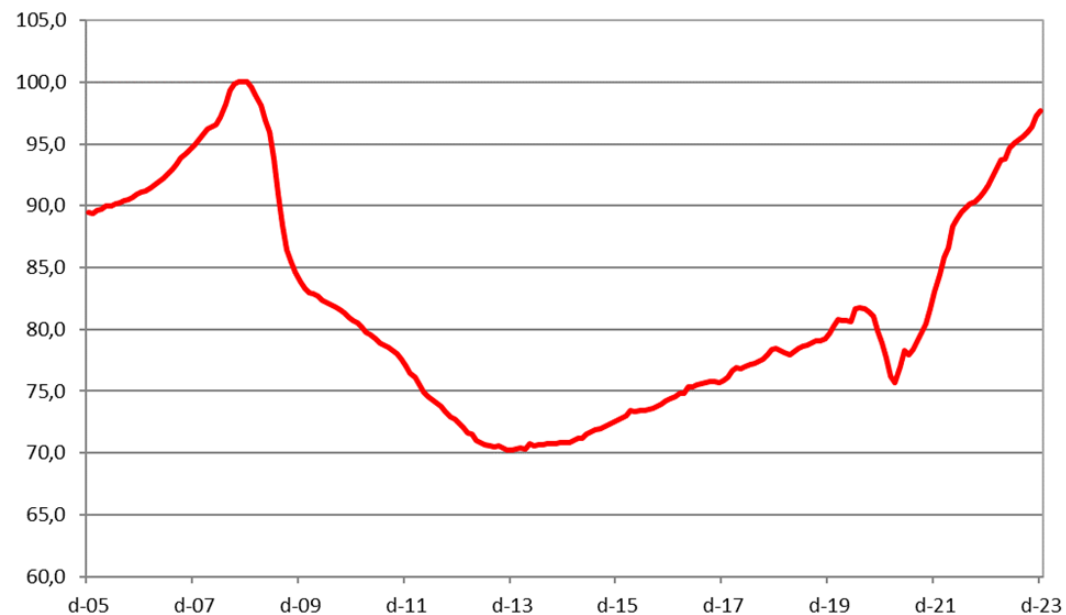
Los datos de **pernoctaciones hoteleras** no fueron tan favorables como en España. En **diciembre** crecieron un **1,4% interanual (15,7% extranjeros y -1,0% españoles)**, pero fueron un **-11,1% inferiores a** las del mes de diciembre de **2019** (-13,8% españoles y +5,2% extranjeros). En el conjunto del año **2023**, las pernoctaciones hoteleras crecieron un **2,9% interanual**, con aumentos del **5,4%** en las de **extranjeros** y del **2,2%** en las de **españoles**. Sin embargo, con **5,6 millones no se superaron los máximos de 2019: -2,9% para el total** de pernoctaciones, -4,3% para las de extranjeros y -2,5% para las de españoles.

Pernoctaciones hoteleras

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



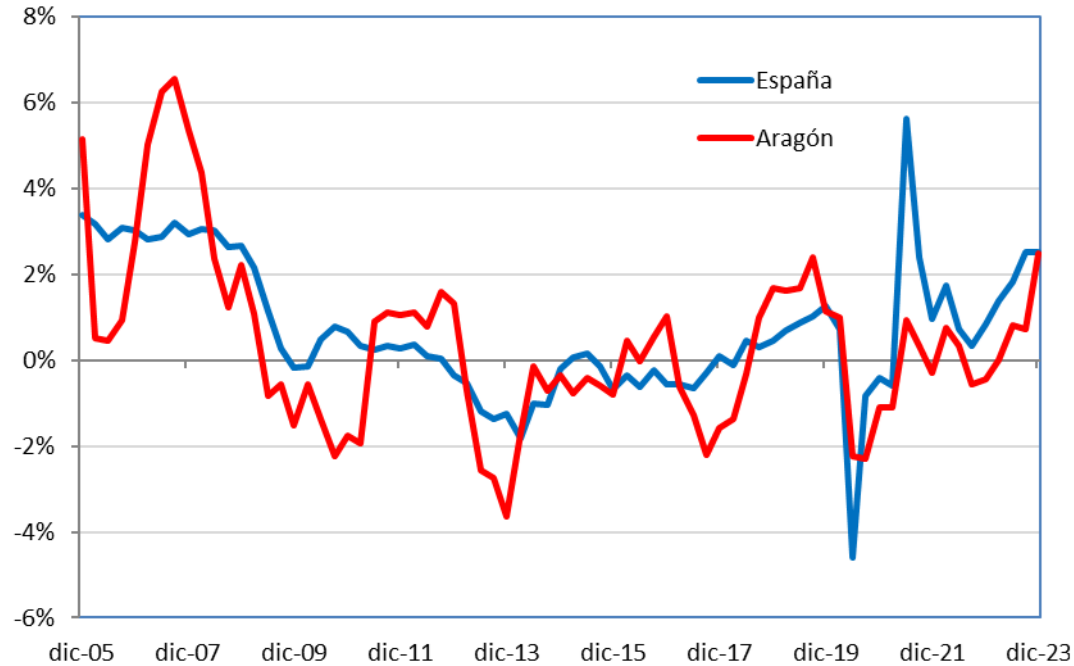
ÍNDICE DE PRECIOS HOTELEROS (2008=100):



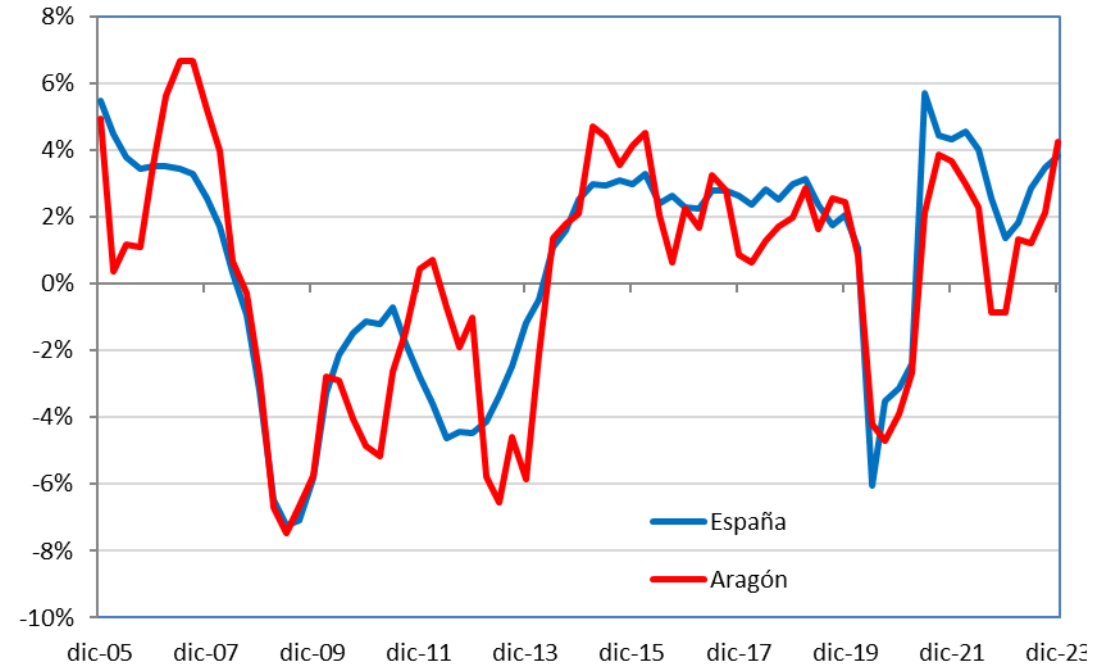
Los **precios hoteleros** en **Aragón** crecieron un **5,4% interanual** en **diciembre** y un **6,6%** en el **conjunto del año**. **Respecto a 2019** habían subido un **22,6%**, si bien, **no habían alcanzado el máximo de 2008 (-2,3%)**. En el conjunto de España, los precios hoteleros crecieron un 8,8% interanual en 2023 y había aumentado un 24,3% respecto a 2019.

Encuesta de población activa

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA



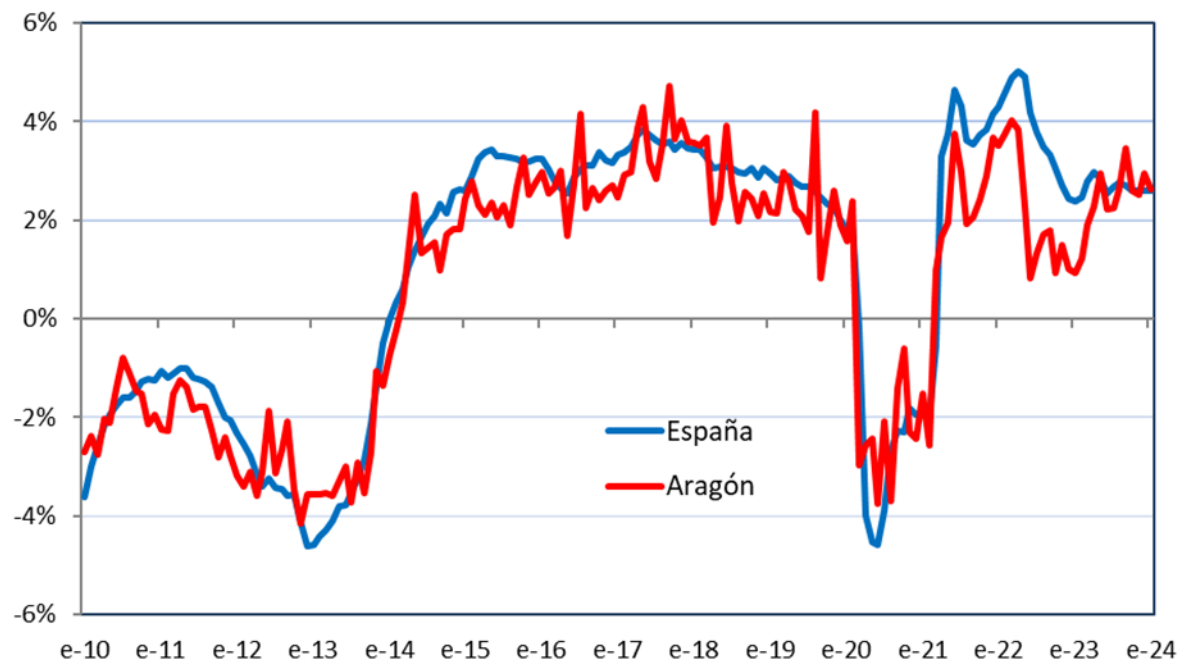
VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACIÓN



Los datos de la EPA del cuarto trimestre fueron bastante positivos también para Aragón. Además de la reducida (en términos relativos) tasa de paro (7,9% en el trimestre), hay que señalar la **aceleración de la población activa** hasta el **2,5%** y del **número de ocupados**, hasta el **4,2%**, máximo desde 2016. Según los **datos desestacionalizados** del IAEST, el **empleo** en Aragón creció un **2,4% en el cuarto trimestre** tras un semestre de estancamiento, mientras que el número de **parados** habría caído un **-2,6%**.

