



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero

Dirección de Área Financiera

Julio y agosto 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

La situación política sigue afectando a la actualidad económica. A las fricciones comerciales, que han vivido un nuevo episodio con los aranceles a los coches eléctricos chinos, hay que añadir los numerosos procesos electorales a los que estamos asistiendo en 2024. Los resultados de las elecciones europeas se saldaron con un giro a la derecha y un adelanto de las legislativas de Francia que ha provocado un incremento de las tensiones en los mercados financieros, en particular en las primas de riesgo y en los activos franceses. A esto hay que sumar la cita ante las urnas de los británicos del 4 de julio y el camino hacia las elecciones presidenciales de Estados Unidos en noviembre.

En lo que respecta a la actividad económica y la evolución de los precios, no hemos tenido grandes novedades en el último mes, si bien, parece confirmarse el menor dinamismo de Estados Unidos, que podría facilitar el inicio del ciclo de bajadas del tipo de intervención por parte de la Reserva Federal antes de que termine el año. La reactivación del crecimiento en la Zona Euro está siendo muy modesta hasta la fecha, y esta circunstancia también podría incentivar una política más laxa del Banco Central Europeo, pero sigue preocupado por el crecimiento de los precios en el sector servicios, último reducto inflacionista en Europa.

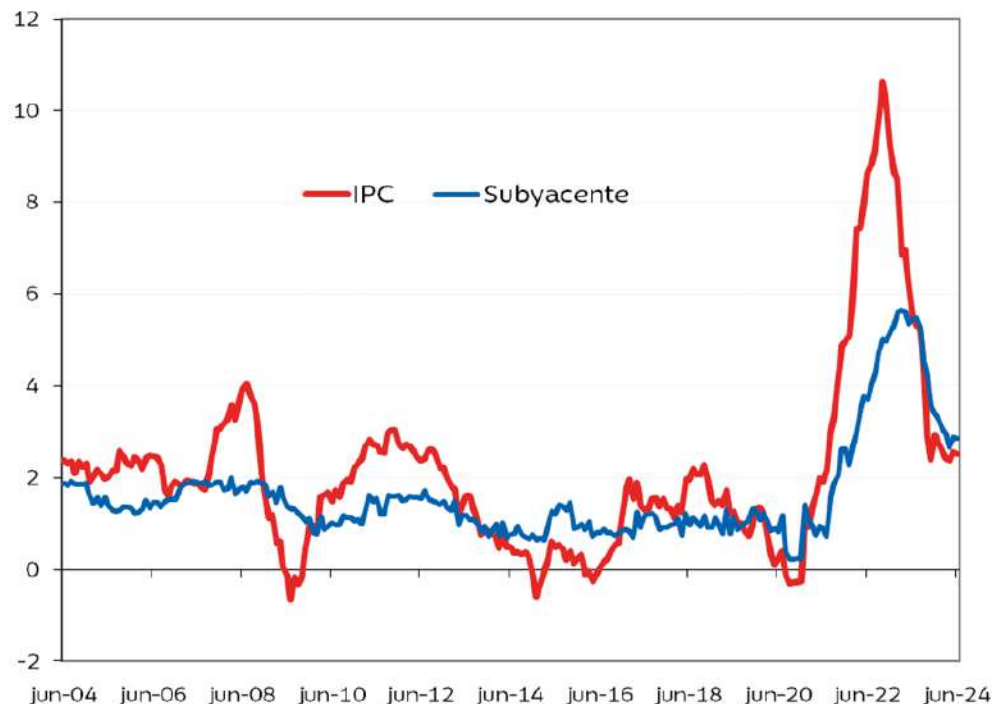
En España, las cuentas de los sectores institucionales revelan que la situación relativa sigue siendo más favorable para los hogares que para las empresas, que sufren en sus márgenes el incremento de los costes laborales. La subida de los salarios prácticamente ha compensado el incremento de los precios del episodio inflacionista del que aún estamos saliendo, si bien, se ha producido un encarecimiento relativo de los alimentos y la restauración respecto a otros bienes y servicios como vestido y calzado, ocio y cultura, enseñanza, medicina o comunicaciones, que puede ser en buena parte estructural.

Precios

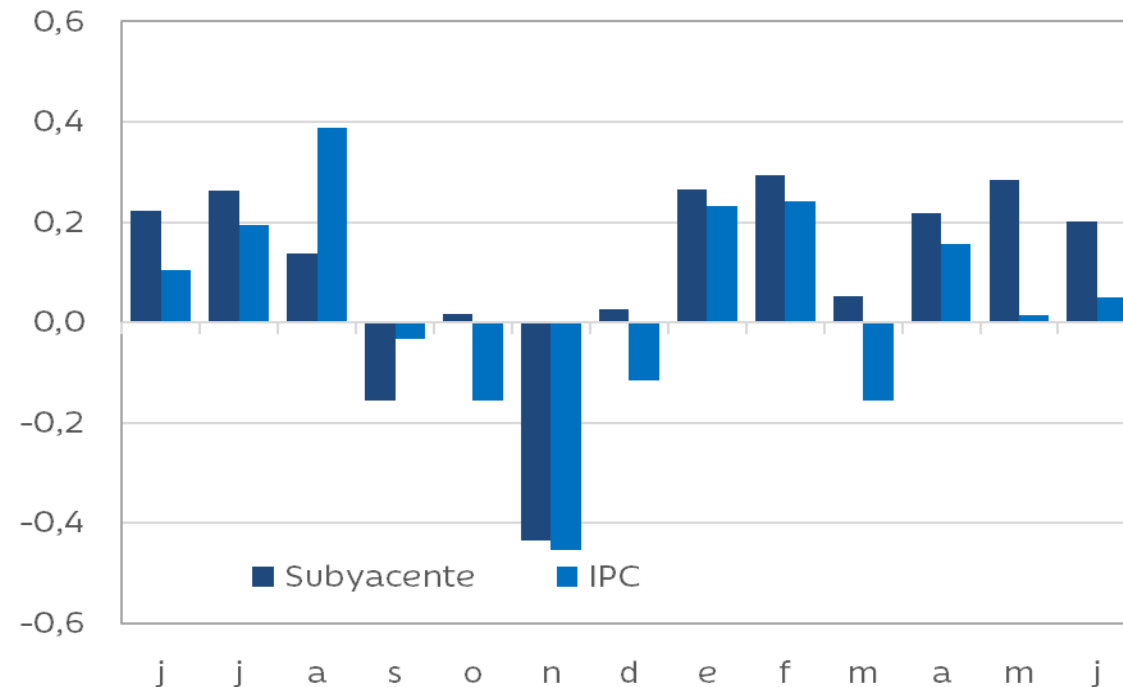


Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



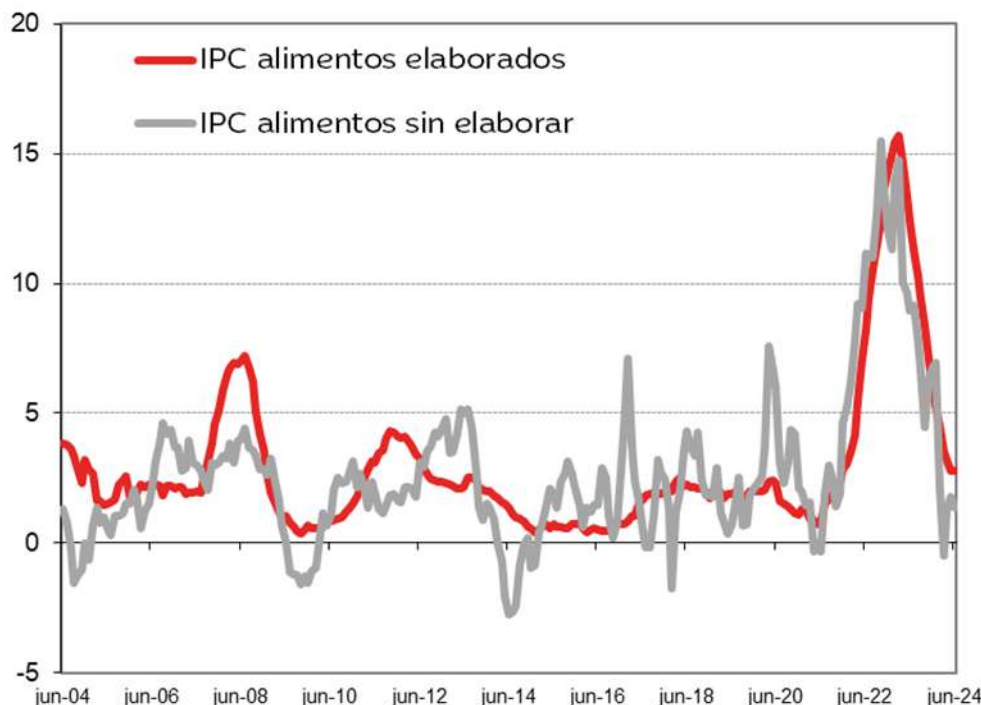
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



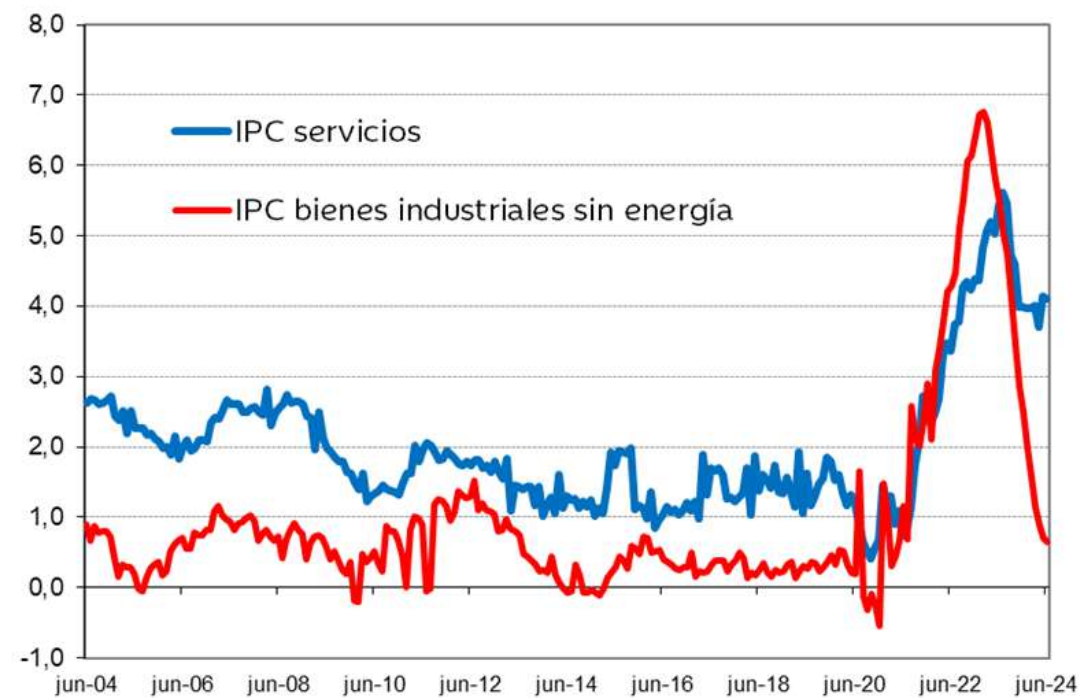
El crecimiento del **IPC** en la **Zona Euro** se moderó una décima en junio, hasta el **2,5% interanual** según el dato preliminar. La tasa **subyacente** se mantuvo **estable en el 2,9%**, dos décimas por encima del mínimo del 2,7% alcanzado en abril. Respecto a los promedios de los últimos veinticinco años, el incremento mensual estuvo una décima por encima en el IPC y dos décimas por encima en la tasa subyacente. **El efecto base**, atendiendo a los datos mensuales del año pasado, **será a la baja en agosto** para el IPC, **pero pasará a ser alcista de septiembre a diciembre**, sobre todo en noviembre.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO

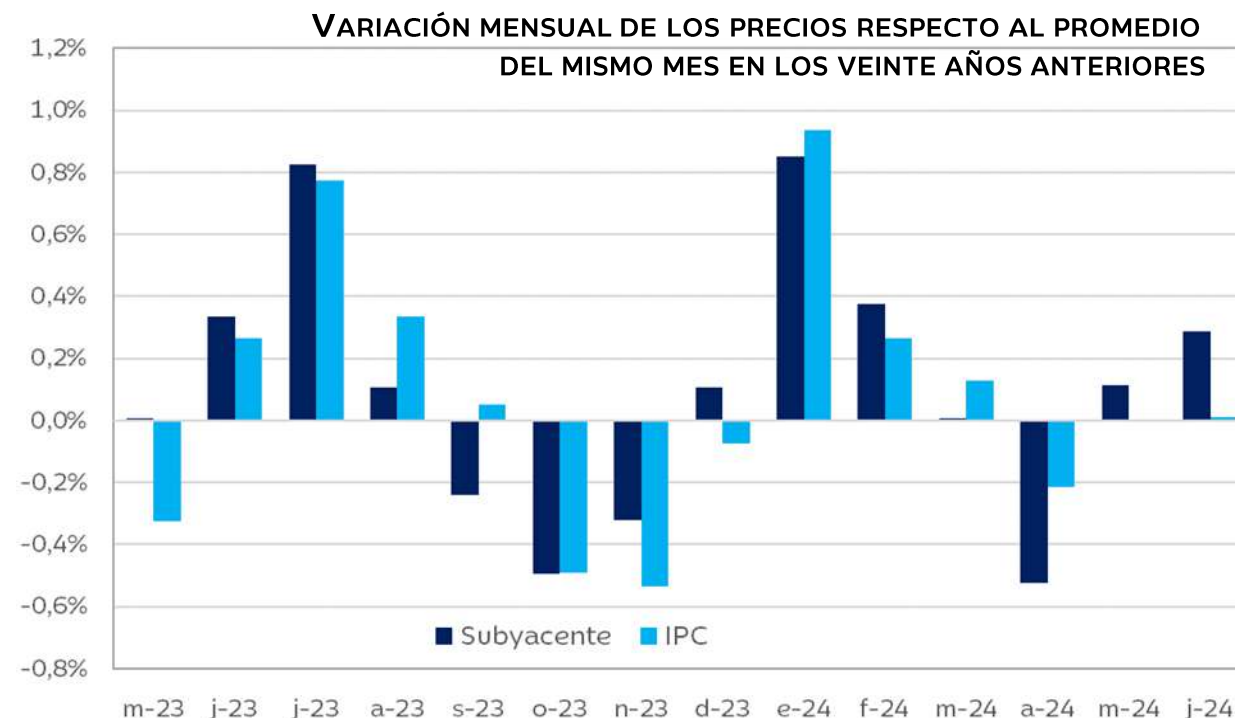


VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



La leve desaceleración de junio provino de los precios de los **alimentos (2,5%** interanual desde 2,6% gracias a los alimentos sin procesar: 1,4% interanual desde 1,8%, y con estabilidad de los procesados, el alcohol y el tabaco en el 2,8%) y de la **energía (0,2%** desde 0,3%), mientras que se mantuvieron estables los aumentos en **bienes industriales (0,7%)** y **servicios (4,1%)**, siendo este último segmento, que pondera cerca de un 45% en el IPC, la principal fuente de tensiones inflacionistas que queda una vez superados los cuellos de botella que sufrió la industria en la reactivación postpandémica y la crisis energética derivada del inicio de la guerra en Ucrania y las sanciones a Rusia.

Precios en España

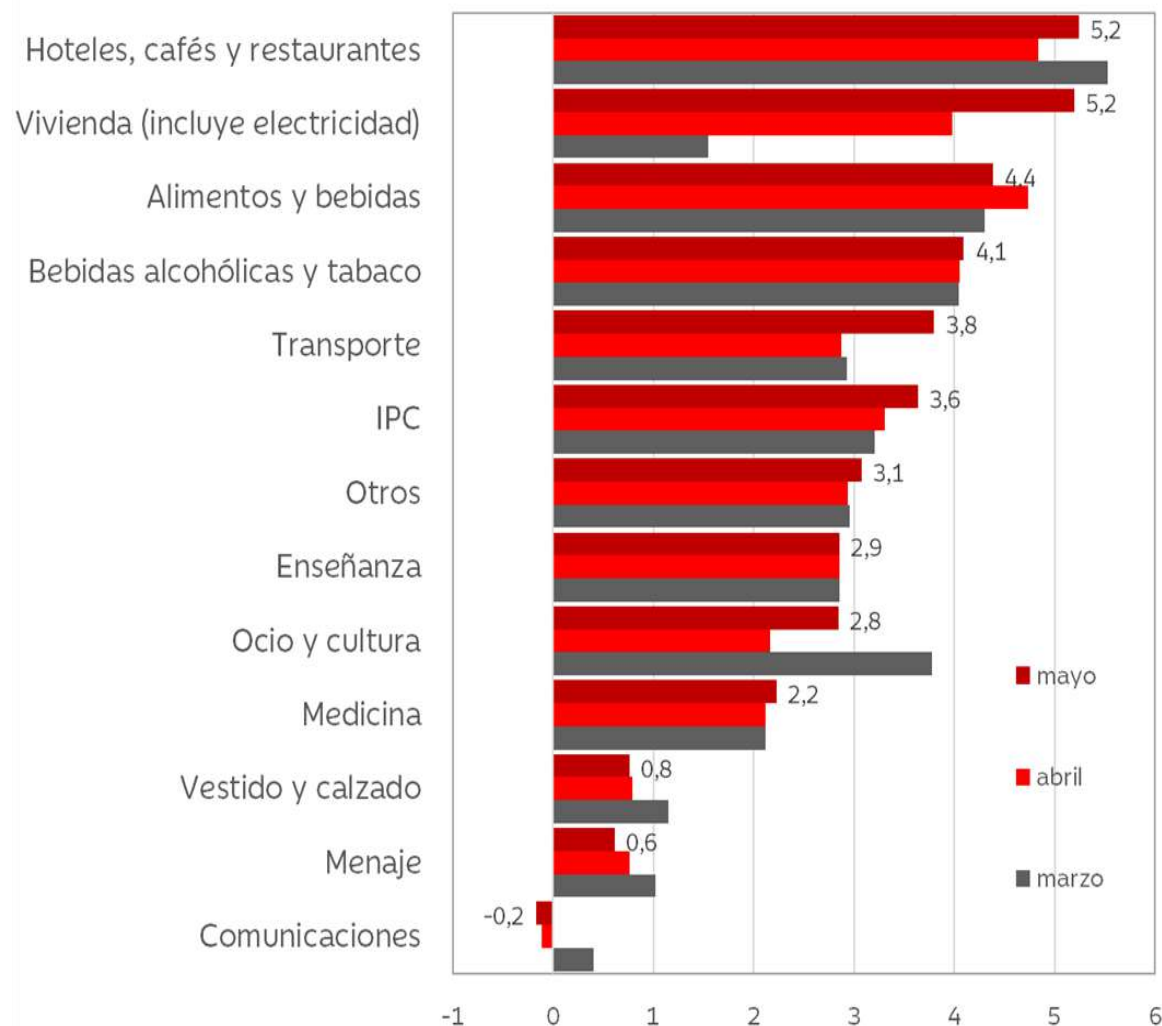


Según el dato preliminar, **el crecimiento del IPC en España se moderó dos décimas en junio**, hasta el **3,4% interanual**. La tasa **subyacente** se mantuvo en el **3,0%**. El INE avanza que **la desaceleración del IPC provino de la moderación de los precios de los carburantes** y, en menor medida, de un aumento más modesto de los precios de **alimentación**, mientras que **crecieron más los precios de ocio y cultura**. La variación mensual fue similar a la media histórica, pero la de la tasa subyacente estuvo tres décimas por encima. El **efecto base será particularmente bajista en el mes de julio** y algo menos en el mes de agosto. Sin embargo, en el último trimestre del año pasará a ser alcista y, para que no se acelere de nuevo el IPC, será necesario que se sigan moderando las tensiones inflacionistas, algo que sería acorde con el menor crecimiento de los salarios (3,9% interanual en el primer trimestre desde el 5,0%).

Precios en España

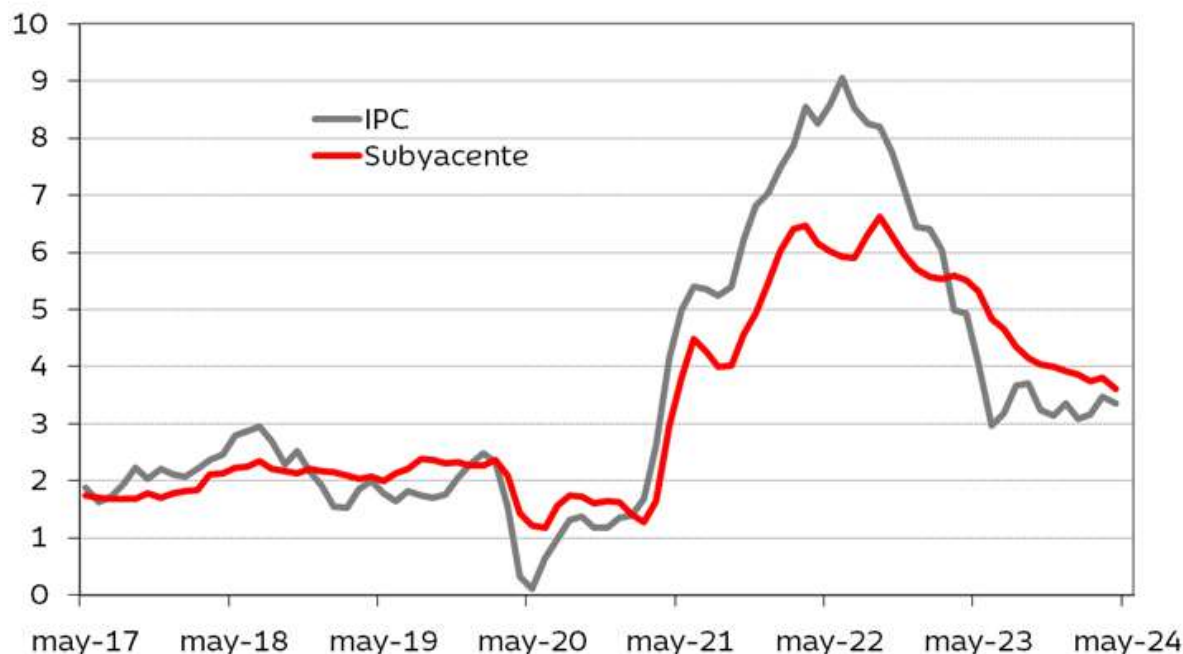
En **mayo**, último mes con datos desagregados, el IPC crecía un **3,6%** interanual. Se aceleraron en gastos de la **vivienda**, que incluyen electricidad y gas (**5,2% interanual** desde 4,0% con los precios de la **electricidad** acelerándose al **14,3%** desde el 10,2%), **restauración** (**5,2%** desde un 4,8% en abril que parecía estar afectado a la baja por el efecto Semana Santa y que queda en un punto intermedio entre ese dato y los 5,5% de febrero y marzo) y **transporte** (**3,8%** desde 2,9%). En el lado positivo hay que señalar que se desaceleraron los precios de los **alimentos** al **4,4%** interanual desde el 4,7% (si bien, aún es una tasa elevada y queda por encima del 4,3% de marzo). También seguían aumentando por encima de los objetivos del banco central en **bebidas alcohólicas y el tabaco** (**4,1%** interanual). El único grupo de gasto deflacionista era **comunicaciones** (**-0,2%**). Por subclases, el **aceite de oliva** seguía siendo con diferencia la partida más inflacionista, con un crecimiento del **62,8% interanual**, si bien se moderó desde el 70,0% de marzo. En **8 subclases** de las 200 **los precios crecían en mayo más de un 10%** (llegó a haber 66) y **en 32 más de un 5%** (llegó a haber 115), mientras que **en 41** presentaban **tasas negativas**.

VARIACIONES INTERANUALES DE LOS PRECIOS

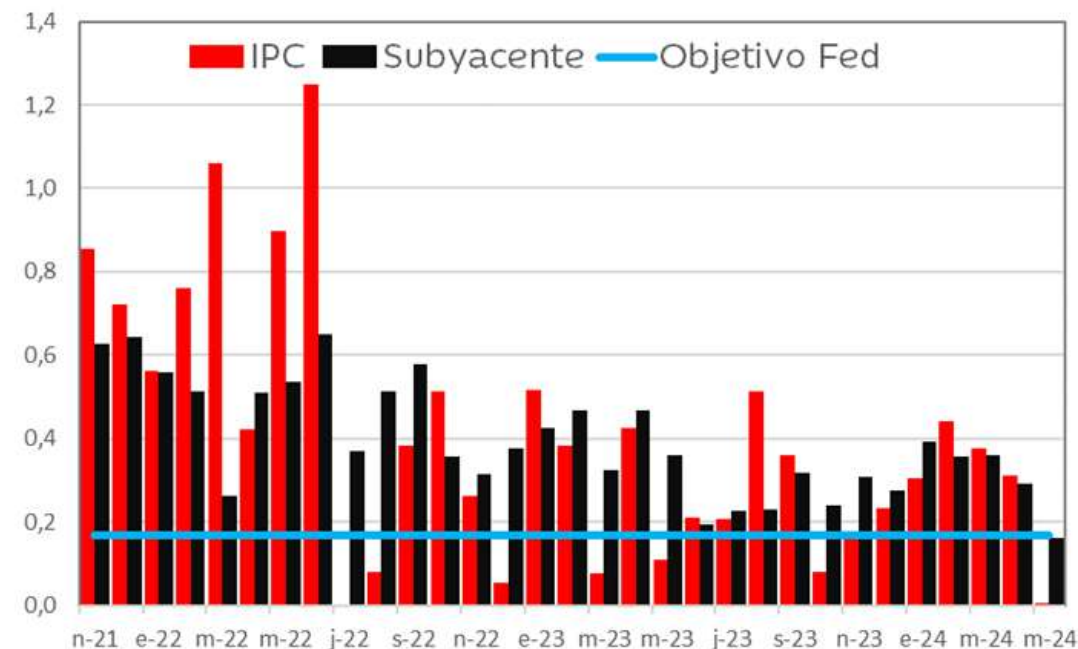


Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



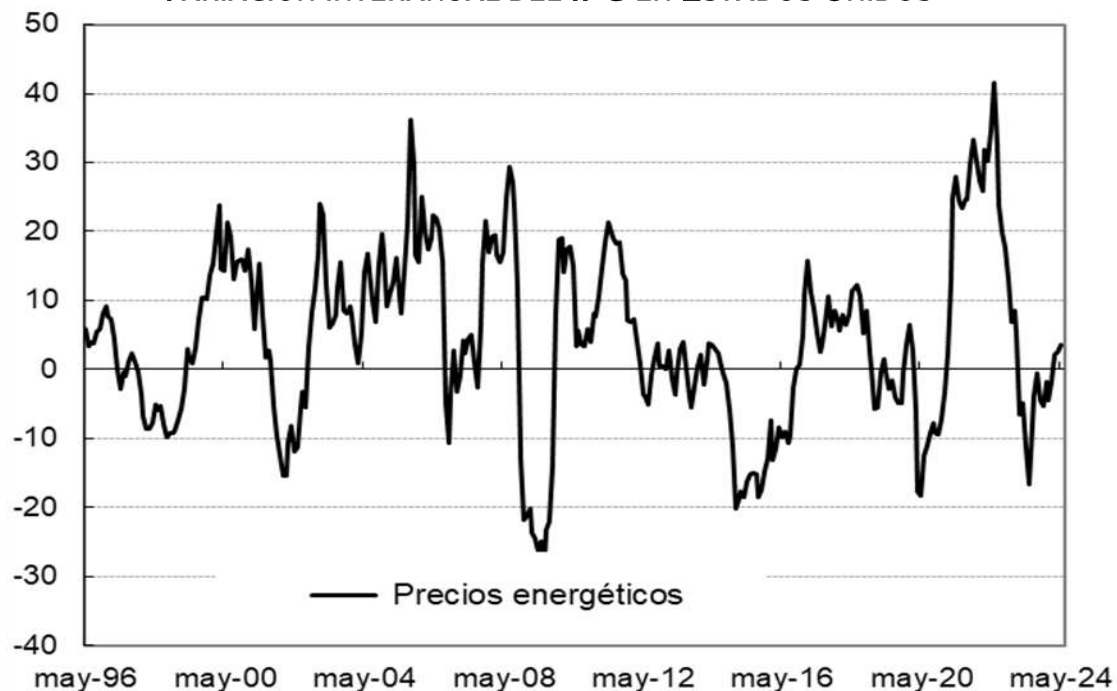
VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



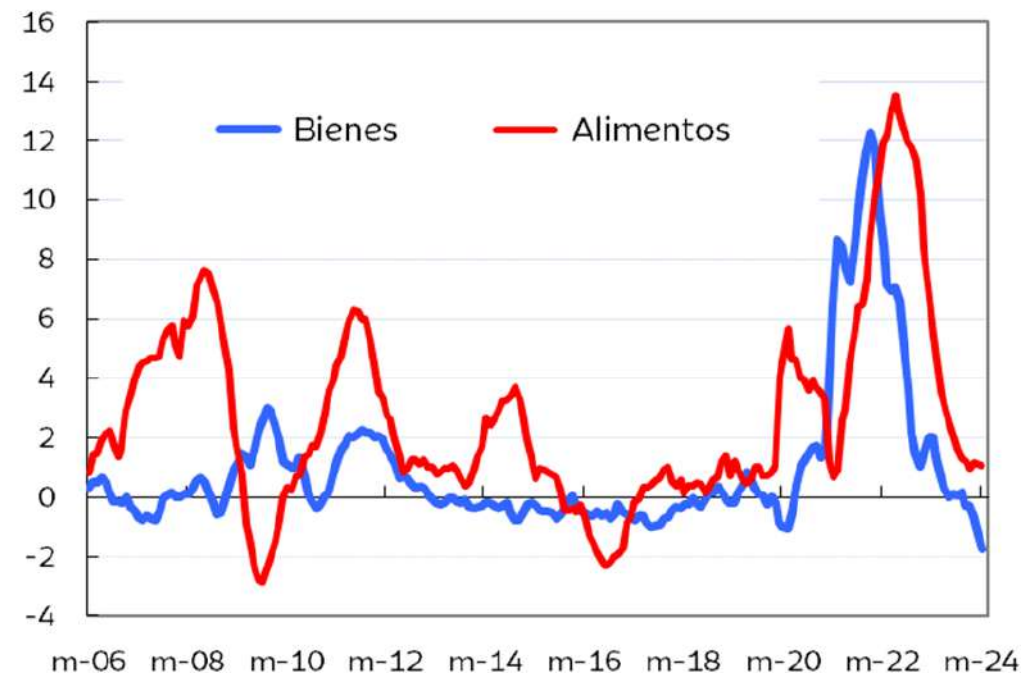
En contra de lo que venía siendo habitual en los últimos meses, el **IPC** de **mayo** en **Estados Unidos** sorprendió a la baja. El crecimiento interanual del IPC se frenó una décima, al **3,3%**, si bien, no alcanzó el mínimo de enero del 3,1%. La tasa **subyacente** se frenó dos décimas, hasta el **3,4%**, su **menor incremento desde abril de 2021**. La **variación mensual del IPC** fue del **0,0%** y la de la tasa **subyacente** del **0,2%**, de forma que estuvieron por debajo del objetivo de la Reserva Federal (sólo marginalmente en el caso de la tasa subyacente, pero se trató de su menor aumento mensual desde agosto de 2021).

