



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero

Dirección de Área Financiera

Noviembre 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

En las últimas semanas hemos conocido las primeras estimaciones de PIB para el tercer trimestre en las mayores economías, pero ha sido la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos lo que ha acaparado la atención mediática e inversora. Sus posibles políticas disruptivas, vía reducciones de impuestos y fuertes subidas arancelarias, así como en diplomacia exterior, pueden provocar fuertes alteraciones en la economía mundial. Los principales impactos se darían en los flujos de comercio internacional, pero también hay que considerar el aumento del riesgo de inestabilidad financiera por el desequilibrio del que parten las cuentas públicas de Estados Unidos y por las tensiones sobre los precios que generarían las políticas proteccionistas.

Mientras comienza el mandato de Trump en enero, la economía de Estados Unidos continúa creciendo a tasas elevadas y superiores al potencial a largo plazo. El aumento del PIB descansa en el buen desempeño del consumo, que a su vez se beneficia de la expansión de los ingresos de los hogares. En este sentido, conviene vigilar el mercado laboral, que ha presentado señales mixtas en los últimos meses.

El crecimiento del PIB de la Zona Euro en el tercer trimestre fue mejor de lo previsto y superó lo que cabía esperar de los datos publicados mensualmente, tanto de actividad como de opinión empresarial. También el mercado laboral mantiene su fortaleza, pero, al igual que el PIB, también revela las diferentes realidades regionales dentro de la unión monetaria, pues hay países, entre los que destaca Alemania, donde el PIB continúa estancado y el paro aumenta.

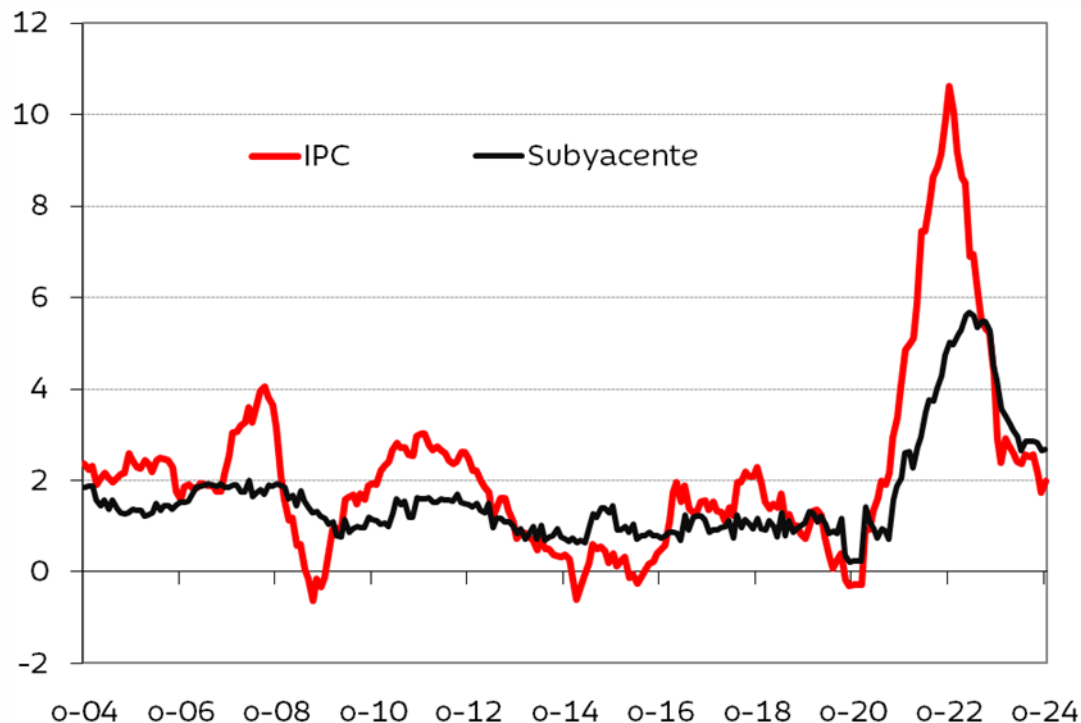
La economía española es una de las más dinámicas de Europa. El PIB sigue impulsado por la expansión del sector servicios y su buena posición competitiva internacional. El consumo de los hogares parece reactivarse y tiene el apoyo del aumento del empleo y los salarios. El aspecto menos positivo continúa siendo la atonía de la inversión, necesaria para mejorar una productividad que parte de niveles bajos dentro del mundo desarrollado.

Precios

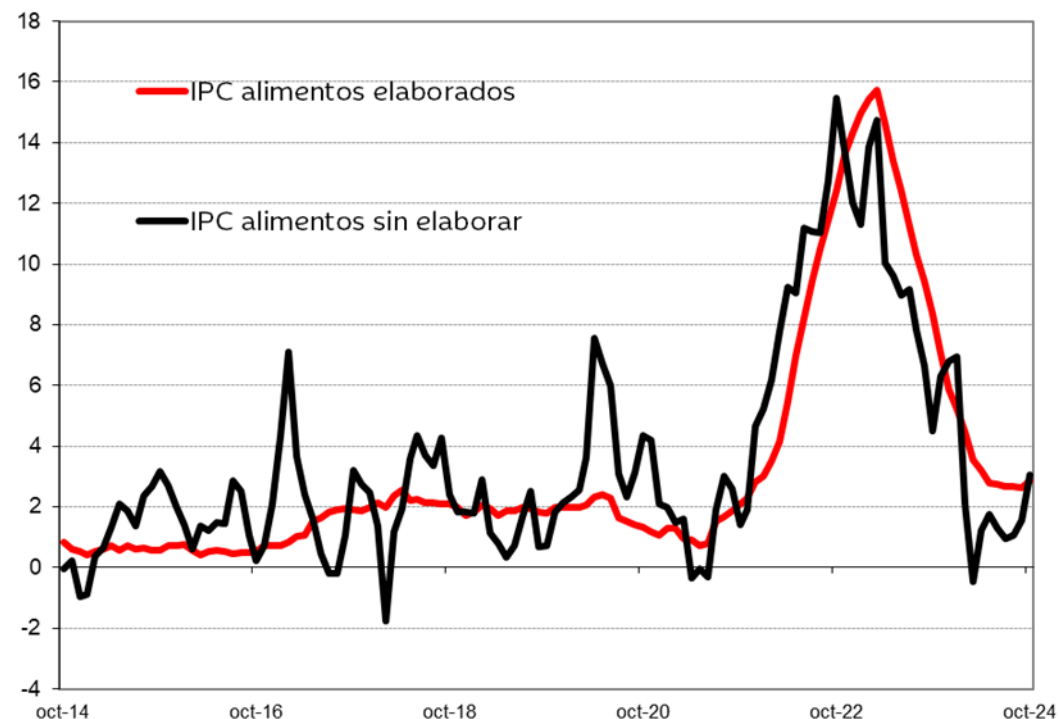


Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



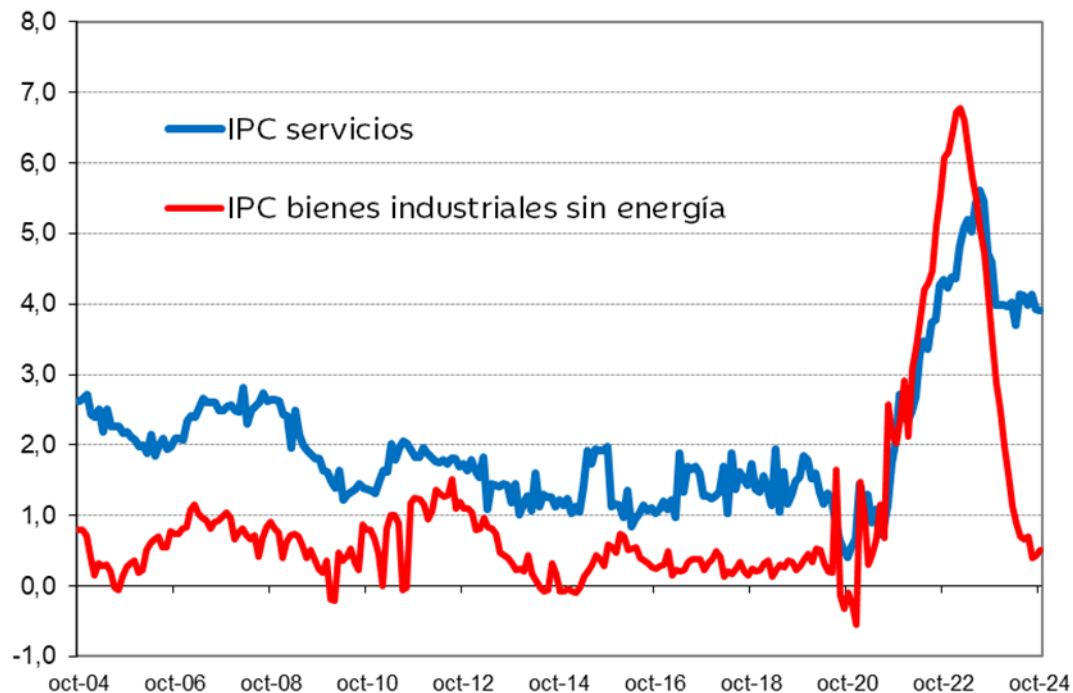
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



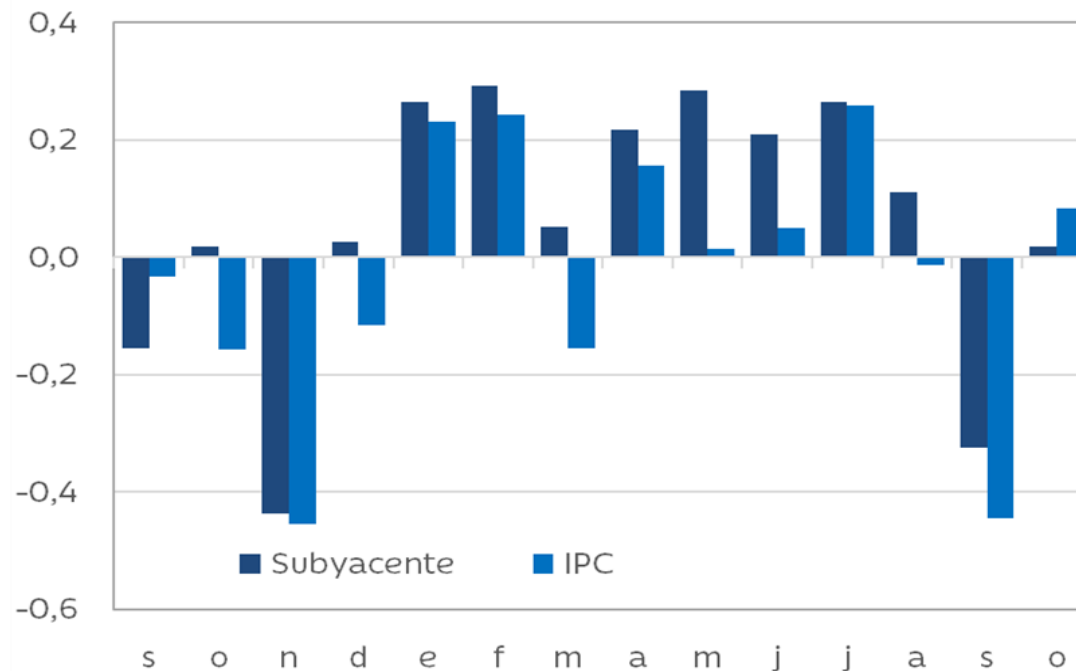
El **IPC** rebotó en **octubre** hasta el **2,0% interanual** desde el 1,7% de septiembre (primer dato por debajo del 2% desde junio de 2021) según la primera estimación. Este rebote provino de los **precios energéticos**, que pasaron a caer un **-4,6%** interanual desde el -6,1% de septiembre, y de los **alimentos (2,9%** desde el 2,4%), con aceleración tanto de los no elaborados (3,0% desde el 1,6%) como de los elaborados (que pasaron del 2,6% al 2,9%).

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



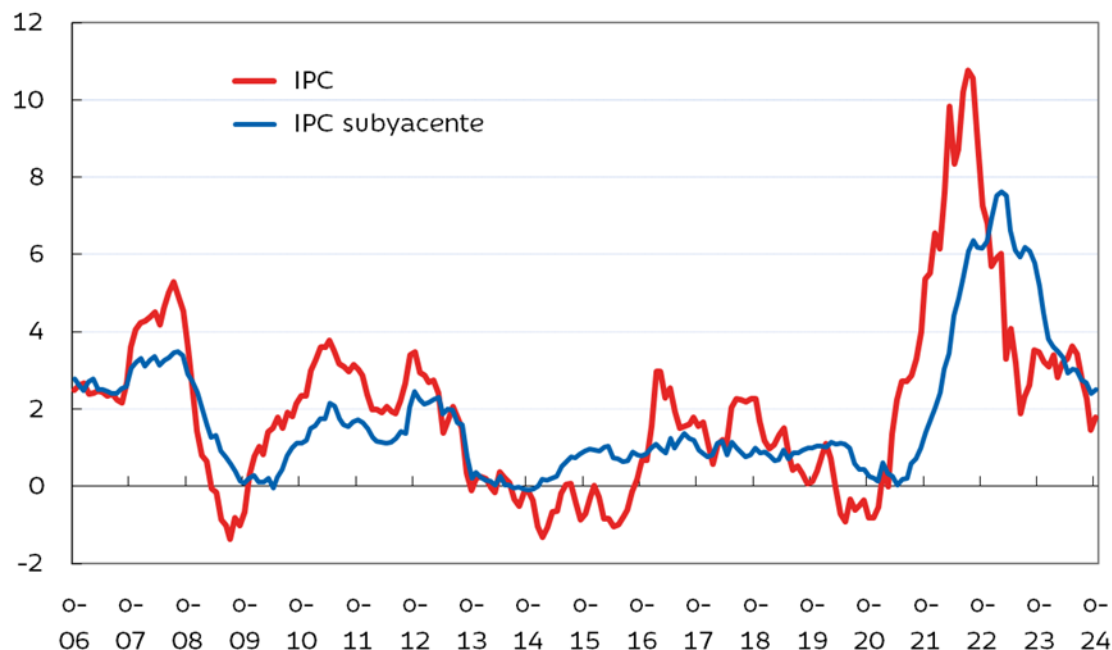
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



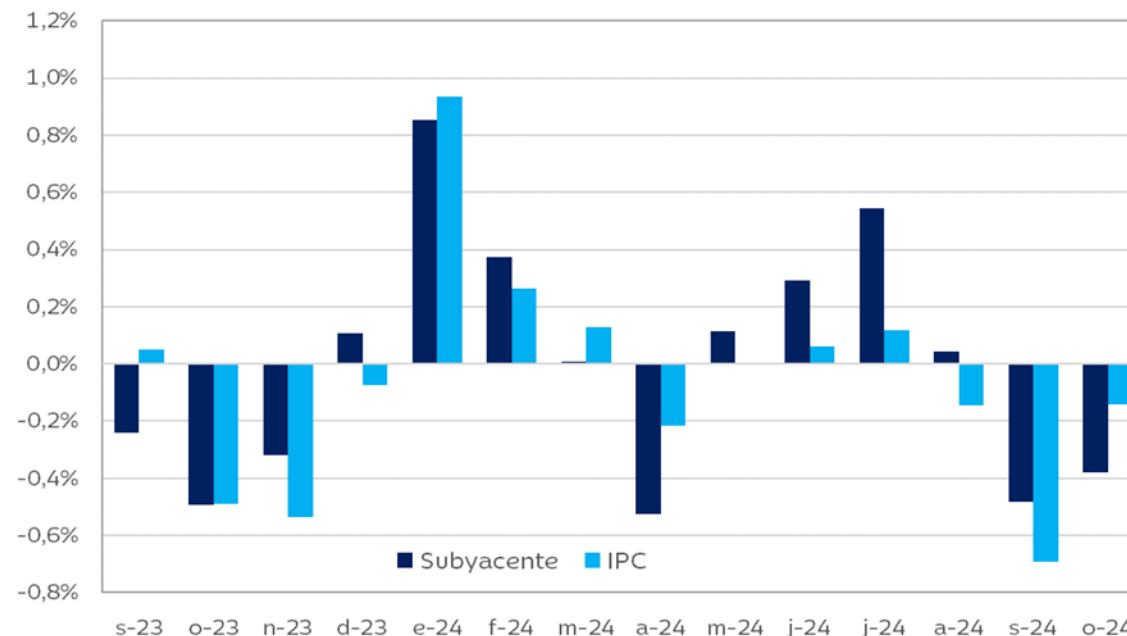
La tasa subyacente permaneció estable en el 2,7%, nivel que ya se vio en abril y que es el más bajo febrero de 2022. Dentro de la inflación subyacente, se incrementó una décima el crecimiento de los bienes **industriales (0,5%)** desde el mínimo del ciclo y se mantuvo en niveles todavía algo alejados de los objetivos del banco central el IPC de **servicios (3,9%,** misma tasa que en septiembre). El dato mensual estuvo en línea con la media histórica de octubre en la tasa subyacente y una décima por encima en la de IPC. **En noviembre, el efecto base será al alza**, ya que las caídas de noviembre de 2023 fueron más intensas de lo habitual.

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

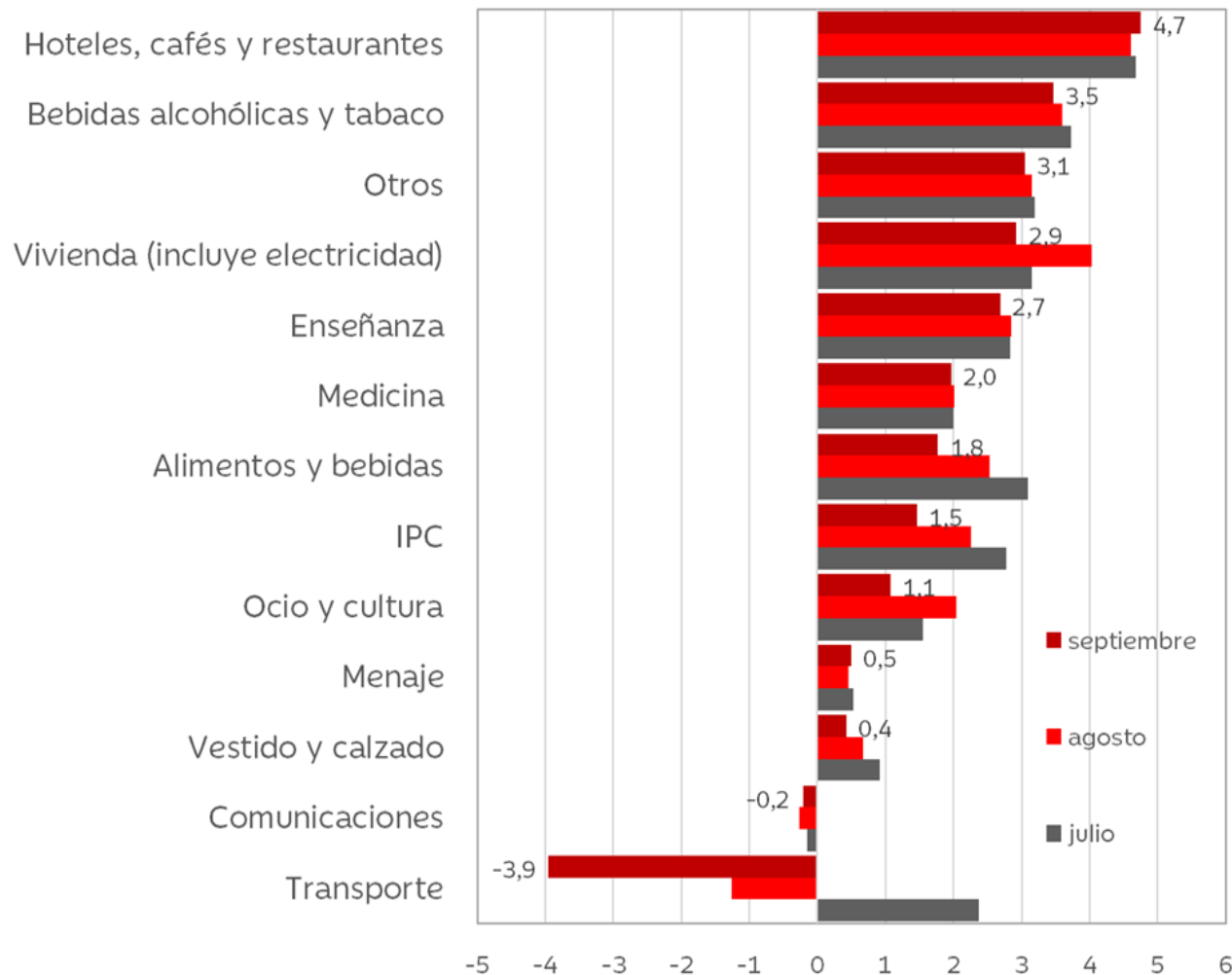


El crecimiento del IPC rebotó hasta el 1,8% interanual en octubre desde el mínimo del 1,5% alcanzado en septiembre, según los datos preliminares del INE. La tasa **subyacente aumentó una décima**, hasta el **2,5% interanual**. Los incrementos mensuales estuvieron por debajo de la media de los últimos 20 años, de forma que **la aceleración fue debida al efecto base**. Por los comentarios del INE, los **carburantes, la electricidad y el gas habrían ejercido una influencia alcista** en la tasa interanual, a pesar de que las materias primas energéticas se han abaratado ligeramente respecto a octubre de 2023.

Precios en España

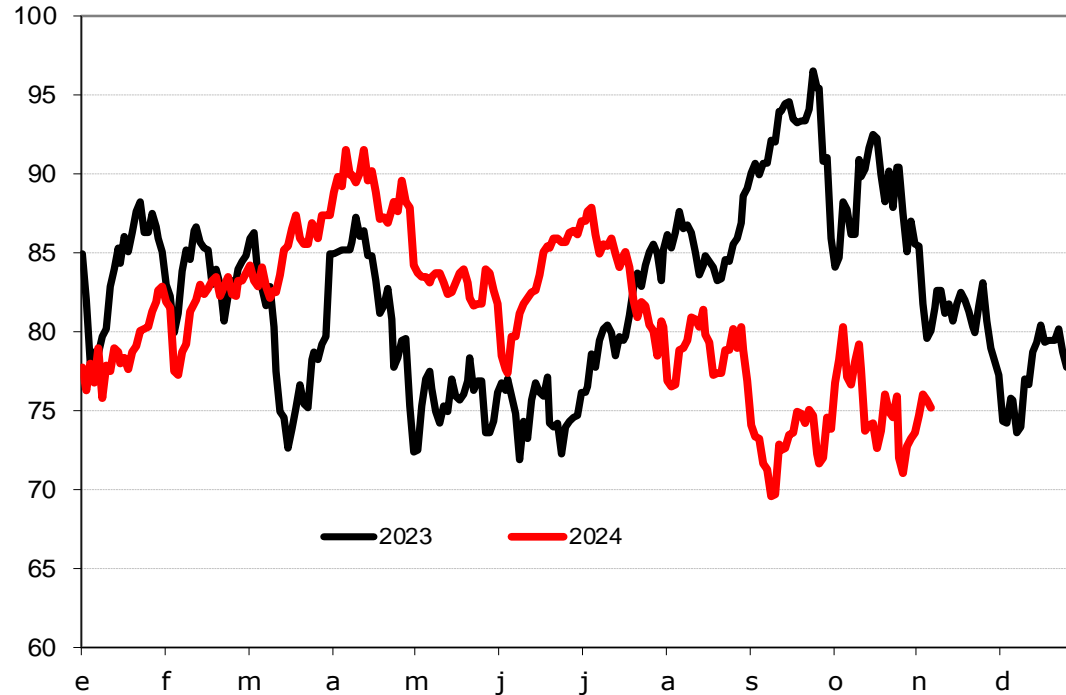
En los últimos datos desagregados, los de septiembre destaca la moderación en los **alimentos (1,8% interanual** desde 2,5% el mes anterior y 7,4% en enero). Los niveles de precios son todavía elevados, pues han subido un 34% respecto al mismo mes de 2019, pero se aprecia un cambio de tendencia y una tímida caída, del -0,9%, desde el máximo alcanzado en junio. Sin embargo, el incremento de los precios de **hoteles, cafés y restaurantes** sigue siendo alto e incluso se aceleró una décima (**4,7% interanual**). Se trata del grupo de consumo más inflacionista, seguido por bebidas alcohólicas y tabaco (3,5%). El crecimiento en los **gastos de la vivienda** se modera hasta el **2,9% interanual** desde el 4,0% gracias a la contención en el incremento de los precios de la **electricidad (5,3% desde 9,2%)**. También contribuyó a la moderación del IPC la intensificación de la caída de los precios del **transporte (-3,9% interanual** desde -1,3%), con un papel clave de los **carburantes (-12,4% desde -6,9%)**.

VARIACIONES INTERANUALES DE LOS PRECIOS

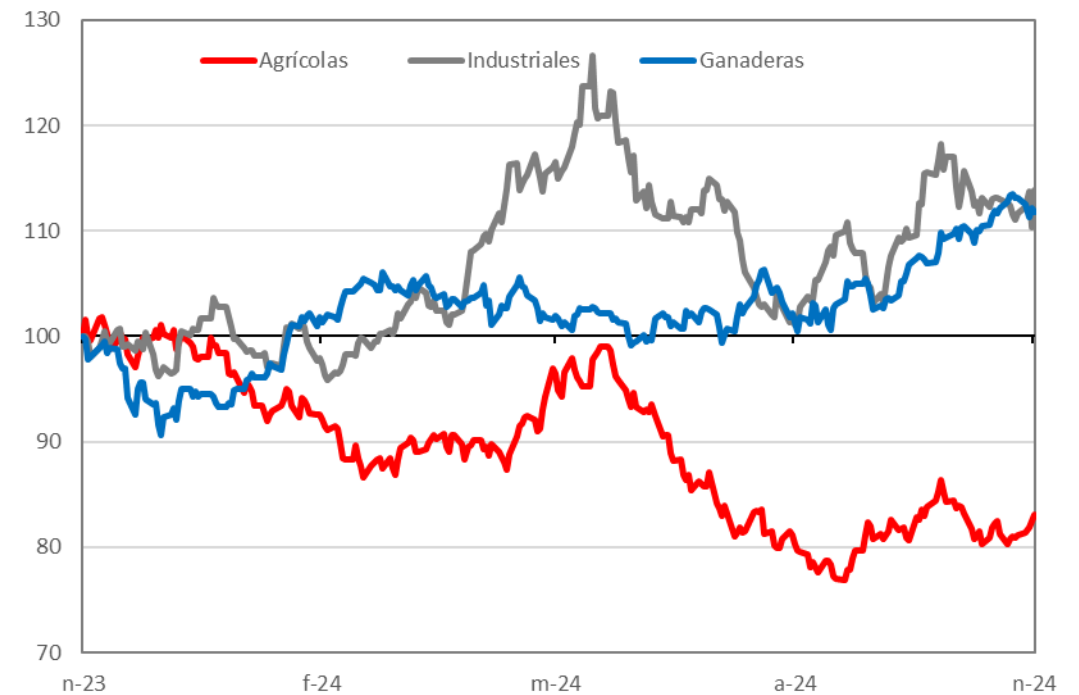


Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT EN DÓLARES: COMPARATIVA ANUAL

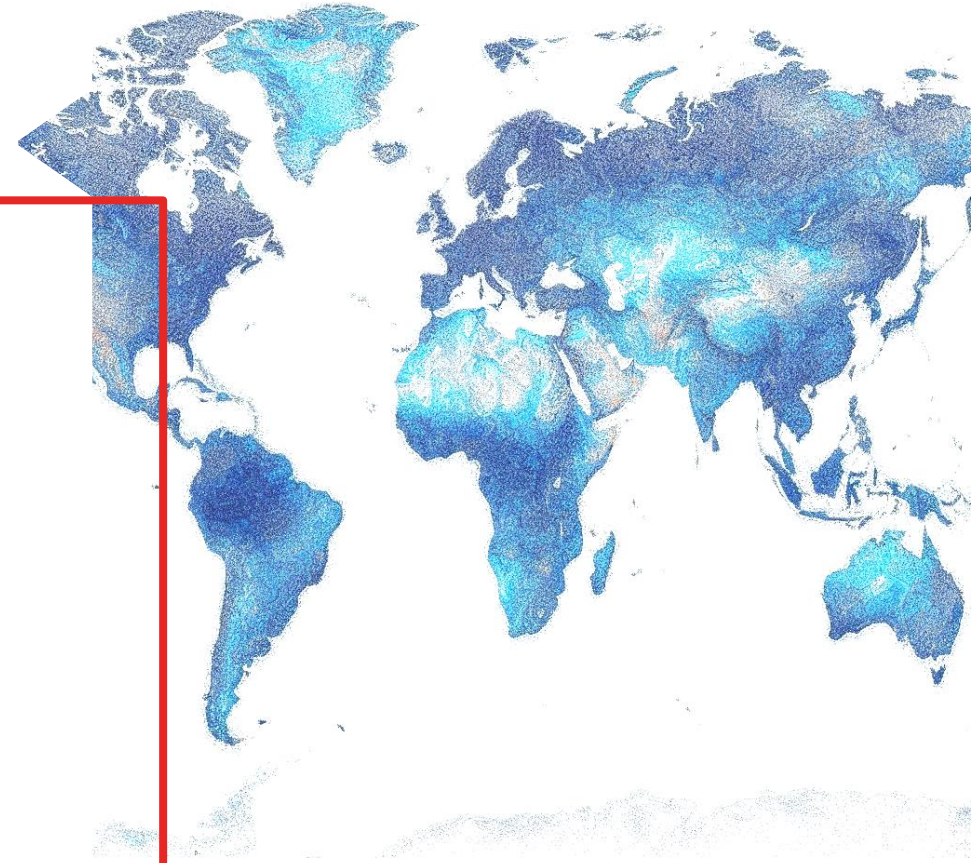


PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS CON BASE 100 HACE UN AÑO



El precio del **petróleo** continúa en **niveles inferiores a los de hace un año**, contribuyendo a la moderación del crecimiento de los precios. A pesar de la incertidumbre en Oriente Medio y del retraso en el incremento de la producción previsto por la OPEP+ cotiza a **75 dólares** por barril de brent. El **gas** se sitúa en torno a **40 euros** por MWh en Europa, un precio elevado en términos históricos pero que queda ligeramente por debajo de los del año pasado, cuando llegó a superar los 50 euros a finales de octubre. Las **materias primas industriales y ganaderas** se han encarecido un **14% y un 12%** respectivamente, mientras que las **agrícolas** se han abaratado un **-17%**.

