



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero
Dirección de Área Financiera

Mayo de 2024

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 la Zona Euro (y en España) se aceleró en el mes de mayo, pero esto no ha impedido que el Banco Central Europeo rebaje en un cuarto de punto los tipos de intervención. Al fin y al cabo, la moderación del IPC y de la tasa subyacente ha sido más que considerable desde máximos (del 10,6% al 2,6% y del 5,7% al 2,9% respectivamente) y las tensiones se limitan a los precios de los servicios. En cuanto a los futuros movimientos de la autoridad monetaria, no se ha establecido una senda predefinida, pero en los mercados financieros se descuenta otra bajada en septiembre y, con más dudas, en diciembre. La evolución de los precios y los salarios en los próximos meses, además de las actuaciones de la Reserva Federal, serán claves.

En Estados Unidos, a diferencia de lo que venía siendo habitual desde el año pasado, los últimos datos publicados han quedado por debajo de lo esperado. Si esta tendencia se consolida podría modificar la actitud de la Reserva Federal a pesar de que los precios siguen creciendo por encima de sus objetivos. Por otra parte, la economía china sigue mostrándose muy dependiente de la evolución de la industria y la inversión en bienes de equipo e infraestructuras, ya que las ventas minoristas se desaceleran y continúan las caídas en el sector inmobiliario.

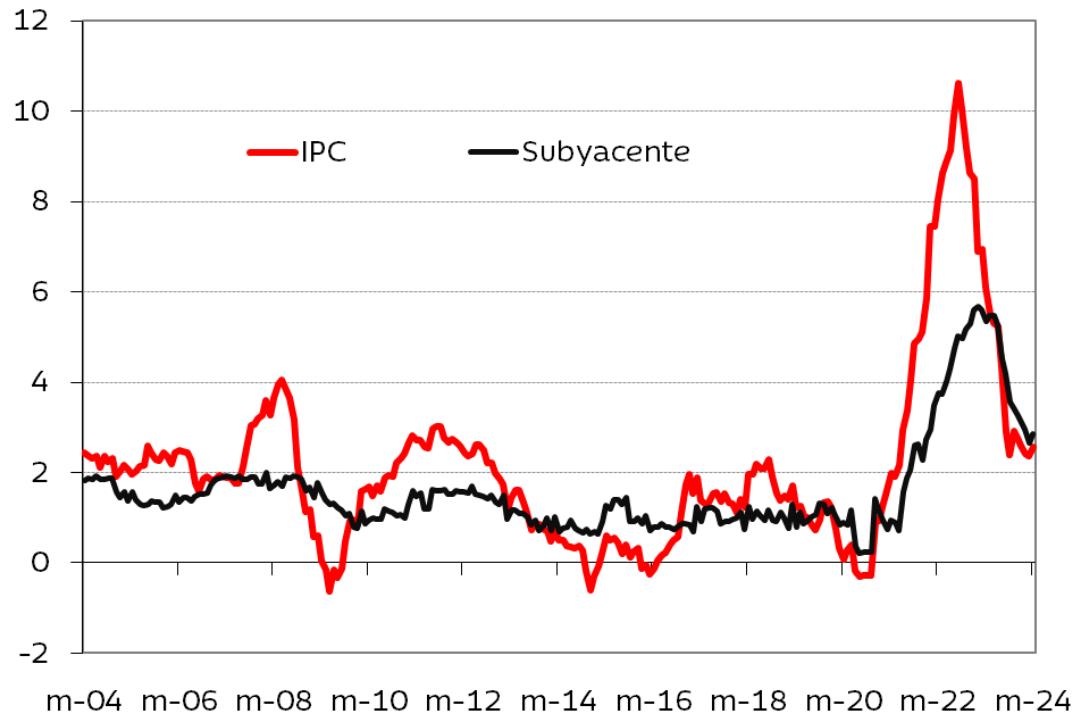
Los datos de España siguen siendo más positivos que los del conjunto de la Zona Euro, si bien, se aprecian algunas distorsiones provocadas por el efecto del distinto mes de celebración de la Semana Santa en 2023 y 2024. Por ejemplo, en el sector inmobiliario se produjo un deterioro en marzo de las compraventas y las hipotecas concedidas que interrumpe la senda de recuperación anterior. Sin embargo, los precios de la vivienda incluso se aceleraron en el primer trimestre según el INE, lo que parece confirmar que se están agravando los problemas de escasez de oferta en el sector.

Precios

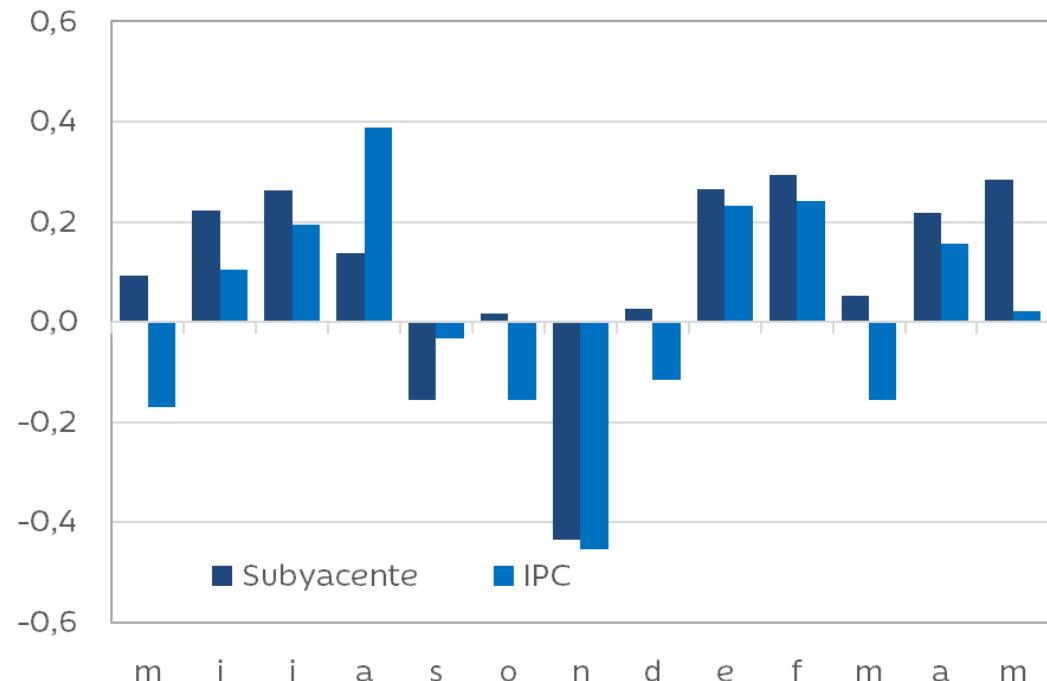


Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



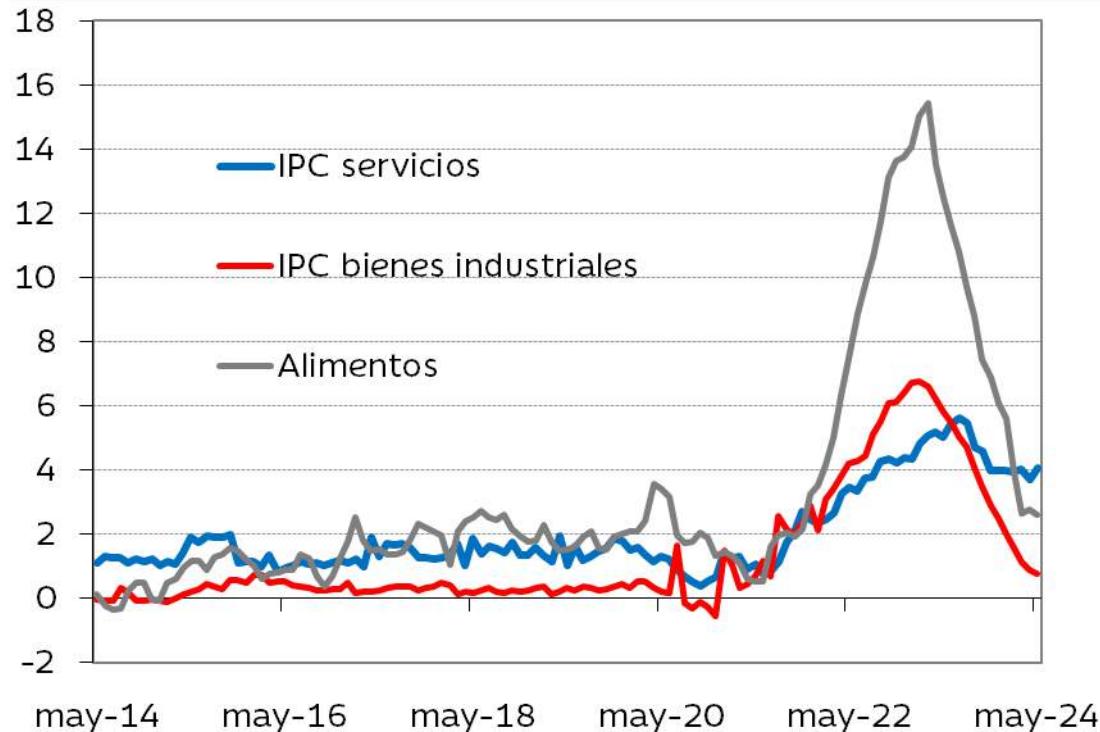
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



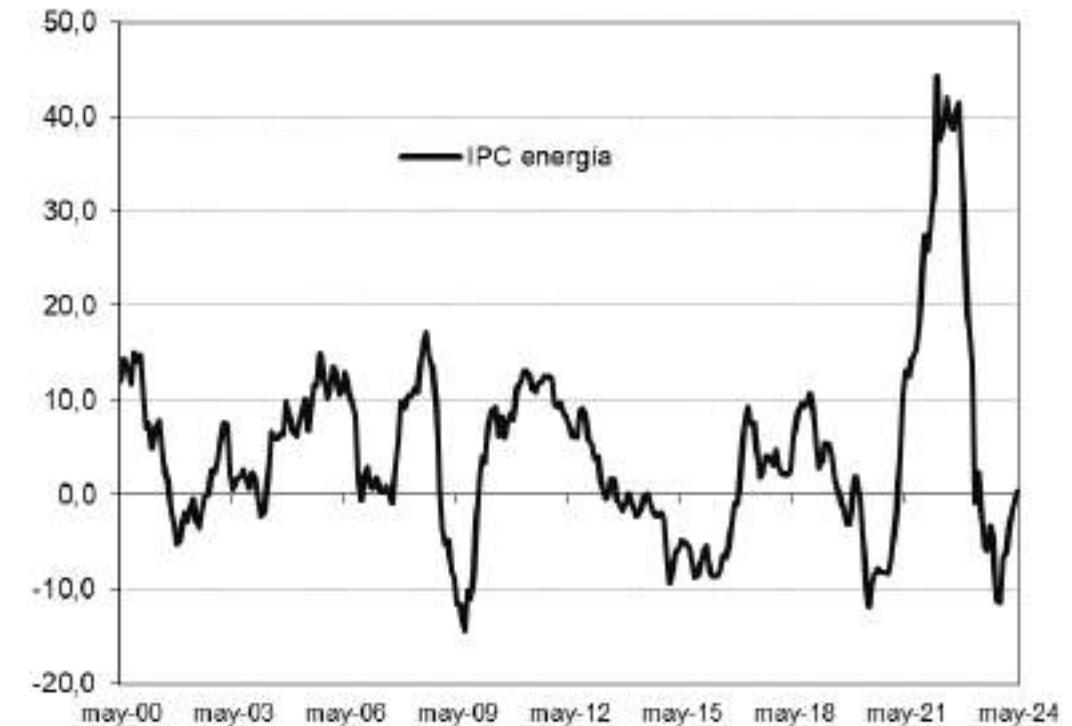
Según los datos preliminares, **el crecimiento de los precios en la Zona Euro se aceleró dos décimas en mayo**, tanto para el **IPC (2,6% interanual)** como para la tasa **subyacente (2,9%)**. El **incremento mensual del IPC estuvo en línea con el promedio** de los 25 años anteriores, pero el de la tasa **subyacente** se situó **tres décimas por encima** y acumula un semestre de registros superiores al promedio histórico.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



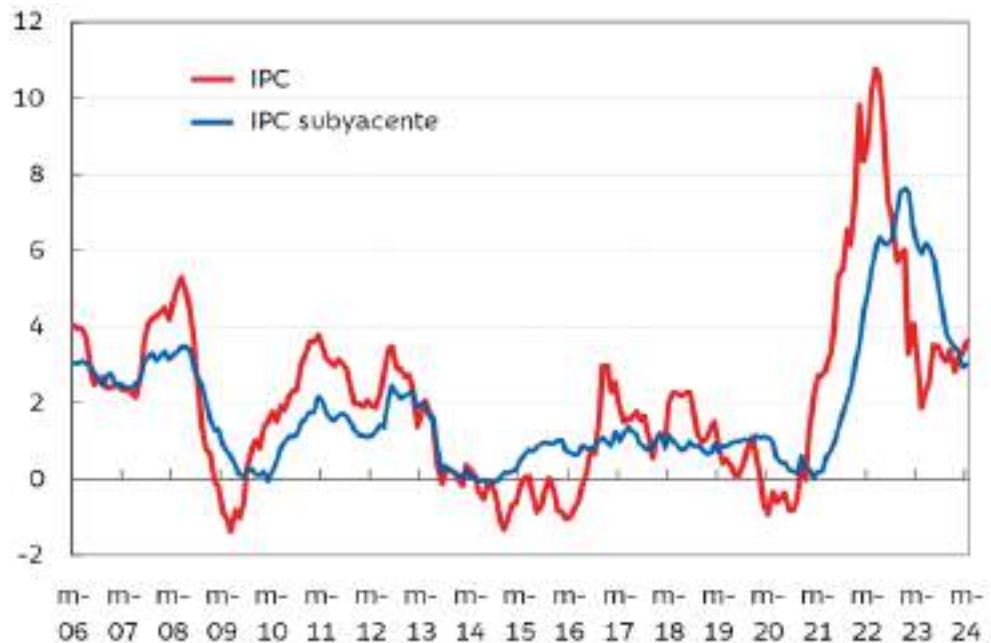
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



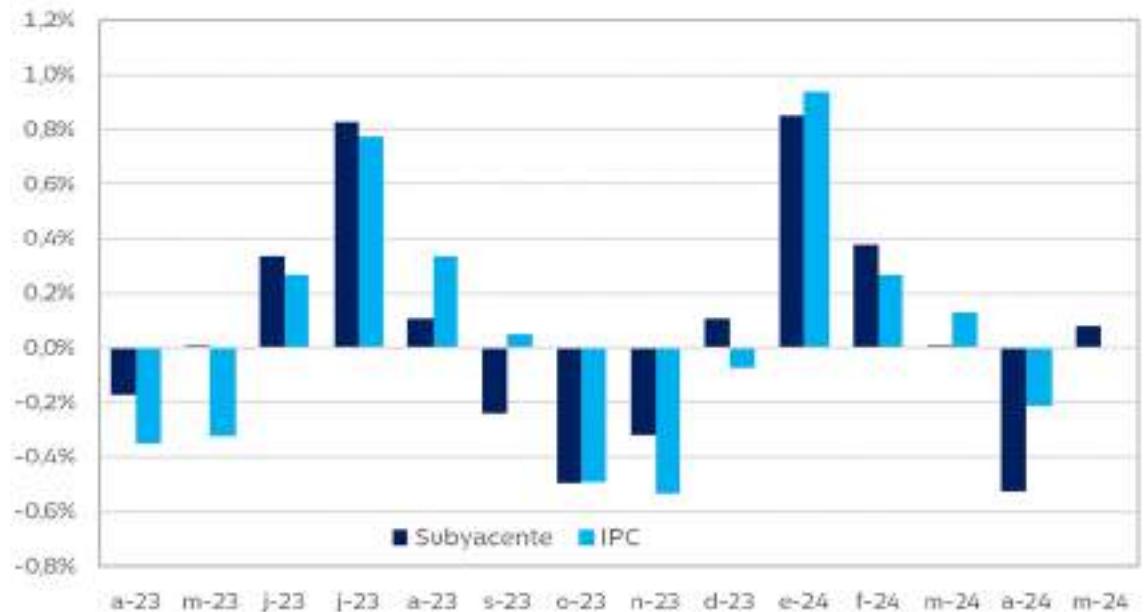
La aceleración de los precios proviene del sector **servicios** (**4,1%** interanual desde 3,7%). El dato de abril podía estar afectado a la baja por el efecto Semana Santa, pero sorprende que se hayan acelerado los precios de los servicios por encima de los incrementos de febrero y marzo (4,0%). En este sector, los precios han crecido en los últimos cinco meses 1,9 puntos porcentuales más que en el promedio histórico y son el único segmento donde continúan las tensiones inflacionistas. Los precios de los **bienes industriales** se desaceleraron hasta el **0,8% interanual**, los de los **alimentos** hasta el **2,6%** y los de la **energía** crecían un **0,3%** (en este caso acelerándose desde el -0,6%).

Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



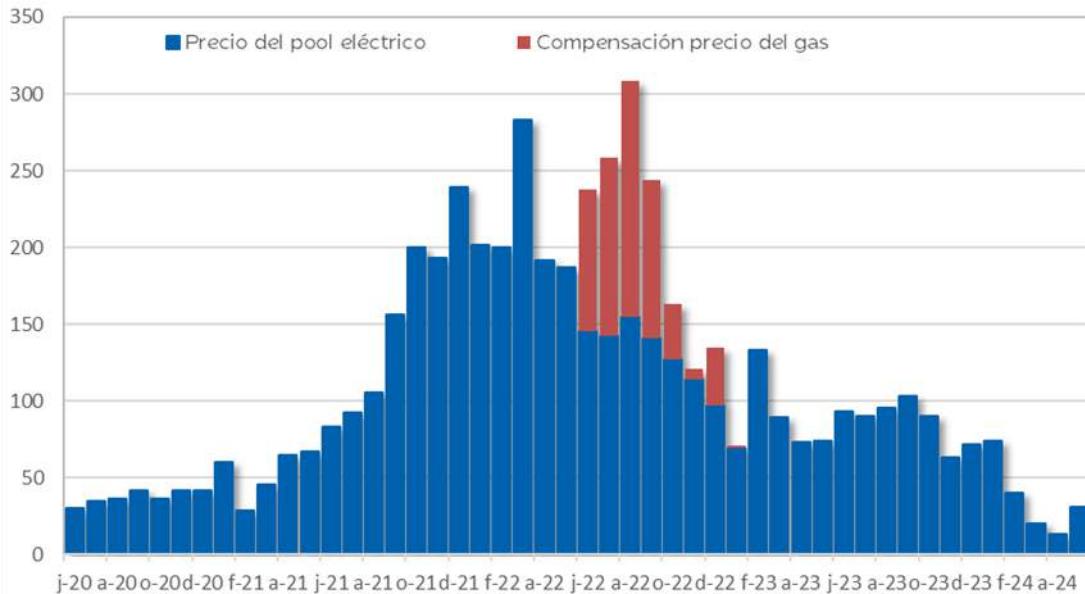
VARIACIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS RESPECTO AL PROMEDIO DEL MISMO MES EN LOS VEINTE AÑOS ANTERIORES



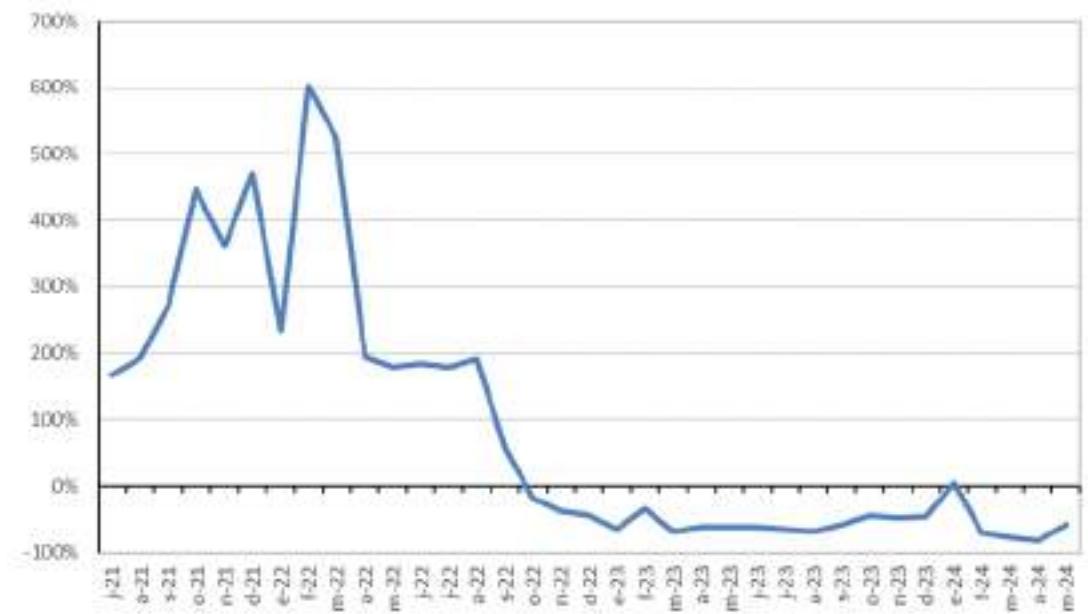
El crecimiento del **IPC** se aceleró tres décimas en **España** en el mes de **mayo**, hasta el **3,6% interanual** según el dato preliminar, el mayor incremento desde abril de 2023. También se aceleró, aunque en menor medida, la tasa **subyacente**, que se elevó una décima hasta el **3,0% interanual**. Las variaciones **mensuales** presentan tasas similares a la media de los últimos veinte años (una décima superior en el caso de la tasa subyacente), de forma que la aceleración del IPC provino del **efecto base**. Atendiendo a los registros mensuales de 2023, el efecto base pasará a ser bajista en los meses de junio a agosto, sobre todo en julio, de forma que es probable que los incrementos del IPC y la tasa subyacente vuelvan a moderarse.

Precios en España

PRECIO MEDIO MENSUAL DE LA ELECTRICIDAD EN EL MERCADO REGULADO



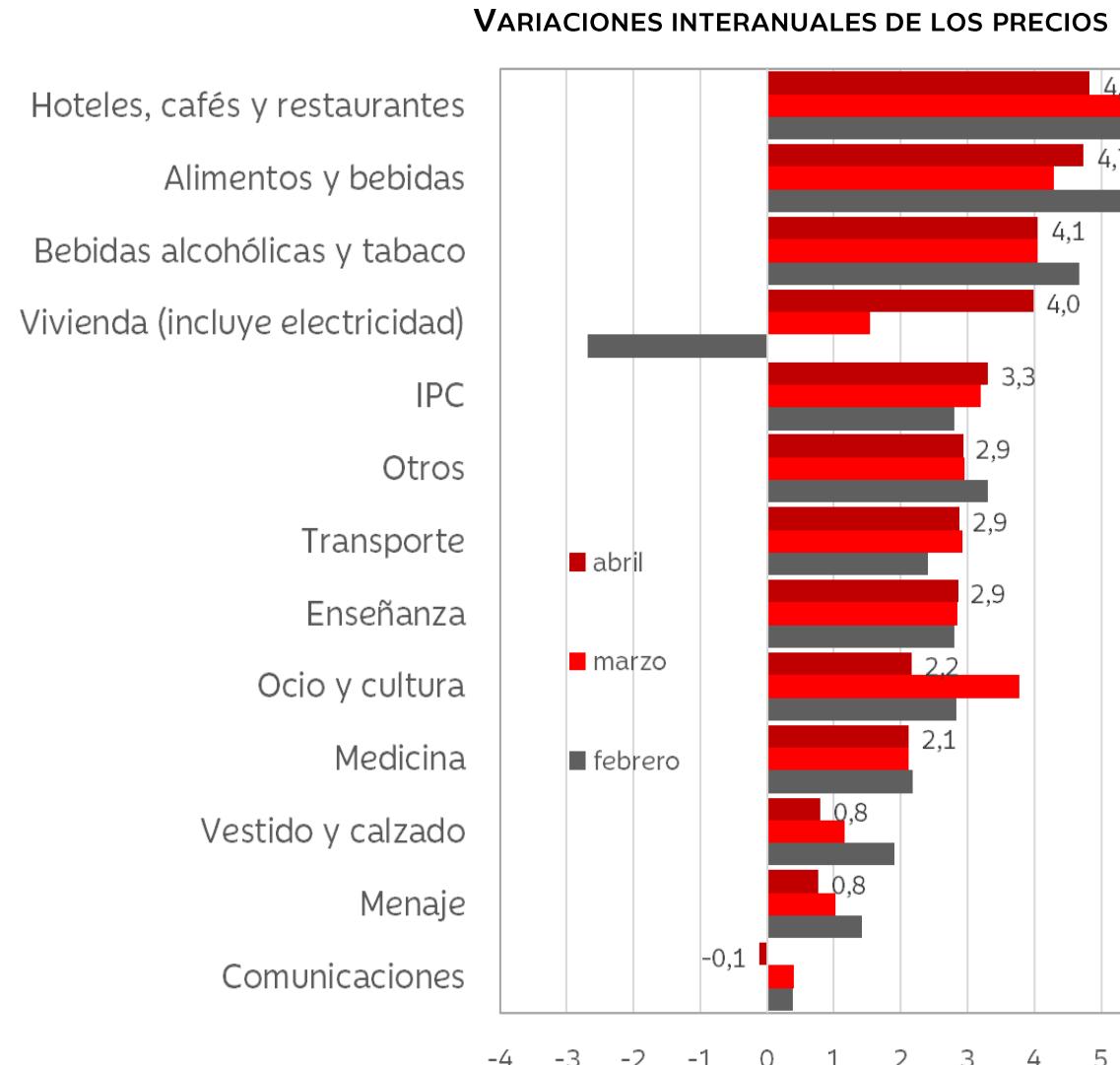
VARIACIÓN INTERANUAL



El INE avanza que **la aceleración del IPC provino de la subida mensual de los precios de electricidad** y de la **menor bajada de los** precios de los **carburantes** respecto al año pasado. En lo que respecta los precios de la **electricidad**, en el **mercado regulado**, el PVPC **subió en mayo desde los mínimos** de los últimos años alcanzados en marzo y abril, al situarse en torno a **31 euros por MWh** desde 14 en abril y 20 en marzo. De esta forma, **todavía caen con fuerza respecto al año pasado: -57,8% interanual**, pero no tanto como en abril (-81,5%).