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



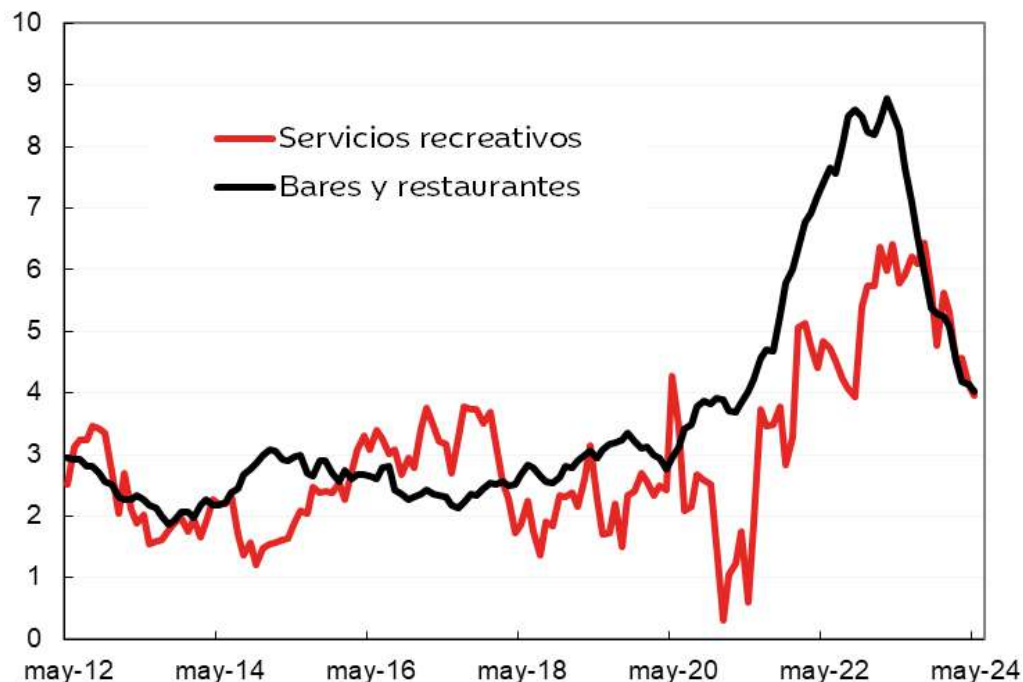
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



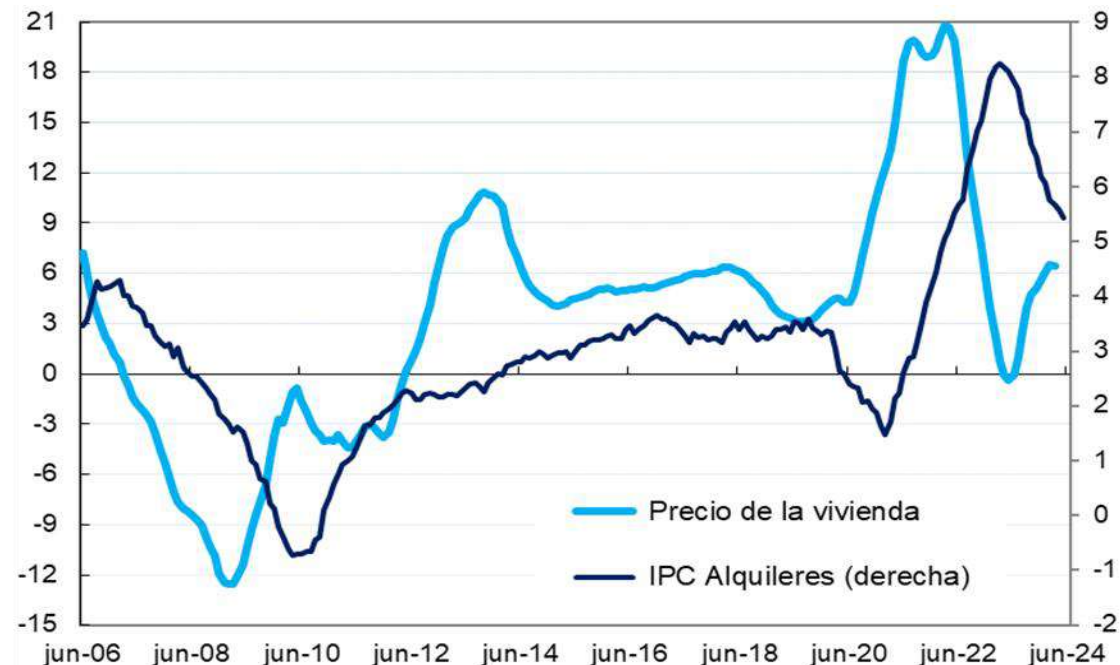
La desaceleración del IPC se produjo a pesar de que los **precios energéticos** se aceleraron hasta el **3,7% interanual** (desde el 2,6% y después de permanecer en terreno negativo durante la mayor parte de 2023 y el inicio de 2024), si bien, son tasas que no provocan tensiones inflacionistas generalizadas como sucedió en 2021 y 2022 (los precios energéticos llegaron a crecer un 41,6% interanual). Continuó e incluso se intensificó el abaratamiento de los **bienes industriales (-1,7% desde -1,3%)** y se frenó una décima el crecimiento de los **alimentos en casa (1,0%)**, mientras que las mayores tensiones seguían procediendo de los precios de los **servicios (5,2% interanual estable)**.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESTADOS UNIDOS



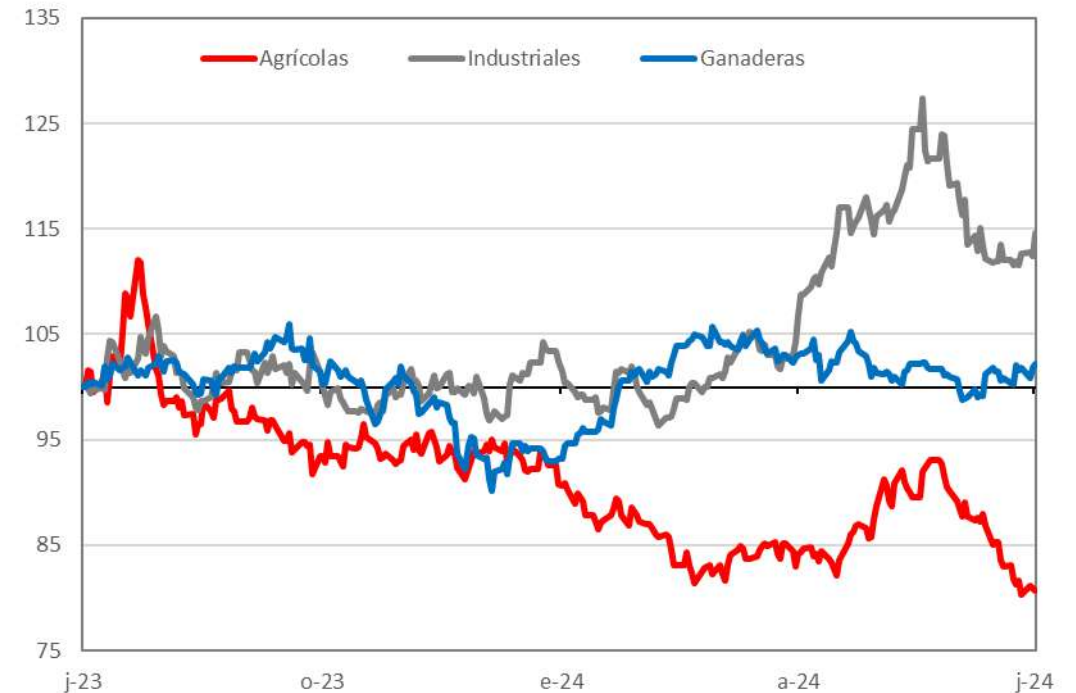
Dentro de los **servicios (5,2%** interanual), se frenaron, pero sólo una décima, los precios de **restauración (4,0%)** y **servicios recreativos (4,0%)**, siguieron en tasas muy elevadas los **seguros de automóviles (20,3%** desde 22,6%) y los **alquileres imputados (5,7%** desde 5,8%) continuaron ejerciendo una presión notable sobre el crecimiento del IPC. **Sin estos, el IPC crecería un 2,5% interanual y habría promediado un 2,2% en los últimos doce meses** (en vez del 3,3% que ha promediado el IPC total). En definitiva, apenas hay novedades en la situación de fondo de los precios en Estados Unidos.

Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT EN DÓLARES: COMPARATIVA ANUAL

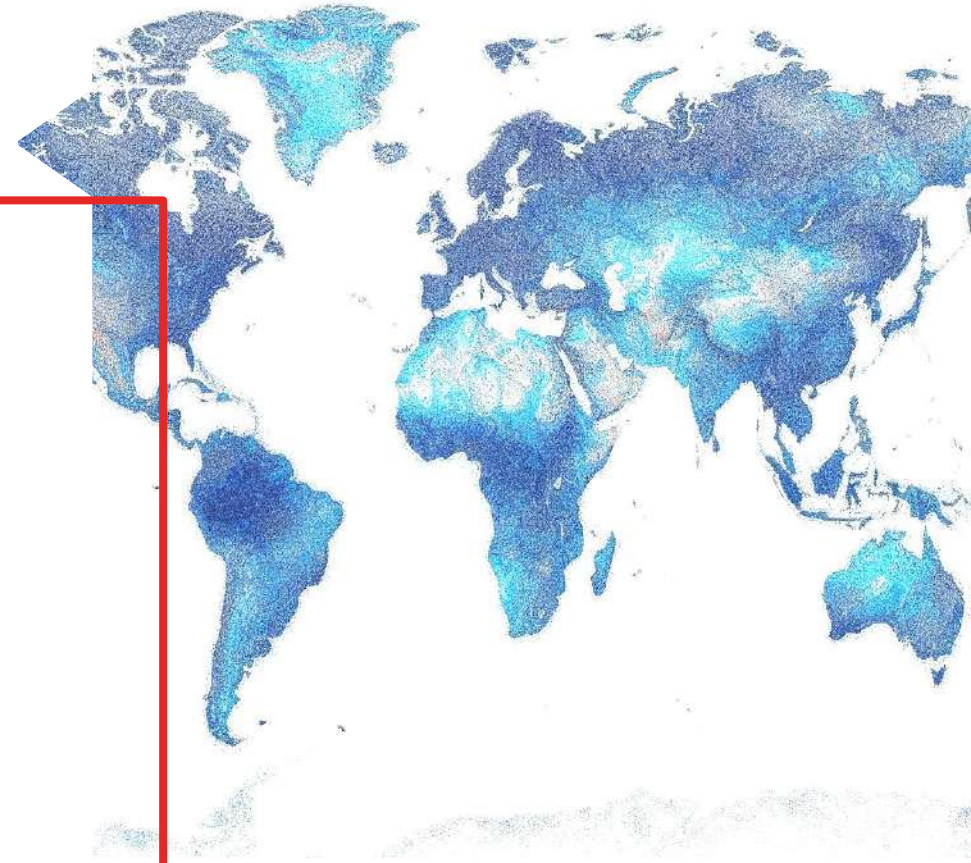


PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS EN BASE 100 HACE UN AÑO



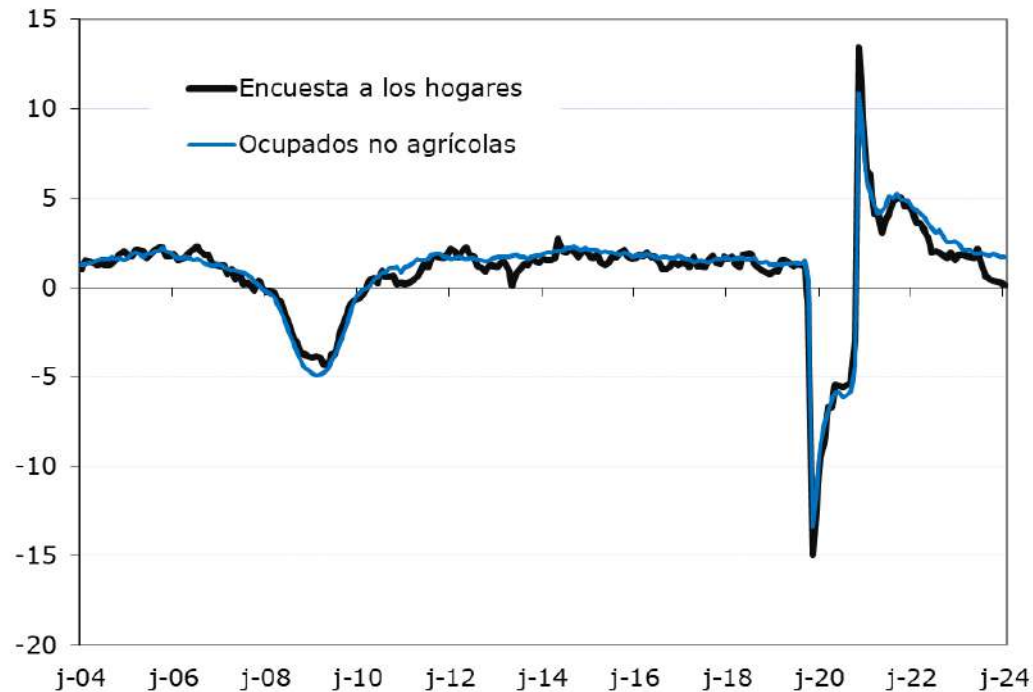
El precio del barril de **petróleo** brent ha rebotado hasta **superar los 85 dólares**, de forma que está en torno a un 15% más caro que en las mismas fechas de hace un año. La subida del precio del **gas TTF en Europa** se ha consolidado y el promedio mensual se acerca a los **35€ por MWh** cuando en marzo había descendido hasta 25€. Las **materias primas industriales** se han encarecido un **15% respecto a hace un año** a pesar de la moderación desde el máximo de mayo. Las ganaderas están en niveles similares (un 2% más caras) y las **agrícolas han bajado un -20%** respecto a los precios de hace un año.

Coyuntura internacional

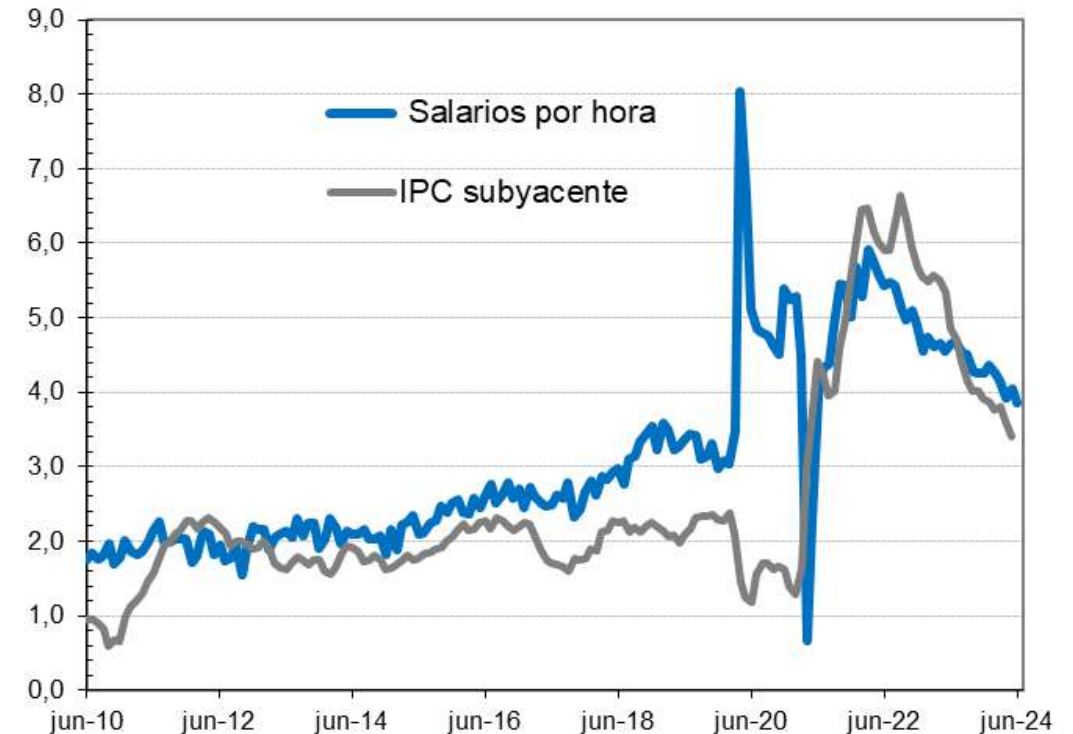


Mercado laboral

VARIACIÓN INTERANUAL DEL EMPLEO EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS SALARIOS POR HORA Y EL IPC SUBYACENTE



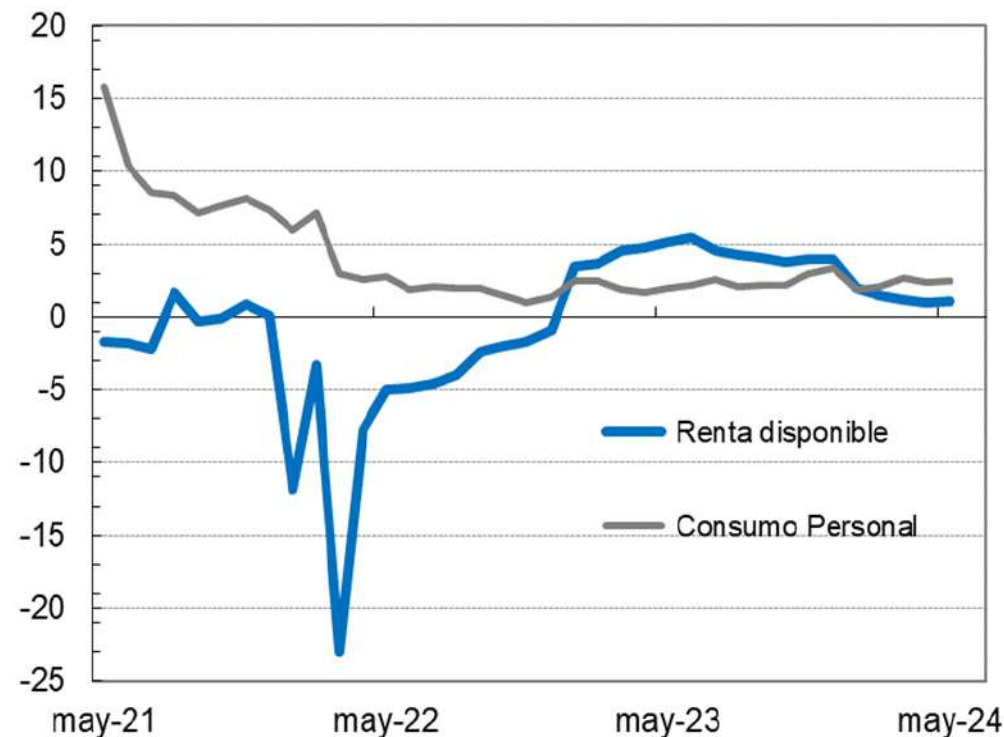
La creación de **empleo no agrícola** superó ligeramente las expectativas en **junio** al situarse en **206.000 empleos**, pero se revisó a la baja el dato de mayo (a 208.000 desde 272.000) y, sobre todo, los datos de la **encuesta a los hogares** (con los que se calcula la tasa de paro) siguen mostrando una evolución menos positiva, ya que el **crecimiento interanual** se frenó hasta apenas el **0,1%** (mientras que crecía un 1,7% según la encuesta de empleo no agrícola). De esta forma, la **tasa de paro aumentó** una décima, hasta el **4,1%**, máximo desde noviembre de 2021. Por otra parte, los **salarios por hora** se frenaron dos décimas, hasta el **3,9% interanual**.

Ingresos y gastos personales

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIONES INTERANUALES PARA LOS HOGARES DE ESTADOS UNIDOS



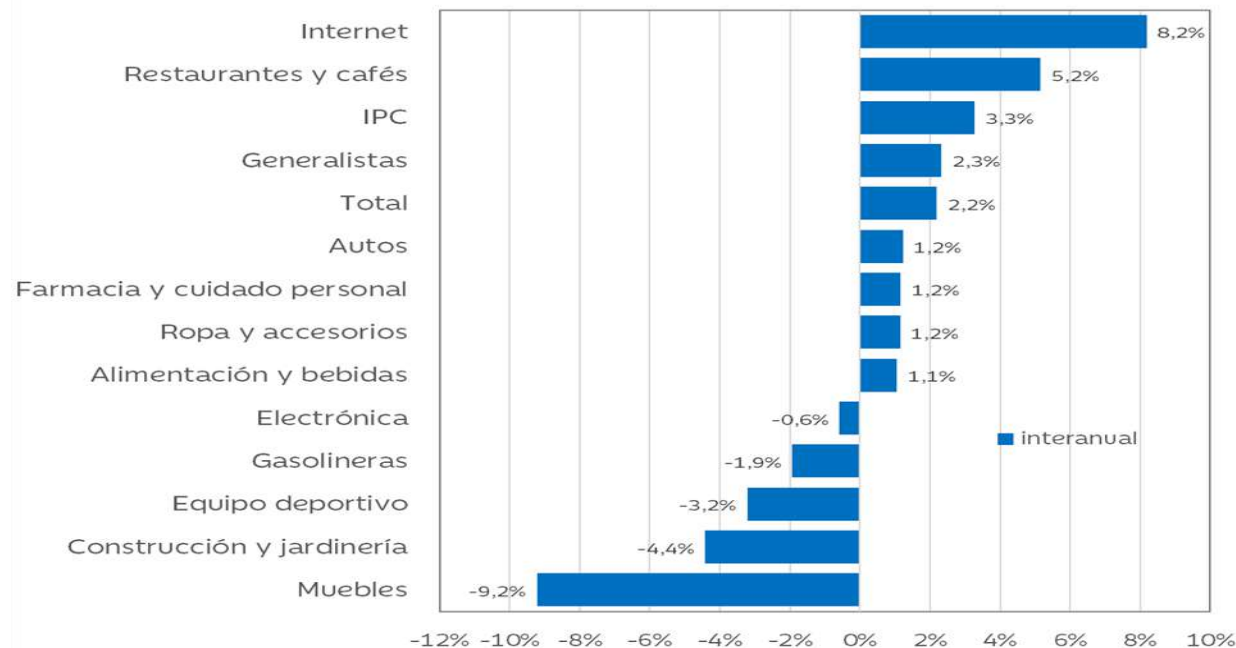
La **renta disponible** en términos reales **sigue creciendo menos que el consumo personal: 1,1% interanual frente a 2,5%** en mayo, lo que ha llevado a una reducción de la **tasa de ahorro** hasta el **3,9%** desde el 5,3% de hace un año. Los datos mensuales han sido algo más favorables, con un incremento del 0,5% en la renta disponible real frente al 0,3% del consumo, lo que supone un incremento de dos décimas en la tasa de ahorro respecto a abril.

Ventas minoristas

PESO DE LAS VENTAS POR INTERNET SOBRE EL TOTAL



VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS DE ENERO A MAYO

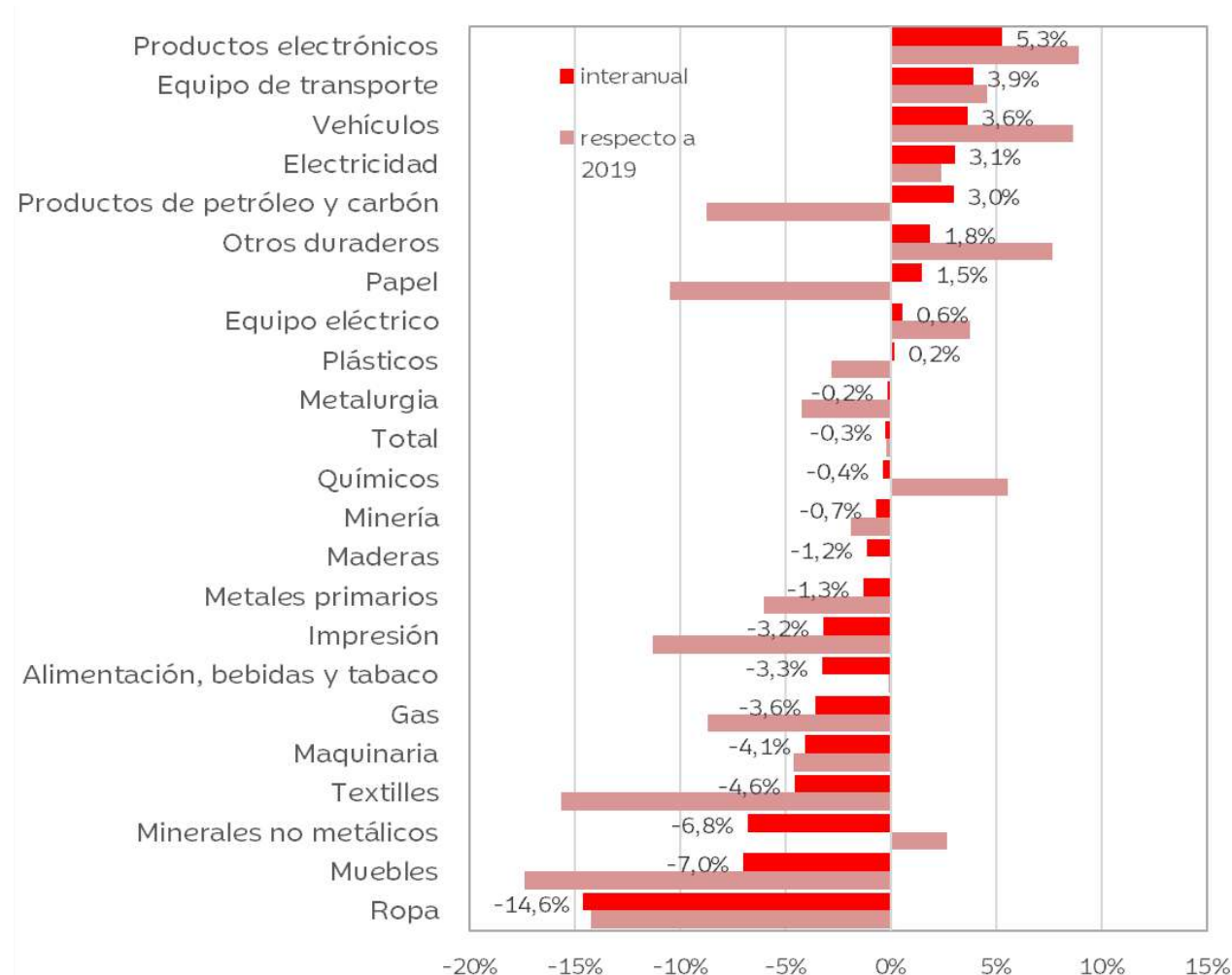


Las **ventas minoristas ajustadas por la inflación** se situaban en mayo un **-3,8% por debajo del máximo alcanzado en abril de 2021**. Si tomamos los datos de **enero a mayo**, las ventas minoristas crecieron un **2,2% interanual en términos corrientes**, quedando **por debajo del** aumento del **IPC** para el mismo periodo (**3,3%**). Sólo superaron el incremento del IPC las **ventas por internet (8,2%)** y las de **restaurantes y cafés (5,2%)**, mientras que caían las de **electrónica (-0,6%)**, **gasolineras (-1,9%)**, **equipo deportivo (-3,2%)**, **construcción y jardinería (-4,4%)** y **muebles (-9,2%)**. Parece confirmarse un **cambio en los hábitos de consumo** en el que **priman los servicios** (sólo los de restauración están recogidos en las ventas minoristas) frente a los bienes, además de que **continúa el auge de las ventas por internet**, que en los cinco primeros meses de 2024 han supuesto un 17% del total, cuando no llegaban al 13% antes de la pandemia.

