



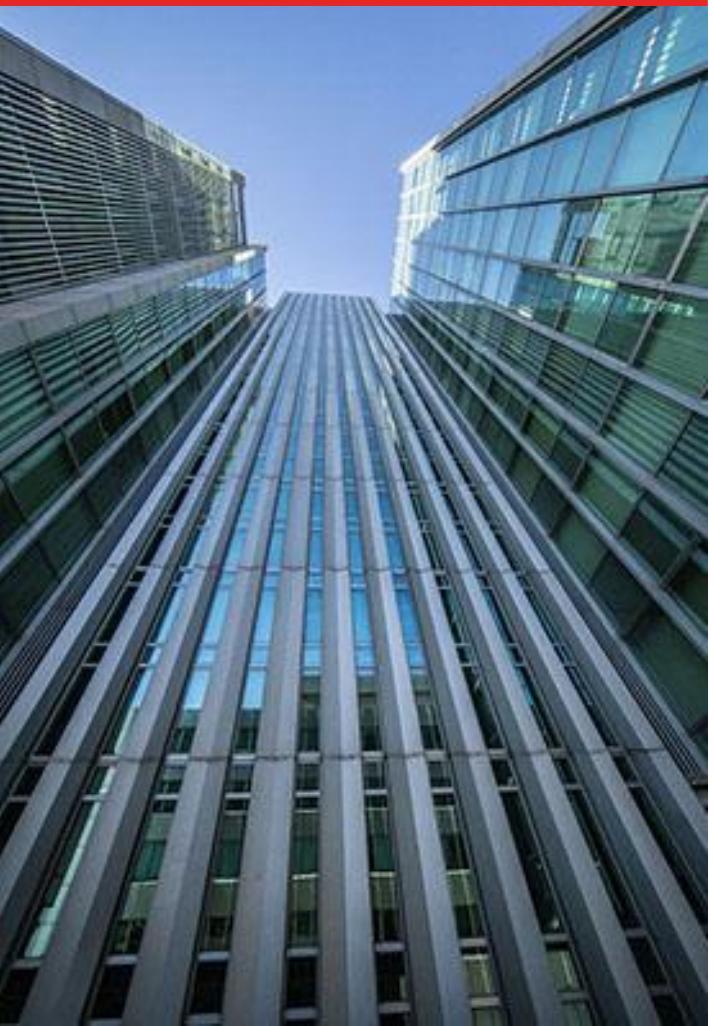
Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero
Dirección de Área Financiera

Marzo 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

El crecimiento de los precios en Europa y Estados Unidos se sigue moderando, no obstante, todavía se encuentran en tasas superiores a los objetivos de los bancos centrales y los datos mensuales no han continuado con la senda desinflacionista de los últimos meses de 2023. De esta forma, los bancos centrales permanecen vigilantes ante los posibles efectos de segunda ronda derivados de las subidas salariales y han rebajado las expectativas de bajada de los tipos de intervención. Se confirma de esta forma el cambio de tendencia iniciado el mes pasado después de que se llegasen a esperar bajadas tan pronto como en marzo o abril, cuando ahora no se prevén al menos hasta junio. Los datos de actividad económica no presentan grandes novedades ni en Estados Unidos ni en la Zona Euro.

En España cabe destacar la buena evolución de las afiliaciones a la seguridad social en los dos primeros meses del año, en particular en febrero. Se pospone así el agotamiento del mercado laboral, derivado de las estrecheces en los márgenes empresariales en un entorno de fuertes subidas salariales y de los problemas de escasez de oferta por motivos demográficos y de desajuste entre los puestos de trabajo demandados y los perfiles ofertados.

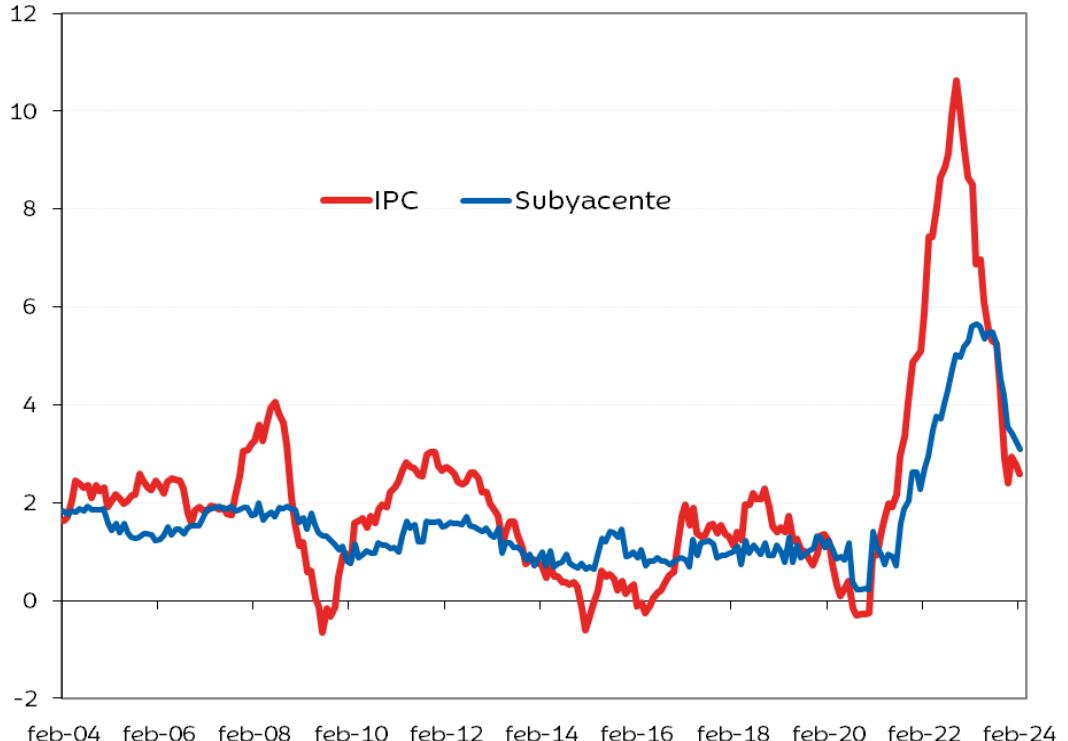
Por otra parte, los datos del mercado inmobiliario han confirmado una notable caída de las compraventas de vivienda en 2023, y una aún más acusada en las hipotecas concedidas. Las cotas alcanzadas en 2022 parecían insostenibles desde una perspectiva demográfica y la subida de los tipos de interés actuó como catalizador para el ajuste. Sin embargo, los precios de la vivienda han seguido creciendo, lo que parece evidenciar un problema de escasez de oferta en algunas provincias después de un largo periodo en el que la producción de viviendas ha sido inferior al aumento del número de hogares.

Precios

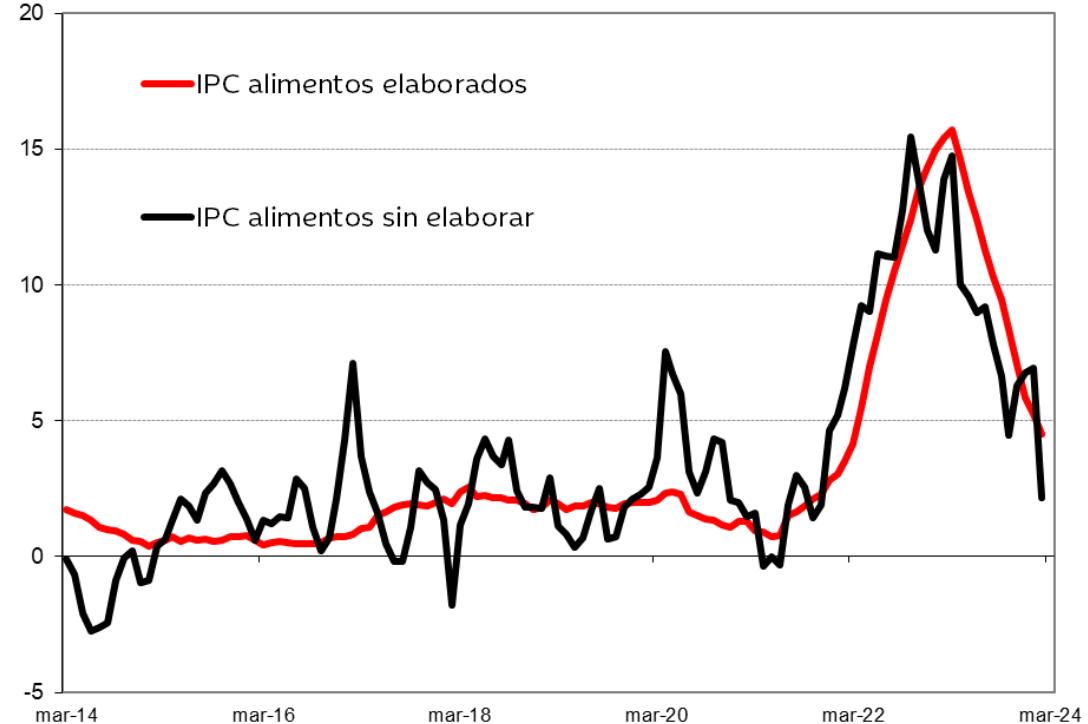


Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



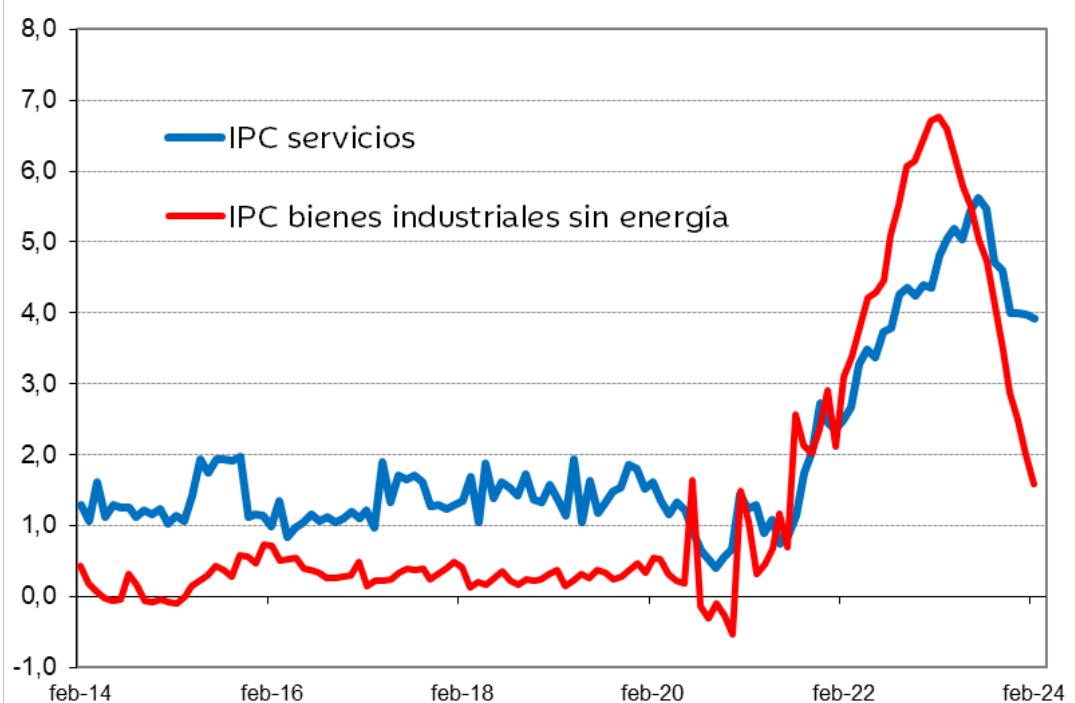
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



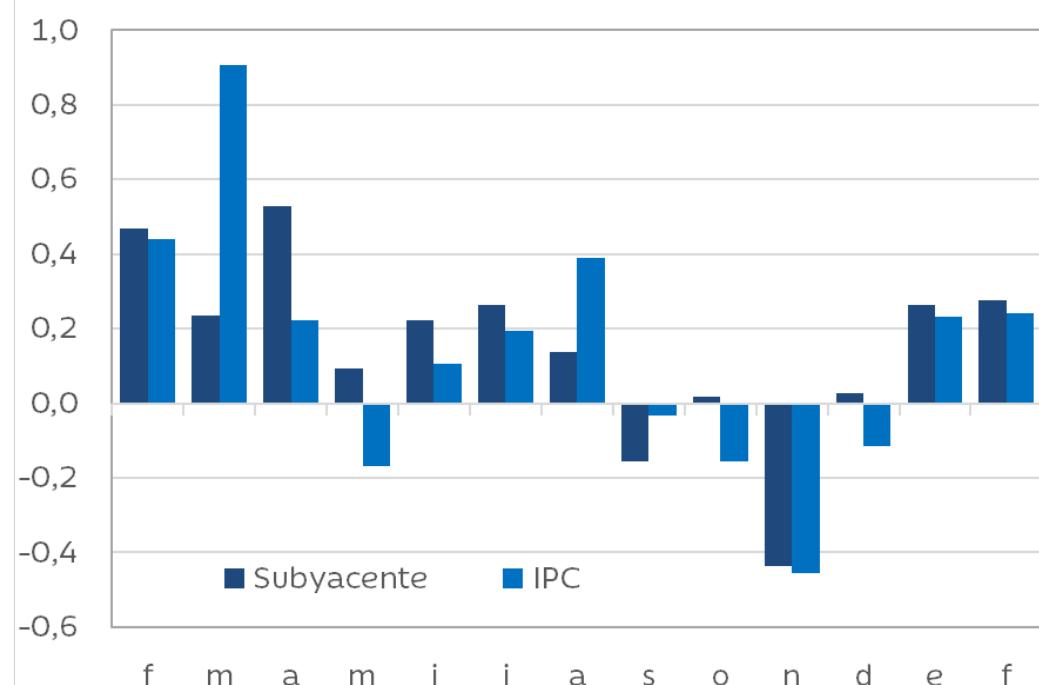
El crecimiento del **IPC se moderó dos décimas** en el mes de febrero, hasta el **2,6% interanual**, si bien, se mantuvo por encima del mínimo del 2,4% alcanzado en noviembre de 2023 y del objetivo del 2% del Banco Central Europeo. Destacó la **desaceleración de los alimentos (4,0% desde 5,6%)** y, en particular, de los **no elaborados (2,2% desde 6,9%)**. En sentido contrario, cayeron menos los precios **energéticos (-3,7% desde -6,1%)**. La tasa **subyacente también se moderó dos décimas**, hasta el **3,1% interanual**, gracias a la contribución del menor encarecimiento de los **bienes industriales (1,6% desde 2,0%)** y, en menor medida, de los **servicios (3,9% desde 4,0%)**.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



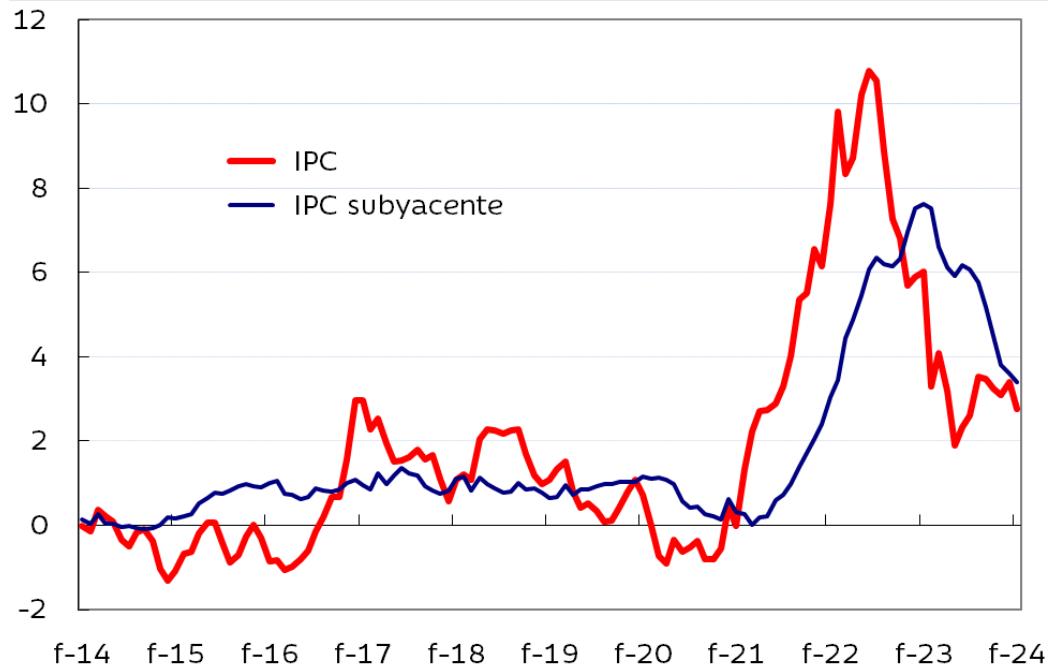
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



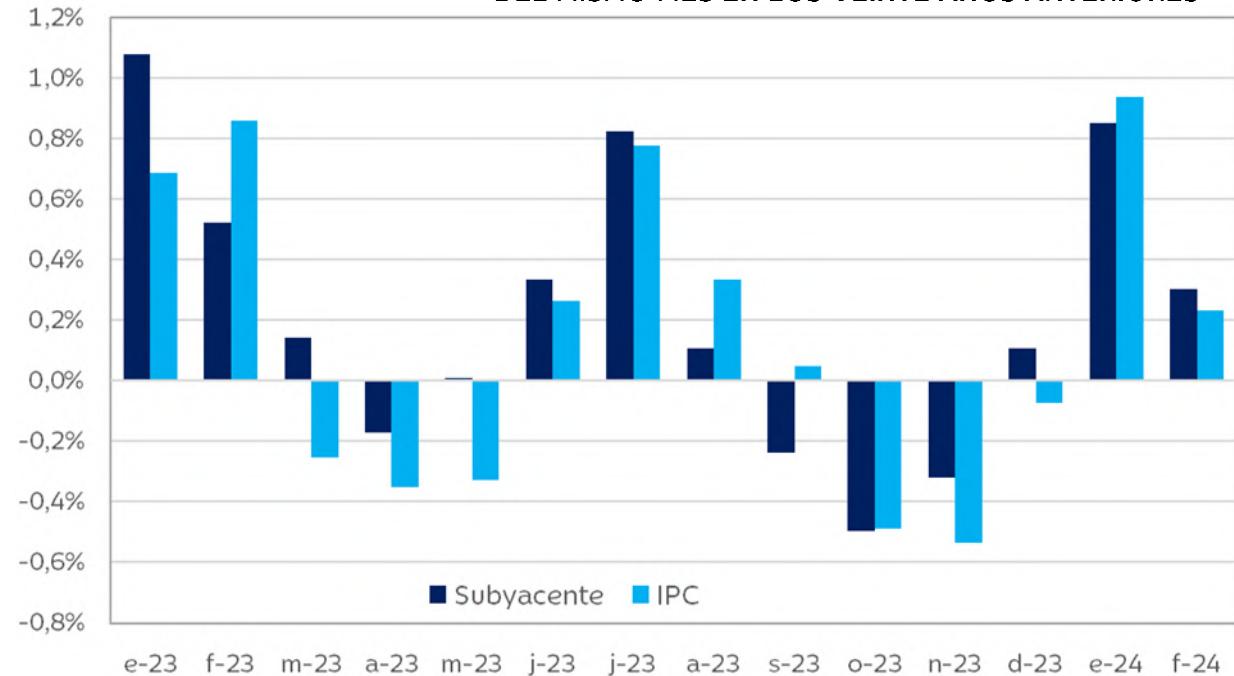
A pesar de la moderación del crecimiento, **el dato de IPC estuvo algo por encima de lo que cabía esperar por el efecto base**. El **crecimiento mensual** del IPC fue dos décimas **superior al promedio de los veinticinco febreros anteriores**, y el de la tasa subyacente tres décimas superior, lo mismo que sucedió en enero. En el mes de **marzo**, el **efecto base propiciará una moderación** del IPC, si bien, la celebración de la **Semana Santa** (en 2023 fue en abril), **podría distorsionar los datos**.

Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



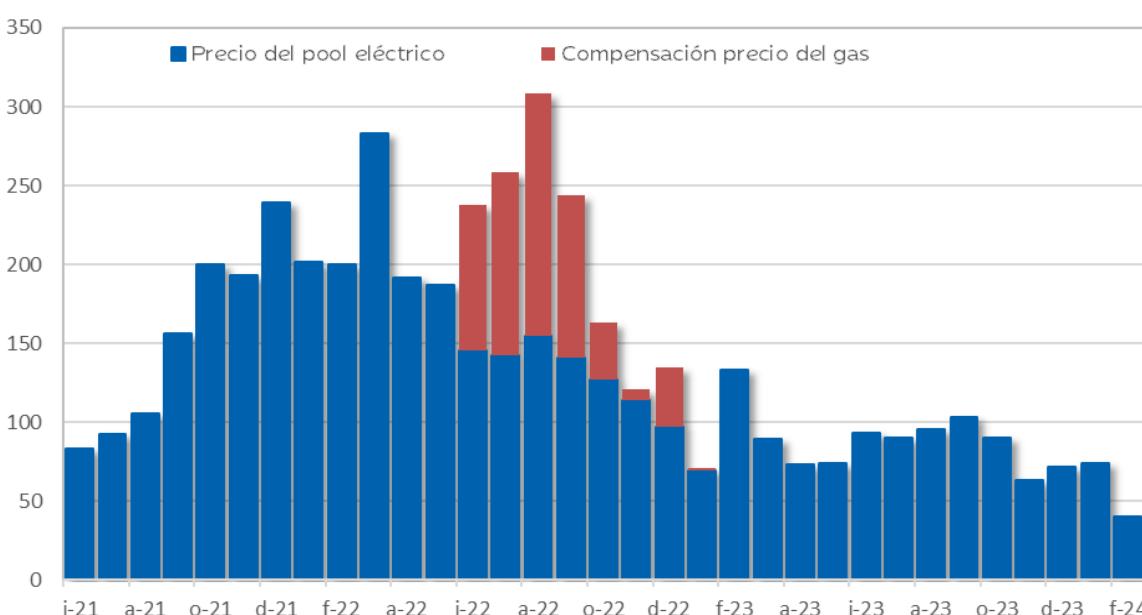
VARIACIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS RESPECTO AL PROMEDIO DEL MISMO MES EN LOS VEINTE AÑOS ANTERIORES



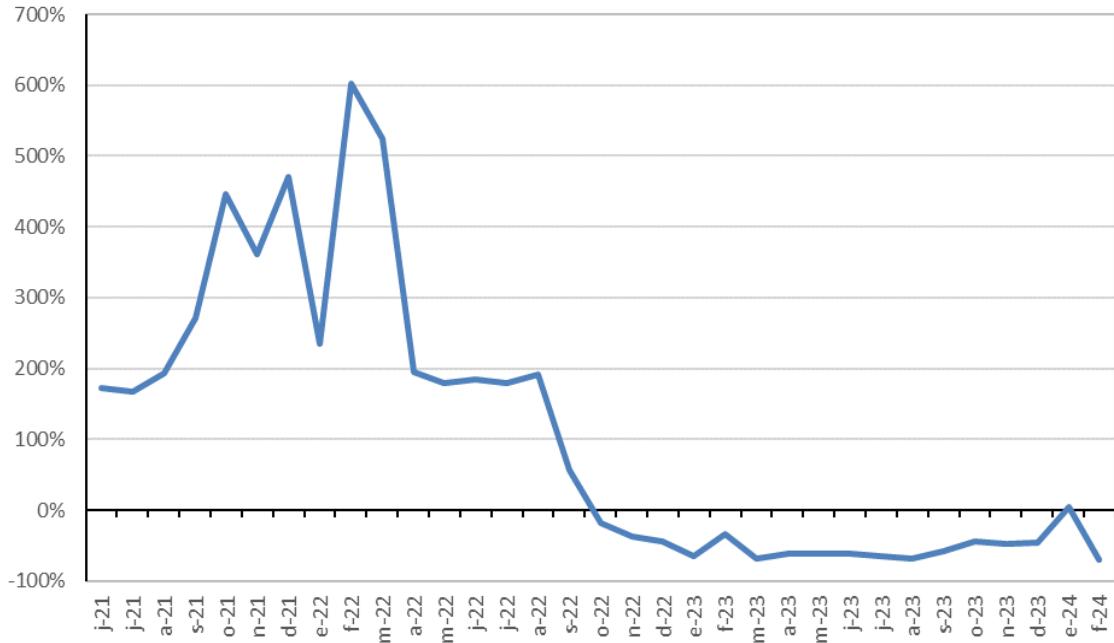
Según los datos preliminares, **el IPC se desaceleró seis décimas en febrero, hasta el 2,8% interanual**. Es el menor aumento desde agosto, si bien, sigue por encima del objetivo del banco central y del mínimo del año pasado, que fue el 1,9% de junio. La **tasa subyacente** se desaceleró dos décimas, hasta el **3,4%**, mínimo desde marzo de 2022. **El efecto base sigue ejerciendo un papel importante** y, sin él, se hubiera producido una aceleración, ya que ambas referencias presentaron un crecimiento mensual superior a los promedios históricos. El efecto base **jugará ligeramente en contra en los próximos tres meses**, de forma que, si no remite la inflación en los sectores donde se está mostrando más resistente (los alimentos y parte del sector servicios incluyendo la restauración), el IPC podría volver a acelerarse.

Precios en España

PRECIO MEDIO MENSUAL DE LA ELECTRICIDAD



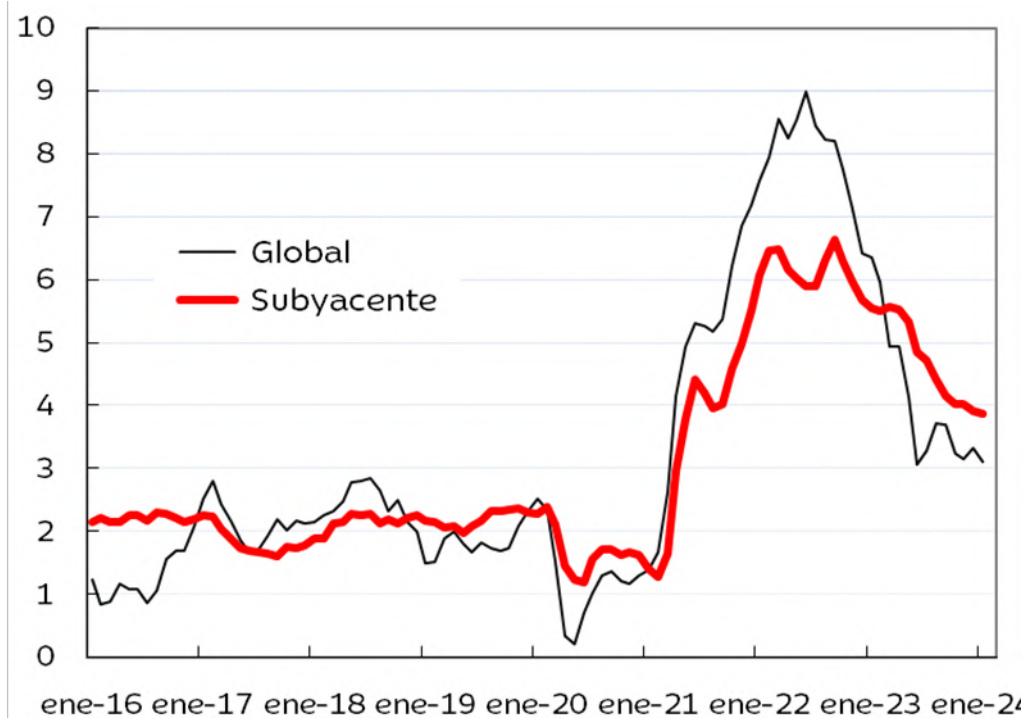
VARIACIÓN INTERANUAL



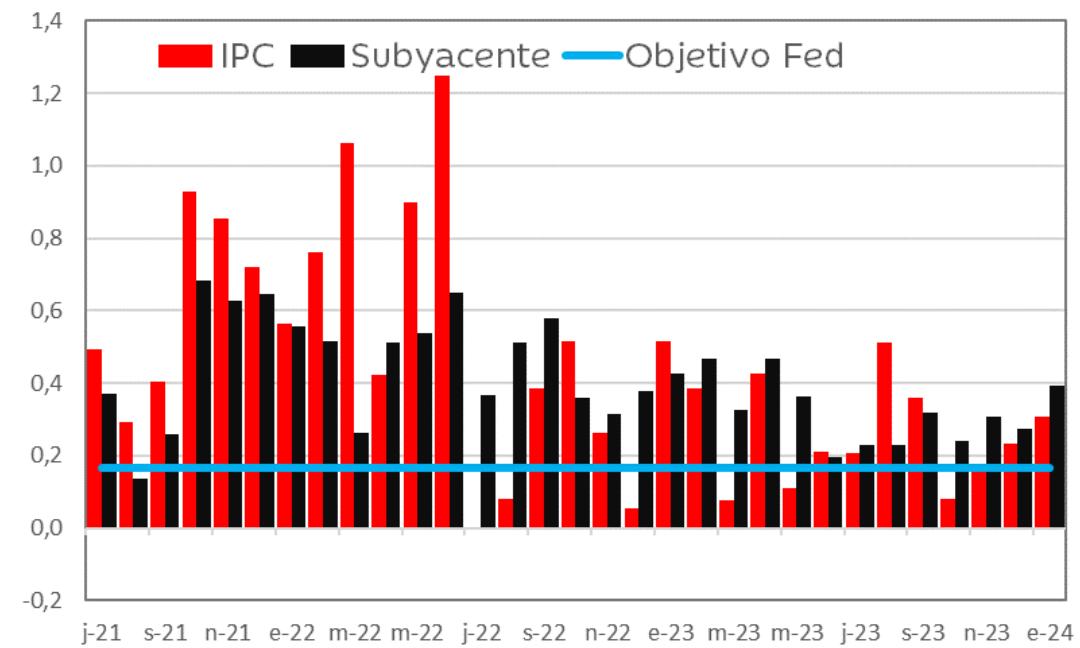
El INE avanza que **la desaceleración del IPC se debe sobre todo a la bajada de los precios de la electricidad**, lo que concuerda con los datos diarios del mercado eléctrico, pues **promediarán** en torno a **40 € por MWh en febrero**, el **nivel más bajo desde febrero de 2021**, gracias a la **contribución** de la energía **eólica**. Esto supone que el promedio mensual, que había pasado a crecer un 4,5% interanual en enero, volvería a caer con fuerza en febrero: en torno al **-70% interanual**, una tasa que será difícil repetir en los próximos meses, en parte porque jugará en contra la **subida del IVA de la electricidad**, al volver al 21% desde el 10% en el caso de que se mantenga el precio medio mensual por debajo de los 45€ por MWh. El INE también señala que, en febrero, se habría frenado la tasa interanual de los alimentos, mientras que los carburantes presentarían una influencia alcista sobre el IPC.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



