



Coyuntura Económica

Análisis Económico y
Financiero
Dirección de Área Financiera

Febrero de 2025

Índice



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

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

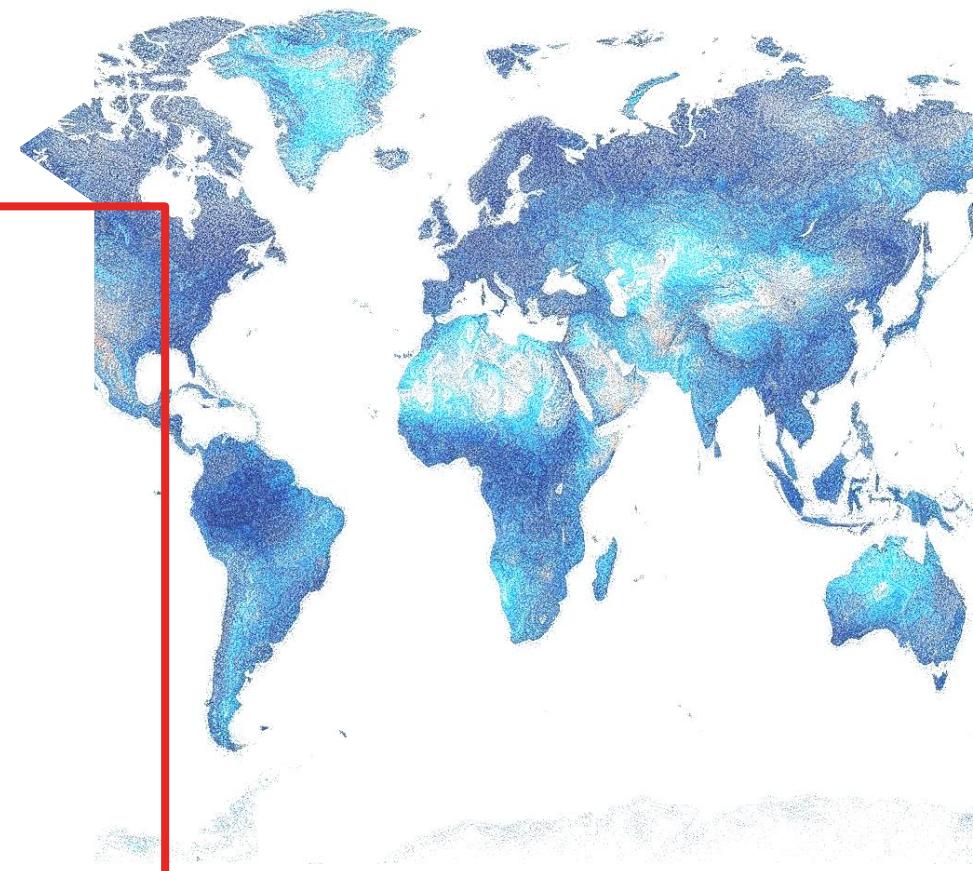
Resumen ejecutivo

La toma de posesión del nuevo Gobierno de Estados Unidos ha supuesto un incremento de incertidumbre adicional al que ya venía siendo característico del presente ciclo, donde se está reconfigurando el orden económico establecido durante los años de la globalización. Los anuncios de aranceles por parte de Estados Unidos no han sido inmediatos, ni definitivos en la mayor parte de los casos, y parecen formar parte de una agresiva estrategia negociadora que puede tener efectos importantes sobre los flujos comerciales, la inflación, el crecimiento y la estabilidad financiera mundiales. Esta incertidumbre geopolítica conlleva una mayor volatilidad en los mercados financieros, y a la misma hay que añadir la generada por las posibles disruptpciones tecnológicas, tal como nos ha recordado recientemente la llamativa irrupción de Deepseek en el campo de la Inteligencia Artificial, que ha provocado notables movimientos en las cotizaciones bursátiles y de otros activos.

Las primeras estimaciones del PIB en el cuarto trimestre nos han traído un dato algo a la baja y muy dependiente del consumo privado en Estados Unidos, nuevas muestras de atonía en la Zona Euro, sobre todo por parte de las tres mayores economías, y una aceleración en China sin que se aprecien mejoras en los datos del sector residencial, de forma que las tasas de crecimiento siguen limitadas por una crisis inmobiliaria todavía en curso.

En España continúa la fortaleza del crecimiento, sobre todo en términos relativos a Europa, y va adquiriendo importancia el incremento del consumo privado, que se beneficia de la expansión del empleo y los salarios y el menor incremento de los precios. La aportación del turismo exterior continúa siendo relevante, como la del sector público. También se observa una mejora de la inversión cuya continuidad es imprescindible para incrementar una productividad que continúa muy alejada de los estándares europeos y, más aún, de los de Estados Unidos.

Coyuntura internacional



Estados Unidos: PIB

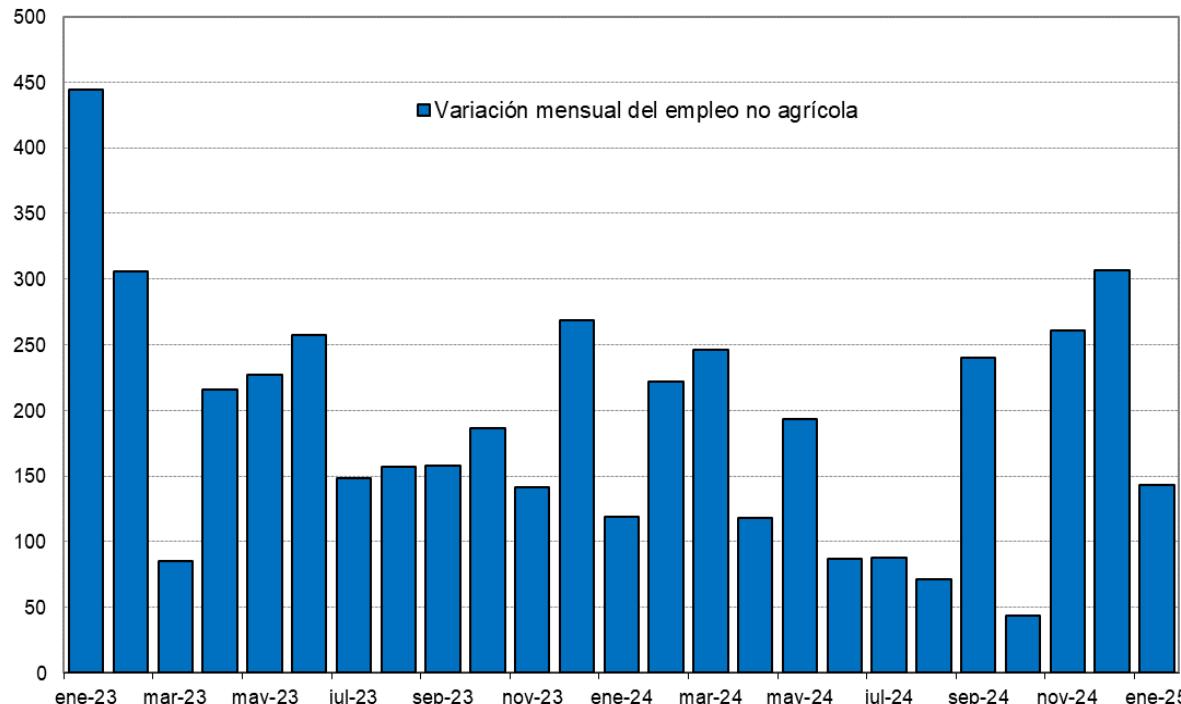
| | PIB | | Consumo privado | | Consumo público | | Inversión | | Ap. Inventarios | | Ap. Dem. externa | |
|---------|-----|-------|-----------------|-------|-----------------|-------|-----------|-------|-----------------|-------|------------------|-------|
| | TTA | T1,12 | TTA | T1,12 | TTA | T1,12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

TTA: tasa trimestral anualizada

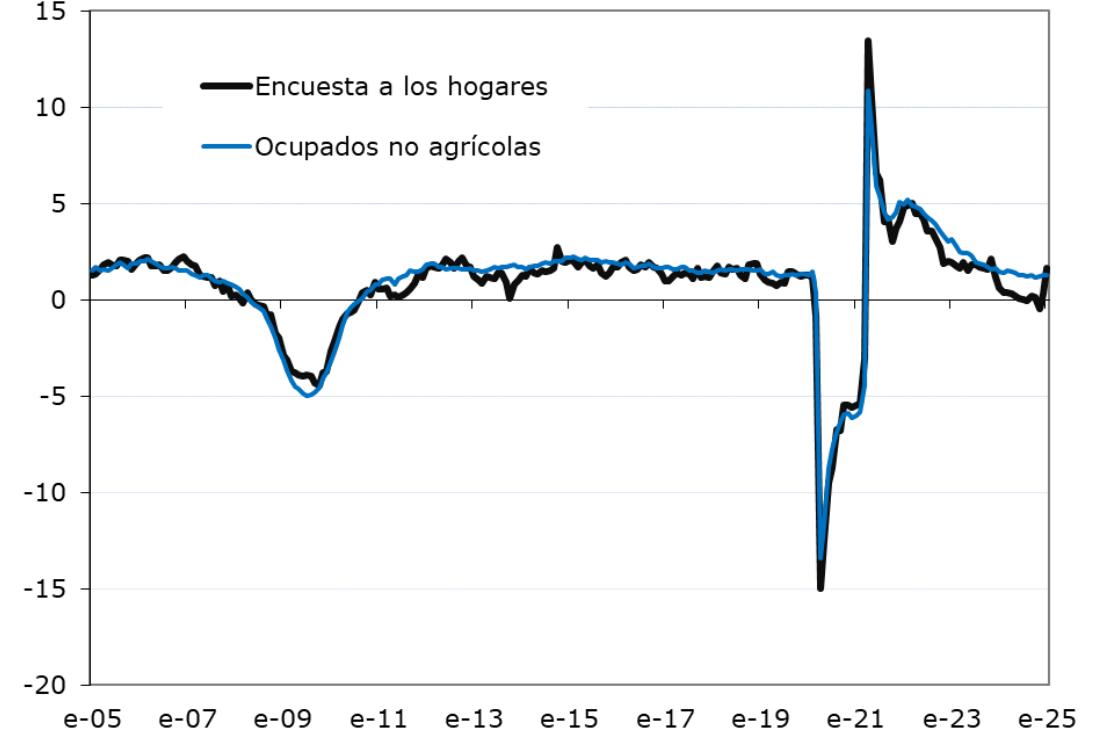
La primera estimación del **PIB** en el cuarto trimestre presentó una **moderación** del crecimiento **dentro de tasas todavía ligeramente superiores al potencial**. La **tasa trimestral anualizada** se situó en el **2,3%** desde el 3,1% y la **interanual** se frenó dos décimas, hasta el **2,5%**. El comportamiento del **consumo privado** siguió siendo muy expansivo e incluso se aceleró, hasta el **4,2%** en **tta.**, pero el **consumo público** se frenó hasta el **2,5% tta.** desde el 5,1% y tuvieron **aportaciones negativas** la **inversión (-0,6% tta.)** y la acumulación de **inventarios** (restaron **-0,9 p.p.** a la tasa trimestral anualizada). Dentro de la inversión, pesó el retroceso de la dedicada a **bienes de equipo (-7,8% tta.)** después de dos trimestres muy positivos (10,8% y 9,8%) y también cayó en **infraestructuras (-1,1%)**. En sentido contrario, aumentó la inversión en **propiedad intelectual (2,6%)** y en **construcción residencial (5,3%)**. La aportación de la **demanda externa** a la tasa trimestral anualizada fue **neutra** con **caídas** tanto en las **exportaciones (-0,8% tta.)** como en las **importaciones (-0,8%)**.

Estados Unidos: mercado laboral

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO NO AGRÍCOLA



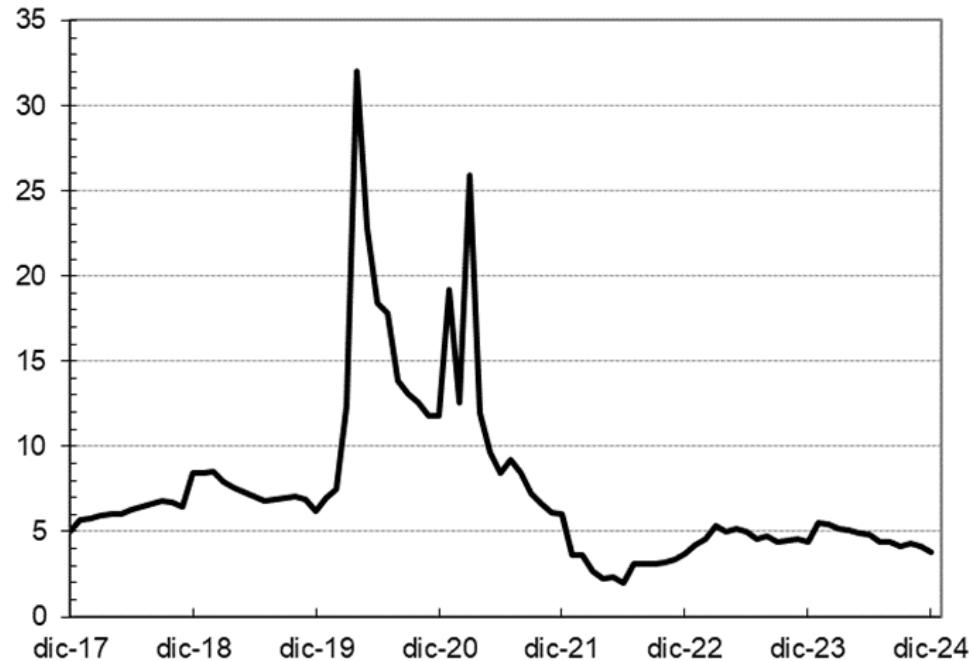
VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACIÓN EN ESTADOS UNIDOS



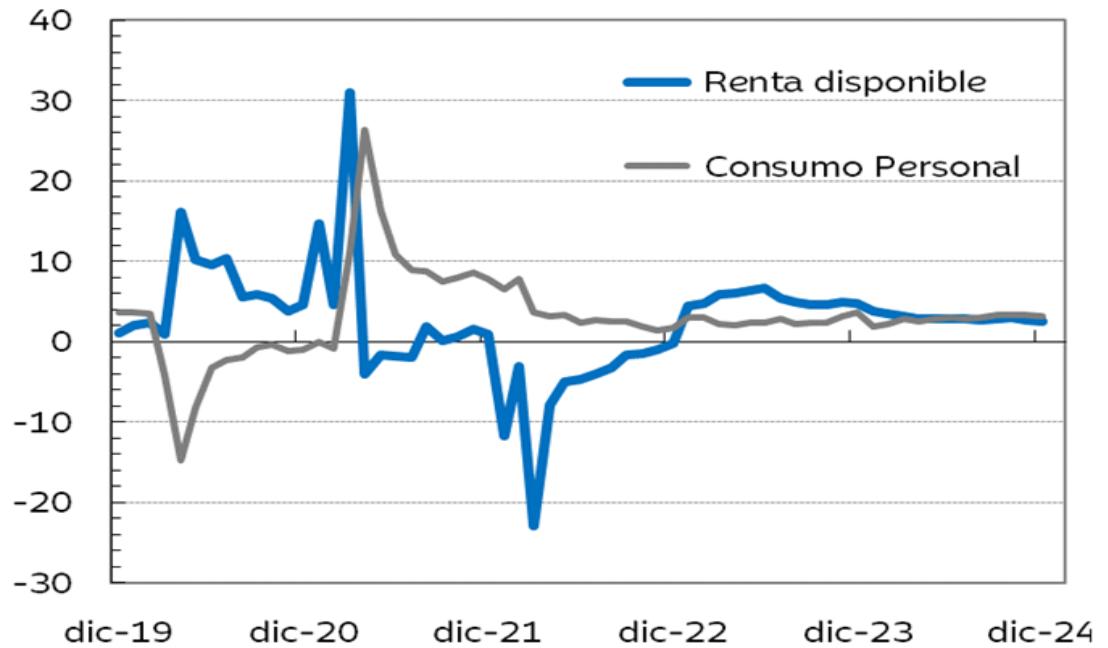
En el mes de **enero** se crearon **143.000 puestos de trabajo no agrícolas** en Estados Unidos, lo que supone una ralentización tras los dos buenos datos previos (el de diciembre, tras la revisión, pasa a ser el mejor desde enero de 2023). En **términos interanuales**, la ocupación crecía un **1,3%** según esta serie. Si atendemos a la **encuesta de los hogares**, que llegó a presentar una caída del -0,4% interanual en noviembre, la creación de empleo se ha acelerado hasta el **1,7%**. Esto ha contribuido a que la **tasa de paro** se modere una décima, hasta el **4,0%**. La serie de **salarios por hora** ha sido revisada ligeramente al alza y nos deja un incremento del **4,1%** interanual en enero.

Ingresos y gastos de los hogares

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIONES INTERANUALES REALES PARA LOS HOGARES DE ESTADOS UNIDOS

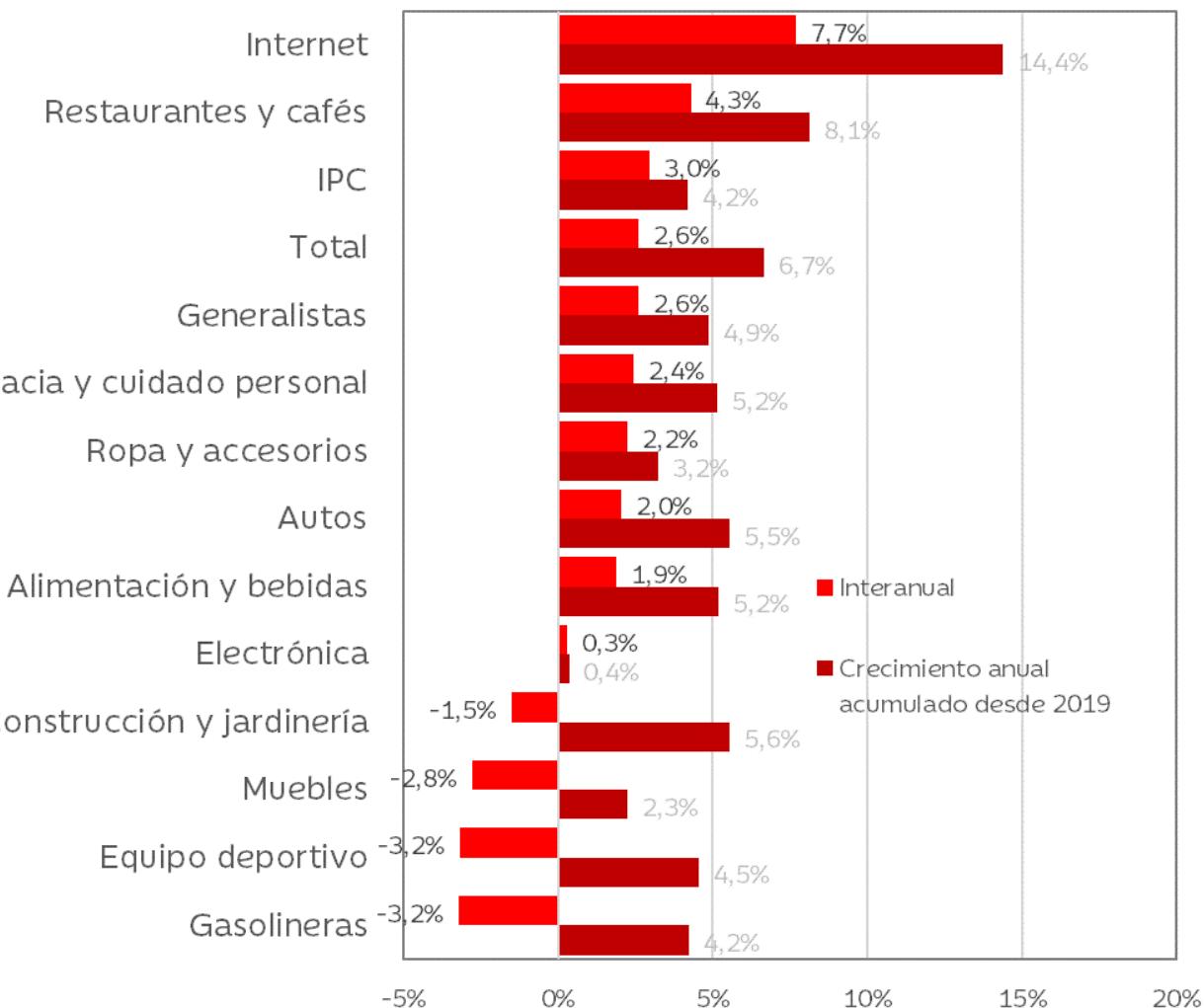


El **consumo** de los hogares en términos reales se desaceleró dos décimas, hasta el **3,1% interanual**, pero siguió superando el incremento de la **renta disponible real** (**2,5%** tras frenarse una décima). Las variaciones intermensuales fueron del 0,1% para la renta disponible y del 0,4% para el consumo. De esta forma, **continuó cayendo la tasa de ahorro**, que se situó en el **3,8%**, tres décimas menos que en noviembre y seis menos que un año antes, además del nivel más bajo desde diciembre de 2022. El **deflactor del consumo** se aceleró hasta el **2,6% interanual** desde el 2,4%, mientras que el deflactor subyacente permaneció por tercer mes consecutivo en el 2,8%.

Ventas minoristas

Las **ventas minoristas** crecieron un **0,4%** en **diciembre** en términos nominales, de forma que la tasa **interanual** se moderó dos décimas, hasta el **3,9%**. El incremento en **términos reales** fue del 0,1% mensual y del **1,0%** **interanual**. En términos reales las ventas minoristas serían un -1,7% inferiores al máximo alcanzado en 2021, pero habrían aumentado un 13,3% respecto a la situación previa a la pandemia. Si tomamos los **datos del conjunto del año 2024**, las ventas minoristas crecieron un **2,6% interanual** (**0,3% en términos reales**). Sólo aumentaron por encima del IPC las ventas por **internet (7,7%)** y las de **restaurantes y cafés (4,3%)**, mientras que cayeron las de **construcción y jardinería (-1,5%), muebles (-2,8%), equipo deportivo (-3,2%) y gasolineras (-3,2%)**. Si tomamos la evolución **respecto al año 2019**, las **ventas minoristas** habían aumentado un **38,1% (el IPC un 22,7%)**, lo que supone un **crecimiento anual acumulado del 6,7%**. En estos términos también destacaba la expansión de las ventas por **internet (14,4% anual** acumulado hasta casi doblarse al crecer un 95,8% en total) y **restaurantes y cafés (8,1%)**. Los menores incrementos se darían en **ropa y accesorios (3,2%)**, **muebles (2,3%)** y **electrónica (0,4%)**.

VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS EN 2024



Producción industrial

La **producción industrial** creció un **0,9%** en **diciembre**.

La **tasa interanual** mejoró hasta el **0,5%** desde el **-0,6%**.

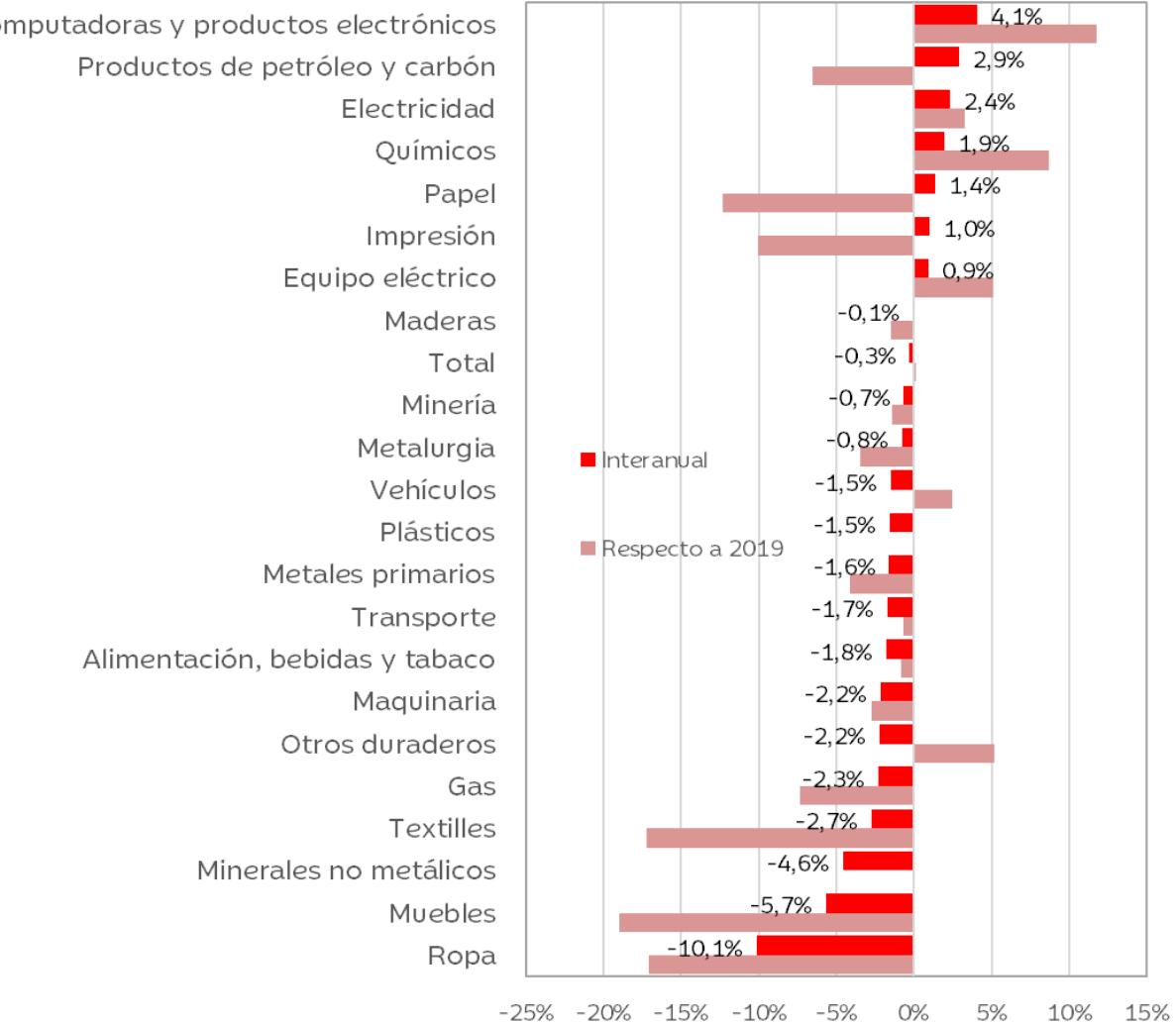
En cualquier caso, **seguimos en el rango productivo**

que se alcanzó a principios de 2022. Respecto a la situación previa a la pandemia, la producción ha crecido un **1,5%** y se encuentra **apenas un -0,3% por debajo del máximo alcanzado en septiembre de 2022**. En el **conjunto del año**, la producción industrial cayó un **-0,3%** respecto a 2023. Creció la producción de

computadoras y productos electrónicos (4,1%), productos de petróleo y carbón (2,9%), electricidad (2,4%) o productos químicos (1,9%), pero cayó de forma destacada la de **minerales no metálicos (-4,6%), muebles (-5,7%) y ropa (-10,1%)**. Si **comparamos** la