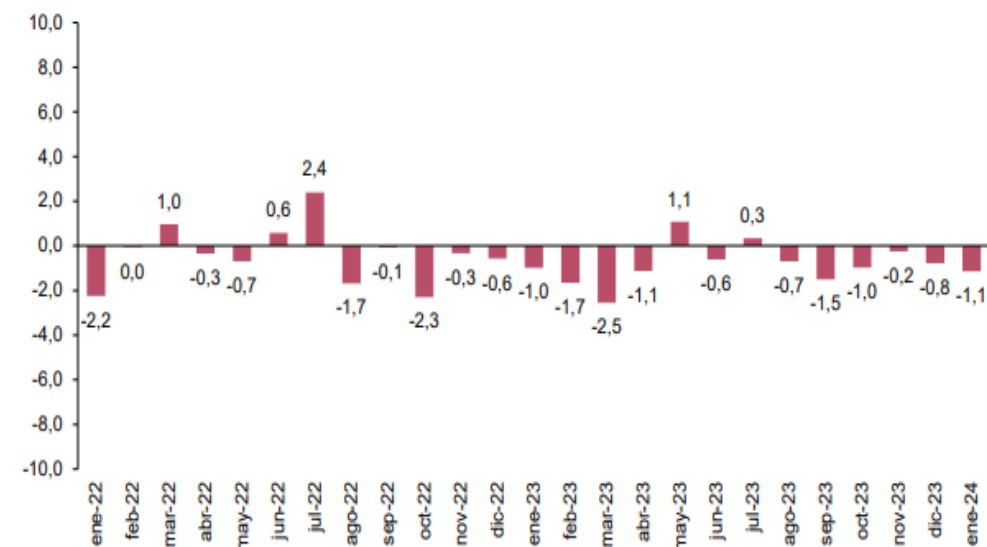
Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS



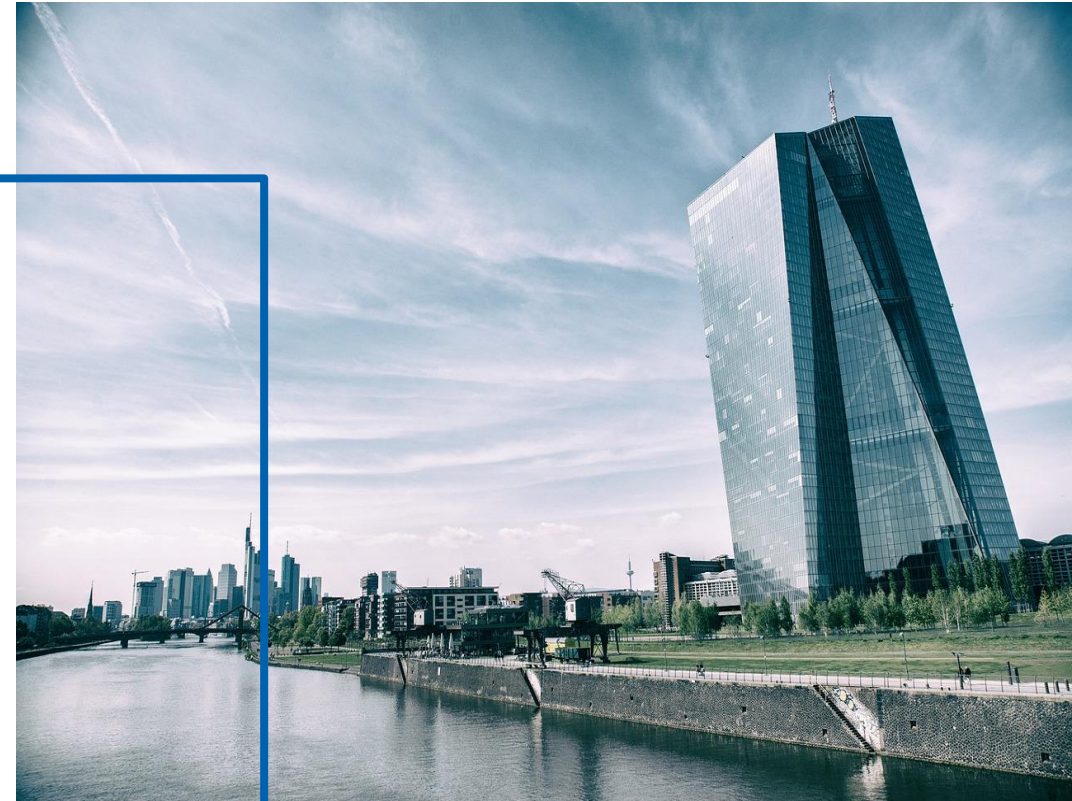
Paro registrado. Corregido de efectos estacionales y de calendario. Aragón. Tasas de variación mensual.

Unidad: porcentaje



El número de **afiliados a la seguridad social** mantuvo en enero el comportamiento positivo de los últimos meses al incrementarse un **2,6% interanual**, el mismo ritmo que el promedio nacional. El **paro** cayó por sexto mes consecutivo en términos desestacionalizados, lo hizo un **-1,1%**, de forma que la **caída interanual fue del -9,3%** frente al **-4,8%** en España.

Tipos de interés

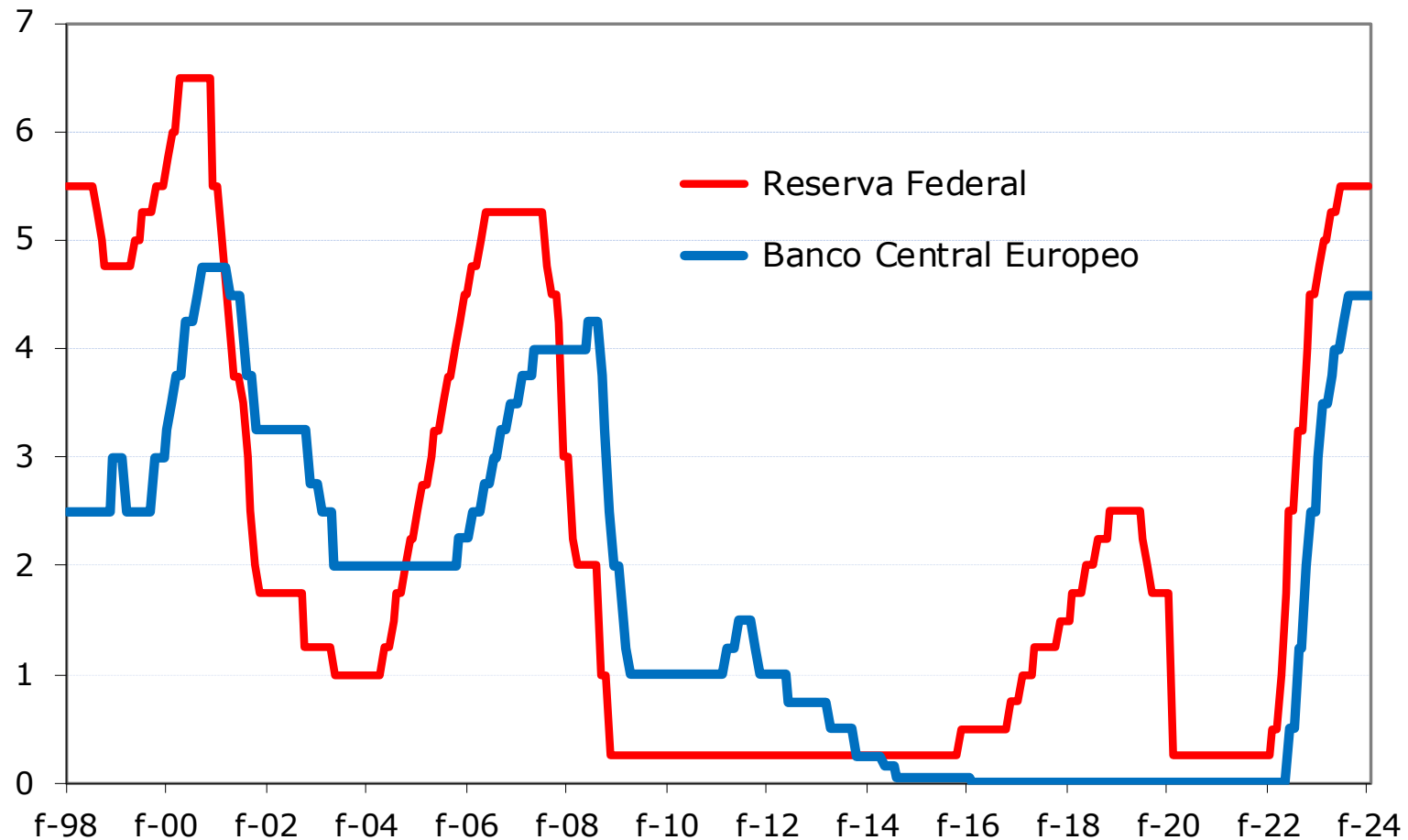


Tipos de interés a corto plazo

Las reuniones de enero de la **Reserva Federal** y el **Banco Central Europeo** se saldaron, como se esperaba, sin cambios en los tipos de intervención. Sin embargo, ambas autoridades monetarias han sorprendido a los inversores con un **tono menos bajista de lo previsto**. Jerome Powell, presidente de la Fed, disipó las perspectivas de inicio del ciclo de bajadas del tipo de intervención en el mes de marzo declarando que no esperan bajar los tipos hasta que "hayan ganado mayor confianza en que la inflación se esté moviendo de manera sostenible hacia el 2% " o, aún más nítidamente, en "no creo que sea probable que la Reserva Federal haga recortes en marzo". De esta forma, en los mercados financieros se ha reducido la probabilidad asignada a una bajada del tipo de intervención en marzo y **se emplaza el inicio del ciclo de bajadas al mes de mayo**.

Esto, junto a los datos de actividad y precios superiores a lo previsto, ha **reducido las probabilidades asignadas a que el Banco Central Europeo baje los tipos de referencia en su Consejo de Gobierno de abril**. Históricamente, los movimientos en Europa han seguido con cierto decalaje a los de Estados Unidos porque el ciclo económico presentaba esta pauta. Actualmente hay una notable divergencia entre la expansión del PIB de Estados Unidos y el estancamiento de la Zona Euro (aunque las tendencias se podrían invertir en los próximos trimestres). **Los tipos de intervención europeos** (4,5% el de referencia, 4,0% el de depósito) son muy **altos para la situación cíclica**, pero la clave seguirá residiendo en la evolución de los precios, pues aunque parezca haber pasado lo peor del episodio inflacionista, la resistencia de algunos, como los de servicios, revela que **aún existe cierto riesgo de reaceleración**.