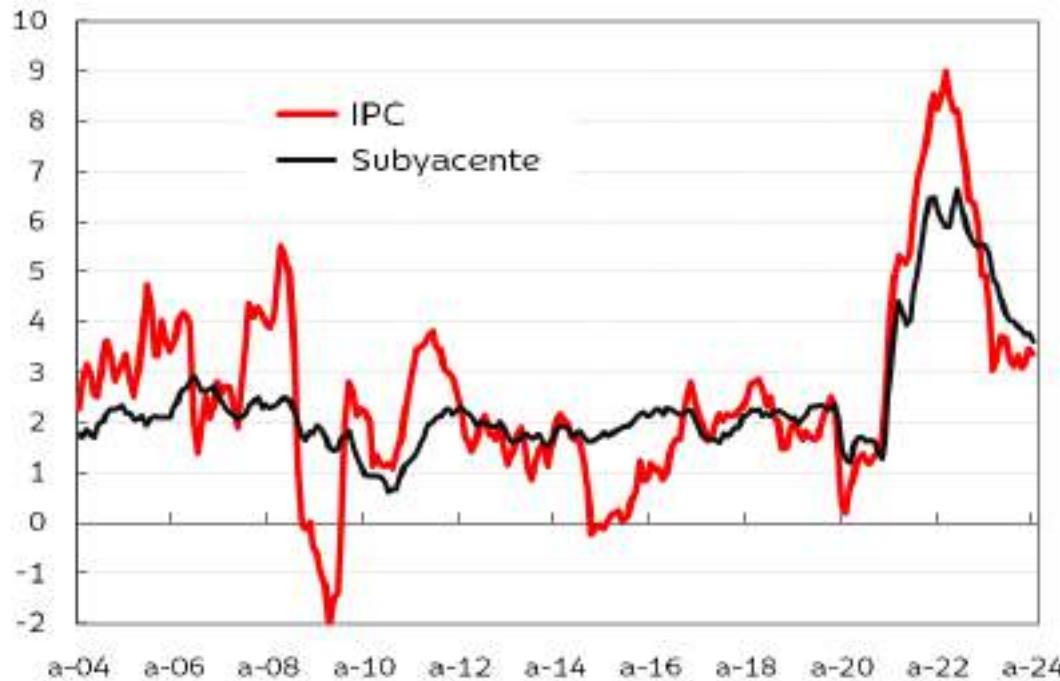
Precios en España

En abril, último mes para el que tenemos desagregación de los datos, el IPC crecía un 3,3% interanual. Por grupos de consumo, el encarecimiento de los **alimentos** se aceleró al **4,7%** interanual desde el 4,3%. También se aceleraron, aunque sólo una décima, los precios de **bebidas alcohólicas y tabaco**, hasta el **4,1%**. Por otra parte, los gastos de la **vivienda**, que **incluyen electricidad y gas** se aceleraron hasta el **4,0%**, el mayor incremento desde septiembre de 2022. En sentido contrario, el incremento de los precios en **hoteles y restaurantes** se moderó siete décimas, al **4,8%**, lo que no evitó que siguieran siendo el grupo de gasto más inflacionista. También se contuvieron los aumentos en **ocio y cultura (2,2% desde 3,8%)**. En ambas ramas pudo influir el efecto Semana Santa. El **aceite de oliva** se mantuvo como la subclase más inflacionista con un encarecimiento del **68,1% interanual** (70,0% en marzo), seguido por zumos de frutas (17,3%) y frutas frescas (17,1%). **En 7 de las 200 rúbricas aumentaban los precios más de un 10% interanual** (llegó a haber 66 en diciembre de 2022 y marzo de 2023), **mientras que caían en 41**, a tasas de dos dígitos en 2: equipos de telefonía móvil (-10,8%) y otros aceites comestibles (-18,8%).

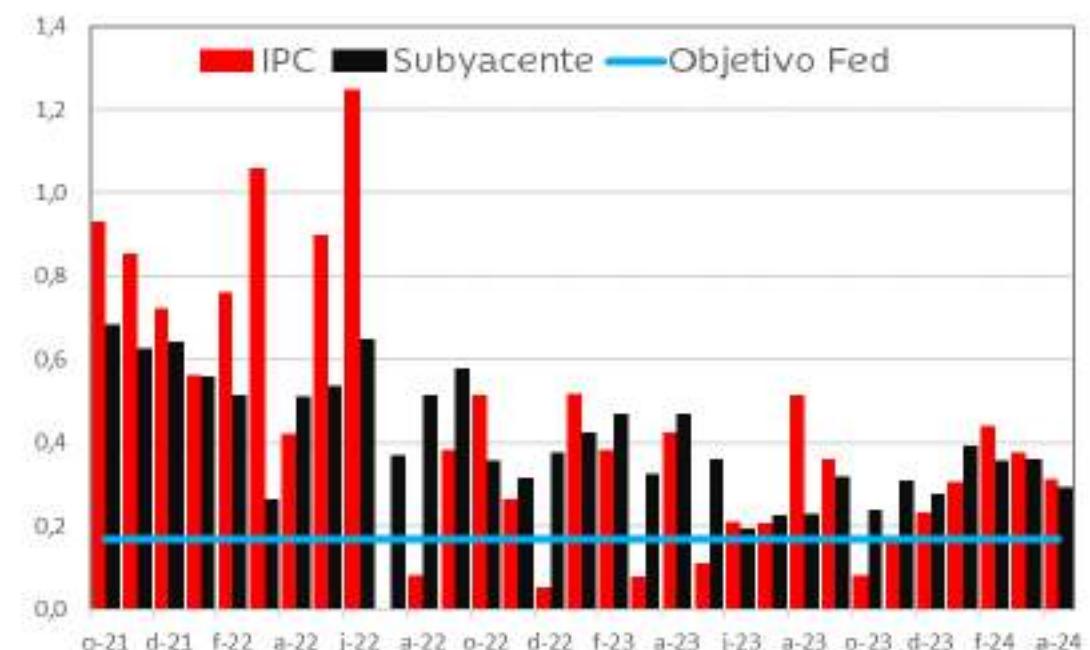


Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



El crecimiento del **IPC** de **Estados Unidos** se frenó una décima en **abril**, hasta el **3,4%** interanual, y el de la tasa **subyacente** dos décimas, hasta el **3,6%**, **la menor tasa desde abril de 2021**. Los **incrementos mensuales**, tanto del IPC como del IPC subyacente, **se frenaron al 0,3%** desde el 0,4% de los dos meses anteriores, pero siguieron superando el objetivo de la Reserva Federal, que sería algo inferior al 0,2%. La caída de los **precios de los bienes** se intensificó en seis décimas, hasta el **-1,3% interanual** y el aumento de los precios de **alimentación** siguió siendo moderado (**1,1%** desde **1,2%**),

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



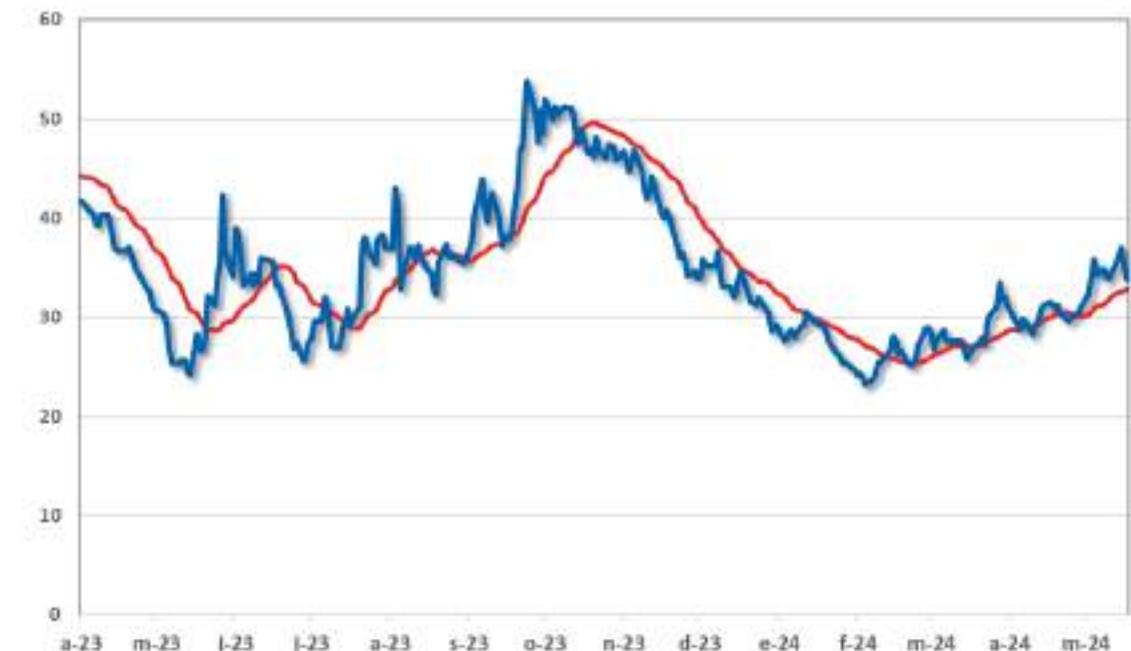
Los precios de la **energía** se aceleraron hasta el **2,6%** (desde 2,1%), una tasa que está lejos de ser extrema pero que confirma el cambio de tendencia después de presentar caídas durante la mayor parte de 2023 (-16,7% en junio). Las presiones inflacionistas son mayores en el sector **servicios (5,2%)** desde 5,3%). Se aceleraron los precios de los **seguros de automóviles (22,6%)** desde 22,2%), siguió siendo clave la aportación de los **alquileres imputados (5,8%)** desde 5,9%), ya que **sin ellos el IPC crecería un 2,5%**, y aún crecieron por encima de lo deseado en servicios de **restauración (4,1%)** y de **entretenimiento (4,1%)**, si bien, se desaceleraron (desde 4,2% y 4,6% respectivamente en marzo).

Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT EN DÓLARES: COMPARATIVA ANUAL

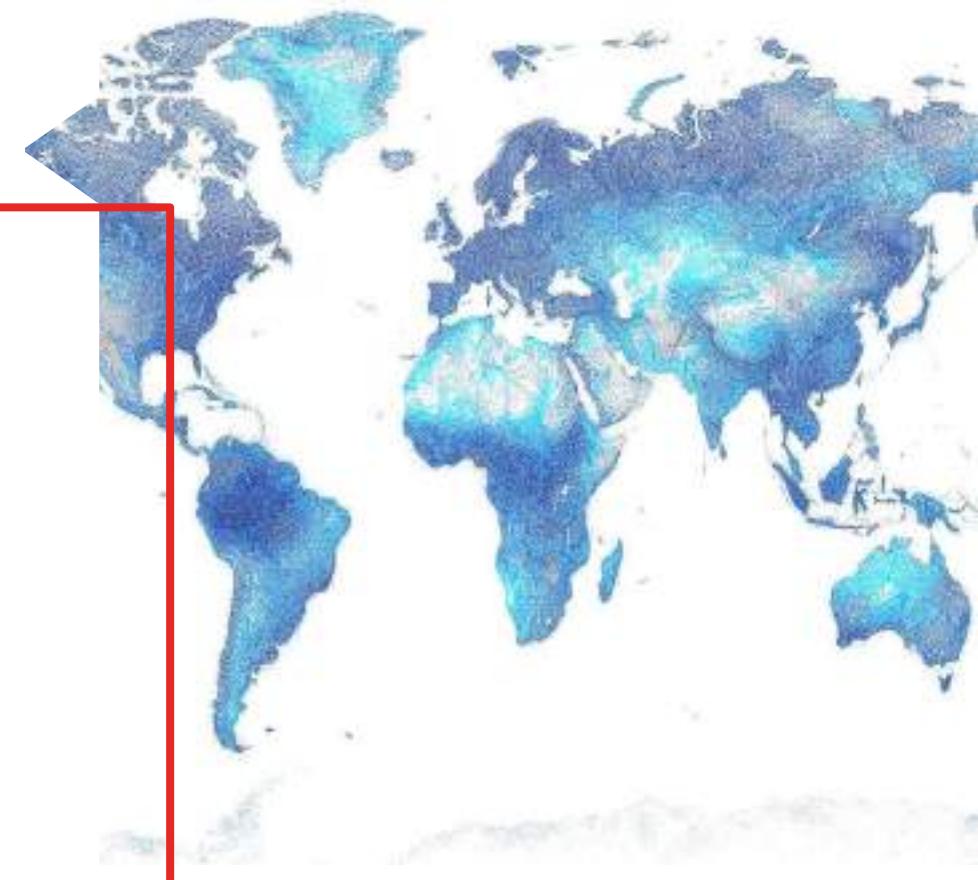


PRECIO DEL GAS TTF EN €/MWh Y PROMEDIO DE 30 DÍAS



Los precios del **petróleo** se han moderado hasta situarse **por debajo de los 80 dólares por barril** después de superar los 90 dólares en abril. De esta forma, se encuentran en **niveles similares a los que había por estas fechas el año pasado**. El precio del **gas TTF en Europa** se viene incrementando desde marzo, cuando en media de 30 días cayó hasta 25€ por MWh, y ahora se acerca a los **33€ por MWh**. Las **materias primas industriales** se han encarecido un **16% respecto a hace un año** a pesar de haber bajado un -9% desde el máximo de mayo. Las ganaderas están un 6% más caras y las agrícolas un -10% más baratas que hace un año.

Coyuntura internacional

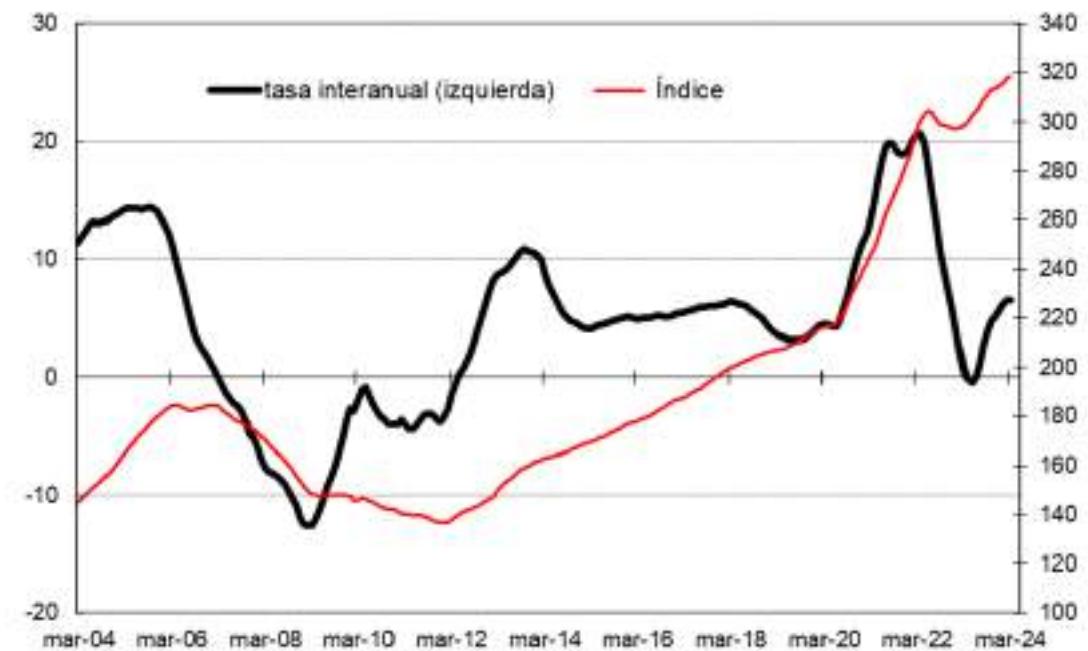


Sector inmobiliario en Estados Unidos

VENTA DE VIVIENDAS DESESTACIONALIZADA Y ANUALIZADA EN MILES



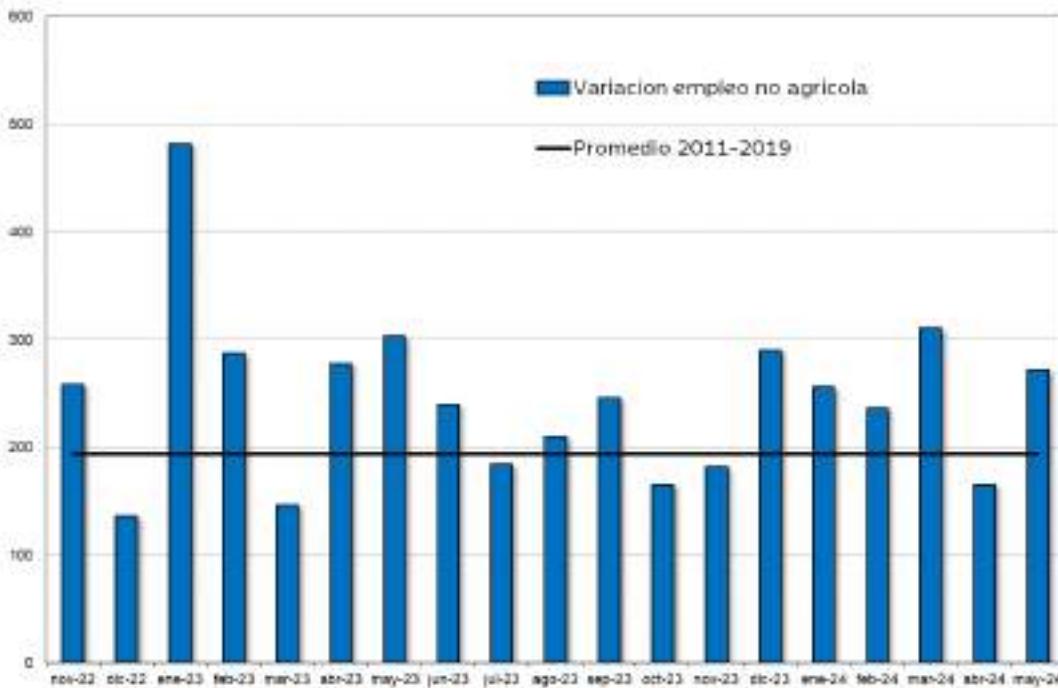
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA EN ESTADOS UNIDOS



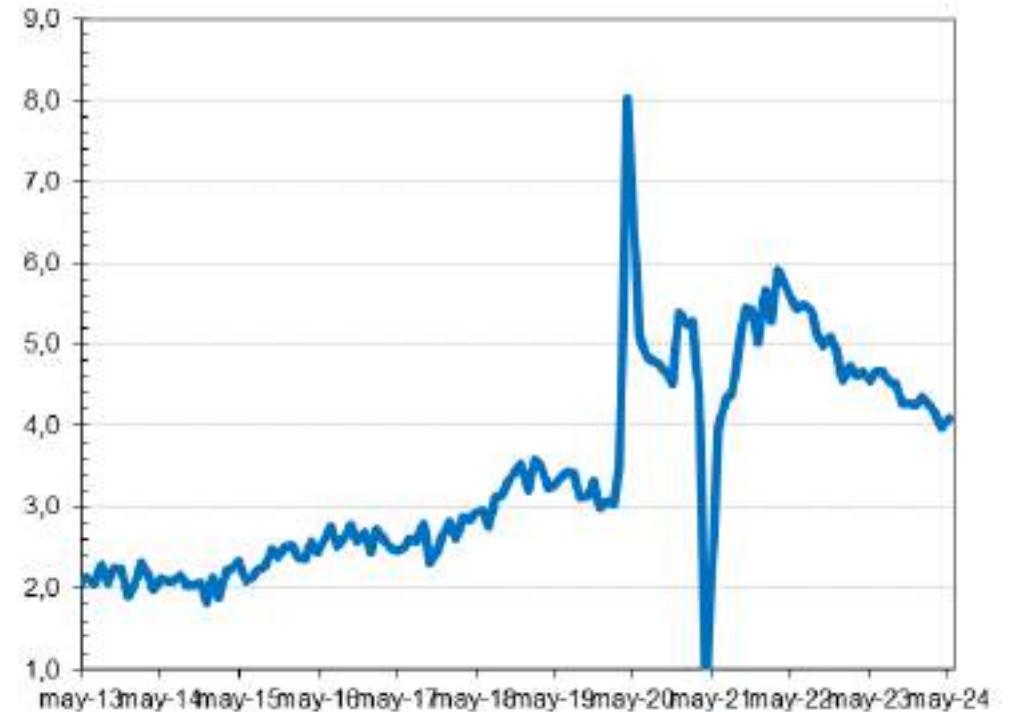
Las ventas **de viviendas**, considerando las nuevas y las de segunda mano, **caían en abril un -2,6% interanual** y parecen indicar que **el rebote de inicios de año no está teniendo continuidad**. Según el índice S&P Case Shiller, los **precios de la vivienda** crecieron un 0,3% en marzo, lo que mantuvo la **tasa interanual** en el **6,5%**. Los datos mensuales del último trimestre y del último semestre apuntan hacia una tímida desaceleración a tasas entre el 4,5 y 5%. Estos incrementos son todavía elevados cuando los precios de la vivienda se encuentran en **máximos históricos** y acumulan una subida del **47% respecto a marzo de 2020** (lo que supone un incremento acumulado de **más del 10% anual durante cuatro años**).

Mercado laboral

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO NO AGRÍCOLA



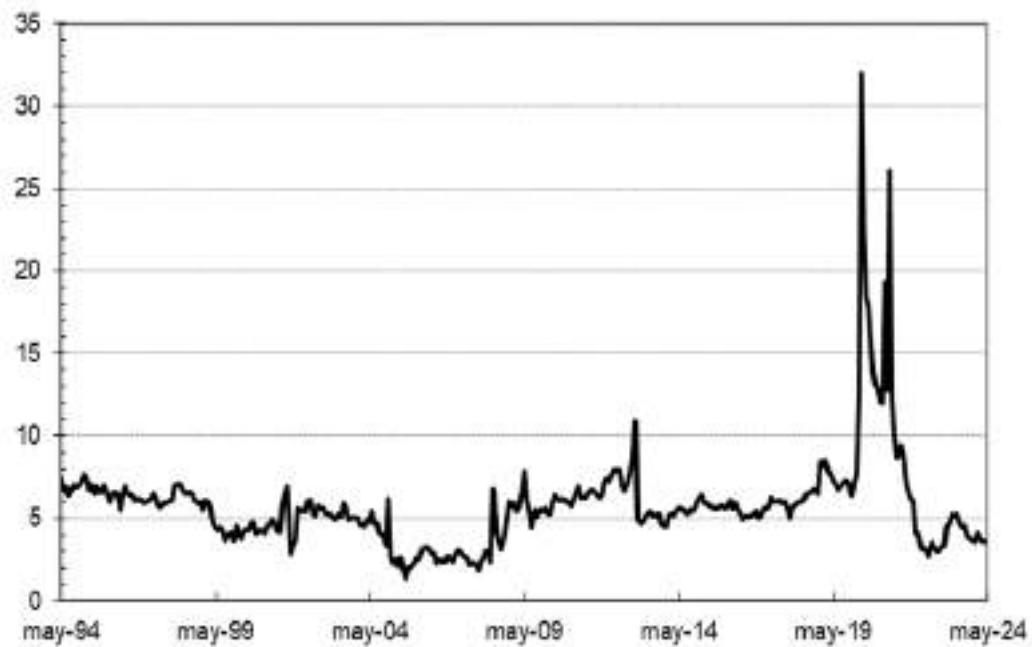
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS SALARIOS POR HORA



La creación de **empleo** sorprendió al alza en mayo al alcanzar los **272.000 trabajadores no agrícolas** desde los 165.000 de abril. El **crecimiento interanual** se mantuvo en el **1,8%**. La **tasa de paro** subió una décima por la fuerte destrucción de empleo agrícola en el mes (-21% y -48% acumulado desde noviembre), de forma que alcanzó el **4,0%**, el mayor nivel desde enero de 2022. Por otra parte, los **salarios por hora** rebotaron una décima para crecer un **4,1% interanual**, la misma tasa que en marzo.

Ingresos y gastos personales

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIONES DEL DEFLECTOR SUBYACENTE DEL CONSUMO



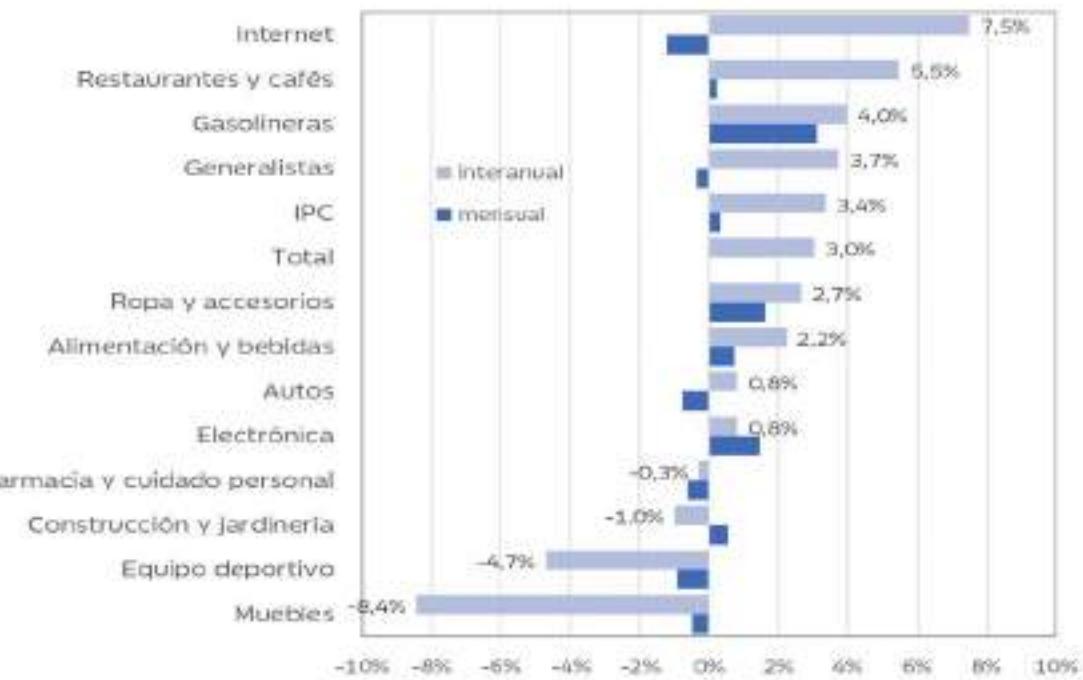
Tanto la **renta disponible** como el **consumo** de los **hogares** cayeron un **-0,1% en términos reales en el mes de abril**. Las variaciones **interanuales** se moderan hasta el **1,1%** en el caso de la **renta disponible** y hasta el **2,7%** en el del **consumo**. De esta forma, la **tasa de ahorro** se mantiene en niveles reducidos: **3,6%**. El incremento de los **deflactores del consumo** se mantuvo estable en abril: **2,7% interanual** para el global y **2,8% para el subyacente**, si bien, dadas las variaciones intermensuales del último trimestre y el último semestre podríamos asistir a un repunte en los próximos meses.

