



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero
Dirección de Área Financiera

Enero de 2025

Índice



RESUMEN EJECUTIVO
PRECIOS
INTERNACIONAL
ZONA EURO
ESPAÑA
ARAGÓN
TIPOS DE INTERÉS
MERCADOS FINANCIEROS
ANEXOS: TABLAS DE DATOS

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

Resumen ejecutivo

El crecimiento económico de la Zona Euro parece ganar tracción de la mano del aumento del consumo privado, algo que se llevaba tiempo esperando por las elevadas cantidades de ahorro acumuladas por los hogares. En cualquier caso, siguen siendo tasas modestas en comparación con la más vigorosa expansión de Estados Unidos y se mantiene la divergencia entre los países más orientados al sector servicios y los que tienen un mayor peso relativo de la industria y dependían más del comercio con Rusia, entre los que se encuentra Alemania.

En diciembre bajaron los tipos de intervención de los bancos centrales tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos, sin embargo, los tipos a largo plazo han subido en las últimas semanas, lo que parece confirmar unas perspectivas de aumento de los precios a medio y largo plazo superior a la de los ciclos anteriores, además de que las necesidades de financiación del sector público siguen siendo elevadas, sobre todo en Estados Unidos, mientras se reduce la demanda proveniente de las políticas cuantitativas de las autoridades monetarias.

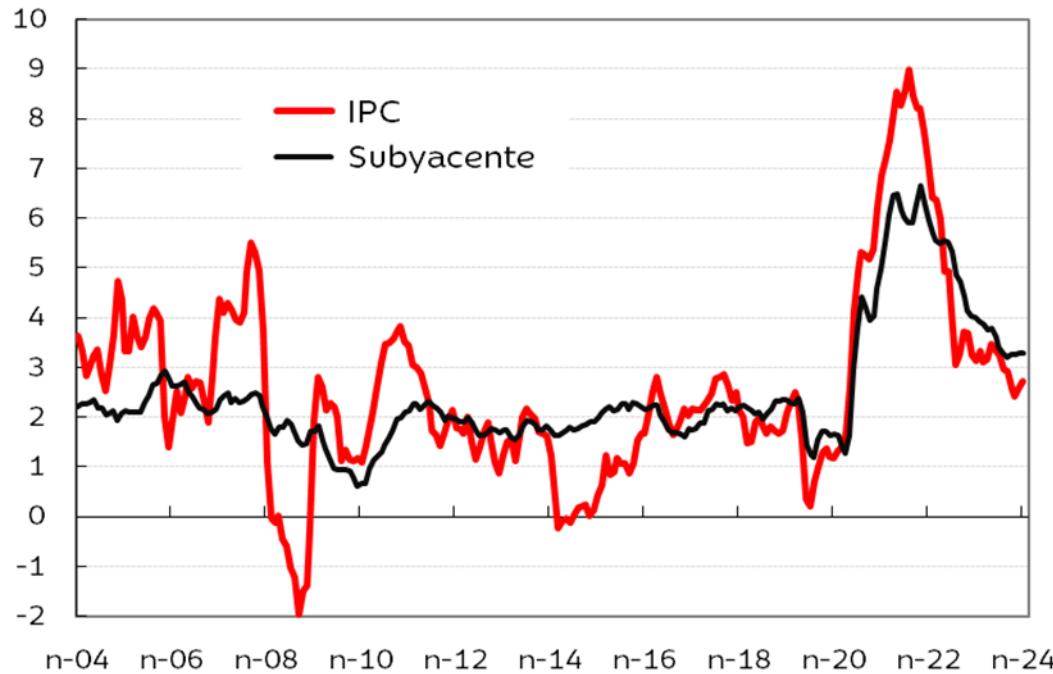
En España destaca la publicación de las cuentas no financieras de los sectores institucionales, que muestran cómo el país presenta una elevada capacidad de financiación a pesar de que el déficit público se mantiene en niveles superiores a los objetivos de Bruselas. Esta situación revela que se mantiene la elevada competitividad obtenida tras la gran recesión, tanto en la industria como, sobre todo, en el sector servicios. No obstante, el deterioro de los márgenes empresariales y la insuficiencia de la inversión acumulada en los últimos años suponen una amenaza a medio y largo plazo si la situación no se revierte. A corto plazo, el crecimiento seguirá impulsado por la saneada situación financiera de los hogares, que siguen beneficiándose de los aumentos tanto en la ocupación como en los salarios.

Precios

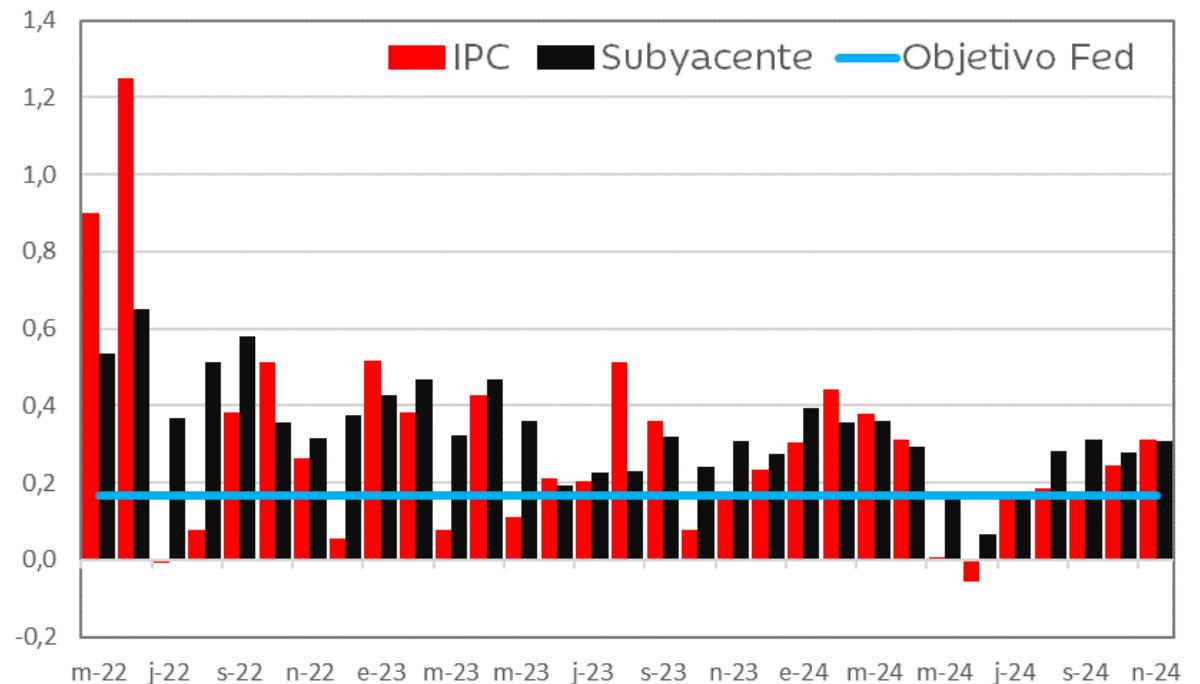


Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



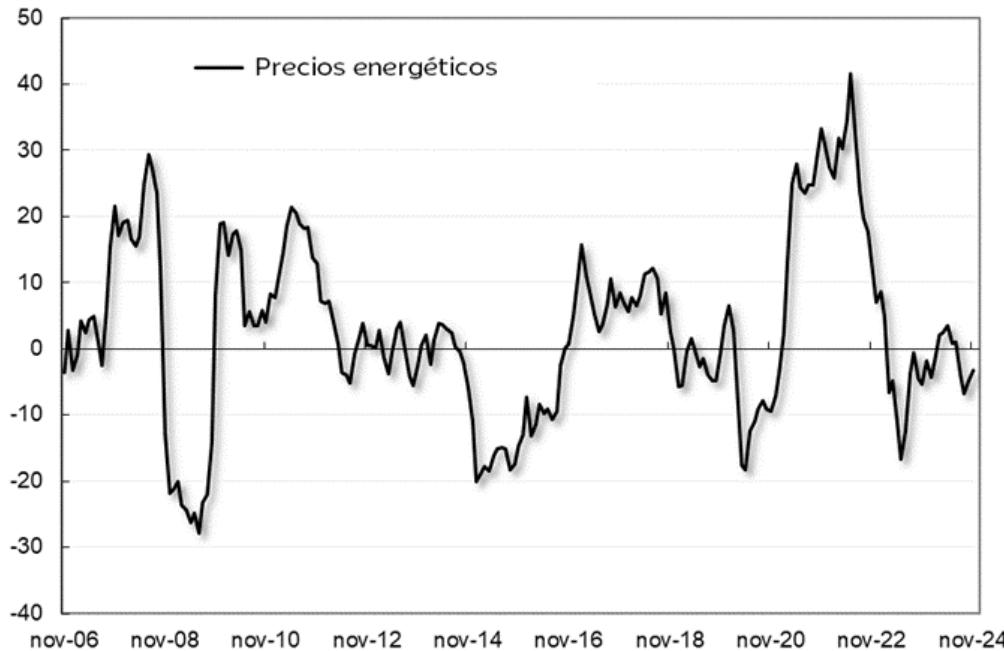
VARIACIÓN INTERMENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



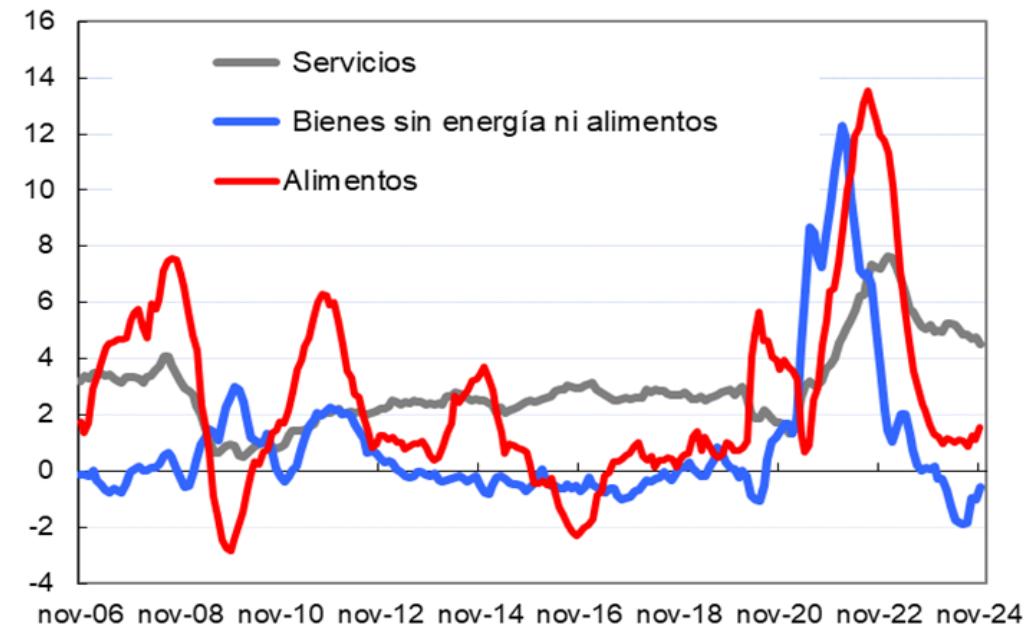
El **crecimiento del IPC** de **Estados Unidos** se aceleró en **noviembre** una décima respecto a octubre y tres respecto a septiembre al situarse en el **2,7% interanual**. La tasa **subyacente** se mantuvo por tercer mes consecutivo en el **3,3%**, una décima por encima del mínimo de julio y agosto. Los registros **intermensuales** se situaron en el **0,3%** en ambos casos, **viviendo a superar el objetivo de la Reserva Federal**.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS

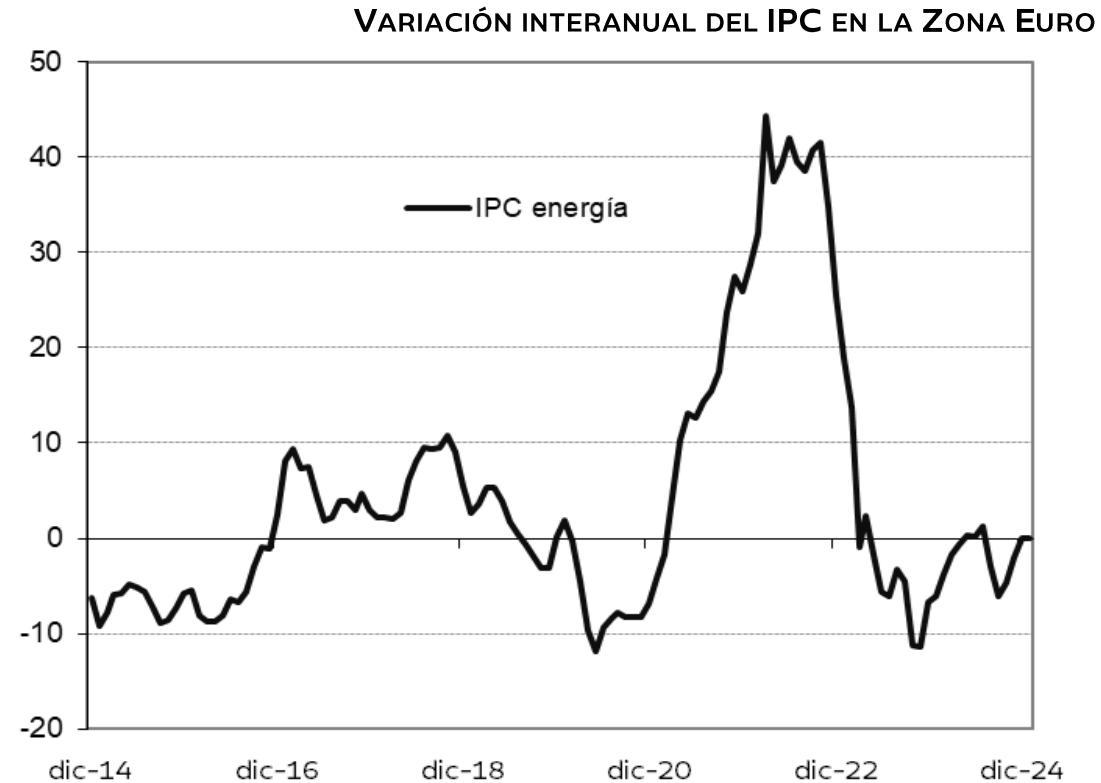
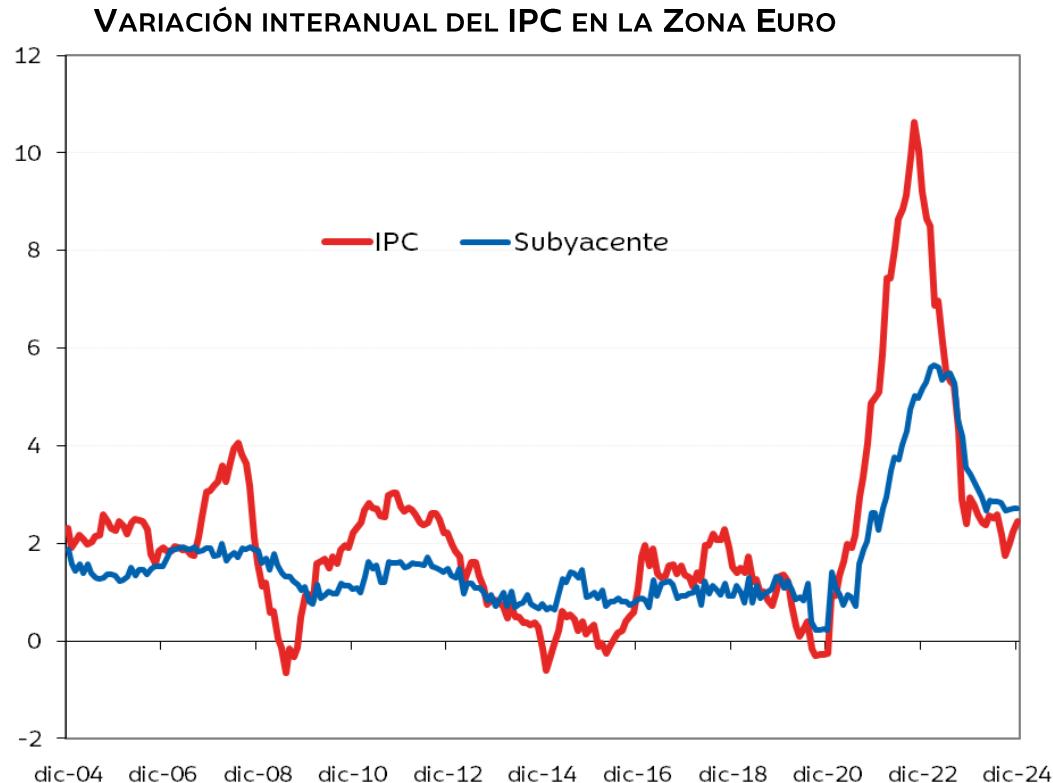


VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



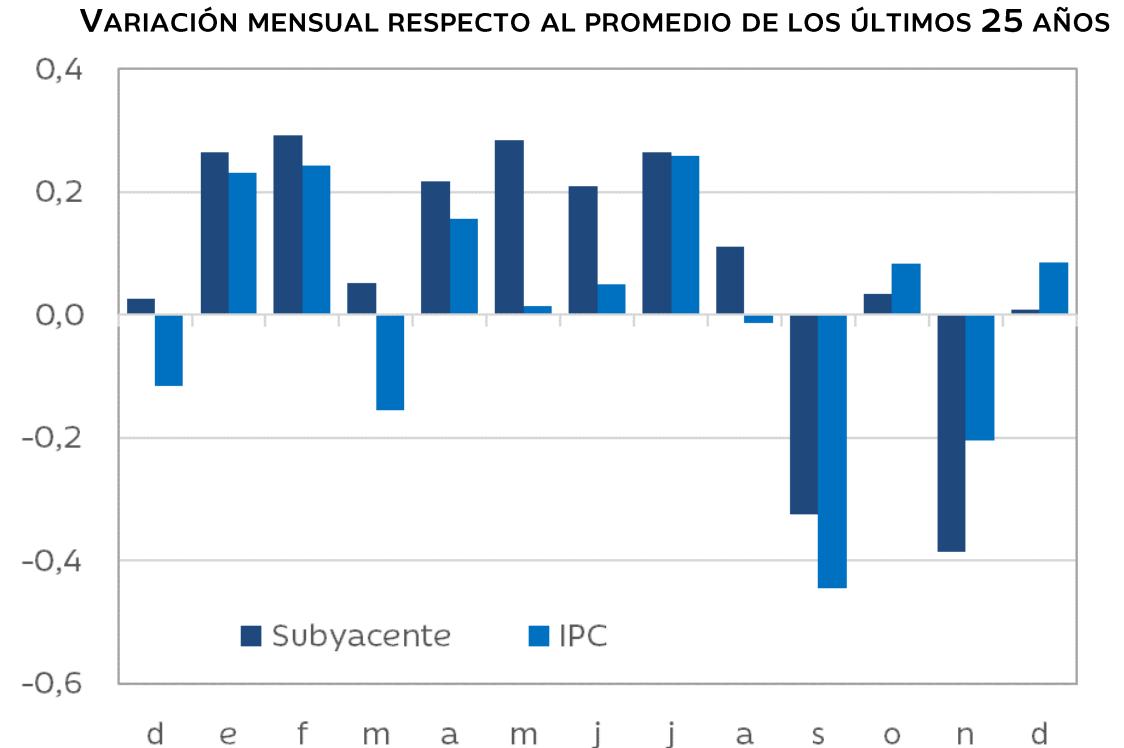
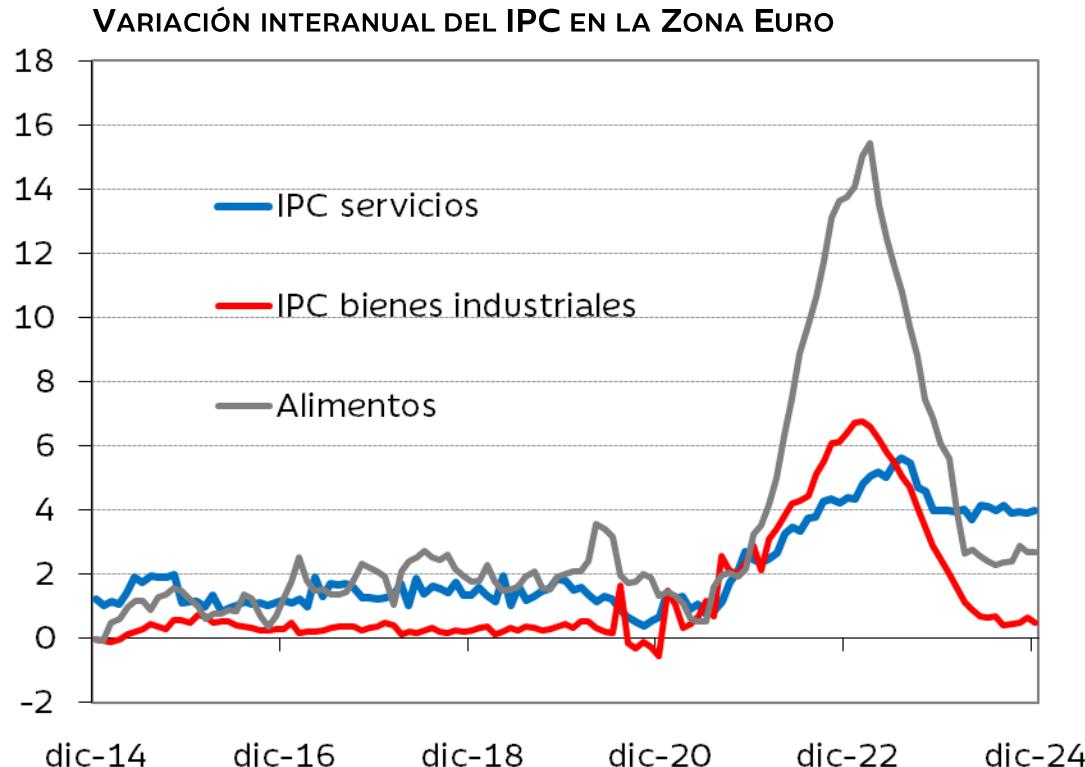
El rebote del IPC provino de la **menor caída de los precios energéticos (-3,1% interanual desde -4,8%)** y de los **bienes industriales (-0,6% desde -1,0%)** y de la **aceleración de los alimentos (1,6% desde 1,1%)**, mientras que se moderaron ligeramente los precios de **servicios (4,5% desde 4,7%)**, incluyendo los de **seguros de automóviles (12,7% desde 14,0%)** y, en menor medida, de **restauración (3,6% desde 3,8%)**, si bien se aceleraron los de **servicios recreativos (3,5% desde 2,8%)**. Los **alquileres imputados** siguen siendo determinantes, a pesar de su moderación de tres décimas, hasta el **4,9%**. **Sin estos, el IPC crecería un 2,0%** (acelerándose, eso sí, desde el 1,5% de septiembre).

Precios en la Zona Euro



El crecimiento del **IPC** se aceleró en **diciembre** dos décimas respecto a noviembre y siete respecto al mínimo alcanzado en septiembre según el dato preliminar, que se situó en el **2,4% interanual**. Las oscilaciones de los últimos meses siguen derivándose de la volatilidad de los **precios energéticos**, que pasaron a crecer un 0,1% en diciembre desde la caída del **-2,0%** en noviembre y la del **-6,1%** en septiembre. Los precios de los **alimentos** aumentaban un **2,7%** interanual en diciembre, la misma tasa que el mes anterior, con un 2,9% para los alimentos elaborados y un 1,7% para los no elaborados.

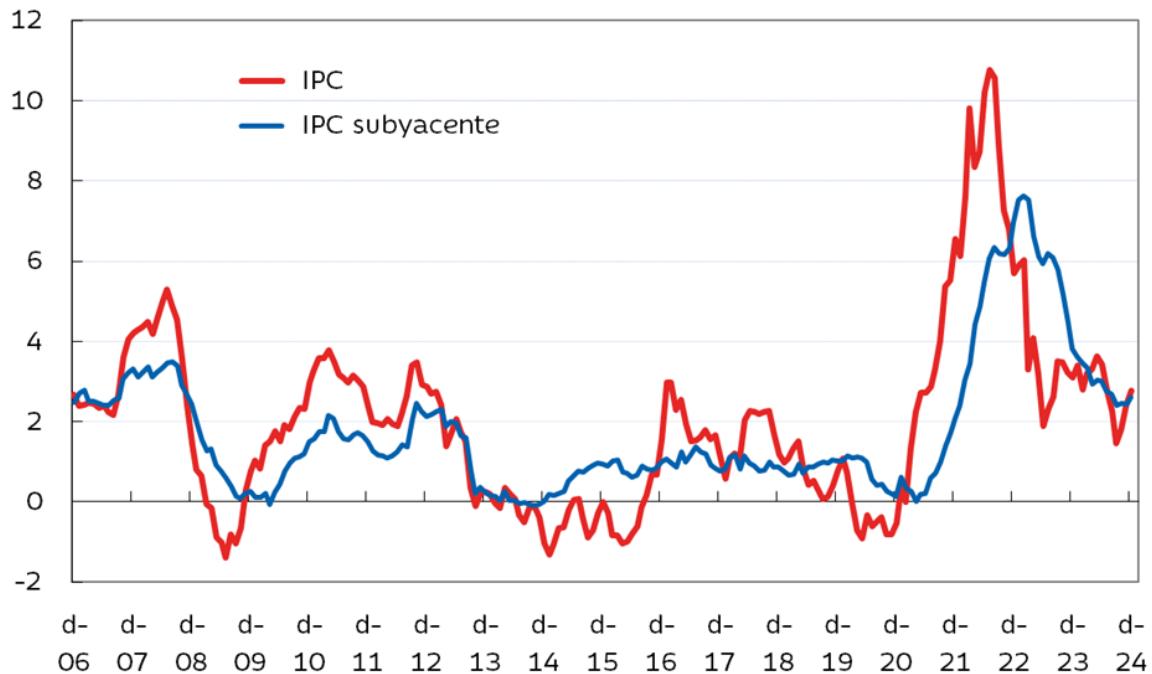
Precios en la Zona Euro



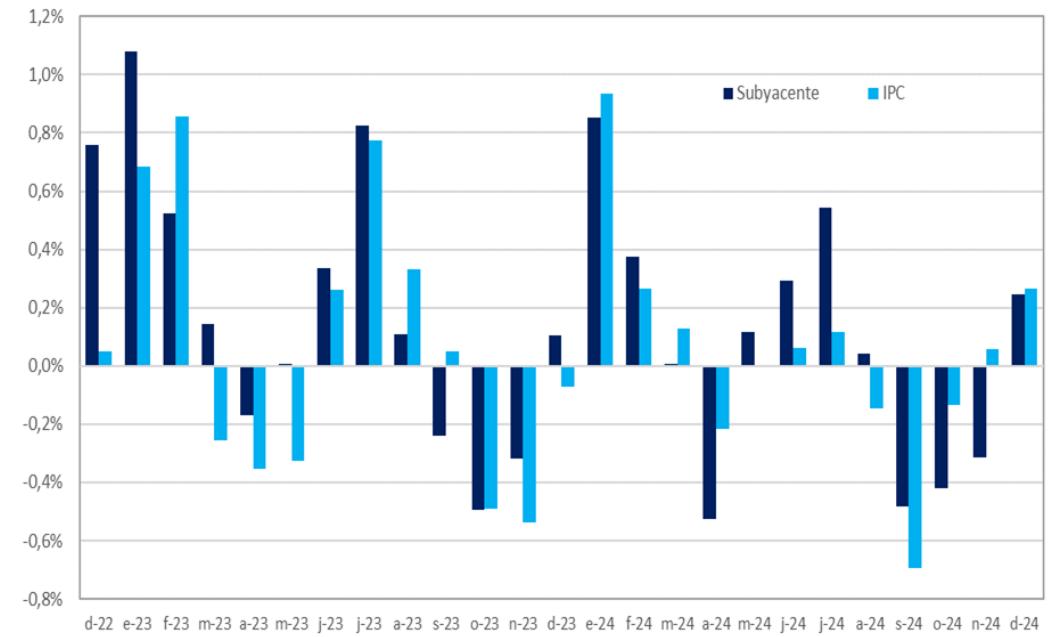
La **tasa subyacente** permaneció **estable** en el **2,7% interanual** donde se ha situado **en los últimos cuatro meses**. El incremento sigue siendo reducido en los **bienes industriales (0,5%)** a pesar de la tímida aceleración desde el mínimo de septiembre (0,4%), mientras que continúa en niveles elevados para los **servicios (4,0%)** en diciembre, una décima más que en noviembre). Por otra parte, hay que señalar que **los datos mensuales estuvieron en línea con lo habitual en los meses de diciembre** (ligeramente por encima en el caso del IPC) tras situarse por debajo en noviembre.

Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



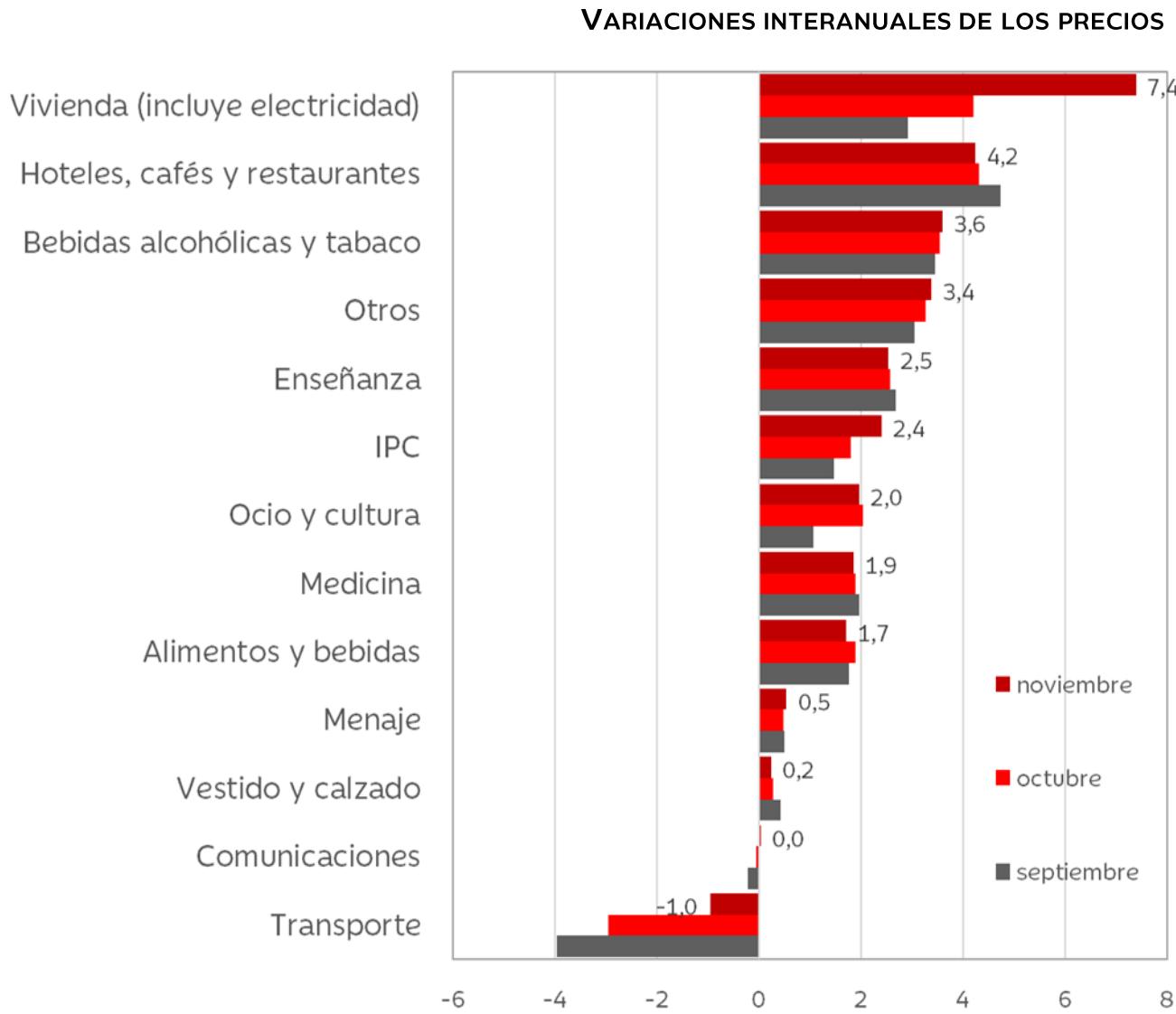
VARIACIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS RESPECTO AL PROMEDIO DEL MISMO MES EN LOS VEINTE AÑOS ANTERIORES



El crecimiento del **IPC** se aceleró cuatro décimas en diciembre, hasta el **2,8% interanual** según el dato preliminar. Se trata del mayor aumento desde julio después de haber alcanzado un mínimo del 1,5% en septiembre. La tasa **subyacente** se aceleró dos décimas, hasta el **2,6%** desde el mínimo alcanzado en noviembre. El INE apunta a que la aceleración provino de los **carburantes** y, en menor medida, a los precios de **ocio y cultura**. Las variaciones mensuales estuvieron **dos décimas por encima de lo habitual en los meses de diciembre** tanto del IPC como de la tasa subyacente. Por otra parte, las **subidas impositivas** de este **inicio de año** (finalizan las reducciones transitorias aplicadas a alimentos y electricidad) repercutirán al alza en el IPC de enero.

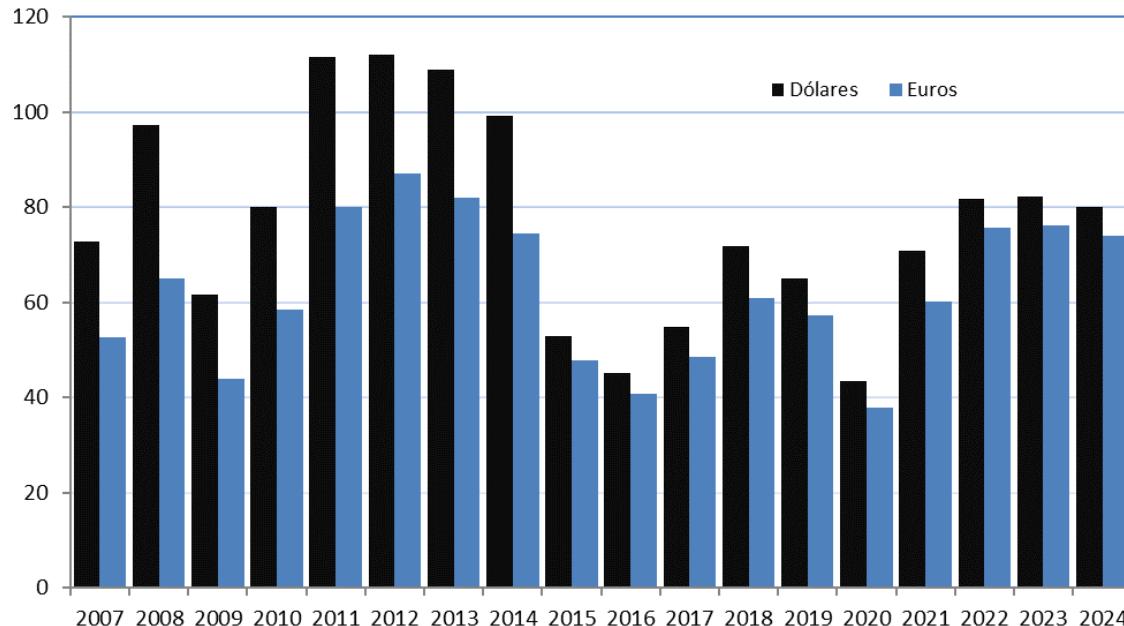
Precios en España

Con datos de noviembre, los **gastos relativos a la vivienda** subieron de manera muy pronunciada al acelerarse hasta el **7,4% interanual** (desde 4,2%) debido, en buena medida a los fuertes incrementos de la **electricidad y gas (14,8% desde 6,1%)**. El que venía siendo el grupo más inflacionista, **hoteles, cafés y restaurantes**, presentó una ligera moderación del crecimiento desde el 4,3% al **4,2% interanual**. El aumento de los precios de los **alimentos** se mantuvo en tasas moderadas (**1,7% interanual**), dos décimas por debajo del mes anterior. La caída de los precios del **transporte** se redujo (desde -3,0% a **-1,0%**) por los de **carburantes y combustibles (-5,4% desde -9,6%)**. La **aceleración del IPC** en los últimos dos meses proviene del nuevo **encarecimiento de la electricidad y el gas** y las **menores caídas** de los **carburantes**, mientras que otros precios que eran fuente de preocupación **mantienen una tendencia razonablemente desinflacionista (hoteles, cafés y restaurantes y alimentación)**.