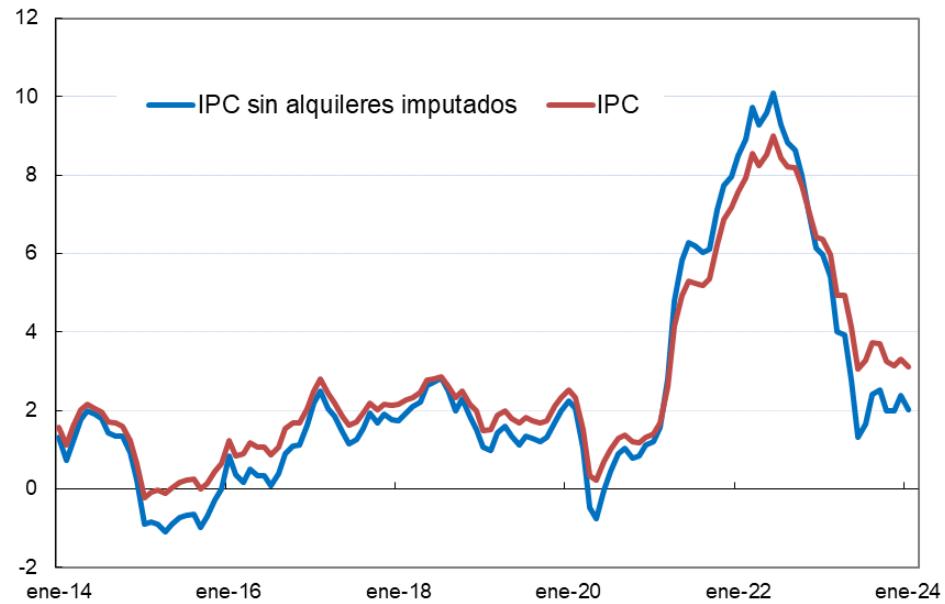
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



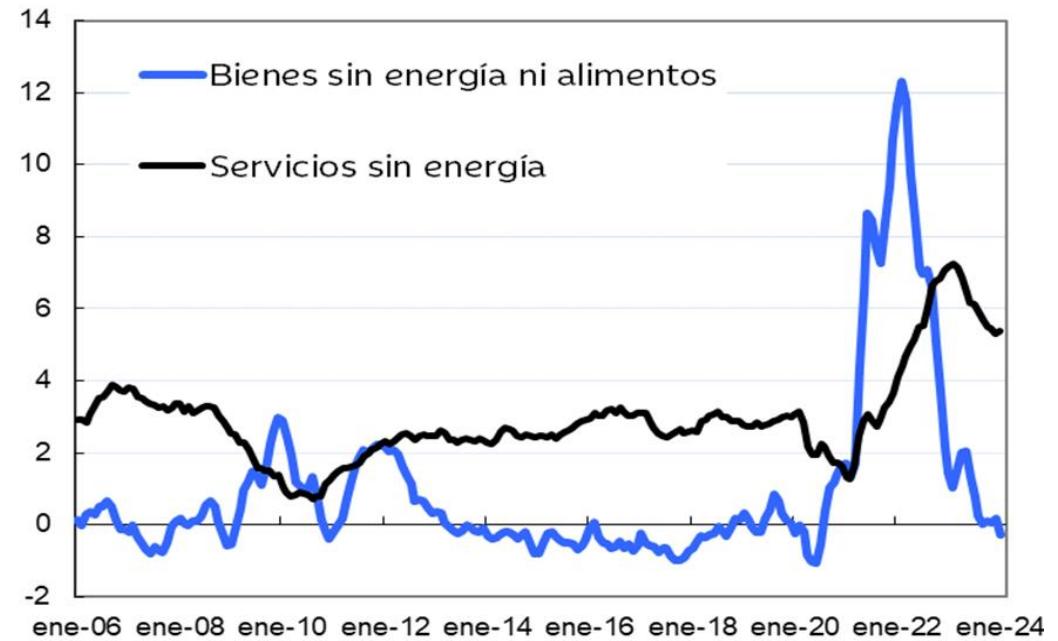
El crecimiento del **IPC** de **Estados Unidos** se frenó tres décimas en enero, hasta el **3,1%** interanual, el mismo incremento que en noviembre. La **tasa subyacente** se mantuvo estable en el **3,9% interanual**. El IPC creció un **0,3% mensual** y la tasa subyacente un **0,4%**, superando el **objetivo de** la Reserva Federal. En el caso de la tasa subyacente, se trata del mayor incremento mensual desde abril. La tasa trimestral anualizada apuntaría a una tímidamente desaceleración del IPC, mientras que la tasa subyacente se mantendría estable.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



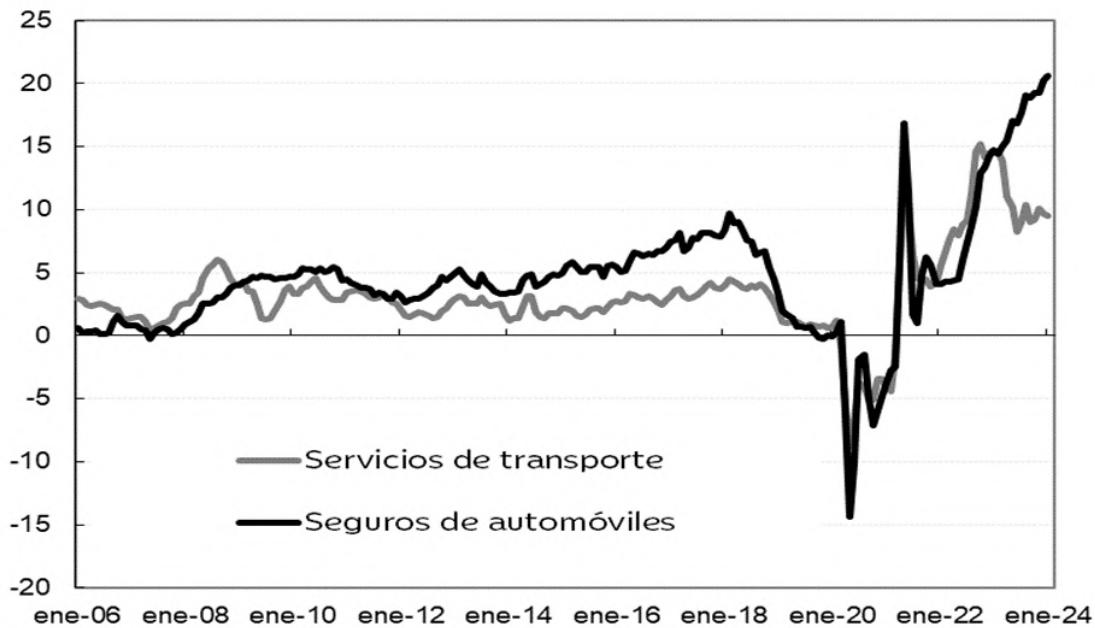
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



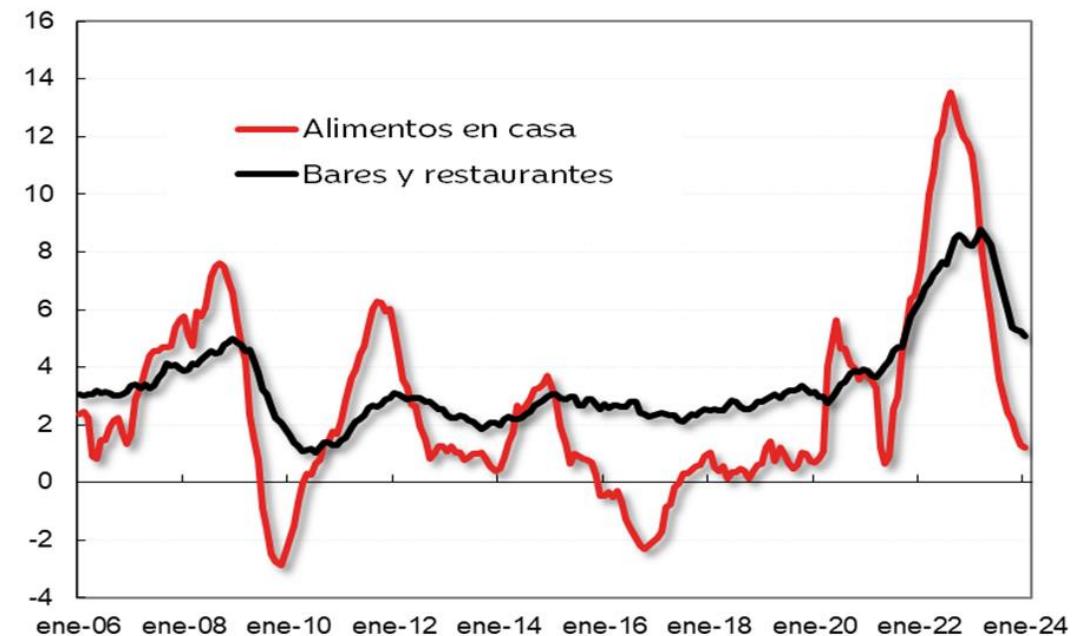
La resistencia a la baja, sobre todo en la tasa subyacente, se debe en buena medida al crecimiento del **IPC de servicios (5,0% interanual y 0,7% mensual)**, que a su vez sigue muy condicionado por el crecimiento de los **alquileres imputados (6,2% interanual)**, una medida ficticia que no afecta a la capacidad de compra de los consumidores. **Sin los alquileres imputados, el IPC se encontraría en torno al objetivo de la Reserva Federal, creciendo un 2,0% interanual** (2,4% en diciembre). Los precios **energéticos** continuaron cayendo (**-4,3% interanual desde -1,8%**) y los de los **bienes** entraron en terreno negativo (**-0,3%**) por primera vez desde julio de 2020. Los precios de los **alimentos para el hogar** apenas crecían un **1,2% interanual** (mínimo desde junio de 2021).

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



Dentro de los **servicios**, además de los alquileres, presentaban crecimiento elevados los de **transporte (9,5%)** por la evolución de un componente un tanto particular como son los **seguros de automóviles (20,6%)**, que están recogiendo con retraso el encarecimiento de los vehículos y que, con un peso de cerca del 3% del IPC están aportando 0,6 puntos porcentuales de los 3,1% que crece el IPC (y 0,7 de los 3,9 de la tasa subyacente). Otros incrementos notables son los de **restauración (5,1%)** y los de **servicios recreativos (5,3%)**, dos partidas que parecen responder al cambio de hábitos de los consumidores tras la pandemia.

Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO: COMPARATIVA ANUAL

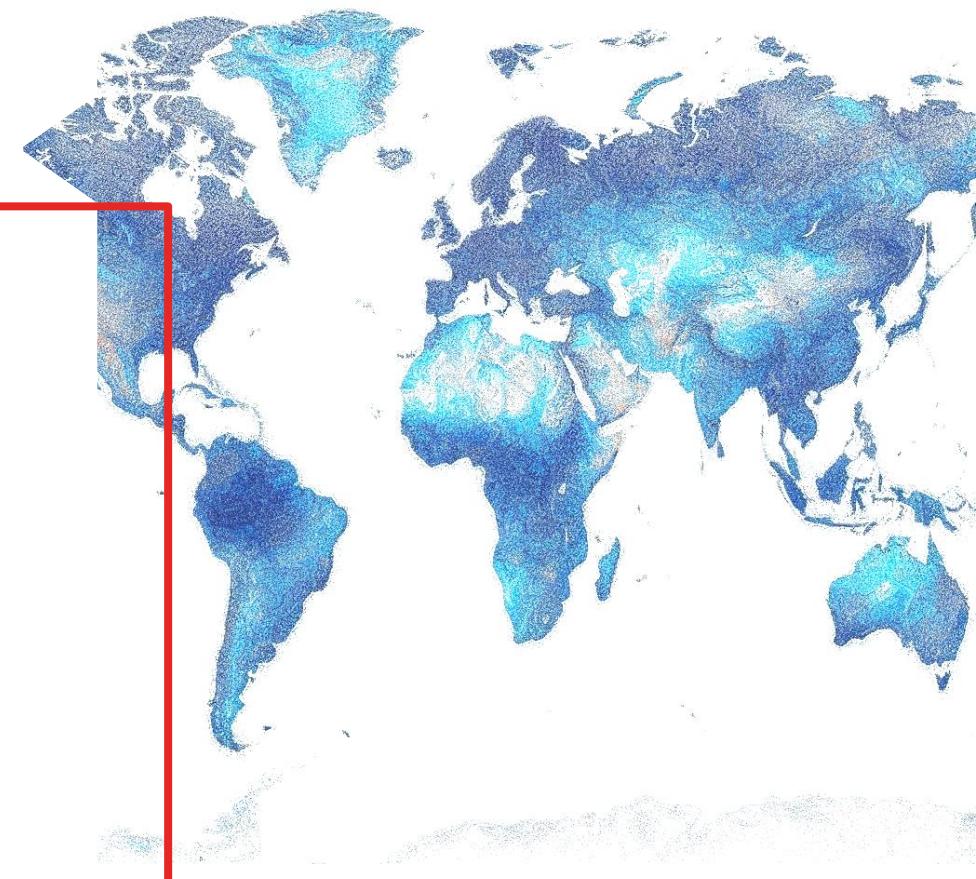


PRECIO DEL GAS TTF EN EUROPA Y PROMEDIO DE 30 DÍAS



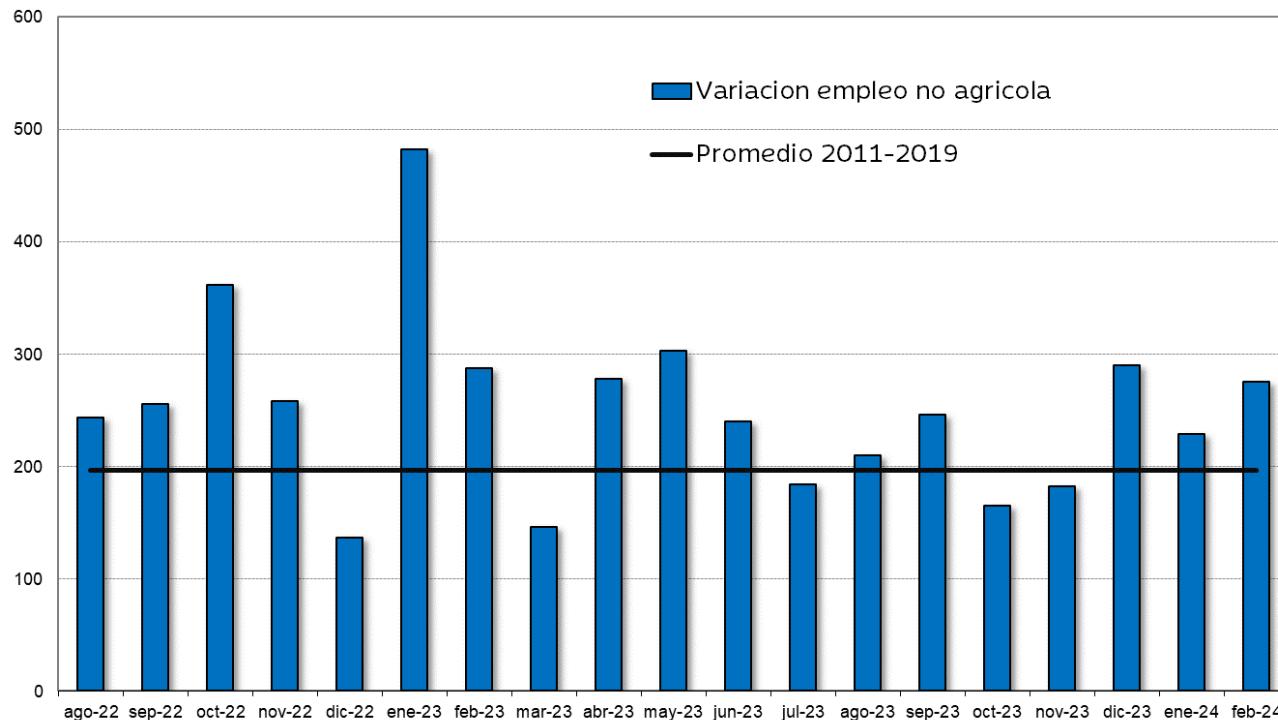
El precio del **petróleo** ha cotizado en las últimas semanas **entre los 80 y los 85 dólares por barril de brent**, un nivel similar al del año pasado. En Europa, el precio del **gas TTF llegó a bajar de 25€ por MWh** para alcanzar su nivel más moderado desde abril de 2021. La caída interanual ronda el -50%, si bien, parece probable que este ritmo se modere en los próximos meses. Los precios de las **materias primas agrícolas** caen un **-19%** respecto al año pasado y los de las **industriales** un **-7%**, mientras que suben los de las **ganaderas** un **12%**.

Coyuntura internacional

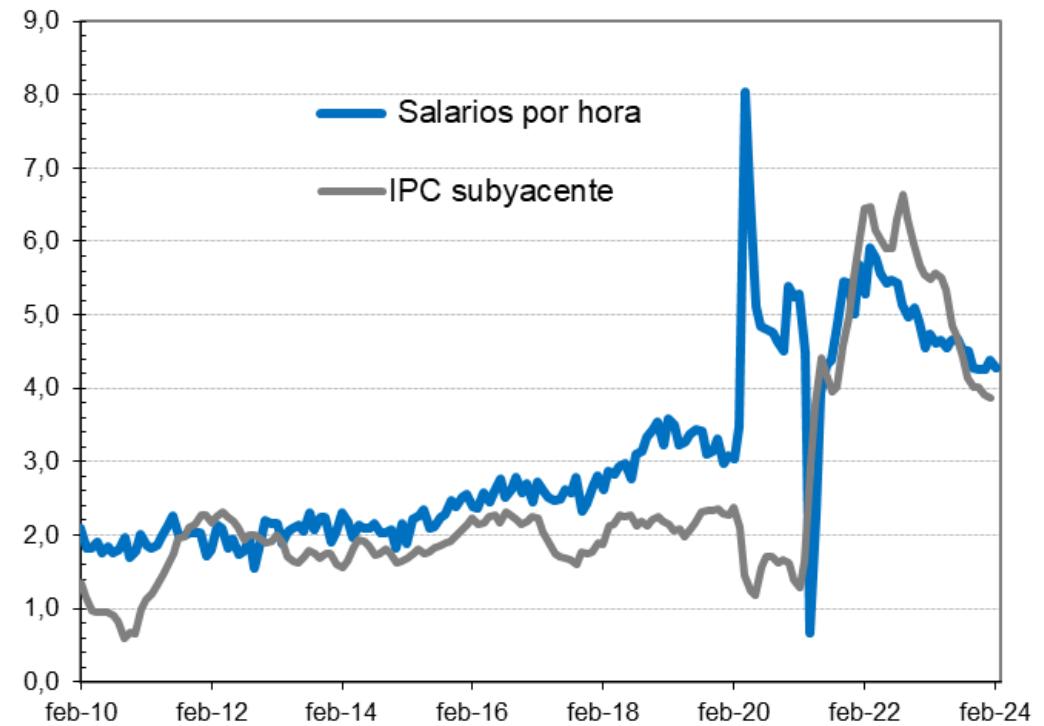


Mercado laboral

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO NO AGRÍCOLA



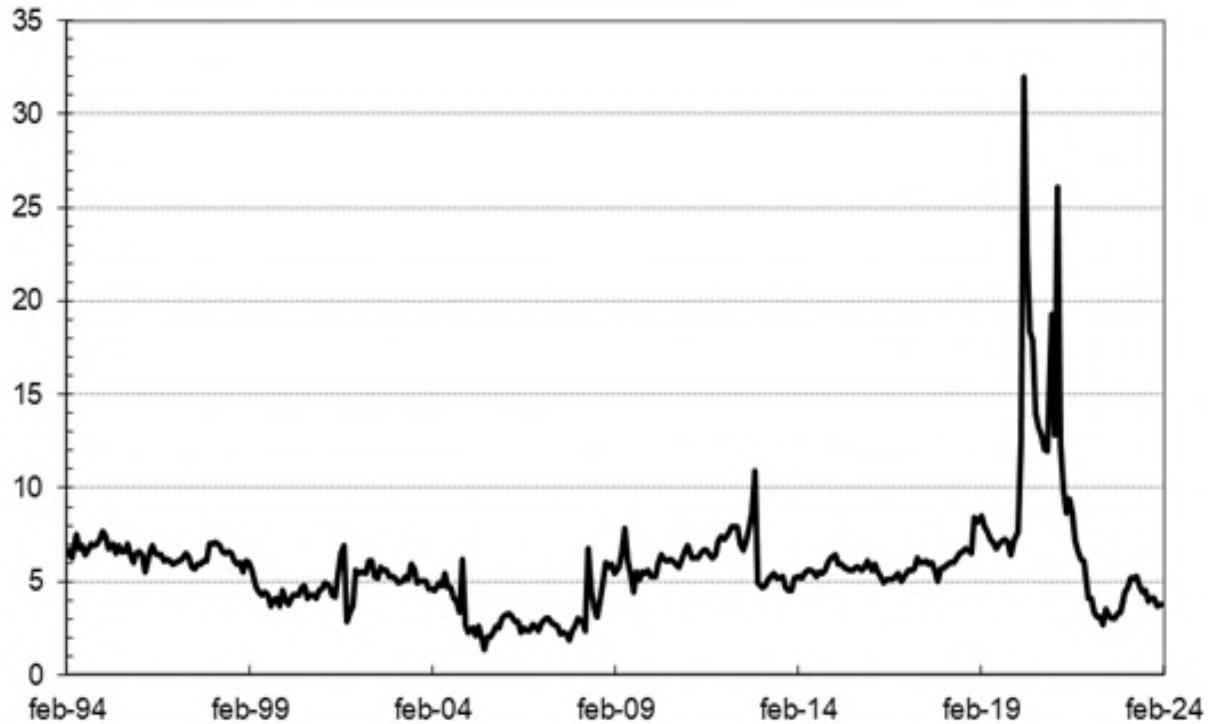
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS SALARIOS Y EL IPC SUBYACENTE



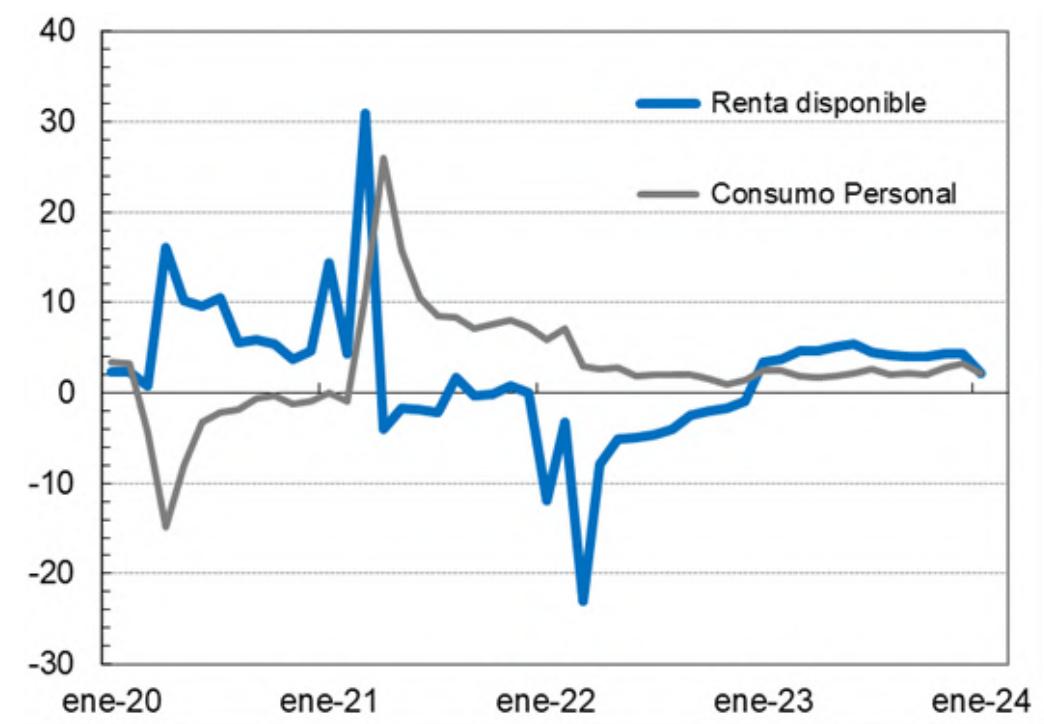
El dato de **empleo** de febrero superó las expectativas al crearse **275.000 puestos de trabajo** no agrícolas, sin embargo, también trajo una **revisión a la baja de -167.000 empleos** creados en los dos meses anteriores. **La tasa de paro subió dos décimas, al 3,9%** por la destrucción de cerca de medio millón de empleos agrícolas. Los **salarios por hora** crecieron un moderado **0,1% mensual** tras el 0,5% de enero, de forma que la tasa **interanual** se desaceleró una décima, hasta el **4,3%**.

Ingresos y gastos de los hogares

TASA DE AHORRO EN ESTADOS UNIDOS



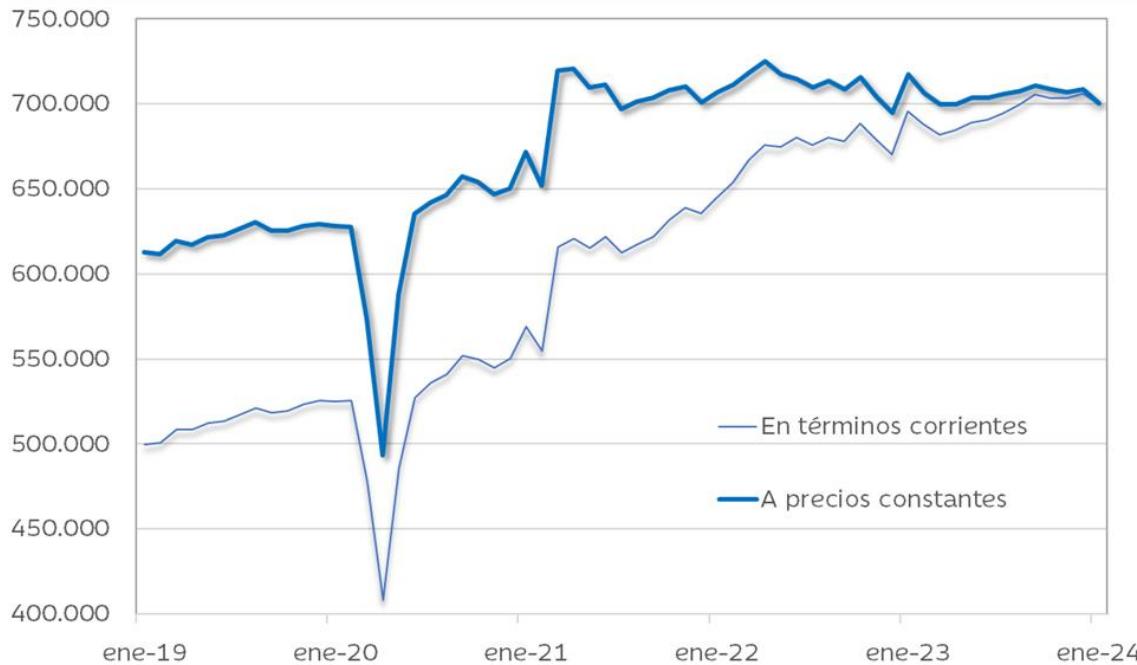
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS DATOS EN TÉRMINOS REALES



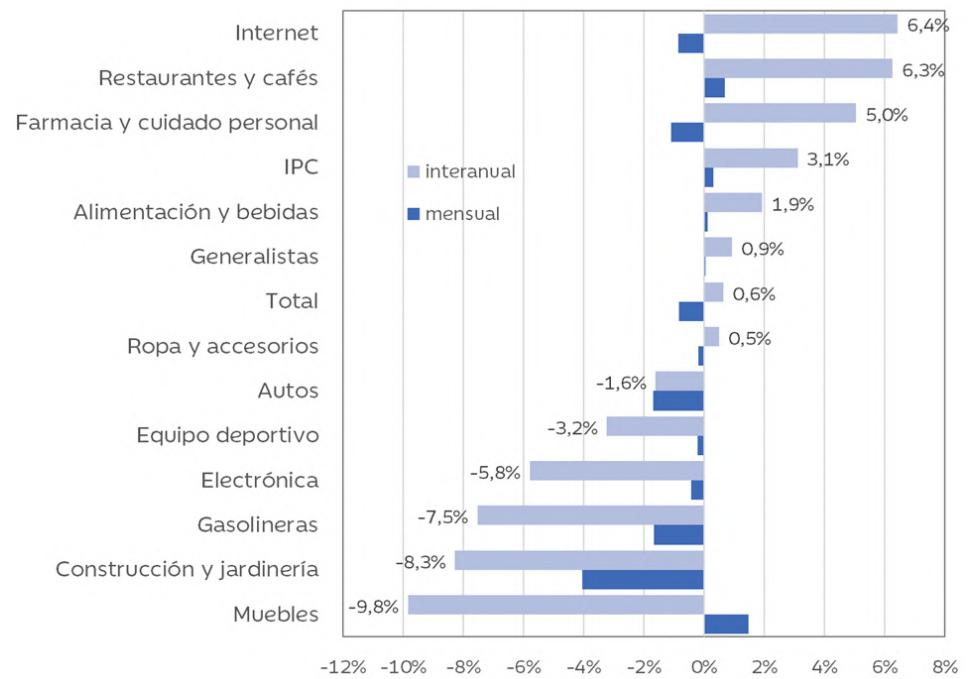
La **tasa de ahorro** permaneció estable en niveles bajos al comenzar 2023, ya que se situó en el **3,8%** en enero tras el 3,7% de diciembre y frente a un promedio del 5,8% en los últimos 30 años. La **renta disponible** permaneció estancada en el mes en términos reales (**0,0%**), y el **consumo personal** cayó un **-0,1%**. En **términos interanuales**, se produjo un efecto **escalón** en la **renta disponible**, que pasó a crecer un modesto **2,1%** desde el 4,3%. También se frena el **consumo personal**: hasta el **2,1%** interanual desde el 3,3%.

