



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero

Dirección de Área Financiera

Diciembre de 2024

Índice

RESUMEN EJECUTIVO

PRECIOS

INTERNACIONAL

ZONA EURO

ESPAÑA

ARAGÓN

TIPOS DE INTERÉS

MERCADOS FINANCIEROS

ANEXOS: TABLAS DE DATOS

Fuente para los gráficos: Datastream y elaboración propia salvo otra indicación

Resumen ejecutivo

El entorno geopolítico internacional sigue introduciendo más incertidumbre sobre la coyuntura económica de lo habitual en los ciclos anteriores mientras los datos de actividad permanecen en una senda de crecimiento razonable y sin grandes novedades en el último mes. A la espera de la toma de posesión de Donald Trump como presidente de Estados Unidos en enero, y sin olvidar el incremento del proteccionismo que puede generar, los focos de tensión continúan en Ucrania, Oriente Medio e incluso en países como Corea del Sur ante la fallida implantación de la ley marcial o Francia tras la moción de censura del gobierno más breve en la quinta república.

En el mes de diciembre se reúnen tanto el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (el 12), como la Reserva Federal (el 18) y se espera que continúen con el proceso de relajación de la política monetaria iniciado este año y que se ve favorecido por la moderación del crecimiento de los precios una vez superado el episodio inflacionista más grave de las últimas décadas. El Euribor a doce meses recoge estas previsiones y promedió un 2,506% en noviembre después de bajar -150 p.b. en un año. Los tipos de interés a largo plazo también se han moderado en las últimas semanas, aunque en menor medida.

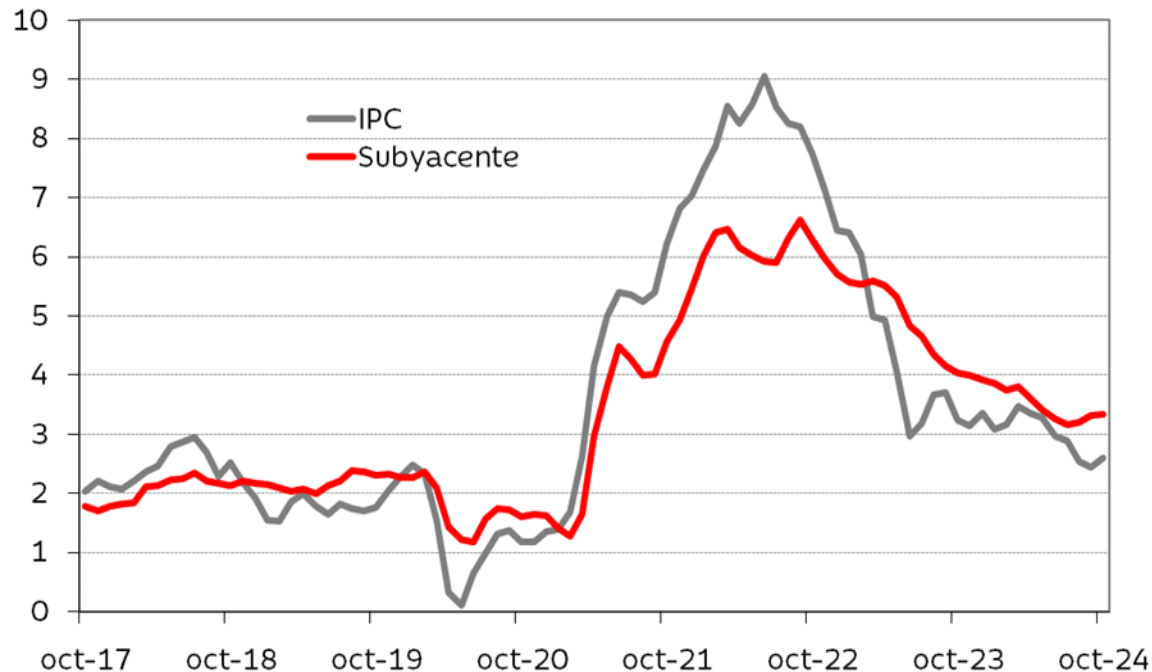
En lo que respecta a España, continúa el buen desempeño económico, sobre todo en términos relativos respecto a una Zona Euro, donde pesan la atonía de Alemania y los problemas de gobernabilidad y bajo crecimiento en Francia y, en menor medida, Italia. Por otra parte, sigue adquiriendo protagonismo el sector inmobiliario. Las compraventas de viviendas crecen con fuerza y, aunque la oferta ha comenzado a reaccionar con un incremento del número de visados de obra nueva, el desajuste con la elevada demanda, que se ve además favorecida por la contención de los tipos de interés, se traduce en un pronunciado crecimiento de los precios de la vivienda que dificulta el acceso a la compra, sobre todo en las zonas más tensionadas del país.

Precios

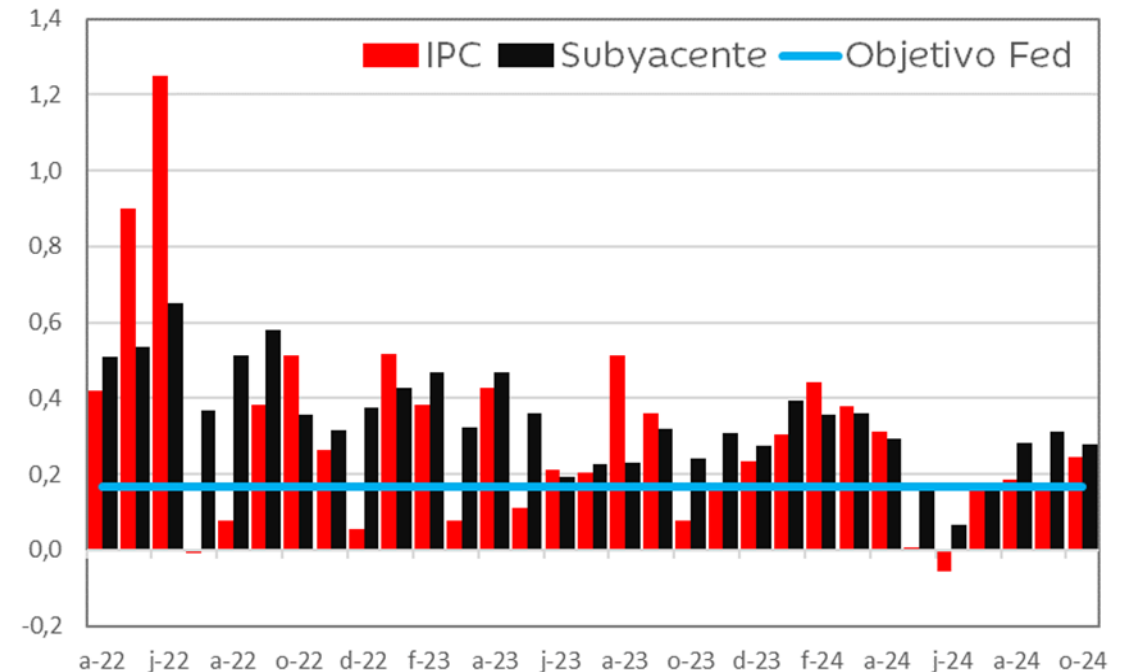


Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



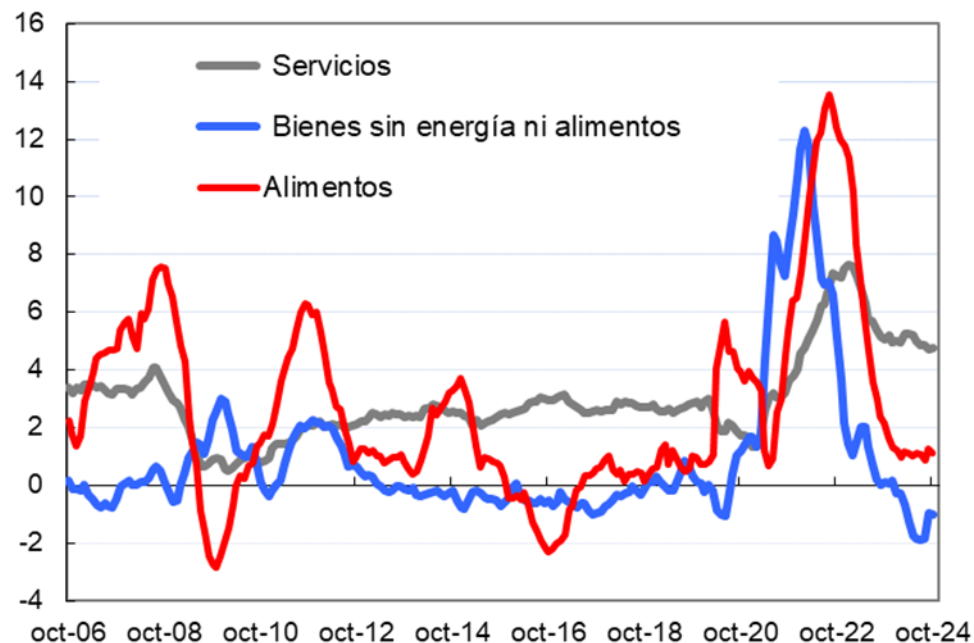
VARIACIÓN INTERMENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



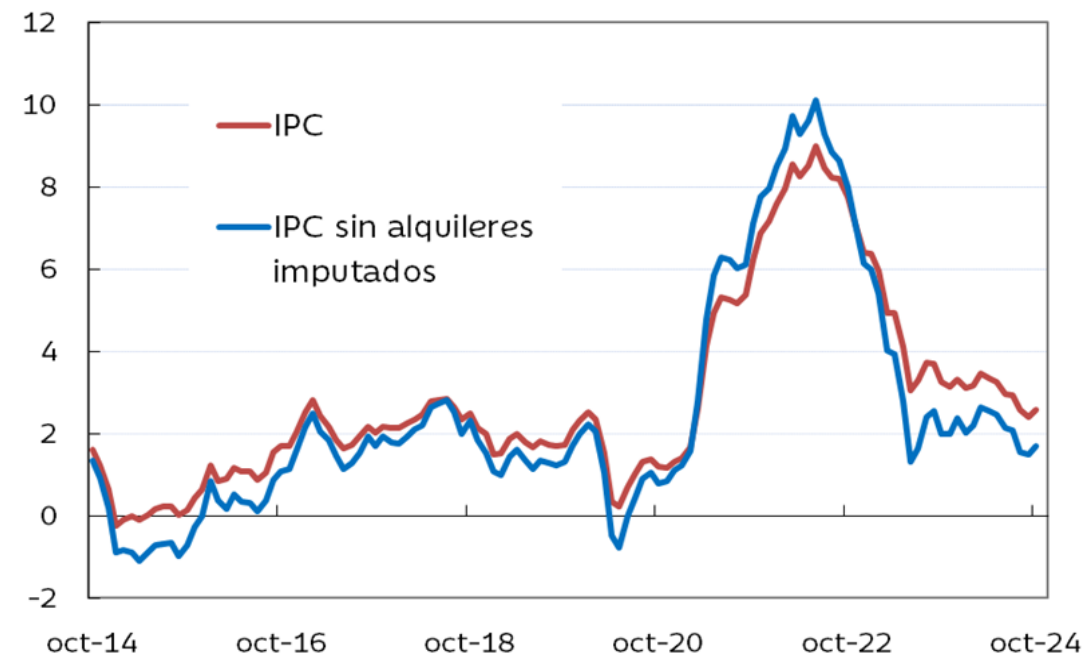
El **crecimiento del IPC** de **Estados Unidos** se aceleró dos décimas en **octubre** para situarse en el **2,6% interanual**. La tasa **subyacente** se mantuvo estable en el **3,3%**, una décima por encima del mínimo de julio y agosto. Los registros **intermensuales superaron ligeramente el objetivo de la Reserva Federal**, una décima por tercer mes consecutivo en el caso de la tasa subyacente.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



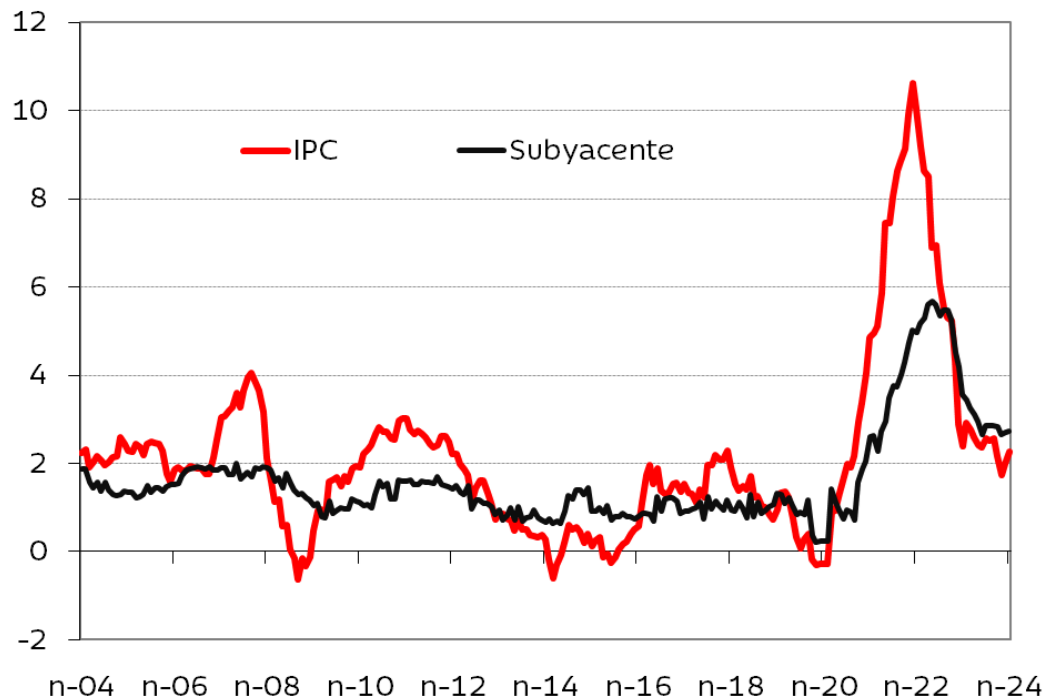
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



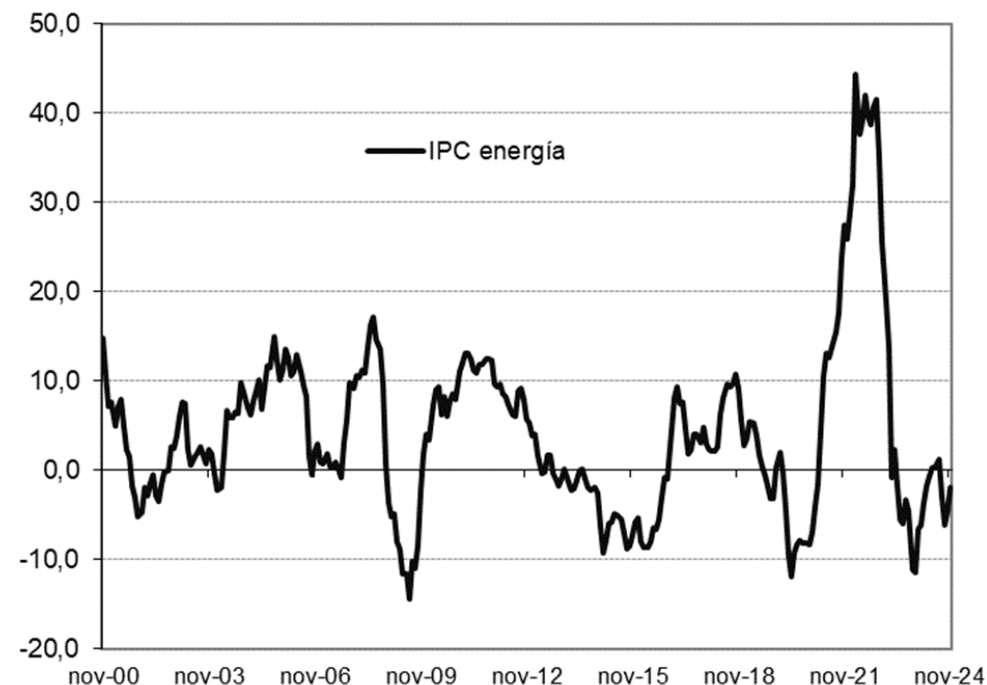
El rebote del IPC provino de la menor caída de los precios **energéticos (-4,9%** interanual desde -6,8%), mientras que se moderó el crecimiento en los **alimentos (1,1%** desde 1,3%), y se mantuvieron la caída de los **bienes industriales (-1,0%)** y el crecimiento, todavía alto, de los precios de **servicios (4,7%)**. Dentro de los servicios siguió frenándose desde tasas muy elevadas el precio de los **seguros de automóviles (14,0%** desde 16,3%) y, en menor medida, de **restauración (3,8%** desde 3,9%), pero se aceleraron los de **servicios recreativos (2,8%** desde 2,2%) y se mantuvo en el **5,2%** la subida de los **alquileres imputados**. El **IPC sin alquileres imputados** crecía un escaso **1,7% interanual** a pesar de acelerarse dos décimas.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



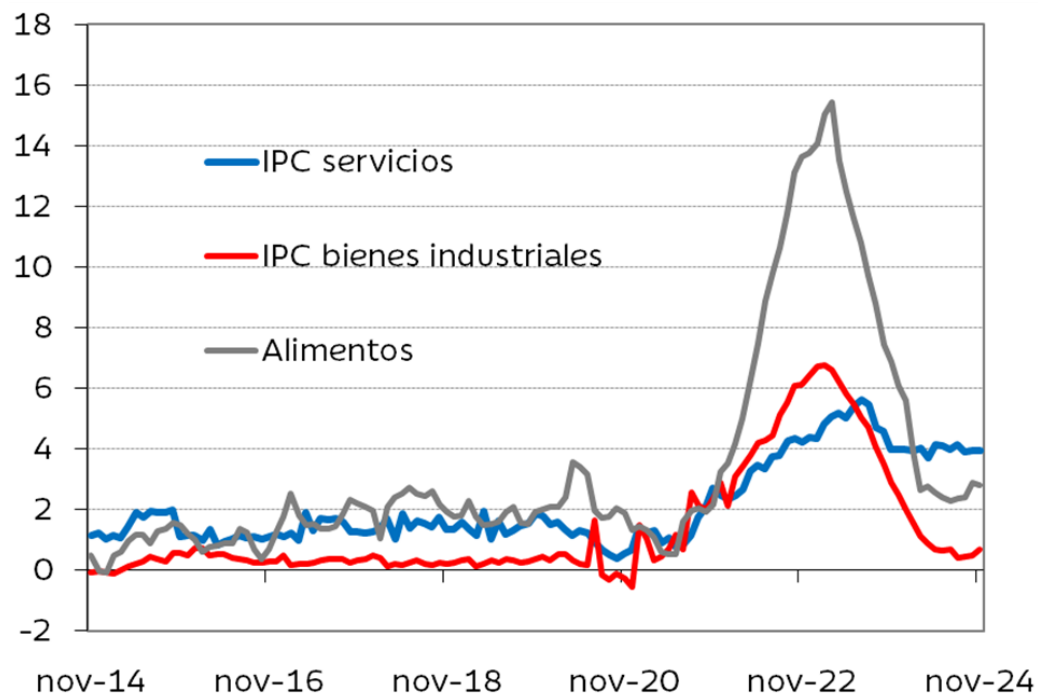
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



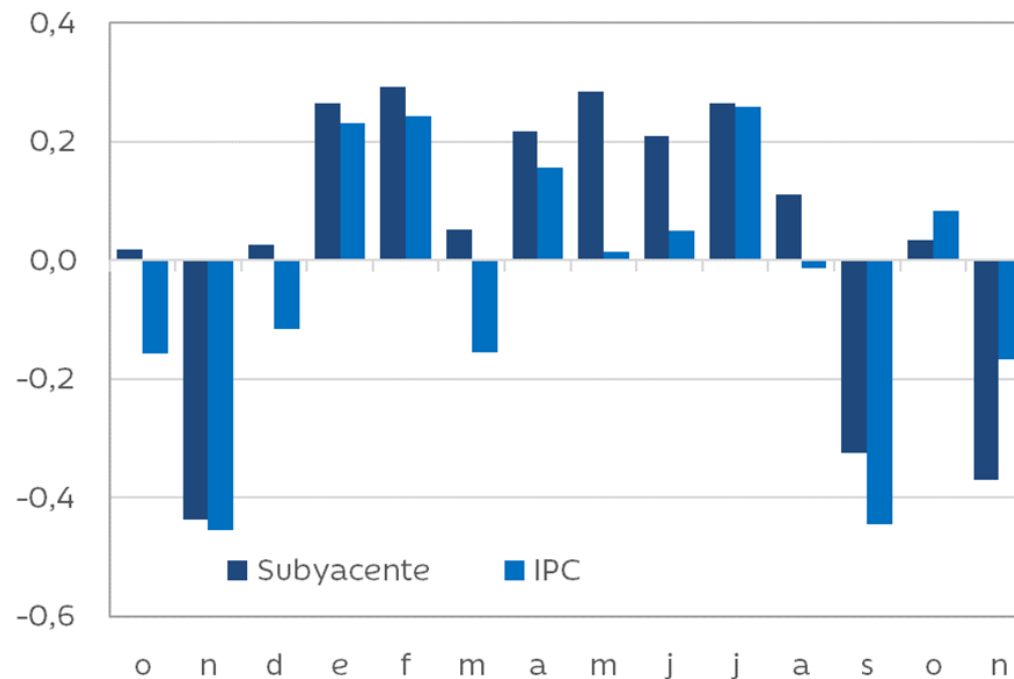
El crecimiento del **IPC** de la **Zona Euro** se aceleró en **noviembre** tres décimas respecto a octubre y seis respecto al mínimo alcanzado en septiembre según el dato preliminar, que se situó en el **2,3% interanual**. Las oscilaciones de los últimos meses siguen derivándose de la volatilidad de los **precios energéticos**, que pasaron a caer un **-1,9%** en noviembre desde el -4,6% y el -6,1% en los dos meses anteriores. Los precios de los **alimentos** aumentaban un **2,8%** interanual en noviembre tras el 2,9% de octubre y el 2,4% de septiembre.

Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



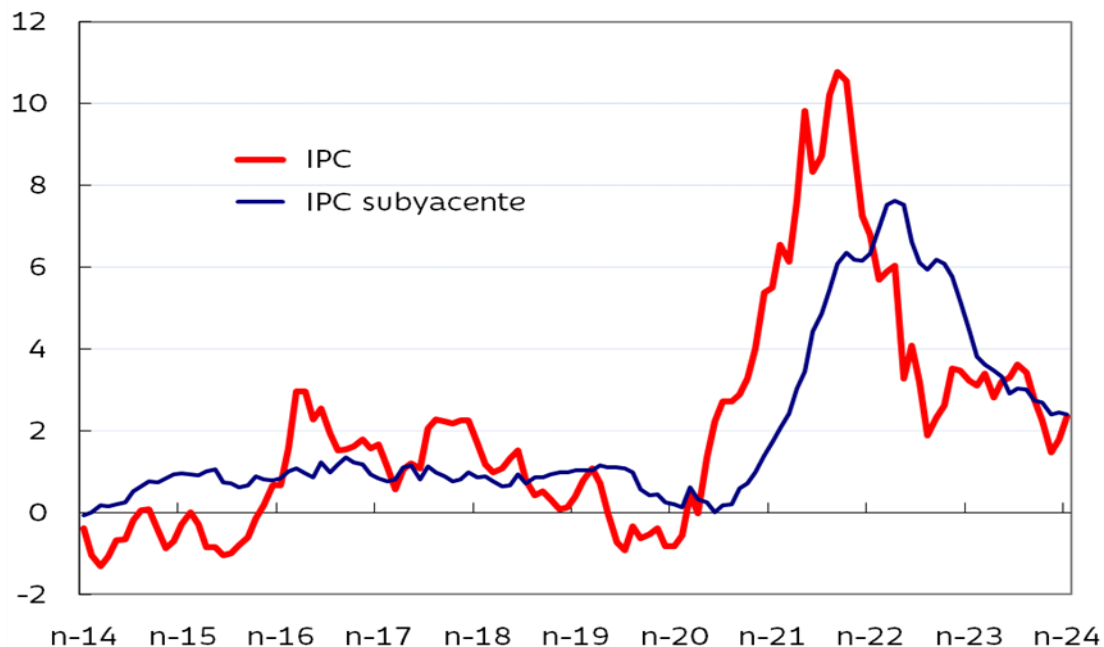
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



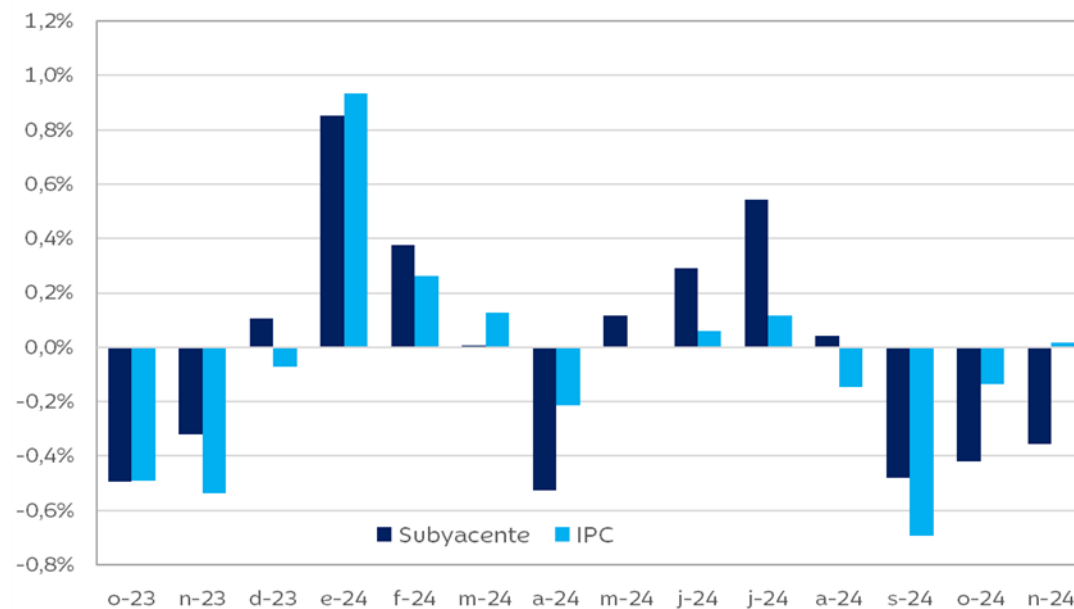
La **tasa subyacente** ha permanecido más **estable**, en el **2,7% interanual en los tres últimos meses**. El incremento sigue siendo reducido en los **bienes industriales (0,7%)** a pesar de la aceleración desde el mínimo de septiembre (0,4%), mientras que continúa en niveles elevados para los **servicios (3,9% en noviembre, una décima menos que en octubre y el mismo incremento que en septiembre)**. Por otra parte, hay que señalar que **los datos mensuales han estado por debajo de lo habitual en noviembre**, en particular en el caso de la tasa subyacente (casi cuatro décimas), lo que **facilita que el Banco Central Europeo continúe con las bajadas del tipo de intervención**.

Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



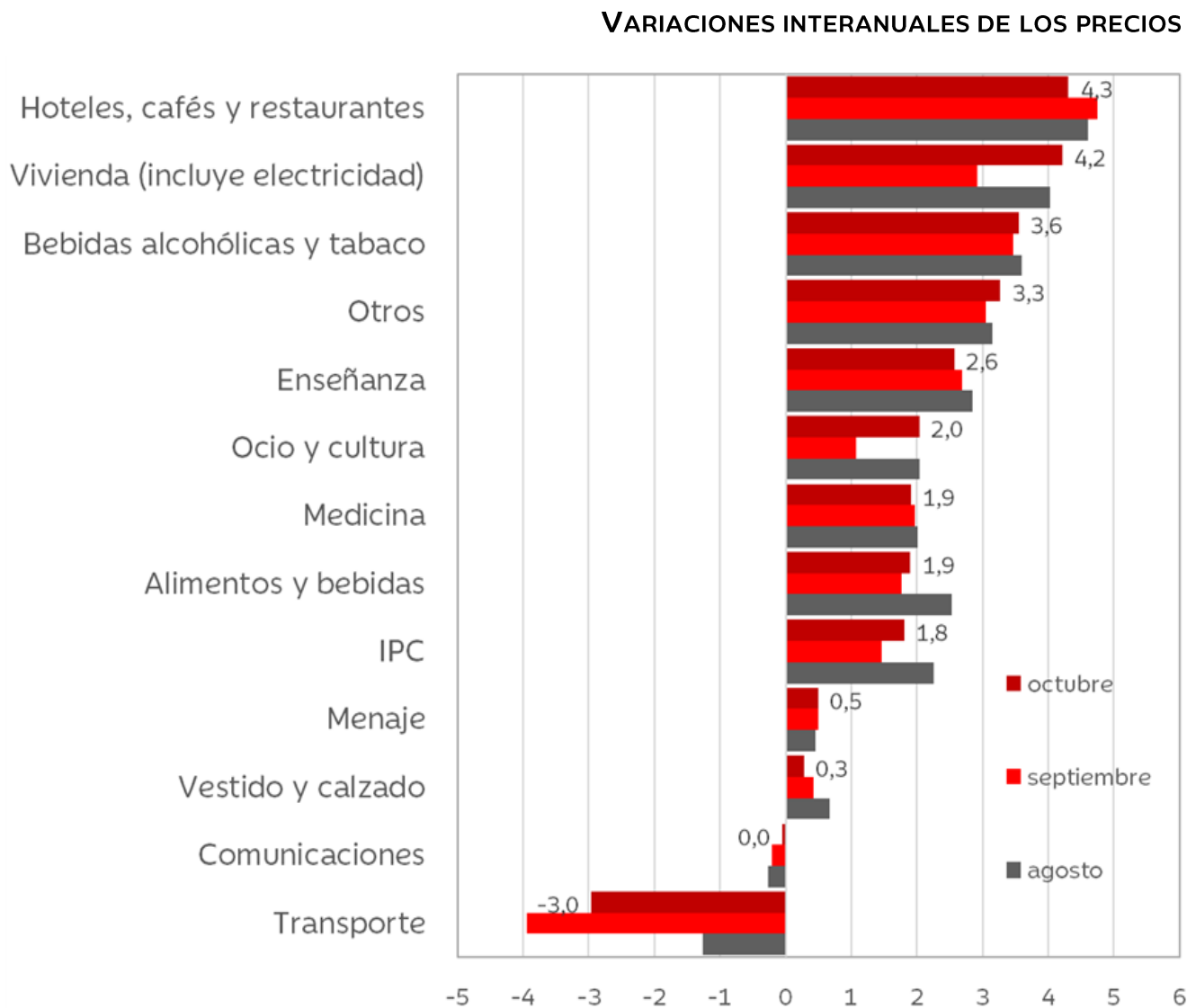
VARIACIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS RESPECTO AL PROMEDIO DEL MISMO MES EN LOS VEINTE AÑOS ANTERIORES



Según el dato preliminar, el crecimiento del IPC rebotó hasta el 2,4% interanual en noviembre desde el 1,8% de octubre y el mínimo del 1,5% alcanzado en septiembre, que era el nivel más bajo desde marzo de 2021. El IPC sigue muy determinado por la **volatilidad de los precios energéticos**, y el **INE** apunta a que la **aceleración se debe a los precios de la electricidad y los carburantes**, cuando estos últimos habían tenido una influencia bajista en los últimos meses. En este sentido, la más estable **tasa subyacente** se moderó una décima en noviembre, hasta el **2,4%** interanual igualando el nivel de septiembre, que era el mínimo desde enero de 2022. Además, si atendemos a la **variación mensual de la tasa subyacente**, **estuvo por debajo de la media histórica** del mismo mes **por tercer mes consecutivo**, lo que apunta a que continúa la **reducción de las presiones inflacionistas**.