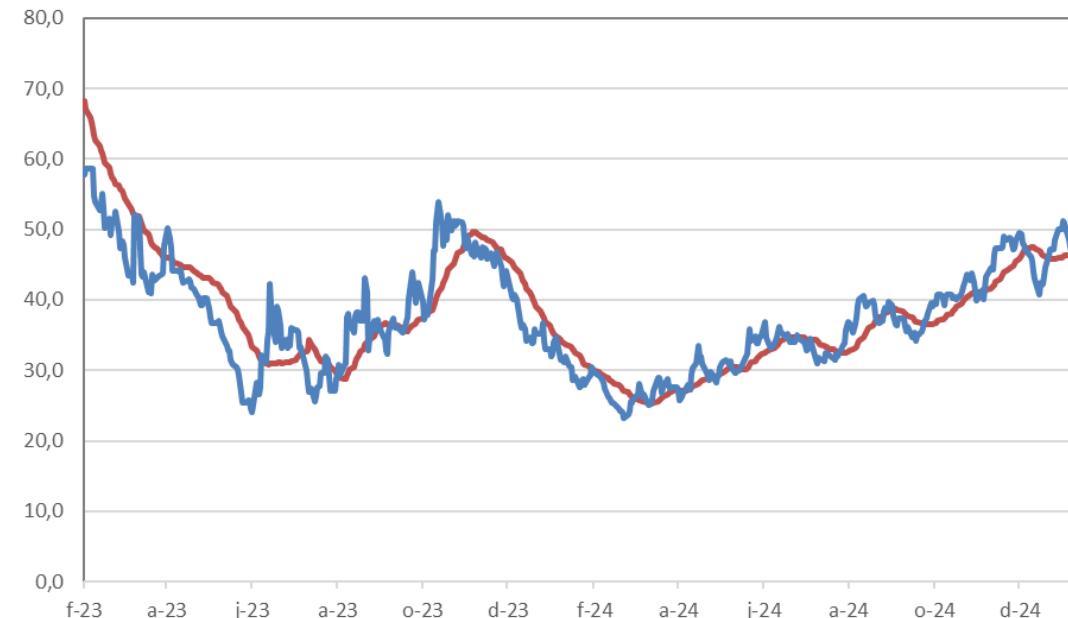


Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT EN DÓLARES: PROMEDIO ANUAL

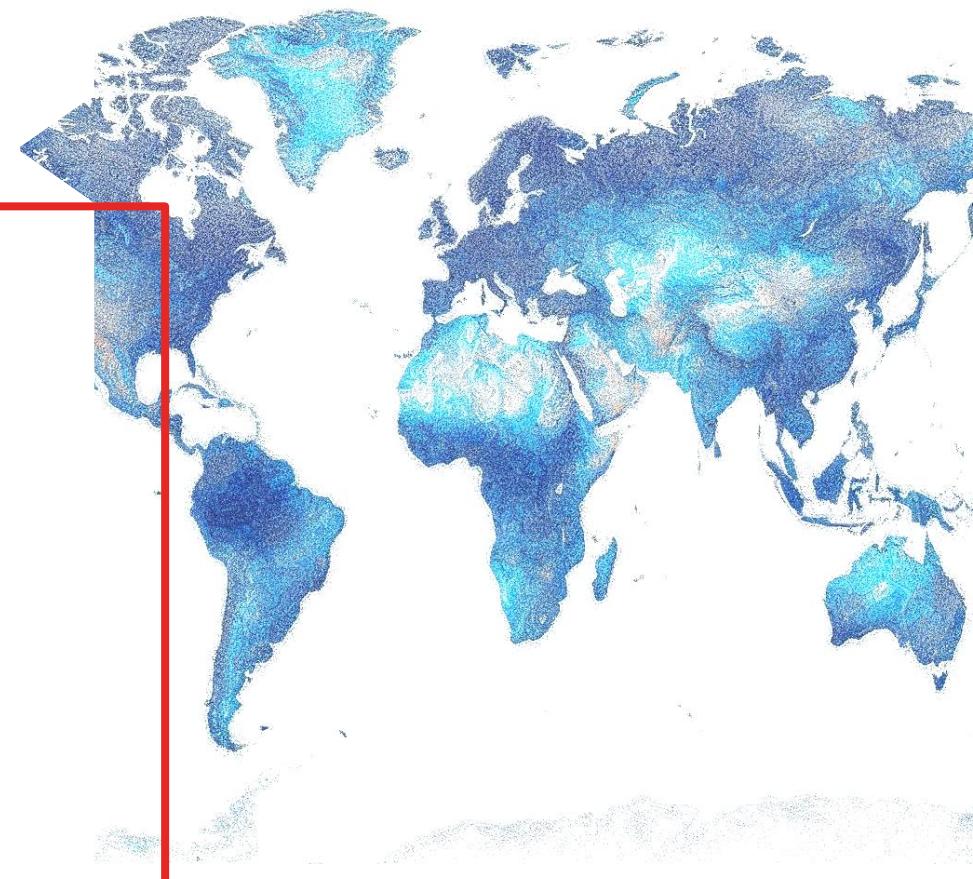


PRECIO DEL GAS TTF EN EUROPA EN EUROS POR MWh



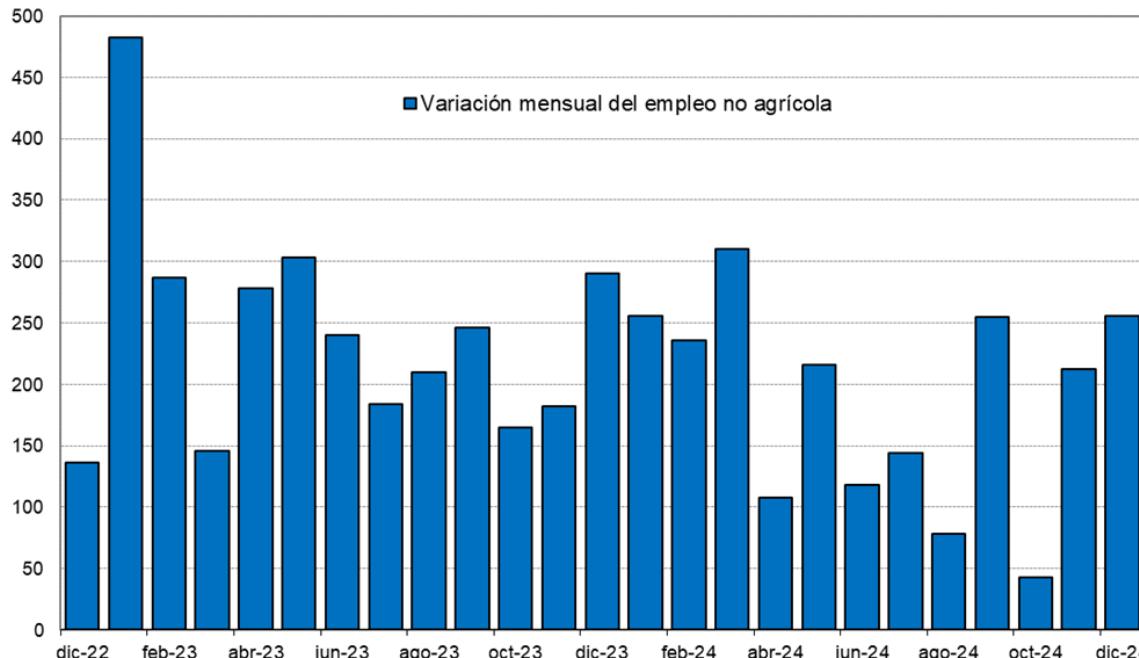
El precio del **petróleo** promedió **80 dólares por barril de brent en el año 2024**, un **-2,8%** menos que en 2023. En los **primeros compases de 2025** cotiza a **77 dólares**, por debajo del promedio del año pasado a pesar del repunte de cinco dólares desde los mínimos de diciembre. Los **precios del gas en Europa llegaron a superar los 50 dólares** por MWh a principios de enero y han promediado 46 dólares en el último mes, lo que supone un incremento del **36% interanual**. El mercado continúa tensionado por la **dependencia de las importaciones de GNL** una vez que prácticamente ha desaparecido el suministro por gaseoducto desde Rusia.

Coyuntura internacional

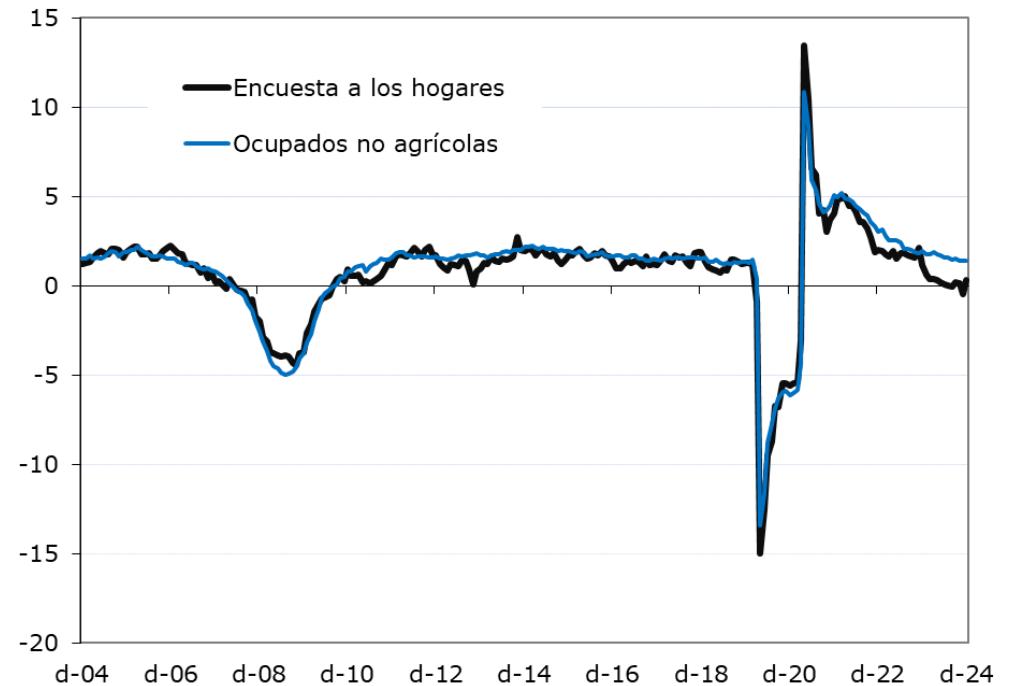


Estados Unidos: mercado laboral

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO NO AGRÍCOLA



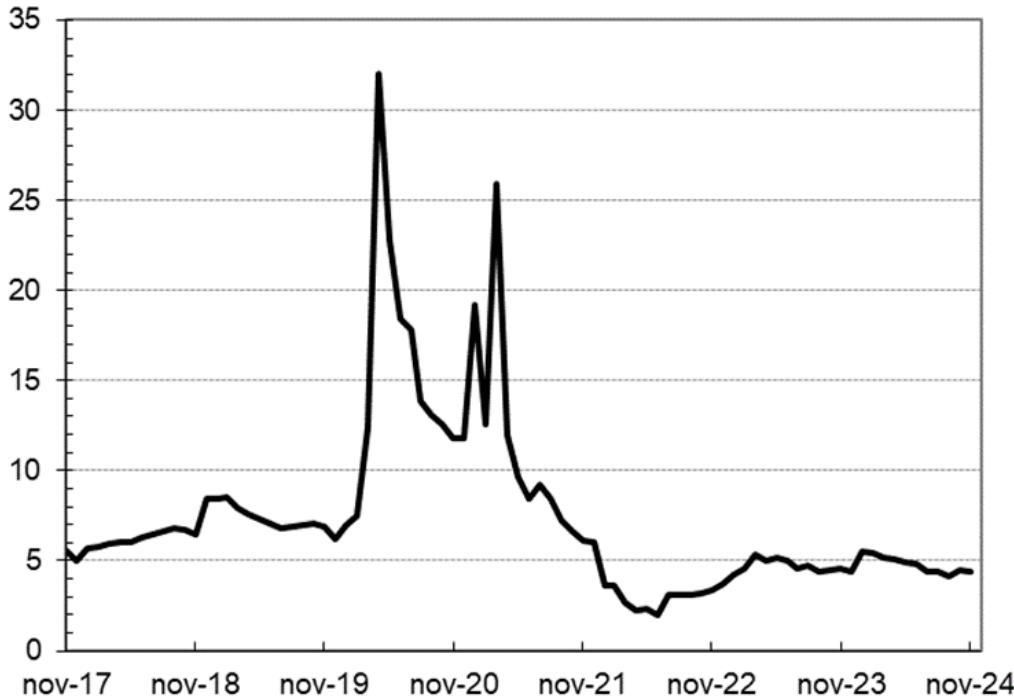
VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACIÓN EN ESTADOS UNIDOS



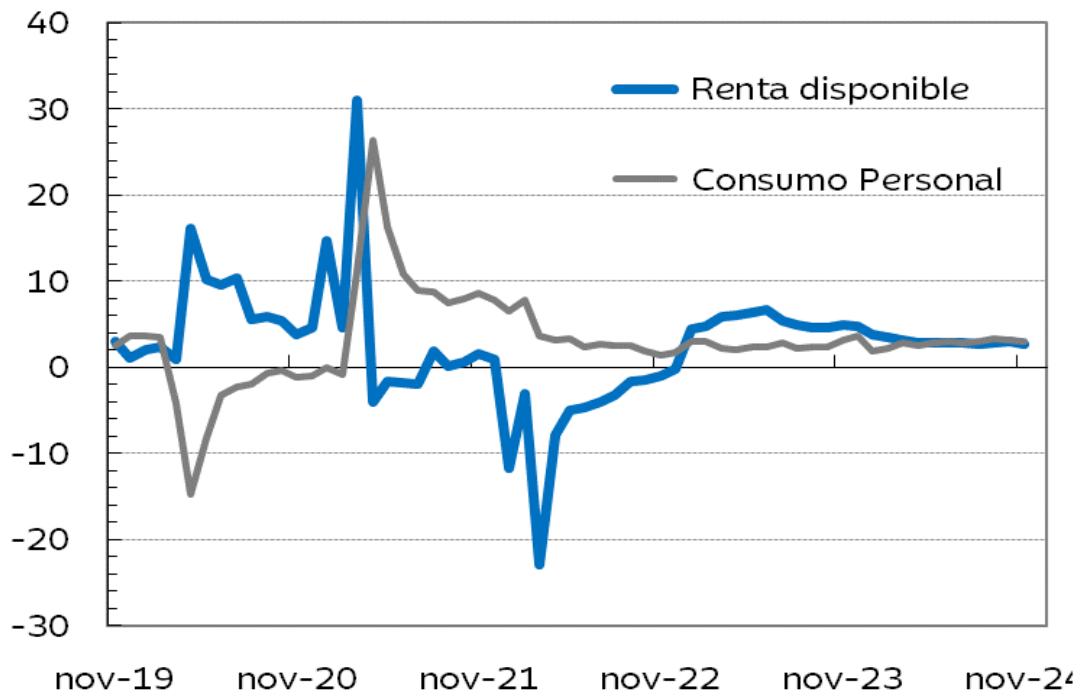
Los datos de empleo de **diciembre** superaron las expectativas con una creación de **256.000 empleos no agrícolas**, el mejor dato desde marzo. La **variación interanual** se mantenía en el **1,4%**. Los datos de **empleo total** de la **encuesta de los hogares** continúan siendo peores, si bien, la tasa **interanual** mejoró hasta el **0,3%** desde el **-0,4%**. La **tasa de paro** se redujo una décima respecto al mes anterior, hasta el **4,1%**, si bien, se sitúa siete décimas por encima del mínimo del ciclo. Los **salarios por hora** se desaceleraron una décima, hasta el **3,9% interanual**.

Ingresos y gastos de los hogares

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



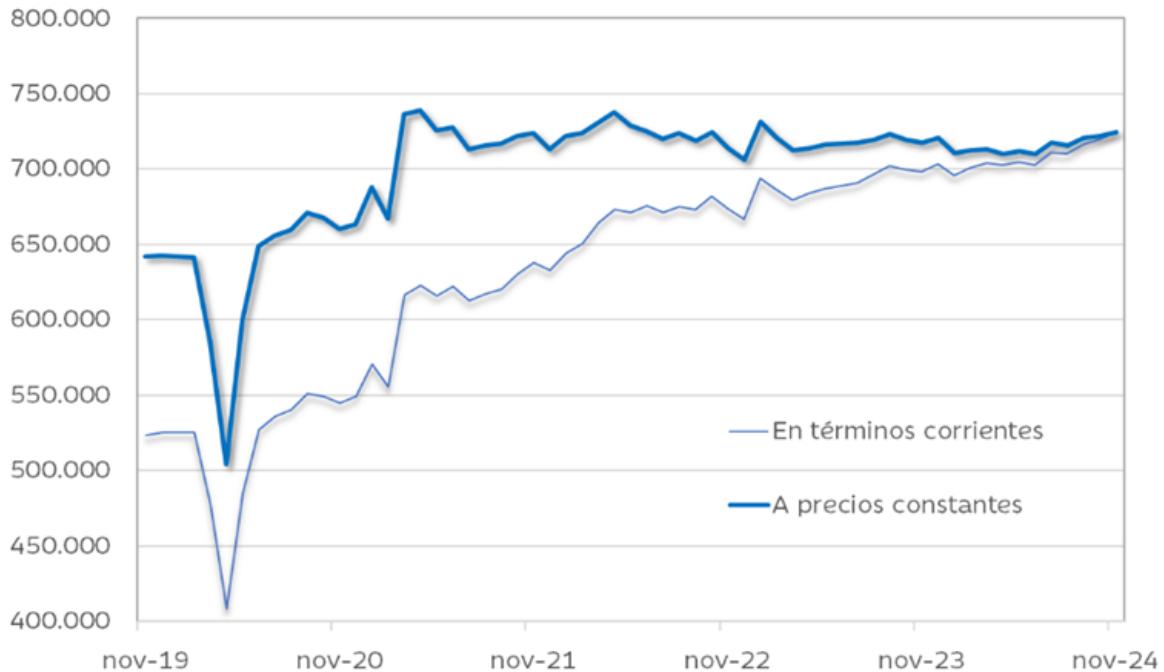
VARIACIONES INTERANUALES REALES PARA LOS HOGARES DE ESTADOS UNIDOS



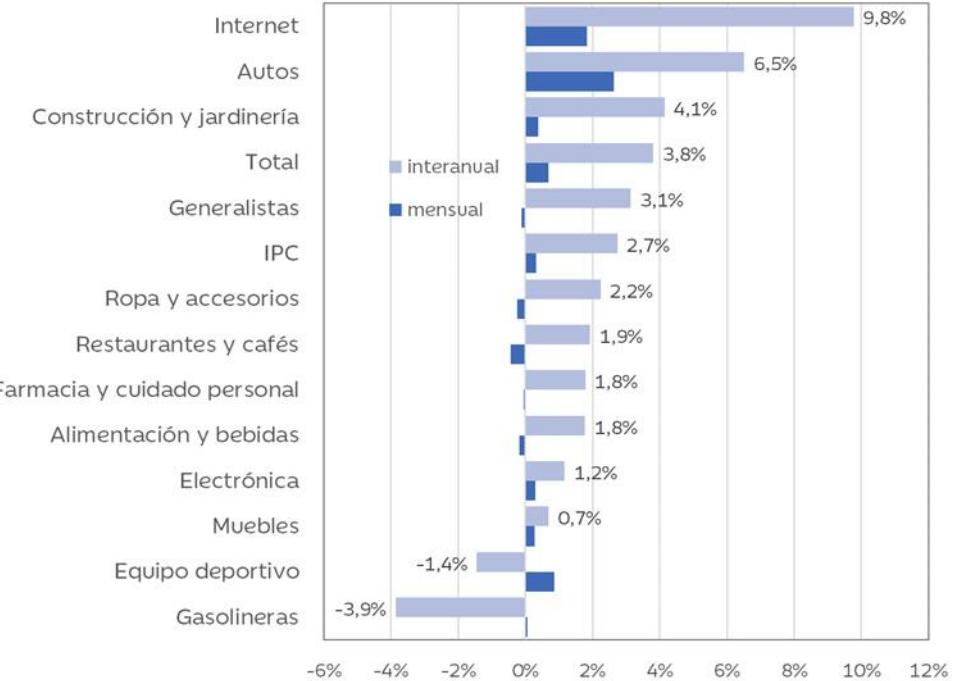
En noviembre, la **renta disponible** de los hogares (**2,7% interanual** en términos **reales**) continuaba creciendo ligeramente por debajo del **consumo privado (3,0%)**. De esta forma, la **tasa de ahorro** se mantenía en niveles modestos (**4,4%**, una décima por debajo de octubre pero tres por encima del mínimo de septiembre). El crecimiento del **deflactor del consumo** se aceleró una décima, hasta el **2,4%** (el mínimo del año fue el 2,1% de septiembre) y el **subyacente** se mantuvo en el **2,8%** (con un mínimo del 2,6% en junio).

Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN ESTADOS UNIDOS



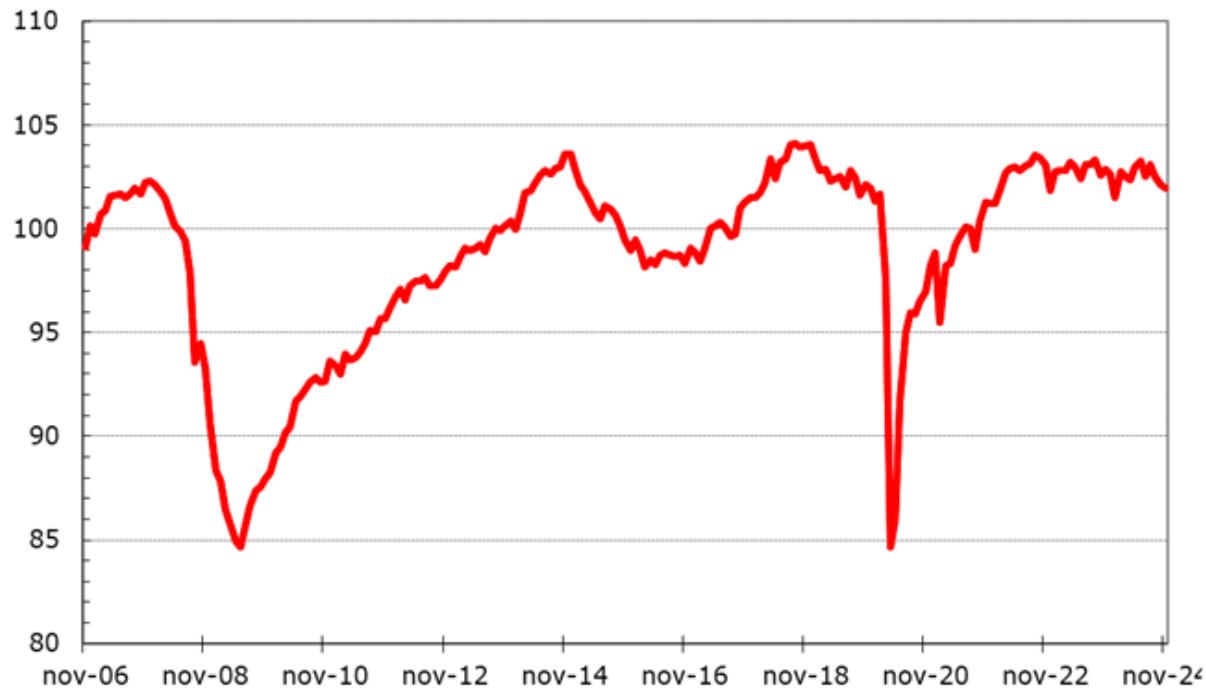
VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS EN NOVIEMBRE DE 2024



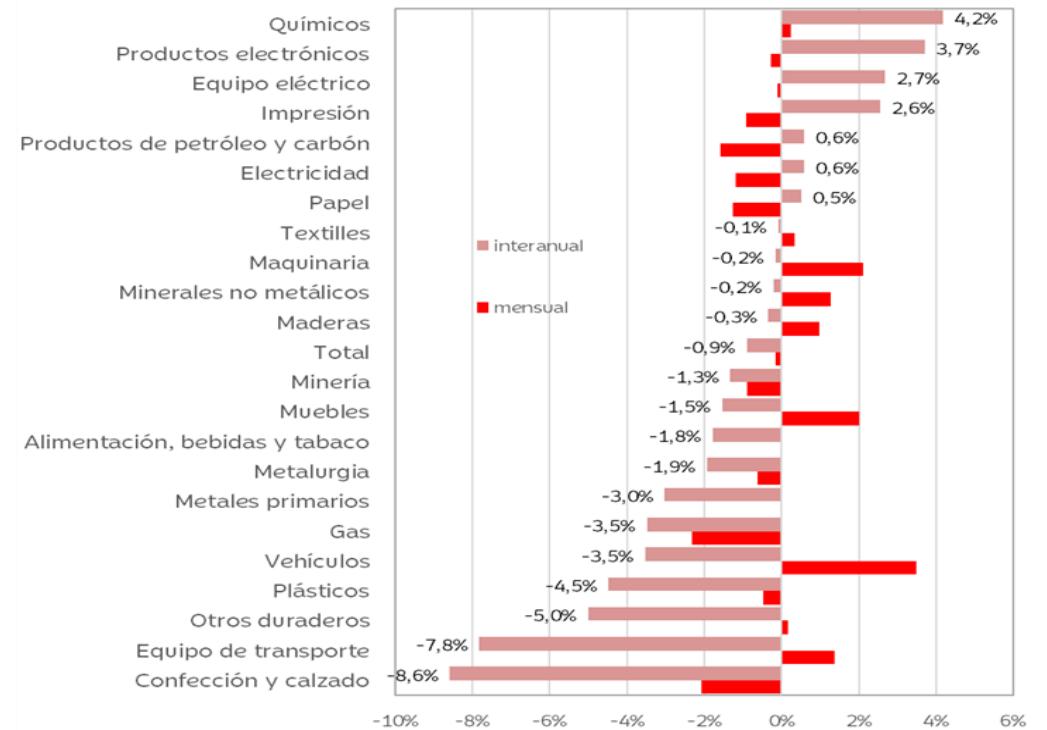
Las **ventas minoristas** crecieron un **0,7%** en **noviembre en términos nominales** y un **0,4%** en términos reales. La variación **interanual** se acelera hasta el **3,8%** nominal (desde 2,9% de octubre). Destacaba el aumento de las ventas por **internet (9,8%)**, las de **autos (6,5%)** y **construcción y jardinería (4,1%)**. Únicamente presentaban caídas en términos nominales las ventas de **gasolineras (-3,9%)**, **equipo deportivo (-1,4%)**. Las ventas por internet suponen un 17,5% del total frente a un 16,6% en noviembre de 2023 y un 15,5% en noviembre de 2022. En noviembre de 2019, antes de la pandemia, pesaban un 12,9%.

Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN NOVIEMBRE DE 2024

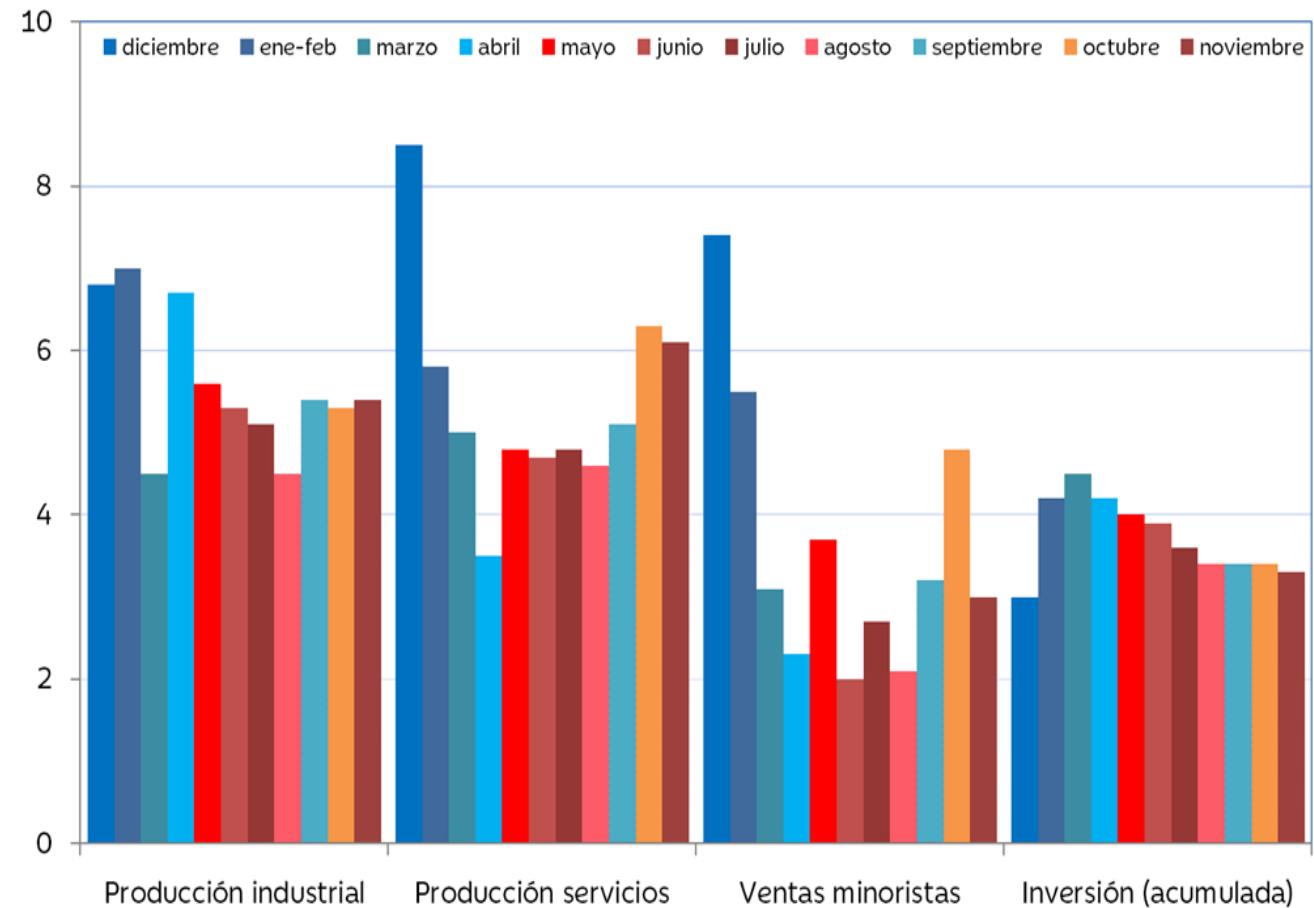


La **producción industrial** cayó un **-0,1%** en **noviembre**. Se trata del tercer retroceso consecutivo. La tasa **interanual** empeora hasta el **-0,9%** desde el **-0,5%**. El nivel de producción se encuentra en niveles similares a los previos a la pandemia (+0,3%), y un -1,5% por debajo del máximo de septiembre de 2022. Por **ramas** de actividad, los mayores incrementos interanuales se daban en **productos químicos (4,2%)**, **productos electrónicos (3,7%)**, **equipo eléctrico (2,7%)** e **impresión y artes gráficas (2,6%)**. Los productos de **confección y calzado** son los que presentan una mayor caída interanual (**-8,6%**), seguidos por **equipo de transporte (-7,8%)**.

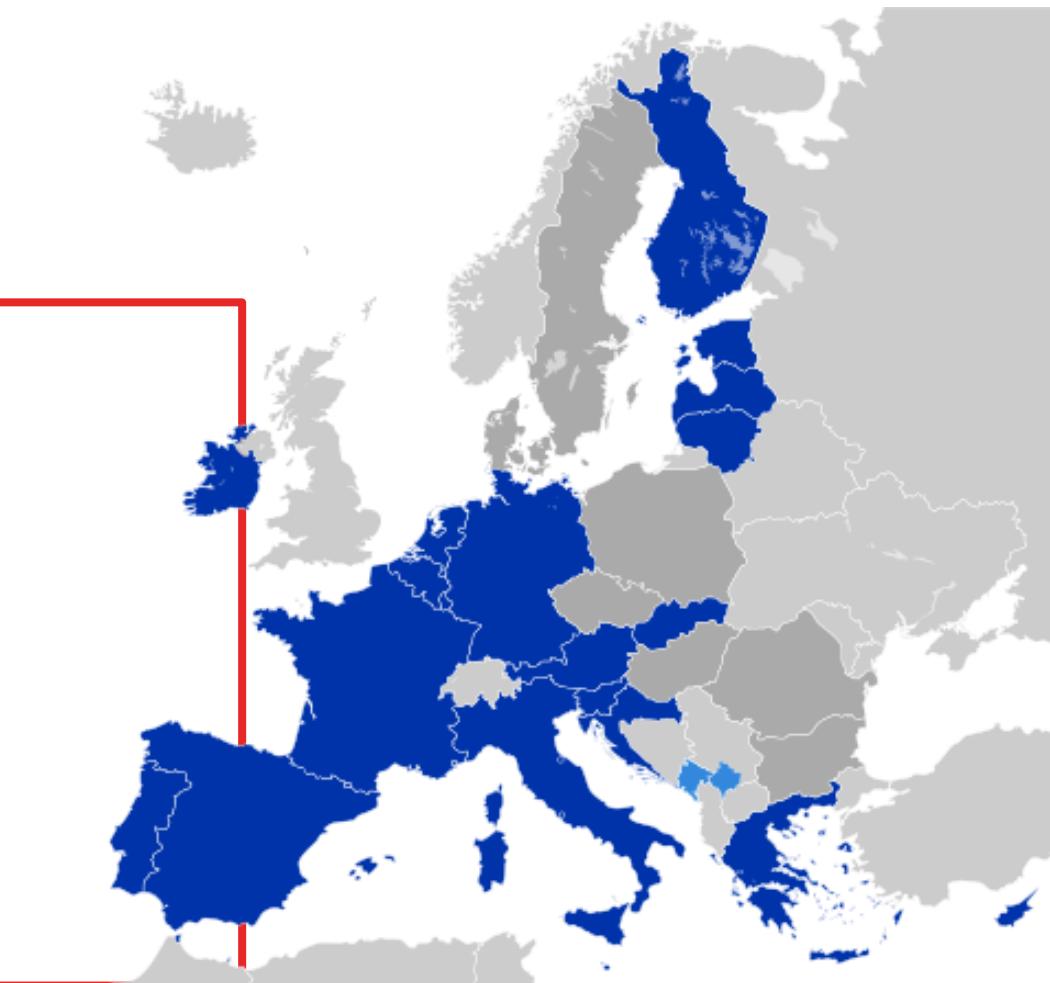
Actividad económica en China

En noviembre, los datos de actividad de China volvieron a decepcionar, en particular las ventas minoristas, que pasaron a crecer un 3,0% interanual desde el 4,8%. En este contexto de debilidad de la demanda, el IPC apenas crecía un 0,2% interanual (0,3% en octubre). También se desaceleró, aunque en menor medida, la producción de servicios, al crecer un 6,1% (6,3% en octubre). El aumento de la producción industrial se incrementó una décima, hasta el 5,4% interanual. La inversión acumulada hasta noviembre se frenó al 3,3% interanual (desde el 3,4% hasta septiembre), y sigue sostenida por los incrementos en equipo industrial (9,3%) y, en menor medida, infraestructuras (4,2%), mientras que continúan las fuertes caídas en construcción residencial (-10,4%). Las ventas de viviendas acumuladas hasta noviembre bajaban un -20,0% interanual.