Ventas minoristas

VENTAS MINORISTAS DE ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN DE LAS VENTAS EN EL MES DE ENERO



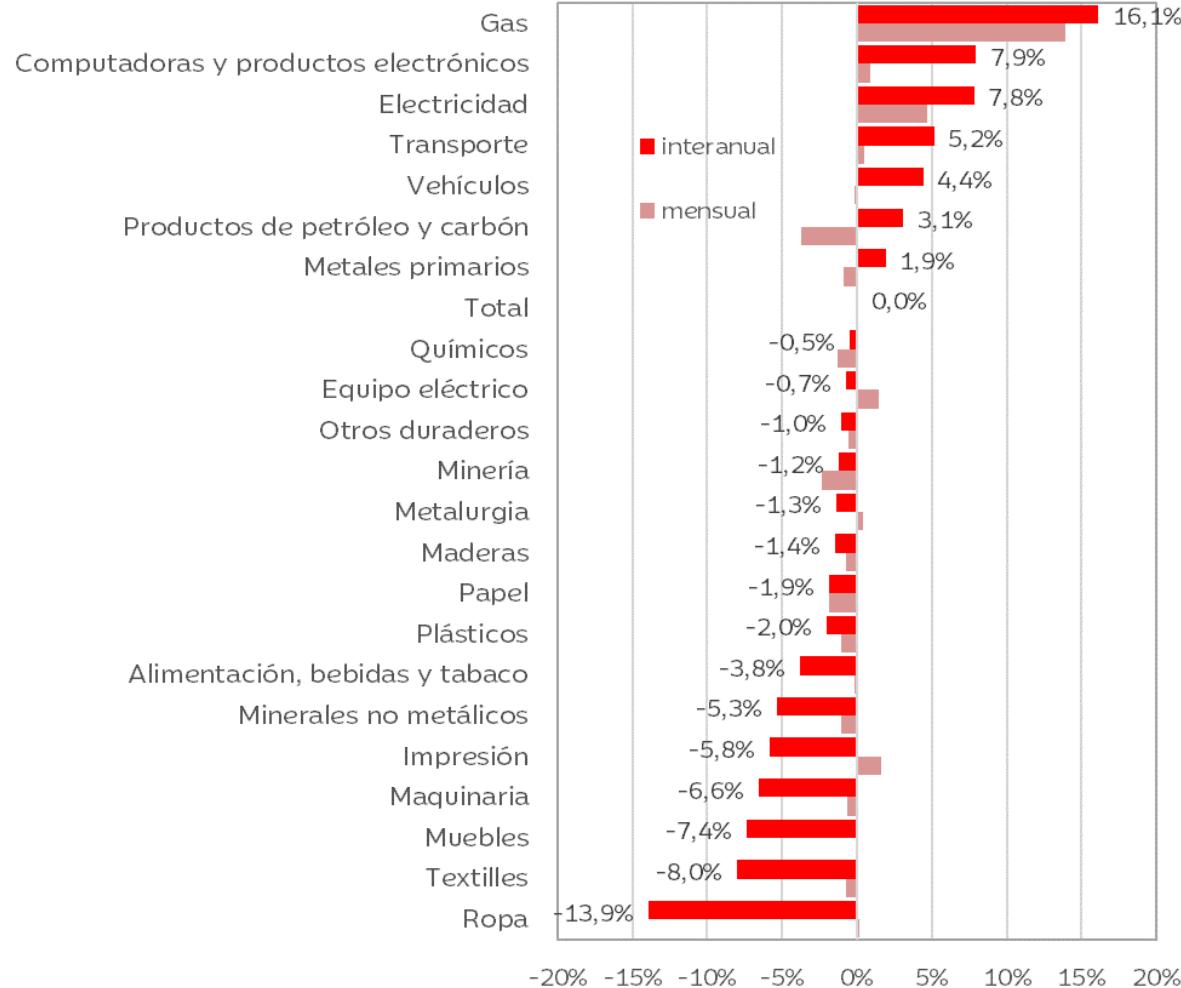
Las **ventas minoristas** comenzaron el año con una caída del **-0,8% en enero**, lo que frena la tasa **interanual** hasta el **0,6%** (el peor dato desde mayo de 2020) desde el 5,3%. **En términos constantes**, las ventas cayeron un **-1,1% en el mes** y un **-2,4% interanual**. Las principales caídas en el mes se dieron en materiales de construcción y jardinería (-4,1%), autos (-1,7%), gasolineras (-1,7%) y farmacia y cuidado personal (-1,1%), mientras que crecieron las de muebles (1,5%) y restaurantes (0,7%). En **términos interanuales** aumentaban las ventas por **internet (6,4%)**, de **restaurantes y cafés (6,3%)** y **farmacia y cuidado personal (5,0%)**. En sentido contrario, destacaban las caídas de **electrónica (-5,8%)**, **gasolineras (-7,5%)**, **construcción y jardinería (-8,3%)** y **muebles (-9,8%)**.

Producción industrial

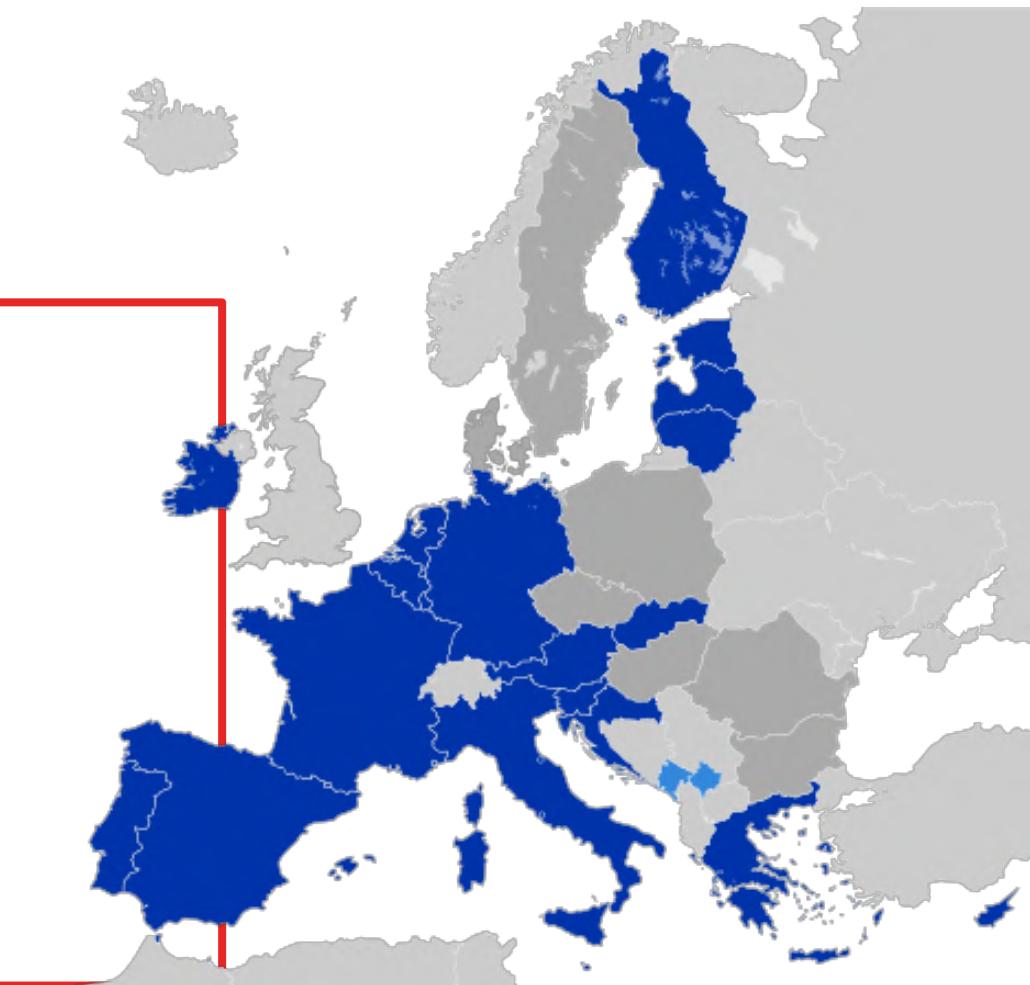
La producción industrial de Estados Unidos permanece estancada.

En enero cayó un **-0,1%** para dejar la tasa **interanual** en el **0,0%**. Respecto al máximo alcanzado en 2022, la producción industrial se situó un **-0,9%** por debajo. En enero caía la producción de **manufacturas (-0,3% interanual)** e industrias **extractivas (-1,6%)**, pero crecía con fuerza la de **electricidad y gas (8,6%)**. Por ramas, destacaba la expansión de suministro de **gas (16,1%)** y **electricidad (7,8%)** y, dentro de las manufacturas, **productos electrónicos (7,9%)**, **equipo de transporte (5,2%)** y **vehículos (4,4%)**. Los mayores retrocesos se daban en la producción de **muebles (-7,4%)**, **textiles (-8,0%)** y **ropa (-13,9%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ENERO DE 2024



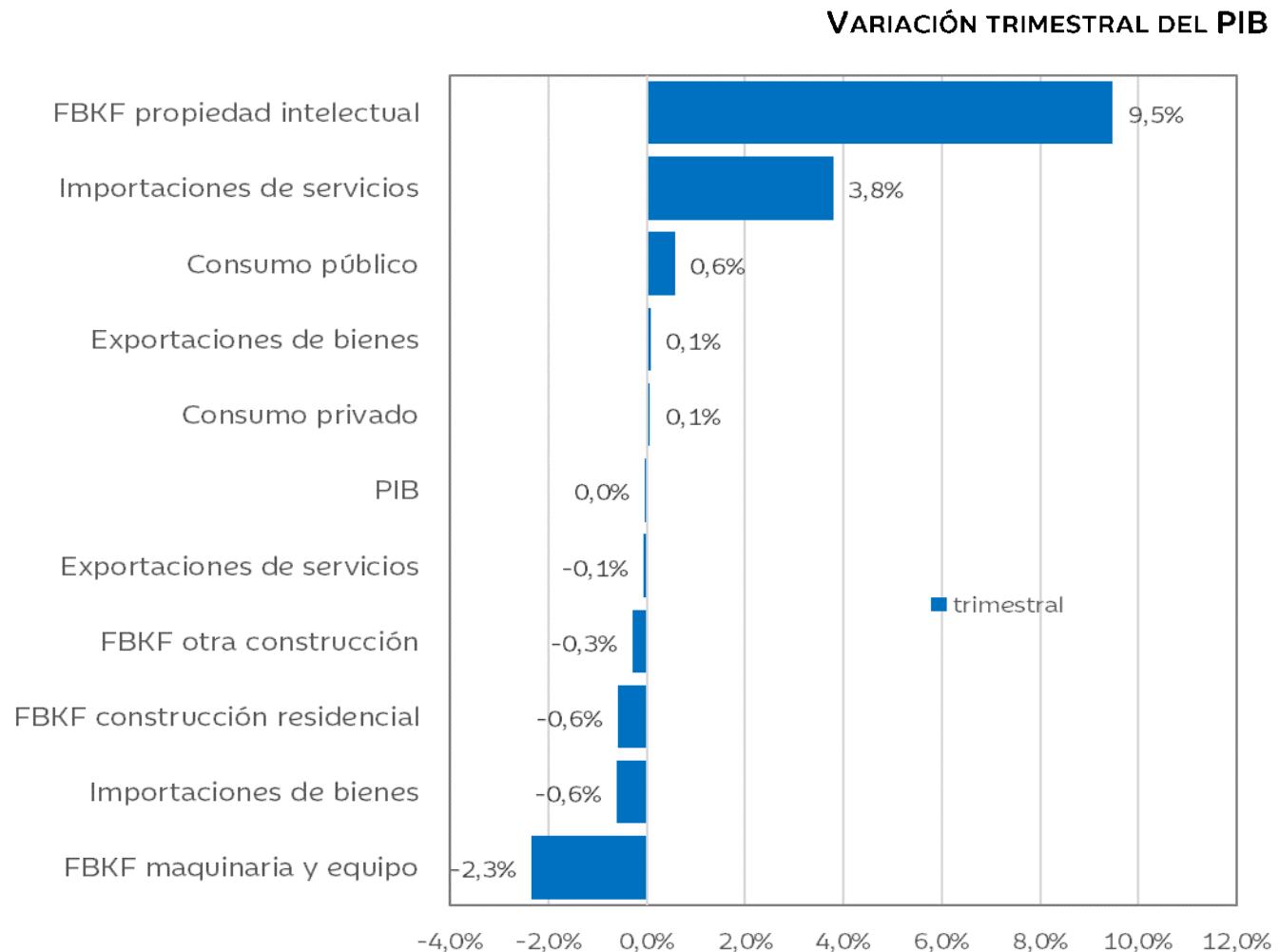
Zona Euro



PIB por el lado de la demanda

La revisión del **PIB** del cuarto trimestre en la **Zona Euro** no ha traído novedades: se mantienen el **0,0% trimestral y el 0,1% interanual**. Por el lado de la demanda, **destaca en el trimestre** el crecimiento de la **inversión en propiedad intelectual (9,5%)**, las importaciones de servicios (3,8%) y el consumo público (0,6%), mientras que el consumo privado creció sólo un 0,1% y cayeron las importaciones de bienes (-0,6%) y la inversión en construcción residencial (-0,6%) y **maquinaria y equipo (-2,3%)**.

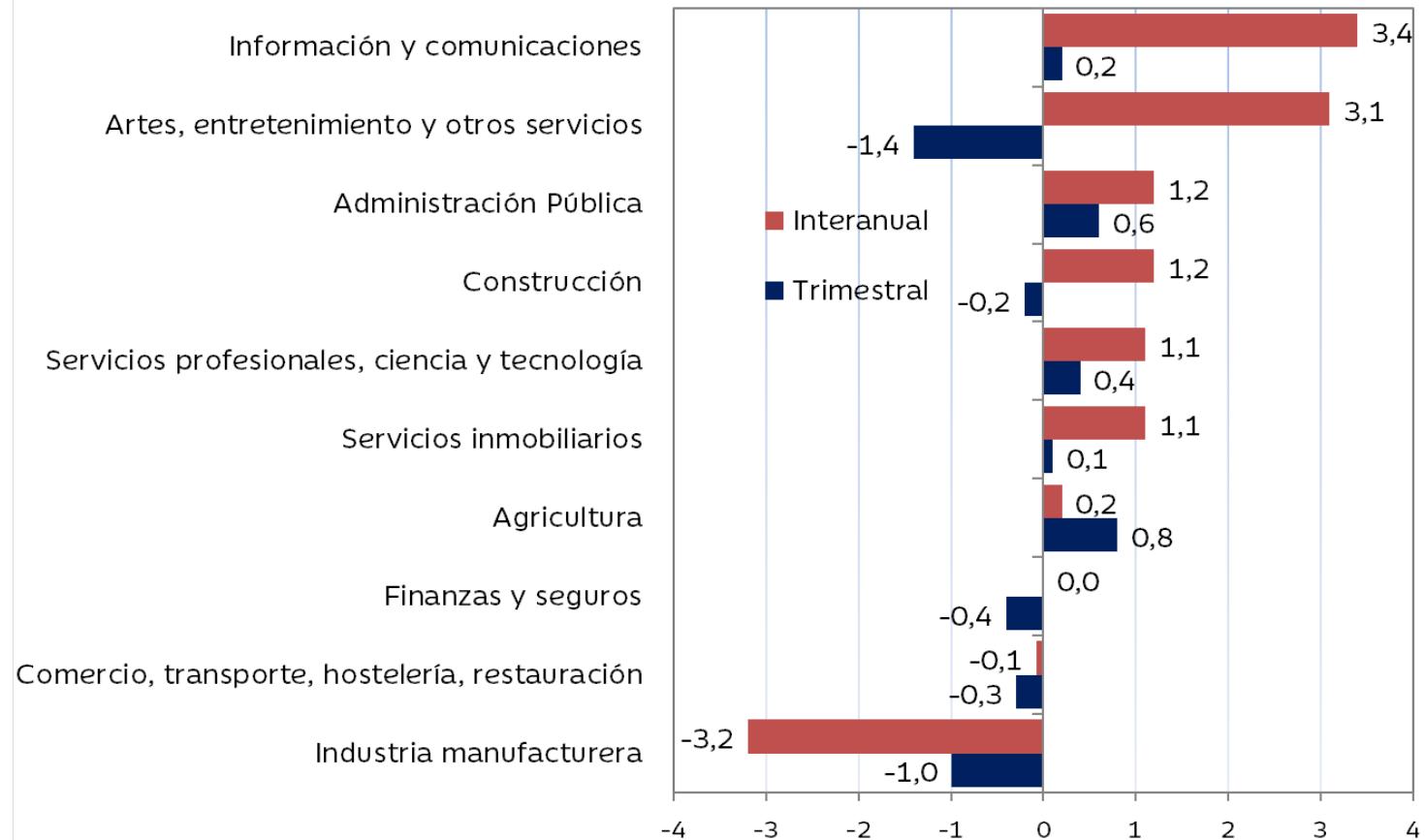
En términos **interanuales**, el **consumo privado** crecía un **0,6%**, el **público** un **1,2%** y la **inversión** un **1,4%**, mientras que caían las **exportaciones (-2,8%)** y las **importaciones (-2,5%)**. Los inventarios restaban seis décimas a la tasa interanual.



PIB por el lado de la oferta

Desde la perspectiva de la oferta, destacó en el cuarto trimestre el crecimiento del valor añadido de **agricultura y ganadería (0,8%) y administración pública (0,6%)** y la caída en **industria manufacturera (-1,0%) y entretenimiento y otros servicios (-1,4%)**. Respecto al mismo trimestre del año anterior lideraron el crecimiento **información y comunicaciones (3,4% interanual) y entretenimiento y otros servicios (3,1%)**, mientras que cayó el valor añadido de comercio, transporte y hostelería (-0,1%) y la **industria manufacturera (-3,2%)**.

VARIACIÓN DEL VALOR AÑADIDO EN EL CUARTO TRIMESTRE

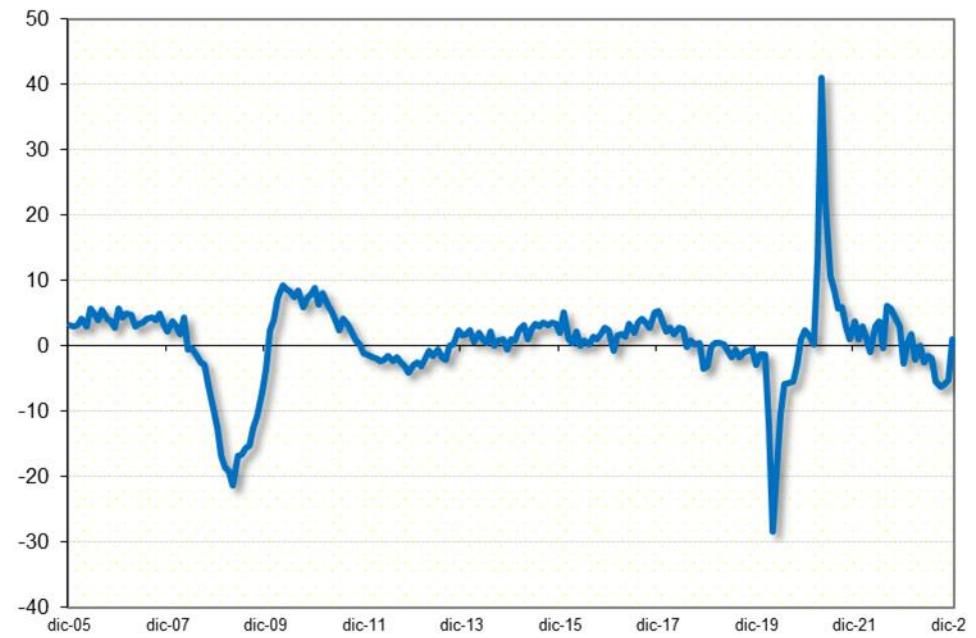


Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO



VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

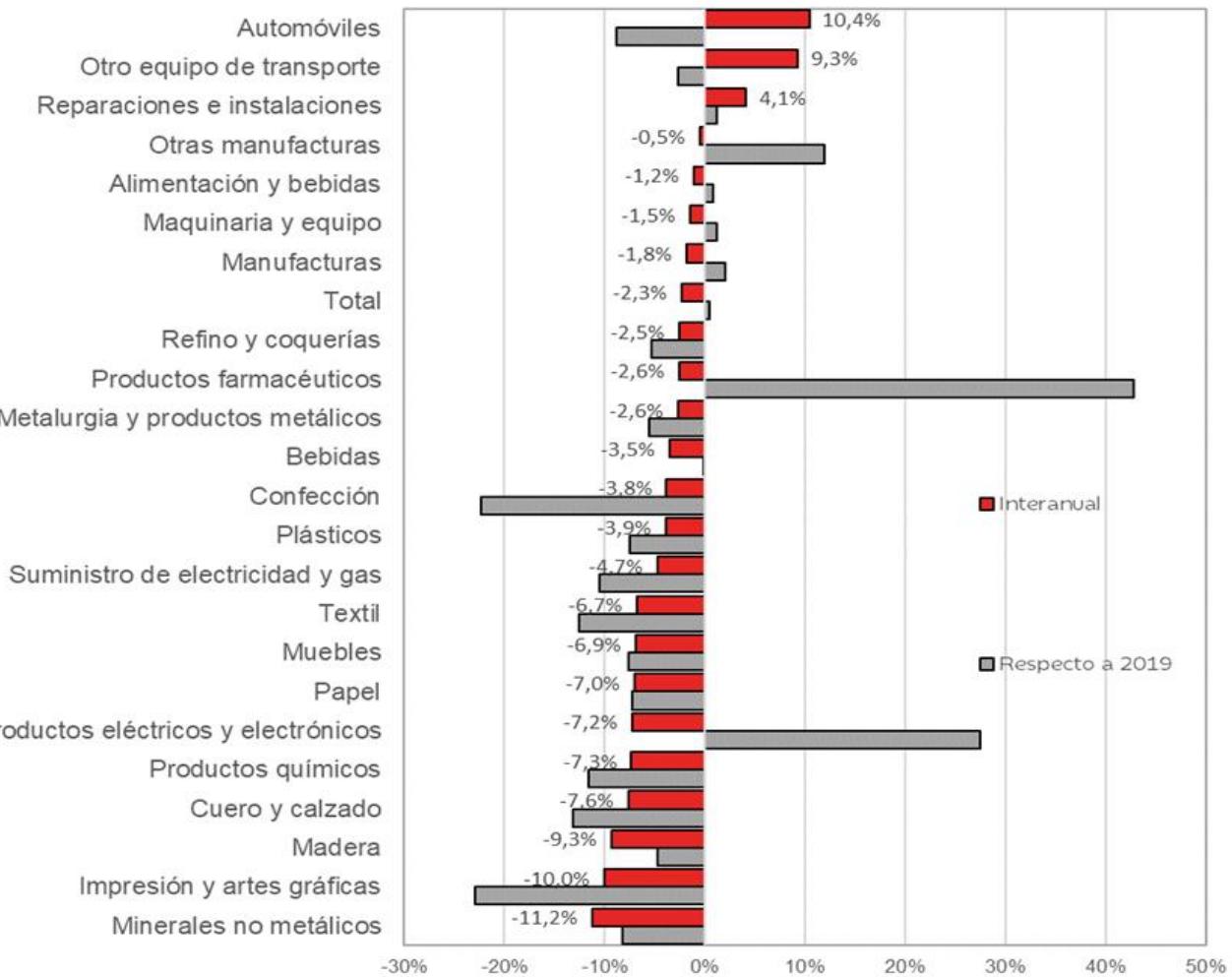


La **producción industrial** de la **Zona Euro** **rebotó con fuerza** en diciembre al crecer un **2,6%**. Se trata del mejor dato desde agosto de 2022. Buena parte del crecimiento provino de la reactivación de la **industria irlandesa**, cuya producción creció un **23,5%** en el mes. Entre los mayores países, creció la producción en **Francia (1,1%)** e **Italia (1,1%)** y cayó en **Alemania (-1,2%)**. La tasa **interanual** se sitúa en el **1,2%** desde el -5,4% y la caída **desde el máximo** del año pasado se sitúa en el **-4,2%**.

Producción industrial

En el conjunto del **año 2023**, la producción industrial de la Zona Euro cayó un **-2,3%**. Por ramas, sólo aumentó la producción en **automóviles (10,4%)**, **equipo de transporte (9,3% interanual)** y **reparaciones e instalaciones (4,1%)**. Las mayores caídas se dieron en **madera (-9,3%)**, **impresión y artes gráficas (-10,0%)** y **minerales no metálicos (-11,2%)**. Si comparamos la producción de 2023 con la de **2019** seguía destacando la expansión de productos **farmacéuticos (42,7%)** y **eléctricos y electrónicos (27,5%)** a pesar del retroceso anual. Ni **autos (-8,8%)** ni otro equipo de transporte (-2,7%) habían recuperado el volumen del año anterior de la pandemia tras el buen desempeño en 2023. Los peores datos con para **confección (-22,2%)** e **impresión y artes gráficas (-22,9%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN 2023

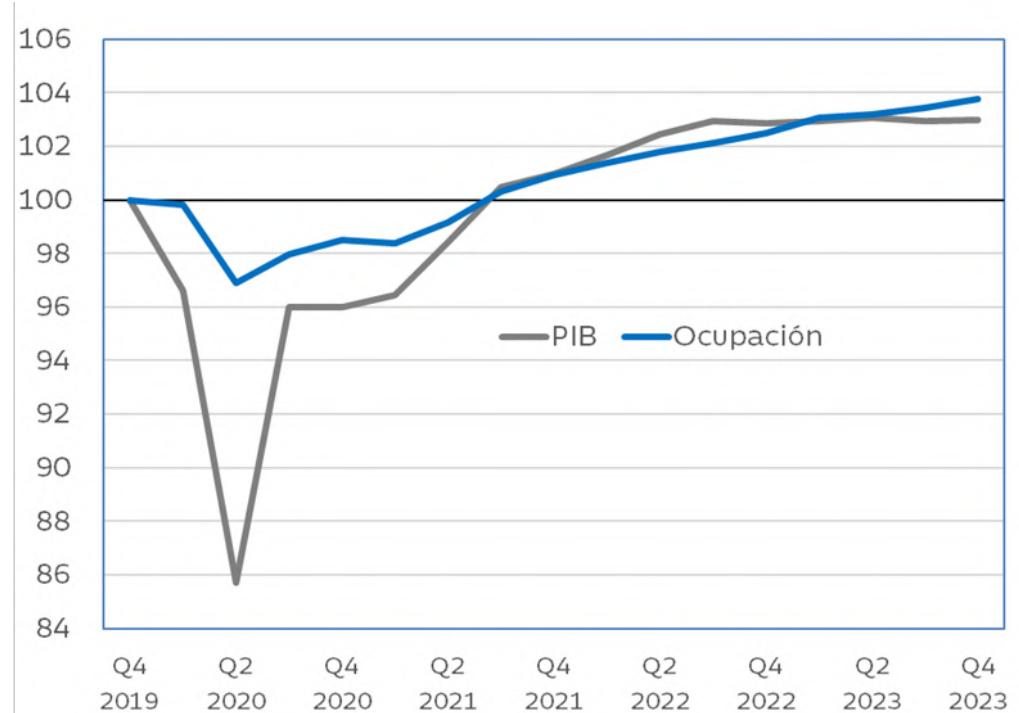


Mercado laboral

VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LA OCUPACIÓN



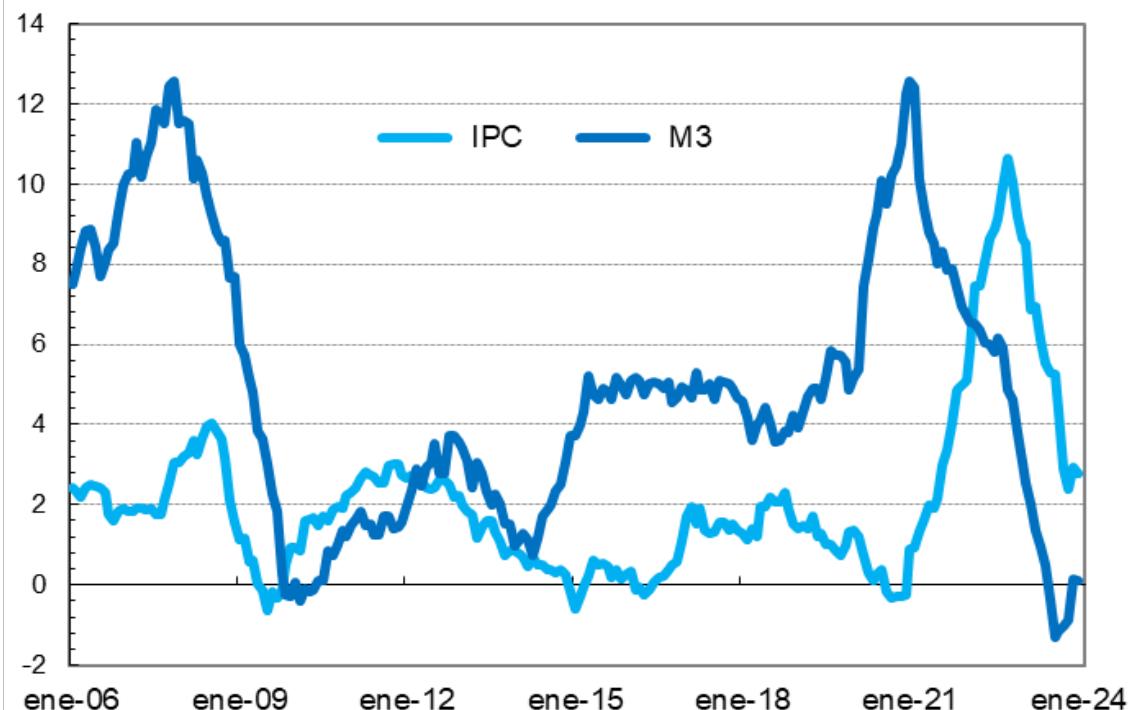
EVOLUCIÓN DEL PIB Y LA OCUPACIÓN CON BASE 100 EN EL T4 2019



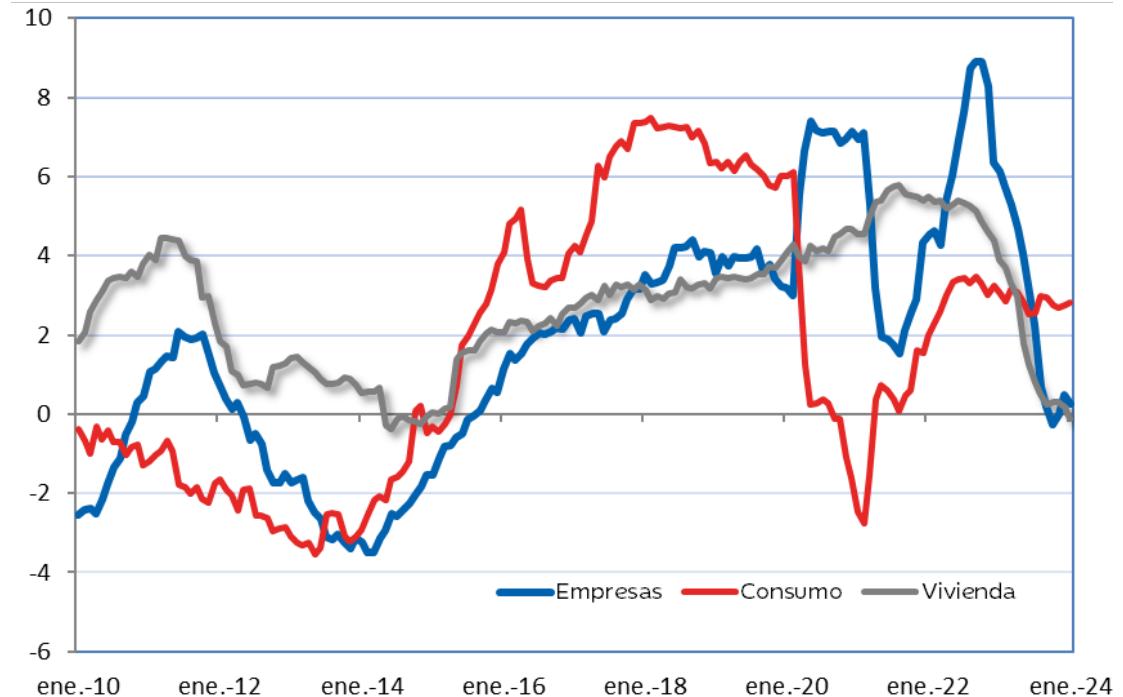
El empleo creció un 0,3% en la Zona Euro durante el cuarto trimestre (el mayor aumento desde el primer trimestre del año) y la tasa **interanual** se mantuvo en el **1,3%**. En el conjunto del año 2023 la ocupación creció un 1,4% frente al 0,5% de aumento en el PIB, lo que implica una pérdida de productividad por trabajador. La **tasa de paro** se situó en el **6,4% en enero**, mínimo del ciclo después de que se haya revisado ligeramente al alza la serie y de promediar un 6,5% en 2023.