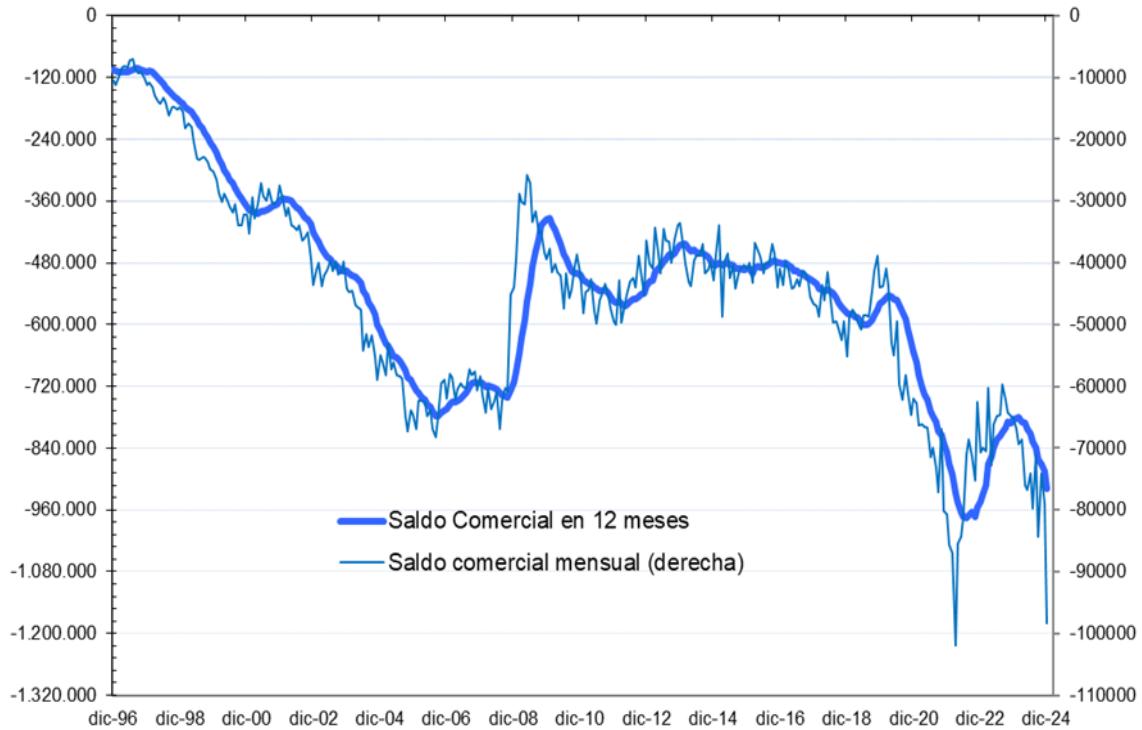
producción de 2024 **con** la de **2019**, apenas había variado **(0,1%)**, si bien, con un comportamiento divergente por industrias: expansión en **computadoras y productos electrónicos (11,8%), productos químicos (8,7%), otros bienes duraderos (5,2%) y equipo eléctrico (5,1%)** y fuertes cesiones en **impresión (-10,1%), papel (-12,3%), ropa, (-17,1%), textiles (-17,2%) y muebles (-19,0%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN 2024

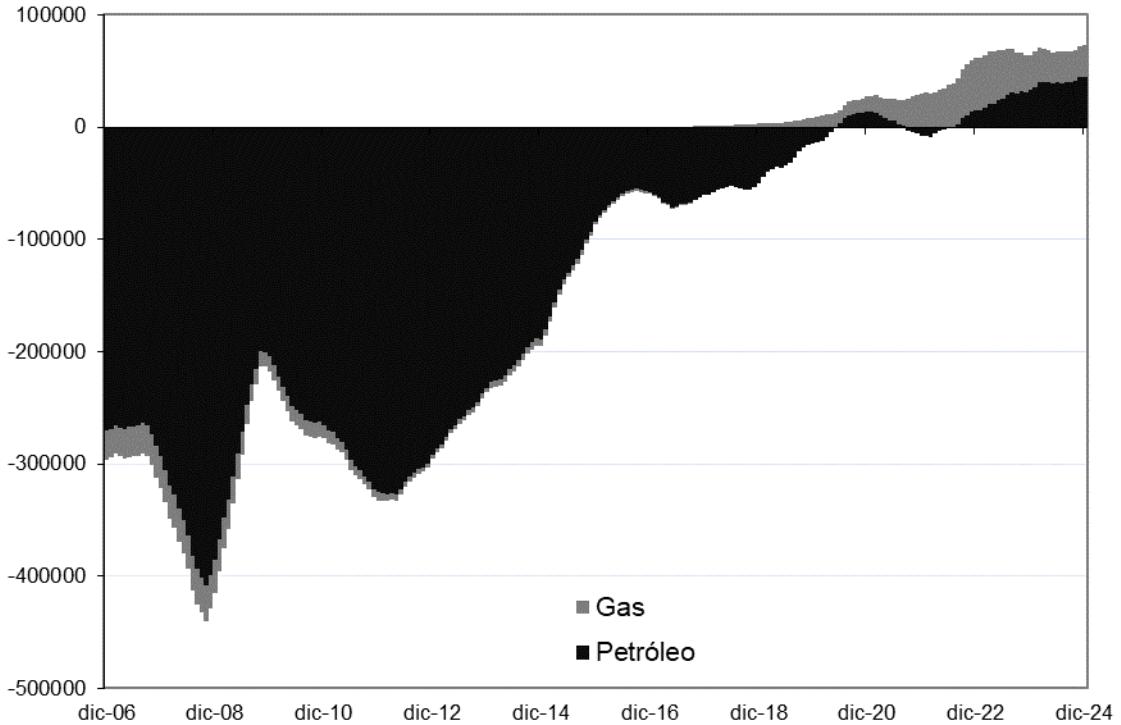


Balanza comercial

DÉFICIT COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS



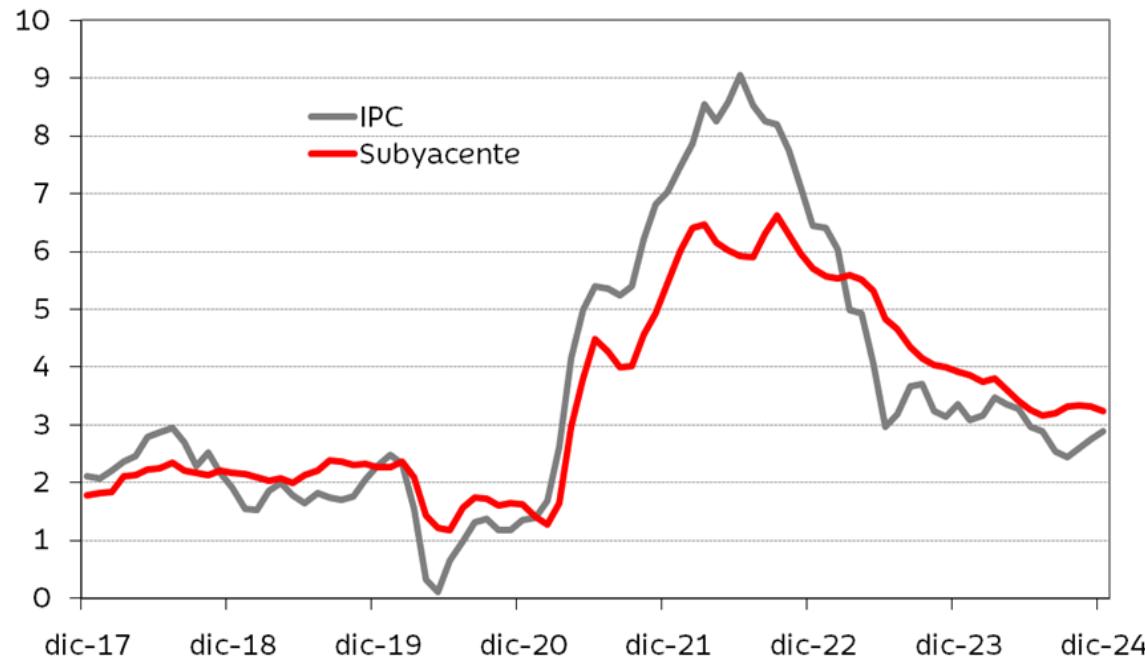
SALDO ENERGÉTICO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS



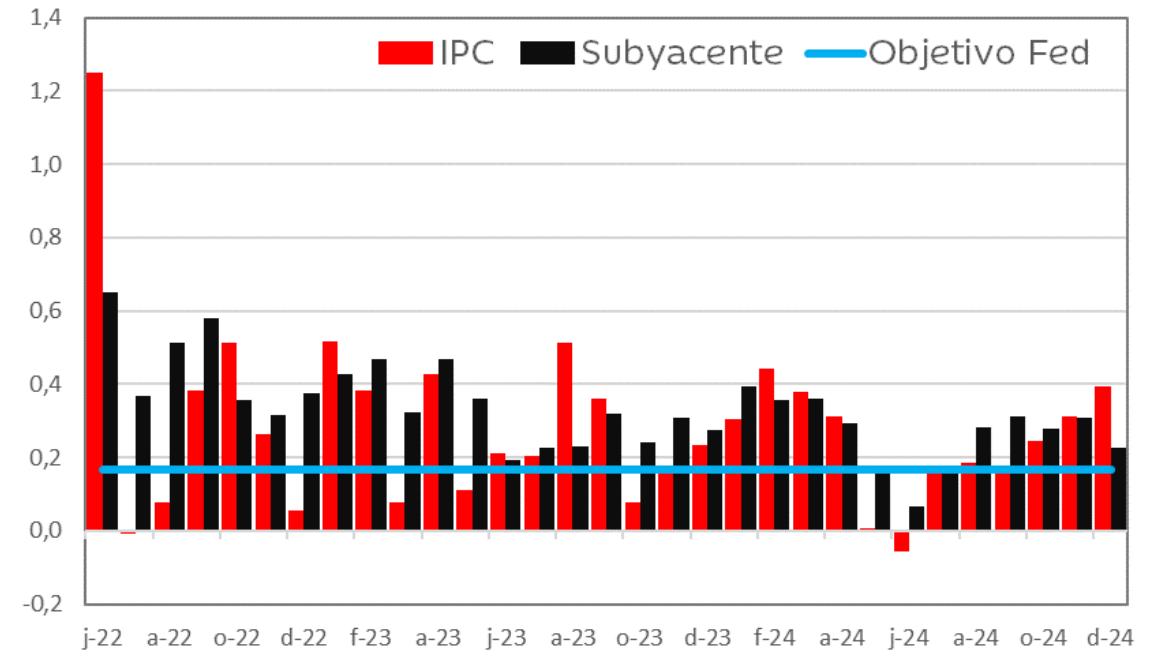
El **déficit comercial** en bienes y servicios de **Estados Unidos** se amplió en **diciembre** hasta **-98.430 M\$**, el segundo mayor de la historia tras el de marzo de 2022. En **doce meses**, el déficit acumulado alcanzó los **-918.420 M\$**. El crecimiento de las **importaciones (12,4% interanual)** fue muy superior al de las **exportaciones (2,5%)**, probablemente por un adelanto de compras ante la posible imposición de aranceles por parte del Gobierno entrante. El elevado déficit se produce a pesar de un **superávit** de más de **70.000 M\$** en el comercio exterior de **petróleo y gas**.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



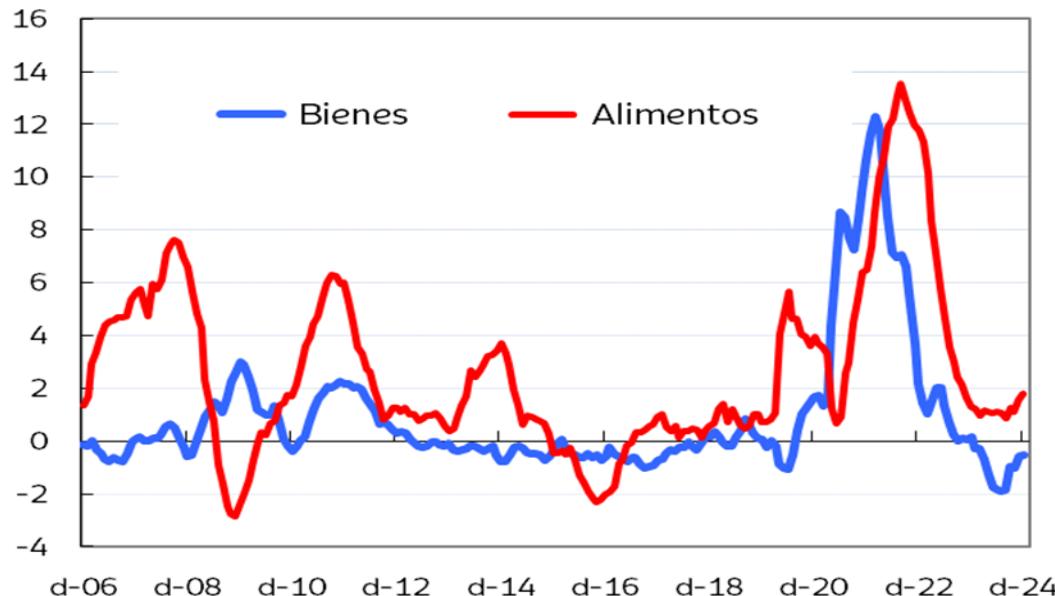
VARIACIÓN INTERMENSUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



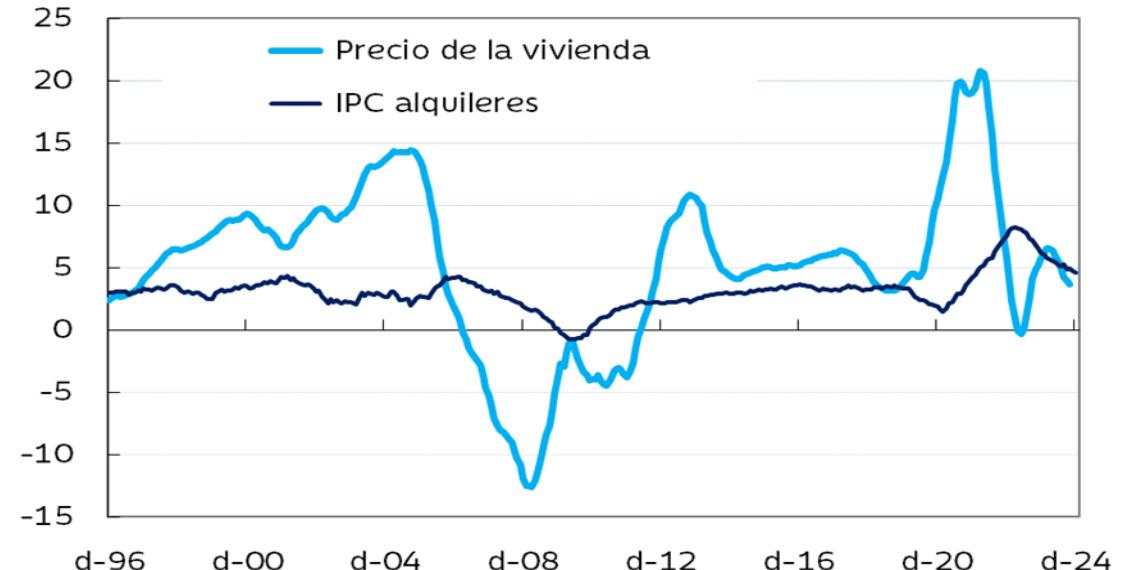
El crecimiento del **IPC** se aceleró dos décimas en **diciembre**, hasta el **2,9% interanual**. Se trata del mayor incremento desde julio después de marcar un mínimo del 2,4% en septiembre. La tasa **subyacente** se moderó una décima, hasta el **3,2%**, nivel donde ya estuvo en junio y julio. Si atendemos a las **variaciones mensuales**, el IPC y, en menor medida, la tasa subyacente, crecieron **por encima del objetivo de la Reserva Federal**. Los datos anualizados del último trimestre apuntan a que continúe la aceleración del IPC y a que permanezcan estables, por encima del 3%, los incrementos de la tasa subyacente.

Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS

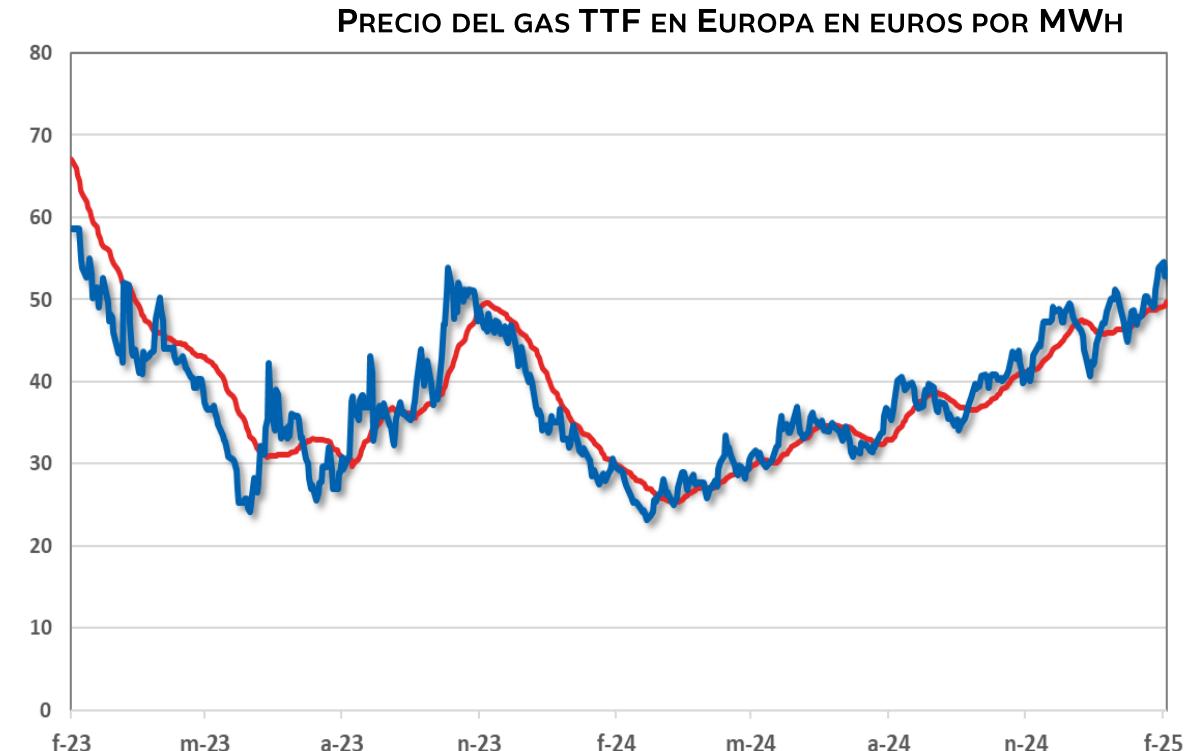
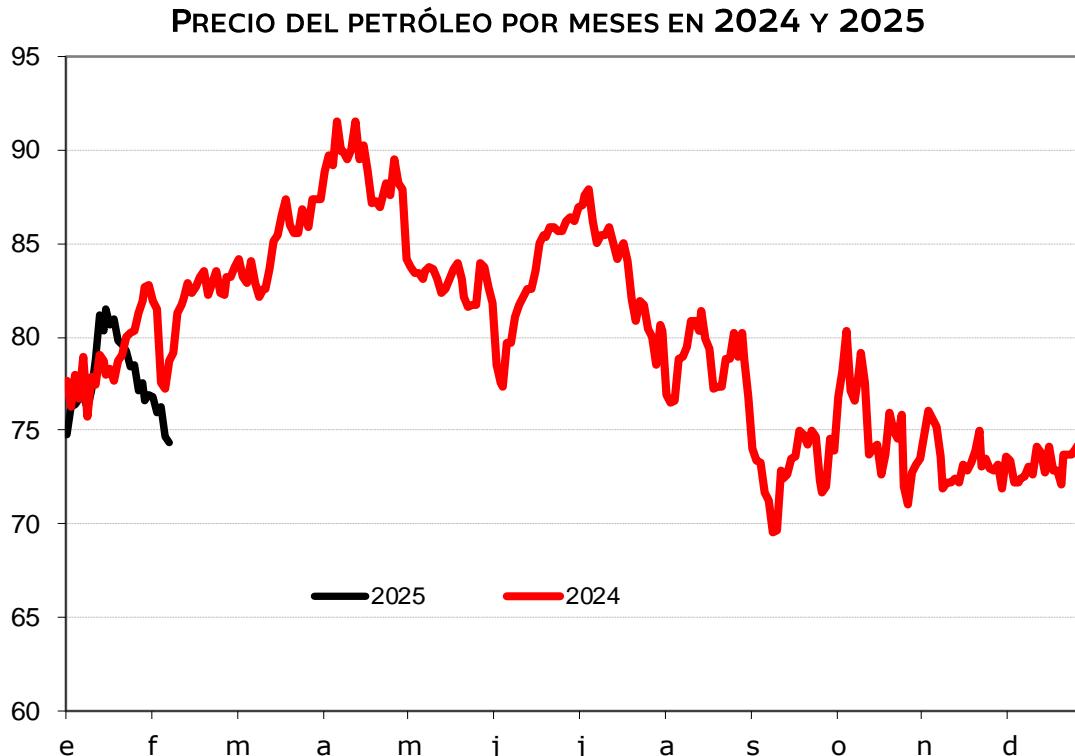


VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESTADOS UNIDOS



Buena parte de la aceleración provino de los **precios energéticos**, cuya caída **interanual** continúa moderándose (**-0,4%** desde -3,1% en noviembre y un mínimo del -6,9% en septiembre). Además, se aceleraron los precios de los **alimentos** (**1,8%** desde 1,6% y un mínimo del 0,9% en agosto). También se modera el abaratamiento de los **bienes** (**-0,5%** desde -0,6% y un mínimo del -1,9%). Los precios de los **servicios** siguen creciendo por encima de los anteriores, si bien, pasan a aumentar un **4,4%** desde el 4,5% y un máximo del 5,3% en marzo. Los precios de los **alquileres imputados** continúan teniendo una importante influencia: aumentaban un **4,8%** interanual en diciembre, una décima menos que en noviembre (y habían comenzado el año en el 6,0%). **Sin los alquileres imputados**, que no suponen un gasto real para los consumidores, **el IPC crecía un 2,2% interanual**, acelerándose, eso sí, dos décimas en el mes y siete desde septiembre.

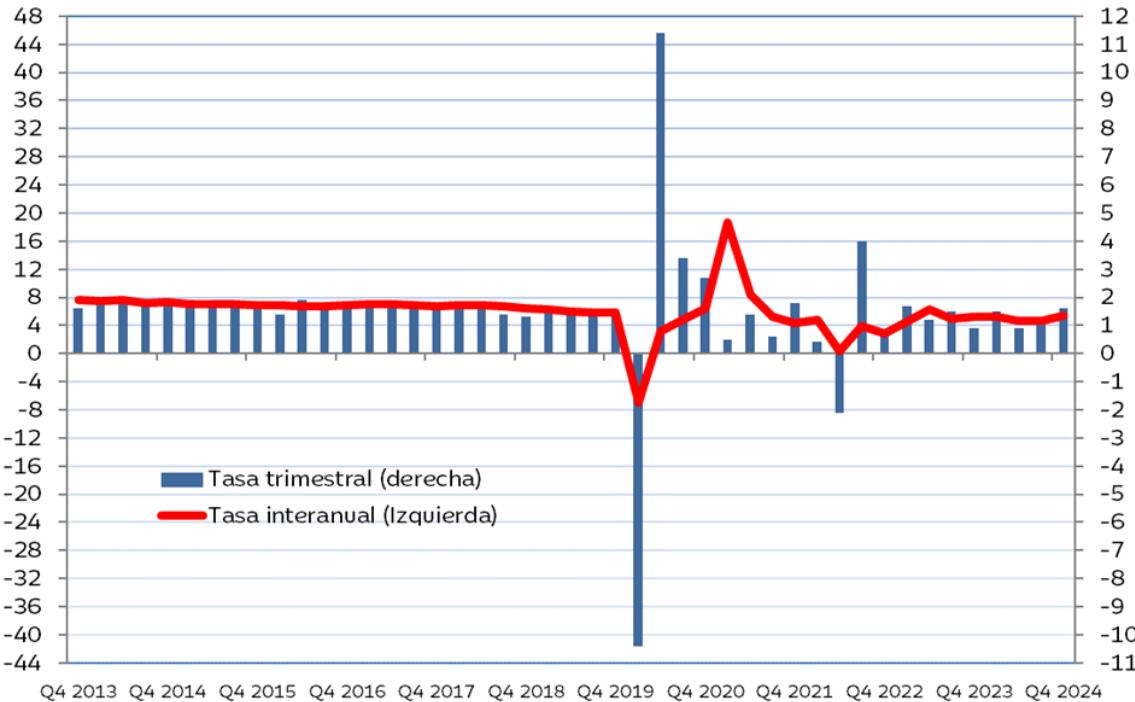
Materias primas



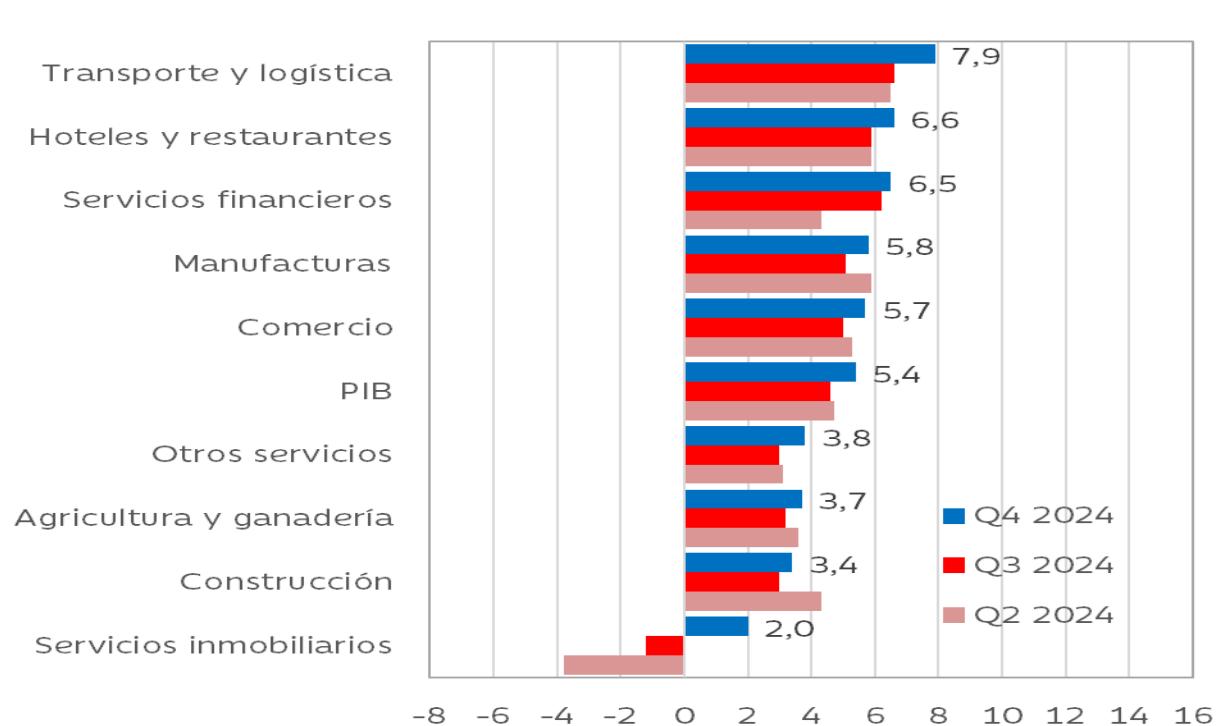
Después de superar los 80 dólares por barril de brent a mediados de enero, el precio del **petróleo** ha caído en las últimas semanas hacia el entorno de los **75 dólares**, un precio inferior al de las mismas fechas del año pasado. De mantenerse en estos niveles, tendría un efecto bajista sobre los precios de las cadenas de producción y consumo en el próximo semestre. Por otra parte, **el precio del gas en Europa** continúa en niveles elevados en términos históricos y ha promediado en el último mes **50 euros por MWh, algo que no se veía desde marzo de 2023**.