Tipos de intervención bancos centrales

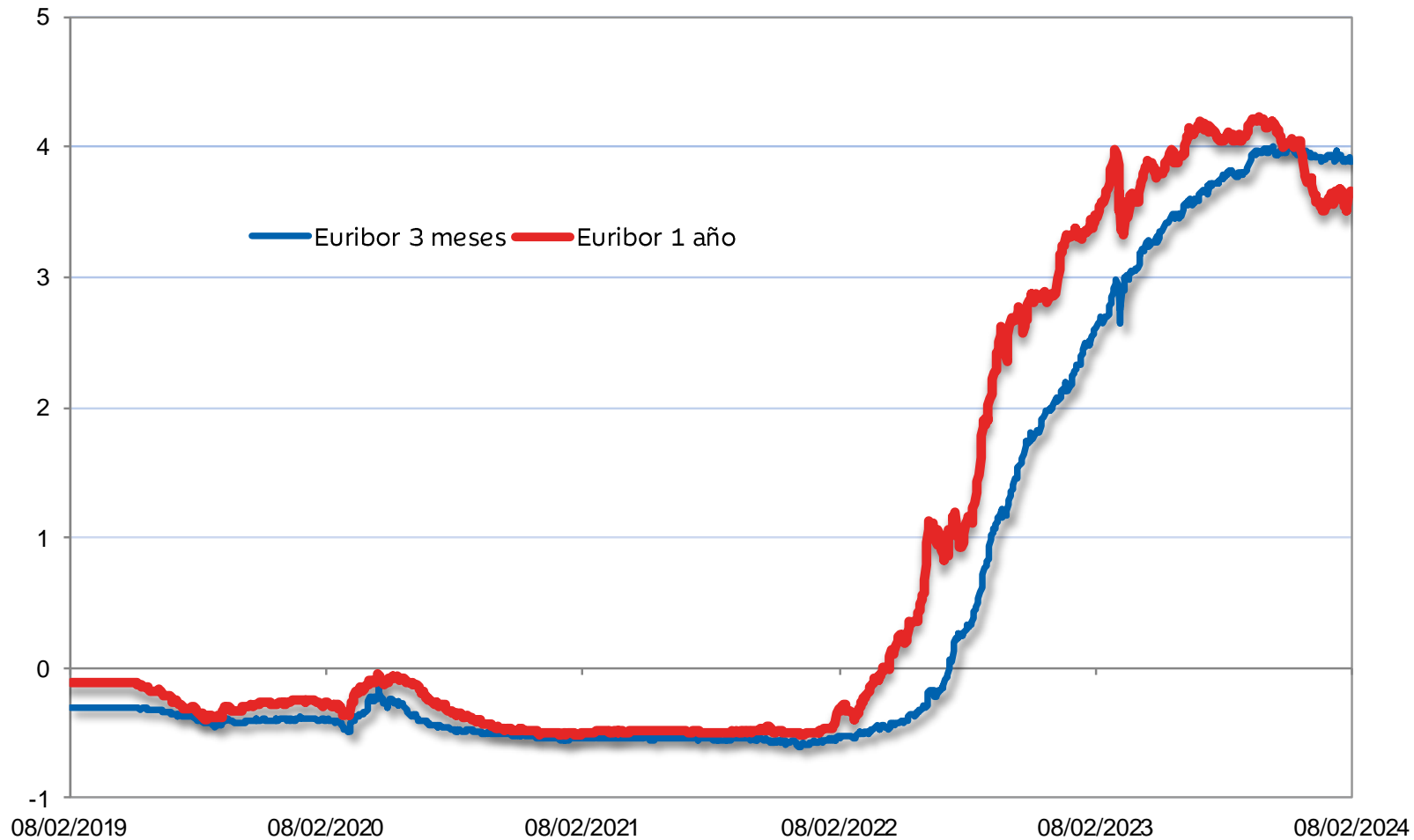


Evolución del EURIBOR

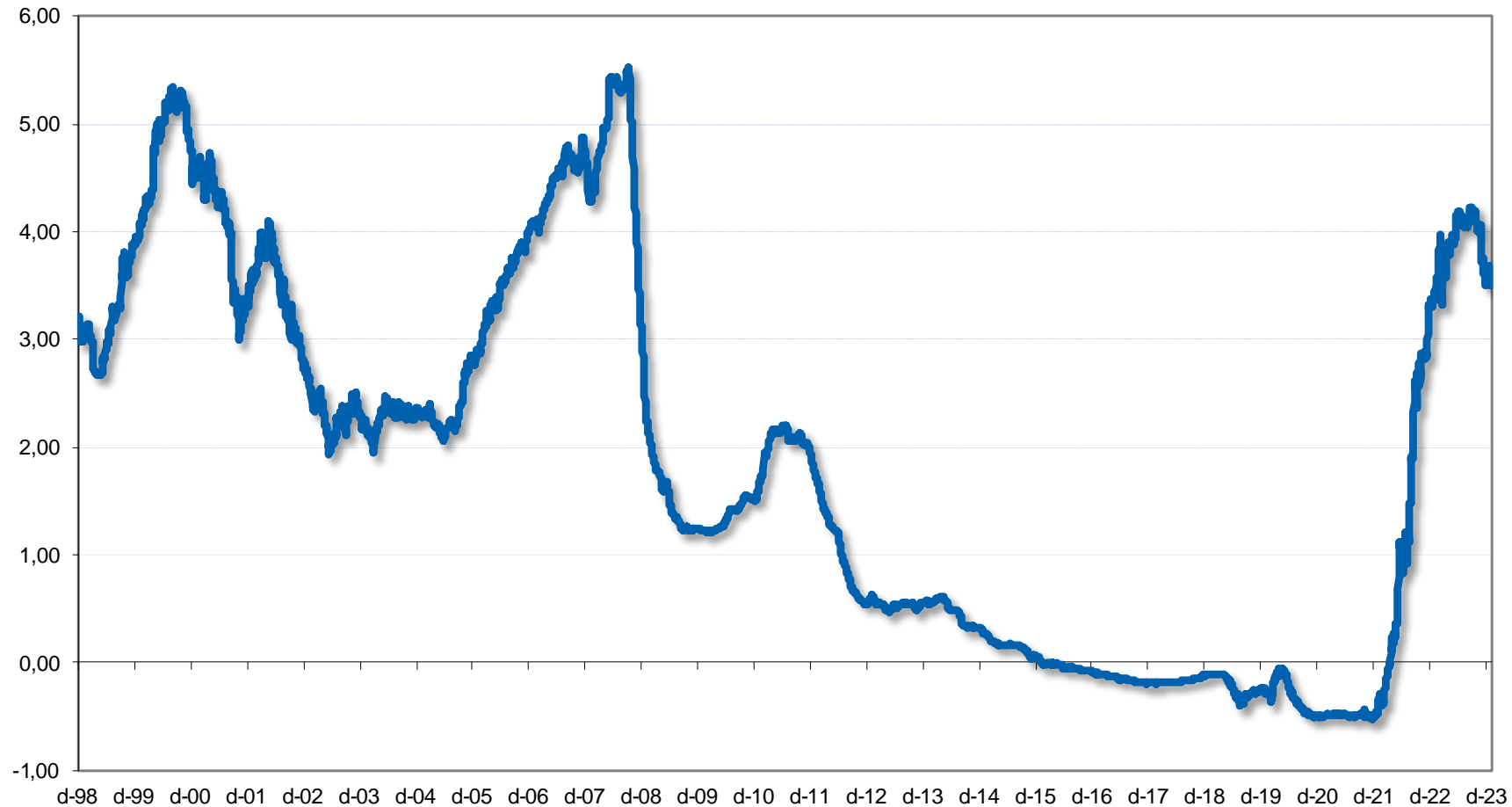
Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	08-02-24	1 día	1 semana	1 mes	Ytd	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,87	3,87	3,87	3,87	3,85	3,86	3,64	2,38	2,36	3,89
3 meses	3,90	3,90	3,88	3,93	3,91	3,96	3,78	2,62	2,60	4,00
6 meses	3,89	3,90	3,83	3,89	3,86	3,96	3,93	3,08	2,99	4,14
12 meses	3,64	3,66	3,51	3,60	3,51	3,75	4,06	3,47	3,32	4,23

Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	08-02-24	1 día	1 semana	1 mes	Ytd	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,87	0	0	1	3	2	24	150	151	-2
3 meses	3,90	0	1	-3	-1	-6	12	128	130	-10
6 meses	3,89	-1	6	0	3	-7	-4	81	90	-26
12 meses	3,64	-2	14	4	13	-11	-42	18	32	-59

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses



Tipos de interés a largo plazo

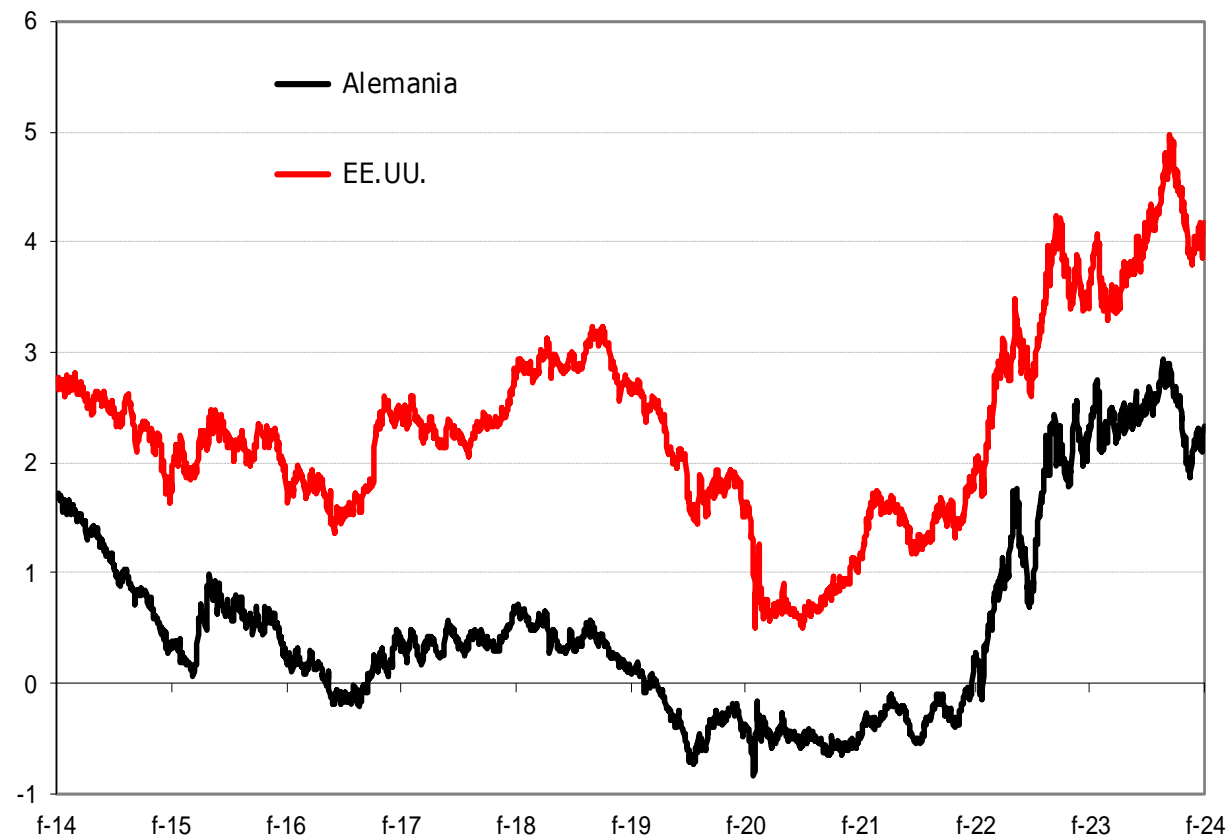
El rebote de los tipos de interés a largo plazo desde los mínimos alcanzados a finales de 2023 ha tenido continuidad por las sorpresas al alza en los datos de actividad y precios.

El tipo soberano a **diez años de Estados Unidos** cayó hasta el 3,8% a finales de diciembre después de alcanzar el 5% en octubre y a comienzos de febrero se encuentra cerca del **4,2%**.

En el caso del bono **alemán** a diez años, el mínimo fue del 1,85% desde un máximo del 3%. Actualmente se sitúa en el **2,35%**.

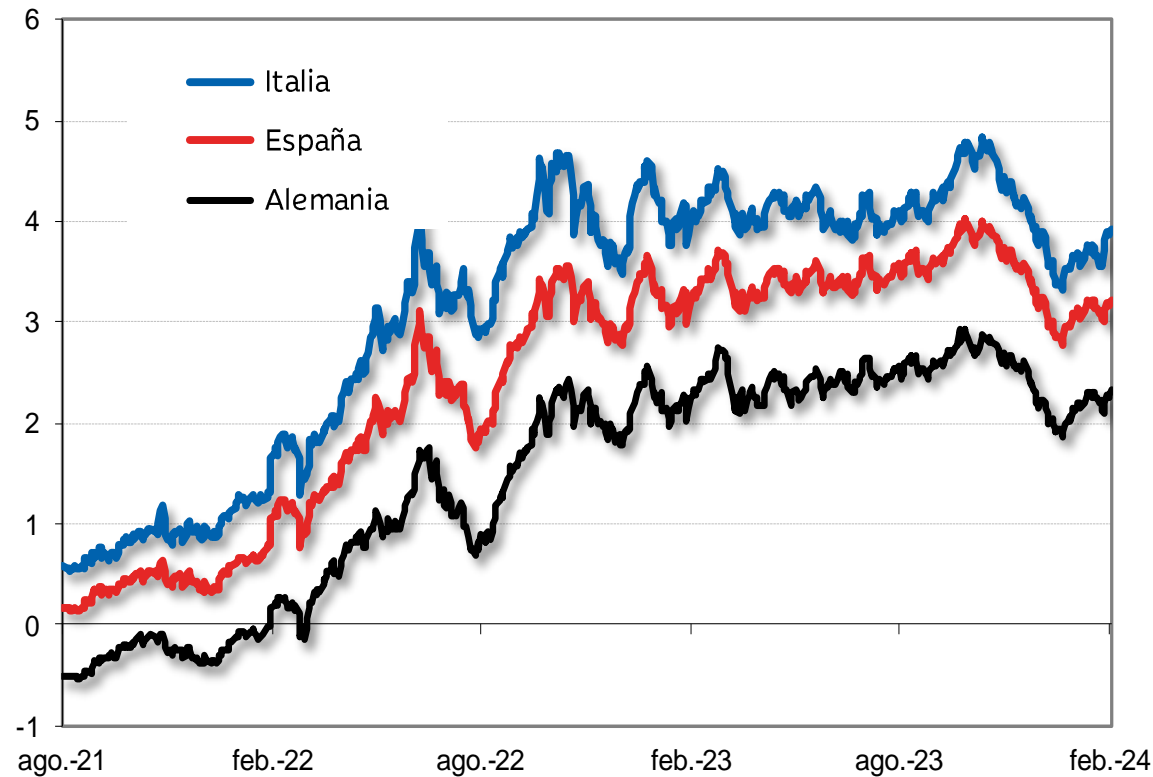
Las **primas de riesgo** han permanecido en niveles moderados, la **española** continúa **por debajo de los 100 p.b.** con el tipo soberano a **diez años al 3,35%**.