VARIACIONES INTERANUALES



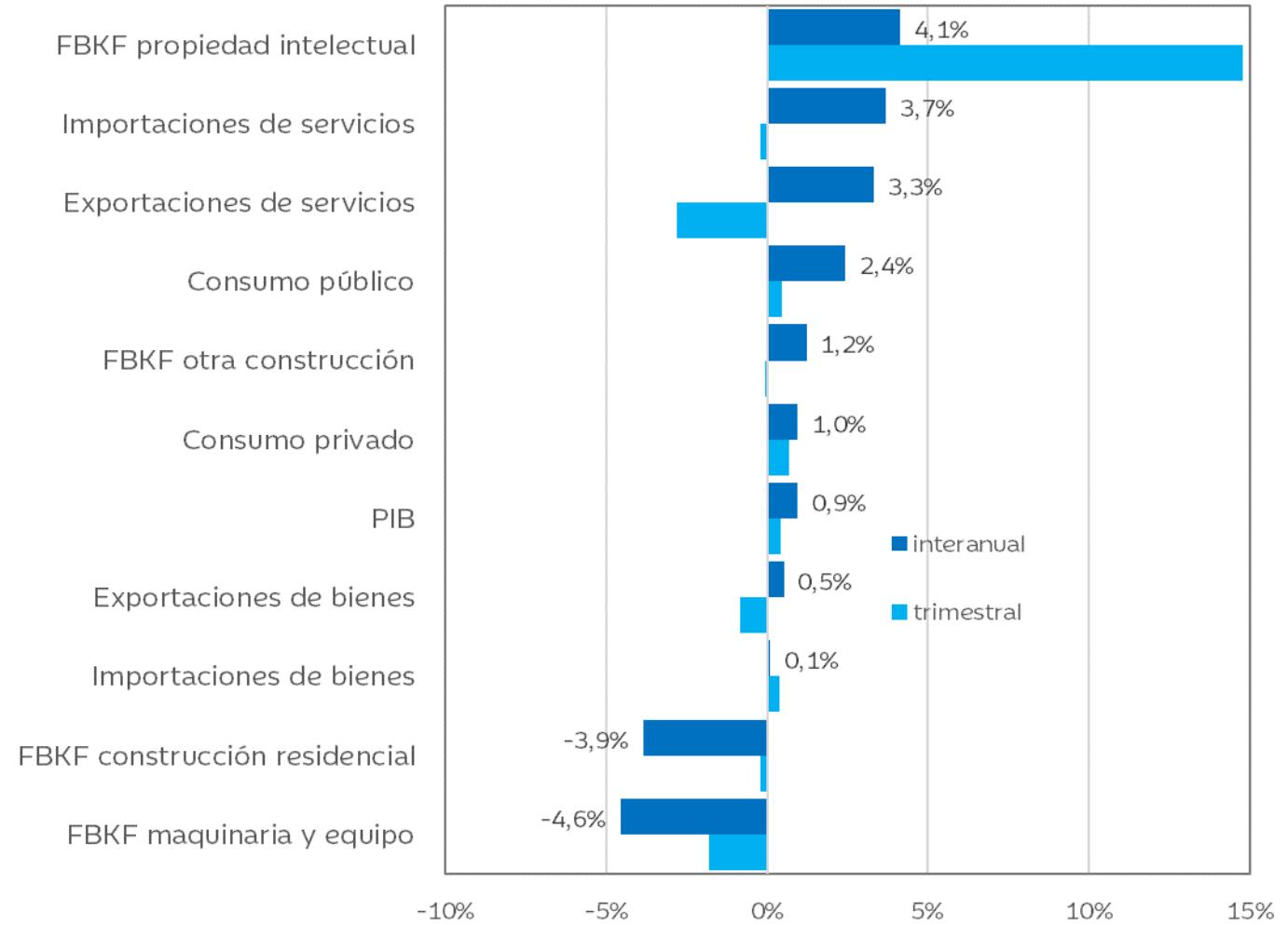
Zona Euro



PIB de la Zona Euro

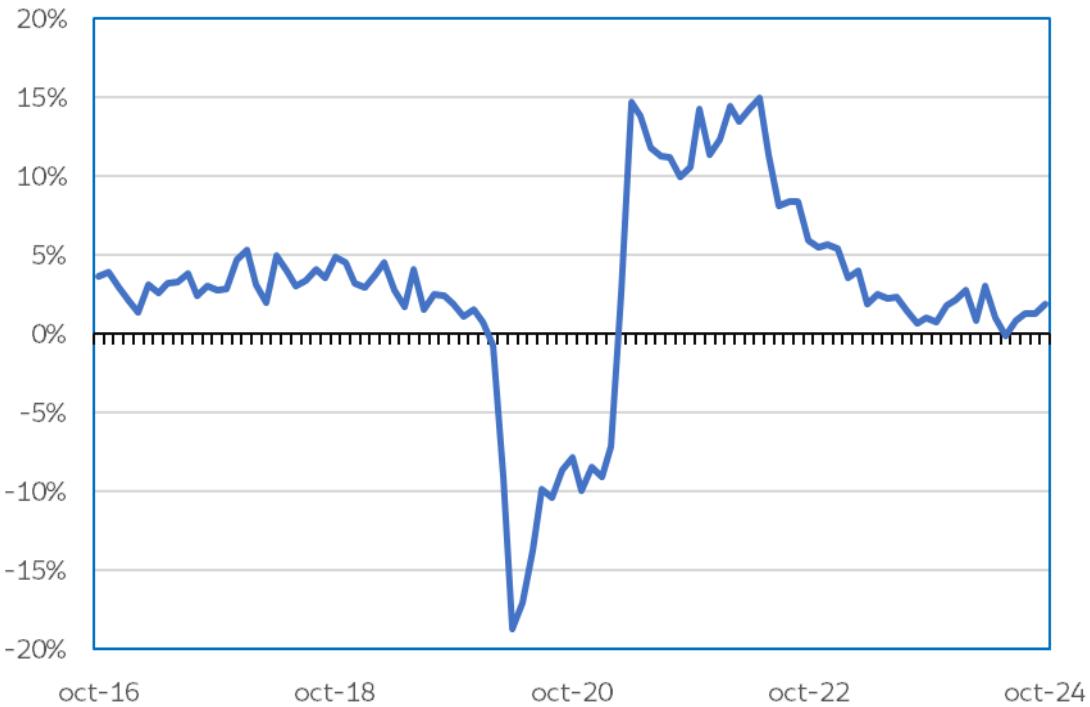
La revisión del **PIB** en la **Zona Euro** en el tercer trimestre de 2024 no trajo novedades en las cifras globales (**0,4% trimestral, 0,9% interanual**) pero sí la interesante desagregación por componentes. En el dato **trimestral aportaron cuatro décimas** al crecimiento el **consumo privado**, la **inversión** y los **inventarios** y una el consumo público, mientras que **la demanda externa neta restó nueve décimas**. En **términos interanuales, consumo privado** crecía un **1,0%**, el **público** un **2,4%**, la **inversión** caía un **-1,3%** (por los descensos en construcción residencial y maquinaria y equipo que no eran totalmente compensados por los incrementos en propiedad intelectual y otra construcción), las **exportaciones** crecían un **1,4%** y las **importaciones** un **1,2%**. Los **inventarios aportaban una décima** al crecimiento interanual.

VARIACIONES DEL PIB EN EL TERCER TRIMESTRE EN LA ZONA EURO

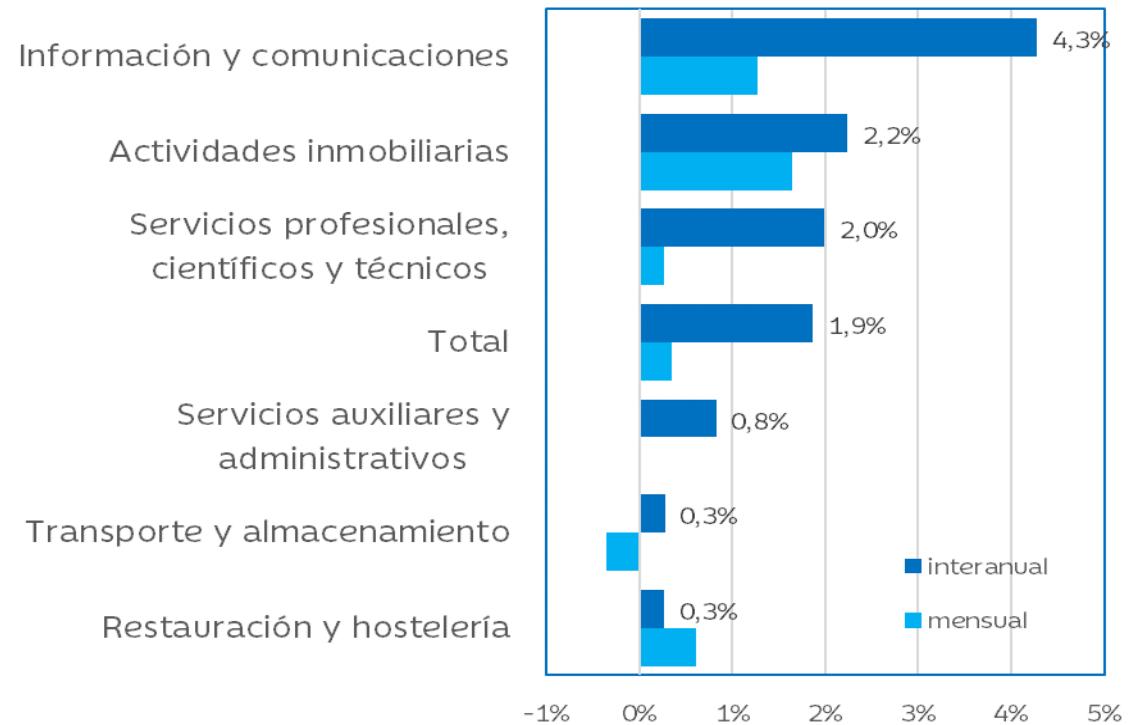


Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN SERVICIOS

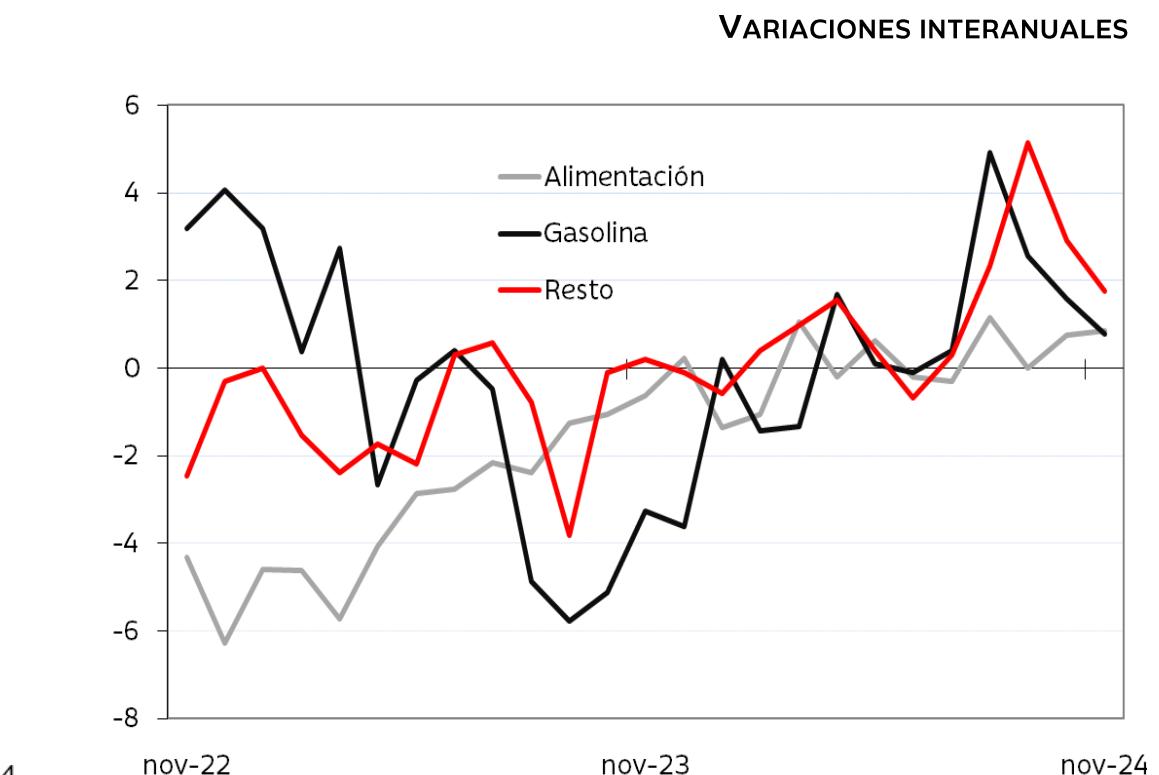


VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN EN OCTUBRE DE 2024



La **producción de servicios** creció un **0,3%** en **octubre** tras caer un **-0,1%** en **septiembre** (dato revisado desde **-0,5%**). La tasa **interanual** mejoró seis décimas, hasta el **1,9%** (la serie histórica ha sido revisada a la baja). Si tomamos la **tasa de variación interanual**, lideraron la expansión **información y comunicaciones (4,3%)**, **actividades inmobiliarias (2,2%)** y servicios **profesionales, científicos y técnicos (2,0%)**. Crecía por debajo de la media la producción de servicios **auxiliares y administrativos (0,8%)**, de **transporte y almacenamiento (0,3%)** y de **restauración y hostelería (0,3%)**.

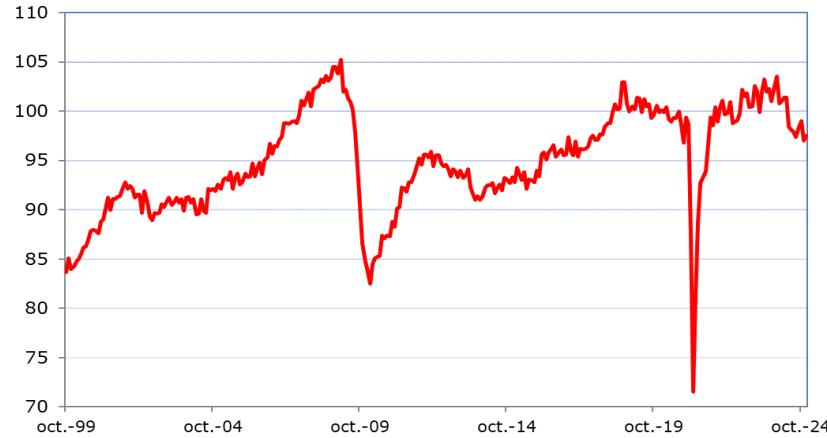
Ventas minoristas



Las **ventas minoristas** en términos reales crecieron un modesto **0,1%** en **noviembre** tras la caída del -0,3% en octubre. El incremento **interanual** se modera hasta el **1,6%** desde el 2,1% en octubre y el máximo del 2,9% alcanzado en septiembre. Respecto al nivel previo a la pandemia, las ventas han aumentado un 3,5%, pero se encuentran un **-1,7%** **por debajo del máximo de noviembre de 2021**. El crecimiento interanual se distribuía en un aumento del **0,8%** en **alimentación y gasolina** y del **1,7%** en el **resto de bienes**. Las ventas por **internet** aumentaban un **6,1% interanual**.

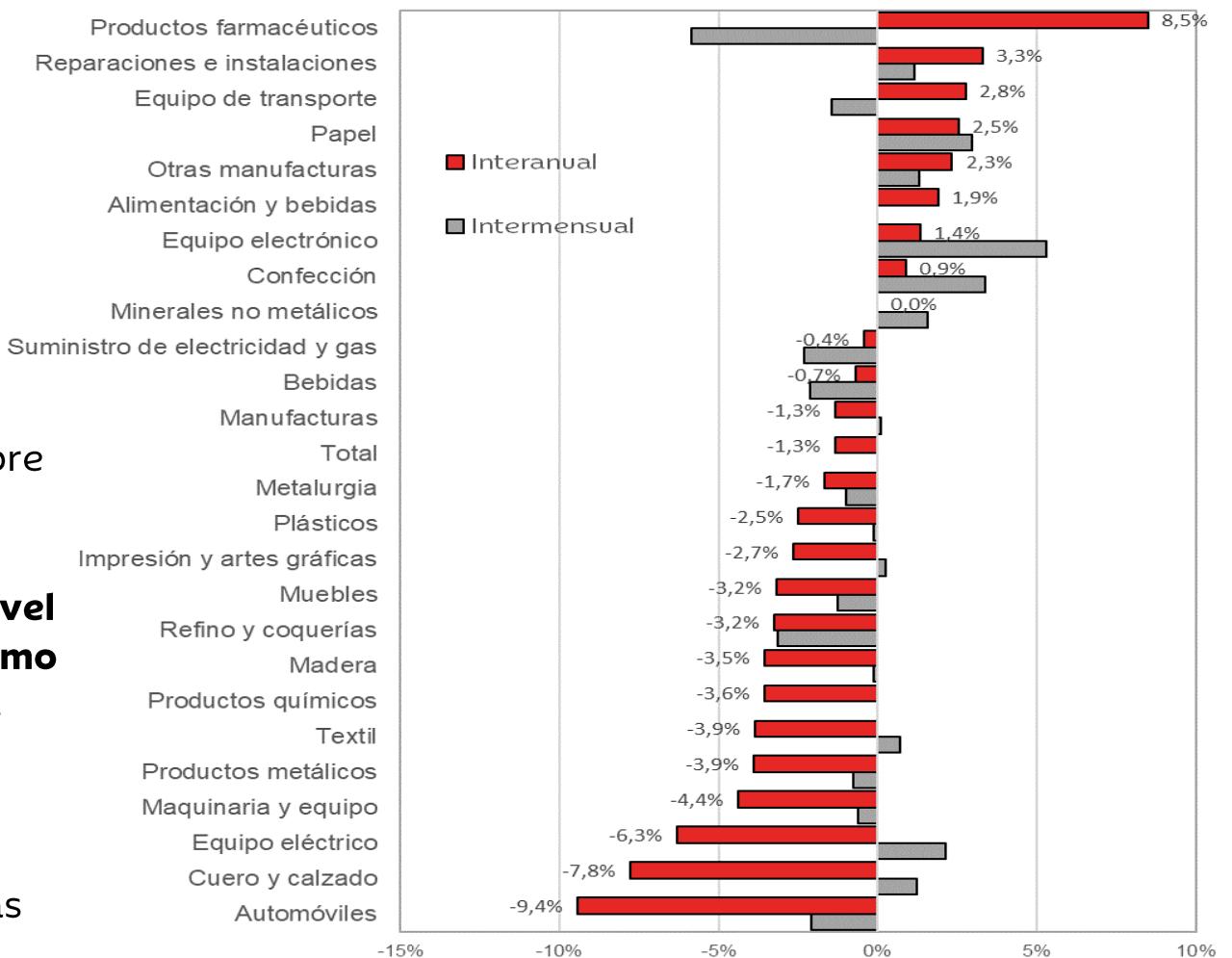
Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO



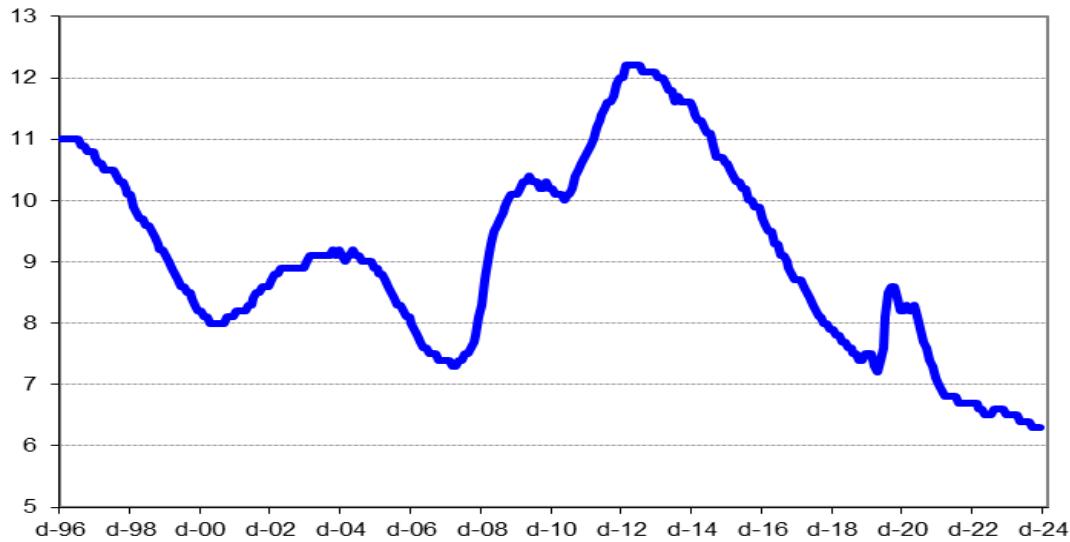
La **producción industrial** permaneció estable en octubre (0,0%) tras caer un **-1,5%** en septiembre. En **términos interanuales** pasó a caer un **-1,3%** desde el -1,8%. El volumen producido queda un **-2,6% por debajo del nivel previo a la pandemia** y un **-7,1% por debajo del máximo** del ciclo de febrero de 2023. En términos interanuales destacaba el aumento de la producción en octubre de **productos farmacéuticos (8,5%), reparaciones e instalaciones (3,3%) y equipo de transporte (2,8%)**, mientras que presentaban las caídas más pronunciadas **equipo eléctrico (-6,3%), calzado y cuero (-7,8%) y automóviles (-9,4%)**.

VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN OCTUBRE DE 2024



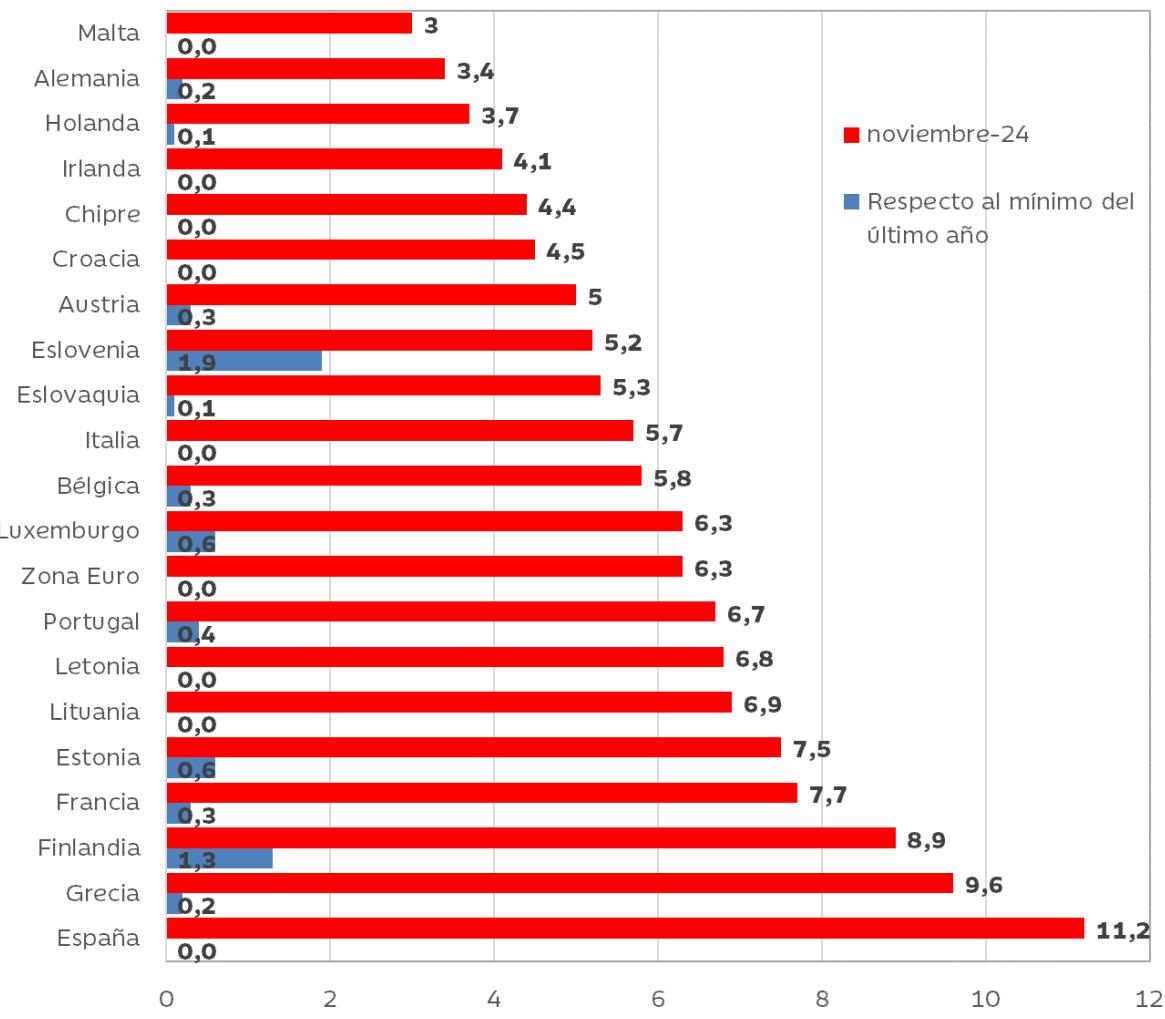
Mercado laboral

TASA DE PARO DE LA ZONA EURO



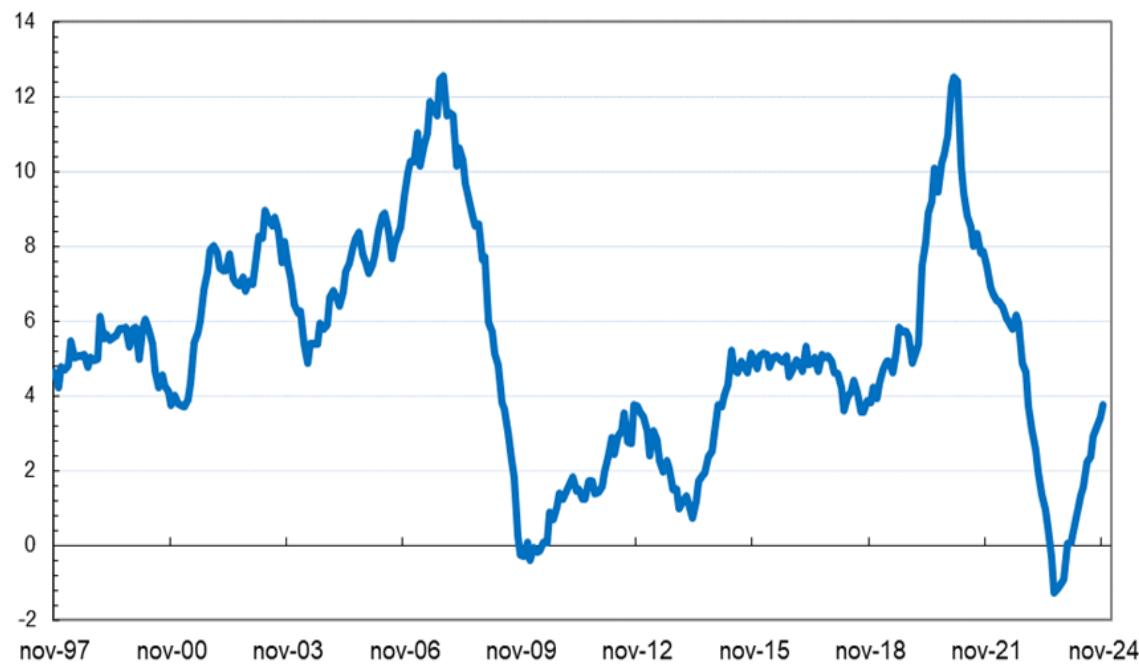
La **tasa de paro** se mantuvo **estable** en el mes de **noviembre** en el **6,3%**, **mínimo del ciclo** y de la serie, un punto porcentual por debajo del nivel previo a la pandemia. Por países continúa habiendo fuertes divergencias, con tasas que van **del 3,0% en Malta** al **9,6% en Grecia** y el **11,2% en España**. Respecto al mínimo del último año se han producido **incrementos significativos de la tasa de paro en Eslovenia (+1,9 p.p. hasta el 5,2%) y Finlandia (+1,3 p.p. hasta el 8,9%)**.

TASA DE PARO Y VARIACIÓN RESPECTO AL MÍNIMO DEL ÚLTIMO AÑO

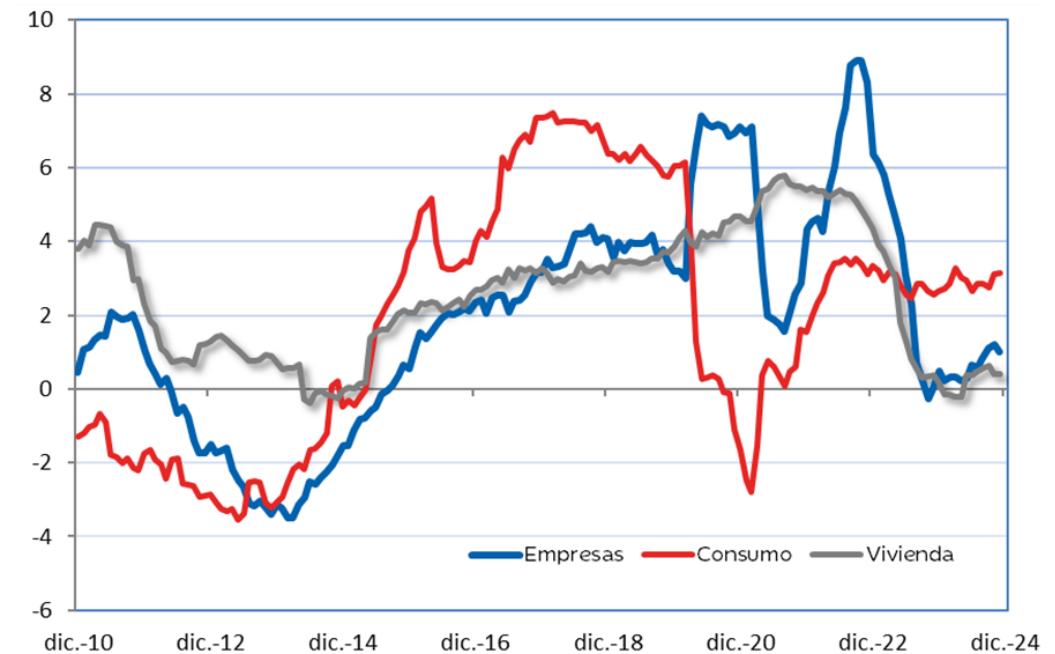


Oferta monetaria y crédito

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OFERTA MONETARIA

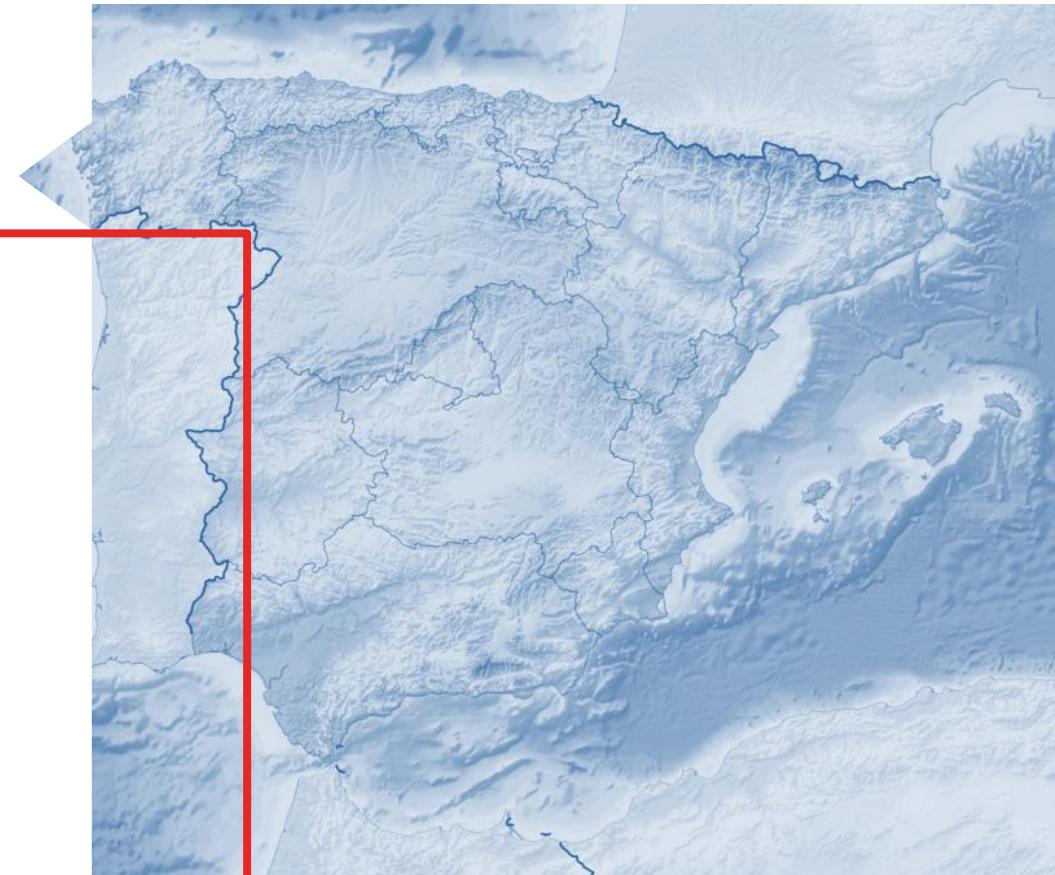


VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO EN LA ZONA EURO



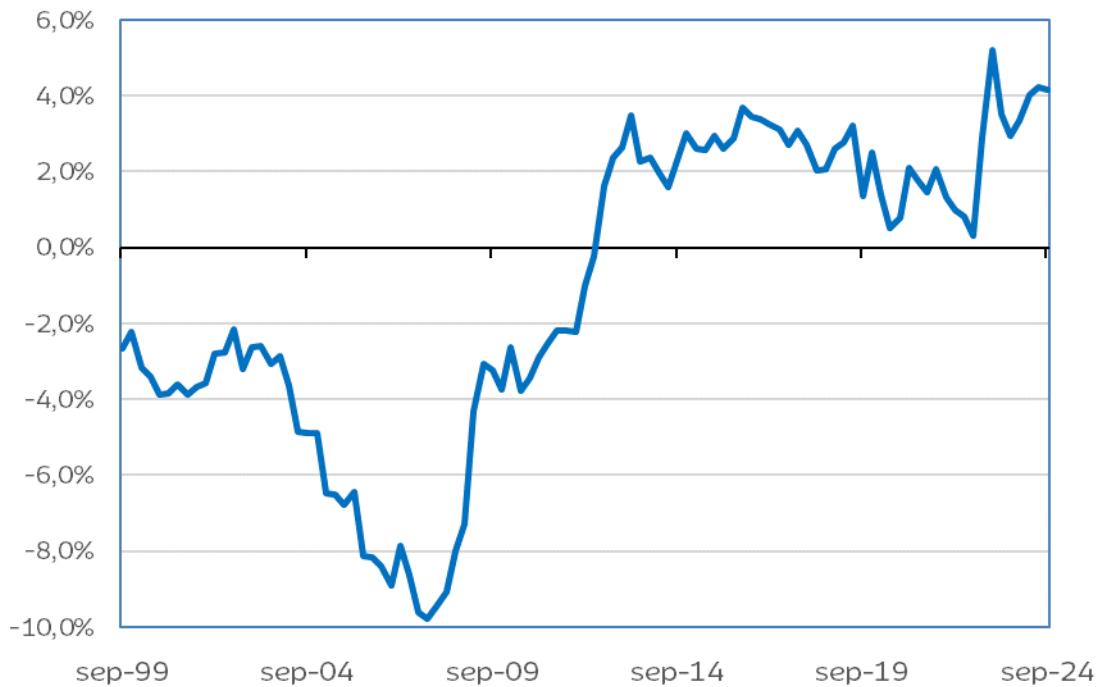
La **oferta monetaria** de la **Zona Euro** continúa acelerándose y alcanzó en noviembre un incremento del **3,8%** **interanual**, máximo de los dos últimos años. El crecimiento del **crédito** continúa siendo más modesto: del **1,0%** interanual para **empresas** y del **0,9%** para **hogares**, con un **0,4%** para los préstamos para adquisición de **vivienda** y un **3,2%** para los de consumo.