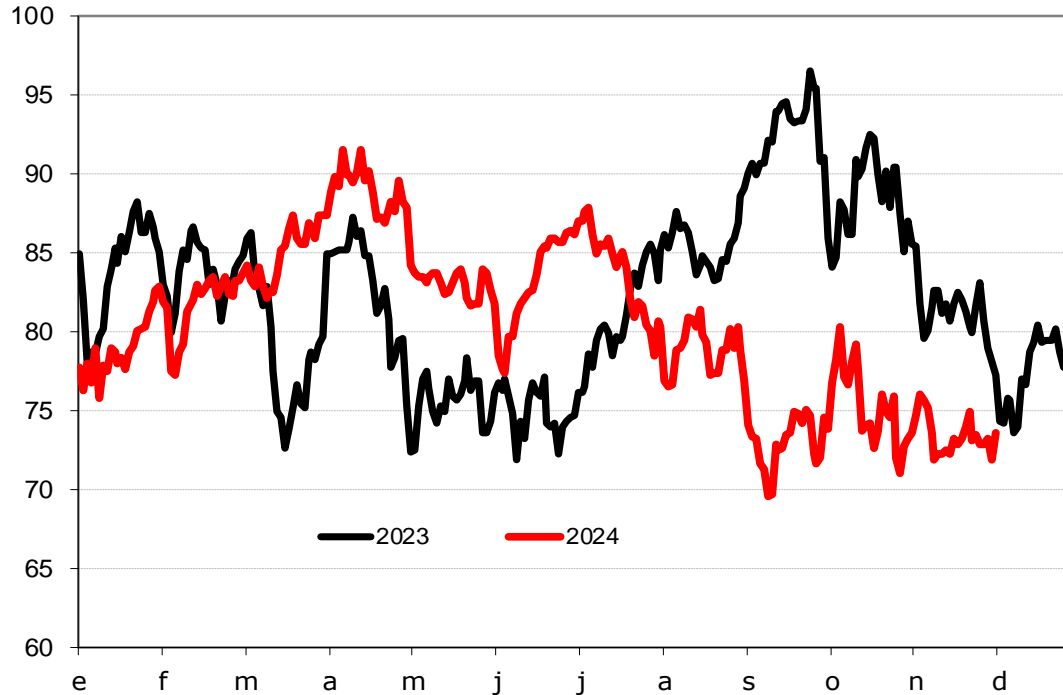
Precios en España

En octubre, el grupo más inflacionista volvió a ser **hoteles, cafés y restaurantes**, si bien, se frenó hasta el **4,3% interanual** desde el 4,7%. Es el incremento menos elevado desde febrero de 2022. Los **gastos relativos a la vivienda** se aceleraron hasta el **4,2%** interanual (desde 2,9%) por los fuertes incrementos de la **electricidad (8,0%** desde 5,3%) y el **gas (8,9%** desde 2,3%). También se aceleran los precios de **bebidas alcohólicas y tabaco (3,6%** desde 3,5%). La caída de los precios del **transporte** se redujo hasta el **-3,0%** desde el -3,9% con un descenso del **-9,6%** en **carburantes y combustibles** (-12,6% en septiembre). El aumento de los precios de los **alimentos** se mantuvo en tasas reducidas a pesar de incrementarse en una décima, hasta el **1,9% interanual**. No obstante, los niveles alcanzados tras las subidas anteriores siguen siendo elevados y contribuyen a la percepción inflacionista. La **subida respecto al mismo mes de 2019 es del 33,9%**.

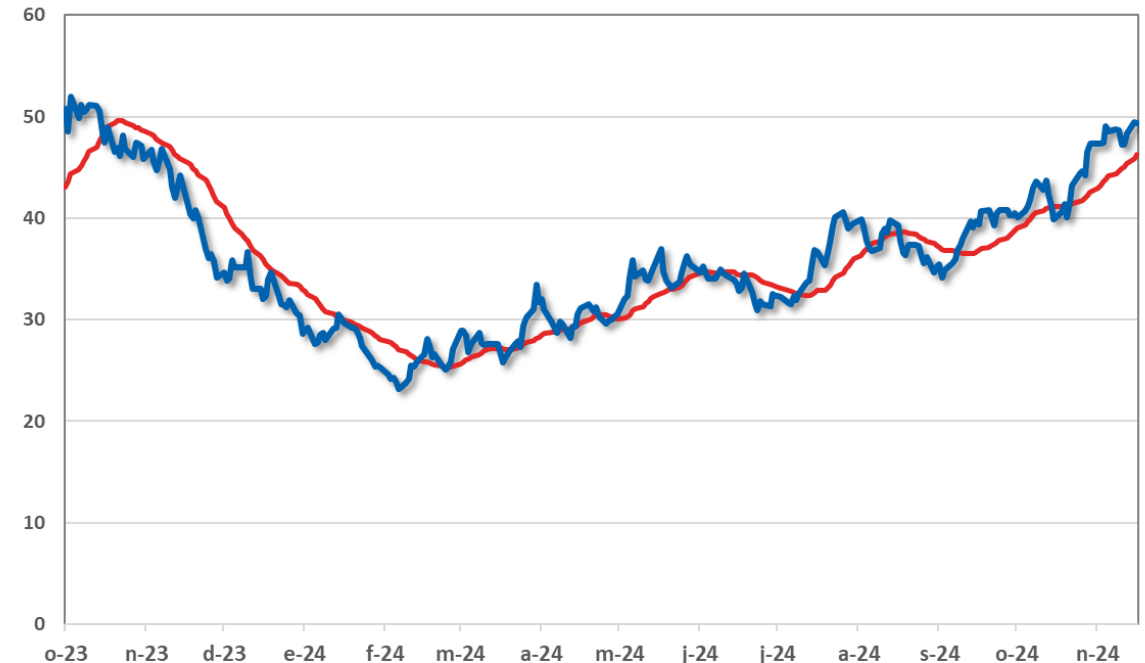


Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT EN DÓLARES: COMPARATIVA ANUAL

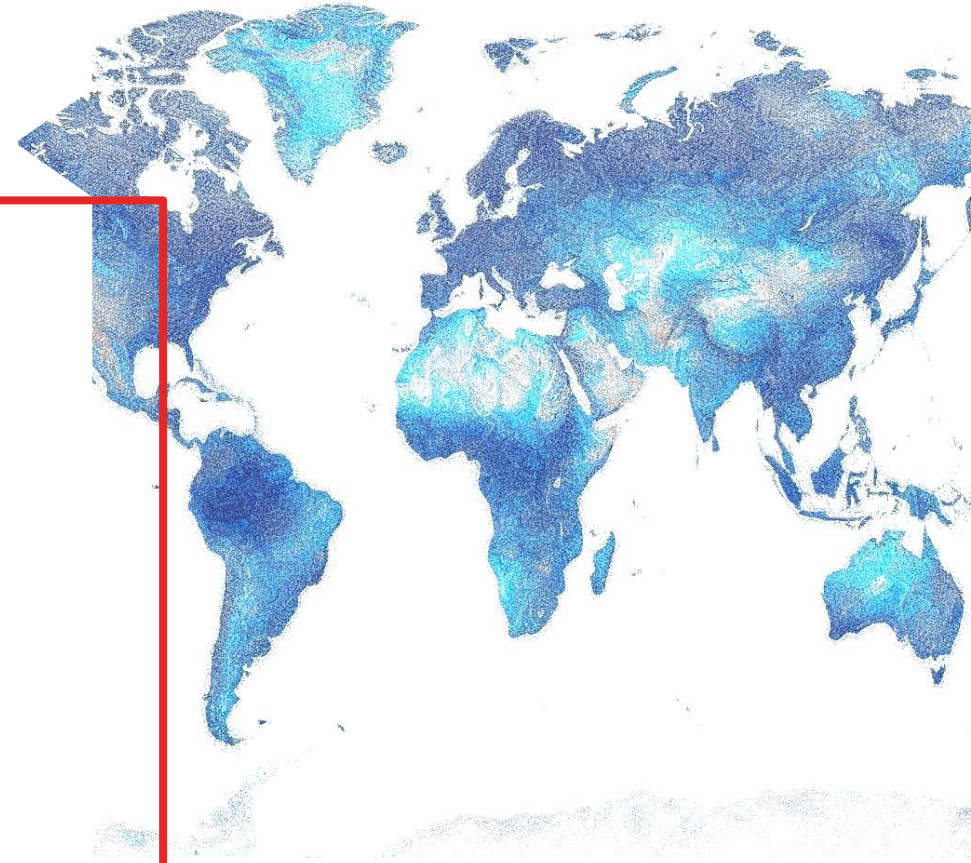


PRECIO DEL GAS TTF EN EUROPA EN EUROS POR MWh



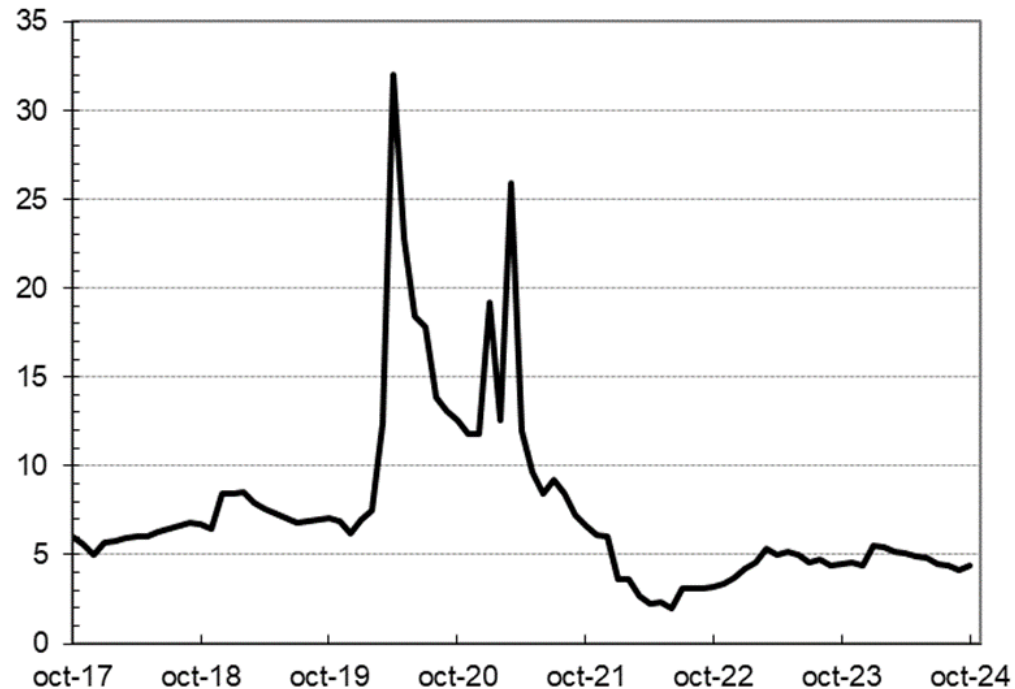
El precio del **petróleo** ha permanecido **relativamente estable** durante las últimas semanas, **entre los 70 y los 75 dólares por barril de brent**, niveles inferiores a los del año anterior. Los retrasos en el incremento de producción previsto por la OPEP+ no impulsan el precio por las modestas previsiones de aumento de la demanda. Los **precios del gas** continúan al alza y **se acercan a los cincuenta dólares por MWh**, nivel cercano al máximo del año pasado y muy superior a lo habitual en los ciclos anteriores a la guerra de Ucrania (el máximo histórico rondaba los 30 dólares antes de dispararse por el conflicto diplomático con Rusia). También se encarecen las **materias primas ganaderas**, que están un **21% más caras que hace un año**.

Coyuntura internacional

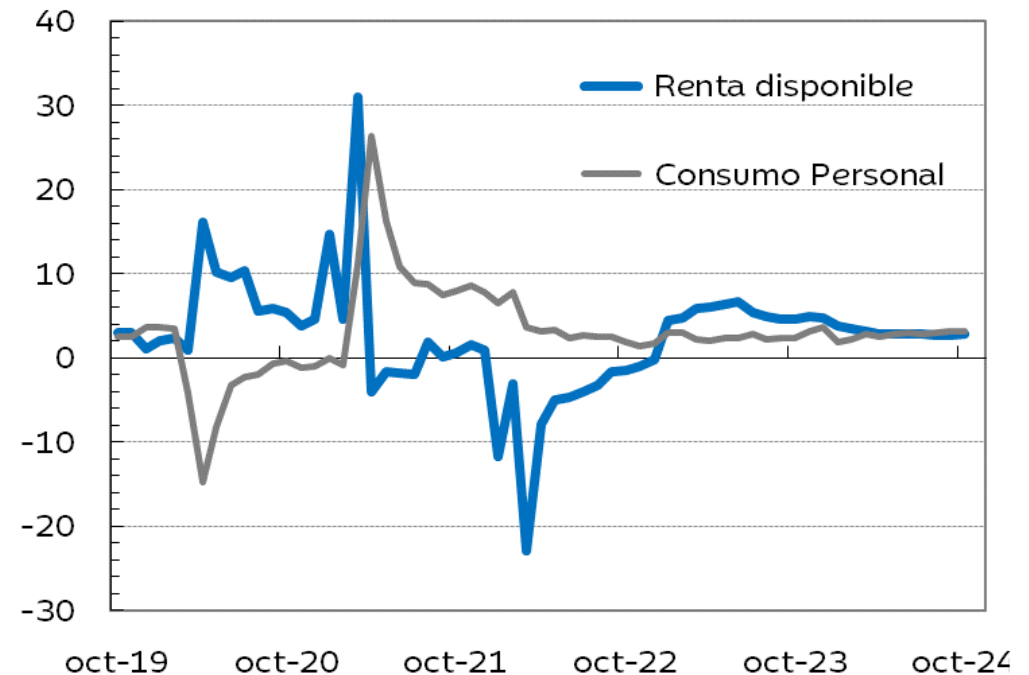


Estados Unidos: ingresos y gastos

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



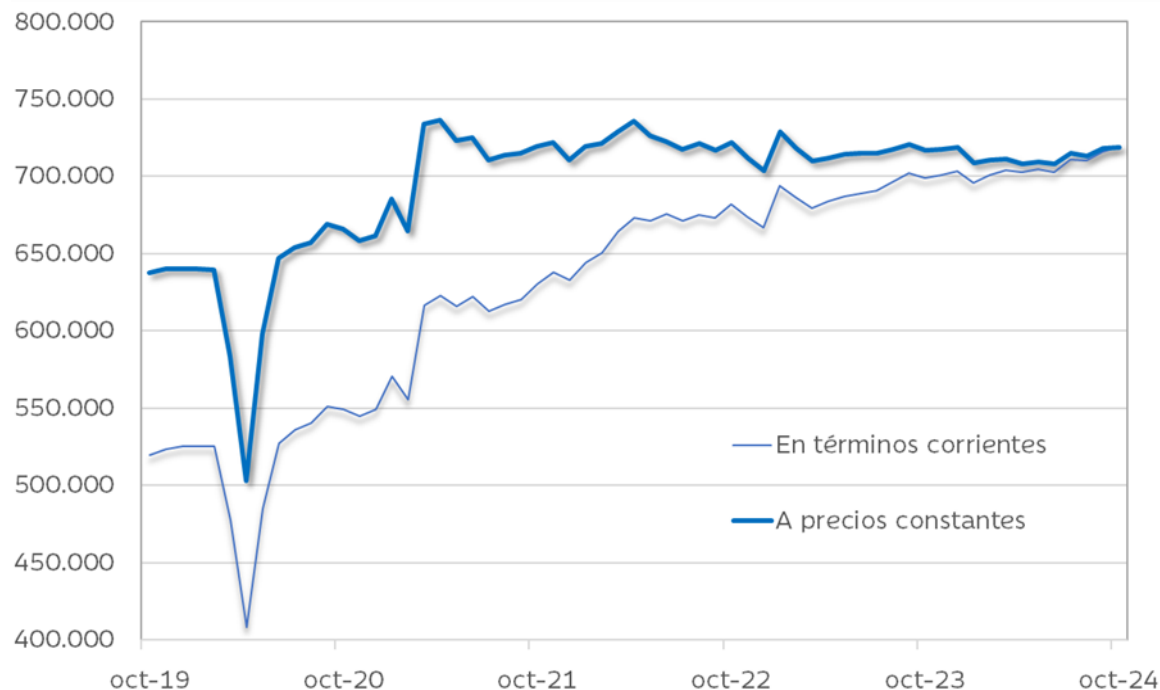
VARIACIONES INTERANUALES REALES PARA LOS HOGARES DE ESTADOS UNIDOS



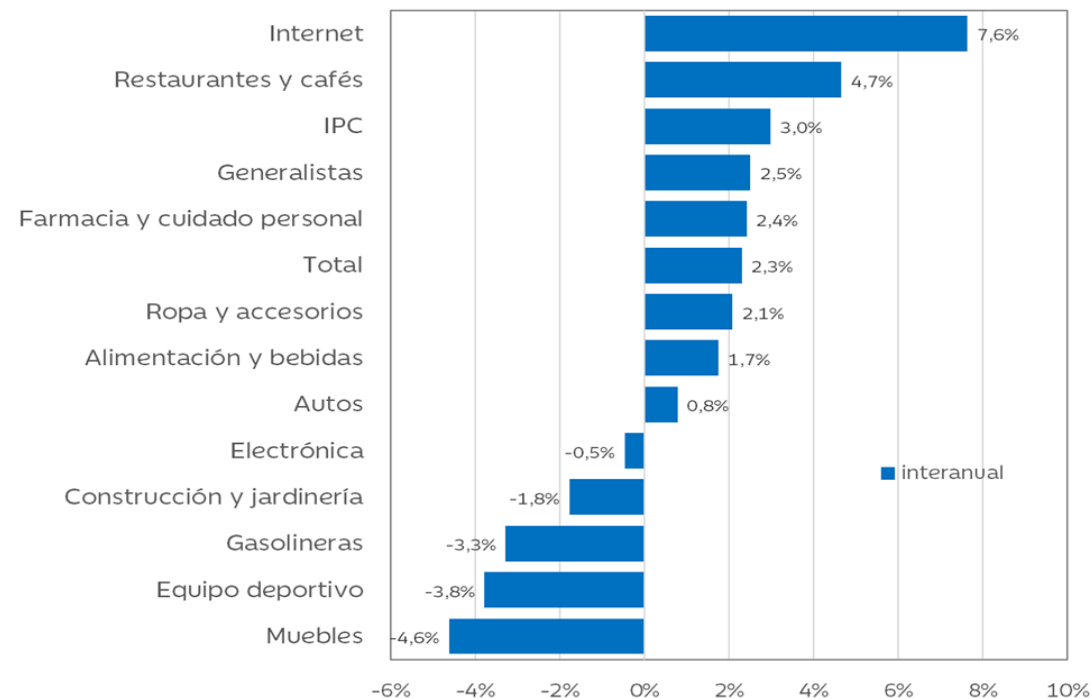
Las **series de ingresos y gastos personales** de **Estados Unidos** han vuelto a ser **revisadas**, esta vez a la baja en cuanto a los ingresos, aunque en menor medida que en la revisión al alza que tuvimos anteriormente. La **tasa de ahorro** de septiembre ha sido **revisada medio punto a la baja**, hasta el 4,1%. En **octubre** mejoró hasta el **4,4%**, nivel, en cualquier caso, inferior al promedio de los últimos treinta años (5,8%). La **renta disponible crecía un 2,8% interanual en términos reales en octubre**, ligeramente por debajo del **consumo de los hogares**, que lo hacía un **3,1%**.

Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS



VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS DE ENERO A OCTUBRE DE 2024



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

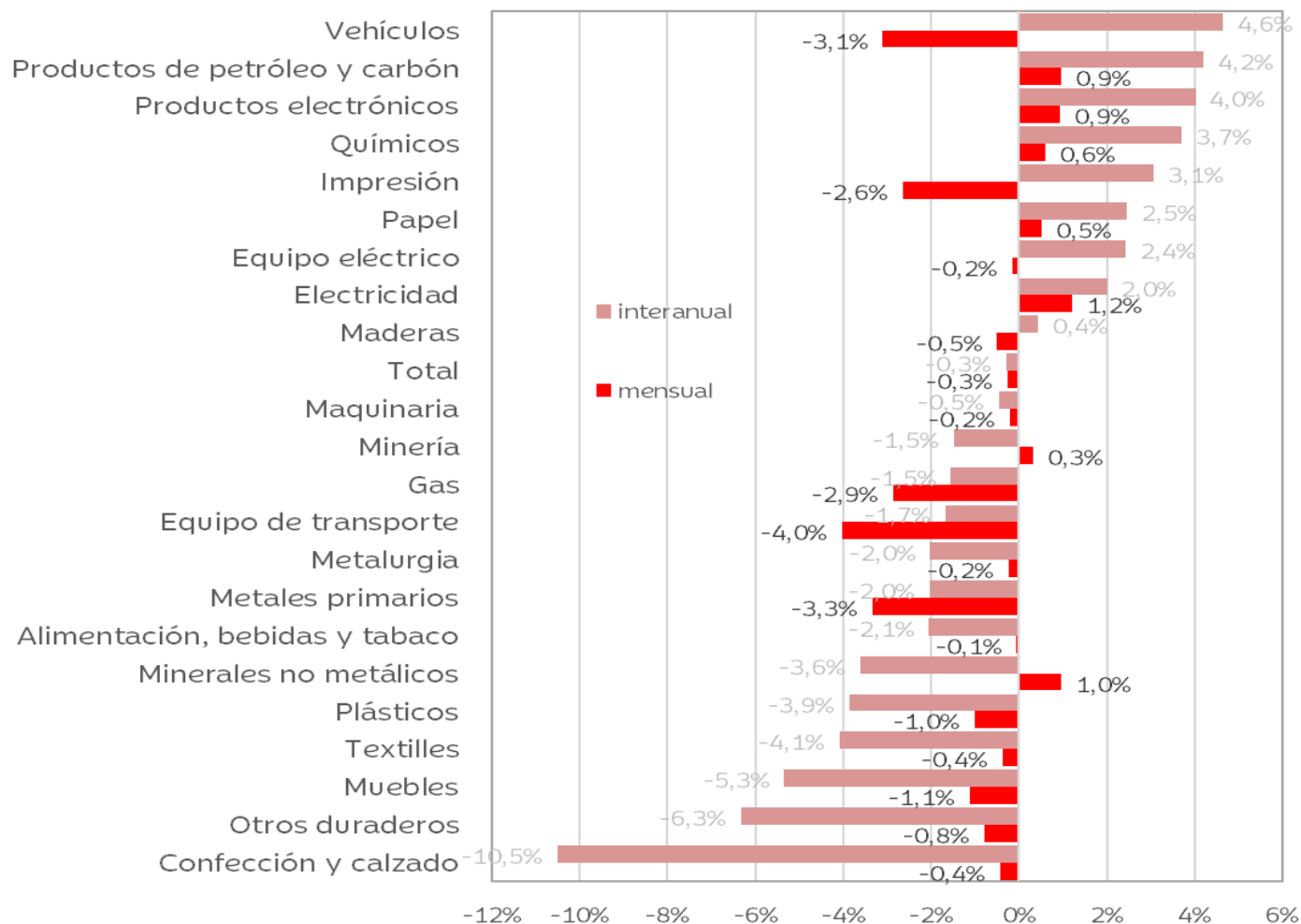
Producción industrial

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN OCTUBRE DE 2024

La **producción industrial** de Estados Unidos cayó un **-0,3%** en **octubre**. A pesar de ello, la tasa **interanual** mejoró cuatro décimas, hasta el **-0,3%**.

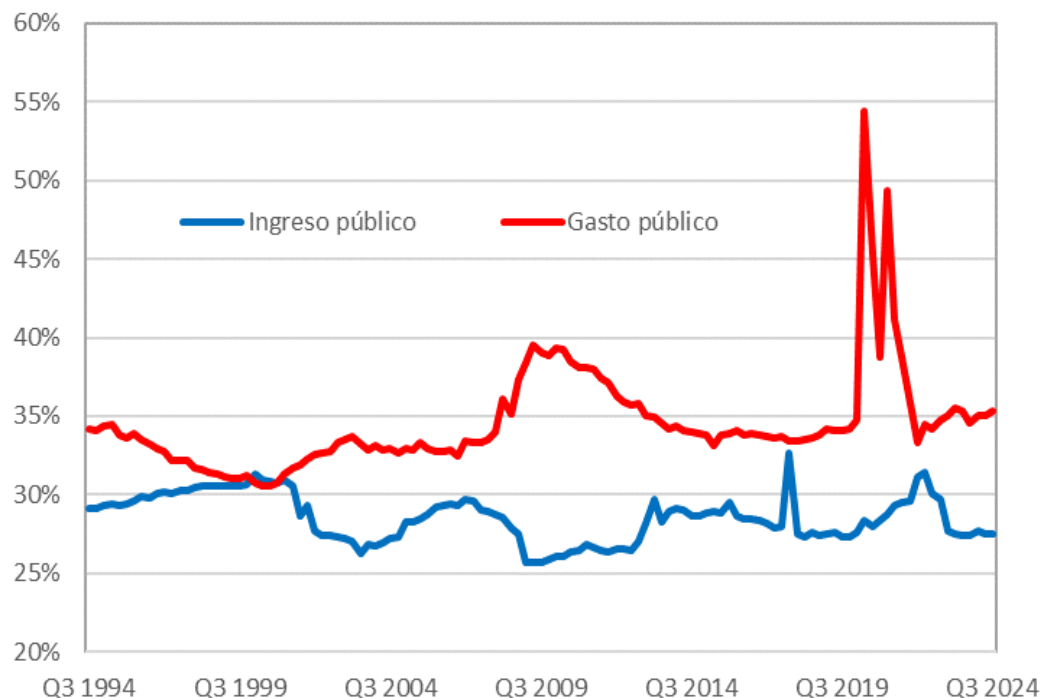
Respecto al nivel previo a la pandemia se sitúa un **0,6% por encima**, pero queda un **-1,8% por debajo del máximo posterior**, de forma que permanece en una relativa estabilidad, extraña en otros ciclos.

Por **ramas** de actividad, los mayores incrementos de la producción en septiembre se produjeron en **vehículos (4,6% interanual**, a pesar de la caída mensual del -3,1%), productos de **petróleo y carbón (4,2%)** y productos **electrónicos (4,0%)**. En sentido contrario, las mayores caídas se daban en la industria de **muebles (-5,3%)**, **otros bienes duraderos (-6,3%)** y **confección y calzado (-10,5%)**.