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

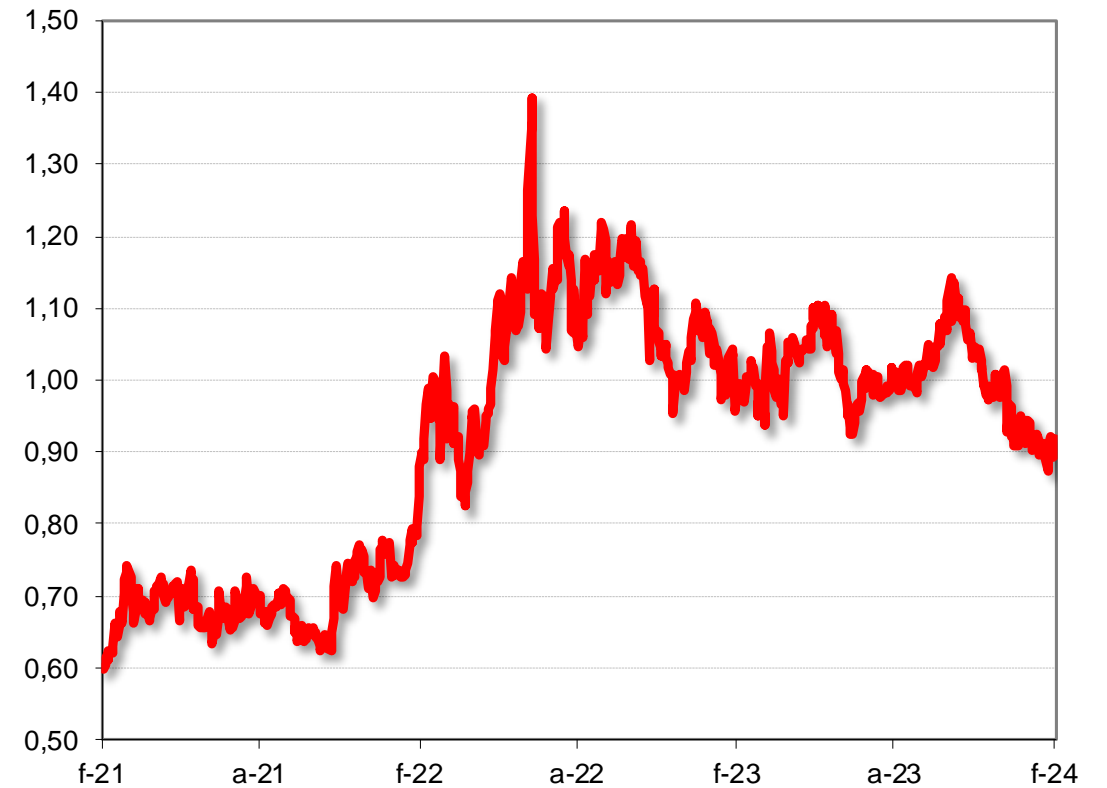


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

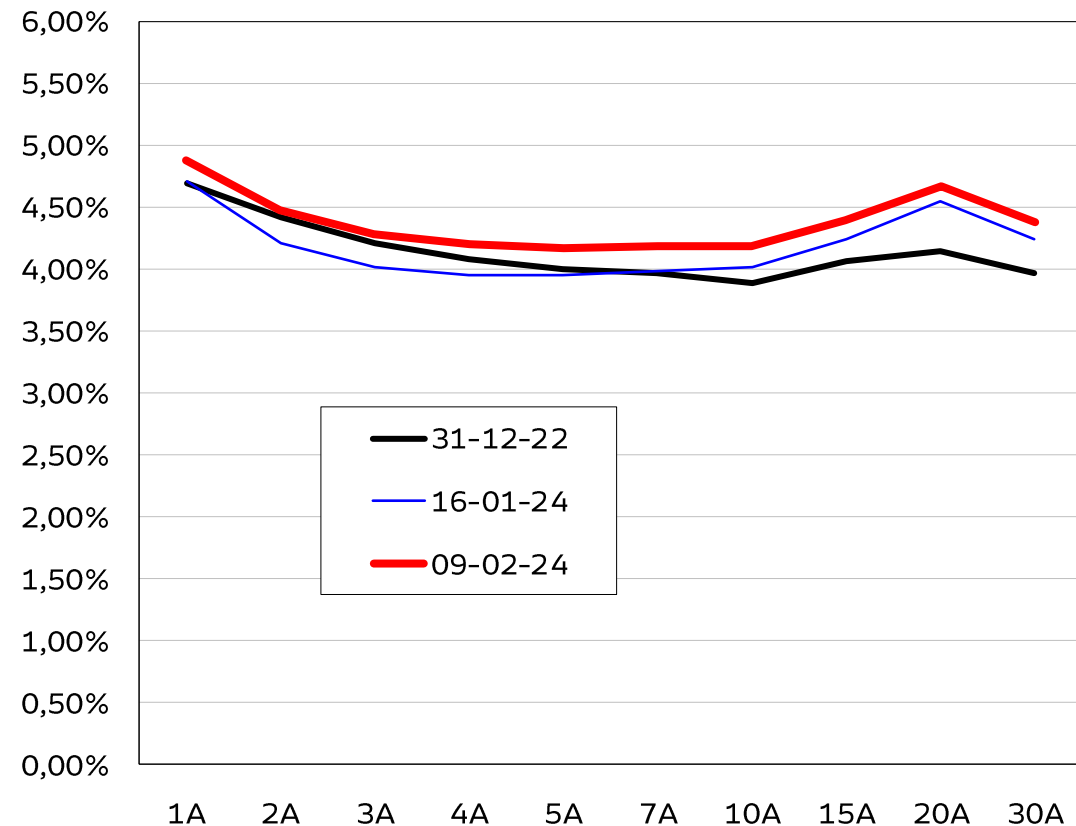


PRIMA DE RIESGO DE ESPAÑA EN PUNTOS PORCENTUALES



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

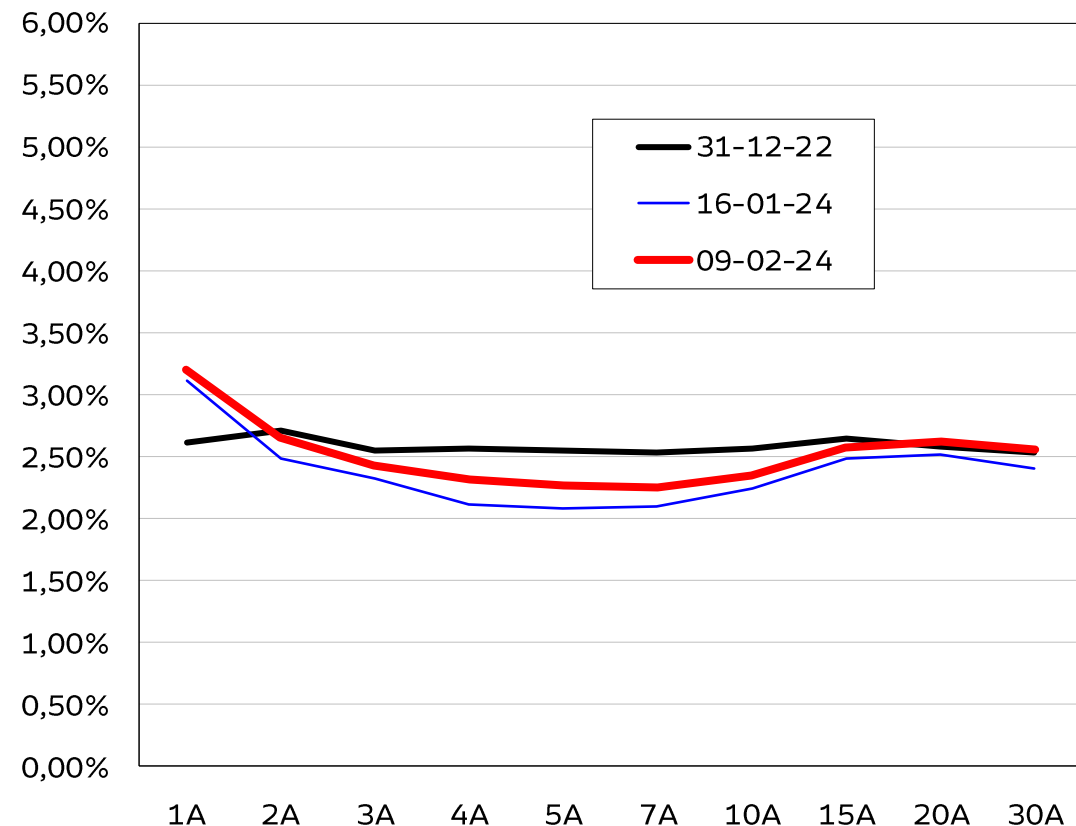
	31-12-22	16-01-24	09-02-24
1A	4,69%	4,71%	4,88%
2A	4,42%	4,21%	4,48%
3A	4,21%	4,02%	4,28%
4A	4,08%	3,95%	4,20%
5A	4,00%	3,95%	4,17%
7A	3,96%	3,99%	4,18%
10A	3,88%	4,01%	4,18%
15A	4,06%	4,24%	4,39%
20A	4,14%	4,55%	4,66%
30A	3,96%	4,24%	4,37%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