Producción industrial

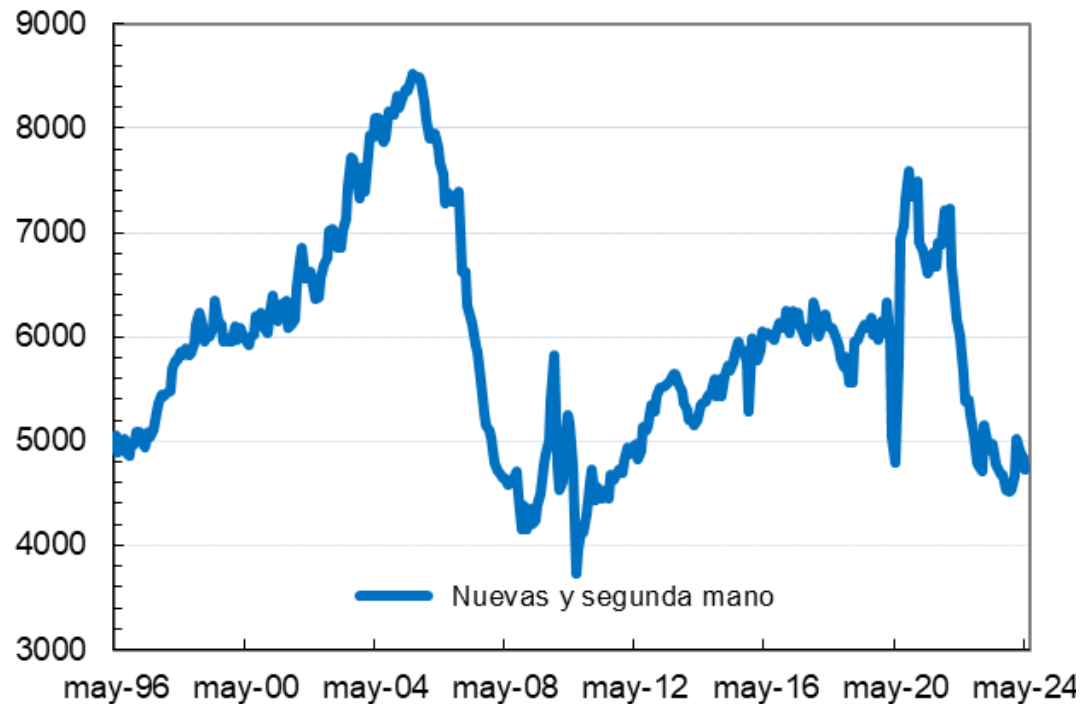
La **producción industrial** creció un **0,9%** en **mayo** tras el 0,0% de abril, lo que permitió una mejora de la tasa **interanual** hasta el **0,4%** desde el -0,7%. **De enero a mayo**, la producción industrial cayó un **-0,3% interanual**, con un descenso del -0,5% en manufacturas, del -0,7% en minería y un incremento del 2,1% en electricidad y gas. Dentro de las manufacturas, destacó el incremento de **productos electrónicos (5,3%), equipo de transporte (3,9%) y vehículos (3,6%)**, mientras que caía la producción de **minerales no metálicos (-6,8%), muebles (-7,0%) y ropa (-14,6%)**. Si comparamos la producción de enero a mayo de 2024 **respecto** a la del mismo periodo de **2019**, en conjunto caía un **-0,2%**, con un comportamiento divergente entre las expansiones de **productos electrónicos (8,9%), vehículos (8,6%) y otros bienes duraderos (7,7%)** y los retrocesos de **ropa (-14,2%), textiles (-15,7%) o muebles (-17,4%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A MAYO DE 2024

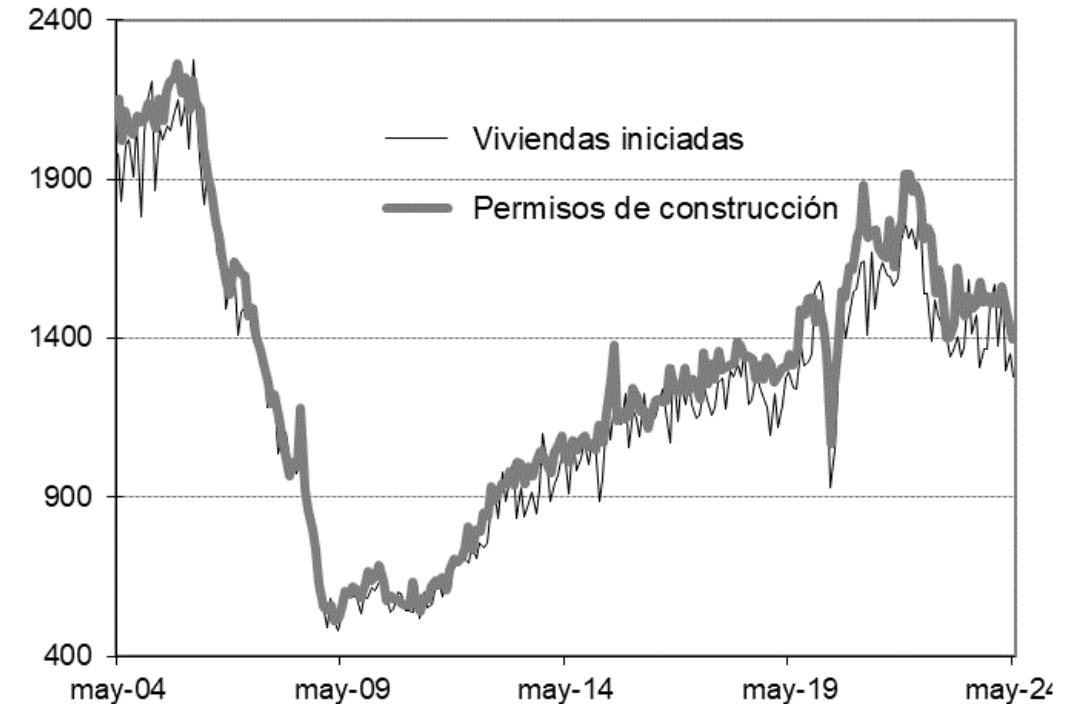


Sector inmobiliario en Estados Unidos

VENTA DE VIVIENDAS DESESTACIONALIZADA Y ANUALIZADA EN MILES



OFERTA DE VIVIENDA NUEVA DESESTACIONALIZADA Y ANUALIZADA

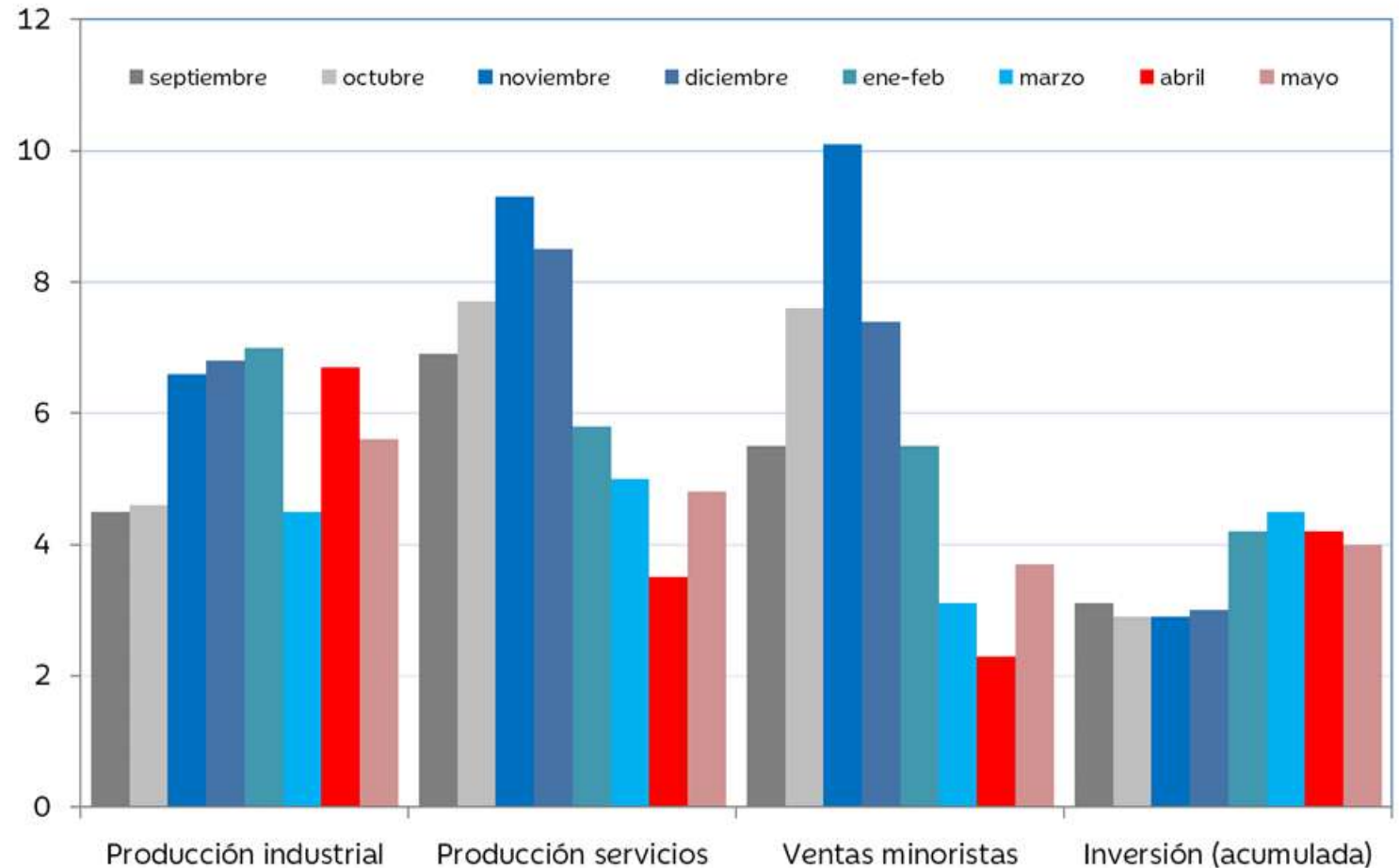


En los **cinco primeros meses de 2024** el mercado inmobiliario de **Estados Unidos** presentó retrocesos tanto en las **compraventas de viviendas (-2,3% interanual)**, con una caída más acusada para las nuevas (-2,6%) que para las de segunda mano (-0,8%), como en el número de **viviendas iniciadas (-2,9%)**. Sin embargo, según el índice S&P Case Shiller, los **precios de la vivienda aumentaron un 6,4% interanual** con datos de enero a abril. Los datos mensuales del último trimestre y del último semestre apuntan hacia una tímida desaceleración a tasas entre el 4% y el 4,5%.

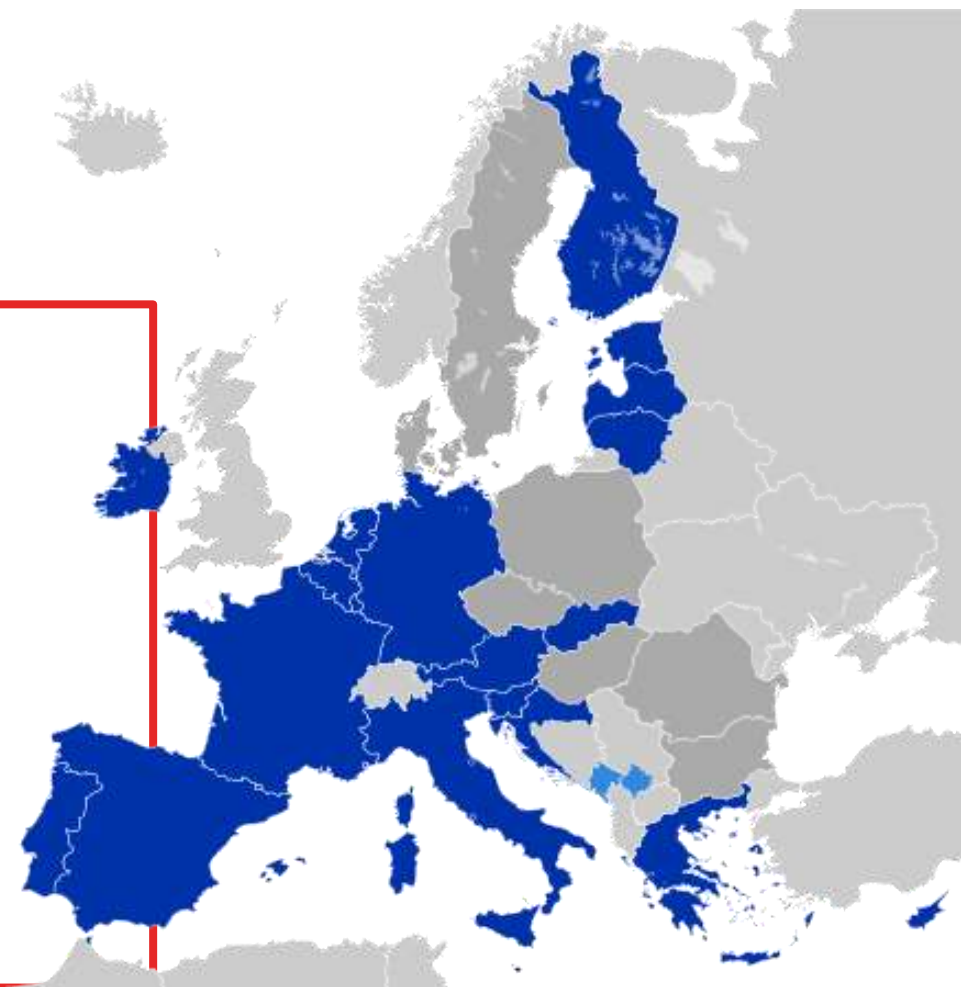
Actividad económica en China

Los datos de actividad de **mayo** en **China** revirtieron ligeramente la tendencia del mes anterior, ya que se aceleraron las **ventas minoristas (3,7%** interanual desde 2,3%) y la **producción de servicios (4,8%** desde 3,5%) y se frenó la **producción industrial (5,6%** desde 6,7%). A pesar de ello, el incremento de las ventas minoristas siguió siendo escaso al quedar por debajo de la expansión del PIB en los últimos trimestres y lejos de las tasas de dos dígitos previas a la pandemia. En cuanto a la **inversión acumulada**, se frenó hasta al **4,0%** interanual de enero a mayo frente al 4,2% de enero a abril. Dentro de la inversión se intensificaron las diferencias entre el aumento en **bienes de equipo (9,6%)** e **infraestructuras (5,7%)** y el desplome en **construcción residencial (-10,1%)**. La caída de las **compraventas de viviendas** de enero a mayo se situó en el **-30,5%** interanual.

VARIACIONES INTERANUALES

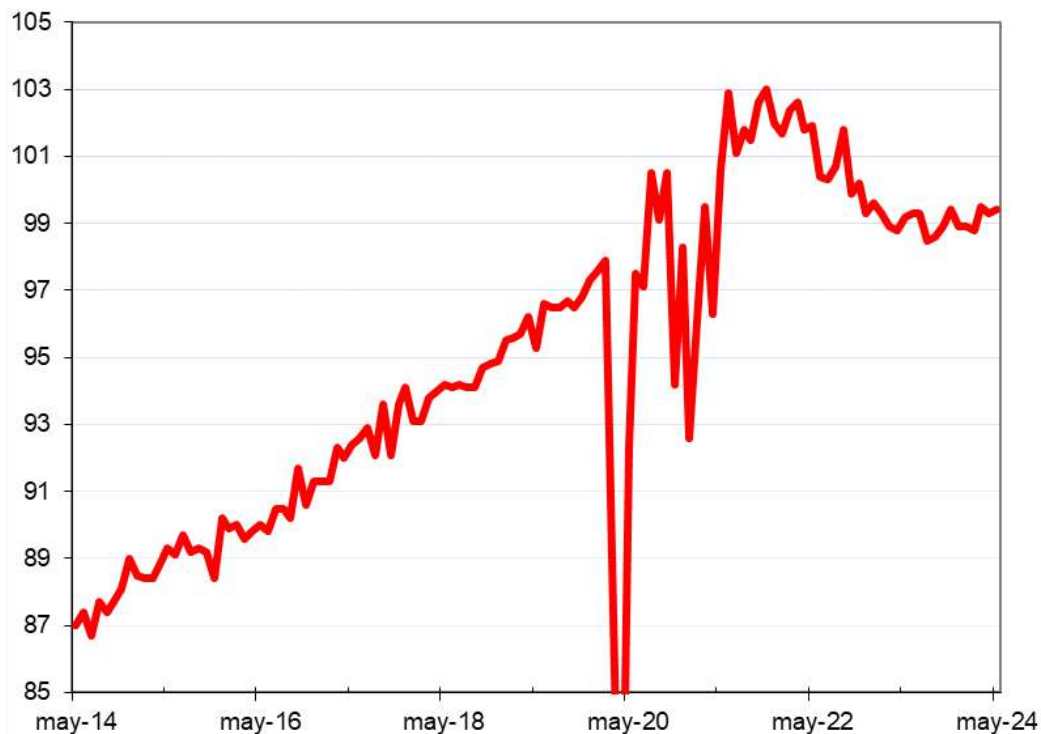


Zona Euro

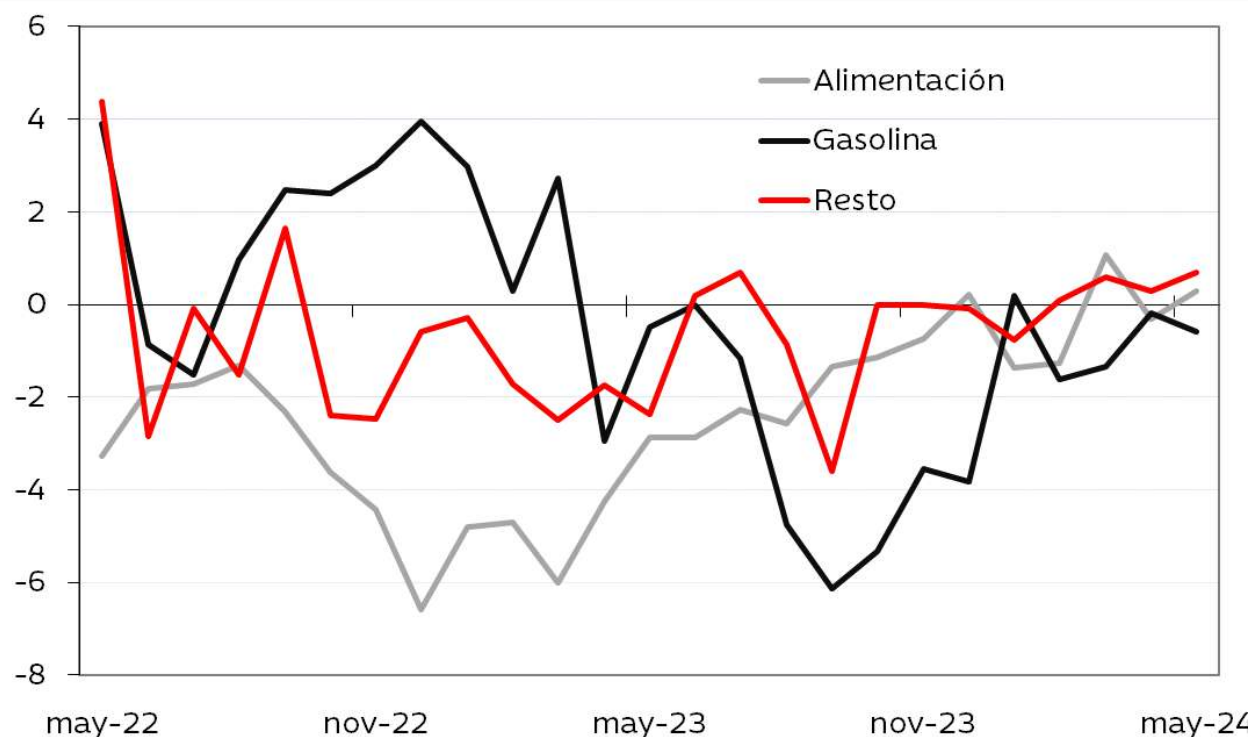


Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN LA ZONA EURO



VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS MINORISTAS

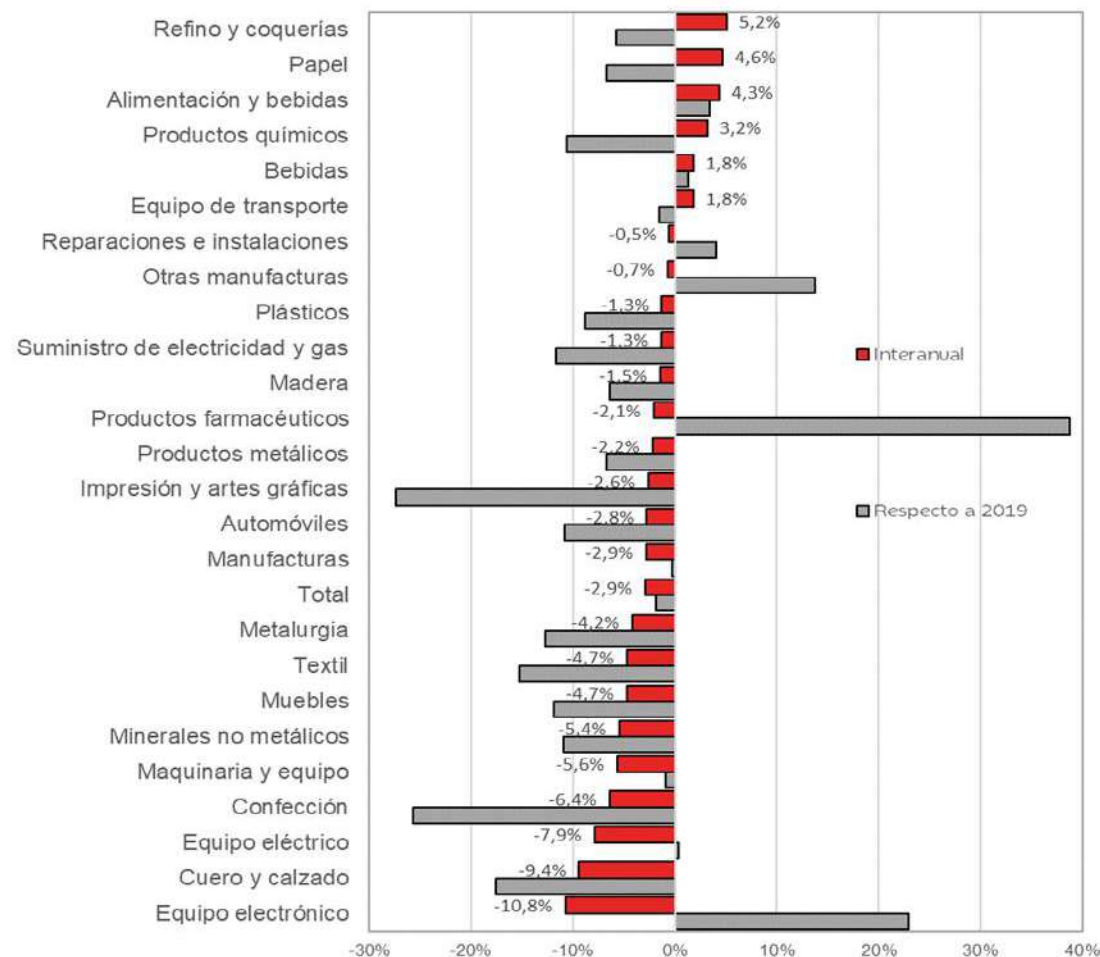


Las **ventas minoristas** de la **Zona Euro** aumentaron un **0,1% en mayo** tras caer un -0,2% en abril. La tasa **interanual** se frenó hasta el **0,2%** desde el 0,5%. Permanecen por encima de del nivel previo a la pandemia (un 1,5% más), pero alejadas del máximo posterior (-3,5%). En mayo, caían las ventas de **gasolina (-0,6% interanual** y presentaban crecimientos modestos las de **alimentación, bebidas y tabaco (0,3%)** y las del **resto de bienes (0,7%)**. La recuperación del consumo europeo, al menos el de bienes, no termina de llegar.

Producción industrial

La **producción industrial** cayó un **-0,1% en abril** después de crecer un 0,5% en marzo. La caída **interanual** se agravó hasta el **-2,9%** desde el -0,9% de marzo y el nivel de producción se situó un **-6,8% por debajo del máximo** de septiembre de 2022 y un **-1,8% por debajo del nivel promedio de 2019**. En términos **interanuales**, en **abril** sólo **crecía la producción en 6 de las 25 principales ramas** industriales, destacando **refino y coquerías (5,2%)**, **papel (4,6%)** y **alimentación y bebidas (4,3%)**. En sentido contrario, las principales caídas se daban en **equipo eléctrico (-7,9%)**, **calzado y cuero (-9,4%)** y **equipo electrónico (-10,8%)**. Respecto al promedio de 2019 lideraban el crecimiento **productos farmacéuticos (38,8%)**, **equipo electrónico (22,9%)** y **otras manufacturas (13,8%)** y las caídas **calzado y cuero (-17,6%)**, **confección (25,7%)** e **impresión y artes gráficas (-27,3%)**. Si tomamos los datos acumulados de **enero a abril**, la **caída interanual** alcanzó el **-4,3%**.

VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN ABRIL DE 2024

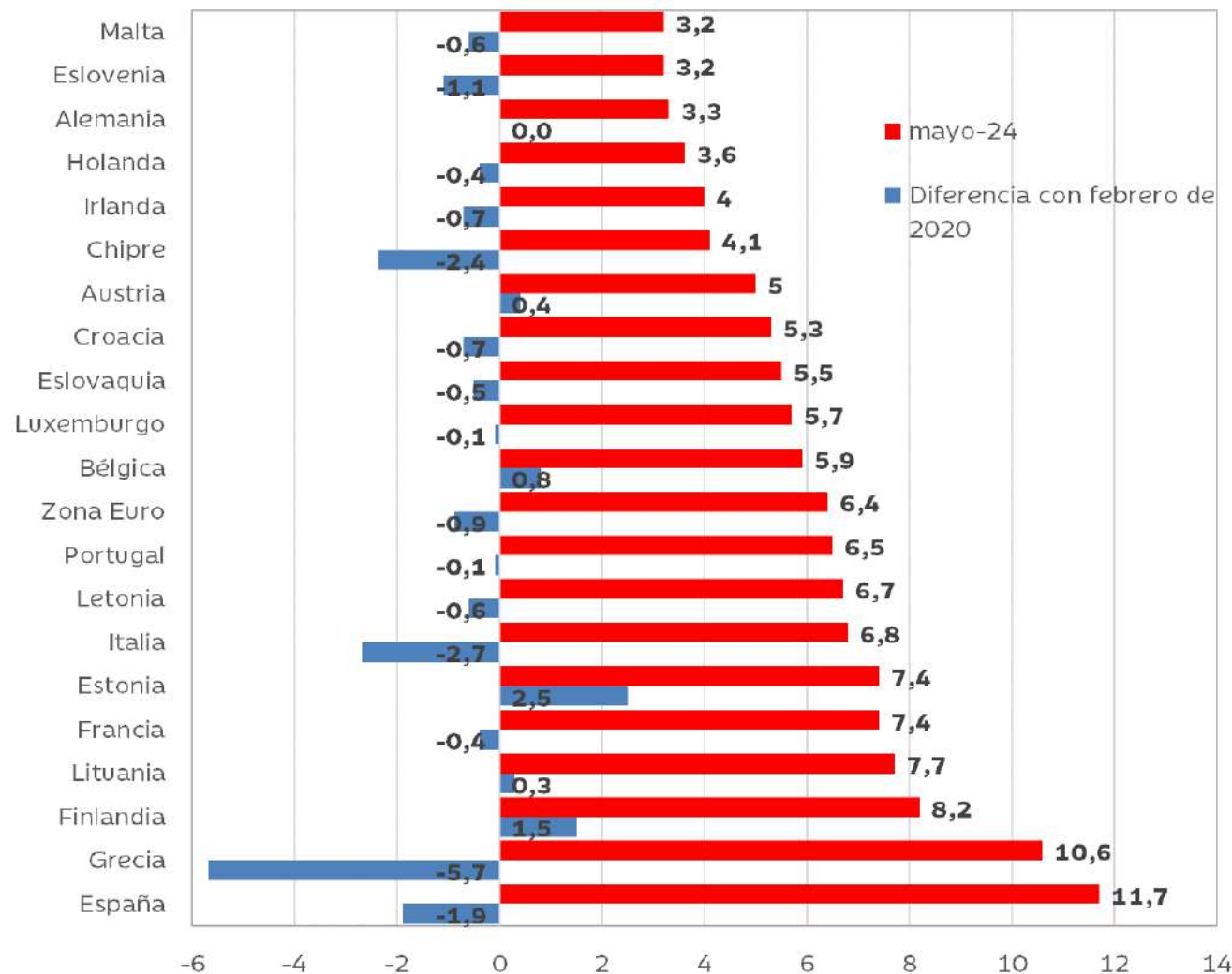


Tasa de paro

En el mes de **mayo**, la **tasa de paro** de la **Zona Euro** se mantuvo **estable en el 6,4%**, mínimo del ciclo. Por países, las tasas de paro iban **del 3,2% de Malta y Eslovenia hasta el 10,6% de Grecia y el 11,7% de España**. Entre los países de la Unión Europea que no pertenecen a la Zona Euro destacan las reducidas tasas de paro de Chequia (2,7%) y Polonia (3,0%).

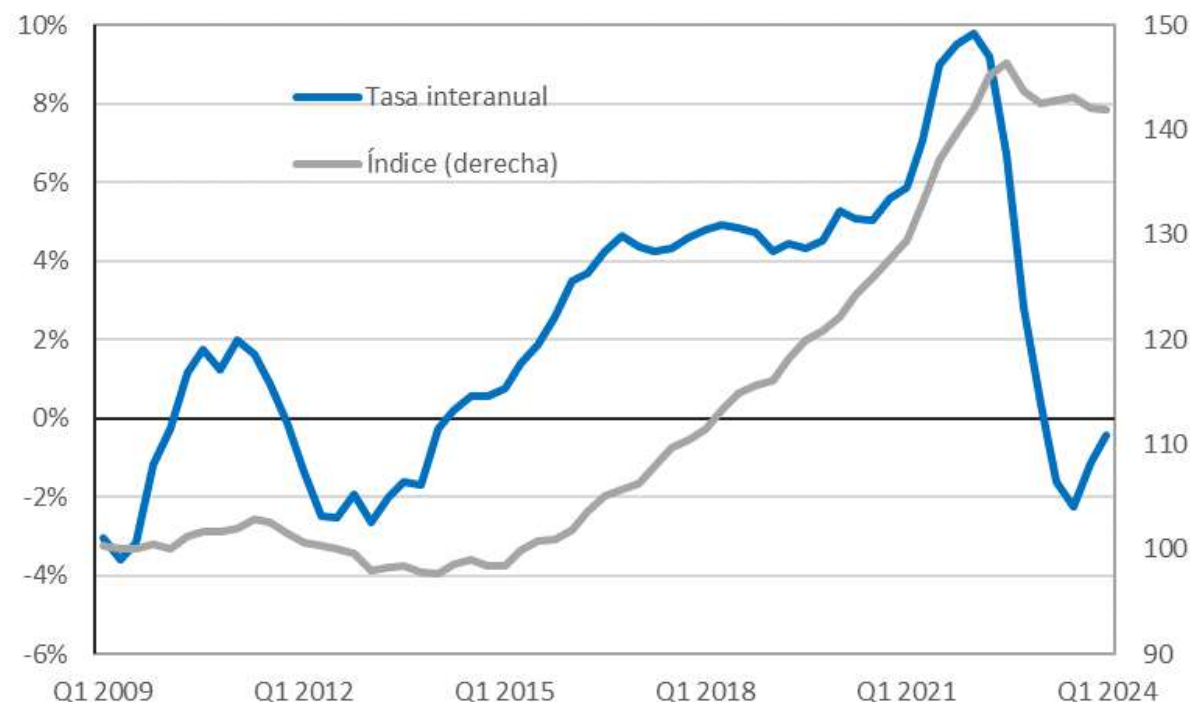
Respecto a la situación previa a la pandemia, la tasa de paro en mayo se había reducido **-0,9 p.p. en la Zona Euro**, con fuertes descensos en **Grecia (-5,7 p.p.)**, **Italia (-2,7 p.p.)** y **Chipre (-2,4 p.p.)**, mientras que había aumentado en 5 países, sobre todo en **Estonia (+2,5 p.p.)**, **Finlandia (+1,5 p.p.)** y **Bélgica (+0,8 p.p.)**.