Coyuntura internacional



Estados Unidos: PIB

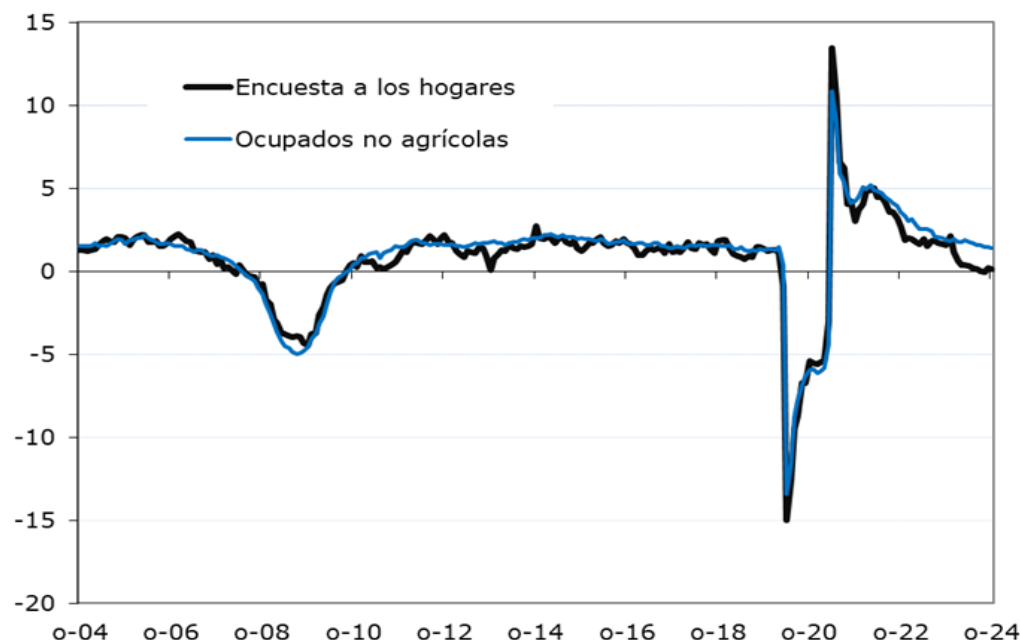
	PIB		Consumo privado		Consumo público		Inversión		Ap. Inventarios		Ap. Dem. externa	
	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12
Q3 2023	4,4	3,2	2,5	2,4	5,7	4,8	2,6	3,0	1,2	0,0	-0,2	0,2
Q4 2023	3,2	3,2	3,5	3,0	3,6	4,3	3,5	4,4	-0,4	-0,4	0,0	0,0
Q1 2024	1,6	2,9	1,9	2,2	1,8	3,5	6,5	5,3	-0,5	0,0	-0,7	-0,2
Q2 2024	3,0	3,0	2,8	2,7	3,1	3,5	2,3	3,7	0,9	0,3	-1,0	-0,5
Q3 2024	2,8	2,7	3,7	3,0	5,0	3,4	1,3	3,4	-0,2	0,0	-0,7	-0,6

TTA: tasa trimestral anualizada

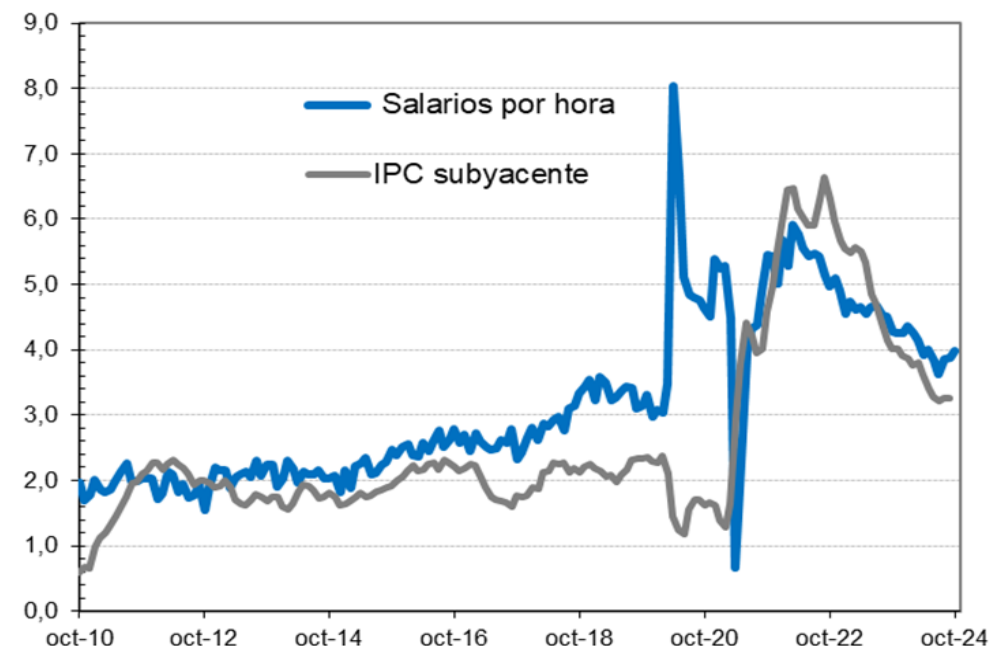
Después de las revisiones al alza de la serie histórica, el crecimiento del **PIB** en **Estados Unidos** continuó en niveles elevados en el tercer trimestre de 2024: **2,8% en tasa trimestral anualizada**, nivel similar al 3,0% del segundo trimestre y superior al más modesto 1,6% del primero. La **tasa interanual se moderó** tres décimas, hasta el **2,7%**. La expansión económica se apoyó en el fuerte crecimiento del **consumo privado (3,7% tta.) y público (5,0%)**, mientras que la **inversión** aumentó **sólo un 1,3%** y fueron **negativas** las **aportaciones** tanto de los **inventarios (-0,2 puntos porcentuales)** como, sobre todo, la **demanda externa (-0,7 p.p.)**. Las **exportaciones** aumentaron un **8,9% tta.**, pero se volvieron a ver superadas por las **importaciones (11,2%)**, lo que parece derivado de la fortaleza relativa de la demanda de los hogares estadounidenses y de la sobrevaloración del dólar. Volviendo a la **inversión**, los datos fueron positivos para **bienes de equipo (11,1%)** pero débiles en **propiedad intelectual (0,6%)** y negativos en **infraestructuras (-4,0%)** y **construcción residencial (-5,1%)**.

Mercado laboral

VARIACIÓN INTERANUAL DEL EMPLEO EN ESTADOS UNIDOS



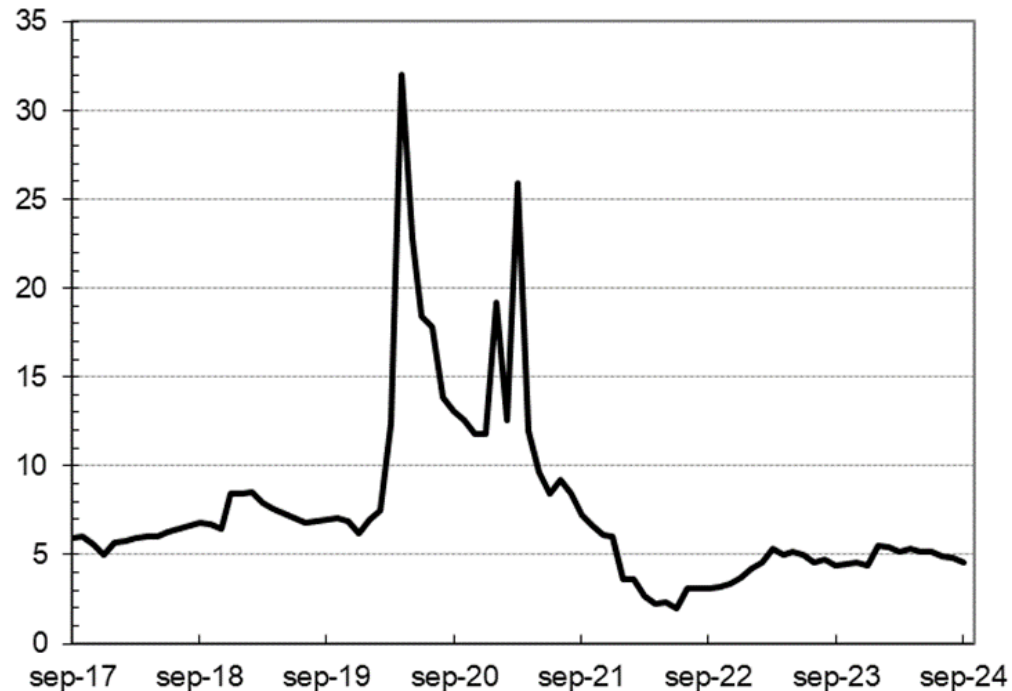
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS SALARIOS Y EL IPC SUBYACENTE



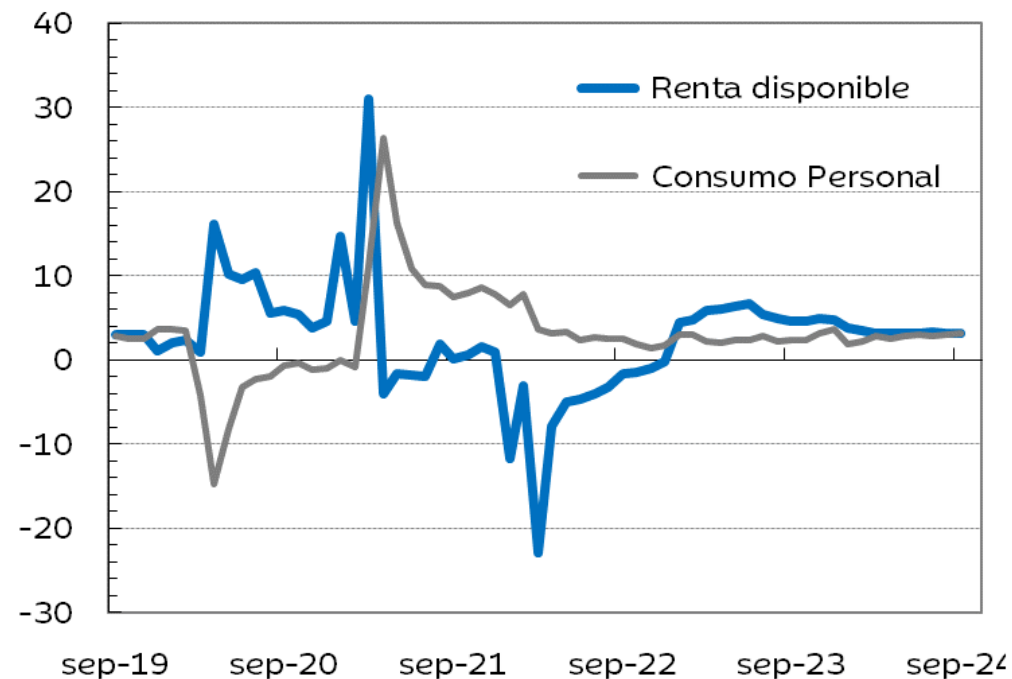
Los datos de **empleo** de octubre fueron bastante débiles, con una creación de apenas **12.000 puestos de trabajo no agrícolas** que se ha achacado a los efectos del huracán Milton y a la huelga en Boeing, pero también se han **revisado** a la baja los **dos datos anteriores en -112.000 empleos**, el de agosto hasta apenas 78.000 (junto al registro de octubre son los más débiles desde diciembre de 2020). Si tomamos la **encuesta de los hogares**, con la que se construye la tasa de paro, **el empleo crecía un 0,1% interanual**, empeorando una décima respecto a septiembre, mientras que los ocupados no agrícolas aumentaban un 1,4%, también una décima menos. La **tasa de paro** se mantuvo estable en el **4,1%**. Los **salarios por hora** se aceleraron una décima, hasta el **4,0% interanual** con un incremento mensual del 0,4%.

Ingresos y gastos de los hogares

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



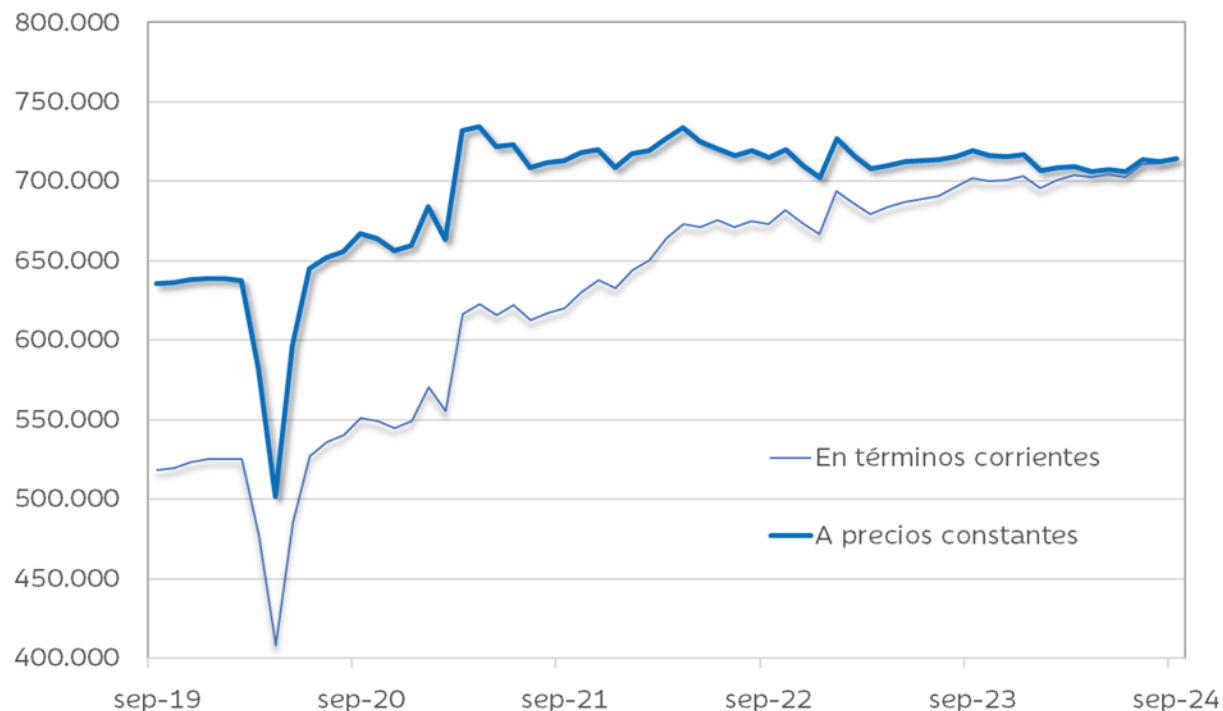
VARIACIONES INTERANUALES REALES PARA LOS HOGARES DE ESTADOS UNIDOS



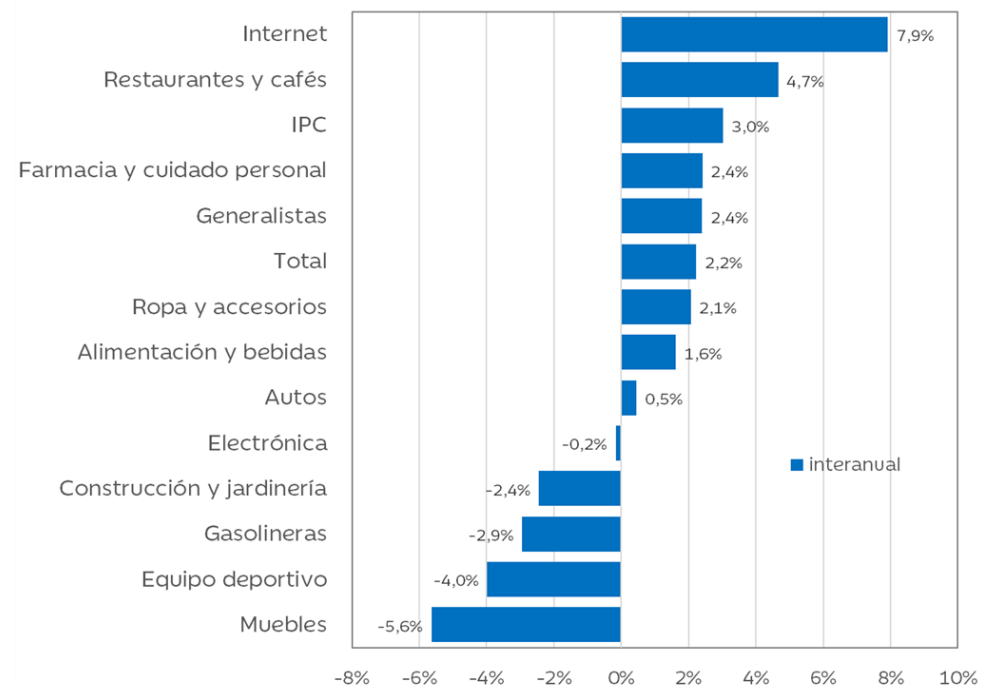
La **renta disponible** crecía en septiembre un **3,2%** interanual en **términos reales**, de forma que mantenía un buen ritmo (el mismo que en agosto), pero la aceleración del **consumo privado** hasta el **3,2%** ha provocado una **ligera caída de la tasa de ahorro**, al **4,6%** desde el 4,8% (todavía lejos del 2,8% que había antes de la revisión de la serie histórica). En cuanto a los **deflatores del consumo**, el **subyacente** se mantuvo estable en el **2,7% interanual**, mientras que el **global** se frenó dos décimas hasta el **2,1%**, mínimo desde febrero de 2021.

Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS



VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2024

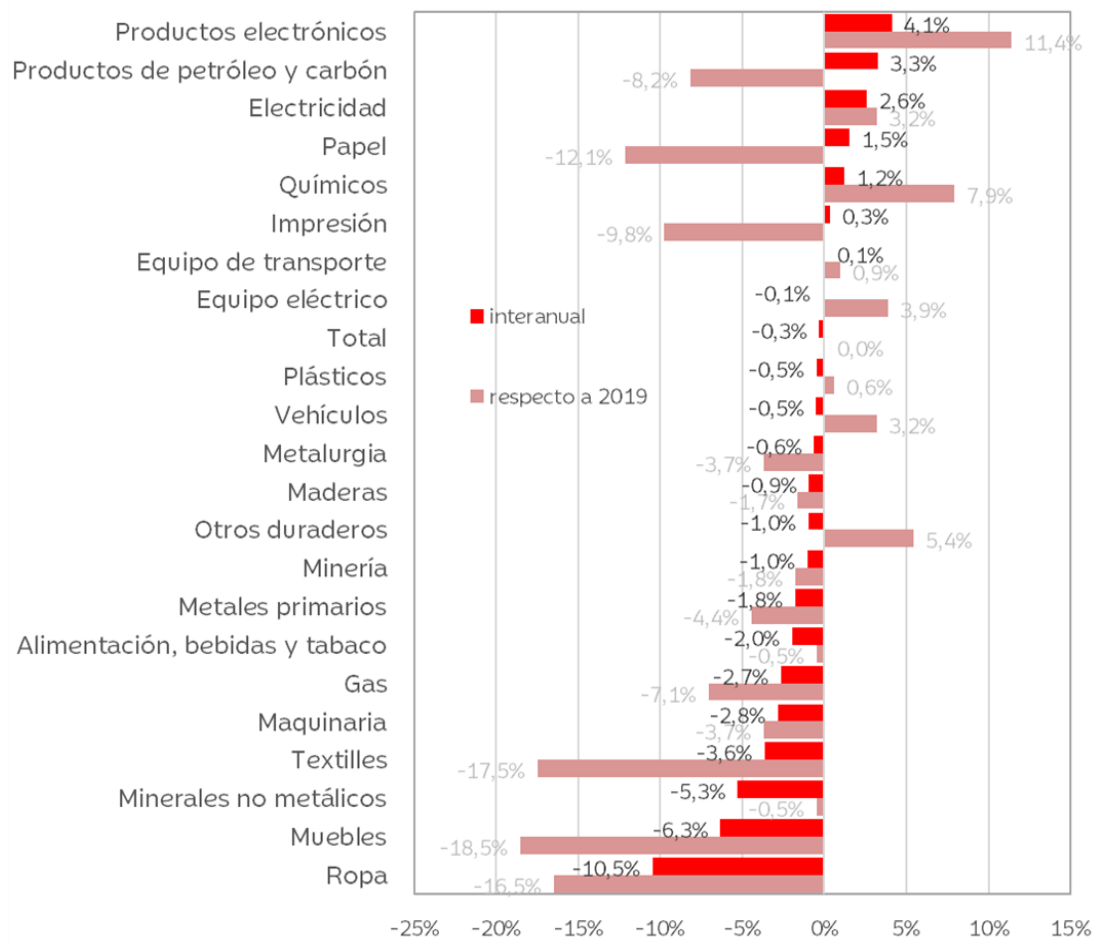


Las **ventas minoristas** crecieron un **0,4%** en **septiembre en términos nominales** y un 0,3% en términos reales. La variación **interanual** se modera hasta el **1,7%** nominal (desde 2,2%). En términos reales se sitúan un **12,1% por encima del nivel previo a la pandemia, pero un -2,8% por debajo del máximo alcanzado en 2021**. En datos acumulados de **enero a septiembre** sólo crecen por encima del IPC las ventas por **internet (7,9% interanual)** y las de **restaurantes y cafés (4,7%)**, mientras que presentan caídas las ventas de electrónica (-0,2%), **construcción y jardinería (-2,4%)**, **gasolineras (-2,9%)**, **equipo deportivo (-4,0%)** y **muebles (-5,6%)**.

Producción industrial

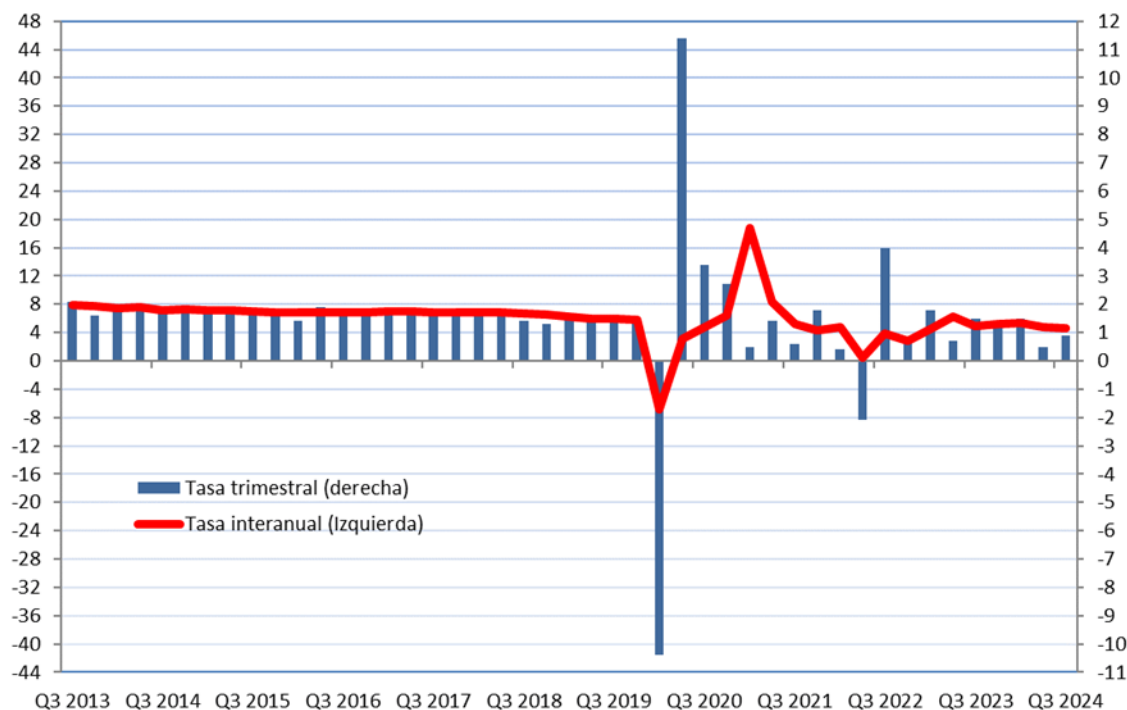
La **producción industrial** cayó un **-0,3%** en **septiembre** tras el incremento del 0,3% en agosto. La tasa **interanual** empeoró cuatro décimas, hasta el **-0,6%**. **Respecto al nivel previo a la pandemia** se sitúa un **1,0% por encima**, pero queda un **-1,4% por debajo del máximo posterior**, de forma que permanece en una relativa estabilidad, extraña en otros ciclos. Si tomamos los datos acumulados **de enero a septiembre**, la **producción industrial** caía un **-0,3% interanual**. Los mayores incrementos se daban en productos **electrónicos (4,1%)**, **productos de petróleo y carbón (3,3%)** y **electricidad (2,6%)**, mientras que caía particularmente la producción de **minerales no metálicos (-5,3%)**, **muebles (-6,3%)** y **ropa (-10,5%)**. Si realizamos la comparación respecto al mismo periodo de 2019 destaca la expansión de productos electrónicos (11,4%), químicos (7,9%) y otros bienes duraderos (5,4%), mientras que se encuentran muy por debajo ropa (-16,5%), textiles (-17,5%) y muebles (-18,5%). En conjunto, la producción industrial permanecería estable de enero a septiembre de 2024 respecto al mismo periodo de 2019.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2024

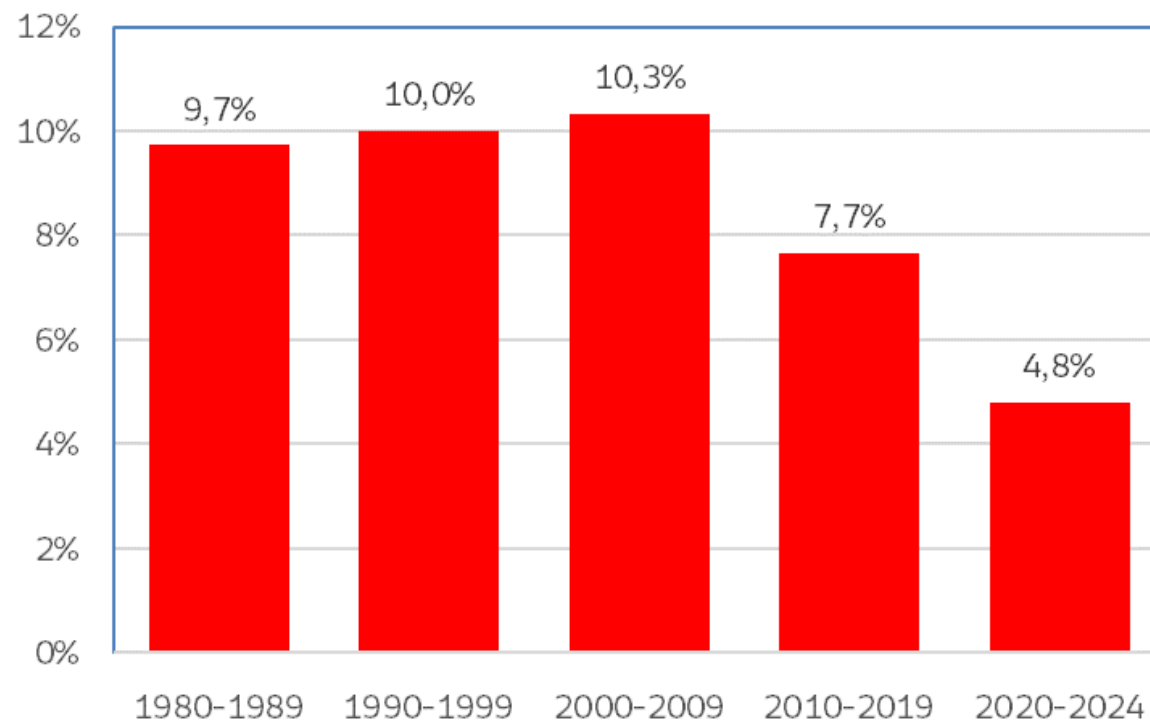


PIB de China

CRECIMIENTO DEL PIB EN CHINA



CRECIMIENTO MEDIO ANUAL DEL PIB DE CHINA POR DÉCADAS

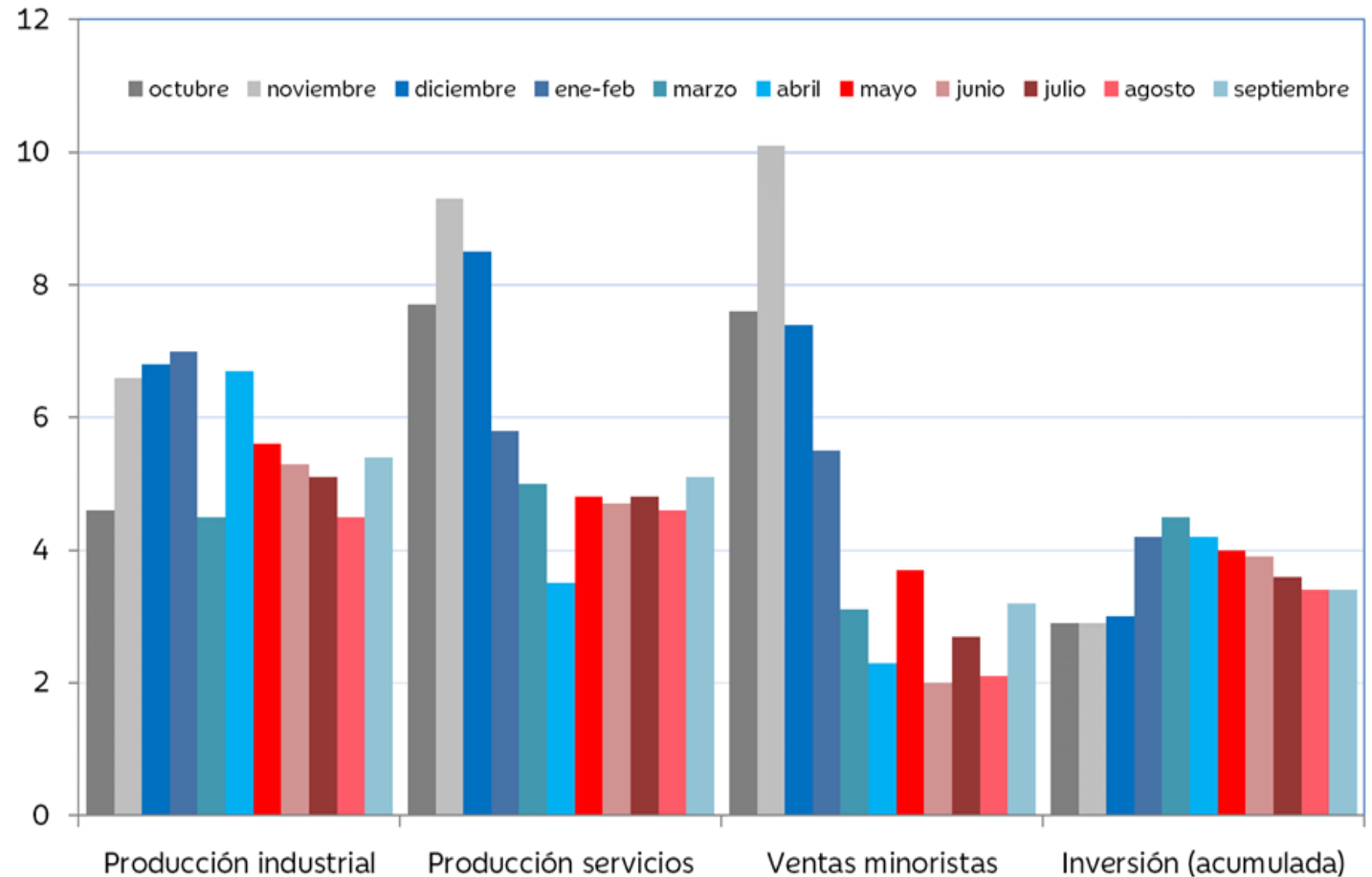


El **PIB** de **China** creció un modesto **0,9%** en el **tercer trimestre** tras el aún más modesto 0,5% del anterior (revisado tres décimas a la baja). La **tasa interanual** se desaceleró una décima, hasta el **4,6%**. Si excluimos los periodos afectados por las restricciones ligadas a la pandemia, se trata del crecimiento más bajo en las últimas décadas. Desde el punto de vista de la oferta, se reactivaron los **servicios** sin salir de una expansión insuficiente (**4,8%** desde 4,2%), mientras que se frenaron la **industria** (**4,6%** desde 5,6%) y la **agricultura** (**3,2%** desde 3,6%).