PIB de China

VARIACIÓN DEL PIB EN CHINA



VARIACIONES INTERANUALES DEL PIB EN CHINA

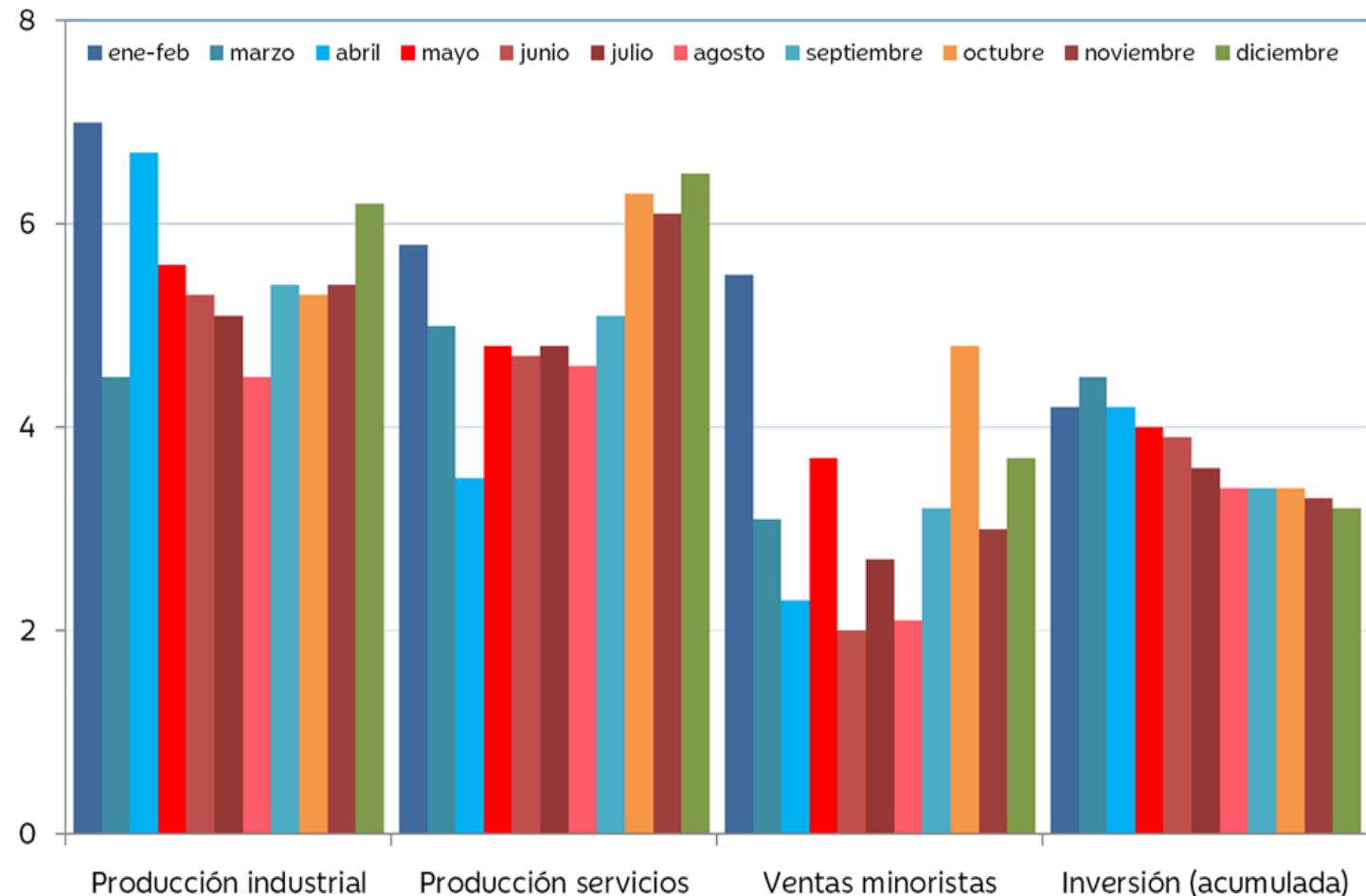


El **PIB de China** creció un **1,6%** en el **cuarto trimestre** tras el 1,3% del tercero (los datos del segundo y el tercer trimestre han sido revisados cuatro décimas al alza). La **tasa interanual** se aceleró ocho décimas, hasta el 5,4% y el crecimiento del conjunto del año 2024 alcanzó el 5,0%, objetivo del PCCh, superando el 4,6% de 2023 y el 4,8% de 2022. Desde el punto de vista de la oferta, Los mayores incrementos del valor añadido se dieron en el sector servicios: de **transporte y logística (7,9% interanual)**, **hoteles y restaurantes (6,6%)** y **financieros (6,5%)**. También cabe destacar la recuperación de los servicios **inmobiliarios (2,0%)** tras seis trimestres en negativo. El sector **construcción** crecía un modesto **3,4%** lastrado por la situación del sector residencial.

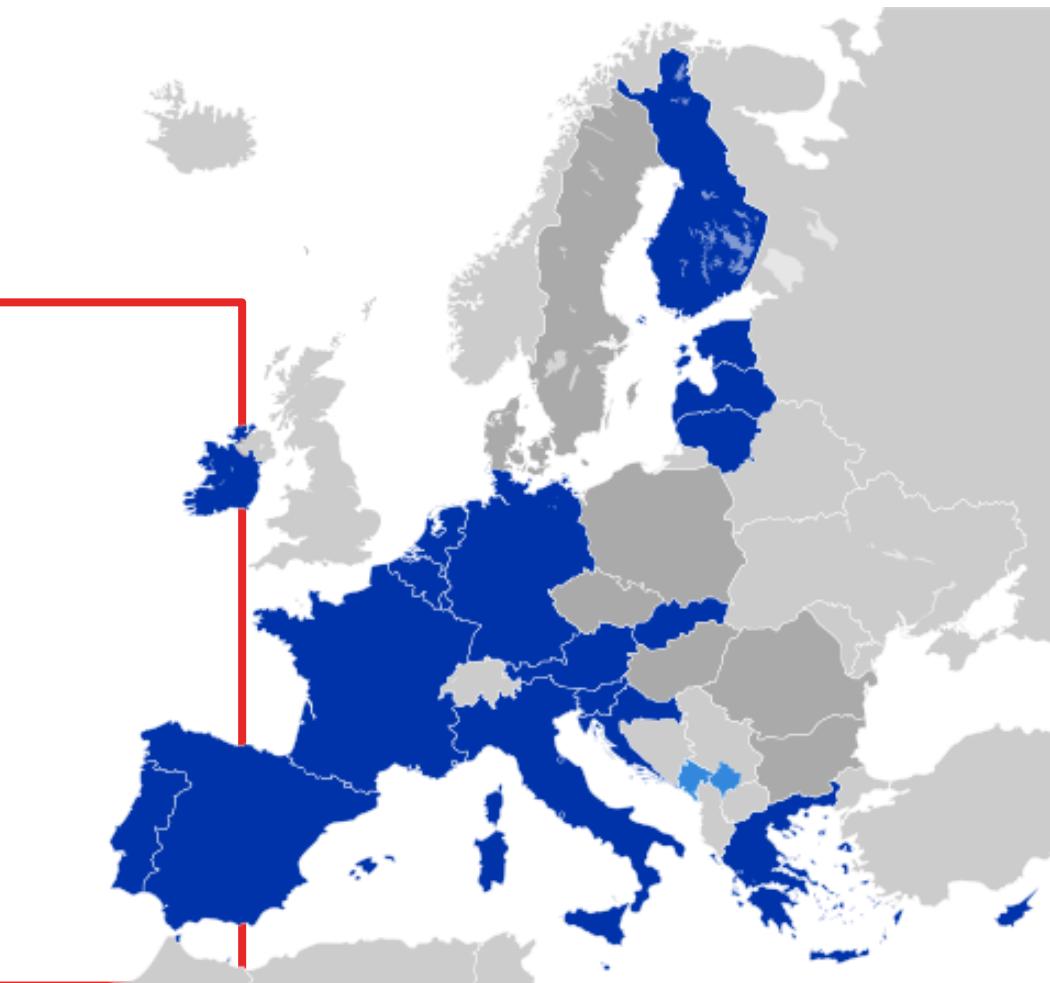
Actividad económica en China

En lo que respecta a los **datos de actividad de diciembre**, se produjo una **mejora de la producción industrial (6,2% interanual desde 5,4%)** y de **servicios (6,5% desde 6,1%)**, también en las **ventas minoristas (3,7% desde 3,0%)**, aunque siguen a tasas alejadas de las necesarias para cambiar el modelo productivo hacia uno más dependiente de la demanda interna. La **inversión** en el conjunto del año creció un **3,2%** distribuido desigualmente entre el aumento de la dedicada a **maquinaria (9,2%) e infraestructuras (4,4%)** y el desplome de la **construcción residencial (-10,6%)**. Se trata de la **tercera caída consecutiva** tras el -9,3% de 2023, y el -9,5% de 2022. Las **ventas de viviendas** cayeron un **-17,6% en 2024** tras los descensos del -6,0% en 2023 y el -28,3% en 2022.

VARIACIONES INTERANUALES



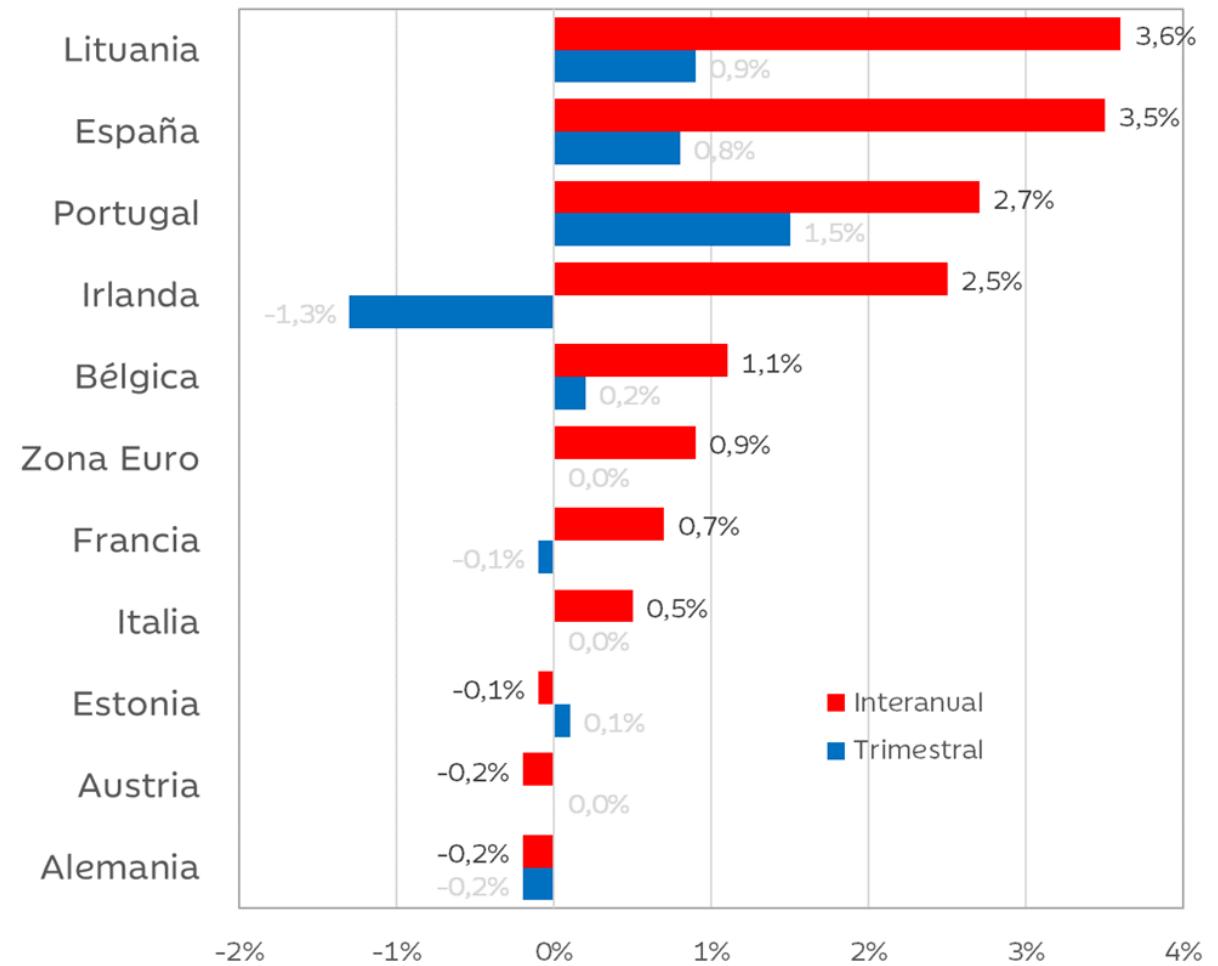
Zona Euro



PIB de la Zona Euro

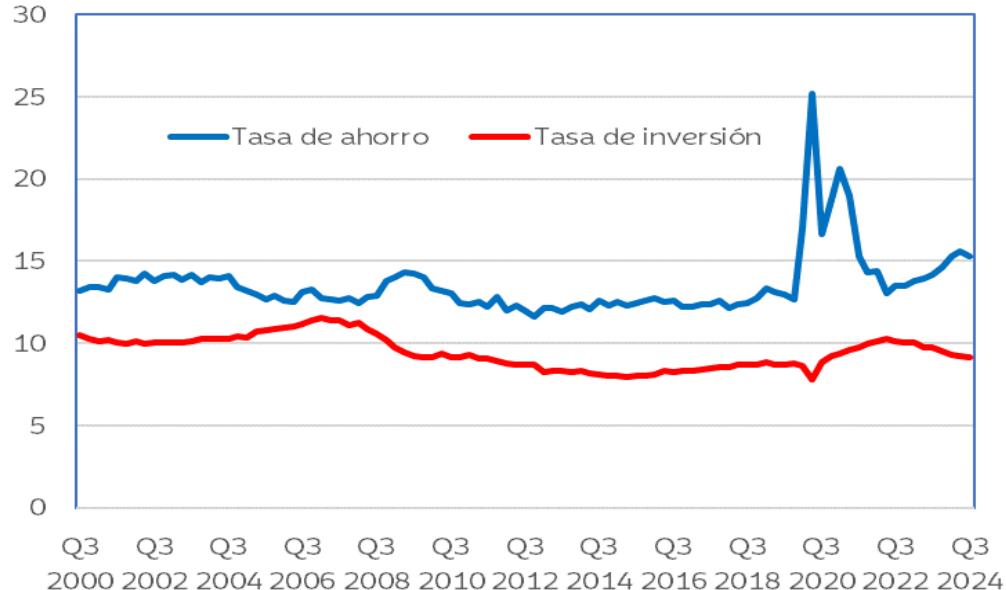
El **PIB de la Zona Euro se estancó en el cuarto trimestre de 2024 (0,0%)** tras crecer un 0,4% en el anterior. La tasa **interanual** se mantuvo en el **0,9%**. En el **conjunto del año 2024** el crecimiento alcanzó un modesto **0,7%** que apenas superó el débil 0,5% de 2023. Buena parte de esta debilidad se debe a la caída del PIB en **Alemania (-0,2%)** y al bajo crecimiento de **Italia (0,5%)** y **Francia (1,1%)**. En el **cuarto trimestre**, el PIB cayó en **Alemania (-0,2%)** y **Francia (-0,1%)** y se estancó en **Italia (0,0%)**. En **términos interanuales**, entre los países que han publicado datos hasta la fecha, presentaban los mayores incrementos **Lituania (3,6%)**, **España (3,5%)** y **Portugal (2,7%)** y retrocesos **Estonia (-0,1%)**, **Austria (-0,2%)** y **Alemania (-0,2%)**.

VARIACIONES DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2024



Tasa de ahorro y EBE empresarial

TASAS DE AHORRO Y DE INVERSIÓN DE LOS HOGARES



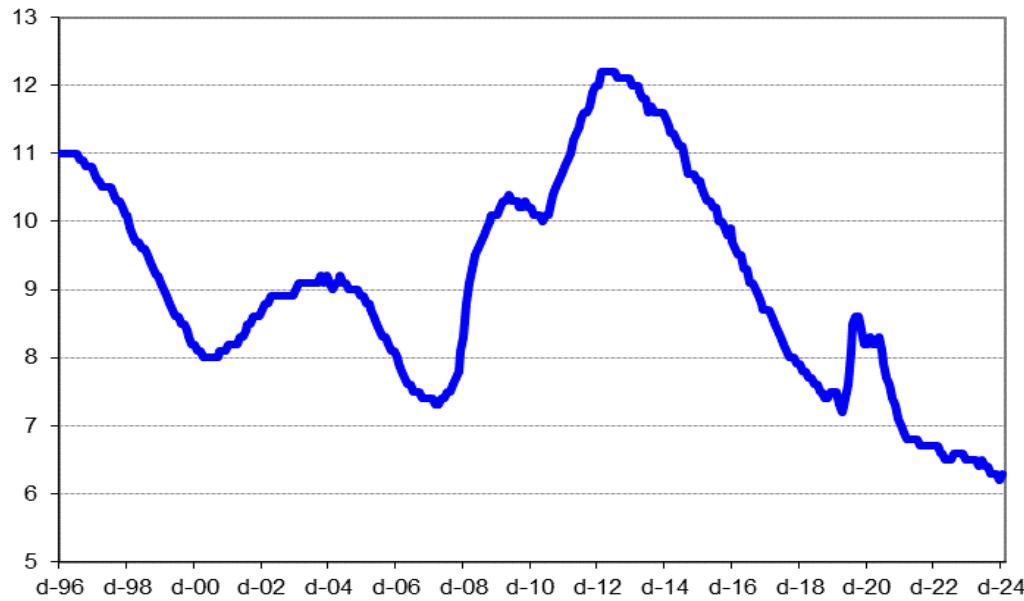
EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN EMPRESARIAL SOBRE VALOR AÑADIDO



La **tasa de ahorro** se mantuvo en niveles elevados durante el tercer trimestre de 2024, si bien, se moderó tres décimas desde el máximo del trimestre anterior al situarse en el **15,3%**. Antes de la pandemia se encontraba en el 12,7%. Por otra parte, continuó la tendencia descendente de la **tasa de inversión**, que se situó en el **9,1%** desde un máximo del 10,3% en el segundo trimestre de 2022. A pesar de ello, todavía se encuentra por encima del nivel anterior a la pandemia (8,8%). El **excedente bruto de explotación** de las **empresas** subió una décima **respecto al valor añadido**, al alcanzar el **38,8%**, un nivel todavía modesto. Antes de la pandemia se encontraba en el 39,8%. La **tasa de inversión de las empresas** sobre valor añadido subió cinco décimas, hasta el **21,9%**, todavía lejos del 26,6% previo a la pandemia (24,7% si tomamos el promedio del año 2019).

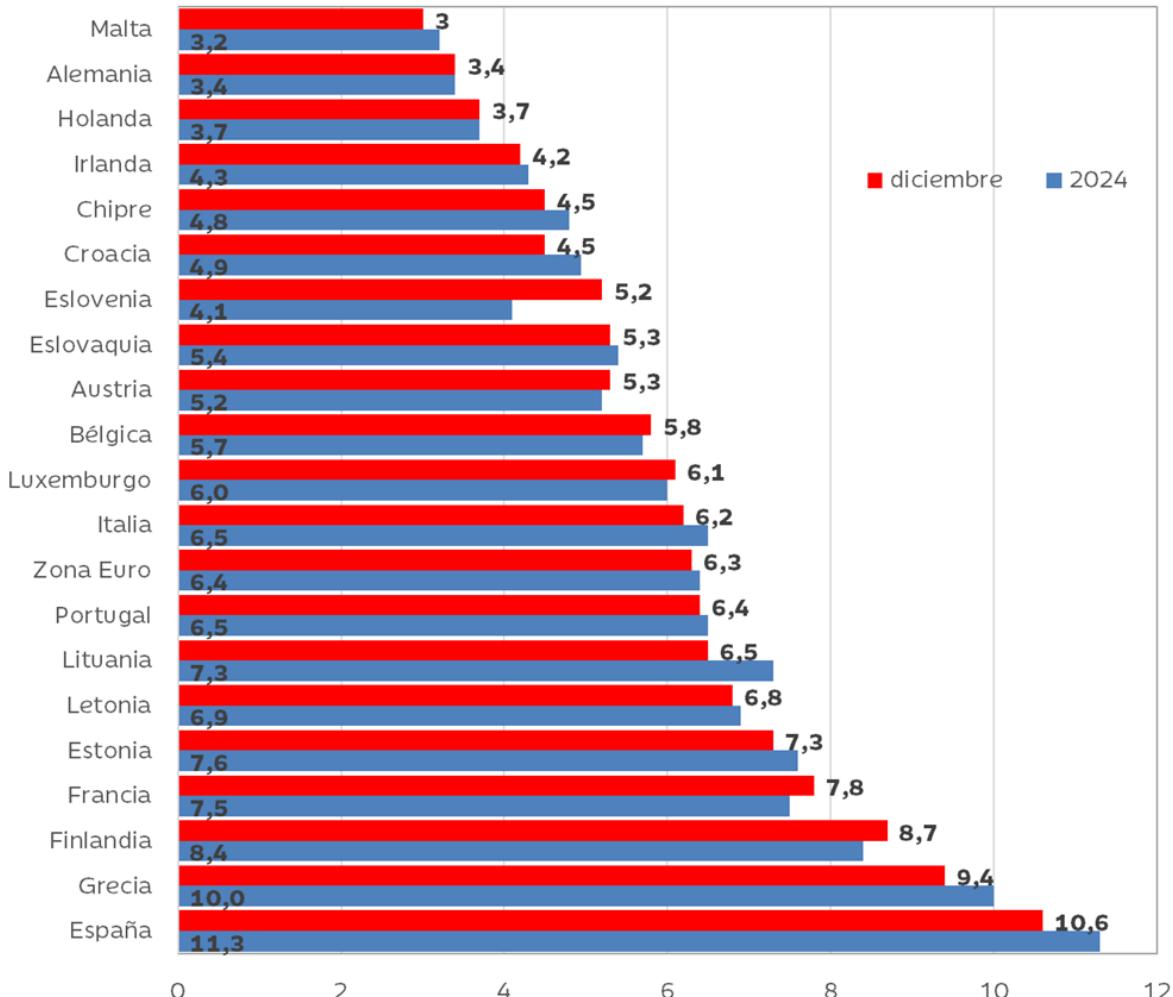
Mercado laboral

TASA DE PARO DE LA ZONA EURO

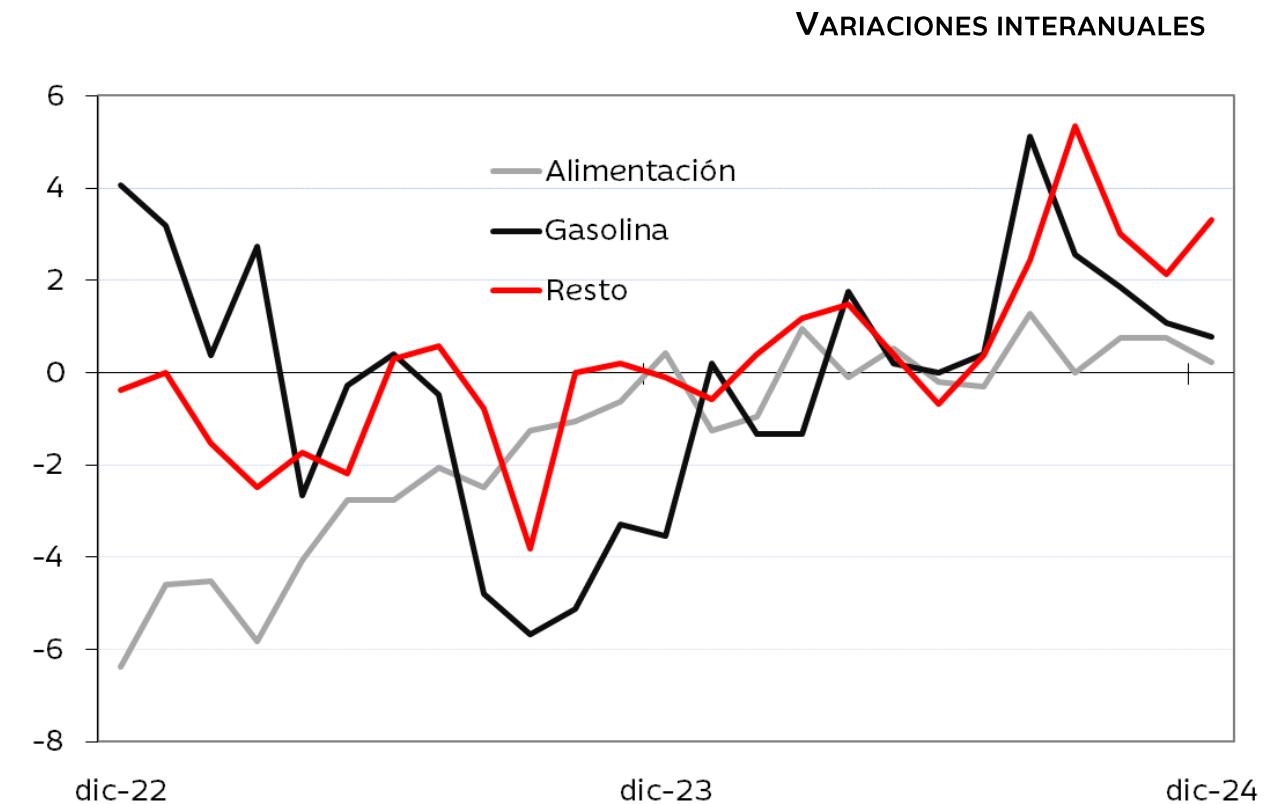
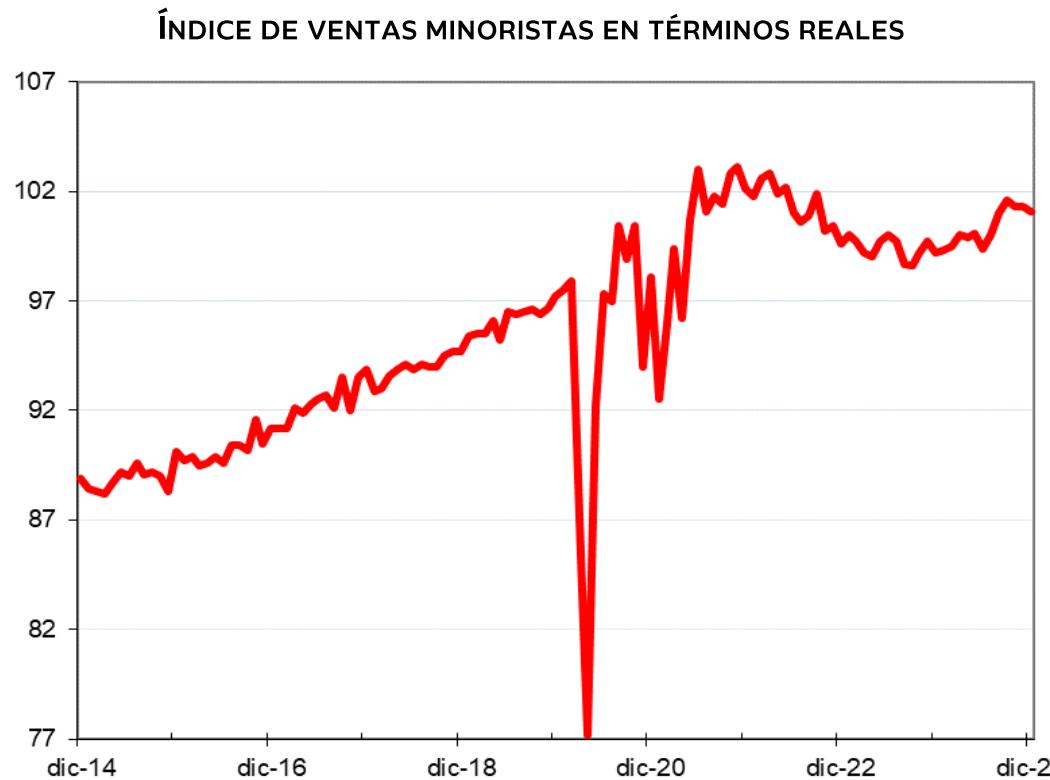


La tasa de **paro** de la **Zona Euro** subió una décima en **diciembre**, hasta el **6,3%** desde el **6,2%**, mínimo del ciclo tras una revisión de una décima a la baja, en noviembre. En el **conjunto del año 2024** la tasa de paro de la **Zona Euro** promedió un **6,4%**, dos décimas menos que en 2023 y **nivel más bajo de la serie** de 30 años disponible.