VARIACIÓN DEL PIB EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024

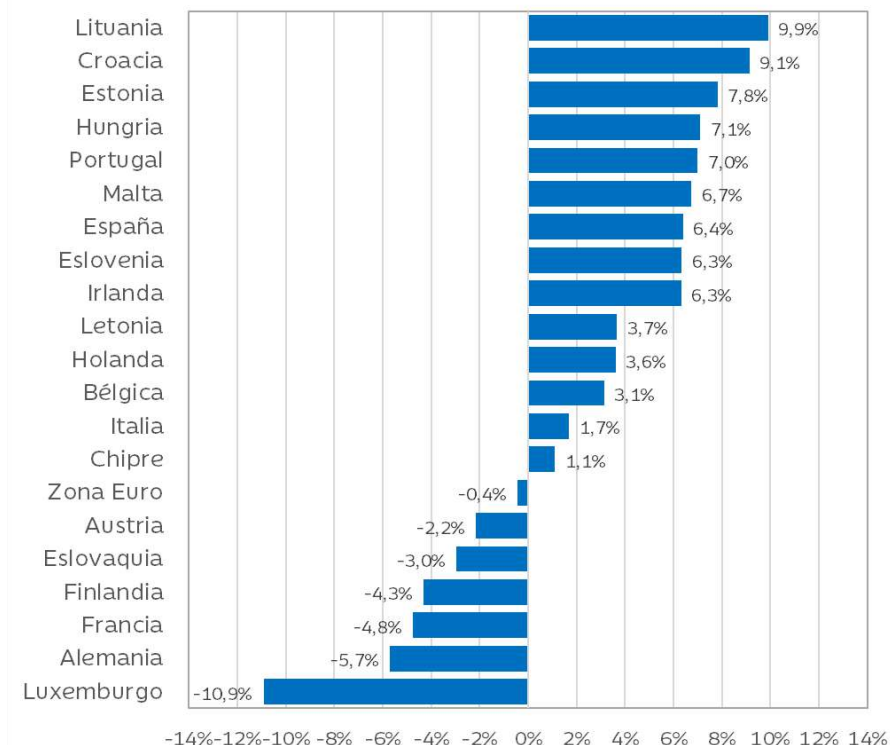


Precios de la vivienda

PRECIOS DE LA VIVIENDA EN LA ZONA EURO



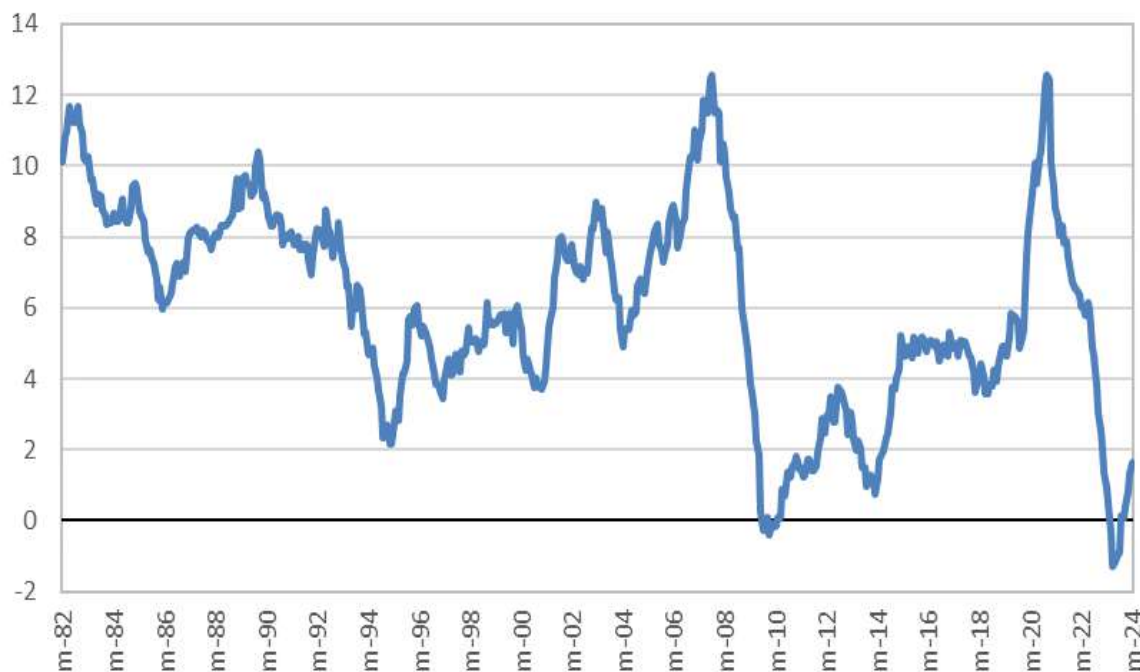
VARIACIONES INTERANUALES EN LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA



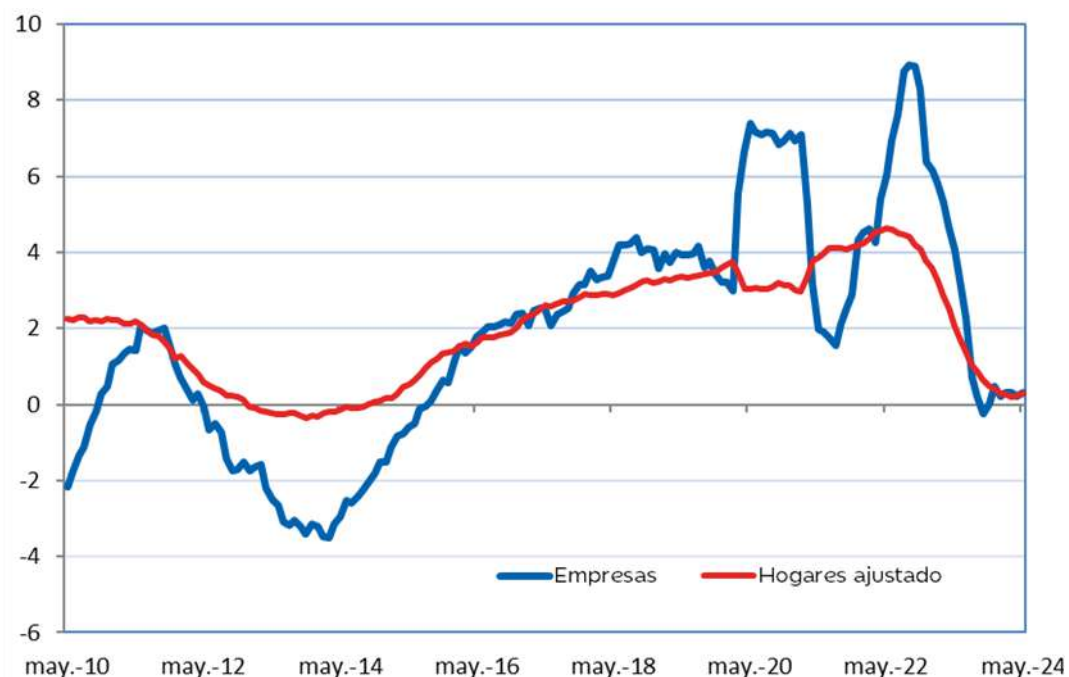
La caída de los **precios de la vivienda** se moderó hasta el **-0,4% interanual** en el primer trimestre de 2024 desde el -1,2% y el -2,2% de los dos anteriores. La variación trimestral fue del -0,1%. Desde el máximo del ciclo la caída ha sido del -3,1%. Las **divergencias por países** siguen siendo notables. Los precios aumentan a tasas elevadas en **Lituania (9,9%)**, **Croacia (9,1% interanual)** y **Estonia (7,8%)**, mientras que caen sobre todo en **Francia (-4,8%)**, **Alemania (-5,7%)** y **Luxemburgo (-10,9%)**. Las cesiones más intensas desde los máximos del ciclo se dan en Finlandia (-10,4%), Alemania (-13,6%) y Luxemburgo (-16,1%).

Oferta monetaria y crédito

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA M3 EN LA ZONA EURO

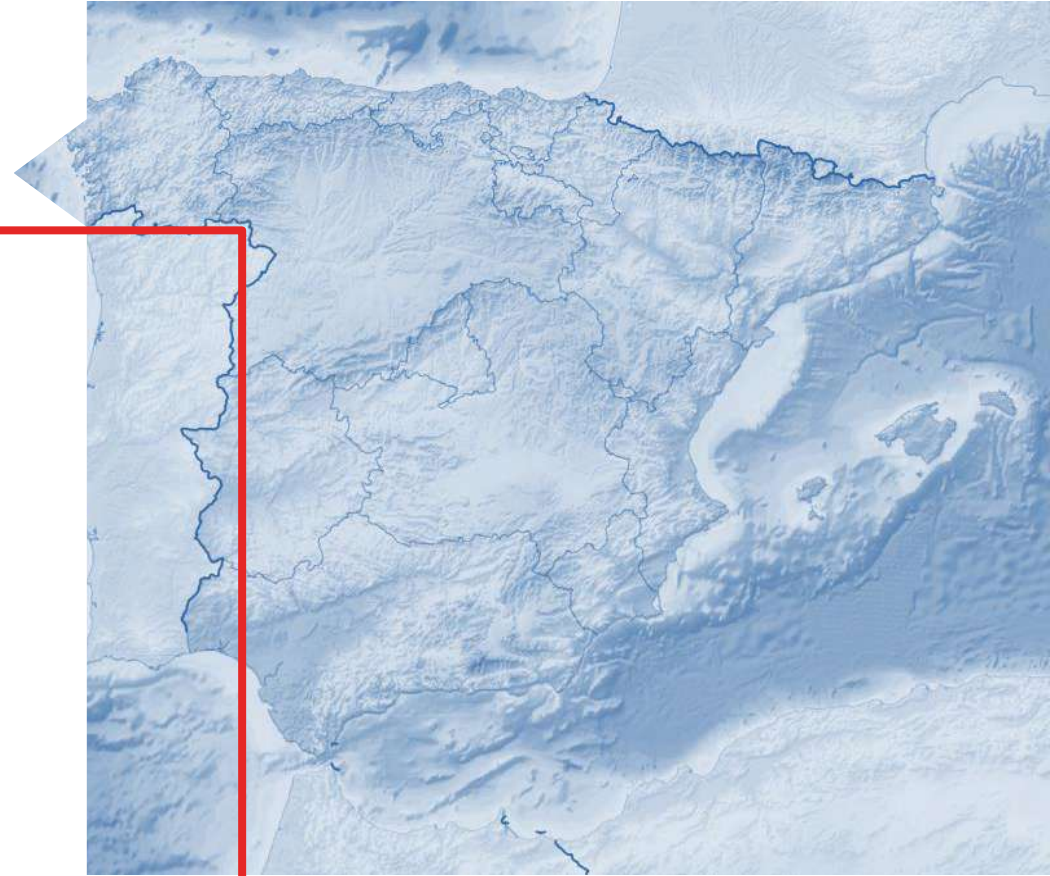


VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO EN LA ZONA EURO



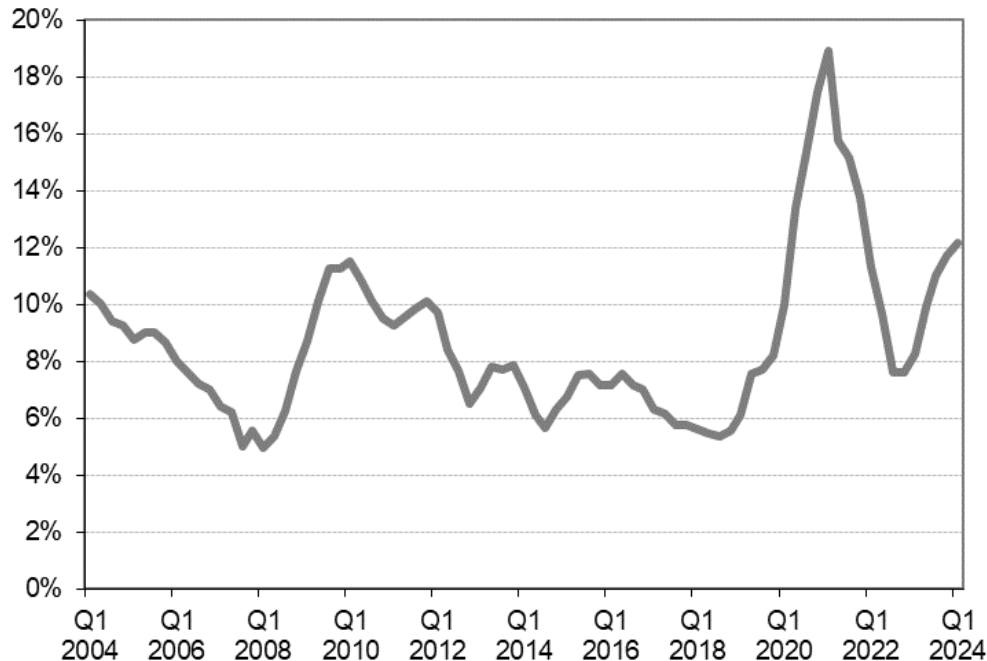
El rebote de la **oferta monetaria M3** continuó en **mayo**, al crecer un **1,6% interanual** desde el 1,3% de abril y la caída del -1,3% que alcanzó en agosto de 2023. A pesar de ello, todo apunta a que sigue creciendo por debajo del PIB nominal. El crecimiento del **crédito** siguió siendo modesto, si bien, se aceleraron una décima en mayo tanto el **empresarial (0,3% interanual)** como el destinado a los **hogares (0,3%)**. Dentro del empresarial crecían los préstamos **a más de cinco años (0,9%)** y caían a **menos de un año (-2,3%)** y **entre uno y cinco años (-0,8%)**.

España

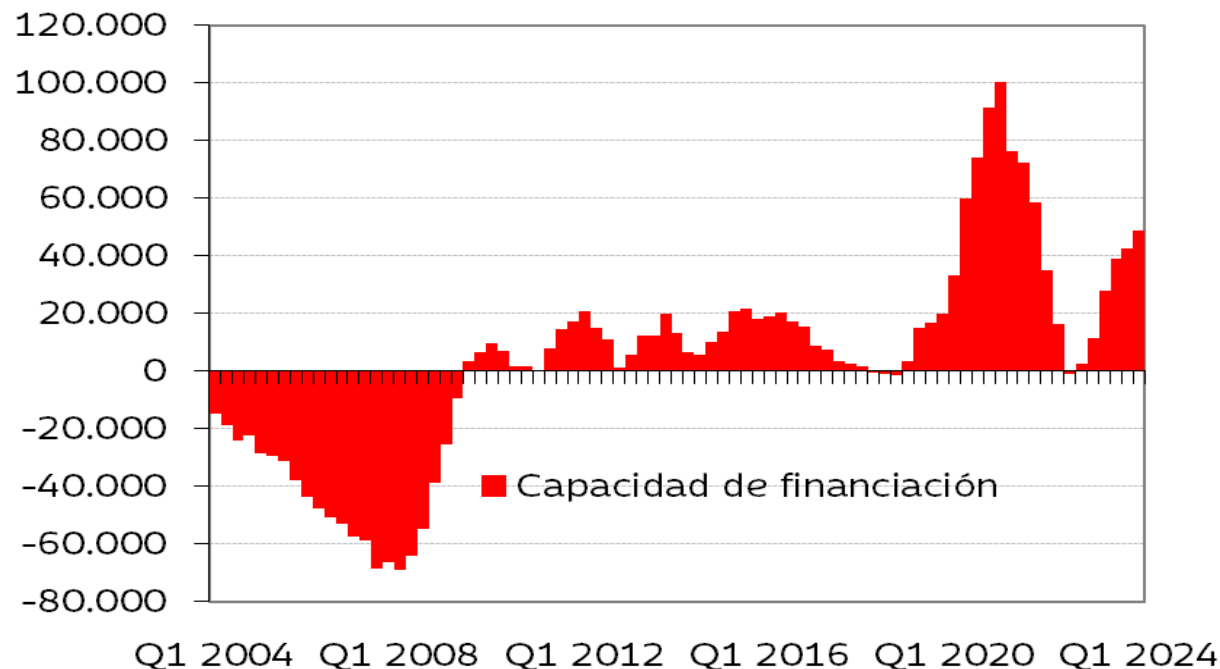


Cuentas de los sectores institucionales

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES ACUMULADA EN CUATRO TRIMESTRES



CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN DE LOS HOGARES EN CUATRO TRIMESTRES EN M€



La **capacidad de financiación de la economía española** se situó en el **3,8% del PIB en el primer trimestre de 2024** frente al 2,8% del trimestre anterior. Esto a pesar de que el **sector público** mantuvo una necesidad de financiación del **-3,2% del PIB** (la serie ha sido revisada). La situación de los **hogares** sigue siendo holgada gracias al **fuerte incremento de la renta disponible (8,0% interanual)**, que **supera** al del **consumo (5,3%)** y al de la **inversión (6,5%)**. De esta forma, la **tasa de ahorro acumulada en cuatro trimestres** se incrementó en medio punto porcentual hasta el **12,2%** de la renta bruta disponible y la **capacidad de financiación** acumulada en un año alcanzó los **48.900 Mn€**, un nivel inusualmente alto y sólo superado durante la pandemia.

Cuentas de los sectores institucionales

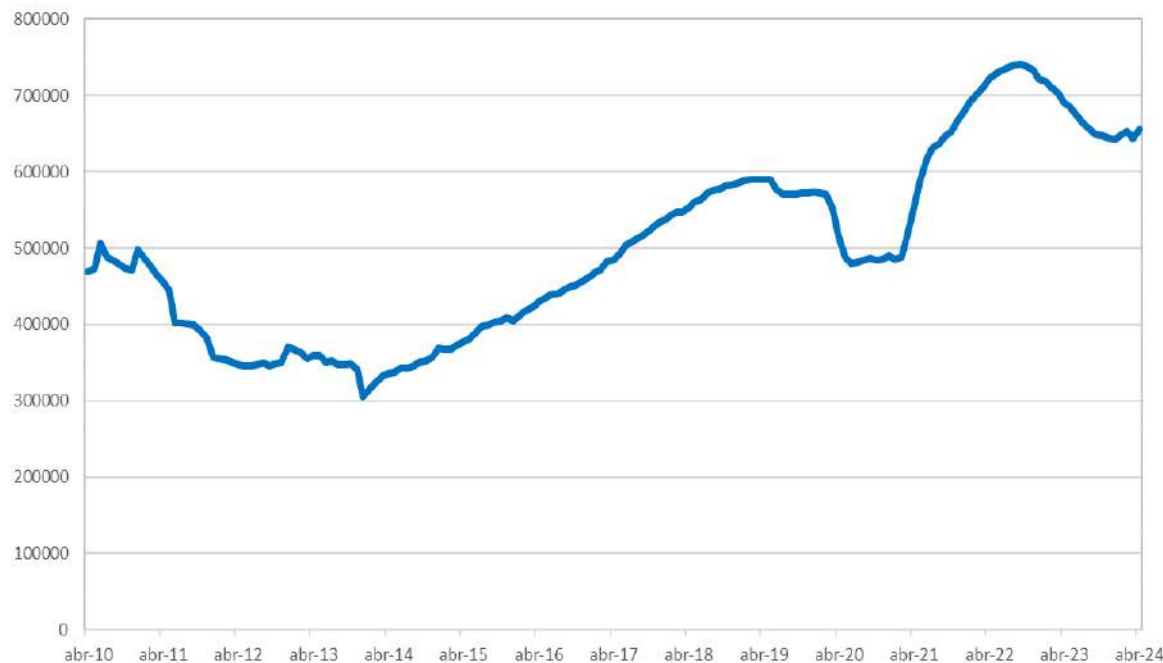
PESO EN EL VALOR AÑADIDO DE LAS EMPRESAS EN TÉRMINOS ACUMULADOS DE CUATRO TRIMESTRES



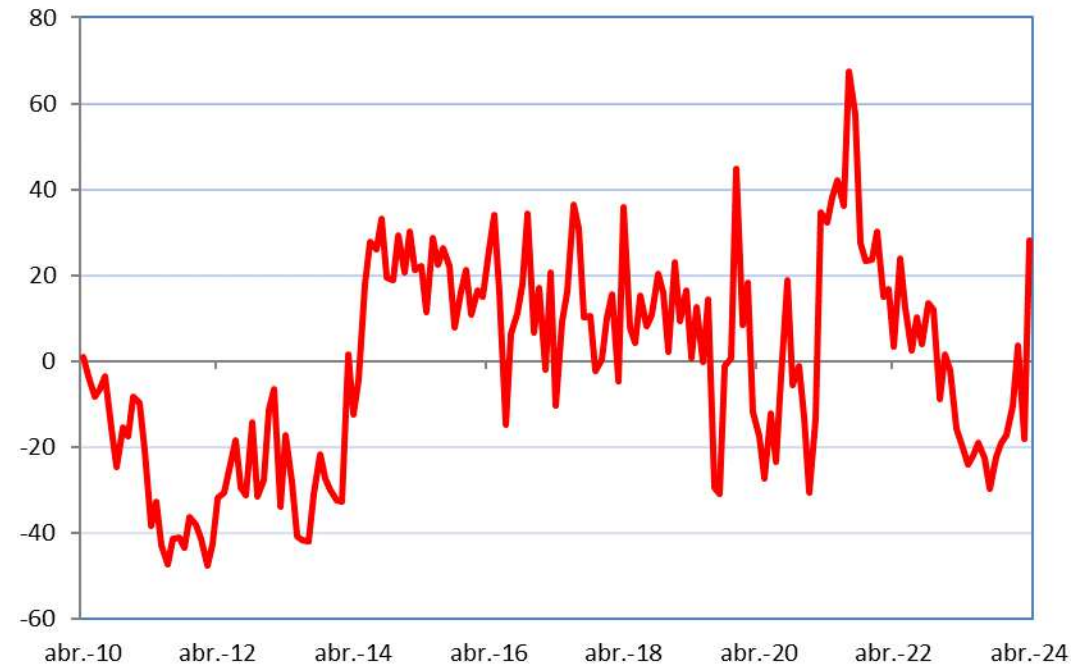
La **situación** sigue siendo **menos favorable para las empresas**. El **coste del pago de empleados en cuatro trimestres** se situó en el **61,3% del valor añadido** frente a 60,5% en 2023 y 57,8% en 2019. El impacto del encarecimiento de la financiación es menor: los **intereses netos pagados** han pasado a suponer un **2,4%** frente al 2,2% de 2023 y el 0,9% de 2019. Esta subida en los costes se ha contrarrestado con una bajada de la **inversión** de -4,7 p.p. sobre el valor añadido, hasta el **22,5%** (se mantiene respecto a 2023) desde el 27,2% en 2019. El **excedente bruto de explotación** continúa en niveles bajos e incluso ha empeorado: **38,5%** sobre el valor añadido frente a 39,3% en 2023, 40,8% en 2022 y 41,9% en 2019. La **capacidad de financiación** es positiva pero también se ha reducido: al **3,3%** del valor añadido frente al 4,2% en 2023 y el 5,8% de 2022, si bien, supera la de 2019 (2,9%). En términos brutos, hablamos de **25.330 M€**.

Sector inmobiliario

VENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE HIPOTECAS CONCEDIDAS



Los datos de **abril** parecen confirmar que **continúa la recuperación del sector** y que el retroceso de marzo fue debido al efecto Semana Santa, ya que las compraventas de viviendas crecieron un 25,2% interanual (tras el -13,7% de marzo) según el notariado y las hipotecas un 28,0% (tras un -18,1%) según el INE. Si tomamos los **datos acumulados de enero a abril**, las **compraventas** crecen un **6,4% interanual**, pero las **hipotecas** todavía caían un **-1,3%**. Esta recuperación más tardía de las hipotecas pudo deberse a que, pese a una leve contención desde máximos, los tipos de interés siguen por encima de los niveles inusualmente reducidos que hubo durante los últimos ciclos.

Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN TÉRMINOS REALES



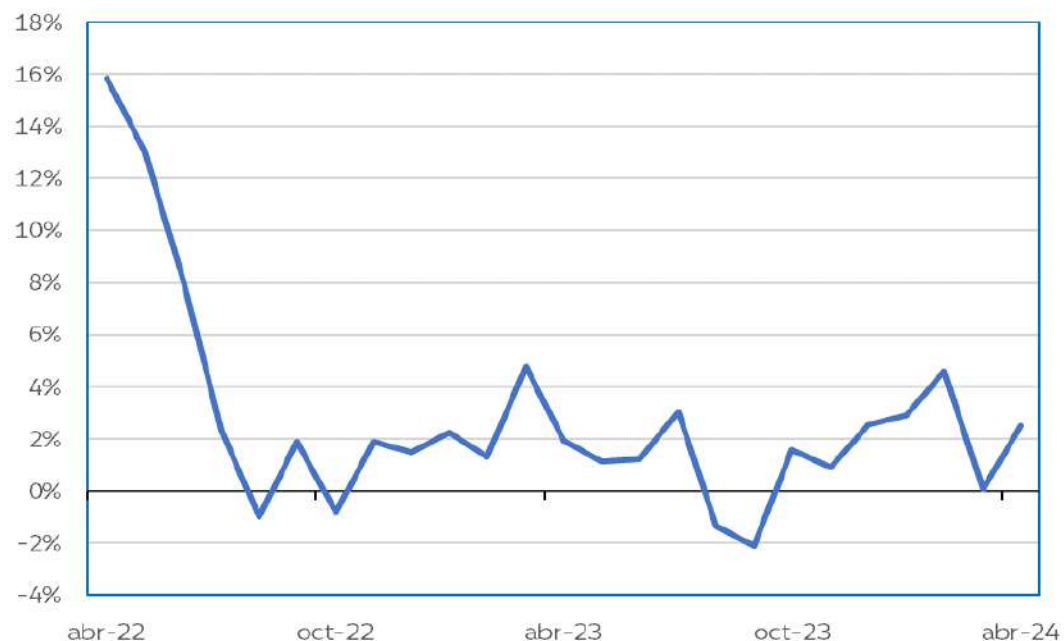
VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS DE ENERO A MAYO



Las **ventas minoristas** en términos reales cayeron un **-0,6%** en **mayo** después de crecer un 0,8% en abril. La tasa **interanual** se moderó una décima, hasta el **0,2%**. Las ventas eran un **0,9% superiores al nivel previo a la pandemia y un -1,0% inferiores al máximo alcanzado en noviembre de 2023**. En conjunto, **de enero a mayo**, crecieron un **0,7% interanual**. Las de **equipos de información y comunicaciones** lideraban el crecimiento de enero a mayo: **14,0%** interanual, seguidas a distancia por **artículos de uso doméstico** como electrodomésticos y muebles (**4,0%**) y las realizadas en **puestos de venta y mercadillos** (**3,7%**). En sentido contrario tenemos el descenso de las ventas de **artículos culturales y recreativos** (**-2,8%**). Fue casi nulo el incremento en **alimentos, bebidas y tabaco** (**0,1%**).

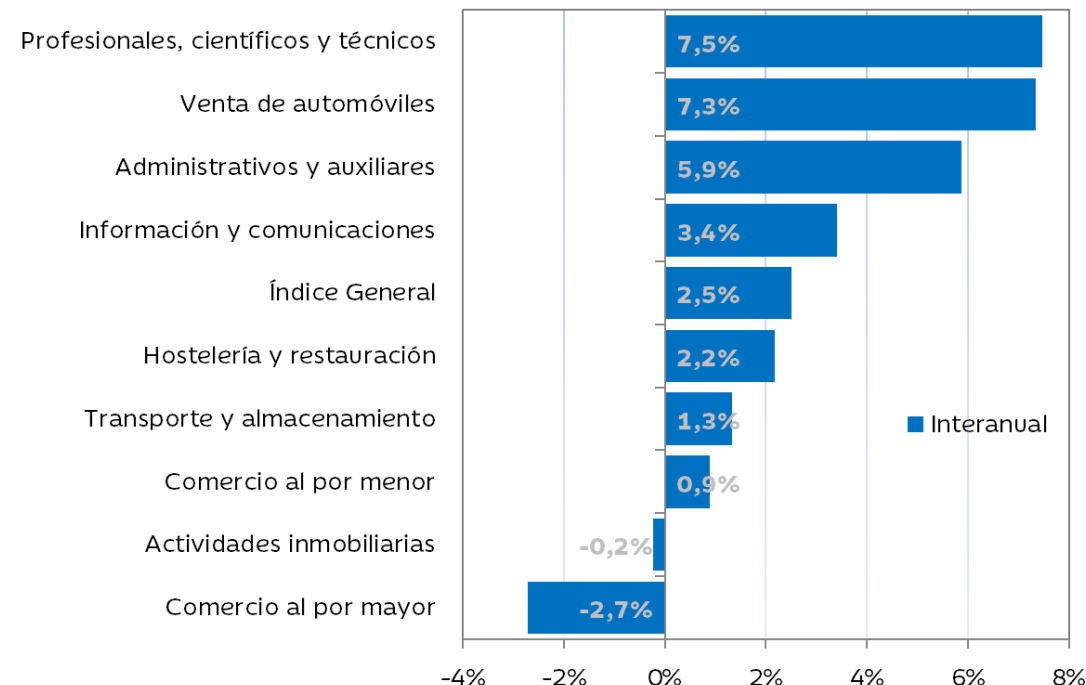
Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN ESPAÑA



Fuente : INE

VARIACIONES INTERANUALES POR RAMAS DE ENERO A ABRIL DE 2024



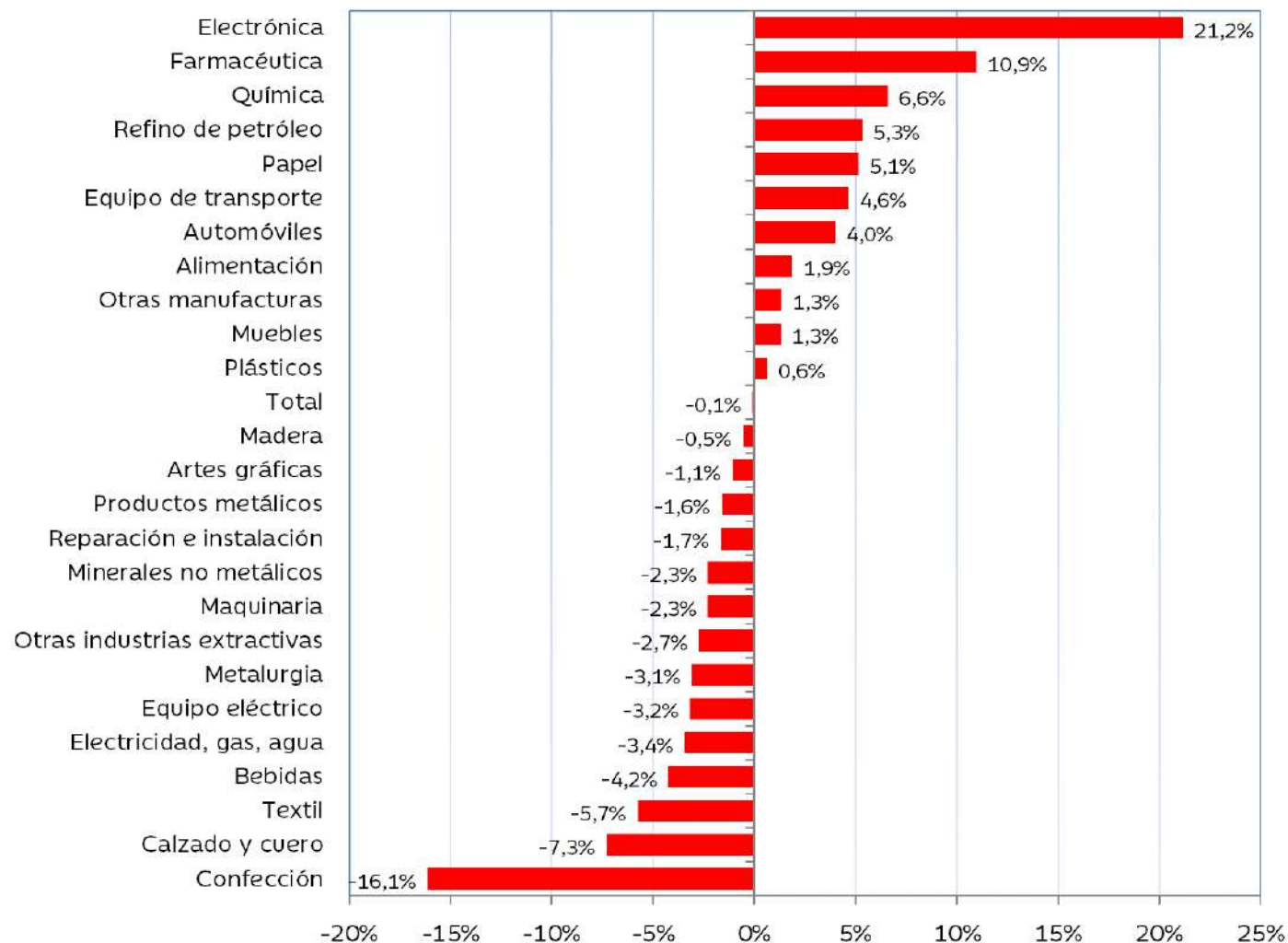
La producción de servicios rebotó un **1,4%** en el mes de **abril** tras la caída del -2,0% en marzo, lo que provocó que la tasa **interanual** mejorase hasta el **2,5%** desde el 0,1%, pero sin alcanzar el 4,6% de febrero. Si tomamos los datos de los **cuatro primeros meses del año**, lo que debería contribuir a eliminar las posibles distorsiones del efecto Semana Santa, el crecimiento de la producción de servicios en términos reales fue del **2,5% interanual**. El comportamiento más positivo fue el de los **profesionales, científicos y técnicos (7,5%)**, la **venta de automóviles (7,3%)** y los **administrativos y auxiliares (5,9%)**. En sentido contrario, se redujo la producción en **actividades inmobiliarias (-0,2%)** y **comercio al por mayor (-2,7%)**.