España

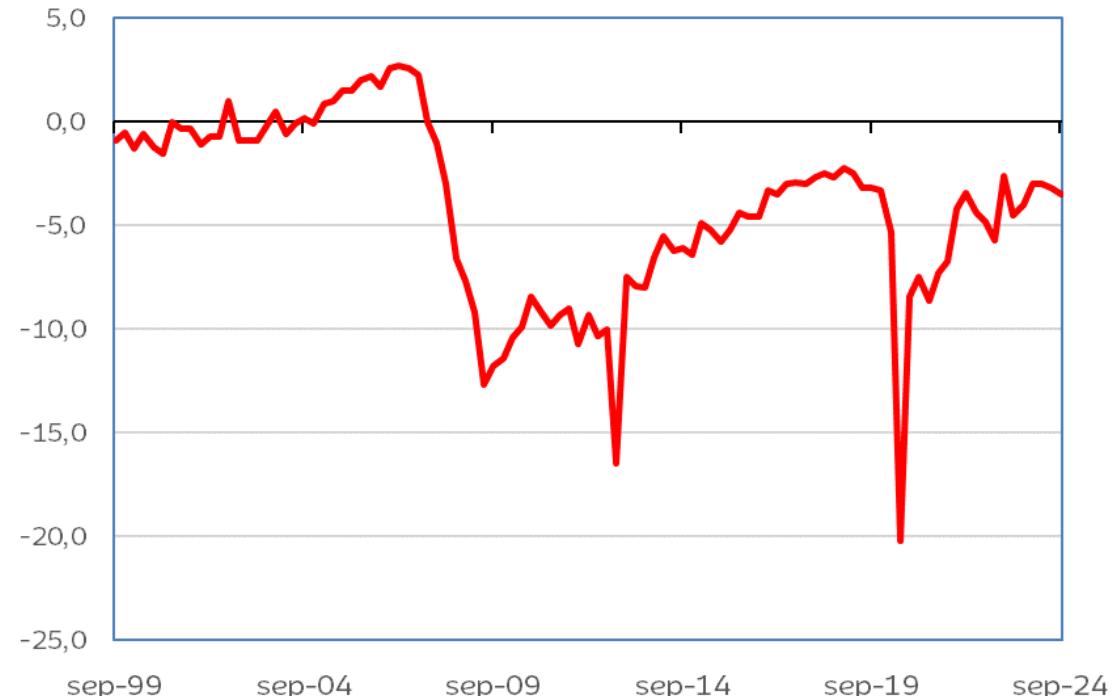


Cuentas de los sectores institucionales

CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

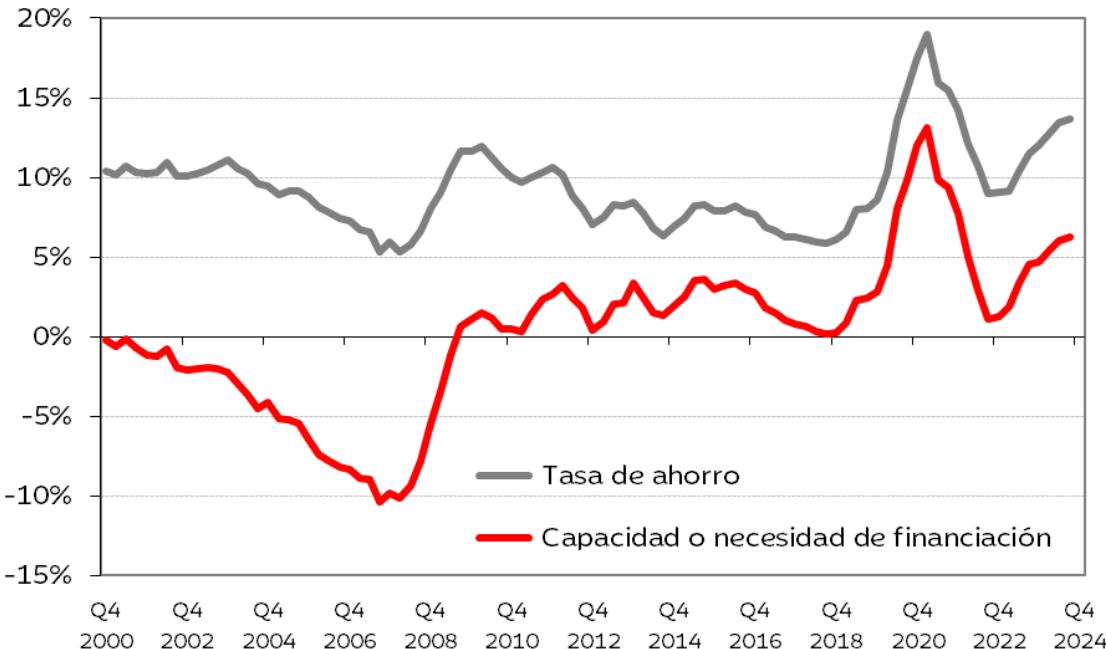


Fuente: INE

Las **cuentas** de los sectores **institucionales** de la **economía española** muestran que la **capacidad de financiación** se mantuvo en el tercer trimestre en niveles elevados: el **4,2% del PIB** en términos ajustados de estacionalidad y calendario. Las **administraciones públicas** tuvieron una necesidad de financiación del **-3,5% del PIB**, empeorando tras el -3,2% del segundo trimestre y el 3,0% del primero.

Cuentas de los hogares

TASA DE AHORRO Y CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN EN CUATRO TRIMESTRES



TASAS DE AHORRO E INVERSIÓN AJUSTADAS DE ESTACIONALIDAD Y CALENDARIO



La **renta bruta disponible** de los **hogares** seguía creciendo de forma notable: **9,5% interanual**, con un incremento de los **salarios** del **8,1%**. Los crecimientos del **consumo (7,0%)** y de la **inversión (7,1%)** también eran elevados, si bien, al permanecer por debajo del aumento de la renta disponible siguieron incrementándose la **tasa de ahorro (14,2%** de la RBD en datos ajustados de estacionalidad y calendario y del 13,7% en términos acumulados de cuatro trimestres) y la **capacidad de financiación (6,3% en cuatro trimestres)** hasta niveles desconocidos fuera del periodo pandémico. **En cuatro trimestres el ahorro bruto superaba los 138.200 M€ y la capacidad de financiación los 63.100 M€.** La **tasa de inversión** se redujo en tres décimas, hasta el **6,6%** en datos ajustados y se mantuvo estable en el 6,8% en el acumulado de un año.

Cuentas de las empresas

EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN DE LAS EMPRESAS SOBRE VALOR AÑADIDO



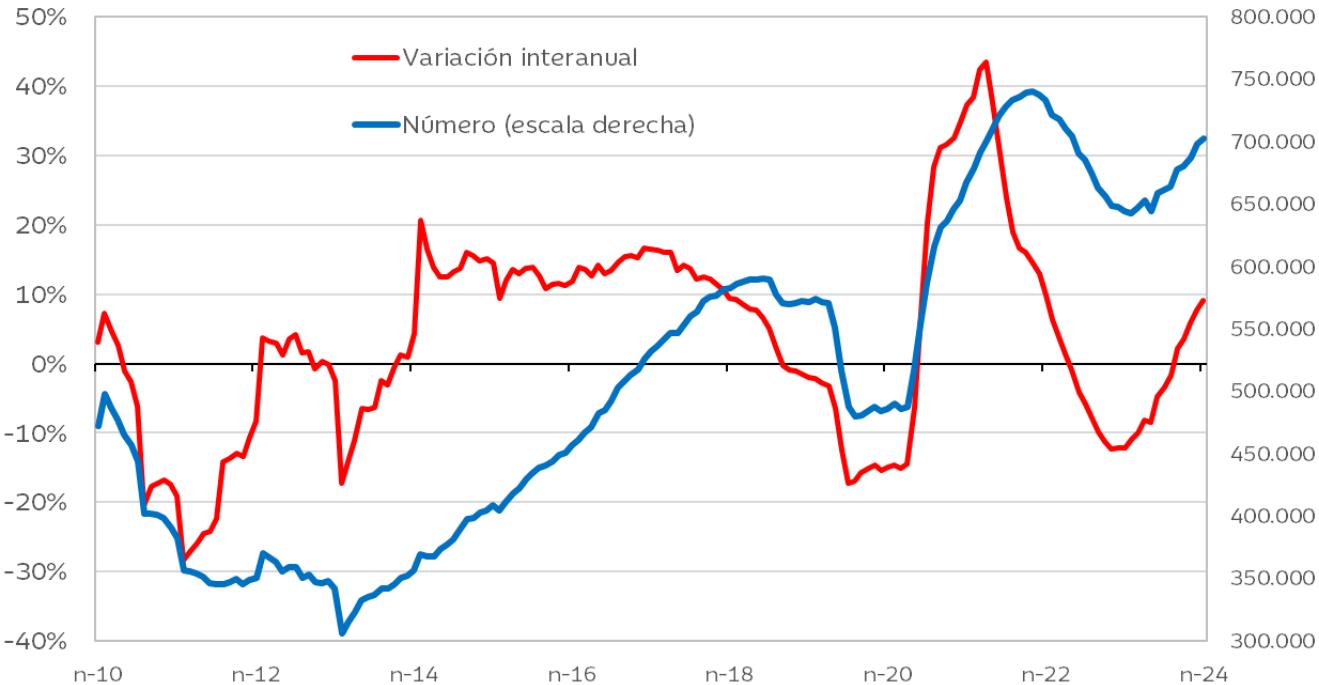
TASA DE INVERSIÓN EMPRESARIAL SOBRE VALOR AÑADIDO



El **excedente bruto de explotación** de las empresas se moderó hasta el **37,0% del valor añadido** en términos ajustados de estacionalidad y calendario frente a un 39,1% en el mismo trimestre del año anterior. Si no contamos el segundo trimestre de 2020, atípico por la pandemia, se trata del nivel más bajo desde mediados de 2006. La tasa de **inversión** sobre el valor añadido se redujo hasta el **22,5% del valor añadido** en términos acumulados de cuatro trimestres, su nivel más bajo desde 2013. Desde la situación previa a la pandemia, la caída supera los cinco puntos porcentuales (27,6% en 2019). La **capacidad de financiación** de las **empresas** no financieras acumulada en cuatro trimestres subió dos décimas en el tercer trimestre de 2024, hasta el **2,3% del valor añadido**. Esto son algo más de **18.800 M€**.

Expansión inmobiliaria

COMPRAVENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



VISADOS DE OBRA NUEVA CONCEDIDOS EN 12 MESES



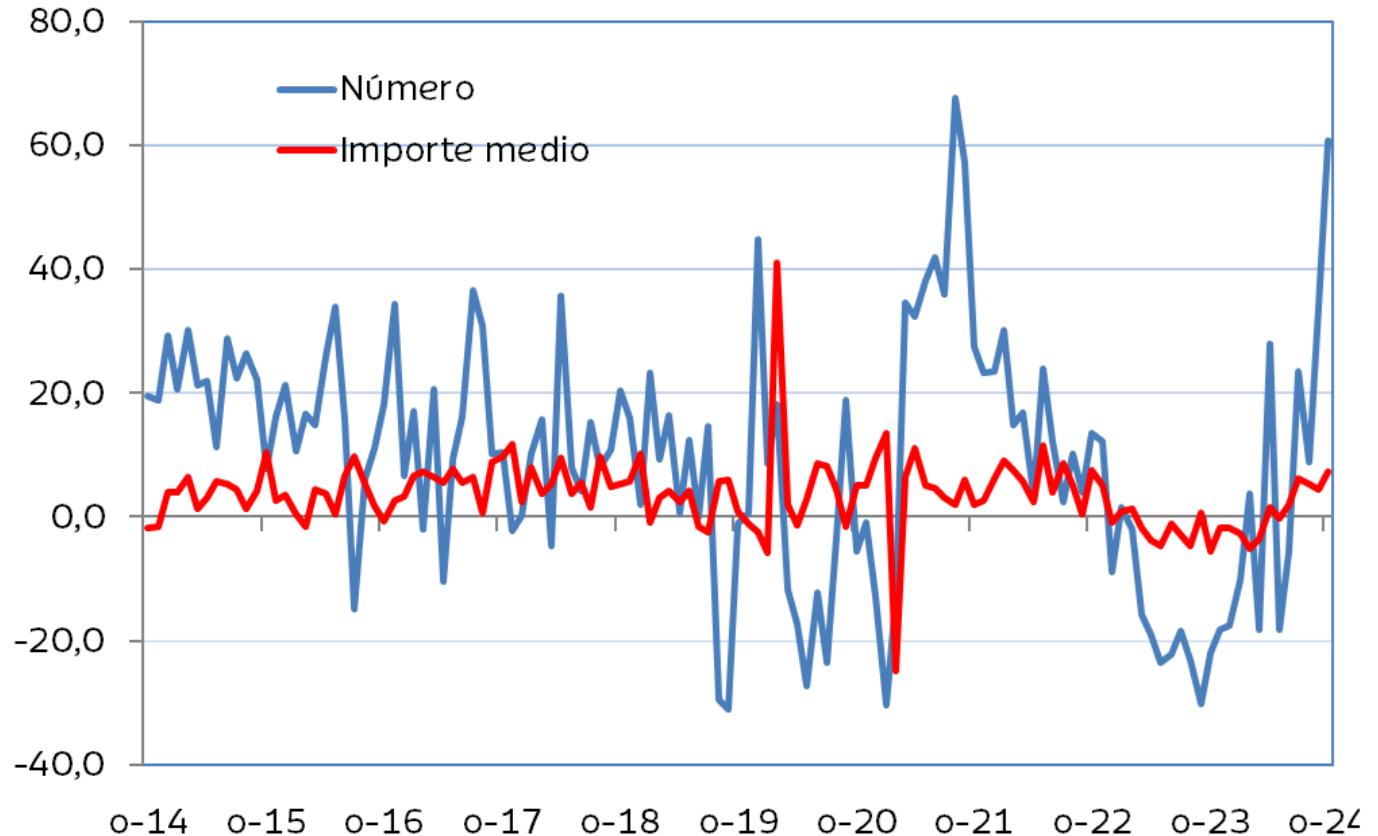
Fuente: Notariado, Datastream

Las **compraventas de viviendas** crecieron en España un **9,0% interanual en noviembre** según la serie del notariado. En términos acumulados **en 12 meses se superaron las 700.000** transacciones con un crecimiento del 9,1% interanual. Está más cerca el máximo de 740.000 alcanzado en 2022 que el mínimo de 642.000 de 2023. **La reacción de la oferta continúa desde niveles muy reducidos.** En doce meses hasta octubre se han concedido **125.000 visados de obra nueva**, un 12% más que hace un año.

Hipotecas

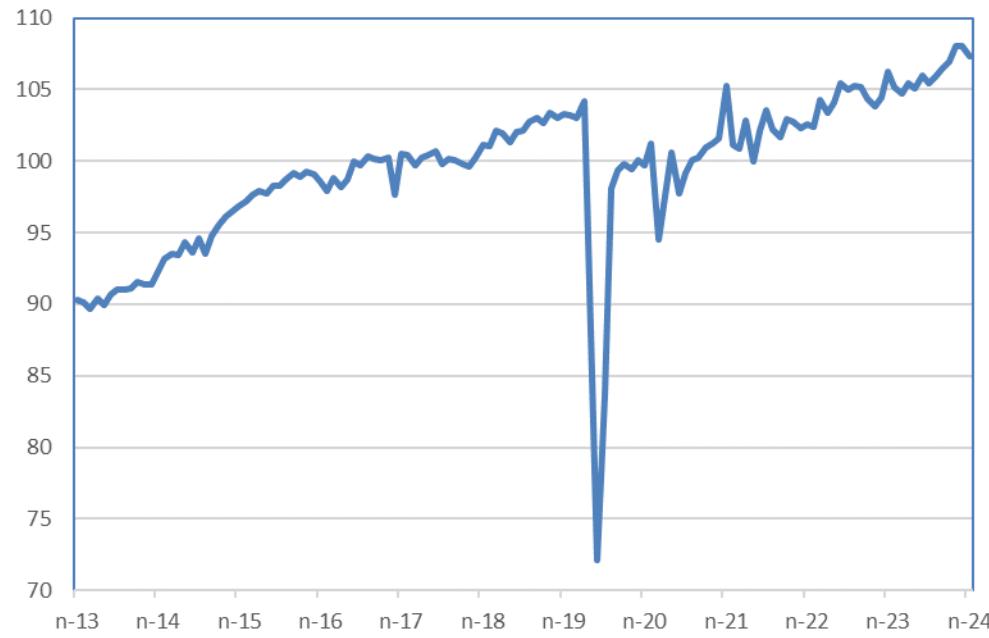
Según la estadística que publica el **INE** a partir de los datos de los **registradores**, en **octubre** creció un llamativo **60,8% interanual** el número de hipotecas concedidas, un **7,1% el importe medio** y un **72,5% el importe total concedido**. Si tomamos los **datos acumulados en los diez primeros meses del año**, menos volátiles que los mensuales, nos muestran un crecimiento ahora ya significativo tras una recuperación tardía respecto a las compraventas, del **9,2% interanual** en el número de hipotecas, el **1,4% en el importe medio** y el **11,2% en el importe total concedido**. En **doce meses** se han concedido **411.000 hipotecas** por un importe de **59.163 M€ (importe medio 144.000€)**. La estadística de **nuevos préstamos** para compra de la vivienda del **Banco de España**, muestra una expansión del **13,2% interanual** de enero a octubre y **62.329 M€** concedidos en 12 meses.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE HIPOTECAS CONCEDIDAS

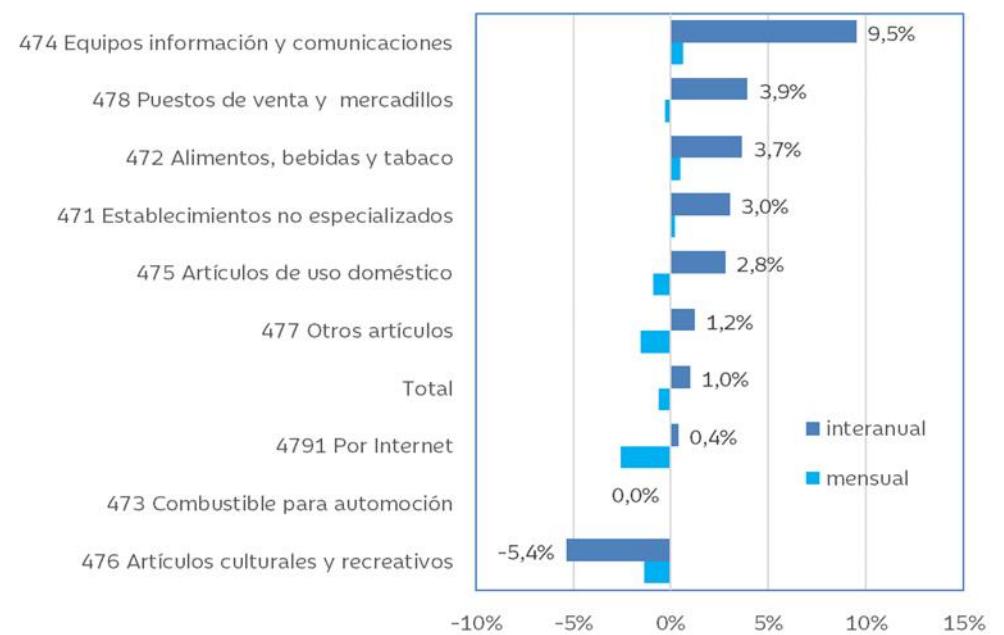


Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN ESPAÑA



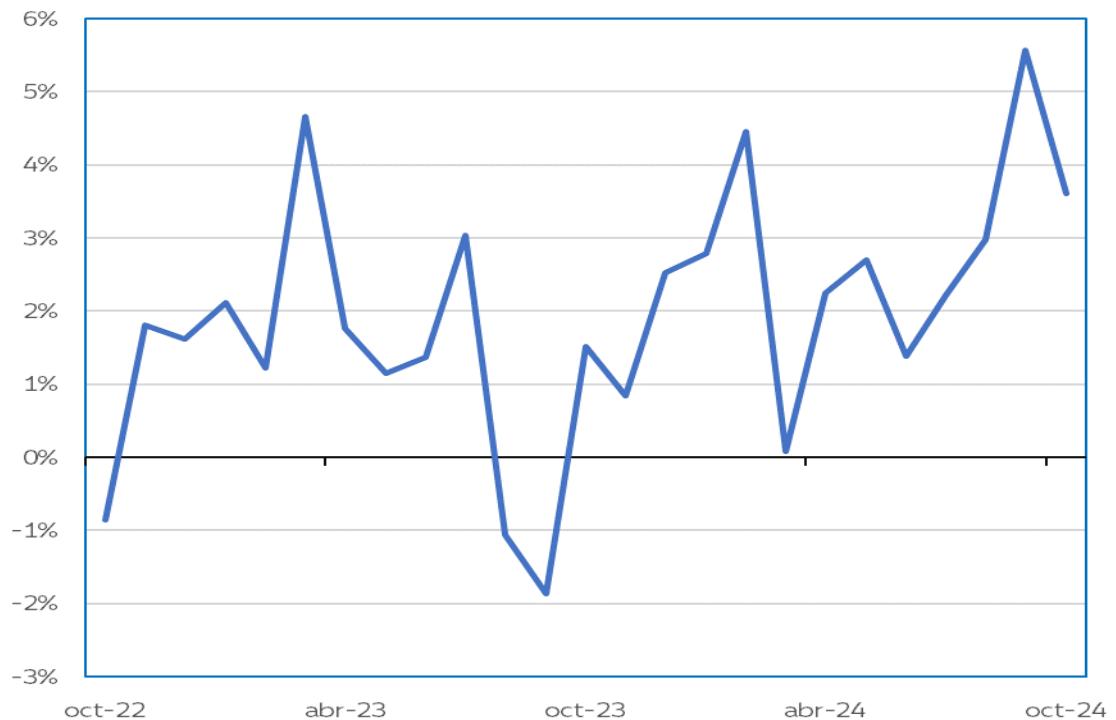
VARIACIONES DE LAS VENTAS MINORISTAS EN NOVIEMBRE DE 2024



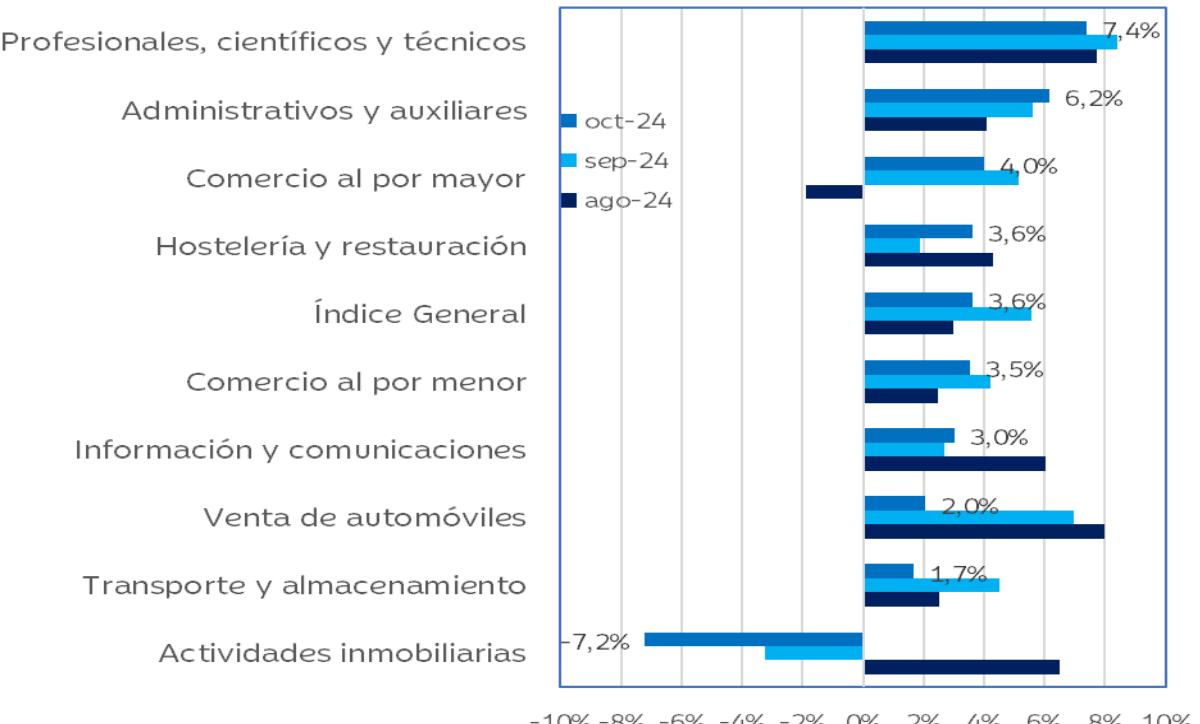
Las **ventas minoristas** a precios constantes cayeron un **-0,6%** en **noviembre** tras permanecer estables en octubre y haber crecido con fuerza de junio a septiembre. La **tasa interanual** se moderó hasta el **1,0%** desde el 3,4% del mes anterior y el máximo del 4,1% en octubre. Respecto al nivel previo a la pandemia, las ventas habían aumentado un 3,1%. En **términos interanuales** destacaban los incrementos de las ventas de **equipos de información y comunicaciones (9,5%)**, en **puestos de venta y mercadillos (3,9%)** y de **alimentos, bebidas y tabaco (3,7%)**. Aumentaron en menor medida las ventas por **internet (0,4%)**, se estancaron las de **combustible para automoción (0,0%)** y cayeron las de **artículos culturales y recreativos (-5,4%)**.

Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN ESPAÑA



VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN OCTUBRE DE 2024

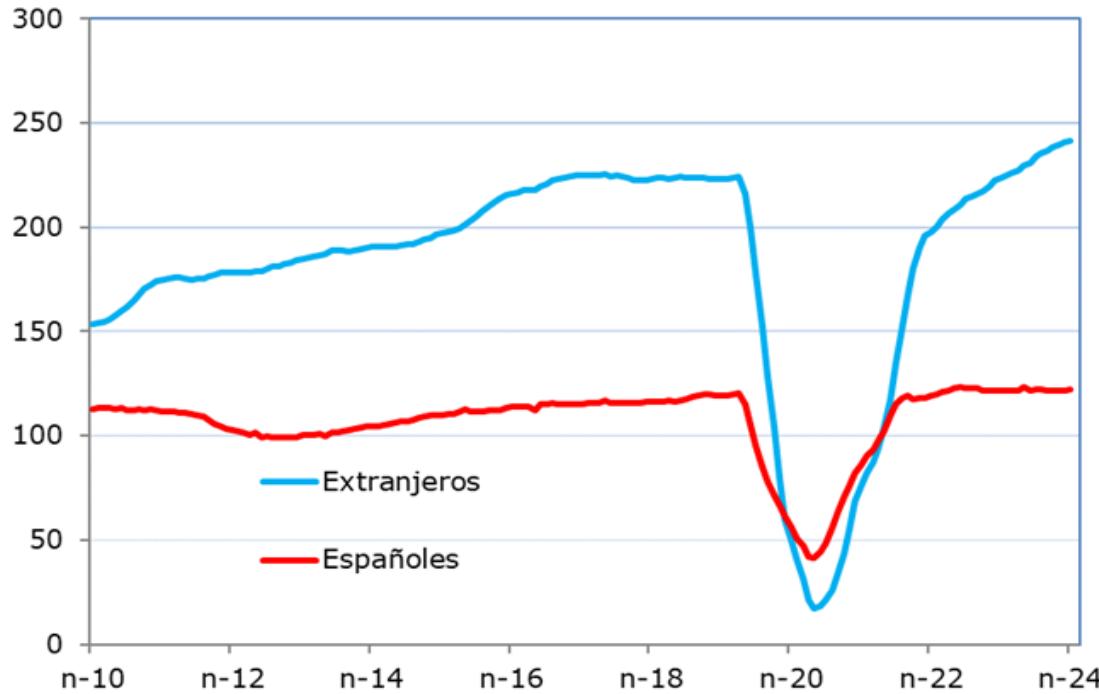


Fuente : INE

La **producción de servicios** creció un **0,6% en octubre** tras el fuerte incremento de septiembre (2,4%). La tasa **interanual** se moderó hasta el **3,6%** desde el **5,6%**. En **términos interanuales** destacaba la expansión de los **profesionales, científicos y técnicos (7,4%)**, los **administrativos y auxiliares (6,2%)** y del **comercio al por mayor (4,0%)**. Las **ventas de automóviles** continuaban desacelerándose **(2,0%)**, como los servicios de **transporte y almacenamiento (1,7%)**, y la volátil serie de **actividades inmobiliarias** presentaba una caída del **-7,2%**.

Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



Las **pernoctaciones hoteleras** crecieron un **5,4% interanual** en **noviembre**. Este dato viene impulsado por un aumento de **9,8%** en las pernoctaciones de **españoles**, y, en menor medida, por las de los **extranjeros** que aumentan un **2,9%**. Los datos acumulados en los **once primeros meses de 2024** presentan una expansión del **5,2%** respecto al mismo periodo del año anterior, con un aumento del **7,8%** en las de **extranjeros** y del **0,3%** en las de **españoles**. Los **precios hoteleros** siguen creciendo en términos interanuales, con un **7,4%** en noviembre tras el 5,3% de octubre.

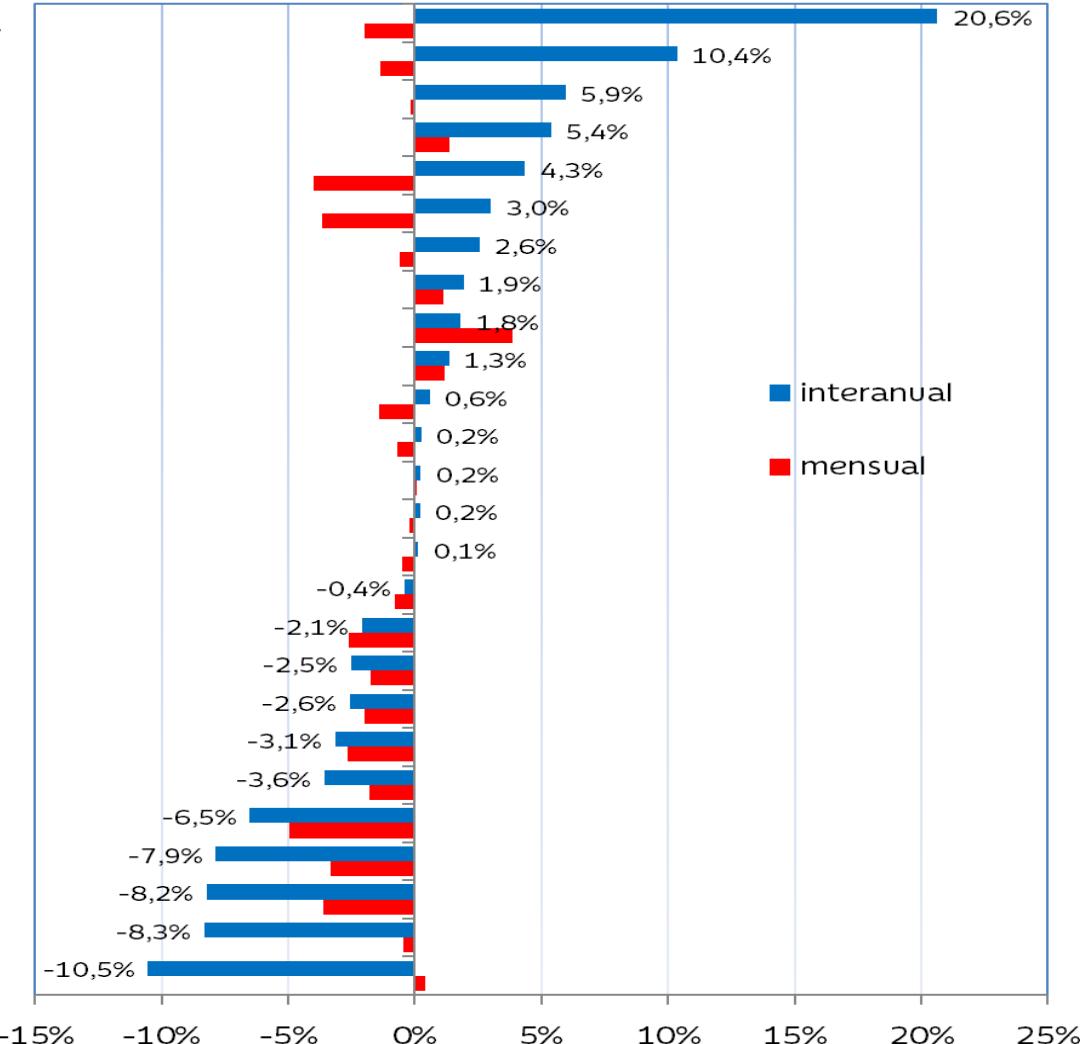
Producción industrial

Tras los buenos datos de los dos meses anteriores, la **producción industrial** española cayó un **-0,8%** en **noviembre**. La **tasa interanual** se deterioró hasta el **-0,4%** desde el 1,5% y el nivel productivo era **un -3,6% inferior al máximo de febrero de 2020**.

Las divergencias sectoriales siguen siendo importantes. En noviembre crecía con fuerza la producción en **electrónica (20,6%)** y **farmacia (10,4%)** y de forma notable en **reparaciones e instalaciones (5,9%)** y **equipo eléctrico (5,4%)**, mientras que presentaban caídas considerables **equipo de transporte (-6,5%)**, **madera (-7,9%)**, **artes gráficas (-8,2%)**, **automóviles (-8,3%)** y **calzado y cuero (-10,5%)**.

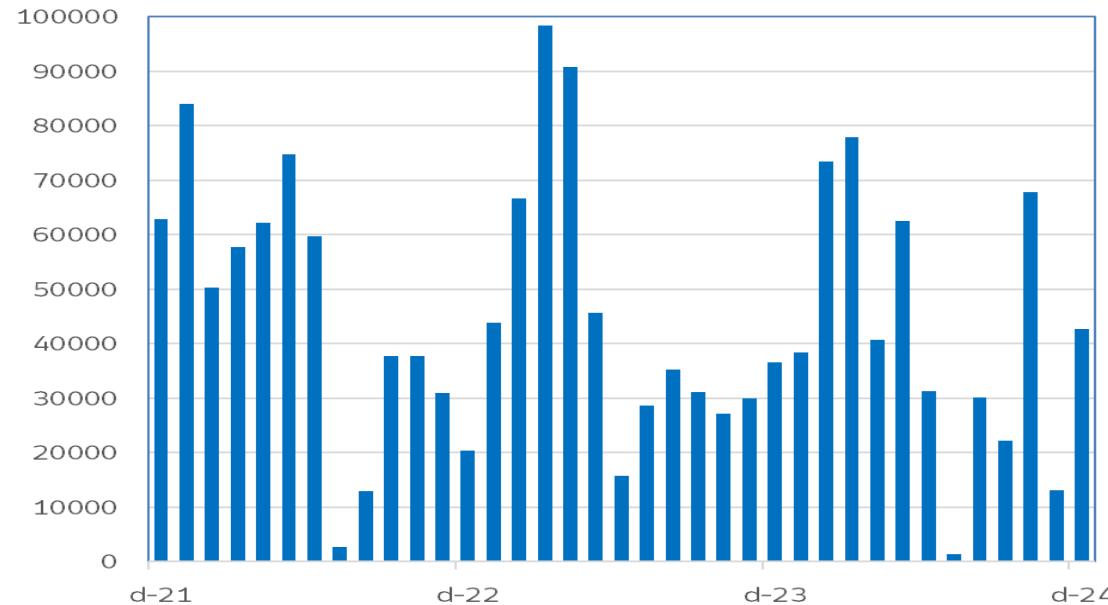
Electrónica
Farmacéutica
Reparación e instalación
Equipo eléctrico
Industrias extractivas
Confección
Plásticos
Bebidas
Otras manufacturas
Química
Papel
Refino de petróleo
Muebles
Alimentación
Minerales no metálicos
Total
Maquinaria
Metalurgia
Electricidad, gas, agua
Textil
Productos metálicos
Equipo de transporte
Madera
Artes gráficas
Automóviles
Calzado y cuero

VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN NOVIEMBRE DE 2024



Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

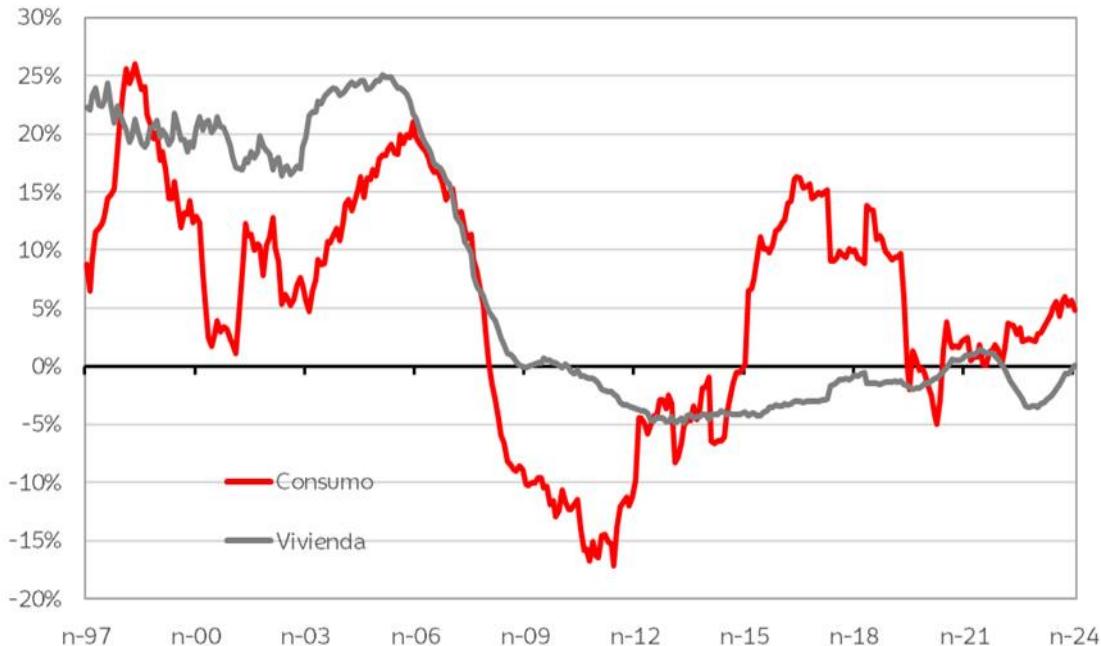
El número de **afiliados a la seguridad social** aumentó en **42.700** personas en **diciembre**, mejorando los 13.120 de noviembre y en línea con la media de 2024 (41.800) que, por otra parte, queda ligeramente por debajo de la media de 2023 (45.830). **En 2024 el número de afiliados aumentó en 501.550** personas, **un 2,4%** (frente a 549.940 y un 2,7% en 2023). A pesar de esta ligera desaceleración, que debería continuar si atendemos a las perspectivas demográficas, siguen siendo datos muy positivos. En cuanto a la evolución **en el trimestre**, el incremento de la afiliación fue del **0,5%** frente a 0,3% en el trimestre anterior. El número de trabajadores en **ERTE** se ha visto afectado por la **DANA** de Valencia (del aumento de 12.300 trabajadores en ERTE en diciembre respecto a septiembre, 11.200 corresponden a esta comunidad).