Crédito y M3

VARIACIÓN INTERANUAL

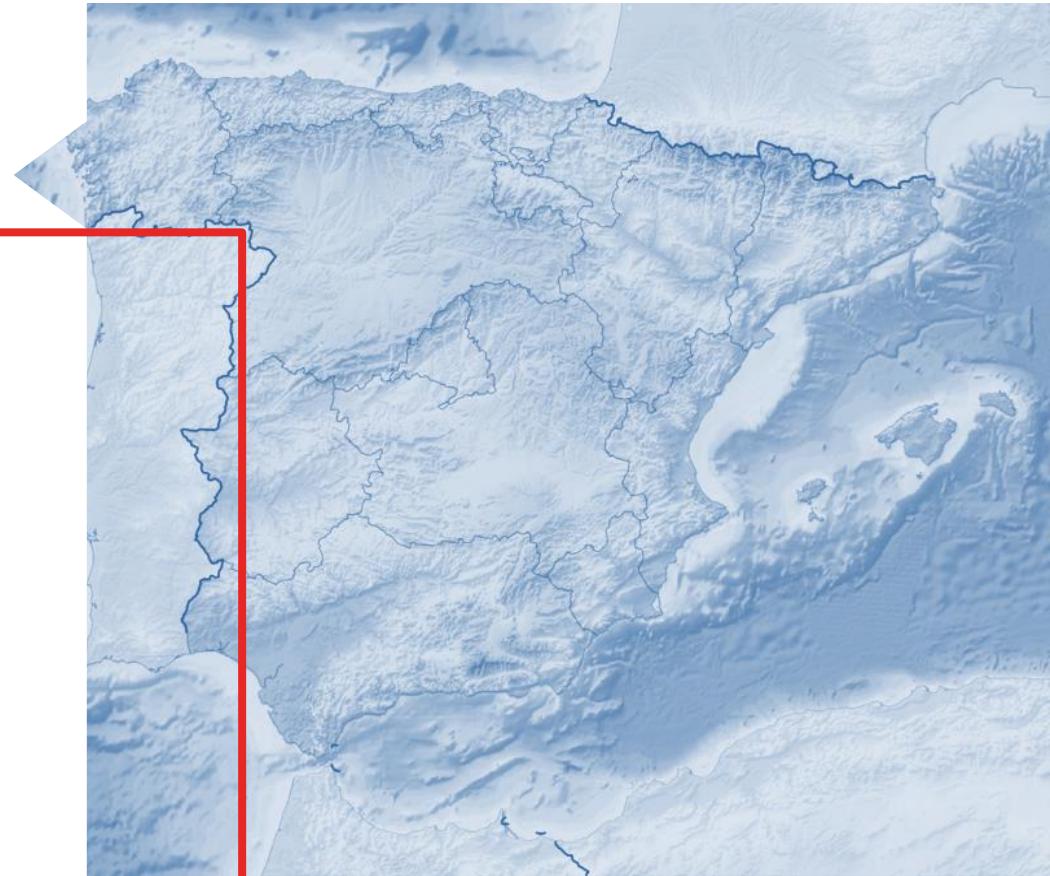


VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO



La oferta monetaria **M3** empezó el año creciendo un escaso **0,1% interanual** en enero, una décima menos que en el mes anterior, que fue el primero en positivo tras cinco meses de caídas. Por su parte, el **crédito a empresas** crecía un **0,2%** interanual tras el 0,5% de diciembre, después de marcar un mínimo del -0,3% en octubre. El crecimiento siguió proviniendo del crédito a más de un año (0,8% tanto de 1 a 5 como a más de 5), mientras que caía el crédito a corto plazo (-5,8%). El crédito a los **hogares** se frenó una décima, al **0,3%** interanual, con un **2,8%** para **consumo** y un **-0,1% para vivienda**.

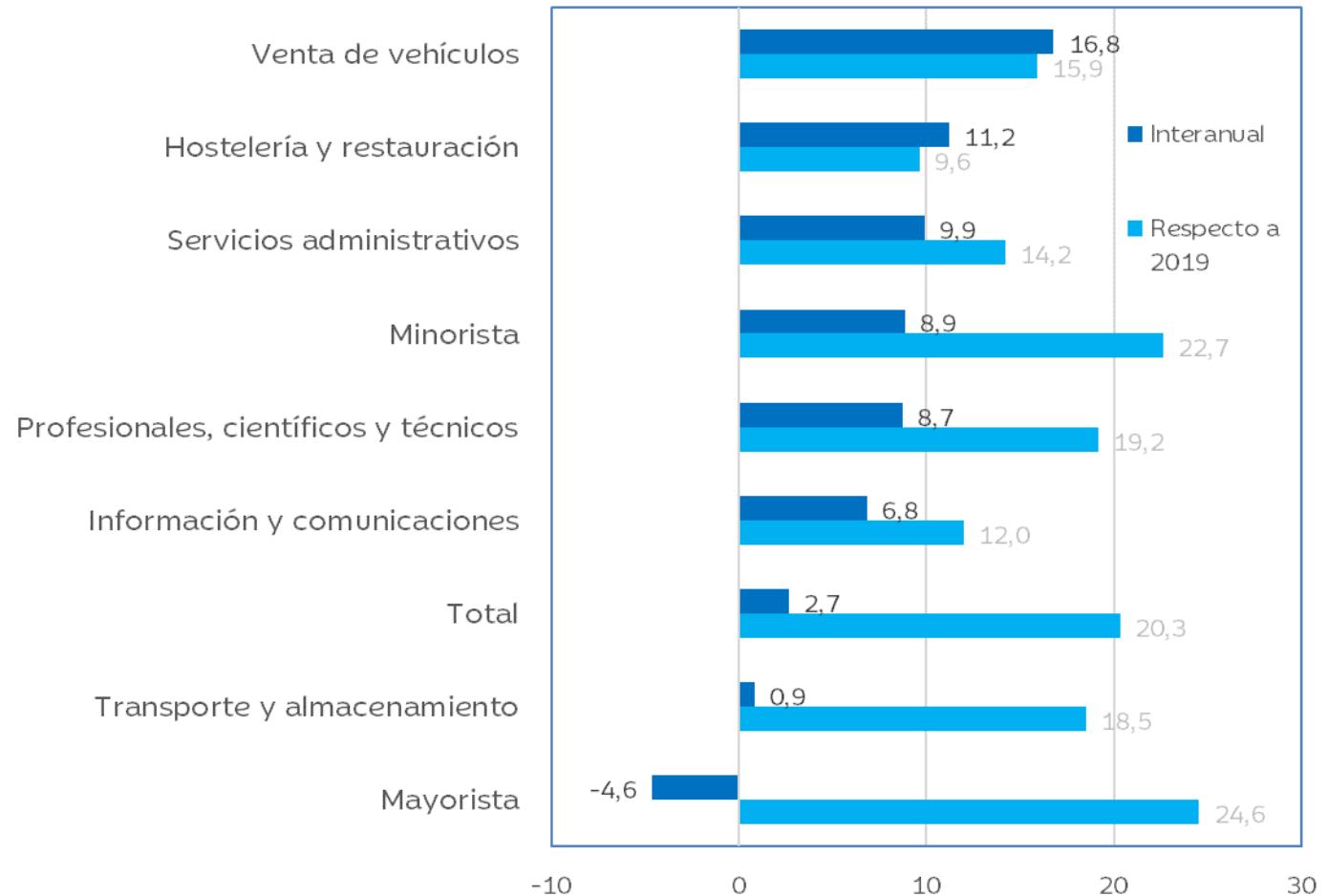
España



Cifra de negocios de servicios

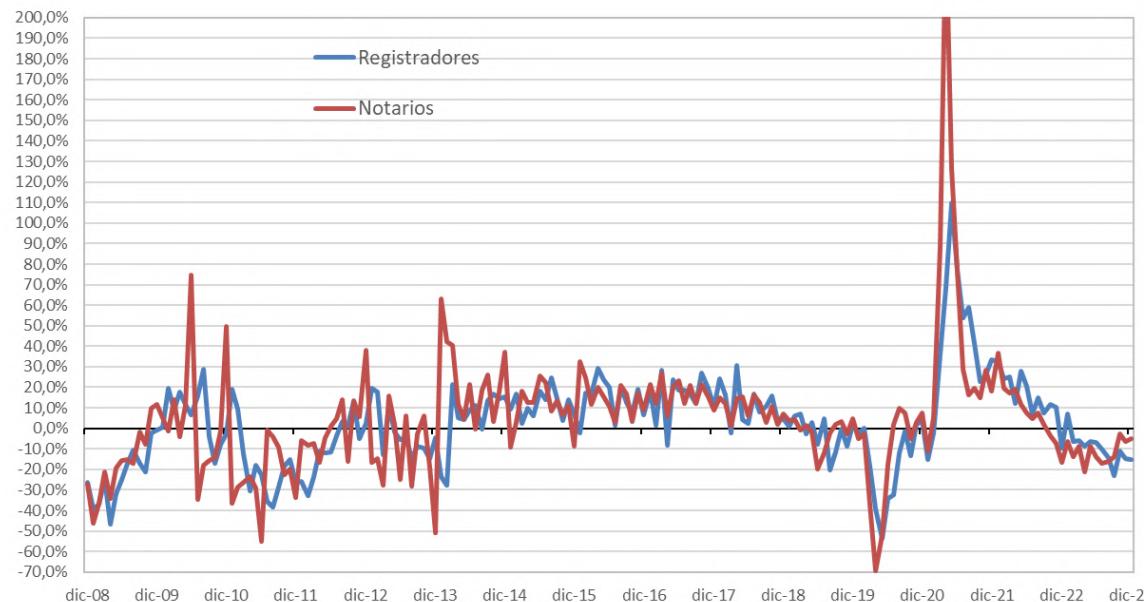
La **cifra de negocios** cayó ligeramente en **diciembre** en el sector **servicios (-0,1%)**. En el conjunto del **año 2023** creció un **+2,7%** (20,3% en 2022). **Respecto al año 2019**, la facturación había aumentado en 2023 un **20,3% en el sector servicios**, lo que compara, recordemos que son datos nominales, con un aumento del 15,3% en el IPC y del 9,6% en el IPC de servicios. **Dentro del sector servicios**, destacó el crecimiento en 2023 de la **venta de vehículos (16,8%)**, **hostelería y restauración (11,2%)** y **servicios administrativos (9,9%)**, mientras que apenas creció la facturación de **transporte y almacenamiento (0,9%)** y cayó la del **comercio mayorista (-4,6%)**, que, a pesar de ello, siguió presentando la mayor expansión respecto a 2019 (24,6%) seguida por la del comercio minorista (22,7%).

VARIACIÓN DE LA FACTURACIÓN EMPRESARIAL EN 2023

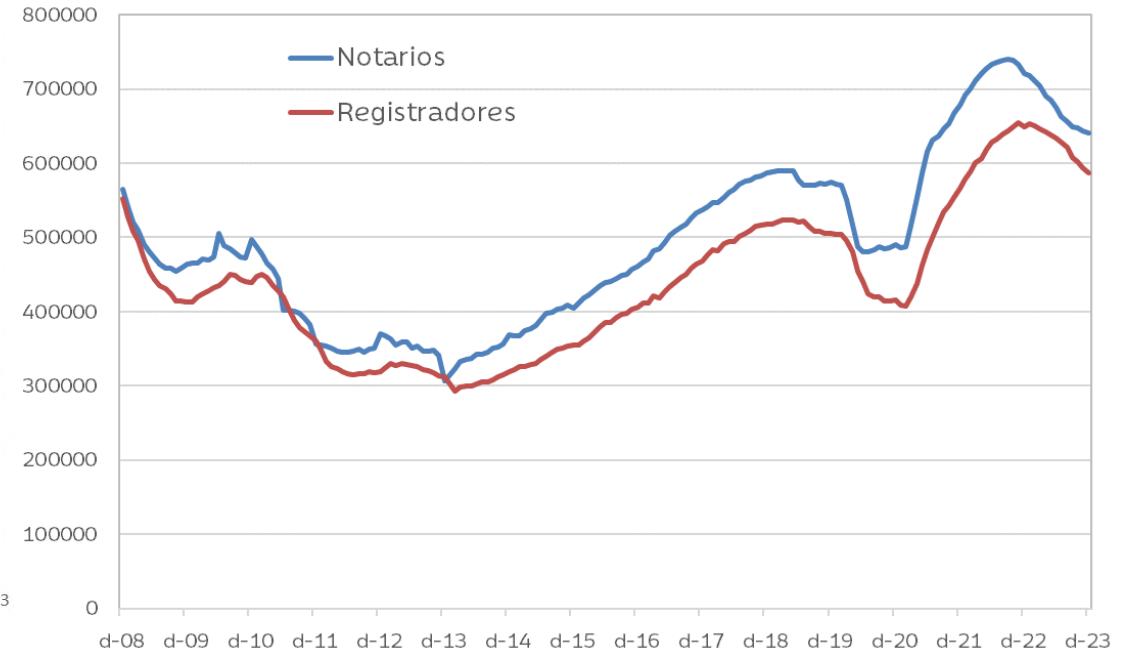


Ventas de viviendas

VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS DE VIVIENDAS



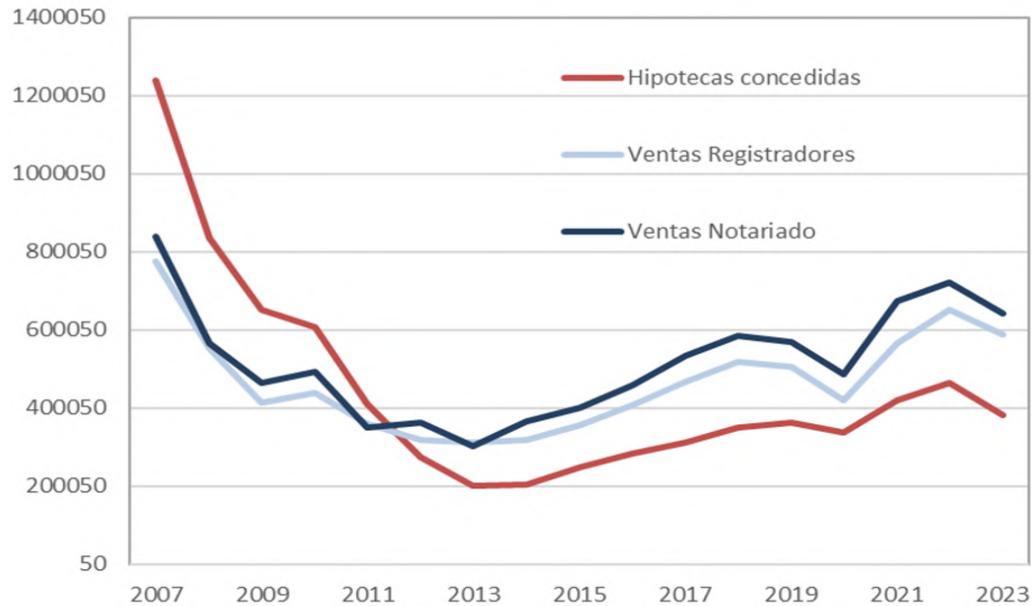
DATOS ACUMULADOS EN 12 MESES



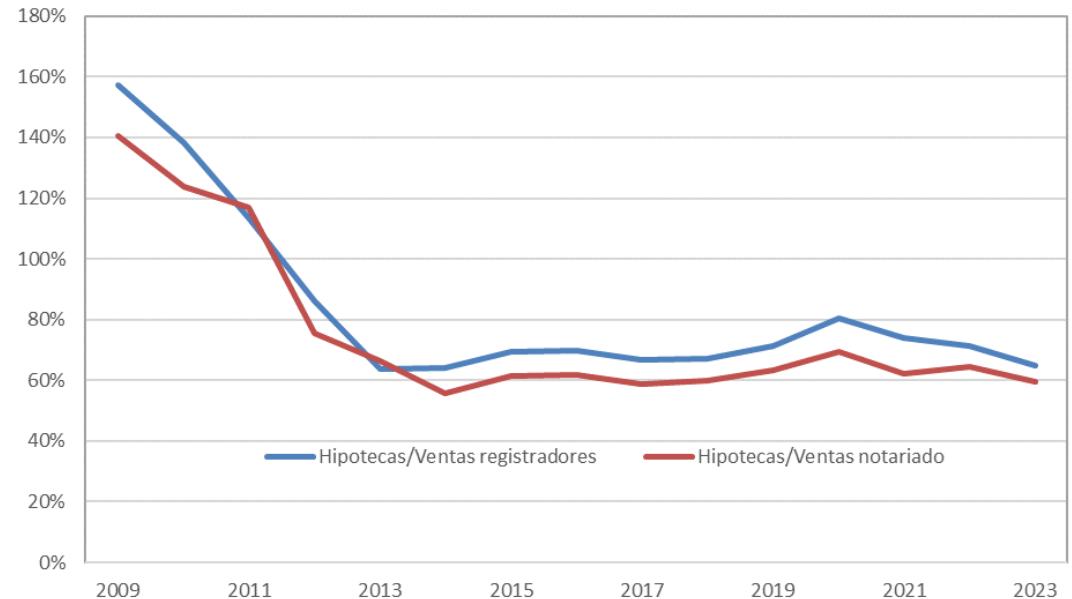
Las **ventas de viviendas** en España cayeron un **-5,2% interanual en diciembre** según la serie del notariado. Parece que se confirma la **moderación de la caída interanual**, que fue del -4,8% en el cuarto trimestre, tras el -15,7% del tercero y el -14,5% del segundo. En el **conjunto del año** cayeron las compraventas un **-11,3%** hasta **640.000** (desde 721.300 y un máximo en doce meses de 740.400 en septiembre de 2022). En la serie de los registradores, que va con algo de retraso respecto a la de los notarios, la caída fue del -15,4% en diciembre, del -13,7% en el cuarto trimestre (-15,9% en el tercero) y del -9,6% en el conjunto del año 2023 (hasta 586.900).

Hipotecas

DATOS ANUALES DE VENTAS DE VIVIENDAS E HIPOTECAS CONCEDIDAS



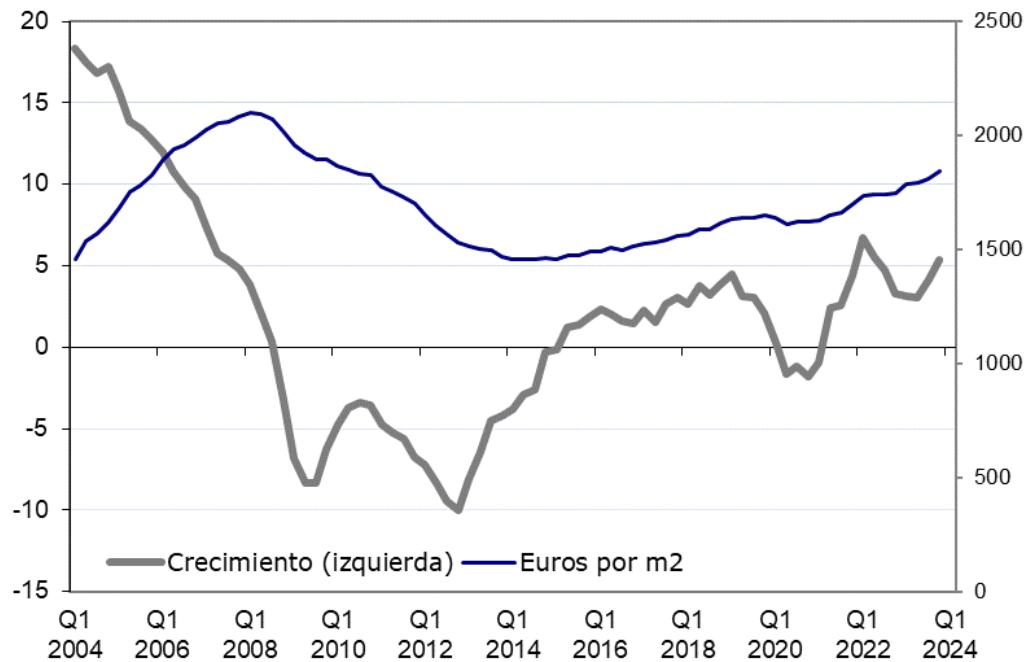
RATIO HIPOTECAS SOBRE VENTAS



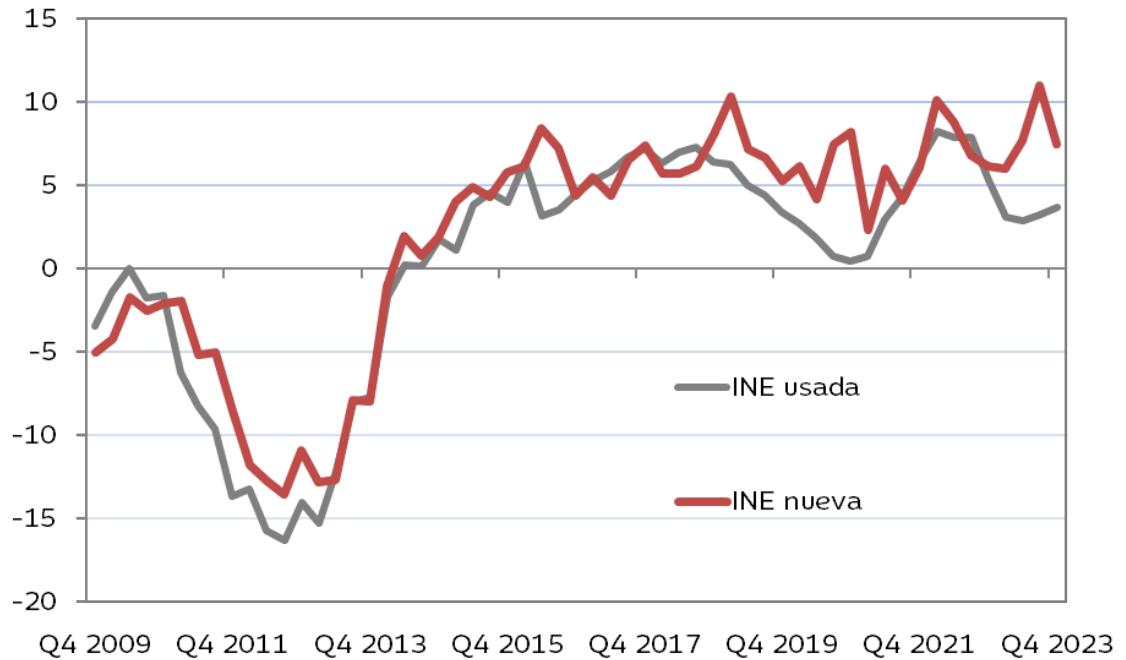
La **caída de las hipotecas** continuó siendo **más intensa** en un mercado donde la compra de vivienda como inversión sigue siendo atractiva si no requiere financiación pero se ha visto restringido el acceso a la vivienda para los hogares que necesitan hipoteca a unos tipos de interés más elevados que en el ciclo anterior. En diciembre cayó un -17,0% el número de hipotecas concedidas, un -2,4% el importe medio y un -18,7% el importe total concedido. En el **acumulado del año** la caída fue del **-17,8%** en el **número de hipotecas concedidas** (hasta **381.600**), del **-2,0%** del **importe medio** (hasta **142.100€**) y del **-19,4%** en el **importe total concedido (54.210 Mn€)**. La **ratio hipotecas sobre ventas** ha caído a su **nivel más bajo desde 2014** (60% en 2023 sobre las ventas de los notarios y 65% sobre las de los registradores).

Precios de la vivienda

PRECIOS DE LA VIVIENDA EN ESPAÑA SEGÚN EL MITMA



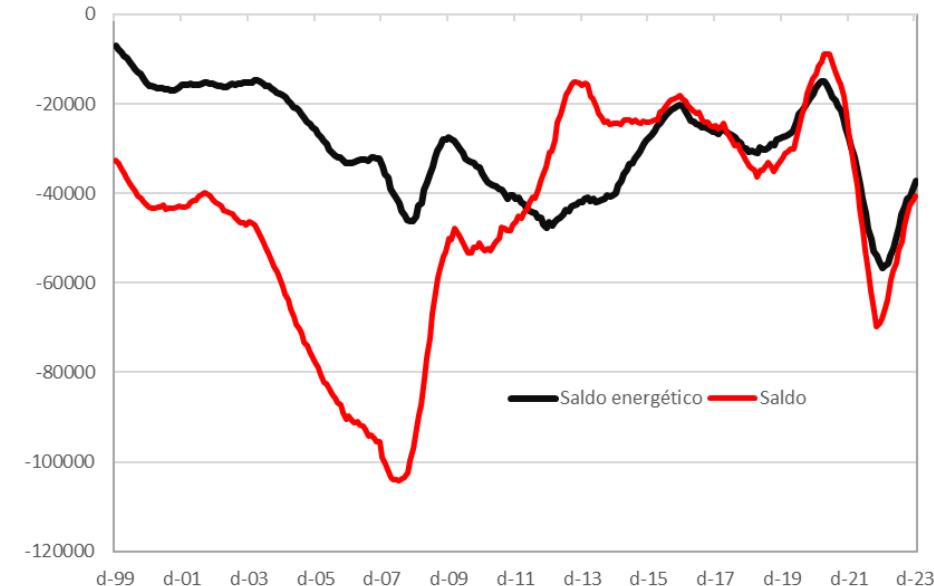
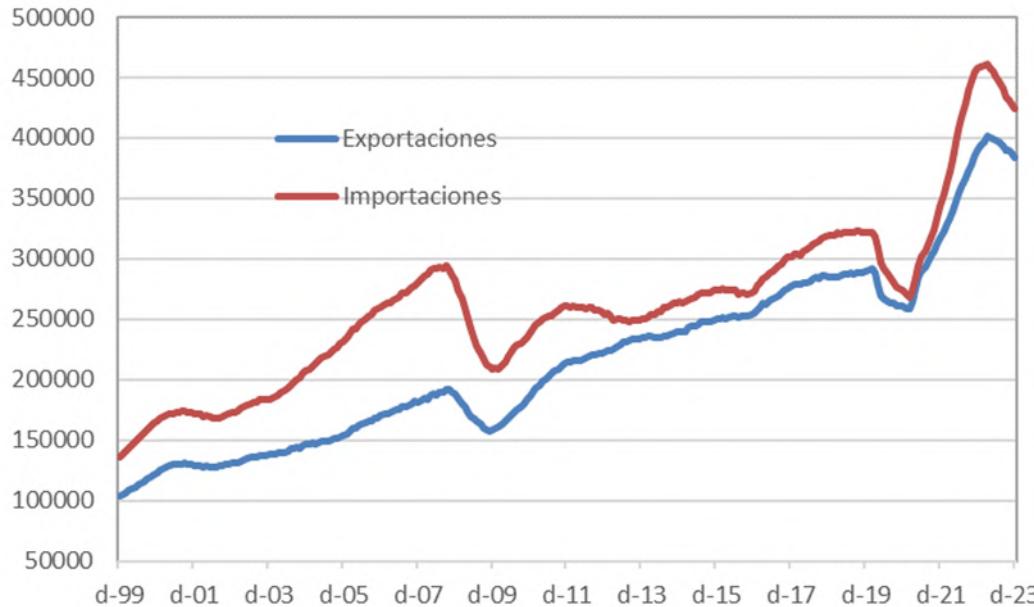
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA SEGÚN EL INE



A pesar de la fuerte caída de las ventas de vivienda en **España**, los **precios de la vivienda** no están cayendo, sino que crecen de forma notable. Según la estadística del **MITMA** (precios de **tasación** por metro cuadrado), en el **cuarto trimestre de 2023** crecían un **5,3%** interanual. De esta forma, el precio del **metro cuadrado** de la vivienda libre se situó en **1.842,3€**, todavía un -12,3% por debajo del máximo de la burbuja inmobiliaria (2.101,4). Los datos de precios del **INE**, que proceden de las transacciones (y no de las tasaciones), muestran un crecimiento del **4,2% interanual**, con un **7,5% para vivienda nueva** y un **3,6% para vivienda usada**.

Balanza comercial

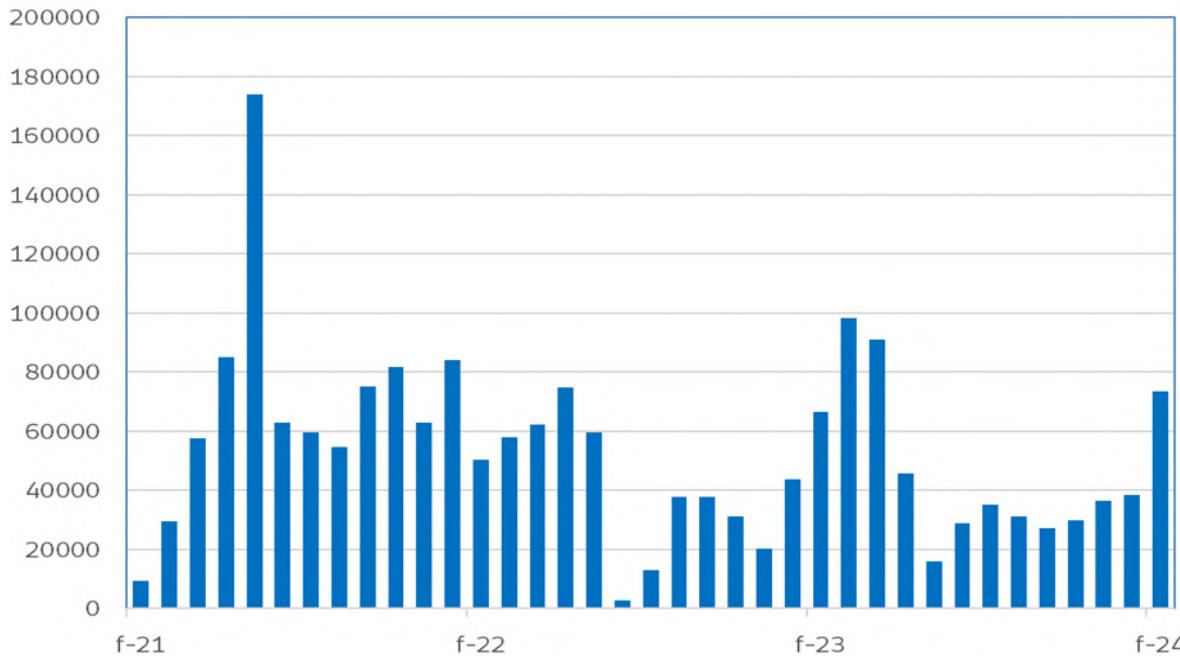
DATOS ACUMULADOS EN 12 MESES



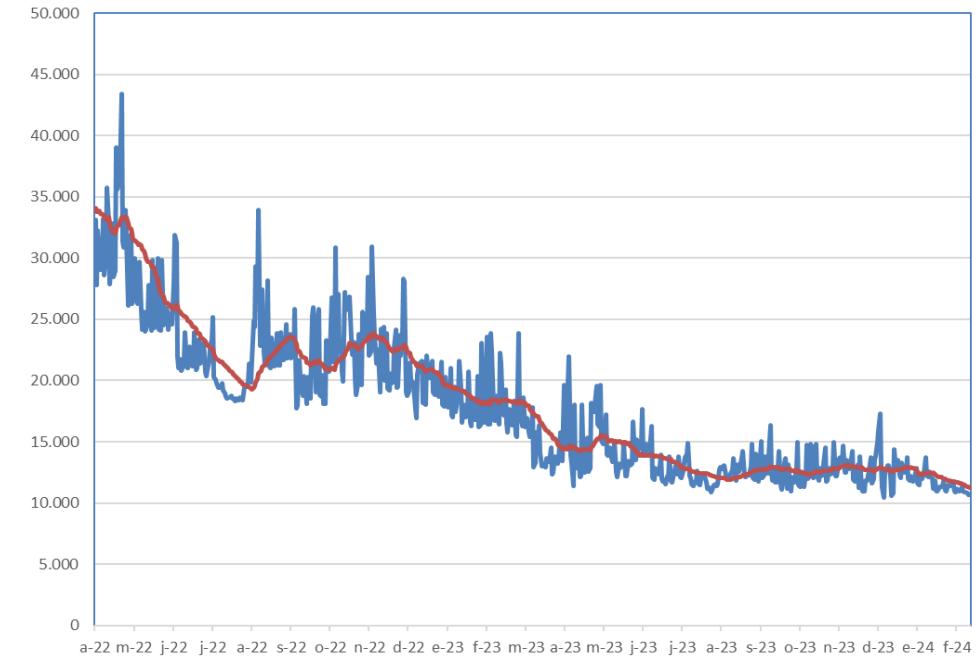
En el mes de diciembre cayeron tanto las exportaciones (-9,8% interanual) como las importaciones (-11,6%) de bienes según los datos de la **balanza comercial española**. En el conjunto del año **2023** las **exportaciones** cayeron un **-1,4%** y las **importaciones** un **-7,2%**. El **saldo negativo** se redujo a unos todavía abultados **-40.560 Mn€** desde los **-68.112 Mn€** de un 2022 marcado por los elevados precios energéticos (el saldo energético fue de **-37.209 Mn€** en 2023 y de **-56.551 Mn€** en 2022). La **tasa de cobertura** exportaciones/importaciones se situó en el **90,4%** desde el 85,1% de 2022. Se supera el nivel de 2019 (90,1%), pero sin alcanzar los máximos de los últimos años (93,6% en 2013, 93,1% en 2016 y 95,1% en el peculiar año 2020).

Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



TRABAJADORES EN ERTE Y PROMEDIO DE 30 DÍAS



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

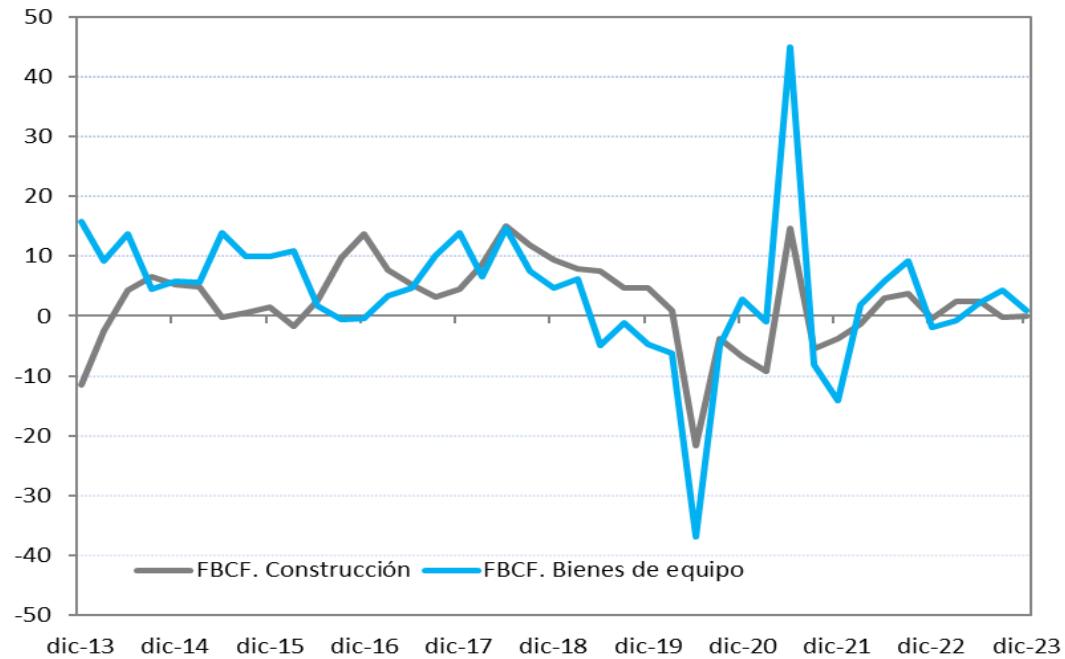
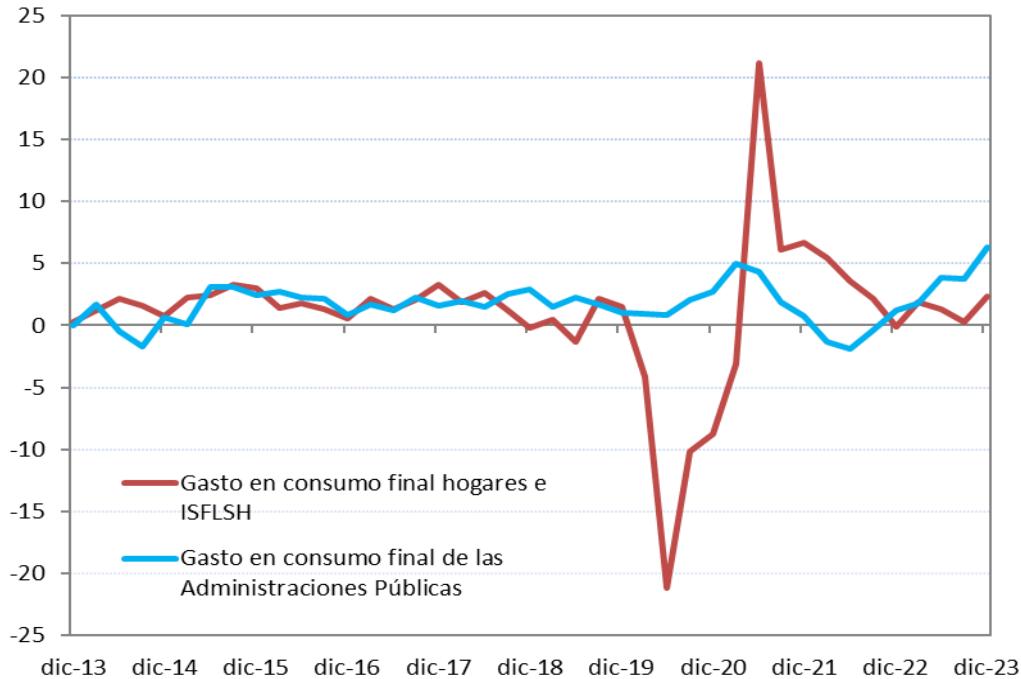
El número de **afiliados a la seguridad social** en España volvió a sorprender positivamente en España en el mes de febrero. Tras la notable revisión al alza de la serie desestacionalizada del mes pasado, en el mes de **febrero** se crearon **73.500** puestos de trabajo en términos desestacionalizados, **el mejor registro desde abril**. El crecimiento **interanual** se mantuvo de esta forma en el **2,7%**. Respecto a febrero de 2020, el número de afiliados habría crecido cerca de 1,5 millones, un 7,5%. Por otra parte, el número de **trabajadores en ERTE** se redujo a **11.200 personas** como promedio en febrero desde 12.400 en enero.

Aragón



PIB de Aragón

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB ARAGONÉS SEGÚN LAS ESTIMACIONES DEL IAEST

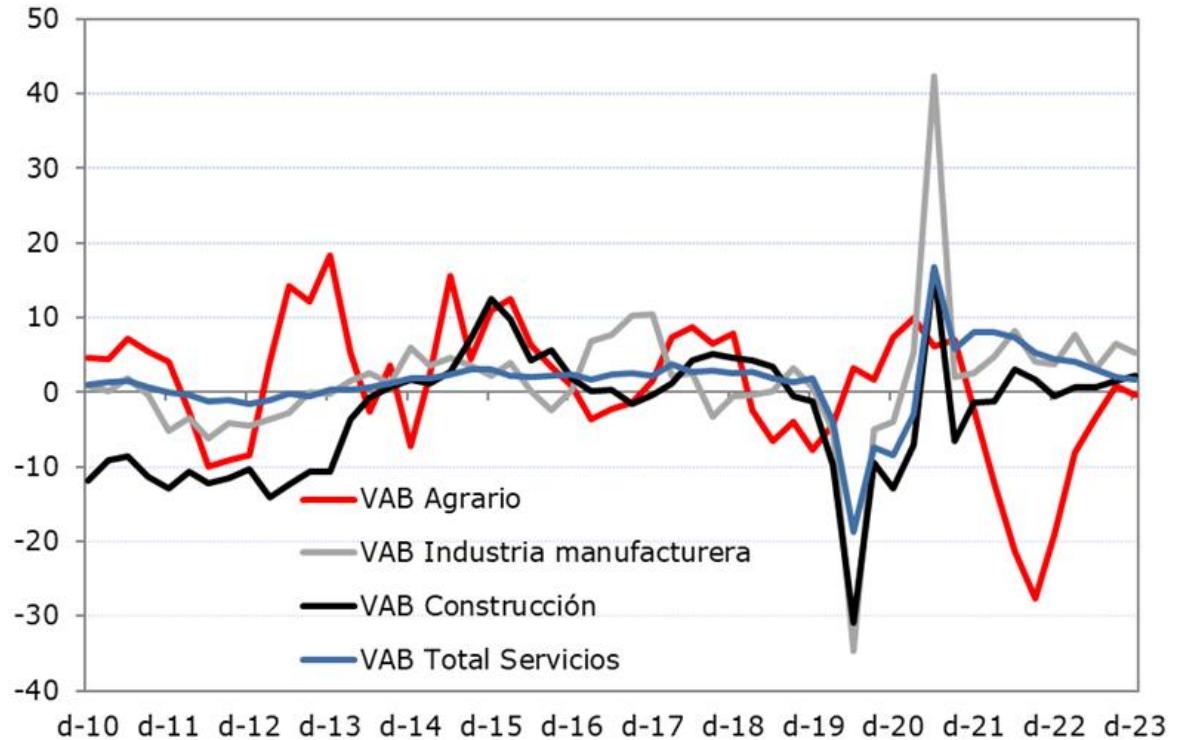
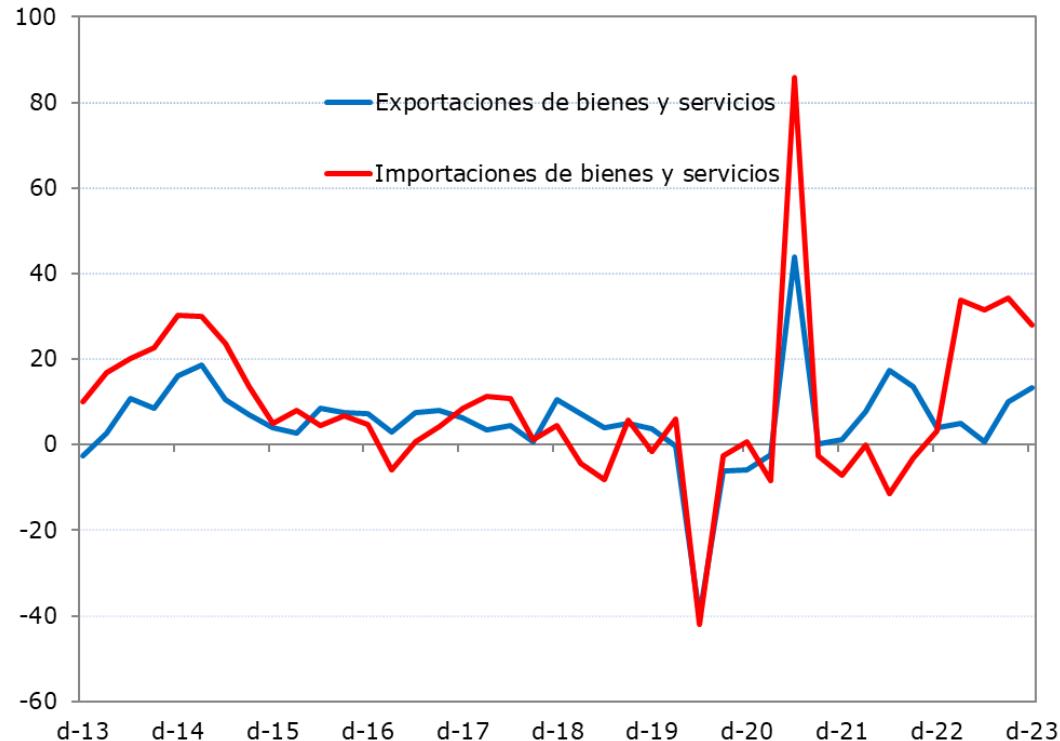


Fuente: IAEST

Según las estimaciones del IAEST, el **PIB aragonés** se incrementó un **0,7% trimestral** y un **2,1% interanual** en el cuarto trimestre de 2023, lo que coincide con las estimaciones de la AIREF. Sin embargo, para el **conjunto del año**, el crecimiento interanual alcanzaría el **2,7% frente al 2,1% calculado por la AIREF y el 2,5% del conjunto de España**. En el promedio de **2023**, el PIB por el lado de la demanda habría estado impulsado por el **consumo público (3,9%)**, siendo más modestas las expansiones del consumo **privado (1,5%)**, la **inversión en construcción (1,2%)** y la inversión en **bienes de equipo (1,7%)**. La aportación de la demanda externa sería negativa con un aumento muy superior en las **importaciones (31,9%)** que en las **exportaciones (7,2%)**.

PIB de Aragón

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB ARAGONÉS SEGÚN LAS ESTIMACIONES DEL IAEST

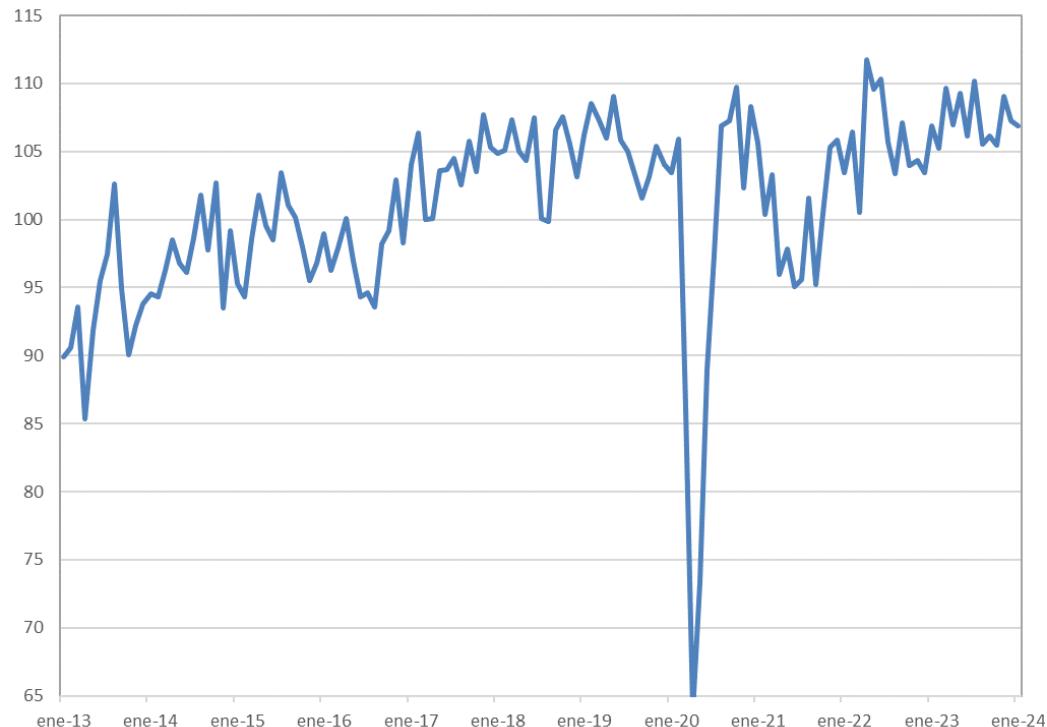


Fuente : IAEST

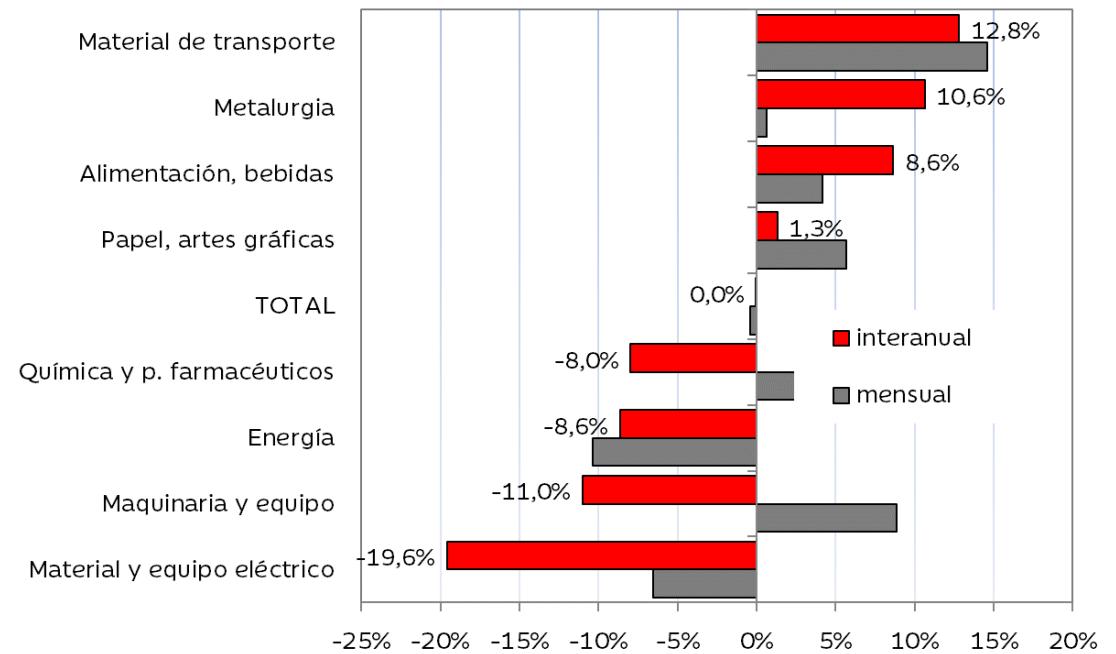
Por el lado de la **oferta**, destacó la expansión en el promedio de 2023 del valor añadido de la **industria manufacturera (5,3% interanual)**. También creció el valor añadido del sector **servicios (2,7%**, con un 5,0% para los de comercio, transporte y hostelería y un 3,2% para los de administración pública) y el de la **construcción (1,3%)**. En el lado negativo hay que señalar la caída por segundo año consecutivo del valor añadido bruto **agropecuario (-2,8% desde -20,1%)**, si bien, la evolución en el año fue de menos a más.

Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

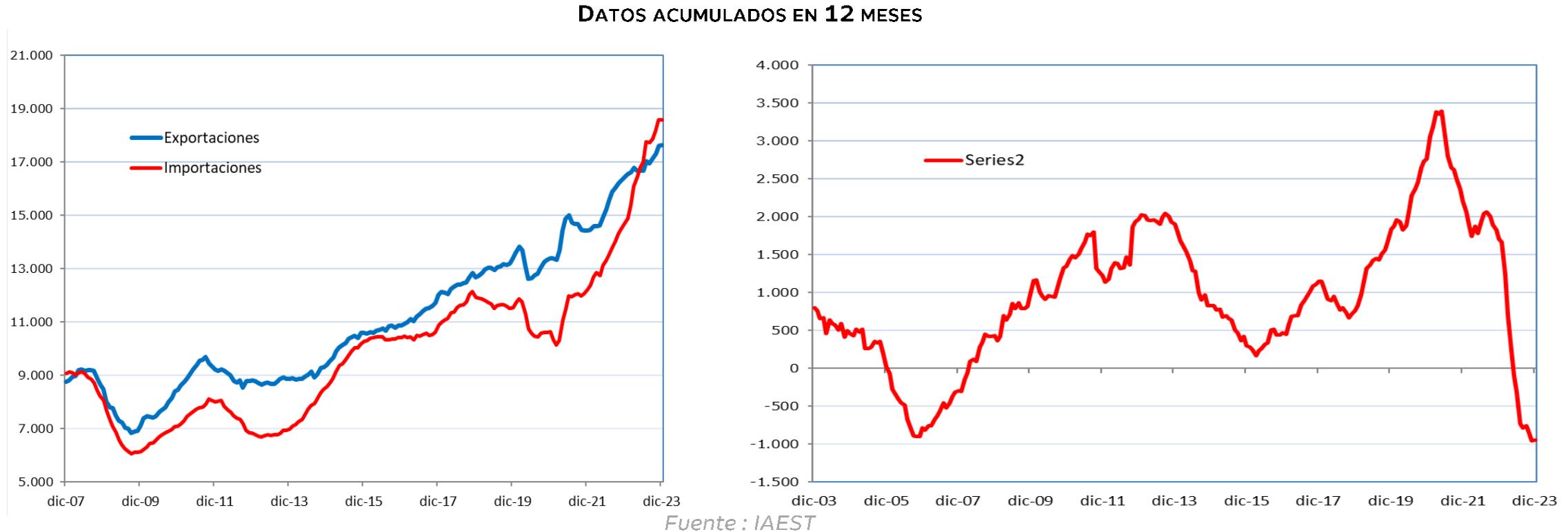


VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ENERO



La **producción industrial** cayó un **-0,4% en enero** después de bajar un **-1,6%** en diciembre, de forma que el volumen de producción quedó un **-3,2% por debajo del máximo alcanzado en 2022**. La **tasa interanual** bajó al **0,0%** desde el 3,7%. Entre las principales ramas de la industria, destacaba el crecimiento interanual de la producción en **material de transporte (12,8%)**, **metalurgia (10,6%)** y **alimentación y bebidas (8,6%)**, mientras que caía la de **química y productos farmacéuticos (-8,0%)**, **energía (-8,6%)**, **maquinaria y equipo (-11,0%)** y **material y equipo eléctrico (-19,6%)**.

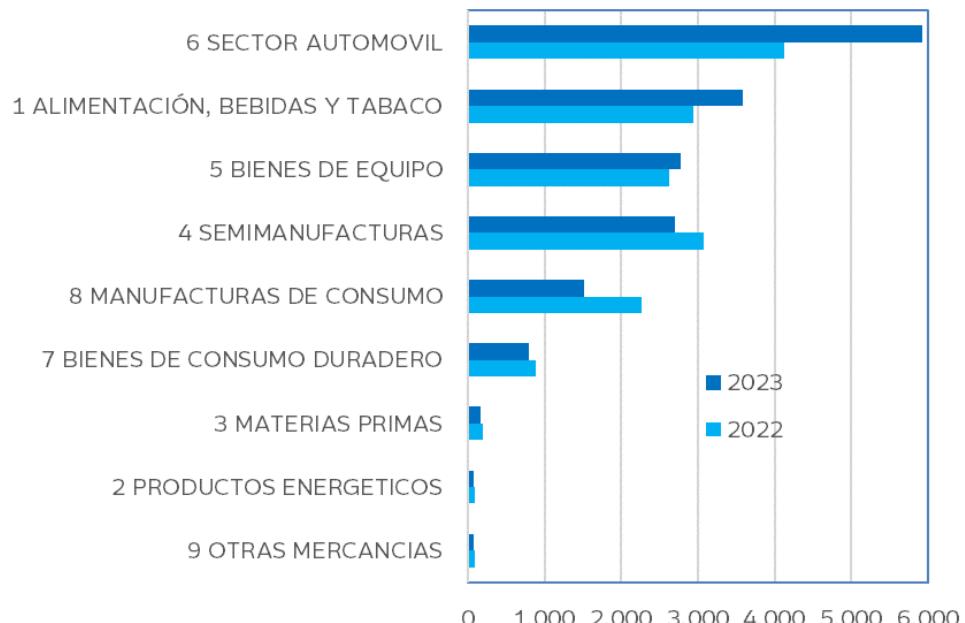
Balanza comercial



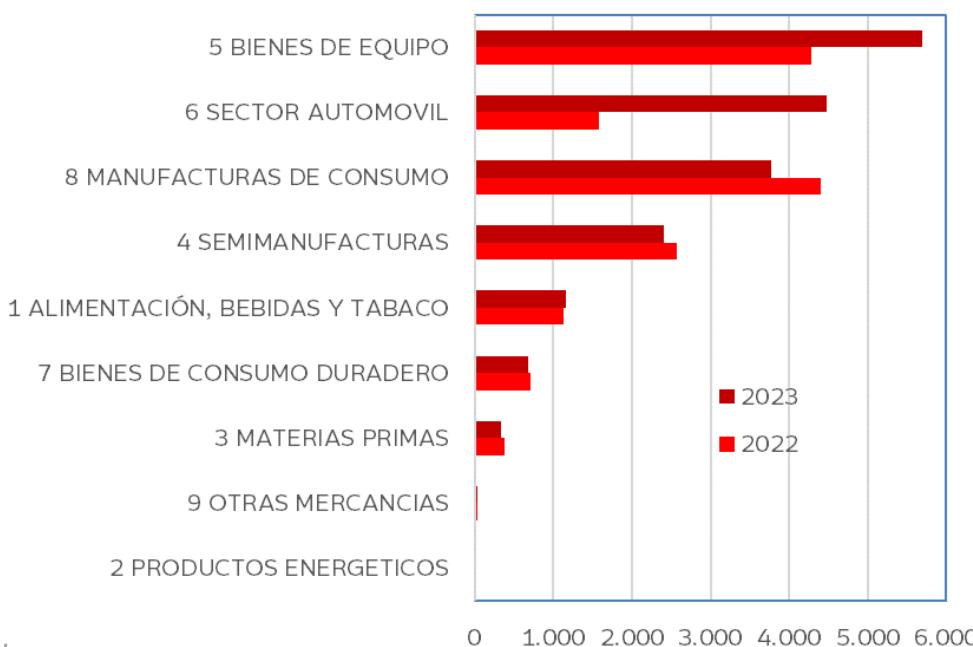
El comercio exterior aragonés se mostró bastante dinámico en un contexto de caídas generalizadas tanto en España como en Europa y el conjunto del mundo. En 2023 las **exportaciones** aragonesas crecieron un **7,3%** (-1,4% en España) y las **importaciones** un **26,2%** (-7,2% en España). El **saldo comercial** fue **negativo** en **-951 Mn€** después del superávit de 1.706 Mn€ en 2022. Es el **primer déficit anual desde 2007**. La **tasa de cobertura** exportaciones sobre importaciones cayó al **94,9%** desde el 111,6% en 2022. Respecto a 2019, las exportaciones habían crecido en 2023 un 31,8%, y las importaciones un 31,1%.

Perspectiva sectorial

EXPORTACIONES ARAGONESAS EN MILLONES DE EUROS



IMPORTACIONES EN MILLONES DE EUROS

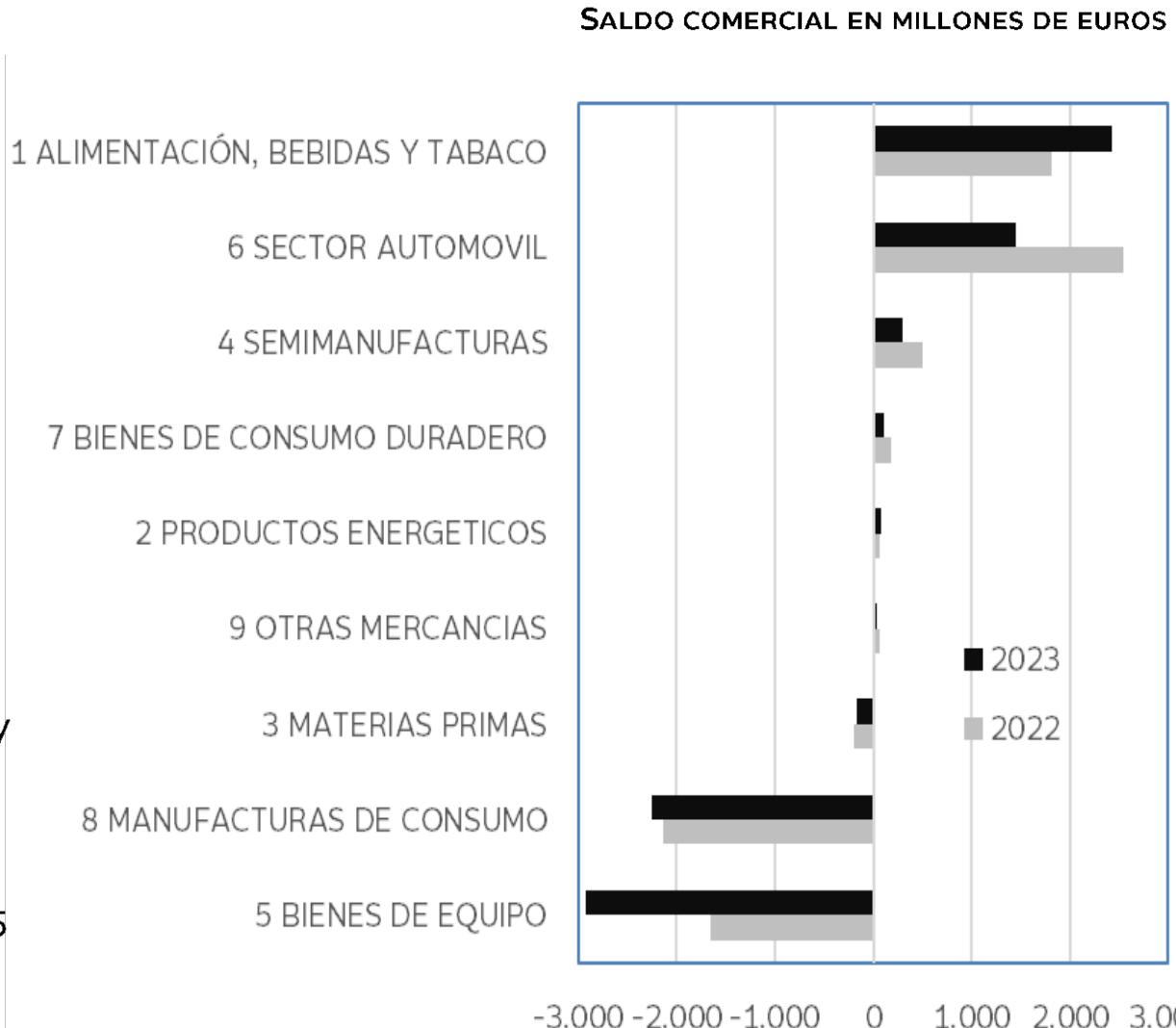


Fuente : Datacomex

Entre los principales sectores, destacó el crecimiento de las **exportaciones** en 2023 de **automóviles (43,3%)**, **alimentación (21,6%)** y, en menor medida, **bienes de equipo (5,6%)**, mientras que cayeron las de bienes de **consumo duradero (-10,1%)**, **semimanufacturas (-12,2%)** y **manufacturas de consumo (-33,1%)**. En lo que respecta a las **importaciones**, fue aún mayor el aumento de las compras del sector del **automóvil (182,0%)**, y también crecieron con fuerza las de **bienes de equipo (32,9%)**, mientras que lo hicieron moderadamente las de **alimentos (3,0%)**. En sentido contrario, cayeron las compras de bienes de **consumo duradero (-4,0%)**, **semimanufacturas (-6,8%)** y **manufacturas de consumo (-14,4%)**.