Producción industrial

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A MAYO DE 2024

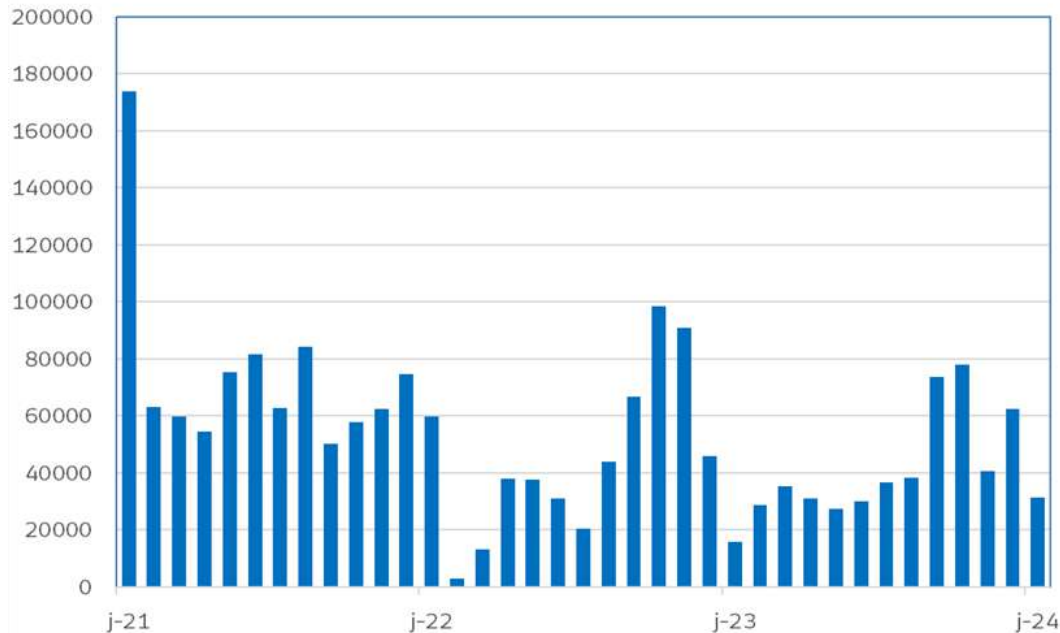
La **producción industrial española** cayó una décima en mayo, pero la tasa **interanual** se aceleró dos hasta un modesto **0,4%**. Se sitúa un **-3,1% por debajo del máximo** anterior a la pandemia.

De **enero a mayo**, la producción industrial cayó un **-0,1%** **interanual**. El comportamiento por ramas continuó siendo muy heterogéneo. Se dieron fuertes crecimientos en **productos electrónicos (21,2%)**, **farmacéuticos (10,9%)** y **químicos (6,6%)**, mientras que descendió con fuerza la producción **textil (-5,7%)**, de **calzado y cuero (-7,3%)** y de **confección (-16,1%)**.

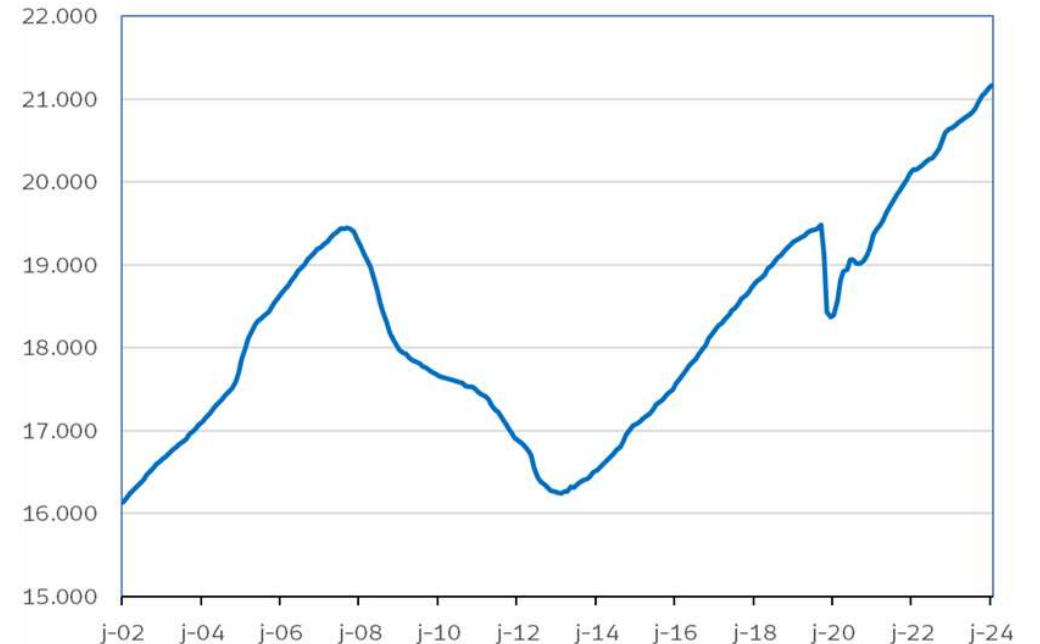


Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



MILES DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

El número de **afiliados a la seguridad social** se incrementó en **31.310** personas en el mes de **junio** según la serie desestacionalizada. Es el dato menos positivo desde noviembre, pero el **segundo trimestre** ha sido bastante favorable con un **incremento del 0,8%** respecto al trimestre anterior y un promedio de 44.830 empleos adicionales al mes. El crecimiento **interanual** del número de afiliados se aceleró una décima, hasta el **2,5%**. Respecto a la **situación previa a la pandemia**, el empleo ha crecido un **8,6%**, y, respecto al máximo de febrero de 2008, un **8,9%**. El número de **trabajadores en ERTE se redujo** de media en **junio hasta 11.530** desde 12.870 en mayo.

Salarios y precios

Desde el primer trimestre de 2020 hasta el mismo periodo de 2024, los salarios subieron un 17,1%, sólo 0,5 puntos porcentuales menos que el IPC (17,6%), cuando la pérdida de capacidad de compra en 2022 llegó a superar los 5,2 puntos porcentuales. No obstante, el **comportamiento** de los precios **no ha sido homogéneo** y tendemos a prestar más **atención** a aquellos productos y servicios que **consumimos con más frecuencia**, y también a los que sufren mayores incrementos. Es el caso de los **alimentos**, cuyos precios han subido un **31,8%** en el periodo analizado y que, junto a la **restauración (18,1%)**, son los únicos grupos de consumo donde han subido más los precios que los salarios (17,1%) y se ha producido una pérdida de poder de compra. En sentido contrario, **se ha ganado capacidad adquisitiva respecto a** otros gastos donde han subido menos los precios, como **ropa (10,2%), ocio y cultura (7,9%), enseñanza (5,4%), medicina (5,2%) o comunicaciones**, donde los precios incluso han caído **(-1,8%)**.

CRECIMIENTO DEL COSTE LABORAL Y EL IPC DEL T1 DE 2020 AL T1 DE 2024



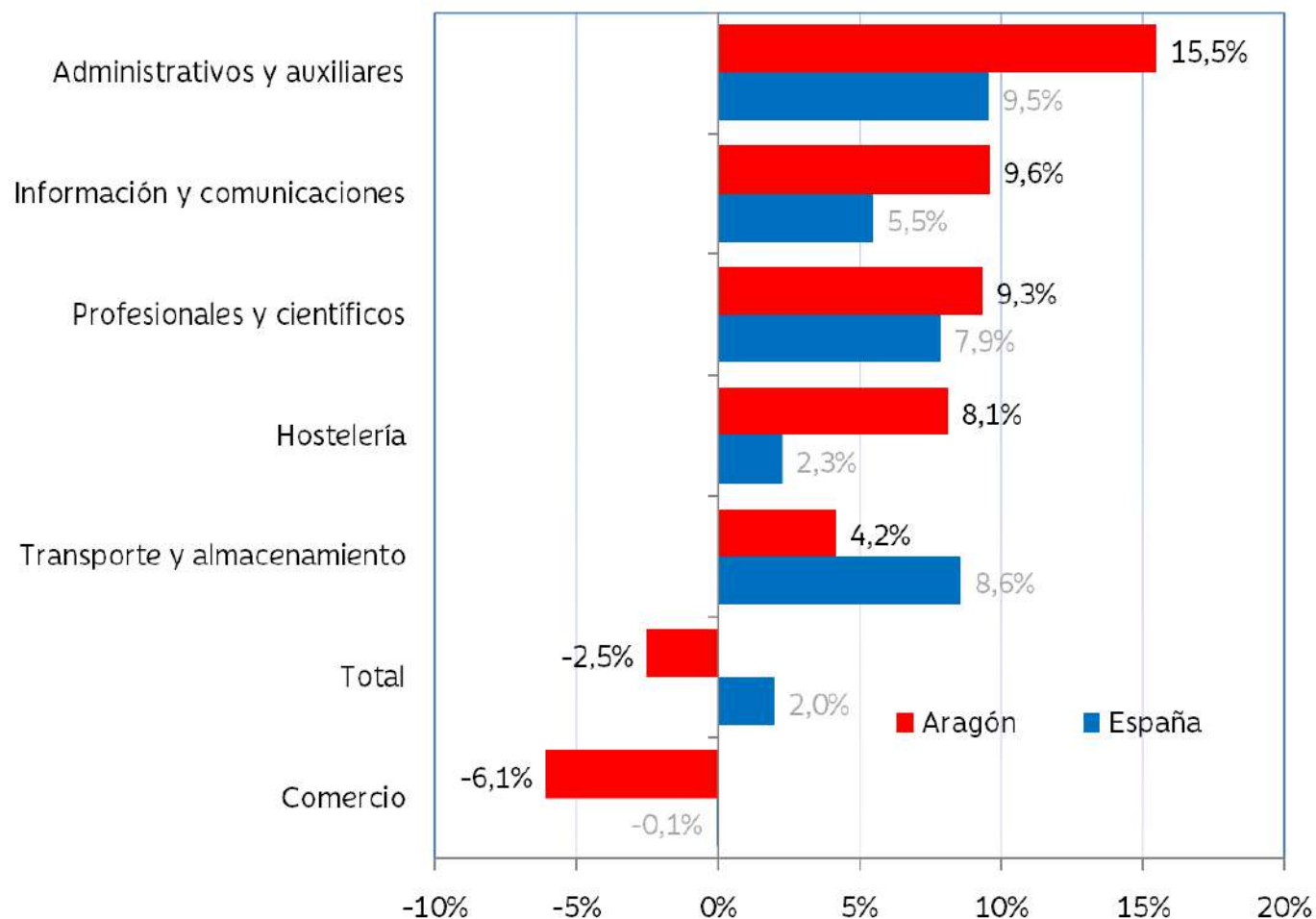
Aragón



Cifra de negocios del sector servicios

El comportamiento de la cifra de negocios del sector servicios en Aragón está siendo **débil en los primeros meses de 2024**, sobre todo en términos relativos. Si tomamos los datos ajustados de estacionalidad y calendario del IAEST, la cifra de negocios de servicios de Aragón cayó un **-2,5% interanual de enero a abril** frente al crecimiento del 2,0% en España. Este peor comportamiento relativo vino explicado sobre todo por la caída de la facturación del **comercio: -6,1%** en Aragón frente a sólo un -0,1% en España. Además, creció menos la cifra de negocios en **transporte y almacenamiento (4,2%** frente a 8,6%). En sentido contrario, **fue positivo** y mejor que en el conjunto de España el **desempeño** de la facturación en servicios **administrativos y auxiliares (15,5%** en Aragón frente a 9,5% en España), **información y comunicaciones (9,6%** frente a 5,5%), **actividades profesionales y científicas (9,3%** frente a 7,9%) y **hostelería y restauración (8,1%** frente a 2,3%).

VARIACIÓN INTERANUAL DE ENERO A ABRIL DE 2024

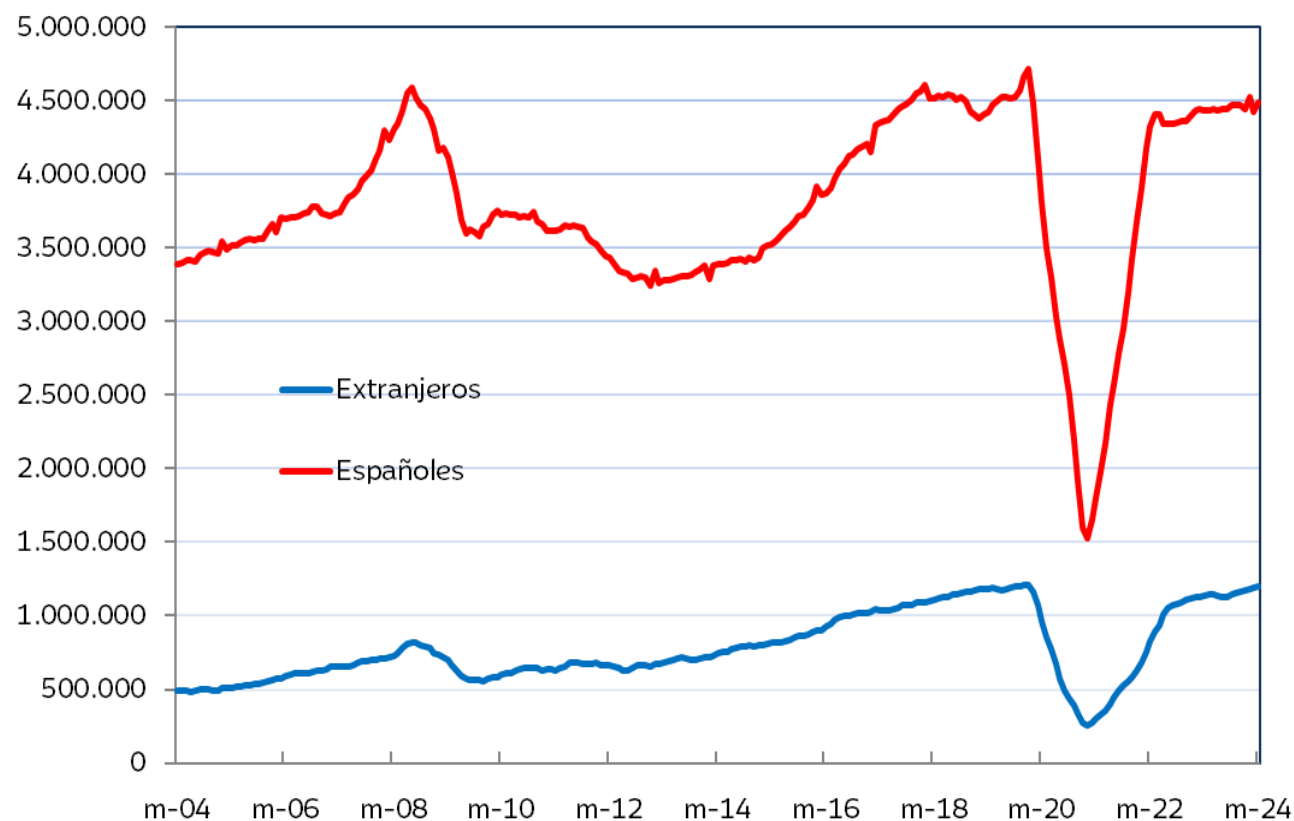


Fuente : IAEST, Datastream

Pernoctaciones hoteleras

Las pernoctaciones hoteleras crecieron en Aragón un **3,1% interanual en el periodo de enero a mayo**, gracias a la expansión de las pernoctaciones de **extranjeros (11,1%)**, y con un comportamiento más modesto de las pernoctaciones de **españoles (1,2%)**. Estos datos quedan lejos del crecimiento registrado en el conjunto de España, donde aumentaron un 8,2%. La distribución del crecimiento entre extranjeros (12,2%) y españoles (1,1%) es similar a la de Aragón y la diferencia provino del **mayor peso del turismo internacional en España**, donde es mayoritario (**66% del total**), que **en Aragón**, donde apenas representa una quinta parte del **total (20%)**. También la evolución de los **precios hoteleros** ha sido más expansiva en el total nacional (7,5% interanual) durante los cinco primeros meses del año que en **Aragón (4,6%)**.

PERNOCTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES EN MILLONES

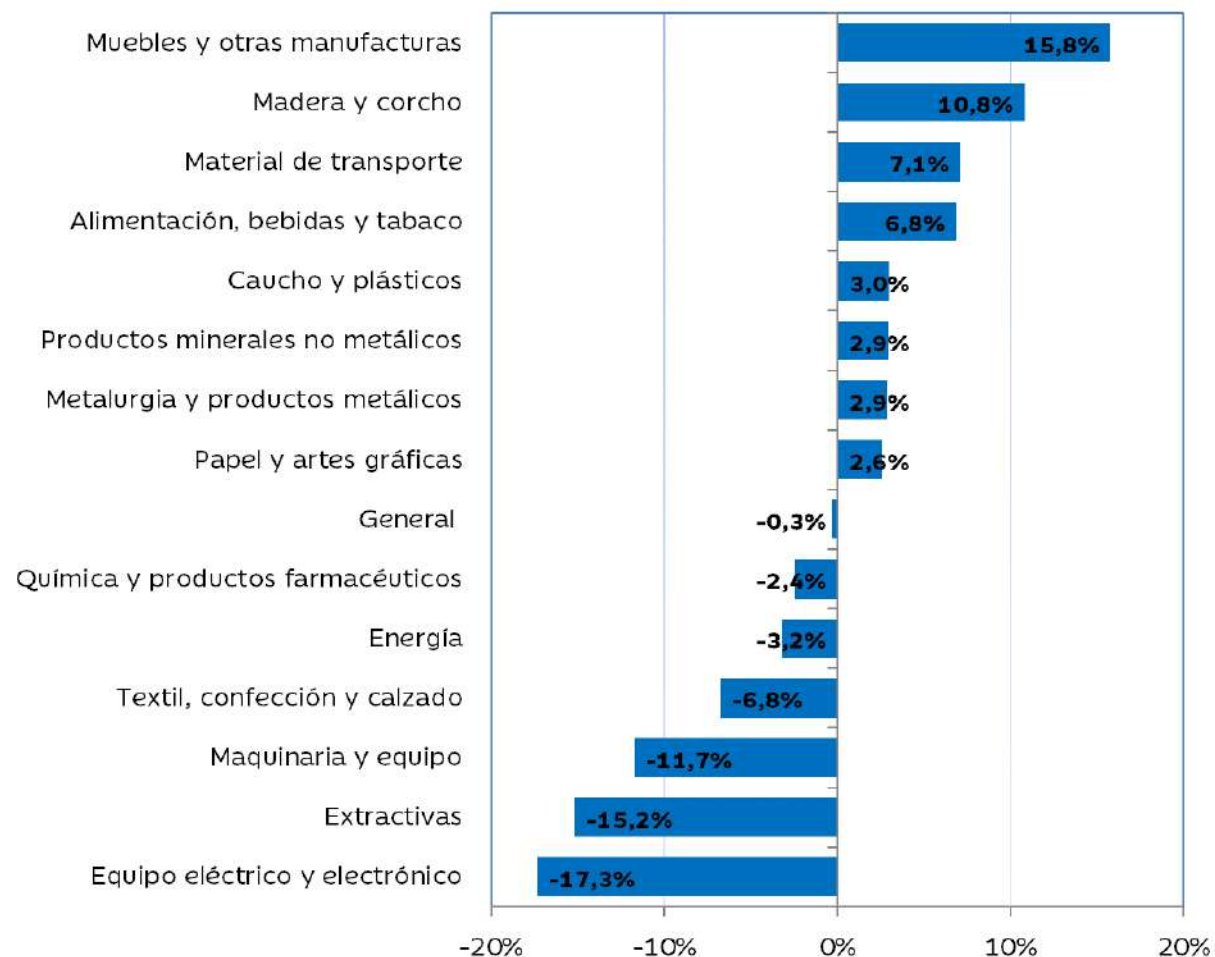


Producción industrial

La **producción industrial** aragonesa permaneció estable en mayo después de caer en abril un -2,2%. La tasa **interanual** empeoró hasta el **-2,5%**, se moderó hasta el **0,2%** desde 0,6%. La producción fue un 0,9% superior a la previa a la pandemia, pero **respecto al máximo de abril de 2022**, se situaba un **-4,4% por debajo**.

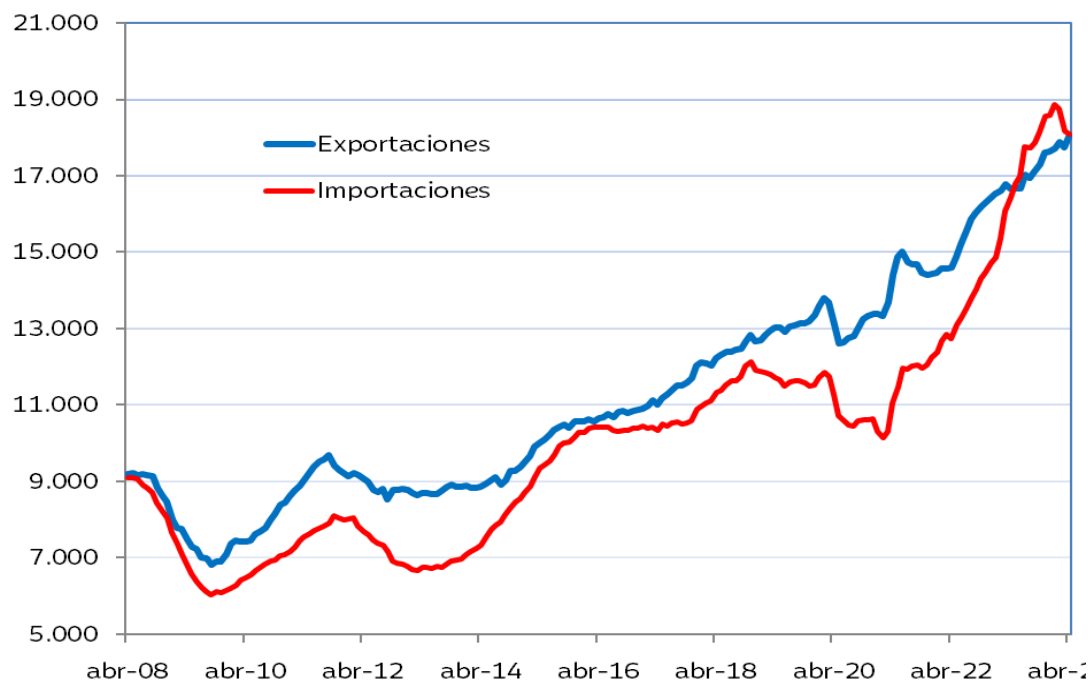
Si tomamos los datos **de enero a mayo**, la producción industrial descendía un -0,3%. Se daban expansiones destacadas en **muebles y otras manufacturas (15,8%)**, **madera y corcho (10,8%)**, **material de transporte (7,1%)** y **alimentación, bebidas y tabaco (6,8%)**, mientras que descendía a tasas de dos dígitos la producción en **maquinaria y equipo (-11,7%)**, **industrias extractivas (-15,2%)**, y **equipo eléctrico y electrónico (-17,3%)**.

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A MAYO



Balanza comercial

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES EN M€



Fuente: Datacomex

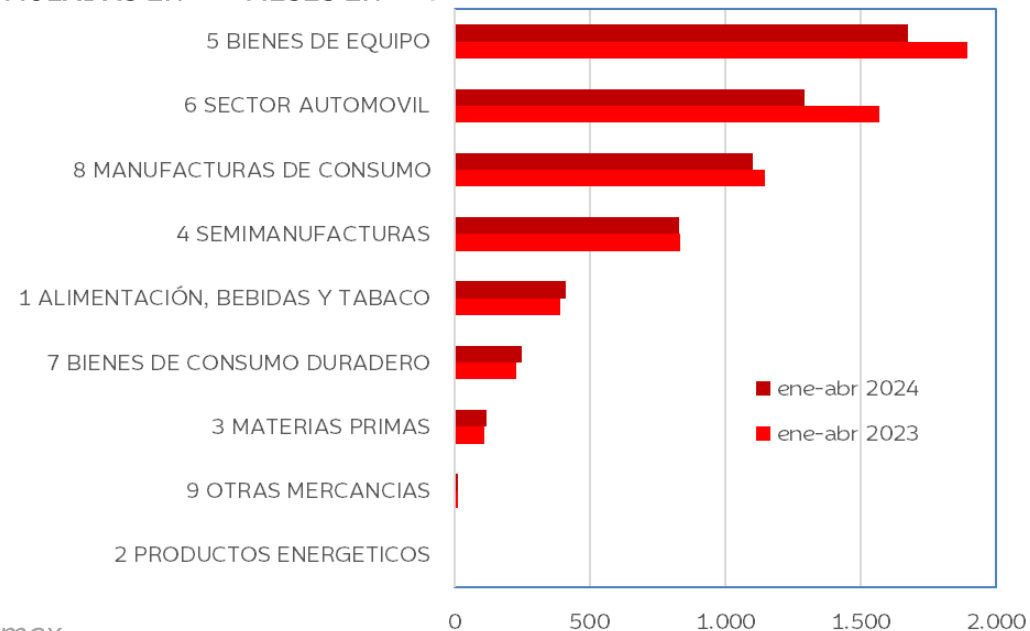
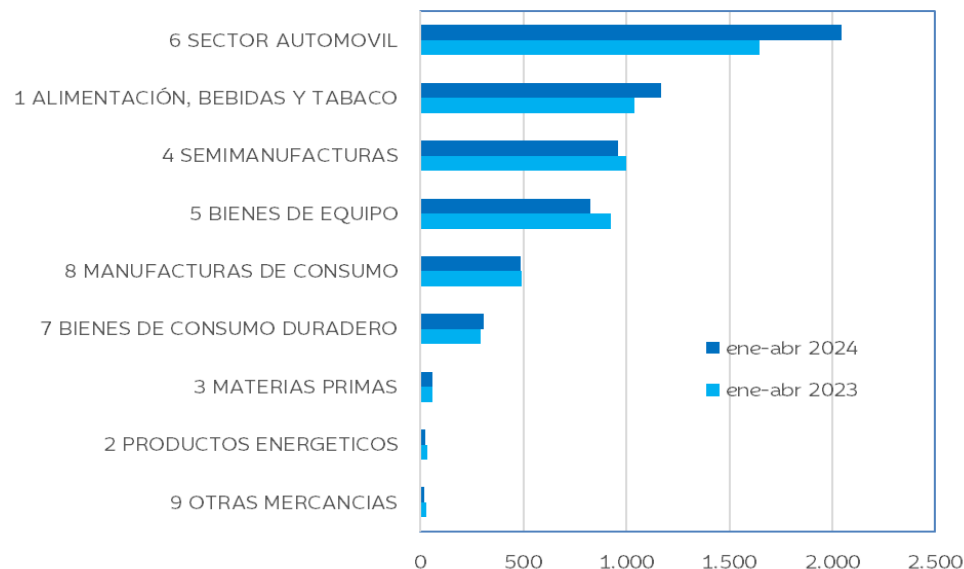
TASA DE COBERTURA EXPORTACIONES/IMPORTACIONES



De enero a abril, las **exportaciones** de bienes crecieron un **7,0% interanual en Aragón** (-3,5% en España). Por su parte, las **importaciones** cayeron un **-7,9%** (-2,0% en España). De esta forma, se acumuló un **superávit de 198 M€**, mientras que en el mismo periodo de 2023 se registró un déficit de -678 M€. La **tasa de cobertura** de exportaciones sobre importaciones pasó del 89,1% al **103,5%**. Si tomamos los **datos acumulados en un año, hasta abril las exportaciones alcanzaron un máximo histórico de 18.009 M€**, mientras que las importaciones habían descendido a 18.085 M€ desde un máximo de 18.874 hasta enero de 2024. El saldo comercial acumulado se situó en -75 M€ de euros desde -1.166 M€ en enero de 2024 y la **tasa de cobertura** se había recuperado hasta el **99,6%** desde el 93,8%.