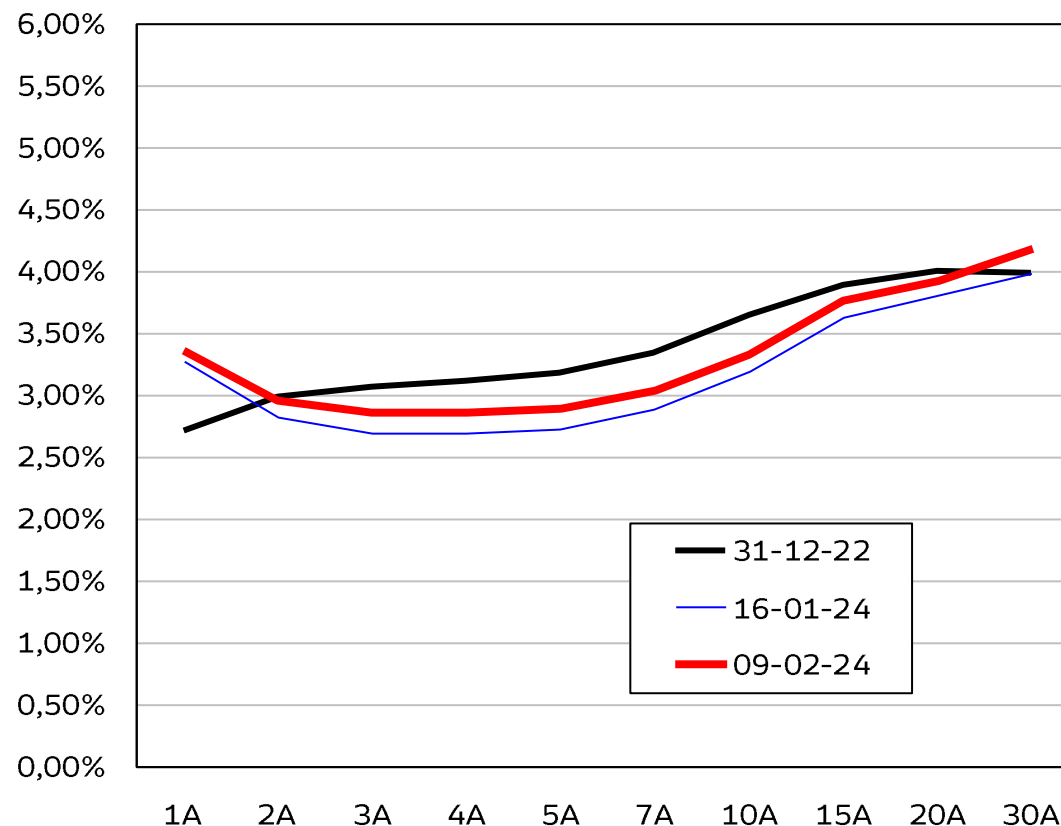
	31-12-22	16-01-24	09-02-24
1A	2,61%	3,11%	3,20%
2A	2,71%	2,49%	2,66%
3A	2,55%	2,33%	2,42%
4A	2,57%	2,12%	2,31%
5A	2,55%	2,08%	2,26%
7A	2,53%	2,10%	2,25%
10A	2,57%	2,24%	2,35%
15A	2,64%	2,48%	2,58%
20A	2,58%	2,51%	2,62%
30A	2,53%	2,41%	2,55%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

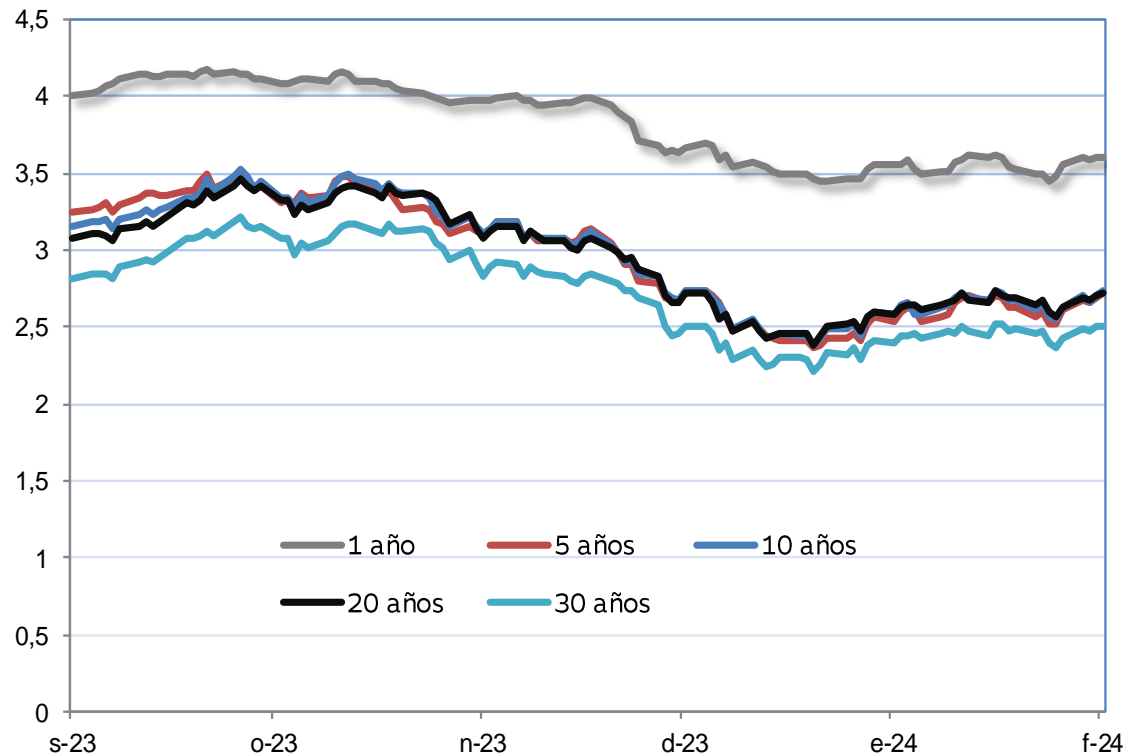
	31-12-22	16-01-24	09-02-24
1A	2,71%	3,27%	3,36%
2A	2,98%	2,83%	2,96%
3A	3,06%	2,70%	2,86%
4A	3,12%	2,70%	2,86%
5A	3,18%	2,73%	2,89%
7A	3,34%	2,89%	3,04%
10A	3,64%	3,20%	3,33%
15A	3,88%	3,63%	3,76%
20A	4,00%	3,80%	3,93%
30A	3,99%	3,98%	4,19%



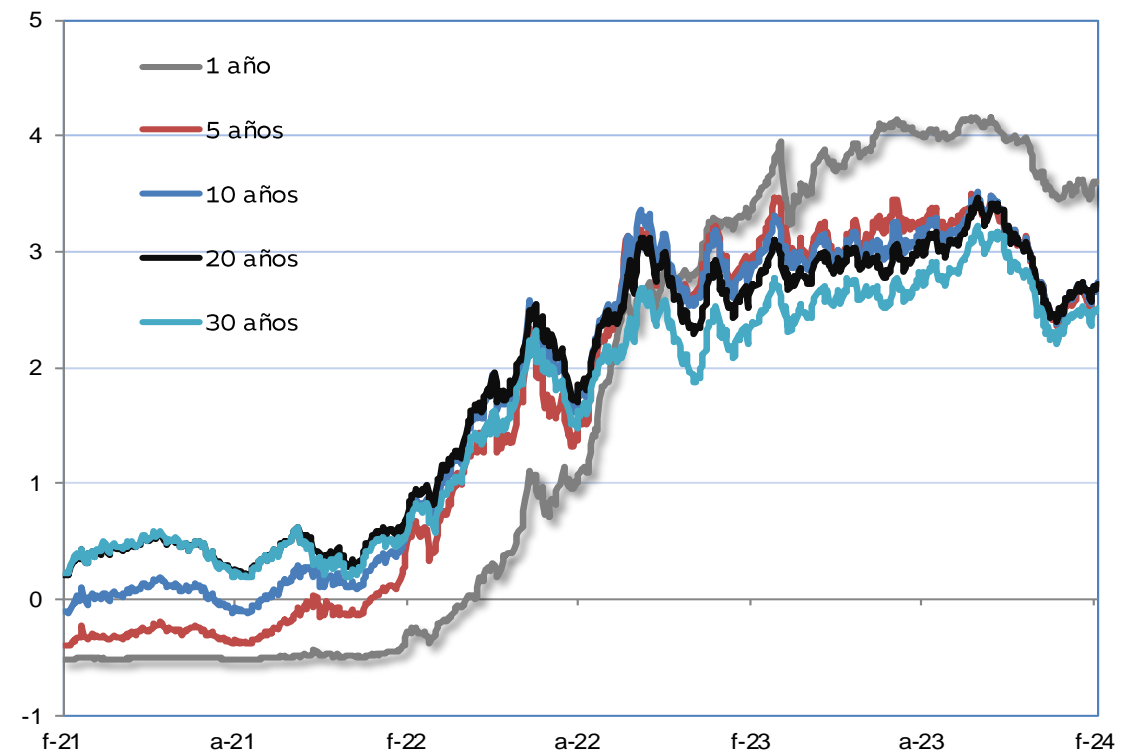
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

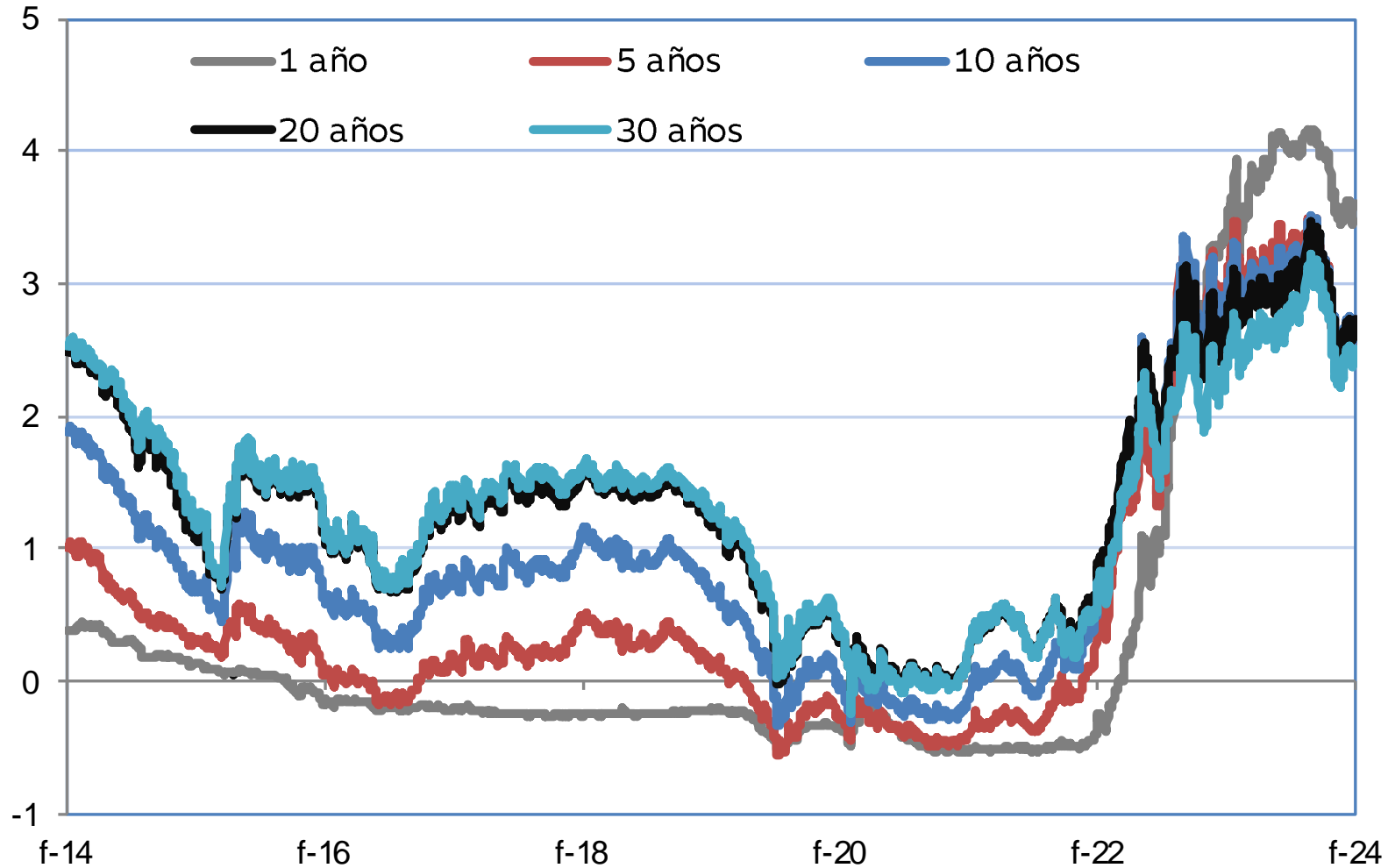
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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										
	08-02-24	1 día	1 semana	1 mes	Ytd	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,61	3,60	3,48	3,55	3,46	3,67	4,00	3,44	3,23	4,17
2 años	3,08	3,05	2,89	2,92	2,80	3,12	3,69	3,34	2,78	3,97
3 años	2,86	2,83	2,66	2,68	2,55	2,87	3,46	3,12	2,52	3,75
4 años	2,76	2,73	2,56	2,58	2,46	2,77	3,32	3,02	2,41	3,57
5 años	2,72	2,69	2,52	2,54	2,43	2,72	3,27	2,95	2,36	3,50
6 años	2,70	2,67	2,51	2,53	2,43	2,71	3,18	2,88	2,34	3,47
7 años	2,70	2,67	2,51	2,54	2,44	2,71	3,15	2,85	2,34	3,47
8 años	2,71	2,67	2,52	2,54	2,45	2,71	3,13	2,85	2,35	3,49
9 años	2,72	2,69	2,53	2,57	2,47	2,72	3,12	2,85	2,36	3,50
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	08-02-24	1 día	1 semana	1 mes	Ytd	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,61	1	13	6	15	-6	-39	17	38	-56
2 años	3,08	2	19	15	28	-5	-62	-26	30	-89
3 años	2,86	3	20	18	31	-2	-60	-26	34	-89
4 años	2,76	3	20	18	30	-1	-56	-26	35	-81
5 años	2,72	3	20	18	29	0	-55	-23	36	-78
6 años	2,70	3	20	17	27	-1	-48	-17	36	-77
7 años	2,70	3	19	17	26	-1	-45	-15	36	-77
8 años	2,71	3	19	16	25	-1	-42	-14	36	-78
9 años	2,72	3	18	15	25	-1	-40	-13	35	-78