Ventas minoristas

VENTAS MINORISTAS DE ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN DE LAS VENTAS EN EL MES DE MARZO

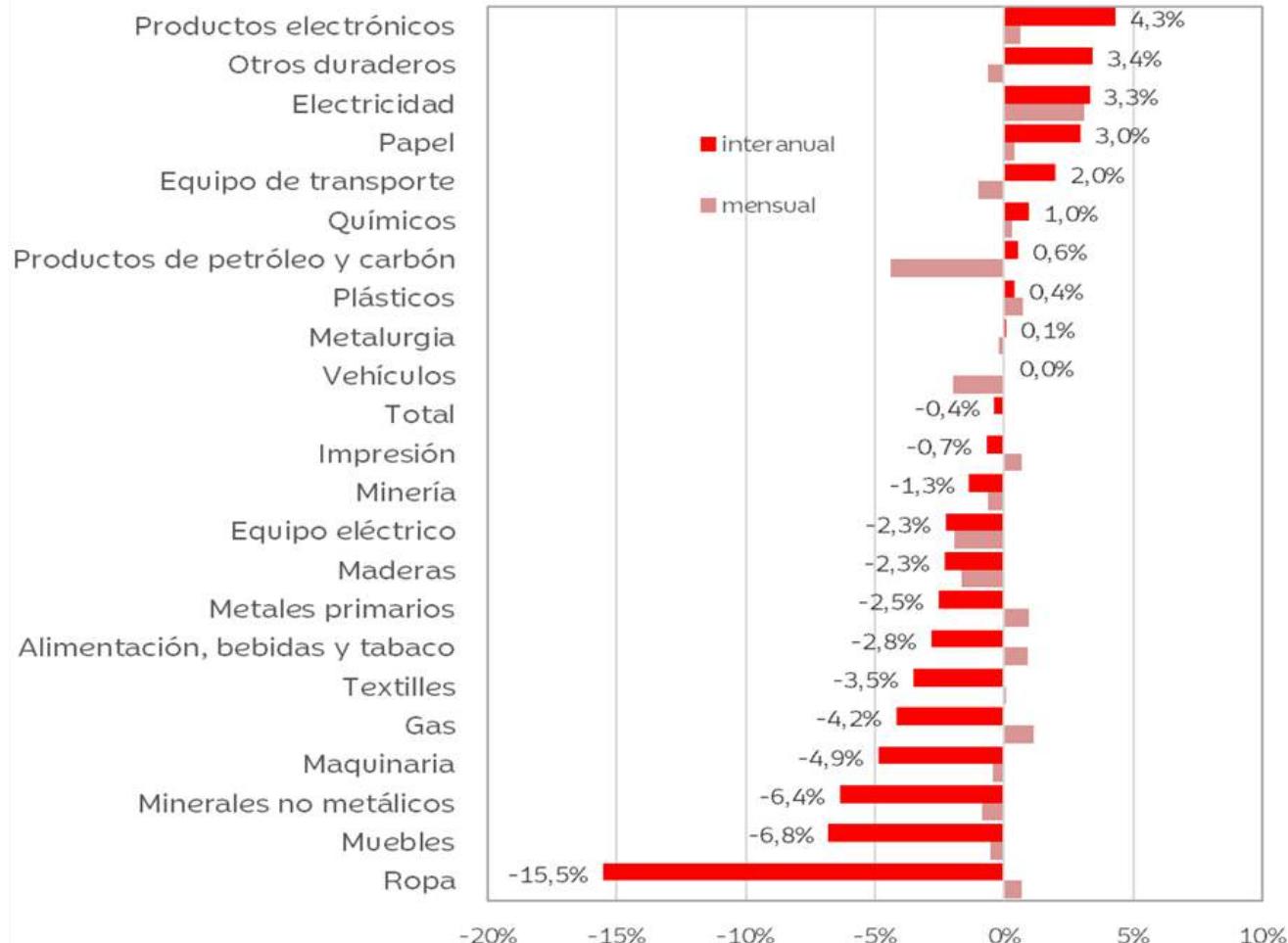


Las **ventas minoristas** se estancaron en **abril (0,0%) en términos nominales** y cayeron un **-0,3% en términos reales**. El crecimiento **interanual** se frenó al **3,0% en términos nominales (-0,3% en términos reales)**. De esta forma, las ventas han crecido en términos reales un 11% respecto a la situación previa a la pandemia, pero se sitúan un -3,6% por debajo de los máximos alcanzados en 2021. En **abril** destacaba el incremento de las ventas por **internet (7,5% interanual en términos nominales)**, de **restaurantes y cafés (5,5%)** y **gasolineras (4,0%)**, mientras que caían las de **farmacia y cuidado personal (-0,3%)**, **construcción y jardinería (-1,0%)**, **equipo deportivo (-4,7%)** y **muebles (-8,4%)**.

Producción industrial

La **producción industrial** permaneció estable en **abril (0,0%)** tras crecer un 0,1% en marzo (dato revisado tres décimas a la baja). La variación **interanual** empeoró cinco décimas, hasta el **-0,4%** y el nivel productivo se sitúa un -0,7% por debajo del máximo alcanzado en septiembre de 2022. Por **ramas**, en abril crecía la producción de **electricidad y gas (2,3% interanual)**, mientras que caían la **minera (-1,3%)** y la **manufacturera (-0,5%)**. Dentro de las manufacturas, se expandía de forma notable la producción de **productos electrónicos (4,3%)**, **otros bienes duraderos (3,4%)** y **papel (3,0%)**, pero predominaban las caídas y eran más acusadas en **minerales no metálicos (-6,4%)**, **muebles (-6,8%)** y **ropa (-15,5%)**.

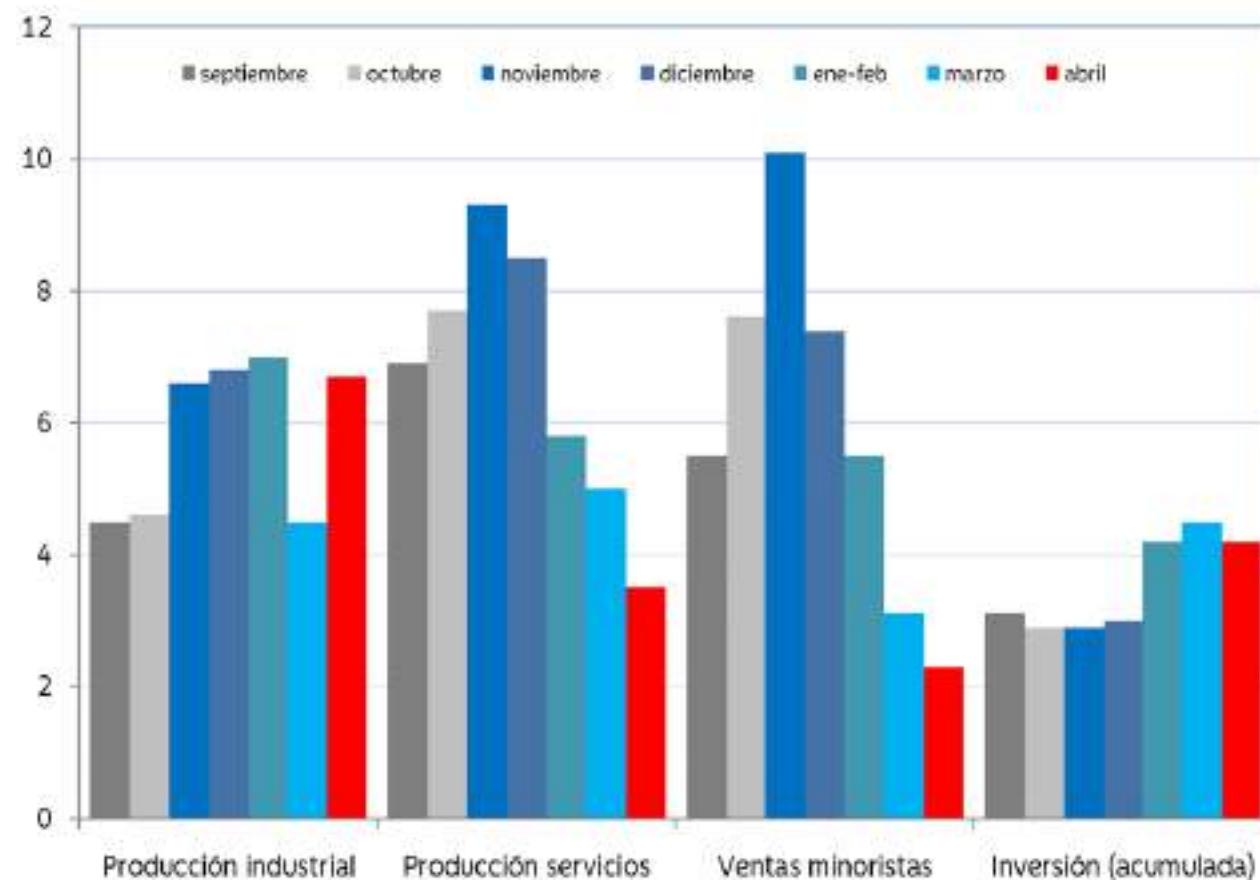
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ABRIL DE 2024



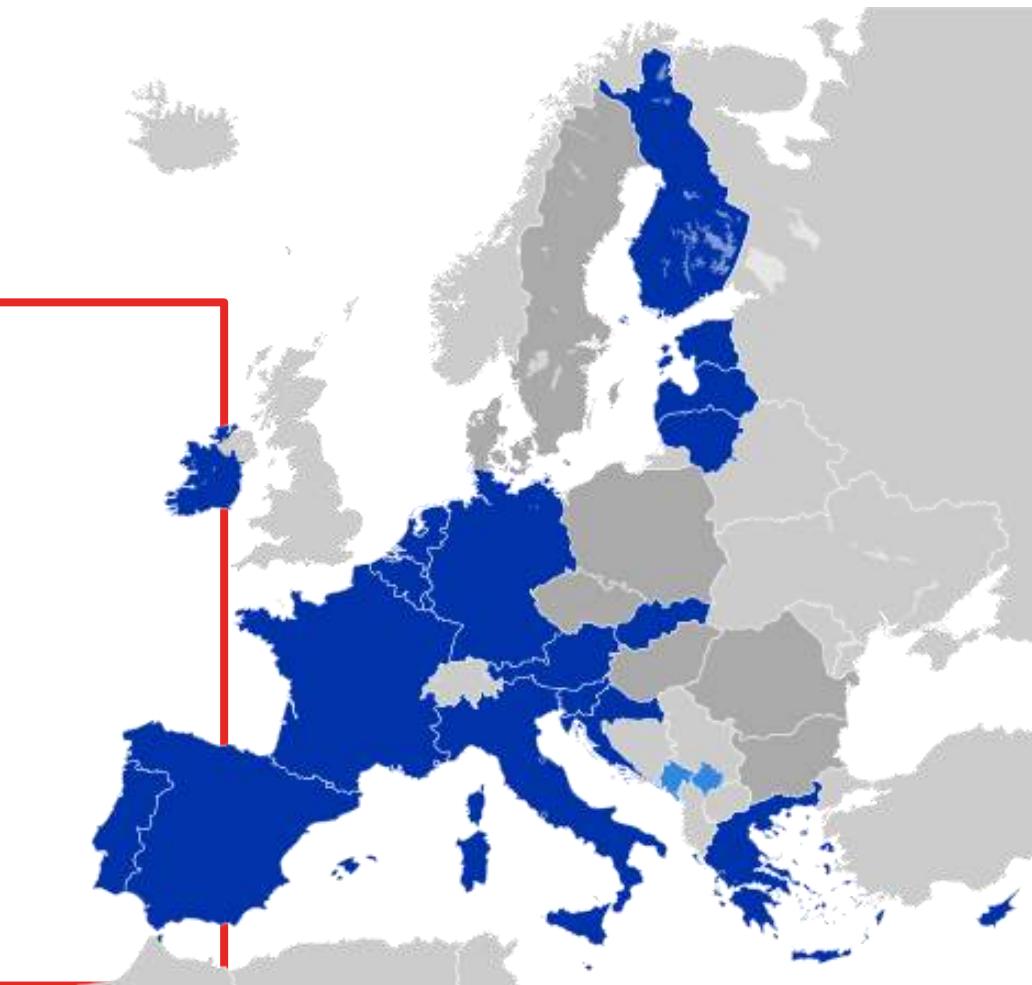
Actividad económica en China

Los datos de abril en **China** muestran que el modelo de crecimiento **sigue dependiendo de la industria y la inversión** sin que terminen de ganar peso el consumo privado y el sector servicios, y esto en un contexto de implosión paulatina de una burbuja inmobiliaria que limita el crecimiento (las **compraventas de viviendas de enero a abril** se desplomaron un **-31,1%** interanual). De esta forma se mantiene la **dependencia del comercio exterior**. En **abril**, la **producción industrial** se aceleró hasta el **6,7% interanual** desde el 4,5% y, dentro de la **inversión**, de enero a abril crecían con fuerza la de **bienes de equipo (9,7%)** y en **infraestructuras (6,0%)**, mientras que **caía un -9,8% la dedicada a construcción residencial**. En conjunto, la inversión crecía un 4,2% interanual en el primer cuatrimestre. Por otra parte, en **abril** aumentaba la **producción de servicios** un modesto **3,5% interanual** (desde 5,0%) y las **ventas minoristas** apenas un **2,3%** (desde 3,1%), el peor dato desde diciembre de 2022, un mes todavía afectado por las restricciones de la política de covid cero.

VARIACIONES INTERANUALES



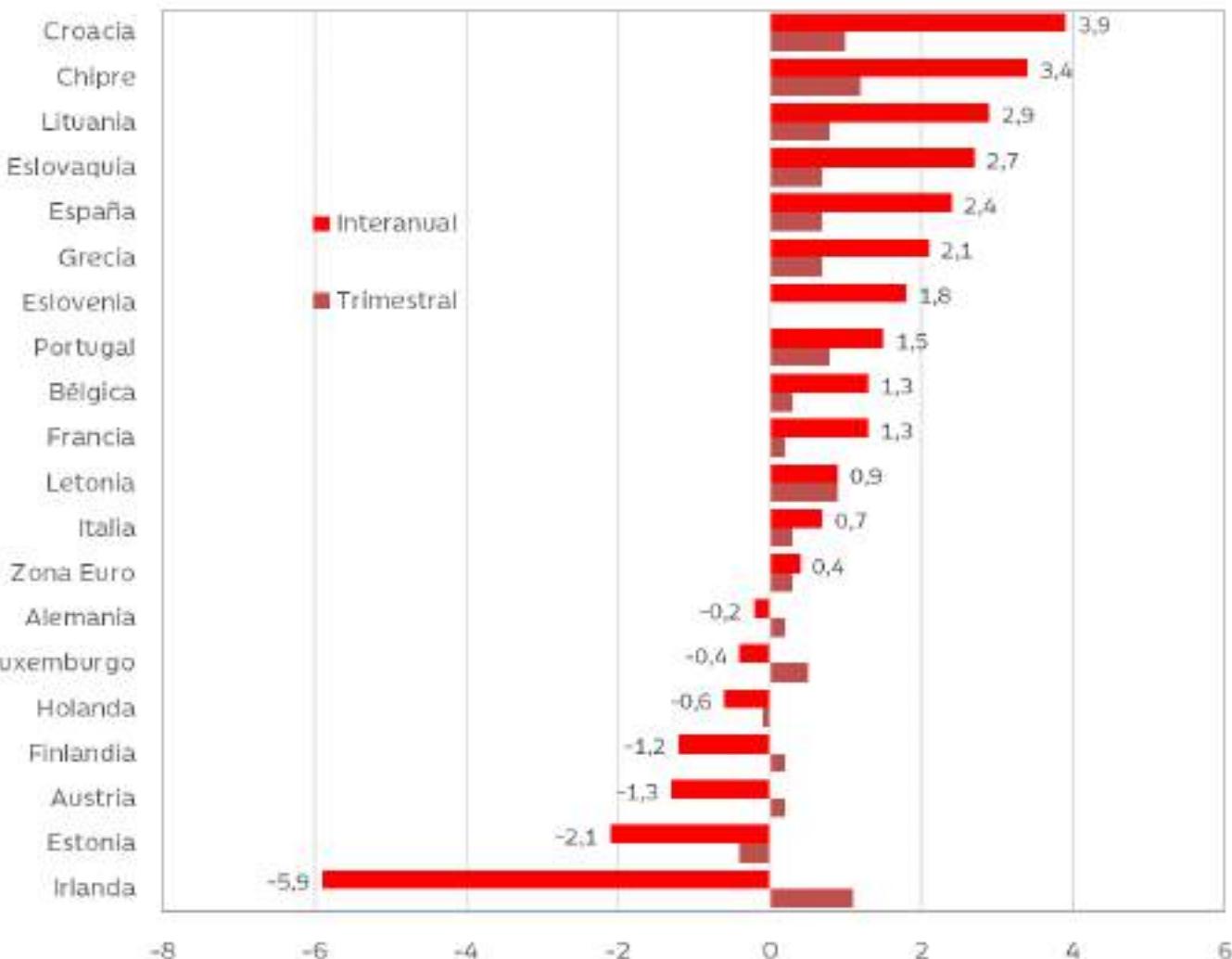
Zona Euro



PIB

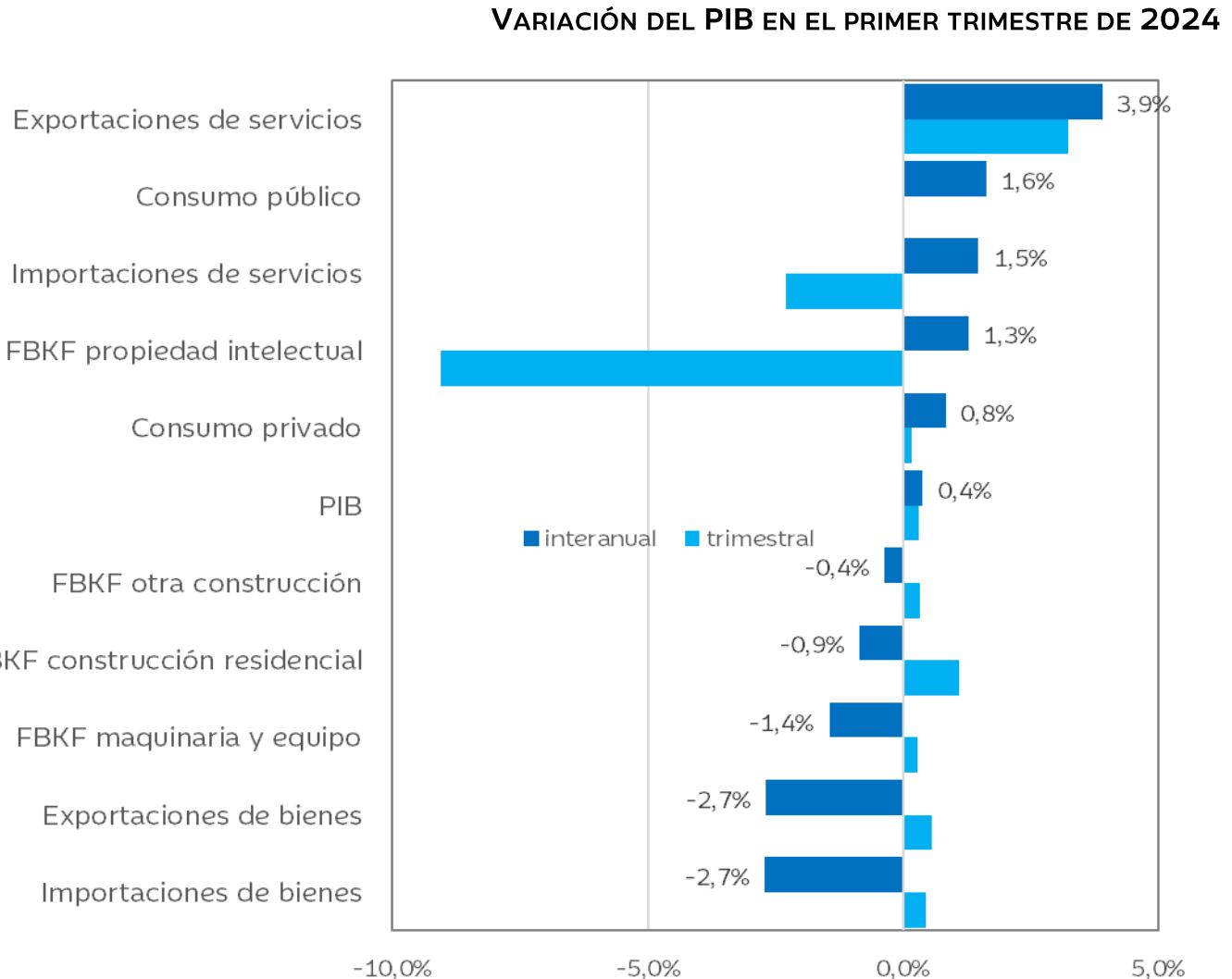
VARIACIÓN DEL PIB EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024 POR PAÍSES

La revisión del **PIB** del primer trimestre en la **Zona Euro** no trae novedades al mantener los crecimientos en el **0,3% trimestral** y el **0,4% interanual**. Con los datos de todos los países de la Zona Euro publicados destaca el crecimiento **interanual** del PIB en **Croacia (3,9%)**, **Chipre (3,4%)** y **Lituania (2,9%)**, mientras que siete presentan caídas, siendo las mayores las de **Austria (-1,3%)**, **Estonia (-2,1%)** e **Irlanda (-5,9%)**. Entre los grandes países crecen moderadamente **Francia (1,3%)** e **Italia (0,7%)**, mientras que cae el PIB en **Alemania (-0,2%)**. En términos intertrimestrales sólo cayó el PIB en Holanda (-0,1%) y Estonia (-0,4%), y los mayores aumentos se dieron en Chipre (1,2%), Irlanda (1,1%) y Croacia (1,0%).



PIB por el lado de la demanda

Desde la perspectiva de la demanda, el **crecimiento en el trimestre vino impulsado por las exportaciones**, que crecieron un **1,4%** y por la caída de las **importaciones (-0,3%)**, además de por el modesto crecimiento del **consumo privado (0,2%)**, mientras que **cayó la inversión un -1,5%** y la acumulación de **inventarios restó -0,3 p.p.** al crecimiento. En **términos interanuales** el **consumo público** crecía un **1,6%**, el **privado** un **0,8%** y la aportación de la demanda externa era positiva por la mayor caída de las **importaciones (-1,5%)** que de las **exportaciones (-0,8%)**. En sentido contrario, la **inversión** caía un **-0,5%** y la acumulación de **inventarios** restaba **-0,6 p.p.**



PIB por el lado de la oferta

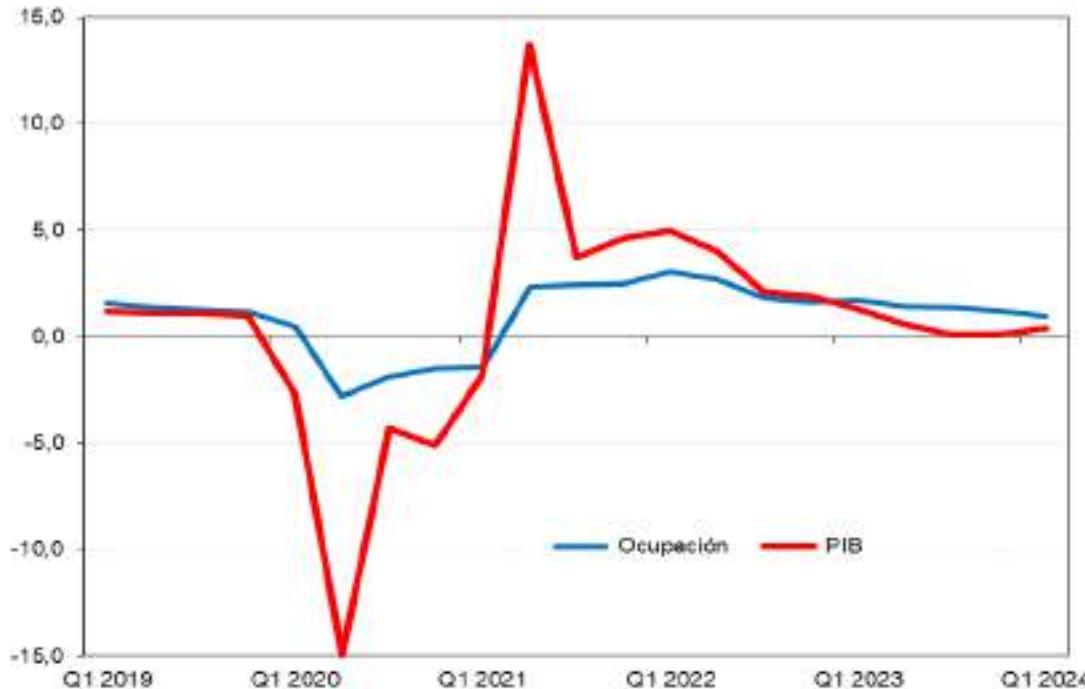
VARIACIÓN DEL PIB EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024

Desde la perspectiva de la **oferta**, el **crecimiento trimestral** fue relativamente homogéneo, si bien, cayó el valor añadido de la **industria manufacturera (-0,4%)** y se estancó el de **suministro de energía (0,0%)**, mientras que creció en mayor medida en **entretenimiento y otros servicios (0,9%)**. El comportamiento **interanual** más destacado es para **información y comunicaciones (3,4%)**, **entretenimiento y otros servicios (2,1%)** y **servicios profesionales y administrativos (1,7%)**. En sentido contrario, presentaban caídas del valor añadido **agricultura y ganadería (-0,2%)**, **suministro de energía (-0,7%)** y la **industria manufacturera (-2,9%)**.