TASA DE PARO POR PAÍSES



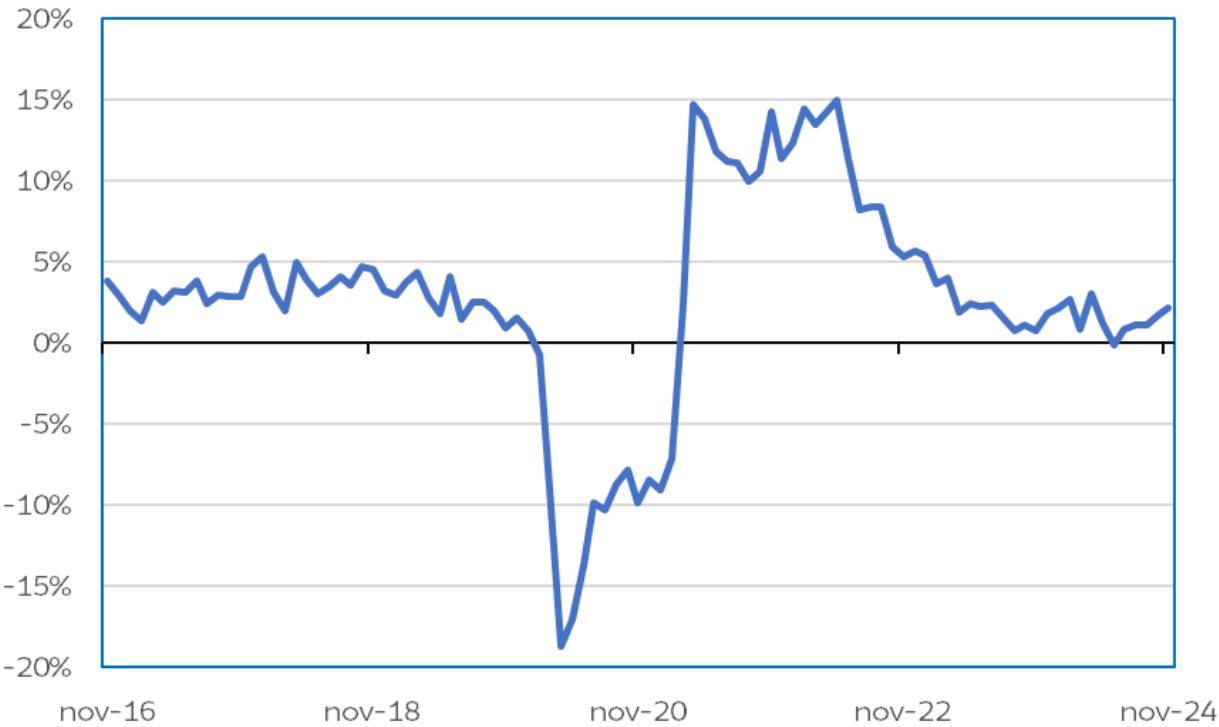
Ventas minoristas



Las **ventas minoristas de la Zona Euro** cayeron un **-0,2%** en **diciembre**. A pesar de ello, la tasa **interanual** mejoró tres décimas, hasta el **1,9%**. El volumen de ventas, en términos reales, se situaba un 3,3% por encima de la situación previa a la pandemia, pero un -1,9% por debajo del máximo de noviembre de 2021. En el **conjunto del año**, las ventas minoristas crecieron un **1,0% en 2024** tras caer un -1,9% en 2023. En términos interanuales, las ventas de **alimentación** crecían un modesto **0,2%**, las de **gasolina** un **1,2%** y las del **resto** de bienes un **3,1%**. Las ventas por internet aumentaban un **10,5% interanual**.

Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN SERVICIOS



VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN EN NOVIEMBRE DE 2024



La **producción de servicios** creció un **0,3%** en la **Zona Euro** durante el mes de **noviembre**, la misma tasa que en octubre. El crecimiento **interanual** mejoró hasta el **2,1%** desde el 1,7%. Todas las ramas de servicios presentaban tasas positivas, siendo lideradas por **información y comunicaciones (3,9% interanual)**, **restauración y hostelería (2,6%)** y **servicios profesionales, científicos y técnicos (2,5%)**. Los menores incrementos se daban en las actividades **inmobiliarias (1,7%)**, **servicios auxiliares (1,1%)** y **transporte y almacenamiento (0,9%)**.

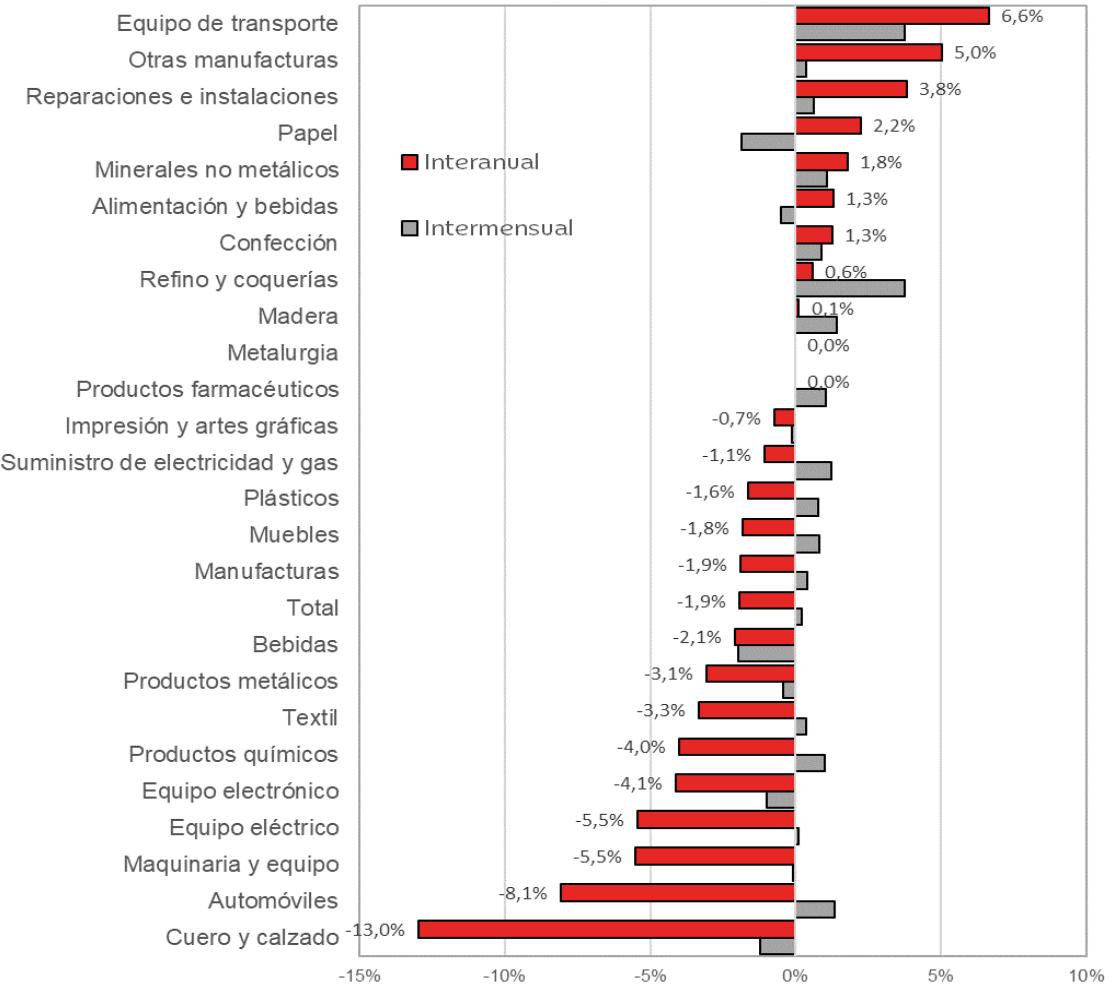
Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

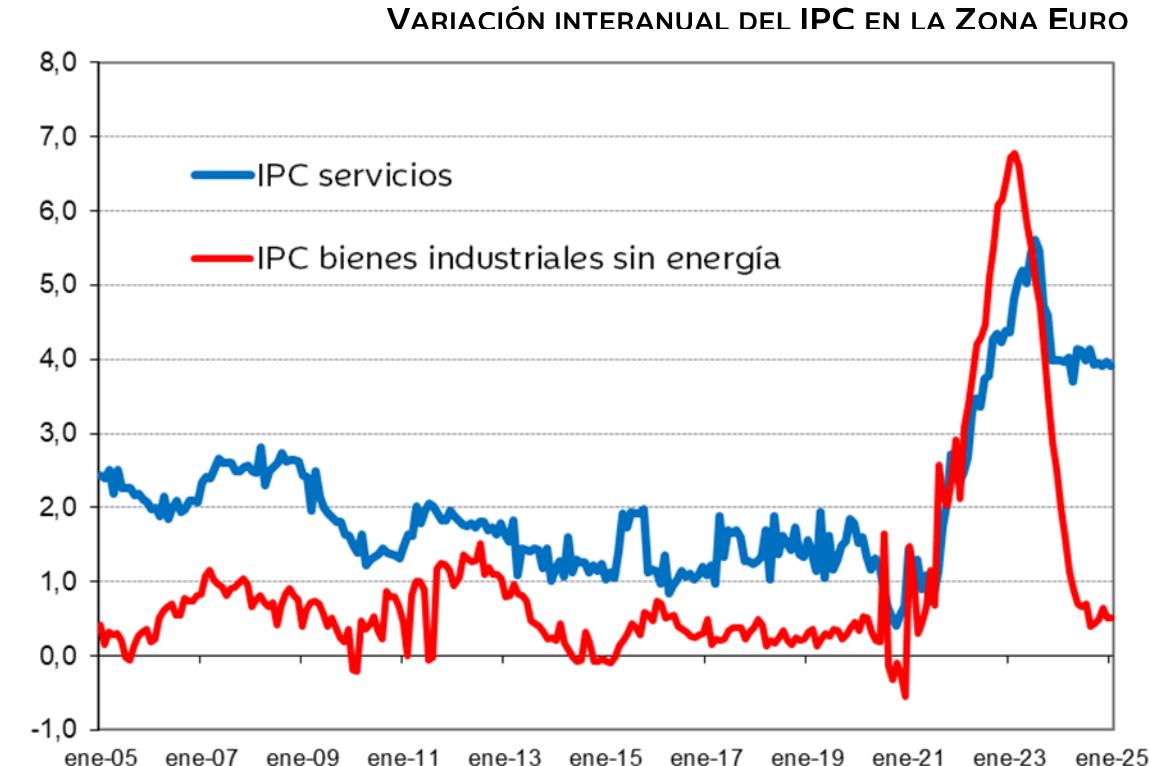
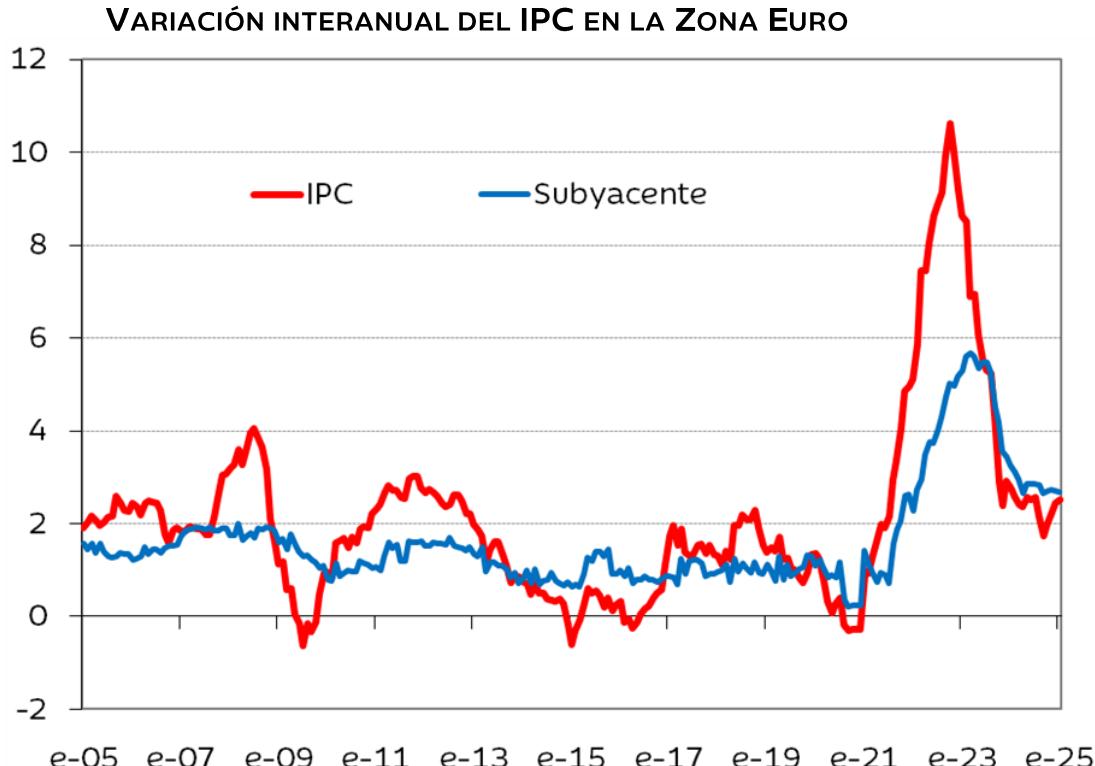


La **producción industrial** creció un **0,2%** en **noviembre**. A pesar de ello, la tasa **interanual** cae un **-1,9%** y el nivel producido es un **-6,6% inferior al máximo alcanzado en febrero de 2023** y un **-2,1% inferior al nivel previo a la pandemia**. Por ramas de actividad destacaba el incremento de la producción en **equipo de transporte (6,6% interanual)**, **otras manufacturas (5,0%)** y **reparaciones e instalaciones (3,8%)** mientras que presentaban caídas notables **equipo eléctrico (-5,5%), maquinaria y equipo (-5,5%), automóviles (-8,1%)** y **cuero y calzado (-13,0%)**.

VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN NOVIEMBRE DE 2024

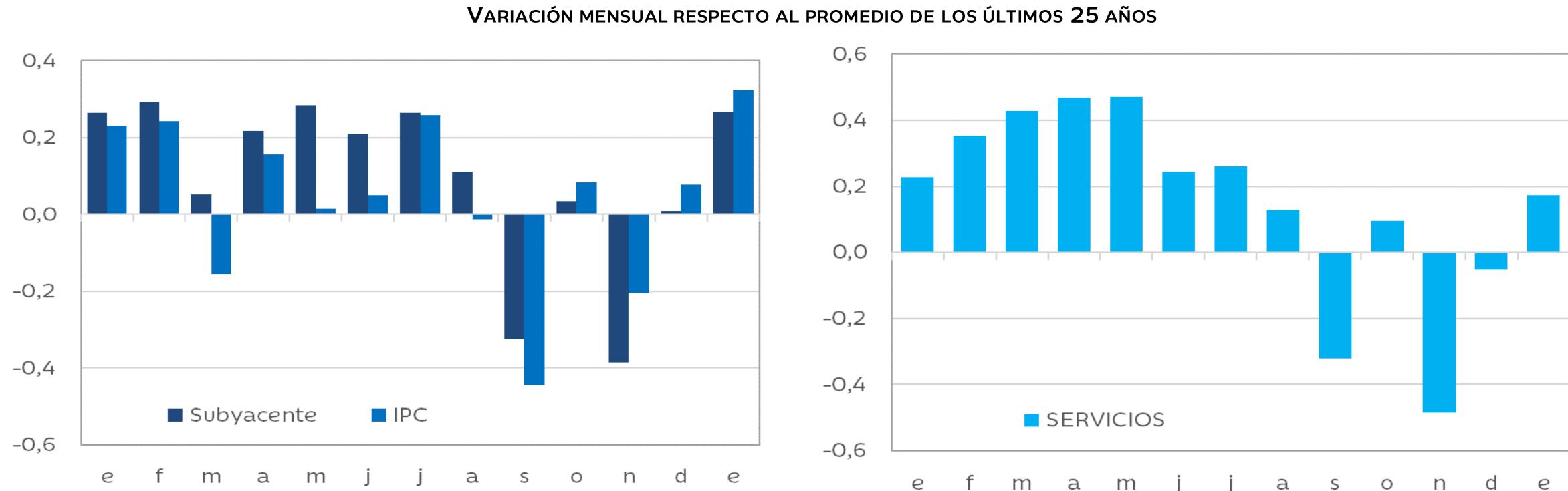


Precios en la Zona Euro



El **IPC** de la **Zona Euro** se aceleró una décima en **enero**, hasta el **2,5% interanual**, de forma que continuó alejándose del mínimo del 1,7% alcanzado en septiembre. La mayor parte de este movimiento continúa viniendo explicada por los **precios energéticos**, que han pasado de caer un -6,1% interanual en septiembre a crecer un **1,8%** en enero. En sentido contrario, el incremento de los precios en los **alimentos** se ha moderado hasta el **2,3% interanual** en enero desde el 2,9% de octubre. La tasa **subyacente** ha permanecido estable, en el **2,7% interanual**, durante los **últimos cinco meses**, precisamente desde el mes de septiembre.

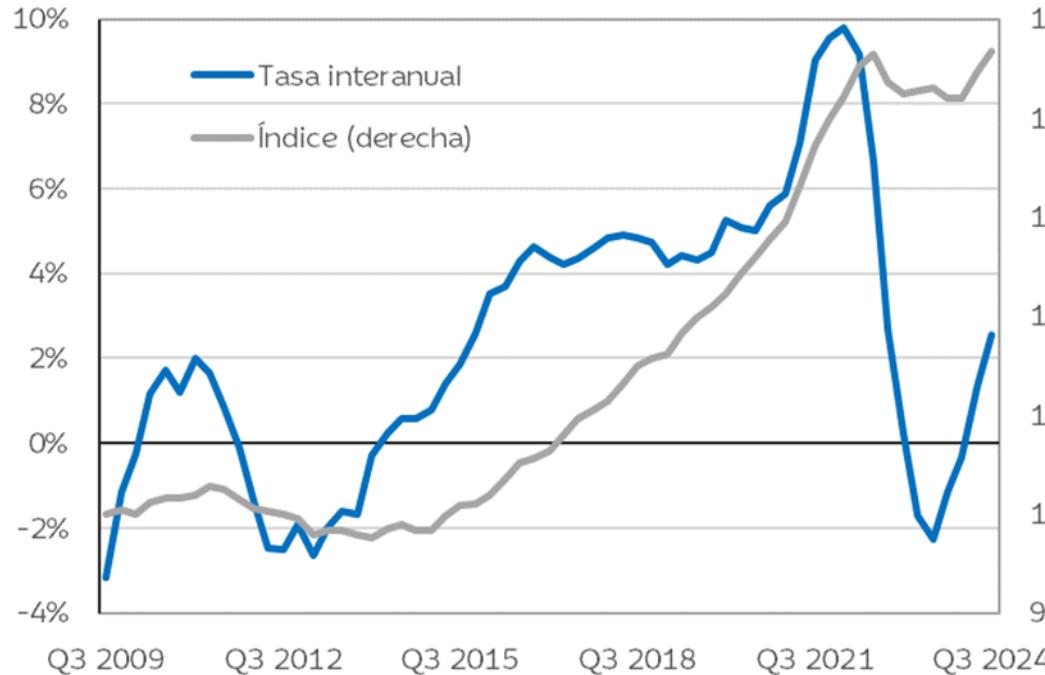
Precios en la Zona Euro



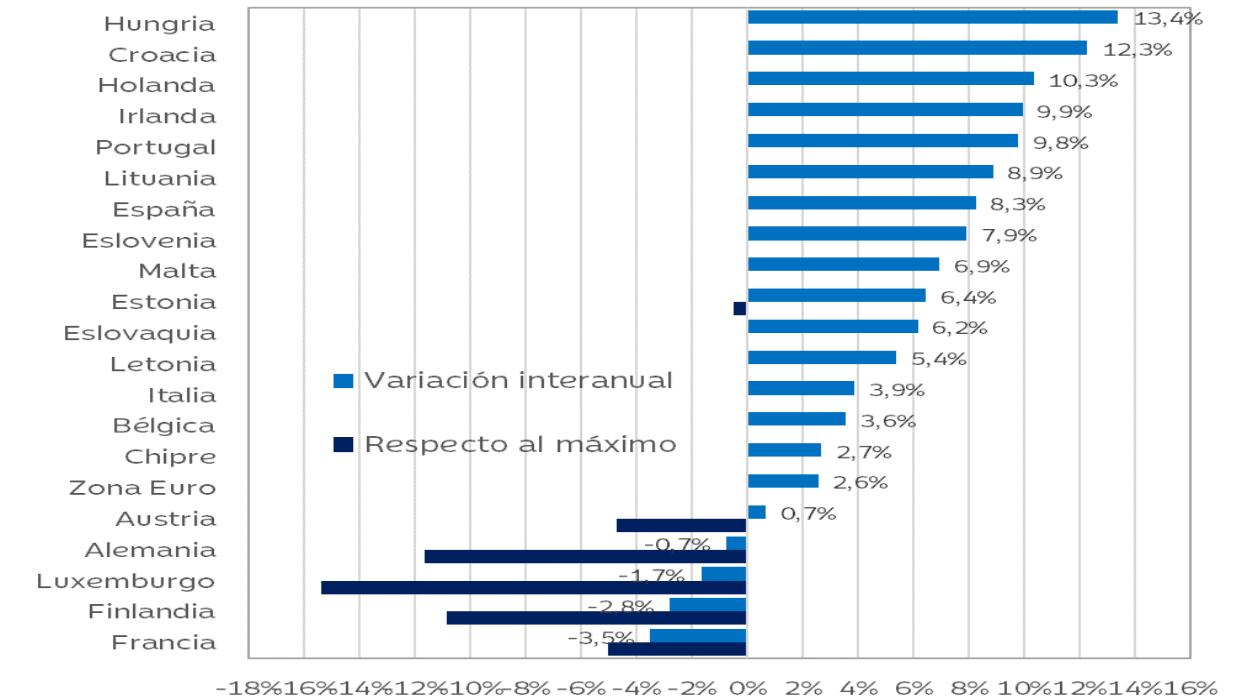
De los dos componentes de la tasa subyacente, los precios de los **bienes** se mantienen en tasas muy reducidas (**0,5% interanual** en enero, sólo una décima por encima del mínimo del ciclo), mientras que los de **servicios (3,9%)** permanecen bastante por encima de los objetivos del Banco Central Europeo. No obstante, si atendemos a la evolución de los **datos mensuales** respecto a los promedios históricos de cada mes en el sector servicios, en el último semestre se ha producido una notable moderación frente a las mayores tensiones inflacionistas del semestre anterior incluso con el leve repunte de enero. En este sentido, el **efecto base apunta a una contención en el próximo semestre** que contribuirá a que continúe el ciclo de bajadas de los tipos de intervención.