Perspectiva sectorial

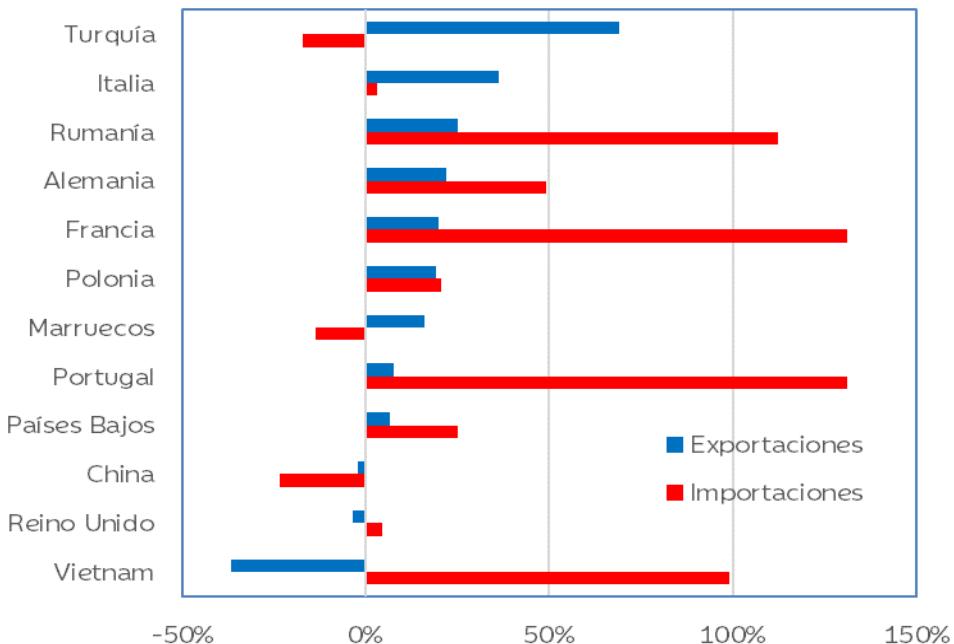
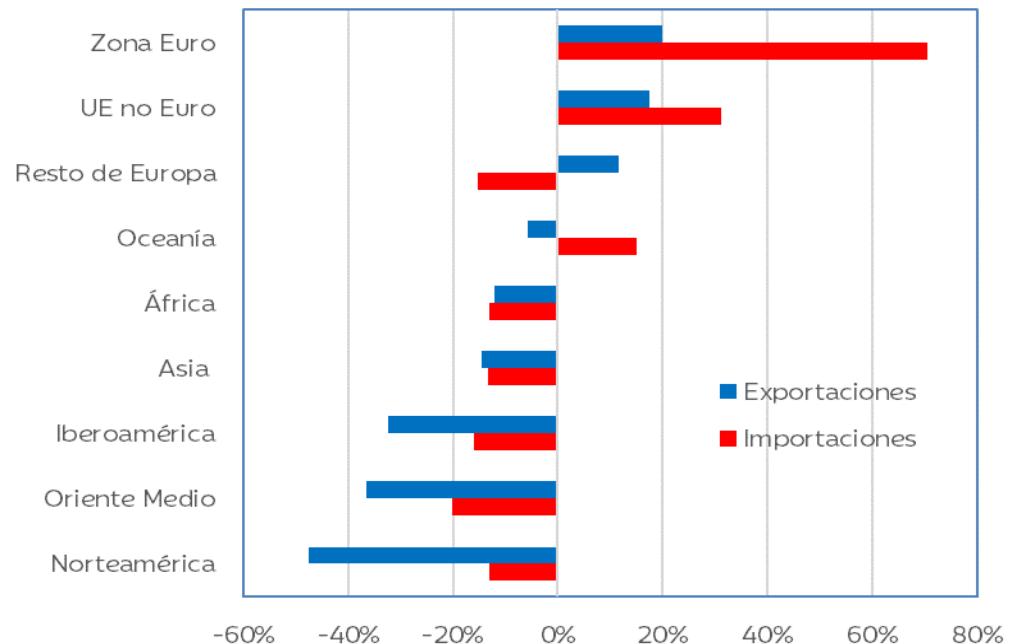
El deterioro del saldo comercial provino por una parte del fuerte aumento de las compras de bienes de equipo, de forma que el déficit se agudizó hasta **-2.918 Mn€** desde -1.656 Mn€ en 2022, con fuertes incrementos en las importaciones de maquinaria industrial (+430 Mn€), equipos de telecomunicaciones (+358 Mn€) y otros bienes de equipo (+543 Mn€). Por otra parte, provino de la reducción del superávit en el sector del automóvil (**1.449 Mn€** desde 2.546 Mn€). Este deterioro podría provenir del aumento del coste de los componentes para los vehículos eléctricos, lo que se reflejaría en el aumento de las importaciones del segmento 8708 partes y accesorios de vehículos de la clasificación TARIC, ya que pasaría de 929 Mn€ comprados al exterior en 2022 a 3.086 Mn€ en 2023 y de un incremento de la dependencia importadora de Francia (**+1.590 Mn€ de compras de componentes del automóvil** respecto al año anterior) y, en menor medida, Alemania (+515 Mn€), Portugal (+320 Mn€) y Bélgica (+165 Mn€). En sentido contrario, hay que señalar la buena evolución del superávit en alimentación, que pasaría de 1.815 Mn€ en 2022 a **2.417 Mn€ en 2023**.



Fuente : Datacomex

Perspectiva geográfica

VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DESDE UNA PERSPECTIVA GEOGRÁFICA

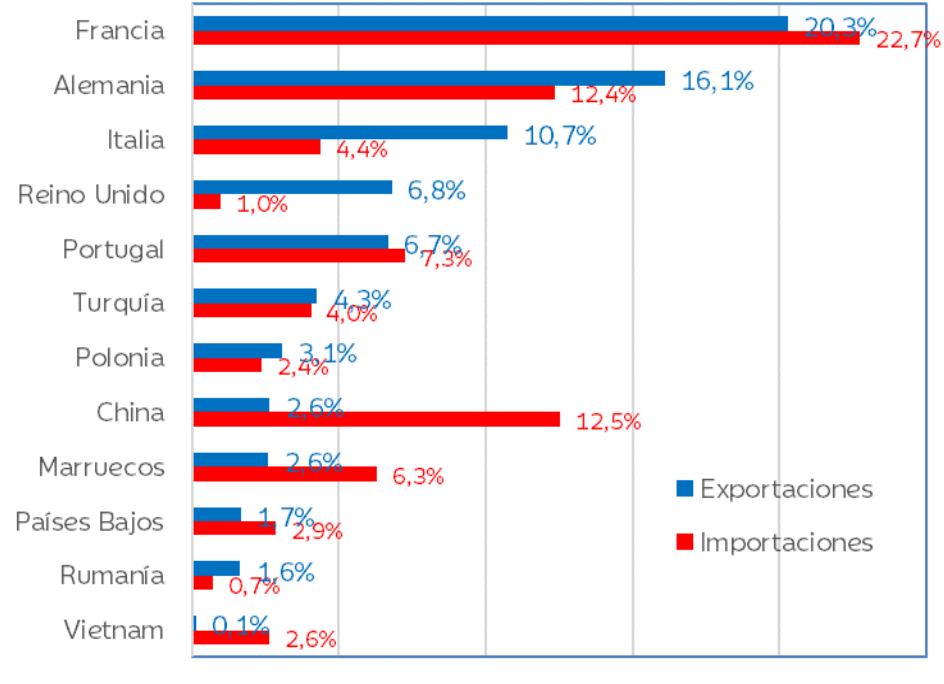
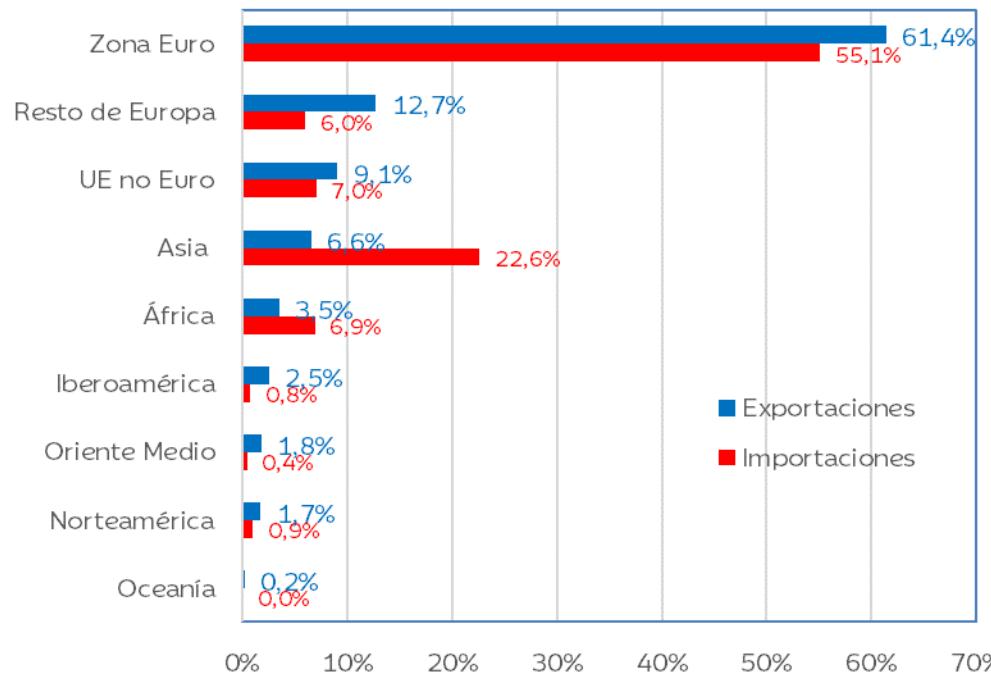


Fuente : Datacomex

En **2023** crecieron de forma notable las **exportaciones** a la **Zona Euro (19,8%)**, al **resto de la Unión Europea (17,4%)** y al **resto de Europa (11,5%)** a pesar de que no fue un año de elevado dinamismo de la región. En sentido contrario, cayeron las ventas a **África (-12,1%)**, **Asia (-14,4%)**, **Iberoamérica (-32,4%)**, **Oriente Medio (-36,4%)** y **Norteamérica (-47,4%)**. El comportamiento de las **importaciones** también fue bastante extremo, con un incremento de las compras del **70,4%** a la **Zona Euro** y de un **31,3%** al **resto de la Unión Europea**. Entre los principales socios comerciales destacó el aumento de las **ventas** a **Turquía (69,2%)**, **Italia (36,2%)**, **Rumanía (25,3%)**, **Alemania (22,0%)** o **Francia (19,8%)** y el de las **compras** a **Portugal (131,2%)**, **Francia (131,1%)**, **Rumanía (112,3%)**, **Vietnam (99,2%)** y **Alemania (49,0%)**. El comercio con China cayó tanto en exportaciones (-2,1%) como en importaciones (-23,4%).

Perspectiva geográfica

PESO EN EL COMERCIO EXTERIOR ARAGONÉS EN 2023



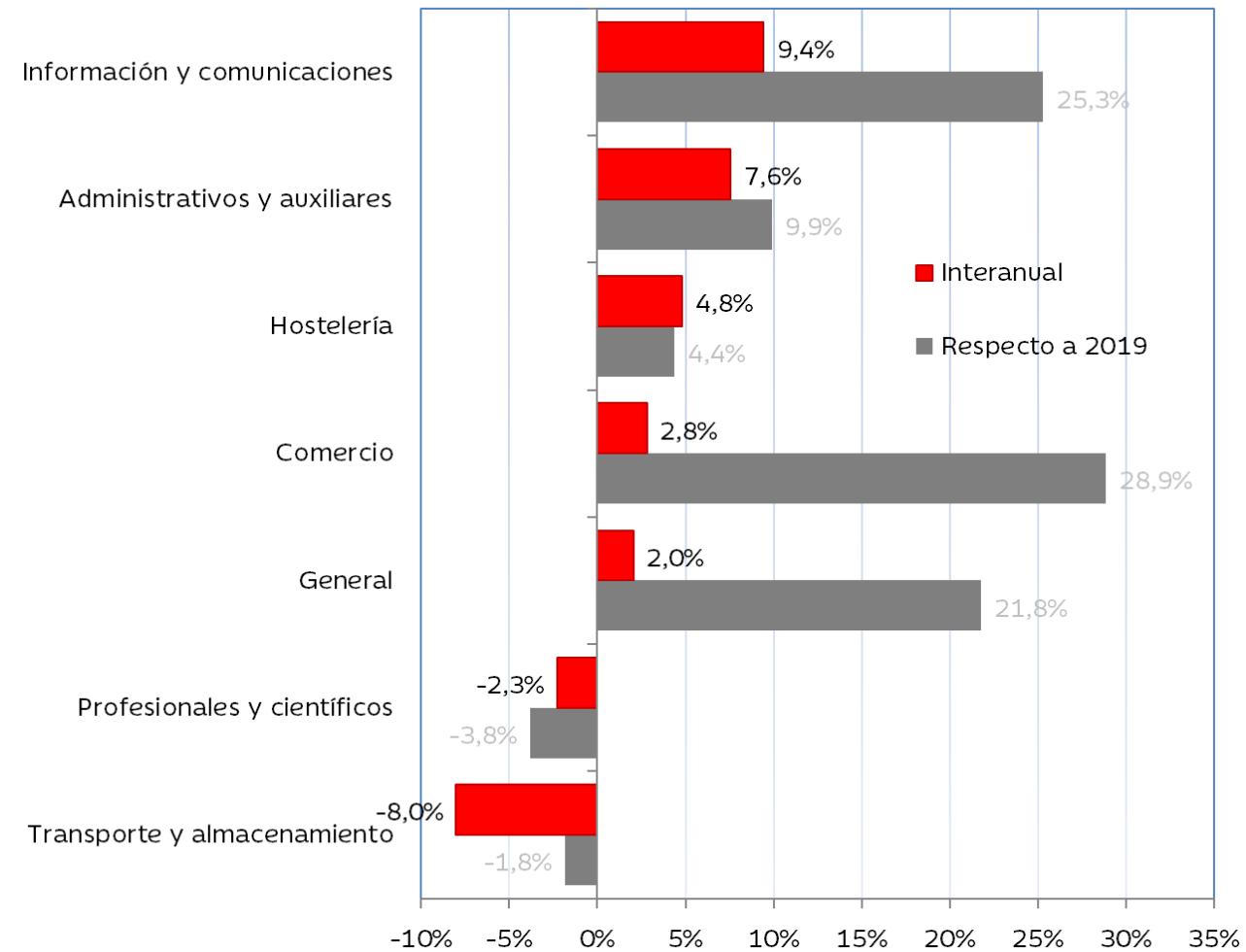
Fuente : Datacomex

De los datos anteriores se desprende que **aumentó la concentración** de las **exportaciones a Europa (83,2% del total)**, con un **61,4%** de la **Zona Euro** desde 76,0% y 55,4% respectivamente en 2022) y también de las **importaciones: 68,1%** de **Europa** desde 54,9% con un **55,1%** (39,6% en 2022) de la **Zona Euro**. El peso de las **exportaciones a Asia** se redujo al **6,6%** desde el 8,3% (y un máximo del 11,6% en 2020), y el peso de las **importaciones** desde Asia se redujo al **22,6%** desde el máximo del 32,0% alcanzado en 2022.

Cifra de negocios de servicios

En **Aragón**, la cifra de negocios del sector **servicios** volvió a caer en **diciembre (-0,8%)** tras el rebote de noviembre (1,8%). En el conjunto del **año 2023**, la facturación del sector aumentó un **2,0%** con incrementos destacados de **información y comunicaciones (9,4%)**, servicios **administrativos (7,6%)** y **hostelería (4,8%)** y caídas en servicios **profesionales (-2,3%)** y **transporte y almacenamiento (-8,0%)**. Estas dos ramas también presentan el peor comportamiento respecto al año 2019, con caídas del -1,8% en transporte y del -3,8% en servicios profesionales. En sentido contrario, lideraban la expansión desde 2019 el comercio (28,9%) e información y comunicaciones (25,3%).

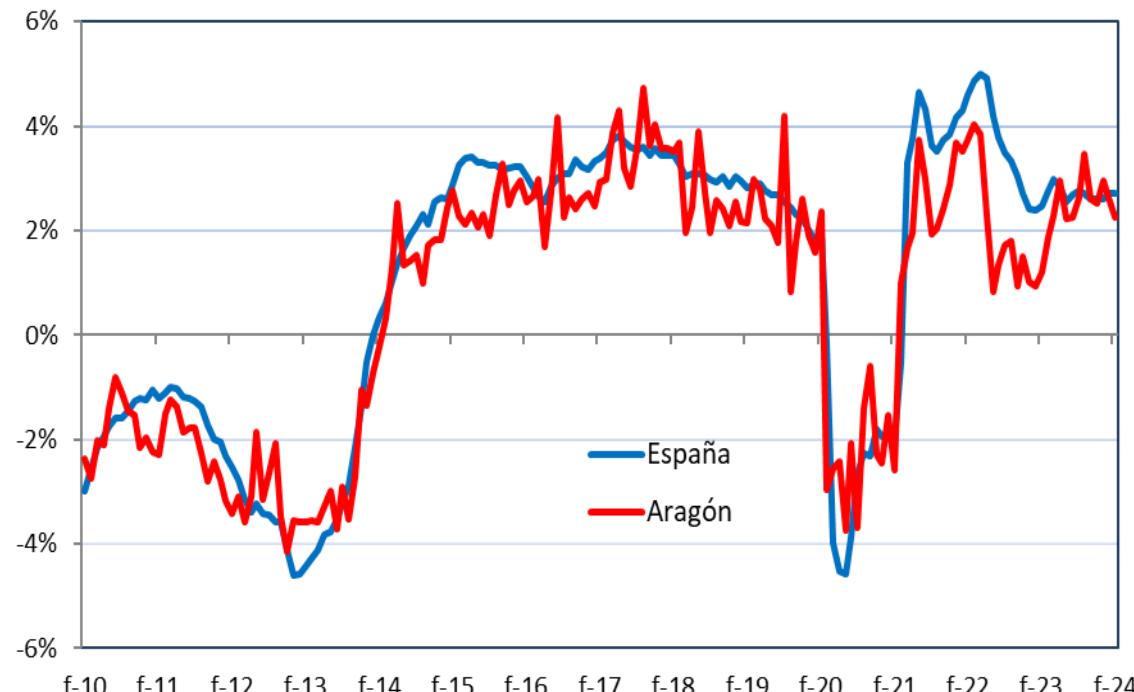
VARIACIÓN DE LA FACTURACIÓN EMPRESARIAL EN 2023



Fuente : IAEST

Afiliaciones a la seguridad social

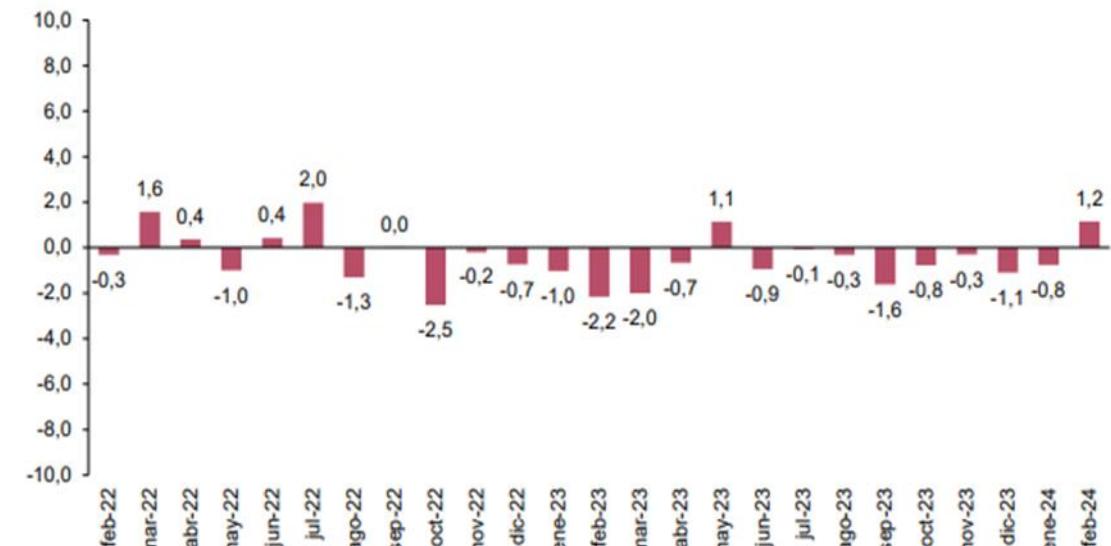
VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

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

Unidad: porcentaje



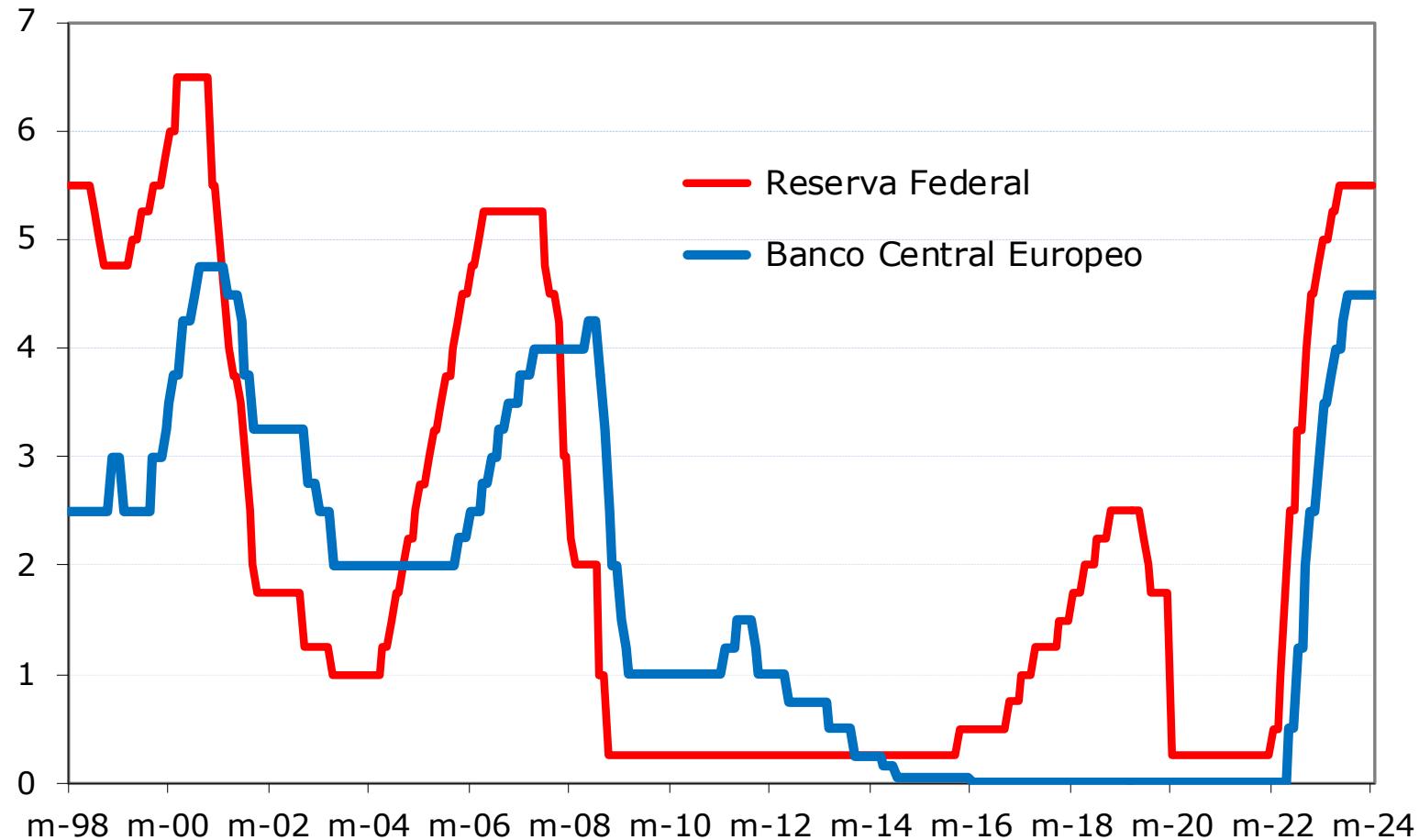
Fuente : IAEST

El número de **afiliados** a la seguridad social crecía un **2,4% interanual en febrero**, algo por debajo de la media española (2,7%). Por otra parte, el número de **parados** seguía cayendo más que en el conjunto del país: **-6,1% interanual** frente a -5,2%, a pesar de que en febrero de 2024 se produjo el primer incremento del paro en términos desestacionalizados desde mayo (1,2%).

Tipos de interés



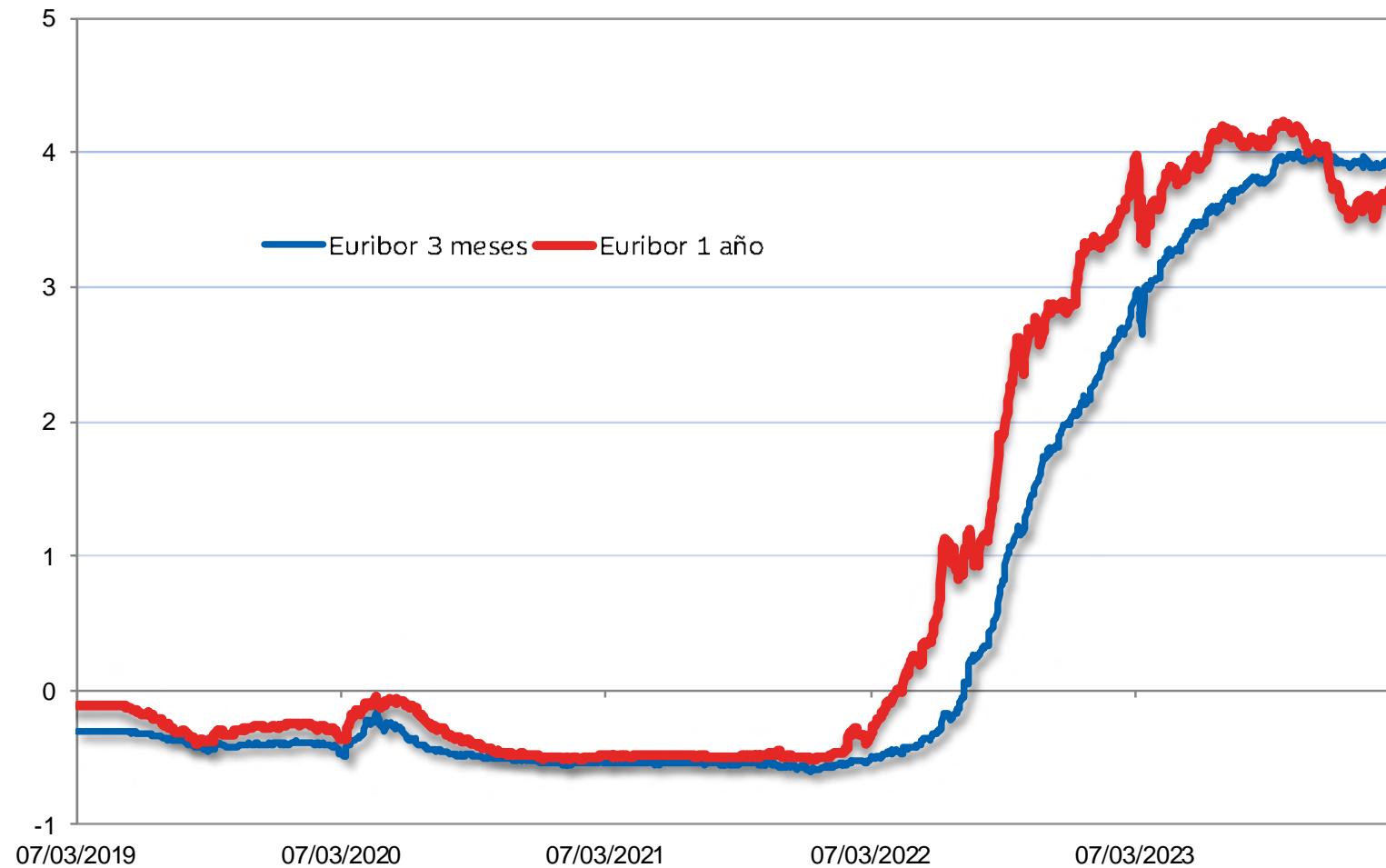
Tipos de intervención bancos centrales



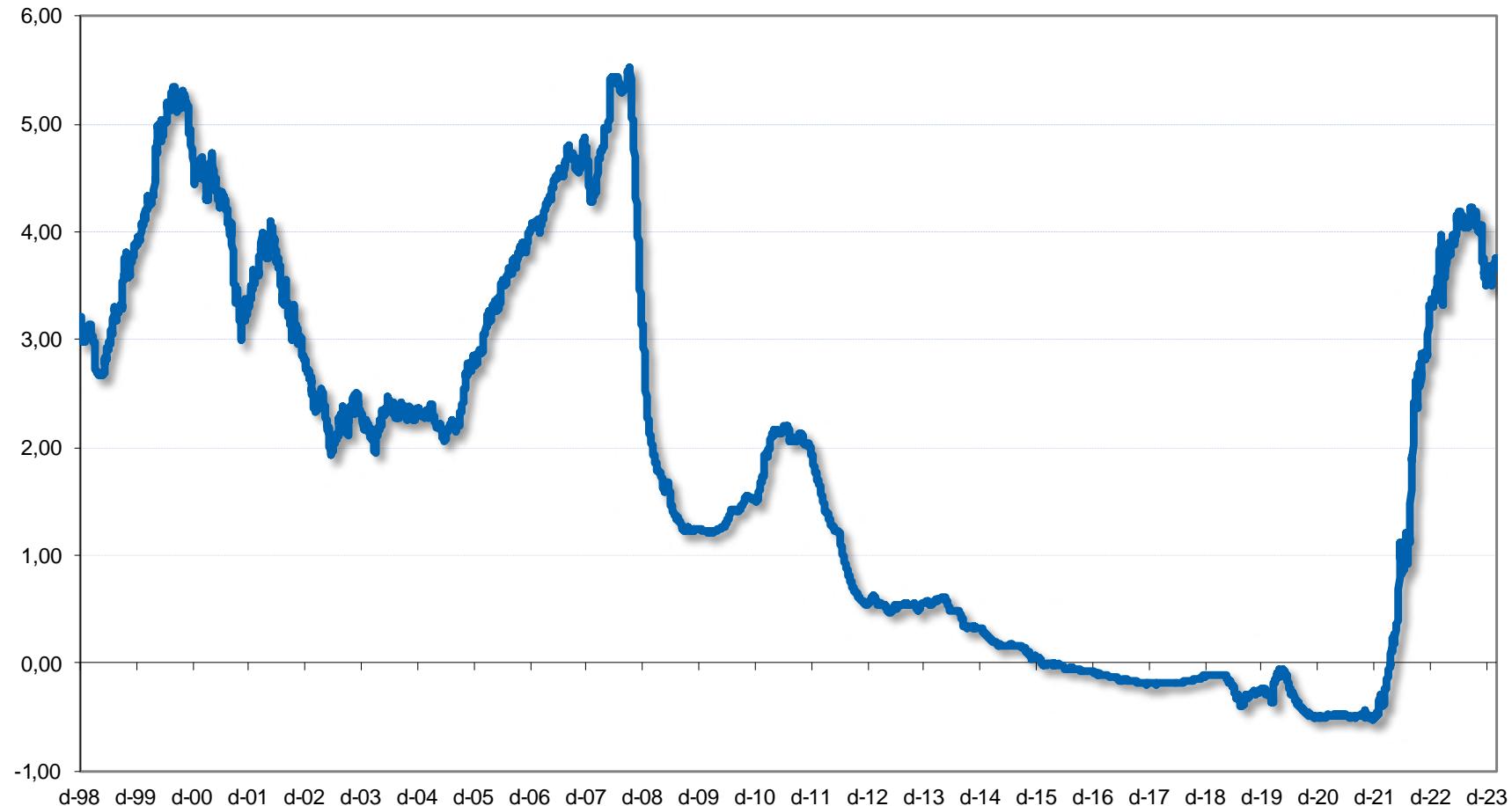
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los períodos previos indicados										
	07-03-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,87	3,87	3,87	3,89	3,88	3,85	3,67	2,57	2,51	3,90
3 meses	3,93	3,94	3,94	3,92	3,94	3,91	3,80	2,95	2,65	4,00
6 meses	3,91	3,90	3,91	3,91	3,91	3,86	3,94	3,46	2,99	4,14
12 meses	3,75	3,75	3,75	3,63	3,58	3,51	4,08	3,98	3,32	4,23
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	07-03-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,87	0	0	-2	-1	2	20	130	136	-3
3 meses	3,93	-1	-1	1	-1	2	13	98	128	-7
6 meses	3,91	1	0	1	0	5	-3	45	93	-23
12 meses	3,75	0	0	11	16	23	-33	-23	42	-48

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 **no ha tenido continuidad** y las principales referencias presentan rentabilidades inferiores a las del informe del mes pasado.