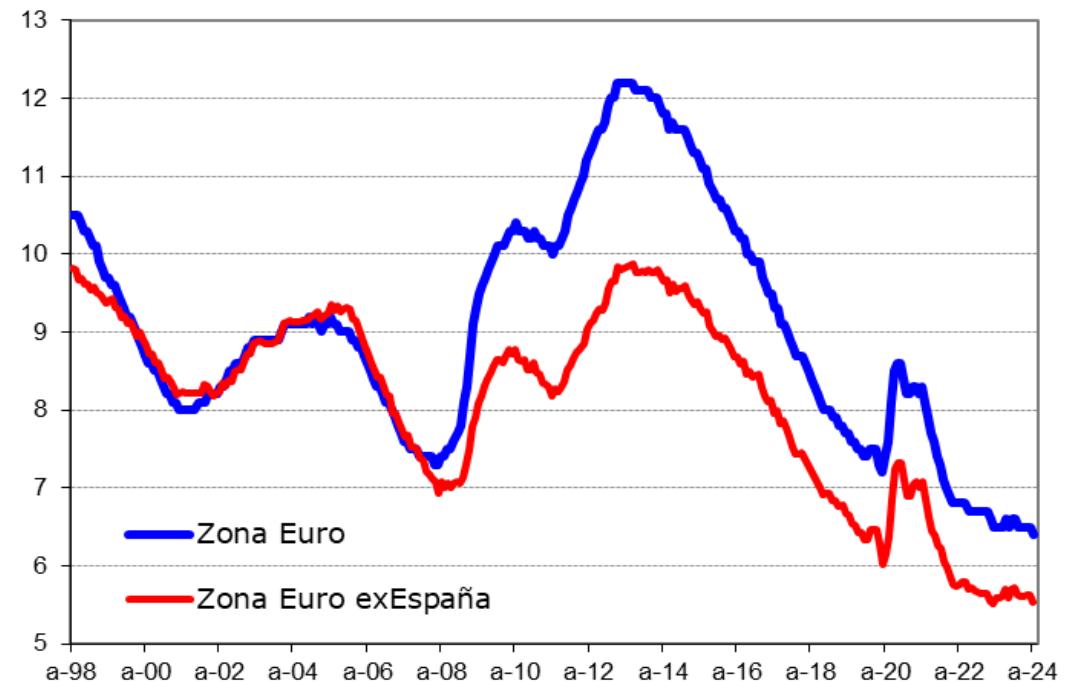


Mercado laboral

VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB Y LA OCUPACIÓN EN LA ZONA EURO



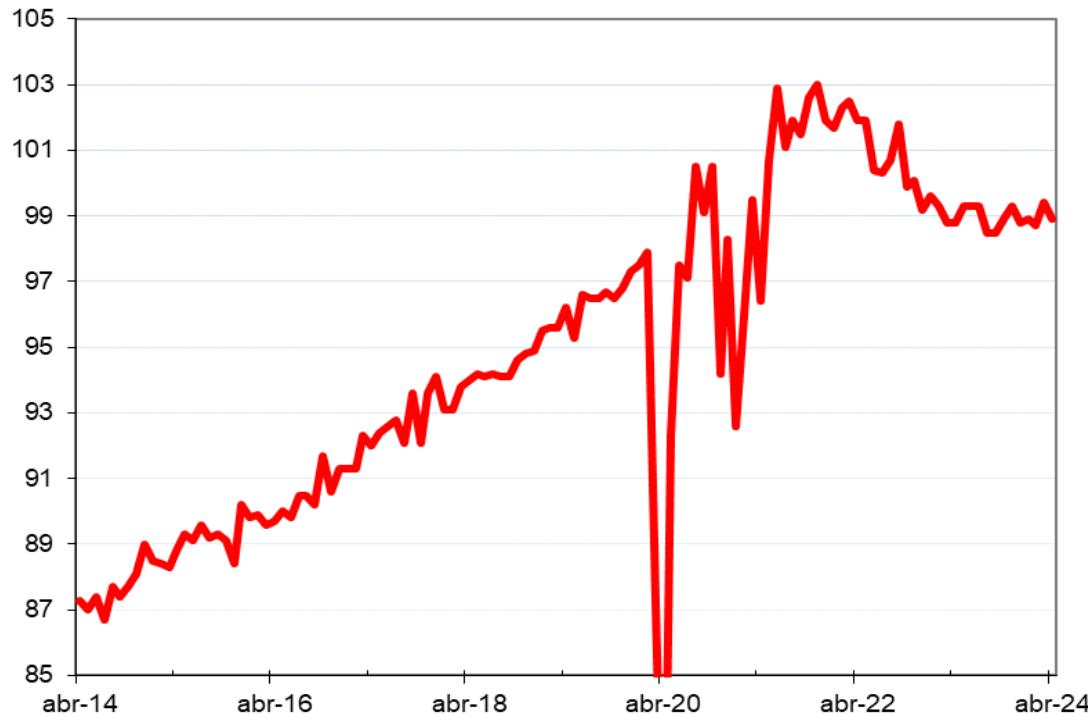
TAZA DE PARO EN LA ZONA EURO Y EXCLUYENDO ESPAÑA



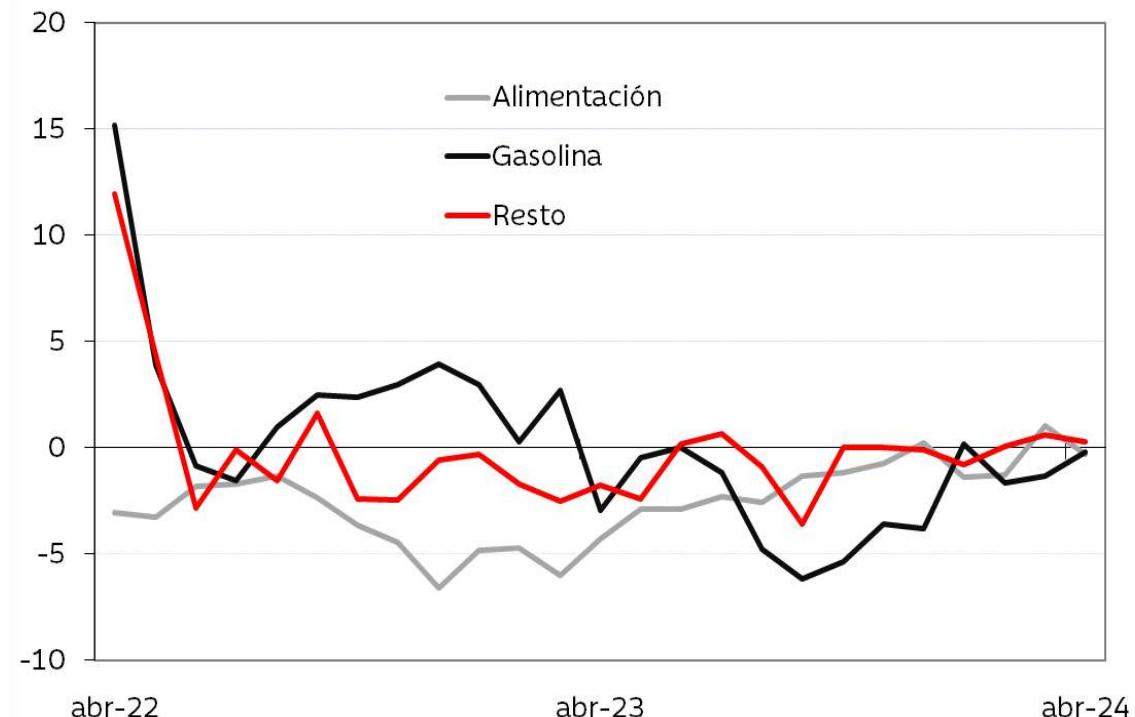
El dato de PIB vino acompañado por el de **ocupación**, que muestra un incremento en el **primer trimestre** en la **Zona Euro** del **0,3%**, la misma tasa que en el trimestre anterior. La tasa **interanual** se frena dos décimas, hasta el **1,0%**, pero se mantiene por encima del incremento del PIB (0,4%). La **tasa de paro** se moderó una décima en **abril**, hasta el **6,4%**, **mínimo del ciclo** (habíamos visto el 6,4% anteriormente pero luego se revisaron los datos al alza). Como curiosidad, la tasa de paro de la Zona Euro sin contar España se situaría en el 5,5%.

Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN LA ZONA EURO



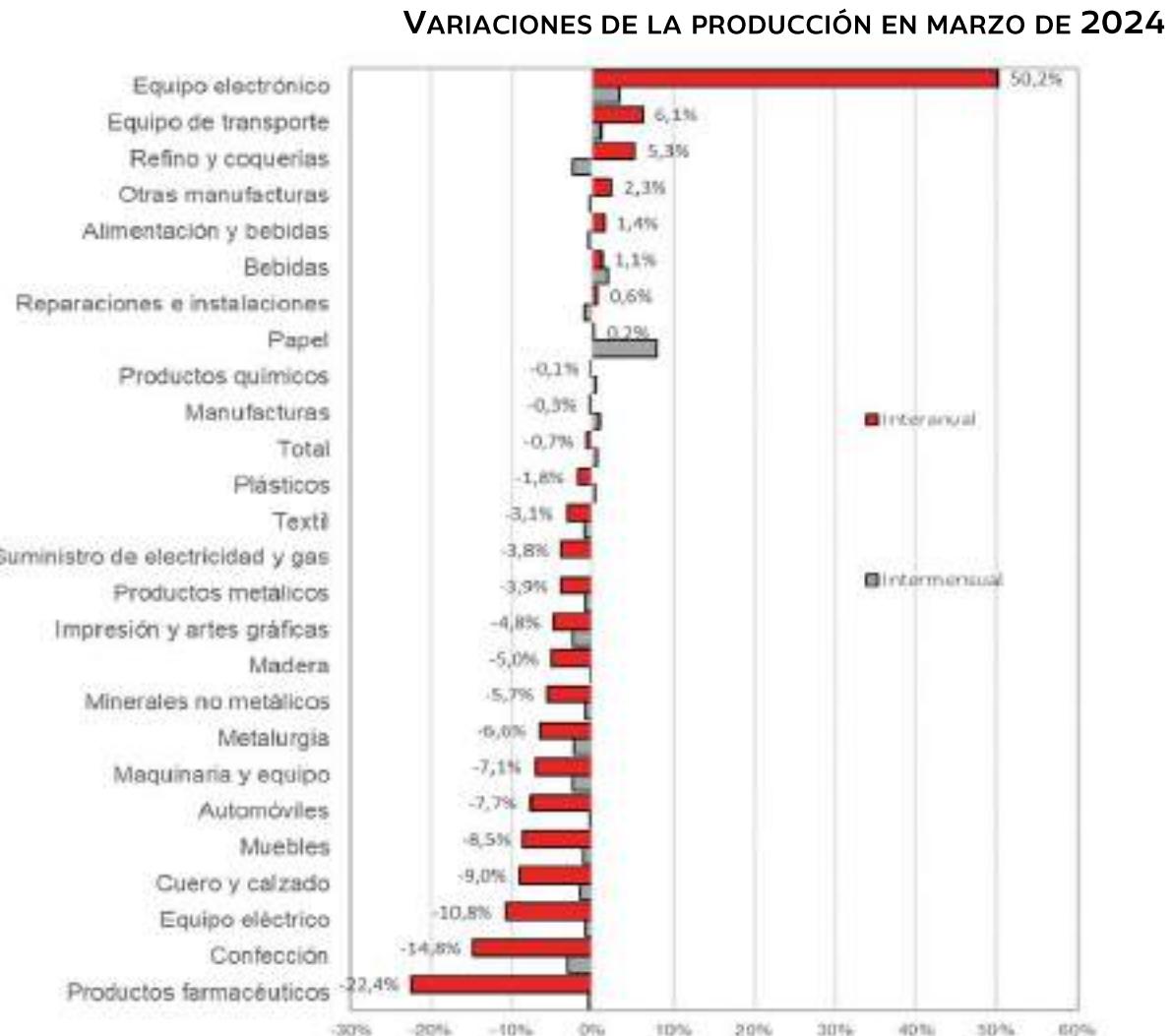
VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS MINORISTAS



Las **ventas minoristas** de la **Zona Euro** cayeron un **-0,5%** en el mes de **abril** después de crecer un **0,7%** en marzo. La tasa **interanual** se moderó hasta el **0,1%** desde el **0,6%**. Las ventas se sitúan un **1,0%** por encima del nivel previo a la pandemia, pero un **-4,0% por debajo** del alcanzado en **noviembre de 2021**. La caída en el mes de abril fue más acusada en gasolina (-2,2%), puede que en parte afectada por las distorsiones del efecto Semana Santa. En términos interanuales, las ventas de gasolina caían un -0,2% desde -1,3% en marzo.

Producción industrial

La producción industrial creció un **0,6% en el mes de marzo** tras el 1,0% de febrero y el -3,2% de enero. En términos **interanuales** la caída se moderó del -7,0% de febrero hasta el **-0,7%**, con el nivel producido un **-6,4% por debajo del máximo alcanzado en febrero de 2023**. Por ramas, destaca el crecimiento **interanual** de la producción de **equipo electrónico (50,2%)** al comparar con un dato excepcionalmente bajo en marzo de 2023. La producción de equipo electrónico superaba en marzo en un 23,4% el promedio de 2019, pero se encontraba un -34,9% por debajo del máximo alcanzado en agosto de 2022. La serie de datos mensuales es, como se aprecia, muy volátil. Otros crecimientos reseñables son los de la producción de **equipo de transporte (6,1%)** y el **refino de petróleo (5,3%)**, si bien, **siguen predominando las caídas**, siendo particularmente acusadas las de **equipo eléctrico (-10,8%), confección (-14,8%) y productos farmacéuticos (-22,4%)**.

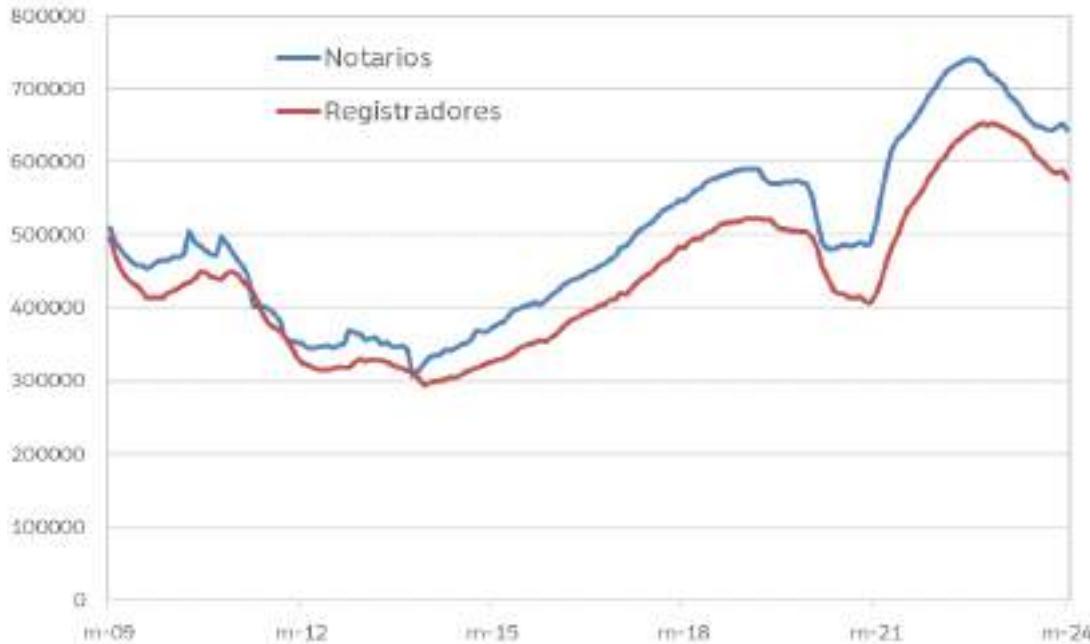


España



Compraventas de viviendas

VENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



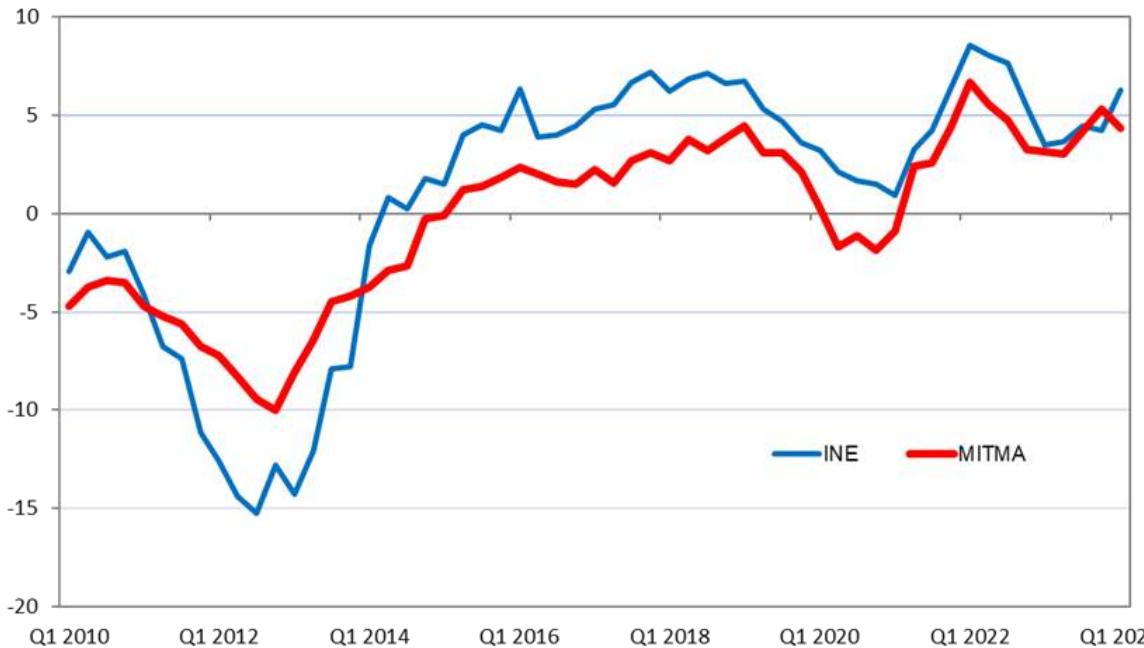
VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE HIPOTECAS CONCEDIDAS



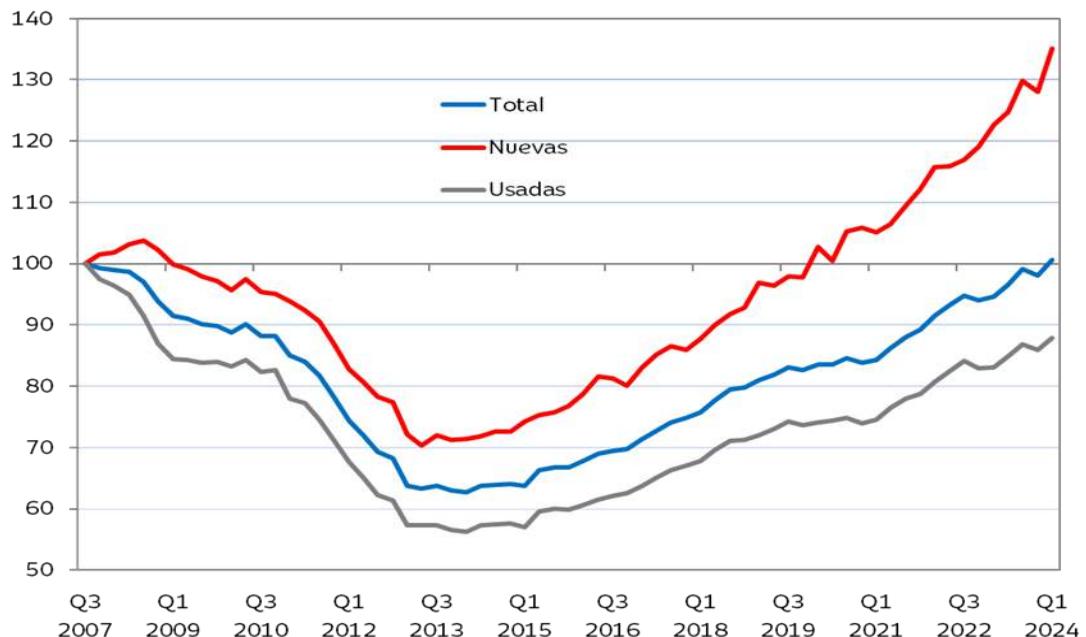
Las **compraventas de viviendas** cayeron un **-13,7% interanual en marzo** según los datos del **Notariado** y un **-19,5%** según los del **INE**, que parten de las estadísticas de los registradores. De esta forma **se interrumpe la recuperación de los primeros meses del año, pero probablemente estos datos están afectados por el efecto Semana Santa**. En términos acumulados de **12 meses**, se realizaron **642.700 compraventas** según el Notariado, un nivel que se encuentra un -13% por debajo del máximo de 740.360 que se alcanzaron en septiembre de 2022, pero un 12% superior al alcanzado el año anterior a la pandemia. En el mismo sentido, el número de **hipotecas concedidas** cayó en **marzo** un **-18,1% interanual** (desde 3,8% en febrero), el **importe medio** un **-3,9%** y el **importe total concedido** un **-20,9%**.

Precios de la vivienda

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA



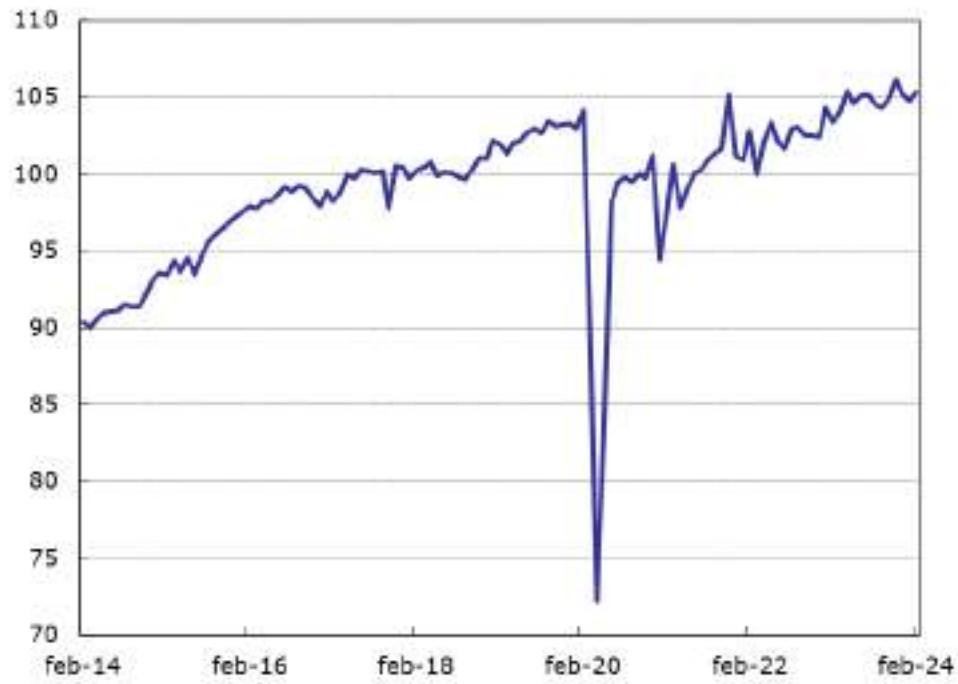
PRECIOS DE LA VIVIENDA SEGÚN EL INE CON BASE 100 EN EL T3 2007



Los **precios de la vivienda** se aceleraron en el **primer trimestre de 2024** hasta el **6,3% interanual**, el mayor incremento desde el tercer trimestre de 2022, según la estadística del INE. Las tensiones en los precios siguen siendo mayores en la **vivienda nueva (10,1% interanual)** que en la **usada (5,7%)**. De esta forma, **los precios de la vivienda han superado** (en un 0,6%) **el máximo de la burbuja inmobiliaria 16 años y medio más tarde**, si bien, lo hacen con las **viviendas nuevas un 30,2% más caras** que en su máximo anterior, y las viviendas **usadas** todavía un **-12,2% por debajo**. Por otra parte, la **serie del MITMA**, basada en los **precios de tasación**, presentaba un incremento interanual del **4,3%** en el primer trimestre, algo inferior al 5,3% del trimestre anterior.

Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN TÉRMINOS REALES



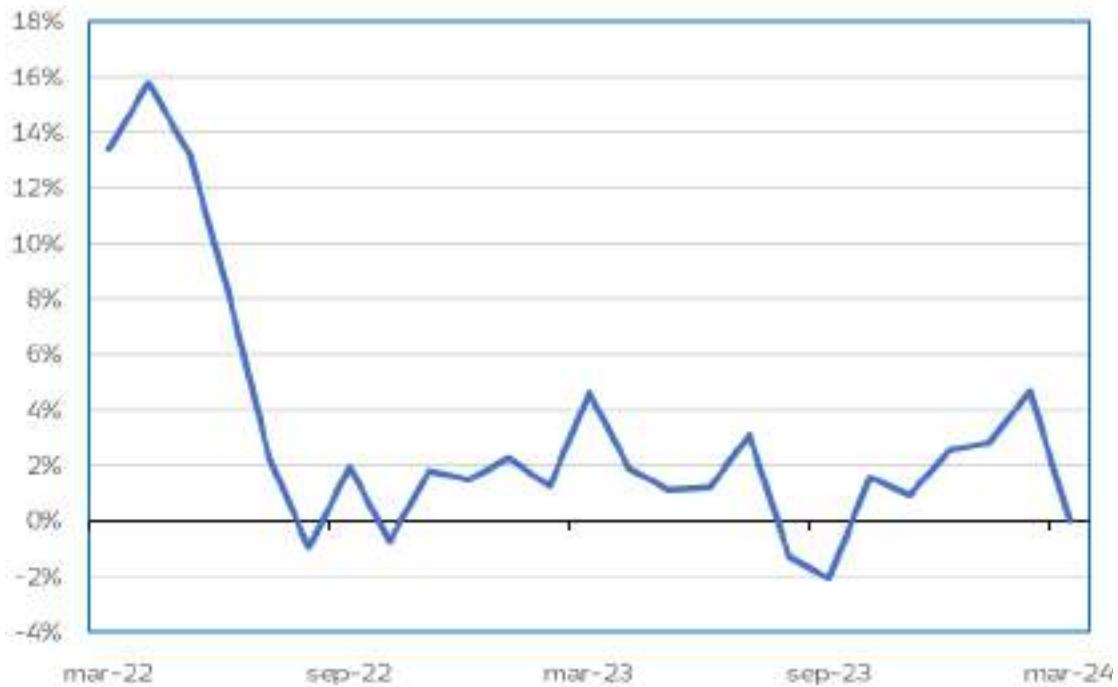
VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS DE ENERO A ABRIL



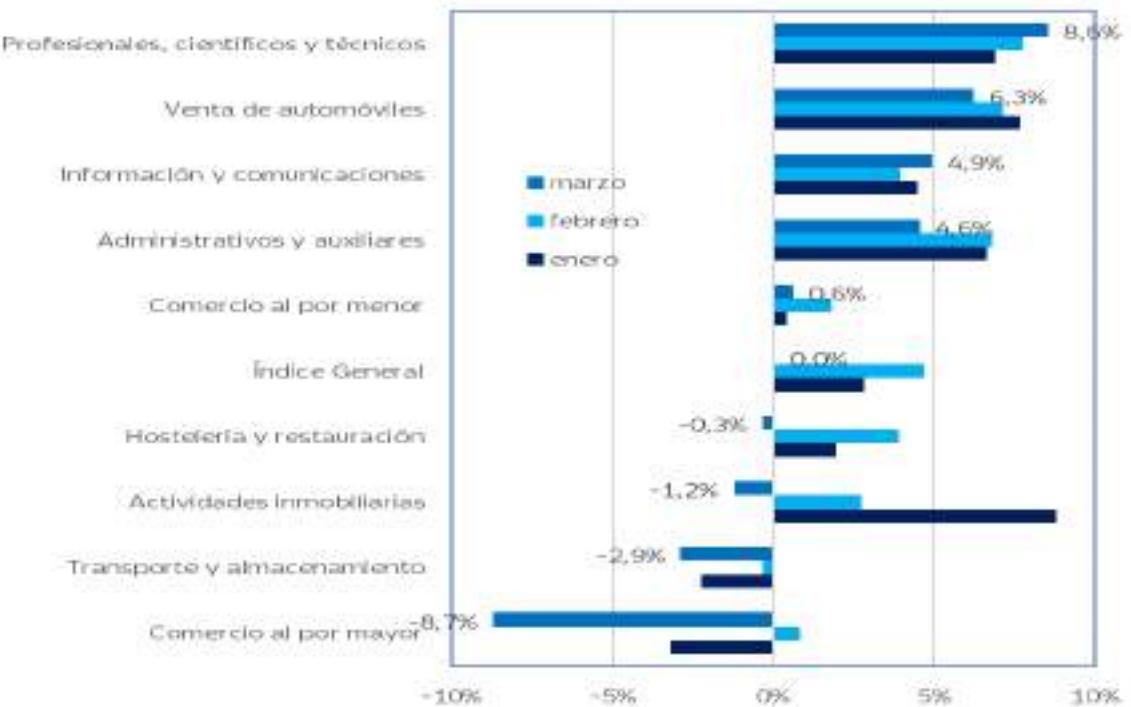
Las **ventas minoristas** crecieron un **0,8%** en **abril** tras caer un -0,4% en marzo. A pesar de ello, el incremento **interanual** se moderó desde el 0,9% hasta el **0,3%**. Hablamos de la serie en términos reales desestacionalizada y ajustada por efecto calendario, pero para evitar posibles distorsiones por las distintas fechas de celebración de la Semana Santa, tomaremos los datos de los cuatro primeros meses del año: el **crecimiento interanual de enero a abril** fue del **0,9%** con liderazgo para las ventas de **equipos de información y comunicaciones (14,2%)**, **artículos de uso doméstico (3,8%)** y ventas **por internet (2,7%)** y un comportamiento relativo menos favorable en **alimentos, bebidas y tabaco (0,2%)** y **artículos culturales y recreativos (-4,8%)**.

Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN ESPAÑA



VARIACIONES INTERANUALES POR RAMAS



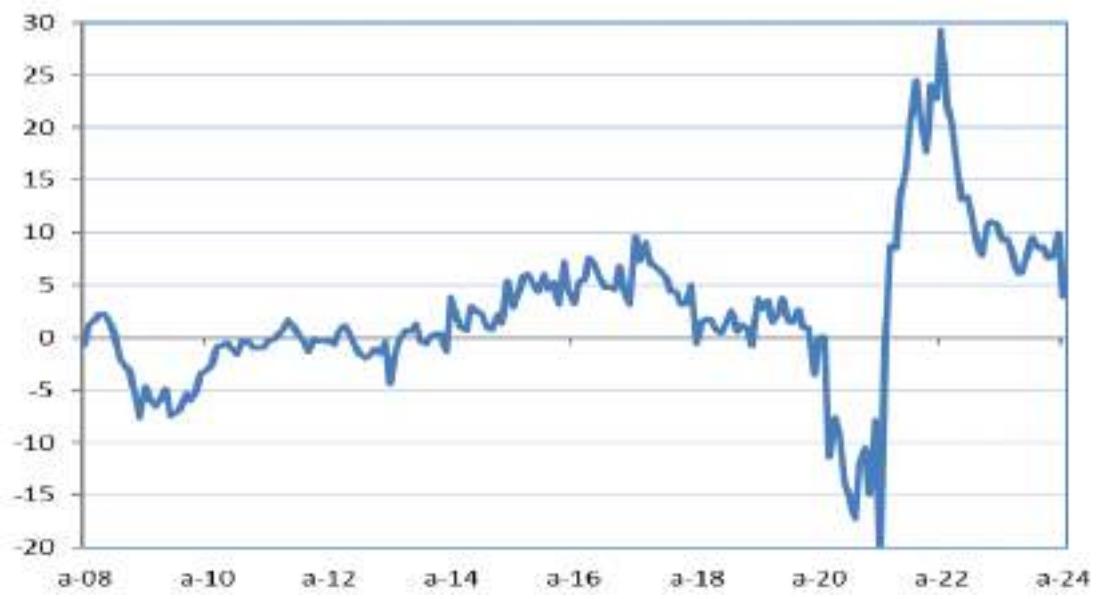
La **producción de servicios** cayó un **-2,1%** en el mes de **marzo**, lo que provocó que la tasa **interanual** bajase al **0,0%** desde el **4,7%**. En el mes destacaron las caídas en el comercio mayorista (**-5,7%**), actividades inmobiliarias (**-1,9%**) y, sorprendentemente, hostelería y restauración (**-1,5%**). En **términos interanuales** lideraban el crecimiento los **servicios profesionales (8,6%)**, **venta de vehículos (6,3%)** e **información y comunicaciones (4,9%)** frente a las caídas de **hostelería y restauración (-0,3%)**, actividades inmobiliarias (**-1,2%**), **transporte y almacenamiento (-2,9%)** y **comercio mayorista (-8,7%)**.

Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES EN MILLONES



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS

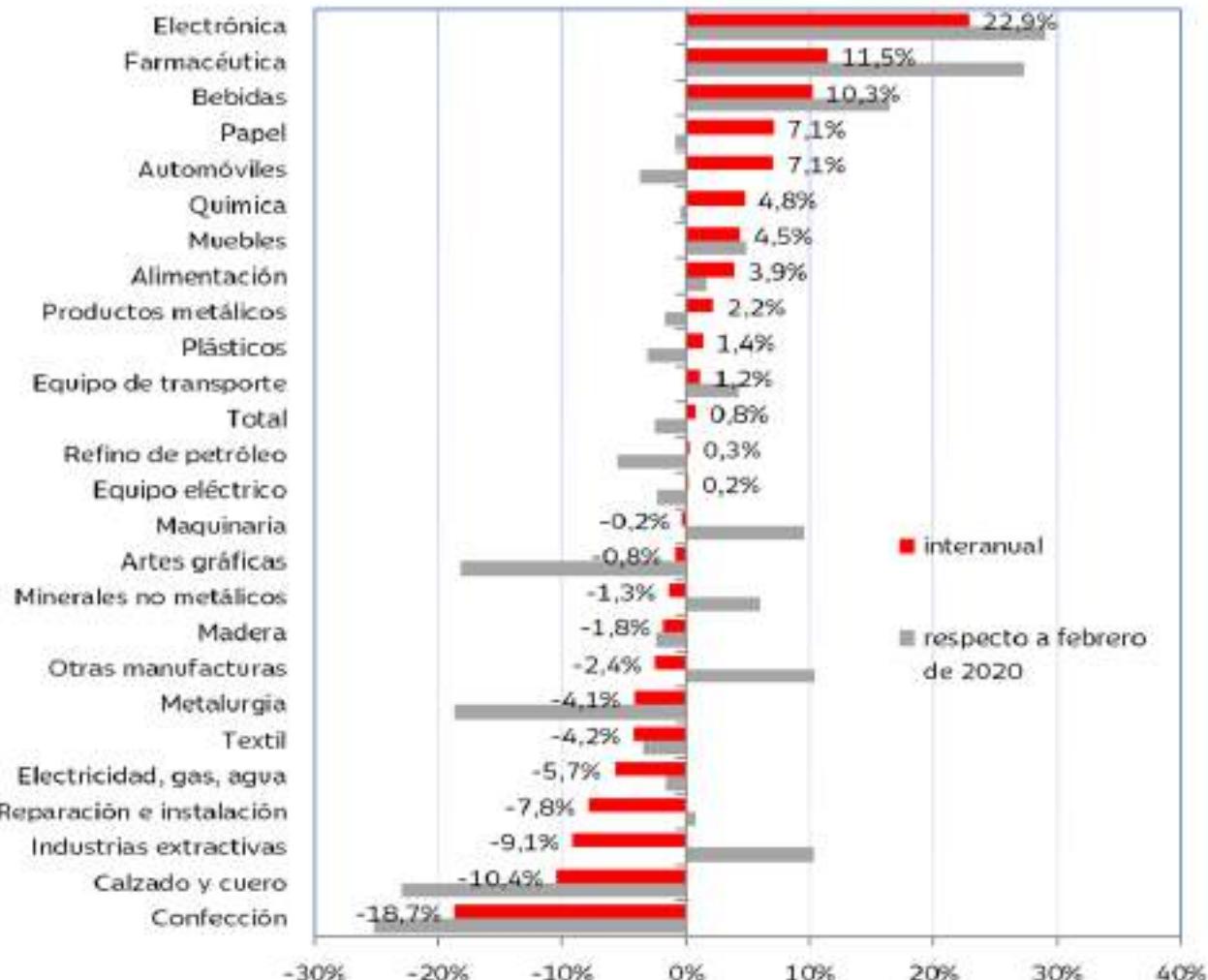


Afectadas por el efecto Semana Santa, las **pernoctaciones hoteleras** crecieron un 19,1% interanual en marzo, mientras que en abril pasaron a caer un -3,2% interanual. Si tomamos la suma de los **cuatro primeros meses del año** el comportamiento es positivo: las pernoctaciones **aumentan un 7,1% interanual** gracias al aumento del **12,2%** en las de **extranjeros** y a pesar de la **caída del -1,1% en las de españoles**. Los **precios hoteleros**, también afectados por el distinto mes de celebración de la Semana Santa se habían acelerado al 10,0% interanual en marzo y se frenaron al 4,0% en abril. De media en los **cuatro primeros meses del año** crecieron un **7,3% interanual**.

Producción industrial

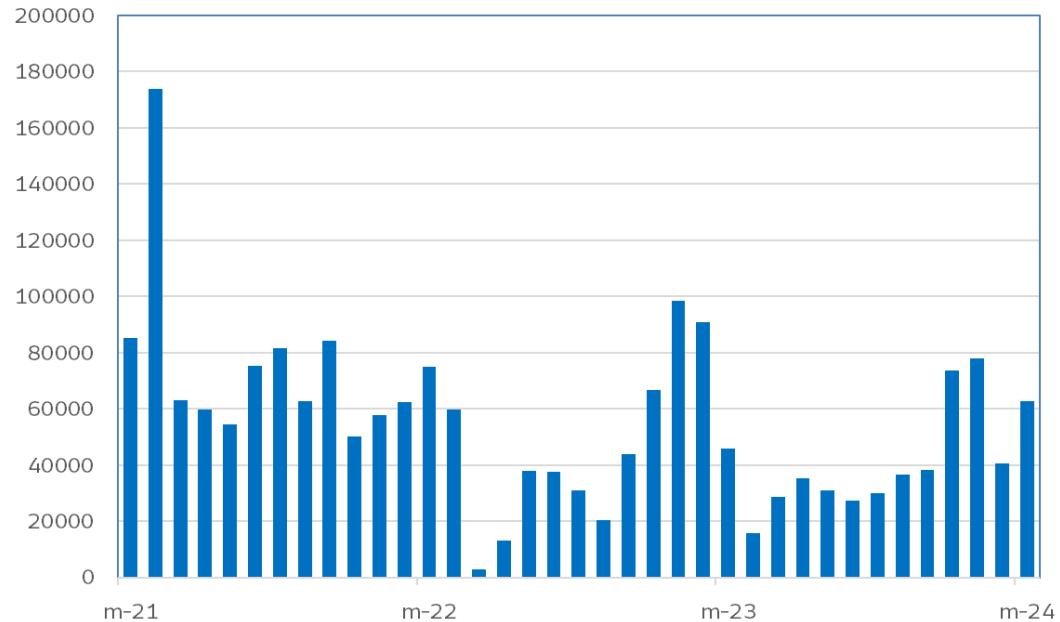
La **producción industrial** creció en **abril** un **0,3%** tras el descenso del **-0,7%** de marzo. La tasa **interanual** mejoró hasta el **0,8%** desde **-1,3%**. Respecto al **máximo de febrero de 2020**, la producción industrial se sitúa un **-2,4%** **por debajo**. Por ramas, presentaban fuertes incrementos **interanuales** de la producción la industria de **productos electrónicos (22,9%)**, **farmacéuticos (11,5%)** y de **bebidas (10,3%)**, mientras que los descensos eran pronunciados en **industrias extractivas (-9,1%)**, **calzado y cuero (-10,4%)** y **confección (-18,7%)**. Respecto a febrero de 2020 también destacaba la expansión de productos electrónicos (29,1%) farmacéuticos (27,3%) y bebidas (16,6%) frente a las caídas de metalurgia (-18,7%), calzado y cuero (-22,9%) y confección (-25,2%).

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ABRIL DE 2024

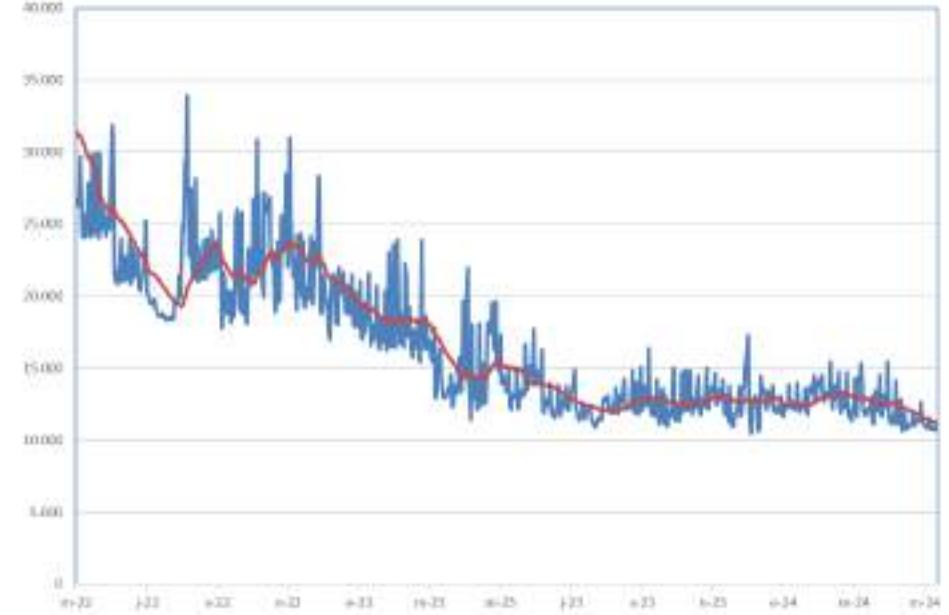


Afiliaciones a la seguridad social

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** aumentó en **62.505** personas en el mes de **mayo** según la serie de datos desestacionalizados. De esta forma, el mercado laboral español mantiene un fuerte dinamismo más allá de los registros de marzo y abril, que pudieron verse afectados por la celebración de la Semana Santa. Tanto el dato de mayo como el **promedio de los cinco primeros meses del año (58.580)** quedan muy **por encima** de la creación de empleo de 2019 (32.205) y **del ciclo 2014-2019 (42.710)**. En **términos interanuales**, el crecimiento del empleo se aceleró una décima, hasta el **2,4%**. El número de **trabajadores en ERTE** se redujo hasta **11.130** en mayo desde los 12.315 de abril.

Aragón



Estimación del PIB

VARIACIÓN DEL PIB EN ARAGÓN SEGÚN EL IAEST



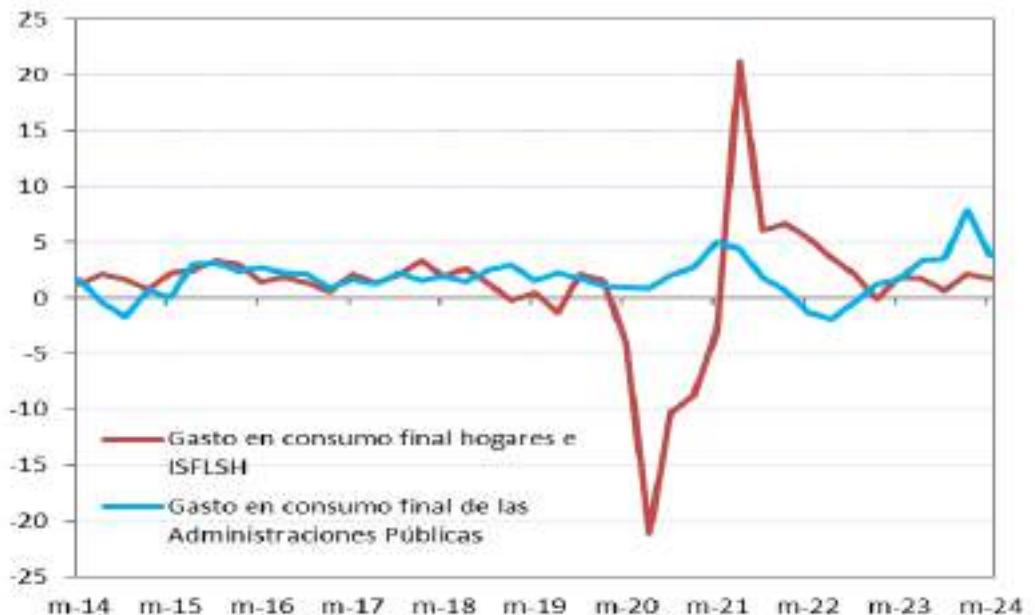
VARIACIONES INTERANUALES



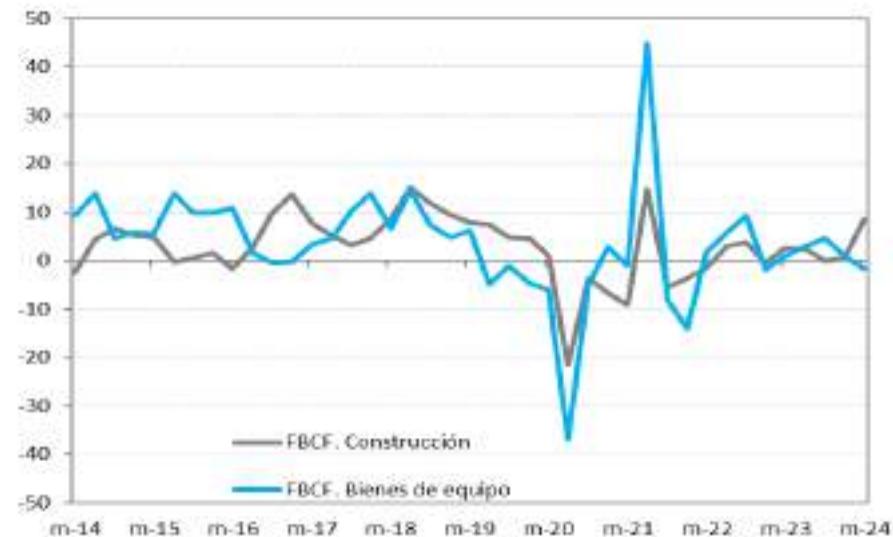
El **IAEST** ha publicado sus **estimaciones** de crecimiento para el **PIB aragonés** en el **primer trimestre de 2024**. El PIB habría aumentado en el trimestre un **0,5%**, lo que coincide con el cálculo de la AIREF (0,5%) y queda por debajo del promedio de España (0,7%). La tasa **interanual** se situaría en el **2,3%**, una décima por debajo del promedio nacional (2,4%), pero dos por encima de la estimación de la AIREF (2,1%). Por el lado de la oferta destacan los incrementos del valor añadido en **construcción (6,9% interanual)** e **industria manufacturera (5,3%)**, mientras que el **agropecuario** caería un **-0,6%**. En **servicios** aumentaría el valor añadido un **1,5%**, con un comportamiento más destacado en **administración pública, educación y sanidad (4,9%)** que en **comercio, transporte y hostelería (1,7%)**.

Estimación del PIB

VARIACIONES INTERANUALES



Desde la perspectiva de la demanda, el **consumo privado** crecería un modesto **1,8%** interanual, y el **público** un **3,8%**. Se aceleraría la **inversión en construcción** hasta el **8,5% interanual**, pero la dedicada a **bienes de equipo** pasaría a terreno negativo (**-1,7%**). La demanda externa tendría una aportación positiva gracias a la expansión de las **exportaciones (6,2%)** frente al retroceso de las **importaciones (-3,5%)**.

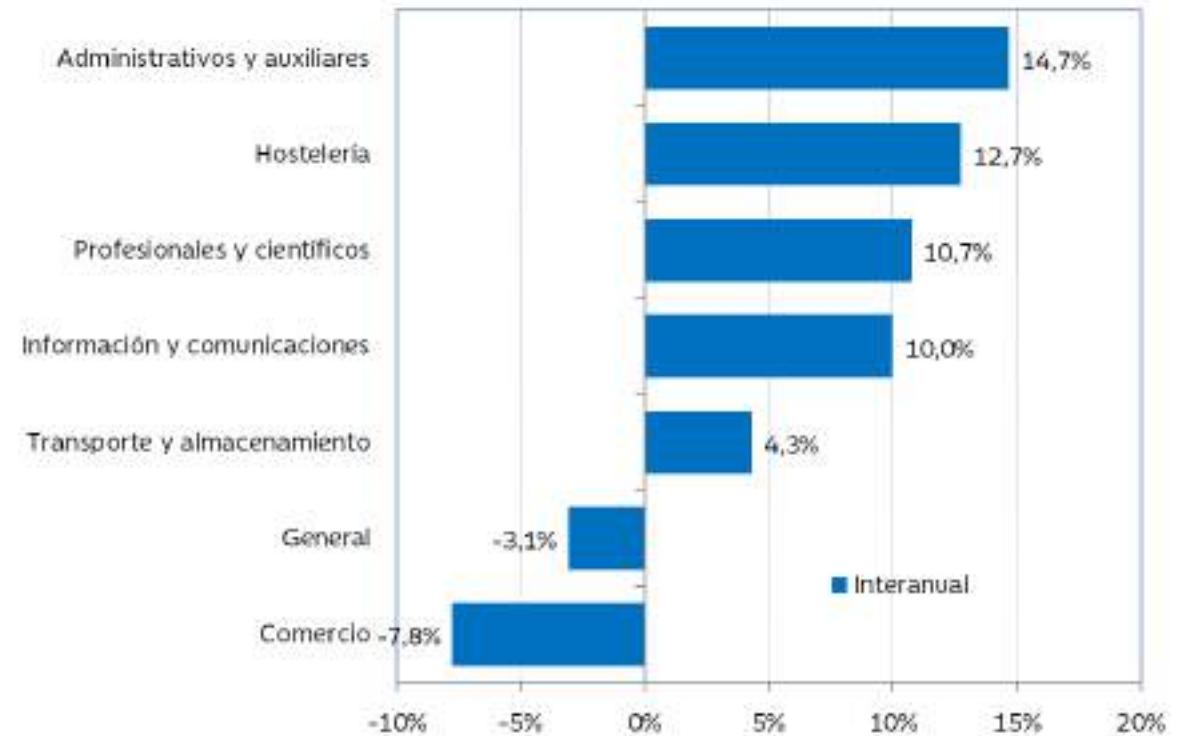


Cifra de negocios del sector servicios

ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS DEL SECTOR SERVICIOS



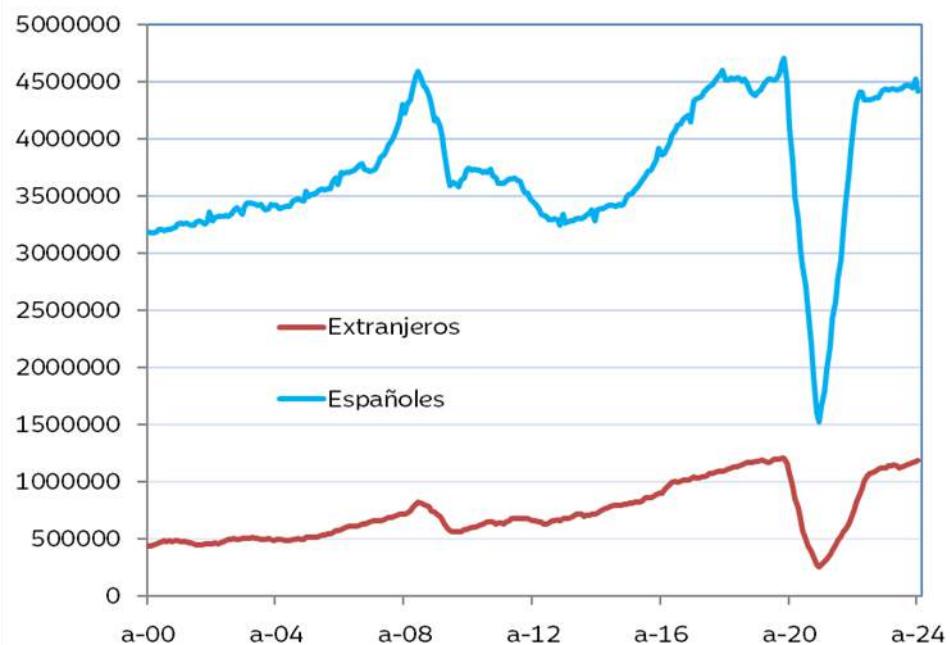
VARIACIONES INTERANUAL EN EL PRIMER TRIMESTRE



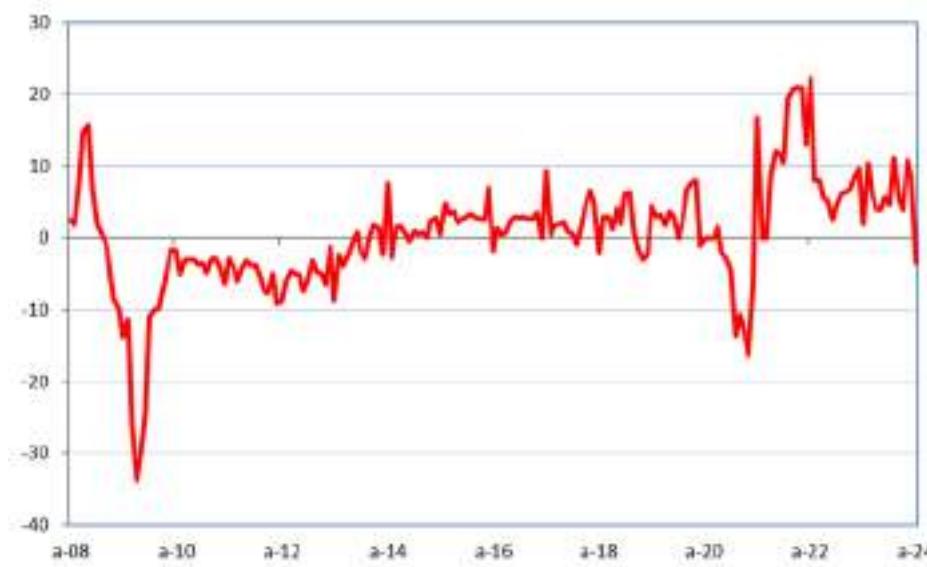
La cifra de negocios del sector servicios cayó un **-1,5% en el mes de marzo** tras el descenso del -0,6% en febrero. La caída **interanual** se agravó hasta el **-8,0%** al comparar con el máximo alcanzado en marzo de 2023. En el conjunto del **primer trimestre** la caída alcanzó el **-3,1% interanual** por el descenso en el **comercio (-7,8%)**, mientras que aumentó la cifra de negocios del resto de servicios (6,9%), sobre todo **administrativos y auxiliares (14,7%)**, **hostelería (12,7%)** y **profesionales y científicos (10,7%)**.

Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES EN MILLONES



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



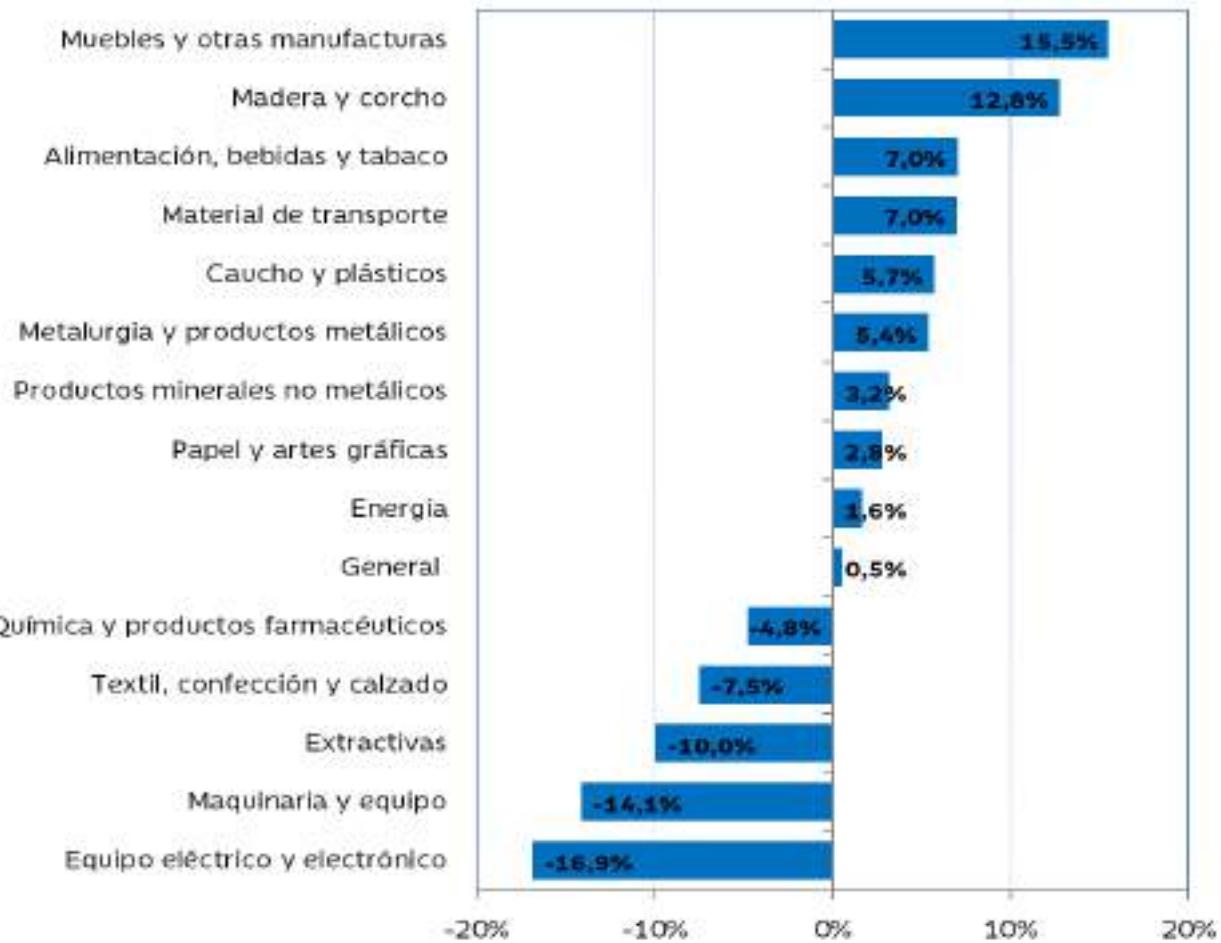
En **Aragón**, mucho más dependiente del turismo nacional, las **pernoctaciones hoteleras** pasaron de crecer un 18,6% interanual en marzo a caer un -18,0% en abril. En los **cuatro primeros meses** del año cayeron un **-0,5%** interanual por la caída de las pernoctaciones de **españoles (-3,0%)**, que no fue completamente compensada por el aumento de las de **extranjeros (12,4%)**. Los **precios hoteleros** pasaron a caer un -3,5% interanual en abril desde el 8,4% de marzo, y **de media de enero a abril** crecieron un **4,5% interanual**.