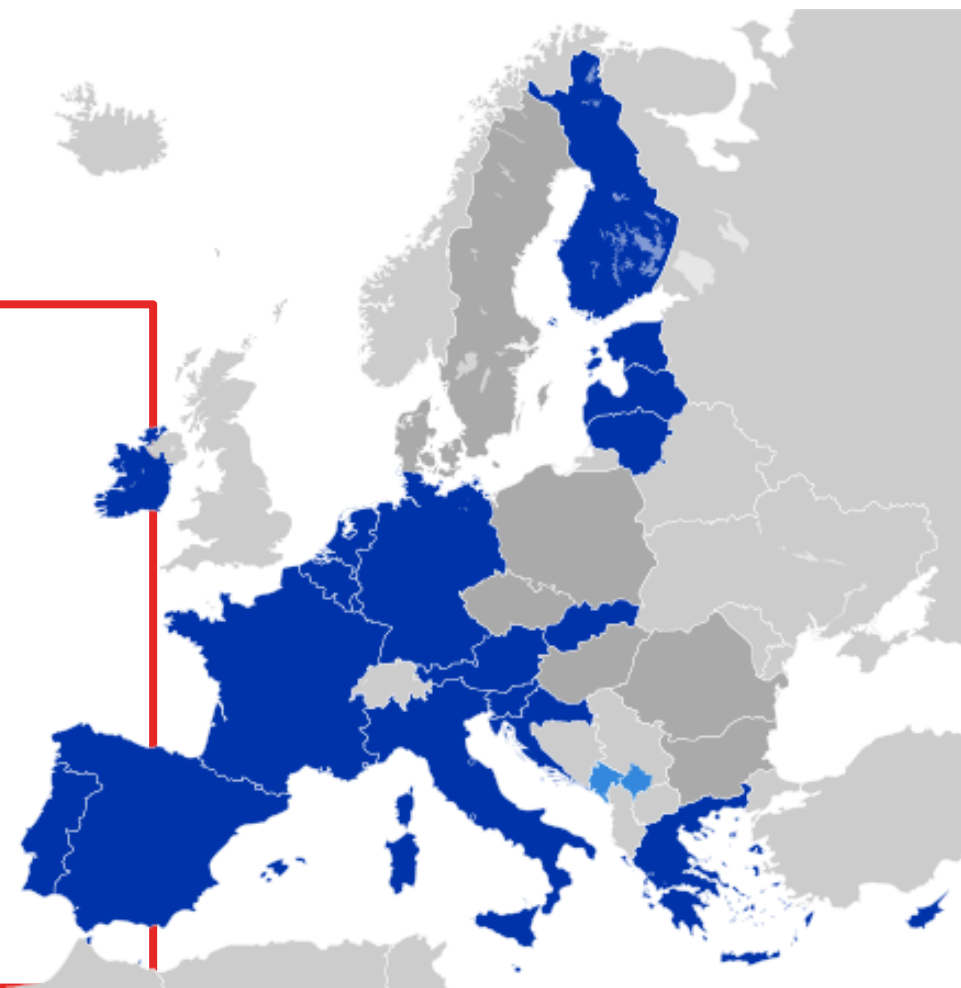
Actividad económica en China

En cuanto a los **datos** relativos al mes de **septiembre**, en líneas generales se produjo un rebote tras las moderaciones vividas en agosto, hasta crecimientos todavía lejanos a los habituales en los ciclos previos a la pandemia. Las **ventas minoristas** se aceleraron hasta **el 3,2% interanual** desde el 2,1%, la **producción industrial** al **5,4%** desde el 4,5% y la de servicios al 5,1% desde el 4,6%. La **inversión acumulada** se mantuvo en el **3,4%** interanual con datos hasta septiembre. Dentro de la inversión continuaban las diferencias entre el notable incremento en equipo industrial (9,2%), el más moderado en infraestructuras (4,1%) y las fuertes caídas en **construcción residencial (-10,1%)**.

VARIACIONES INTERANUALES



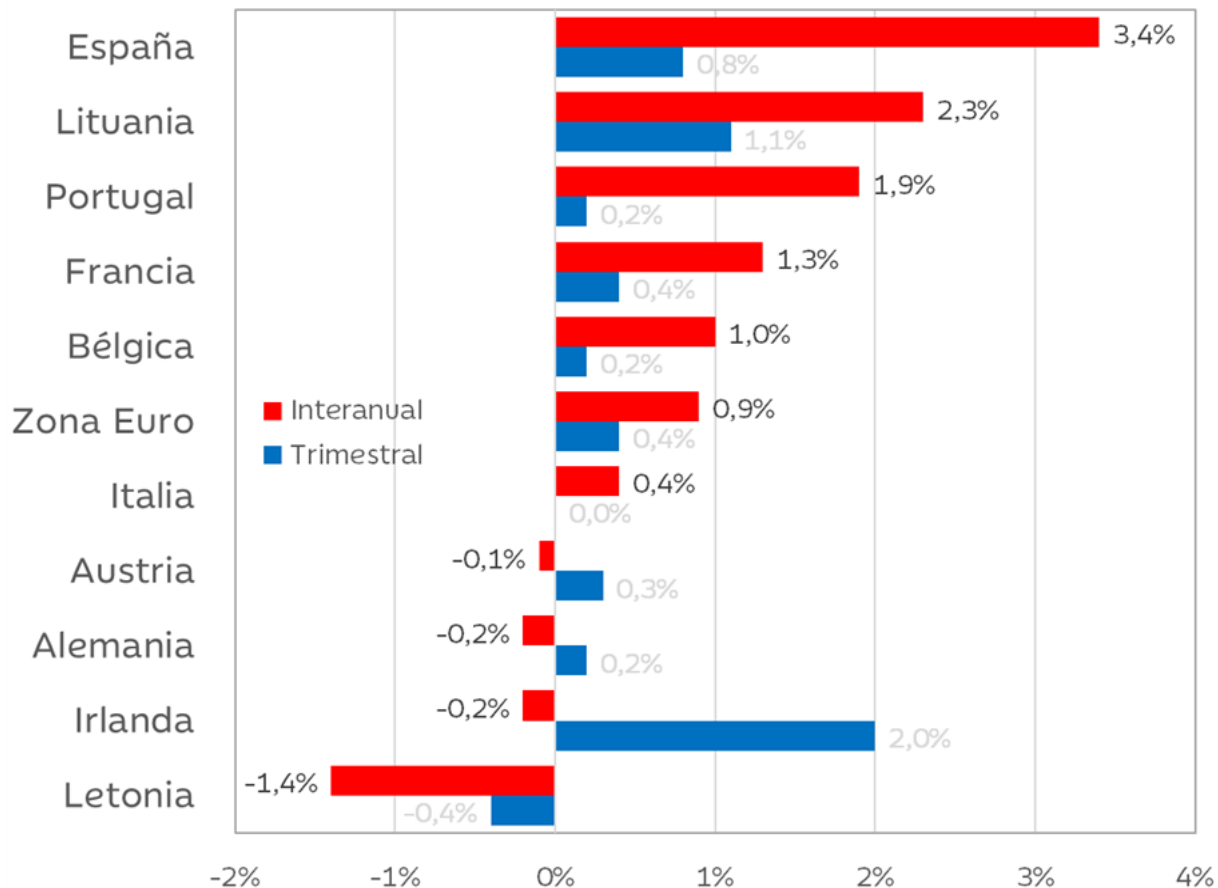
Zona Euro



PIB de la Zona Euro

En el **tercer trimestre** el **PIB** creció un **0,4%** según la primera estimación, un aumento modesto en comparación con las tasas de Estados Unidos en los últimos años pero que es el mayor para la Zona Euro desde el tercer trimestre de 2022. **La tasa interanual se aceleró tres décimas, hasta el 0,9%.** Entre los mayores países, el incremento fue más positivo en **Francia: 0,4% trimestral y 1,3% interanual**, mientras que en **Italia** hubo estancamiento en el **trimestre (0,0%)** y escaso crecimiento **interanual (0,4%)** y en **Alemania** hubo un rebote **trimestral (0,2%)** pero sin salir de terreno negativo en términos **interanuales (-0,2%)**. Entre los factores que han provocado el menor crecimiento de la Zona Euro encontramos la **crisis energética** derivada de la guerra de Ucrania, la **escasa utilización de los ahorros generados** durante la pandemia, la ausencia de dinamismo en el **comercio internacional** y una **política fiscal menos expansiva**, junto a los problemas estructurales de **menor productividad**.

VARIACIONES DEL PIB EN EL TERCER TRIMESTRE EN LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO QUE HAN PUBLICADO HASTA LA FECHA



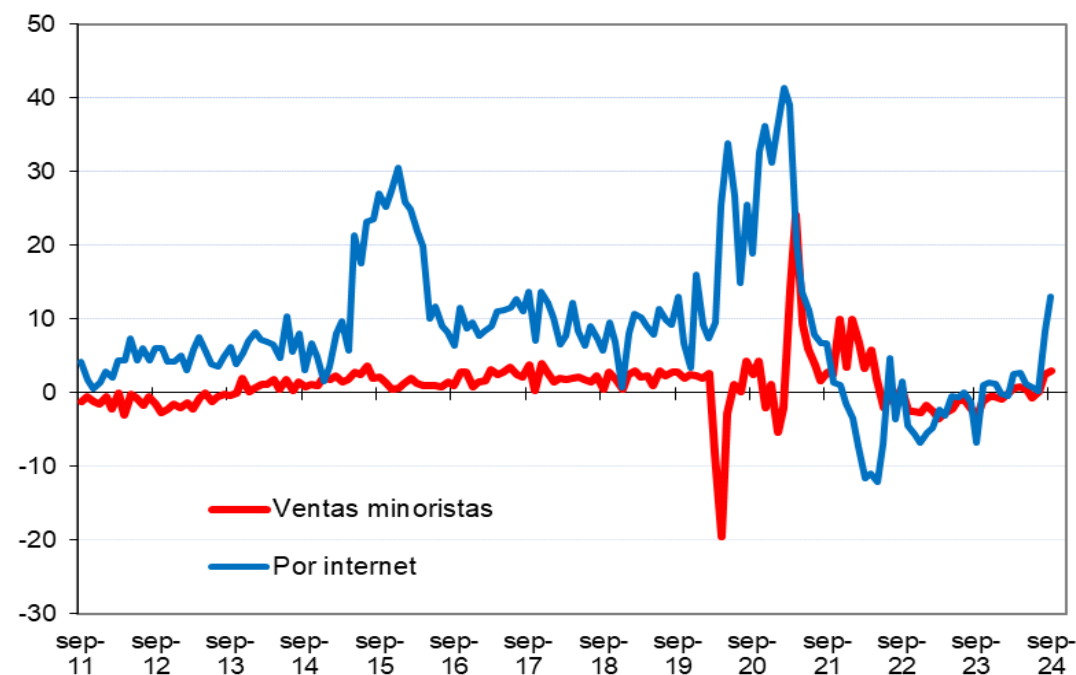
Fuente : Eurostat

Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS



VARIACIONES INTERANUALES



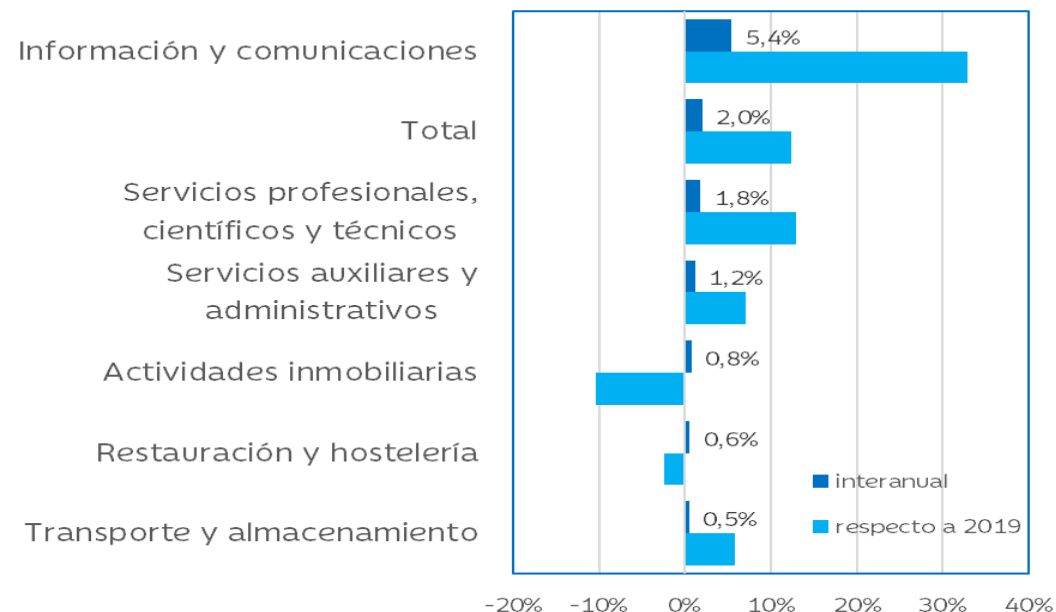
Las **ventas minoristas** continúan recuperándose y encadenan **tres meses consecutivos de crecimiento** con el **0,5%** de **septiembre** (tras el 1,1% de agosto y el 0,4% de julio, ambos datos revisados de forma notable al alza). La variación **interanual** mejoró hasta el **2,8%** desde el 2,2% (revisado al alza desde el 0,8%). Las ventas eran un **-1,6% inferiores al máximo** alcanzado en noviembre de 2021, pero habían aumentado un 3,6% respecto al nivel previo a la pandemia. La aceleración **interanual** provino del **resto de bienes (4,7%** desde 2,1%), mientras que se frenaban las de **gasolina (3,5%** desde 4,8%) y **alimentos (0,2%** desde 1,2%). Por otra parte, las **ventas por internet** crecían un **13,0% interanual**.

Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS



VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS DE ENERO A AGOSTO DE 2024

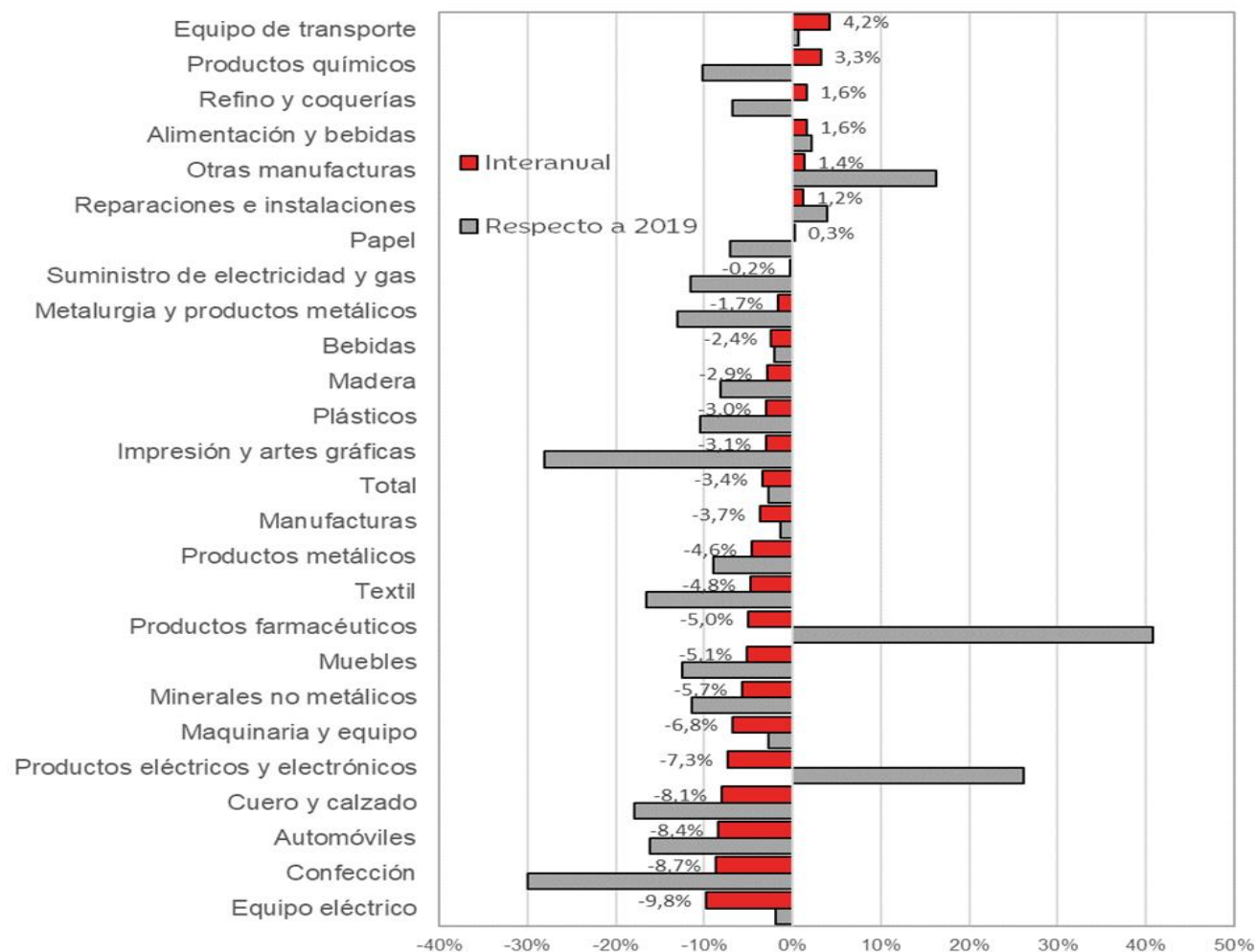


La **producción de servicios** creció en **agosto** un **0,4%**. La tasa **interanual** se aceleró seis décimas, hasta el **2,0%** (la serie histórica ha sido revisada a la baja). El mejor desempeño en agosto era el de los servicios de información y comunicaciones (5,1%). Si tomamos los **datos acumulados de enero a agosto**, también lideran la expansión **información y comunicaciones (5,4%)**, mientras que aumenta de forma más modesta la producción de servicios **profesionales (1,8%)**, **administrativos (1,2%)**, **inmobiliarios (0,8%)**, **restauración (0,6%)** y **transporte y almacenamiento (0,5%)**. Si **comparamos con** la producción del **mismo periodo de 2019** destacan **información y comunicaciones (32,9%)** y **servicios profesionales (13,0%)** y caen **restauración (-2,5%)** y **actividades inmobiliarias (-10,4%)**.

Producción industrial

VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN DE ENERO A AGOSTO DE 2024

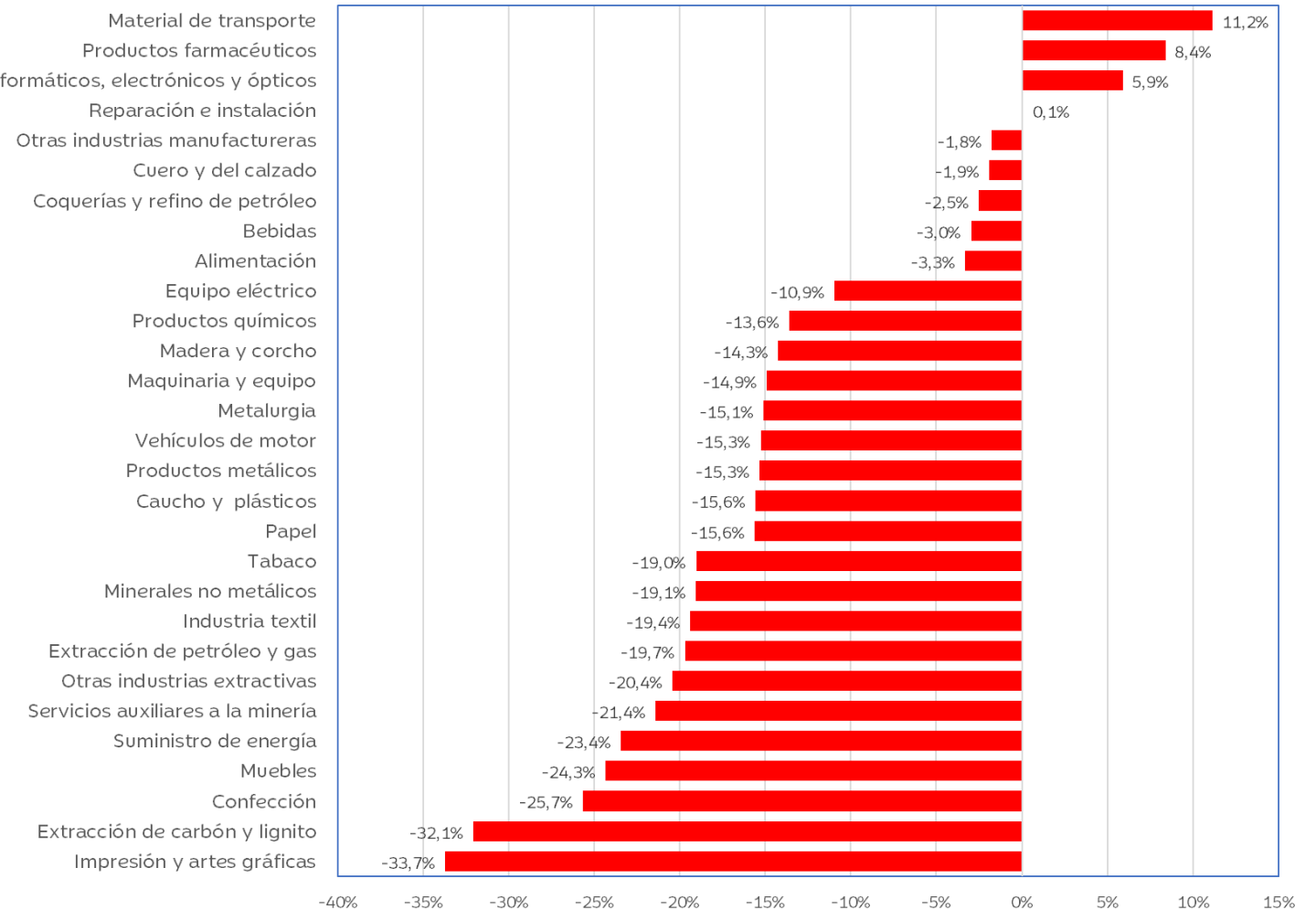
La **producción industrial** creció un **1,8%** en el mes de **agosto** tras el descenso del -0,5% de julio. Es el mayor incremento mensual desde febrero de 2023. En **términos interanuales** pasó a crecer un **0,1%** desde la caída del -2,1% de julio. La producción se situaba un **-0,8% por debajo del nivel previo a la pandemia** y un **-6,4% por debajo del máximo** del ciclo. Los datos acumulados **se enero a agosto** presentaban una caída del **-3,4% interanual**. Sólo siete de las 25 industrias presentaban tasas positivas, destacando las de **equipo de transporte (4,2%)**, productos **químicos (3,3%)** y **refino y coquerías (1,6%)**. Las mayores caídas eran las de **automoción (-8,4%)**, **confección (-9,8%)** y **equipo eléctrico (-9,8%)**.



La industria en Alemania

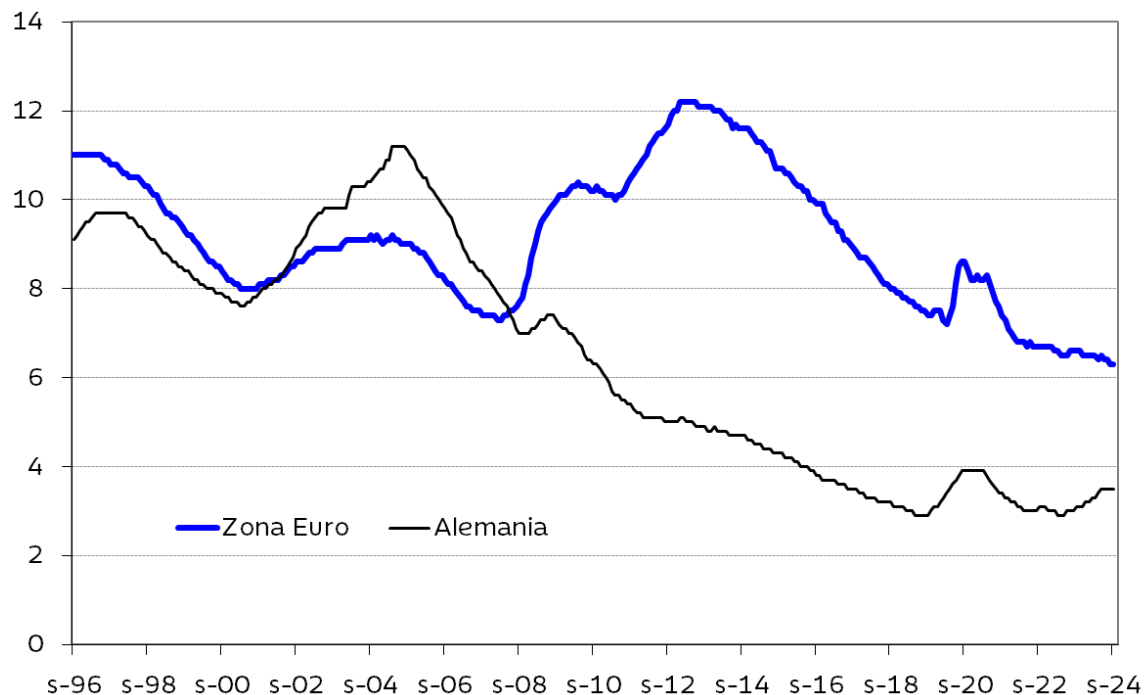
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ENERO A AGOSTO DE 2024 RESPECTO A 2019

La industria alemana parece vivir una crisis con componentes que pueden ser estructurales, como la subida de los precios de la energía y, en particular, del gas, tras el inicio de la guerra de Ucrania, y el incremento de las tensiones comerciales con países como Estados Unidos y China. La demanda china se está viendo afectada además por la pérdida de dinamismo de su economía. La **producción manufacturera en los ocho primeros meses de 2024 se encontraba un -11% por debajo del nivel del mismo periodo de 2019 (frente a un crecimiento del 1% en la UE)**. Por ramas, un buen número de industrias relevantes presentaban caídas de dos dígitos incluyendo química, maquinaria, metalurgia, plásticos, papel, automoción, textil, minerales no metálicos o muebles.



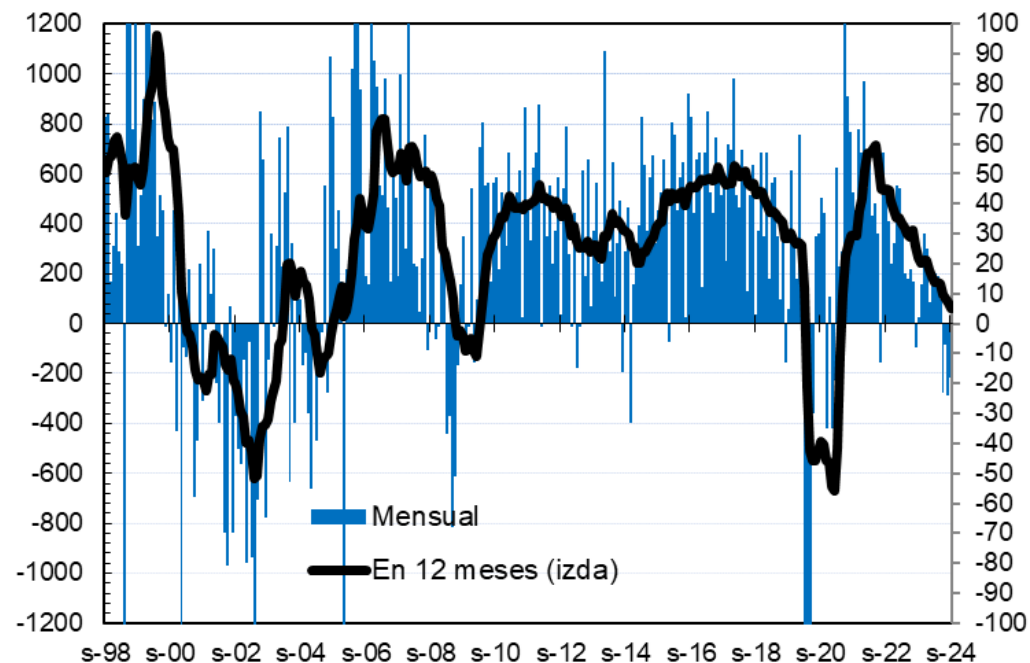
Mercado laboral

TASA DE PARO SEGÚN LA DEFINICIÓN DE EUROSTAT

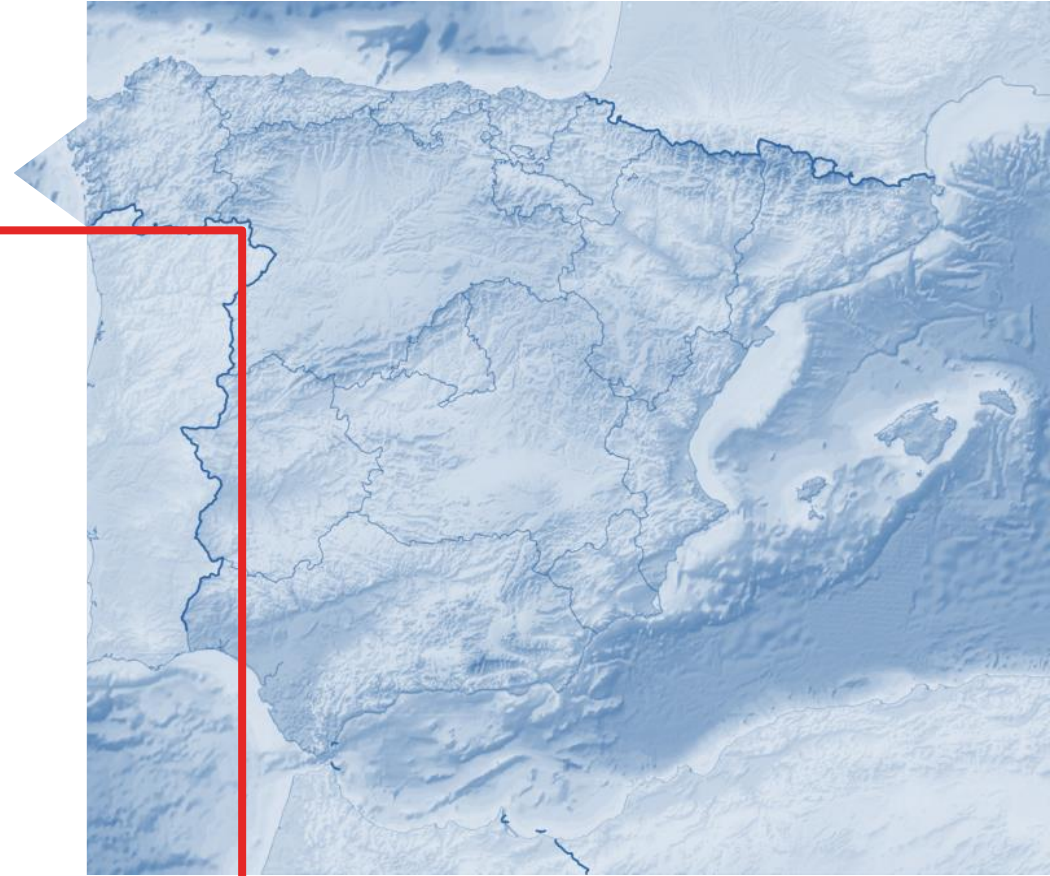


La tasa de **paro** se encuentra en **mínimos del ciclo** en la **Zona Euro**, en torno a un punto porcentual por debajo de la situación anterior a la pandemia y del mínimo alcanzado en 2008. En **septiembre** se situaba en el **6,3%**. Sin embargo, en algunos países se aprecia un ligero deterioro de la tasa de paro y de la coyuntura laboral, y entre ellos se encuentra **Alemania**. Tras la revisión de la serie, **septiembre fue el cuarto mes consecutivo en el que se destruyó empleo (-18.000 ocupados)** en Alemania, y el incremento de la ocupación en **términos interanuales** se redujo hasta apenas el **0,1%**.