Balanza comercial

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES EN M€

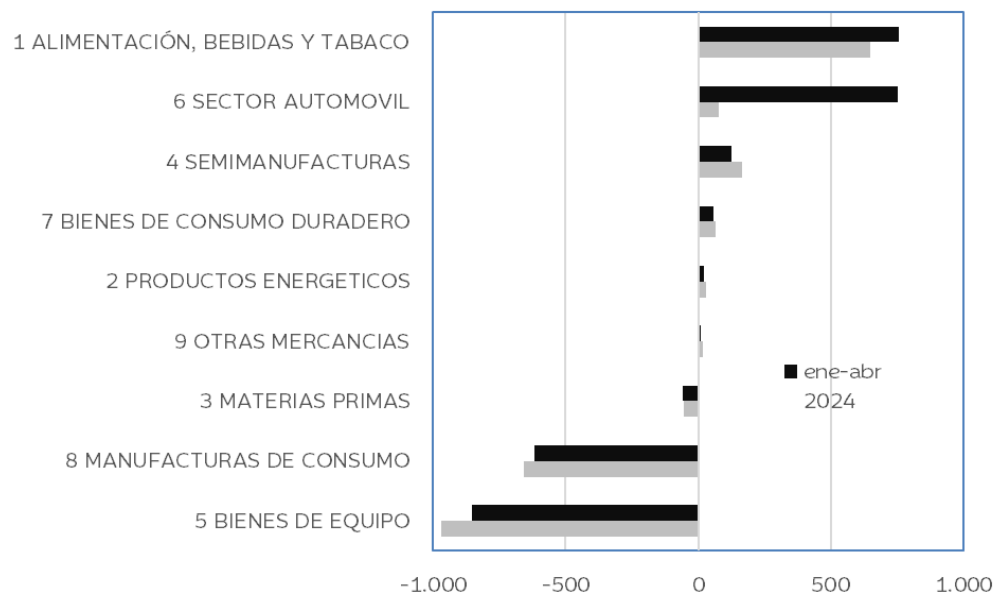


Fuente : Datacomex

Entre los principales sectores, de enero a abril destacó el crecimiento de las exportaciones de **automóviles (24,3% interanual)** y **alimentación y bebidas (12,6%)**. En sentido contrario, cayeron las ventas al exterior de **semimanufacturas (-4,0%)** y **bienes de equipo (-11,0%)**. Entre los principales sectores de **importación**, cayeron las de manufacturas de consumo **(-3,9%)**, **bienes de equipo (-11,5%)** y **automóviles (-17,6%)**, mientras que aumentaron las de bienes de consumo duradero **(7,7%)**. El **mayor superávit comercial** siguió siendo el de **alimentación y bebidas (758 M€** desde 647 Mn€), pero tuvo un papel clave la recuperación del saldo en el sector del automóvil, desde 77 M€ hasta 753 M€, quedando cerca de los 804 M€ en el mismo periodo de 2022. Los mayores déficits, si bien se moderaron, siguieron proviniendo de manufacturas de consumo (-617 M€ desde -656) y bienes de equipo (-852 M€ desde -968 M€).

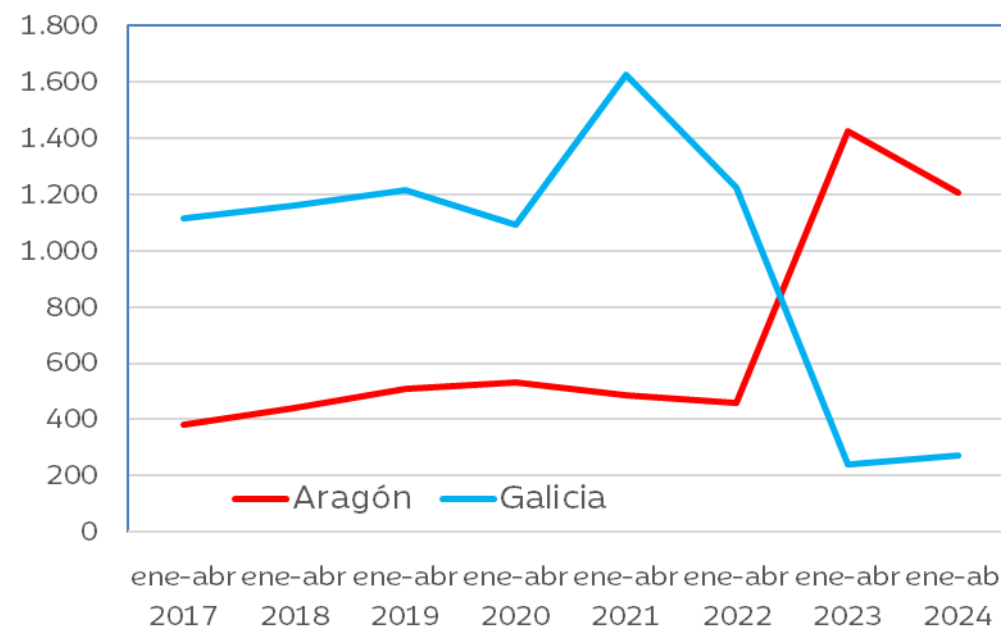
Balanza comercial

SALDO COMERCIAL ACUMULADO EN 12 MESES EN M€



Fuente : Datacomex

IMPORTACIONES DE COMPONENTES DE AUTOMÓVILES EN M€



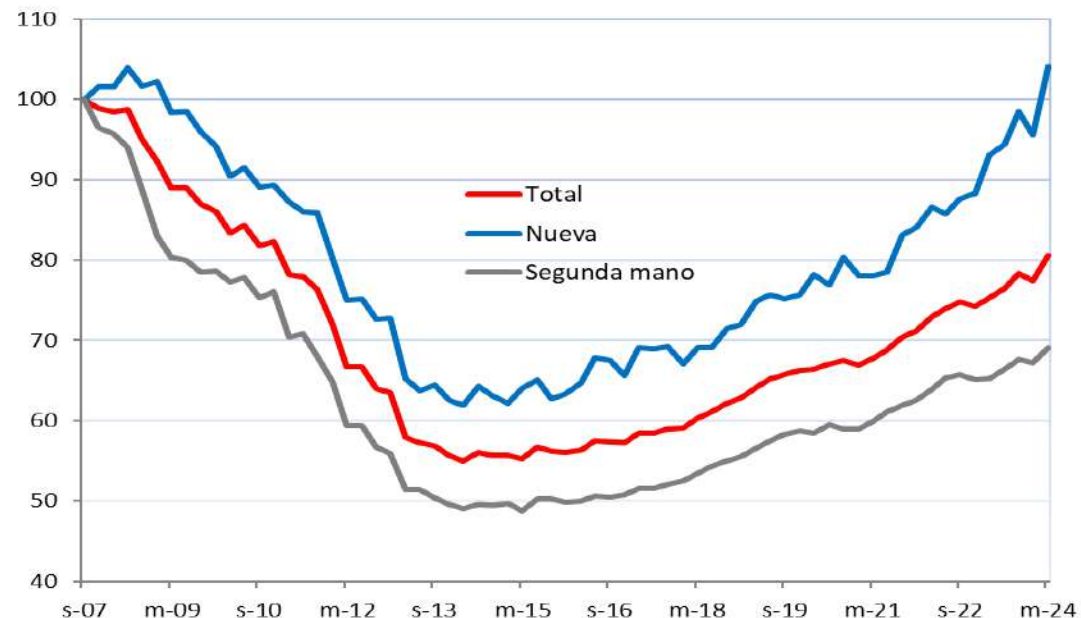
La recuperación del superávit comercial en el sector del automóvil se consiguió sin que se normalice la importación de componentes, la cual se disparó en 2023 al crecer un 216% interanual hasta 4.141 M€ (desde 1.310), un dato anómalo que parecía provenir de una diferente contabilización regional de las importaciones, ya que, en el mismo periodo, estas importaciones en Galicia cayeron un -77,4% (de 3.788 M€ en 2022 a 855 en 2023). **En los cuatro primeros meses de 2024, las importaciones de componentes de automóviles en Aragón bajaron a 1.206 M€ desde 1.423 M€** en el mismo periodo de 2023, pero quedando todavía muy **lejos de los datos de 2022 (460 M€) o 2021 (489 M€).** En Galicia los registros son: 273 M€ en el periodo citado de 2024, 241 en 2023 y 1.224 en 2022.

Sector inmobiliario

VENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES EN ARAGÓN



EVOLUCIÓN EN BASE 100 DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA EN ARAGÓN



Fuente : Consejo General del Notariado, INE

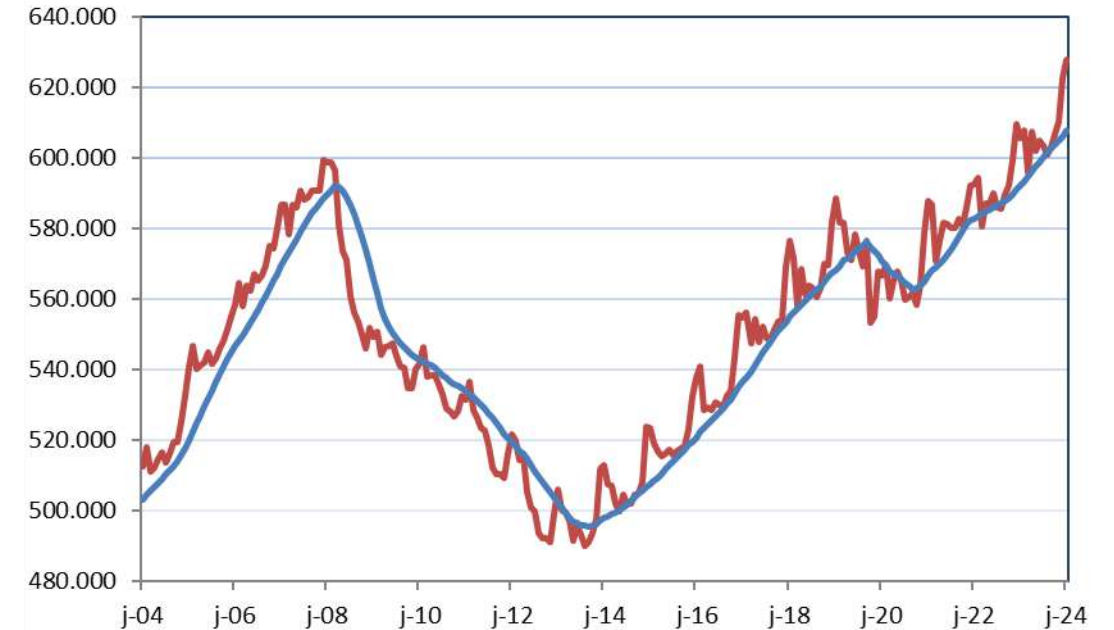
El cambio de tendencia manifestado en el mercado inmobiliario nacional en los primeros meses de 2024 también fue patente en el caso de Aragón. Los datos del notariado cifran el número de **compraventas** en Aragón **de enero a abril** de 2024 en **5.832, un 9,4% más** que en el mismo periodo de 2023, y este incremento incluso supera la media nacional (6,4%). Los **precios** de la vivienda, según los datos del INE, se aceleraron en el **primer trimestre** hasta el **7,0% interanual** (6,3% en España). **Respecto al máximo de** la burbuja inmobiliaria en **2007**, los precios de la vivienda todavía están un **-19,5% por debajo en Aragón**, mientras que en España lo han superado por un 0,6%. En cualquier caso, hay importantes diferencias entre la **vivienda nueva (+4,1%** desde septiembre de 2007) y la **usada (-30,9%)**.

Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS



AFILIADOS EN EL ÚLTIMO DÍA DEL MES Y PROMEDIO DE 12 MESES

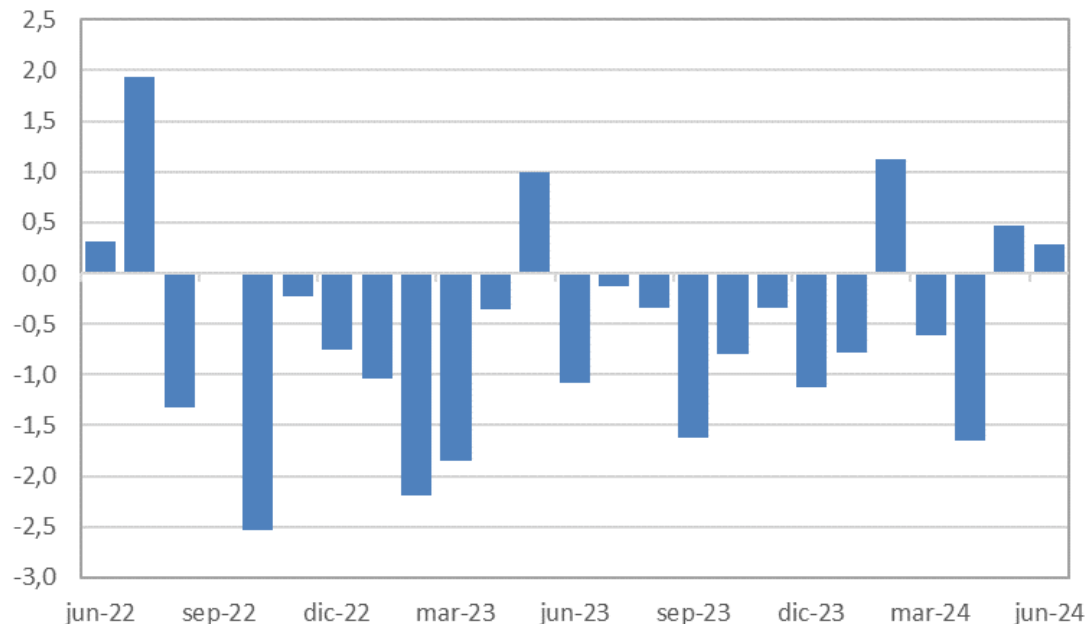


Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, IAEST

El número de **afiliados** aumentó hasta alcanzar un **nuevo máximo histórico** en el mes de junio, con **más de 630.000 de media en el mes**. En términos **interanuales** el crecimiento fue del **2,5%**, la misma tasa que en el conjunto de España y mejorando desde el ritmo del 2,1% de marzo y abril. La serie del último día del mes, más volátil, presentaba un incremento del 3,6% interanual. Si tomamos el **promedio de 12 meses** de esta serie, se alcanzaron hasta junio los **607.830** afiliados frente a 576.370 antes de la pandemia (lo que supone un aumento del 5,5%) y frente a un máximo de 592.310 hasta agosto de 2008 (se ha superado aquel máximo en un 2,6%).

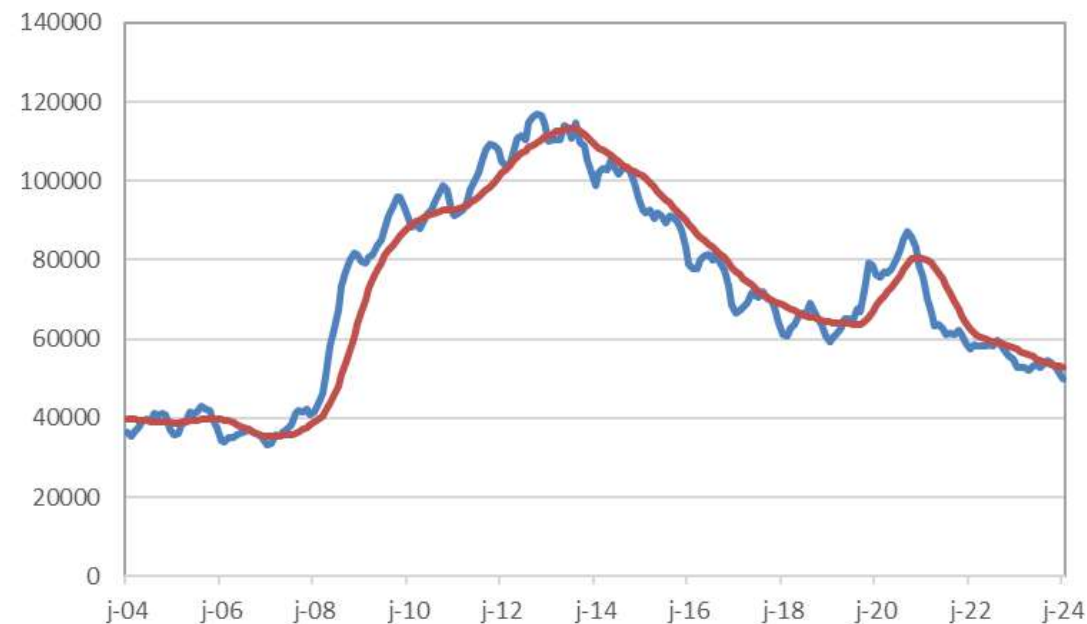
Paro

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE PARADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



Fuente : IAEST

PARADOS EN ARAGÓN Y PROMEDIO DE 12 MESES



En el lado negativo hay que señalar que el **paro registrado aumentó** en términos desestacionalizados por segundo mes consecutivo, un **0,3%** (0,5% en mayo). A pesar de ello, la **caída interanual** del paro en Aragón (**-5,4%**) aún era mayor que la del conjunto de España (-4,8%). El promedio de **parados en los últimos doce** meses se redujo hasta **52.820** cuando se situaba en 63.680 antes de la pandemia y venía de un máximo de 113.210 a principios de 2014. El mínimo alcanzado en julio de 2007 fue de 35.480 personas.

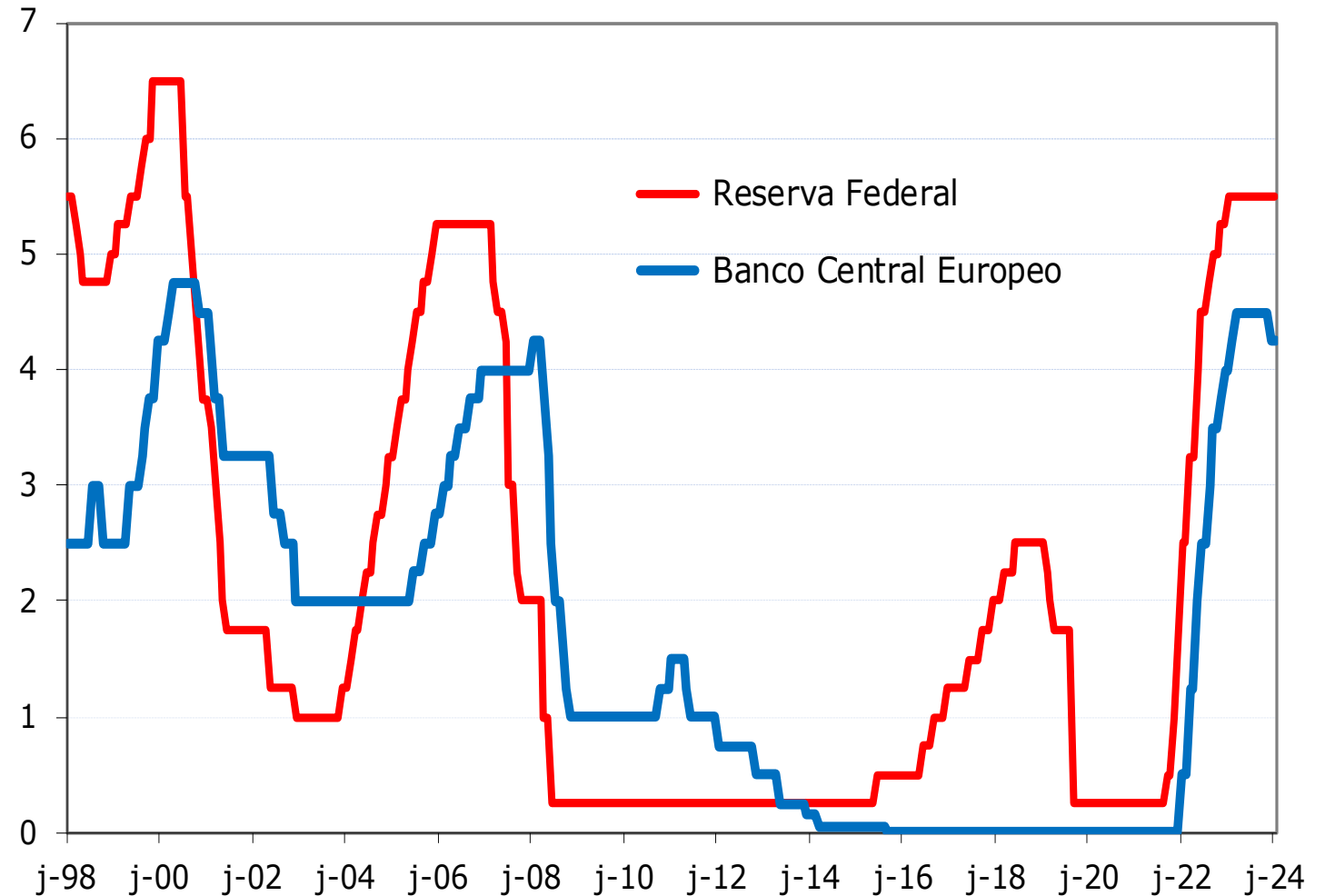
Tipos de interés



Tipos de intervención bancos centrales

El Comité de Mercado Abierto de la **Reserva Federal** trajo en junio la esperada **revisión de la senda de bajadas prevista para el tipo de intervención. Ahora sólo descuenta un cuarto de punto (en vez de tres) este año** (al rango 5-5,25%) **y un punto en cada uno de los dos próximos**. El nivel de llegada en 2026 sería el mismo que se preveía en marzo (3-3,25%), pero se revisa un cuarto al alza el nivel de equilibrio a largo plazo (2,75-3%).

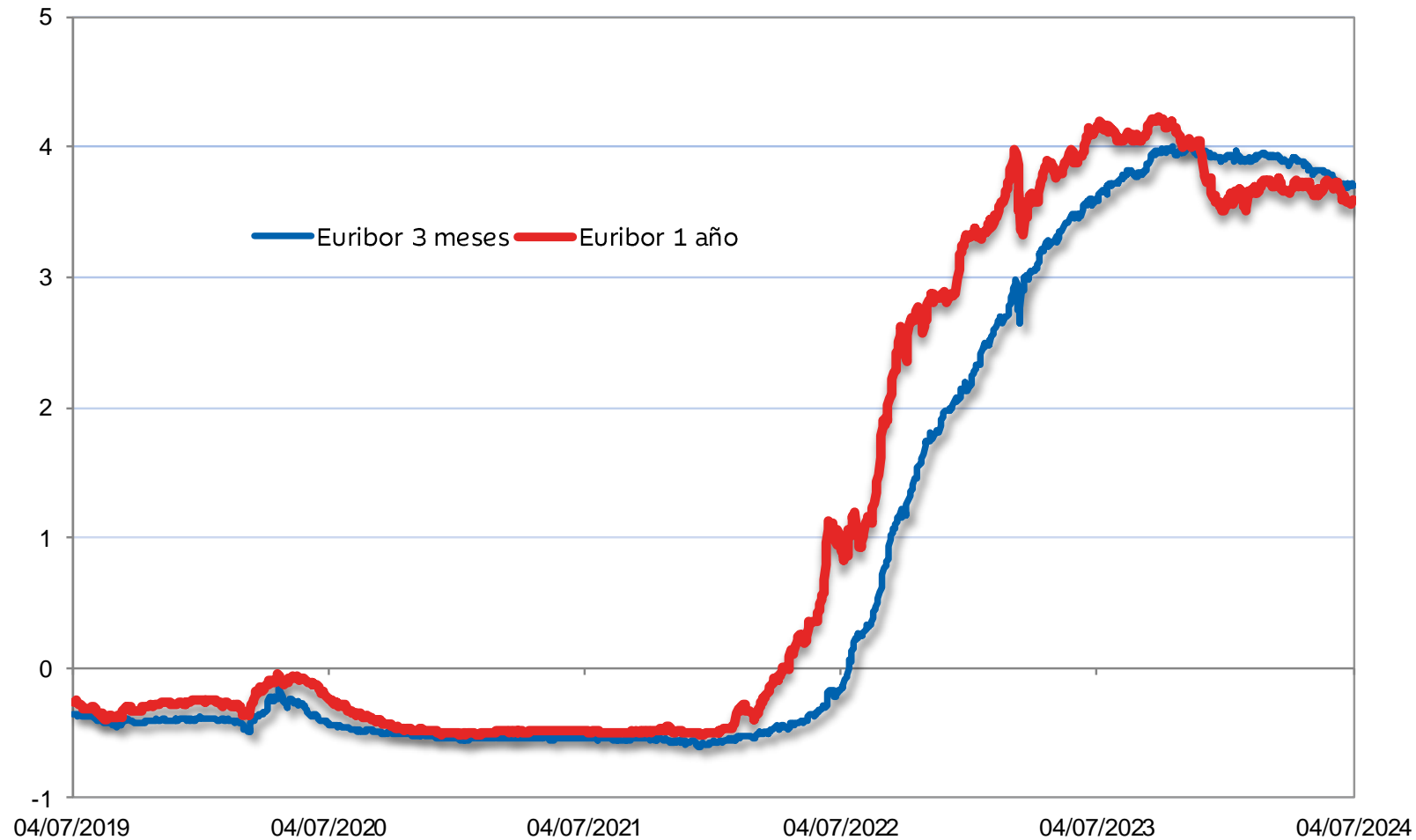
No se esperan cambios en el Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo** de **julio** tras la rebaja de junio. Hay **más probabilidades de recorte en septiembre**, si bien, dependerá de la evolución de los precios. El **Euribor a 12 meses** sigue anticipando la relajación de los tipos y ya se sitúa **por debajo del 3,6%** (llegó a superar el 4,2% en octubre).



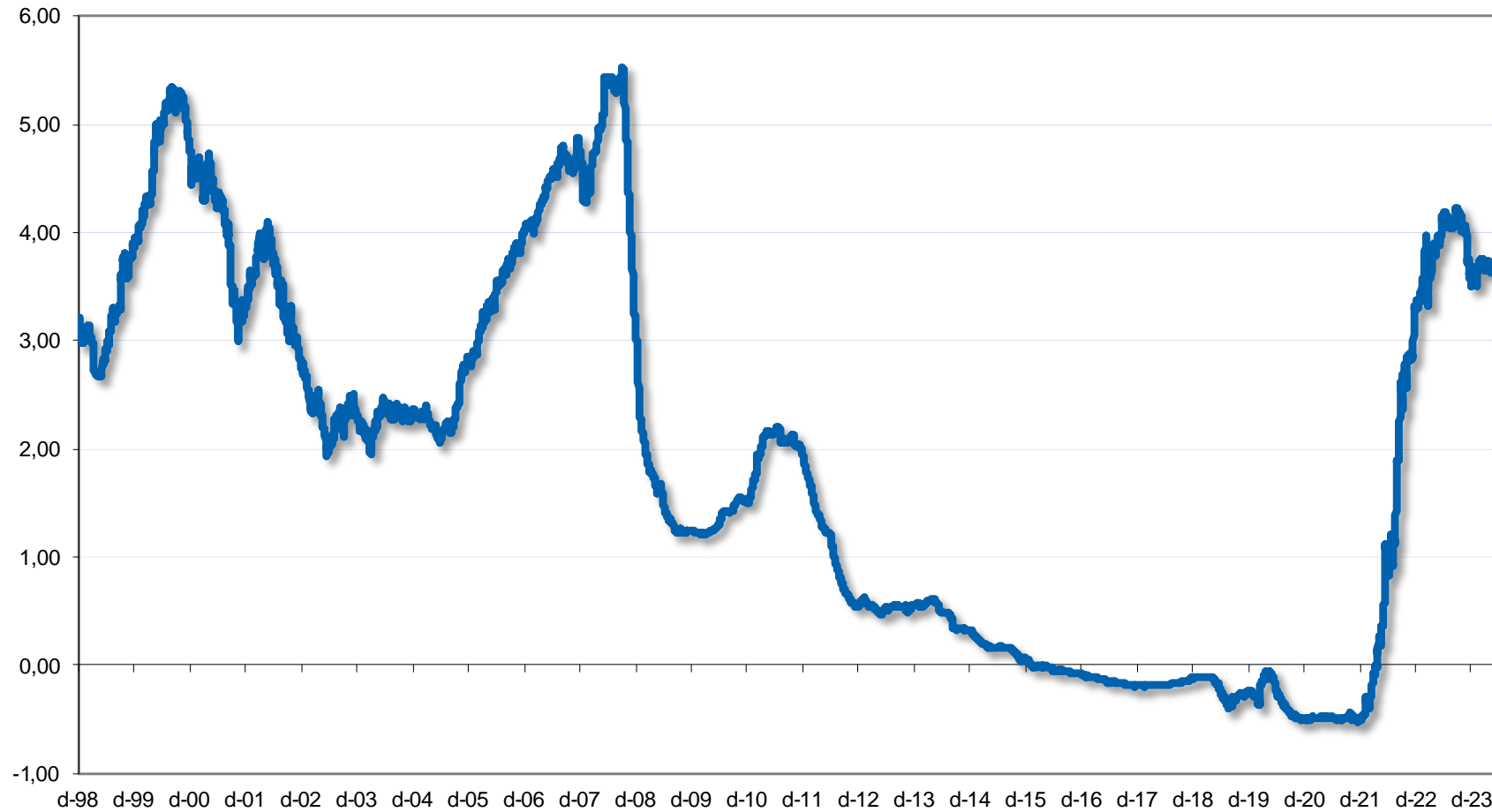
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	04-07-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,62	3,64	3,66	3,69	3,87	3,86	3,85	3,38	3,38	3,90
3 meses	3,71	3,71	3,70	3,78	3,83	3,92	3,91	3,61	3,59	4,00
6 meses	3,68	3,68	3,68	3,76	3,80	3,87	3,86	3,91	3,66	4,14
12 meses	3,59	3,60	3,58	3,72	3,69	3,54	3,51	4,16	3,51	4,23
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-07-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,62	-1	-4	-7	-24	-23	-22	25	25	-27
3 meses	3,71	0	1	-7	-12	-21	-20	10	12	-29
6 meses	3,68	0	0	-7	-12	-19	-18	-22	2	-46
12 meses	3,59	0	2	-13	-10	5	8	-56	9	-64