Precios de la vivienda

PRECIOS DE LA VIVIENDA EN LA ZONA EURO



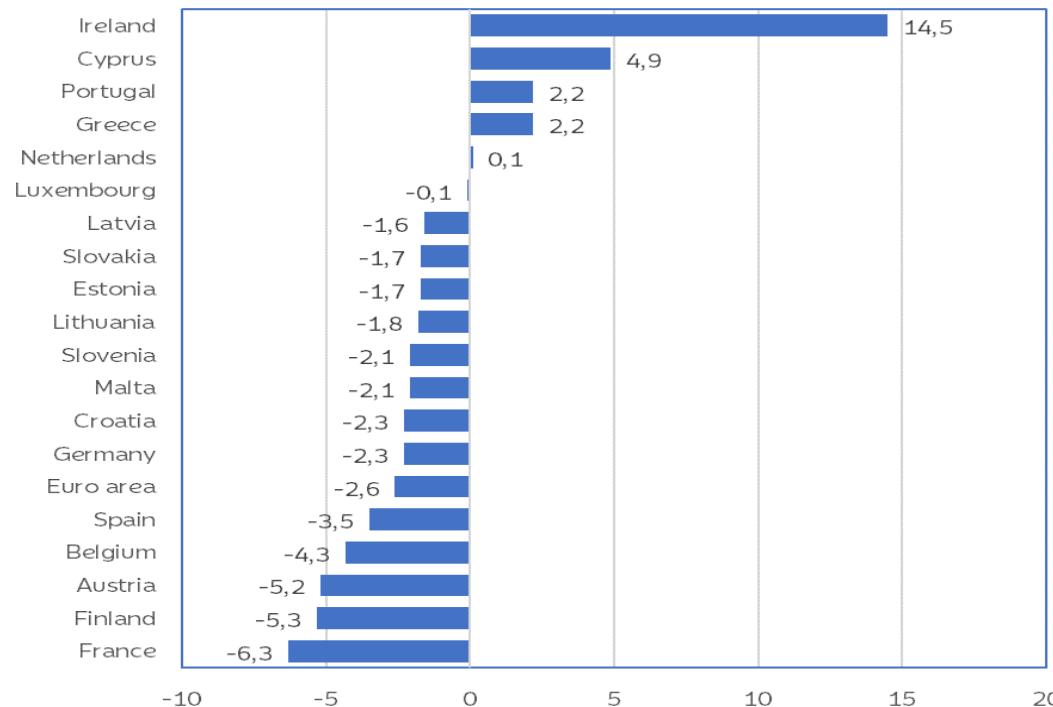
VARIACIÓN DE LOS PRECIOS EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2024



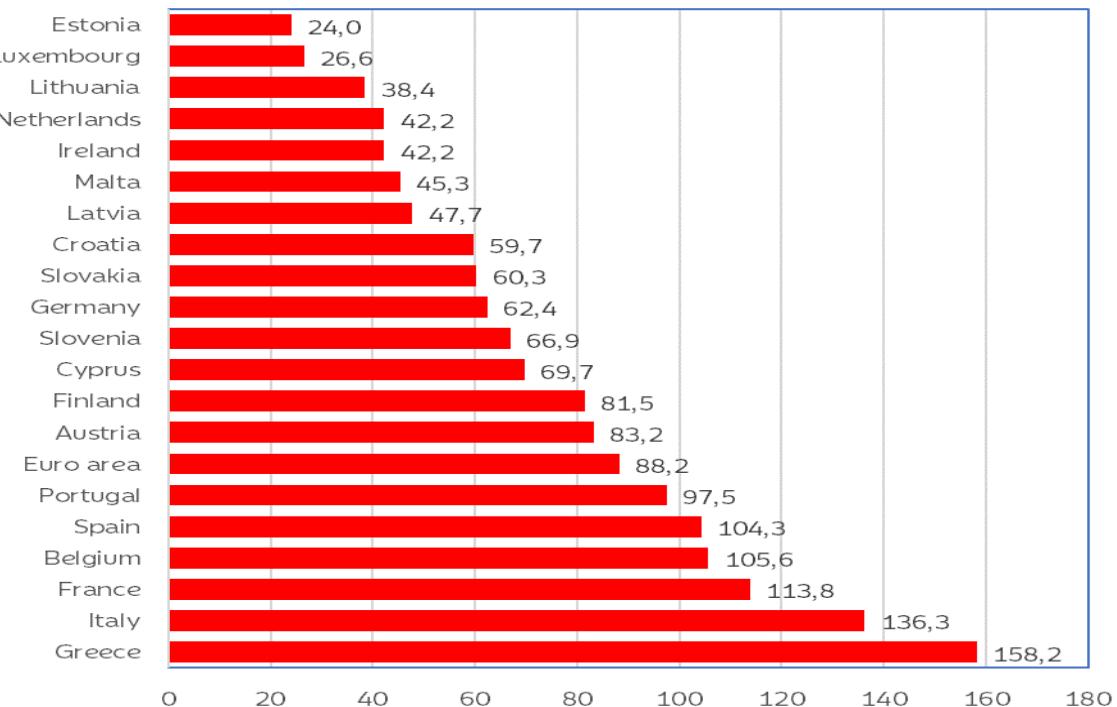
Los **precios de la vivienda** crecieron un 1,4% en el tercer trimestre de 2024. La **tasa interanual** alcanza el **2,6%** (desde el 1,3%) y **el nivel de precios supera el máximo** que se había marcado en el segundo trimestre de 2022 y al que siguió un breve periodo de ajuste (la caída hasta el mínimo del cuarto trimestre de 2023 fue del -3,0%). Por países seguimos viendo importantes divergencias, los precios aumentaban a tasas de dos dígitos en **Hungría (13,4% interanual)**, **Croacia (12,3%)** y **Holanda (10,3%)** mientras descendían en **Alemania (-0,7%)**, **Luxemburgo (-1,7%)**, **Finlandia (-2,8%)** y **Francia (-3,5%)**. En 14 de los 20 países de la Zona Euro los precios alcanzaron máximos de ciclo, pero se situaron por debajo en **Estonia (-0,5%)**, **Austria (-4,7%)**, **Francia (-5,0%)**, **Finlandia (-10,9%)**, **Alemania (-11,6%)** y **Luxemburgo (-15,4%)**.

Cuentas públicas

DÉFICIT PÚBLICO EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2024

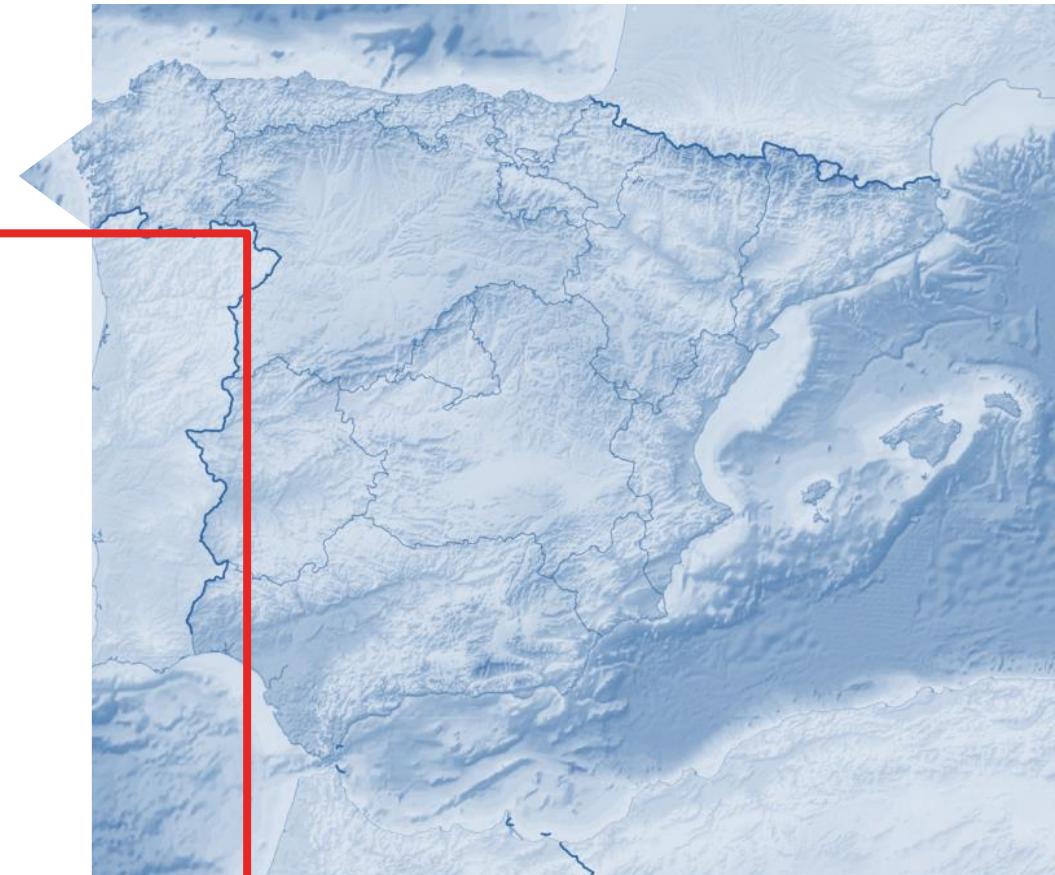


DEUDA PÚBLICA EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2024



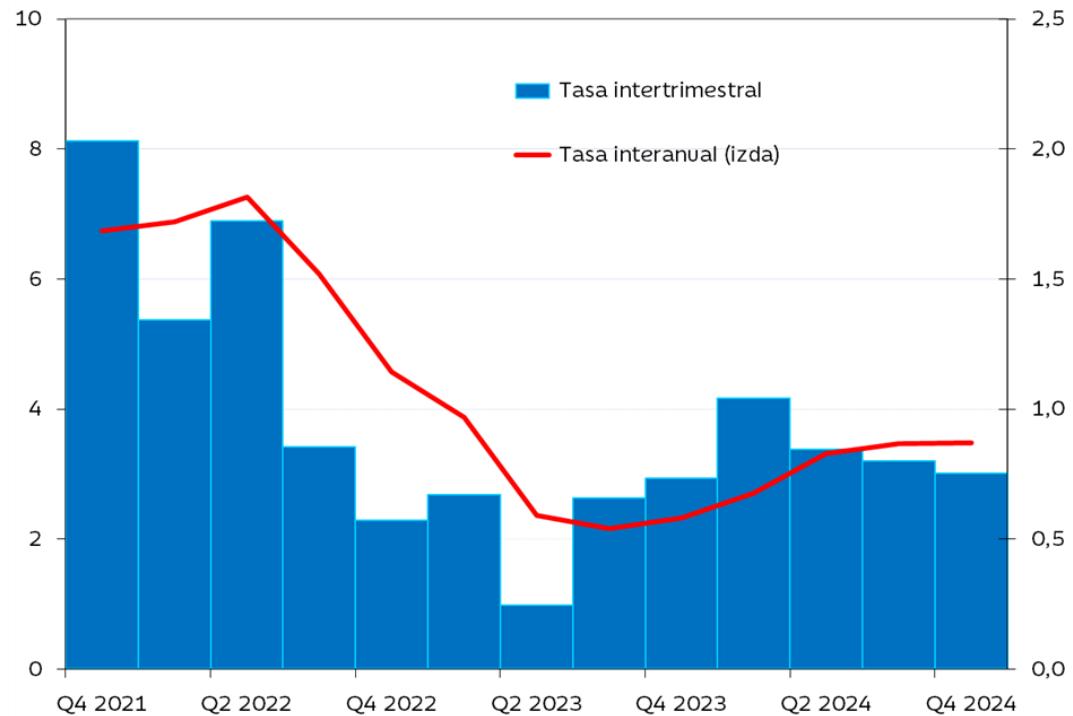
Para el conjunto de la **Zona Euro**, el **déficit público** mejoró cinco décimas, hasta el **-2,6% del PIB** en el tercer trimestre de 2024, mientras que la **deuda pública** se mantuvo estable, en el **88,2% del PIB**. Por países, el **déficit** de **Francia** empeoró seis décimas, hasta el **-6,3%** y el de **España** tres hasta el **-3,5%**, mientras que el de **Alemania** mejoró una, hasta el **-2,3%**. Para Italia aún no hay datos. Hubo superávit en **Irlanda (14,5%)**, **Chipre (4,9%)**, **Portugal (2,2%)** y **Grecia (2,2%)**. En cuanto a la **deuda pública**, superaba el 100% del PIB en **España (104,3%)**, **Bélgica (105,6%)**, **Francia (113,8%)**, **Italia (136,3%)** y **Grecia (158,2%)**. En **Alemania** se situaba en el **62,4%**. El menor endeudamiento público se da en **Estonia (24,0%)** y **Luxemburgo (26,6%)**.

España

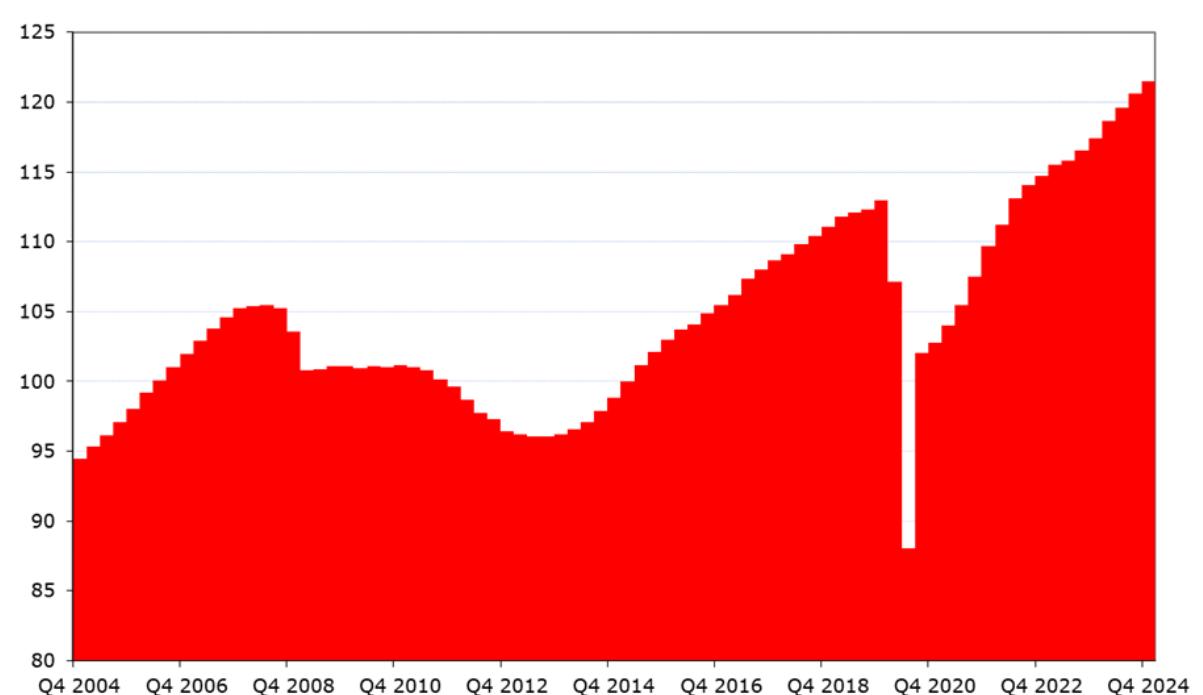


Producto interior bruto

VARIACIÓN DEL PIB EN ESPAÑA



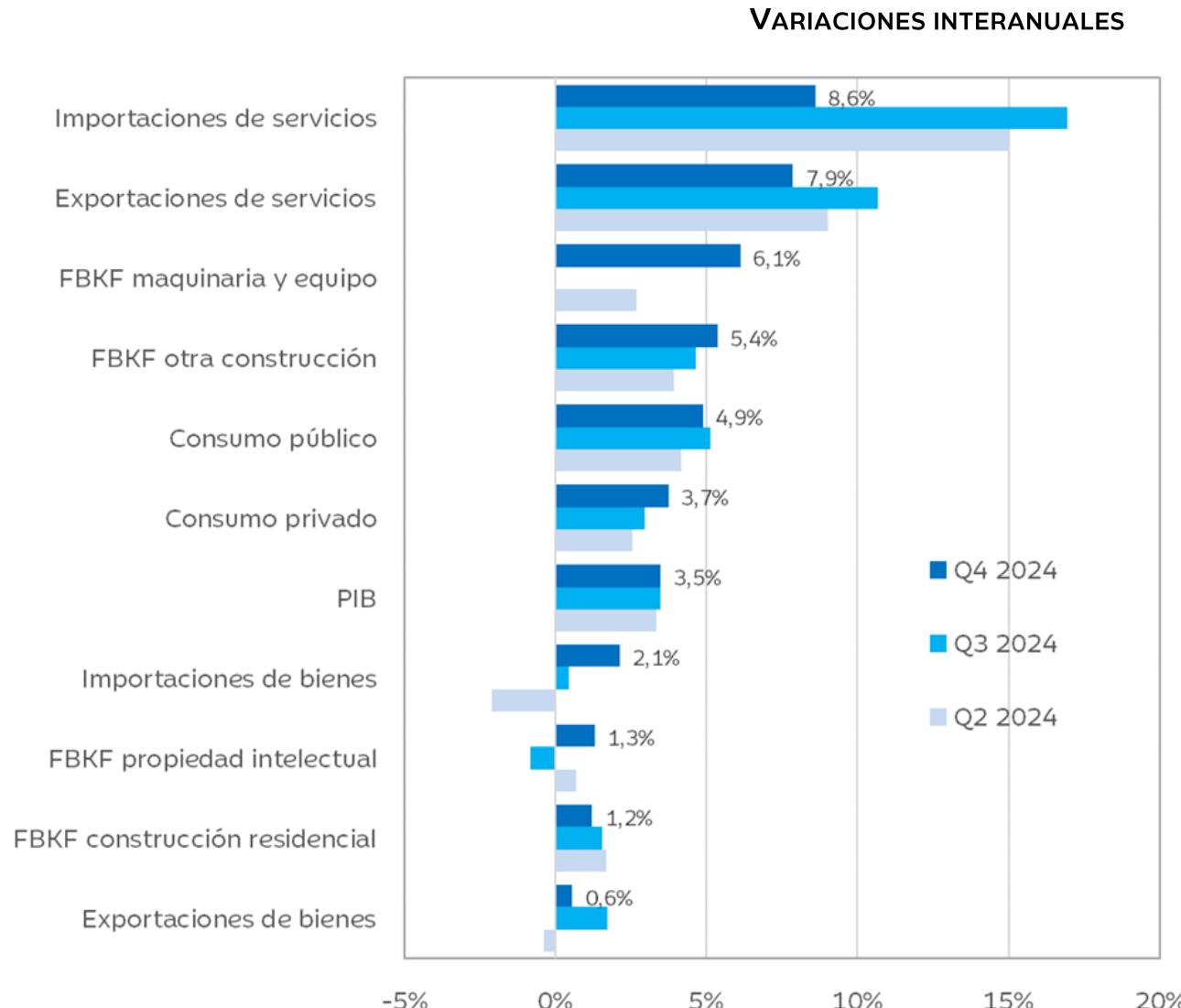
ÍNDICE



La primera estimación del **PIB** del **cuarto trimestre** en **España** presenta un crecimiento del **0,8% trimestral**, como en los dos trimestres anteriores, y del **3,5% interanual**, en este caso estable tras la revisión al alza de dos décimas en la serie. En el **conjunto del año** 2024 el PIB creció un **3,2%**, mejorando el 2,7% de 2023 y la mayoría de las previsiones. Respecto al cuarto trimestre de 2019, el PIB habría crecido un 7,6%. Si tomamos años completos, el incremento de 2019 a 2024 sería del 6,9%.

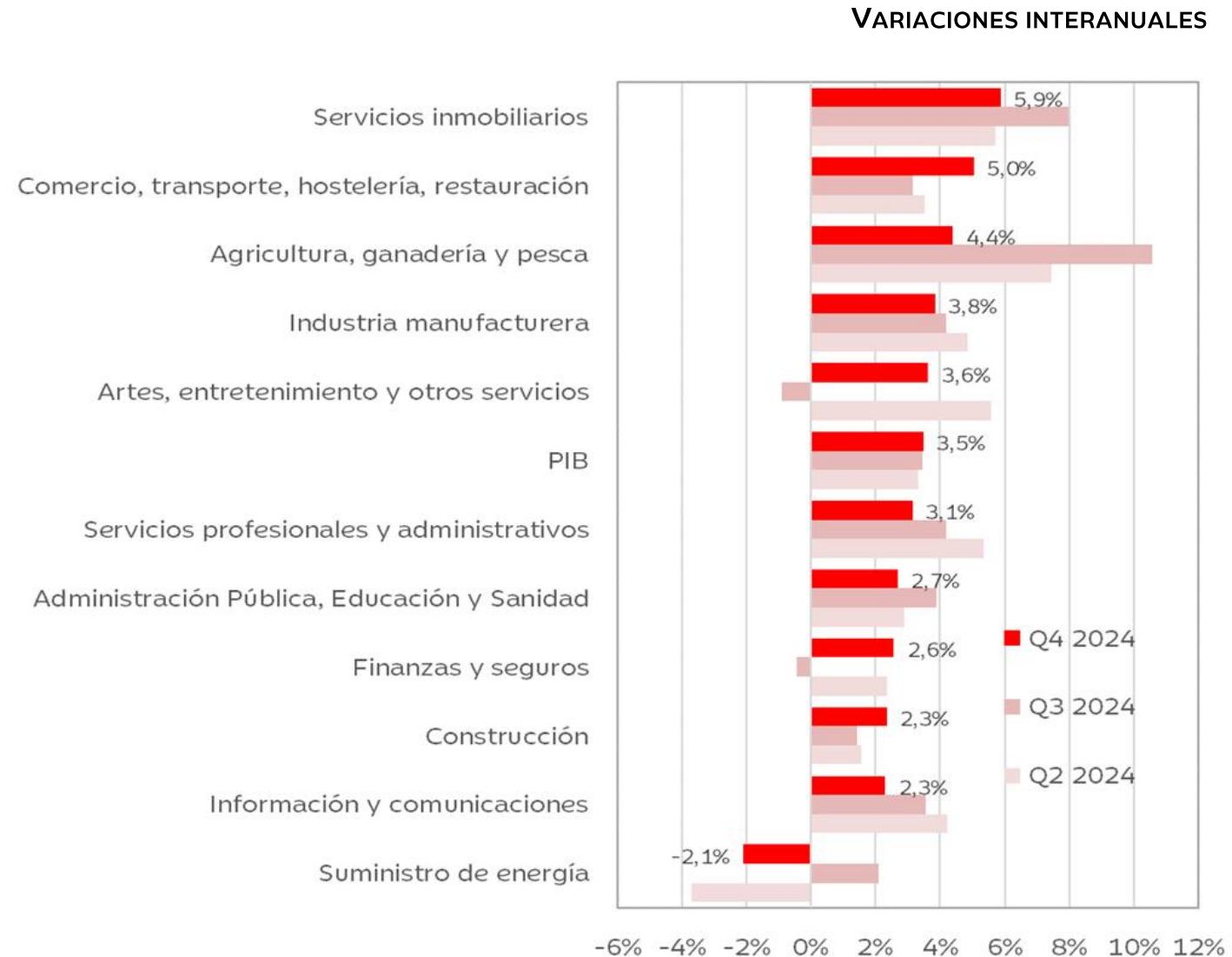
Perspectiva de la demanda

Desde la perspectiva de la **demand**a, el **consumo privado** siguió **adquiriendo protagonismo**: pasó a crecer un **3,7% interanual**, ya por encima del incremento del PIB, desde el 3,0%. Las **exportaciones de servicios (7,9% interanual)** y el **consumo público (4,9%)** tuvieron todavía un papel importante, si bien, se reduce su crecimiento, y la **contribución de la demanda externa pasó a ser ligeramente negativa (-0,05 p.p.)** después de haber aportado 0,6 p.p. al crecimiento interanual en el tercer trimestre y 0,8 en el segundo por el elevado crecimiento de las importaciones de servicios y la expansión de las importaciones de bienes (2,1%), que supera a la de las exportaciones (0,6%). Una buena noticia, aunque sería necesario que se confirmarse esta tendencia, es la **mejora de la inversión**, que pasó a aumentar un **3,6% interanual** desde el débil 1,4% del trimestre anterior. Destacó el dinamismo de la inversión en **maquinaria y equipo (6,1%)** e infraestructuras y **otra construcción (5,4%)** frente al aumento más modesto de la inversión en **propiedad intelectual (1,3%)** y en **construcción residencial (1,2%)**. La acumulación de **inventarios restó dos décimas** al crecimiento interanual.



Perspectiva de la oferta

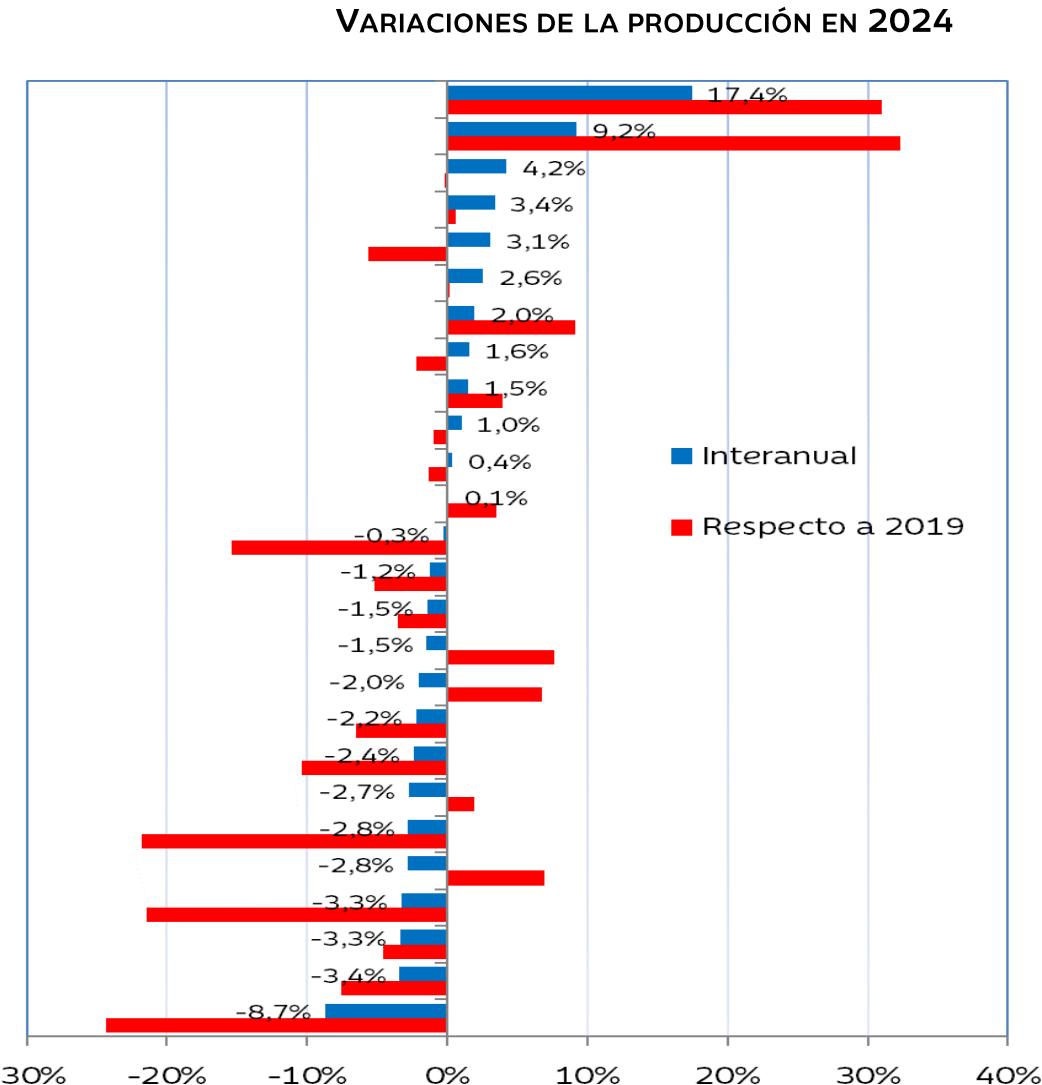
Desde la perspectiva de la **oferta**, lideraban el crecimiento **interanual** el incremento del valor añadido de los **servicios inmobiliarios (5,9%)**, **comercio, transporte y hostelería (5,0%)** y **agricultura, ganadería y pesca (4,4%)**. **Construcción (2,3%)** e **información y comunicaciones (2,3%)** presentaban los incrementos más modestos, y **suministro de energía (-2,1%)** el único retroceso. Respecto a la situación previa a la pandemia, la mayor expansión se ha producido en información y comunicaciones (28,6%), servicios inmobiliarios (20,3%) y servicios profesionales y administrativos (19,6%), mientras que se sitúa todavía por debajo el valor añadido de construcción (-2,8%), el sector agropecuario (-3,4%) y el suministro de energía (-32,1%).