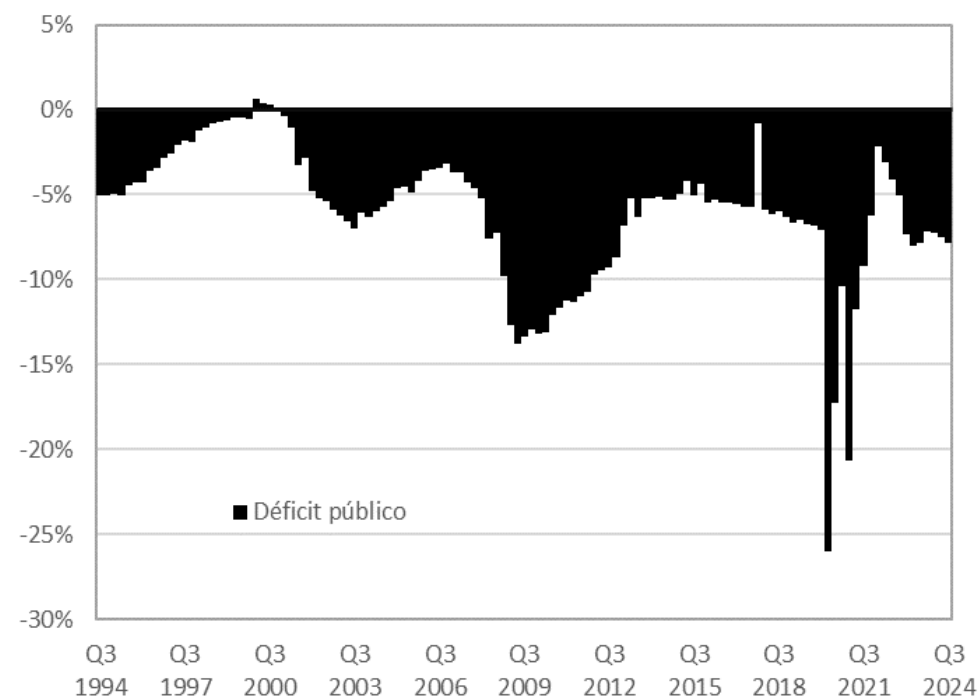


Cuentas públicas

INGRESOS Y GASTOS PÚBLICOS COMO PORCENTAJE DEL PIB



SALDO PÚBLICO COMO PORCENTAJE DEL PIB EN ESTADOS UNIDOS

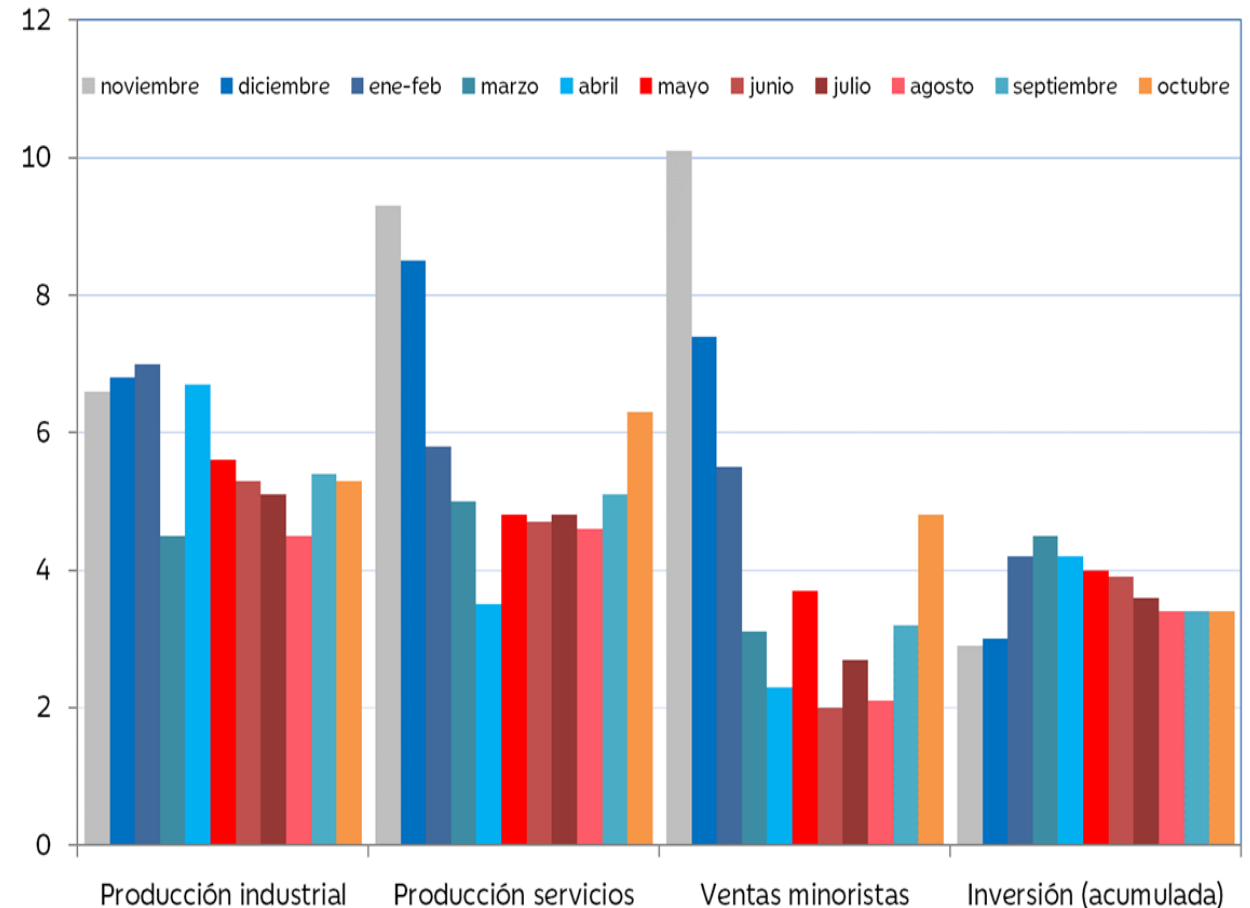


Antes de la toma de posesión de Donald Trump, a la espera de la implementación de sus planes de rebajas fiscales e incrementos arancelarios, **las cuentas públicas de Estados Unidos parten de un fuerte desequilibrio**. En el **tercer trimestre de 2024**, el saldo era negativo en un **-7,8% del PIB**, lo que supone incluso un deterioro desde el -7,5% y el -7,3% de los dos trimestres anteriores. Los **ingresos públicos** apenas suponían un **-27,5%** del PIB y se espera que la **deuda pública supere este año el 120% del PIB** según las previsiones del FMI.

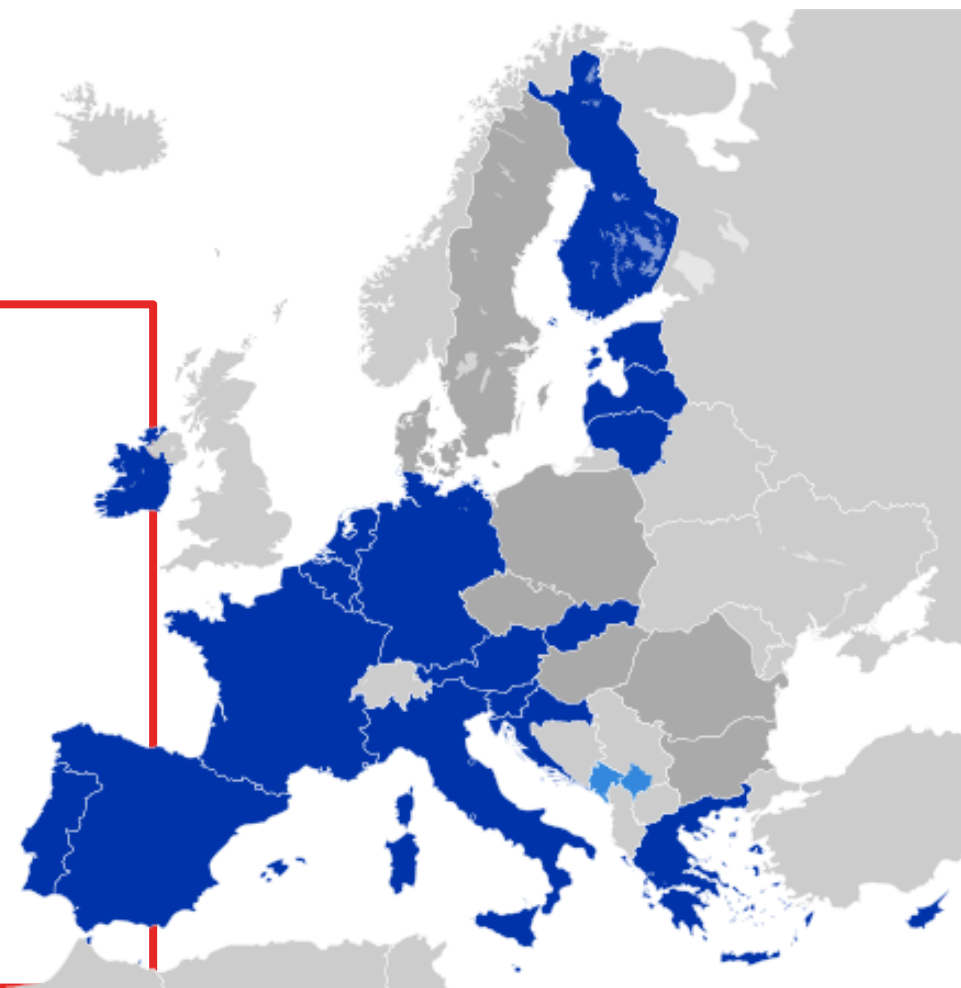
Actividad económica en China

Los **datos de octubre** nos traen una **mejora de las ventas minoristas**, que pasaron a crecer un **4,8% interanual** desde el 3,2%. Siguen siendo incrementos inferiores a los necesarios para cambiar el modelo de crecimiento hacia uno más basado en la demanda interna, pero, probablemente gracias a los subsidios al consumo y al inicio temprano de las rebajas del día del soltero, se trata del mejor dato desde febrero. También se aceleró la **producción de servicios**, al crecer un **6,3%** (5,1% en septiembre). El aumento de la **producción industrial** se moderó una décima, hasta el **5,3%** interanual. La **inversión acumulada hasta octubre** mantuvo un crecimiento del **3,4% interanual**, la misma tasa que en los dos meses anteriores. Este incremento sigue a apoyado en la expansión inversora en **equipo industrial (9,3%)** y, en menor medida, **infraestructuras (4,3%)**, mientras que continúan las fuertes caídas en **construcción residencial (-10,3%)**. Las **ventas de viviendas acumuladas hasta octubre** caían un **-22,0% interanual**.

VARIACIONES INTERANUALES



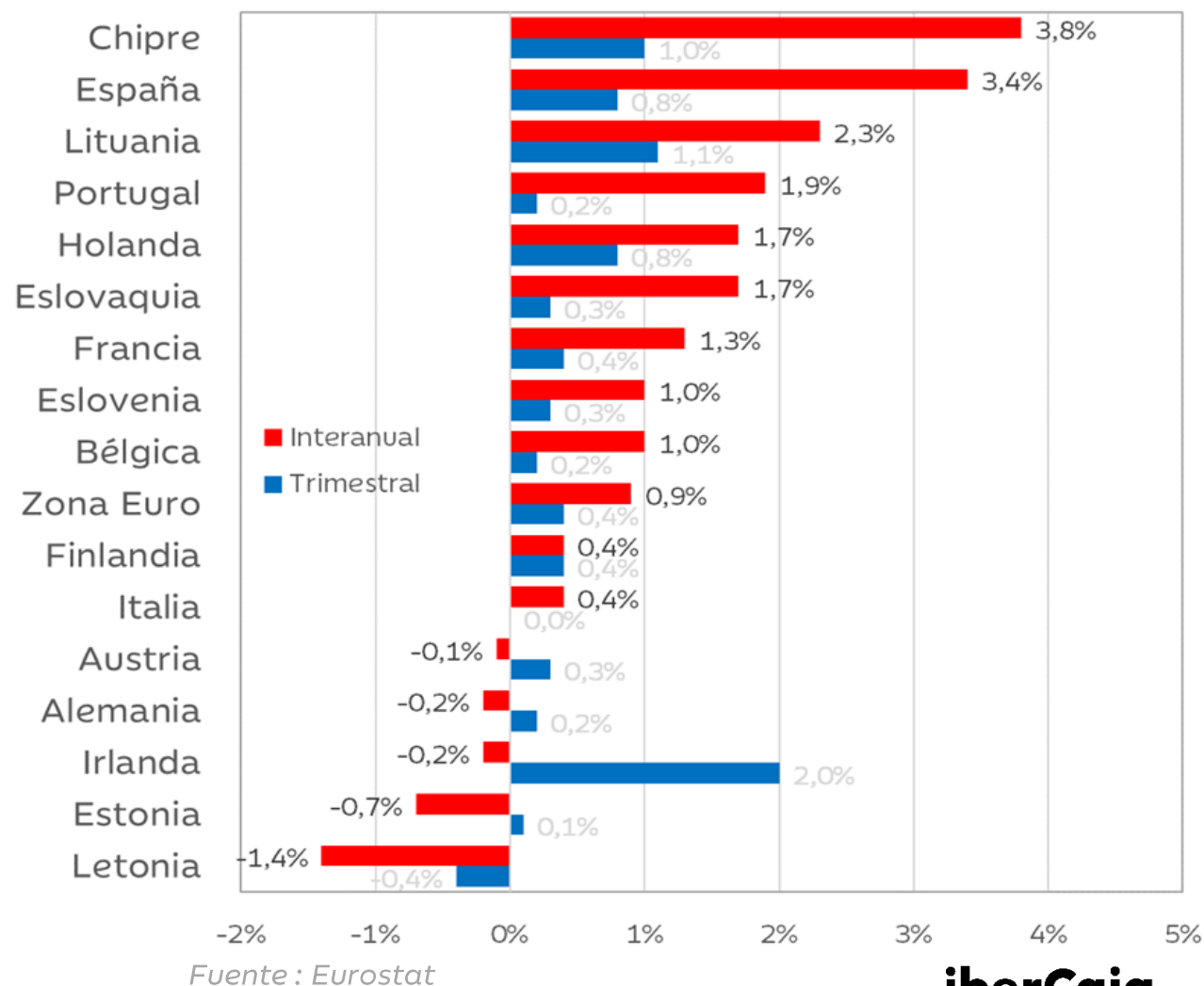
Zona Euro



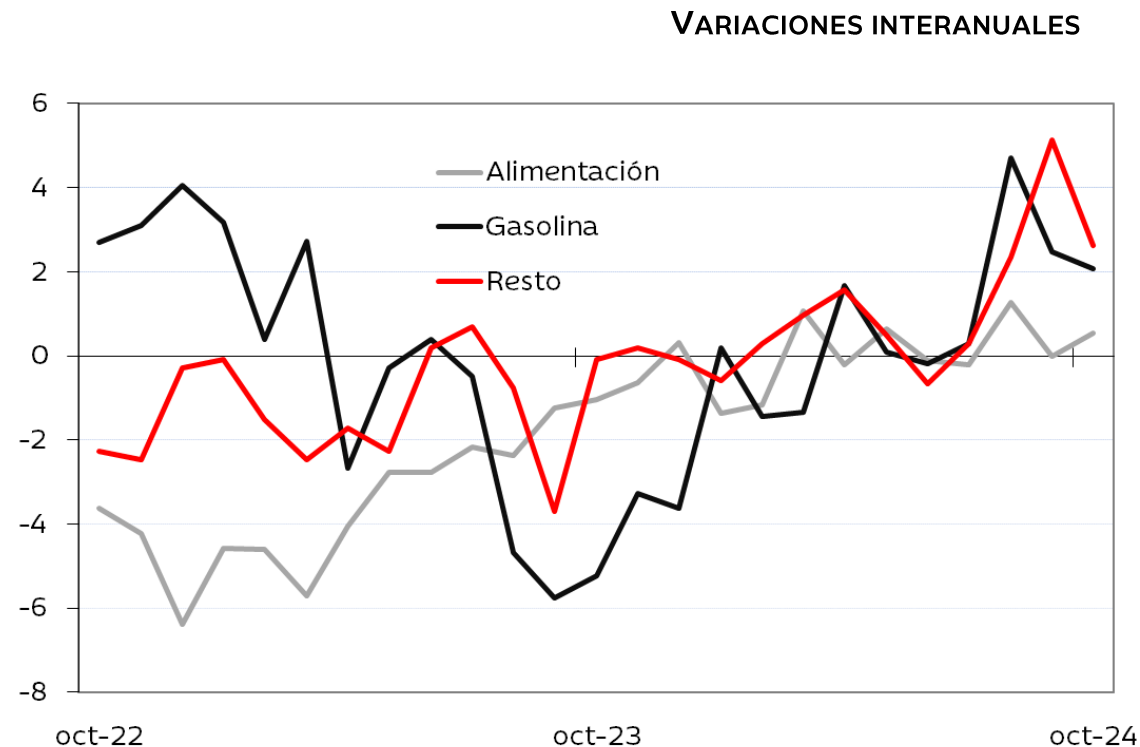
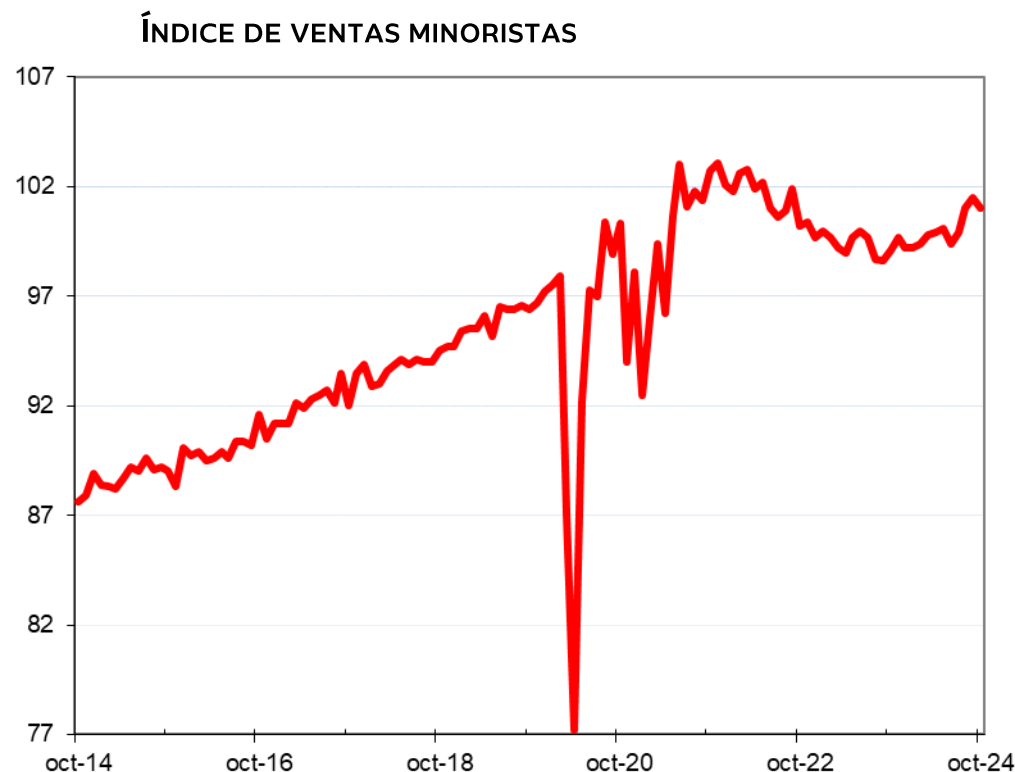
PIB de la Zona Euro

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

La segunda estimación del **PIB** del tercer trimestre en la **Zona Euro se mantiene en el 0,4% trimestral y el 0,9% interanual**. Ya han publicado sus datos 16 de los 20 países de la Zona Euro. Entre los que aún no conocíamos destacan los de **Chipre**, que lidera el crecimiento con un **3,8% interanual** y **Holanda**, que venía de tasas negativas y pasa a crecer un **1,7%** tras los buenos datos del último semestre. Continúan las diferencias entre el comportamiento positivo de los países más orientados a servicios y el negativo de los más industriales y afectados por la caída del comercio con Rusia y la subida de los precios del gas.



Ventas minoristas

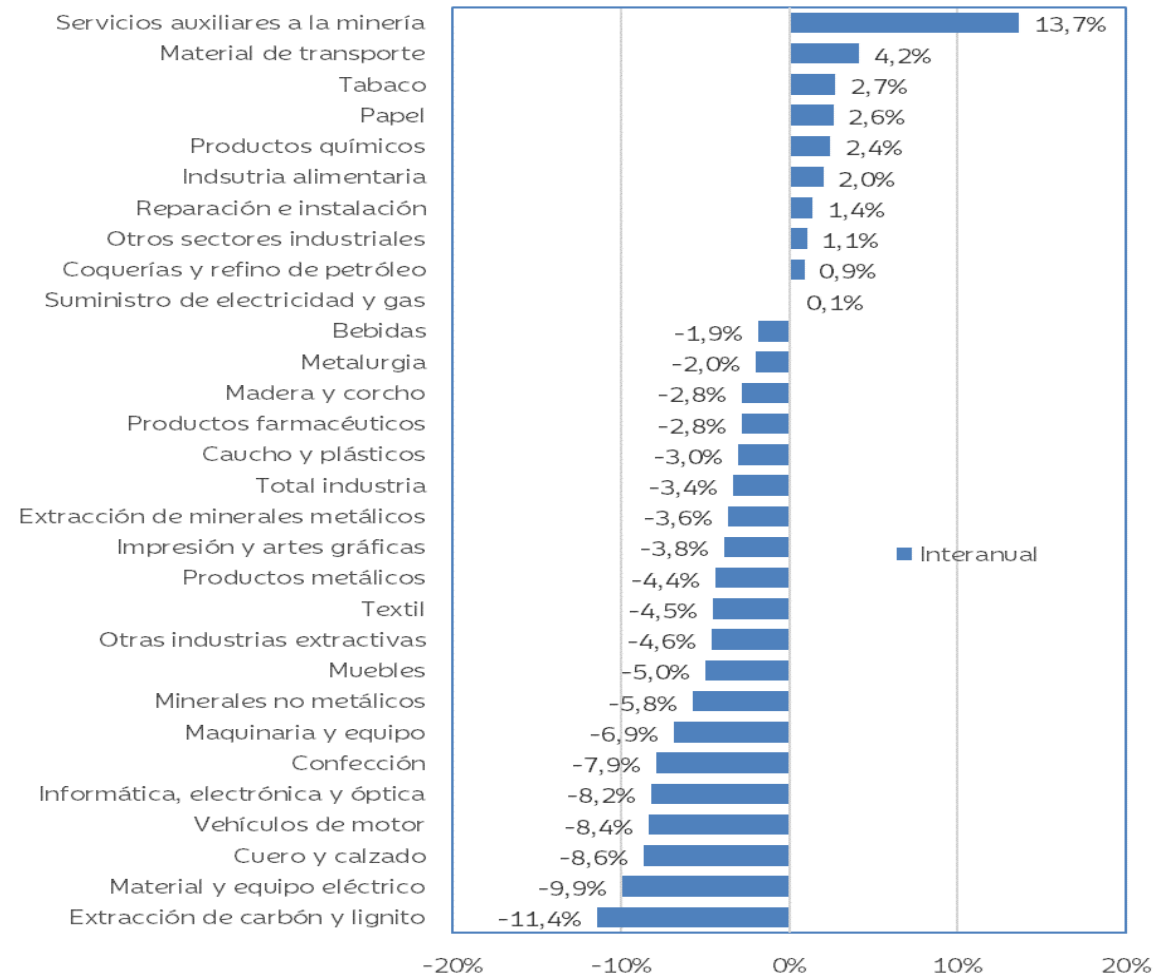


Tras el buen comportamiento del trimestre anterior, las **ventas minoristas** de la **Zona Euro** cayeron un **-0,5%** en el mes de octubre. El crecimiento **interanual** se moderó hasta el **1,9%** desde el 3,0% alcanzado en septiembre. Las ventas eran un **-2,0% inferiores al máximo** alcanzado en noviembre de 2021, pero **habían aumentado un 3,2% respecto al nivel previo a la pandemia**. La desaceleración **interanual** provino sobre todo del **resto de bienes (2,7% desde 5,5%)**, si bien, seguían superando los incrementos en las ventas de **gasolina (1,9% desde 2,1%)** y **alimentos (0,6% desde 0,2%)**. Por otra parte, las **ventas por internet** crecían un **8,2% interanual**.

Producción industrial

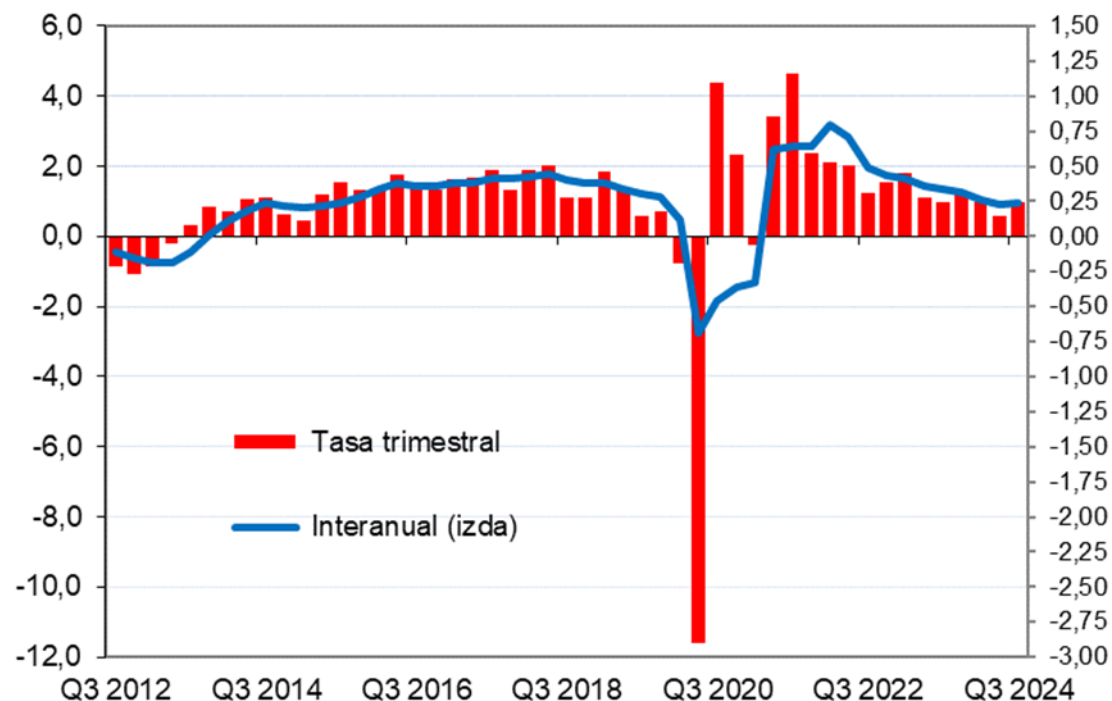
La **producción industrial** cayó un **-2,0%** en septiembre tras haber rebotado un 1,5% en agosto. En **términos interanuales** pasó a caer un **-2,4%** desde el -0,3%. Se trata del menor volumen producido desde septiembre de 2020. Queda un **-3,2% por debajo del nivel previo a la pandemia** y un **-8,6% por debajo del máximo** del ciclo. Los datos acumulados **de enero a septiembre** presentaban una caída del **-3,4% interanual** en la producción industrial. Aumentaba la producción en **servicios auxiliares a la minería (13,7%)**, **material de transporte (4,2%)**, **tabaco (2,7%)** y **papel (2,6%)** de forma destacada, pero caía en la mayor parte de las ramas industriales, particularmente en **vehículos de motor (-8,4%)**, **cuero y calzado (-8,6%)**, **material y equipo eléctrico (-9,9%)** y **extracción de carbón (-11,4%)**.

VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2024

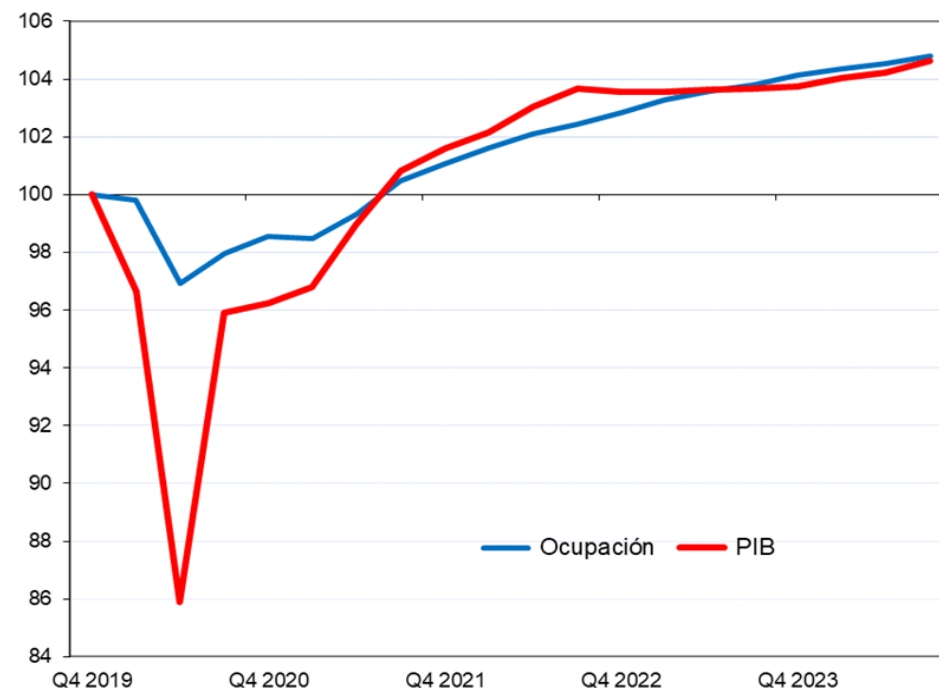


Mercado laboral

VARIACIÓN DE LA OCUPACIÓN EN LA ZONA EURO

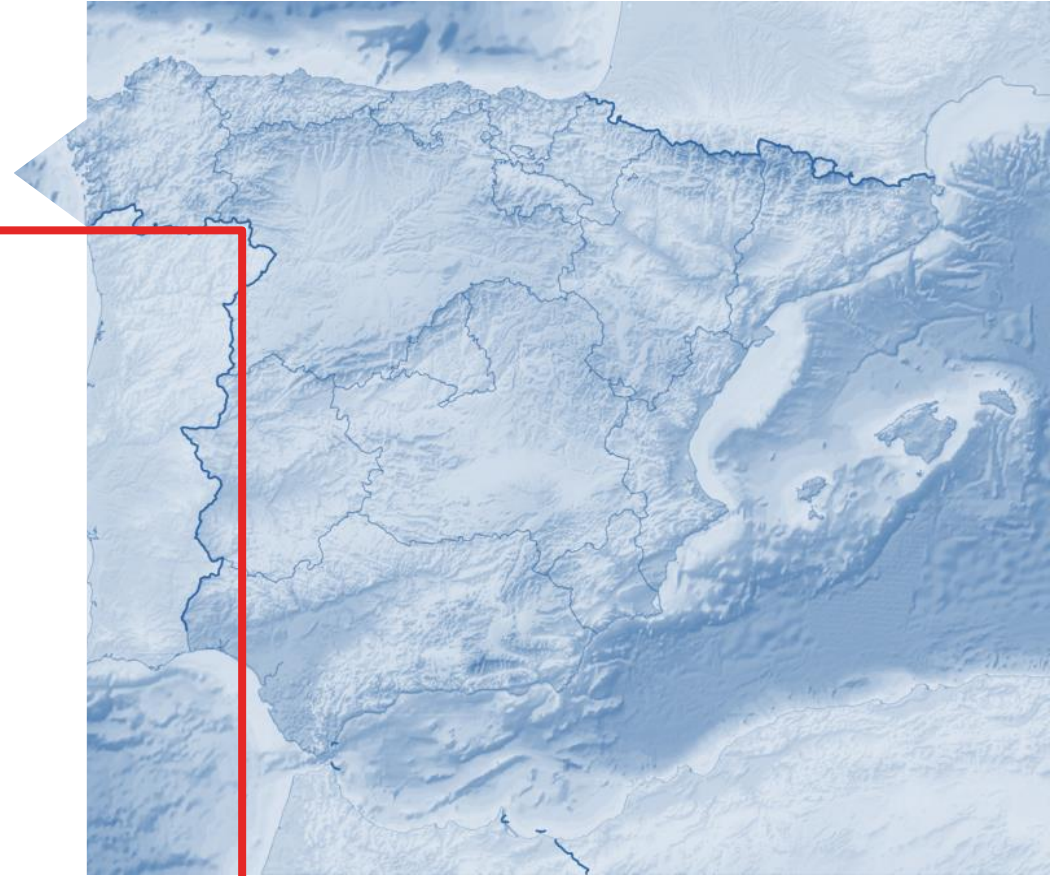


EVOLUCIÓN EN BASE 100 DE LA OCUPACIÓN Y EL PIB



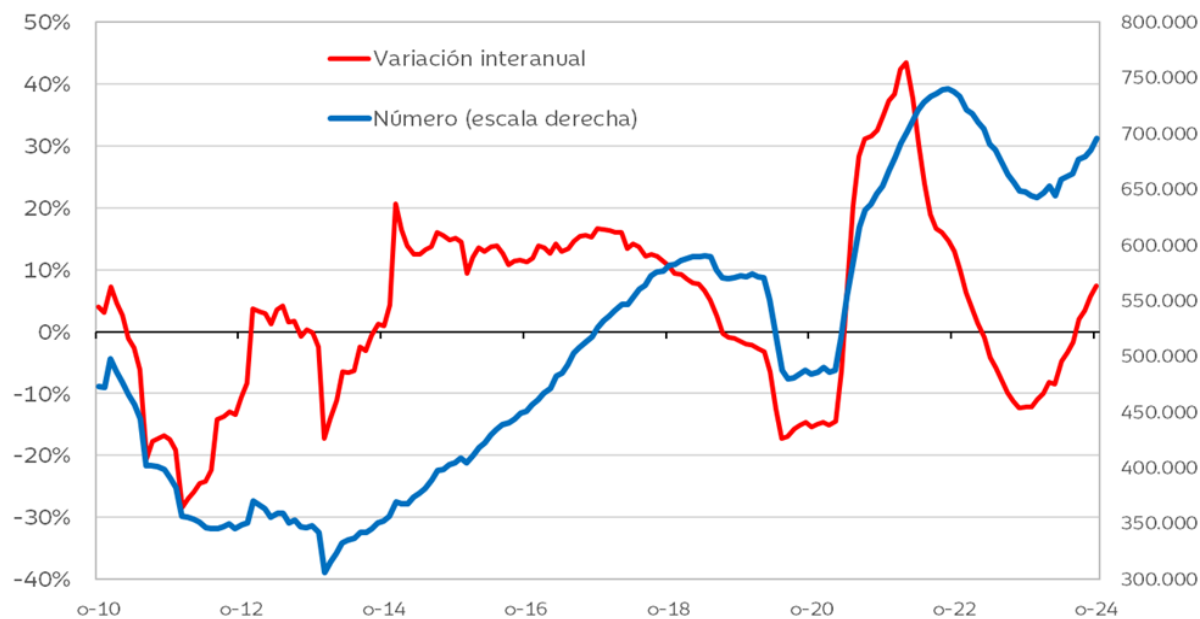
La **ocupación** creció un **0,2% en el tercer trimestre**, lo que llevó la **tasa interanual** hasta el **1,0%**, estos incrementos son, en ambos casos, una décima superiores a los del trimestre precedente. El crecimiento de la ocupación ha pasado a ser similar al del PIB, de forma que ha dejado de caer la **productividad**, que, en cualquier caso, permanece **estancada respecto a la situación de 2019**. La **tasa de paro** de la **Zona Euro** se mantuvo en **octubre** en el **6,3%**, mínimo del ciclo, por tercer mes consecutivo.

España

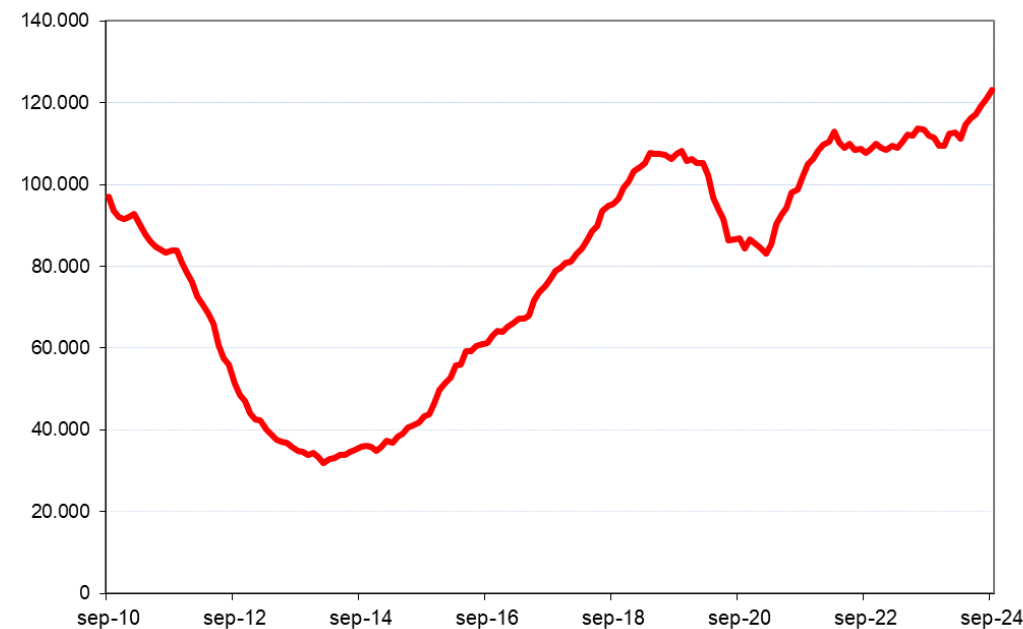


Expansión inmobiliaria

COMPRAVENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



VISADOS DE OBRA NUEVA CONCEDIDOS EN 12 MESES:

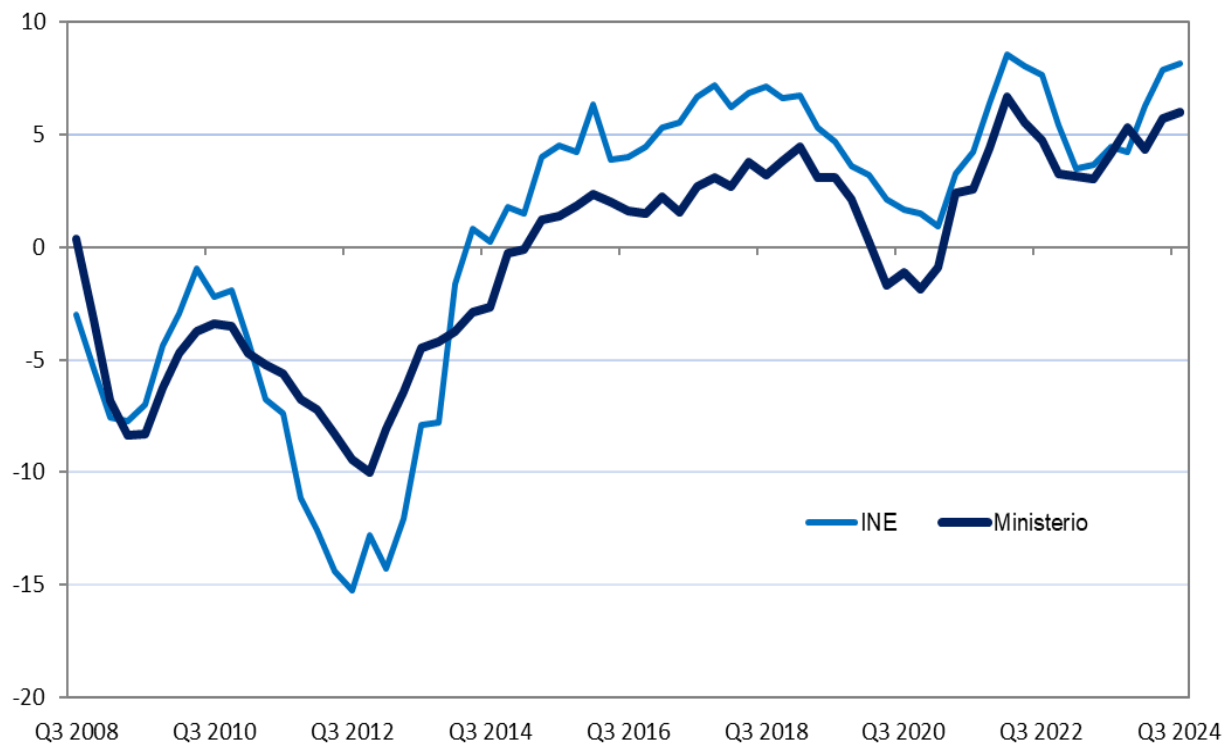


Fuente: Notariado, Datastream

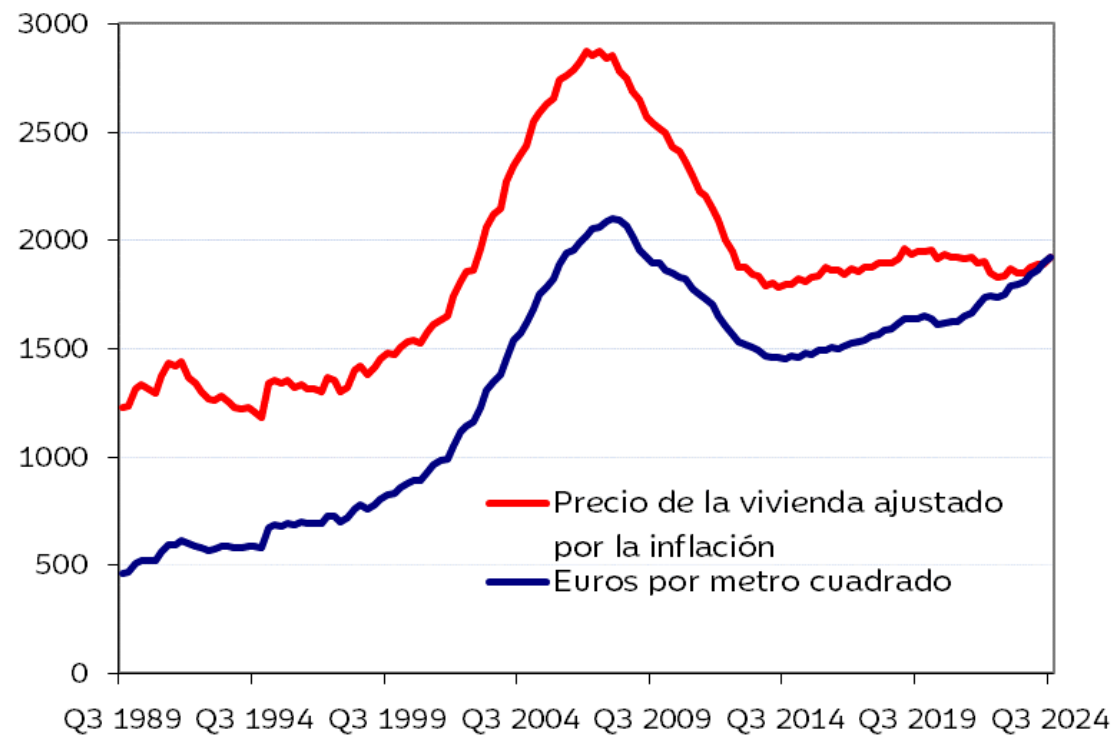
Las **compraventas de viviendas** crecieron en **España un 18,1% interanual** en **octubre** según los datos del notariado. El incremento **en lo que llevamos de año** es del **10,1% interanual**. Si tomamos datos acumulados de **doce meses** se alcanzan las **695.560** compraventas, frente a 642.430 hasta diciembre de 2023. El máximo del ciclo fueron 740.360 hasta septiembre de 2022. La **producción de viviendas** sigue siendo **insuficiente**, si bien, se aprecia cierta **reacción de la oferta**, pues los **visados de obra nueva** crecen un **17,0% interanual de enero a septiembre**. En **doce meses** se han concedido **123.260** visados de obra nueva, lo que continúa lejos del ritmo de expansión del número de hogares previsto (en torno a 250.000 anuales) pero es el **máximo en 15 años**.

Precios de la vivienda

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA



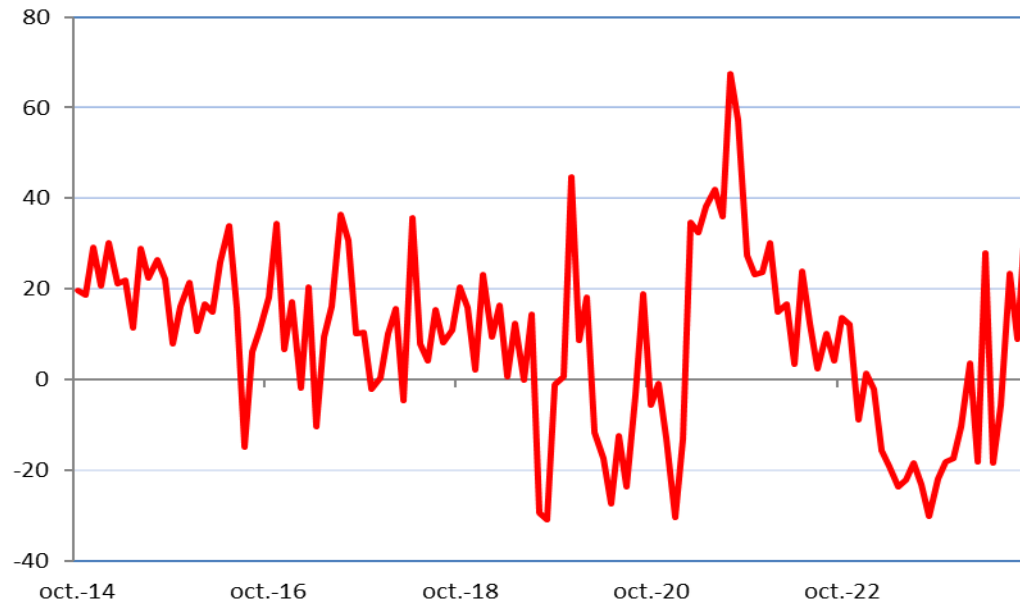
PRECIO DE LA VIVIENDA EN EUROS POR METRO CUADRADO SEGÚN EL MINISTERIO



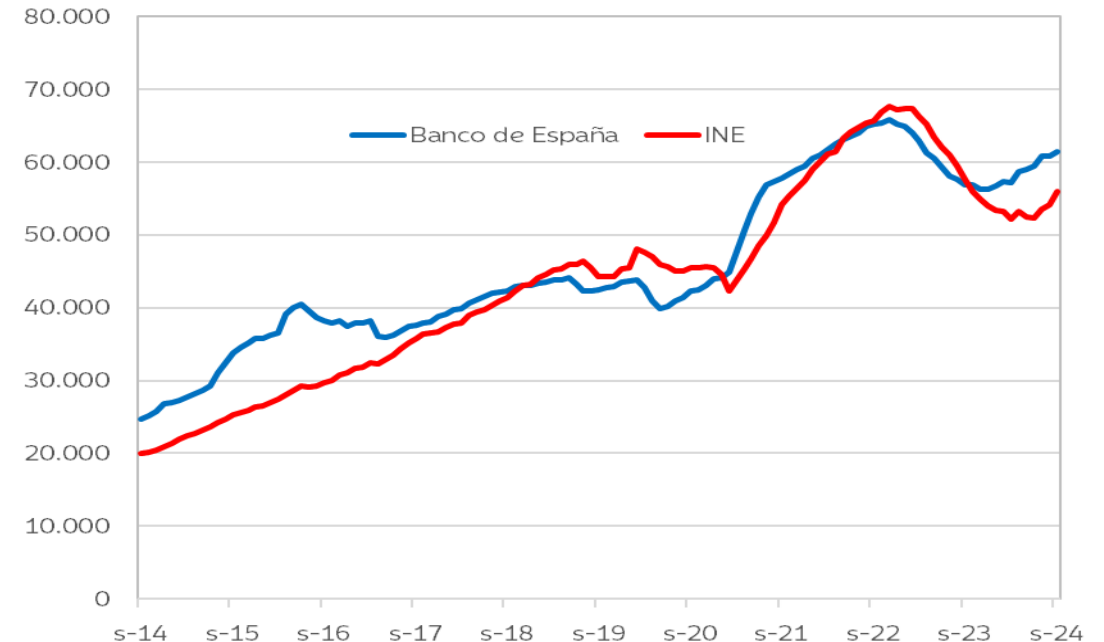
En este contexto, los **precios de la vivienda** siguen tensionados y crecían un **8,1% interanual** según la **serie del INE** basada en transacciones en el tercer trimestre. Dentro de una expansión generalizada, las subidas seguían siendo más intensas en las viviendas **nuevas (9,8%)** que en las de **segunda mano (7,9%)**. La serie del ministerio basada en **tasaciones** presentaba un incremento del **6,0% interanual hasta 1.921 euros por metro cuadrado**, un -8,6% por debajo del máximo de la burbuja inmobiliaria. Si ajustásemos el dato por la inflación, estaríamos un -33,1% por debajo.

Hipotecas

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE HIPOTECAS CONCEDIDAS



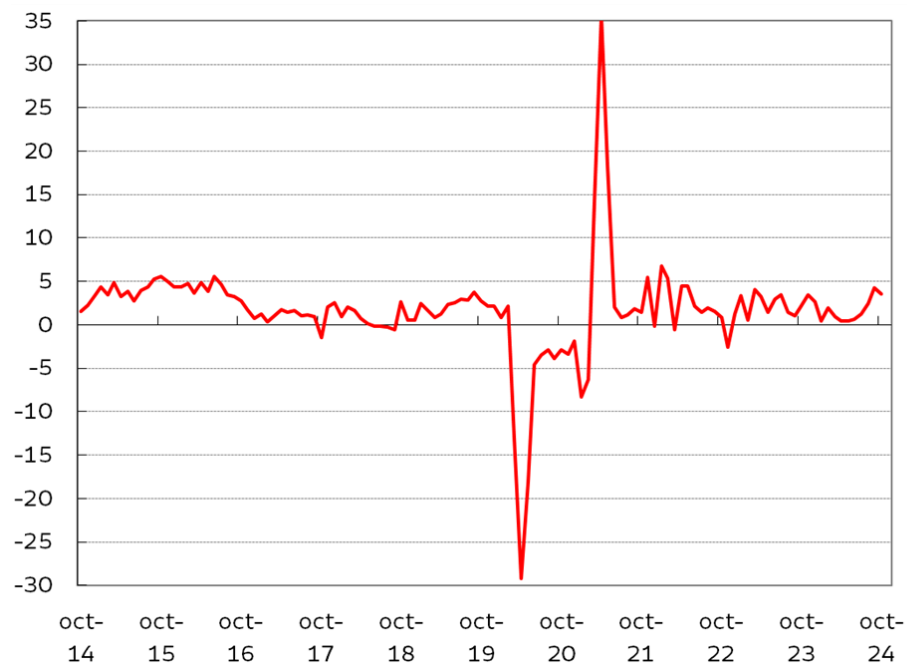
IMPORTE DE LAS HIPOTECAS CONCEDIDAS EN DOCE MESES SEGÚN EL INE Y EL BDE



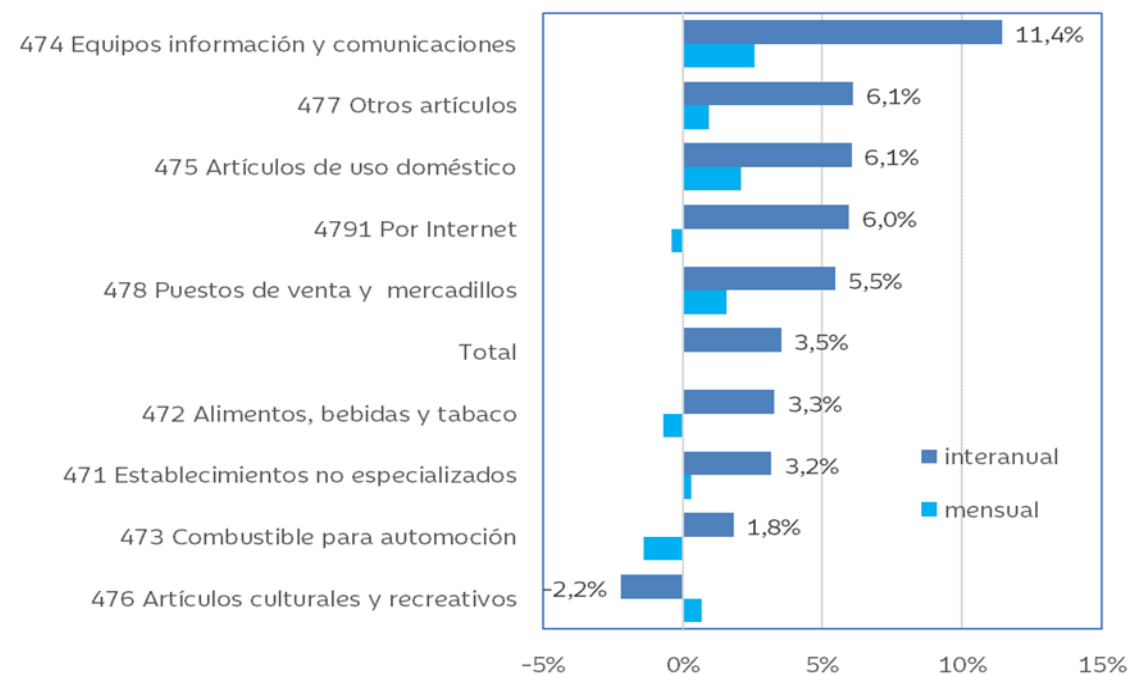
Según la estadística que publica el **INE** a partir de los datos de los **registradores**, en **septiembre** creció un **33,9% interanual** el número de hipotecas concedidas, un 5,1% el importe medio y un 39,9% el importe total concedido. Si tomamos los **datos acumulados en los tres primeros trimestres del año**, menos volátiles que los mensuales, nos muestran un crecimiento más modesto, del **3,6% interanual** en el número de hipotecas, el **0,8%** en el **importe medio** y el **4,5%** en el **importe total concedido**. La estadística de **nuevos préstamos** para compra de la vivienda del **Banco de España**, que lleva algo de adelanto, muestra una expansión aún mayor, del **12,7% interanual** de enero a septiembre.

Ventas minoristas

VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS MINORISTAS EN ESPAÑA



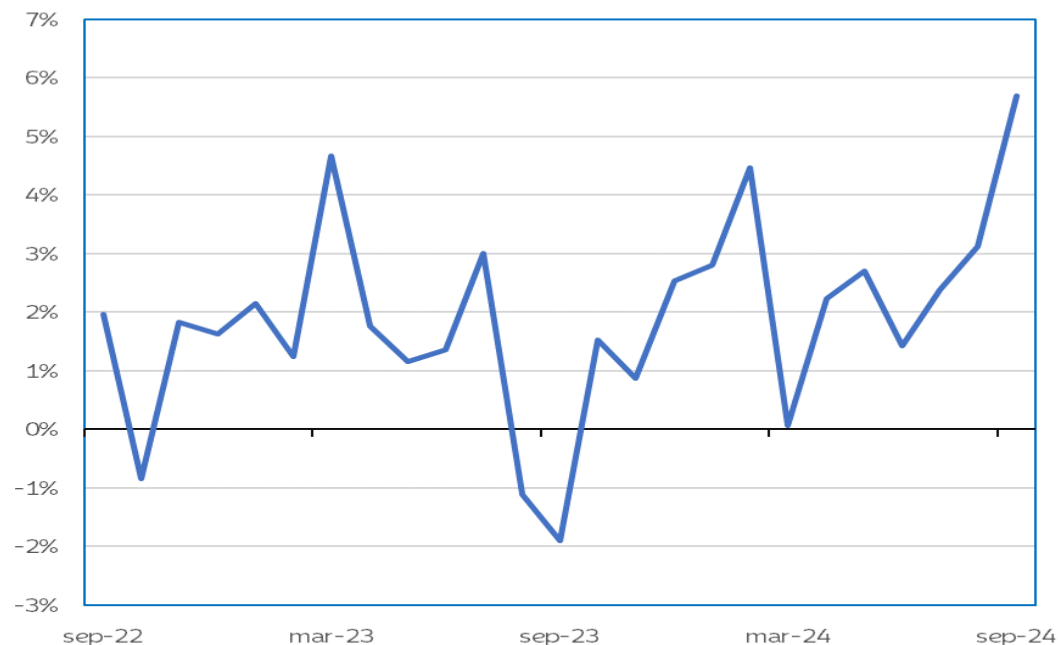
VARIACIONES DE LAS VENTAS MINORISTAS EN OCTUBRE DE 2024



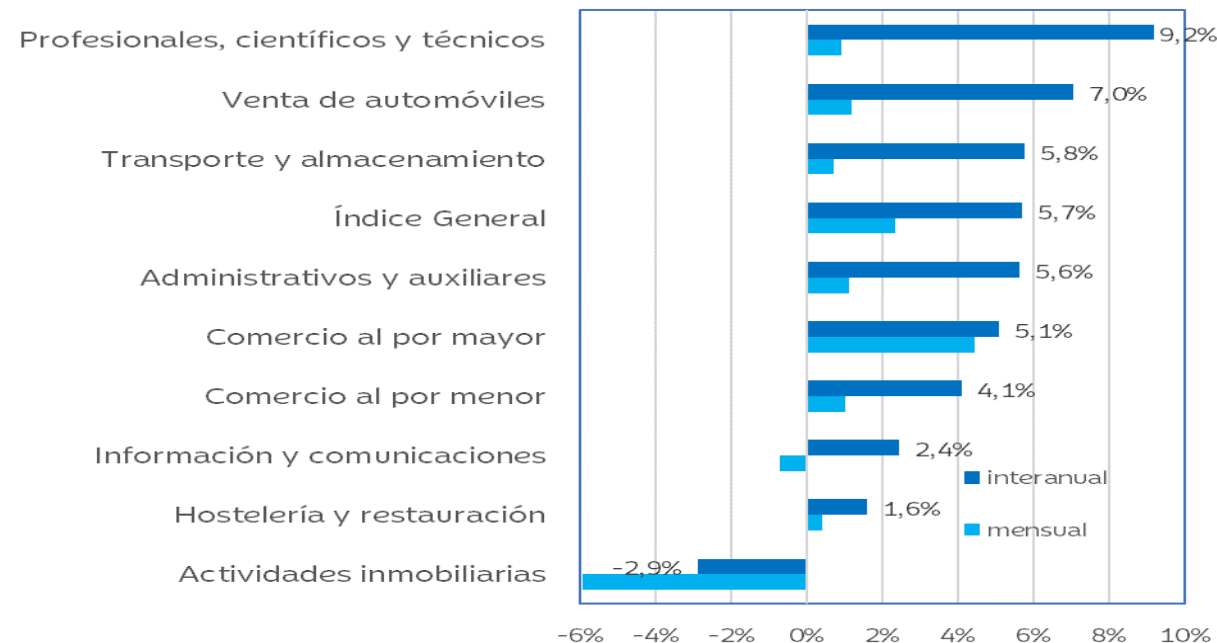
Las **ventas minoristas** permanecieron estables (**0,0%**) en **octubre** tras el elevado crecimiento de los cuatro meses anteriores, en particular en septiembre (1,1%). La **tasa interanual** se moderó desde el 4,2% hasta un todavía notable **3,5%**. Respecto al nivel previo a la pandemia, las ventas habían aumentado un 3,9%. En **términos interanuales** destacaron los incrementos de las ventas de **equipos de información y comunicaciones (11,4%)**, **otros artículos**, que **incluyen**, entre otros, **ropa y productos farmacéuticos (6,1%)**, artículos de **uso doméstico (6,1%)** y por **internet (6,0%)**. Aumentaron en menor medida las ventas de **combustible para automoción (1,8%)** y cayeron las de **artículos culturales y recreativos (-2,2%)**.

Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN ESPAÑA



VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN OCTUBRE DE 2024



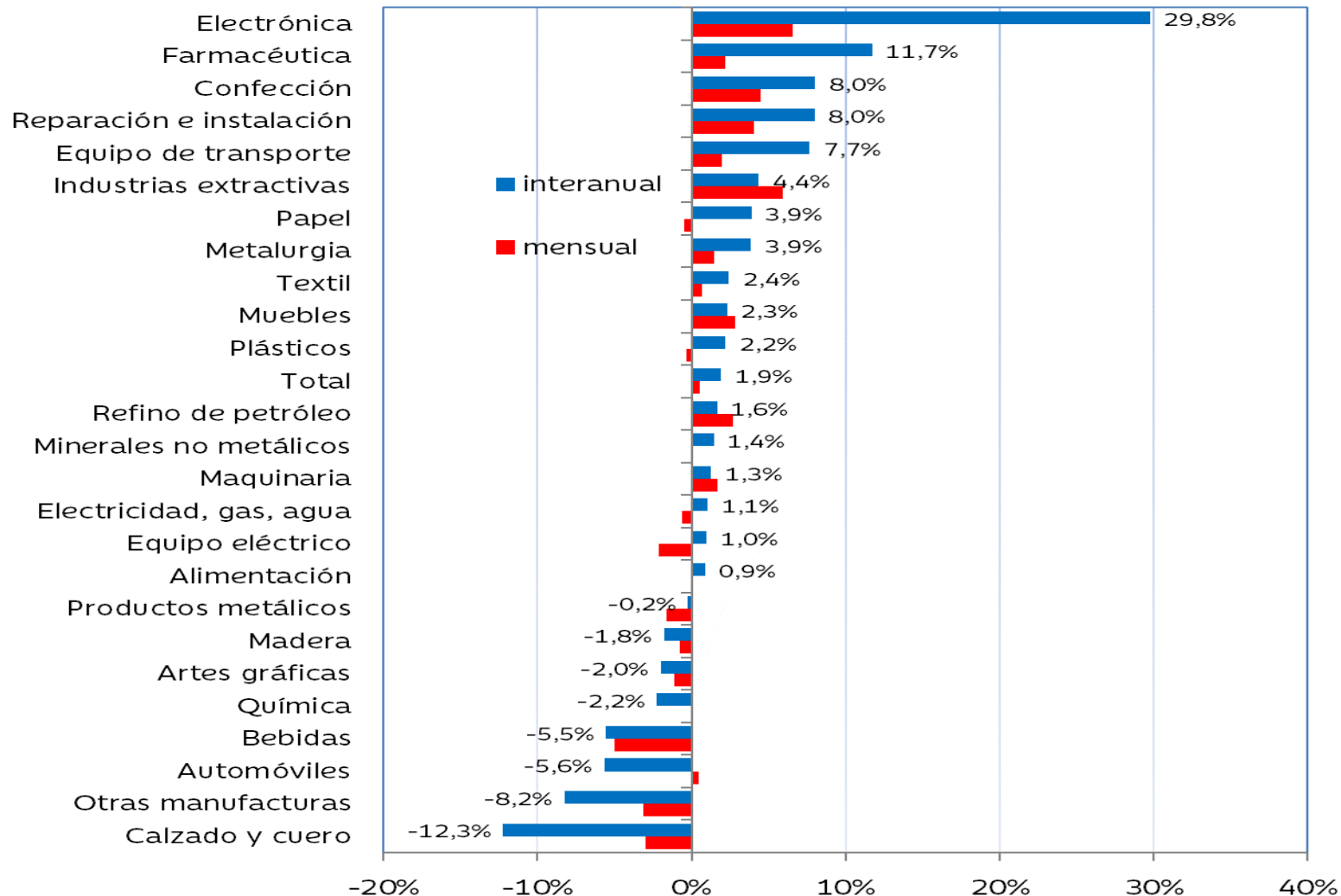
Fuente : INE

La **producción de servicios** rebotó un **2,3%** tras la caída del -1,3% de agosto. La **tasa interanual se aceleró hasta el 5,7%**, el mejor dato desde junio de 2022, cuando los datos estaban inflados por el bajo punto de partida durante las restricciones pandémicas. El mejor desempeño provino de la producción de servicios **profesionales, científicos y técnicos (9,2% interanual)**, **venta de automóviles (7,0%)** y **transporte y almacenamiento (5,8%)**. También cabe destacar la mejora del **comercio al por mayor (5,1% interanual)** después de haber permanecido la mayor parte del año en negativo. Los incrementos fueron más modestos en **información y comunicaciones (2,4%)**, **hostelería y restauración (1,6%)** y se produjo un descenso de la producción en las **actividades inmobiliarias (-2,9%)**.

Producción industrial

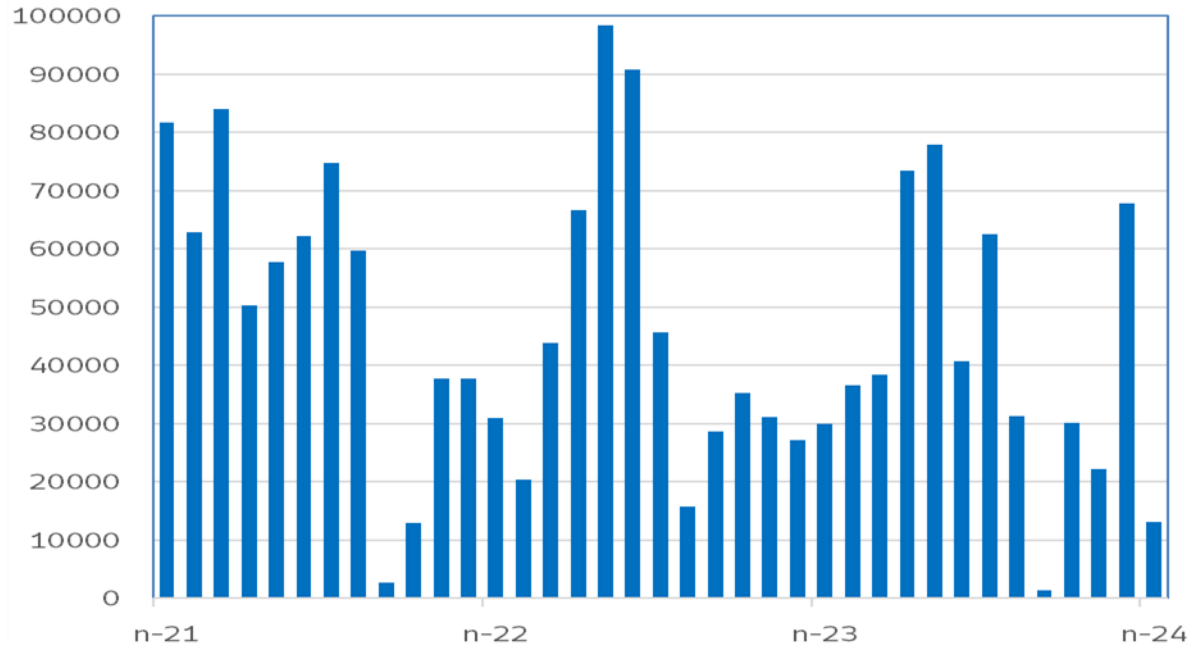
La **producción industrial** creció un **0,6%** durante el mes de **octubre**, después de incrementarse un 0,5% en septiembre. La **tasa interanual mejora** ocho décimas al situarse en el **1,9%**, el mayor aumento desde marzo de 2023. A pesar de ello, el volumen de producción es un **-2,3% inferior al máximo** alcanzado justo antes de la pandemia. Por ramas industriales destaca el crecimiento en **productos electrónicos (29,8% interanual)**, **farmacéuticos (11,7%)**, **confección (8,0%)**, **reparaciones e instalaciones (8,0%)** y **equipo de transporte (7,7%)**. Sin embargo, descendía de forma considerable la producción de **bebidas (-5,5%)**, **automóviles (-5,6%)**, **otras manufacturas (-8,2%)** y **calzado y cuero (-12,3%)**.

VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN OCTUBRE DE 2024



Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

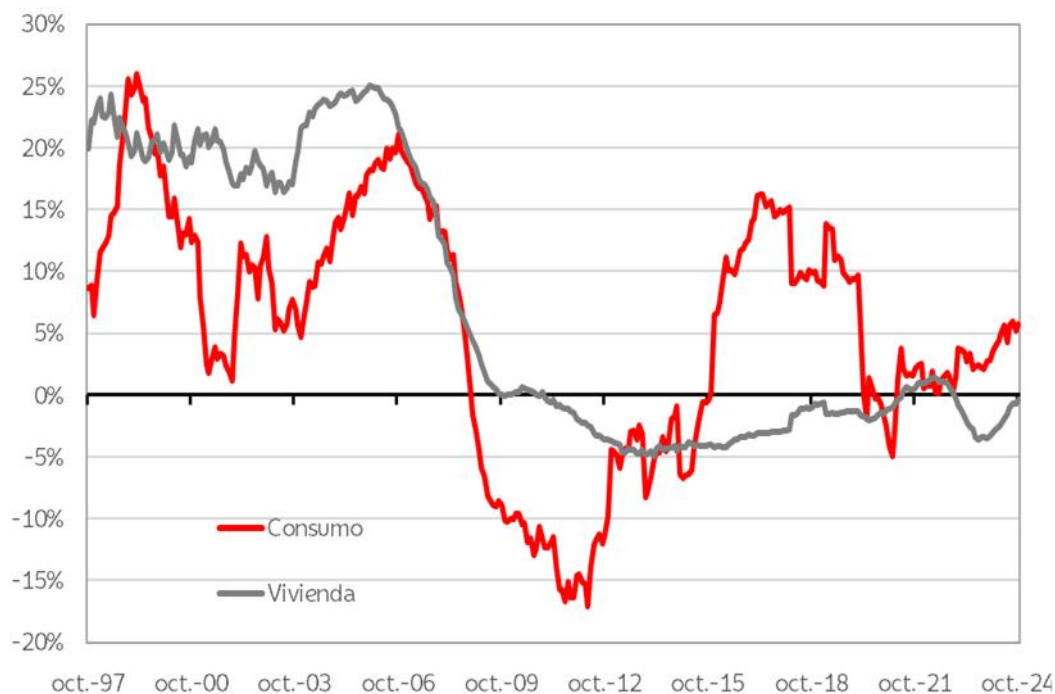
TRABAJADORES EN ERTE (MEDIA DE 30 DÍAS)



El número de afiliados a la seguridad social se incrementó en **13.120** personas en el mes de **noviembre** en términos desestacionalizados. Se trata de un dato modesto tras el fuerte aumento del octubre (67.870). El promedio del último trimestre, 34.370, queda algo por debajo del promedio del último año (41.290). La **tasa interanual** se moderó una décima, hasta el **2,4%**. La serie diaria de **trabajadores** en **ERTE** muestra un incremento **desde 8.700 trabajadores** de media en treinta días a finales de **septiembre** hasta **11.500 a finales de noviembre**. Todavía son niveles reducidos (0,05% de los afiliados) y la serie se revisa con frecuencia, pero se trata de la tendencia más negativa en los dos últimos años.

Crédito

VARIACIÓN INTERANUAL DEL STOCK CRÉDITO A LOS HOGARES EN ESPAÑA



VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A LAS EMPRESAS EN ESPAÑA



Fuente : Banco de España

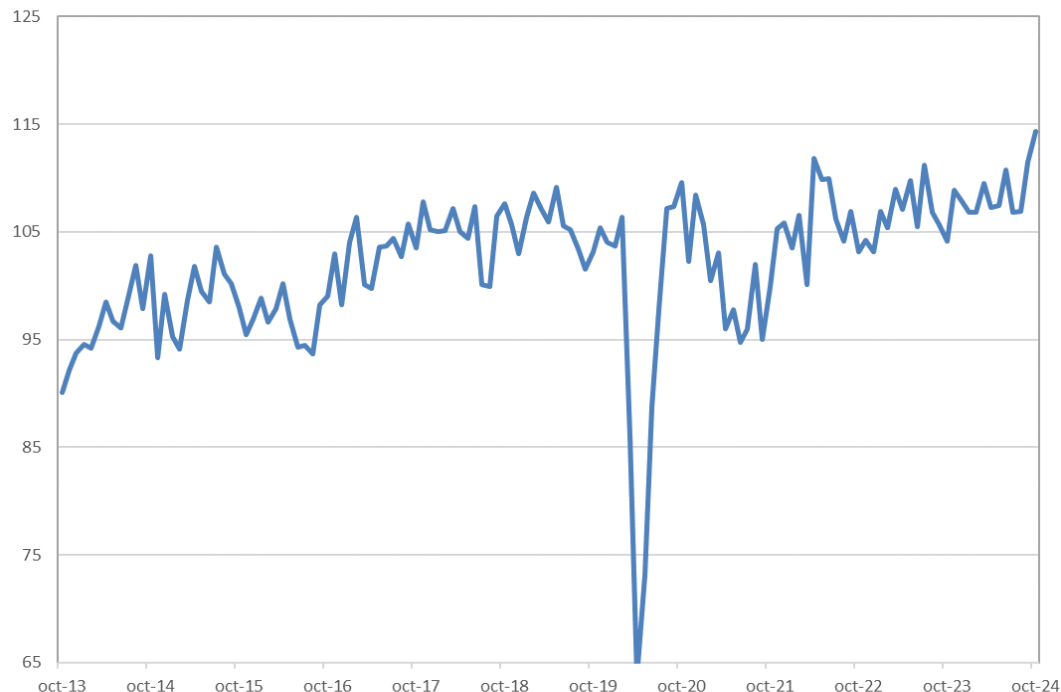
El **crédito** en **España** ha visto ligeras mejoras en octubre. Los **hogares** han visto incrementados sus préstamos un **+0,3% interanual**, pese a que los préstamos destinados a **vivienda** presentan una caída del **-0,4%**. La mejora viene impulsada por la financiación para **consumo y otros fines**, que ha crecido un **+5,7%**. Para **empresas** la financiación también se amplía, creciendo un **+1,6% interanual en octubre**, No obstante, caen un **-0,4%** los préstamos a empresas de **entidades de crédito** y lo que impulsa el crecimiento son los valores representativos de deuda (10,7%).

Aragón



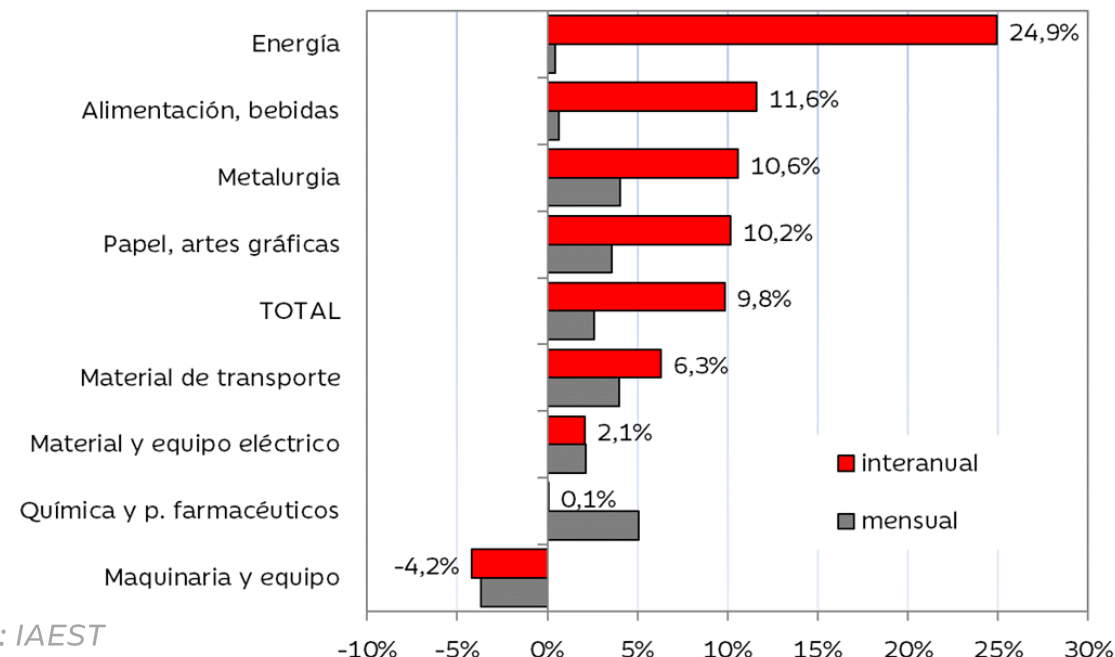
Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ARAGÓN AJUSTADO DE ESTACIONALIDAD Y CALENDARIO



Fuente : IAEST

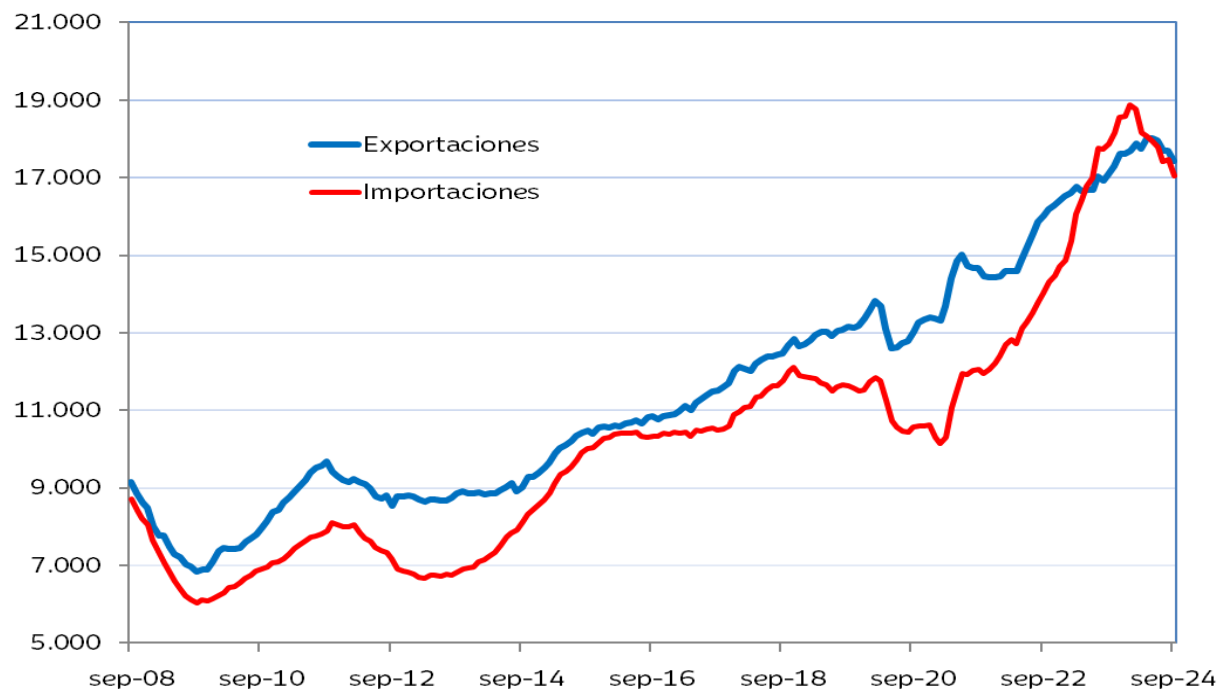
VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN OCTUBRE DE 2024



La **producción industrial** creció con fuerza por segundo mes consecutivo en **octubre (2,6%)** tras el 4,3% de septiembre, y **la tasa interanual se aceleró hasta el 9,8%** (desde el 5,5%), el mayor aumento desde septiembre de 2022. Se trata del **mayor nivel producido en el ciclo** y habría que remontarse a 2008 para encontrar un volumen superior. Respecto a febrero de 2020, el aumento de la producción es del 7,5%. Entre las mayores ramas industriales lideraban el crecimiento la **producción energética (24,9% interanual)**, **alimentación (11,6%)**, **metalurgia (10,6%)** y **papel y artes gráficas (10,2%)**. La producción de **material de transporte (6,3%)** se recupera tras los malos datos del trimestre anterior. En el lado negativo hay que señalar que continuaba cayendo la producción de **maquinaria y equipo (-4,2% interanual)**.

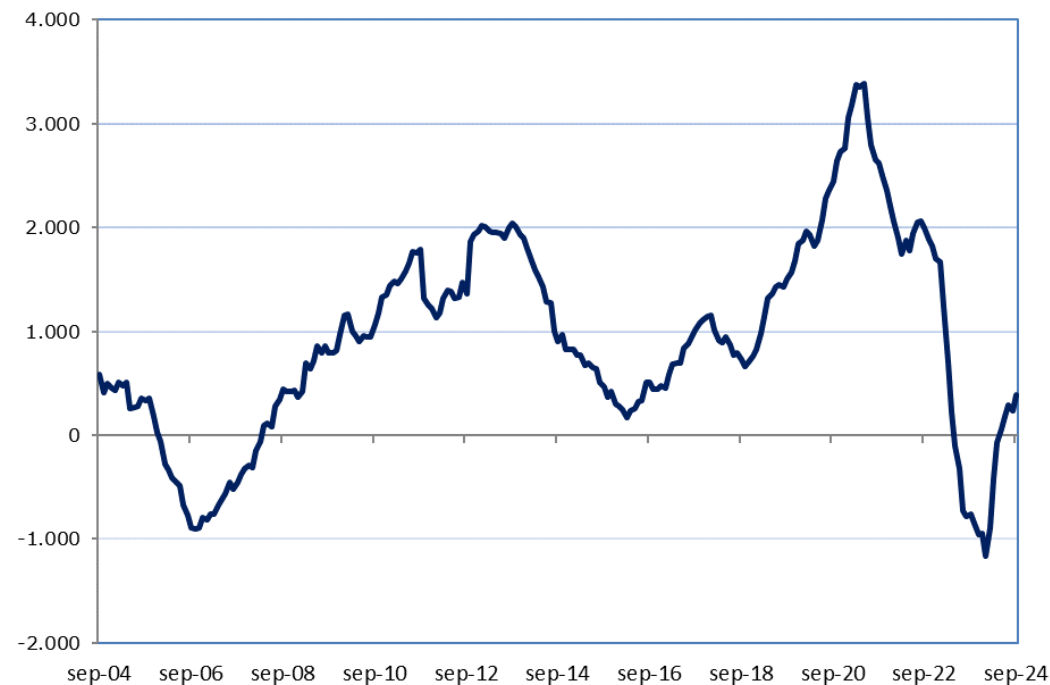
Balanza comercial

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES ACUMULADAS EN 12 MESES



Fuente : IAEST

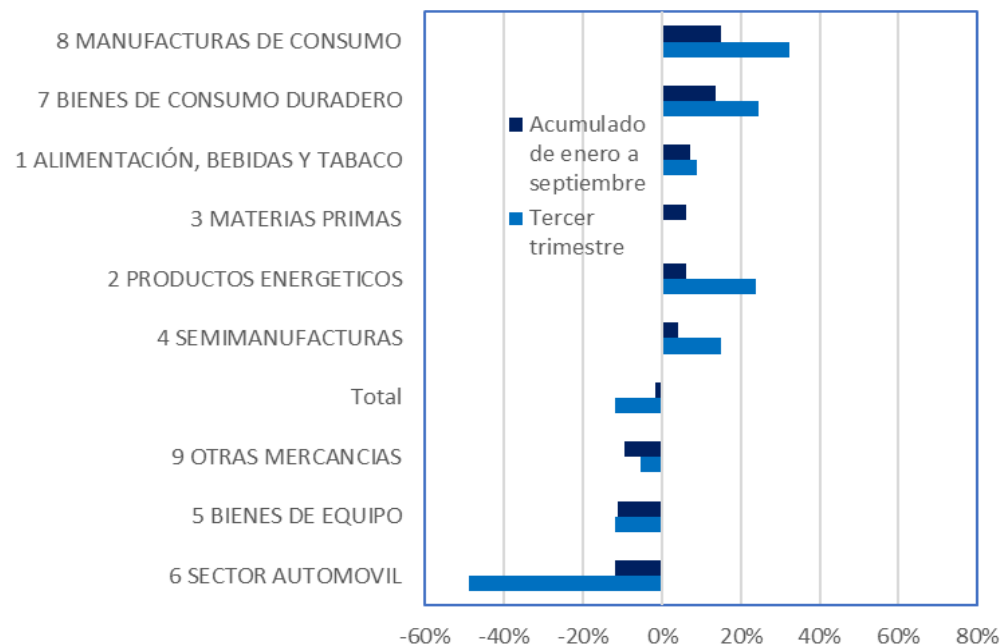
SALDO COMERCIAL ACUMULADO EN 12 MESES



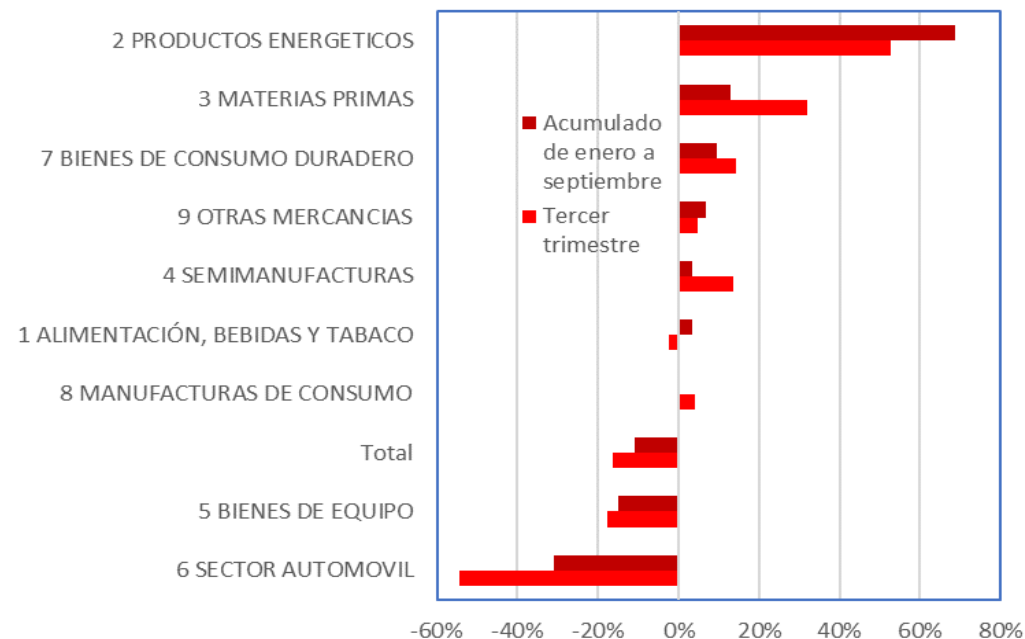
Las **exportaciones** cayeron un **-16,6% interanual** en Aragón en **septiembre**, mientras que en el conjunto de España crecieron un 1,9%. Las **importaciones** descendieron un **-28,5%** en Aragón y aumentaron un 0,1% en España. La mejora del saldo comercial (313M€ en septiembre) continúa produciéndose por la fuerte caída de las importaciones. En septiembre destacaron las **caídas del sector del automóvil** tanto en las **exportaciones (-51,8% interanual)** como en las **importaciones (-84,9%)**. También retrocedió el comercio exterior de **maquinaria y equipo (-8,9% las exportaciones y -32,9% las importaciones)**.

Balanza comercial

VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES DE ARAGÓN



VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS IMPORTACIONES DE ARAGÓN



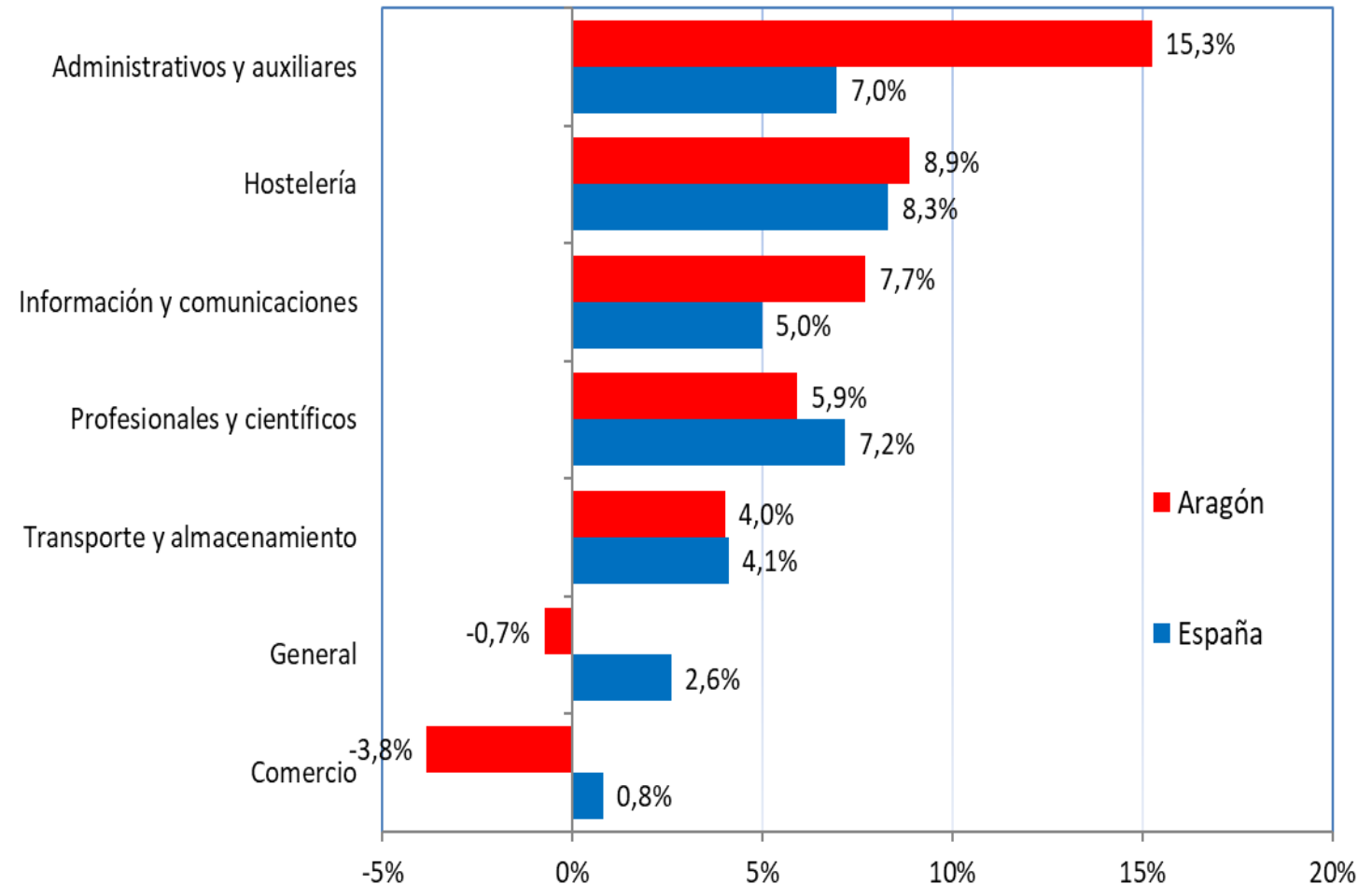
Fuente : Datacomex

Las **exportaciones** de **enero a septiembre** caen un **-1,5%** interanual. Los sectores que han determinado la caída son **bienes de equipo (-11,1%)** y **automoción (-12,0%)**. Sin embargo, crecen **manufacturas de consumo (15,0%)**, **bienes de consumo duradero (13,8%)** o **alimentación (7,3%)**. Si nos centramos exclusivamente en las **exportaciones del tercer trimestre de 2024**, la caída alcanza el **-12%** interanual, y es debida principalmente al sector **automóvil (-48,8%)**. En cuanto a **importaciones**, hasta septiembre del 2024 descienden un **-11,0% interanual**, con un **-14,8%** en **bienes de equipo** y un **-30,8%** en **automoción**. En el **tercer trimestre** caen un **-16,2%** en total, un **-17,7%** en bienes de equipo y un **-54,4%** en automoción.