Producción industrial

La **producción industrial** aragonesa cayó en **abril** un **-2,2%** tras el incremento del 2,5% de marzo. La tasa **interanual** se moderó hasta el **0,2%** desde 0,6%. La producción fue un 0,8% superior a la previa a la pandemia, pero **respecto al máximo de abril de 2022**, se situaba un **-4,0% por debajo**.

Si tomamos los datos **de enero a abril**, el crecimiento de la producción industrial se sitúa en el **0,5% interanual** con expansiones destacadas en **muebles y otras manufacturas (15,5%)**, **madera y corcho (12,8%)** y **alimentación, bebidas y tabaco (7,0%)**, mientras que descendía a tasas de dos dígitos la producción en **industrias extractivas (-10,0%)**, **maquinaria y equipo (-14,1%)** y **equipo eléctrico y electrónico (-16,9%)**.

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A ABRIL



Sector inmobiliario

VENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



VARIACIONES INTERANUALES



Las **compraventas de viviendas** cayeron en **marzo** un **-11,3% interanual según la serie del Notariado**, pero en el **primer trimestre crecieron un 7,1%**. En **doce meses** se vendieron **17.410** viviendas en Aragón, un **-8,3%** menos que en el máximo de 2023 pero un **13%** más que en 2019. En cuanto a los datos de los **registradores** que publica el **INE**, la caída de las compraventas en **marzo** fue del **-8,8% interanual**, pero en el conjunto del **primer trimestre** crecieron un **1,6% interanual**. El número de **hipotecas** concedidas pasó a caer un **-15,1% interanual** en marzo desde el aumento del **14,7%** en febrero, pero en el conjunto del **primer trimestre** crecía un **1,5%** (frente a un **-8,3%** en España). Todas estas cifras muestran un **mejor comportamiento relativo de Aragón respecto al total de España**.

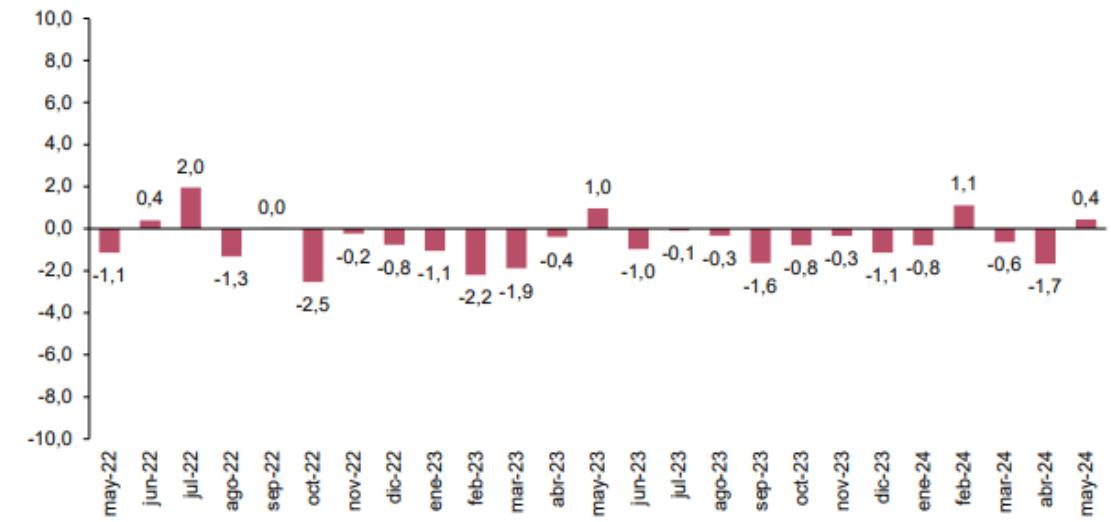
Afiliaciones a la seguridad social

NÚMERO DE AFILIADOS EN ARAGÓN



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

Unidad: porcentaje



Fuente : IAEST

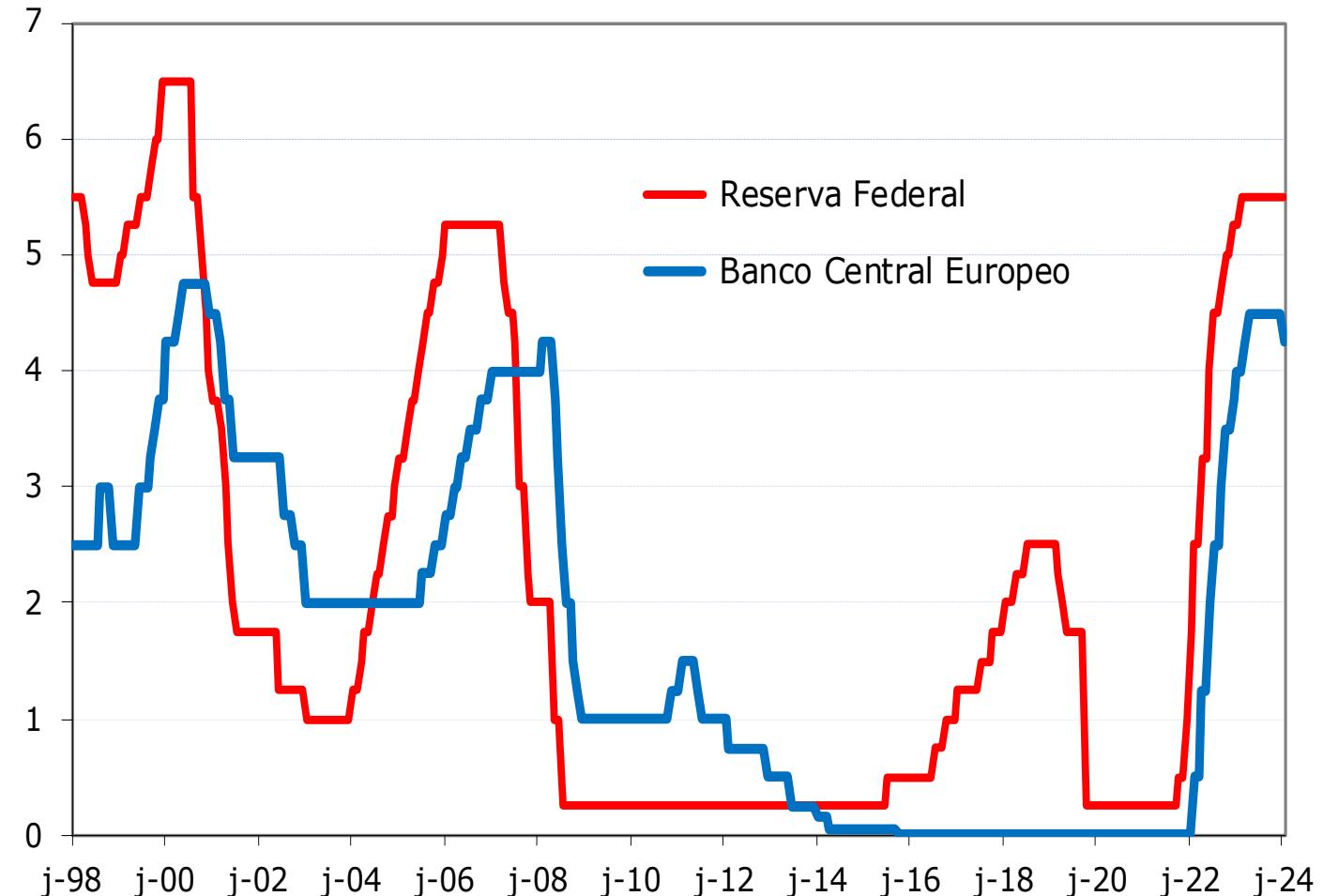
En **Aragón**, el número de **afiliados** creció **un 2,3% interanual**, una tasa similar a la media española. Al **final de mayo** se alcanzaban los **622.625 afiliados**, frente a 609.600 en el mismo mes de 2022 y 599.685 en mayo de 2008, que era el anterior máximo histórico. El número de **parados** caía en mayo un **-6,7% interanual** hasta **51.165 personas**, mientras que en España bajaba un -4,8% hasta 2.607.850. Esta mayor reducción se produjo a pesar de que el paro aumentó en términos desestacionalizados un 0,4% en mayo tras el buen dato de abril (-1,7%).

Tipos de interés



Tipos de intervención bancos centrales

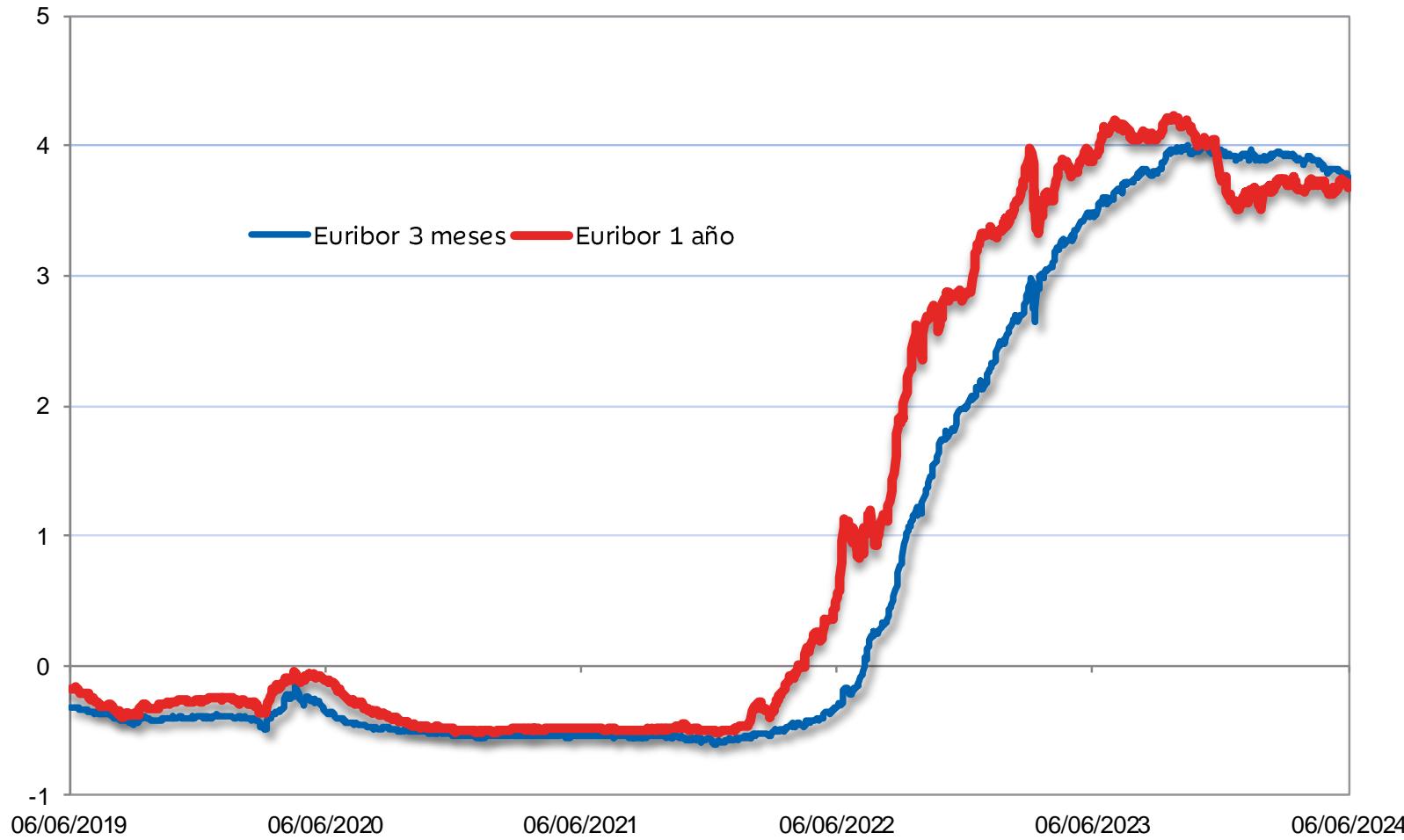
El **Banco Central Europeo** ha bajado los tres tipos de intervención en **-25 p.b.** (al **3,75%** la **facilidad de depósito**, al **4,25% el tipo principal** y al 4,50% la facilidad de crédito), tal como se esperaba. Existía mayor expectación sobre la visibilidad de los próximos movimientos, pero la autoridad monetaria no se ha comprometido a ningún ritmo de bajadas. Un **movimiento** en julio sería inesperado, parece más **probable en septiembre**, cuando se reduzca a 15 p.b. el diferencial entre el tipo de la facilidad de depósito y el principal. Existen **más dudas sobre si habrá una tercera bajada** en lo restante de año, si la Reserva Federal moderase su tipo de referencia facilitaría este movimiento. En cuanto a la política cuantitativa, no reinvertirá los vencimientos de la cartera APP y reducirá a una media de -7.500 Mn€ mensuales su cartera PEPP en el segundo semestre del año.



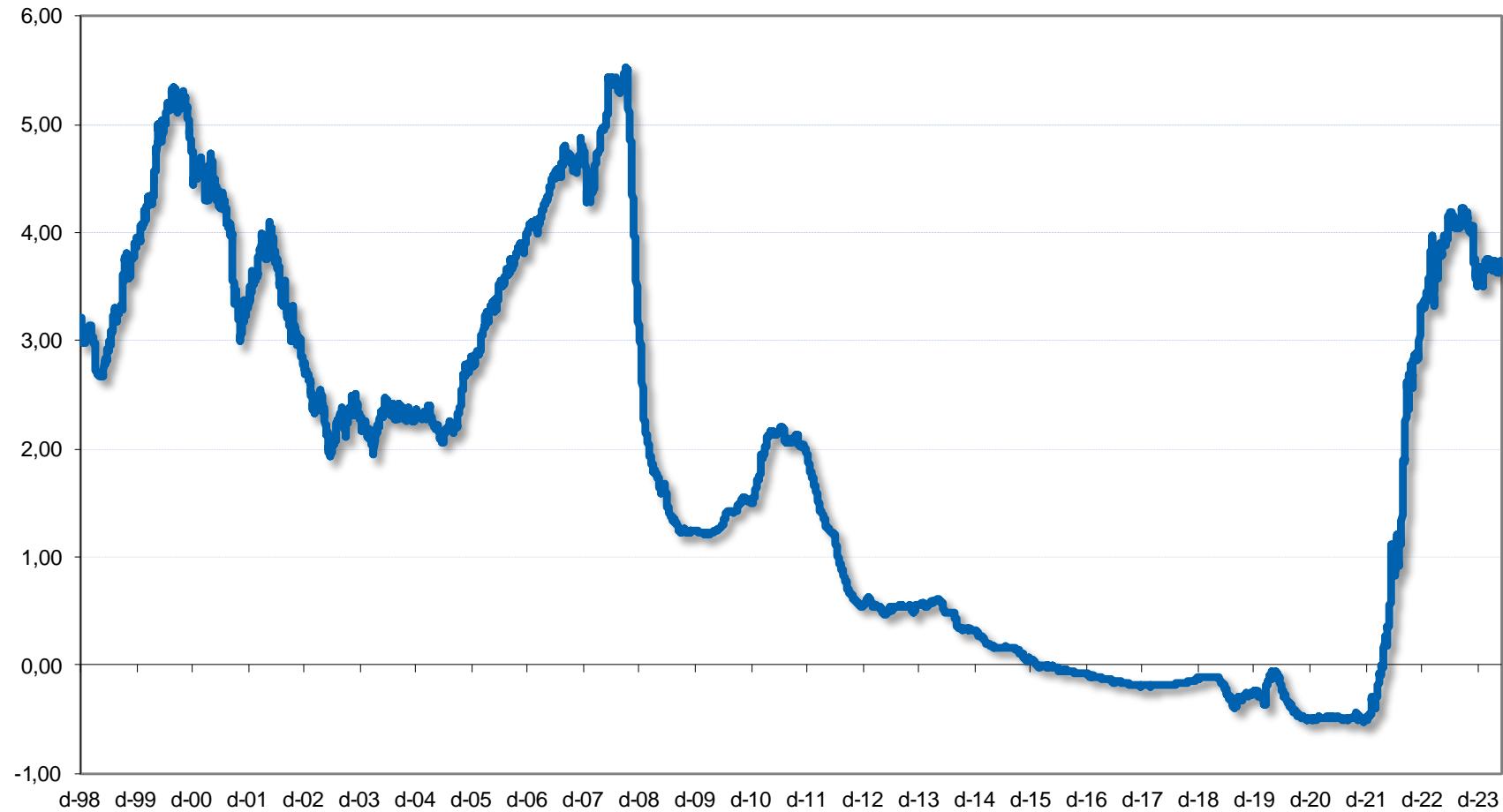
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los períodos previos indicados										
	06-06-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,69	3,68	3,75	3,85	3,89	3,85	3,87	3,26	3,22	3,90
3 meses	3,76	3,75	3,79	3,82	3,89	3,91	3,97	3,49	3,46	4,00
6 meses	3,74	3,74	3,76	3,79	3,83	3,86	3,95	3,76	3,72	4,14
12 meses	3,68	3,69	3,73	3,66	3,66	3,51	3,73	3,94	3,51	4,23
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	06-06-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,69	1	-6	-16	-20	-16	-18	43	47	-21
3 meses	3,76	0	-3	-7	-13	-15	-21	27	30	-25
6 meses	3,74	1	-1	-5	-9	-12	-20	-1	3	-40
12 meses	3,68	-1	-4	3	3	17	-4	-25	18	-54

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses



Tipos de interés a largo plazo

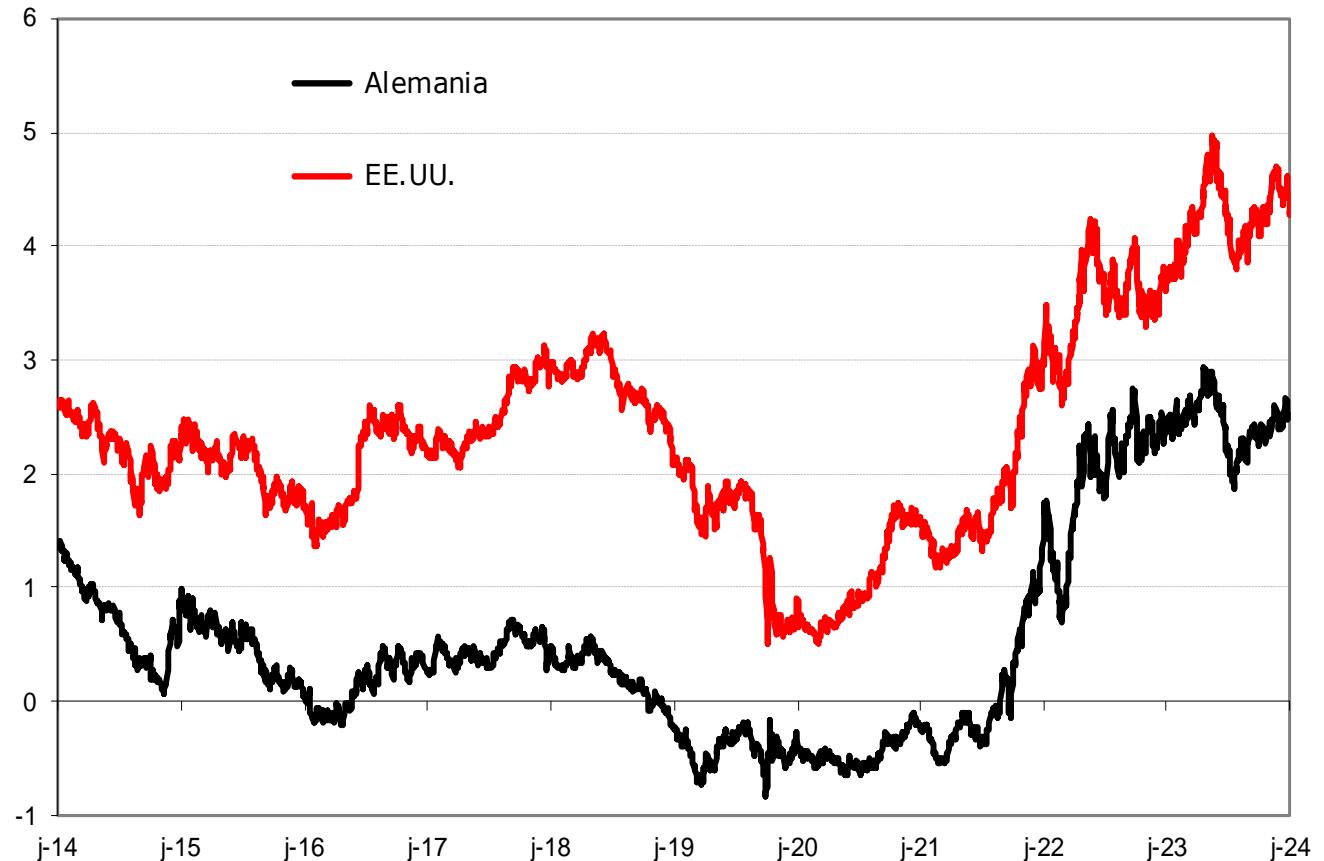
Los tipos de interés a largo plazo subieron unos 20 p.b. en mayo para corregir después buena parte del movimiento, si bien, se encuentran unos **5 p.b. por encima de los niveles del informe de mayo.**

El tipo soberano a **diez años de Estados Unidos** cotiza al **4,50%**.

En el caso del bono **alemán** a diez años, la rentabilidad se sitúa en el **2,55%**.

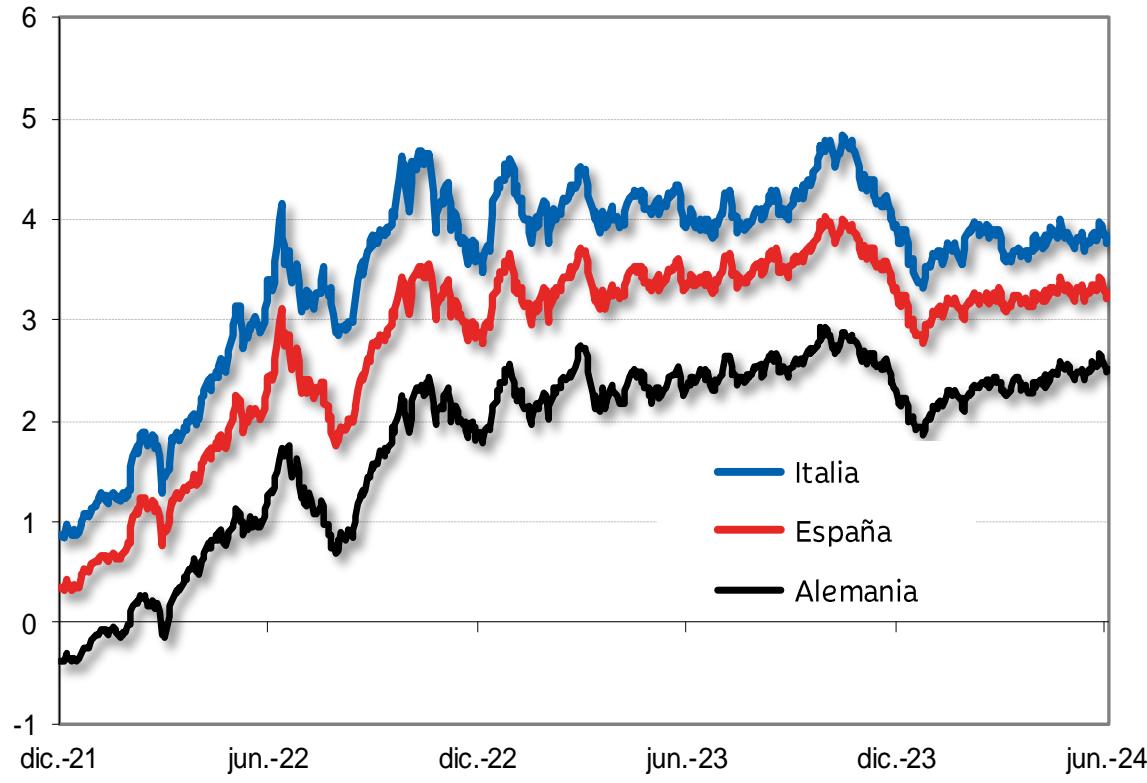
La **prima de riesgo española** se ha moderado hasta el entorno de los **75 p.b.** con el **tipo a diez años al 3,30%**.