Producción industrial

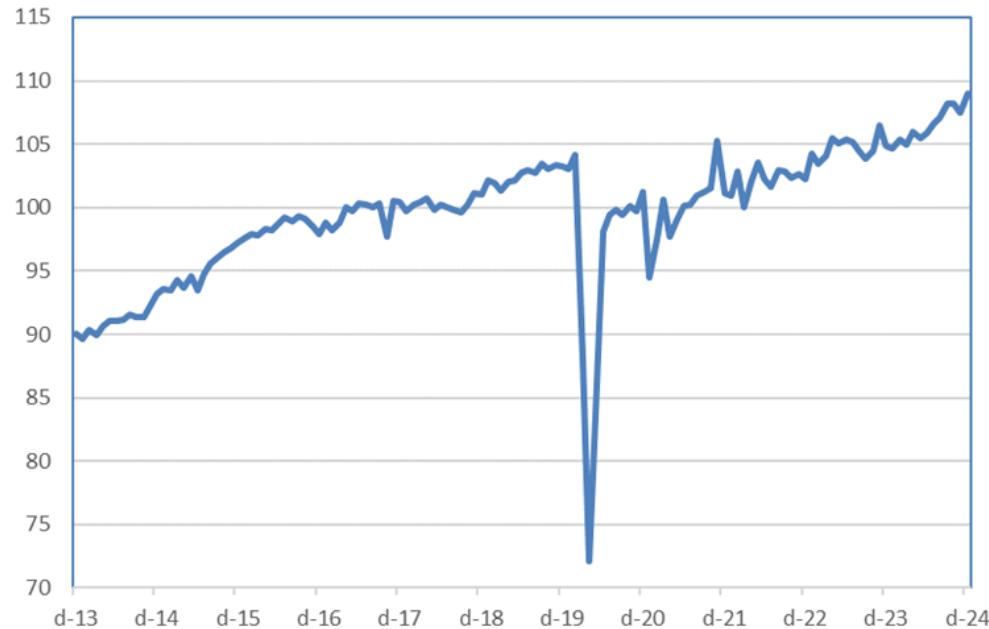
La producción industrial española creció un **0,9%** en diciembre. La tasa **interanual** se aceleró hasta el **2,1%**, el mejor dato desde marzo de 2023. El volumen producido queda un **-2,3% por debajo del máximo** alcanzado en febrero de 2020. En el **conjunto de 2024** la producción industrial creció un **0,4%**. El mejor comportamiento industrial por ramas fue el de **productos electrónicos (17,9%)**, **farmacéuticos (9,2%) y papel (4,2%)**. Entre los sectores que presentaron caídas de la producción las mayores fueron para **textil (-3,3%)**, **automóviles (-3,4%) y calzado y cuero (-8,7%)**. Si **comparamos** el volumen producido en 2024 con el de **2019**, era un **-1,3%** inferior, con fuertes expansiones en **productos farmacéuticos, (32,3%)** **electrónicos (31,0%) y equipo eléctrico (9,1%)** y fuertes caídas en **confección (-21,4%)**, **artes gráficas (-21,8%) y calzado y cuero (-24,4%)**.

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

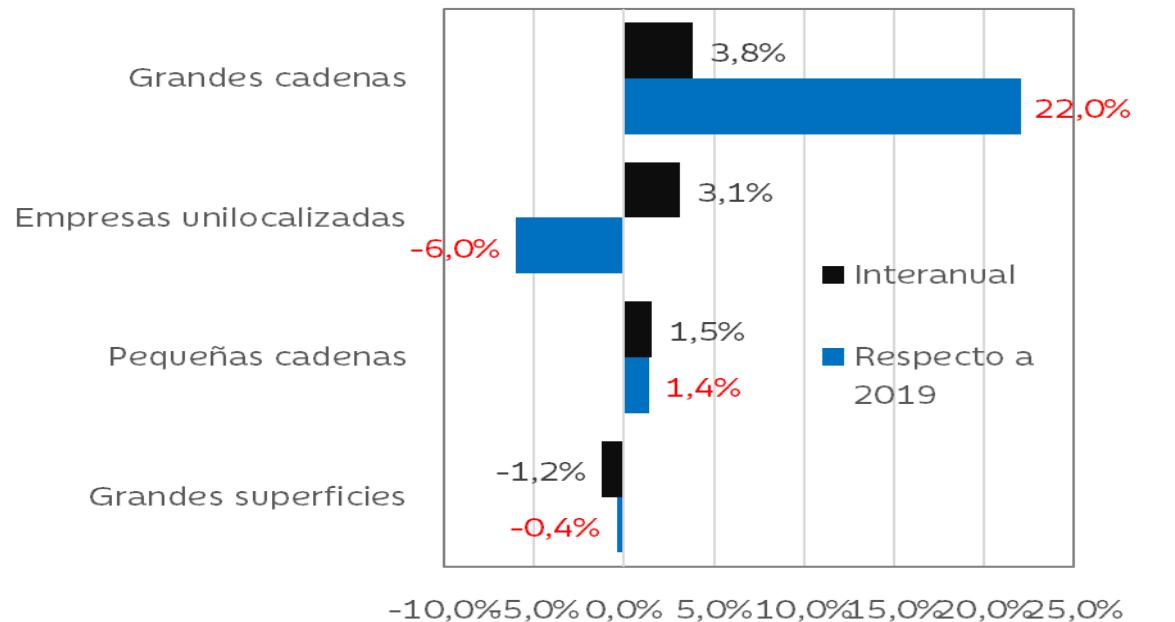


Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN ESPAÑA



VARIACIONES DE LAS VENTAS MINORISTAS EN 2024

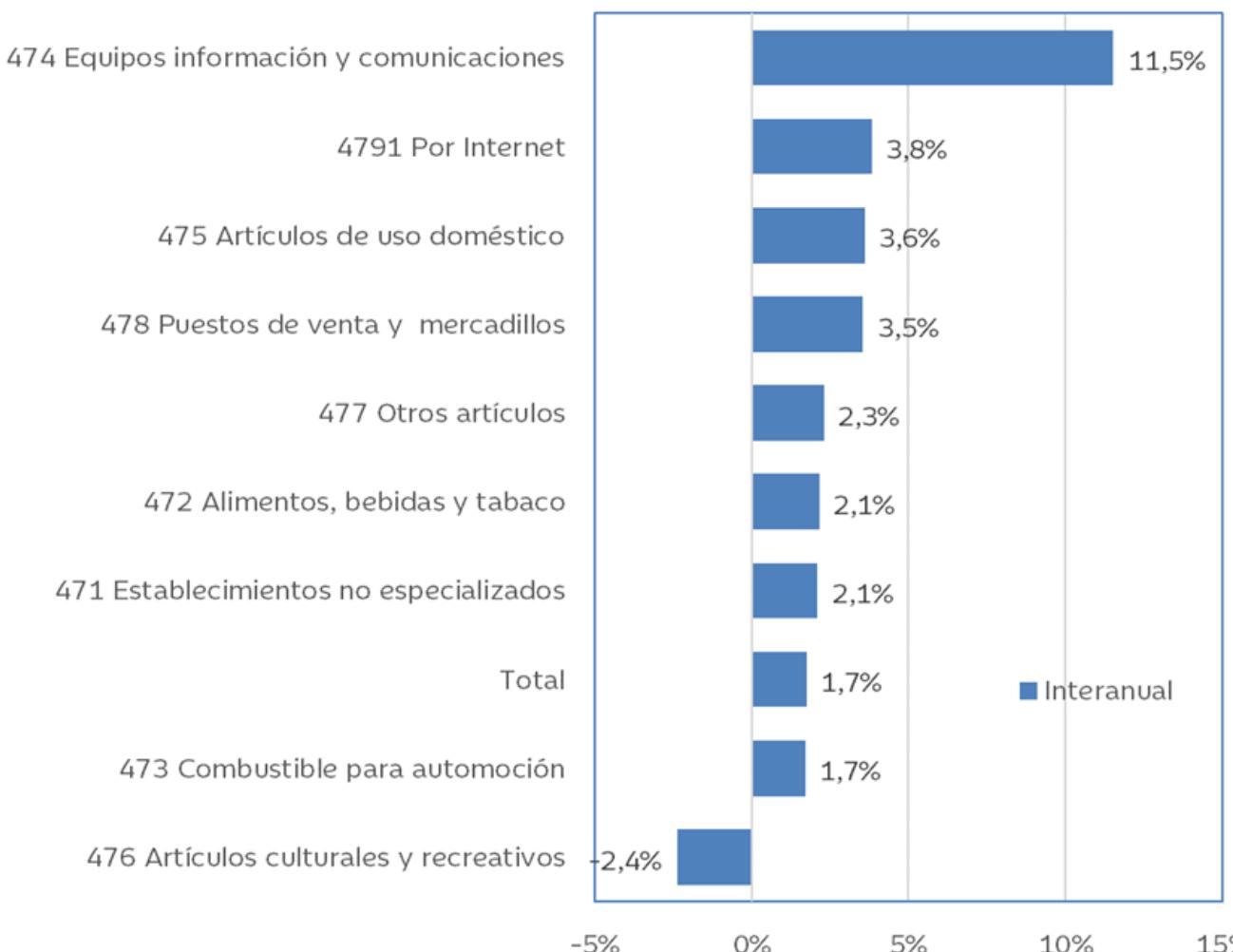


Las **ventas minoristas** crecieron un **1,5%** en el mes de **diciembre** tras la caída del **-0,7%** en noviembre. La tasa **interanual** mejoró hasta el **4,0%** desde el **0,9%**. El volumen de ventas **superaba en un 4,7% el previo a la pandemia**. Por modo de distribución, en **2024** crecieron las ventas en las **grandes cadenas (3,8% interanual)**, las **empresas unilocalizadas (3,1%)** y las **pequeñas cadenas (1,5%)**, mientras que cayeron en las **grandes superficies (-1,2%)**. **Respecto a 2019** destaca el aumento de las ventas en **grandes cadenas (22,0%)** frente las caídas en **grandes superficies (-0,4%)** y empresas **unilocalizadas (-6,0%)**.

Ventas minoristas

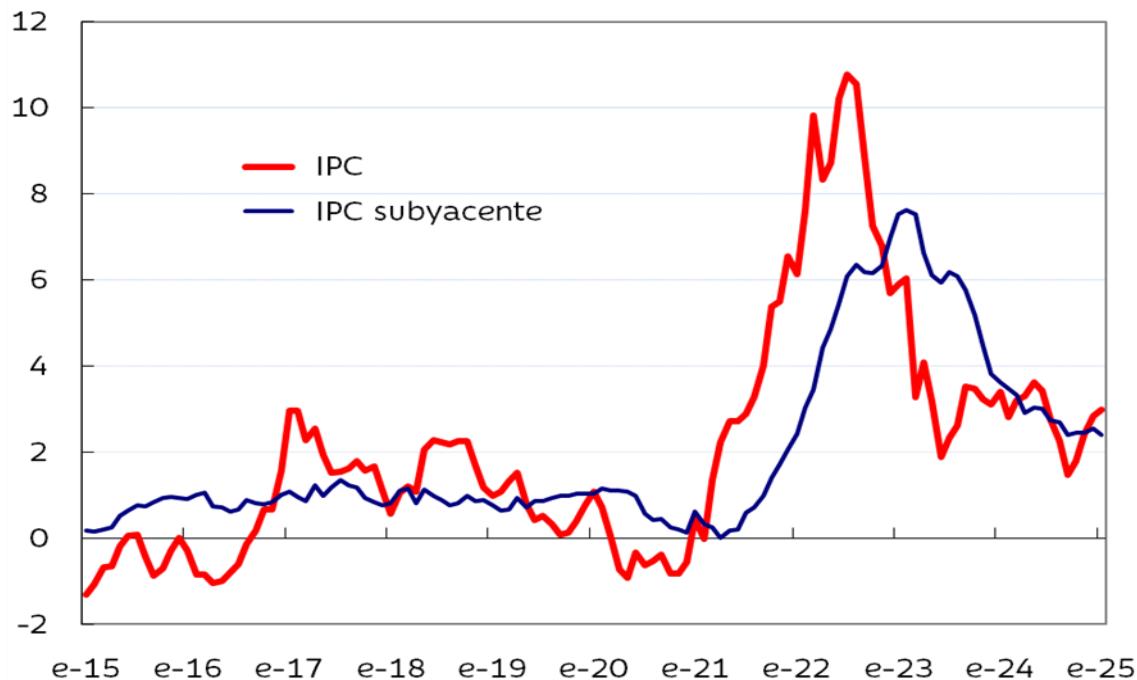
La evolución de las ventas minoristas fue más positiva en el segundo semestre (2,7% interanual) que en el primero (0,8%). En el conjunto de **2024**, las ventas crecieron un **1,7% interanual** y **superaban en un 3,9% las de 2019**. El mejor comportamiento en términos **interanuales** fue de las ventas de **equipos de información y comunicaciones (11,5%)**, seguido a distancia de las ventas por **internet (3,8%)** y las de **artículos de uso doméstico (3,6%)**. El menor crecimiento fue el de **combustible para automoción (1,7%)** y la única caída la de las ventas de **artículos culturales y recreativos (-2,4%)**. Respecto a **2019** destacaba el aumento de las **ventas por internet (48,9%)** frente al 3,9% de las ventas totales).

VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS MINORISTAS EN 2024

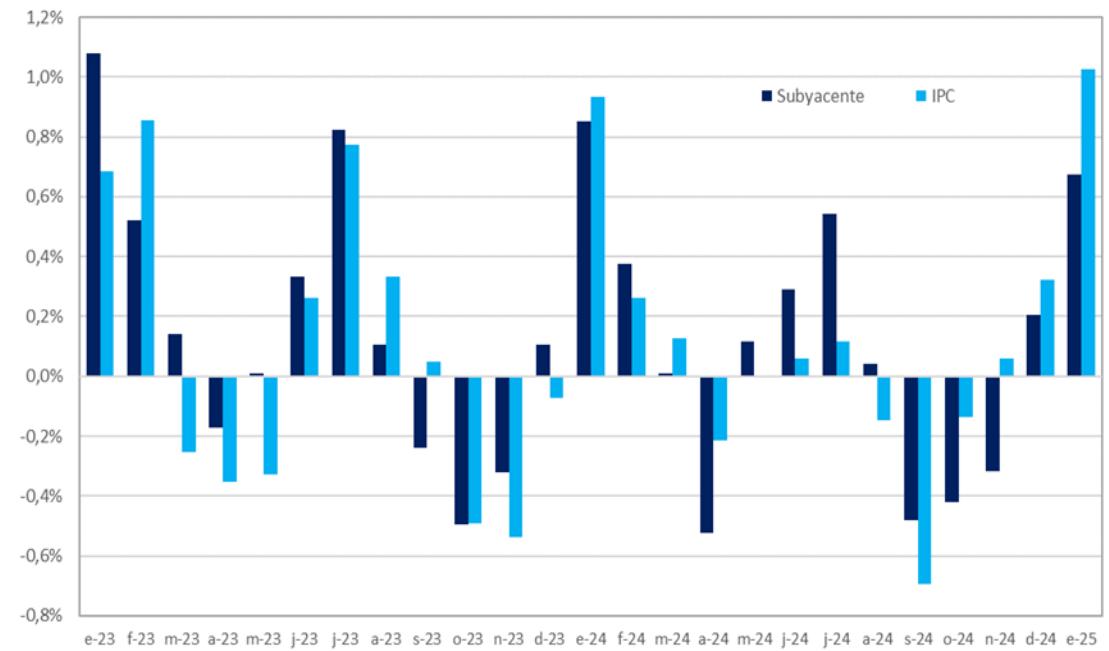


Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



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

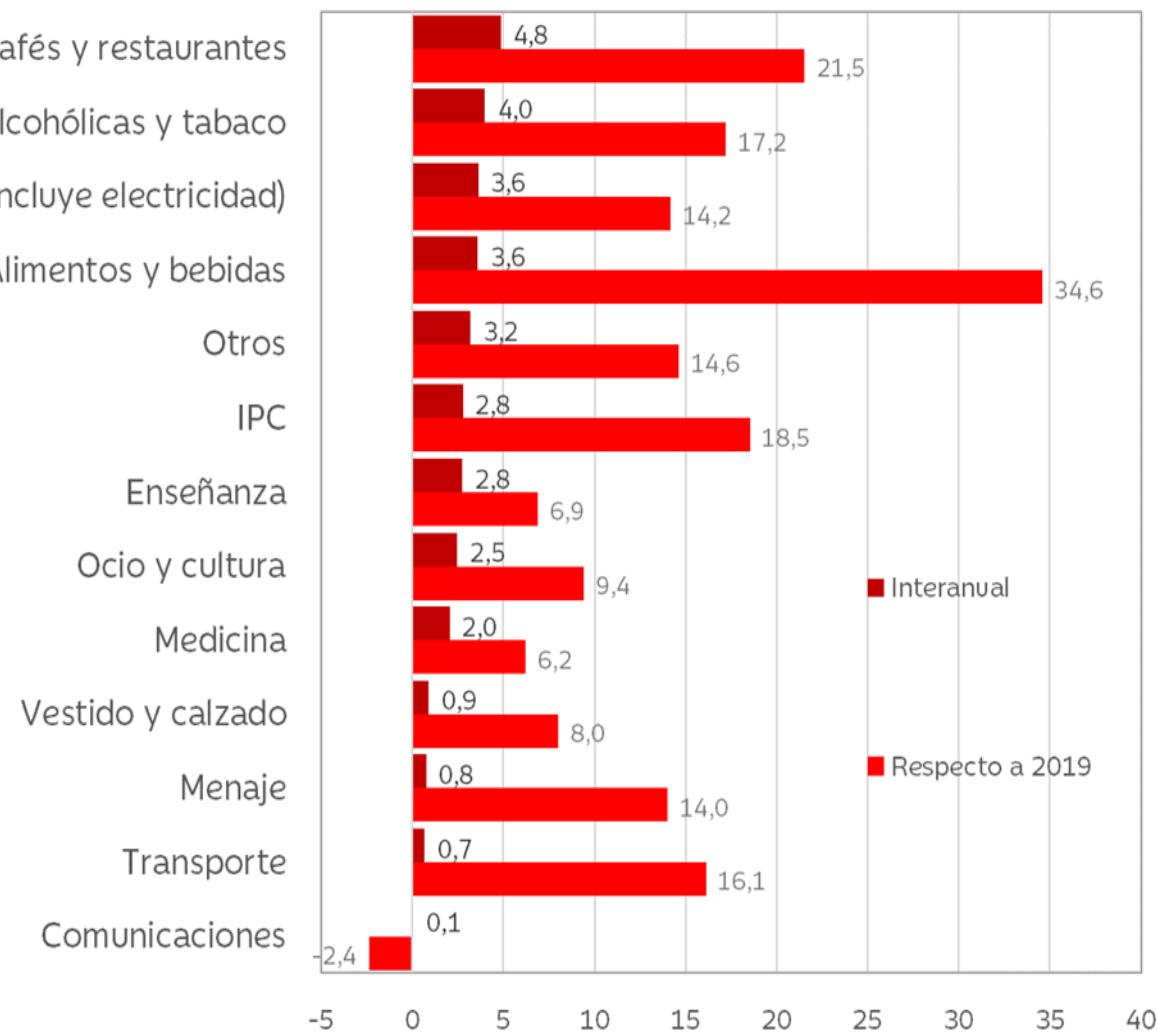


El crecimiento del **IPC se aceleró** en **enero** por cuarto mes consecutivo al situarse en el **3,0% interanual**. El INE apunta a que la aceleración provino de los **carburantes y la electricidad**, mientras que los precios de ocio y cultura tuvieron una influencia bajista. El efecto de las **subidas del IVA parece haber sido limitado**, gracias sobre todo al efecto base, ya que los precios crecieron en enero de 2025 por encima de lo habitual en este mes, pero en el caso de la **tasa subyacente** no tanto como en enero de 2024, y esto permitió que este indicador **se frenase dos décimas**, hasta el **2,4%**. De esta forma, **parece confirmarse la desaceleración de los alimentos y los servicios tras la fuerte subida de los últimos años, y vuelven a ser los precios de la electricidad y los carburantes los que introducen presiones al alza en el IPC**.

Precios en España

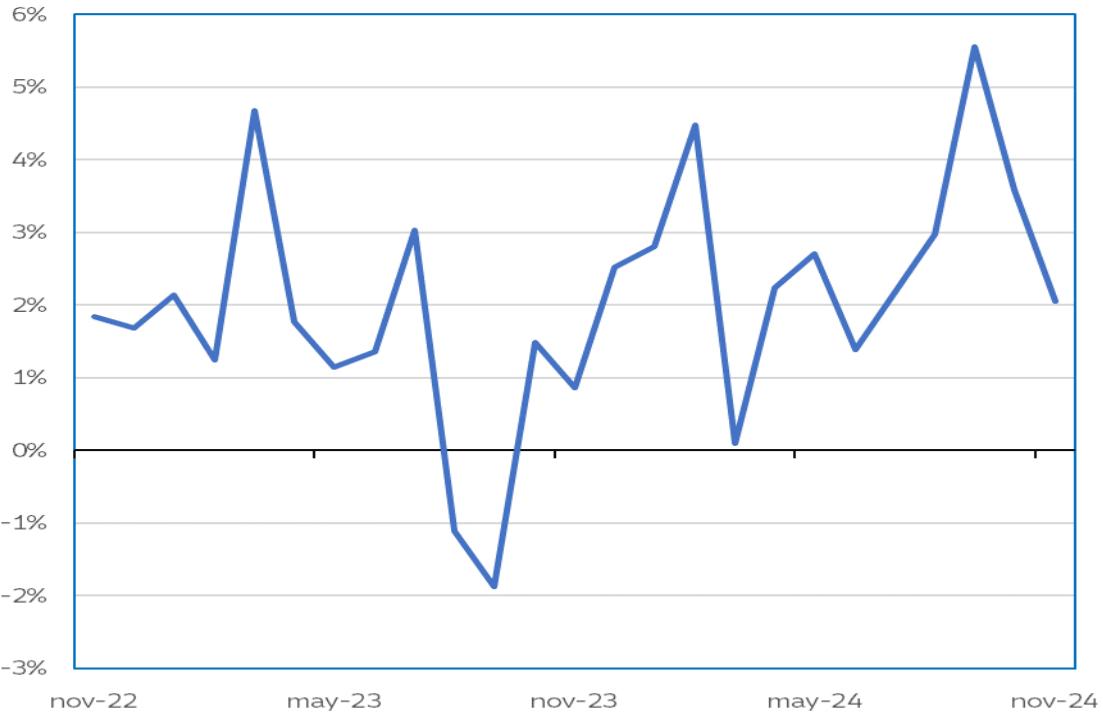
Los datos desagregados de diciembre nos muestran que la aceleración del IPC provino sobre todo de los precios del **transporte (0,6% interanual** desde -1,0%) por la menor caída de los precios de los **carburantes (-1,1% desde -5,4%)**, de las **bebidas alcohólicas y el tabaco (5,0% desde 3,6%)** y **ocio y cultura (3,2% desde 2,0%)**. El mayor crecimiento volvió a ser para los **gastos de la vivienda (7,4% estable)** por el fuerte encarecimiento de la **electricidad (18,6%)** y el **gas (10,1%)**. Si tomamos la evolución del **año 2024 completo**, el **IPC creció un 2,8% interanual**, con aumentos elevados para **hoteles, cafés y restaurantes (4,8%)**, **bebidas alcohólicas y tabaco (4,0%)**, **vivienda (3,6%)** y **alimentos y bebidas (3,6%)**. Aumentaron por debajo del 1% los precios de **vestido y calzado (0,9%)**, **menaje (0,8%)**, **transporte (0,7%)** y **comunicaciones (0,1%)**. Respecto a 2019 los mayores incrementos se dieron en **alimentos y bebidas (34,6%)** y **hoteles, cafés y restaurantes (21,5%)**, mientras que el resto de grupos de consumo subieron menos que el **IPC (18,5%)** e incluso cayeron en el caso de las **comunicaciones (-2,4%)**.

VARIACIÓN DE LOS PRECIOS EN 2024

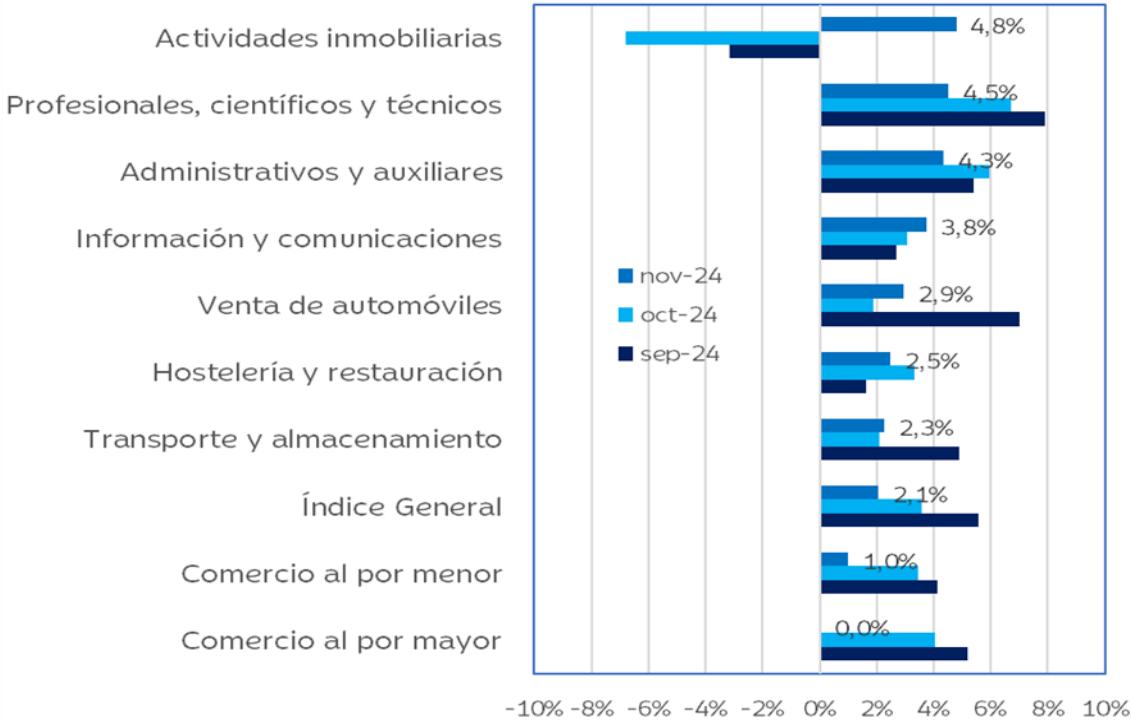


Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN ESPAÑA



VARIACIONES INTERANUALES DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS

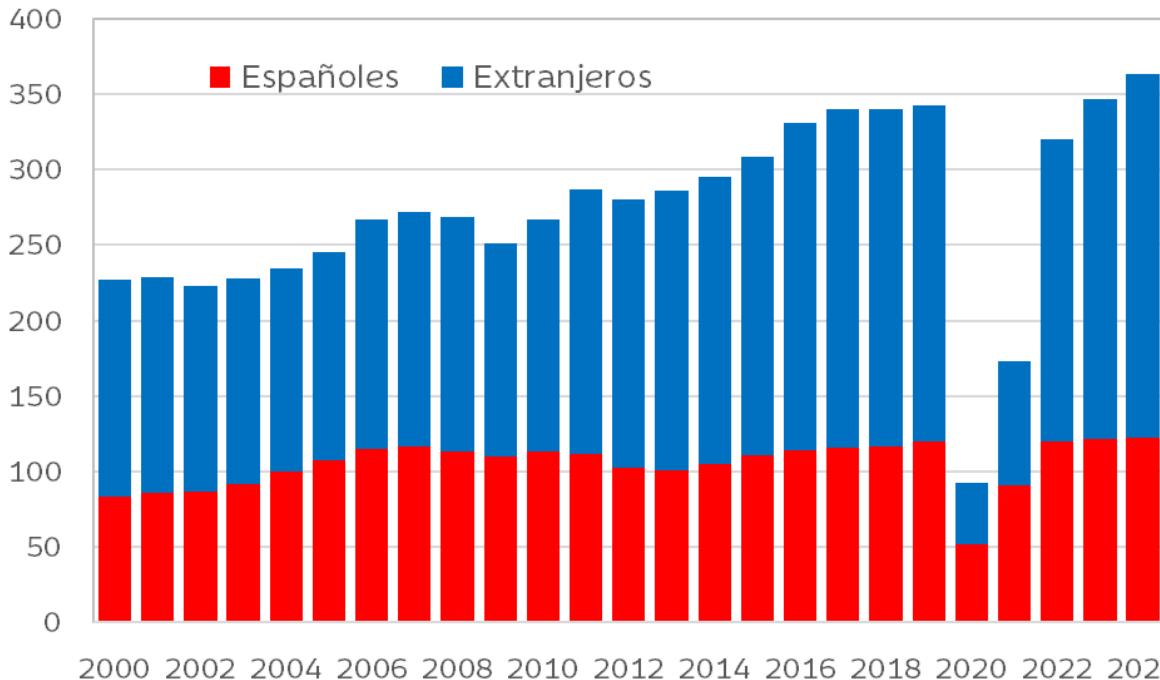


Fuente : INE

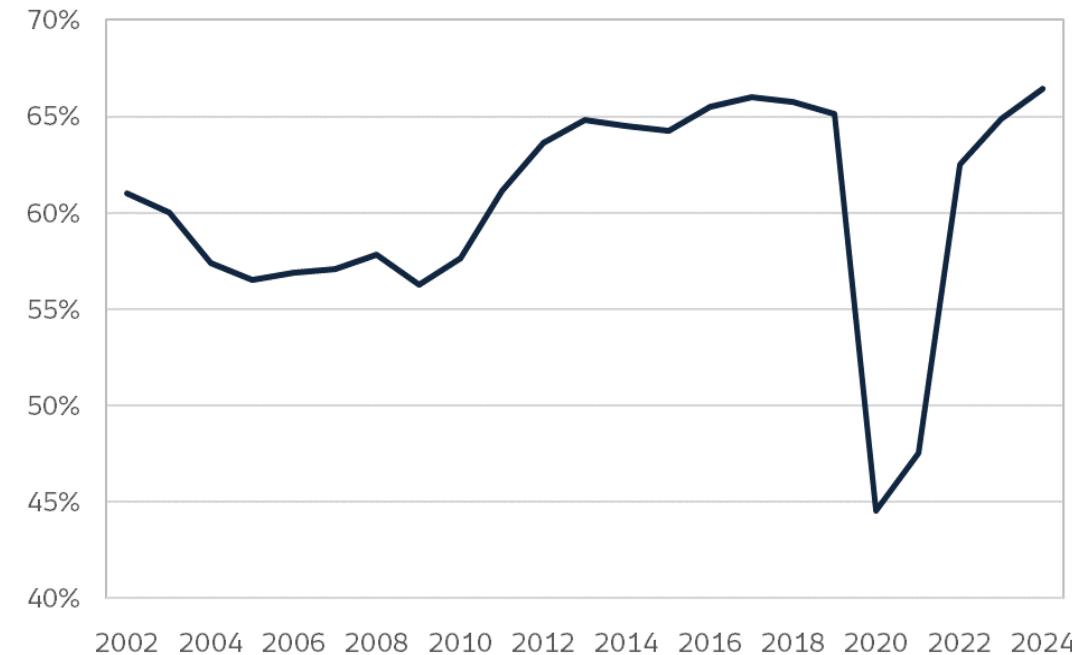
La **producción de servicios** creció un modesto **0,1%** en **noviembre** tras los datos más positivos de los dos meses anteriores. La expansión **interanual** se moderó hasta el **2,1%** desde el 3,6% de octubre y el máximo del 5,6% alcanzado en septiembre. Por sectores, presentaron los mayores incrementos de producción las **actividades inmobiliarias (4,8% interanual)**, **los servicios profesionales, científicos y técnicos (4,5%)** y **los administrativos y auxiliares (4,3%)**, mientras que aumentaban por debajo de la media el **comercio tanto al por menor (1,0%)** como **al por mayor (0,0%)**.

Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES HOTELERAS AL AÑO EN MILLONES



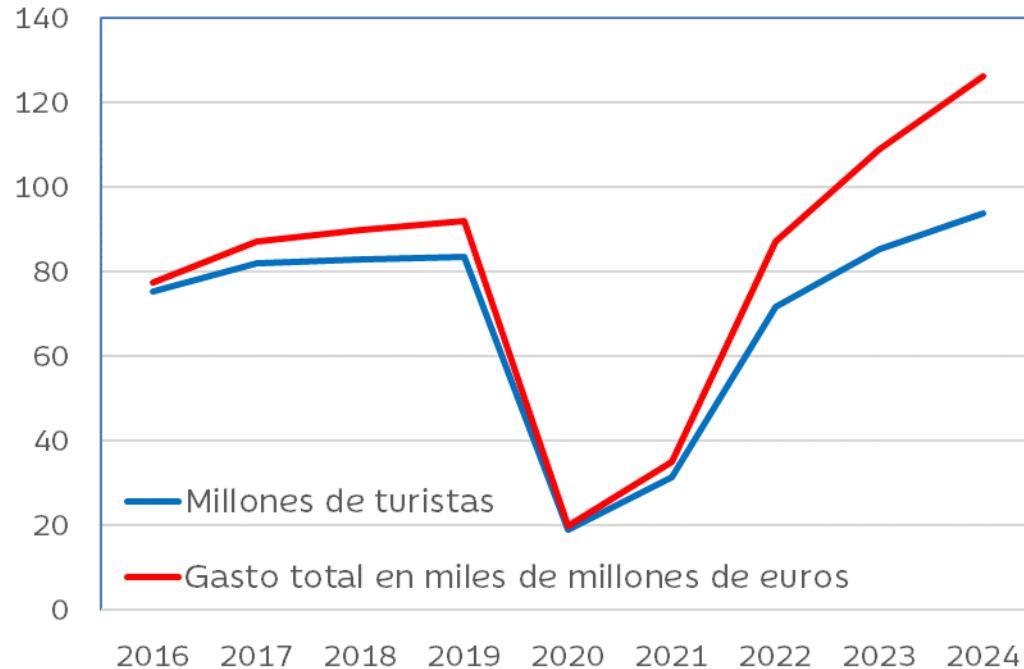
PESO DE LAS PERNOCACIONES HOTELERAS DE EXTRANJEROS SOBRE EL TOTAL



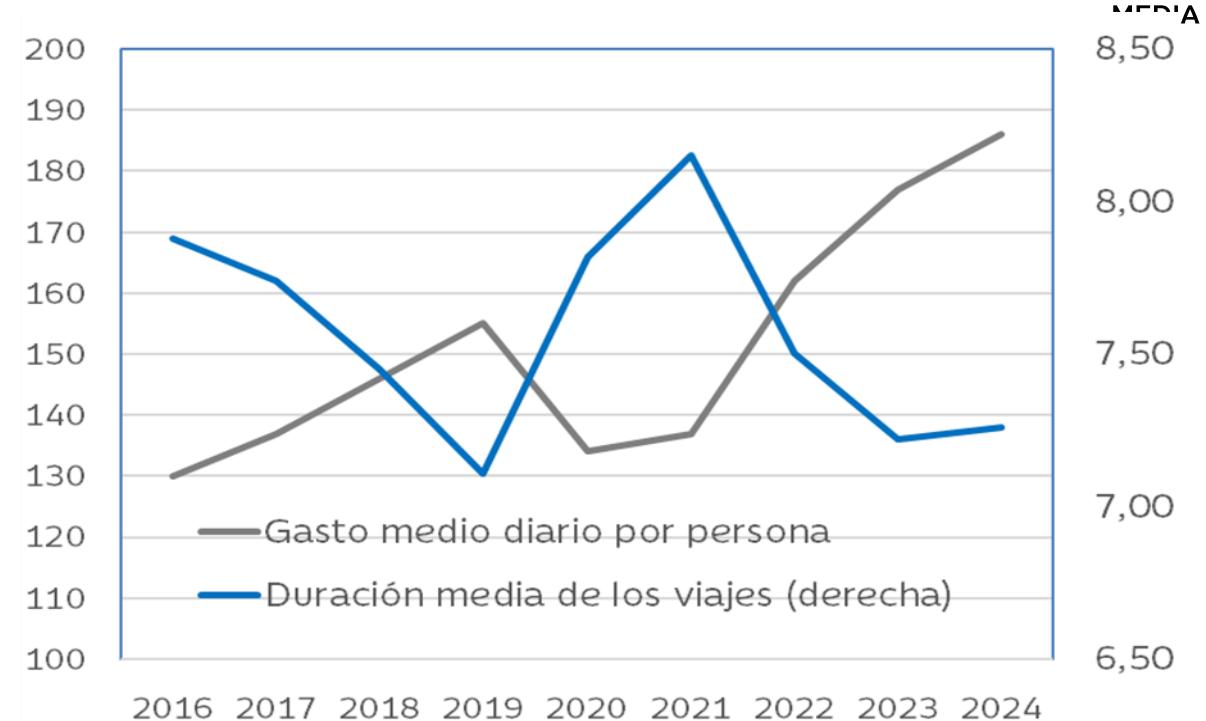
Las **pernoctaciones hoteleras** crecieron un modesto **0,7% interanual** en **diciembre** con un aumento del 2,6% en las de extranjeros y una caída del -2,1% en las de españoles. **En el conjunto del año 2024 crecieron un 4,9%** para alcanzar los **364 millones**, con un aumento del 7,5% en las de extranjeros y más estabilidad en las de españoles (0,2%). **Respecto a 2019 las pernoctaciones aumentaron un 6,0%** (8,2% las de extranjeros y 2,0% las de españoles). Las de **extranjeros** alcanzaron un **66,5% del total**, máximo de la serie, frente a un 64,9% en 2023 y un 65,1% en 2019 (el máximo anterior era el 66% de 2017). Los **precios hoteleros** crecieron un **6,2% interanual en 2024** y acumulan una subida del **32,0% respecto a 2019**. En diciembre, los precios hoteleros aumentaban un 5,7% interanual.

Turismo extranjero

MILLONES DE TURISTAS Y GASTO EN MILES DE MILLONES DE EUROS AL AÑO

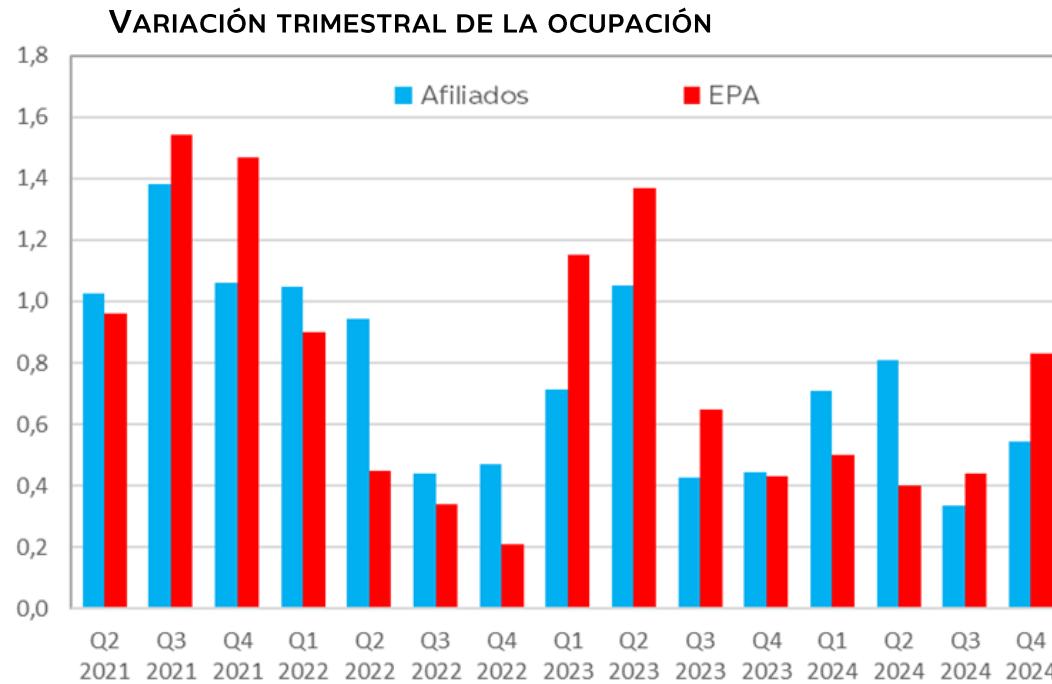


GASTO MEDIO POR TURISTA EXTRANJERO Y ESTANCIA MEDIA



En cuanto al turismo extranjero total, tal como se esperaba, en **2024** se batió el **récord de** número de **turistas extranjeros en España**, con **93,8 millones** tras los 85,2 de 2023, que ya habían superado el máximo de 2019 (83,5). En **términos interanuales**, el número de turistas aumentó un **10,1%** en 2024 y el **gasto total** un **16,1%** gracias a un incremento del **gasto medio por persona** del **5,4%**. Respecto a **2019**, el número de **turistas** extranjeros había aumentado un **12,3%**, el **gasto total** un **37,4%** y el **gasto medio por persona** un **22,3%**. La estancia media creció un 0,6% interanual en 2024 y el gasto medio diario un 5,1%.

Encuesta de población activa



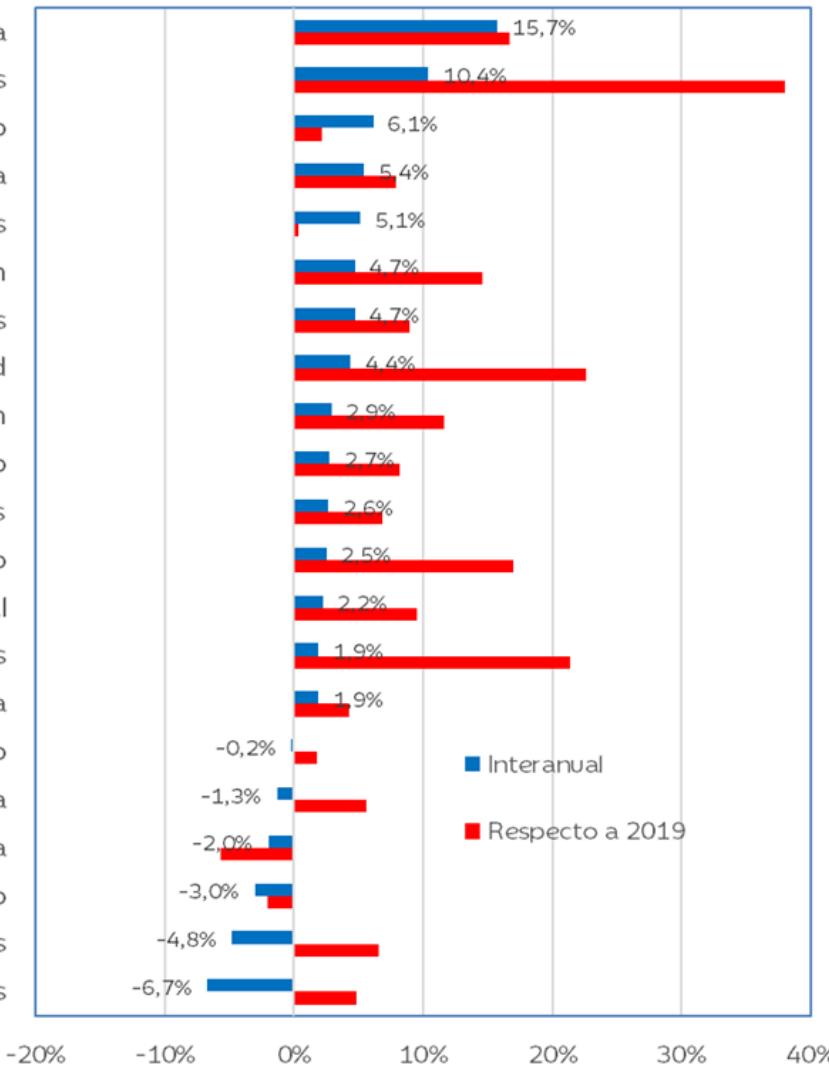
Los datos de la **EPA** del **cuarto trimestre** fueron mejores que en los trimestres precedentes. En **términos desestacionalizados**, la **ocupación creció** un **0,8%** (0,4% en el tercer y el segundo trimestres y 0,5% en el primero). El incremento **interanual** de la ocupación se aceleró cuatro décimas, hasta el **2,2%**, acercándose al crecimiento del número de afiliados (2,4%) con el que había divergido en los trimestres anteriores. El crecimiento de la **población activa** se moderó hasta el **0,8% interanual** y el número de **parados** cayó un **-9,3%** interanual, el mayor descenso desde el tercer trimestre de 2022. De esta forma, la **tasa de paro** se redujo hasta el **10,6%**, mejorando su ritmo de caída hasta -1,2 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior desde -0,7 y -0,4 en los dos trimestres previos.

Encuesta de población activa

Por ramas de actividad destacó el **crecimiento de la ocupación en 2024** de **suministro de energía (15,7% interanual)**, **información y comunicaciones (10,4%)**, **suministro de agua y saneamientos (6,1%)** y **hostelería (5,4%)** frente a un incremento **total del 2,2%**. En sentido contrario, cayó el empleo del sector **agropecuario (-2,0%)**, **personal doméstico (-3,0%)**, **actividades inmobiliarias (-4,8%)** y **financieras (-6,7%)**. Respecto a **2019** lideran la expansión del empleo **información y comunicaciones (38,0%)**, **sanidad (22,6%)** y **servicios profesionales (21,4%)**, y sólo cae el de **personal doméstico (-2,0%)** y el sector **agropecuario (-5,7%)**.

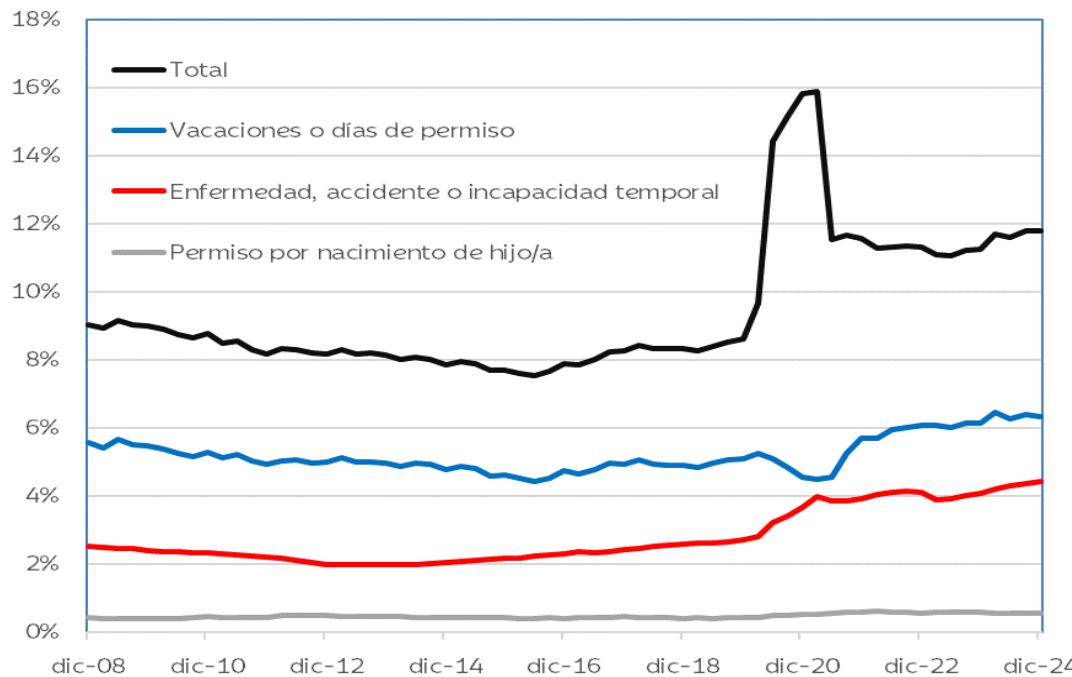
D Suministro de energía
J Información y comunicaciones
E Suministro de agua, saneamiento
I Hostelería
B Industrias extractivas
F Construcción
N Actividades administrativas
Q Sanidad
P Educación
R Actividades de entretenimiento
S Otros servicios
H Transporte y almacenamiento
Total
M Actividades profesionales
C Industria manufacturera
G Comercio
O Administración Pública
A Agricultura, ganadería y pesca
T Personal doméstico
L Actividades inmobiliarias
K Actividades financieras

VARIACIÓN DEL EMPLEO EN 2024

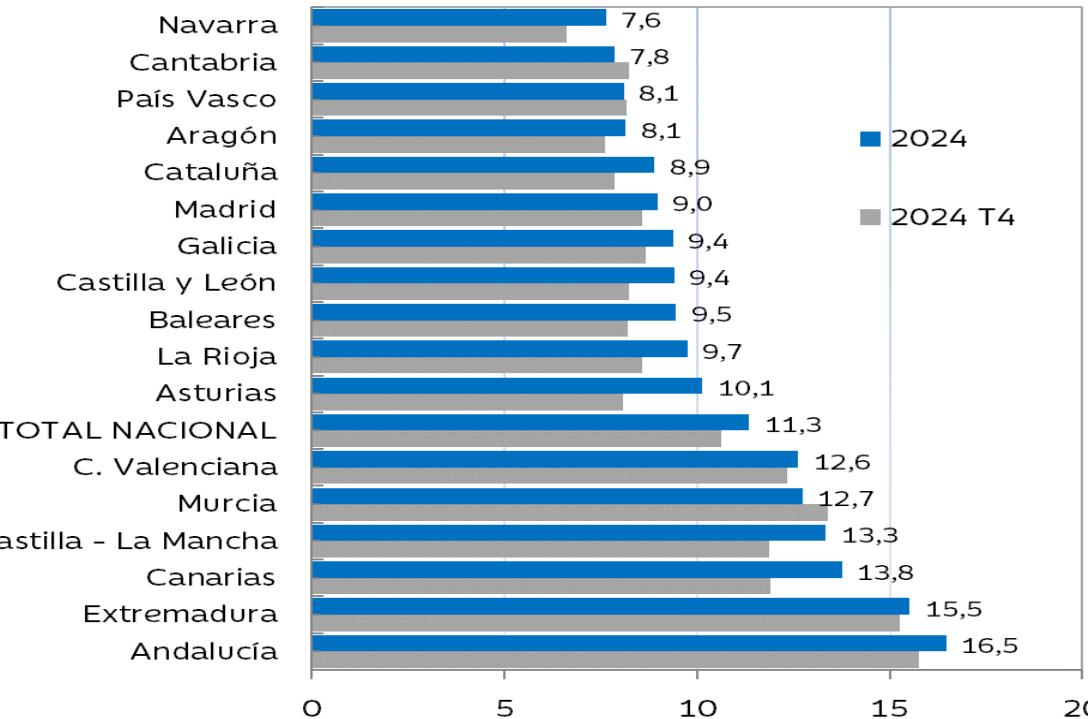


Encuesta de población activa

PORCENTAJE DE OCUPADOS QUE NO TRABAJARON EN LA SEMANA DE REFERENCIA



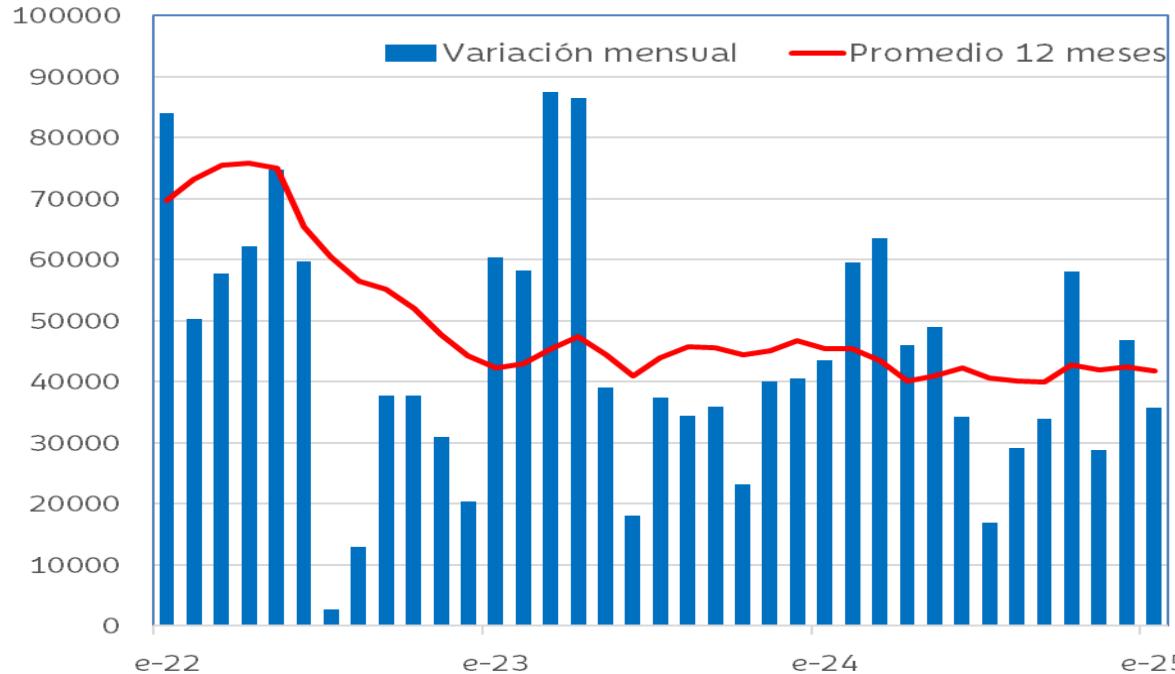
TAZA DE PARO POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Si tomamos el porcentaje de **ocupados que no trabajaron** en la semana en que fueron encuestados, tomando el promedio de cuatro trimestres para evitar los efectos estacionales, se alcanzó el **11,8% del total** de ocupados frente a un 8,6% antes de la pandemia (y un 15,9% en el máximo de la misma). Los que no trabajaron por **vacaciones** habían aumentado al **6,3%** desde el 5,1%, y los que no lo hicieron por **enfermedad** hasta el **4,4%** desde el 2,7%. En cuanto a la **tasa de paro** por regiones, como promedio de 2024, los mejores datos fueron para **Navarra (7,6%)**, **Cantabria (7,8%)**, **País Vasco (8,1%)** y **Aragón (8,1%)**, mientras que las tasas más elevadas se daban en **Castilla La Mancha (13,3%)**, **Canarias (13,8%)**, **Extremadura (15,5%)** y **Andalucía (16,5%)**. El promedio de **España** fue del **11,3%**.