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	08/02/2024	1 día	1 semana	1 mes	Ytd	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,73	2,70	2,55	2,58	2,49	2,74	3,12	2,88	2,38	3,52
15 años	2,79	2,76	2,62	2,64	2,56	2,79	3,17	2,87	2,44	3,57
20 años	2,72	2,70	2,56	2,58	2,51	2,72	3,02	2,71	2,39	3,47
25 años	2,64	2,60	2,46	2,50	2,42	2,61	2,92	2,53	2,29	3,33
30 años	2,51	2,50	2,37	2,39	2,33	2,51	2,75	2,38	2,21	3,22

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	08-02-24	1 día	1 semana	1 mes	Ytd	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,73	3	18	15	24	-1	-39	-15	35	-79
15 años	2,79	2	17	15	23	0	-39	-8	35	-78
20 años	2,72	2	16	14	21	0	-30	1	34	-75
25 años	2,64	3	17	14	22	3	-29	10	35	-69
30 años	2,51	1	15	12	18	0	-24	14	31	-71

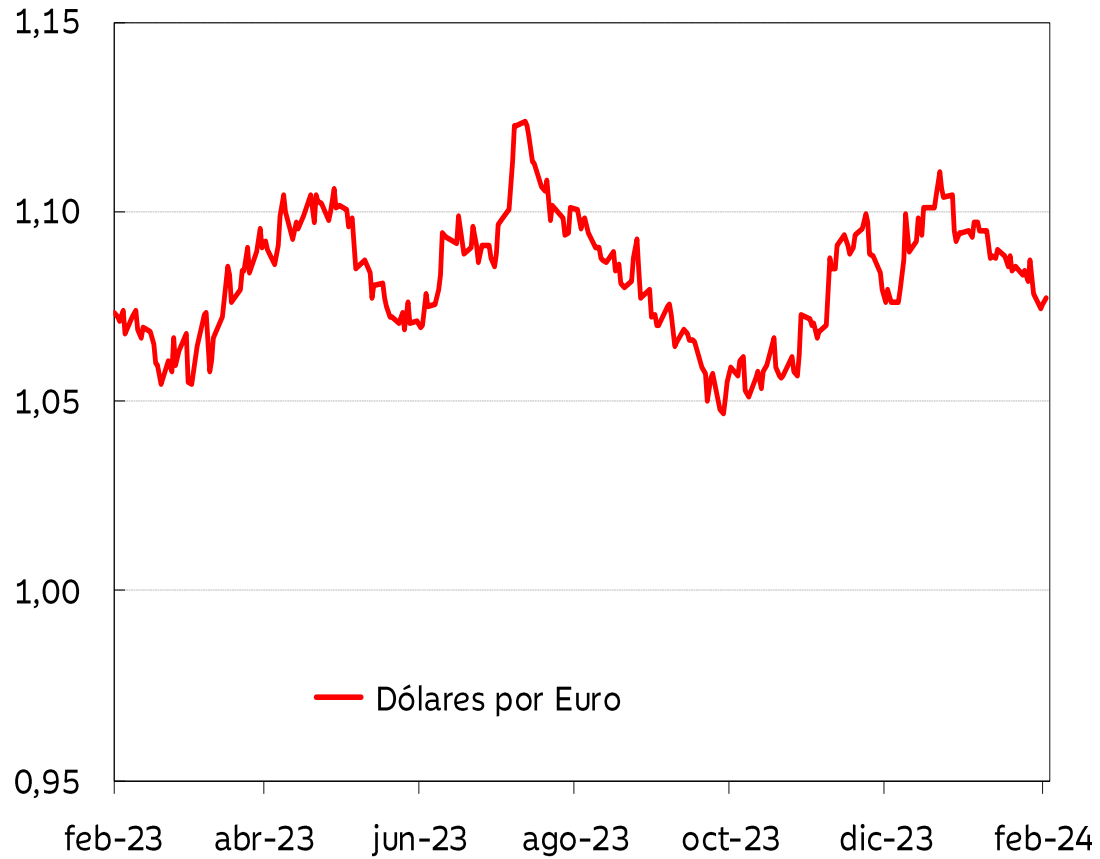
Mercados financieros



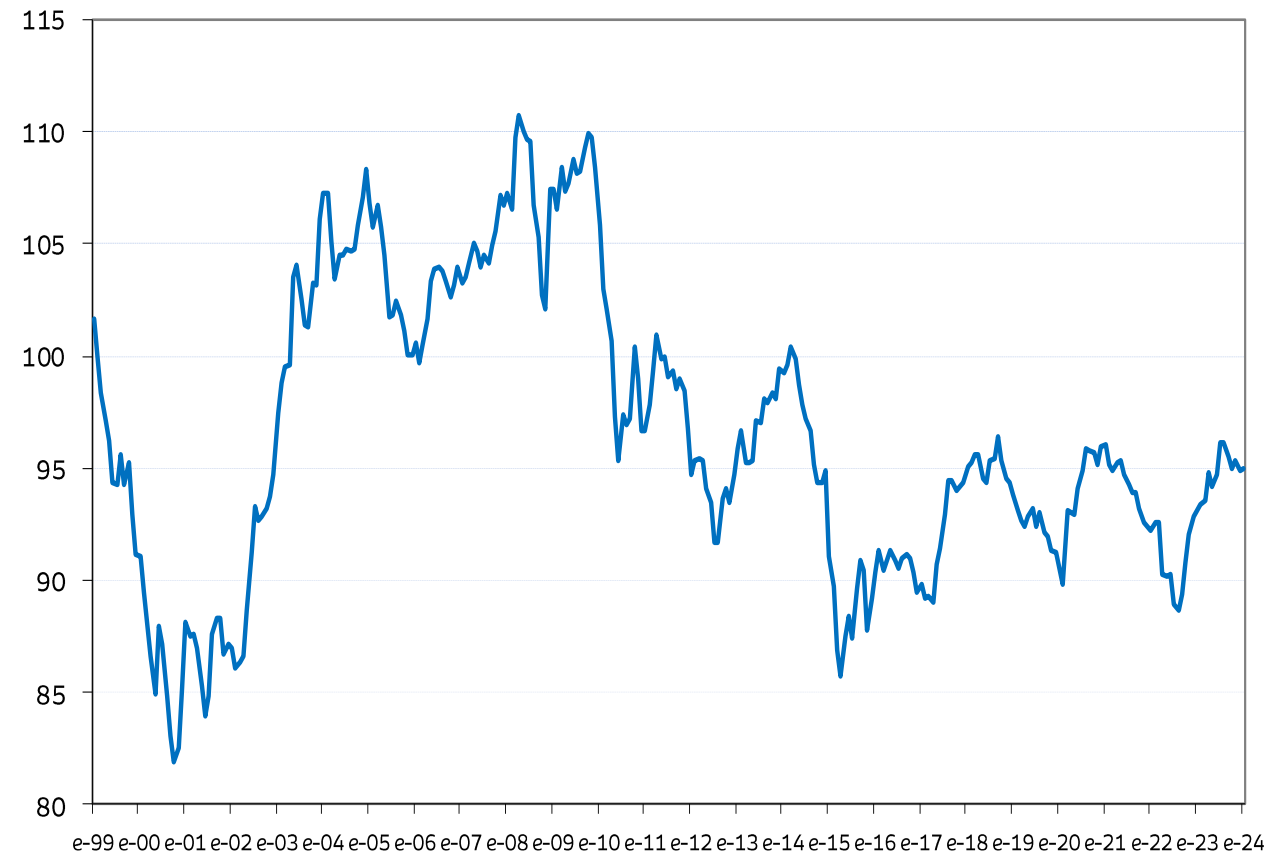
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	8-feb.-24	1 día	1 semana	1 mes	YTD	3 meses	6 meses	12 meses
Tipo BCE	4,50	0	0	0	0	0	25	150
Tipo de depósito BCE	4,00	0	0	0	0	0	25	150
Tipo Fed	5,50	0	0	0	0	0	0	75
Euribor 3 meses	3,90	0	1	-4	-1	-10	11	129
Euribor 12 meses	3,64	-2	14	1	13	-40	-41	15
Deuda 2 años España	3,30	13	30	16	29	-23	-7	41
Deuda 10 años España	3,30	7	22	13	30	-47	-24	-3
Deuda 10 años Alemania	2,36	5	22	14	33	-36	-15	4
Deuda 10 años Italia	3,94	5	22	10	23	-62	-20	-19
EUR Inflation Swap Forward 5Y5'	2,29	1	6	2	2	-14	-31	-7
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,61	4	7	7	6	-7	-3	5
Itraxx	60	0	0	0	2	-15	-11	-14
Itraxx Crossover	331	2	3	8	21	-76	-69	-57
Deuda 2 años EE.UU.	4,46	3	27	9	21	-57	-39	-5
Deuda 10 años EE.UU.	4,16	4	30	11	29	-47	5	47
S&P 500	4998	0,1%	1,9%	4,5%	4,8%	13,3%	11,8%	22,5%
Bolsa de Shanghái	2866	1,3%	3,4%	-0,4%	-3,7%	-5,9%	-11,9%	-12,4%
Stoxx 600	485	-0,1%	0,3%	1,9%	1,3%	8,7%	4,5%	5,0%
Ibex 35	9905	0,2%	-1,1%	-1,6%	-1,9%	4,7%	4,2%	7,2%
EURUSD	1,078	0,0%	-0,9%	-1,8%	-2,3%	0,7%	-1,8%	0,4%
USDCNY	7,197	0,0%	0,2%	0,4%	1,4%	-1,3%	-0,3%	6,1%
Petróleo Brent	81,3	2,6%	-0,3%	4,9%	4,6%	-1,6%	-6,0%	-3,9%
Volatilidad Stoxx 600	14	0	-1	1	0	-2	-2	0