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACIÓN EN ALEMANIA

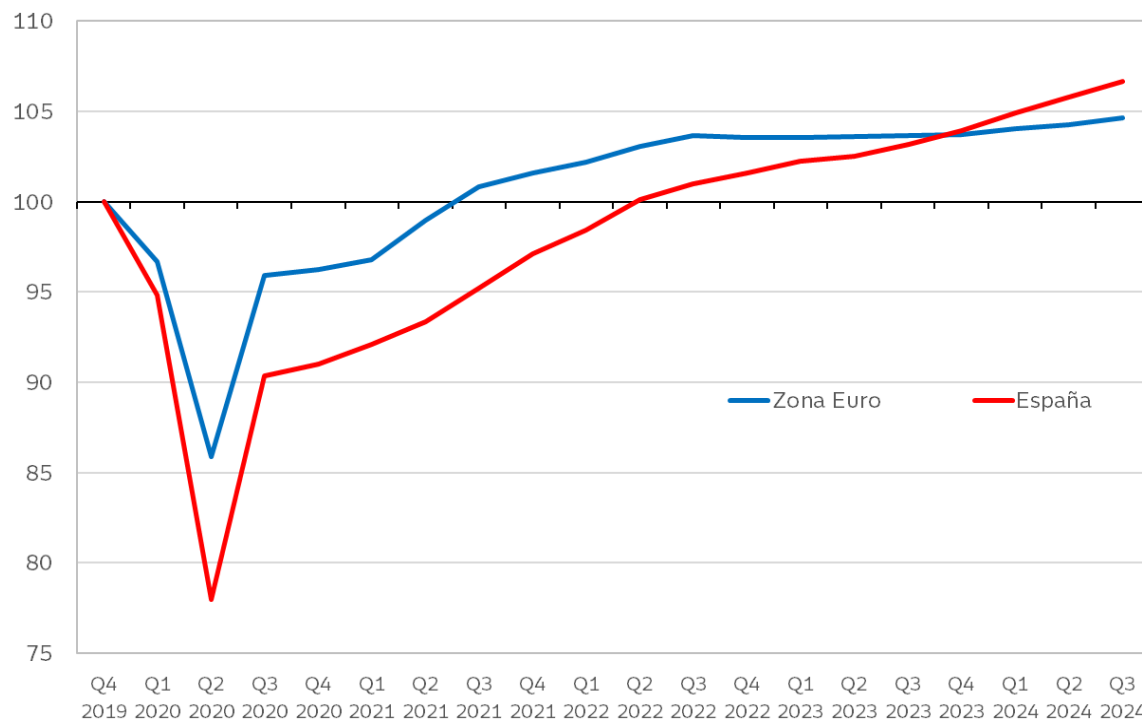


España

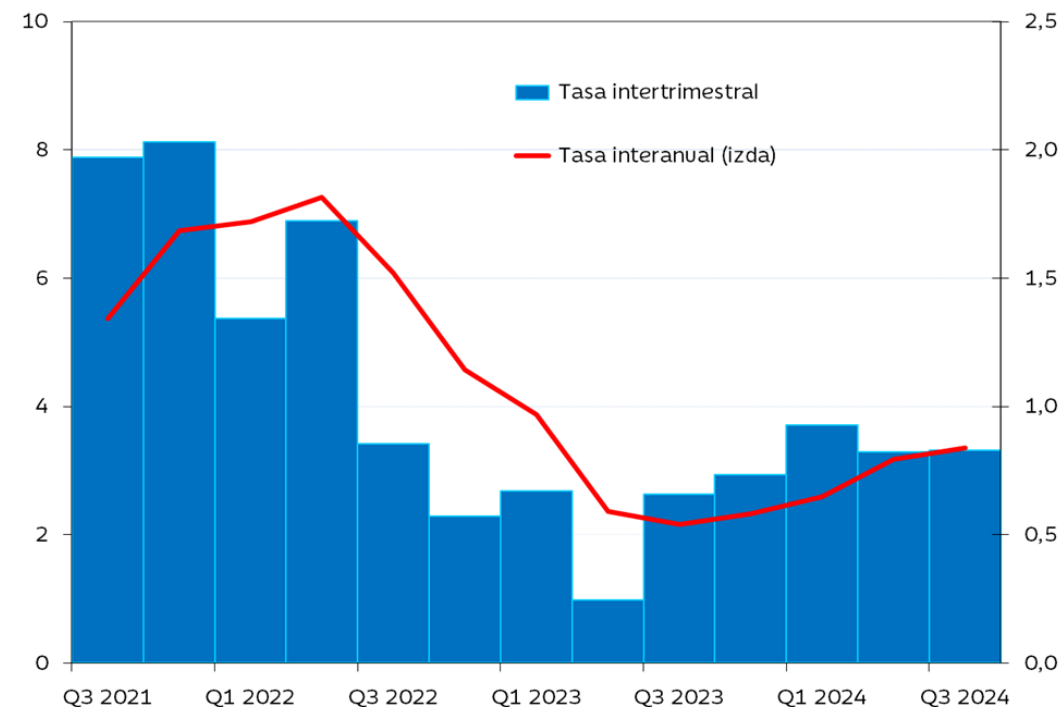


PIB en el tercer trimestre

EVOLUCIÓN DEL PIB CON BASE 100 EN EL Q4 2019



VARIACIÓN DEL PIB EN ESPAÑA



La primera estimación del **PIB** del tercer trimestre en **España** volvió a superar las expectativas al presentar un **incremento del 0,8% respecto al trimestre anterior** (igual que en el segundo trimestre) que **lleva la tasa interanual hasta el 3,4%**. Esto supone una clara aceleración desde el 2,2% que se alcanzó hace un año y se trata del máximo crecimiento desde el primer trimestre de 2023, cuando las tasas de variación todavía estaban algo infladas por los bajos niveles de partida que dejó la pandemia. Tras el mayor impacto de la pandemia, el desempeño del PIB de España está siendo más positivo que en el conjunto de la Zona Euro.

PIB por el lado de la demanda

El consumo privado creció un 1,1% trimestral, lo cual, tras el 1,0% del anterior, **parece mostrar una reactivación** tras los modestos datos de los trimestres anteriores, que no terminaban de reflejar la **buena evolución de los ingresos de los hogares gracias al aumento de la ocupación y de los salarios**. No obstante, el crecimiento aún fue superior en el **consumo público (2,2% trimestral)**. En el lado negativo hay que señalar la caída de la **inversión (-0,9% trimestral)**, sobre todo en construcción (-1,7%). La aportación de la demanda externa fue ligeramente negativa en el trimestre (-0,1 p.p.), pero las **exportaciones (0,9% trimestral, con un 1,6% para las de servicios)** presentaron un dinamismo más que aceptable dado el contexto de debilidad económica de nuestros principales socios comerciales. Las **importaciones** aumentaron un **1,2%**.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB POR COMPONENTES DE LA DEMANDA

	2023				2024		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Producto interior bruto a precios de mercado	0,7	0,2	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8
Demanda nacional	1,0	0,6	0,7	0,5	0,5	0,8	0,9
Gasto en consumo final	1,1	1,0	1,0	0,3	0,7	0,9	1,4
Gasto en consumo final de los hogares	1,2	0,7	0,8	0,2	0,5	1,0	1,1
Gasto en consumo final de las ISFLSH	-1,2	4,9	-0,1	0,8	1,7	1,4	1,6
Gasto en consumo final de las AAPP	1,1	1,8	1,5	0,6	1,1	0,6	2,2
Formación bruta de capital	0,3	-1,0	-0,3	1,4	-0,1	0,3	-0,7
Formación bruta de capital fijo	3,9	0,0	-0,5	1,2	1,2	0,4	-0,9
Activos fijos materiales	5,0	-0,9	-0,8	1,5	1,6	0,4	-1,0
Viviendas y otros edificios y construcciones	5,1	-0,3	-2,2	1,5	2,9	0,5	-1,7
armamento	4,8	-1,9	1,8	1,6	-0,8	0,1	0,1
Recursos biológicos cultivados	4,5	1,1	1,1	1,1	1,8	1,2	1,9
Productos de la propiedad intelectual	-0,9	4,1	1,2	-0,3	-0,8	0,5	-0,3
Exportaciones de bienes y servicios	1,0	-0,4	-1,5	1,6	1,8	0,7	0,9
Exportaciones de bienes	-1,0	-0,8	-1,6	0,0	0,9	-0,3	0,6
Exportaciones de servicios	6,1	0,5	-1,1	5,0	3,6	2,6	1,6
Turísticos	7,6	5,7	-2,4	6,0	3,2	3,3	1,5
Importaciones de bienes y servicios	2,3	0,4	-1,4	1,1	0,7	0,6	1,2
Importaciones de bienes	2,7	0,9	-1,4	-0,9	0,3	-0,1	1,4
Importaciones de servicios	0,6	-2,2	-1,4	11,6	1,9	3,7	0,7
Turísticos	-0,3	4,7	1,5	6,2	0,4	2,6	1,6

Fuente : INE

PIB por el lado de la demanda

Si atendemos a la **variación interanual** continuó destacando el fuerte crecimiento de las **exportaciones de servicios (13,4%)** y del **consumo público (4,7%)**, si bien, se aprecia una mejora en el **consumo privado (2,8%)**. El comportamiento de la **inversión** continúa siendo más modesto, con un aumento del **1,8%** apoyado sobre todo por la dedicada a **construcción (3,2%)** y, en menor medida, **maquinaria y equipo (1,0%)**, mientras que cae la dedicada a productos de **propiedad intelectual (-0,9%)**.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB POR COMPONENTES DE LA DEMANDA

	2023				2024		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Producto interior bruto a precios de mercado	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4
Demanda nacional (*)	1,2	1,1	1,6	2,7	2,3	2,5	2,7
Gasto en consumo final	2,1	2,3	2,7	3,5	3,1	2,9	3,3
Gasto en consumo final de los hogares	1,6	0,9	1,3	3,0	2,2	2,5	2,8
Gasto en consumo final de las ISFLSH	2,8	6,9	5,5	4,5	7,5	3,9	5,6
Gasto en consumo final de las AAPP	3,4	6,0	6,4	5,0	5,1	4,0	4,7
Formación bruta de capital	-1,9	-2,9	-1,8	0,4	-0,1	1,2	0,8
Formación bruta de capital fijo	1,9	1,7	0,3	4,7	1,9	2,3	1,8
Activos fijos materiales	2,6	1,9	0,3	4,8	1,4	2,7	2,5
Viviendas y otros edificios y construcciones	4,9	3,2	0,0	3,9	1,8	2,6	3,2
Maquinaria, bienes de equipo y sistemas de	-1,2	-0,7	0,4	6,3	0,6	2,7	1,0
Recursos biológicos cultivados	0,8	5,8	10,5	8,0	5,2	5,2	6,1
Productos de la propiedad intelectual	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,2	0,6	-0,9
Variación de existencias (*)	-0,8	-1,0	-0,5	-0,9	-0,4	-0,2	-0,2
Demanda externa (*)	2,6	1,3	0,5	-0,4	0,3	0,7	0,7
Exportaciones de bienes y servicios	9,0	1,8	0,0	0,7	1,5	2,6	5,1
Exportaciones de bienes	4,1	-1,0	-3,6	-3,4	-1,5	-1,0	1,3
Exportaciones de servicios	21,3	8,8	9,0	10,7	8,1	10,4	13,4
Turísticos	30,0	16,0	18,1	17,7	12,9	10,3	14,7
Importaciones de bienes y servicios	1,8	-1,5	-1,3	2,3	0,7	0,9	3,6
Importaciones de bienes	0,3	-1,0	-1,4	1,3	-1,1	-2,1	0,6
Importaciones de servicios	9,3	-4,1	-0,8	8,1	9,6	16,2	18,7
Turísticos	37,3	8,7	8,7	12,6	13,4	11,0	11,2

Fuente : INE

PIB por el lado de la oferta

Desde la **perspectiva de la oferta**, continuaba la mejoría de **valor añadido agropecuario (7,5% interanual)** y la expansión de la **industria manufacturera** seguía siendo muy superior a lo que apuntan los datos de producción y confianza del sector, a pesar de moderarse hasta el **4,6% interanual** desde el 5,0% del trimestre anterior. El aumento del valor añadido de la **construcción** permanecía estable en el **2,4%**. Dentro de los **servicios** (**3,6%** interanual), destacaba la expansión de los **inmobiliarios (6,8%)**, **profesionales y administrativos (4,1%)** y de **comercio, transporte y hostelería (4,0%)**, mientras que presentaban caídas los **financieros (-0,8%)** y los de **entretenimiento y resto de servicios (-0,8%)**.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB POR COMPONENTES DE LA OFERTA

	2023				2024		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Producto interior bruto a precios de mercado	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-4,0	6,1	12,5	12,6	10,3	5,4	7,5
Industria	2,7	-0,6	-0,7	1,3	1,4	3,6	4,1
Industria manufacturera	4,4	0,8	1,0	2,2	2,0	5,0	4,6
Construcción	3,7	3,2	0,0	1,8	3,1	2,4	2,4
Servicios	4,6	3,1	3,0	2,7	3,3	3,8	3,6
Comercio, transporte y hostelería	7,3	4,1	4,2	2,0	1,7	3,3	4,0
Información y comunicaciones	4,5	5,4	5,2	4,7	4,8	4,0	3,5
Actividades financieras y de seguros	-0,6	-0,8	2,1	-2,7	2,4	3,0	-0,8
Actividades inmobiliarias	3,4	3,8	1,6	4,3	6,6	5,3	6,8
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	2,1	0,6	-0,4	2,3	3,2	4,6	4,1
Administración pública, educación y sanidad	3,3	2,8	2,9	2,9	3,1	3,0	3,2
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	9,1	3,7	6,2	6,2	3,7	5,7	-0,8
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	2,4	0,4	0,0	-0,8	-2,8	-2,8	-0,7

Fuente : INE

Productividad

VARIACIONES INTERANUALES

	2022				2023				2024		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo	1,3	1,6	2,8	2,2	1,2	-0,7	-1,1	-1,4	-0,5	1,0	1,4
Productividad por hora efectivamente trabajada	-1,0	3,2	2,0	1,3	1,5	1,5	0,0	-0,4	1,6	0,9	2,5
Remuneración por puesto de trabajo equivalente asalariado	2,5	4,2	4,1	4,9	6,1	5,9	5,4	4,9	4,7	5,1	4,6
Coste laboral unitario	1,1	2,5	1,3	2,6	4,9	6,6	6,6	6,5	5,2	4,0	3,2

Fuente : INE

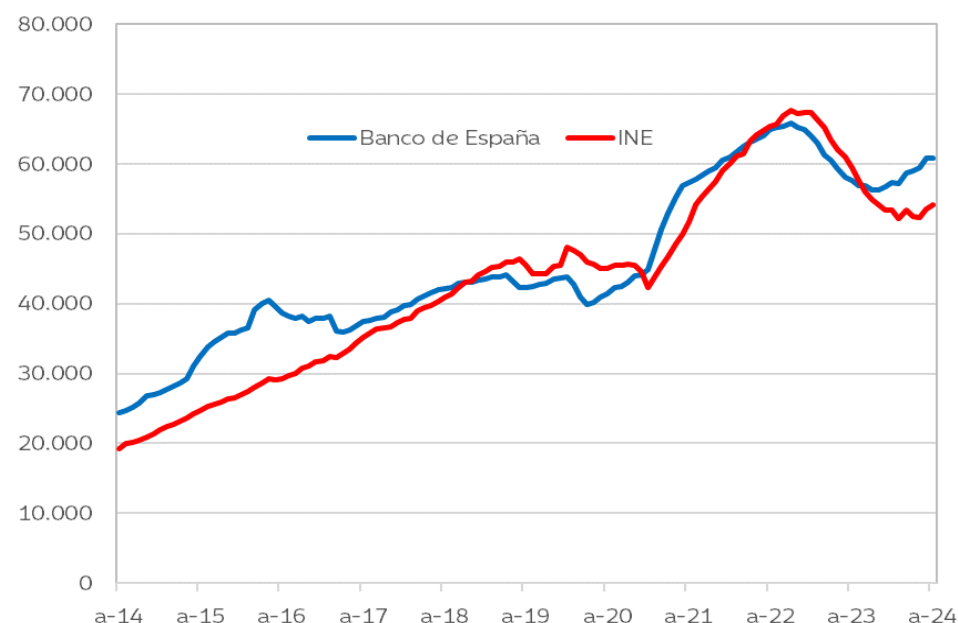
También cabe señalar que **continúa la mejora de la productividad** por puesto de trabajo **tras los datos negativos de la mayor parte de 2023 y el inicio de 2024**. En el tercer trimestre creció un **1,4% interanual** tras el 1,0% del segundo. Sin embargo, aún son aumentos modestos desde un bajo punto de partida, sobre todo en comparación con las principales economías europeas y más aún con Estados Unidos. Además, como la **remuneración por puesto de trabajo sigue creciendo en mayor medida (4,6%)**, esto se refleja en el aumento de los **costes laborales unitarios (3,2% interanual)**, que suponen una **amenaza para la competitividad** a largo plazo.

Sector inmobiliario

VENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



IMPORTE DE LAS HIPOTECAS CONCEDIDAS EN DOCE MESES SEGÚN EL INE Y EL BDE

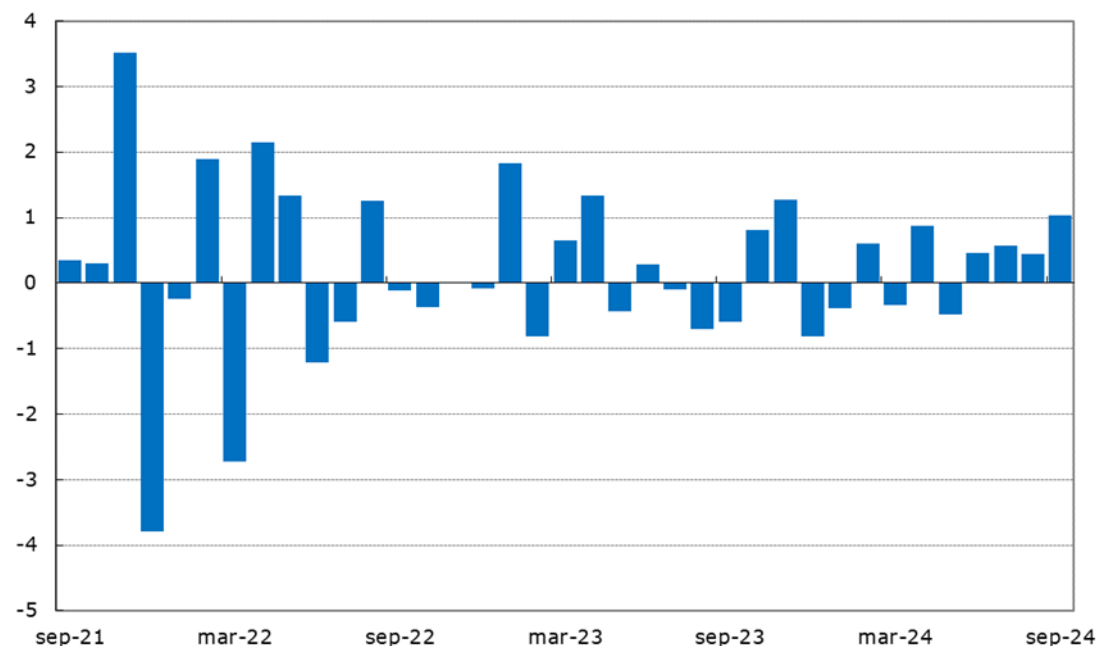


Fuente: Notariado, Datastream

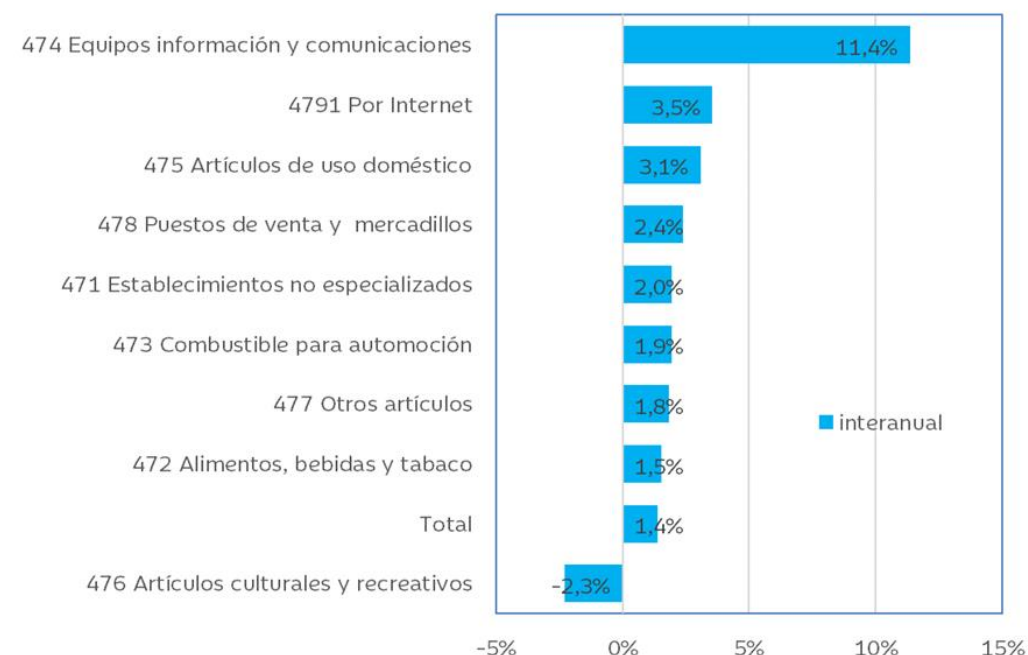
Las **compraventas de viviendas** crecieron un **12,5%** interanual en **septiembre** según la serie del notariado. Los datos acumulados de los **tres primeros trimestres de 2024** aumentan un **8,9%** respecto al mismo periodo del año pasado. **En doce meses** se han vendido **684.480 viviendas**, siguiendo así con la recuperación desde el mínimo de 642.210 alcanzado en noviembre de 2023. El máximo posterior a la pandemia, en buena medida inflado por la demanda embalsada durante la misma, fue de 740.360 en doce meses hasta septiembre de 2022. Las **hipotecas** caían **de enero a agosto** un **-0,1%** interanual en número de concesiones y aumentaban un **tímido 0,2% en importe total concedido** con los datos de los registradores, pero los préstamos hipotecarios concedidos de enero a agosto ya aumentaban un **12,4% interanual atendiendo a las estadísticas del Banco de España**.

Ventas minoristas

VARIACIÓN INTERMENSUAL DE LAS VENTAS MINORISTAS EN ESPAÑA



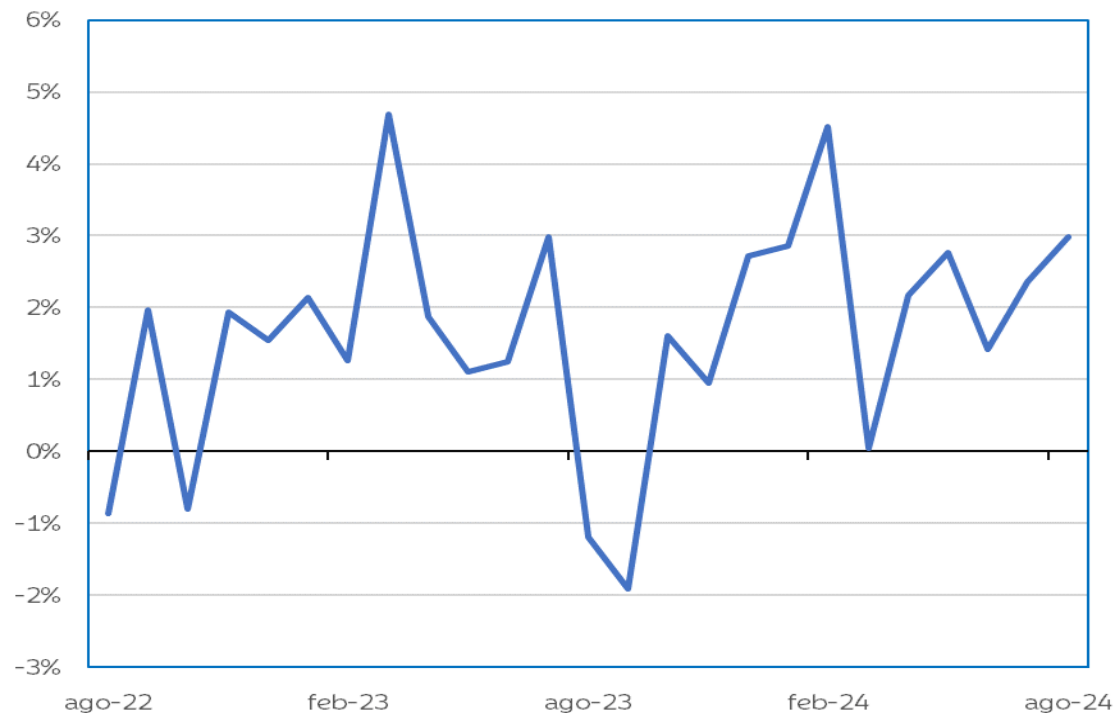
VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS DE ENERO A SEPTIEMBRE



Las **ventas minoristas crecieron por cuarto mes consecutivo** en septiembre, algo poco habitual en los últimos años. La tasa **mensual** fue del **1,0%** y contribuyó a que se elevase hasta **el 4,1%** la tasa **interanual**, nivel no visto desde marzo de 2023. El nivel previo a la pandemia se superaba en un 3,8%. Si tomamos los **datos acumulados de enero a septiembre**, las ventas minoristas crecían un **1,4% interanual** en términos reales. Destacaba la expansión de equipos de **información y comunicaciones (11,4%)** y, en menor medida, de las ventas por **internet (3,5%)** y **artículos de uso doméstico (3,1%)**. En el lado negativo hay que señalar la caída de artículos **culturales y recreativos (-2,3%)**.

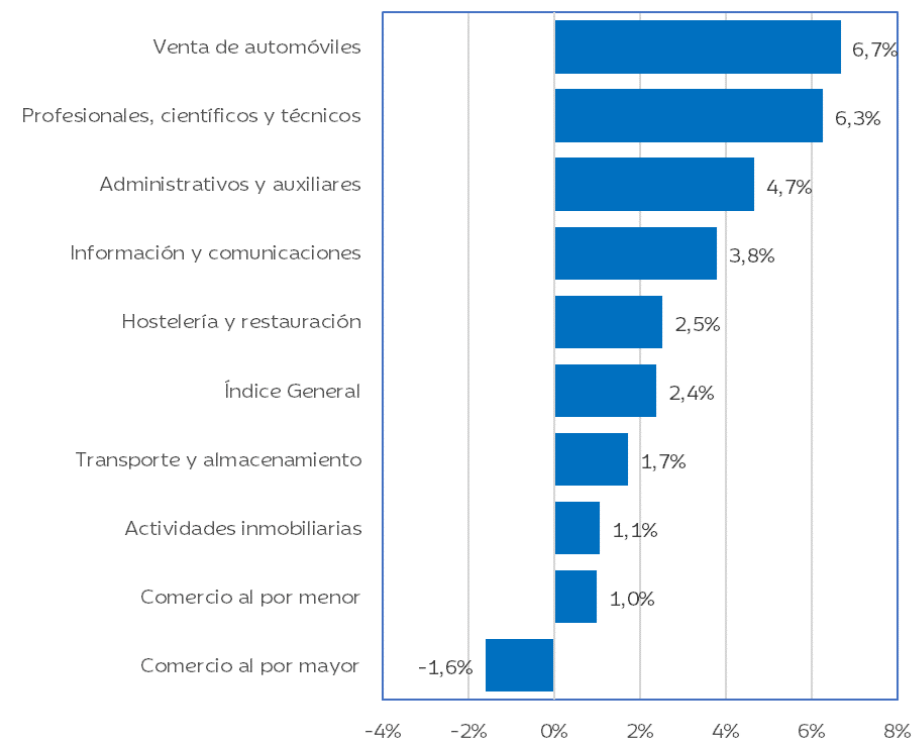
Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN ESPAÑA



Fuente : INE

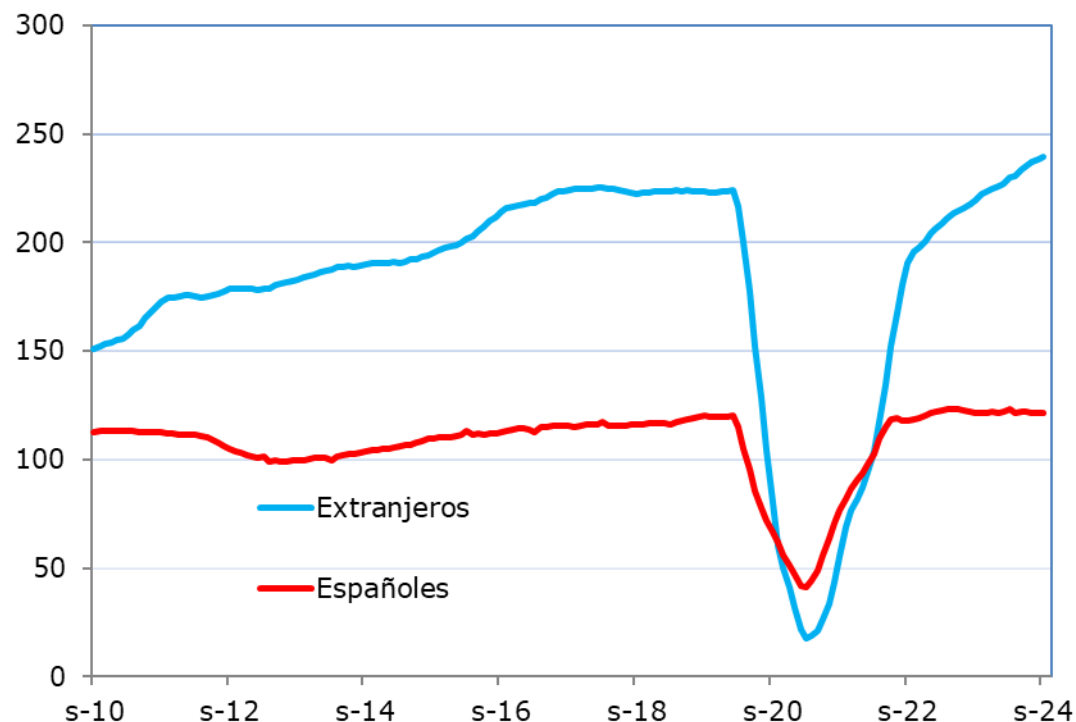
VARIACIONES INTERANUALES DE ENERO A AGOSTO



La **producción de servicios** cayó en **agosto** un **-1,5%** tras crecer un 0,8% en julio. La tasa **interanual** mejoró a pesar de ello hasta el 3,0% desde el 2,4%. Con datos acumulados **de enero a agosto**, la producción de servicios crecía un **2,4% interanual**. Lideraban la expansión **las ventas de automóviles (6,7%)**, los servicios **profesionales científicos y técnicos (6,3%)** y los **administrativos y auxiliares (4,7%)**, mientras que crecía de forma modesta la producción en **actividades inmobiliarias (1,1%)** y **comercio minorista (1,0%)** y caía en el **mayorista (-1,6%)**:

Fuerte apoyo del sector turístico

PERNOCTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES (EN MILLONES)



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



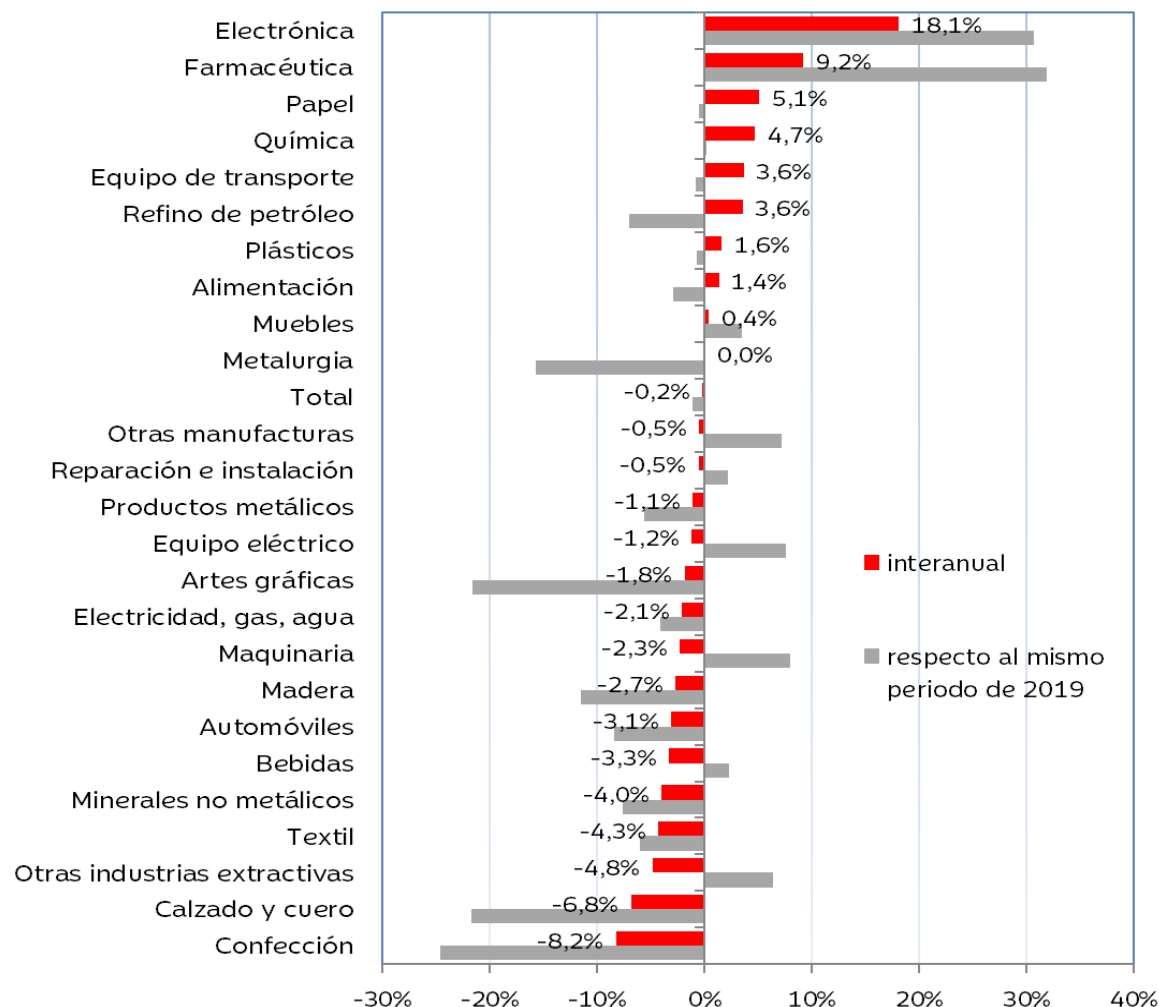
Fuente : INE

Las **pernoctaciones hoteleras** crecieron un **2,8% interanual** en **septiembre** gracias al aumento del **4,4%** en las de **extranjeros**, mientras que descendieron un **-0,7%** las de **españoles**. Los datos acumulados en los **nueve primeros meses del año** presentan una expansión del **5,2%** interanual con un aumento del **8,2%** en las de **extranjeros** y una caída del **-0,3%** en las de españoles. Los **precios hoteleros** seguían creciendo con fuerza: **7,0%** interanual desde 6,4% en julio.