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses

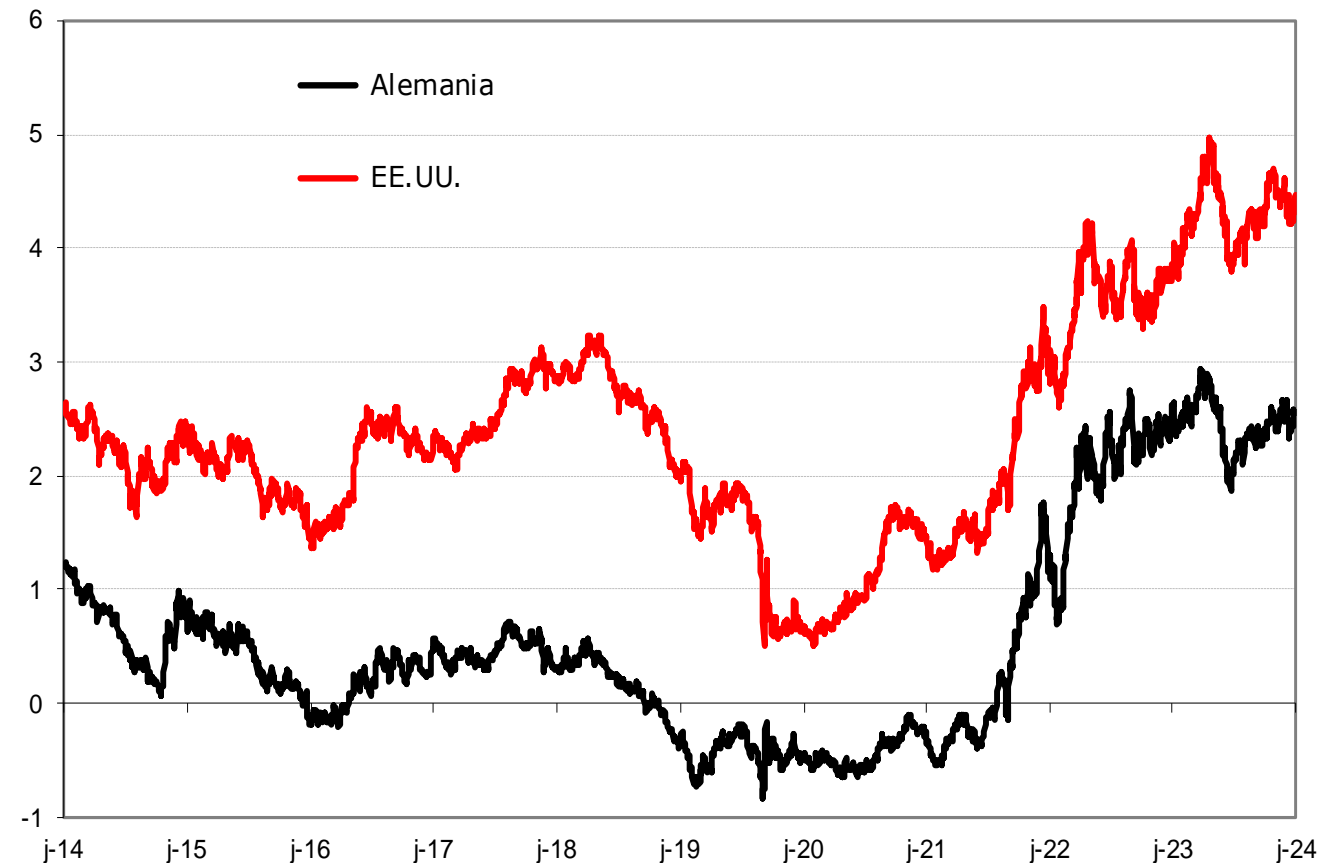


Tipos de interés a largo plazo

En el último mes ha destacado el incremento **de las primas de riesgo** tras las elecciones europeas ante el auge de partidos críticos con las instituciones comunitarias y menos comprometidos con la disciplina fiscal. La subida ha sido más grave en **Francia**, donde **pasó de 50 p.b. a superar los 80 p.b.** A la espera de la celebración de la segunda vuelta de las elecciones legislativas, se sitúa en **70 p.b.** La prima de riesgo **española** subió de 75 p.b. a 95 p.b. para luego moderarse hasta **80 p.b.**

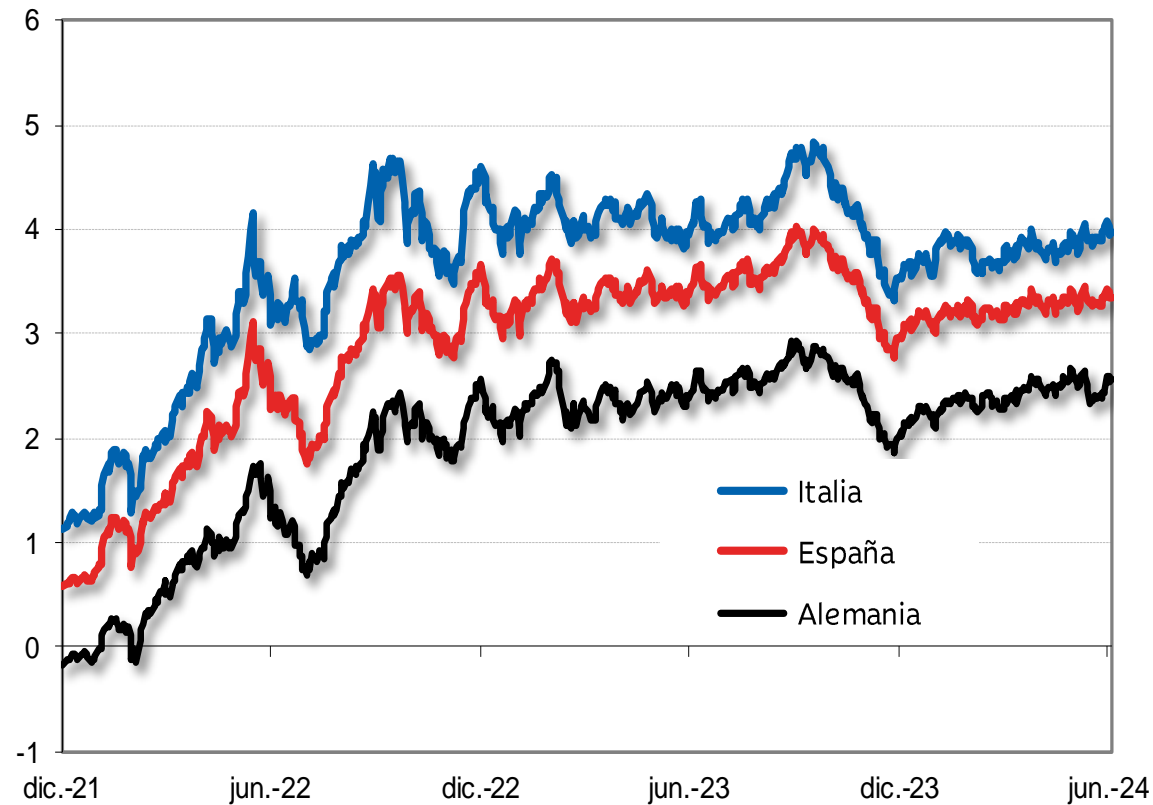
El **tipo a diez años de Alemania**, que llegó a caer al 2,4% se sitúa en torno al **2,6%**. La referencia de **Estados Unidos** cotiza al **4,35%**.

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

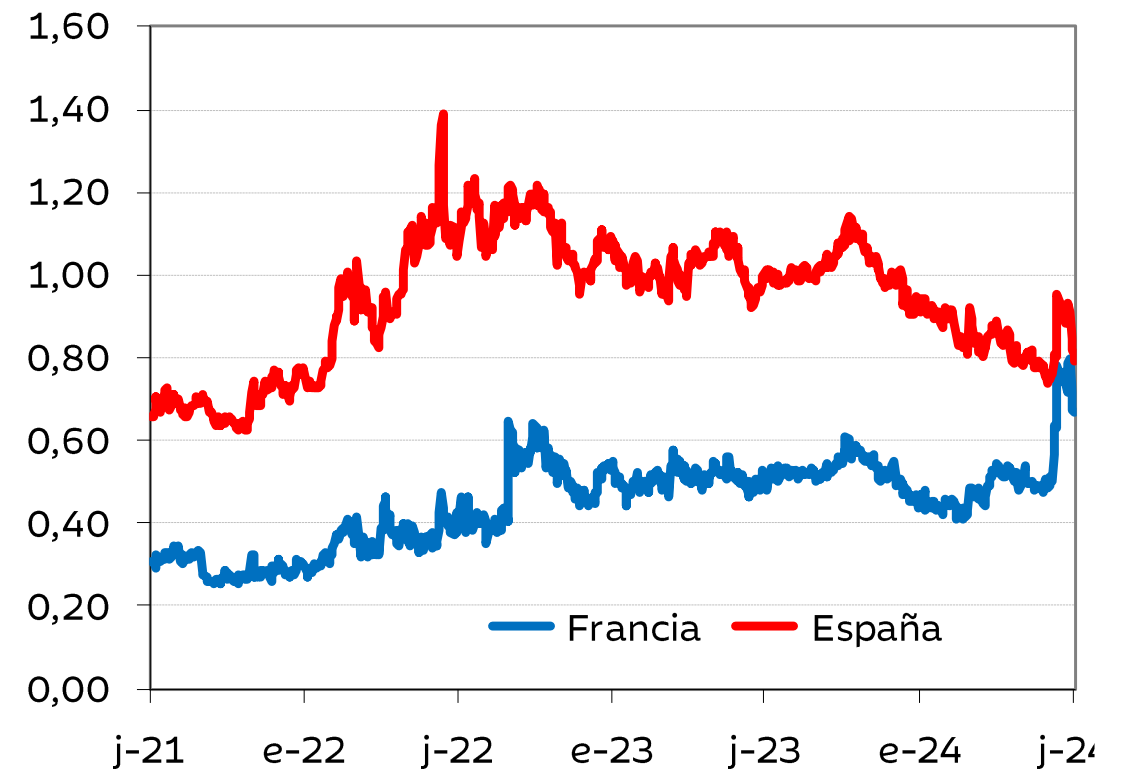


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

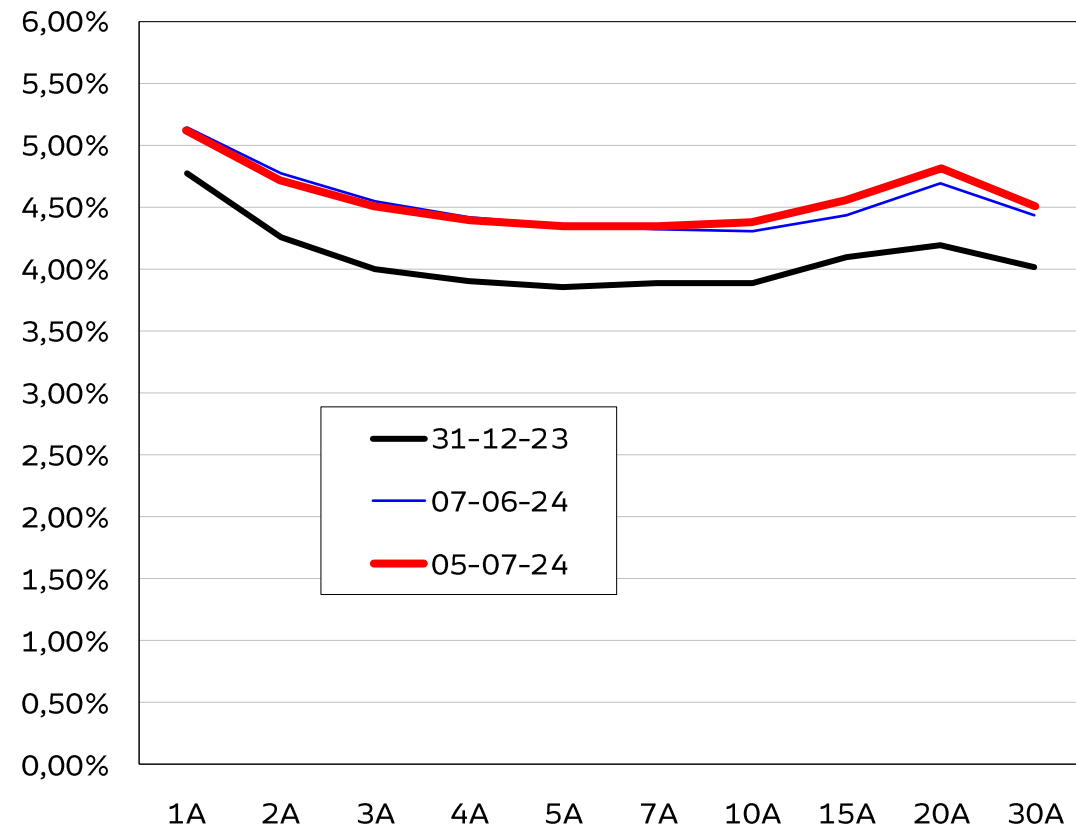


PRIMA DE RIESGO EN PUNTOS PORCENTUALES



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

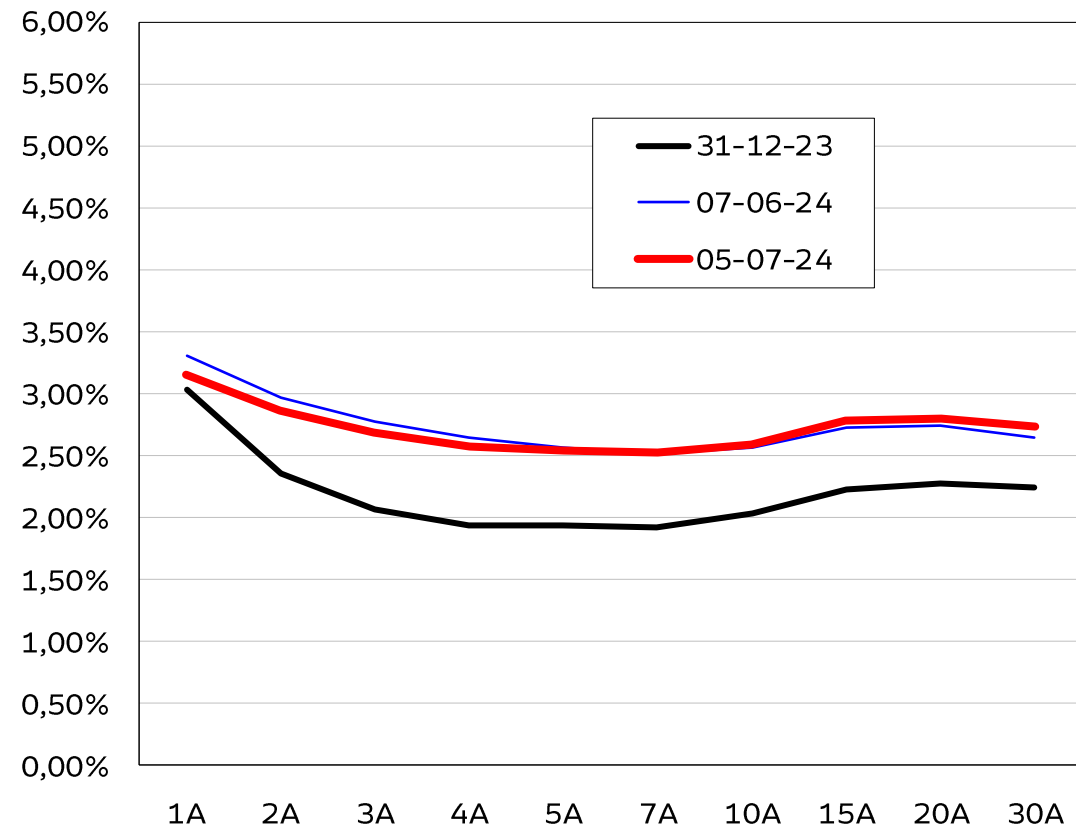
	31-12-23	07-06-24	05-07-24
1A	4,77%	5,14%	5,12%
2A	4,25%	4,77%	4,71%
3A	4,00%	4,54%	4,50%
4A	3,90%	4,42%	4,40%
5A	3,85%	4,36%	4,35%
7A	3,88%	4,32%	4,34%
10A	3,89%	4,31%	4,37%
15A	4,10%	4,44%	4,56%
20A	4,19%	4,69%	4,81%
30A	4,02%	4,44%	4,51%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

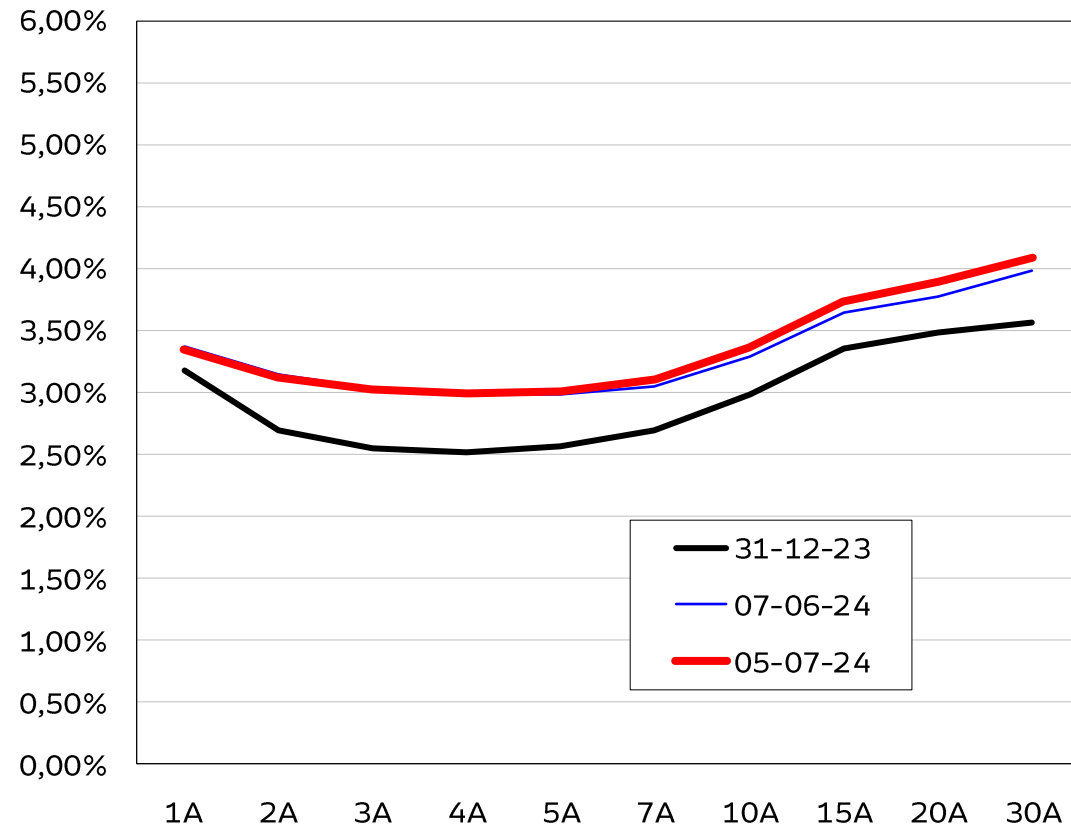
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-23	07-06-24	05-07-24
1A	3,03%	3,31%	3,16%
2A	2,36%	2,97%	2,86%
3A	2,07%	2,77%	2,68%
4A	1,93%	2,65%	2,58%
5A	1,93%	2,57%	2,54%
7A	1,92%	2,52%	2,52%
10A	2,03%	2,57%	2,59%
15A	2,22%	2,72%	2,78%
20A	2,28%	2,75%	2,80%
30A	2,24%	2,65%	2,73%



Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

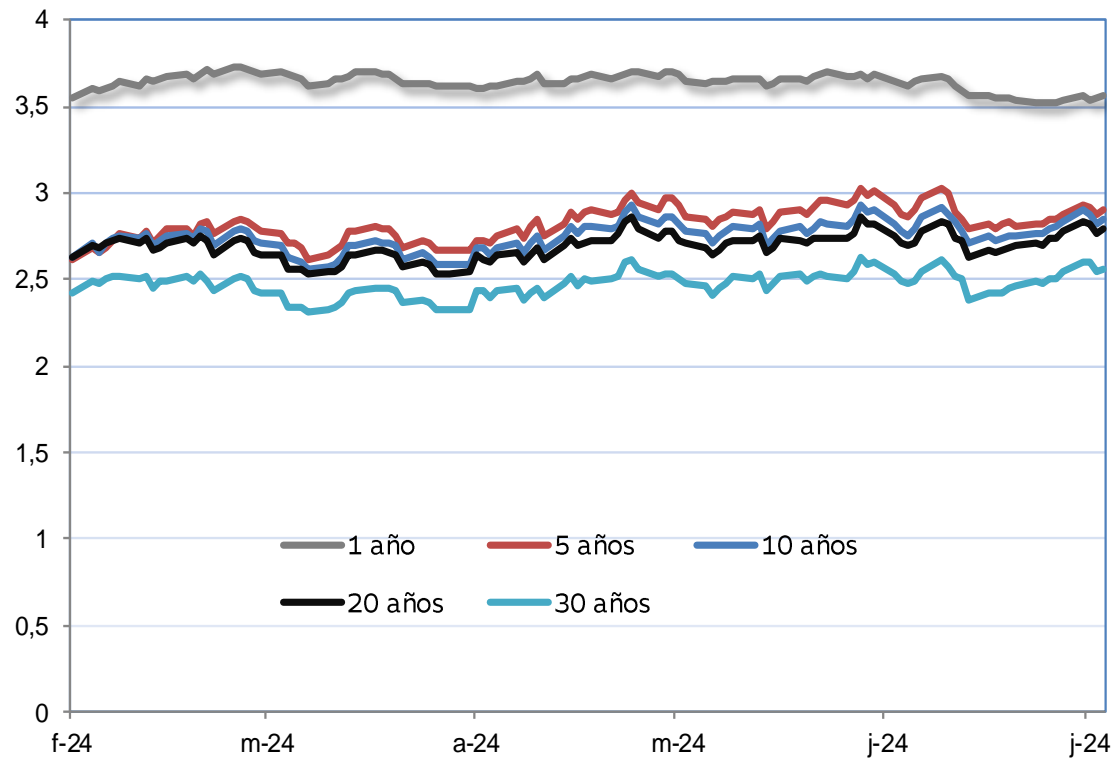
	31-12-23	07-06-24	05-07-24
1A	3,17%	3,37%	3,35%
2A	2,69%	3,15%	3,12%
3A	2,55%	3,04%	3,02%
4A	2,51%	2,99%	2,99%
5A	2,56%	2,98%	3,00%
7A	2,69%	3,05%	3,11%
10A	2,98%	3,29%	3,37%
15A	3,35%	3,64%	3,74%
20A	3,48%	3,78%	3,90%
30A	3,57%	3,98%	4,09%



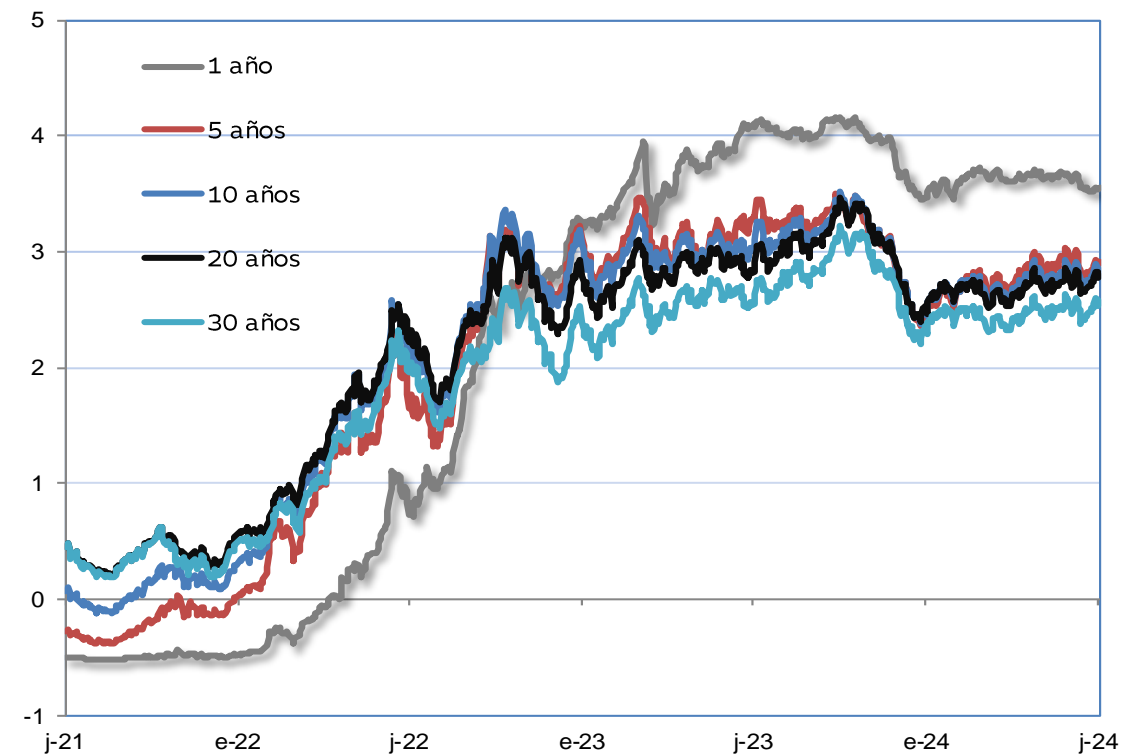
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

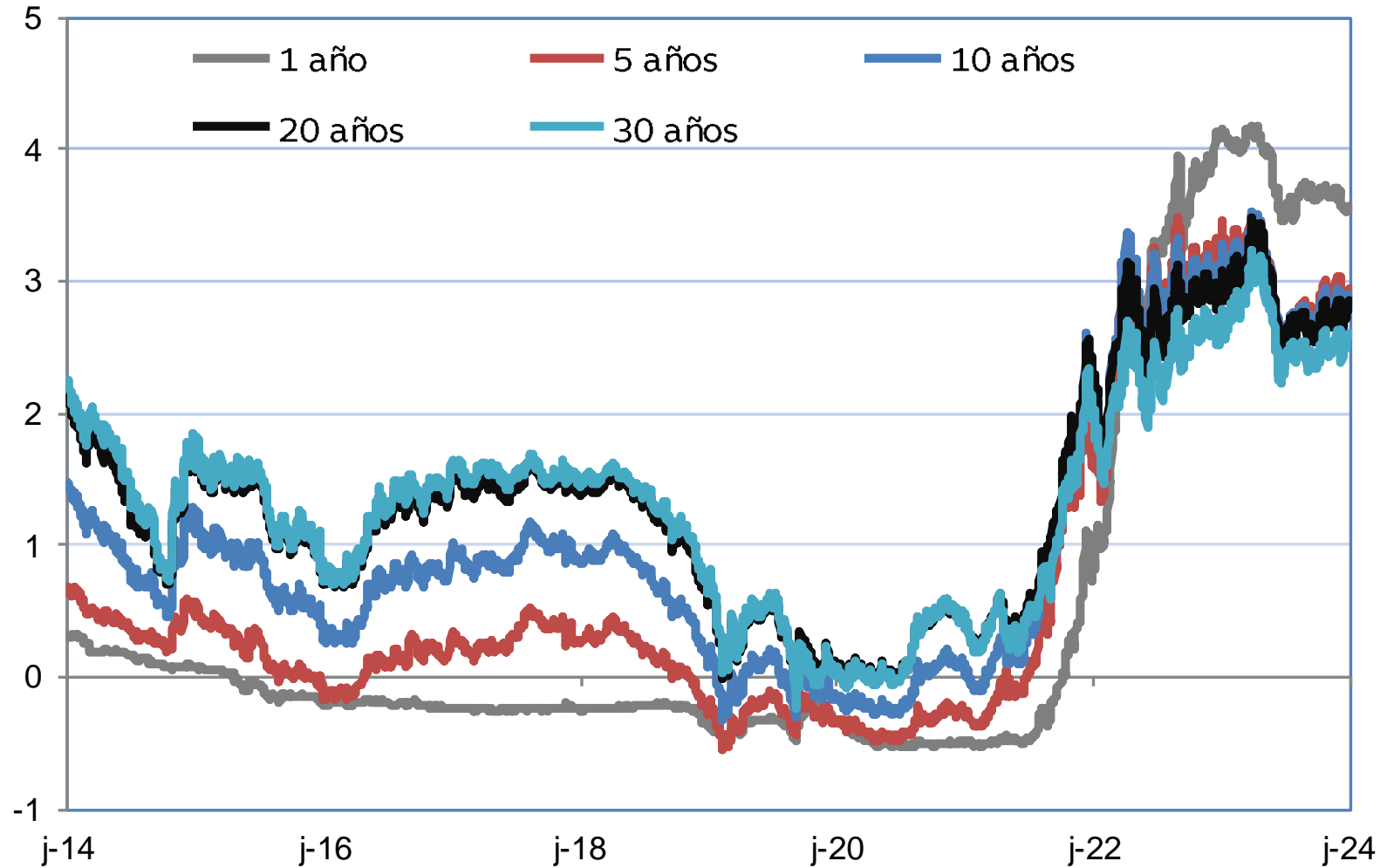
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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										
	04-07-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,56	3,54	3,52	3,65	3,64	3,53	3,46	4,12	3,45	4,17
2 años	3,24	3,17	3,19	3,34	3,28	2,90	2,80	3,96	2,78	3,97
3 años	3,07	3,04	3,01	3,13	3,07	2,67	2,55	3,75	2,52	3,75
4 años	2,97	2,94	2,91	3,01	2,95	2,56	2,46	3,57	2,41	3,57
5 años	2,91	2,88	2,85	2,92	2,86	2,53	2,43	3,46	2,36	3,50
6 años	2,87	2,85	2,82	2,87	2,82	2,52	2,43	3,38	2,34	3,47
7 años	2,86	2,83	2,80	2,84	2,79	2,52	2,44	3,32	2,34	3,47
8 años	2,85	2,82	2,79	2,82	2,78	2,53	2,45	3,29	2,35	3,49
9 años	2,84	2,82	2,79	2,82	2,78	2,55	2,47	3,26	2,36	3,50
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-07-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,56	2	4	-9	-8	3	10	-56	11	-61
2 años	3,24	7	5	-10	-4	34	44	-72	46	-73
3 años	3,07	3	6	-6	0	40	52	-68	55	-68
4 años	2,97	2	6	-4	2	41	51	-60	55	-60
5 años	2,91	3	6	-2	4	38	48	-55	55	-59
6 años	2,87	3	6	0	6	36	44	-50	53	-60
7 años	2,86	3	6	1	6	34	42	-47	51	-62
8 años	2,85	3	5	2	7	31	39	-44	49	-64
9 años	2,84	3	5	2	7	30	37	-42	48	-65

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	04/07/2024	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,85	2,82	2,80	2,82	2,78	2,57	2,49	3,25	2,38	3,52
15 años	2,87	2,84	2,82	2,82	2,79	2,63	2,56	3,18	2,44	3,57
20 años	2,79	2,77	2,74	2,75	2,71	2,57	2,51	3,03	2,39	3,47
25 años	2,68	2,64	2,63	2,64	2,58	2,48	2,42	2,85	2,29	3,33
30 años	2,56	2,54	2,51	2,53	2,47	2,39	2,33	2,71	2,21	3,22
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-07-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,85	3	5	3	7	29	36	-40	47	-67
15 años	2,87	3	5	5	9	24	31	-31	43	-70
20 años	2,79	2	5	4	9	22	28	-23	41	-68
25 años	2,68	3	5	4	9	19	26	-17	39	-65
30 años	2,56	2	5	3	9	18	23	-15	36	-66