TRABAJADORES EN ERTE (MEDIA DE 30 DÍAS)



Crédito

VARIACIÓN INTERANUAL DEL STOCK CRÉDITO A LOS HOGARES EN ESPAÑA



VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A LAS EMPRESAS EN ESPAÑA



Fuente : Banco de España

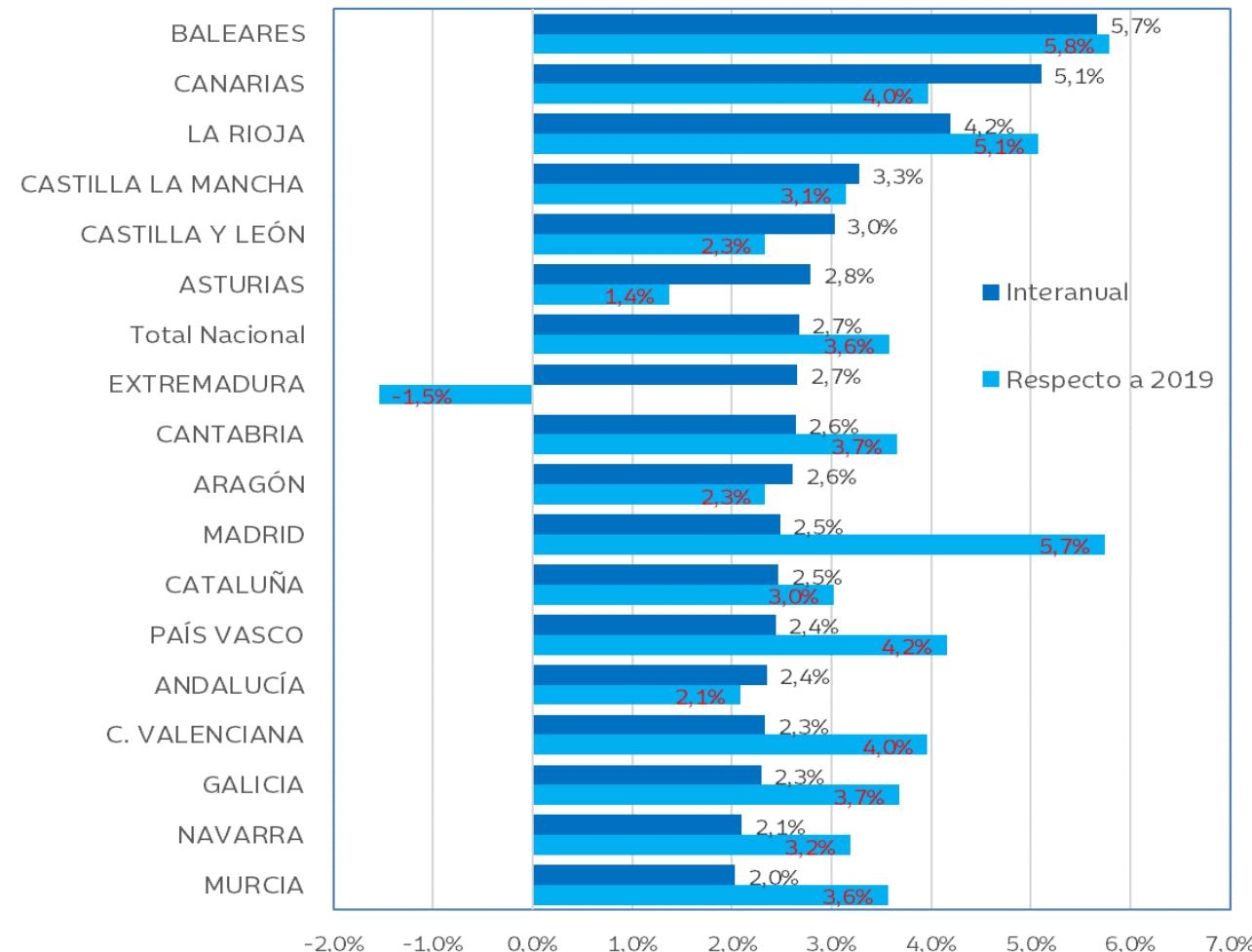
El **crédito a empresas** crecía un **1,9% interanual en noviembre**, acelerándose desde el 1,4% de octubre gracias a la menor caída de los **préstamos a empresas de entidades de crédito (-0,2% desde -0,4%)** y los mayores incrementos de los **valores representativos de deuda (11,2% desde 10,9%)** y los préstamos **exteriores (1,3% desde 0,2%)**. También se aceleraron los **préstamos a los hogares**, hasta el **0,6% interanual** en noviembre desde el 0,3% en octubre, con un **0,1% para vivienda** (desde -0,4%) y un **4,9% para consumo** (desde 5,7%).

PIB por comunidades autónomas

Los recientemente publicados datos

Contabilidad Regional de España del INE para el año 2023 muestran que el **crecimiento del PIB** habría estado liderado por **Baleares (5,7%)**, **Canarias (5,1%)** y **La Rioja (4,2%)**, mientras que la expansión habría sido más modesta en la **Comunidad Valenciana (2,3%)**, **Galicia (2,3%)**, **Navarra (2,1%)** y **Murcia (2,0%)**. **Aragón** habría crecido un **2,6%**, una décima menos que la **media nacional (2,7%)**. Si **comparamos con el PIB de 2019**, las regiones que habrían experimentado un mayor crecimiento del PIB serían **Baleares (5,8%)**, **Madrid (5,7%)** y **La Rioja (5,1%)**, mientras que los menores serían los de **Andalucía (2,1%)** y **Asturias (1,4%)**, y **Extremadura (-1,5%)** sería la única comunidad autónoma sin recuperar el nivel productivo previo a la pandemia. En **Aragón** el aumento sería del **2,3%** frente a un **3,6%** en el conjunto de España.

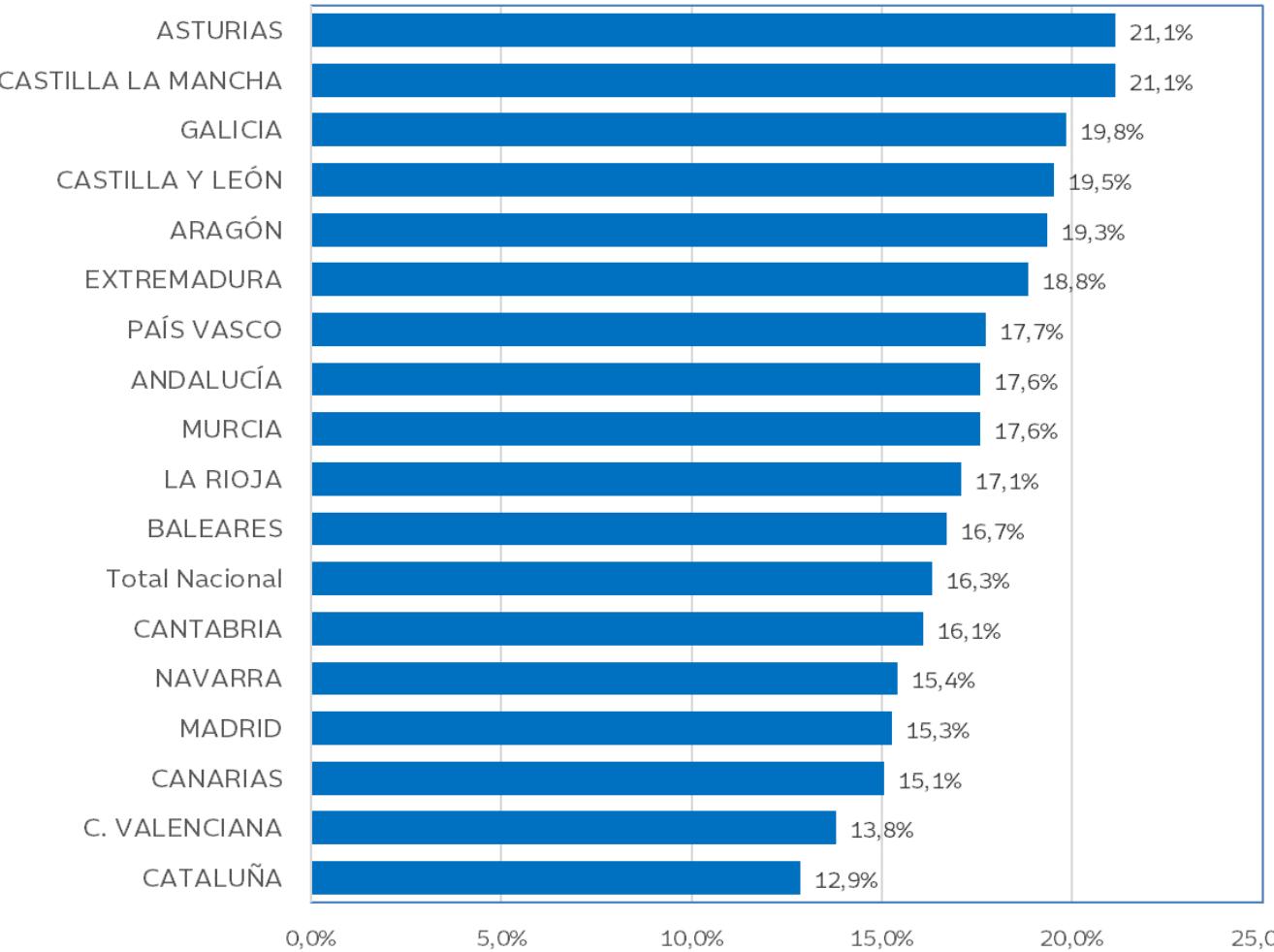
VARIACIÓN DEL PIB EN 2023



PIB per cápita por regiones

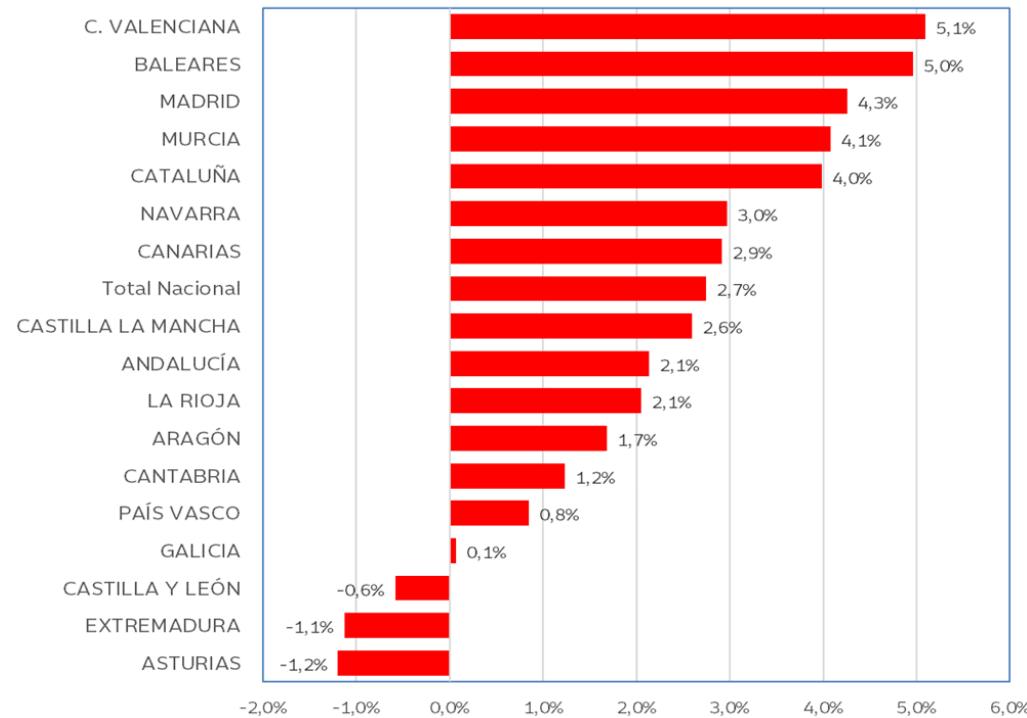
Si analizamos la **evolución del PIB per cápita nominal** el panorama es bastante distinto. **De 2019 a 2023** se dieron los mayores incrementos en **Asturias (21,1%)**, **Castilla La Mancha (21,1%)** y **Galicia (19,8%)**, y los menores en **Canarias (15,1%)**, la **Comunidad Valenciana (13,8%)** y **Cataluña (12,9%)**. En **Aragón** el aumento fue del **19,3%**, el quinto mayor, frente a una media en **España** del **16,3%**. Extremadura, que presentaba el peor desempeño del PIB con diferencia pasa en este caso a presentar el sexto mayor aumento (18,8%), y las regiones que lideraban el incremento del PIB pasan a estar sólo ligeramente por encima de la media como Baleares (16,7%) o por debajo como Madrid (15,3%).

VARIACIÓN DEL PIB PER CÁPITA NOMINAL EN 2023 RESPECTO A 2019

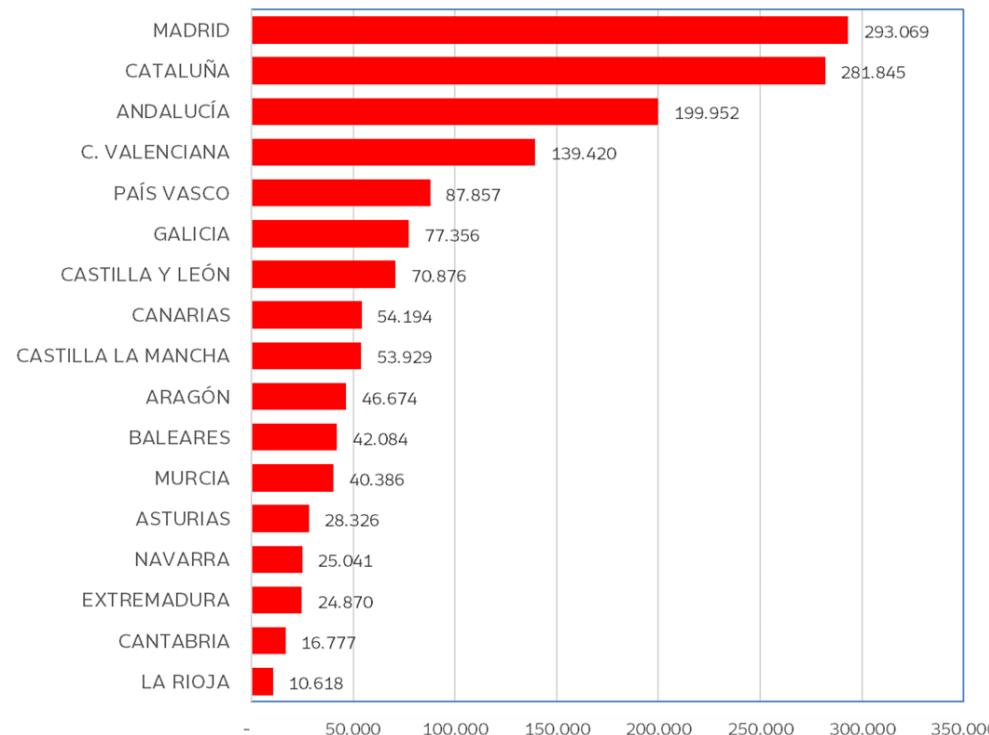


Población y tamaño del PIB

VARIACIÓN DE LA POBLACIÓN DE 2019 A 2023



PIB DE 2023 EN MILLONES DE EUROS



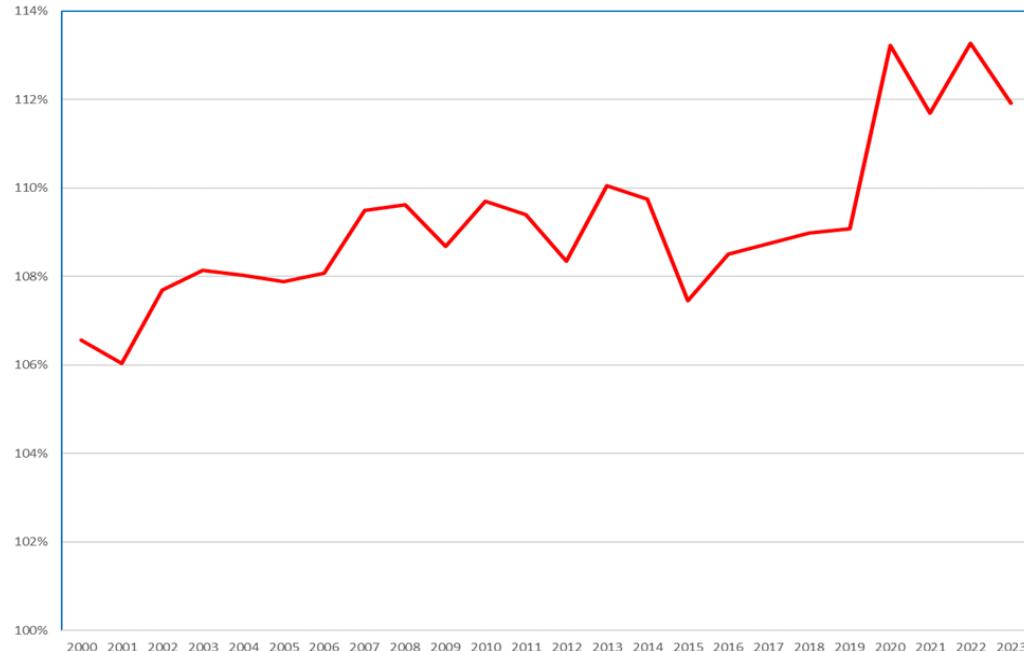
En este sentido, la **variación de la población** está siendo muy diferenciada por regiones. **Desde 2019 hasta 2023** aumenta con fuerza en la **Comunidad Valenciana (5,1%)**, **Baleares (5,0%)** o **Madrid (4,3%)**, mientras que disminuye en **Castilla y León (-0,6%)**, **Extremadura (-1,1%)** y **Asturias (-1,2%)**. En **Aragón** aumenta un **1,7%**, menos que en una **media nacional del 2,7%**, que como veíamos, alberga realidades muy distintas. En cuanto al **tamaño del PIB**, **Madrid** supondría el **19,6%** del nacional, **Cataluña** el **18,8%** y **Andalucía** el **13,3%**, mientras que los menores pesos serían los de **Extremadura (1,7%)**, **Cantabria (1,1%)** y **La Rioja (0,7%)**. El de **Aragón** supondría un **3,1%** del total, décimo por regiones, con **46.675 M€**.

Aragón



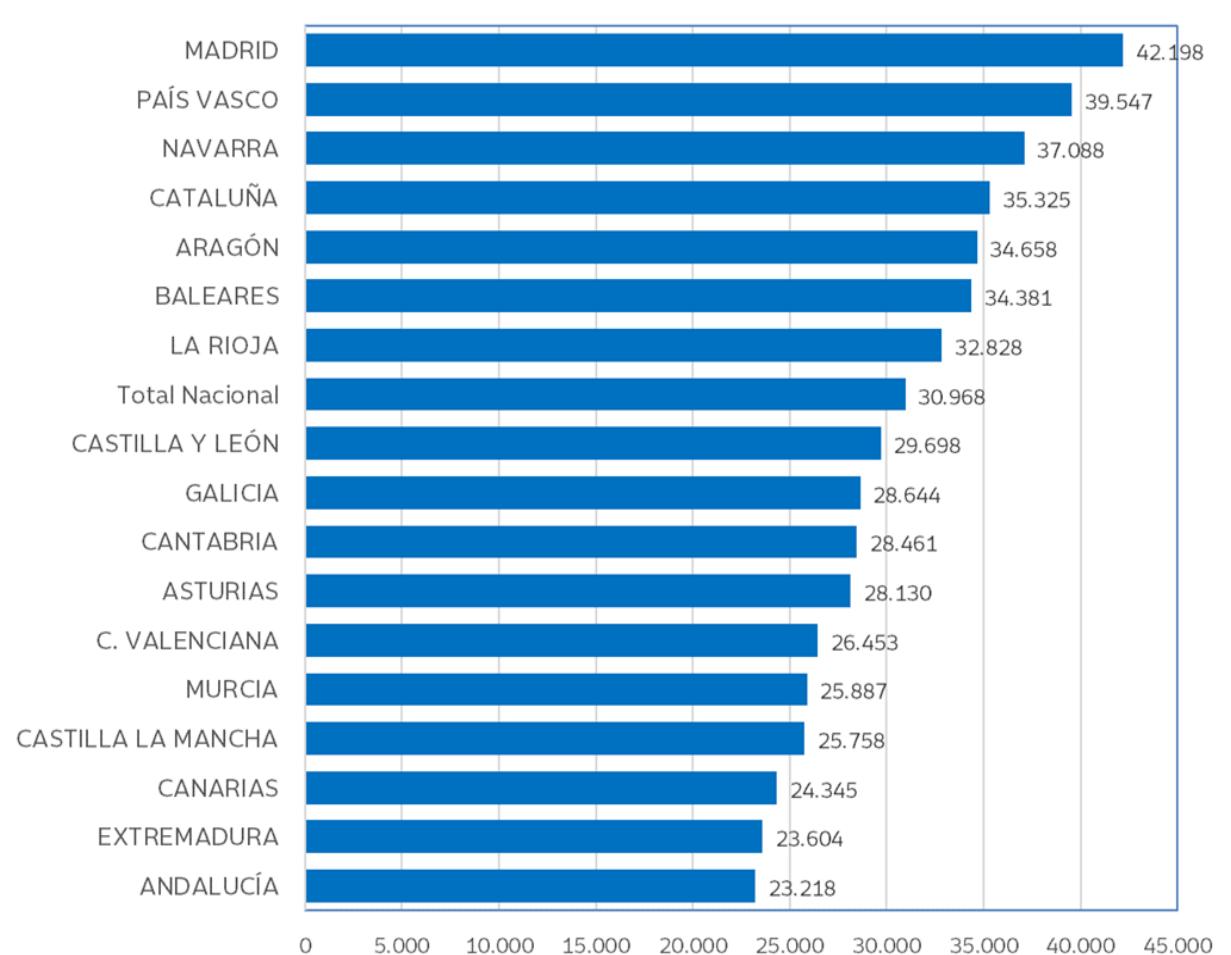
PIB per cápita de Aragón

PIB PER CÁPITA DE ARAGÓN RESPECTO A LA MEDIA DE ESPAÑA



Volviendo al **PIB per cápita**, la evolución en **Aragón** ha sido positiva en los últimos años al consolidarse como la **quinta región** con un mayor PIB per cápita y situándose un **11,9% por encima de la media nacional**, empeorando desde el máximo del 13,3% superior de 2022 pero mejorando el 9,1% de 2019.

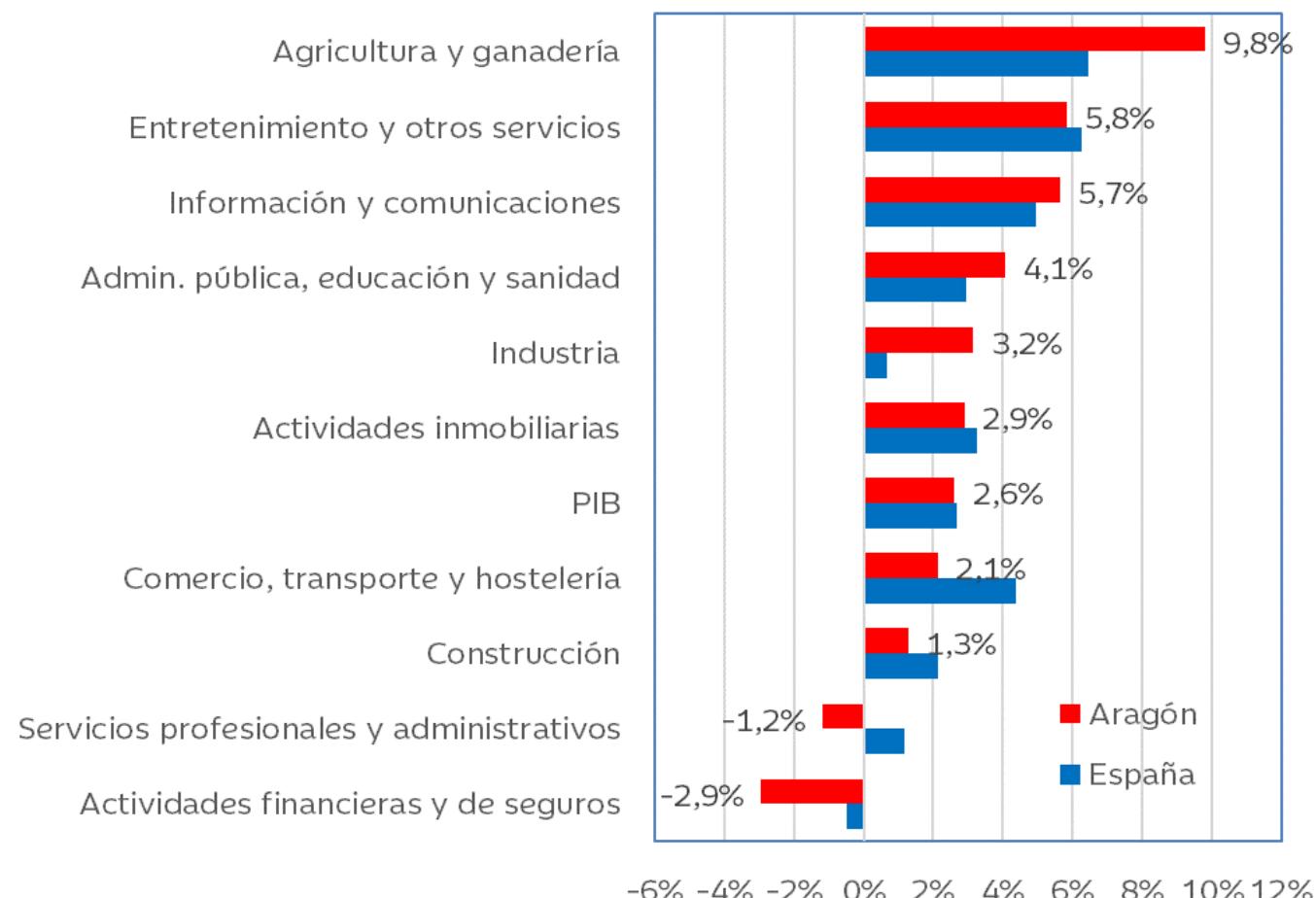
PIB PER CÁPITA EN 2023



PIB sectorial de Aragón en 2023

Los datos de **contabilidad regional** que ofrece el **INE** desagregan el **PIB por el lado de la oferta**. En **Aragón** destacó en **2023** el crecimiento del **valor añadido agropecuario (9,8%)**, de **entretenimiento y otros servicios (5,8%)** e **información y comunicaciones (5,7%)**, mientras que se produjeron caídas en **servicios profesionales y administrativos (-1,2%)** y **actividades financieras y de seguros (-2,9%)**. En términos relativos, el comportamiento fue **más favorable que en el conjunto de España** en el **sector agropecuario** (9,8% vs. 6,5%), la **industria** (3,2% vs. 0,7%) y **administración pública, educación y sanidad** (4,1% vs. 3,0%), mientras que **estuvieron por debajo comercio transporte y hostelería** (2,1% vs. 4,4%), **servicios profesionales y administrativos** (-1,2% vs. 1,2%) y **actividades financieras y de seguros** (-2,9% vs. -0,5%).

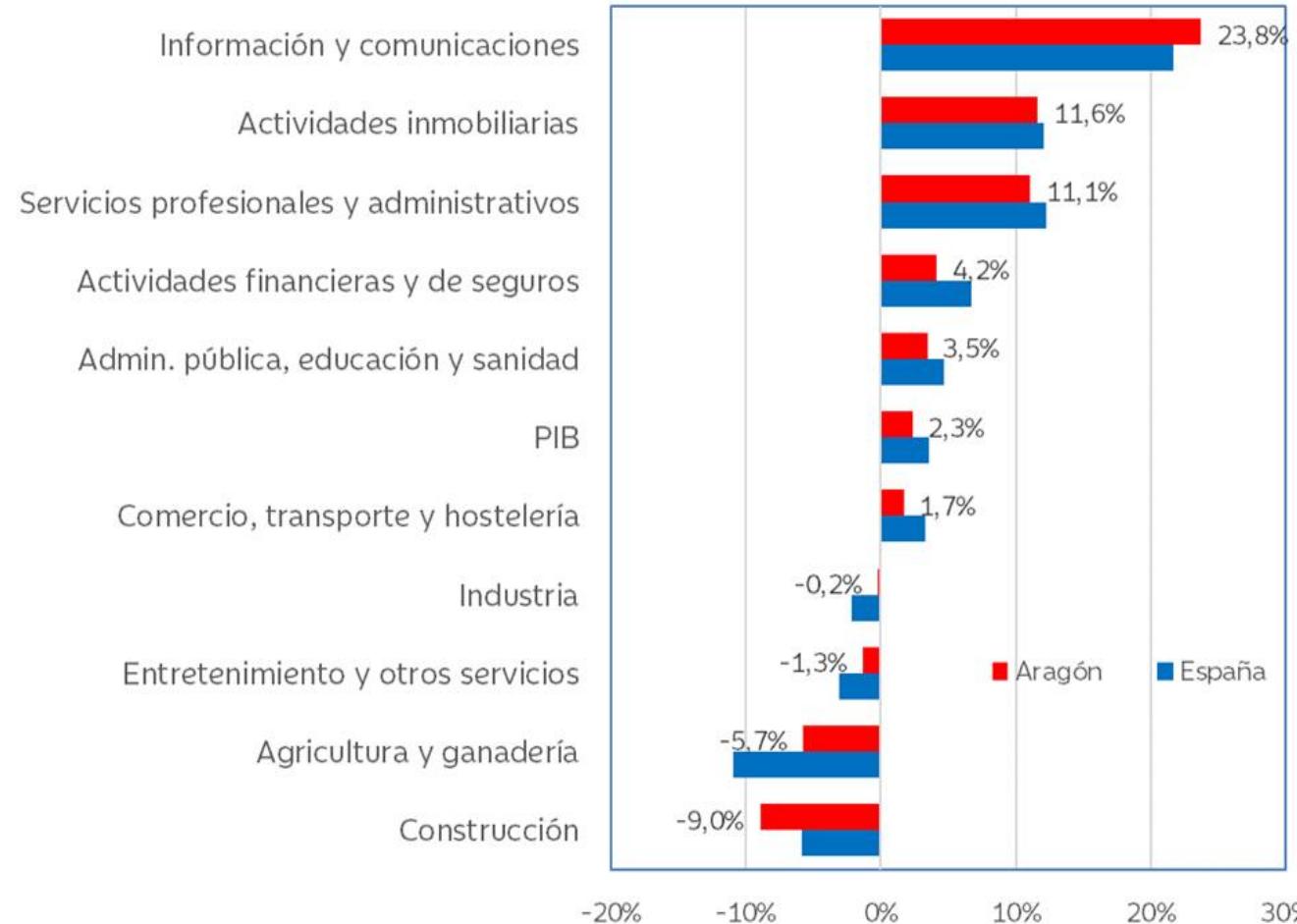
VARIACIONES INTERANUALES DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN 2023



PIB de Aragón en 2023 respecto a 2019

Si atendemos a la evolución **respecto al año 2019**, en 2023 había aumentado con fuerza el valor añadido de **información y comunicaciones (23,8%)**, superando el 21,7% de España), **actividades inmobiliarias (11,6%)**, algo menos que en el conjunto del país: 12,1%) y **servicios profesionales y administrativos (11,1%)** vs. 12,3% en España). Se encontrarían por debajo de los niveles a la pandemia los valores añadidos de la **industria (-0,2% vs. -2,2% en España)**, **entretenimiento y otros servicios (-1,3% vs. -3,1%)**, **agricultura, ganadería y pesca (-5,7% vs. -10,9%)** y **construcción (-9,0% vs. -5,9%)**.

VARIACIONES DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN 2023 RESPECTO A 2019



Estructura del PIB de Aragón en 2023

En cuanto a la **estructura del PIB**, en 2023 los sectores con un **mayor peso** en el valor añadido de Aragón eran **comercio, transporte y hostelería (20,2%)**, **administración pública, educación y sanidad (18,0%)** e **industria manufacturera (17,0%)**. Respecto al conjunto de España, la mayor **especialización** se da en la **industria manufacturera**, que pesa un 17,0% en Aragón y un 11,9% en España, **suministro de energía (8,1% vs. 4,2%)** y el sector **agropecuario (5,9% vs. 2,7%)**. En sentido contrario, hay una **menor contribución en actividades inmobiliarias (9,2% vs. 11,5%)**, **servicios profesionales y administrativos (5,6% vs. 8,9%)** y **comercio, transporte y hostelería (20,2% vs. 23,9%)**.

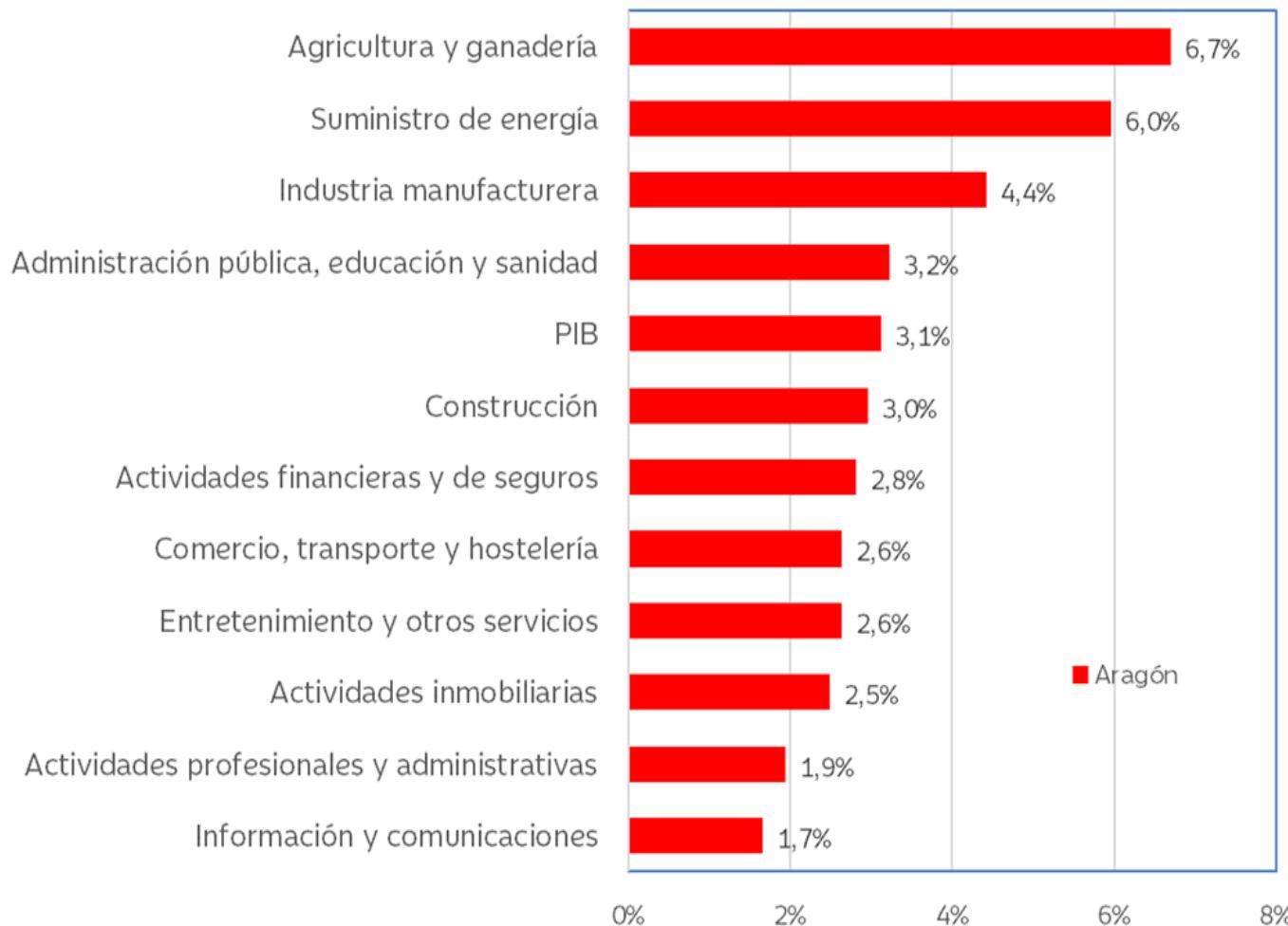


Especialización sectorial de Aragón

Otra forma de ver esta especialización es el **peso de Aragón en la producción nacional** de cada sector.

Frente a un **3,1% en el PIB**, el valor añadido de Aragón en el **sector agropecuario** español alcanza el **6,7%**, en **suministro de energía** el **6,0%** y en la **industria manufacturera** el **4,4%**, mientras que la aportación es más limitada en **actividades inmobiliarias (2,5%)**, **profesionales y administrativas (1,9%)** e **información y comunicaciones (1,7%)**, sector en el que la Comunidad de Madrid acapara el 49,6% del valor añadido nacional.