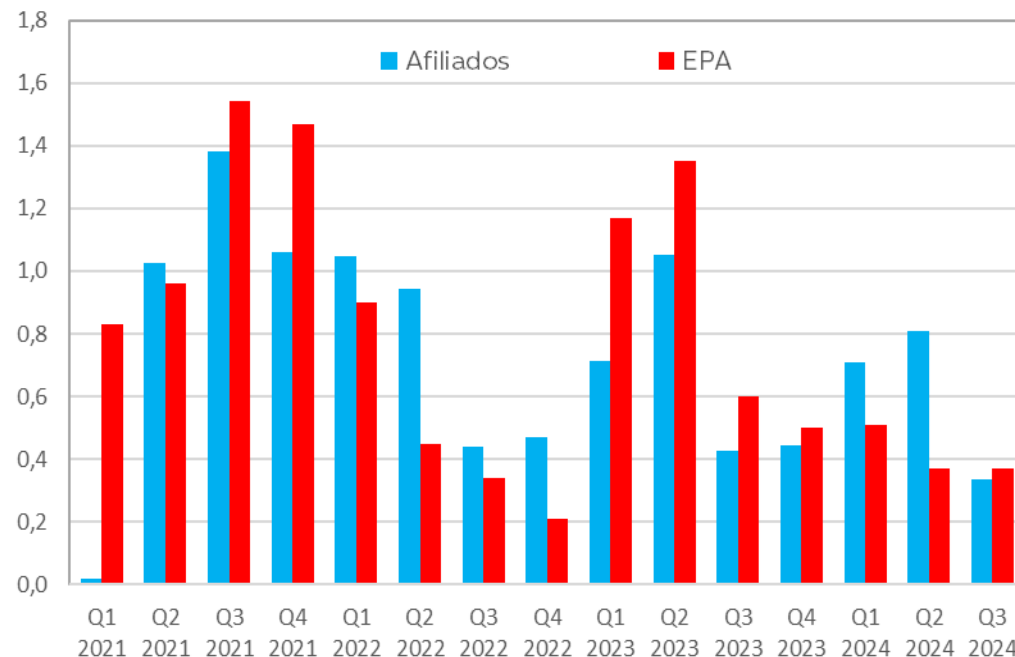
Producción industrial

La **producción industrial** aumentó un **0,5%** en **septiembre** tras caer un -0,1 % en agosto. La tasa **interanual** mejora hasta el **0,6%** desde el -0,1%. Si tomamos la producción **de enero a septiembre**, la caída **interanual** es del **-0,2%**, y, **respecto** al mismo periodo de **2019**, del **-1,1%**. El comportamiento sigue siendo divergente por ramas. Destacan los incrementos de **electrónica (18,1% interanual de enero a septiembre)**, **productos farmacéuticos (9,2%)** y **papel (5,1%)**, mientras que presentan las mayores caídas **otras industrias extractivas (-4,8%)**, **calzado y cuero (-6,8%)** y **confección (-8,2%)**. Si tomamos la **comparación con el mismo periodo de 2019**, se han expandido con fuerza la industria **farmacéutica (31,8%)**, la **electrónica (30,7%)** y la de **maquinaria (8,0%)**, mientras que presentan niveles de producción más reducidos **artes gráficas (-21,6%)**, **calzado y cuero (-21,7%)** y **confección (-24,6%)**.

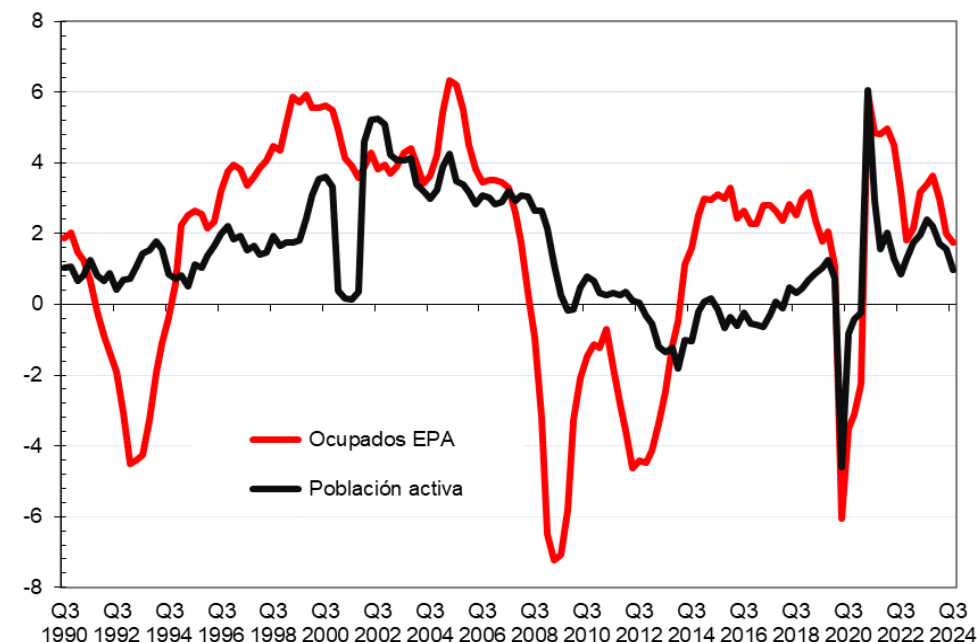
VARIACIONES DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2024



VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LA OCUPACIÓN DESESTACIONALIZADA



VARIACIONES INTERANUALES

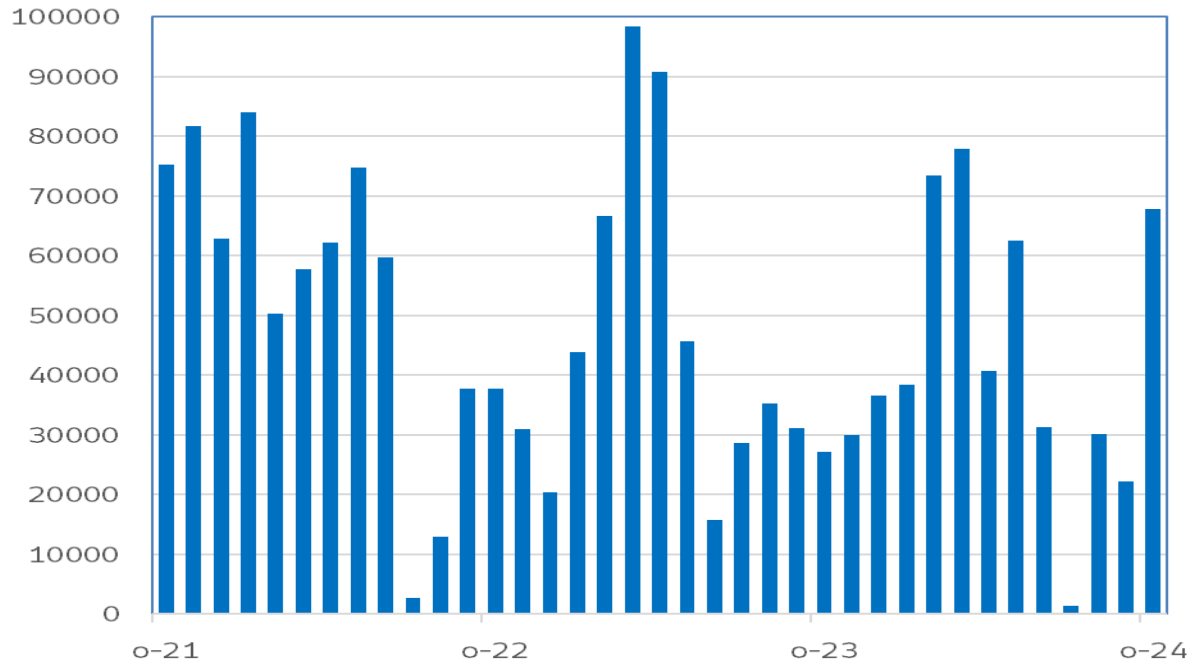


Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

La **EPA del tercer trimestre** muestra una **desaceleración** del **empleo** hasta el **1,8% interanual** desde el 2,0% (y el 3,0% y el 3,6% en los dos trimestres anteriores). El **incremento trimestral desestacionalizado** sería del **0,4%**, igual que en el trimestre anterior. La población **activa** también se frena, en este caso hasta el **1,0%** interanual desde el 1,7%. Por su parte, la **tasa de paro baja siete décimas respecto a hace un año**, mejorando el ritmo de reducción tras el tibio trimestre anterior (cuatro décimas), hasta el **11,2%**.

Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

TRABAJADORES EN ERTE (MEDIA DE 30 DÍAS)



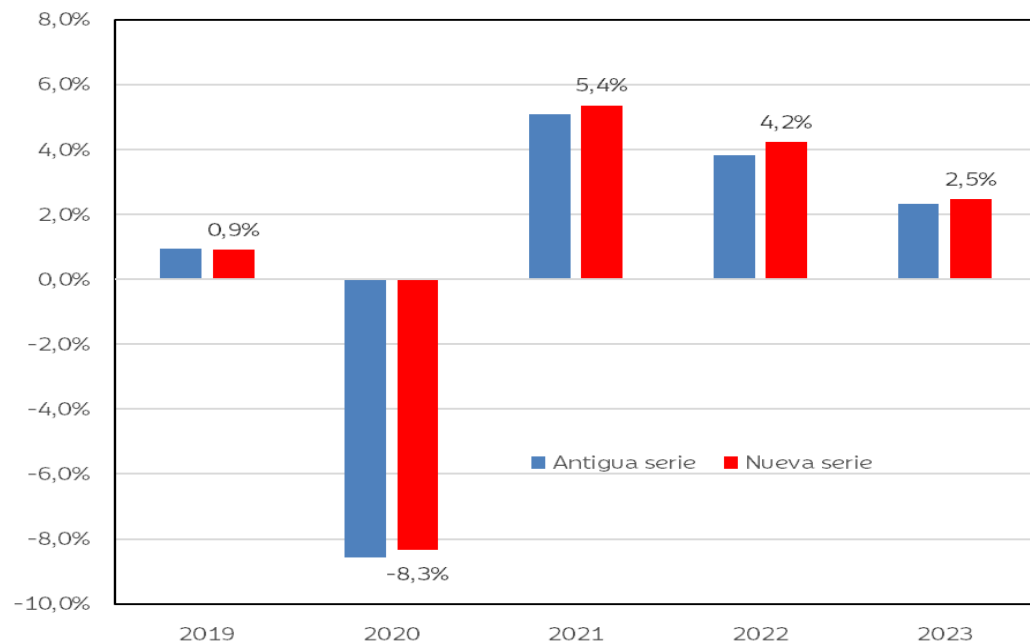
Tras la atonía de los cuatro meses anteriores, las **afiliaciones** a la seguridad social **mejoraron en octubre** al mostrar un incremento desestacionalizado de **67.770 trabajadores**, el mejor dato desde marzo. El promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 44.570 afiliados más al mes. La **tasa interanual** se aceleró dos décimas, hasta el **2,5%**. La serie diaria de **trabajadores en ERTE**, como es habitual, fue revisada y muestra ahora un estancamiento en torno a **10.000** personas después de bajar desde las 13.500 alcanzadas a mediados de junio. Antes de la revisión, la serie mostraba una caída hasta 8.500.

Aragón

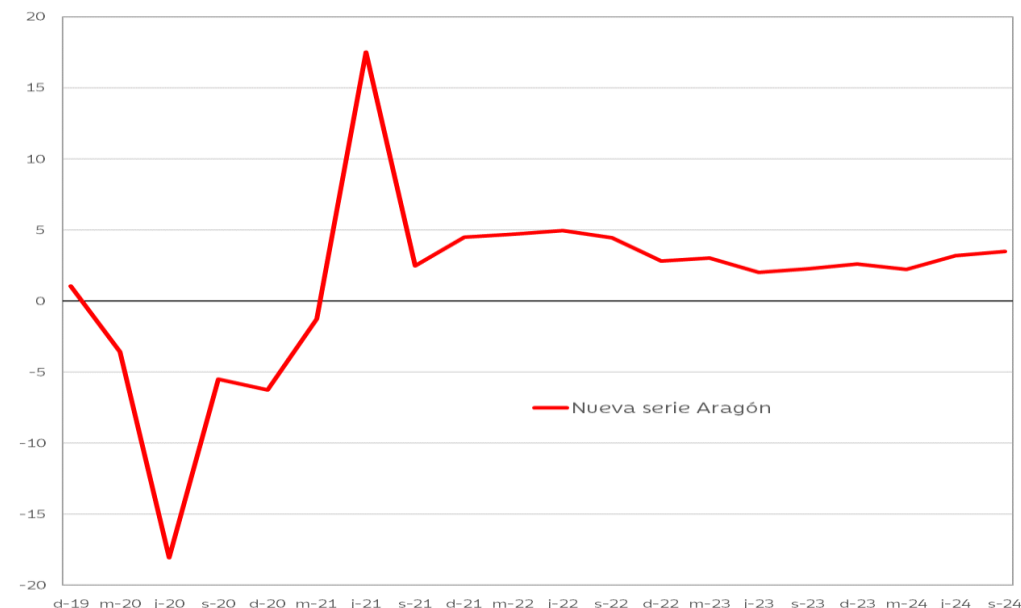


PIB de Aragón

VARIACIÓN ANUAL DEL PIB ANTES Y DESPUÉS DE LA REVISIÓN



VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB DE ARAGÓN



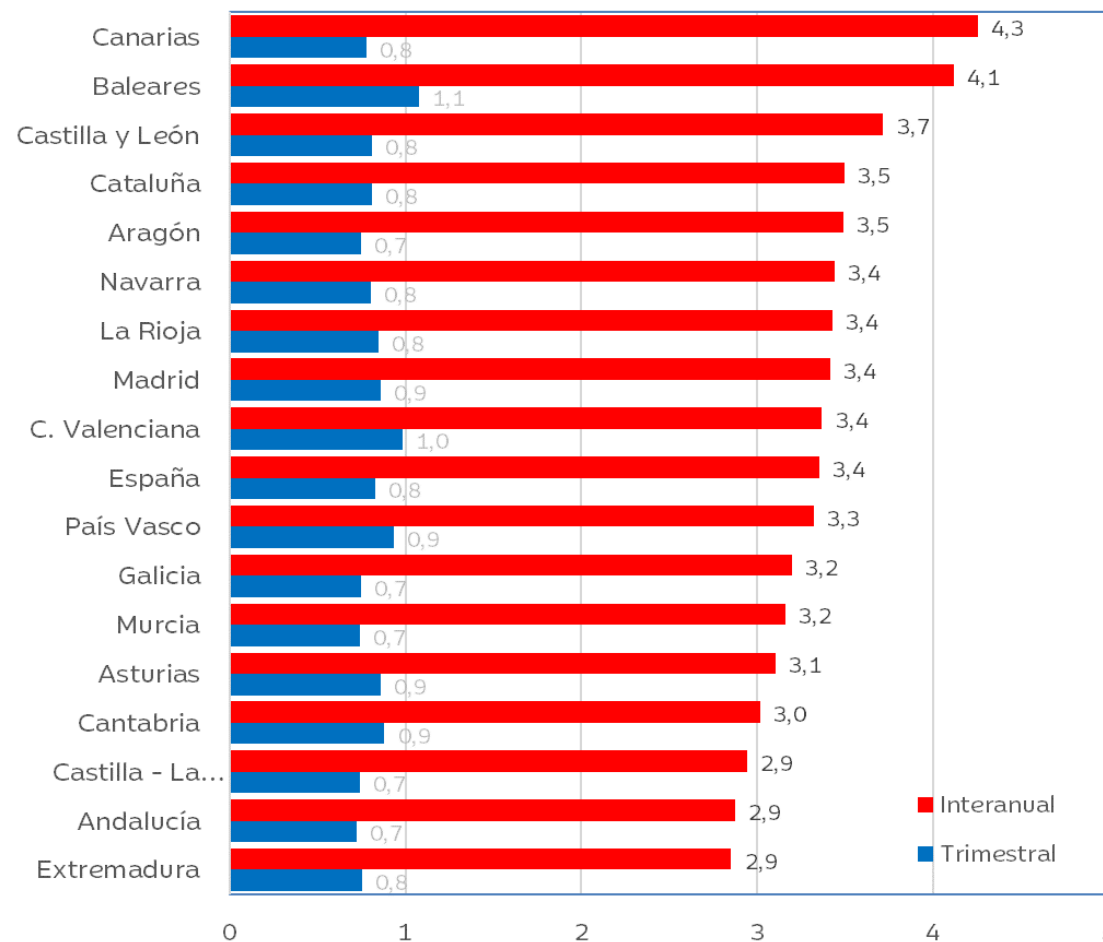
Fuente : AIREF

Según los cálculos de la **AIREF**, el **PIB** creció en Aragón un **0,7% en el tercer trimestre** (0,8% en España) tras el 1,0% de los dos anteriores. La **tasa interanual** se situaría en el **3,5%** tres décimas por encima del segundo trimestre y una décima más que en total del país (3,4%). Además, **se revisa al alza la serie histórica**, de forma que la estimación de crecimiento del PIB quedaría en el **2,5% en 2023** (antes 2,3%), en el **4,2% en 2022** (3,8%), en el **5,4% en 2021** (5,1%) y en el **-8,3% en 2020** (-8,6%). **En conjunto**, la revisión sería de **1,3 puntos porcentuales** al alza, **como en el conjunto de España**. **Respecto al promedio de 2019**, el PIB habría crecido un **6,8%**, cinco décimas menos que en España.

PIB por Comunidades Autónomas

VARIACIÓN REGIONAL DEL PIB EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2024

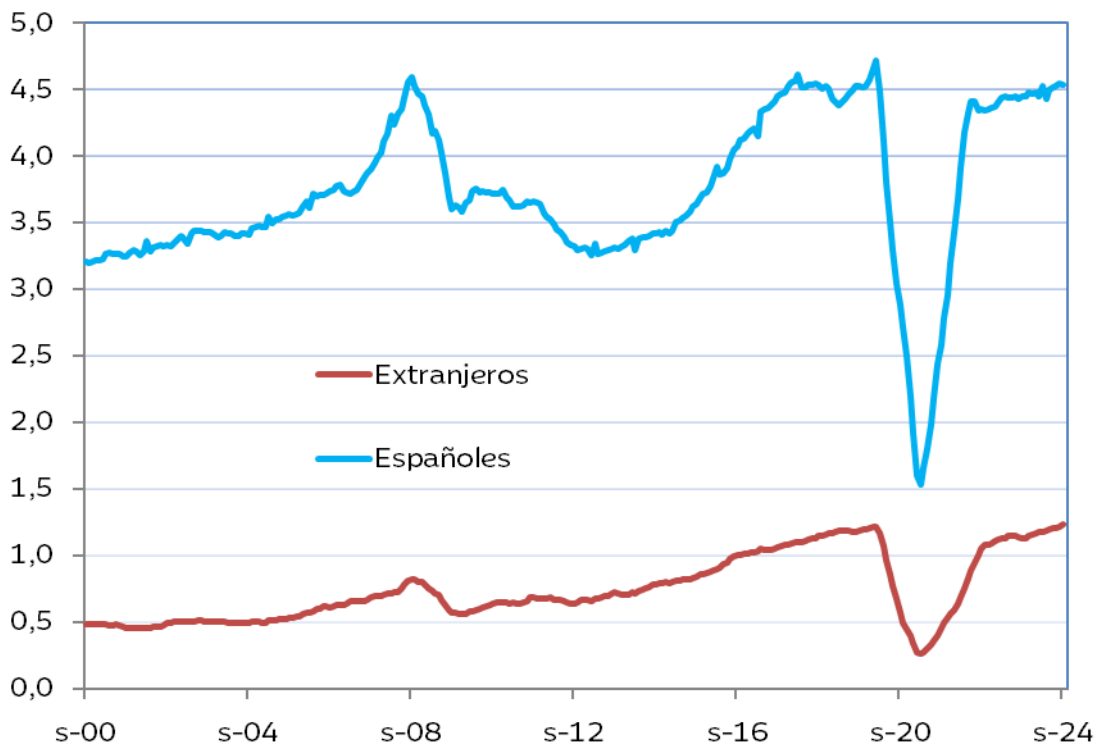
En cuanto al resto de regiones, en el **tercer trimestre**, con un incremento del PIB en **España** del **0,8%**, no se habrían producido grandes divergencias geográficas. Habrían liderado la expansión **Baleares (1,1%)** y la **Comunidad Valenciana (1,0%)**, mientras que ninguna comunidad autónoma habría crecido menos de un 0,7%. En **términos interanuales**, destacaba el crecimiento de **Canarias (4,3%)**, **Baleares (4,1%)** y **Castilla y León (3,7%)** y los menores aumentos se daban en **Castilla La Mancha (2,9%)**, **Andalucía (2,9%)** y **Extremadura (2,9%)**. **Todas** las regiones **superaban** ya el **PIB promedio de 2019**, si bien, con comportamientos más heterogéneos, que van de los fuertes incrementos en **Madrid (9,6%)**, **Valencia (9,0%)** y **Murcia (7,8%)** a los más moderados de **Canarias (5,1%)**, **Asturias (3,8%)** y **Extremadura (2,6%)**. En el conjunto de España el aumento era del 7,3%.



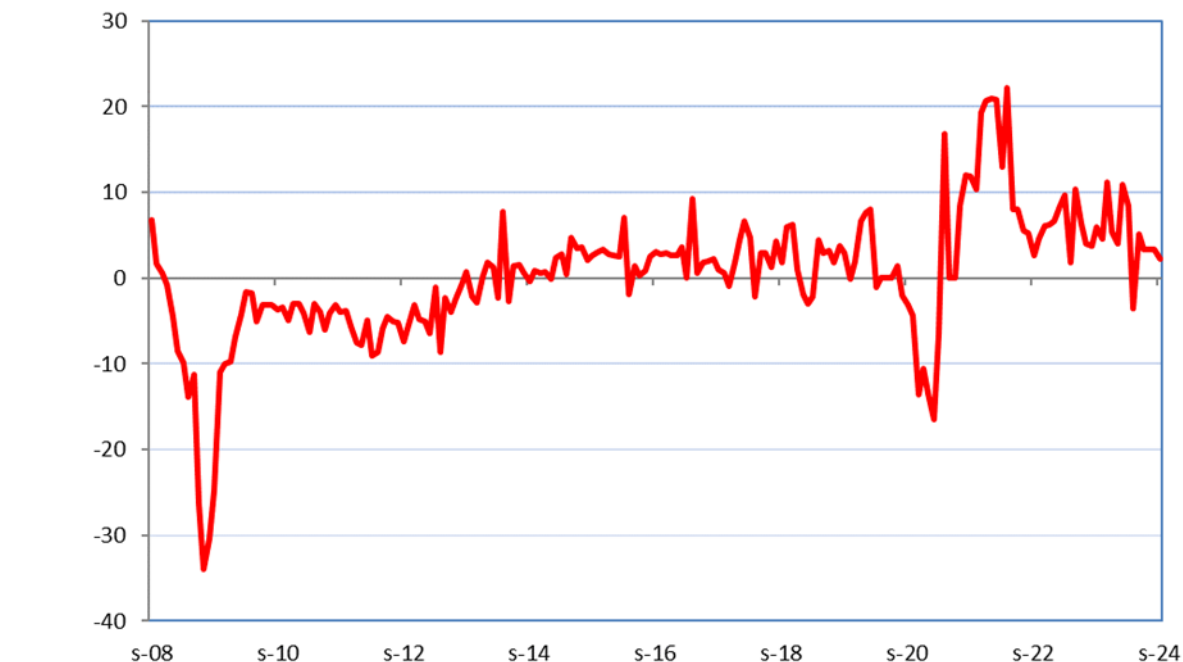
Fuente : AIREF

Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES (EN MILLONES)



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



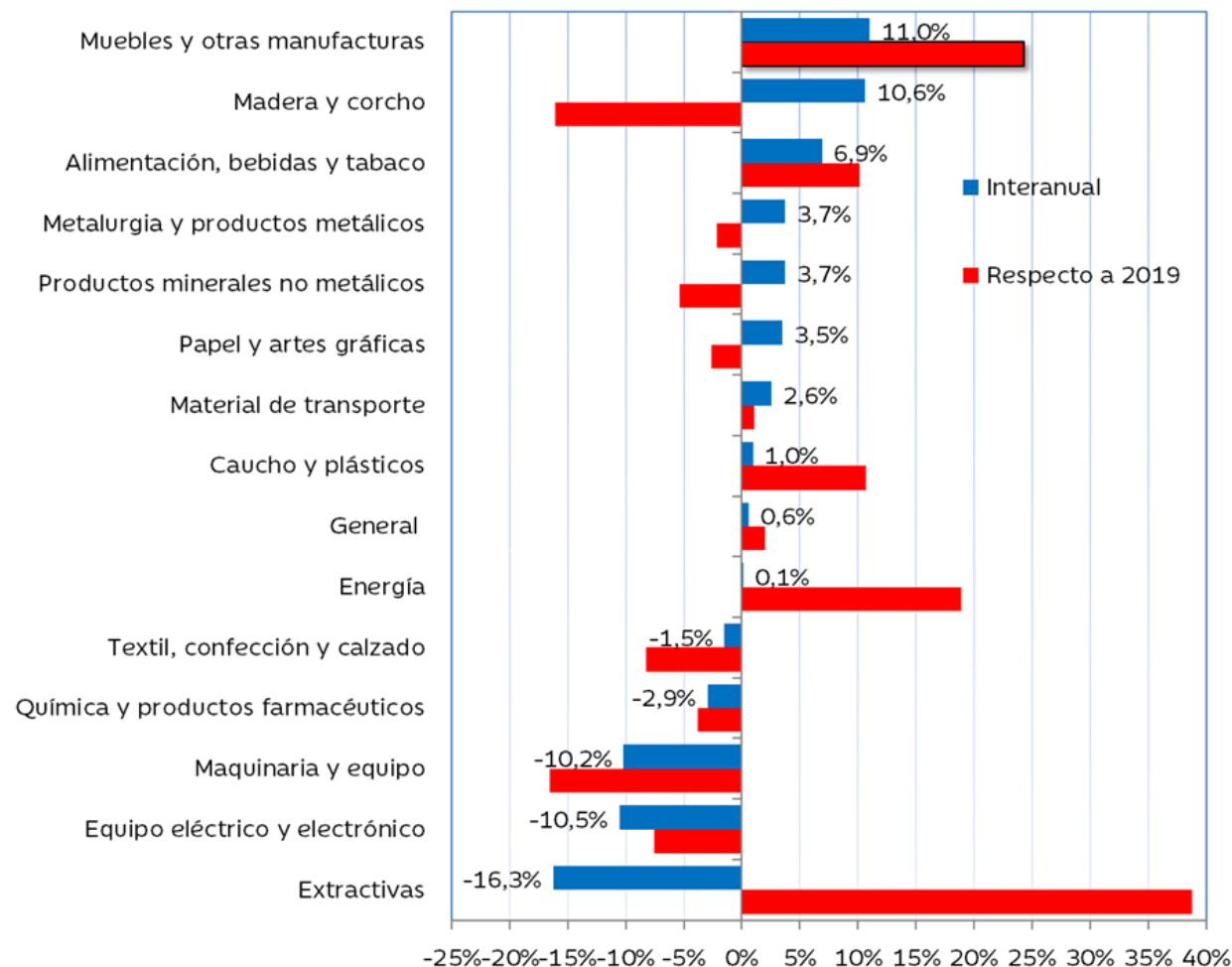
Fuente: INE

El incremento de las **pernoctaciones hoteleras** fue del **1,3% interanual** en **septiembre** gracias a la fuerte expansión de las de **extranjeros (16,8%)** y a pesar de la caída en las de **españoles (-3,4%)**. En el **acumulado de enero a septiembre** el crecimiento es del **3,2%** interanual para el total de pernoctaciones, distribuido en un **8,6%** para **extranjeros** y un **1,7%** para **españoles**. El aumento de los **precios hoteleros** era más modesto que en el conjunto de España: **2,3%** (vs. 7,0%), frenándose además desde el 3,4% de agosto.

Producción industrial

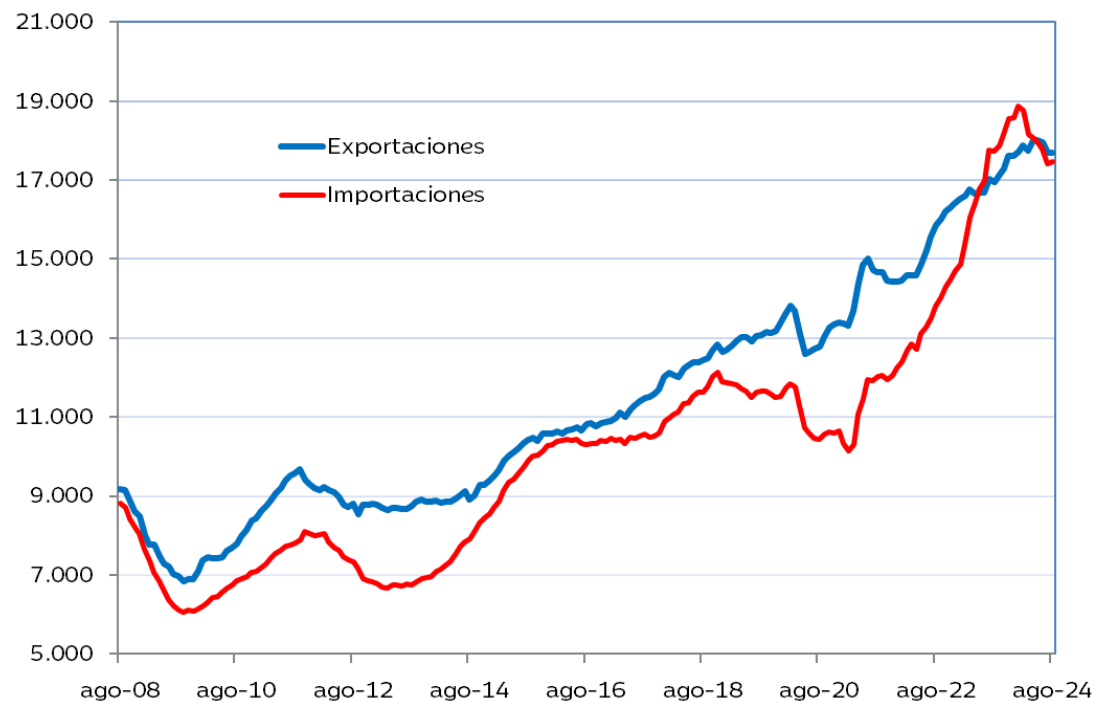
La **producción industrial** aumentó un **4,4%** en septiembre tras las caídas de los dos meses anteriores (-0,1% y -3,5%, datos revisados a la baja). La variación **interanual** mejoró hasta el **5,5%** desde el -0,1% y el volumen producido quedaba sólo un **-0,7% por debajo del máximo postpandémico**. Los datos acumulados **de enero a septiembre** presentan una variación **interanual** del **0,6%**. **Respecto** al mismo periodo de **2019** aumentaban un **2,0%**. Las industrias que más crecían en términos **interanuales** eran las de **muebles y otras manufacturas (11,0%)**, **madera y corcho (10,6%)** y **alimentación y bebidas (6,9%)**, mientras que caía la producción de **maquinaria y equipo (-10,2%)**, **equipo eléctrico (-10,5%)** e **industrias extractivas (-16,3%)**. **Respecto** al mismo periodo de **2019** lideraban la expansión las **industrias extractivas (38,8%)**, **muebles y otras manufacturas (24,3%)** y **energía (18,9%)**. Las mayores caídas de la producción se daban en **textil (-8,3%)**, **madera (-16,1%)** y **maquinaria (-16,5%)**.