Cifra de negocios del sector servicios

VARIACIONES INTERANUALES DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE ENERO A SEPTIEMBRE

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



Sector inmobiliario

COMPRAVENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



VISADOS DE OBRA NUEVA CONCEDIDOS EN 12 MESES

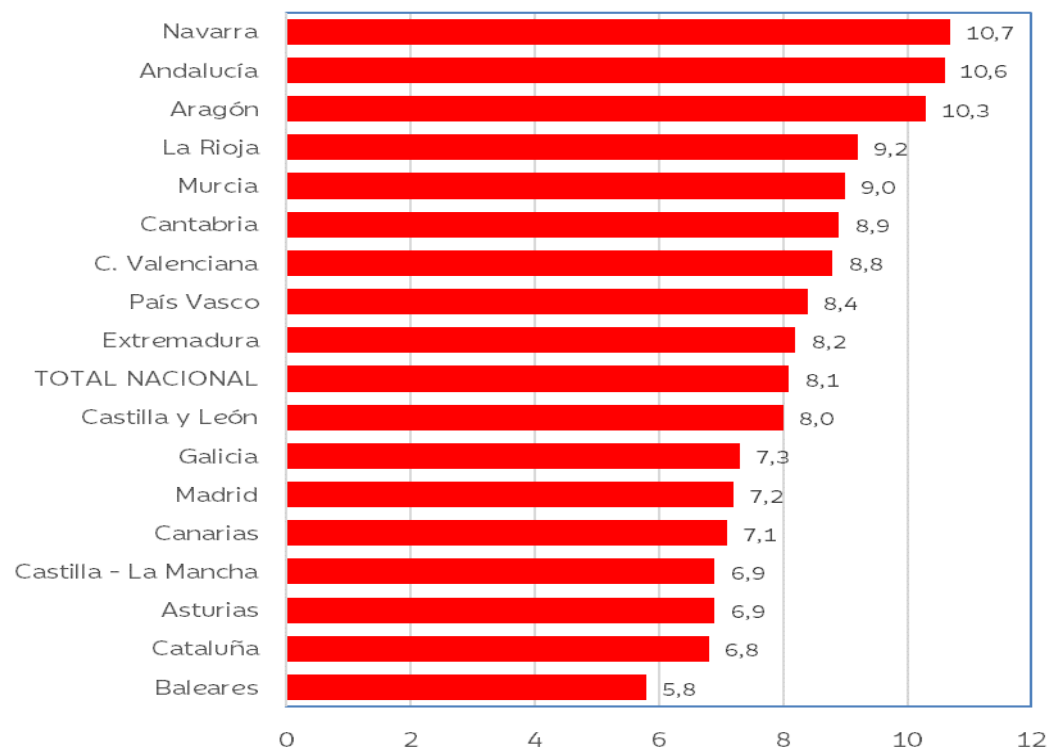


Fuente : Notariado, M° de transportes

Las **compraventas** de viviendas crecieron un **16,4% interanual** en **octubre** y un **7,4%** interanual en datos acumulados **de enero a octubre**. En **doce meses** se vendieron **18.168 viviendas** frente a un máximo de 18.990 hasta noviembre de 2022 y un mínimo de 17.121 en diciembre de 2023. El número de **visados de obra nueva** creció un **26,3% interanual de enero a septiembre**. En **doce meses** se concedieron **3.261**. Los **precios** de la vivienda crecían un **10,3% interanual según el INE** y un **6,5%** según los datos del **ministerio**.

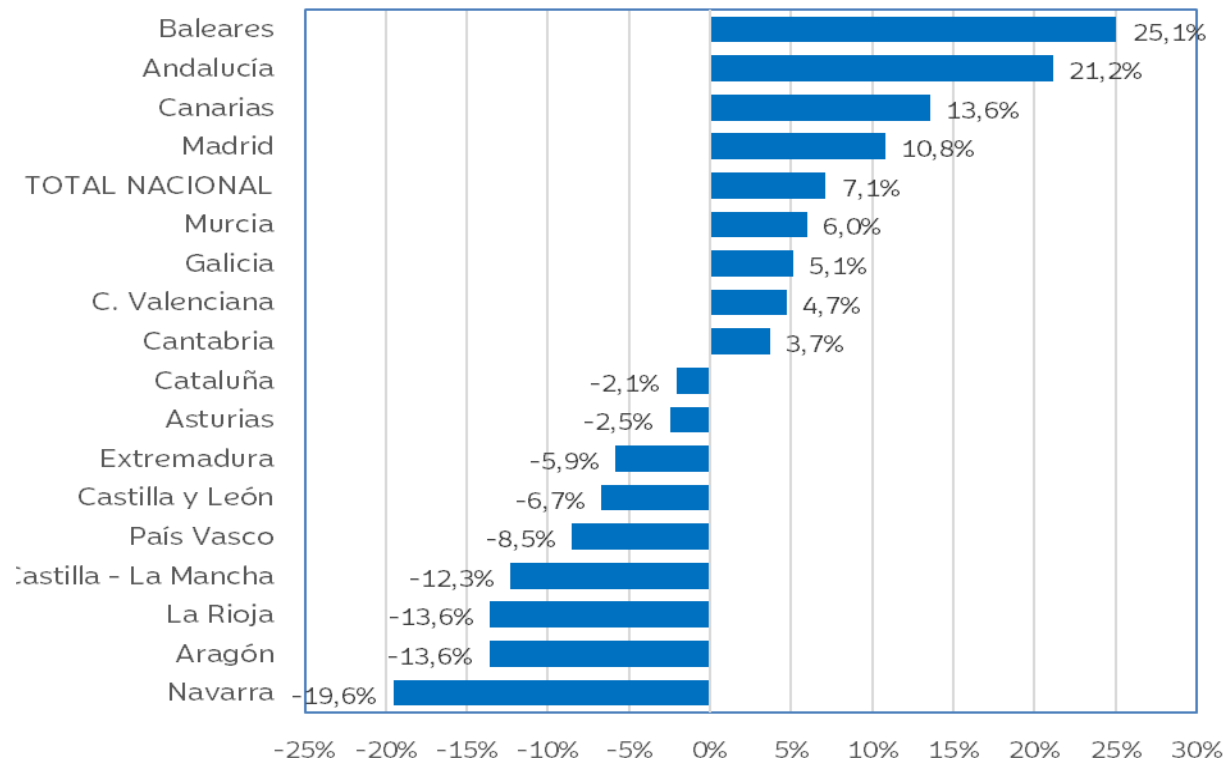
Precios de la vivienda

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2024



Fuente : INE

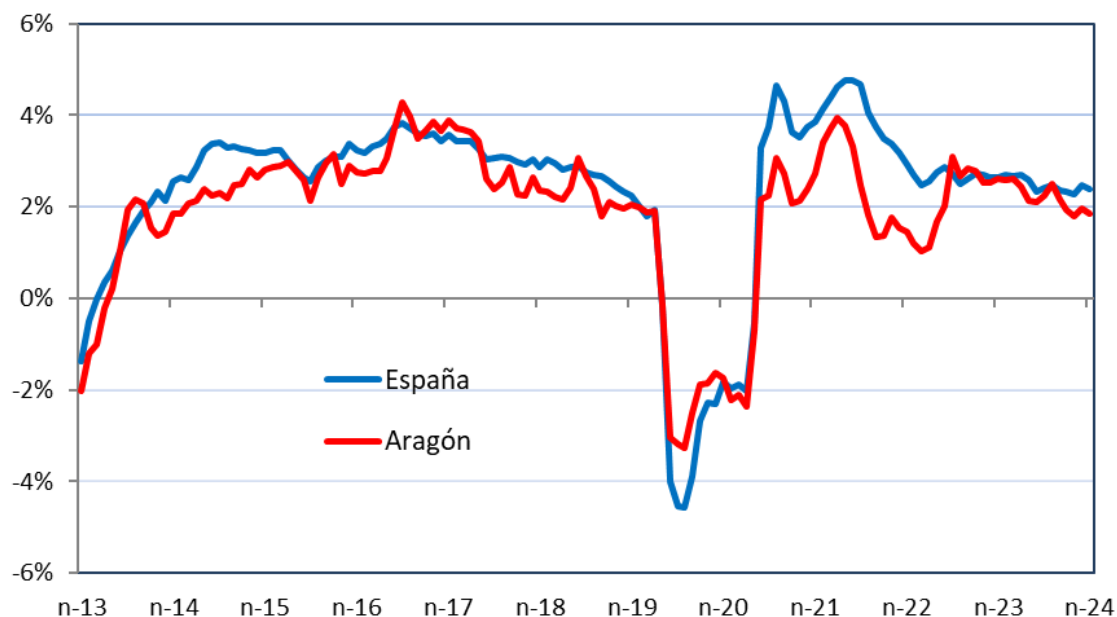
VARIACIÓN RESPECTO AL TERCER TRIMESTRE DE 2007



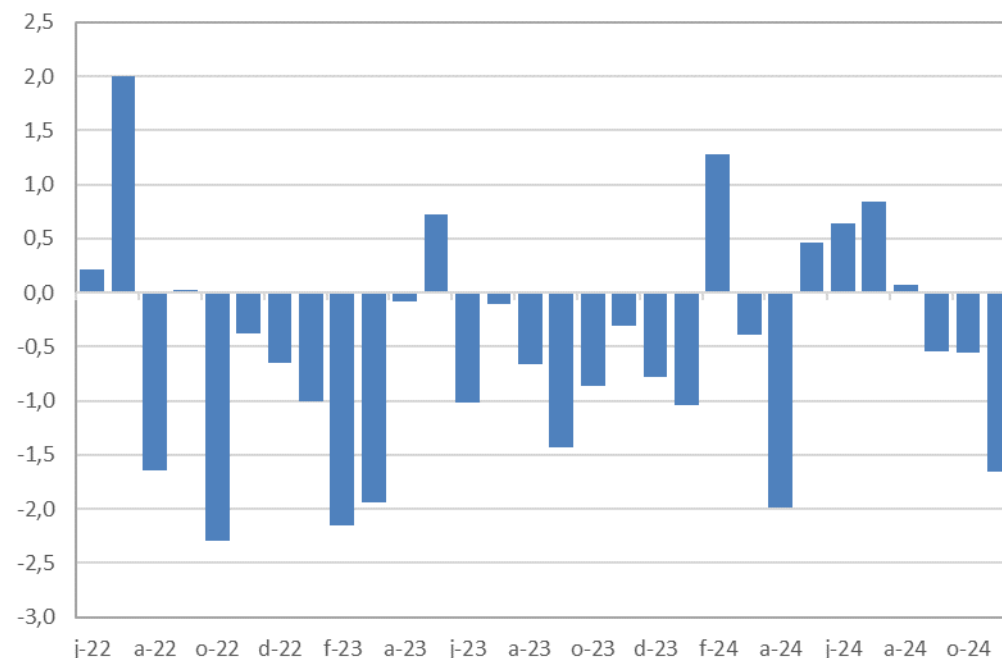
El crecimiento de los precios de la vivienda en Aragón estuvo entre mayores en el **tercer trimestre**, ya que, con un **10,3% interanual**, sólo era superado por los de Navarra (10,7%) y Andalucía (10,6%). Sin embargo, **respecto a los niveles que hubo en el pico de la burbuja inmobiliaria, en 2007, los precios todavía se situaban un -13,6% por debajo** (la segunda mayor caída tras el -19,6% de Navarra) **frente al aumento del 7,1% de media en España**, con un 25,1% en Baleares, un 21,2% en Andalucía, un 13,6% en Canarias y un 10,8% en Madrid.

Mercado laboral

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



VARIACIÓN MENSUAL DEL PARO EN ARAGÓN EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



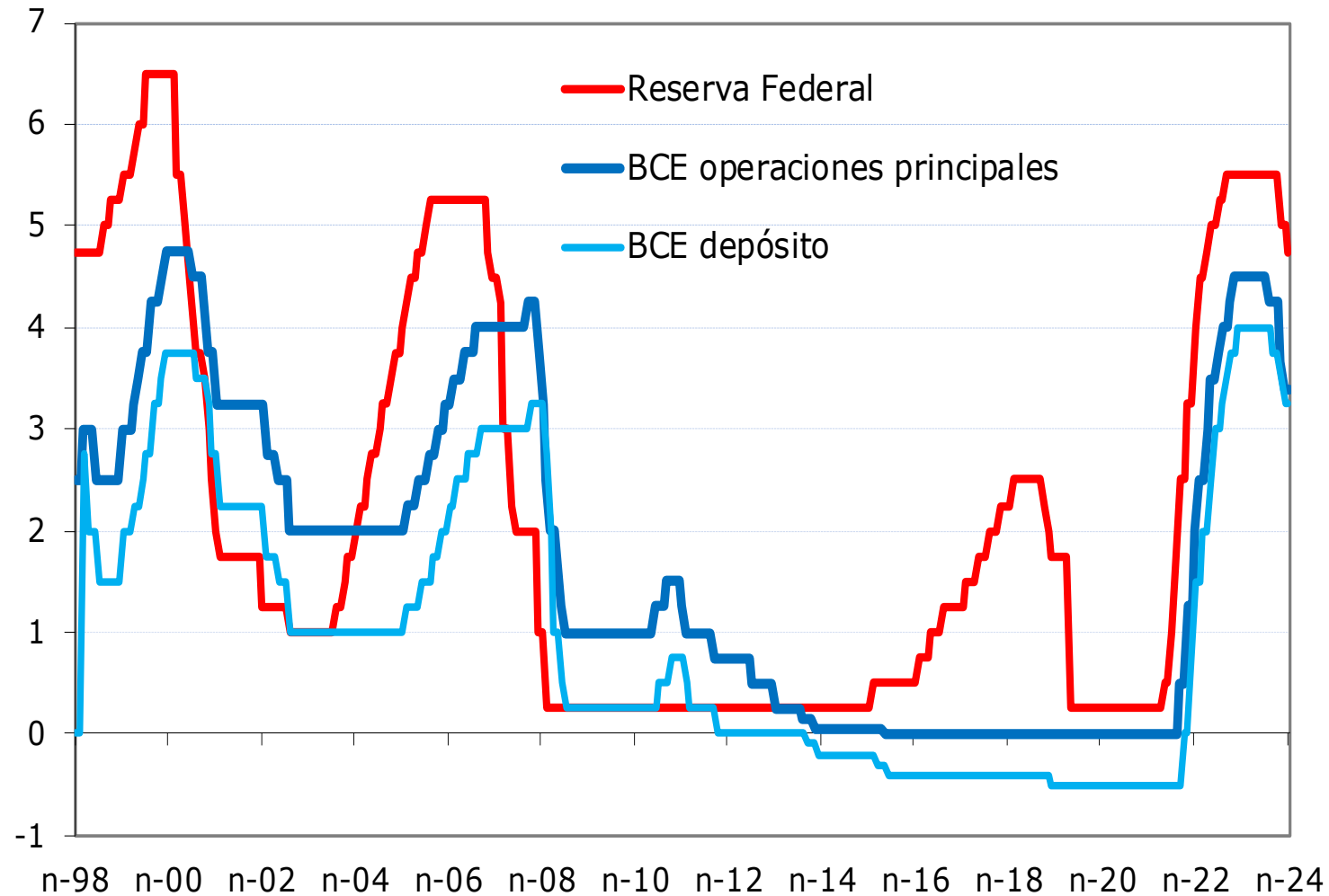
Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, IAEST

El **número de afiliados** a la seguridad social sigue creciendo por debajo de las tasas del conjunto de España. En **noviembre** el crecimiento del número de afiliados se moderó una décima, hasta el **1,9% interanual**, frente al 2,4% de la media nacional. Por otra parte, el **paro** se redujo un **-1,7% en noviembre** en términos desestacionalizados, lo que supone el mayor descenso desde abril. Respecto a noviembre de 2023, el paro caía un **-3,8% interanual**, algo menos que en el conjunto de España (-5,4%). El número de parados medio en el último año se redujo hasta 52.140.

Tipos de interés



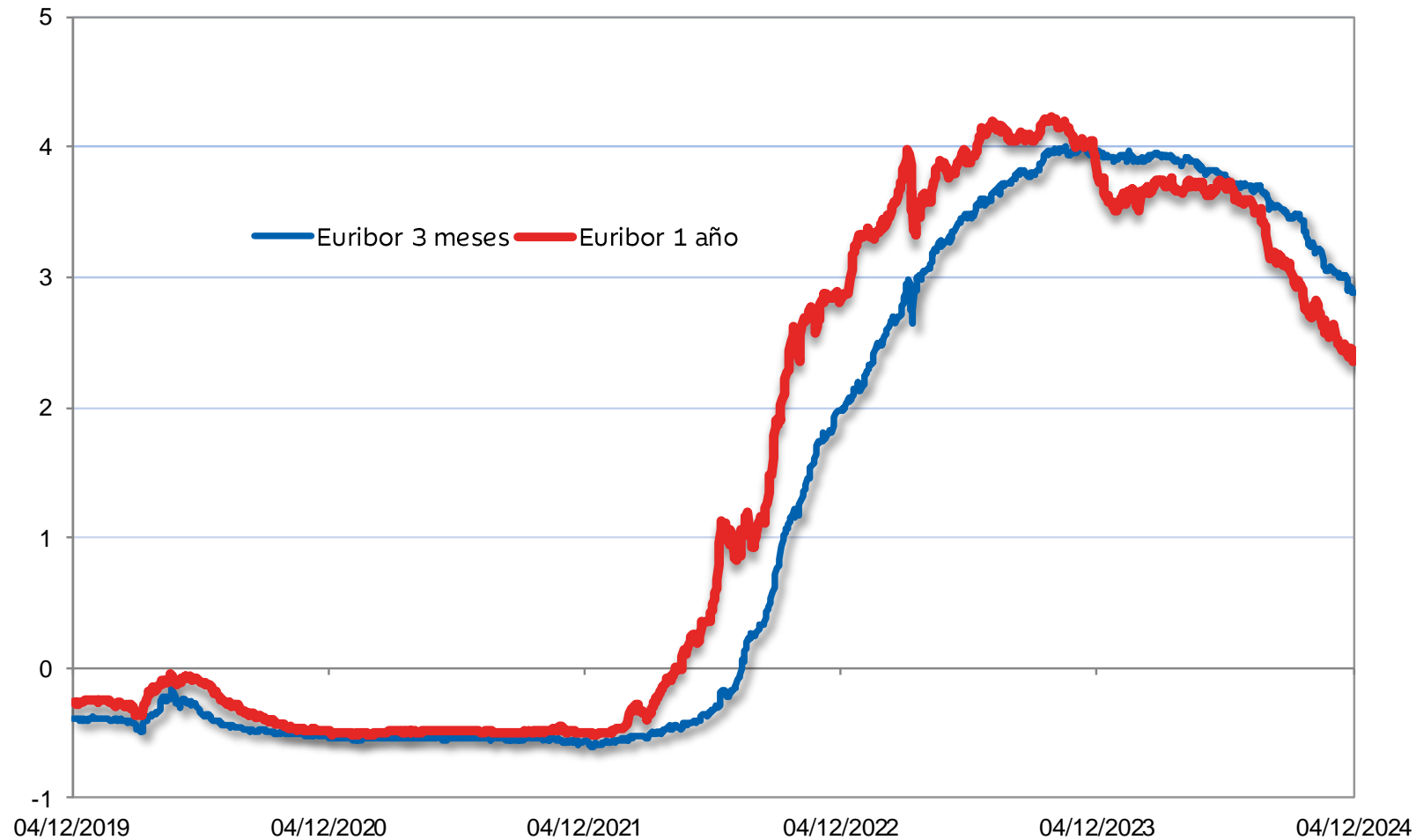
Tipos de intervención bancos centrales



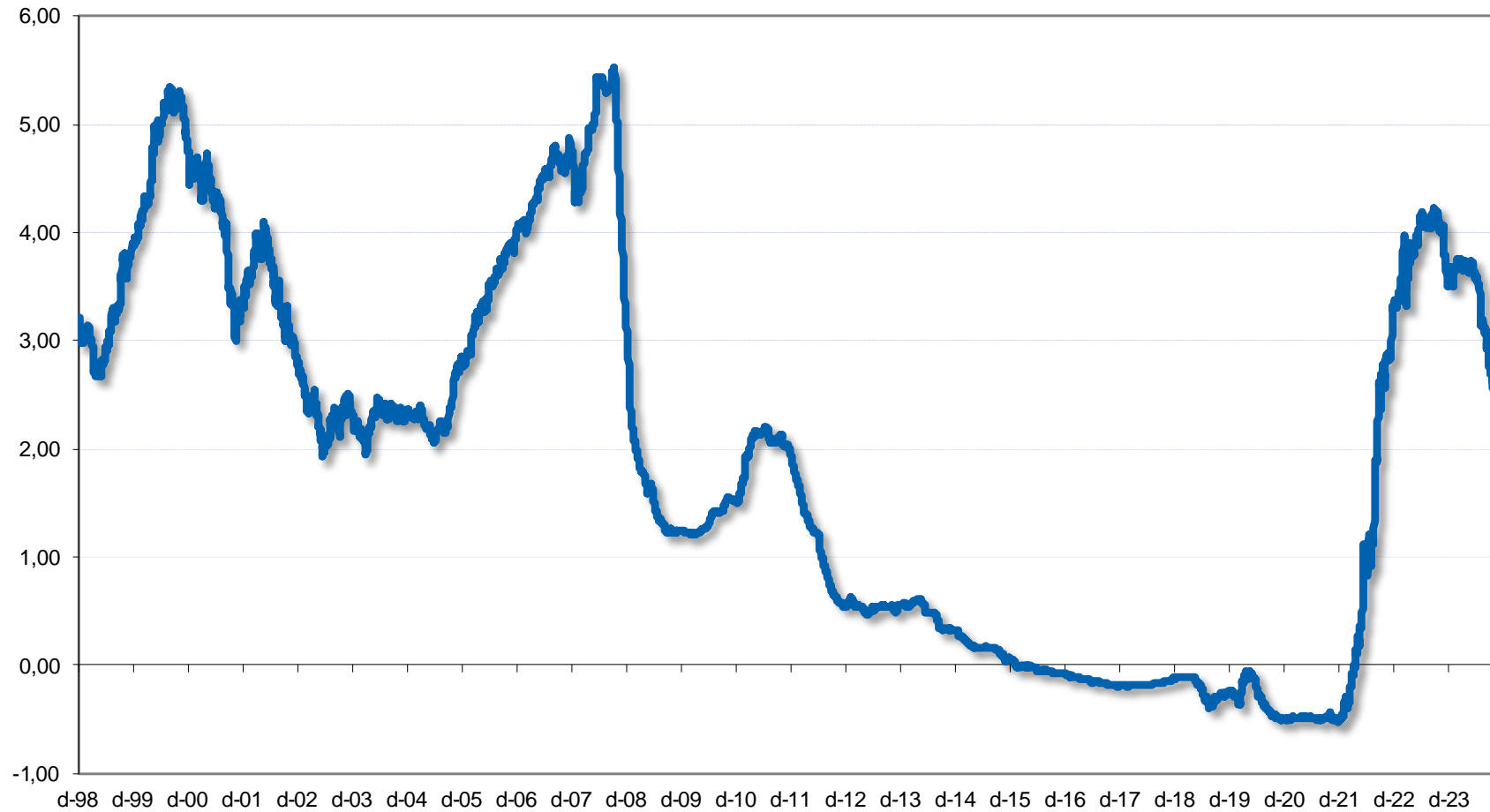
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	04-12-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,03	3,00	2,98	3,12	3,29	3,68	3,85	3,86	2,98	3,90
3 meses	2,88	2,88	2,91	3,09	3,24	3,75	3,91	3,95	2,88	3,97
6 meses	2,63	2,63	2,69	2,91	3,07	3,74	3,86	3,95	2,63	4,00
12 meses	2,35	2,36	2,45	2,63	2,71	3,69	3,51	3,73	2,36	3,90
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-12-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	3,03	2	5	-9	-27	-65	-82	-83	5	-87
3 meses	2,88	0	-4	-21	-36	-88	-103	-107	0	-109
6 meses	2,63	-1	-7	-29	-45	-111	-124	-133	-1	-138
12 meses	2,35	-1	-10	-28	-36	-134	-117	-138	-1	-155

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses

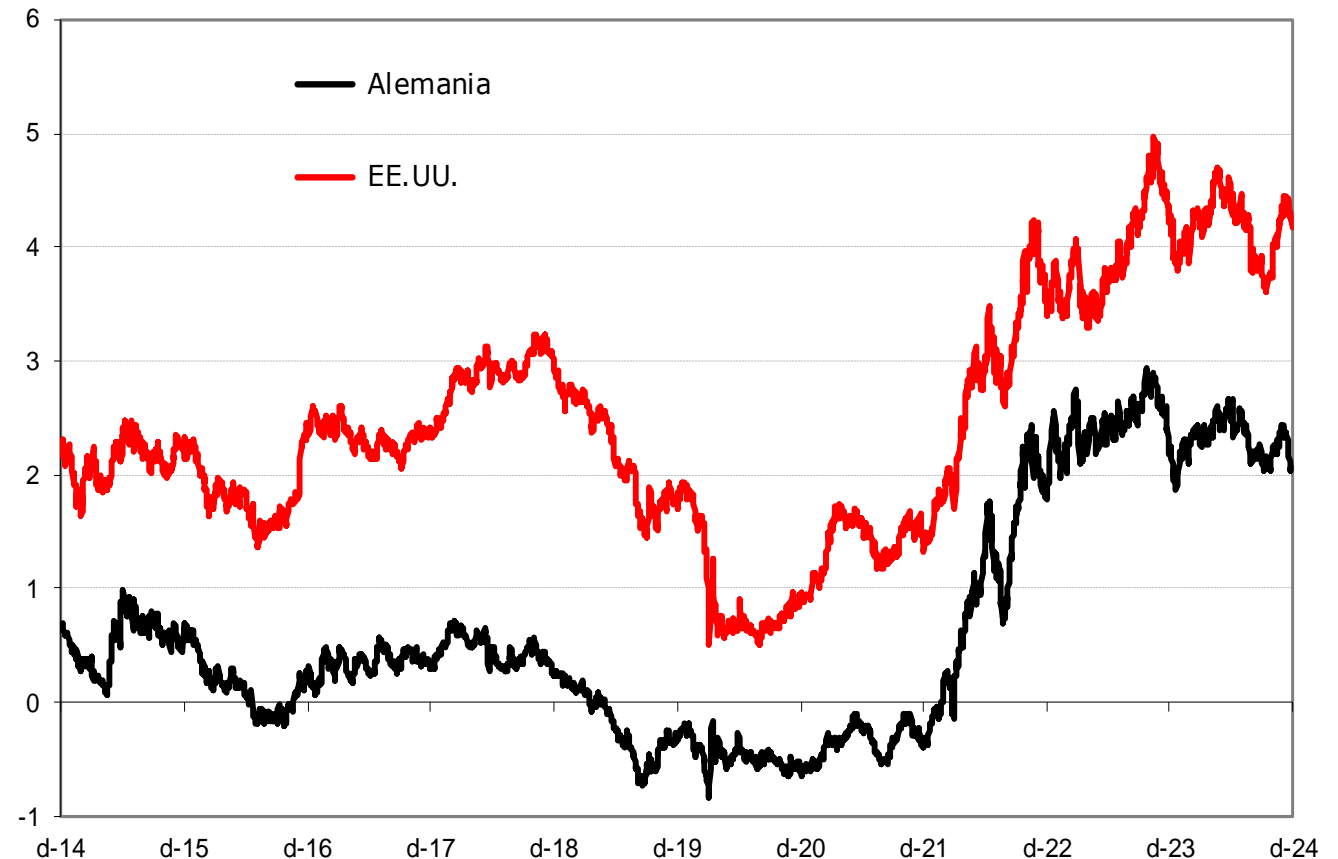


Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo se han moderado en las últimas semanas, corrigiendo buena parte de la subida anterior. La rentabilidad de la **deuda pública a diez años de Estados Unidos** ha bajado **-15 p.b.** respecto al informe de noviembre para situarse en el **4,15%**.