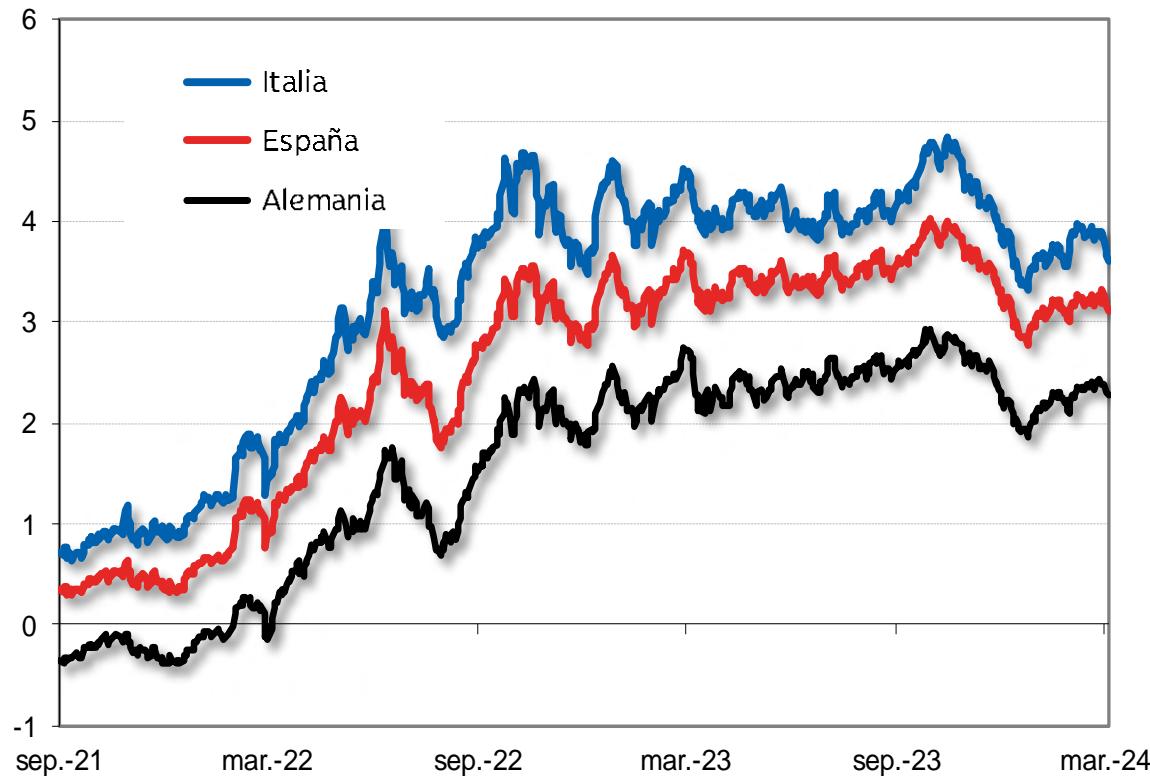
El tipo soberano a **diez años de Estados Unidos** cotiza al 4,05%, -15 p.b. menos que hace un mes. El bono **alemán** a diez años se sitúa en el **2,25%**, lo que supone una corrección de -10 p.b.

Lo más llamativo en el último mes ha sido la **bajada de las primas de riesgo en la Zona Euro**. La **española** se acerca a los **80 p.b.**, **nivel no visto desde febrero de 2022**, con el tipo soberano a **diez años por debajo del 3,10%**.

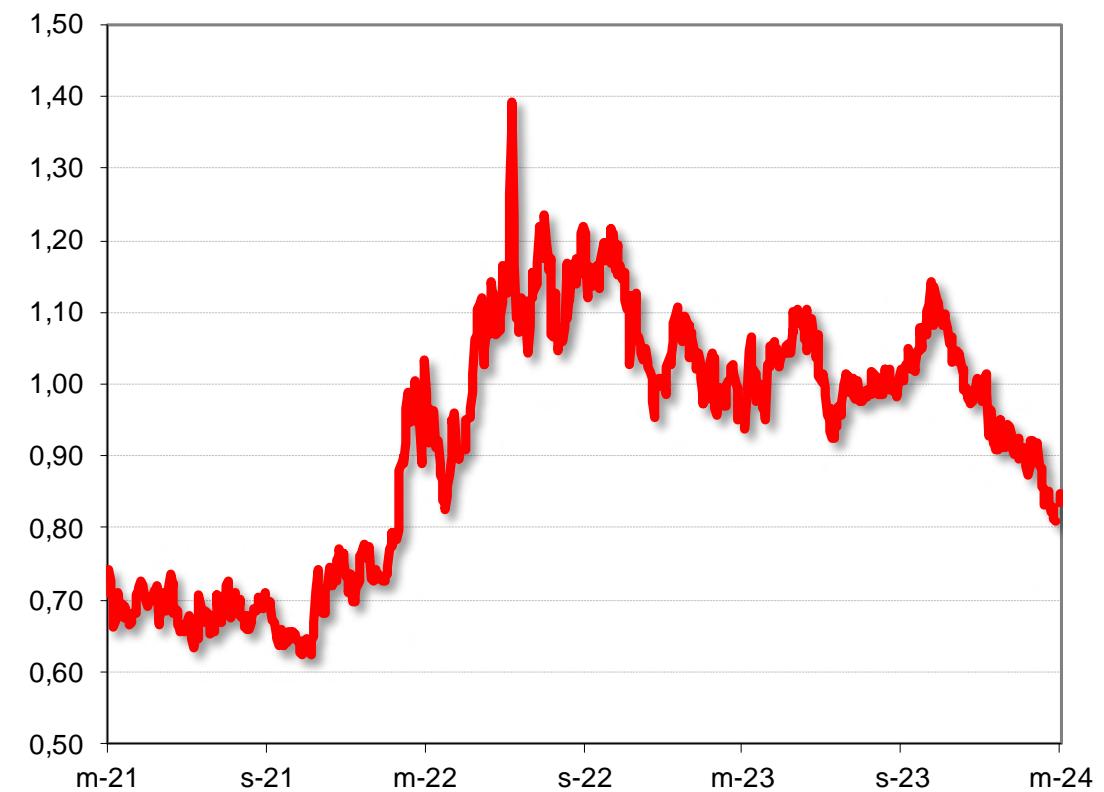


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

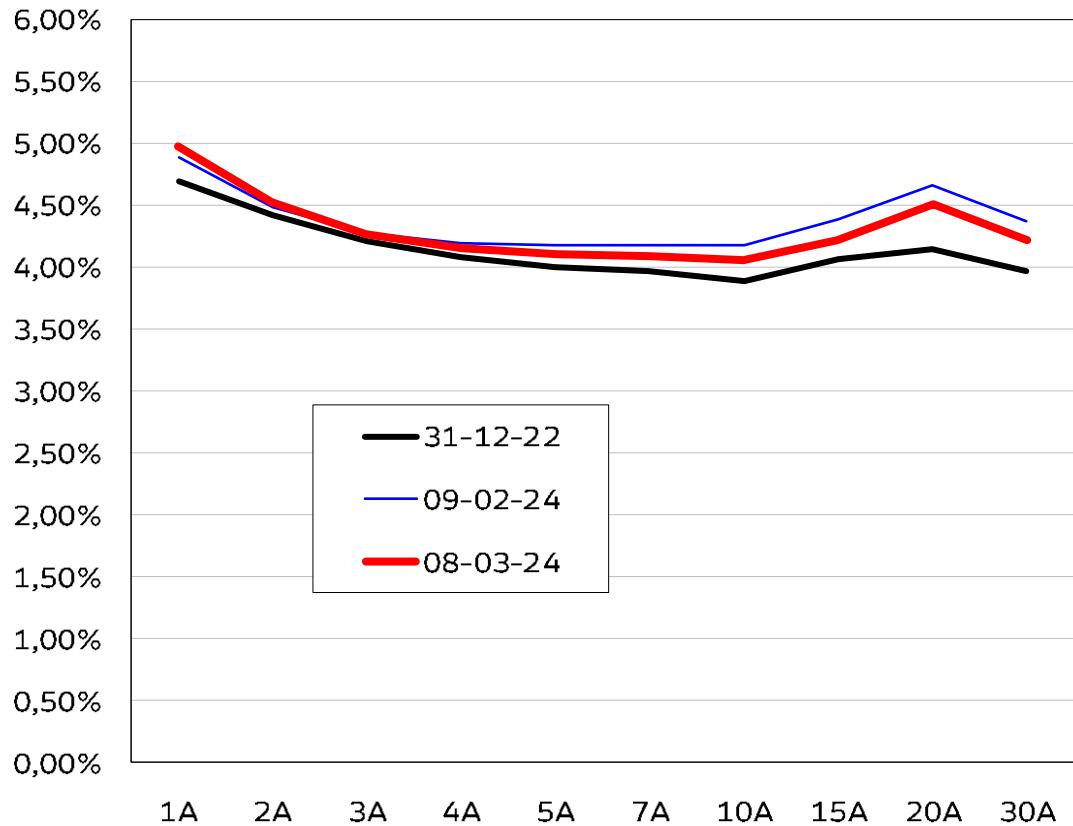


PRIMA DE RIESGO DE ESPAÑA EN PUNTOS PORCENTUALES



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

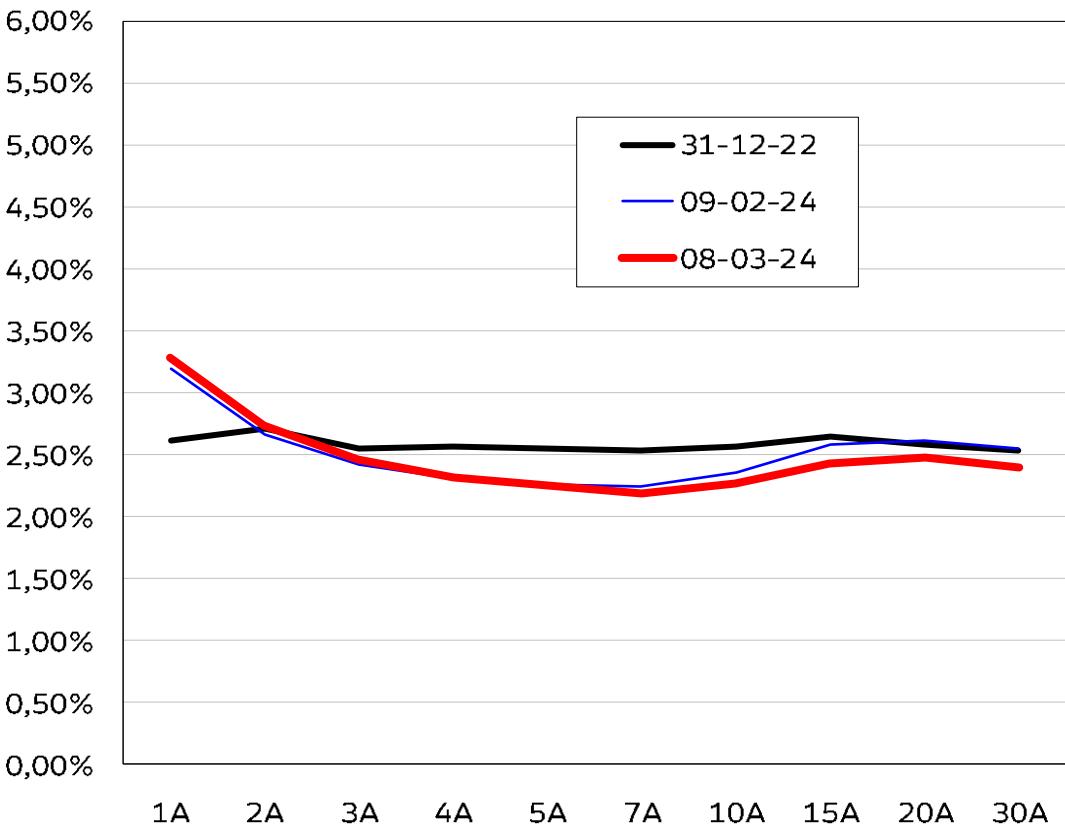
	31-12-22	09-02-24	08-03-24
1A	4,69%	4,88%	4,97%
2A	4,42%	4,48%	4,52%
3A	4,21%	4,28%	4,27%
4A	4,08%	4,20%	4,16%
5A	4,00%	4,17%	4,11%
7A	3,96%	4,18%	4,08%
10A	3,88%	4,18%	4,06%
15A	4,06%	4,39%	4,22%
20A	4,14%	4,66%	4,51%
30A	3,96%	4,37%	4,21%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

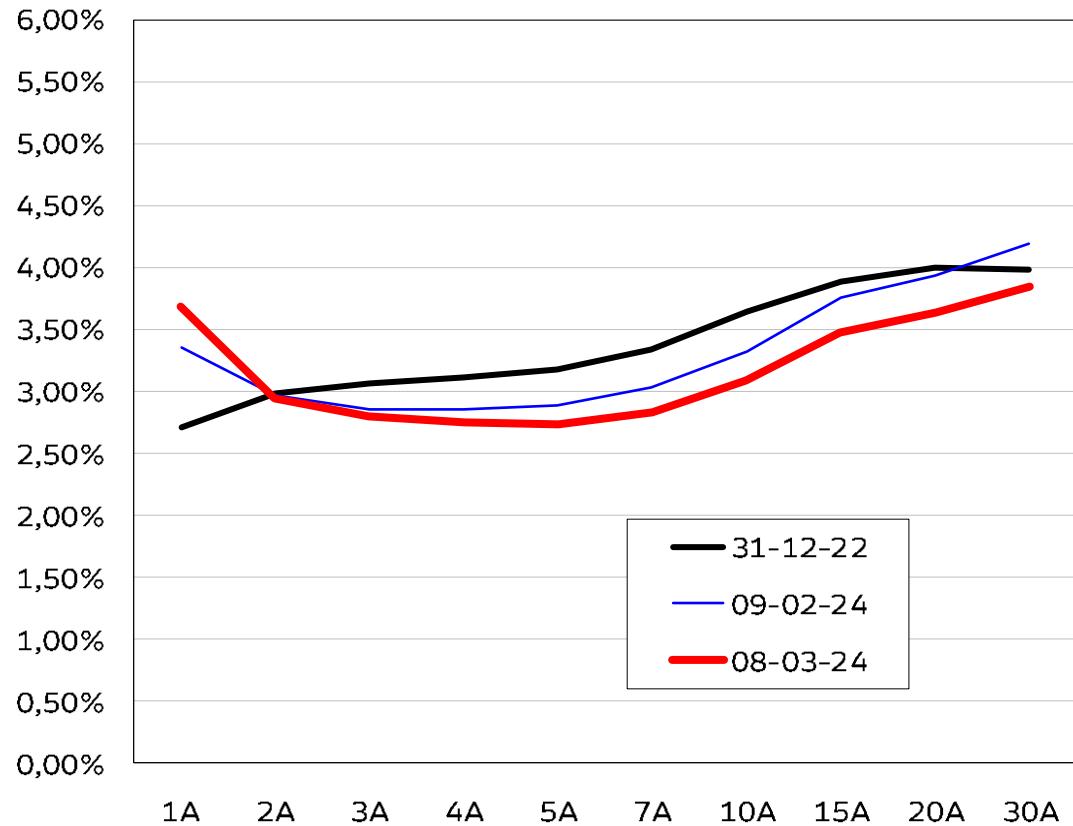
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-22	09-02-24	08-03-24
1A	2,61%	3,20%	3,28%
2A	2,71%	2,66%	2,73%
3A	2,55%	2,42%	2,46%
4A	2,57%	2,31%	2,32%
5A	2,55%	2,26%	2,25%
7A	2,53%	2,25%	2,19%
10A	2,57%	2,35%	2,26%
15A	2,64%	2,58%	2,43%
20A	2,58%	2,62%	2,47%
30A	2,53%	2,55%	2,40%



Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

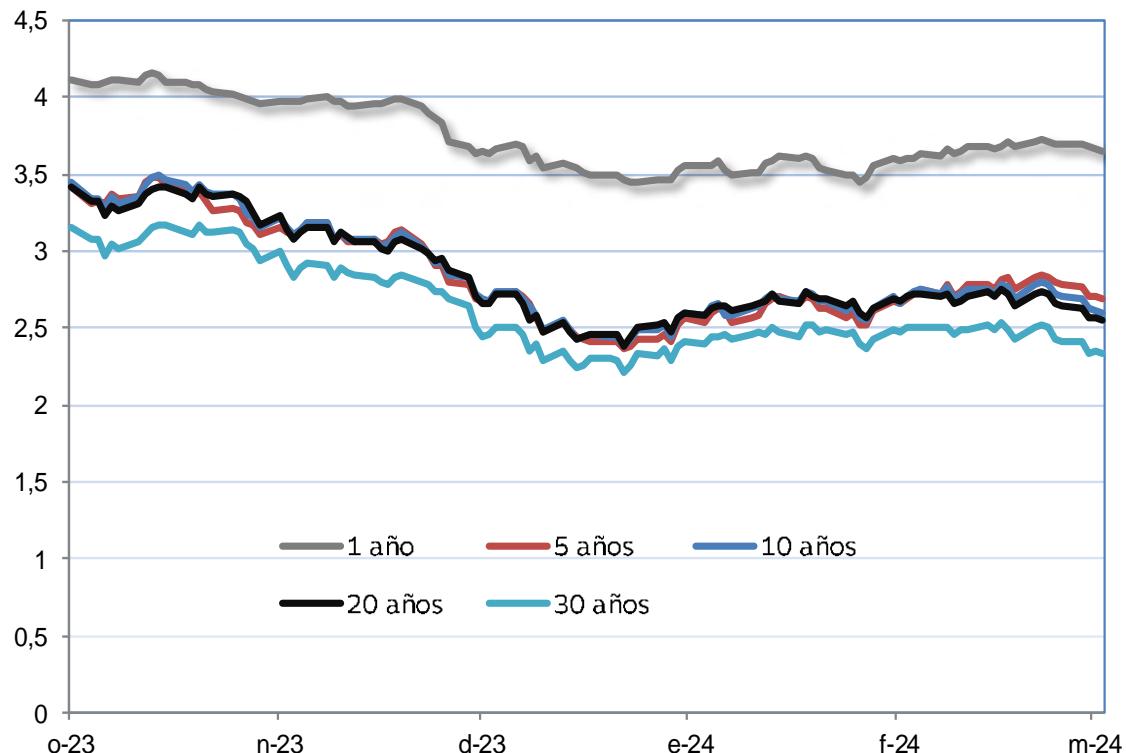
	31-12-22	09-02-24	08-03-24
1A	2,71%	3,36%	3,68%
2A	2,98%	2,96%	2,95%
3A	3,06%	2,86%	2,80%
4A	3,12%	2,86%	2,75%
5A	3,18%	2,89%	2,74%
7A	3,34%	3,04%	2,83%
10A	3,64%	3,33%	3,09%
15A	3,88%	3,76%	3,48%
20A	4,00%	3,93%	3,63%
30A	3,99%	4,19%	3,84%



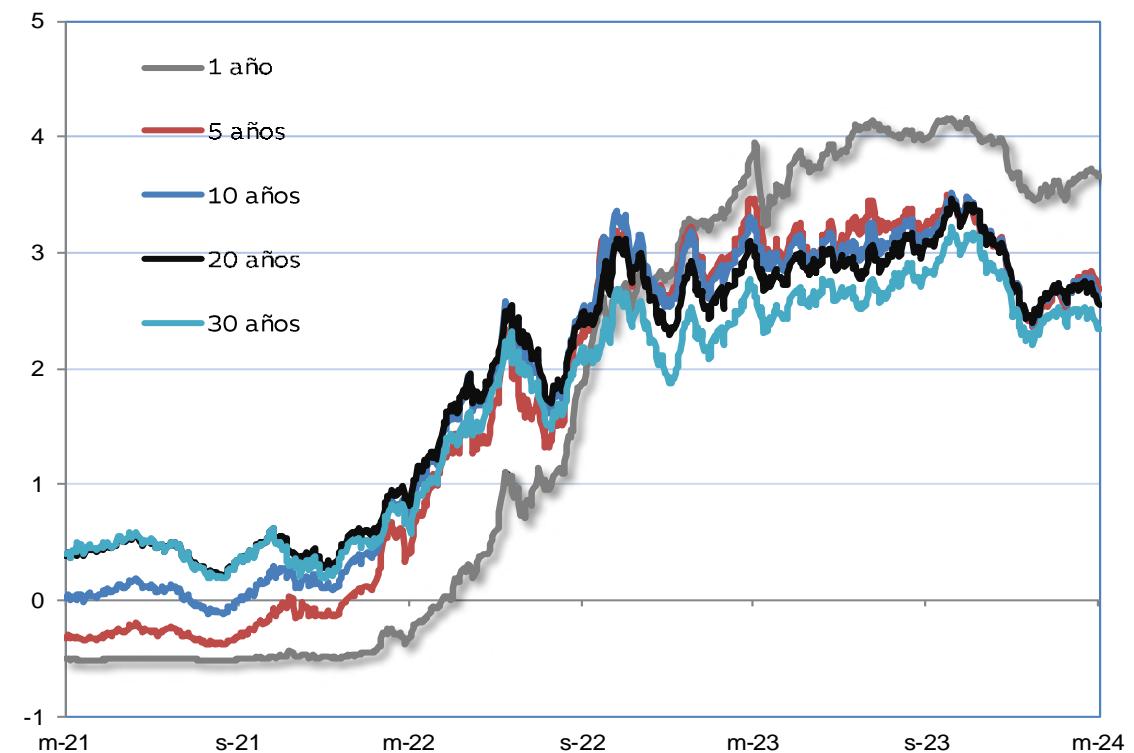
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

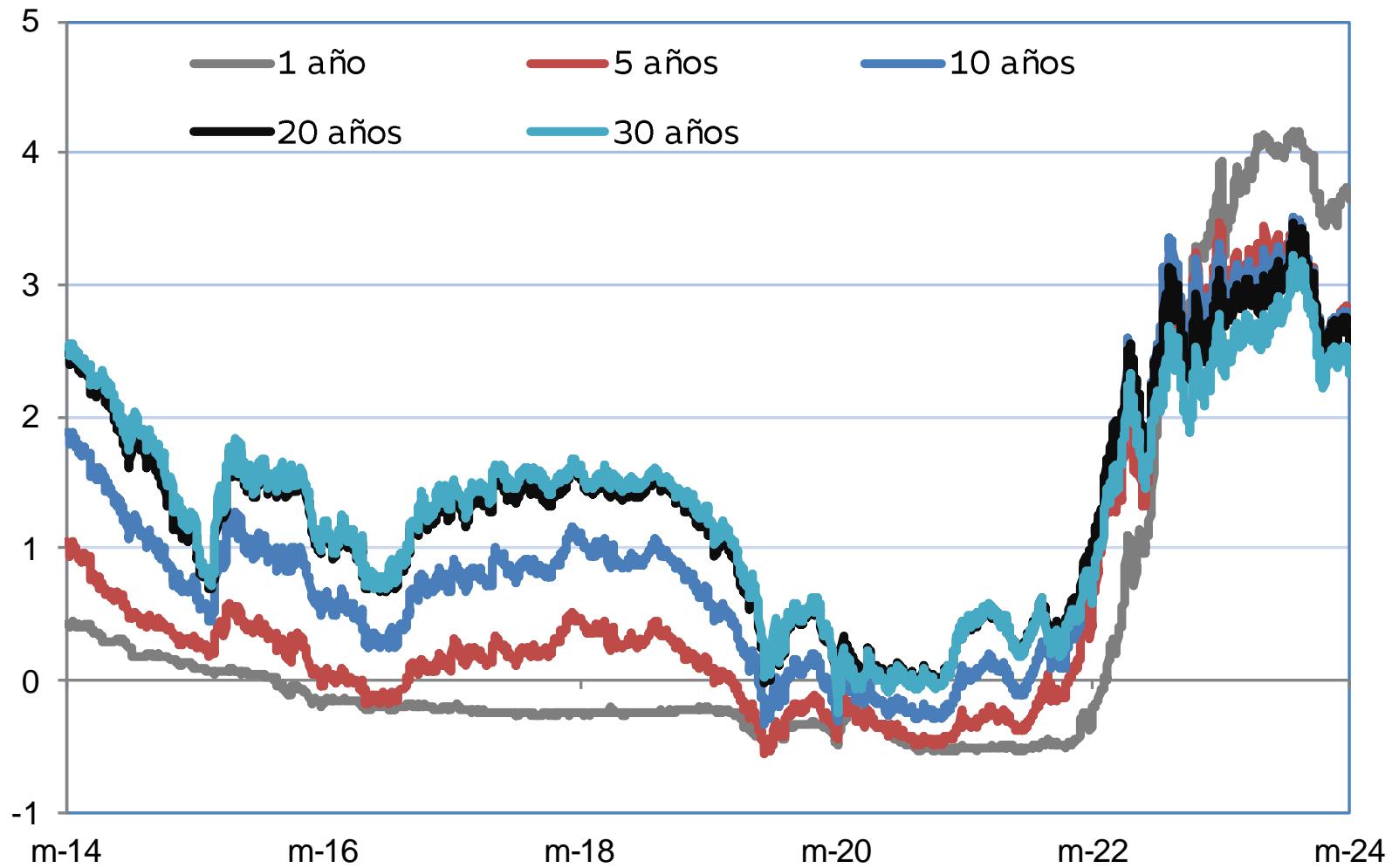
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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								Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	07-03-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	3,66	3,67	3,70	3,60	3,56	3,46	3,99	3,92	3,23	4,17
2 años	3,15	3,18	3,23	3,05	2,95	2,80	3,68	3,83	2,78	3,97
3 años	2,91	2,93	3,00	2,82	2,71	2,55	3,46	3,66	2,52	3,75
4 años	2,76	2,79	2,88	2,73	2,61	2,46	3,32	3,49	2,41	3,57
5 años	2,69	2,71	2,80	2,68	2,57	2,43	3,24	3,38	2,36	3,50
6 años	2,64	2,66	2,76	2,67	2,56	2,43	3,20	3,31	2,34	3,47
7 años	2,62	2,64	2,74	2,67	2,58	2,44	3,17	3,26	2,34	3,47
8 años	2,60	2,62	2,73	2,68	2,57	2,45	3,16	3,22	2,35	3,49
9 años	2,60	2,62	2,72	2,69	2,61	2,47	3,16	3,20	2,36	3,50
	Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes								Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	07-03-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	3,66	-1	-4	6	10	20	-34	-26	43	-51
2 años	3,15	-3	-8	11	20	35	-53	-68	37	-82
3 años	2,91	-2	-10	9	20	36	-55	-75	39	-84
4 años	2,76	-3	-12	4	15	30	-56	-73	35	-81
5 años	2,69	-2	-11	0	12	25	-56	-69	33	-81
6 años	2,64	-2	-12	-3	8	21	-56	-67	30	-83
7 años	2,62	-2	-12	-5	3	18	-56	-64	27	-86
8 años	2,60	-2	-12	-7	3	15	-56	-62	25	-88
9 años	2,60	-2	-12	-9	-1	13	-56	-60	24	-90

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los períodos previos indicados										
	07/03/2024	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,60	2,62	2,73	2,70	2,60	2,49	3,16	3,19	2,38	3,52
15 años	2,63	2,64	2,74	2,76	2,66	2,56	3,18	3,11	2,44	3,57
20 años	2,55	2,56	2,66	2,70	2,60	2,51	3,08	2,99	2,39	3,47
25 años	2,44	2,46	2,55	2,59	2,52	2,42	2,94	2,77	2,29	3,33
30 años	2,34	2,35	2,43	2,49	2,41	2,33	2,82	2,62	2,21	3,22
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	07-03-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,60	-2	-13	-10	0	11	-56	-59	22	-92
15 años	2,63	-1	-12	-13	-4	6	-56	-48	19	-94
20 años	2,55	-1	-11	-14	-5	4	-53	-43	17	-91
25 años	2,44	-1	-10	-15	-7	2	-50	-33	16	-88
30 años	2,34	-1	-9	-15	-8	1	-49	-28	13	-88