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

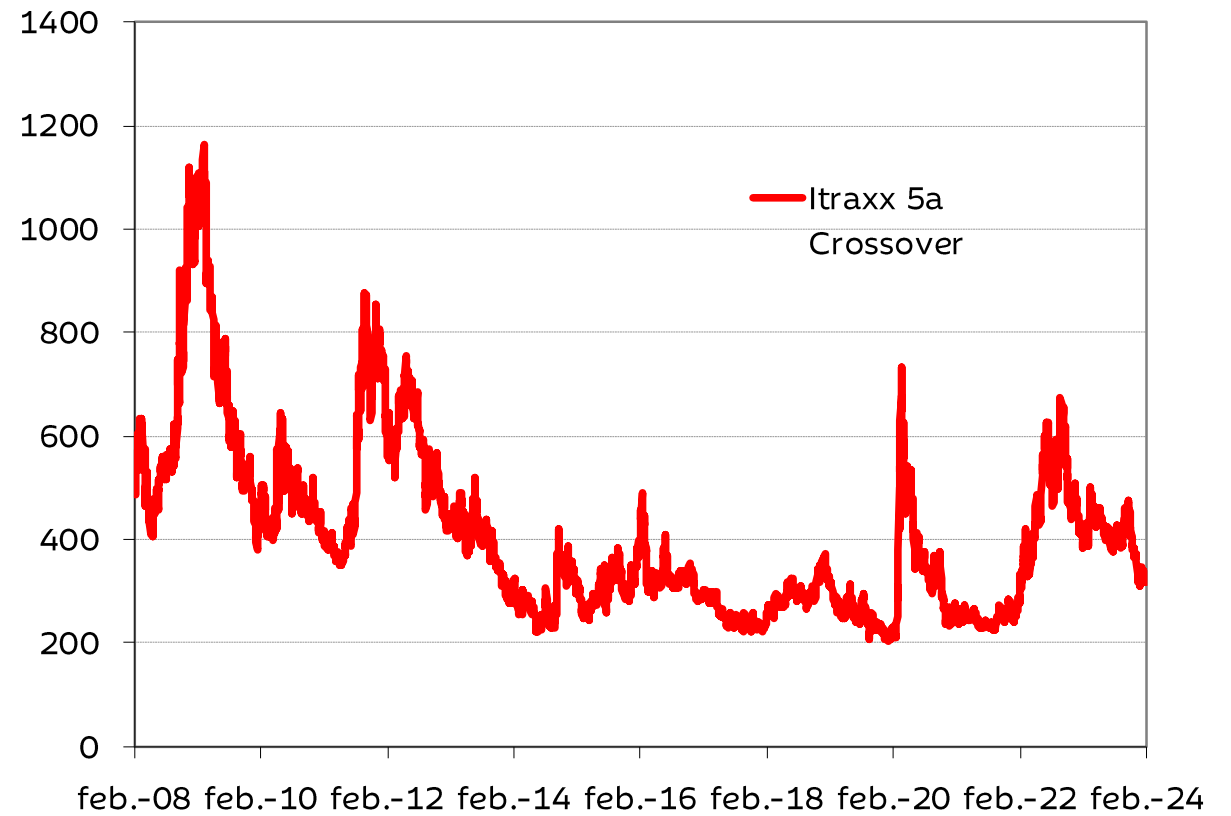
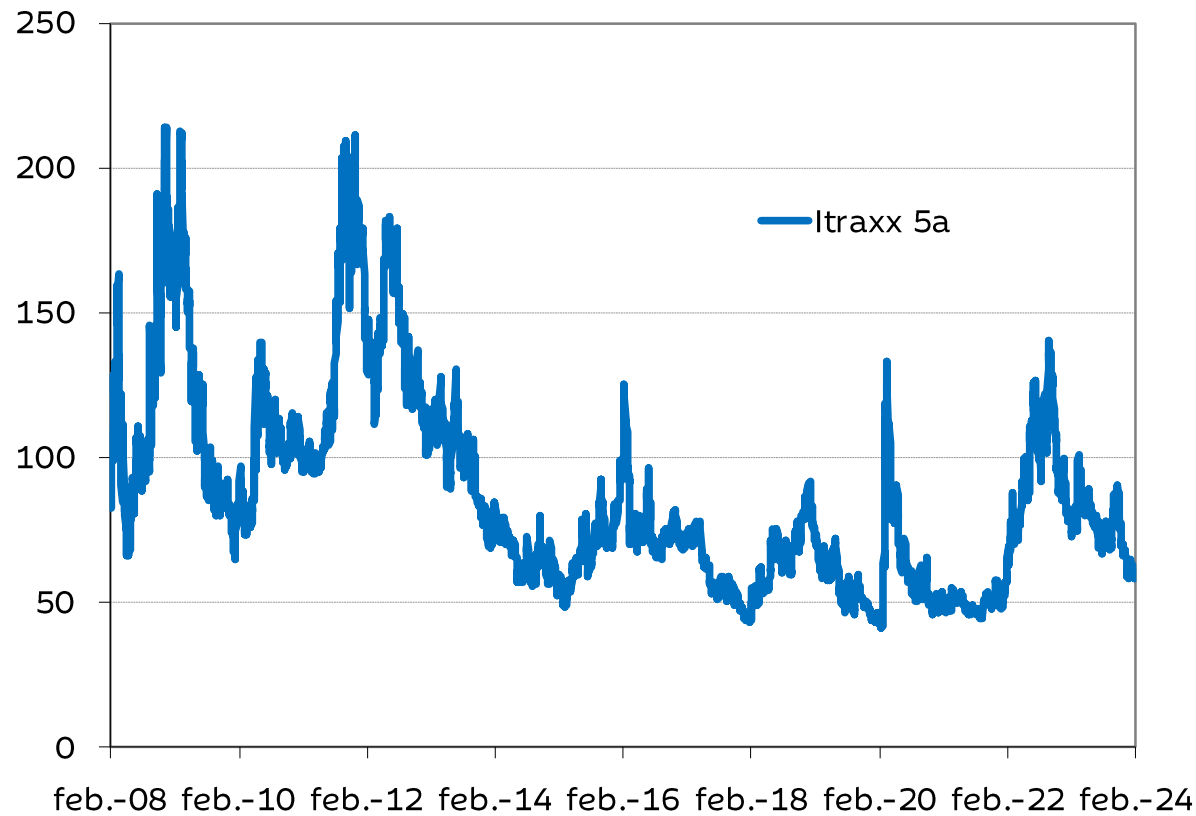


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



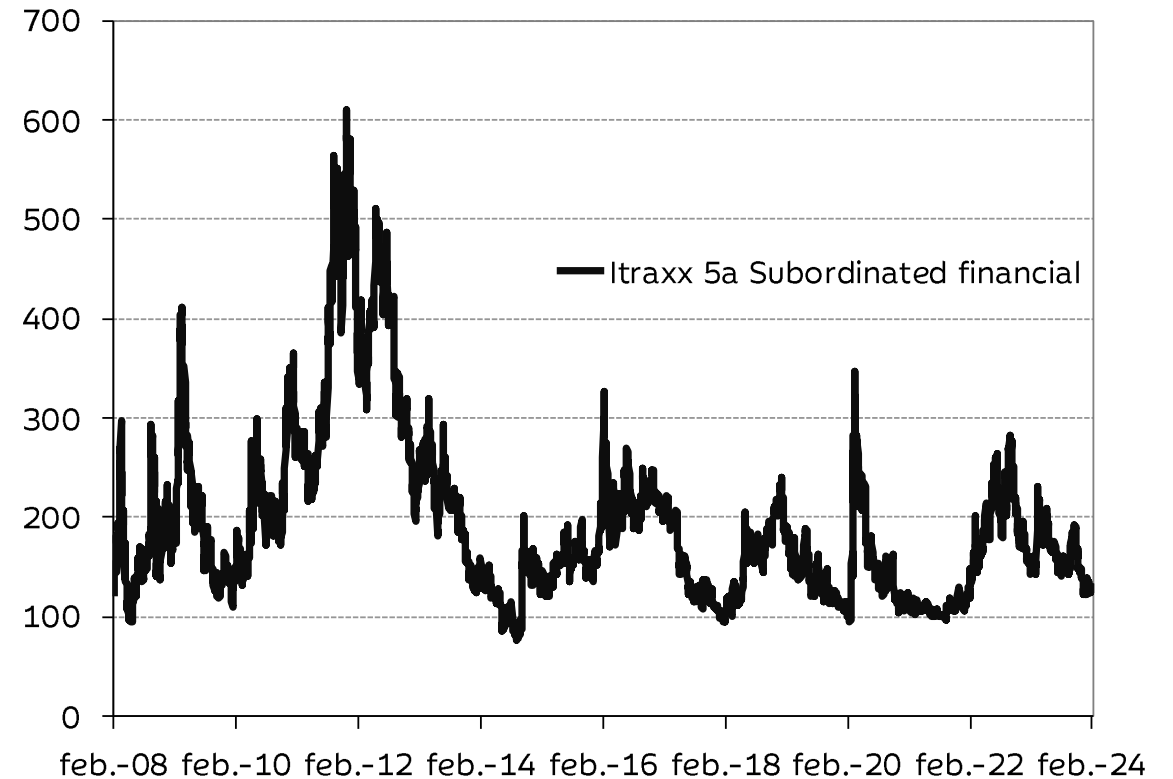
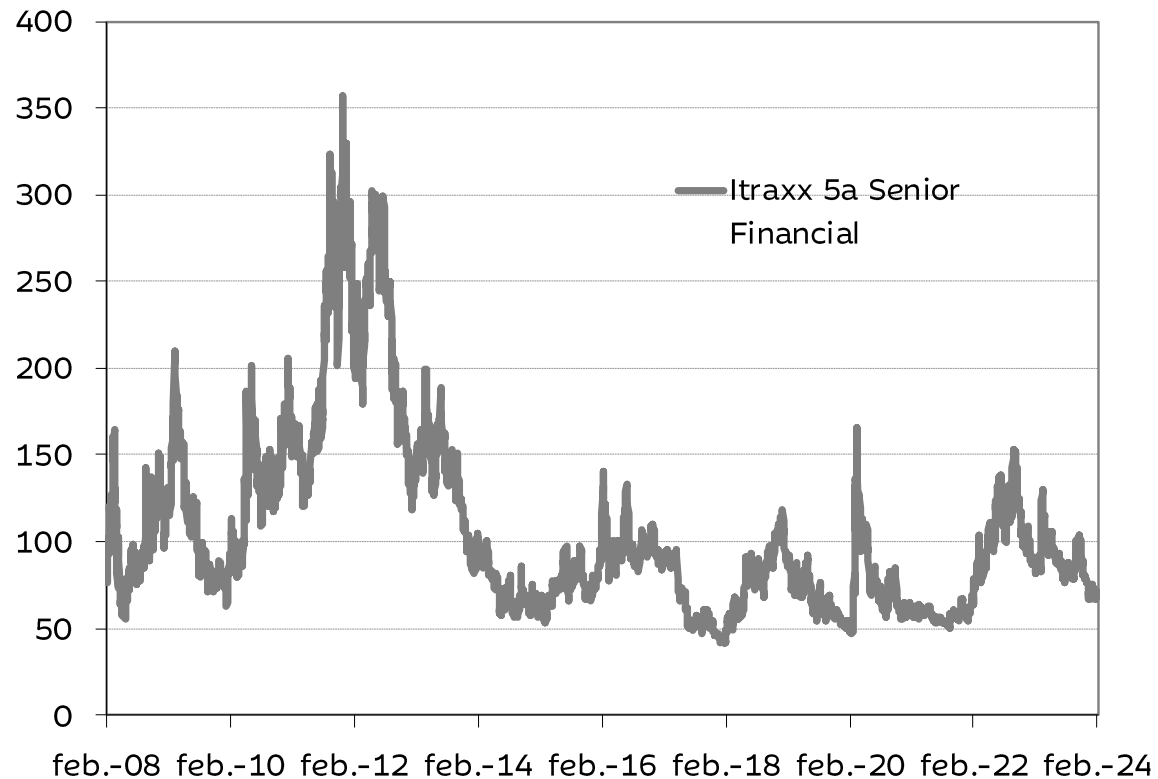
Renta fija privada