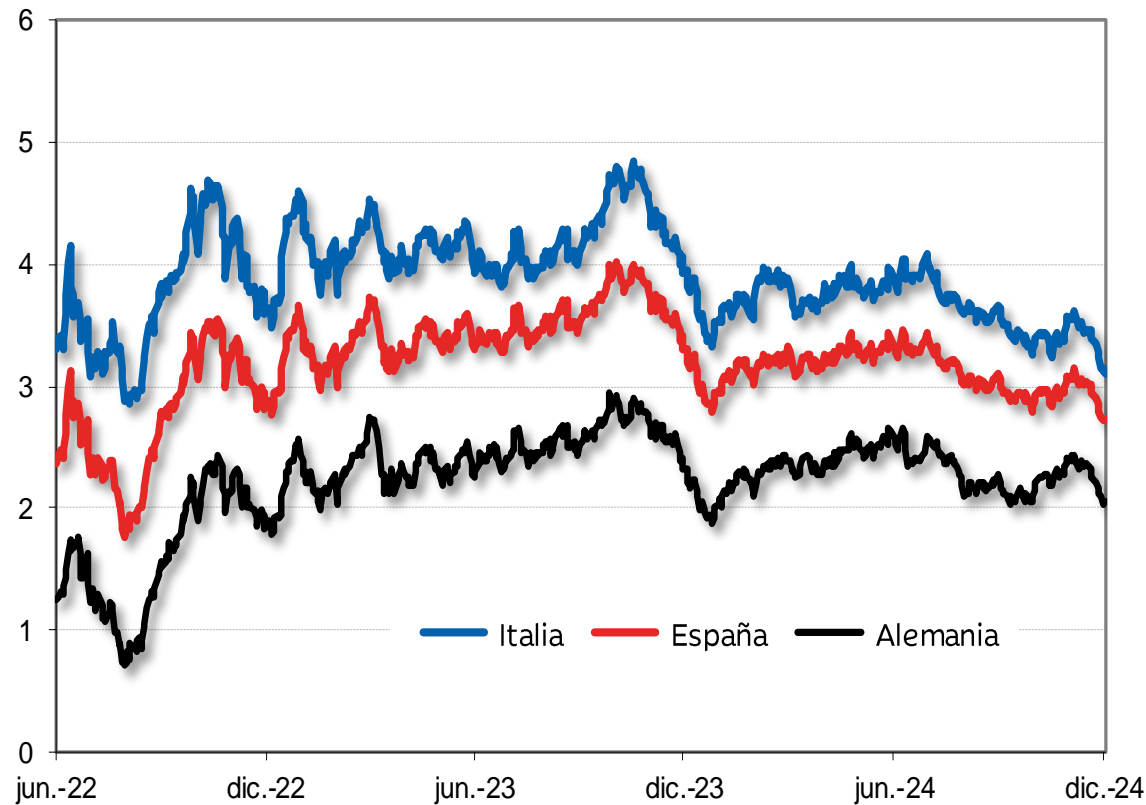
La contención ha sido más intensa en la Zona Euro. El tipo **soberano alemán a diez años** cae **-25 p.b.** hasta el **2,15%**. La **referencia española** ha caído más, **-35 p.b.** hasta el **2,80%** y llegó a tocar **mínimos desde noviembre de 2022**. La **prima de riesgo** ha caído hasta **65 p.b.**, mientras que la **francesa** sigue acusando la inestabilidad política y asciende hasta **85 p.b.**, prácticamente el mismo nivel que en Grecia.

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

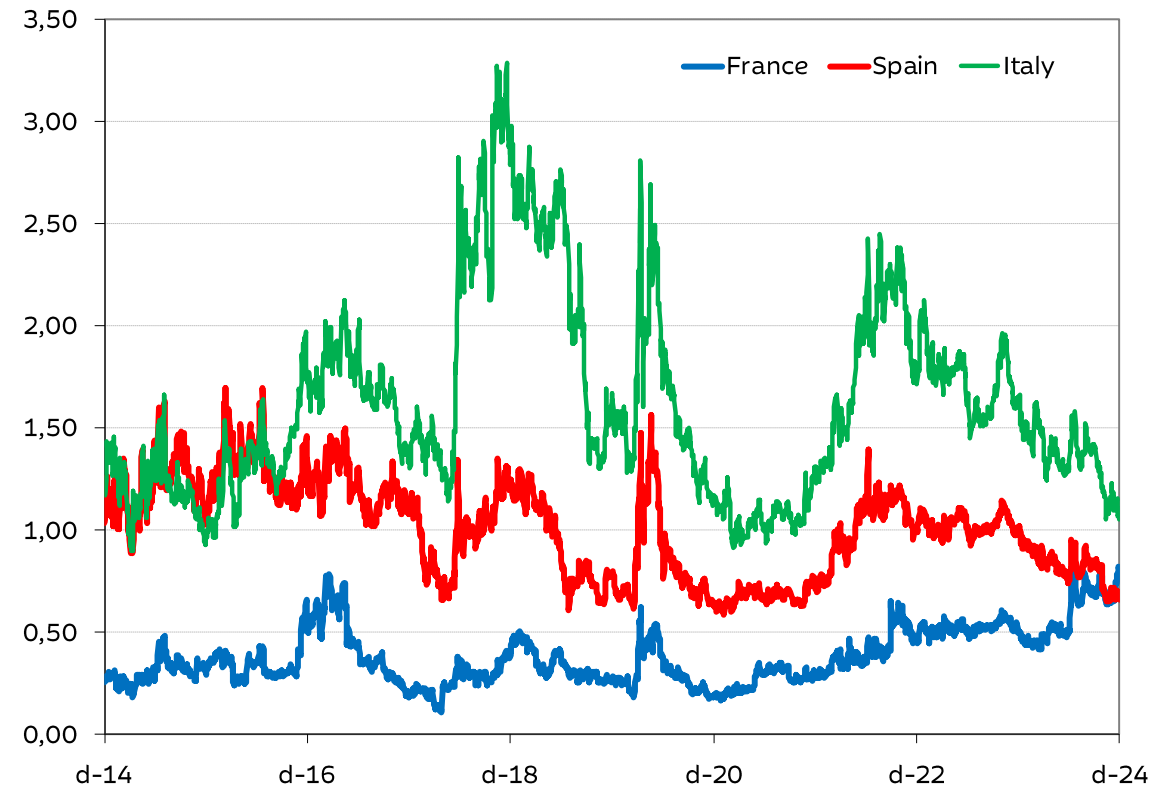


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

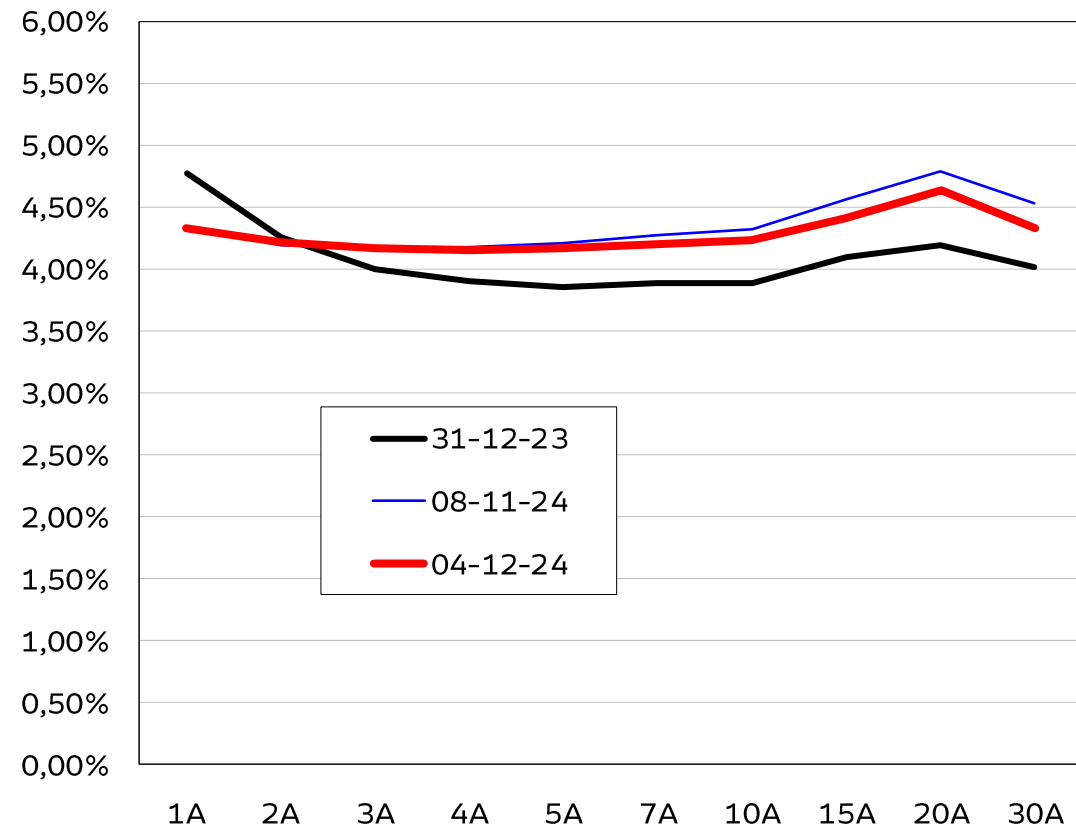


PRIMA DE RIESGO EN PUNTOS PORCENTUALES



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

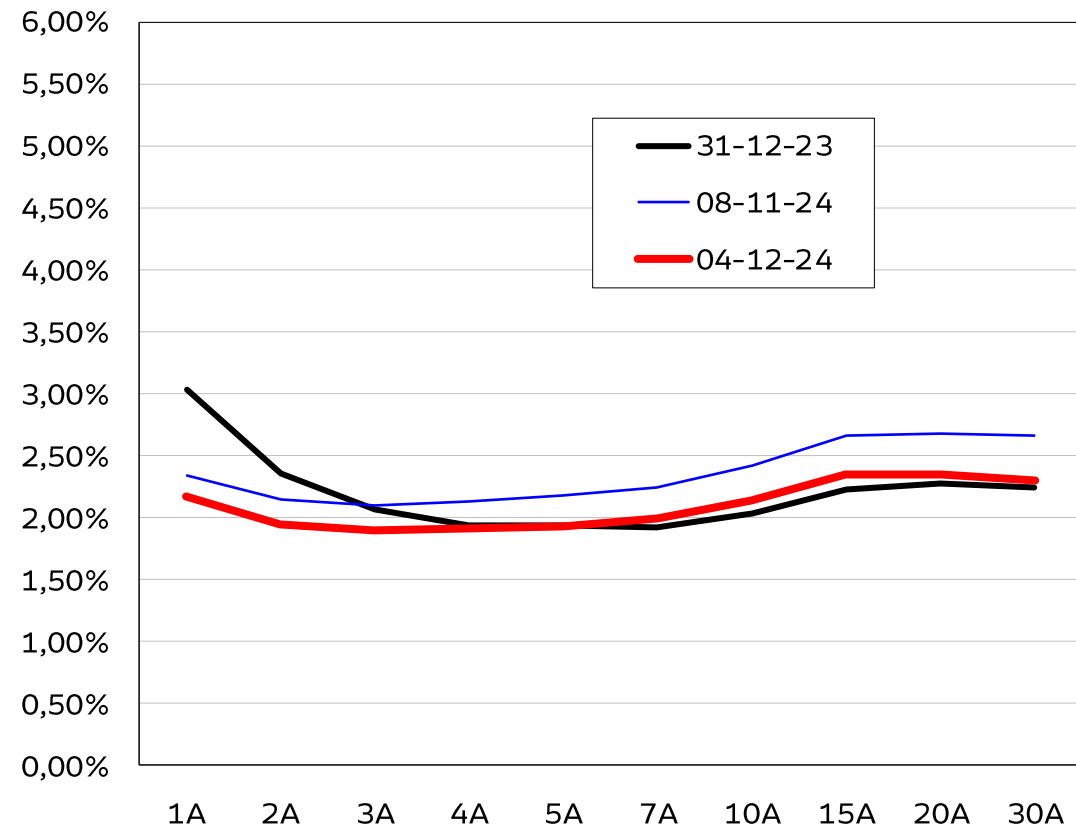
	31-12-23	08-11-24	04-12-24
1A	4,77%	4,34%	4,33%
2A	4,25%	4,19%	4,21%
3A	4,00%	4,17%	4,17%
4A	3,90%	4,18%	4,16%
5A	3,85%	4,21%	4,17%
7A	3,88%	4,27%	4,20%
10A	3,89%	4,32%	4,24%
15A	4,10%	4,56%	4,41%
20A	4,19%	4,79%	4,64%
30A	4,02%	4,53%	4,33%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

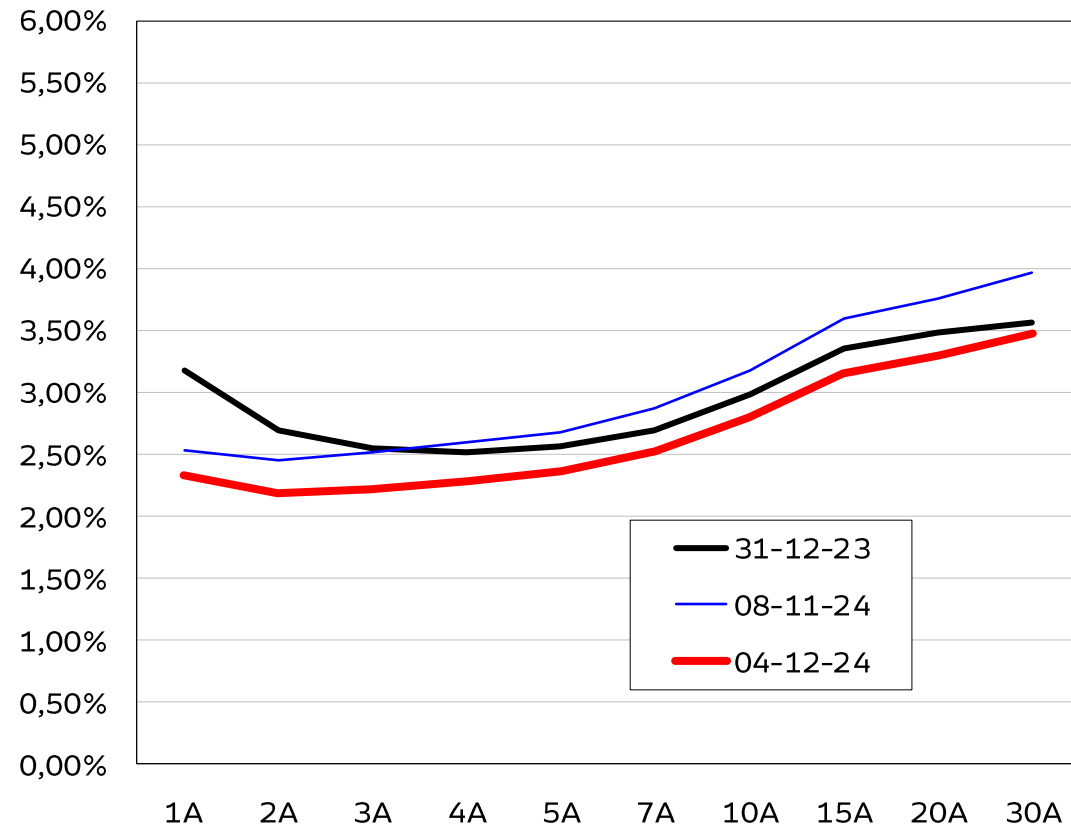
	31-12-23	08-11-24	04-12-24
1A	3,03%	2,34%	2,17%
2A	2,36%	2,14%	1,94%
3A	2,07%	2,10%	1,90%
4A	1,93%	2,13%	1,91%
5A	1,93%	2,17%	1,93%
7A	1,92%	2,25%	1,99%
10A	2,03%	2,42%	2,14%
15A	2,22%	2,66%	2,35%
20A	2,28%	2,68%	2,35%
30A	2,24%	2,66%	2,30%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

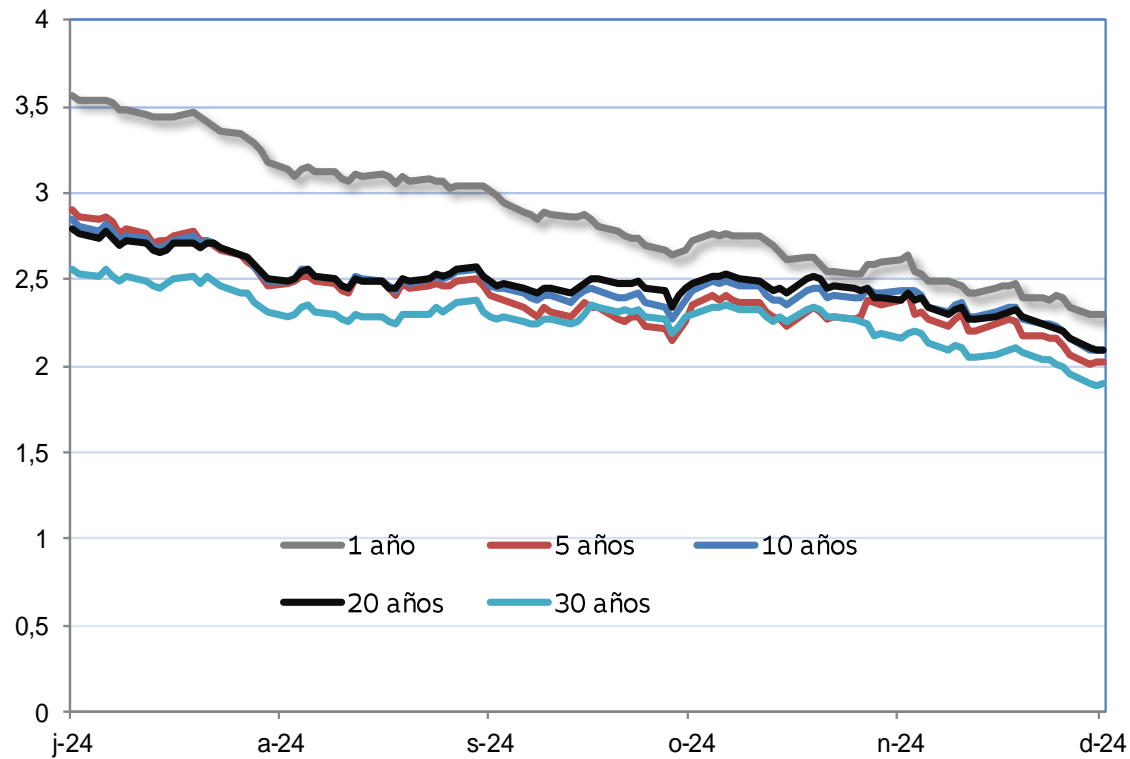
	31-12-23	08-11-24	04-12-24
1A	3,17%	2,54%	2,33%
2A	2,69%	2,45%	2,18%
3A	2,55%	2,51%	2,22%
4A	2,51%	2,59%	2,28%
5A	2,56%	2,68%	2,36%
7A	2,69%	2,87%	2,52%
10A	2,98%	3,17%	2,80%
15A	3,35%	3,59%	3,16%
20A	3,48%	3,76%	3,30%
30A	3,57%	3,96%	3,47%



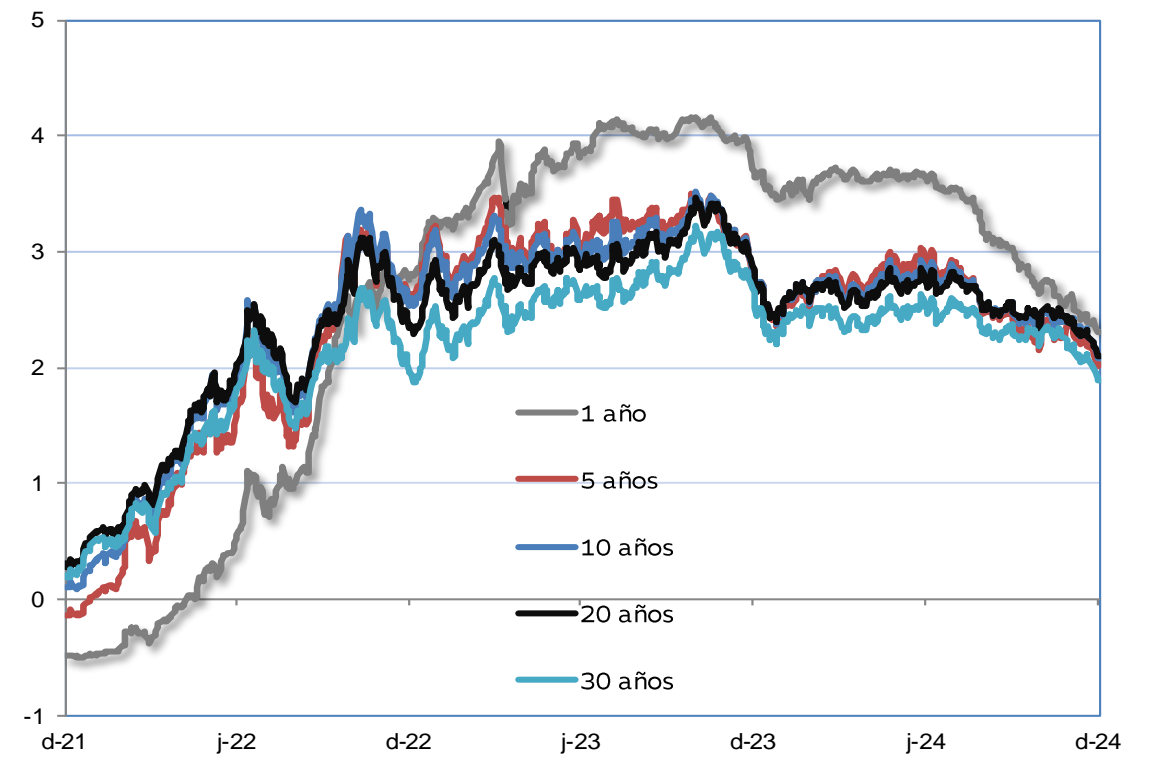
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

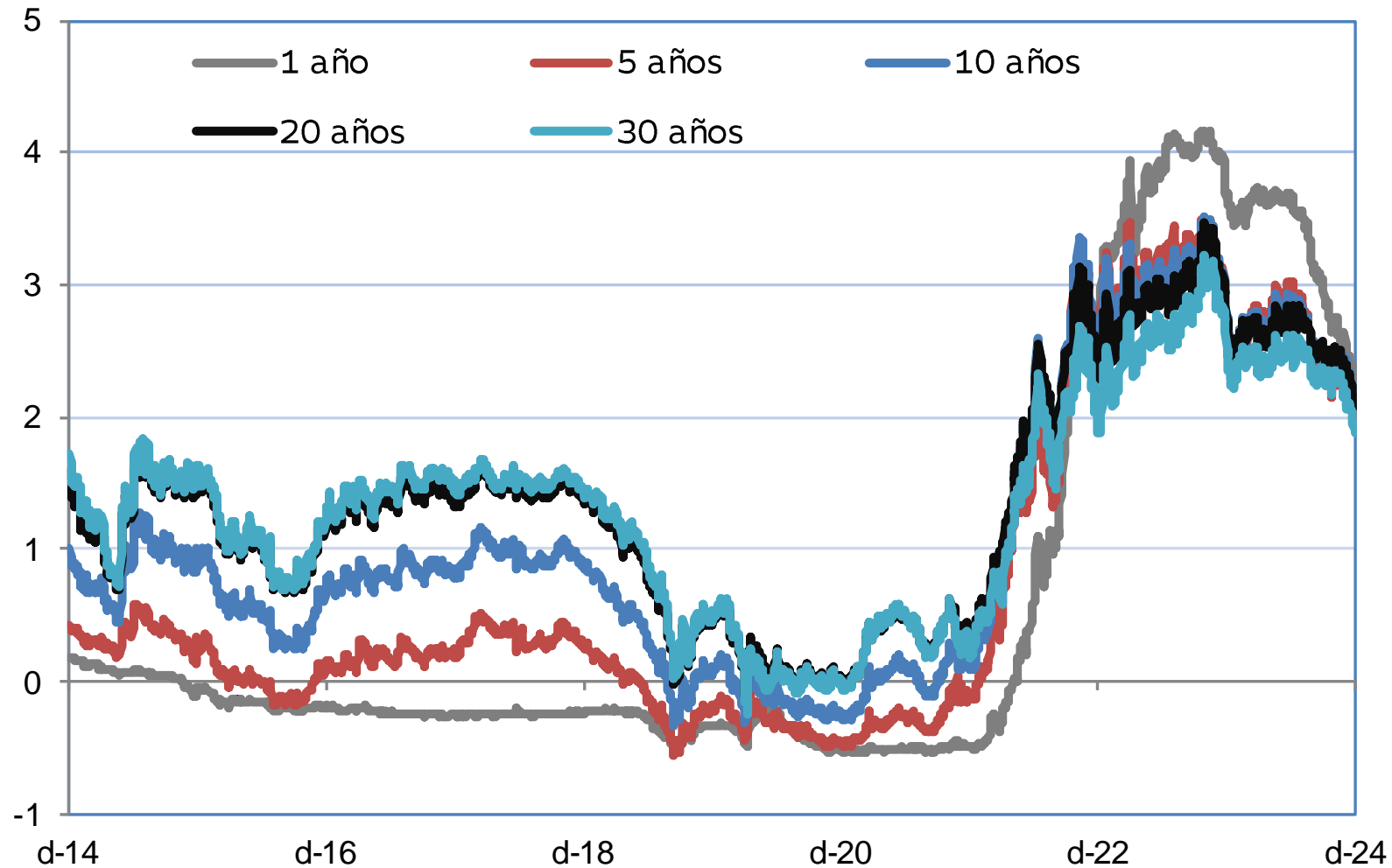
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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										
	04-12-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	2,30	2,30	2,40	2,60	2,66	3,61	3,46	3,65	2,30	3,73
2 años	2,08	2,07	2,19	2,43	2,32	3,28	2,80	3,08	2,05	3,41
3 años	2,03	2,02	2,15	2,37	2,24	3,07	2,55	2,84	2,00	3,23
4 años	2,03	2,01	2,15	2,35	2,24	2,94	2,46	2,73	2,00	3,11
5 años	2,03	2,02	2,16	2,35	2,26	2,86	2,43	2,68	2,01	3,03
6 años	2,04	2,03	2,17	2,36	2,28	2,81	2,43	2,66	2,03	2,98
7 años	2,05	2,04	2,18	2,38	2,30	2,78	2,44	2,66	2,04	2,95
8 años	2,06	2,06	2,19	2,39	2,32	2,76	2,45	2,67	2,06	2,93
9 años	2,07	2,07	2,20	2,41	2,35	2,75	2,47	2,68	2,07	2,93
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-12-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	2,30	0	-10	-30	-36	-131	-115	-135	0	-143
2 años	2,08	2	-11	-35	-24	-120	-72	-100	3	-133
3 años	2,03	1	-12	-34	-21	-104	-52	-81	3	-120
4 años	2,03	1	-13	-32	-22	-92	-44	-70	2	-108
5 años	2,03	1	-13	-33	-23	-83	-41	-65	2	-100
6 años	2,04	1	-13	-33	-24	-78	-40	-63	1	-95
7 años	2,05	0	-13	-33	-26	-74	-39	-62	0	-91
8 años	2,06	0	-14	-34	-27	-71	-40	-61	0	-88
9 años	2,07	0	-13	-34	-28	-68	-40	-61	0	-86

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	04/12/2024	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,09	2,09	2,22	2,42	2,38	2,75	2,49	2,69	2,09	2,93
15 años	2,14	2,15	2,27	2,46	2,47	2,76	2,56	2,73	2,14	2,94
20 años	2,09	2,10	2,21	2,39	2,44	2,69	2,51	2,66	2,09	2,85
25 años	1,98	2,00	2,12	2,30	2,38	2,58	2,42	2,55	1,98	2,74
30 años	1,89	1,89	2,00	2,18	2,28	2,47	2,33	2,45	1,89	2,65
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-12-24	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,09	0	-14	-34	-30	-67	-41	-61	0	-85
15 años	2,14	0	-13	-32	-33	-62	-42	-59	0	-79
20 años	2,09	0	-12	-30	-35	-60	-42	-57	0	-76
25 años	1,98	-2	-14	-33	-40	-60	-44	-57	0	-76
30 años	1,89	0	-11	-29	-39	-58	-44	-56	0	-76