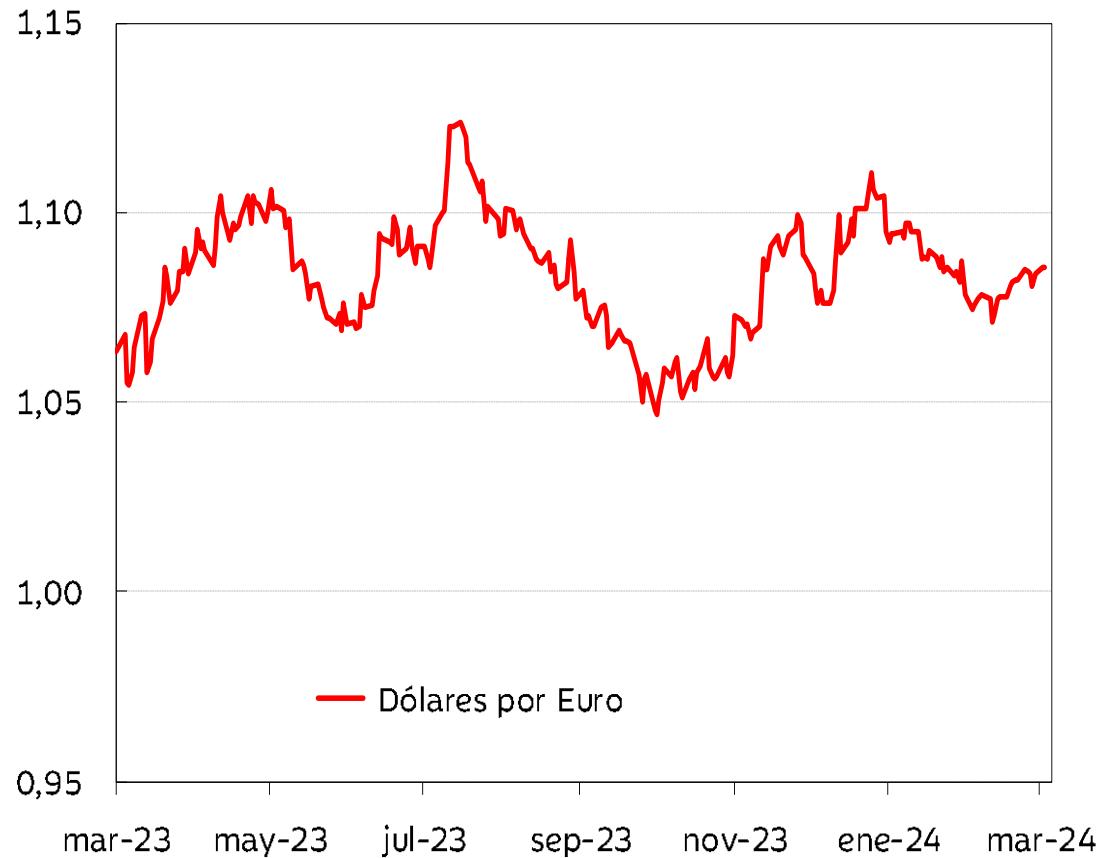
Mercados financieros



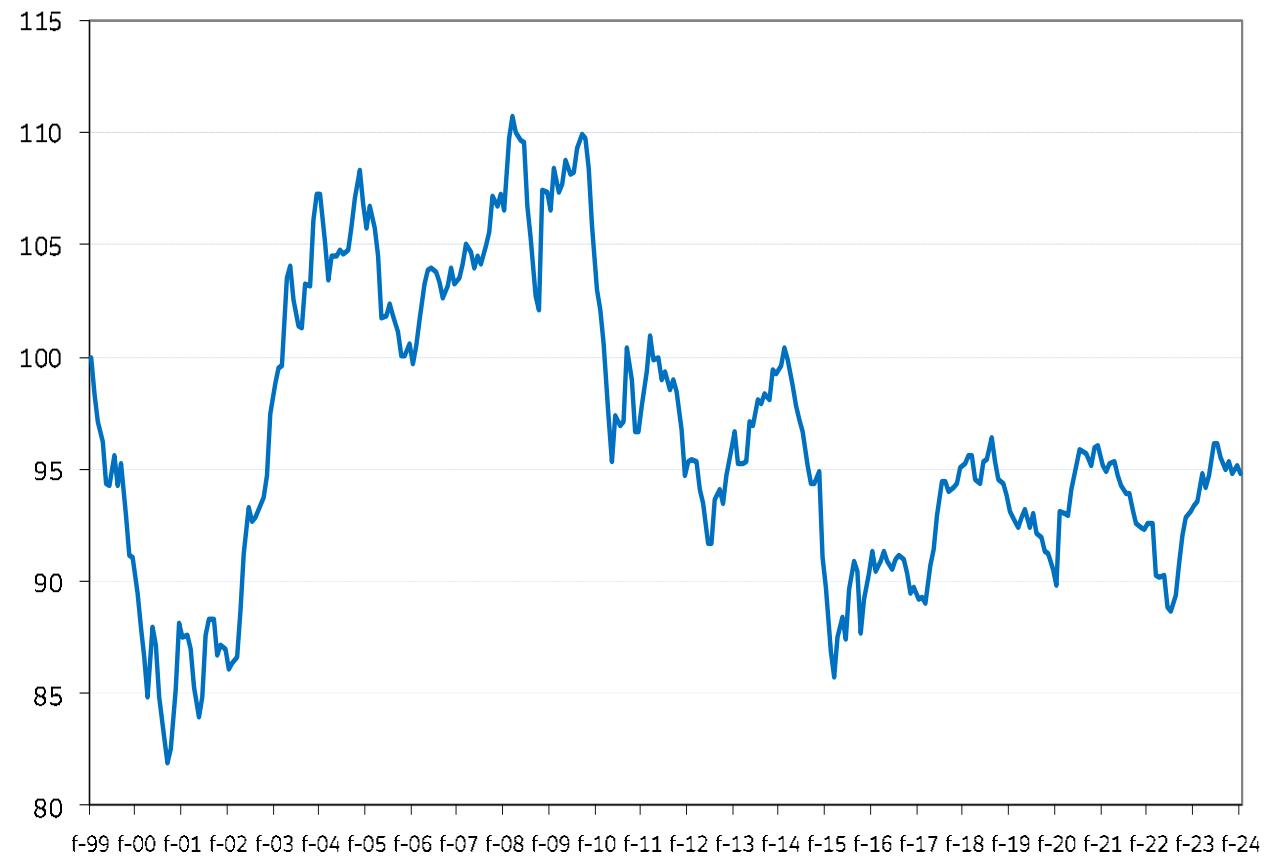
Mercados financieros	Último 7-mar.-24	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
		1 día	1 semana	1 mes	YTD	3 meses	6 meses	12 meses
Tipo BCE	4,50	0	0	0	0	0	25	150
Tipo de depósito BCE	4,00	0	0	0	0	0	25	150
Tipo Fed	5,50	0	0	0	0	0	0	75
Euribor 3 meses	3,93	-1	-1	3	2	-3	13	98
Euribor 12 meses	3,75	0	0	9	23	0	-33	-23
Deuda 2 años España	2,97	-5	-10	-19	-3	-20	-50	-46
Deuda 10 años España	3,11	-5	-17	-12	11	-19	-55	-54
Deuda 10 años Alemania	2,30	-4	-11	-1	27	3	-32	-35
Deuda 10 años Italia	3,60	-6	-23	-29	-11	-45	-75	-79
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,26	0	-4	-2	-1	-2	-34	-17
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,53	-2	-3	-3	-1	-4	-10	5
Itraxx	53	-1	-3	-7	-5	-14	-19	-24
Itraxx Crossover	296	-6	-12	-33	-14	-72	-107	-107
Deuda 2 años EE.UU.	4,52	-4	-11	8	27	-20	-43	-38
Deuda 10 años EE.UU.	4,09	-1	-15	-2	23	-14	-17	17
S&P 500	5157	1,0%	1,2%	3,2%	8,1%	11,6%	15,9%	31,6%
Bolsa de Shanghái	3027	-0,4%	0,4%	7,0%	1,8%	1,2%	-3,0%	-7,6%
Stoxx 600	503	1,0%	1,7%	3,6%	5,0%	6,2%	10,9%	9,4%
Ibex 35	10320	1,2%	3,2%	4,4%	2,2%	1,2%	10,8%	9,5%
EURUSD	1,095	0,4%	1,3%	1,6%	-0,8%	1,7%	2,3%	3,5%
USDCNY	7,193	-0,1%	0,1%	0,0%	1,3%	0,2%	-1,9%	3,3%
Petróleo brent	82,9	-1,4%	-1,0%	4,7%	6,7%	9,6%	-7,9%	1,5%
Volatilidad Stoxx 600	14	0	0	0	0	0	-3	-1

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

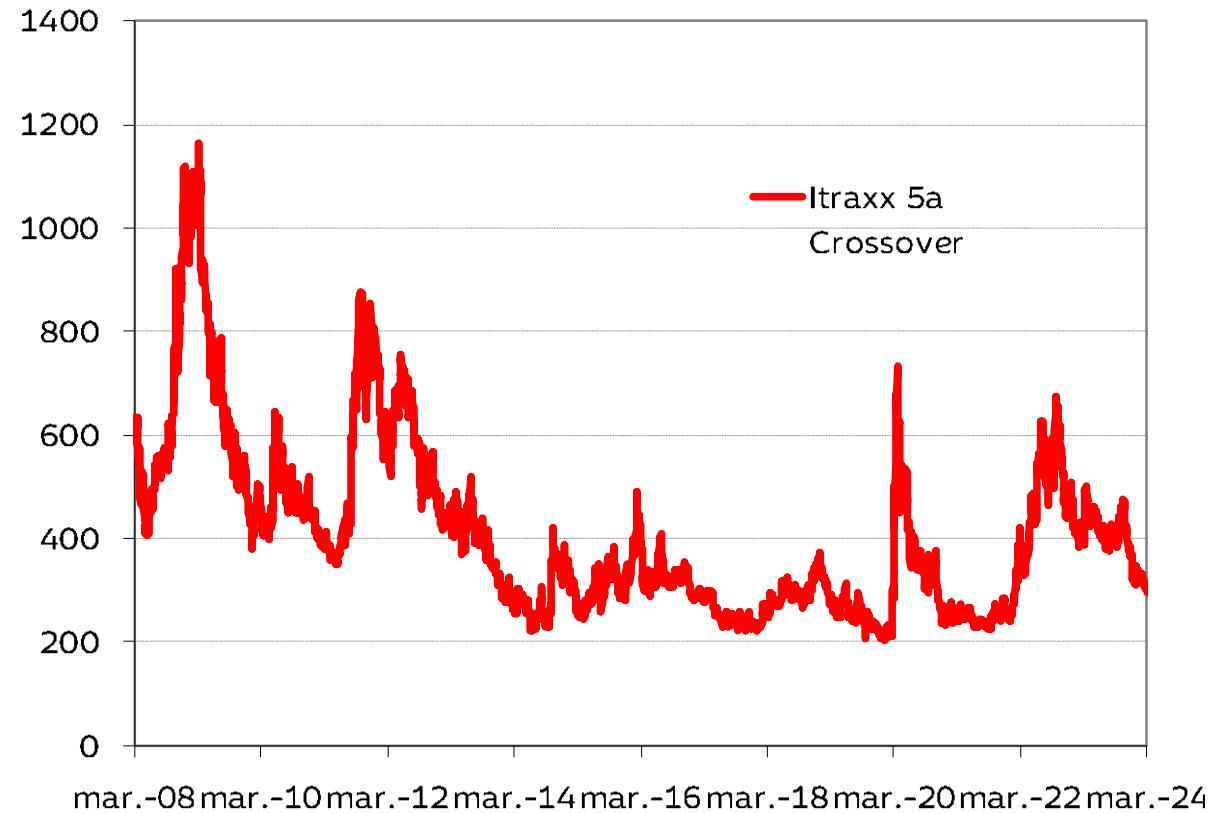
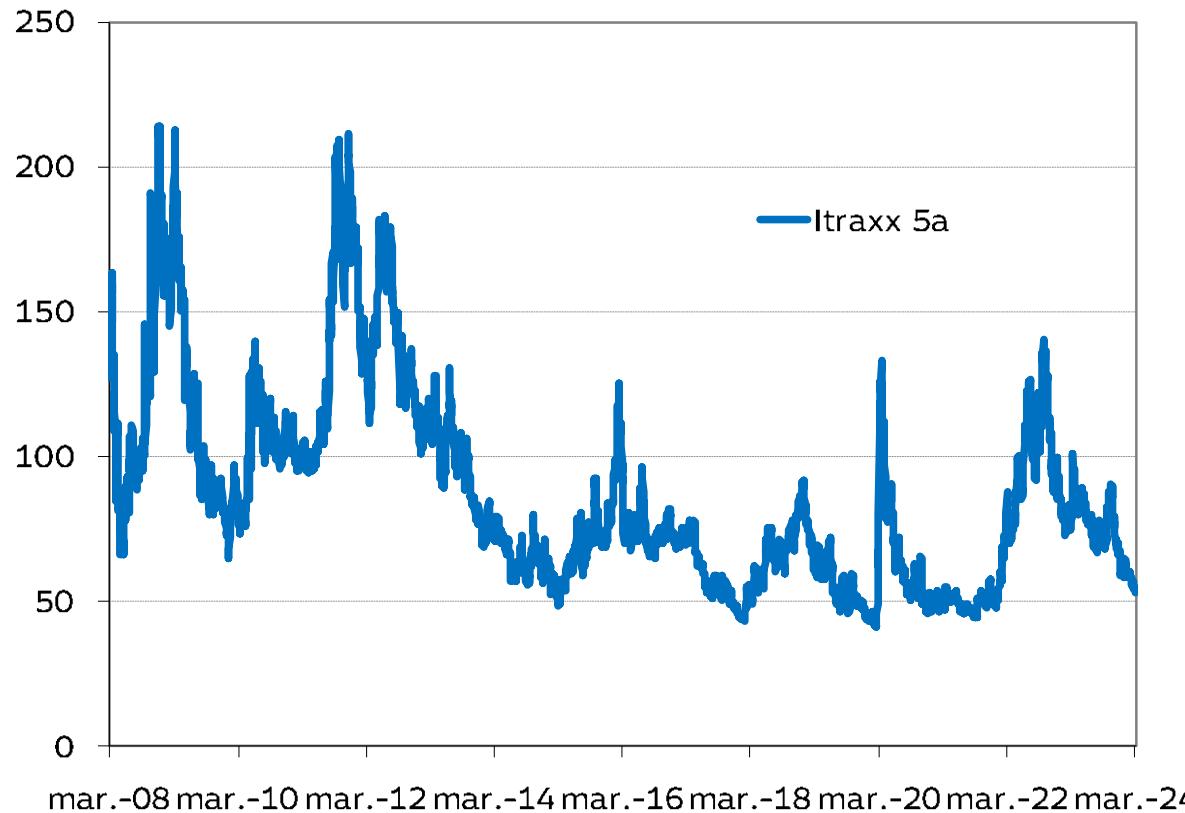


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



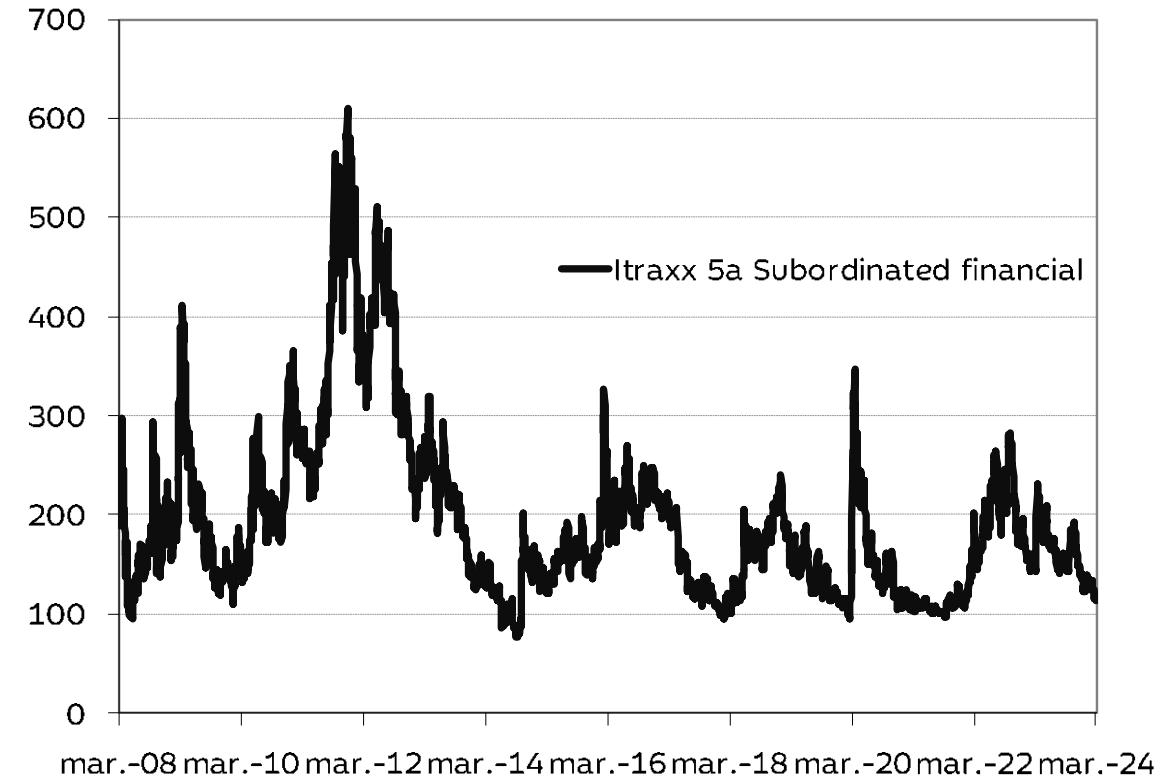
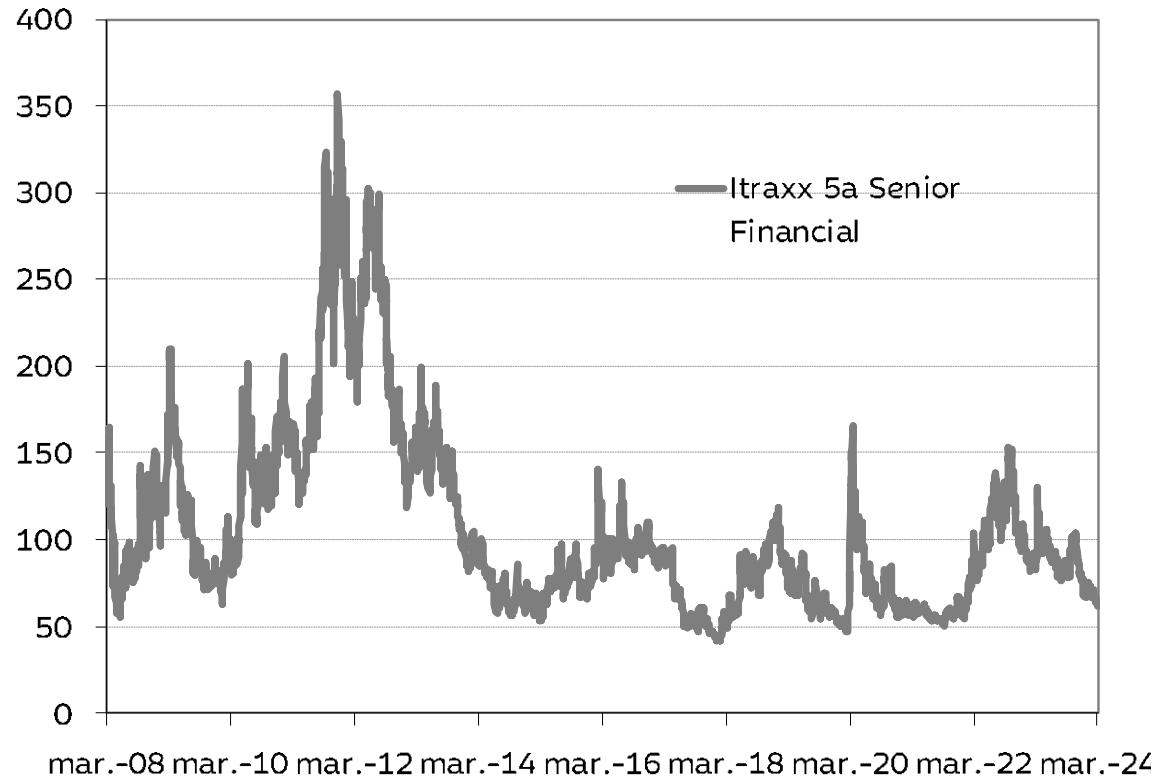
Renta fija privada

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



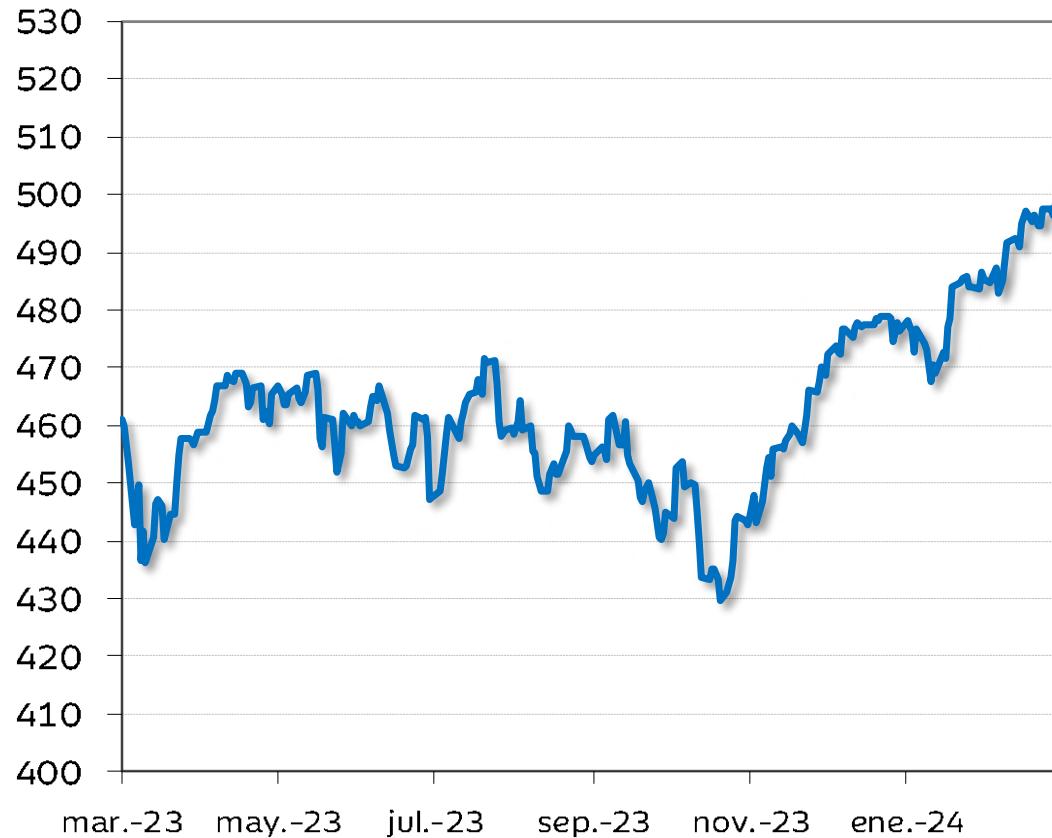
Renta fija privada

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



Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

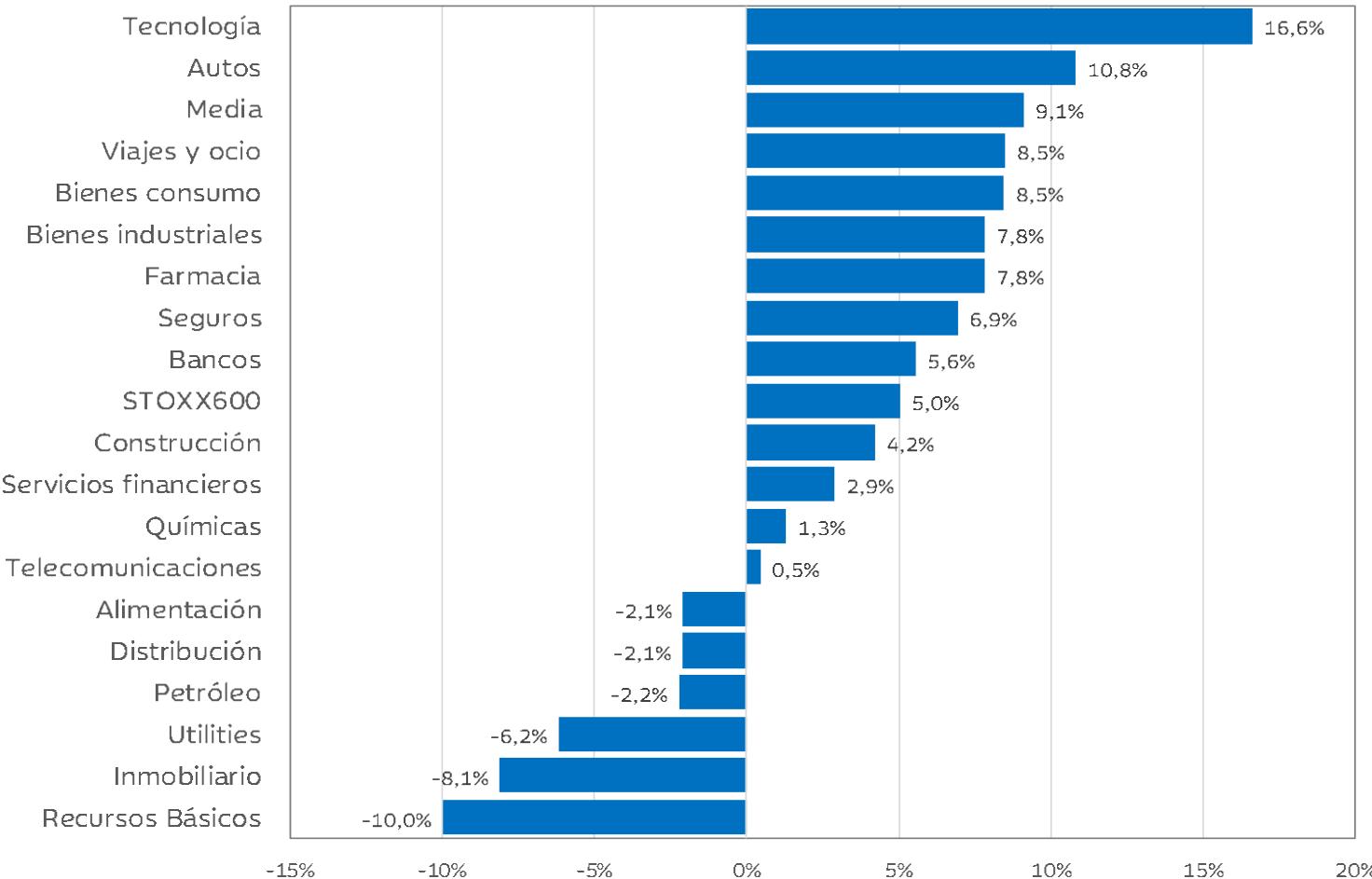


IBEX 35



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.								
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	1,0	0,0	enero
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	5,3	0,6	enero
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	4,4	4,3	2,1	enero
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,3	3,3	2,1	enero
Tasa de ahorro	7,4	15,2	11,1	3,3	4,5	3,7	3,8	enero
Confianza								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	49,1	47,8	febrero
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	53,4	52,6	febrero
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	79,0	79,6	febrero
Precios								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	3,4	3,1	enero
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,9	3,9	enero
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,9	2,8	enero
Mercado laboral								
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	3,7	3,9	febrero
Creación de empleo no agrícola miles	1.988	-9.274	7.245	4.528	3.056	229	275	febrero
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,5	4,4	4,3	febrero
Otros								
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	-2,4	-2,0	enero
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,2	2,0	enero
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-773.427	-64.168	-67.434	enero
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	febrero

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	-2,3	-5,4	1,2	diciembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,7	-0,5	-1,0	enero
Confianza								
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	46,6	46,5	febrero
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	48,4	50,2	febrero
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	96,1	95,4	febrero
Precios								
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,8	2,6	febrero
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	3,3	3,1	febrero
Otros								
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,5	6,4	enero
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	0,2	0,1	enero
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,5	0,2	enero
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,4	0,3	enero
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	febrero
CHINA								
ÁREA EURO	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	49,2	49,1	febrero
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,7	51,4	febrero
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	-1,4	-0,6	enero
Cifra de negocios industria i.a.	2,9	-12,0	16,0	21,5	-1,6	-2,8	-4,4	diciembre
Cifra de negocios servicios i.a.	4,4	-15,7	15,5	20,3	2,7	0,1	1,1	diciembre
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	-18,8	-17,4	febrero
Precios								
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	3,4	2,8	febrero
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	3,6	3,4	febrero
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	38	73	enero
Financiación								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	-2,0	-1,8	enero
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	-2,5	-1,6	enero
Vivienda								
Precios de la vivienda (MITMA) i.a.	3,2	-1,1	2,1	5,0	3,9	4,2	5,3	IV trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	108	109	108	diciembre
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	640	643	640	diciembre
Otros								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	49,2	51,5	febrero
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	52,1	54,7	febrero
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	2023	Anterior	Último	Fecha
Tipos de interés TAE nuevas operaciones								
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	5,9	5,9	6,4	enero
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	5,3	5,2	enero
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	5,2	5,1	enero
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	5,3	8,1	12,1	enero
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	4,3	-4,2	4,0	enero
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-18,8	6,9	-10,3	enero
Índice de confianza empresarial armonizado								
Total	131,1	105,5	130,3	127,2	133,2	133,2	134,0	I trimestre 2024
Menos de 10 trabajadores	134,4	107,1	133,1	129,6	134,4	134,4	134,6	I trimestre 2024
de 10 a 49	134,5	107,7	133,1	130,5	136,8	136,8	137,7	I trimestre 2024
De 50 a 199	127,4	102,1	127,5	124,4	129,6	129,6	130,2	I trimestre 2024
De 200 a 999	121,6	100,6	122,6	117,6	125,8	125,8	127,8	I trimestre 2024
De 1000 o más	117,9	97,7	115,7	114,9	120,7	120,7	122,2	I trimestre 2024
Número de empresas DIRCE en Aragón								
Total	90682	88602	89376	89953		89953	2023	
Sin asalariados	48849	47282	48235	43013		43013	2023	
De 1 a 2	25187	25380	24878	24788		24788	2023	
De 3 a 5	8671	8388	8456	8318		8318	2023	
De 6 a 9	3515	3428	3556	3477		3477	2023	
De 10 a 19	2350	2142	2237	2337		2337	2023	
De 20 a 49	1352	1275	1286	1307		1307	2023	
De 50 a 99	409	367	391	374		374	2023	
De 100 a 199	199	194	186	193		193	2023	
De 200 a 249	37	29	41	30		30	2023	
De 250 a 999	89	92	86	91		91	2023	
De 1000 a 4999	21	23	22	21		21	2023	
De 5000 o más asalariados	3	2	2	4		4	2023	

Datos Cepyme 2	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Número de exportadores por valor de exportación en Aragón								
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2476	1726		1726	ene-dic
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090	898		898	ene-dic
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	332		332	ene-dic
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	870		870	ene-dic
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649	688		688	ene-dic
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250	252		252	ene-dic
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35		35	ene-dic
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12		12	ene-dic
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7	2,2		2,2	ene-dic
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2	11,0		11,0	ene-dic
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9	11,7		11,7	ene-dic
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3	154,9		154,9	ene-dic
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5	1222,3		1222,3	ene-dic
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1	3988,2		3988,2	ene-dic
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4	2746,2		2746,2	ene-dic
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9	9488,1		9488,1	ene-dic
% 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
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%		7,1%	ene-24
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%		6,3%	ene-24
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%		21,1%	ene-24
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%		17,2%	ene-24
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%		6,7%	ene-24
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%		35,6%	ene-24

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 períodos 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

EL BANCO
DEL
Vamos