Mercados financieros

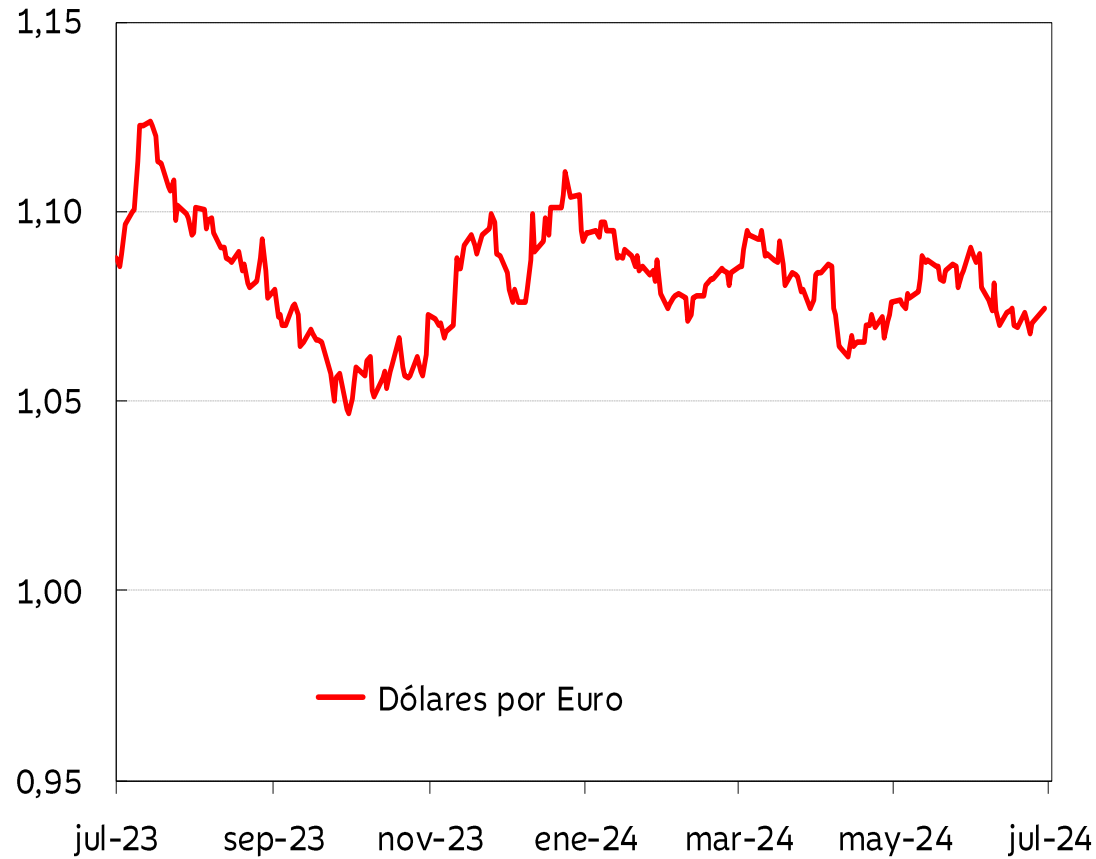


Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	4-jul.-24	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	4,25	0	0	-25	-25	-25	-25	25
Tipo de depósito BCE	3,75	0	0	-25	-25	-25	-25	25
Tipo Fed	5,50	0	0	0	0	0	0	25
Euribor 3 meses	3,71	0	1	-4	-19	-21	-20	10
Euribor 12 meses	3,59	0	2	-10	-8	5	8	-56
Deuda 2 años España	3,17	2	2	1	9	13	17	-45
Deuda 10 años España	3,40	2	-1	17	14	30	40	-30
Deuda 10 años Alemania	2,59	3	13	9	15	48	56	-4
Deuda 10 años Italia	4,01	2	-3	20	20	22	30	-38
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,32	1	1	0	-2	4	5	-25
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,58	0	0	-3	-9	3	4	-7
Itraxx	53	-3	-9	1	-2	-12	-5	-23
Itraxx Crossover	291	-10	-35	-2	-12	-55	-18	-124
Deuda 2 años EE.UU.	4,69	0	-3	-3	-10	31	44	-30
Deuda 10 años EE.UU.	4,35	0	6	7	-7	35	48	31
S&P 500	5537	0,0%	1,0%	3,4%	6,4%	18,1%	16,1%	25,5%
Bolsa de Shanghái	2958	-0,8%	0,4%	-3,5%	-2,9%	0,1%	-0,6%	-7,7%
Stoxx 600	518	0,6%	1,0%	-0,7%	1,7%	8,3%	8,0%	15,7%
Ibex 35	11066	0,1%	1,0%	-2,5%	1,4%	8,7%	9,5%	19,2%
EURUSD	1,081	0,2%	1,0%	-0,5%	-0,4%	-1,2%	-2,0%	-0,7%
USDCNY	7,268	0,0%	0,0%	0,3%	0,5%	1,5%	2,4%	0,2%
Petróleo brent	87,6	0,6%	1,5%	13,2%	-2,6%	14,2%	12,7%	14,5%
Volatilidad Stoxx 600	15	0	-4	5	-2	1	0	-5

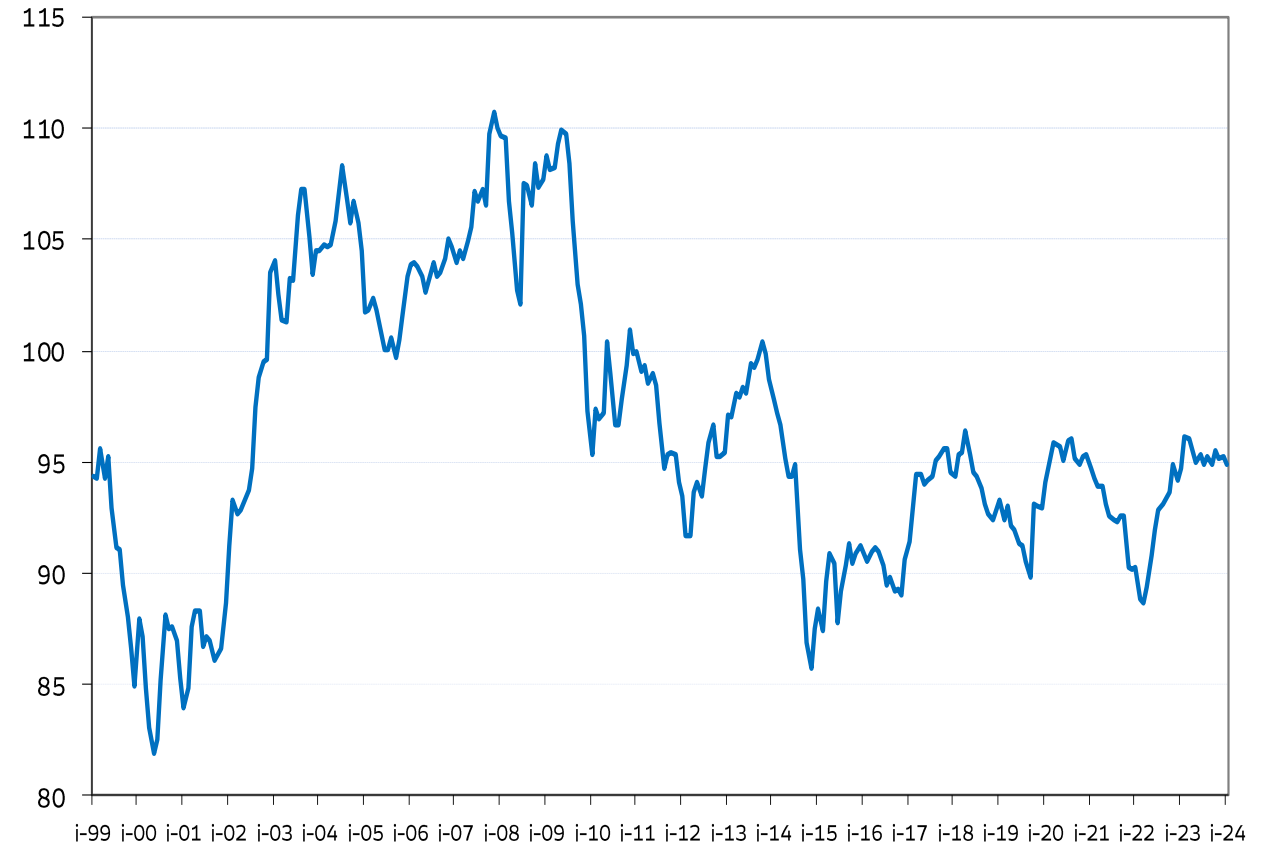
Nota: la bajada del tipo BCE al 4,25% y el tipo de depósito BCE al 3,75% será efectiva el 12 de junio

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

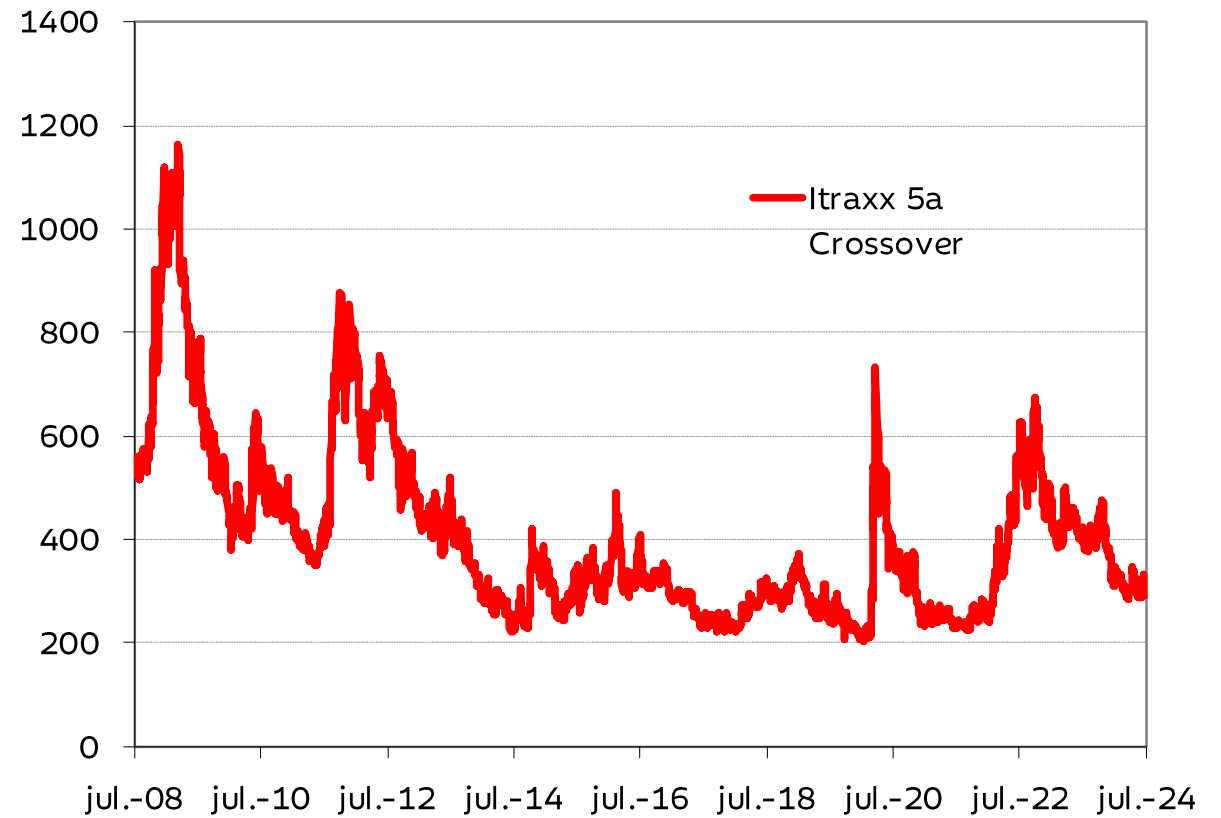
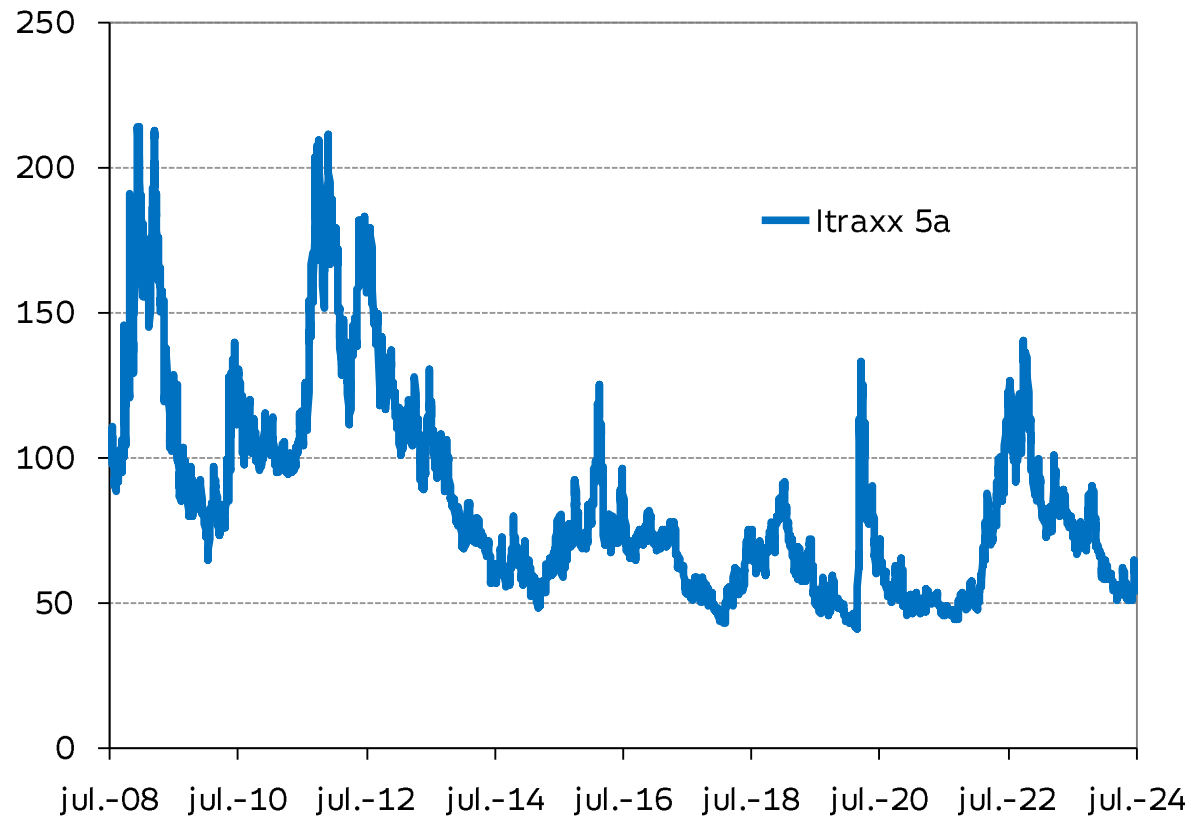


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



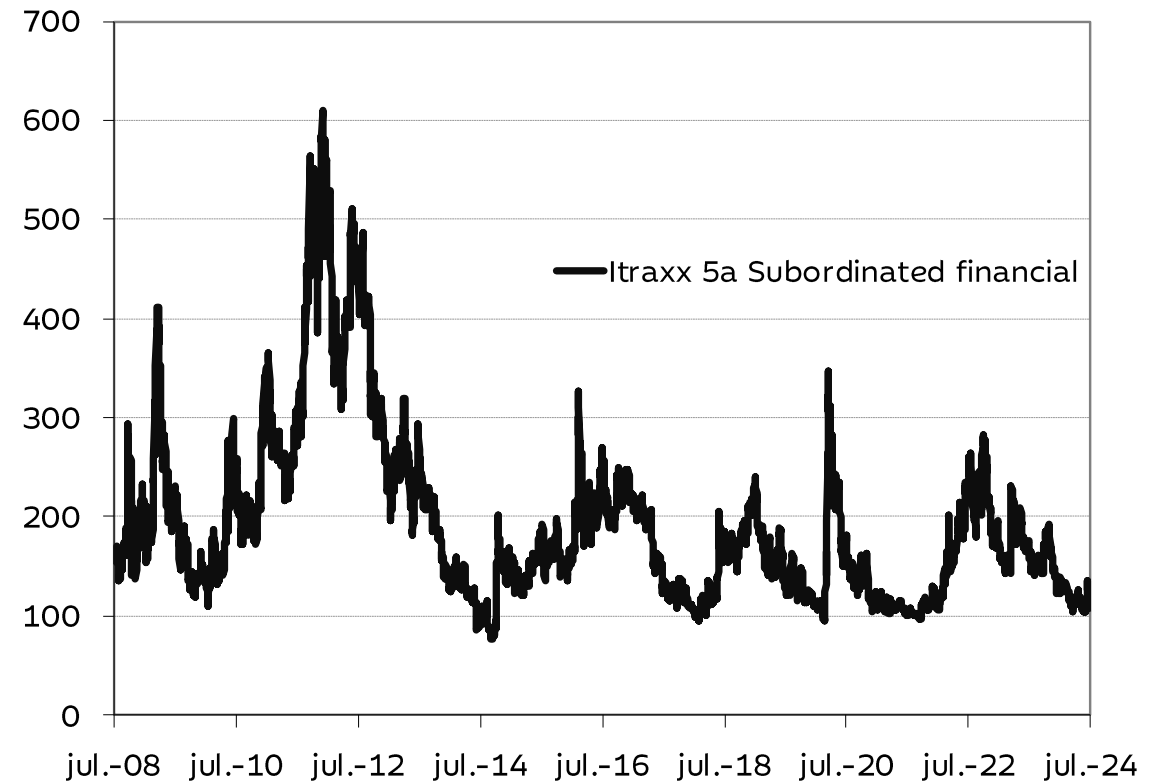
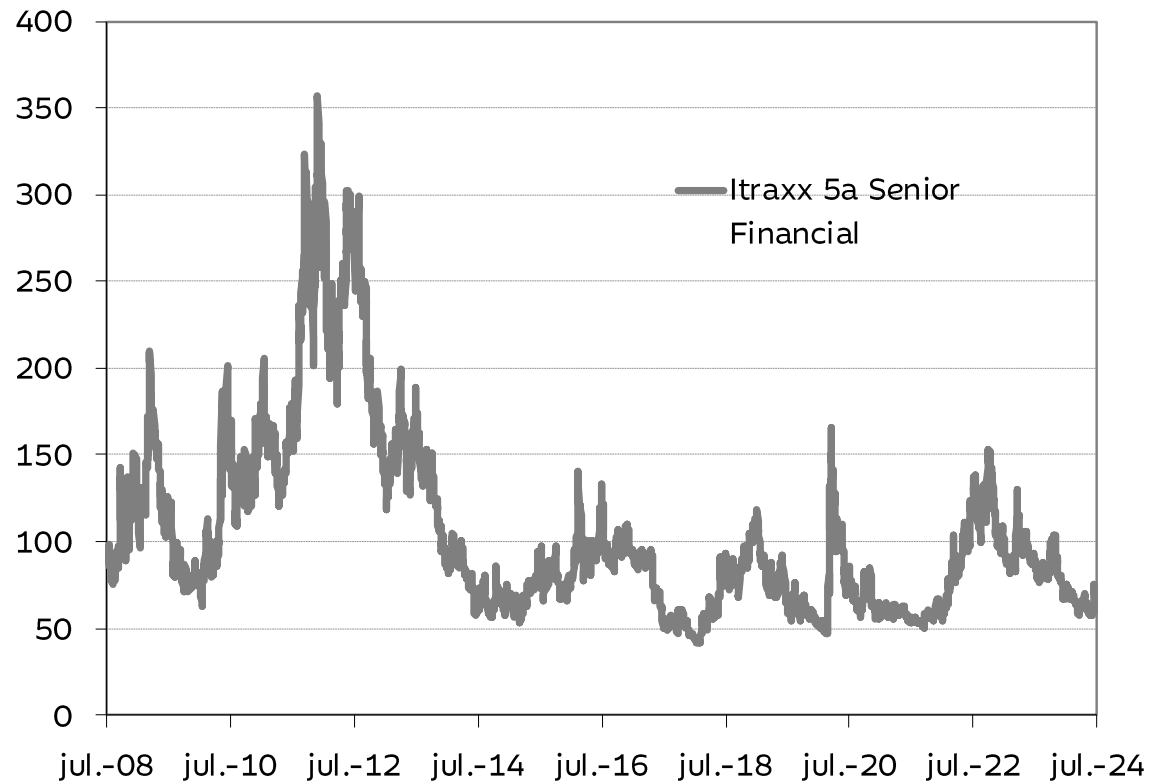
Renta fija privada

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

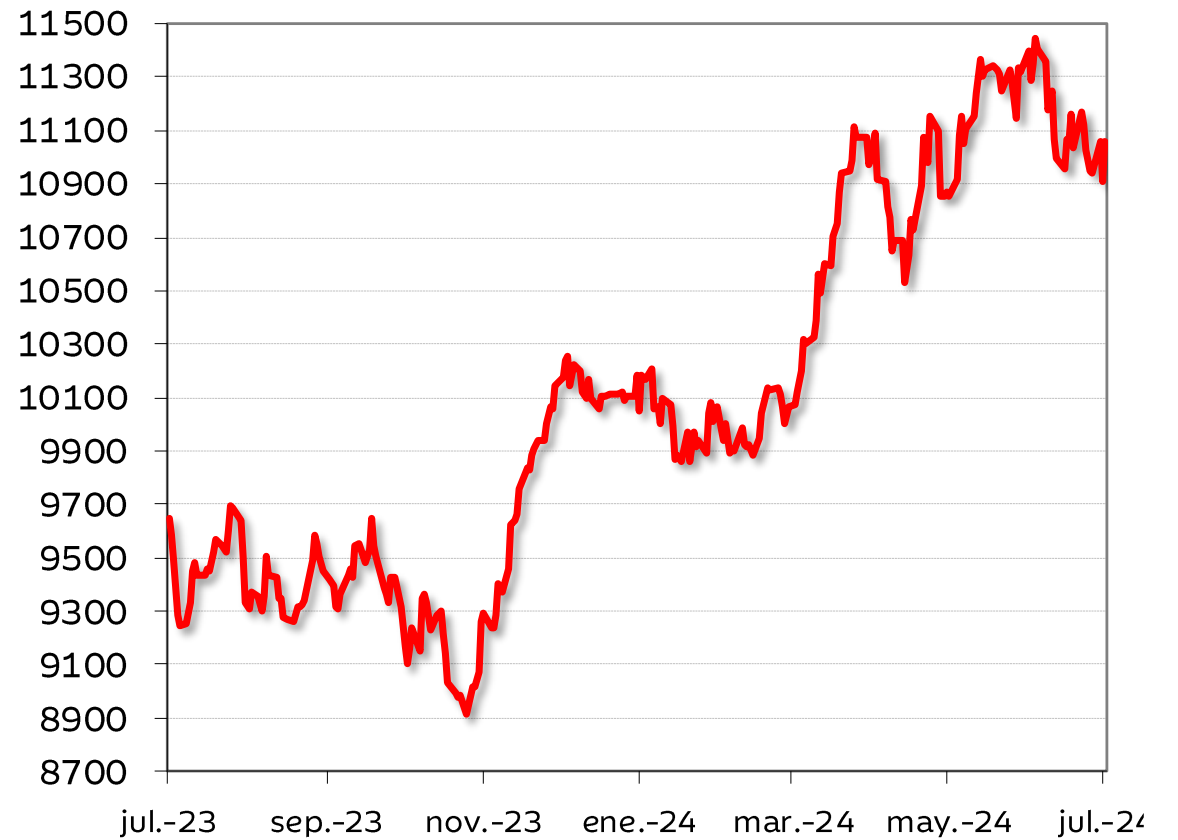


Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

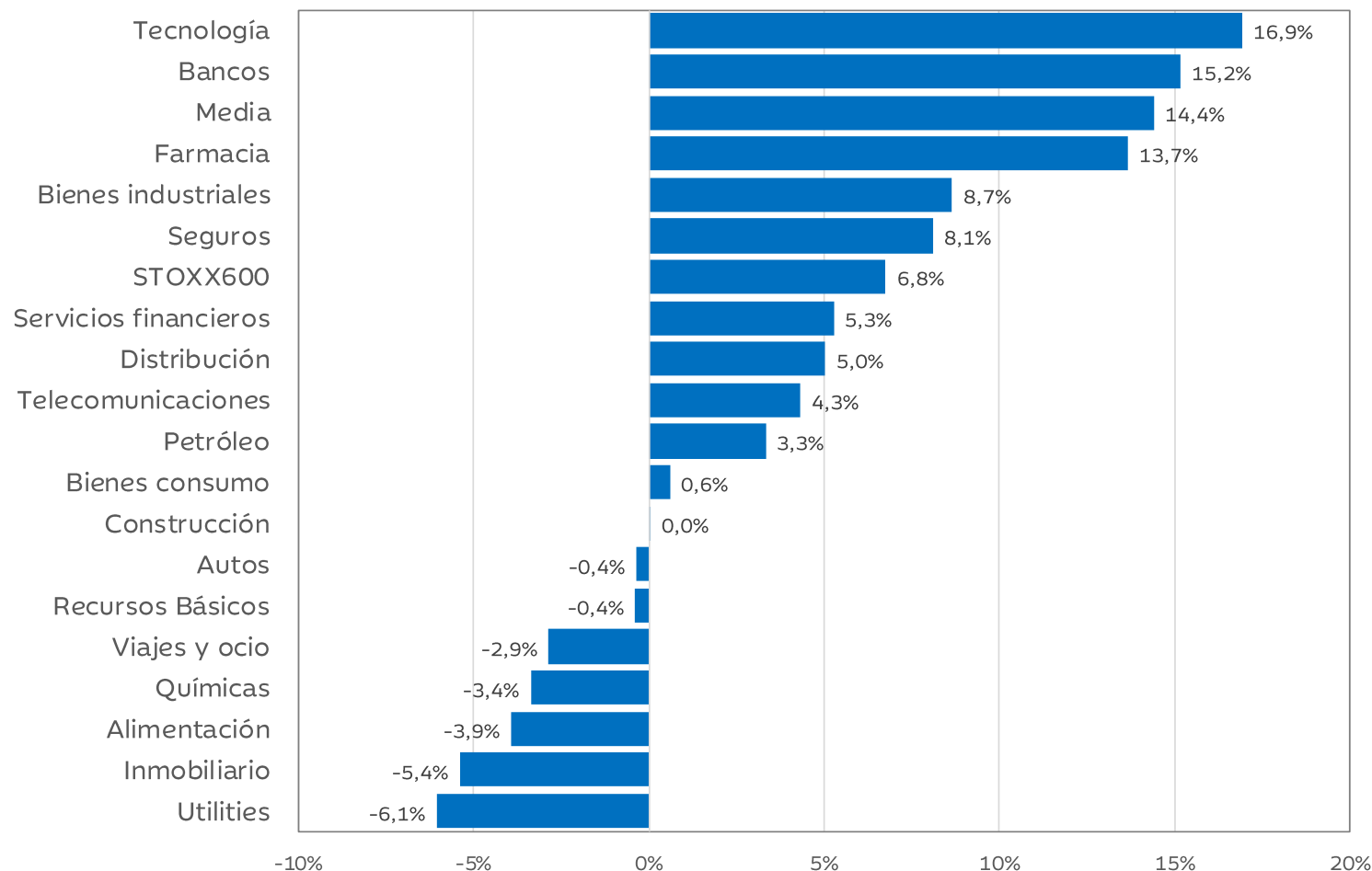


IBEX 35



Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO EN 2024 HASTA EL 30 DE JUNIO



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	-0,7	0,4	mayo
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	2,7	2,3	mayo
Renta disponible real i.a.	1,8	7,5	6,3	-4,8	4,4	1,0	1,1	mayo
Consumo personal real i.a.	3,4	-3,8	8,3	2,7	2,3	2,4	2,5	mayo
Tasa de ahorro	7,4	15,2	11,1	3,3	4,5	3,7	3,9	mayo
Confianza								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,7	48,5	junio
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	53,8	48,8	junio
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	69,1	68,2	junio
Precios								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	3,4	3,3	mayo
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,6	3,4	mayo
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	2,6	mayo
Mercado laboral								
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,1	junio
Creación de empleo no agrícola miles	1.988	-9.274	7.245	4.528	3.056	208	206	junio
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,5	4,1	3,9	junio
Otros								
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	0,6	0,6	mayo
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,3	2,3	mayo
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-74.462	-75.071	mayo
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	junio

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

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	2,5	I trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	-0,7	0,2	0,4	mayo
Producción de servicios i.a.	-	-	-	8,0	2,0	0,1	2,5	abril
Consumo								
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	0,3	0,2	mayo
Confianza consumidor	-15,1	-22,8	-12,9	-26,5	-19,2	-14,4	-14,1	junio
Precios								
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	3,6	3,4	junio
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	3,0	3,0	junio
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	63	31	junio
Financiación								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	-1,1	-0,7	mayo
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	-0,7	-0,6	mayo
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	111	115	abril
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	640	643	656	abril
Otros								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	54,0	52,3	junio
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	56,9	56,8	junio
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	6,3	5,7	may-24
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	5,0	5,0	may-24
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	5,1	5,2	may-24
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	5,3	17,8	9,8	may-24
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	4,3	20,3	14,1	may-24
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-18,8	19,8	-4,6	may-24
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 mas	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	720	817	ene-abr24
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090	898	437	503	ene-abr24
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	332	174	192	ene-abr24
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	870	634	659	ene-abr24
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649	688	380	433	ene-abr24
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250	252	94	123	ene-abr24
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	-	-	ene-abr24
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	-	-	ene-abr24
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7	2,2	1,0	1,1	ene-abr24
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2	11,0	5,5	6,1	ene-abr24
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9	11,7	6,3	6,9	ene-abr24
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3	154,9	125,2	129,8	ene-abr24
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5	1222,3	627,8	725,5	ene-abr24
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1	3988,2	1220,6	1682,9	ene-abr24
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4	2746,2	-	-	ene-abr24
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9	9488,1	-	-	ene-abr24
% trabajadores según tamaño de la empresa en España								
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	5,9%	5,7%	5,7%	abr-24
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	6,9%	6,8%	abr-24
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,1%	6,2%	abr-24
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,8%	21,0%	abr-24
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	17,6%	17,8%	abr-24
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,8%	6,9%	abr-24
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,1%	35,7%	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 periodos anteriores.

Este documento no ha sido presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para su aprobación o registro. En todo caso, se encuentra sometido al derecho español aplicable en el momento de su creación, y no se dirige a ninguna persona física o jurídica localizables en otras jurisdicciones; razón por la cual puede o no adecuarse a las normas imperativas o a los requisitos legales de observación obligada en otras jurisdicciones extranjeras.

Sin perjuicio de régimen legal o del resto de limitaciones impuestas por Ibercaja Banco que resulten aplicables, se prohíbe expresamente cualquier modalidad de explotación de esta presentación y de las creaciones y signos distintivos que incorpora, incluyendo toda clase de reproducción, distribución, cesión a terceros, comunicación pública y transformación, mediante cualquier tipo de soporte y medio, sin autorización previa y expresa de sus titulares respectivos. El incumplimiento de esta prohibición podrá constituir una infracción que la legislación vigente puede sancionar.



Gracias