VARIACIONES DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2024

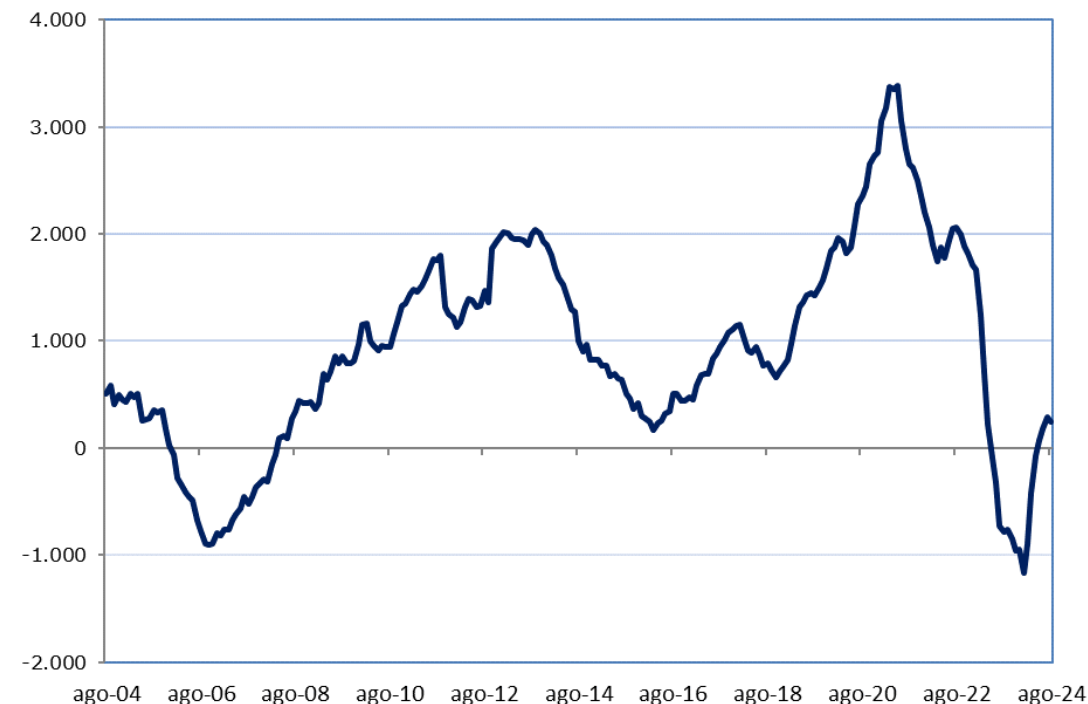


Balanza comercial

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES ACUMULADAS EN 12 MESES



SALDOS COMERCIALES ACUMULADOS EN 12 MESES



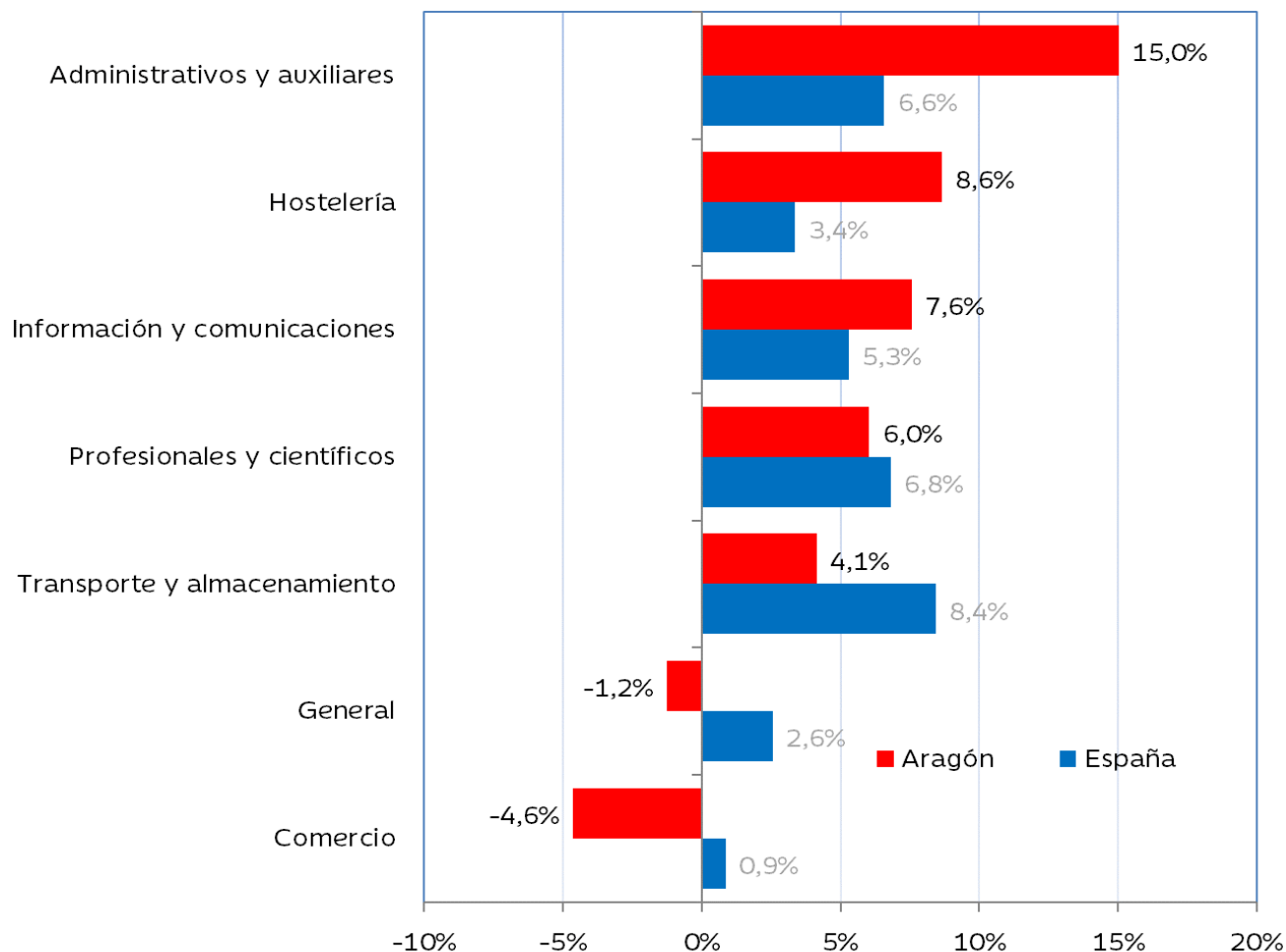
Fuente : IAEST

En los **ocho primeros meses de 2024**, las **exportaciones aragonesas** han tenido un comportamiento ligeramente más positivo que las del conjunto de España, al crecer **un 0,6%** frente al descenso nacional del -0,5%. Por otra parte, la caída de las **importaciones** ha sido más intensa: del **-9,0%** frente al -1,2% de España. De enero a agosto de 2024 se acumuló un **superávit de 104 millones de euros**, mientras que en el mismo periodo de 2023 se registró un déficit de -1.084 millones. La **tasa de cobertura** de exportaciones sobre importaciones pasó del **91,3%** al 100,9%.

Cifra de negocios del sector servicios

VARIACIONES INTERANUALES DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE ENERO A AGOSTO

La cifra de negocios de servicios de Aragón cayó un **-1,2% interanual de enero a agosto** frente al crecimiento del 2,6% en España. Este peor comportamiento relativo vino explicado sobre todo por la caída de la facturación del **comercio: -4,6%** en Aragón frente a un crecimiento del 0,9% en España. Además, creció menos la cifra de negocios en **transporte y almacenamiento (4,1%** frente a 8,4%) y servicios **profesionales y científicos (6,0%** frente a 6,8%). En sentido contrario, fue positivo y mejor que en el conjunto de España el desempeño de la facturación en servicios **administrativos y auxiliares (15,0%** en Aragón frente a 6,6% en España), **hostelería y restauración (8,6%** frente a 3,4%) e **información y comunicaciones (7,6%** frente a 5,3%).

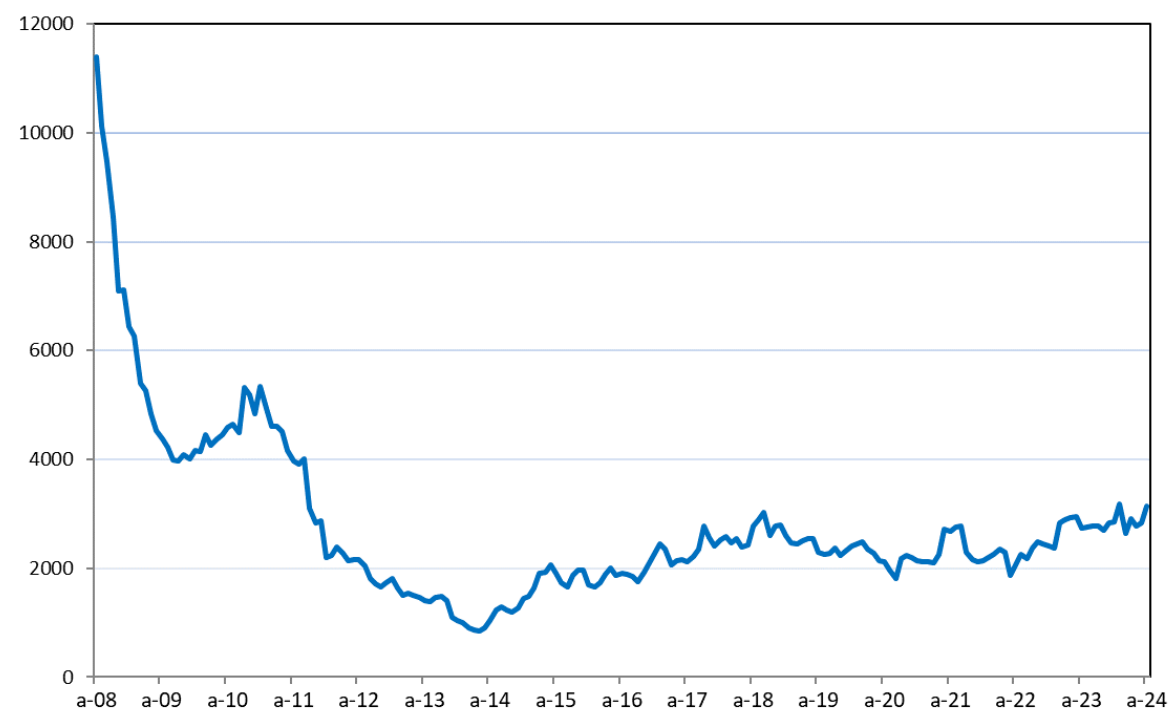


Sector inmobiliario

COMPRAVENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



VISADOS DE OBRA NUEVA CONCEDIDOS EN 12 MESES

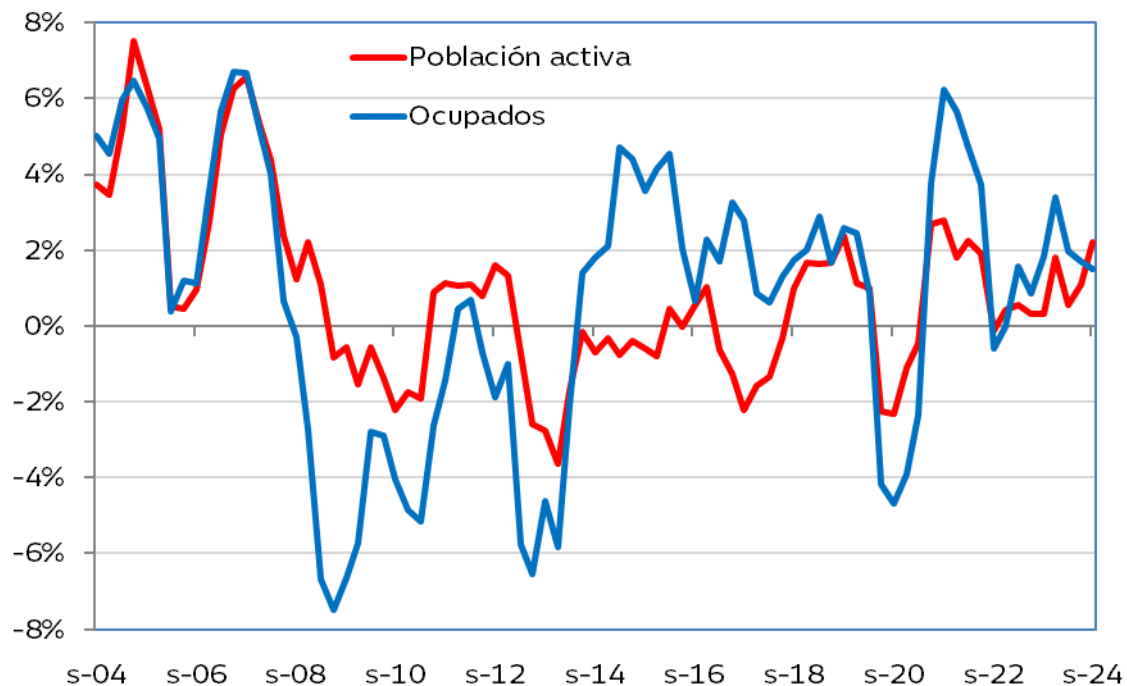


Fuente : Notariado, M° de transportes

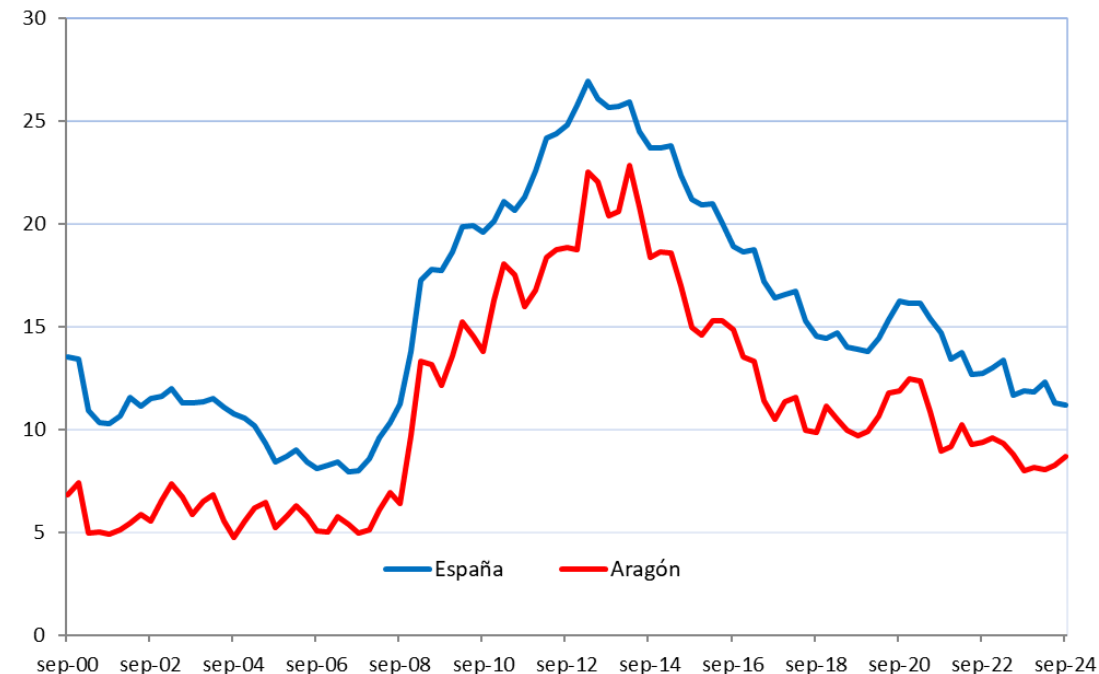
Los datos del notariado cifran el número de **compraventas de viviendas en Aragón de enero a septiembre de 2024** en **13.360**, un **6,4% más que en el mismo periodo de 2023**. En **doce meses** se alcanzan las **17.920** transacciones frente al mínimo de 17.120 en diciembre de 2023 y el máximo de 18.990 en noviembre de 2022. Los **visados de obra nueva** continúan en niveles históricamente reducidos. En **doce meses hasta agosto** de 2024 se habían concedido **3.150** visados de obra nueva. A pesar de la modestia de la cifra, parece que se está produciendo una reacción de la oferta, ya que los visados concedidos de enero a agosto crecen un **25% interanual**.

Encuesta de población activa

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACIÓN DE LA POBLACIÓN ACTIVA



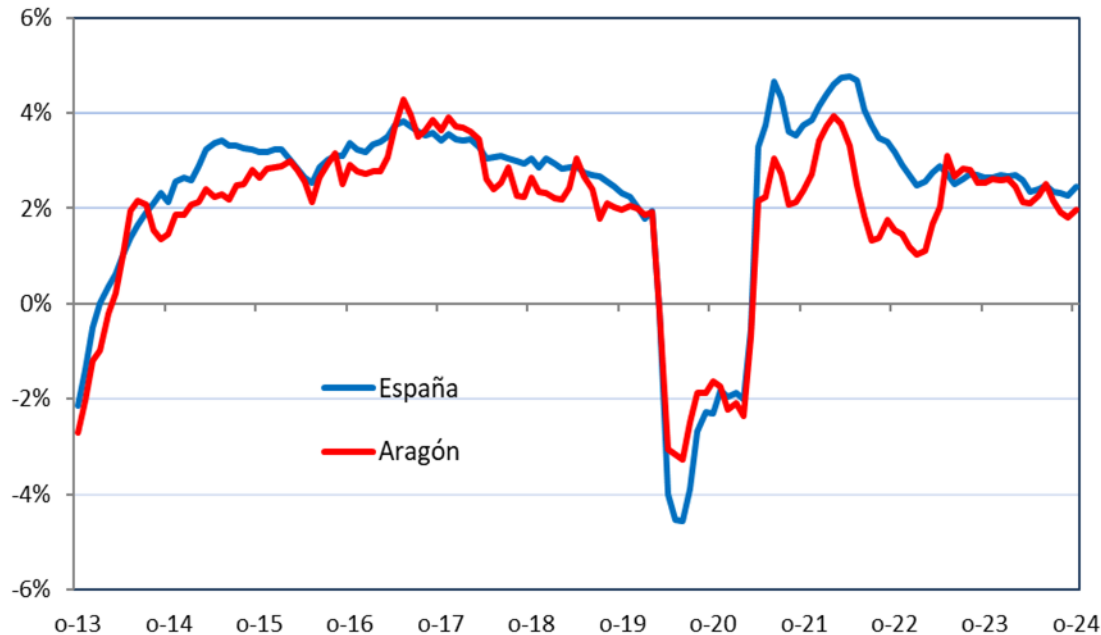
TASA DE PARO EN ARAGÓN Y EN ESPAÑA



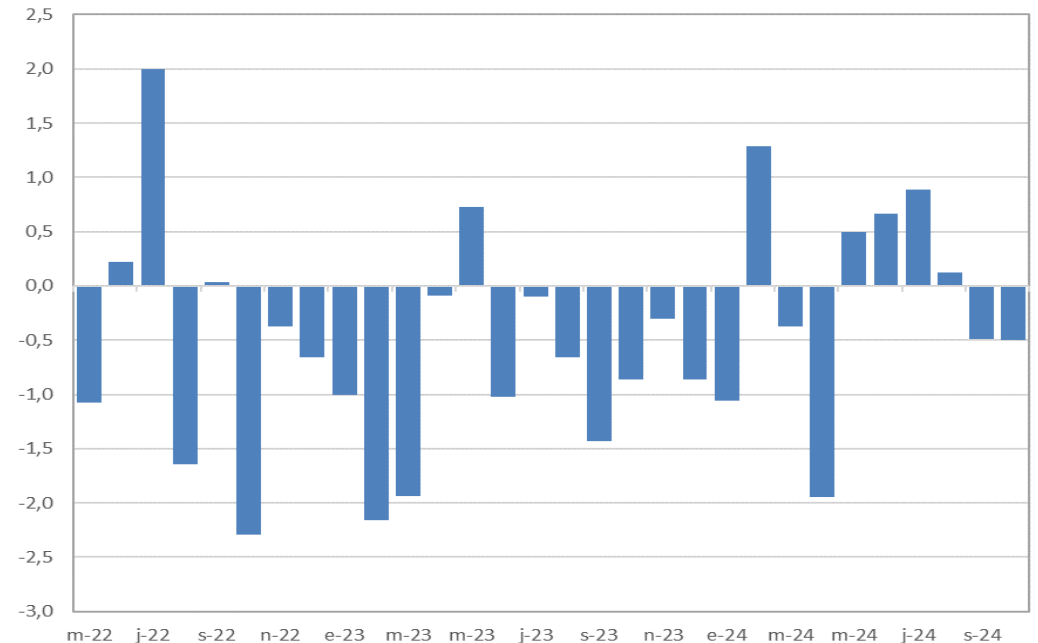
Los datos de la EPA del tercer trimestre han sido más negativos que en el conjunto de España, con una **caída del -0,5% trimestral en la serie desestacionalizada de la ocupación**, el segundo retroceso consecutivo, y un notable **aumento** (también el segundo) en el **número de parados: 8,5%**. En **términos interanuales** crecería la **ocupación un 1,5%**, el número de **activos un 2,2%** y el de **parados un -10,5%**. La **tasa de paro** subiría casi siete décimas respecto al año pasado, hasta el **8,7%**.

Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



VARIACIÓN MENSUAL DEL PARO EN ARAGÓN EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, IAEST

El incremento del número de **afiliados** a la seguridad social se aceleró dos décimas, hasta el **2,0%, interanual** de forma que el comportamiento del mercado laboral continúa siendo positivo, pero no tanto como en el promedio nacional (2,5%). El número de **parados** cayó un **-0,5%** en octubre en términos desestacionalizados. **Respecto al mismo mes del año anterior** el descenso era del **-1,9%**. En los últimos **doce meses** el paro ha promediado **52.310** personas en Aragón.

Tipos de interés



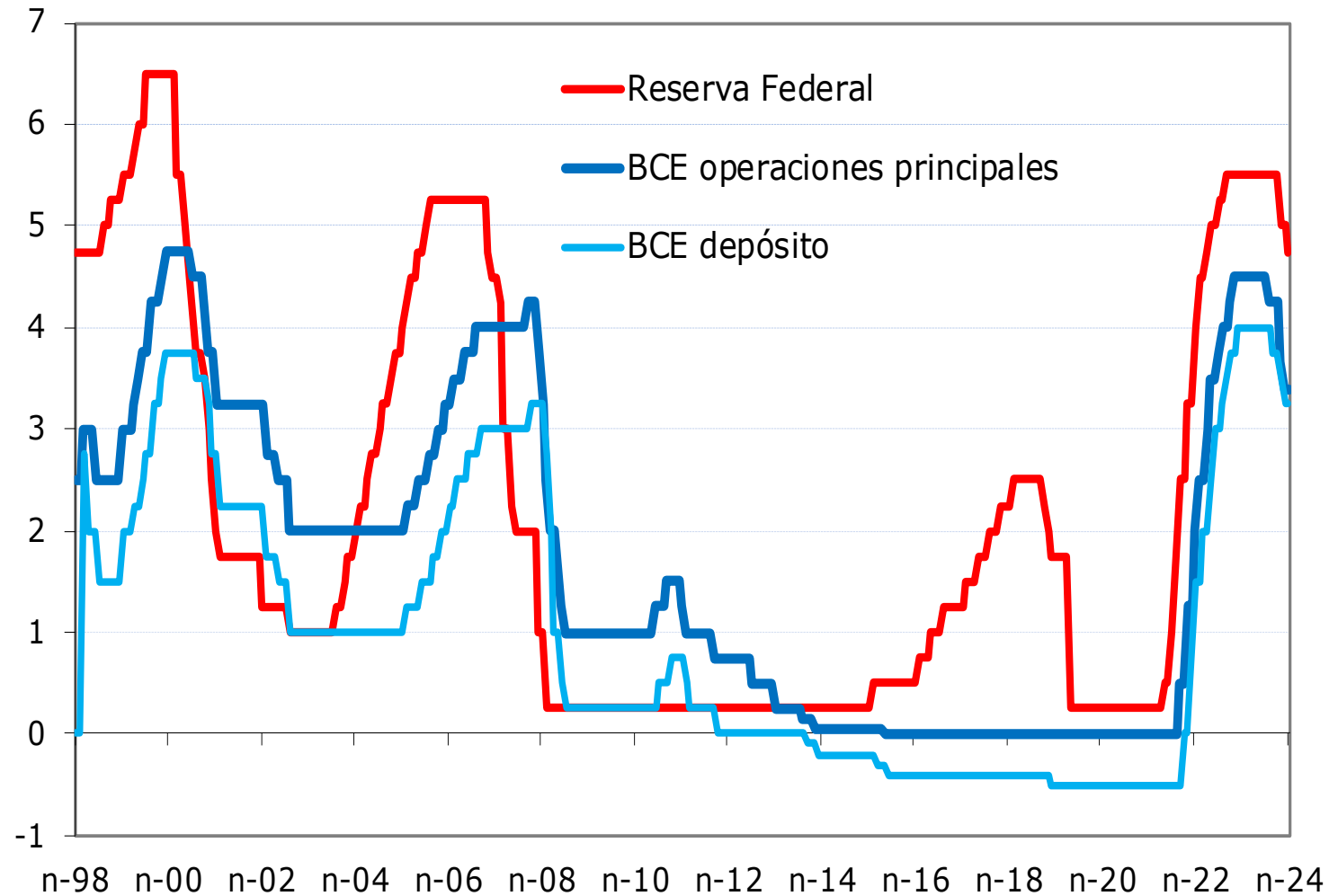
Tipos de interés a corto plazo

El Banco Central Europeo bajó en octubre los tipos de intervención en -25 p.b., tal como se preveía, hasta el **3,25%** en el caso del **tipo de depósito** (3,40% en el de las operaciones principales de financiación). Se trata del tercer recorte tras los de septiembre y junio. **En los mercados financieros se siguen esperando movimientos de -25 p.b. en las próximas reuniones, incluida la de diciembre.** El nivel de llegada podría estar en torno al tipo neutral, estimado entre el 2 y el 2,5%, si bien, tras la elección de Donald Trump, cuyas políticas comerciales podrían perjudicar el crecimiento europeo, ha llevado a que los inversores se planteen incluso bajadas adicionales.

En este contexto, el **Euribor a 12 meses** ha continuado bajando. Después de promediar en **octubre un 2,69%**, tras la elección de Trump ha caído por debajo del 2,6%. En octubre de 2023 el Euribor a 12 meses promedió un 4,16%, de forma que **la caída acumulada se acerca ya a los -150 p.b.**

La **Reserva Federal** bajó el tipo de intervención en noviembre, tal como se esperaba, hasta el rango **4,5-4,75%**. Se trata del segundo movimiento tras el recorte de medio punto de septiembre. Apenas hubo cambios en el comunicado y tampoco se ofrece una senda prevista de bajadas para las próximas reuniones. sino que se mantiene la política de decisiones reunión a reunión de acuerdo con la evolución de los datos macroeconómicos. Tras la elección de Donald Trump, cuyas políticas podrían tener efectos inflacionistas, en los **mercados financieros** se **descuentan** menos bajadas que anteriormente, con un **nivel de llegada** para el tipo de intervención en torno al **3,75%**, medio punto más de lo que se esperaba hace un mes.