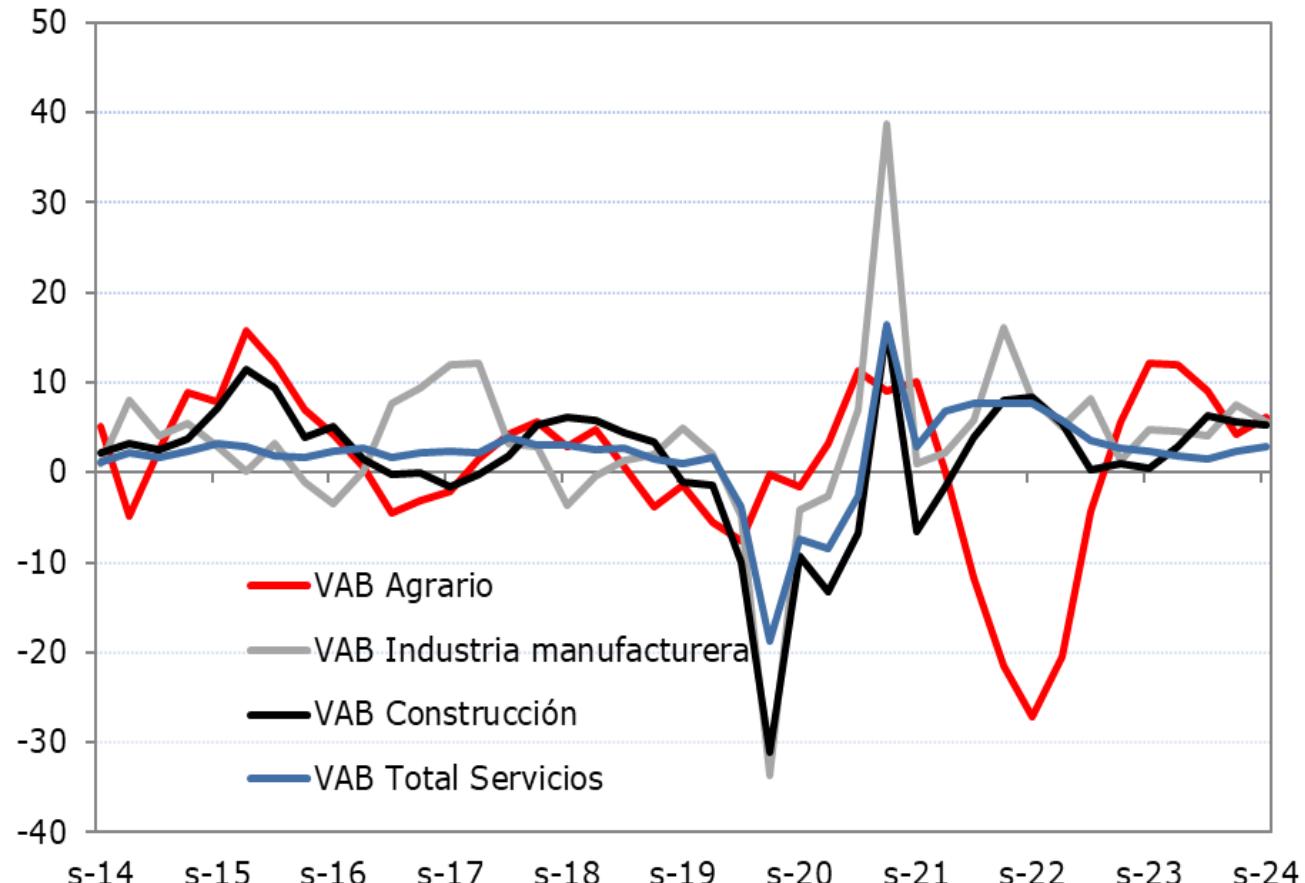
PESO EN EL VAB DE ESPAÑA DEL VAB DE ARAGÓN POR SECTORES



PIB de Aragón en el tercer trimestre

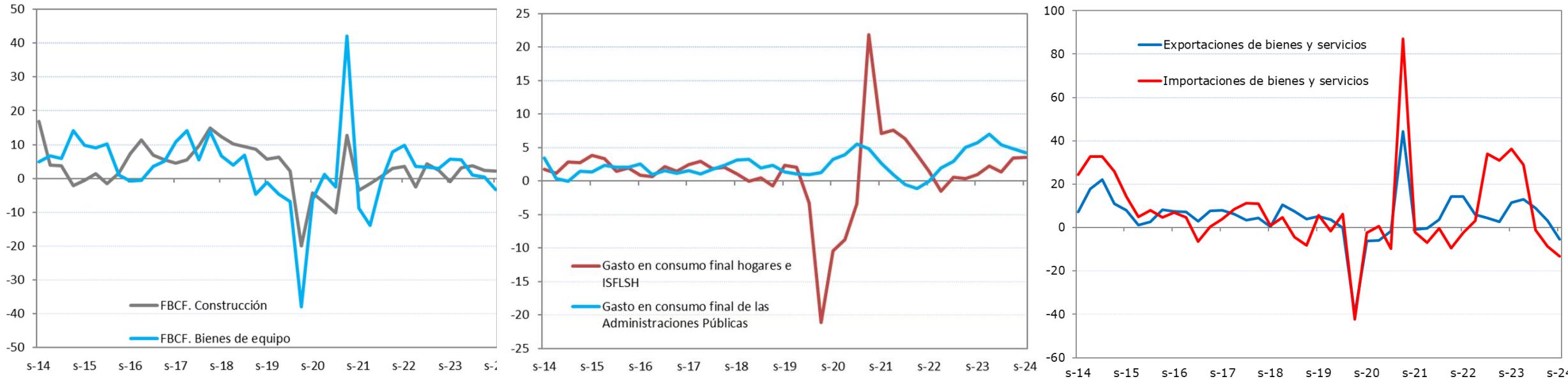
En las **estimaciones** de crecimiento del **PIB de Aragón** para el tercer trimestre del IAEST llama la atención el **fuerte crecimiento trimestral (1,3%)**, superior al estimado por la **AIREF (0,7%)** y a la **media española (0,8%)**. La **tasa interanual** se aceleraría una décima, hasta el **3,4%**, en este caso coincidiendo con la AIREF y situándose **una décima por encima del conjunto nacional**. Desde la perspectiva de la **oferta** lidera la expansión el valor añadido del sector **agropecuario (6,0%)**, seguido por el de la **industria manufacturera (5,6% interanual)** a pesar de frenarse desde el 7,5%, y el de la **construcción (5,2%)**. El crecimiento se aceleraría seis décimas en el **sector servicios (2,9%)**, y, dentro de los mismos, los de **comercio, transporte y hostelería** se recuperarían **(1,9% desde -0,5%)**, mientras que los de **administración pública, educación y sanidad** se frenarían **(2,9% desde 3,6%)**.

VARIACIONES INTERANUALES DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN ARAGÓN



PIB de Aragón en el tercer trimestre

VARIACIONES INTERANUALES DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN ARAGÓN



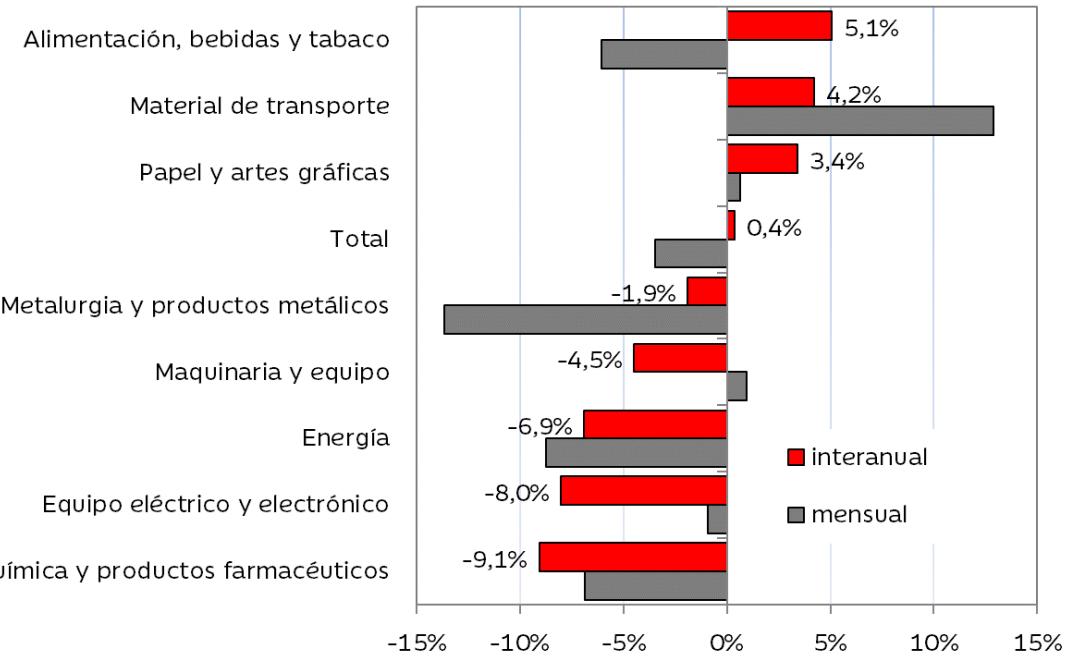
Desde la perspectiva de la demanda continúa la aceleración del **consumo privado (3,7% interanual)** desde 3,4% en el segundo trimestre y 1,3% en el primero). El **consumo público** seguiría creciendo con fuerza, aunque no tanto como en los trimestres anteriores (**4,6%** desde 5,0%, 5,6% y 7,0%). Dentro de la **inversión**, la dedicada a **construcción** aumentaría un **2,2%**, mientras que la de **bienes de equipo** presentaría la peor noticia al caer un -3,9%. La aportación de la demanda externa sería positiva por la menor caída de las **exportaciones (-6,2%)** frente a la de las **importaciones (-13,8%)**.

Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ARAGÓN



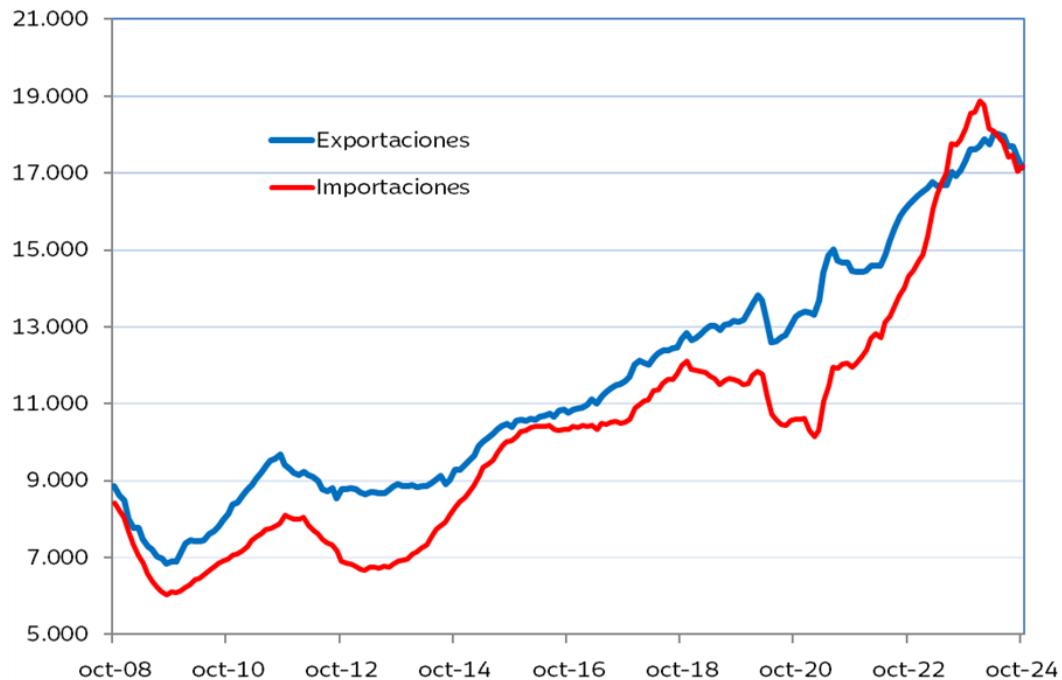
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN EN LOS MAYORES SECTORES INDUSTRIALES EN NOVIEMBRE



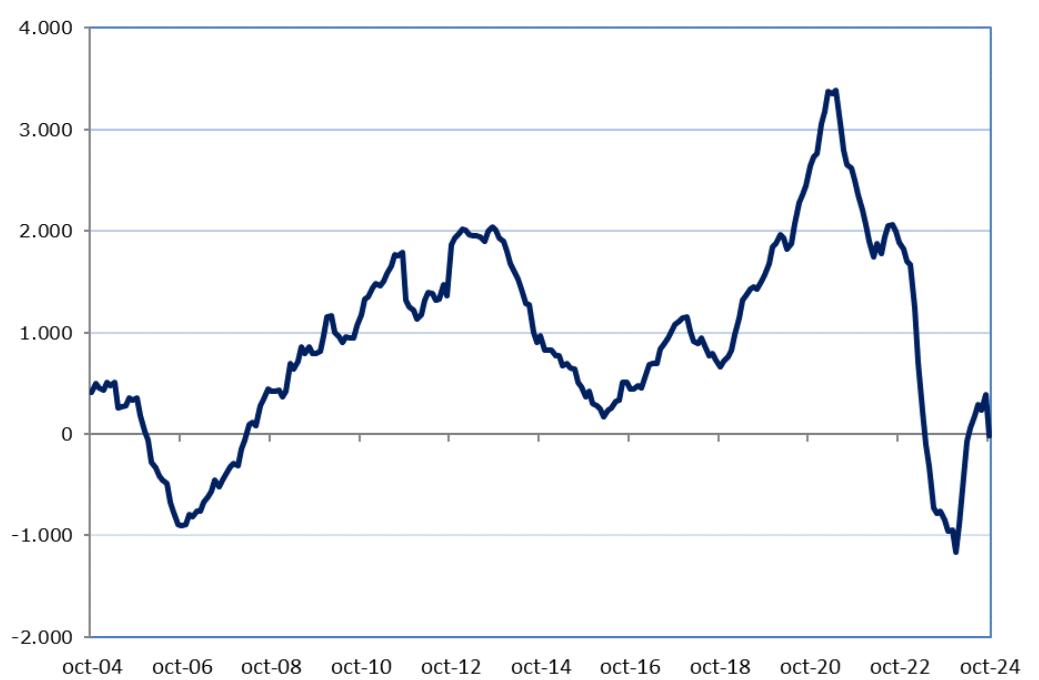
La **producción industrial** cayó un **-3,4% en noviembre** tras la fuerte expansión de los dos meses anteriores, que la había llevado a **marcar un máximo del ciclo en octubre**. En términos **interanuales**, la producción crecía un modesto **0,4%** tras el aumento del 9,6% en octubre. Entre las mayores ramas industriales, destacaba el crecimiento de la producción en noviembre en **alimentación (5,1% interanual)**, **material de transporte (4,2%)** tras un fuerte rebote mensual y varios meses de elevada volatilidad) y **papel (3,4%)**. Sin embargo, presentaban caídas **metalurgia (-1,9%)**, **maquinaria y equipo (-4,5%)**, **energía (-6,9%)**, **productos eléctricos y electrónicos (-8,0%)** y **químicos y farmacéuticos (-9,1%)**.

Balanza comercial

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES ACUMULADAS EN 12 MESES



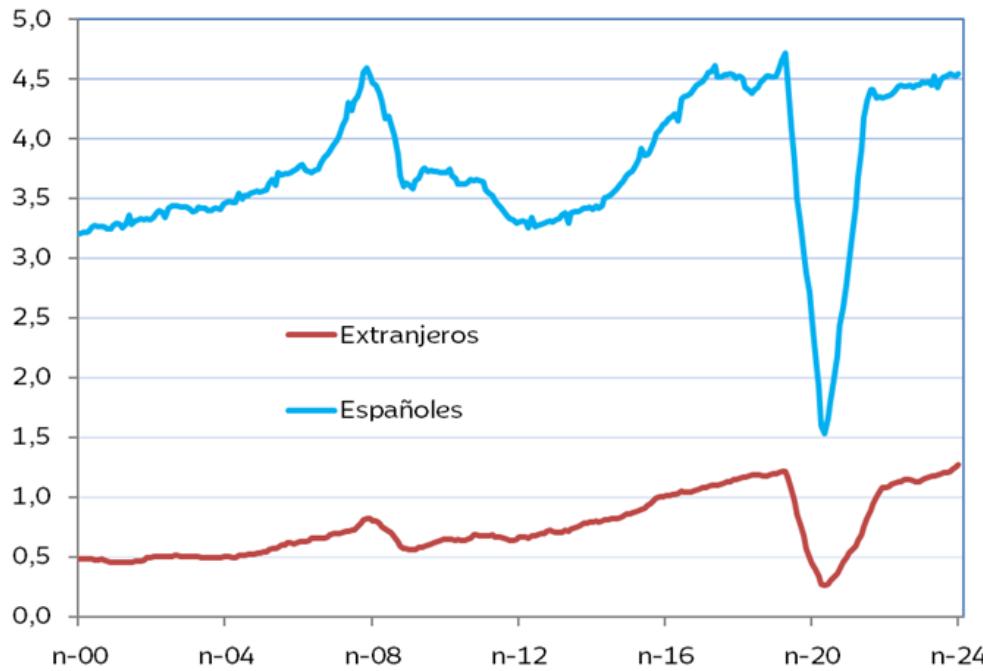
SALDO COMERCIAL ACUMULADO EN 12 MESES



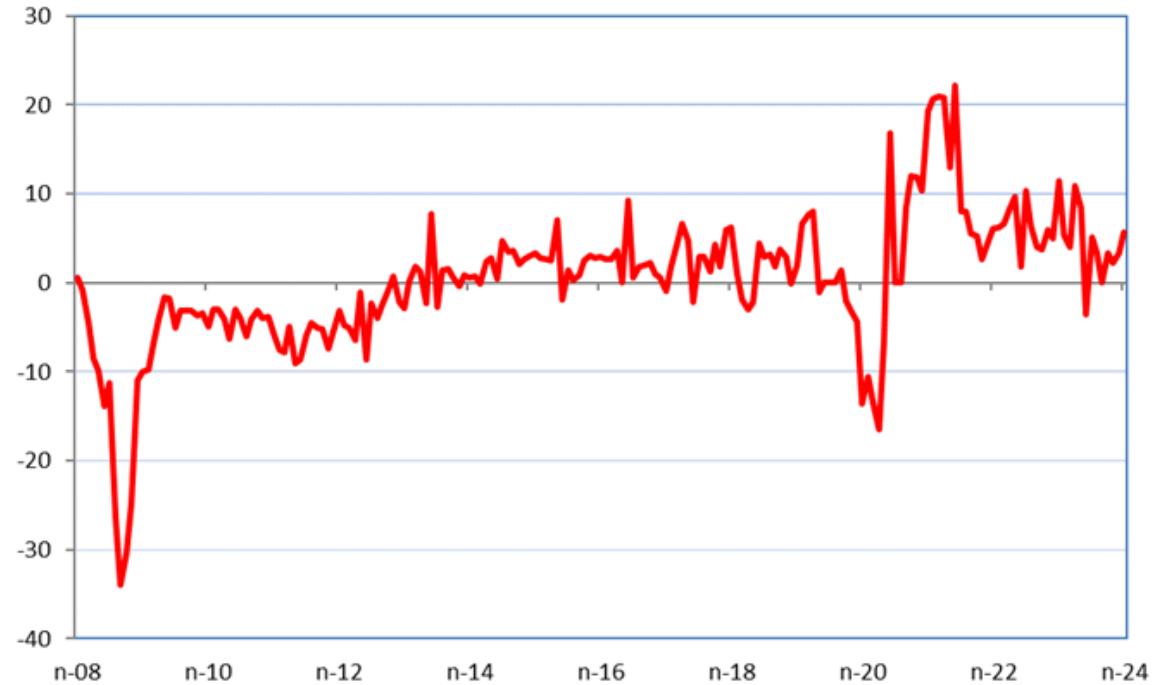
En los **diez primeros meses de 2024**, las **exportaciones aragonesas** ascendieron a **14.186 M€**. Presentaban una caída del **-3,3% respecto al mismo periodo del 2023**, mientras que los datos acumulados en el total de España crecían un 0,7%. Por otra parte, las **importaciones aragonesas** alcanzaban los **14.199,5 M€**, lo cual supone una caída de **-9,0%** en términos interanuales (en el total de España descendían un -0,4%). De enero a octubre se registró un **déficit en el comercio de bienes de -31,5 M€**, mejorando los -961,4 M€ del mismo periodo del año pasado a pesar del mal dato del mes de octubre (-448,7 M€) en el que pesó el desplome de las exportaciones de automóviles (-66,7% interanual).

Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



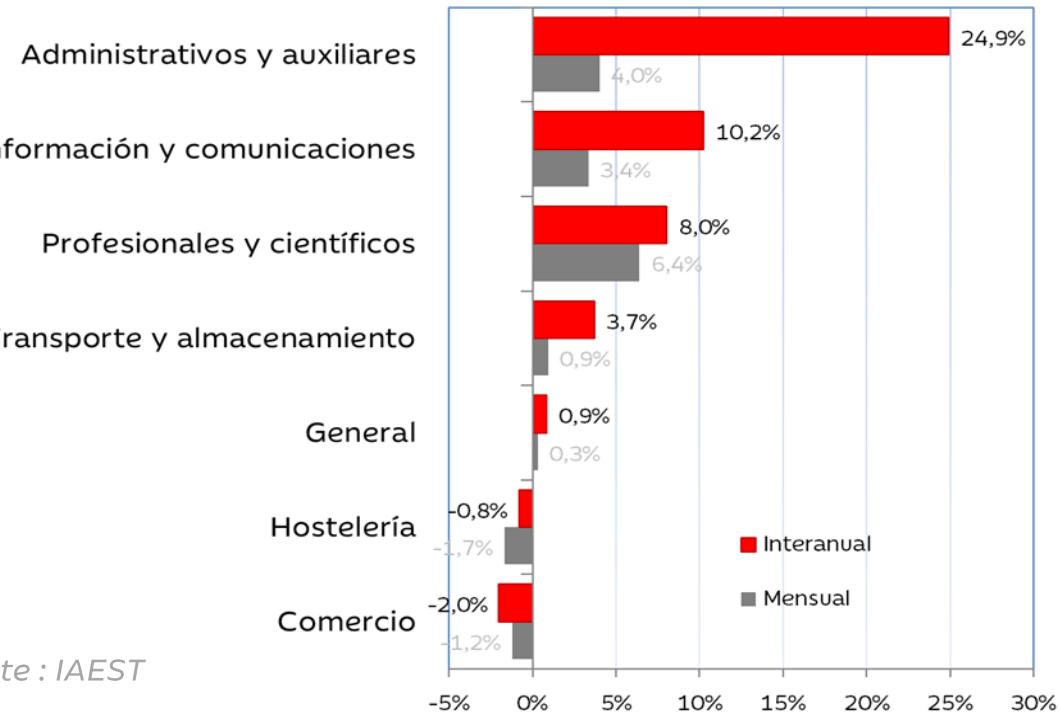
El incremento de las **pernoctaciones hoteleras en Aragón** fue del **10,3% interanual** en **noviembre** gracias a la fuerte expansión tanto de las de **extranjeros (18,8%)** como de las de **españoles (8,0%)**. En el **acumulado de enero a noviembre** el crecimiento es del **3,6%** interanual para el total de pernoctaciones, distribuido en un **10,5%** para **extranjeros** y un **1,8%** para **españoles**. El aumento de los **precios hoteleros** sigue siendo más modesto que en el conjunto de España: **5,7%** (vs. 7,4%), aunque la diferencia se ha estrechado y se aceleraban desde octubre (3,3%).

Sector servicios

ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS DEL SECTOR SERVICIOS EN ARAGÓN



VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN OCTUBRE DE 2024

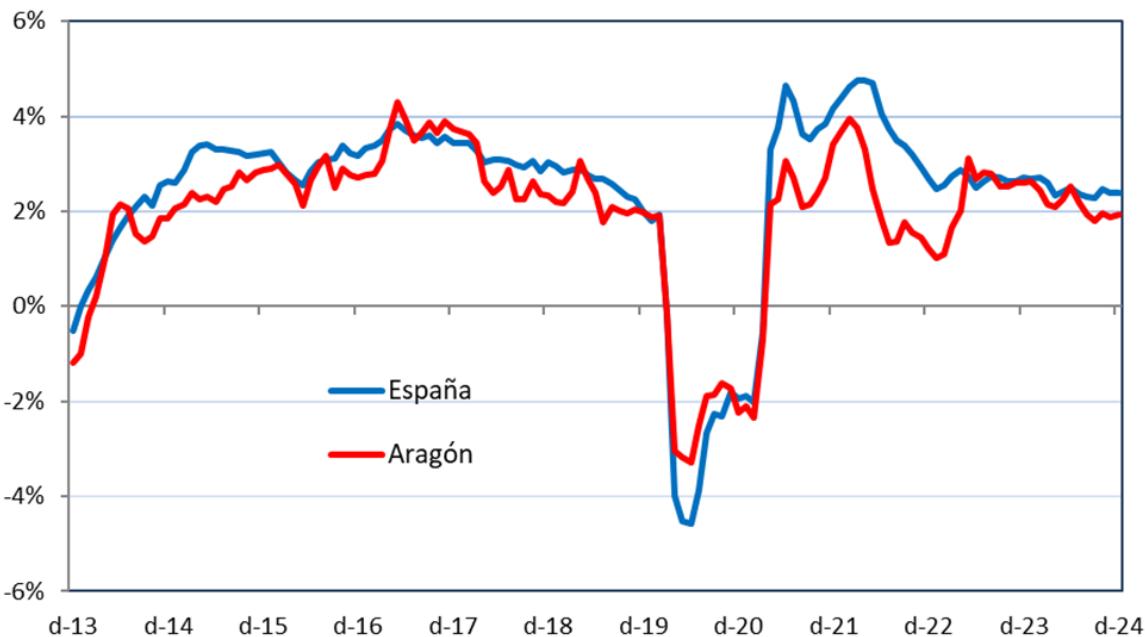


Fuente : IAEST

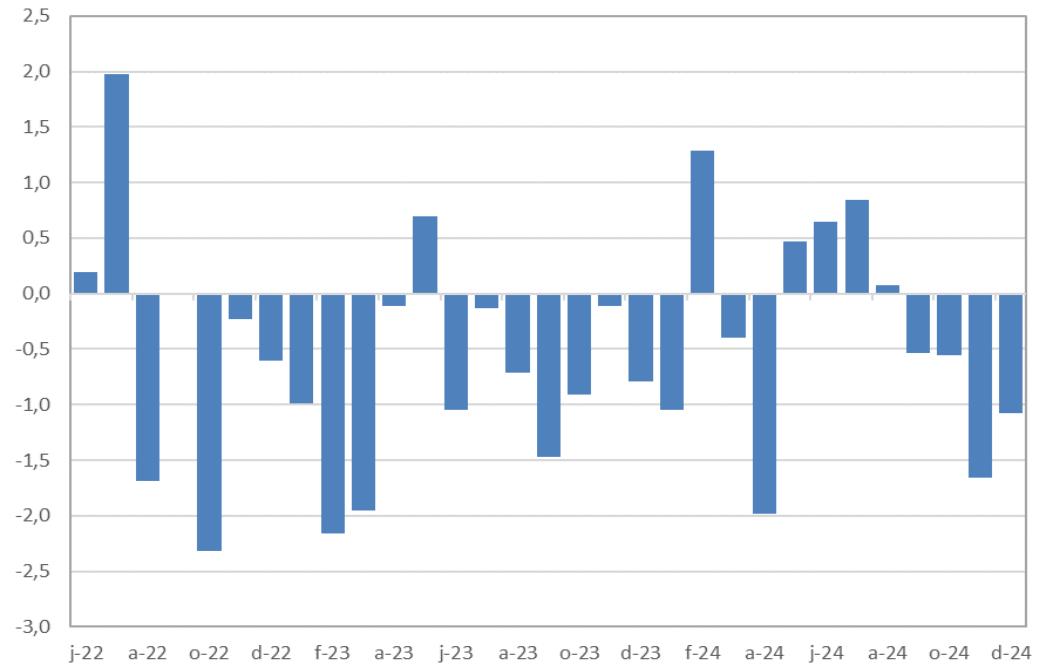
La **cifra de negocios de servicios** creció un 0,3% en el mes de octubre, lo que llevó la tasa **interanual** hasta el **0,9%** (dato moderado respecto al crecimiento del 4,1% en España). Sigue teniendo una repercusión negativa la caída del **comercio (-2,0% interanual)**, y en octubre también cayó la facturación de **hostelería y restauración (-0,8%)**, que venía creciendo con fuerza en los meses anteriores (5,8% en septiembre). En el lado positivo hay que señalar el buen desempeño de servicios **administrativos y auxiliares (24,9%)**, de **información y comunicaciones (10,2%)** y **profesionales y científicos (8,0%)**.

Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS



VARIACIÓN MENSUAL DEL PARO EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



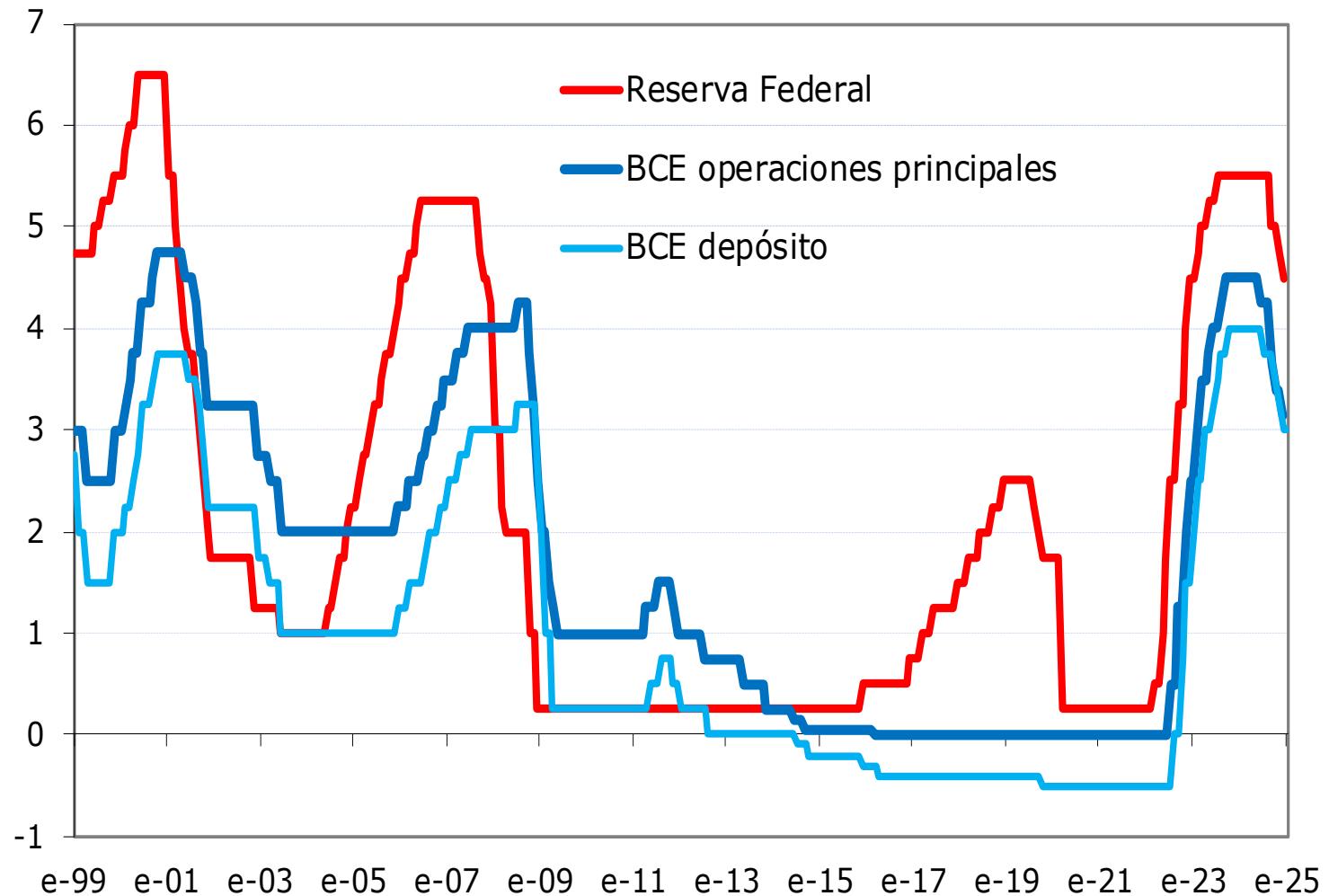
Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, IAEST

El crecimiento del número de **afiliados en Aragón** continúa por debajo de la media española: se mantuvo en el **1,9%** interanual en diciembre frente al 2,4% nacional. **Si tomamos el promedio de 2024** aumentó la afiliación en **12.940 personas**, un dato notable aunque ligeramente inferior a los 13.540 afiliados más de 2023. El promedio fue de **616.480 afiliados en 2024**. En cuanto al **desempleo**, en **diciembre** se produjo una caída del **-1,1%** en términos desestacionalizados y el número de parados descendía un **-3,8% interanual**. De **promedio** hubo **51.980 parados en 2024, -2.680 menos** que en el año anterior y la **menor cifra desde 2008**.