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

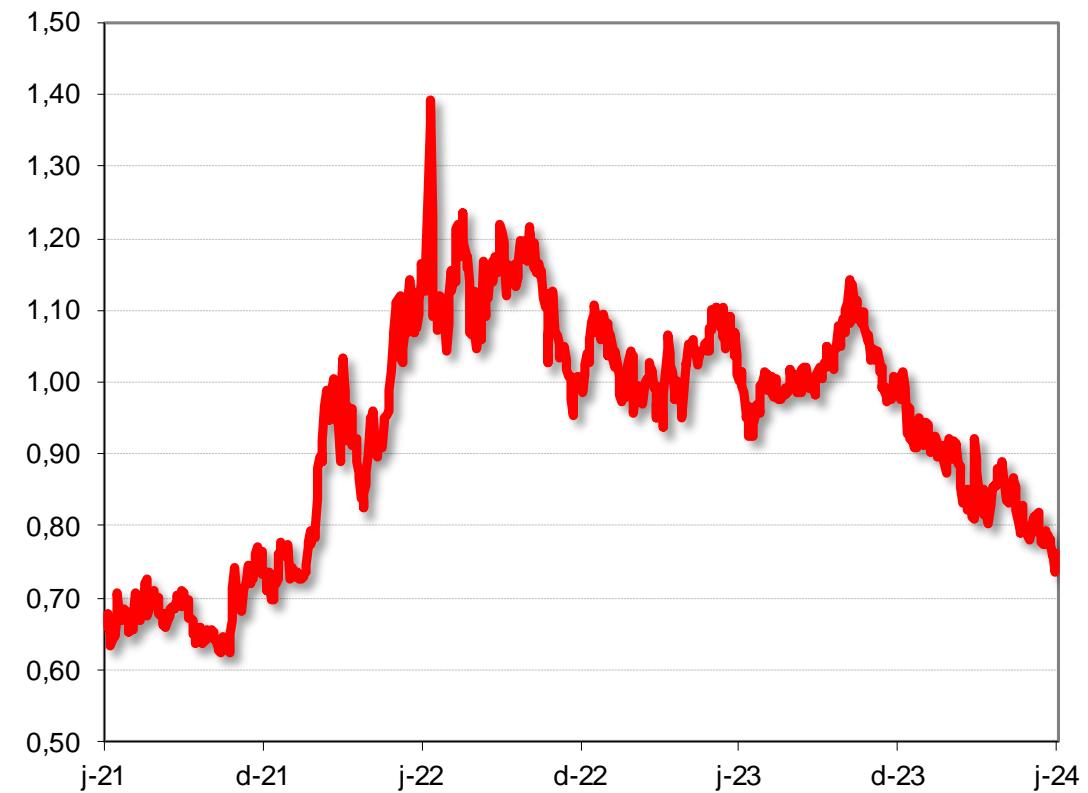


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

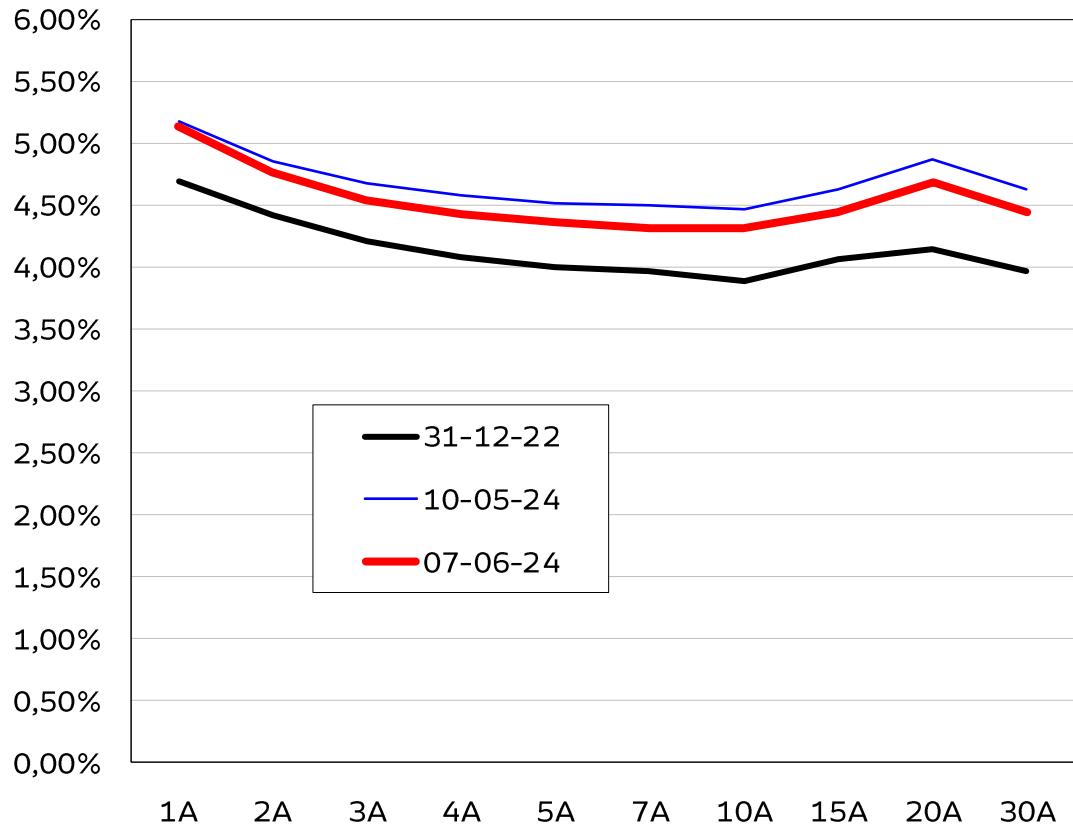


PRIMA DE RIESGO DE ESPAÑA EN PUNTOS PORCENTUALES



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

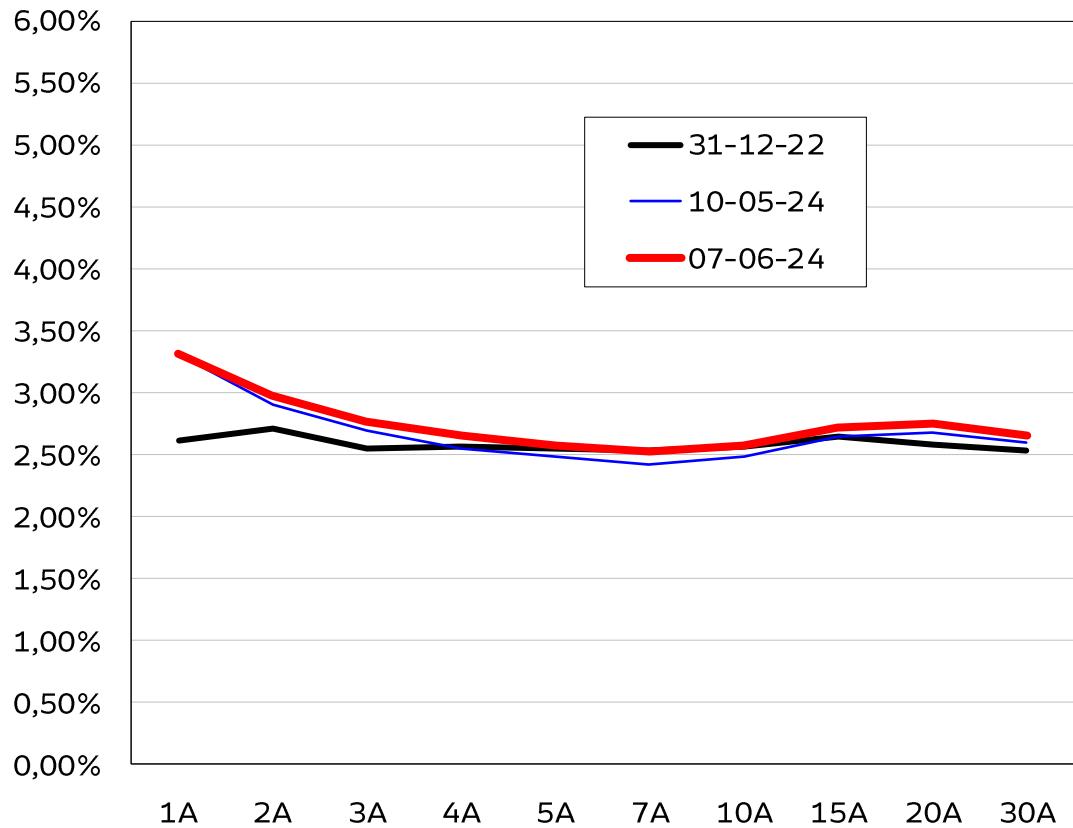
	31-12-22	10-05-24	07-06-24
1A	4,69%	5,17%	5,14%
2A	4,42%	4,86%	4,77%
3A	4,21%	4,67%	4,54%
4A	4,08%	4,58%	4,42%
5A	4,00%	4,51%	4,36%
7A	3,96%	4,50%	4,32%
10A	3,88%	4,47%	4,31%
15A	4,06%	4,63%	4,44%
20A	4,14%	4,87%	4,69%
30A	3,96%	4,62%	4,44%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

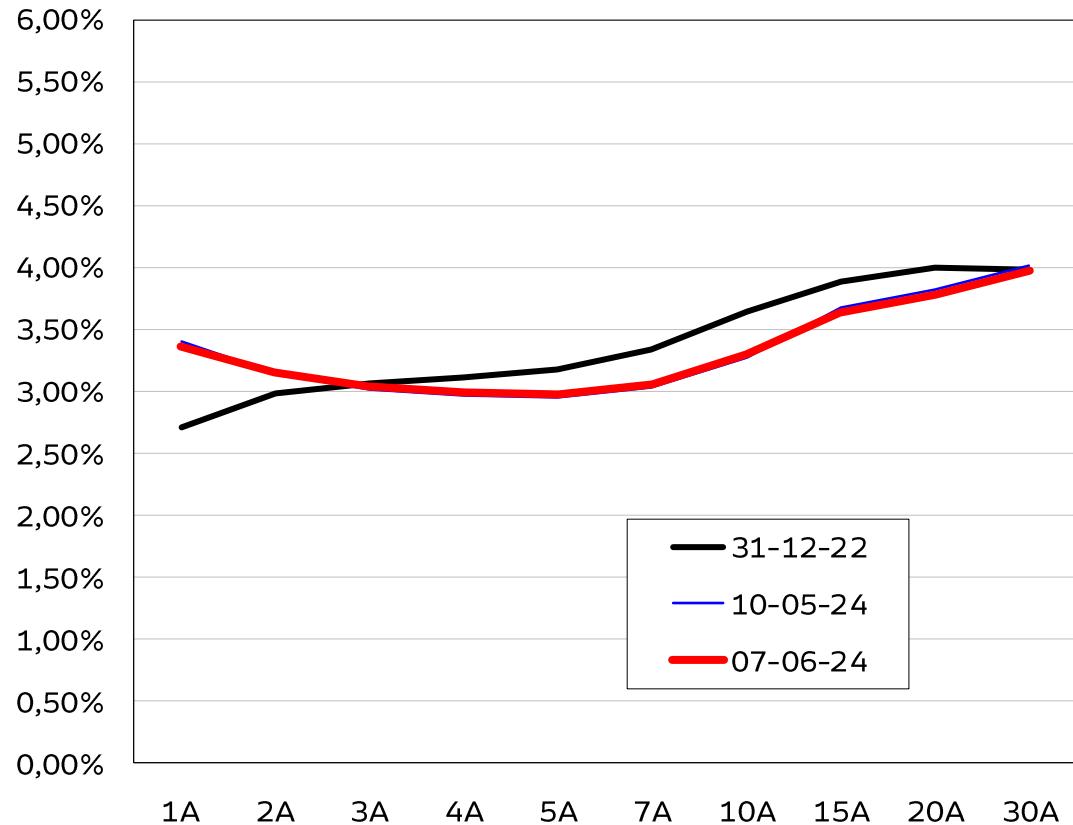
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-22	10-05-24	07-06-24
1A	2,61%	3,30%	3,31%
2A	2,71%	2,91%	2,97%
3A	2,55%	2,69%	2,77%
4A	2,57%	2,55%	2,65%
5A	2,55%	2,48%	2,57%
7A	2,53%	2,42%	2,52%
10A	2,57%	2,49%	2,57%
15A	2,64%	2,65%	2,72%
20A	2,58%	2,68%	2,75%
30A	2,53%	2,59%	2,65%



Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

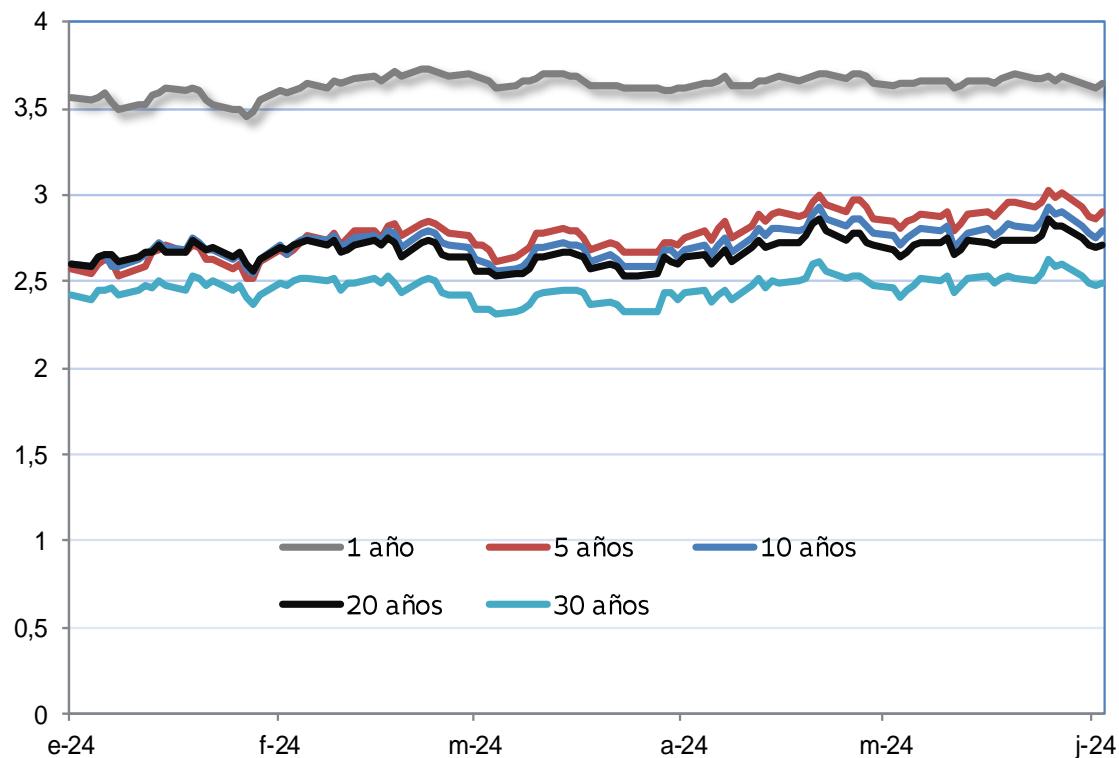
	31-12-22	10-05-24	07-06-24
1A	2,71%	3,40%	3,37%
2A	2,98%	3,14%	3,15%
3A	3,06%	3,01%	3,04%
4A	3,12%	2,96%	2,99%
5A	3,18%	2,95%	2,98%
7A	3,34%	3,03%	3,05%
10A	3,64%	3,27%	3,29%
15A	3,88%	3,67%	3,64%
20A	4,00%	3,82%	3,78%
30A	3,99%	4,02%	3,98%



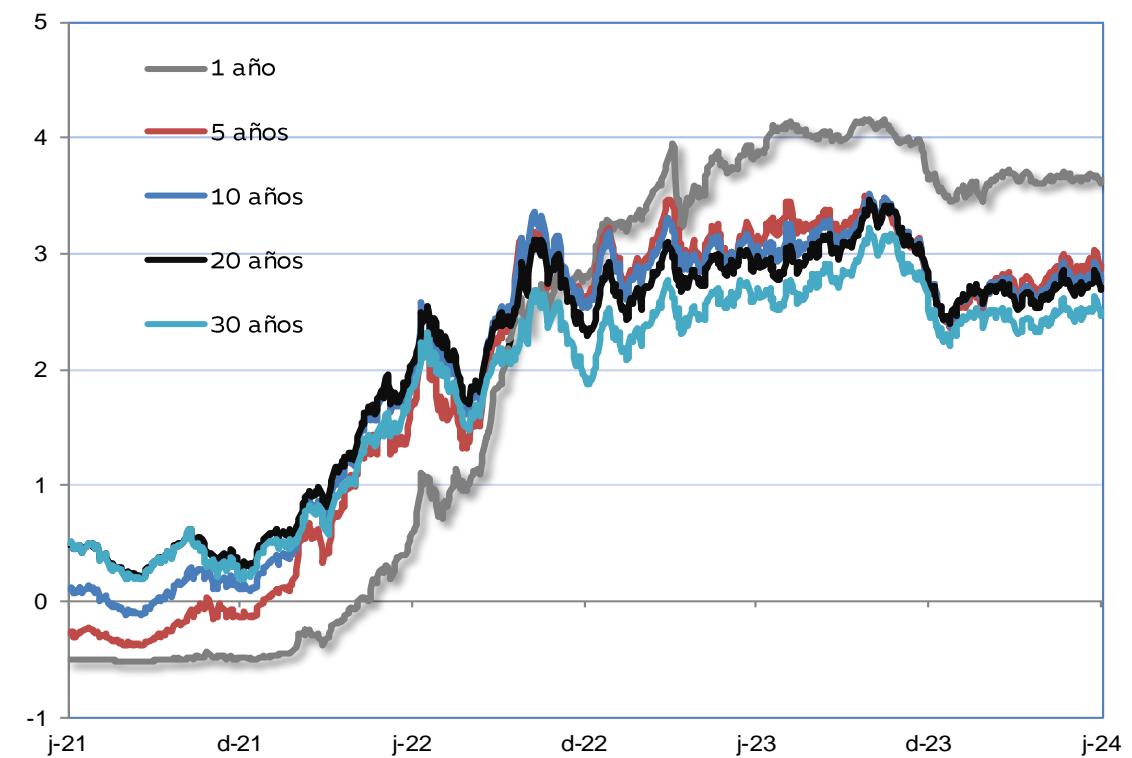
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

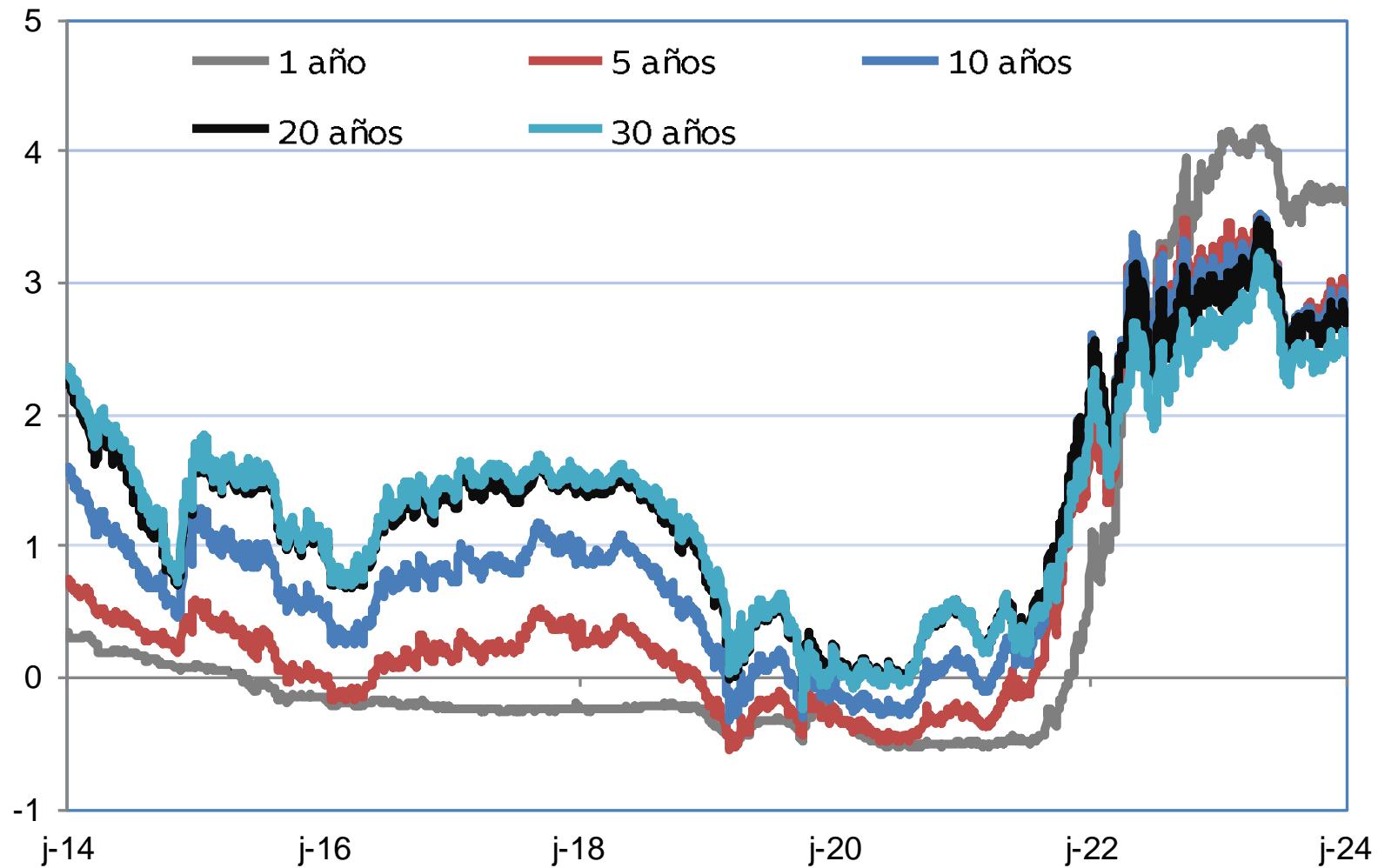
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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
	06-06-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	3,64	3,61	3,66	3,63	3,62	3,46	3,64	3,88	3,45	4,17
2 años	3,32	3,28	3,38	3,27	3,18	2,80	3,07	3,58	2,78	3,97
3 años	3,12	3,07	3,19	3,05	2,95	2,55	2,81	3,34	2,52	3,75
4 años	2,98	2,94	3,07	2,93	2,82	2,46	2,70	3,18	2,41	3,57
5 años	2,90	2,86	2,99	2,85	2,74	2,43	2,65	3,09	2,36	3,50
6 años	2,85	2,81	2,94	2,80	2,70	2,43	2,64	3,04	2,34	3,47
7 años	2,81	2,78	2,91	2,78	2,68	2,44	2,64	3,01	2,34	3,47
8 años	2,79	2,76	2,89	2,76	2,68	2,45	2,65	3,00	2,35	3,49
9 años	2,79	2,75	2,88	2,76	2,68	2,47	2,66	3,00	2,36	3,50
	Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes								Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	06-06-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	3,64	3	-2	1	3	19	0	-23	20	-53
2 años	3,32	3	-6	5	14	52	25	-27	54	-65
3 años	3,12	5	-7	6	17	57	30	-23	60	-63
4 años	2,98	4	-9	5	16	52	28	-20	57	-59
5 años	2,90	4	-9	5	15	46	24	-19	54	-60
6 años	2,85	4	-9	4	14	42	21	-19	50	-63
7 años	2,81	3	-9	4	13	38	18	-20	47	-66
8 años	2,79	3	-10	3	12	34	15	-21	44	-69
9 años	2,79	4	-9	4	11	32	13	-21	43	-71

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los períodos previos indicados										
	06/06/2024	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,79	2,75	2,88	2,76	2,69	2,49	2,67	3,01	2,38	3,52
15 años	2,79	2,76	2,89	2,77	2,71	2,56	2,73	3,03	2,44	3,57
20 años	2,71	2,69	2,81	2,68	2,64	2,51	2,66	2,92	2,39	3,47
25 años	2,60	2,58	2,70	2,56	2,54	2,42	2,57	2,78	2,29	3,33
30 años	2,49	2,47	2,59	2,46	2,44	2,33	2,46	2,66	2,21	3,22
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	06-06-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,79	4	-9	3	11	30	12	-21	41	-73
15 años	2,79	3	-10	2	8	23	7	-24	35	-78
20 años	2,71	2	-10	4	7	20	5	-21	33	-75
25 años	2,60	2	-10	4	7	18	3	-18	32	-73
30 años	2,49	2	-10	3	6	16	3	-16	28	-73

Mercados financieros

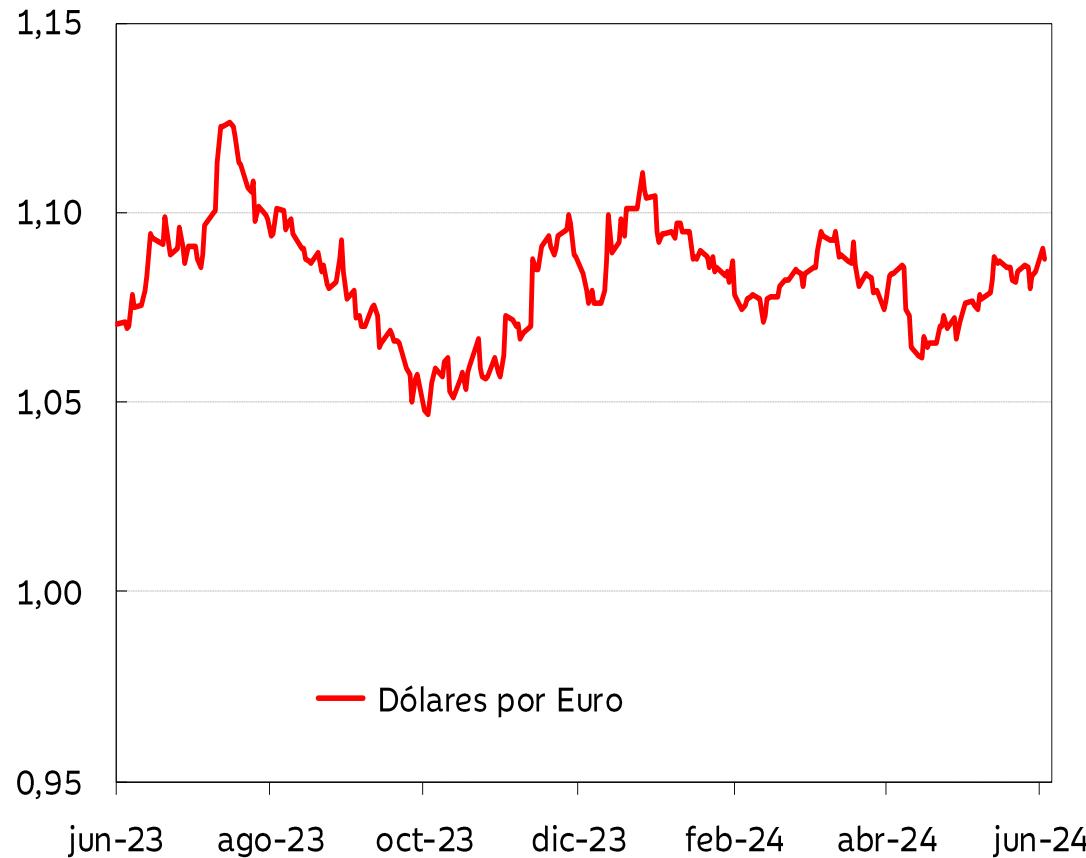


Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje							
		6-jun.-24	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses	12 meses
Tipo BCE	4,50	0	0	0	0	0	0	0	75
Tipo de depósito BCE	4,00	0	0	0	0	0	0	0	75
Tipo Fed	5,50	0	0	0	0	0	0	0	25
Euribor 3 meses	3,76	0	-3	-6	-17	-15	-21	27	
Euribor 12 meses	3,68	-1	-4	4	-2	17	-4	-25	
Deuda 2 años España	3,20	4	-7	5	23	20	13	2	
Deuda 10 años España	3,28	5	-11	3	15	28	8	-15	
Deuda 10 años Alemania	2,54	5	-11	8	25	51	35	12	
Deuda 10 años Italia	3,86	6	-9	7	24	15	-9	-35	
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,32	0	-4	-2	6	6	2	-19	
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,57	-5	-9	-5	4	3	7	1	
Itraxx	51	-1	-1	-1	-1	-7	-16	-26	
Itraxx Crossover	288	-4	-6	-9	-8	-21	-81	-122	
Deuda 2 años EE.UU.	4,72	0	-20	-12	18	47	13	21	
Deuda 10 años EE.UU.	4,29	1	-26	-21	19	42	14	57	
S&P 500	5353	0,0%	2,2%	3,2%	4,6%	12,2%	16,7%	24,7%	
Bolsa de Shanghái	3049	-0,5%	-1,4%	-2,5%	-0,6%	2,5%	2,8%	-5,1%	
Stoxx 600	525	0,7%	1,6%	1,7%	4,6%	9,5%	11,9%	13,9%	
Ibex 35	11444	0,8%	0,9%	2,6%	10,8%	13,3%	12,8%	22,5%	
EURUSD	1,089	0,2%	0,5%	1,3%	-0,3%	-1,3%	0,9%	1,0%	
USDCNY	7,245	0,0%	0,2%	0,3%	0,9%	2,0%	1,3%	1,9%	
Petróleo brent	79,7	3,0%	-3,6%	-4,6%	-3,5%	2,6%	7,5%	5,0%	
Volatilidad Stoxx 600	13	-1	0	0	-1	0	1	-1	