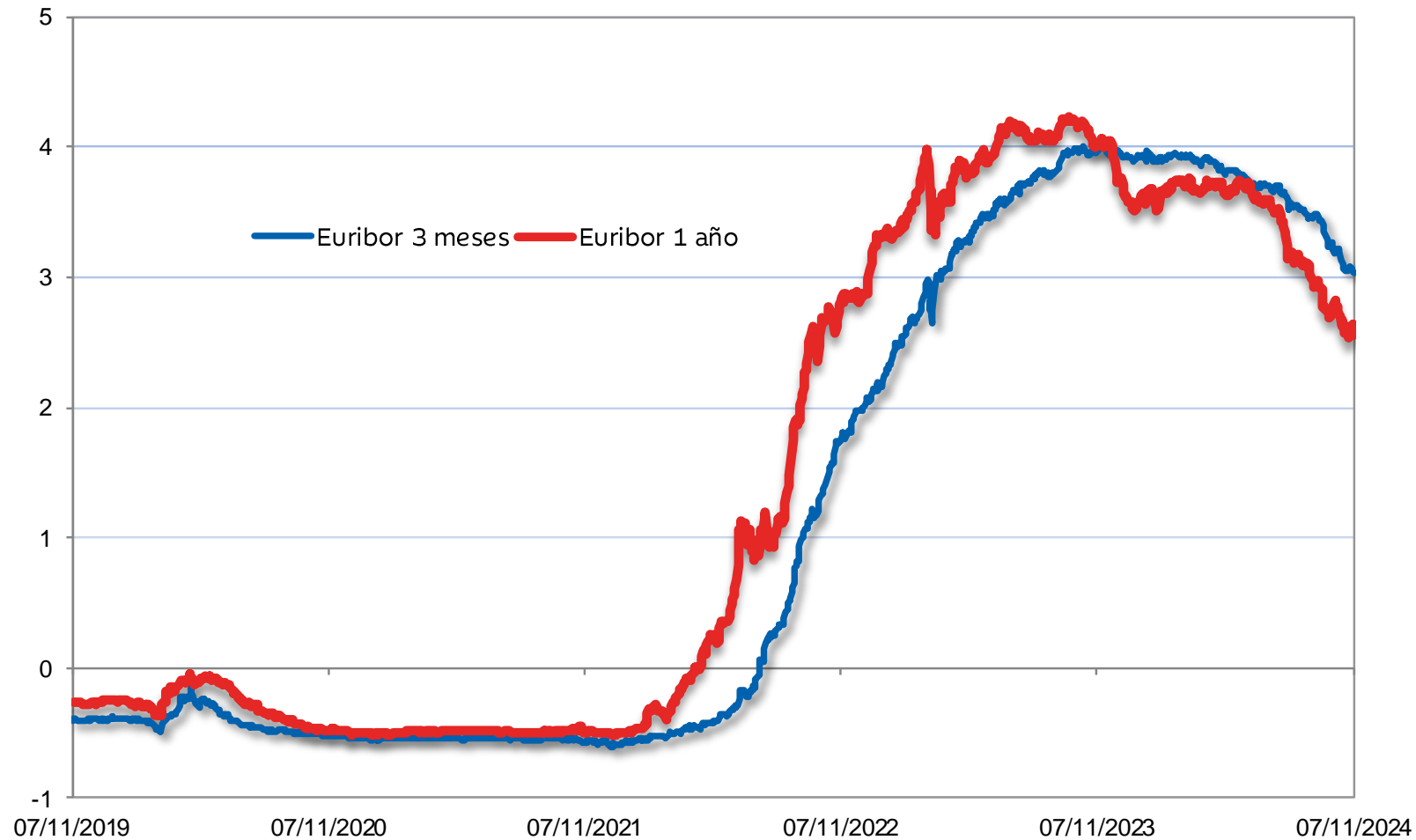
Tipos de intervención bancos centrales



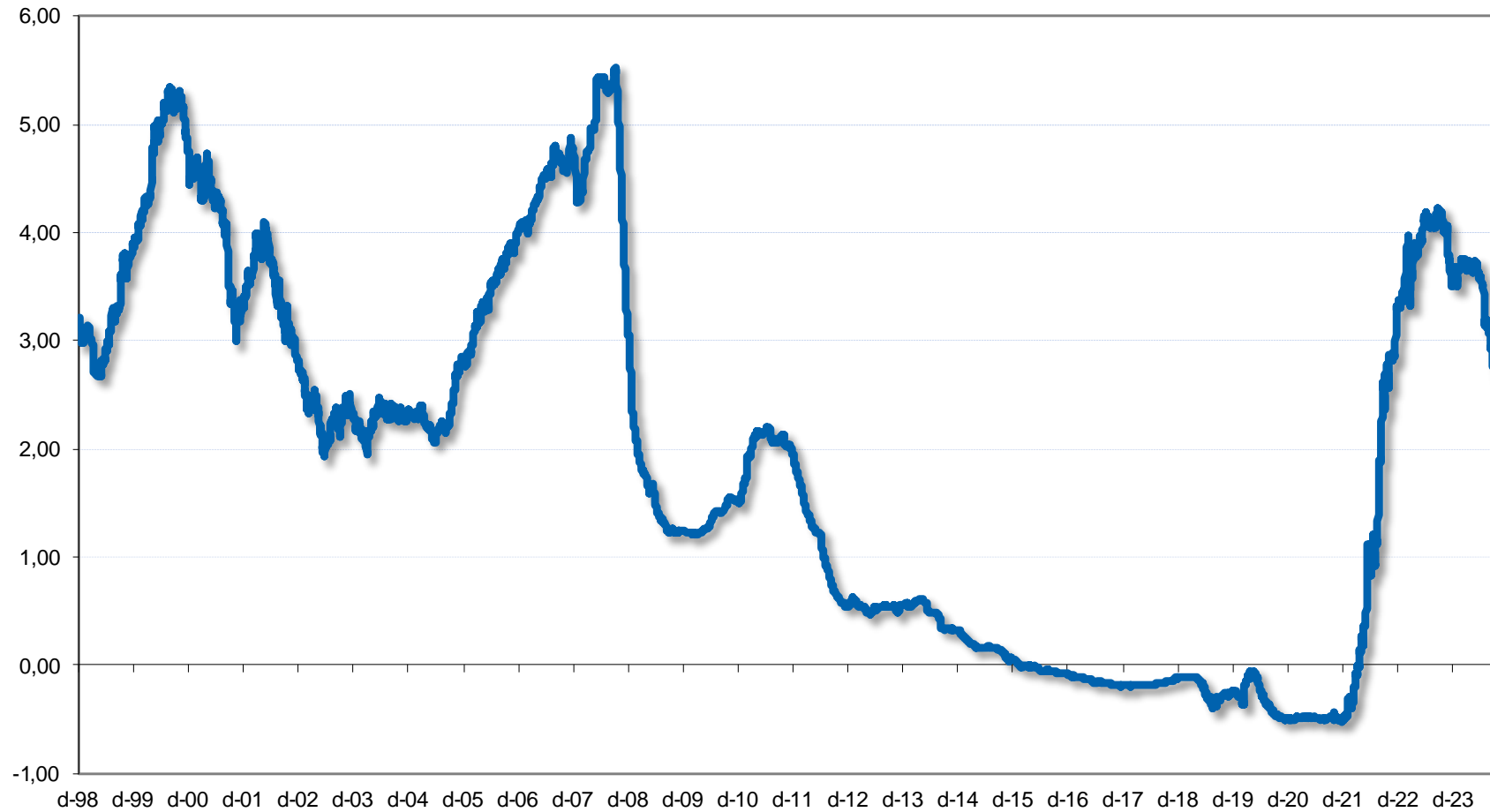
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	07-11-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,10	3,10	3,14	3,28	3,52	3,86	3,85	3,84	3,09	3,90
3 meses	3,03	3,05	3,06	3,27	3,47	3,81	3,91	3,99	3,05	4,00
6 meses	2,86	2,92	2,86	3,05	3,35	3,80	3,86	4,06	2,86	4,10
12 meses	2,56	2,64	2,55	2,71	3,03	3,63	3,51	4,03	2,55	4,06
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	07-11-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,10	-1	-4	-19	-43	-77	-75	-74	0	-80
3 meses	3,03	-2	-3	-24	-44	-77	-88	-96	-2	-97
6 meses	2,86	-6	-1	-19	-49	-94	-100	-120	-1	-124
12 meses	2,56	-8	2	-15	-46	-107	-95	-147	2	-150

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses

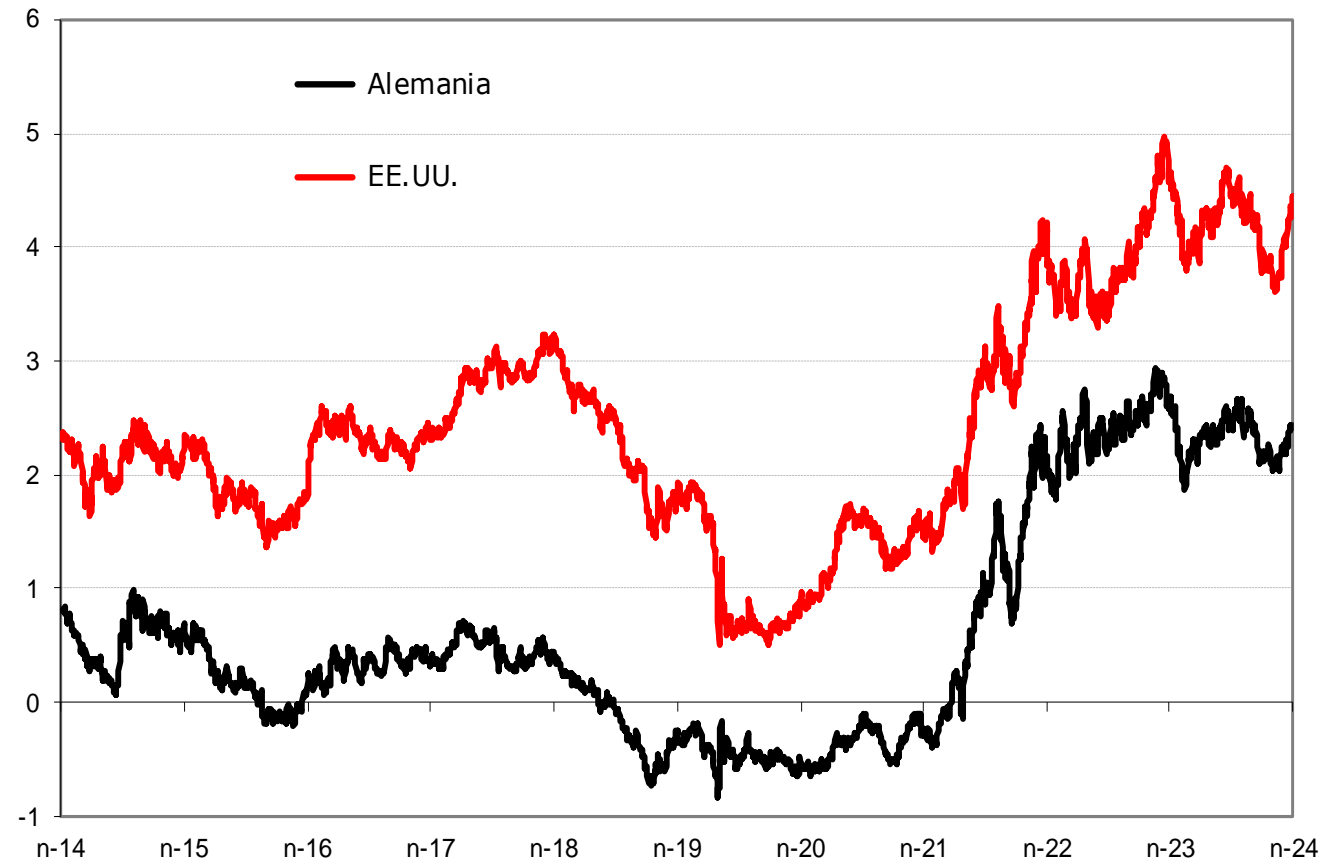


Tipos de interés a largo plazo

El **rebote en los tipos de interés a largo plazo** ha continuado en las últimas semanas. En el caso de la **deuda pública a diez años de Estados Unidos**, la rentabilidad ha subido **+20 p.b.** respecto al informe de octubre para situarse en el **4,30%.**

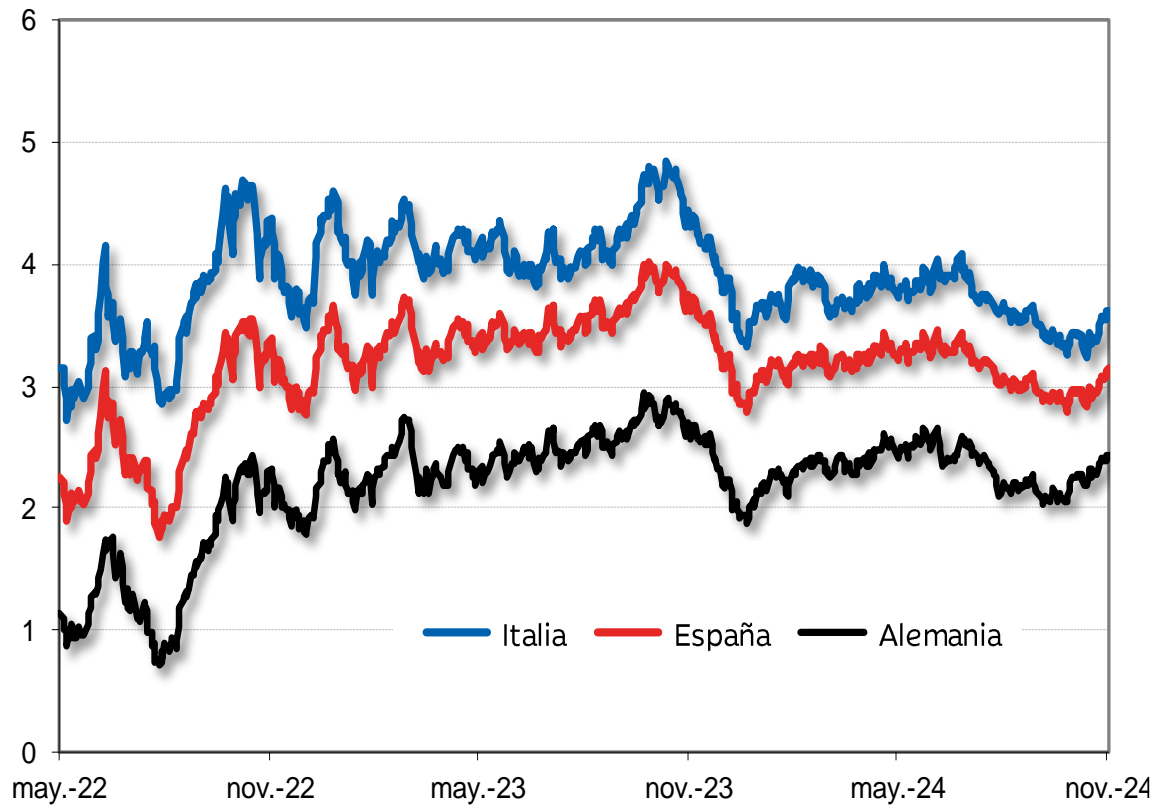
En la **Zona Euro** el **rebote** para el **tipo soberano alemán a diez años** ha sido en el último mes de **+15 p.b.** hasta el **2,40.** La subida ha sido similar en la referencia **española**, de forma que, con el tipo a diez años en el **3,15%** la **prima de riesgo** mantiene en los **75 p.b.** del informe de octubre. No obstante, antes de la elección de Trump había llegado caer ligeramente por debajo de los 70 p.b.

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

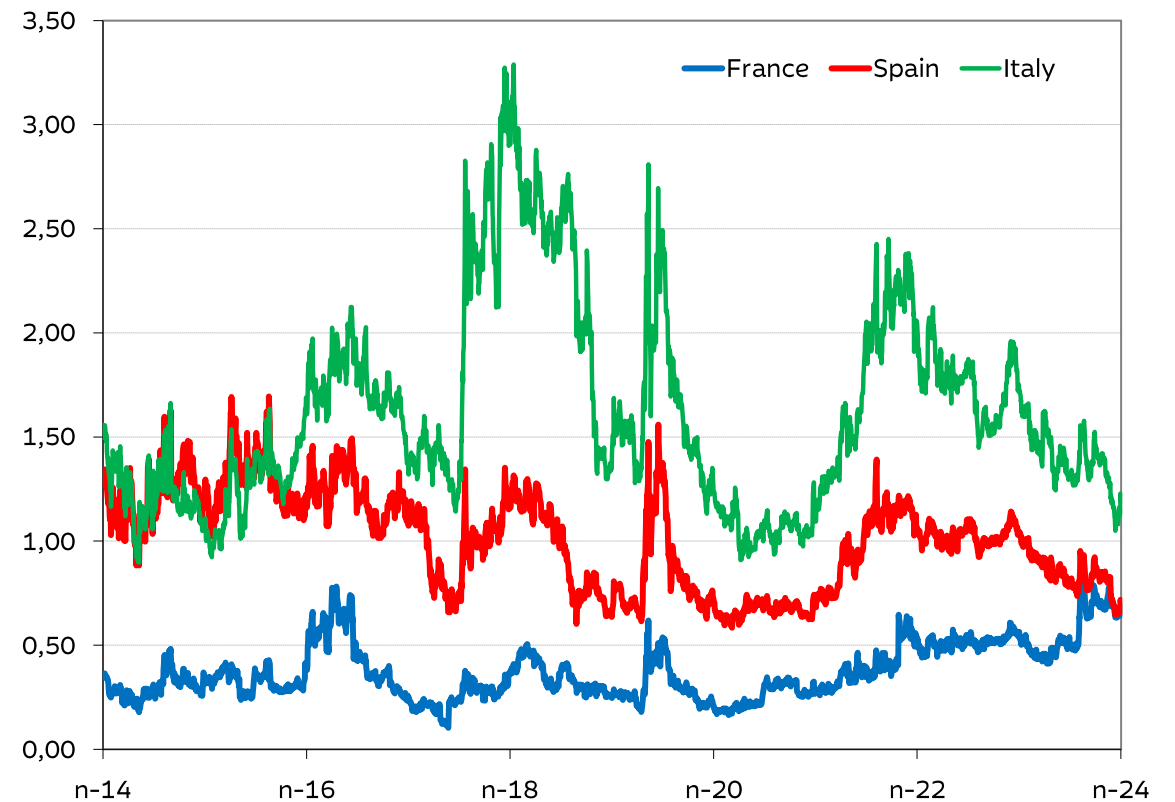


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

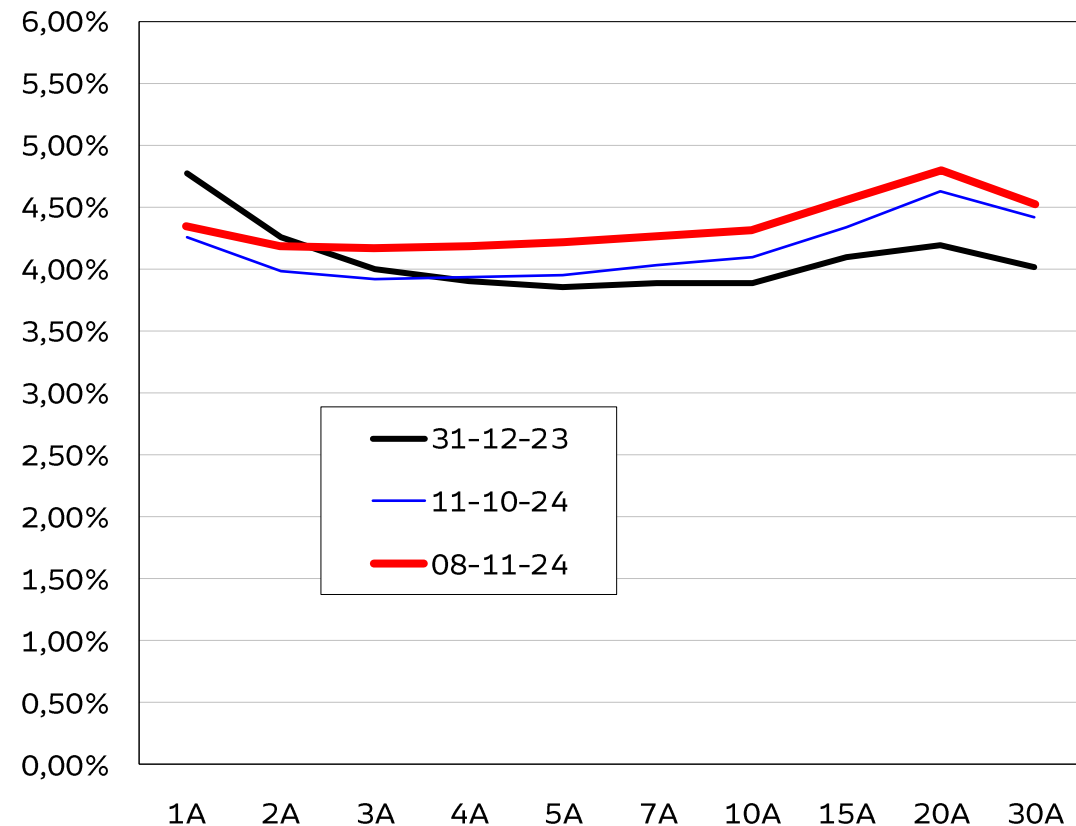


PRIMA DE RIESGO EN PUNTOS PORCENTUALES



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

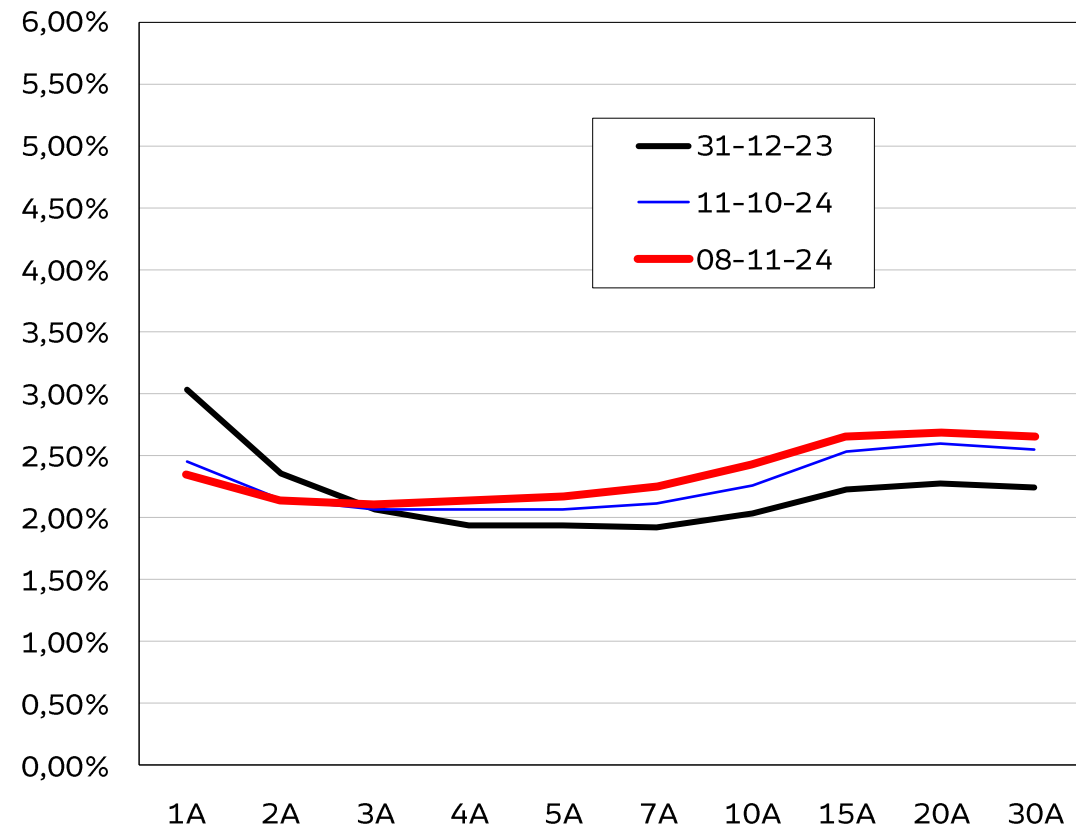
	31-12-23	11-10-24	08-11-24
1A	4,77%	4,25%	4,34%
2A	4,25%	3,99%	4,19%
3A	4,00%	3,92%	4,17%
4A	3,90%	3,93%	4,18%
5A	3,85%	3,95%	4,21%
7A	3,88%	4,03%	4,27%
10A	3,89%	4,09%	4,32%
15A	4,10%	4,34%	4,56%
20A	4,19%	4,63%	4,79%
30A	4,02%	4,41%	4,53%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

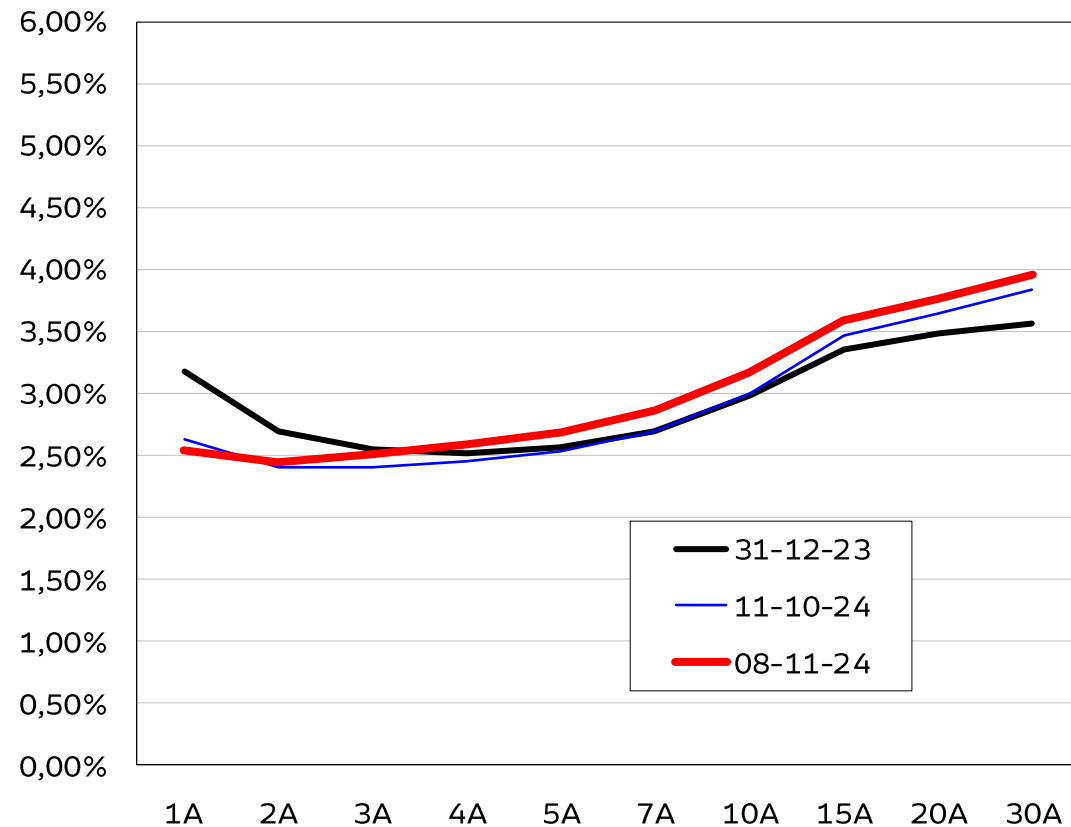
	31-12-23	11-10-24	08-11-24
1A	3,03%	2,45%	2,34%
2A	2,36%	2,14%	2,14%
3A	2,07%	2,07%	2,10%
4A	1,93%	2,06%	2,13%
5A	1,93%	2,07%	2,17%
7A	1,92%	2,12%	2,25%
10A	2,03%	2,26%	2,42%
15A	2,22%	2,54%	2,66%
20A	2,28%	2,59%	2,68%
30A	2,24%	2,55%	2,66%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

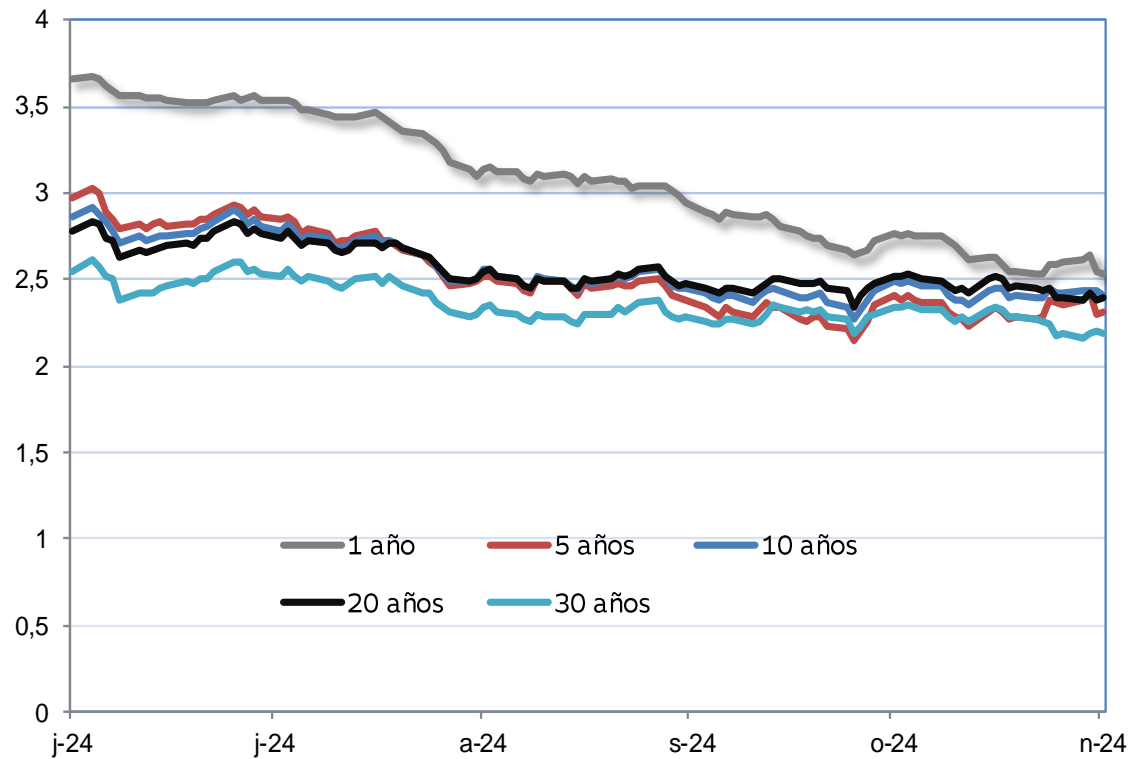
	31-12-23	11-10-24	08-11-24
1A	3,17%	2,63%	2,54%
2A	2,69%	2,40%	2,45%
3A	2,55%	2,41%	2,51%
4A	2,51%	2,45%	2,59%
5A	2,56%	2,53%	2,68%
7A	2,69%	2,70%	2,87%
10A	2,98%	3,00%	3,17%
15A	3,35%	3,46%	3,59%
20A	3,48%	3,64%	3,76%
30A	3,57%	3,84%	3,96%



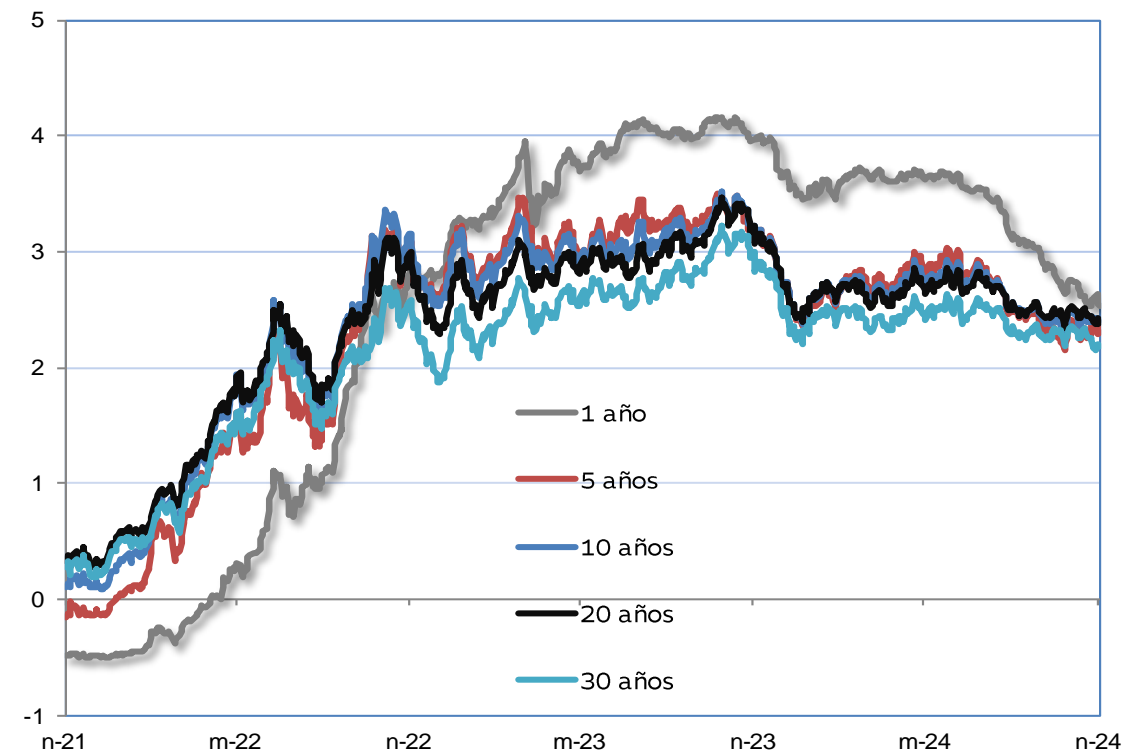
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

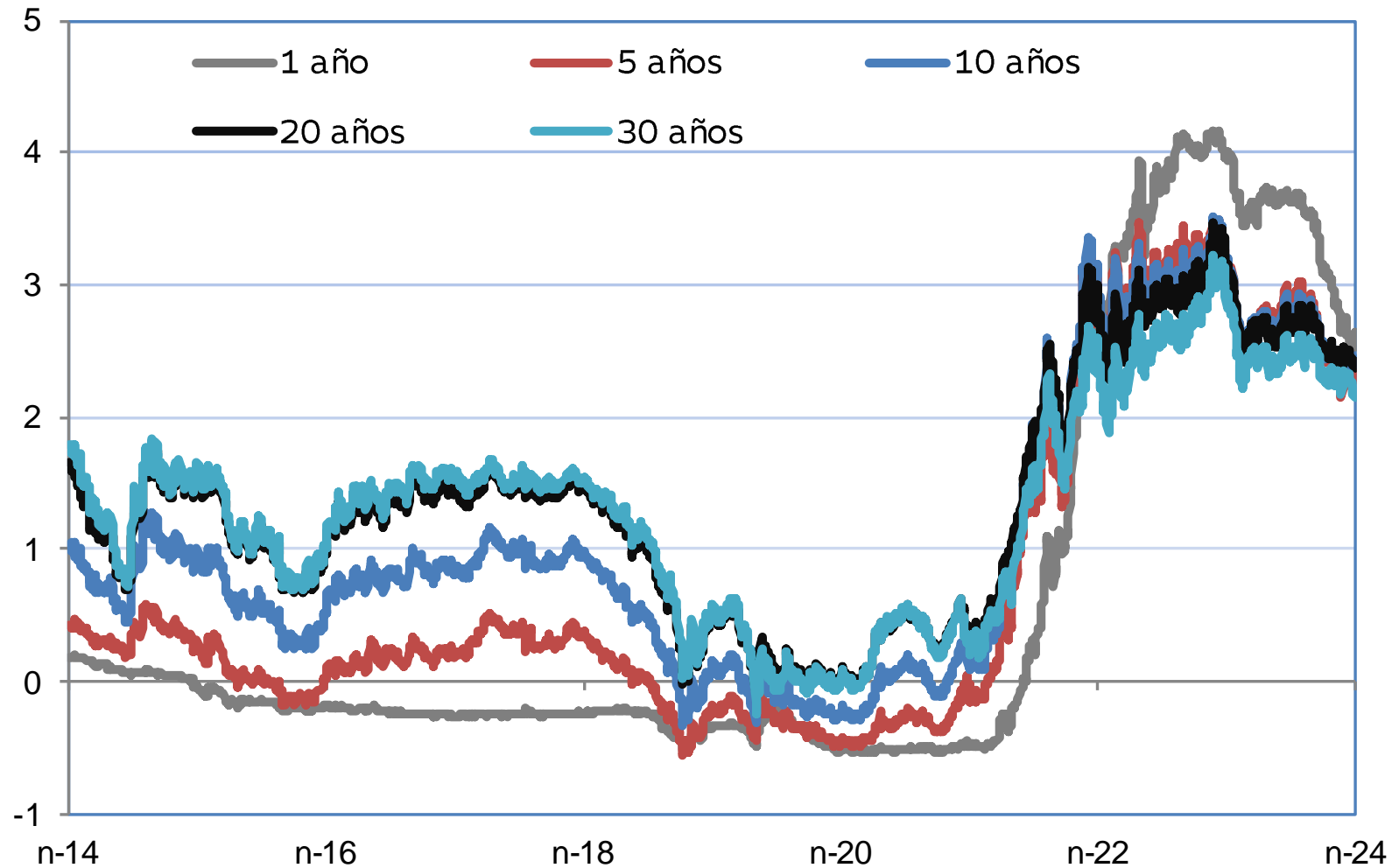
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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										
	07-11-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	2,53	2,54	2,59	2,76	2,94	3,65	3,46	3,97	2,53	4,01
2 años	2,32	2,31	2,39	2,48	2,54	3,28	2,80	3,52	2,24	3,58
3 años	2,29	2,28	2,36	2,42	2,42	3,08	2,55	3,29	2,15	3,35
4 años	2,30	2,29	2,36	2,41	2,38	2,94	2,46	3,17	2,14	3,24
5 años	2,31	2,30	2,36	2,41	2,38	2,87	2,43	3,12	2,15	3,19
6 años	2,33	2,32	2,37	2,42	2,38	2,82	2,43	3,10	2,16	3,16
7 años	2,35	2,34	2,38	2,44	2,39	2,79	2,44	3,10	2,19	3,16
8 años	2,36	2,35	2,39	2,45	2,40	2,77	2,45	3,11	2,21	3,16
9 años	2,38	2,37	2,41	2,47	2,42	2,77	2,47	3,12	2,24	3,17
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	07-11-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	2,53	-1	-6	-23	-41	-112	-93	-144	0	-148
2 años	2,32	0	-8	-17	-23	-97	-48	-121	7	-127
3 años	2,29	1	-7	-13	-12	-79	-26	-99	14	-106
4 años	2,30	1	-6	-11	-8	-64	-16	-87	16	-94
5 años	2,31	1	-5	-10	-6	-55	-12	-81	17	-88
6 años	2,33	1	-4	-9	-5	-49	-10	-77	17	-84
7 años	2,35	1	-3	-9	-4	-44	-9	-75	16	-81
8 años	2,36	1	-3	-9	-4	-41	-9	-74	15	-80
9 años	2,38	1	-2	-9	-4	-39	-9	-74	14	-79