Tipos de interés



Tipos de intervención bancos centrales

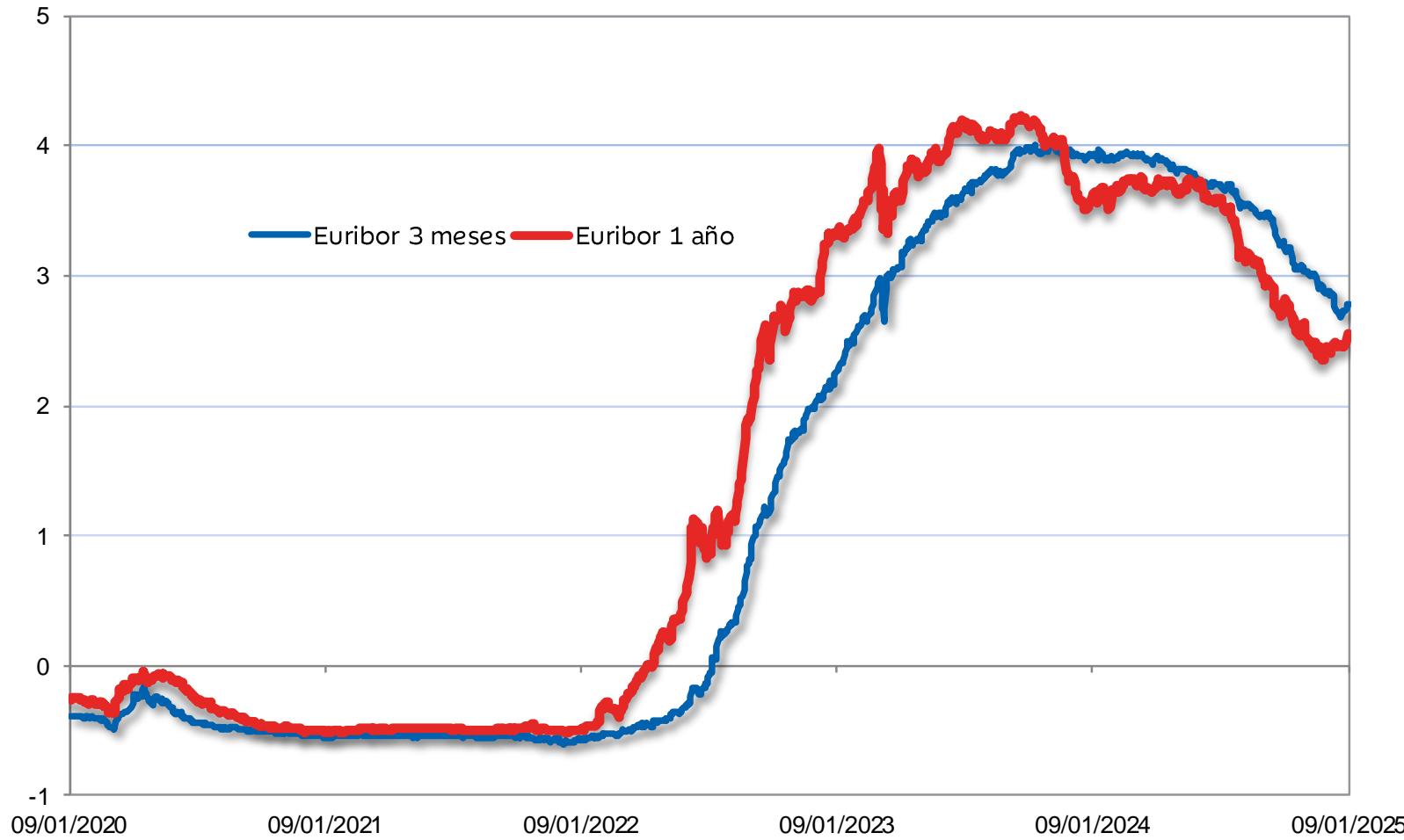


Evolución del EURIBOR

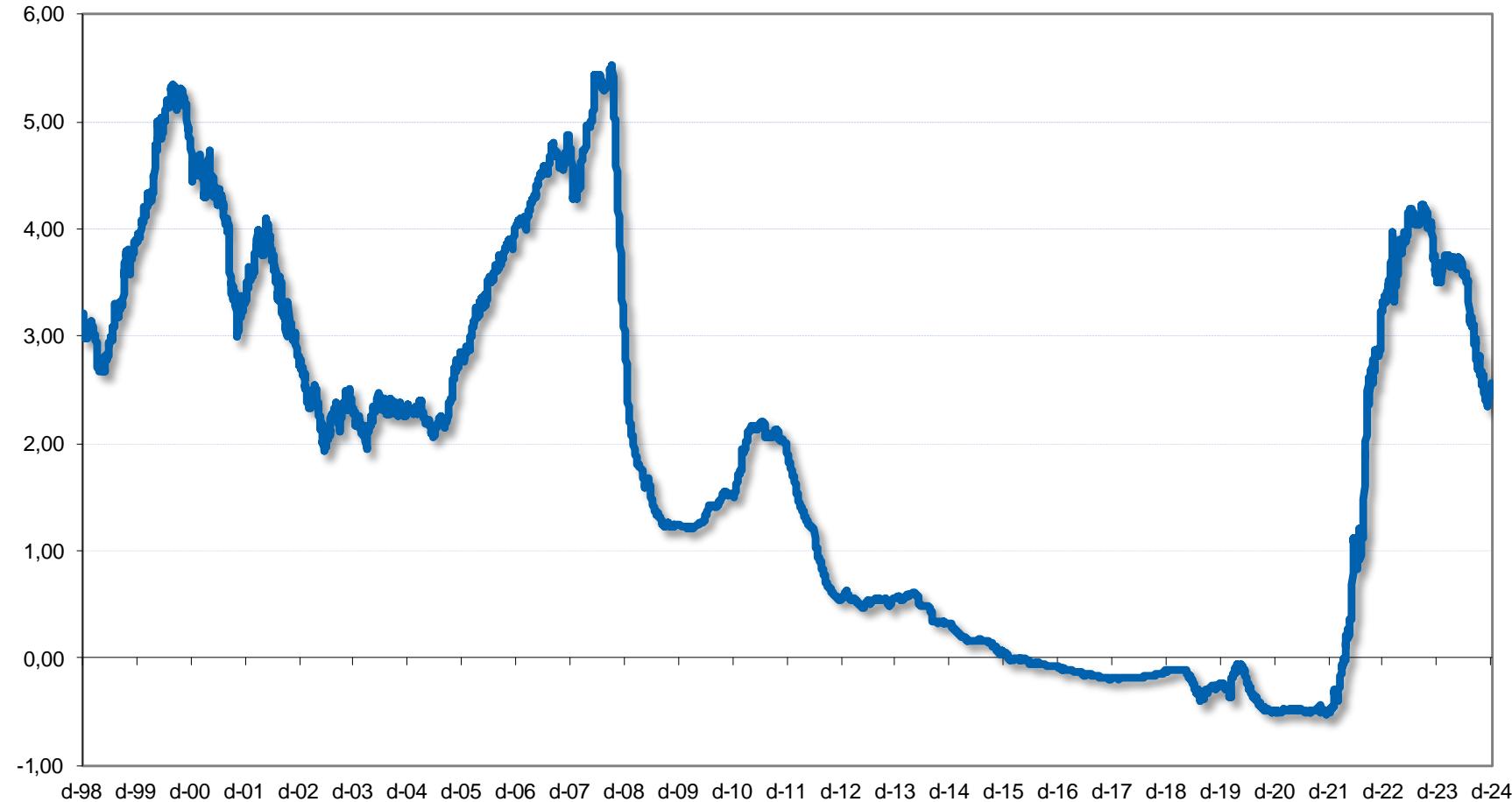
Último EURIBOR y valor en los períodos previos indicados										
	09-01-25	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	2,88	2,86	2,79	2,85	2,94	3,09	3,61	3,88	2,76	3,90
3 meses	2,79	2,78	2,74	2,71	2,86	3,03	3,69	3,94	2,68	3,97
6 meses	2,65	2,64	2,56	2,57	2,66	2,82	3,68	3,92	2,55	3,94
12 meses	2,55	2,56	2,45	2,46	2,45	2,53	3,60	3,65	2,35	3,76

Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	09-01-25	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	2,88	2	10	4	-6	-20	-73	-100	12	-101
3 meses	2,79	1	5	8	-7	-24	-90	-115	11	-118
6 meses	2,65	1	9	8	-1	-17	-103	-127	10	-130
12 meses	2,55	-1	11	9	10	2	-104	-110	21	-120

Evolución del EURIBOR



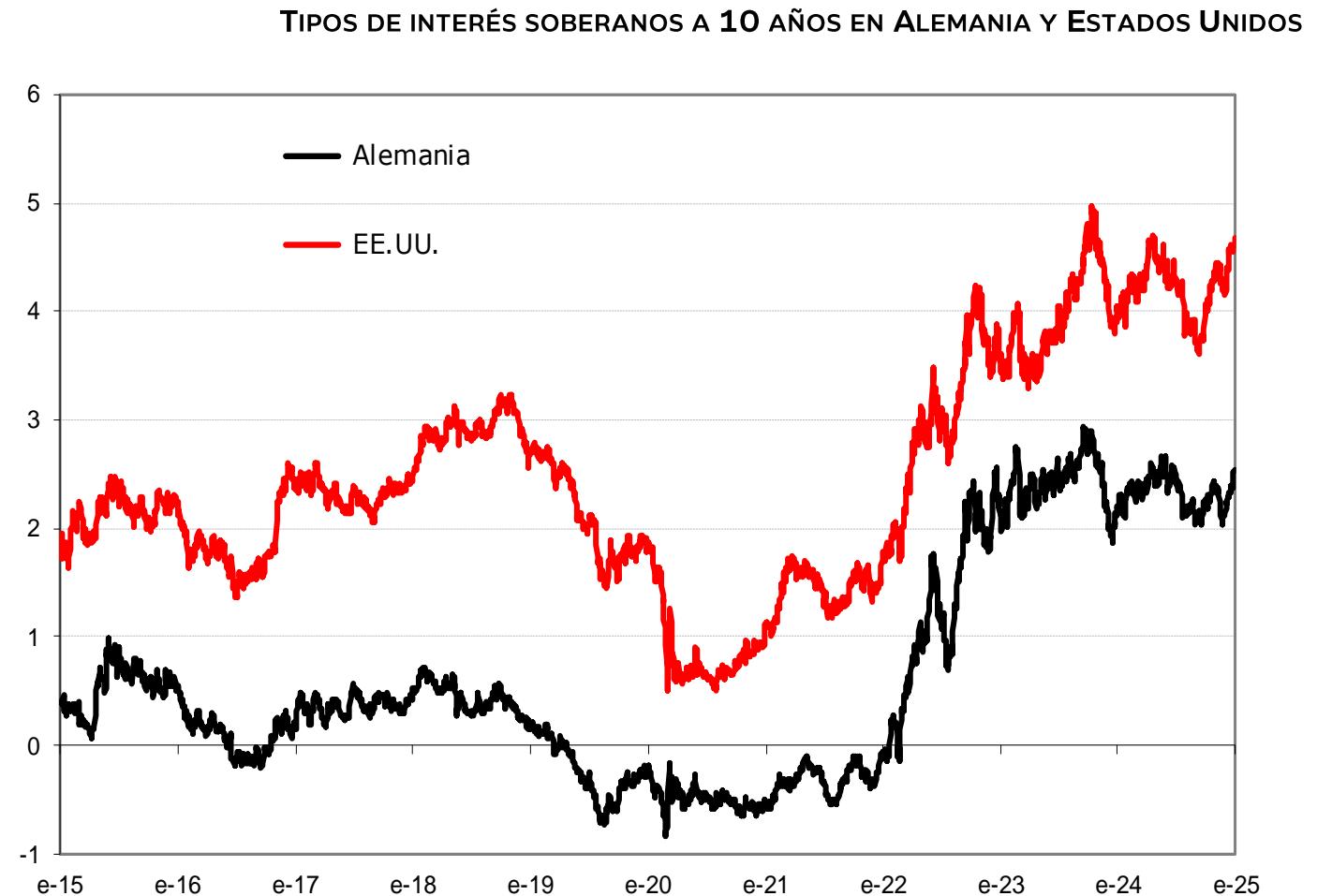
Evolución del EURIBOR a 12 meses



Tipos de interés a largo plazo

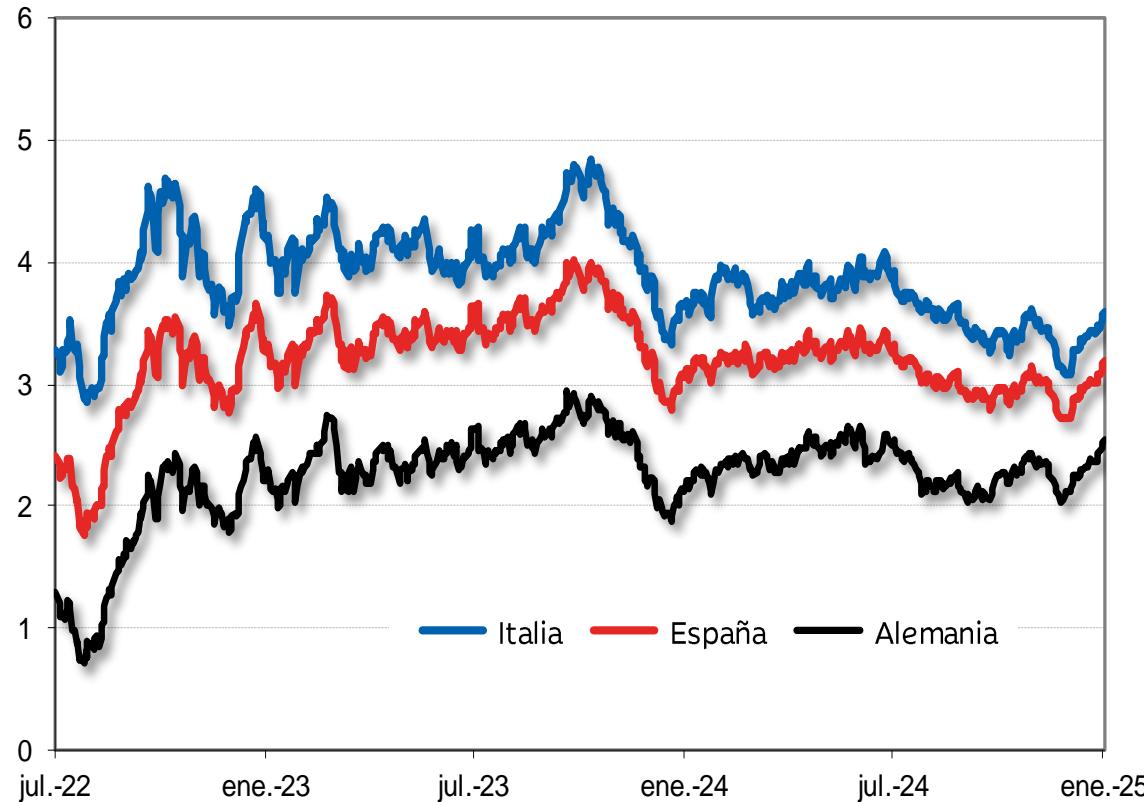
Los tipos de interés a largo plazo han subido en las últimas semanas y alcanzan **máximos desde abril** de 2024. La rentabilidad de la **deuda pública a diez años de Estados Unidos** ha subido **60 p.b.** respecto al informe de diciembre para situarse en el **4,75%**.

Aunque el movimiento ha sido algo posterior, los tipos a largo plazo de las referencias europeas también han subido de forma considerable. La rentabilidad del **soberano alemán a diez años** se incrementa **45 p.b.** hasta el **2,60%**. La **referencia española** se encuentra cerca del **3,30%** con una **prima de riesgo estable entre 65 y 70 p.b.**

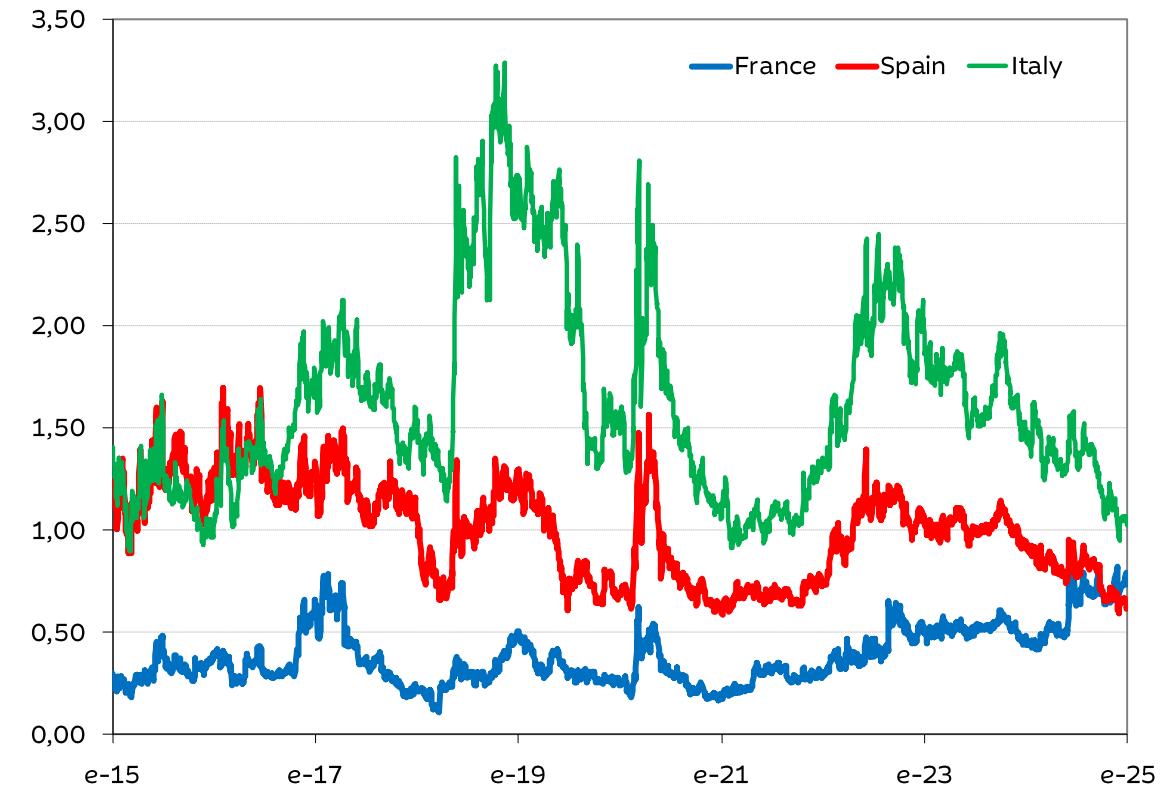


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

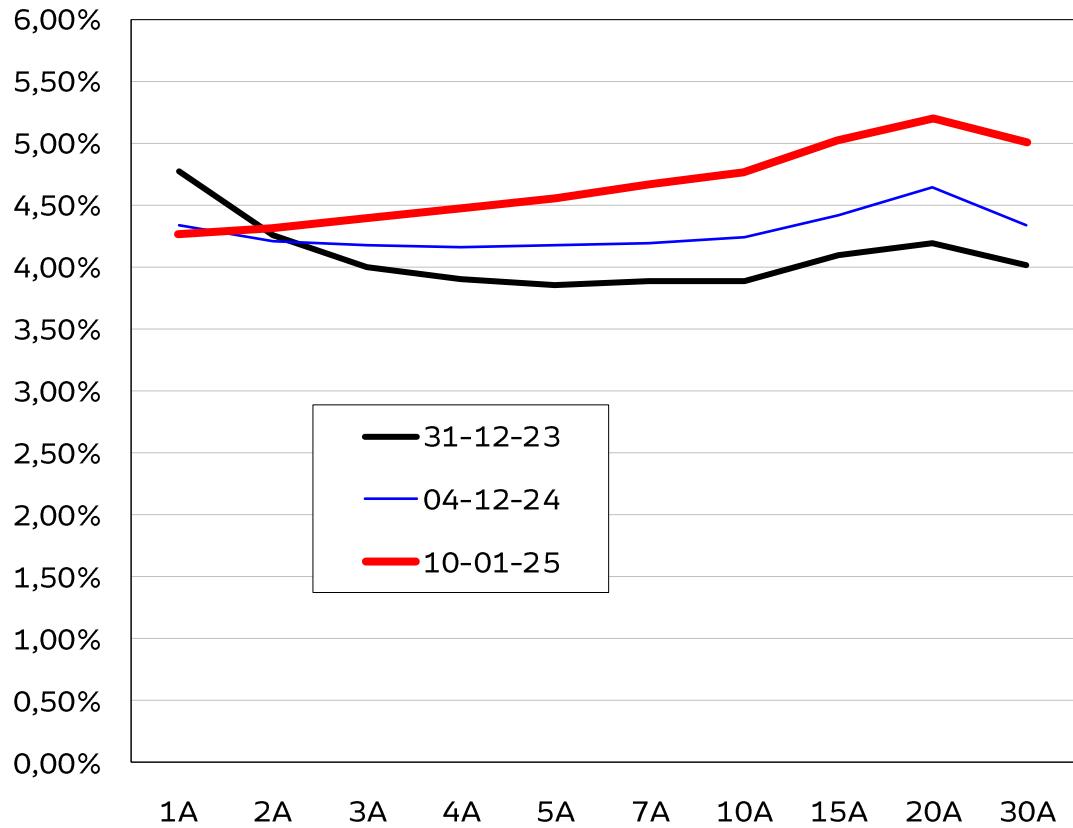


PRIMA DE RIESGO EN PUNTOS PORCENTUALES



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

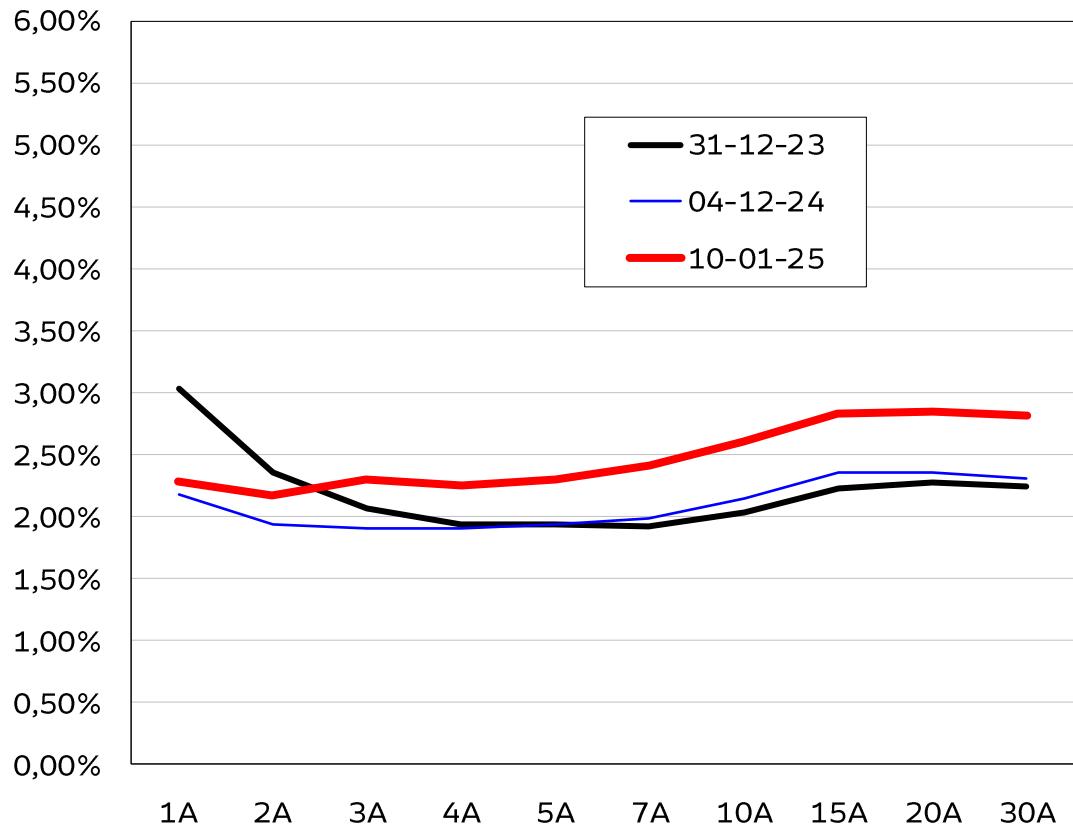
	31-12-23	04-12-24	10-01-25
1A	4,77%	4,33%	4,27%
2A	4,25%	4,21%	4,32%
3A	4,00%	4,17%	4,40%
4A	3,90%	4,16%	4,48%
5A	3,85%	4,17%	4,55%
7A	3,88%	4,20%	4,66%
10A	3,89%	4,24%	4,76%
15A	4,10%	4,41%	5,02%
20A	4,19%	4,64%	5,20%
30A	4,02%	4,33%	5,00%



Fuente: Refinitiv, government zero yield

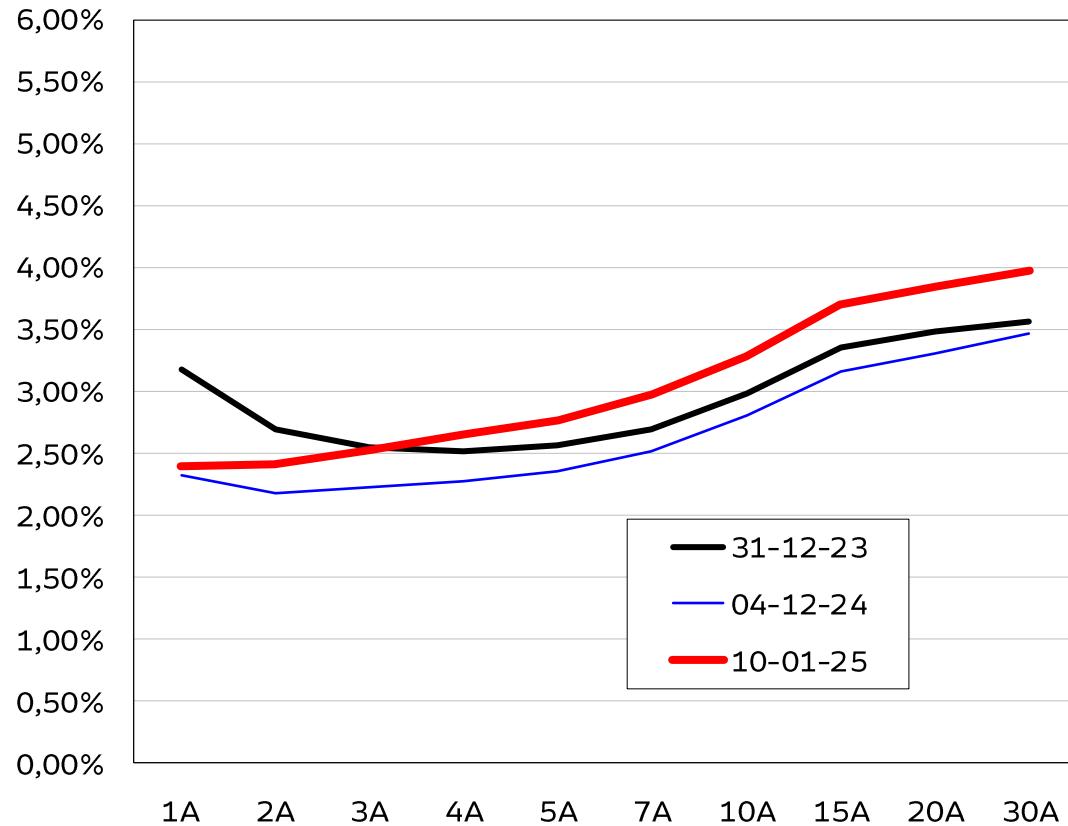
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-23	04-12-24	10-01-25
1A	3,03%	2,17%	2,28%
2A	2,36%	1,94%	2,17%
3A	2,07%	1,90%	2,30%
4A	1,93%	1,91%	2,25%
5A	1,93%	1,93%	2,30%
7A	1,92%	1,99%	2,41%
10A	2,03%	2,14%	2,60%
15A	2,22%	2,35%	2,83%
20A	2,28%	2,35%	2,84%
30A	2,24%	2,30%	2,81%



Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

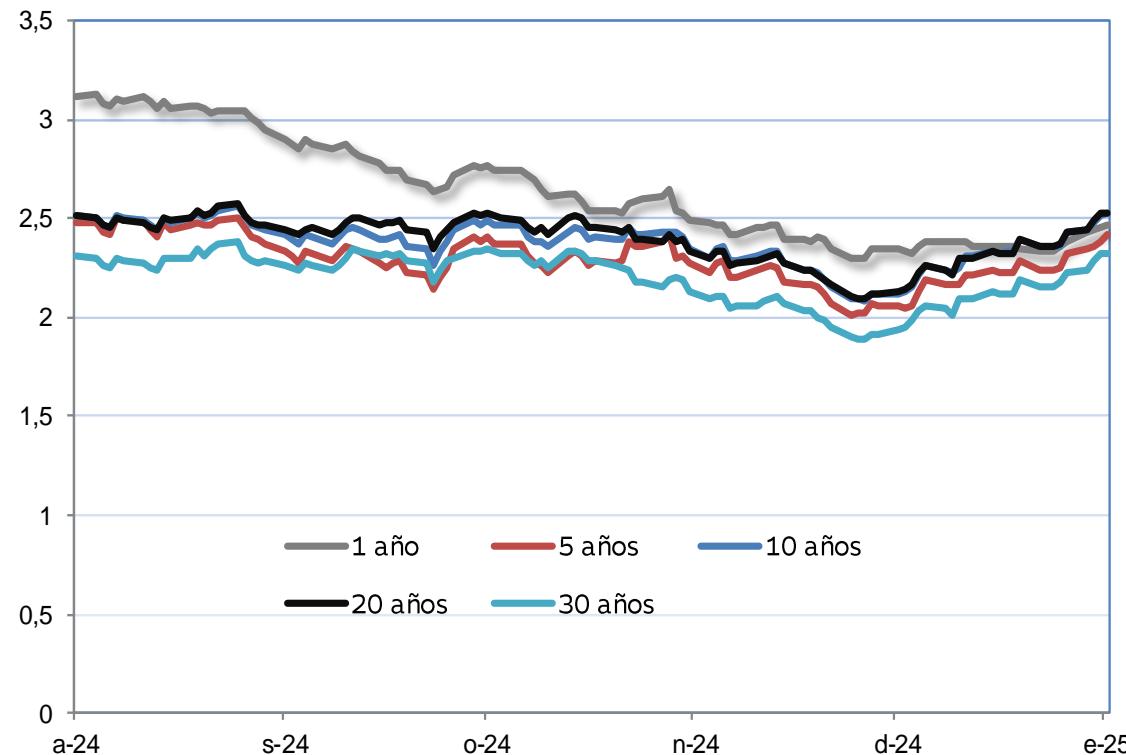
	31-12-23	04-12-24	10-01-25
1A	3,17%	2,33%	2,39%
2A	2,69%	2,18%	2,41%
3A	2,55%	2,22%	2,53%
4A	2,51%	2,28%	2,65%
5A	2,56%	2,36%	2,76%
7A	2,69%	2,52%	2,98%
10A	2,98%	2,80%	3,28%
15A	3,35%	3,16%	3,70%
20A	3,48%	3,30%	3,84%
30A	3,57%	3,47%	3,98%



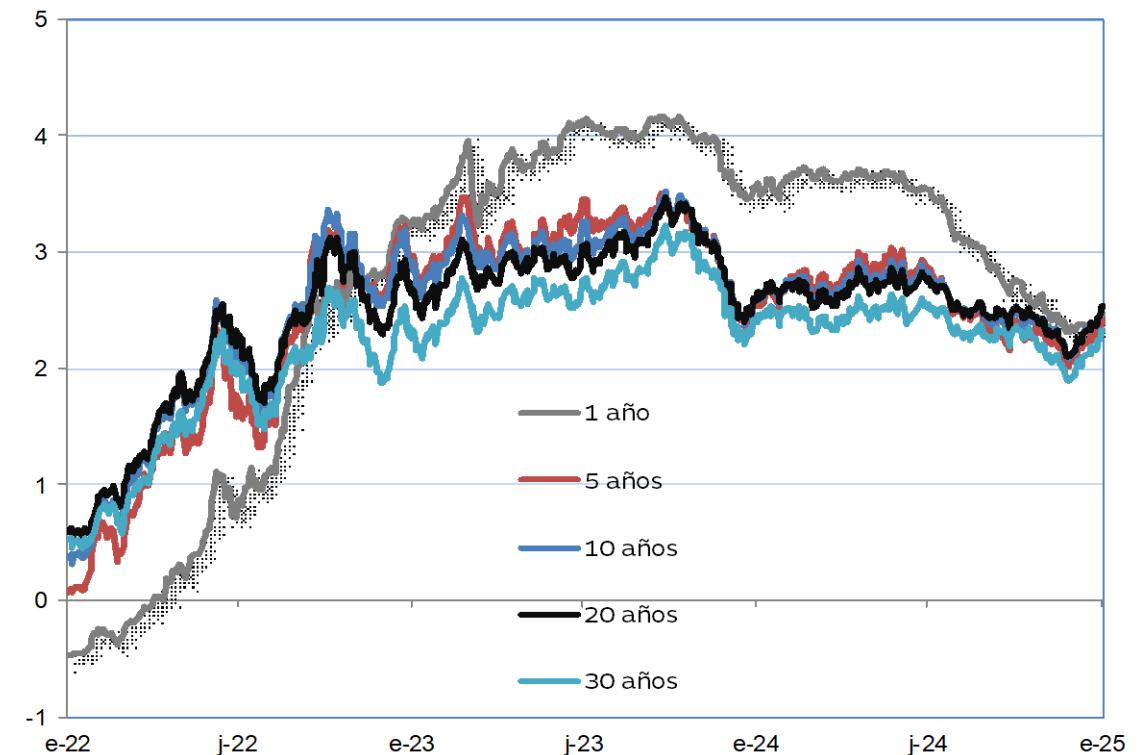
Fuente: Refinitiv, government zero yield

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

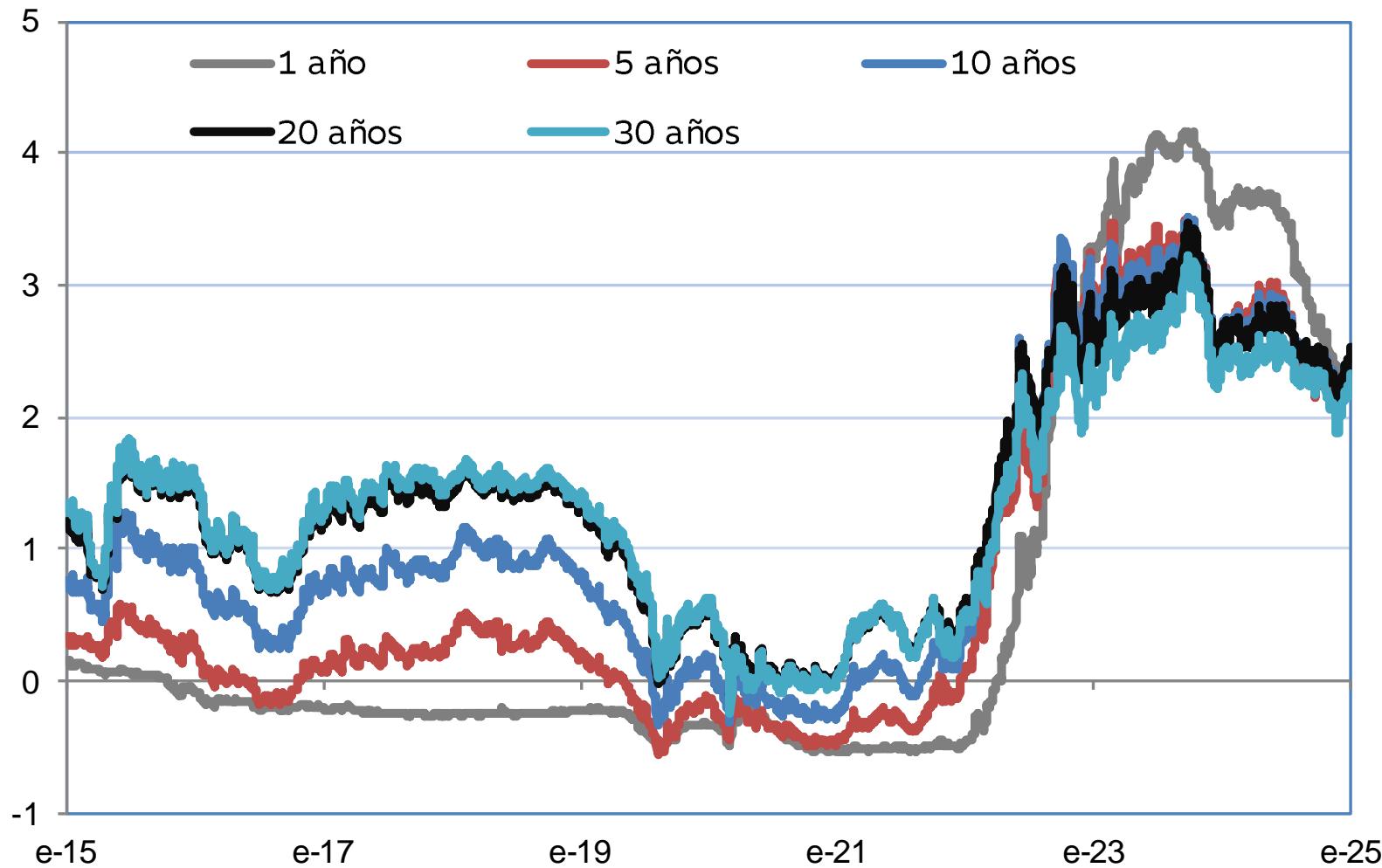
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los períodos previos indicados									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
09-01-25	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año			
1 año	2,47	2,45	2,36	2,34	2,34	2,49	3,49	3,53	2,30	3,73
2 años	2,36	2,33	2,22	2,19	2,12	2,28	3,10	2,93	2,05	3,41
3 años	2,37	2,33	2,22	2,19	2,07	2,26	2,91	2,75	2,00	3,23
4 años	2,39	2,36	2,23	2,22	2,06	2,26	2,82	2,65	2,00	3,11
5 años	2,42	2,38	2,25	2,24	2,06	2,27	2,77	2,61	2,01	3,03
6 años	2,44	2,41	2,27	2,27	2,07	2,29	2,74	2,60	2,03	2,98
7 años	2,47	2,44	2,29	2,29	2,08	2,30	2,72	2,60	2,04	2,95
8 años	2,49	2,47	2,32	2,32	2,09	2,31	2,71	2,61	2,06	2,93
9 años	2,51	2,49	2,34	2,34	2,11	2,33	2,72	2,62	2,07	2,93
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
09-01-25	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año			
1 año	2,47	2	12	14	13	-2	-101	-106	17	-126
2 años	2,36	3	14	16	24	7	-74	-57	31	-106
3 años	2,37	3	15	17	30	11	-55	-39	36	-87
4 años	2,39	3	16	17	33	13	-43	-26	39	-72
5 años	2,42	4	17	18	36	15	-35	-19	41	-61
6 años	2,44	3	17	18	37	16	-29	-16	42	-54
7 años	2,47	3	17	17	39	17	-26	-14	43	-49
8 años	2,49	2	17	17	40	18	-22	-12	44	-44
9 años	2,51	2	17	18	40	18	-21	-11	44	-42

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los períodos previos indicados										
	09/01/2025	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,53	2,52	2,36	2,36	2,12	2,34	2,73	2,59	2,09	2,93
15 años	2,59	2,58	2,43	2,42	2,18	2,39	2,76	2,65	2,14	2,94
20 años	2,53	2,53	2,37	2,36	2,13	2,33	2,70	2,65	2,09	2,85
25 años	2,43	2,42	2,27	2,26	2,04	2,21	2,58	2,50	1,98	2,74
30 años	2,32	2,32	2,18	2,15	1,93	2,13	2,49	2,46	1,89	2,63
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	09-01-25	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,53	2	17	17	41	19	-19	-6	45	-40
15 años	2,59	1	16	17	41	19	-18	-7	44	-35
20 años	2,53	0	16	17	40	20	-17	-12	44	-32
25 años	2,43	0	15	17	39	21	-16	-7	45	-31
30 años	2,32	0	15	17	39	19	-17	-14	43	-31