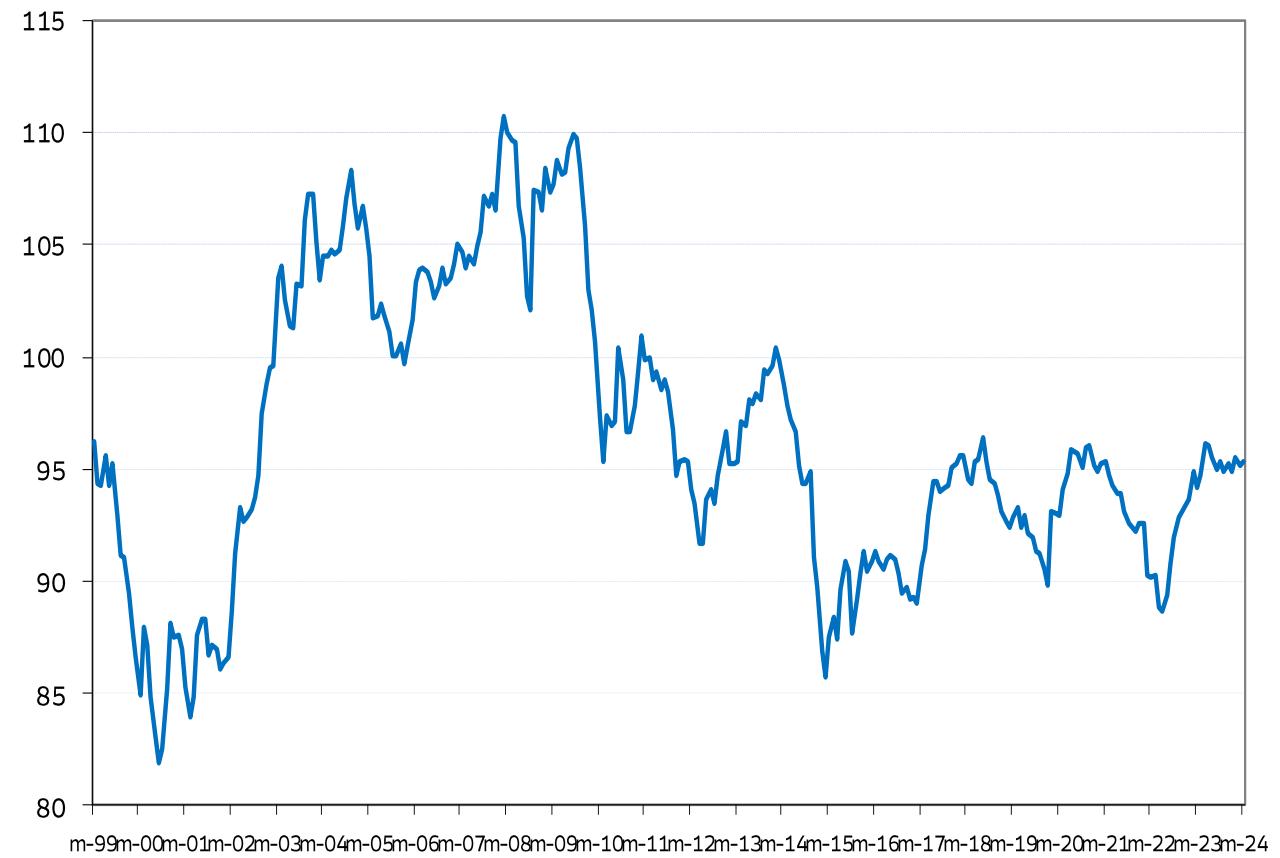
Nota: la bajada del tipo BCE al 4,25% y el tipo de depósito BCE al 3,75% será efectiva el 12 de junio

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

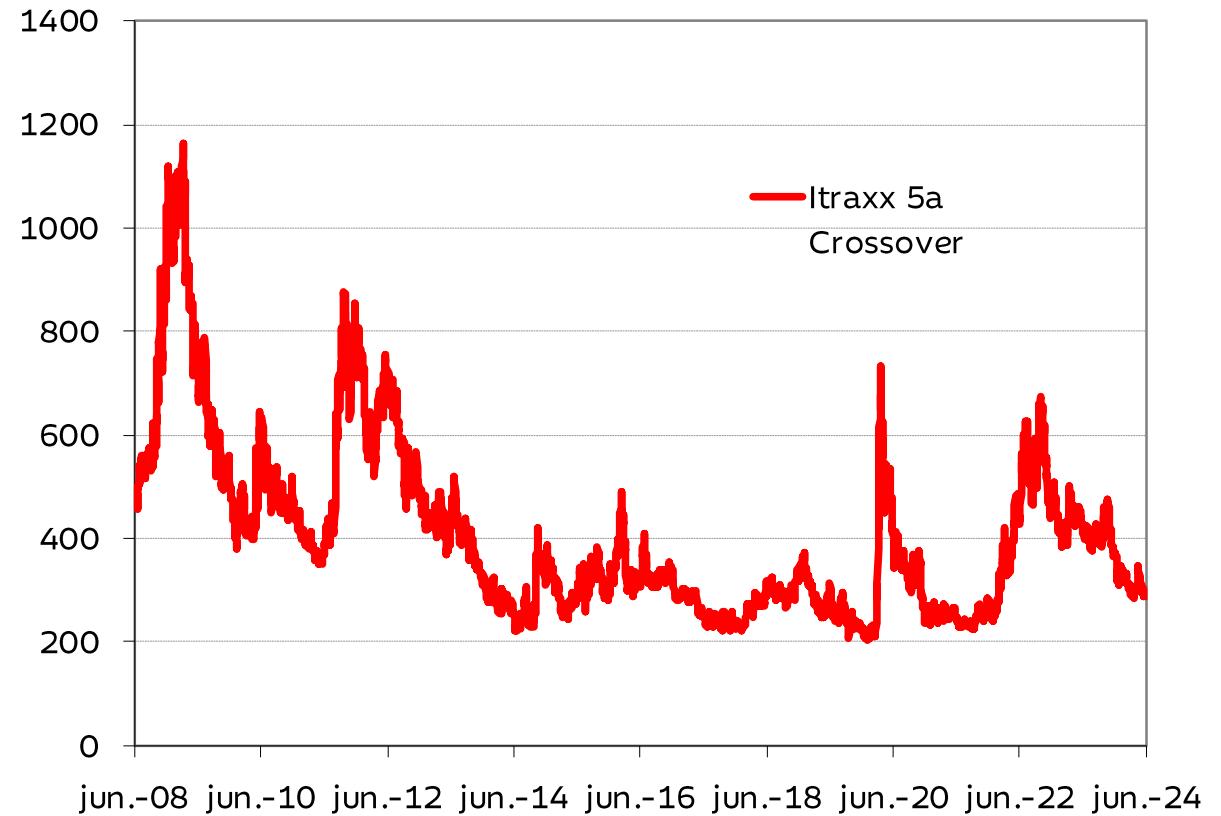
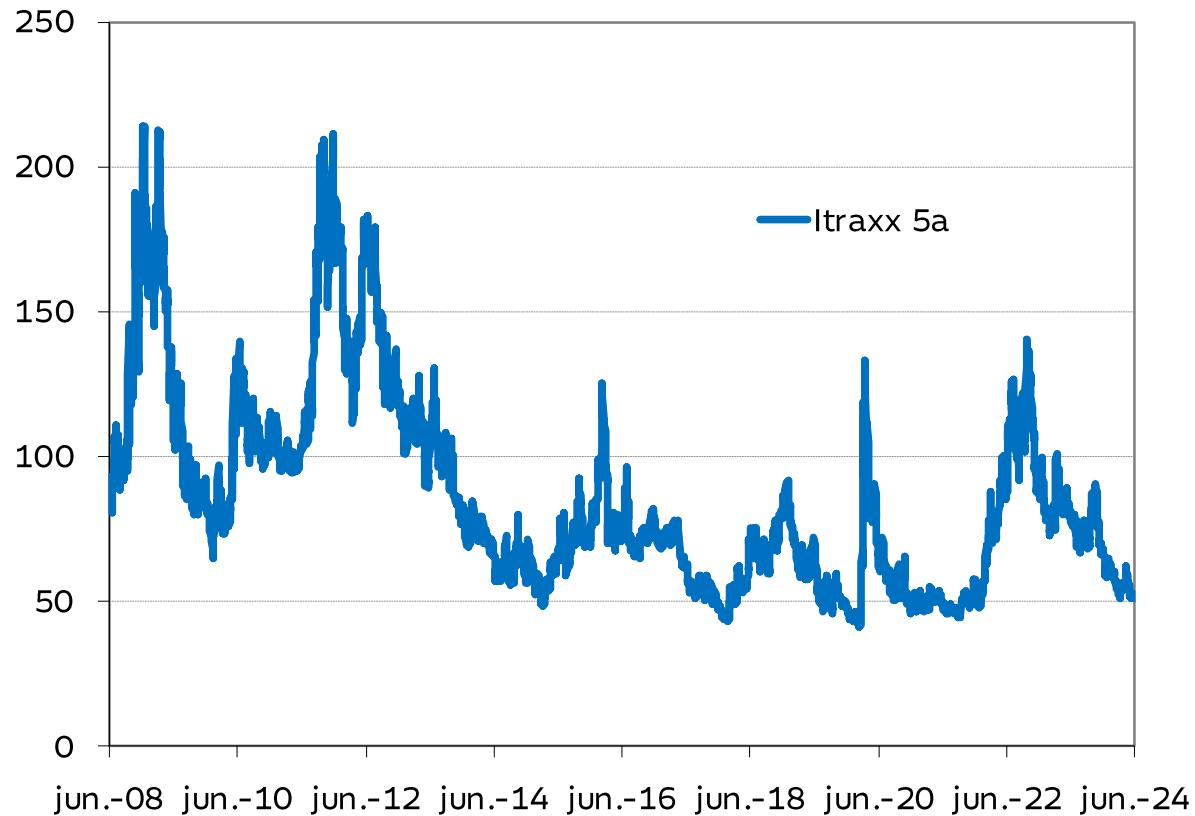


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



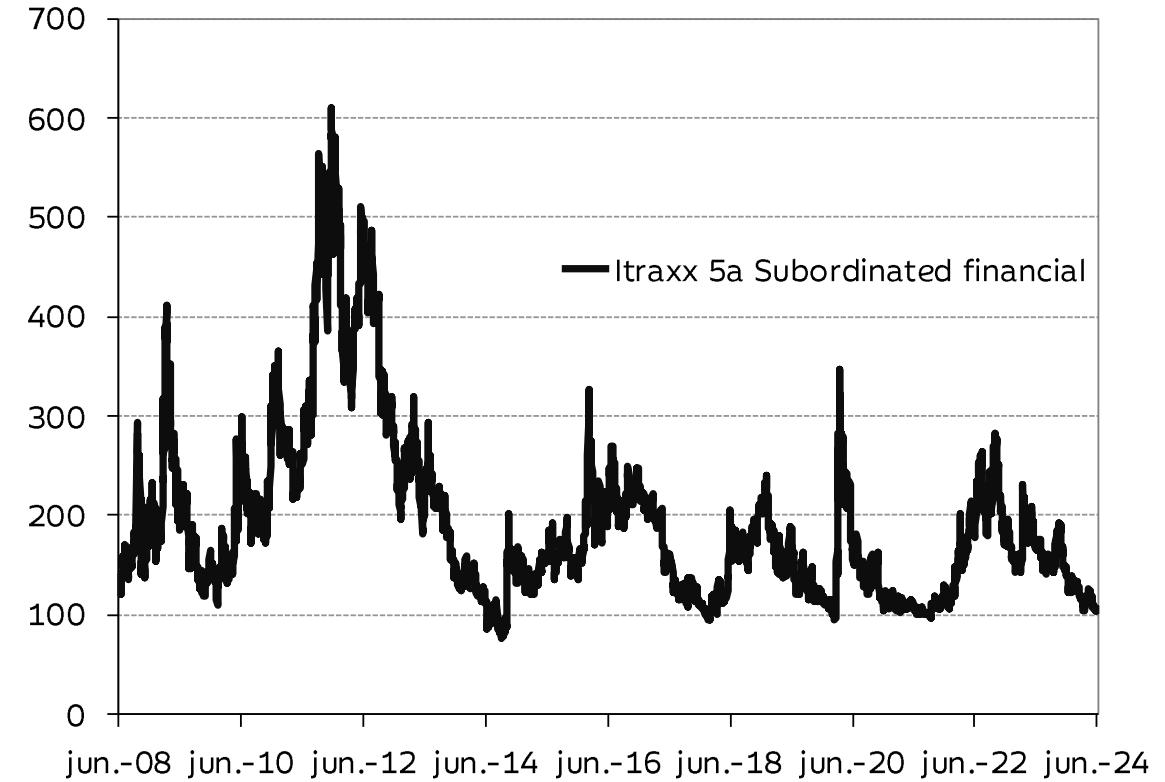
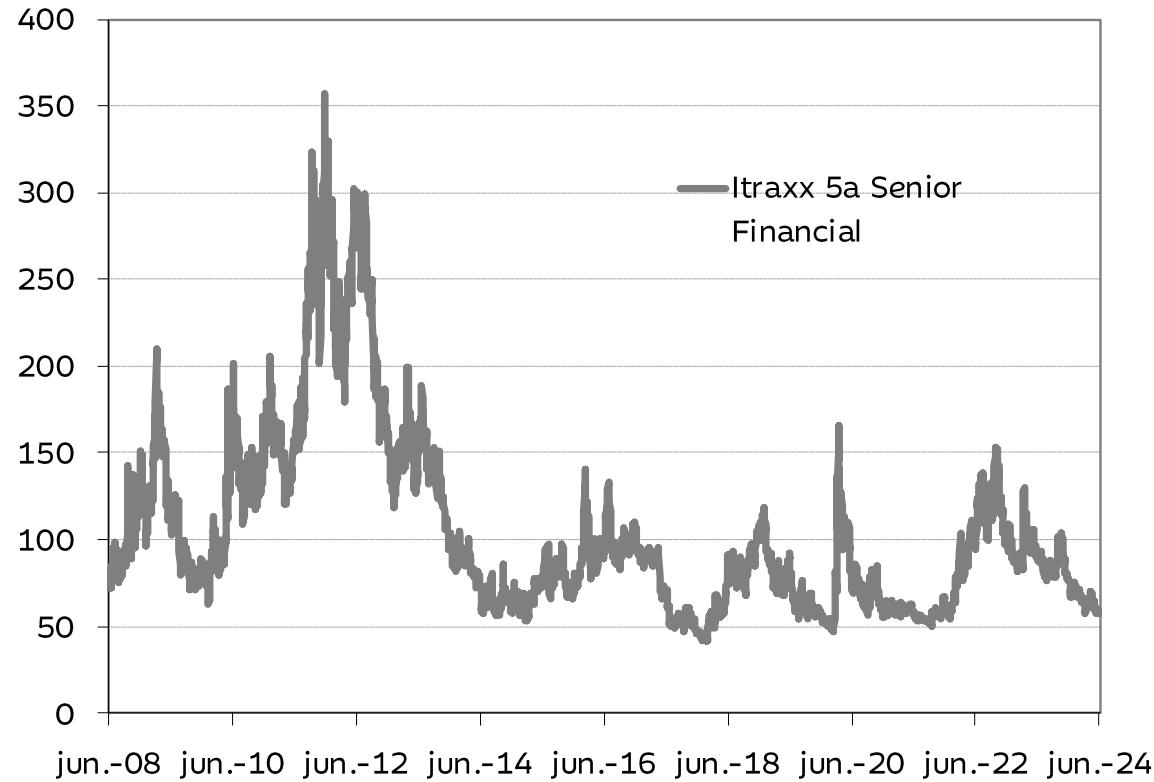
Renta fija privada

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

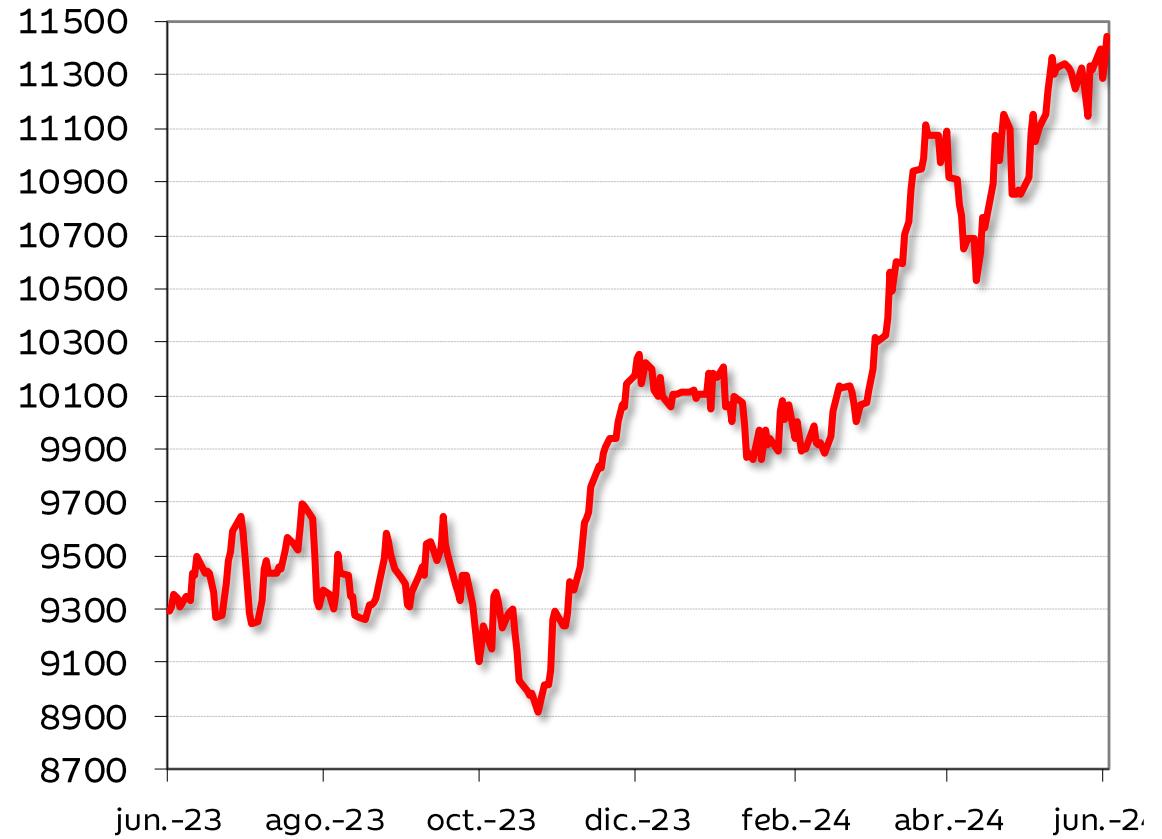


Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

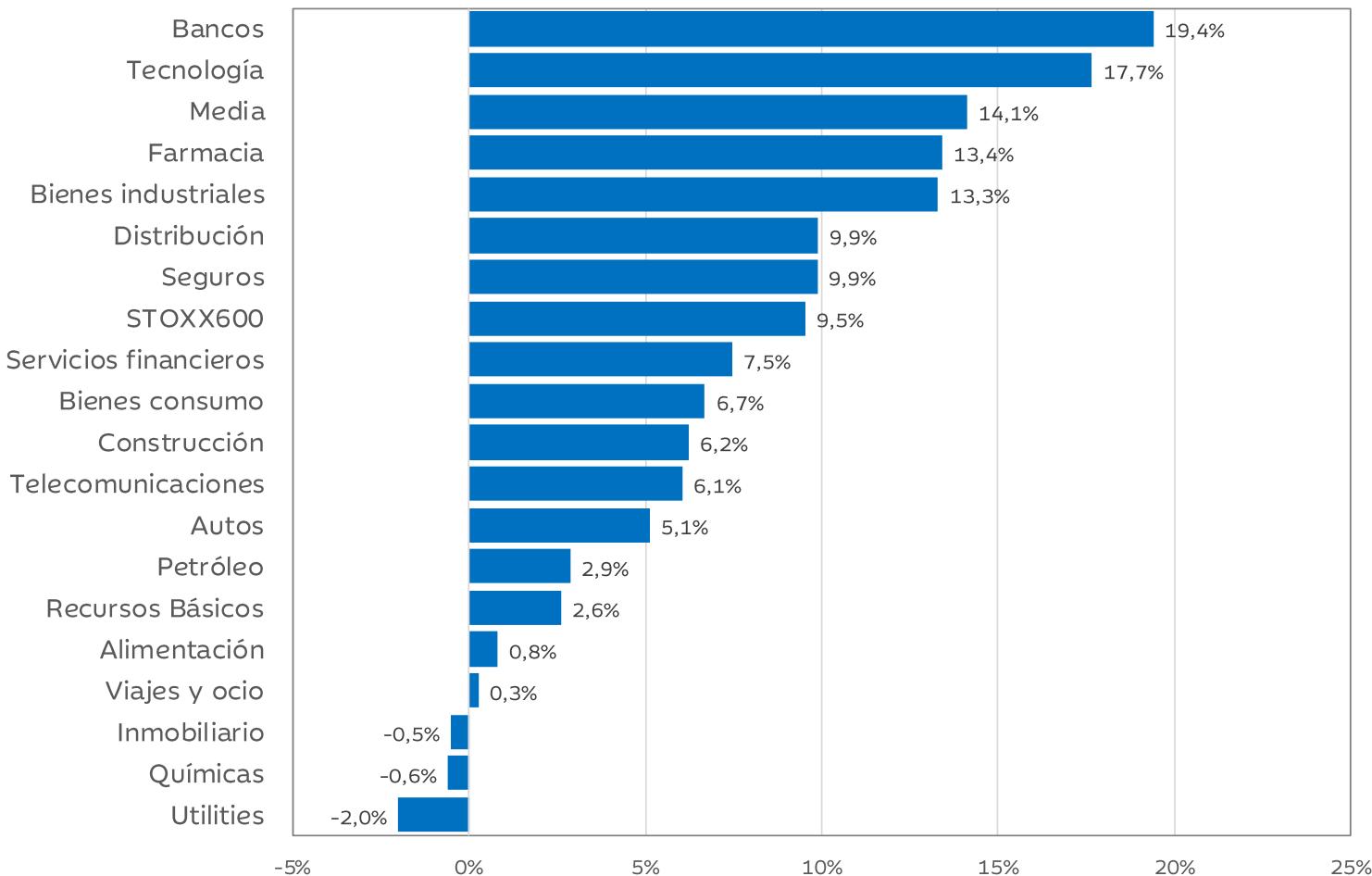


IBEX 35



Renta variable europea sectorial

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



Anexos

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	3,1	2,9	I trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	0,2	0,1	-0,4	abril
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	3,8	3,0	abril
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	4,4	1,3	1,1	abril
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,3	2,9	2,7	abril
Tasa de ahorro	7,4	15,2	11,1	3,3	4,5	3,6	3,6	abril
Confianza								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	49,2	48,7	mayo
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	49,4	53,8	mayo
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	77,2	69,1	mayo
Precios								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	3,5	3,4	abril
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,8	3,6	abril
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	2,8	abril
Mercado laboral								
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	3,8	3,9	abril
Creación de empleo no agrícola miles	1.988	-9.274	7.245	4.528	3.056	315	175	abril
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,5	4,1	3,9	abril
Otros								
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	-0,3	0,6	abril
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,0	2,3	abril
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-68.582	-74.558	abril
Déficit Corriente/PIB	-2,1	-2,8	-3,5	-3,8	-3,1			2023
Déficit público (%PIB)	-6,7	-14,8	-11,5	-4,0	-7,9			2023
Tipo de intervención	2,25	0,25	0,25	2,02	5,23	5,50	5,50	mayo

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	0,1	0,4	I trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-7,0	-0,7	marzo
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,7	0,6	0,1	abril
Confianza								
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,7	47,3	mayo
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	53,3	53,2	mayo
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,6	96,0	mayo
Precios								
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,6	mayo
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,7	2,9	mayo
Otros								
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,5	6,4	abril
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	0,9	1,3	abril
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,4	0,3	abril
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,2	0,2	abril
Balanza C.C./PIB	2,4	1,8	2,8	-0,5	1,9			2023
Déficit Público	-0,5	-7,0	-5,2	-3,7	-3,6			2023
Tipo de intervención	0,00	0,00	0,00	0,67	3,88	4,50	4,25	junio
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	5,2	5,3	I trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	4,5	6,7	abril
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,1	2,3	abril
Confianza								
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	50,4	51,2	mayo
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	49,5	51,1	mayo
Precios								
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,1	0,3	abril
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,8	-2,5	abril

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	2,1	2,4	I trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	-0,7	-1,3	0,8	abril
Producción de servicios i.a.	-	-	-	8,0	2,0	4,7	0,0	marzo
Consumo								
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	0,9	0,3	abril
Confianza consumidor	-15,1	-22,8	-12,9	-26,5	-19,2	-14,7	-14,5	mayo
Precios								
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	3,3	3,6	mayo
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	2,9	3,0	mayo
Empleo								
Tasa desempleo EPA	13,8	15,5	14,8	12,9	12,1	11,8	12,3	I trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,1	-2,9	3,0	3,1	3,0	3,6	3,0	I trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	490	-397	476	750	535	41	63	mayo
Financiación								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	-1,3	-1,1	abril
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	-0,8	-0,4	abril
Vivienda								
Precios de la vivienda (MITMA) i.a.	3,2	-1,1	2,1	5,0	3,9	5,3	4,3	I trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	108	109	106	marzo
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	640	651	643	marzo
Otros								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	54,0	mayo
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	56,2	56,9	mayo
Balanza corriente/PIB	2,4	1,1	1,6	1,5	3,7			2023
Saldo Público/PIB	-3,1	-10,1	-6,7	-4,7	-3,6			2023

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	6,3	abril
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	5,1	5,0	abril
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	5,0	5,1	abril
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	5,3	-0,1	17,8	abril
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	4,3	-10,1	20,3	abril
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-18,8	-0,7	19,8	abril
Índice de confianza empresarial armonizado								
Total	131,1	105,5	130,3	127,2	133,2	134,0	136,0	II trimestre 2024
Menos de 10 trabajadores	134,4	107,1	133,1	129,6	134,4	134,6	137,9	II trimestre 2024
de 10 a 49	134,5	107,7	133,1	130,5	136,8	137,7	139,4	II trimestre 2024
De 50 a 199	127,4	102,1	127,5	124,4	129,6	130,2	133,2	II trimestre 2024
De 200 a 999	121,6	100,6	122,6	117,6	125,8	127,8	128,8	II trimestre 2024
De 1000 o más	117,9	97,7	115,7	114,9	120,7	122,2	119,1	II 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	543	720	ene-mar24
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090	898	354	437	ene-mar24
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	332	156	174	ene-mar24
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	870	581	634	ene-mar24
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649	688	323	380	ene-mar24
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250	252	67	94	ene-mar24
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	-	-	ene-mar24
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	-	-	ene-mar24
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7	2,2	0,8	1,0	ene-mar24
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2	11,0	4,4	5,5	ene-mar24
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9	11,7	5,8	6,3	ene-mar24
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3	154,9	104,5	125,2	ene-mar24
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5	1222,3	504,7	627,8	ene-mar24
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1	3988,2	763,5	1220,6	ene-mar24
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4	2746,2	-	-	ene-mar24
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9	9488,1	-	-	ene-mar24
% trabajadores según tamaño de la empresa en España								
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	5,9%	5,9%	5,7%	abr-24
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,9%	abr-24
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,2%	6,1%	abr-24
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	21,0%	20,8%	abr-24
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	17,3%	17,6%	abr-24
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,8%	6,8%	abr-24
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	35,8%	36,1%	abr-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.

A large, modern skyscraper with a glass facade and a red "e" logo on top, set against a clear blue sky.

Gracias

EL BANCO
DEL
Vamos