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	07/11/2024	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,40	2,43	2,42	2,49	2,44	2,78	2,49	3,14	2,26	3,19
15 años	2,46	2,48	2,46	2,56	2,52	2,79	2,56	3,20	2,36	3,24
20 años	2,40	2,38	2,39	2,52	2,47	2,72	2,51	3,13	2,34	3,16
25 años	2,29	2,31	2,30	2,42	2,39	2,59	2,42	3,01	2,27	3,04
30 años	2,19	2,21	2,17	2,34	2,28	2,48	2,33	2,89	2,15	2,92
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	07-11-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,40	-3	-2	-9	-4	-38	-9	-74	14	-79
15 años	2,46	-3	-1	-11	-6	-34	-11	-75	9	-79
20 años	2,40	2	1	-12	-7	-32	-11	-73	6	-76
25 años	2,29	-2	-1	-13	-10	-30	-14	-72	2	-76
30 años	2,19	-1	2	-14	-9	-29	-14	-70	4	-73

Mercados financieros

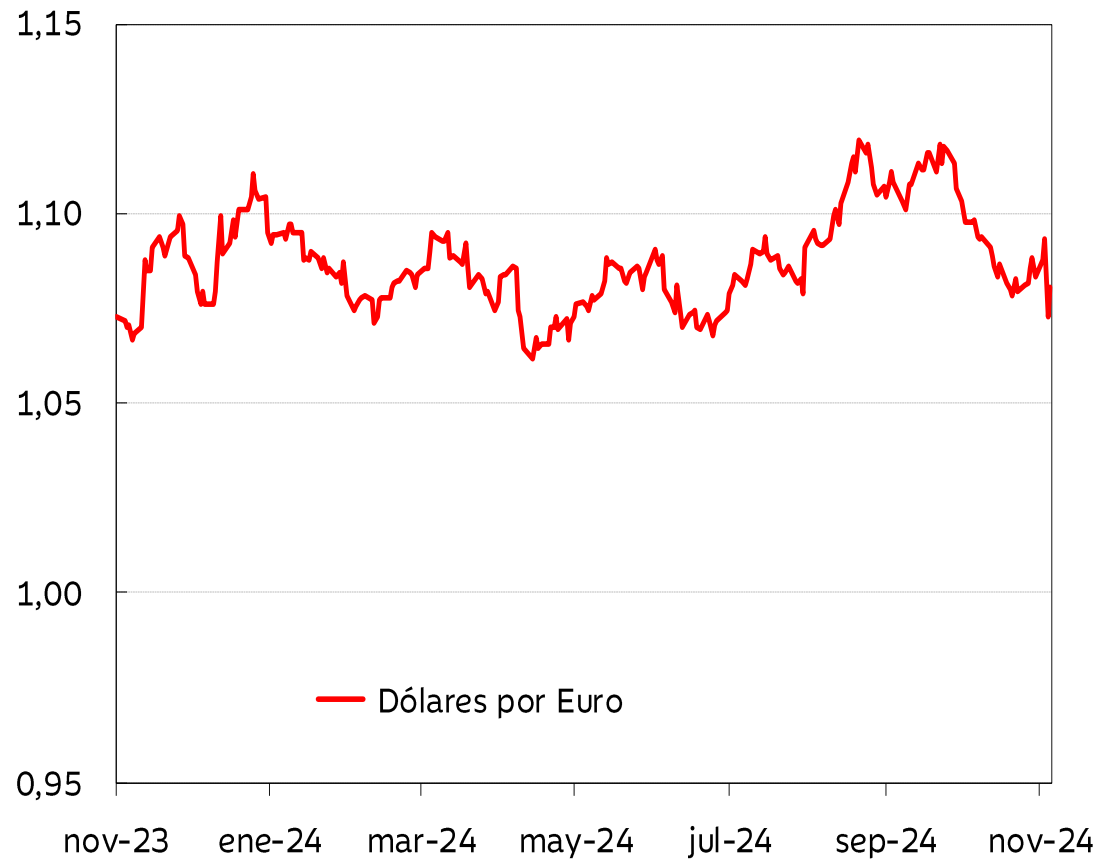


Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	7-nov.-24	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	3,40	0	0	-25	-85	-110	-110	-110
Tipo de depósito BCE	3,25	0	0	-25	-50	-75	-75	-75
Tipo Fed	5,00	0	0	0	-50	-50	-50	-50
Euribor 3 meses	3,03	-2	-3	-19	-52	-77	-88	-96
Euribor 12 meses	2,56	-8	2	-23	-63	-107	-95	-147
Deuda 2 años España	2,46	2	-4	0	-23	-71	-55	-104
Deuda 10 años España	3,18	4	7	16	10	-11	18	-53
Deuda 10 años Alemania	2,44	5	5	19	22	-6	41	-21
Deuda 10 años Italia	3,74	2	8	18	10	-9	3	-78
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,17	-1	5	0	4	-18	-9	-26
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,58	-1	7	4	13	-5	4	-14
Itraxx	56	0	-2	-2	-5	3	-2	-19
Itraxx Crossover	298	-2	-14	-15	-26	-4	-12	-109
Deuda 2 años EE.UU.	4,20	-8	3	18	19	-62	-5	-84
Deuda 10 años EE.UU.	4,33	-11	5	27	43	-13	47	-31
S&P 500	5973	0,7%	4,7%	3,1%	11,8%	14,6%	25,2%	37,4%
Bolsa de Shanghái	3471	2,6%	5,8%	6,5%	21,4%	10,0%	16,7%	13,7%
Stoxx 600	510	0,6%	0,9%	-1,9%	2,2%	-1,3%	6,4%	13,9%
Ibex 35	11570	0,7%	-0,9%	-1,5%	8,7%	4,7%	14,5%	23,0%
EURUSD	1,081	0,7%	-0,7%	-1,2%	-1,2%	0,2%	-2,1%	1,3%
USDCNY	7,142	-0,5%	0,3%	0,9%	-0,5%	-1,1%	0,6%	-2,0%
Petróleo brent	75,2	-0,6%	2,7%	-1,9%	-7,1%	-10,2%	-3,2%	-6,1%
Volatilidad Stoxx 600	17	-2	-3	2	-6	6	6	-2

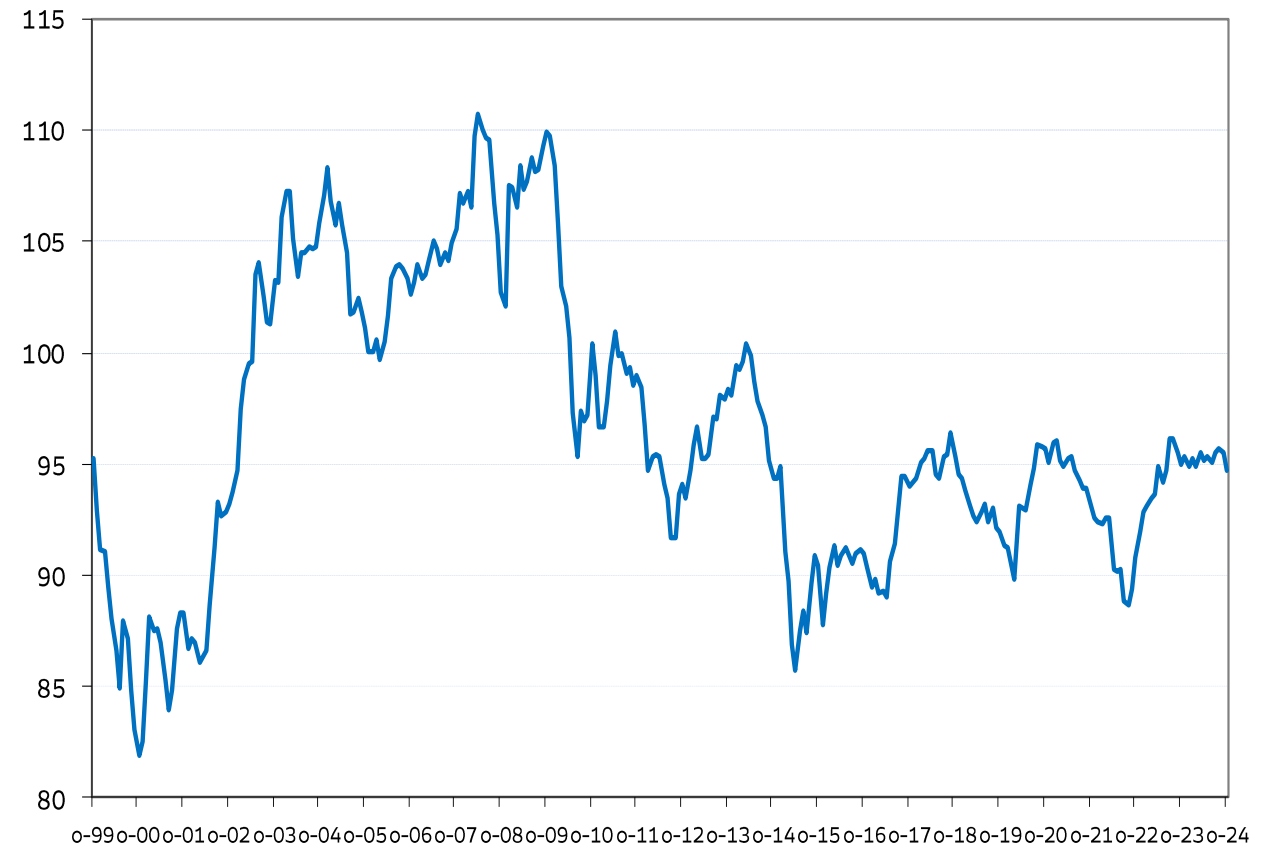
Nota: la bajada del tipo BCE al 4,25% y el tipo de depósito BCE al 3,75% será efectiva el 12 de junio

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

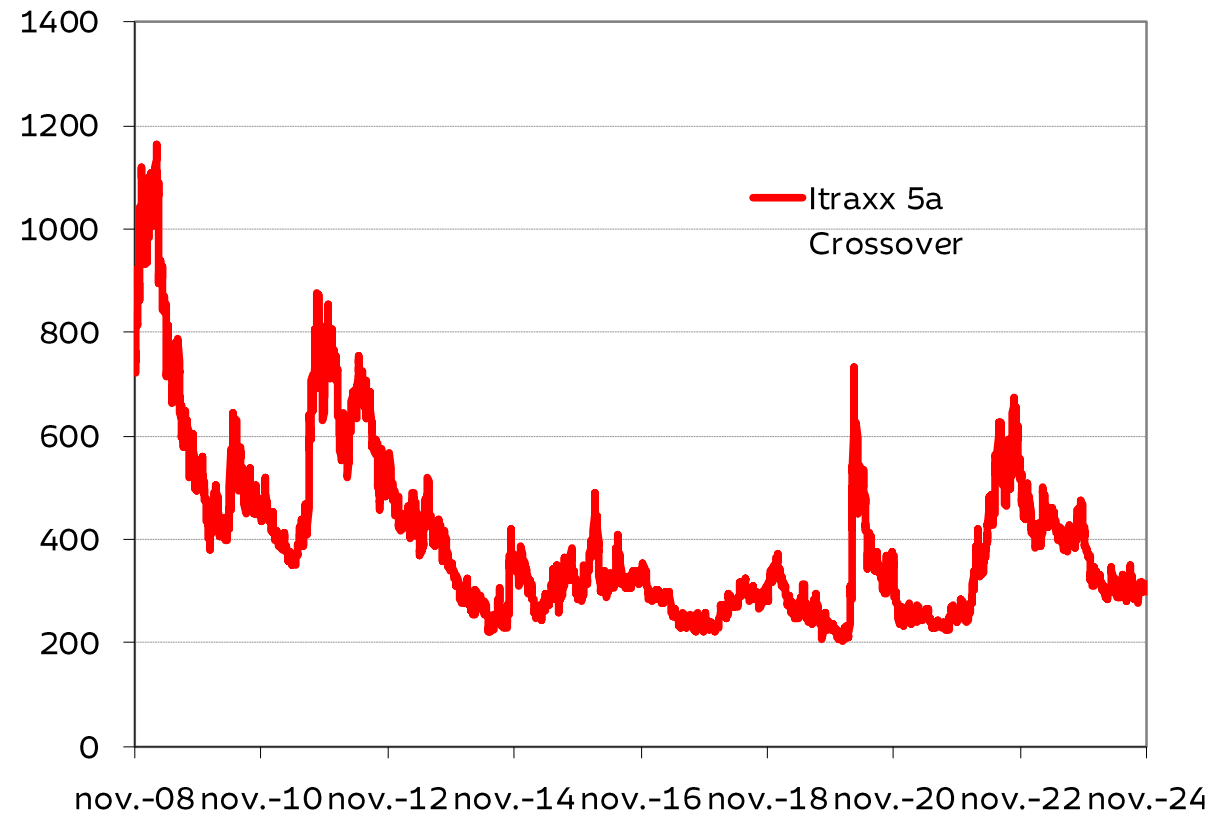
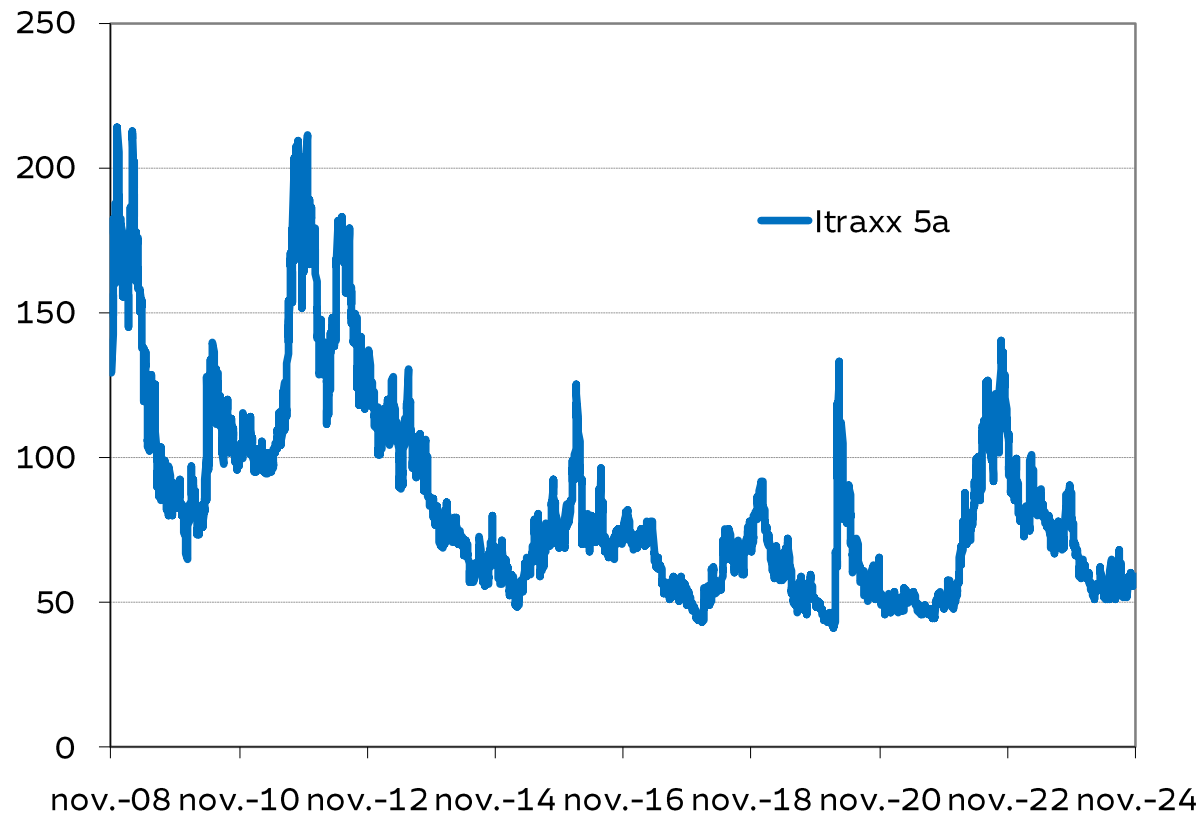


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



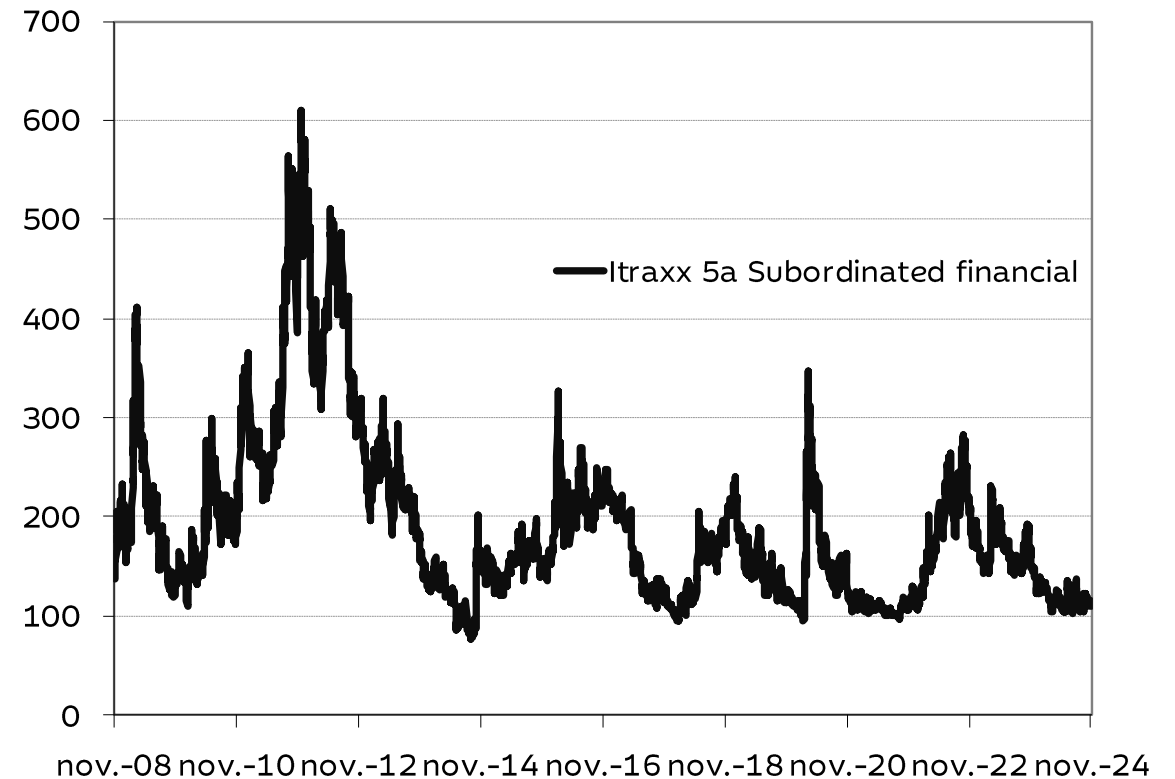
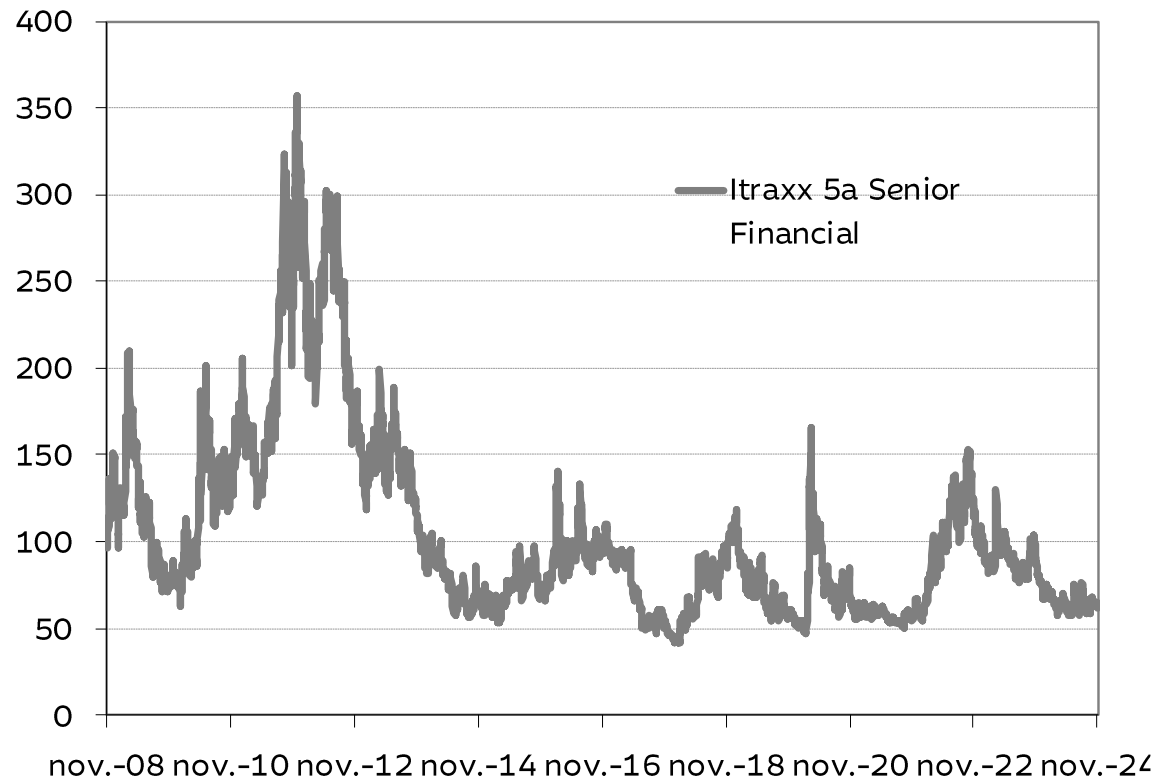
Renta fija privada

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

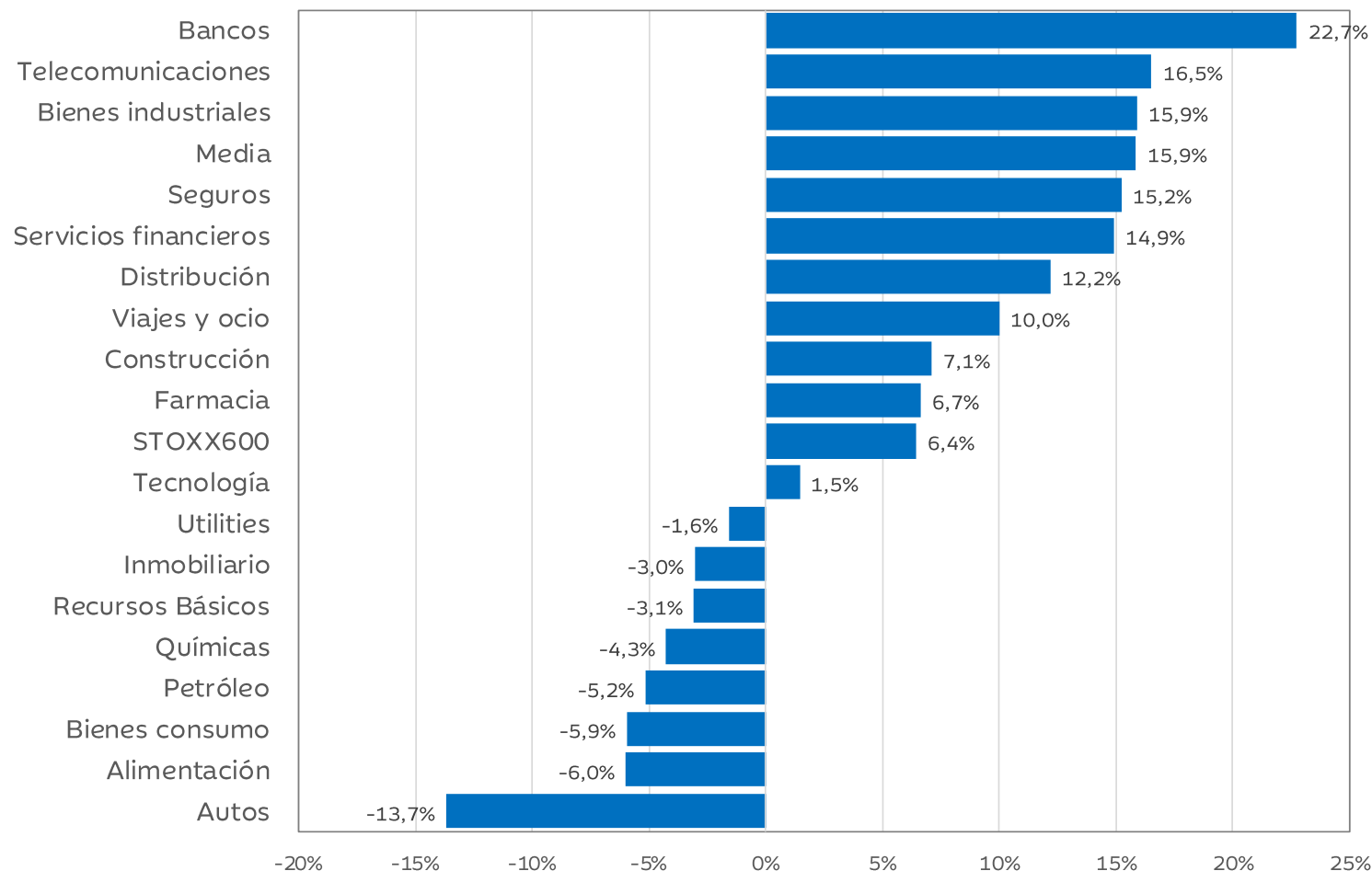


IBEX 35



Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO EN 2024 HASTA EL 5 DE SEPTIEMBRE



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	3,0	2,7	III trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	0,2	-0,2	-0,6	septiembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	2,2	1,7	septiembre
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,8	-5,6	5,3	3,2	3,2	septiembre
Consumo personal real i.a.	3,4	-1,0	9,5	3,3	3,7	3,0	3,2	septiembre
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,8	4,6	septiembre
Confianza								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	47,2	46,5	octubre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	54,9	56,0	octubre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	70,1	70,5	octubre
Precios								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,5	2,4	septiembre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,2	3,3	septiembre
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,7	2,7	septiembre
Mercado laboral								
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,1	4,1	octubre
Creación de empleo no agrícola miles	1.988	-9.274	7.245	4.528	3.056	223	12	octubre
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,5	3,9	4,0	octubre
Otros								
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	2,0	2,6	septiembre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,5	2,3	septiembre
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-70.787	-84.359	septiembre
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	5,00	4,75	noviembre

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	0,6	0,9	III trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-2,1	0,1	agosto
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,7	2,2	2,8	septiembre
Confianza								
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,0	46,0	octubre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,4	51,6	octubre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	96,3	95,6	octubre
Precios								
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	1,7	2,0	octubre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,7	2,7	octubre
Otros								
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	septiembre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,9	3,2	septiembre
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	1,1	septiembre
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,6	0,7	septiembre
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	3,65	3,40	octubre
CHINA	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	4,7	4,6	III trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	4,5	5,4	septiembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	2,1	3,2	septiembre
Confianza								
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	50,1	octubre
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,0	50,2	octubre
Precios								
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,6	0,4	septiembre
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-1,8	-2,8	septiembre

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	3,2	3,4	III trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	-0,7	-0,1	0,6	septiembre
Producción de servicios i.a.	-	-	-	8,0	2,0	2,4	3,0	agosto
Consumo								
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	2,4	4,1	septiembre
Confianza consumidor	-15,1	-22,8	-12,9	-26,5	-19,2	-15,0	-12,3	septiembre
Precios								
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	1,5	1,8	octubre
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	2,4	2,5	octubre
Empleo								
Tasa desempleo EPA	13,8	15,5	14,8	12,9	12,1	11,3	11,2	III trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,1	-2,9	3,0	3,1	3,0	2,0	1,8	III trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	490	-397	476	750	535	22	68	octubre
Financiación								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	0,4	0,5	septiembre
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	1,8	2,2	septiembre
Vivienda								
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	6,3	7,8	II trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	108	119	121	agosto
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	640	677	684	septiembre
Otros								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	53,0	54,5	octubre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	57,0	54,9	octubre
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	5,5	5,4	sep-24
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,9	4,7	sep-24
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,9	4,5	sep-24
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	5,3	0,8	6,8	sep-24
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	4,3	-0,3	6,4	sep-24
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-18,8	7,4	6,7	sep-24
Índice de confianza empresarial armonizado								
Total	131,1	105,5	130,3	127,2	133,2	138,0	136,3	4º trimestre 2024
Menos de 10 trabajadores	134,4	107,1	133,1	129,6	134,4	139,7	138,1	4º trimestre 2024
de 10 a 49	134,5	107,7	133,1	130,5	136,8	141,7	139,8	4º trimestre 2024
De 50 a 199	127,4	102,1	127,5	124,4	129,6	134,4	132,8	4º trimestre 2024
De 200 a 999	121,6	100,6	122,6	117,6	125,8	129,6	127,7	4º trimestre 2024
De 1000 o mas	117,9	97,7	115,7	114,9	120,7	123,6	121,7	4º 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	1085	1144	ene-ago24
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090	898	678	702	ene-ago24
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	332	253	271	ene-ago24
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	870	777	785	ene-ago24
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649	688	568	594	ene-ago24
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250	252	197	214	ene-ago24
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	15	20	ene-ago24
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	7	7	ene-ago24
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón								
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7	2,2	1,5	1,5	ene-ago24
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2	11,0	8,3	8,7	ene-ago24
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9	11,7	9,1	9,7	ene-ago24
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3	154,9	152,0	152,0	ene-ago24
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5	1222,3	970,0	998,5	ene-ago24
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1	3988,2	3019,1	3231,6	ene-ago24
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4	2746,2	1518,7	1950,0	ene-ago24
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9	9488,1	4685,5	5112,7	ene-ago24
% 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%	sep-24
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	6,9%	6,9%	sep-24
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,3%	6,2%	sep-24
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	21,4%	21,2%	sep-24
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	17,4%	17,4%	sep-24
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,6%	6,7%	sep-24
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	35,6%	35,9%	sep-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