Mercados financieros

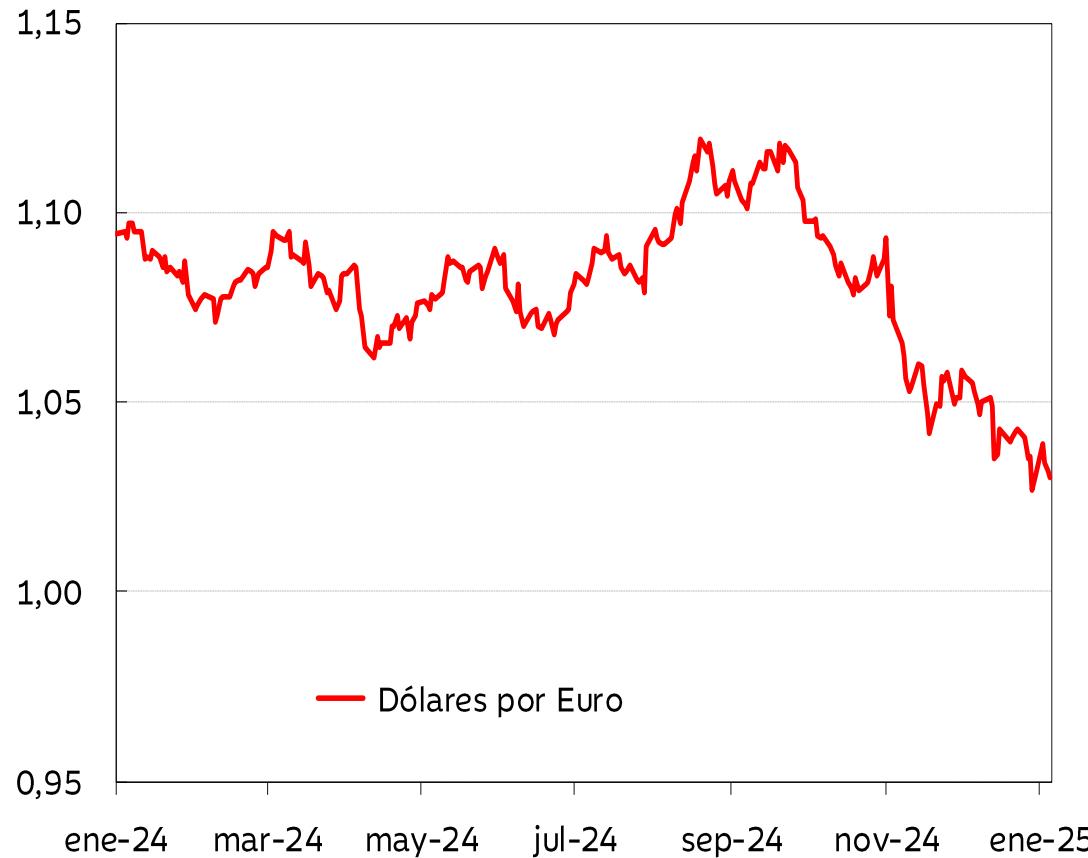


Mercados financieros	Último 31-dic.-24	Variación en puntos básicos o en porcentaje					
		1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD
Tipo BCE	3,15	0	0	-25	-50	-110	-135
Tipo de depósito BCE	3,00	0	0	-25	-50	-75	-100
Tipo Fed	4,50	0	0	-25	-50	-100	-100
Euribor 3 meses	2,71	4	0	-22	-57	-100	-120
Euribor 12 meses	2,46	1	-1	0	-29	-112	-105
Deuda 2 años España	2,26	2	0	6	-8	-90	-74
Deuda 10 años España	3,07	1	4	27	13	-35	6
Deuda 10 años Alemania	2,36	0	3	27	23	-13	33
Deuda 10 años Italia	3,53	0	2	25	6	-54	-19
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,02	0	0	3	-9	-29	-25
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,48	0	-1	2	2	-10	-6
Itraxx	57	1	1	0	-1	-5	-1
Itraxx Crossover	313	4	4	10	2	-13	4
Deuda 2 años EE.UU.	4,24	-1	-9	7	60	-47	-1
Deuda 10 años EE.UU.	4,57	3	-1	38	78	20	71
S&P 500	5882	-0,4%	-2,6%	-2,5%	2,1%	7,7%	23,3%
Bolsa de Shanghái	3352	-1,6%	-1,2%	0,8%	0,5%	13,0%	12,7%
Stoxx 600	508	0,5%	0,8%	-0,5%	-2,9%	-0,7%	6,0%
Ibex 35	11595	0,5%	1,1%	-0,4%	-2,4%	6,0%	14,8%
EURUSD	1,035	-0,5%	-0,4%	-2,1%	-7,0%	-3,4%	-6,2%
USDCNY	7,299	0,0%	0,1%	0,8%	4,0%	0,4%	2,8%
Petróleo brent	74,7	0,5%	1,3%	2,1%	3,9%	-13,5%	-3,8%
Volatilidad Stoxx 600	17	0	0	0	-4	0	5

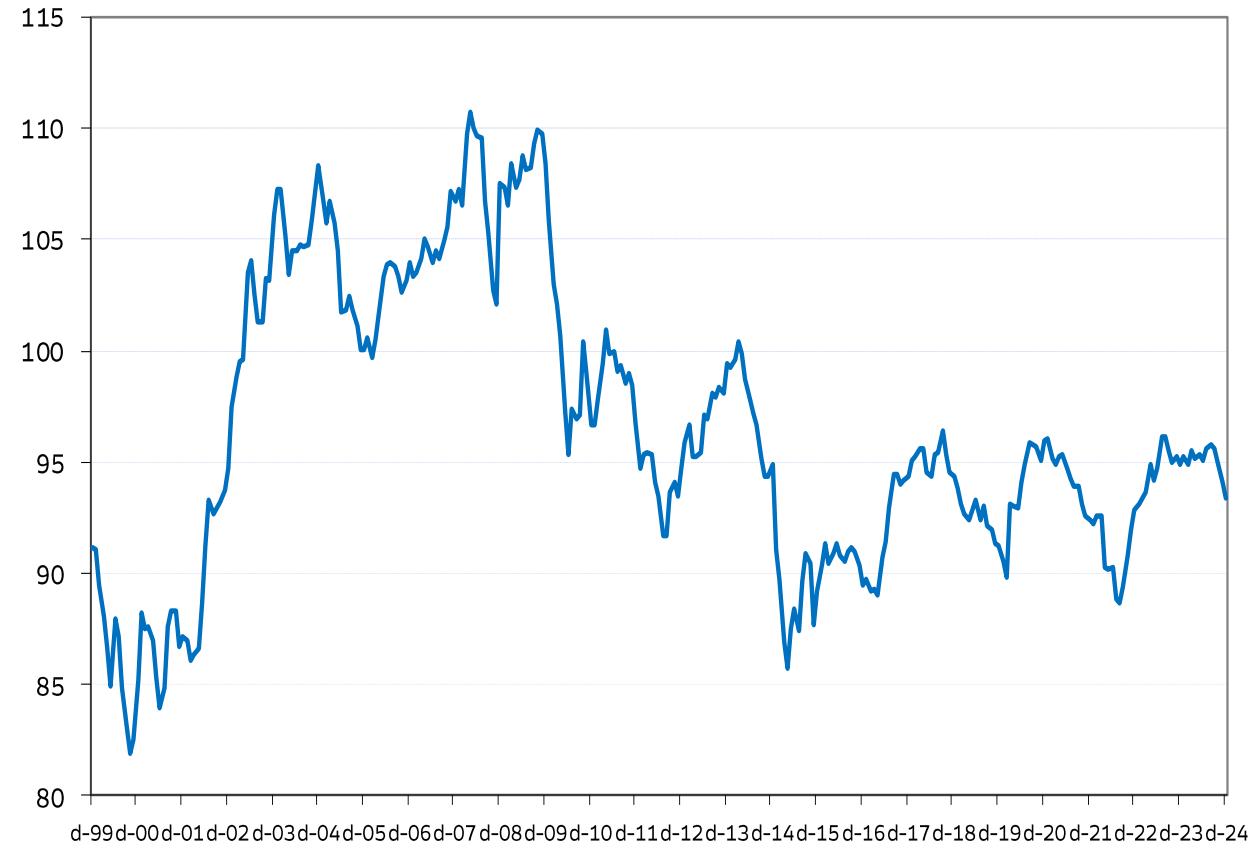
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje							
		9-ene.-25	1 día	1 semana	YTD	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Tipo BCE	3,15	0	0	0	-25	-50	-110	-135	
Tipo de depósito BCE	3,00	0	0	0	-25	-50	-75	-100	
Tipo Fed	4,50	0	0	0	-25	-50	-100	-100	
Euribor 3 meses	2,79	1	5	8	-10	-42	-90	-115	
Euribor 12 meses	2,55	-1	11	9	12	-25	-104	-110	
Deuda 2 años España	2,34	2	13	8	21	-11	-67	-78	
Deuda 10 años España	3,22	3	16	15	45	21	-1	5	
Deuda 10 años Alemania	2,53	1	16	17	40	26	6	32	
Deuda 10 años Italia	3,71	2	18	18	51	16	-8	-11	
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,11	-1	7	9	12	-10	-18	-15	
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,55	-3	6	6	9	0	-3	-1	
Itraxx	58	1	1	0	5	1	6	-1	
Itraxx Crossover	311	3	3	-2	21	5	24	-7	
Deuda 2 años EE.UU.	4,27	-1	2	2	11	32	-25	1	
Deuda 10 años EE.UU.	4,68	1	11	11	41	60	48	70	
S&P 500	5918	0,0%	0,8%	0,6%	-2,7%	1,0%	6,0%	23,8%	
Bolsa de Shanghái	3211	-0,6%	-1,6%	-4,2%	-6,4%	-2,2%	8,1%	11,2%	
Stoxx 600	516	0,4%	1,0%	1,6%	-0,8%	-1,7%	-0,7%	9,1%	
Ibex 35	11899	0,9%	1,9%	2,6%	0,9%	0,4%	6,5%	18,9%	
EURUSD	1,030	-0,2%	0,3%	-0,5%	-1,9%	-5,6%	-5,2%	-6,1%	
USDCNY	7,332	0,0%	0,4%	0,4%	1,0%	3,5%	1,0%	2,3%	
Petróleo brent	77,2	1,2%	1,1%	3,2%	5,6%	-0,5%	-9,7%	-2,4%	
Volatilidad Stoxx 600	17	0	0	-3	3	-1	4	-1	

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

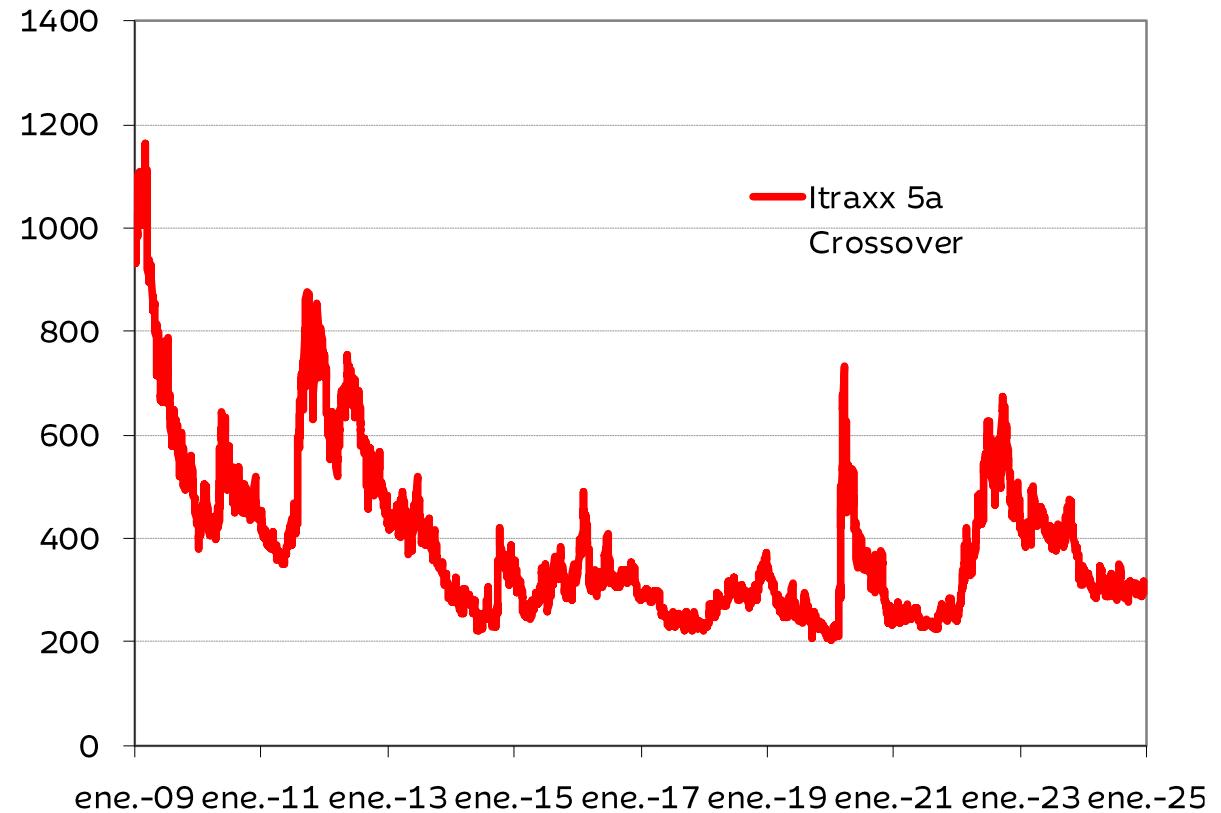
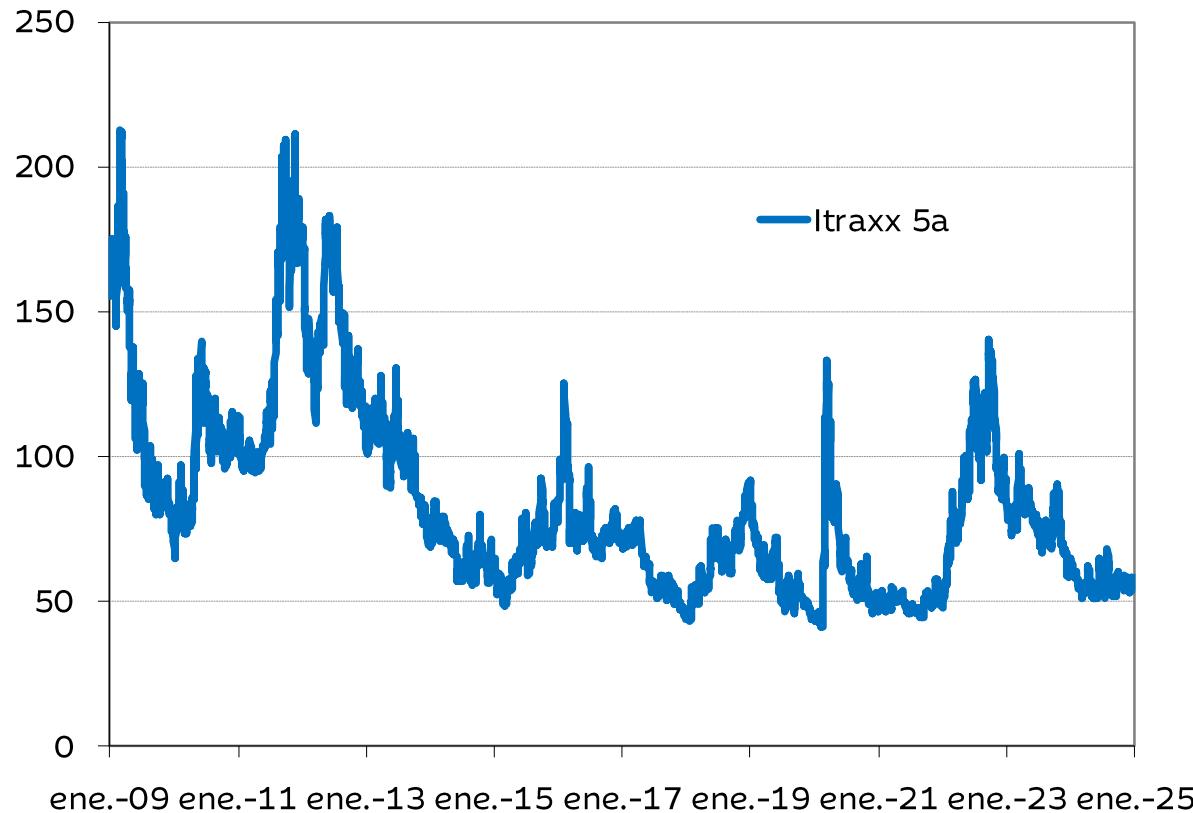


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



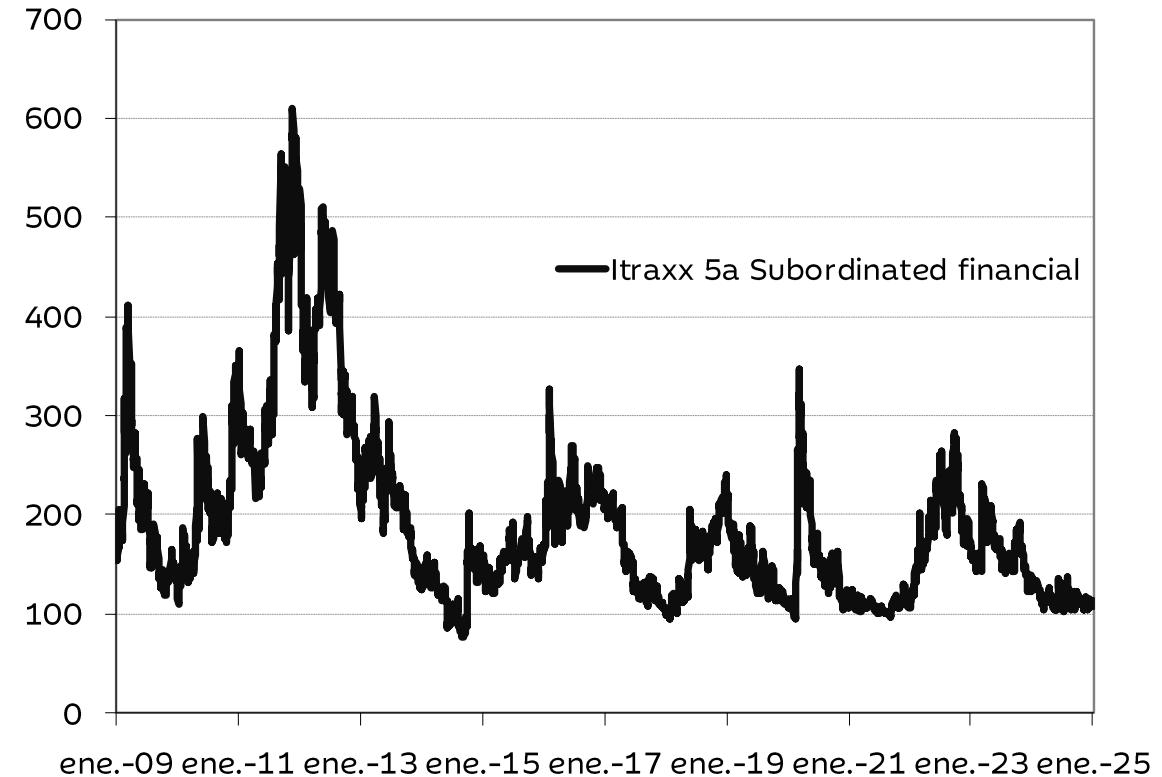
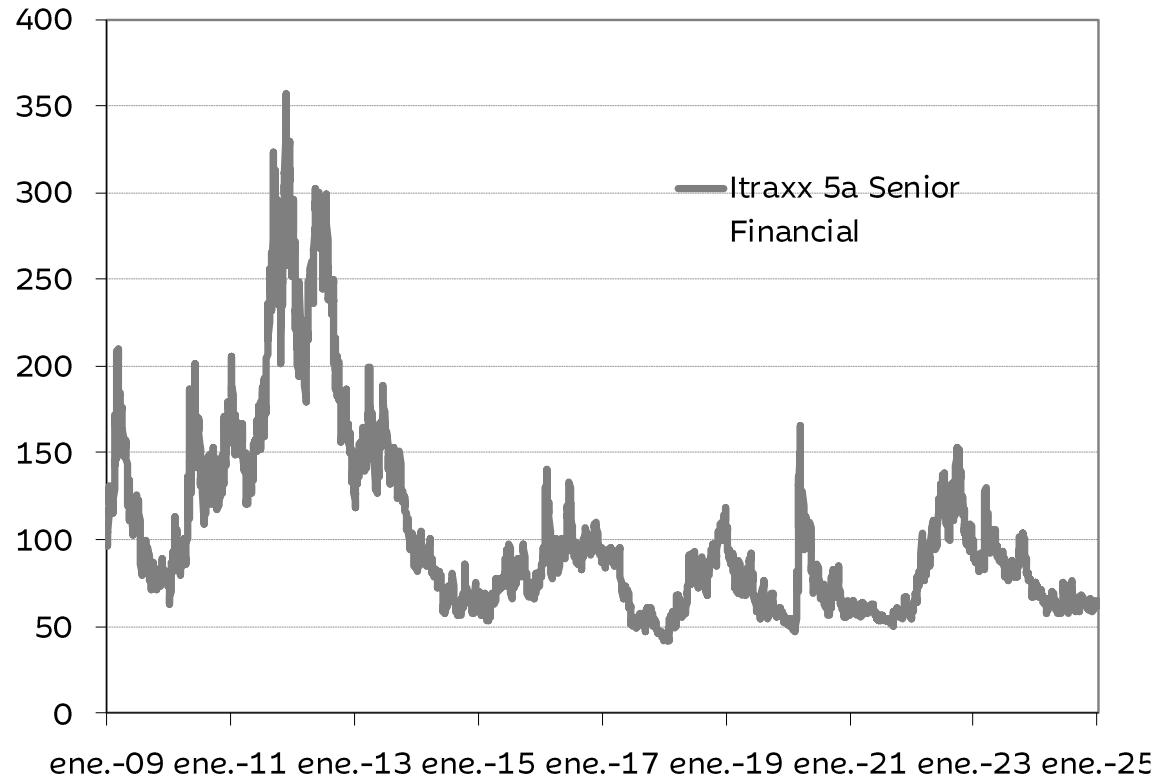
Renta fija privada

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



Renta fija privada

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



Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

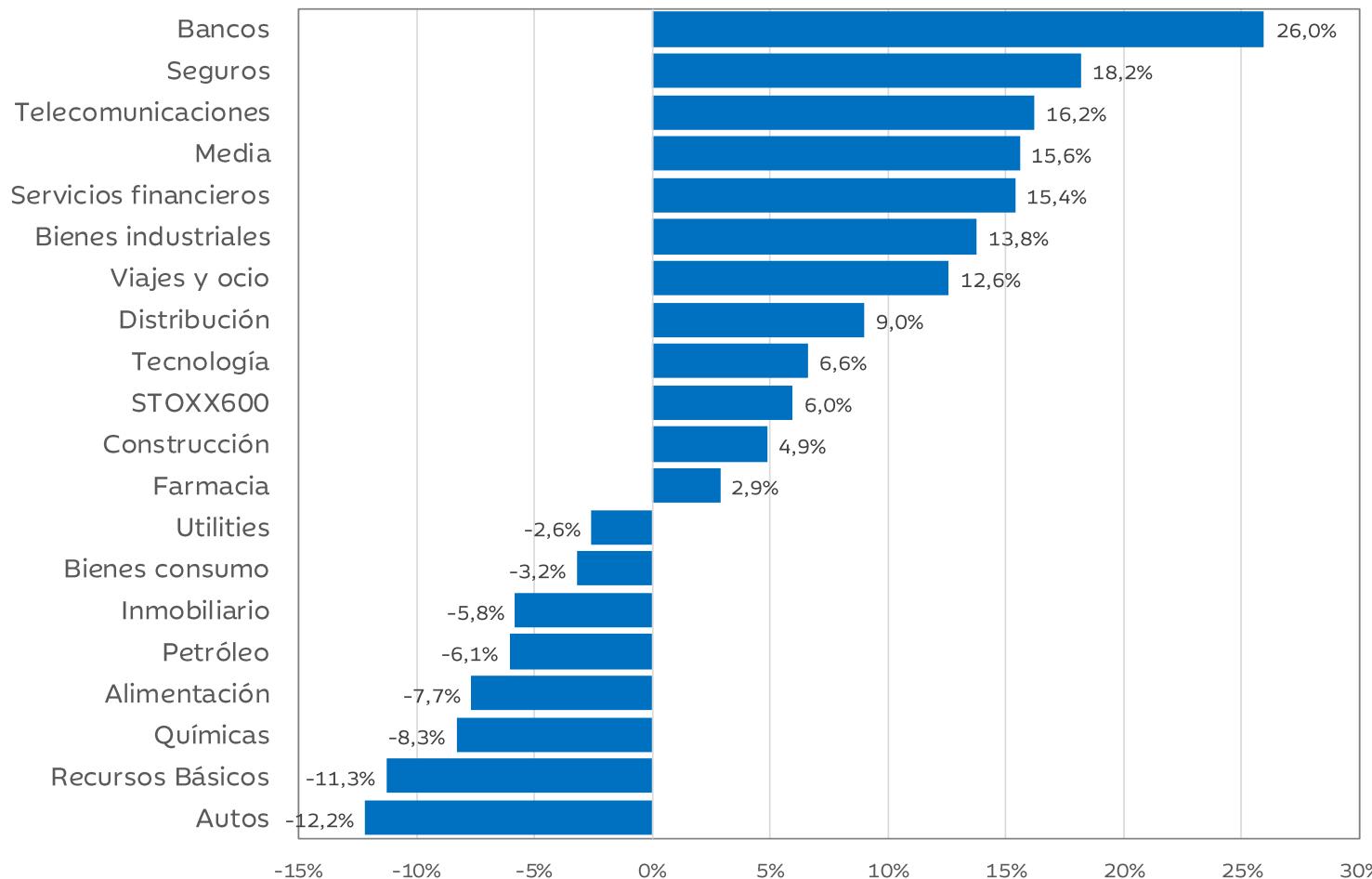


IBEX 35



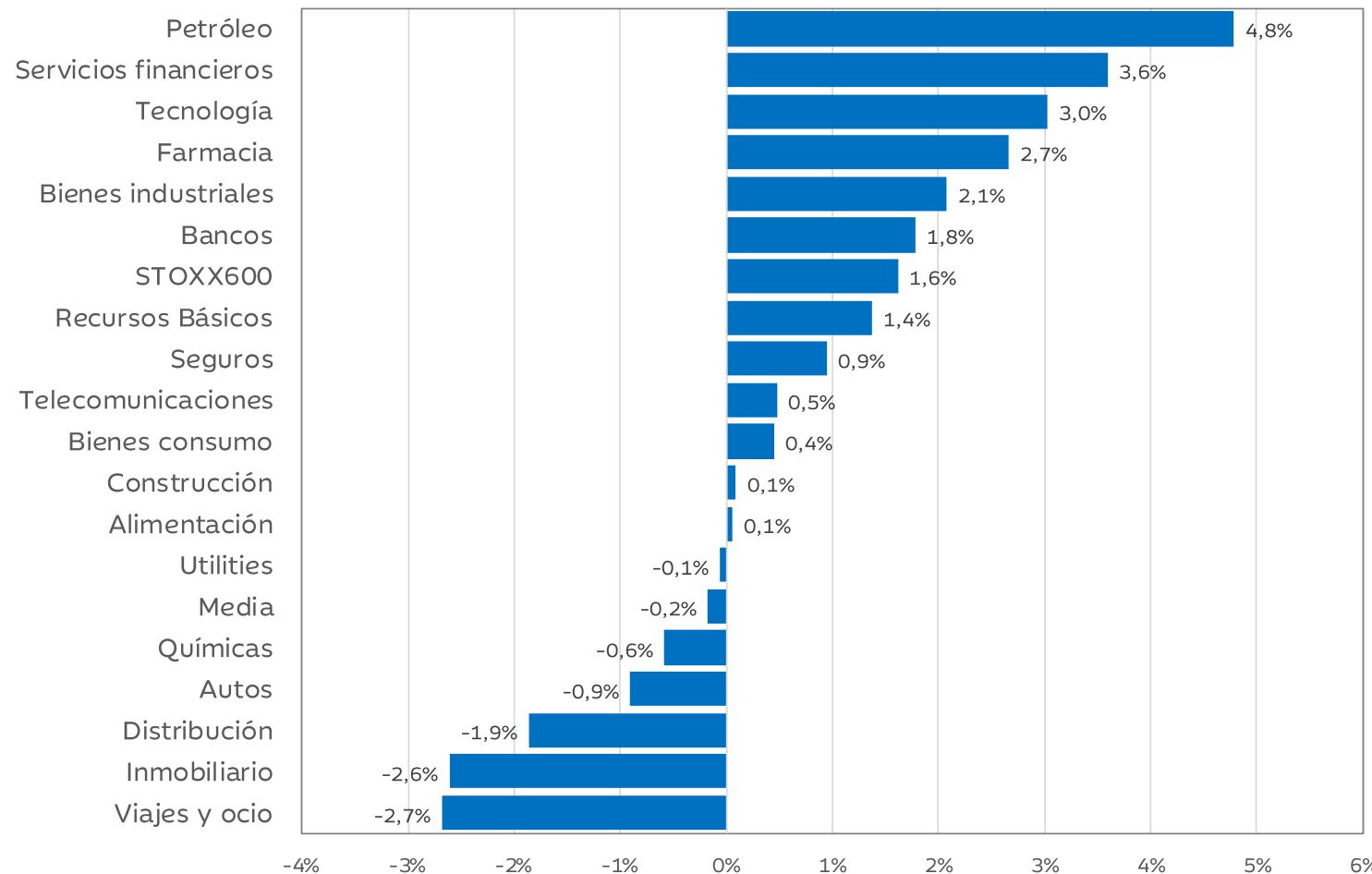
Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO EN 2024 HASTA EL 31 DE DICIEMBRE



Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO EN 2025 HASTA EL 9 DE ENERO



Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.								
P.I.B. i.a.	2,3	-2,8	5,8	1,9	2,5	3,0	2,7	III trimestre
Producción industrial i.a.	-0,9	-7,2	5,8	3,4	0,2	-0,5	-0,9	noviembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	2,9	3,8	noviembre
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,8	-5,6	5,3	3,0	2,7	noviembre
Consumo personal real i.a.	3,4	-1,0	9,5	3,3	3,7	3,2	3,0	noviembre
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,5	4,4	noviembre
Confianza								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,4	49,3	diciembre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,1	54,1	diciembre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	71,8	74,0	diciembre
Precios								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,6	2,7	noviembre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,3	3,3	noviembre
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	2,8	noviembre
Mercado laboral								
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,2	4,1	diciembre
Creación de empleo no agrícola miles	1.988	-9.274	7.245	4.528	3.056	212	256	diciembre
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,5	4,0	3,9	diciembre
Otros								
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	3,1	3,7	noviembre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,3	2,4	noviembre
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-73.615	-78.193	noviembre
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	

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	-1,8	-1,3	octubre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,7	2,1	1,6	noviembre
Confianza								
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,2	45,1	diciembre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	49,5	51,6	diciembre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,6	93,7	diciembre
Precios								
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,2	2,4	diciembre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,7	2,7	diciembre
Otros								
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	noviembre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	3,4	3,8	noviembre
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	1,2	1,0	noviembre
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,8	0,9	noviembre
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	
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	5,3	5,4	noviembre
Consumo								
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	4,8	3,0	noviembre
Confianza								
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	50,3	50,1	diciembre
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,0	52,2	diciembre
Precios								
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,2	0,1	diciembre
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,5	-2,3	diciembre

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
Actividad								
P.I.B. i.a.								
P.I.B. i.a.	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,5	3,1	3,3	III trimestre
Producción industrial i.a.	0,8	-9,5	7,3	2,8	-0,7	1,5	-0,4	noviembre
Producción de servicios i.a.	-	-	-	8,0	2,0	5,6	3,6	octubre
Consumo								
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	3,4	1,0	noviembre
Precios								
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	2,4	2,8	diciembre
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	2,4	2,6	diciembre
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	13	43	diciembre
Financiación								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	0,3	0,6	noviembre
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	1,4	1,9	noviembre
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	123	125	octubre
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	640	696	703	noviembre
Otros								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	53,1	53,3	diciembre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	53,1	57,3	diciembre
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	2024	Anterior	Último	Fecha	Fuente
Tipos de interés TAE nuevas operaciones										
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	5,9		5,6	5,0	nov-24	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3		4,4	4,2	nov-24	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2		4,3	4,2	nov-24	BdE
Importe crédito nuevas operaciones i.a.										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	5,3		17,9	-4,9	nov-24	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	4,3		12,4	-0,1	nov-24	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-18,8		1,5	12,8	nov-24	BdE
Índice de confianza empresarial armonizado										
Total	131,1	105,5	130,3	127,2	133,2		138,0	136,3	º trimestre 202	INE
Menos de 10 trabajadores	134,4	107,1	133,1	129,6	134,4		139,7	138,1	º trimestre 202	INE
de 10 a 49	134,5	107,7	133,1	130,5	136,8		141,7	139,8	º trimestre 202	INE
De 50 a 199	127,4	102,1	127,5	124,4	129,6		134,4	132,8	º trimestre 202	INE
De 200 a 999	121,6	100,6	122,6	117,6	125,8		129,6	127,7	º trimestre 202	INE
De 1000 o más	117,9	97,7	115,7	114,9	120,7		123,6	121,7	º trimestre 202	INE
Número de empresas DIRCE en Aragón										
Total	90682	88602	89376	83953	84439		84439	2024		INE
Sin asalariados	48849	47282	48235	43013	41463		41463	2024		INE
De 1 a 2	25187	25380	24878	24788	26373		26373	2024		INE
De 3 a 5	8671	8388	8456	8318	8504		8504	2024		INE
De 6 a 9	3515	3428	3556	3477	3624		3624	2024		INE
De 10 a 19	2350	2142	2237	2337	2363		2363	2024		INE
De 20 a 49	1352	1275	1286	1307	1372		1372	2024		INE
De 50 a 99	409	367	391	374	402		402	2024		INE
De 100 a 199	199	194	186	193	179		179	2024		INE
De 200 a 249	37	29	41	30	41		41	2024		INE
De 250 a 999	89	92	86	91	93		93	2024		INE
De 1000 a 4999	21	23	22	21	21		21	2024		INE
De 5000 o más asalariados	3	2	2	4	4		4	2024		INE

Datos Cepyme 2	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha	Fuente
Número de exportadores por valor de exportación en Aragón										
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2476	1726		1229	1303	ene-oct24	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090	898		733	768	ene-oct24	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	332		278	296	ene-oct24	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	870		807	834	ene-oct24	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649	688		622	637	ene-oct24	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250	252		229	244	ene-oct24	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35		24	28	ene-oct24	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12		9	10	ene-oct24	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón										
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7	2,2		1,7	1,8	ene-oct24	ICEX
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2	11,0		9,1	9,4	ene-oct24	ICEX
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9	11,7		10,1	10,7	ene-oct24	ICEX
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3	154,9		151,7	156,3	ene-oct24	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5	1222,3		1044,4	1085,7	ene-oct24	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1	3988,2		3456,2	3704,5	ene-oct24	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4	2746,2		1980,8	2242,2	ene-oct24	ICEX
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9	9488,1		6195,4	6957,2	ene-oct24	ICEX
% 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%	5,6%	nov-24	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%		6,9%	6,9%	nov-24	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%		6,2%	6,3%	nov-24	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%		21,0%	20,9%	nov-24	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%		17,3%	17,0%	nov-24	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%		6,8%	6,7%	nov-24	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%		36,2%	36,5%	nov-24	MITES

Disclaimer

Los datos, estimaciones, valoraciones y proyecciones, así como el resto del contenido de esta presentación, son publicados con una finalidad exclusivamente informativa. Ni Ibercaja Banco, ni ninguno de sus administradores, directores o empleados están obligados, ya sea implícita o expresamente, a garantizar que estos contenidos sean exactos, precisos, íntegros o completos, a mantenerlos actualizados o a corregirlos en caso de detectar cualquier carencia, error u omisión.

Esta presentación no tiene como finalidad la prestación de un asesoramiento financiero o la oferta de cualquier clase de producto o servicios financieros. Ibercaja Banco declina toda responsabilidad en el supuesto que algún elemento de esta presentación sea tenido en cuenta para fundamentar una decisión de inversión. Ibercaja Banco advierte de que esta presentación puede contener información con proyección de resultados futuros; debe tenerse en cuenta que esa proyección no es en ningún caso una garantía de resultados futuros, sino las opiniones subjetivas de Ibercaja Banco en relación con la evolución del negocio, por lo que pueden existir diferentes criterios y riesgos, incertidumbres y muchos otros factores relevantes que pueden causar que la evolución real difiera sustancialmente. En todo caso, los datos que hacen referencia a evoluciones o rentabilidades pasadas no garantizan que la evolución o la rentabilidad futuras se correspondan con las de períodos anteriores.

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

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



Gracias

siempre juntos



EL BANCO
DEL
vamos