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

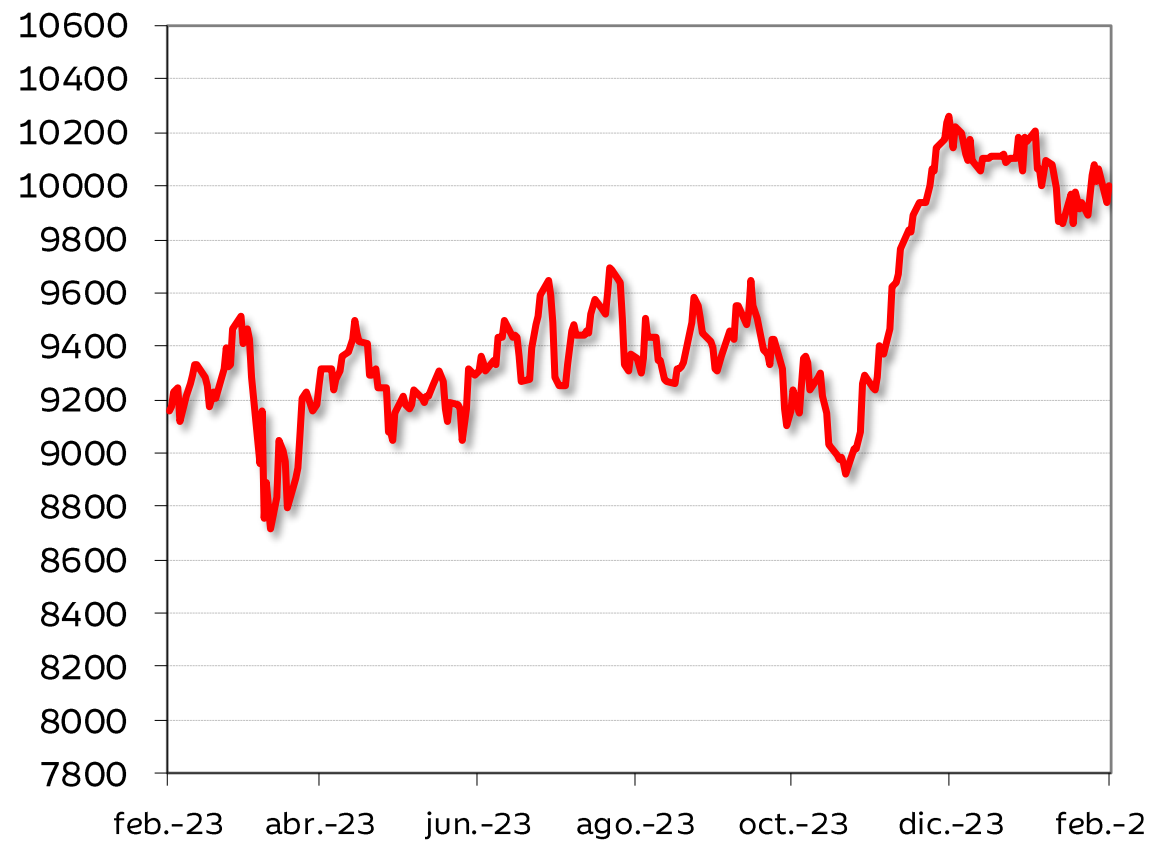


Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

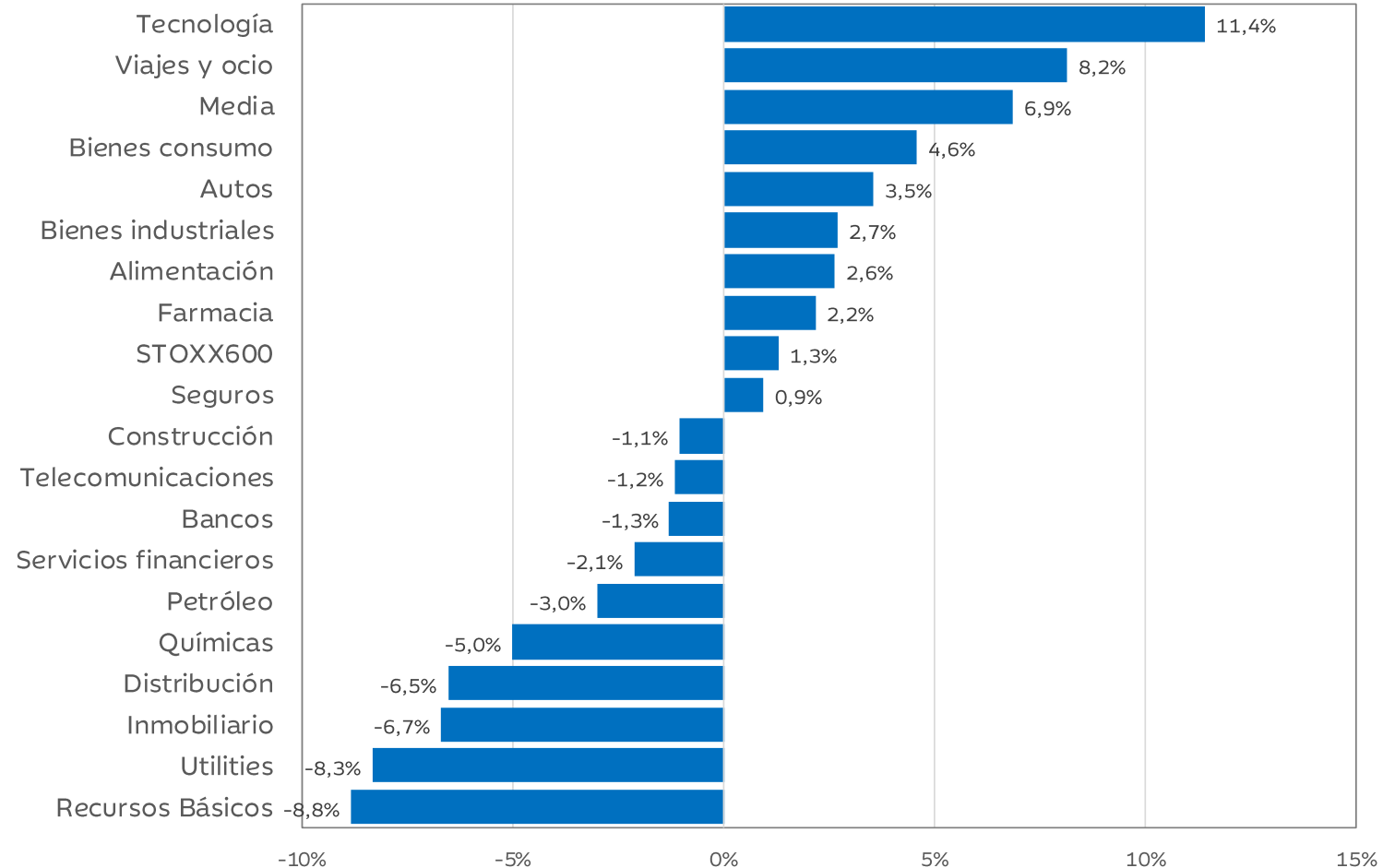


IBEX 35



Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN EN LO QUE LLEVAMOS DE 2024 DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO



Anexos
Tablas de datos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	2,3	-2,8	5,8	1,9	2,5	2,9	3,1	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	0,2	-0,6	1,0	diciembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	4,0	5,6	diciembre
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	4,4	4,5	4,3	diciembre
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,3	2,8	3,3	diciembre
Tasa de ahorro	7,4	15,2	11,1	3,3	4,5	4,1	3,7	diciembre
Confianza								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	47,4	49,1	enero
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	50,6	53,4	enero
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	61,3	69,7	diciembre
Precios								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	3,1	3,4	diciembre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	4,0	3,9	diciembre
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	3,2	2,9	diciembre
Mercado laboral								
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	3,7	3,7	enero
Creación de empleo no agrícola miles	1.988	-9.274	7.245	4.528	3.056	333	353	enero
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,5	4,1	5,3	enero
Otros								
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	-3,0	-2,3	diciembre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	3,2	2,3	diciembre
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-773.427	-61.883	-62.201	diciembre
Déficit Corriente/PIB	-2,1	-2,8	-3,5	-3,8	-3,1			2023
Déficit federal (%PIB)	-5,7	-14,0	-11,6	-5,5				2022
Tipo de intervención	2,25	0,25	0,25	2,02	5,23	5,50	5,50	enero

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	0,5	0,0	0,1	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3		-6,6	-6,8	noviembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,7	-0,7	-0,7	diciembre
Confianza								
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	44,4	46,6	enero
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	48,8	48,4	enero
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	96,3	96,2	enero
Precios								
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,9	2,8	enero
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	3,4	3,3	enero
Otros								
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,4	6,4	diciembre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	-0,9	0,1	diciembre
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,0	0,4	diciembre
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	0,3	diciembre
Balanza C.C./PIB	2,2	1,6	2,3	-0,7				2022
Déficit Público	-0,6	-7,1	-5,4	-3,8				2022
Tipo de intervención	0,00	0,00	0,00	0,67	3,88	4,50	4,50	enero
CHINA	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	4,9	5,2	IV trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	6,6	6,8	diciembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	10,1	7,4	diciembre
Confianza								
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,0	49,2	enero
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,4	50,7	enero
Precios								
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	-0,3	-0,8	enero
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,7	-2,5	enero

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,5	1,9	2,0	IV trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	-0,7	0,9	-0,2	diciembre
Cifra de negocios industria i.a.	2,9	-12,0	16,0	21,5		-2,7	-2,3	noviembre
Cifra de negocios servicios i.a.	4,4	-15,7	15,5	20,3		0,5	0,2	noviembre
Consumo								
Ventas minoristas ajustadas	1,7	-7,1	3,8	0,9	6,0	5,0	3,1	diciembre
Confianza consumidor	-15,1	-22,8	-12,9	-26,5	-19,2	-18,5	-18,8	enero
Precios								
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	3,1	3,4	enero
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	3,8	3,6	enero
Empleo								
Tasa desempleo EPA	13,8	15,5	14,8	12,9	12,1	11,8	11,8	IV trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,1	-2,9	3,0	3,1	3,0	3,5	8,0	IV trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	490	-397	476	750	535	37	38	enero
Financiación								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	-1,9	-2,0	diciembre
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	-3,6	-2,6	diciembre
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		112	111	octubre
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721		646	641	noviembre
Otros								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	46,2	49,2	enero
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	51,5	52,1	enero
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	5,9	diciembre	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	5,3	diciembre	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,3	5,2	diciembre	BdE
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	4,2	8,1	diciembre	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	7,3	-4,2	diciembre	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-20,8	6,9	diciembre	BdE
Índice de confianza empresarial armonizado								
Total	132,9	106,8	120,8	126,8	133,2	134,0	I trimestre 2024	INE
Menos de 10 trabajadores	135,9	107,8	122,1	128,4	134,4	134,6	I trimestre 2024	INE
de 10 a 49	136,7	108,6	122,4	129,6	136,8	137,7	I trimestre 2024	INE
De 50 a 199	129,5	104,7	118,9	124,3	129,6	130,2	I trimestre 2024	INE
De 200 a 999	123,5	100,9	116,2	118,4	125,8	127,8	I trimestre 2024	INE
De 1000 o mas	120,0	99,5	111,4	117,2	120,7	122,2	I trimestre 2024	INE
Número de empresas DIRCE en Aragón								
Total		90682	88602	89376		89953	2023	INE
Sin asalariados		48849	47282	48235		43013	2023	INE
De 1 a 2		25187	25380	24878		24788	2023	INE
De 3 a 5		8671	8388	8456		8318	2023	INE
De 6 a 9		3515	3428	3556		3477	2023	INE
De 10 a 19		2350	2142	2237		2337	2023	INE
De 20 a 49		1352	1275	1286		1307	2023	INE
De 50 a 99		409	367	391		374	2023	INE
De 100 a 199		199	194	186		193	2023	INE
De 200 a 249		37	29	41		30	2023	INE
De 250 a 999		89	92	86		91	2023	INE
De 1000 a 4999		21	23	22		21	2023	INE
De 5000 o más asalariados		3	2	2		4	2023	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		1661	ene-nov	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090		859	ene-nov	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381		325	ene-nov	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868		861	ene-nov	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649		659	ene-nov	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250		250	ene-nov	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42		33	ene-nov	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10		10	ene-nov	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7		2,1	ene-nov	ICEX
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2		10,6	ene-nov	ICEX
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9		11,5	ene-nov	ICEX
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3		156,0	ene-nov	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5		1150,3	ene-nov	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1		3896,1	ene-nov	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4		2846,3	ene-nov	ICEX
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9		8287,8	ene-nov	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%	ene-24	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,1%	ene-24	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,3%	ene-24	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	21,1%	ene-24	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	17,2%	ene-24	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	ene-24	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	35,6%	ene-24	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