Mercados financieros

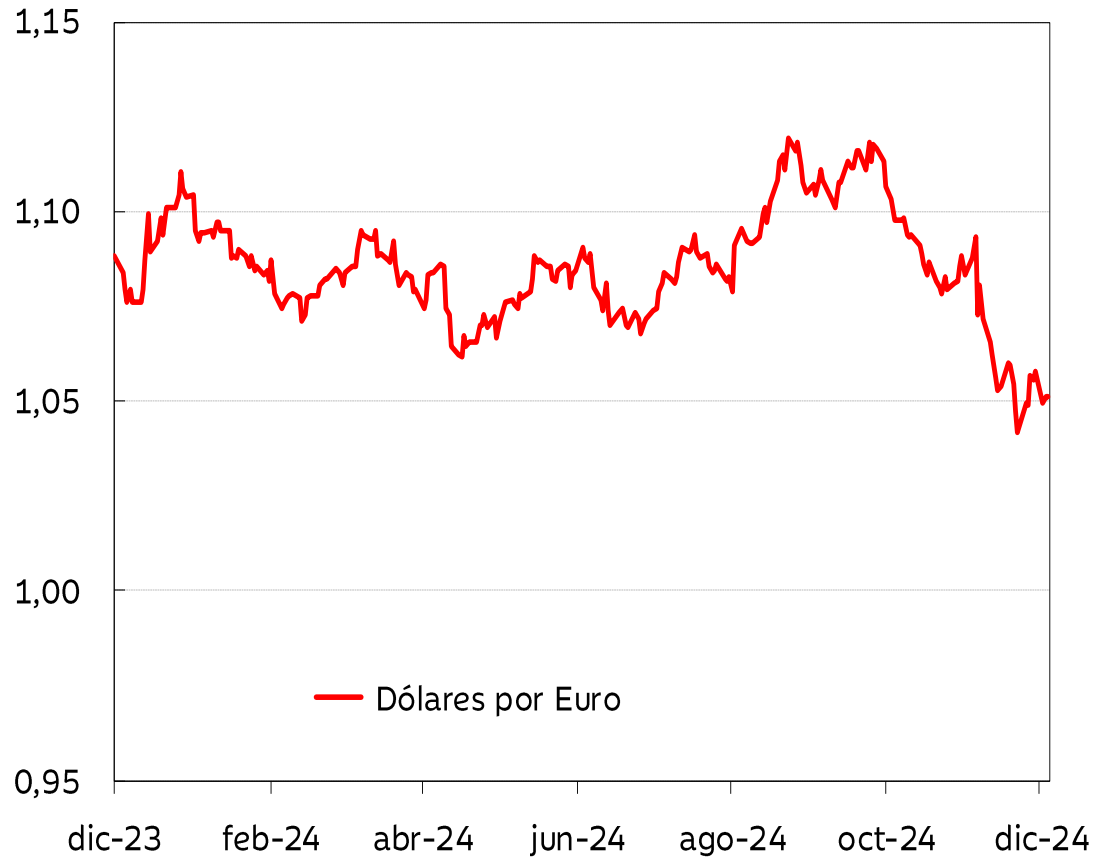


Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	4-dic.-24	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	3,40	0	0	0	-85	-110	-110	-110
Tipo de depósito BCE	3,25	0	0	0	-50	-75	-75	-75
Tipo Fed	4,75	0	0	-25	-75	-75	-75	-75
Euribor 3 meses	2,88	0	-4	-18	-59	-88	-103	-107
Euribor 12 meses	2,35	-1	-10	-28	-68	-134	-117	-138
Deuda 2 años España	2,16	0	-10	-35	-37	-100	-84	-89
Deuda 10 años España	2,75	-1	-15	-38	-24	-48	-25	-46
Deuda 10 años Alemania	2,06	0	-11	-38	-12	-44	3	-16
Deuda 10 años Italia	3,21	-3	-20	-47	-34	-59	-50	-74
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	1,99	2	-1	-18	-11	-34	-28	-35
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,44	-2	-4	-5	7	-18	-10	-10
Itraxx	56	0	-3	-3	0	4	-2	-11
Itraxx Crossover	298	-2	-13	-14	-6	5	-12	-71
Deuda 2 años EE.UU.	4,13	-5	-10	-7	47	-60	-12	-47
Deuda 10 años EE.UU.	4,18	-5	-7	-11	47	-10	32	6
S&P 500	6086	0,6%	1,5%	5,3%	12,5%	13,7%	27,6%	33,8%
Bolsa de Shanghái	3365	-0,4%	1,7%	-0,7%	21,7%	9,8%	13,1%	13,3%
Stoxx 600	517	0,4%	2,5%	1,6%	2,1%	-0,7%	8,0%	10,1%
Ibex 35	11932	0,5%	3,0%	0,8%	6,8%	5,1%	18,1%	16,3%
EURUSD	1,051	0,0%	-0,5%	-3,8%	-5,2%	-3,3%	-4,8%	-2,4%
USDCNY	7,265	-0,3%	0,3%	2,3%	2,5%	0,2%	2,3%	1,5%
Petróleo Brent	73,4	-0,3%	0,7%	-3,5%	2,5%	-5,1%	-5,5%	-1,2%
Volatilidad Stoxx 600	16	-1	-2	-2	-9	9	6	0

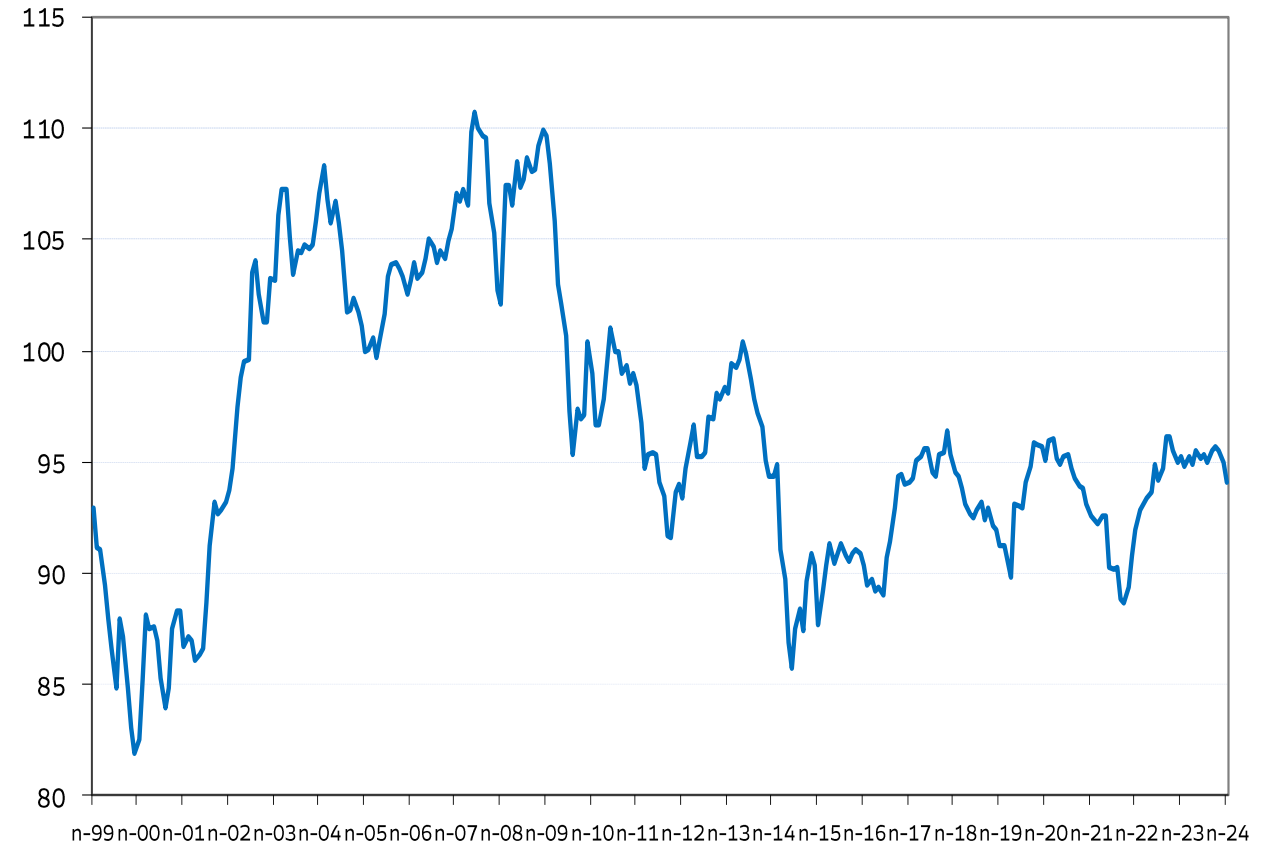
Nota: la bajada del tipo BCE al 4,25% y el tipo de depósito BCE al 3,75% será efectiva el 12 de junio

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

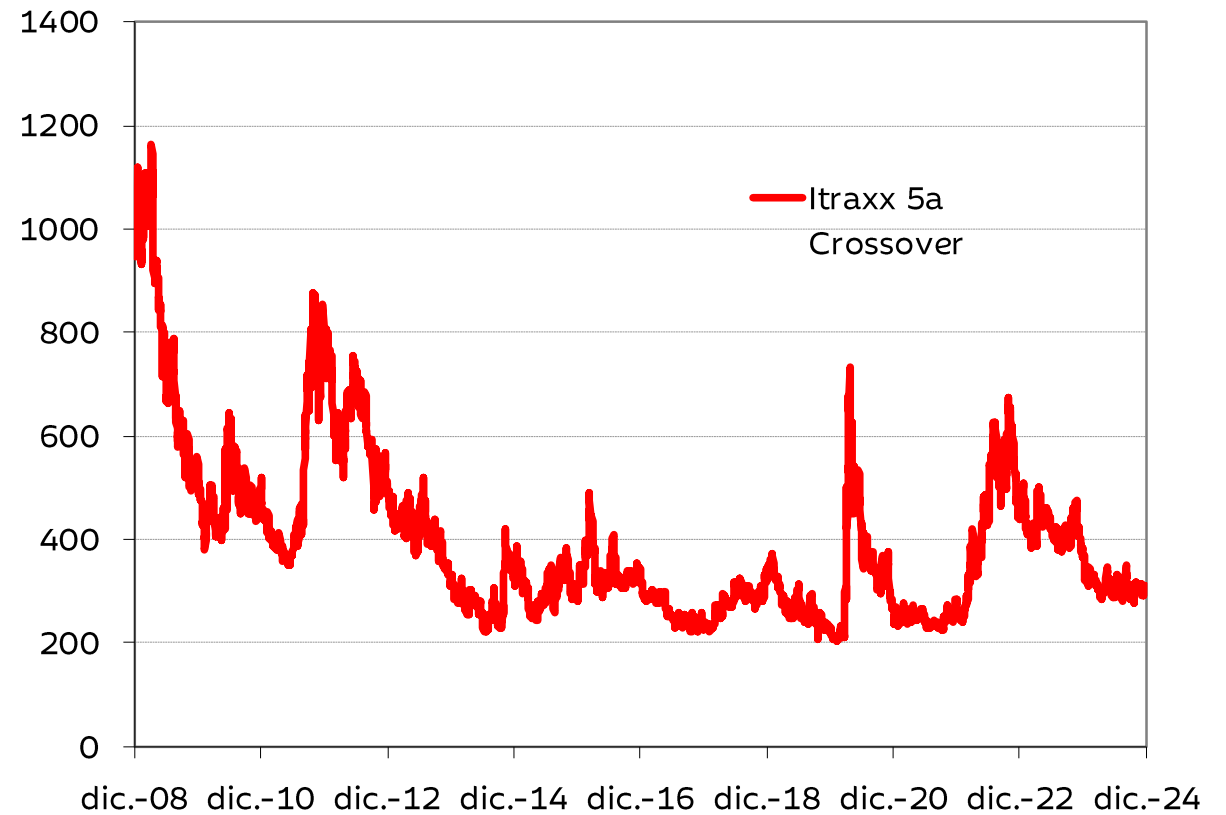
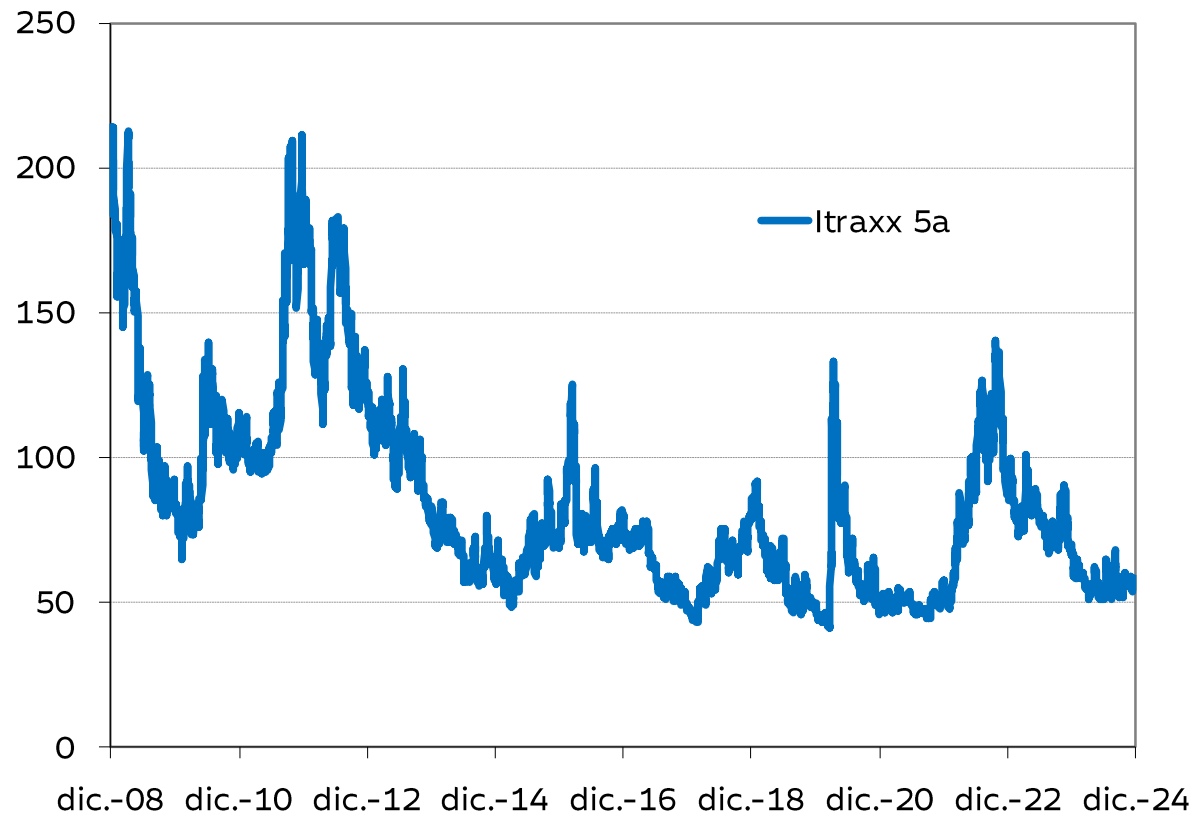


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



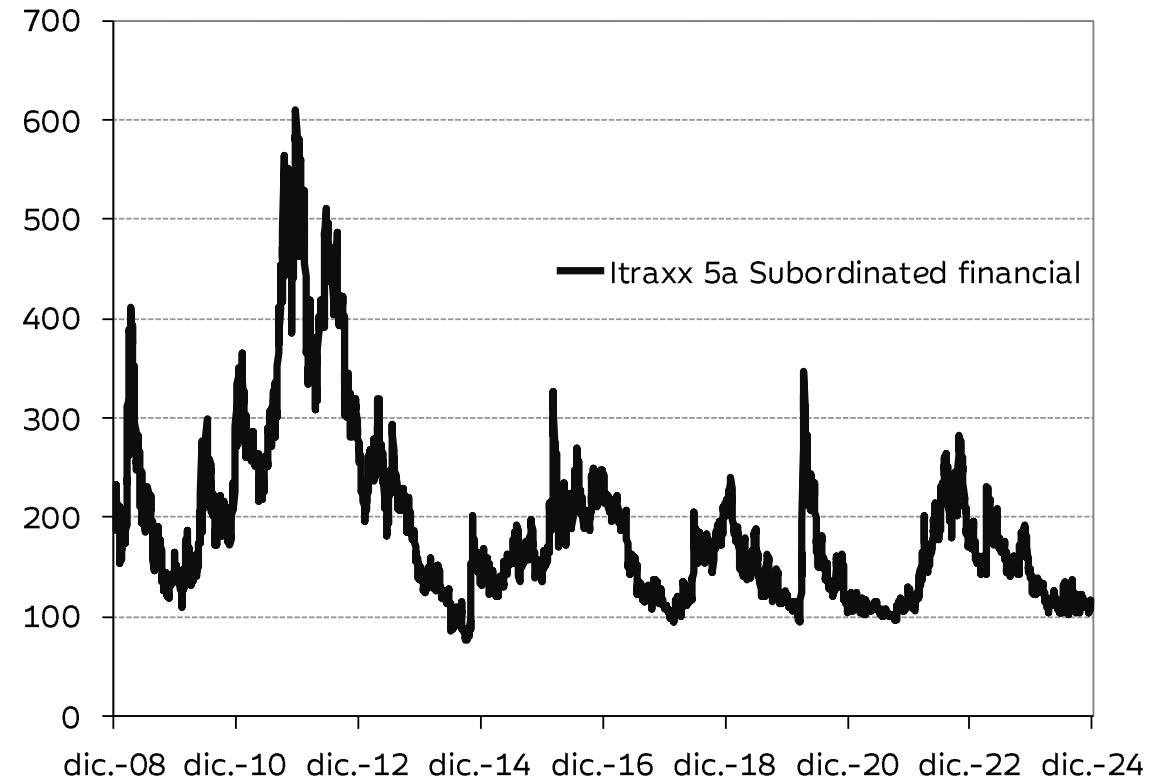
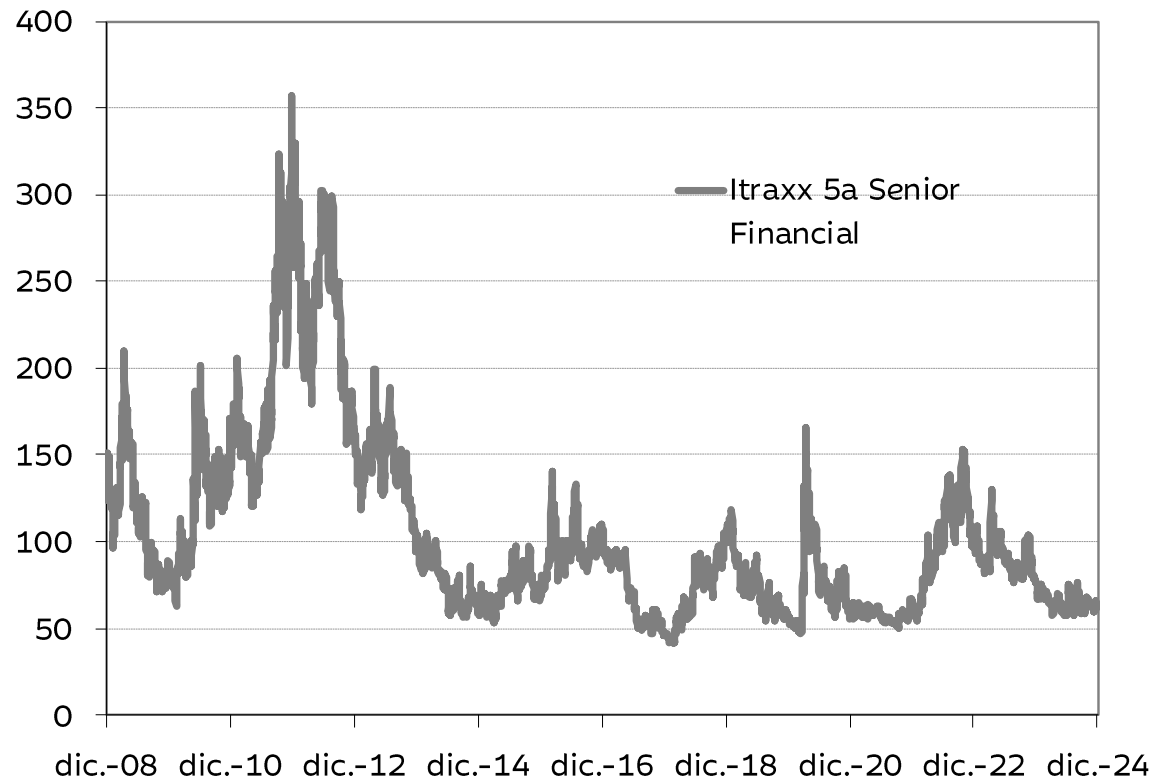
Renta fija privada

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

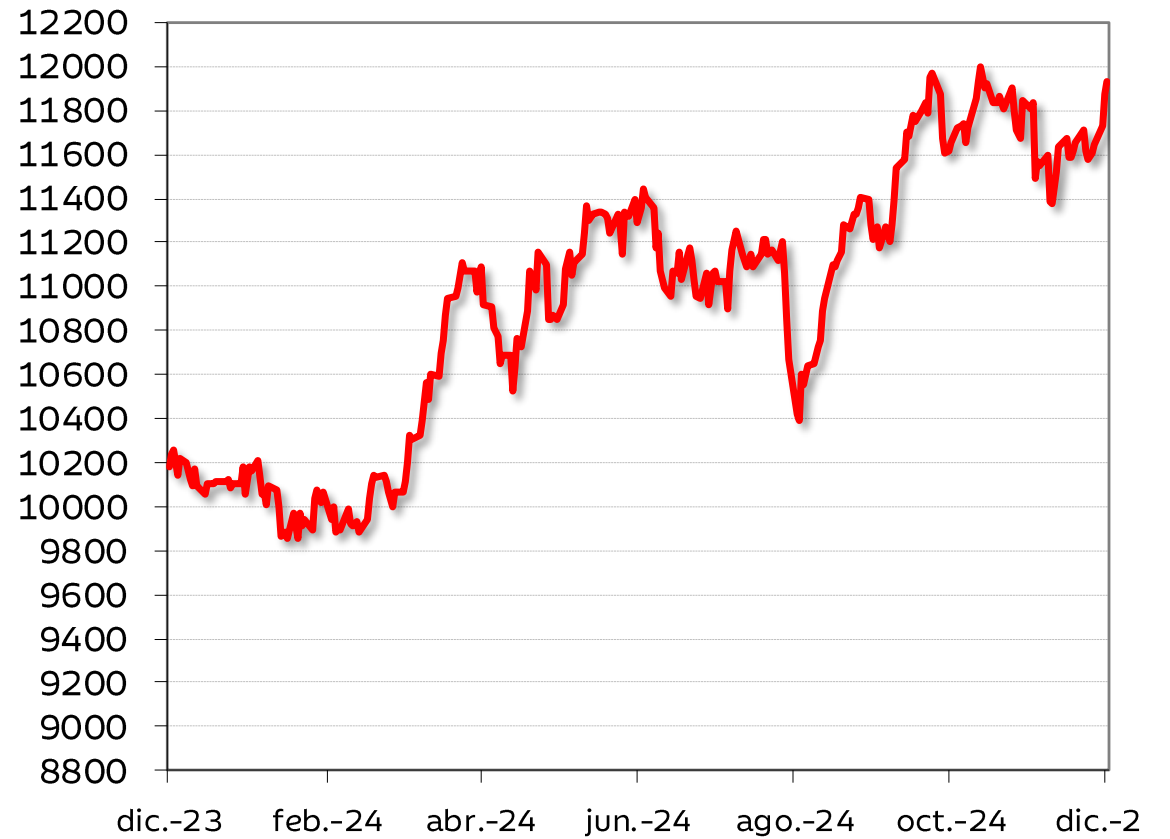


Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

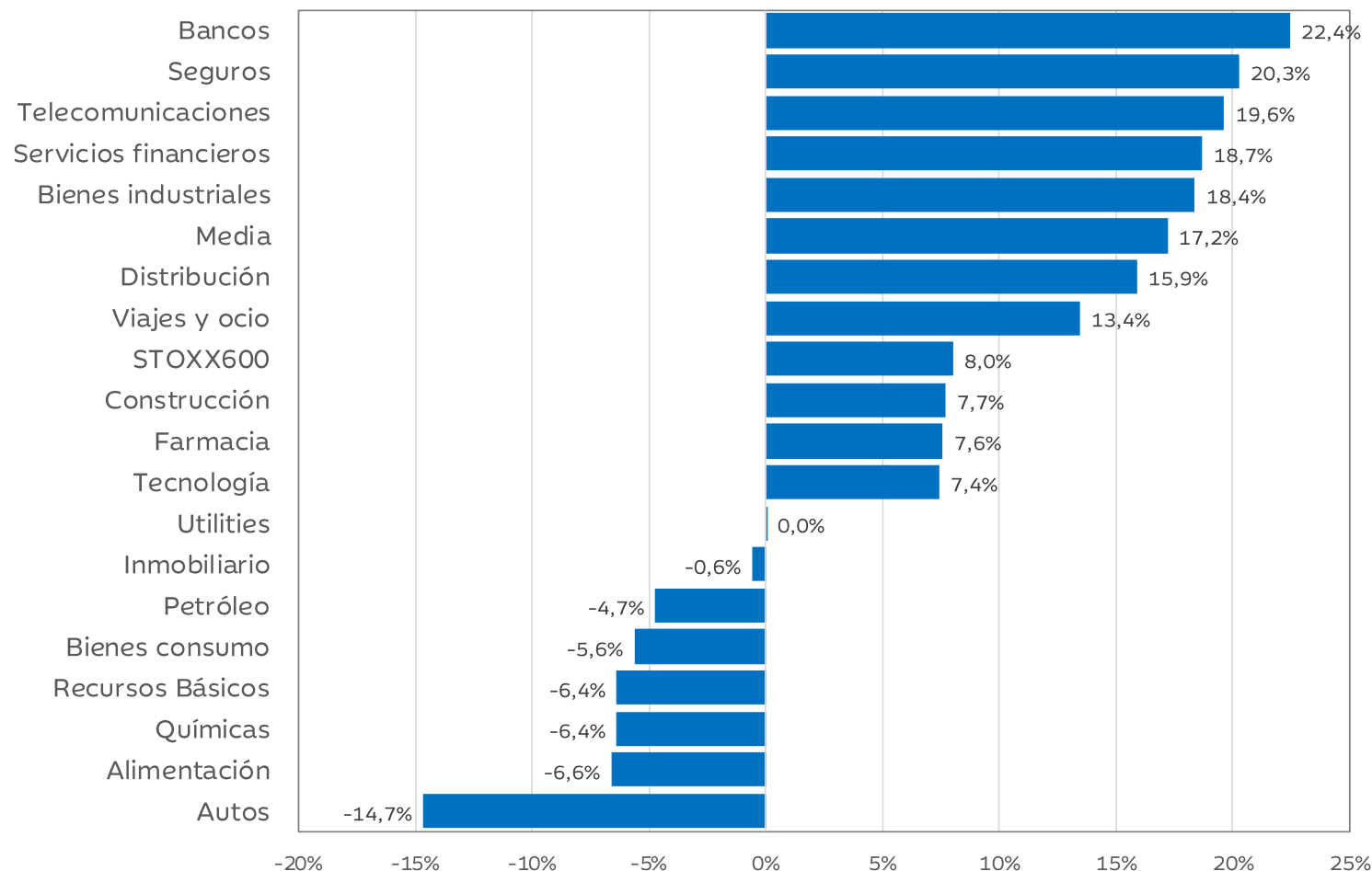


IBEX 35



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	-0,7	-0,3	octubre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	2,0	2,8	octubre
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,8	-5,6	5,3	2,7	2,8	octubre
Consumo personal real i.a.	3,4	-1,0	9,5	3,3	3,7	3,2	3,1	octubre
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,1	4,4	octubre
Confianza								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	46,5	48,4	noviembre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	56,0	52,1	noviembre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	70,5	71,8	noviembre
Precios								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,4	2,6	octubre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,3	3,3	octubre
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,7	2,8	octubre
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	2,6	3,1	octubre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,3	2,3	octubre
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	-0,3	-2,4	septiembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,7	3,0	1,9	octubre
Confianza								
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	46,0	45,2	noviembre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,6	49,5	noviembre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,7	95,8	noviembre
Precios								
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,0	2,3	noviembre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,7	2,7	noviembre
Otros								
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	octubre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	3,2	3,4	octubre
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	1,1	1,2	octubre
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,7	0,8	octubre
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	noviembre
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	5,4	5,3	octubre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,2	4,8	octubre
Confianza								
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	50,1	50,3	noviembre
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,2	50,0	noviembre
Precios								
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,4	0,3	octubre
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,8	-2,9	octubre

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	1,1	1,9	octubre
Producción de servicios i.a.	-	-	-	8,0	2,0	3,1	5,7	septiembre
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	1,8	2,4	noviembre
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	2,5	2,4	noviembre
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	68	13	noviembre
Financiación								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	-0,2	0,3	octubre
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	1,2	1,6	octubre
Vivienda								
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,8	8,1	III trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	108	121	123	septiembre
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	640	684	696	octubre
Otros								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	54,5	53,1	noviembre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	54,9	53,1	noviembre
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	5,4	5,6	oct-24
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,7	4,4	oct-24
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,5	4,3	oct-24
Importe crédito nuevas operaciones i.a.								
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	5,3	6,8	17,9	oct-24
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	4,3	6,4	12,4	oct-24
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-18,8	6,7	1,5	oct-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	1144	1229	ene-sep24
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090	898	702	733	ene-sep24
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	332	271	278	ene-sep24
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	870	785	807	ene-sep24
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649	688	594	622	ene-sep24
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250	252	214	229	ene-sep24
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	20	24	ene-sep24
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	7	9	ene-sep24
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	1,7	ene-sep24
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2	11,0	8,7	9,1	ene-sep24
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9	11,7	9,7	10,1	ene-sep24
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3	154,9	152,0	151,7	ene-sep24
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5	1222,3	998,5	1044,4	ene-sep24
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1	3988,2	3231,6	3456,2	ene-sep24
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4	2746,2	1950,0	1980,8	ene-sep24
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9	9488,1	5112,7	6195,4	ene-sep24
% 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%	oct-24
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	6,9%	6,9%	oct-24
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,2%	6,2%	oct-24
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	21,2%	21,0%	oct-24
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	17,4%	17,3%	oct-24
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,8%	oct-24
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	35,9%	36,2%	oct-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