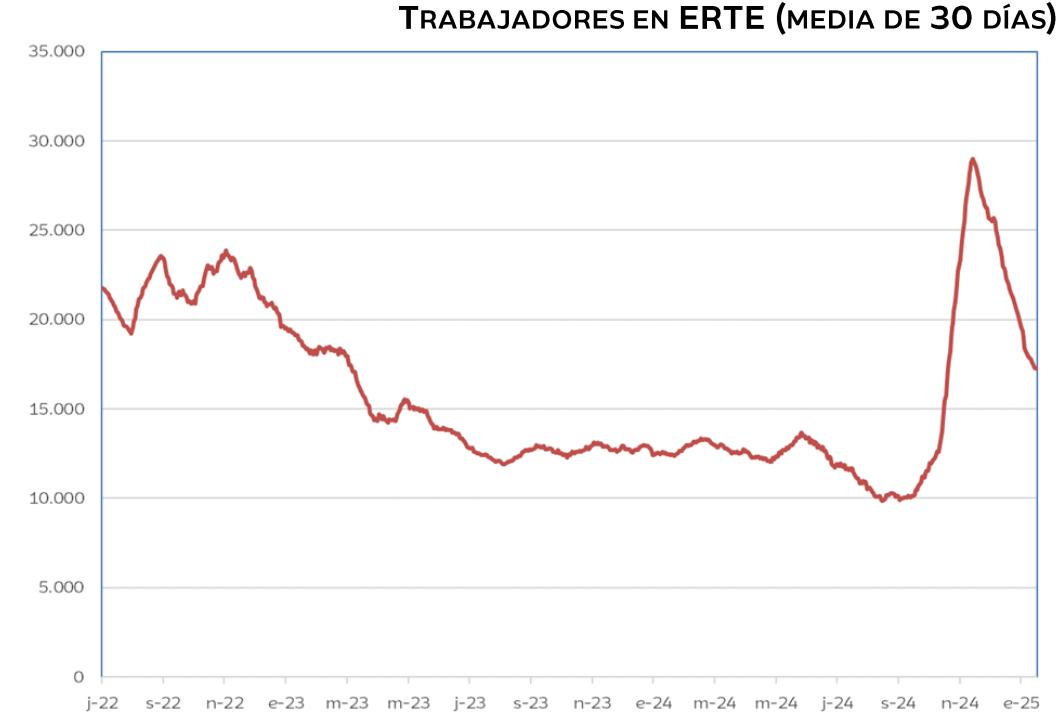
Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



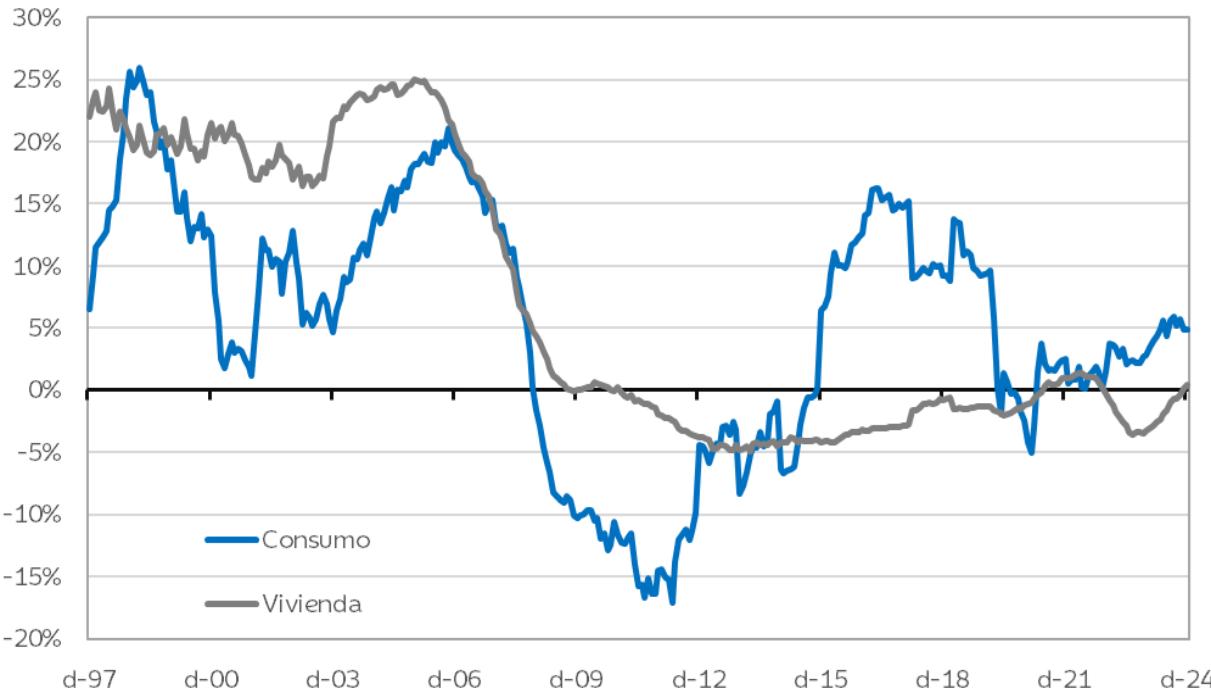
Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

El número de **afiliados** a la seguridad social se incrementó en **35.760** personas en España en el mes de **enero** según la serie desestacionalizada. Es un dato positivo, si bien **ligeramente inferior al promedio de los últimos doce meses (41.780)**. En términos **interanuales**, el crecimiento de la ocupación se mantuvo en el **2,4%**. La serie de trabajadores en **ERTE** continúa siendo revisada de forma considerable. Actualmente presenta una media mensual de **17.240** trabajadores en ERTE en **enero** desde un máximo de 28.860 a finales de noviembre y en torno a 10.000 antes de la dana. **Más de la mitad** de los trabajadores en ERTE del mes de enero se encontrarían en la **Comunidad Valenciana**.

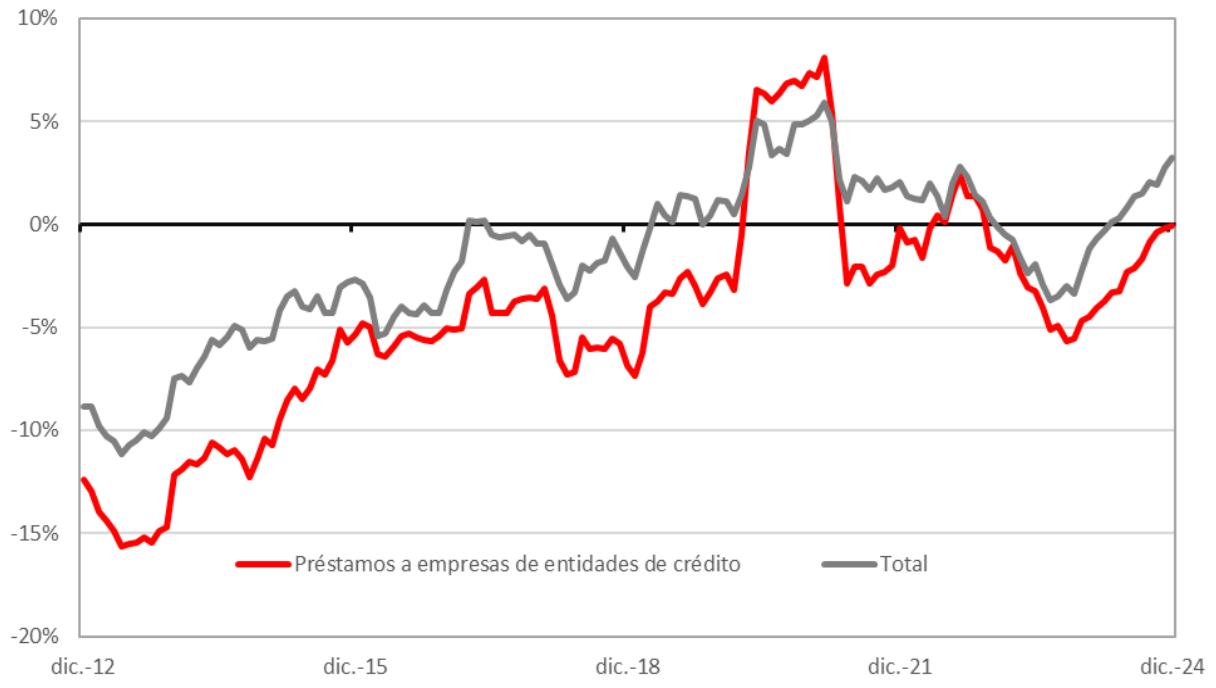


Crédito

VARIACIÓN INTERANUAL DEL STOCK CRÉDITO A LOS HOGARES EN ESPAÑA



VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO A LAS EMPRESAS EN ESPAÑA

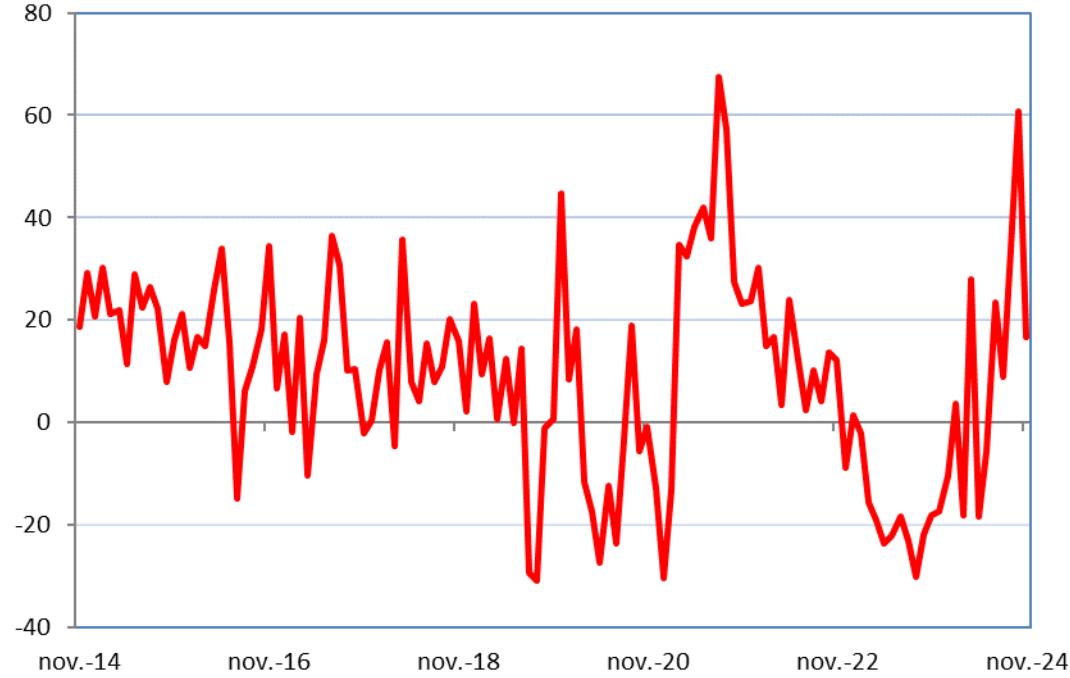


Fuente : Banco de España

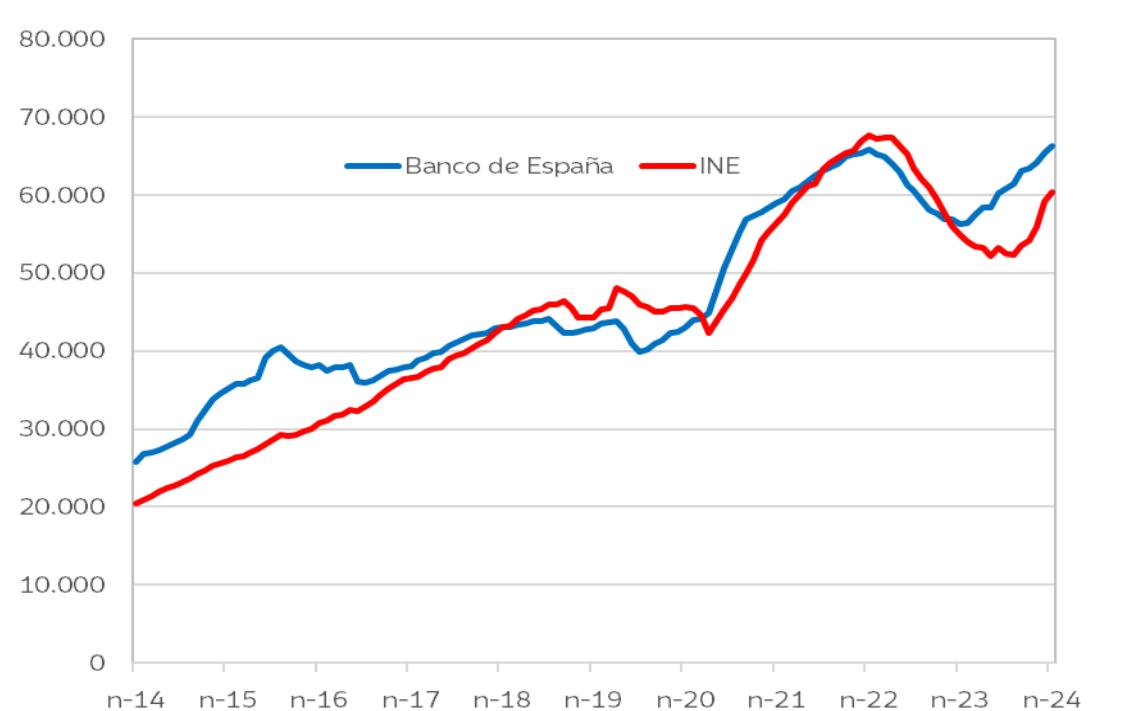
Atendiendo a los datos del **Banco de España**, el stock de **financiación a empresas** creció un **3,2% interanual en diciembre de 2024**, acelerándose desde el 2,8% del mes anterior. El crecimiento proviene de los **valores representativos de deuda (17,0%)** y de los **préstamos exteriores (2,5%)**, si bien, la caída de los préstamos de **entidades de crédito españolas** se redujo hasta el **-0,1%**, el mejor dato desde noviembre de 2022. En lo que respecta a los **hogares**, los préstamos pasaron a crecer un **0,8% interanual**, máximo desde junio de 2022, con un **0,4%** para **vivienda** y un **4,9%** para **consumo**.

Hipotecas

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE HIPOTECAS CONCEDIDAS



CRÉDITO HIPOTECARIO CONCEDIDO EN 12 MESES SEGÚN DISTINTAS SERIES



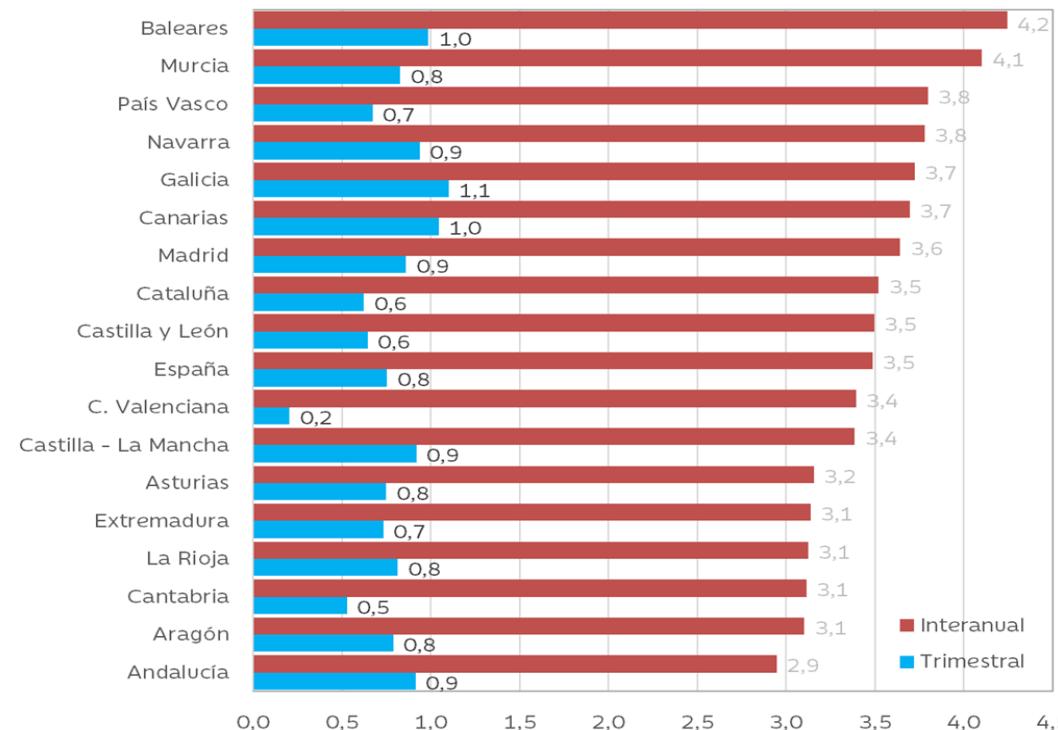
El número de **hipotecas concedidas** volvió a crecer con fuerza en **noviembre: 16,6% interanual**, aunque no tanto como en los dos meses anteriores (60,8% y 33,9%). El **importe medio** aumentó un **6,4% (hasta 153.190 €)** y el **importe total concedido** un **24,1%**. Si tomamos los **datos acumulados de 12 meses** hasta noviembre, se concedieron **416.300 hipotecas** con un **importe medio** de **144.860€** y por un **importe total de 60.300 M€**, con unos crecimientos interanuales del 7,8%, el 2,0% y el 10% respectivamente. Las **series** de **crédito hipotecario** concedido **del INE y el Banco de España están convergiendo** tras la aceleración de esta última, si bien, **la primera ya ha superado el máximo de 2022** y la segunda todavía está un -11% por debajo:

Aragón

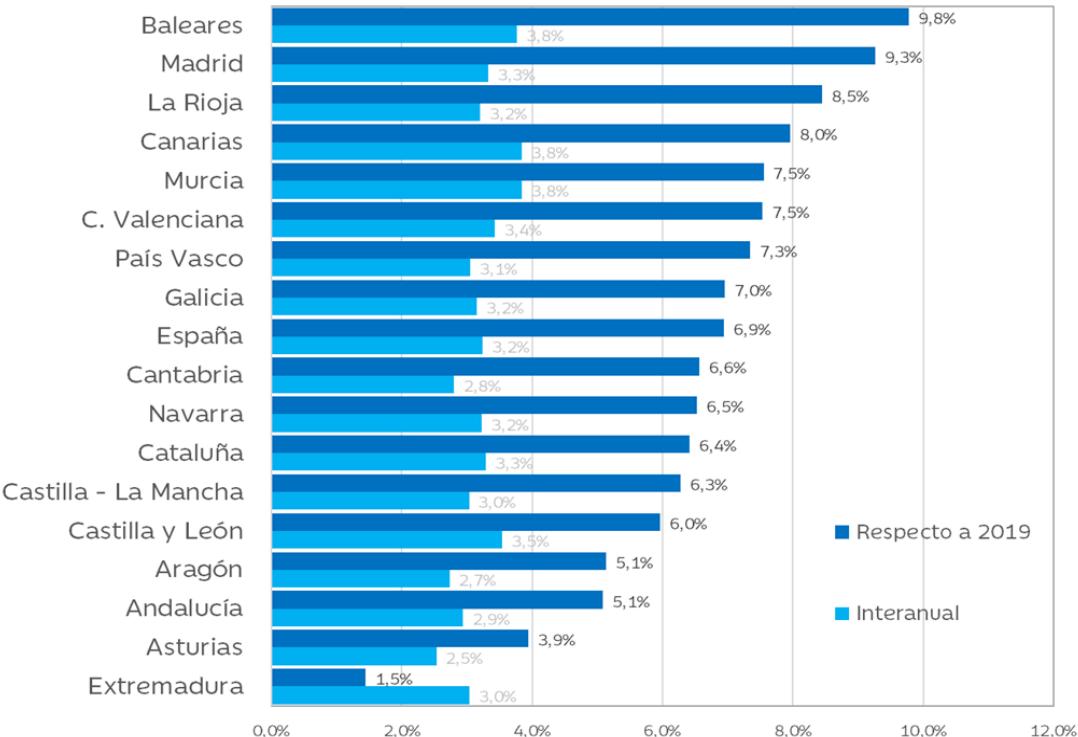


PIB por comunidades autónomas

VARIACIÓN DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2024



VARIACIÓN DEL PIB EN 2024



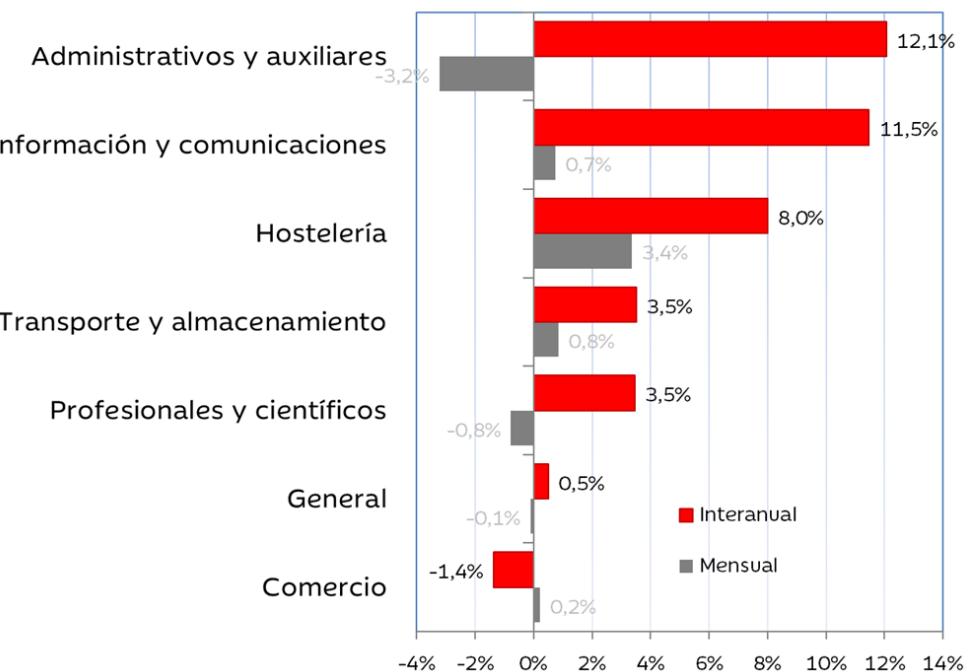
Según las estimaciones de la **AIREF** en el **cuarto trimestre de 2024**, destacó el aumento del PIB en **Galicia (1,1%)**, **Canarias (1,0%)** y **Baleares (1,0%)**, mientras que quedaron por debajo los de **Cataluña (0,6%)**, **Cantabria (0,5%)** y, por los efectos de la dana, la **C. Valenciana (0,2%)**. En términos **interanuales**, las tasas de crecimiento fueron del **4,2%** en **Baleares** al **2,9%** en **Andalucía**. En el conjunto de **2024**, los mayores incrementos **interanuales** se dieron en **Murcia (3,8%)**, **Canarias (3,8%)** y **Baleares (3,8%)**, y los menores en **Cantabria (2,8%)**, **Aragón (2,7%)** y **Asturias (2,5%)**. Respecto a **2019**, lideraban la expansión **Baleares (9,8%)**, **Madrid (9,3%)** y **La Rioja (8,5%)**, era más modesta en **Asturias (3,9%)** y **Extremadura (1,5%)**.

Cifra de negocios de servicios

ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS DEL SECTOR SERVICIOS EN ARAGÓN



VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN NOVIEMBRE DE 2024

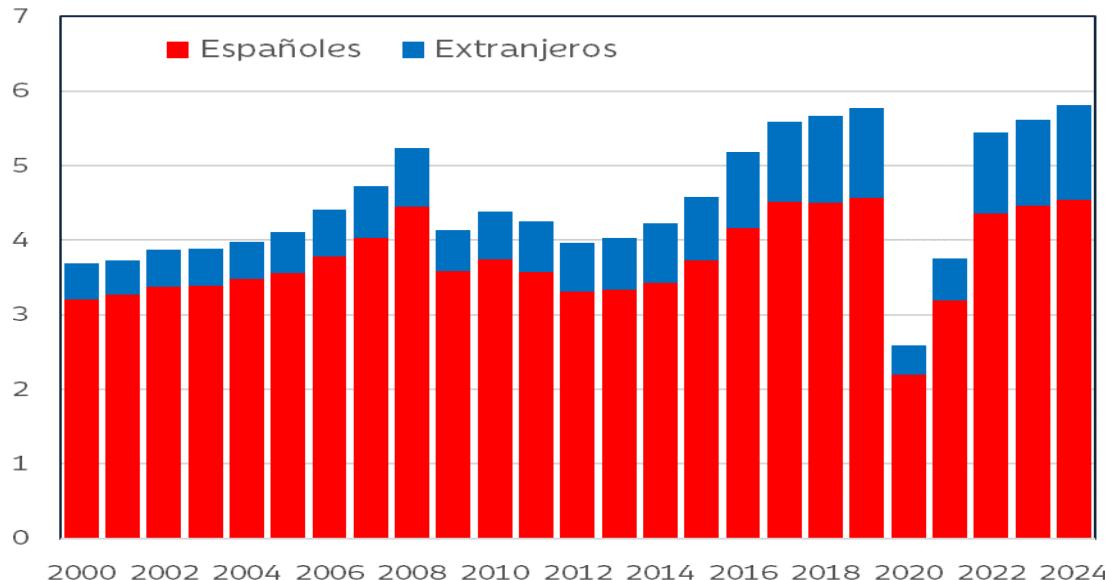


Fuente : IAEST

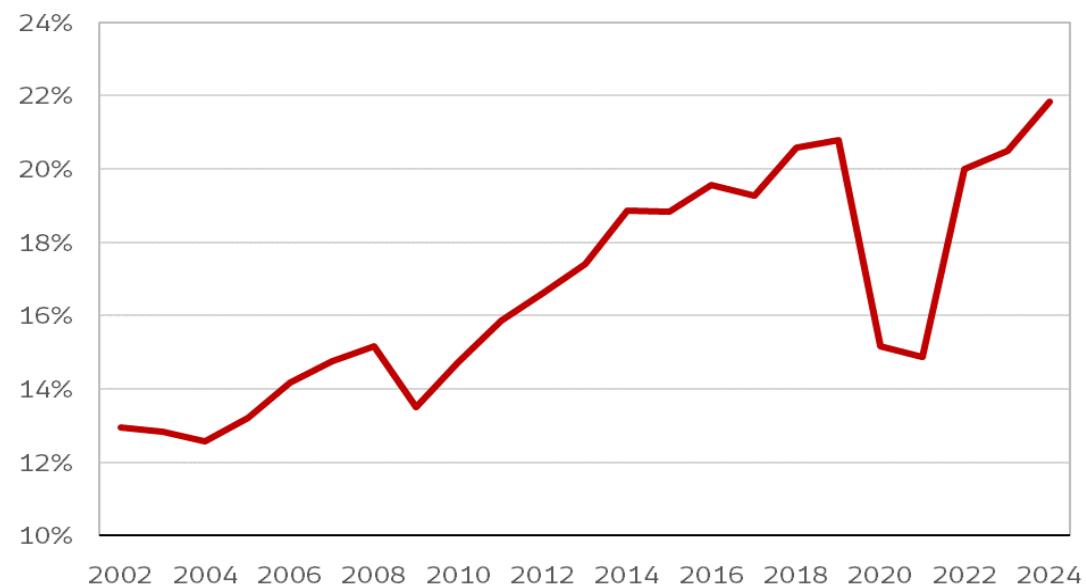
La **cifra de negocios del sector servicios** cayó un **-0,1%** en el mes de **noviembre**, lo que llevó la tasa **interanual** hasta el **0,5%**, desacelerándose desde el 0,8% y quedando por debajo del promedio de España (2,0%, si bien, en este caso la desaceleración es mayor, ya que venía del 4,1%). Siguió teniendo una repercusión negativa la caída del **comercio (-1,4% interanual)**, mientras que el resto de ramas presentaron crecimientos, elevados en el caso de **administrativos y auxiliares (12,1%)**, **información y comunicaciones (11,5%)** y **hostelería y restauración (8,0%)**.

Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES HOTELERAS AL AÑO EN MILLONES



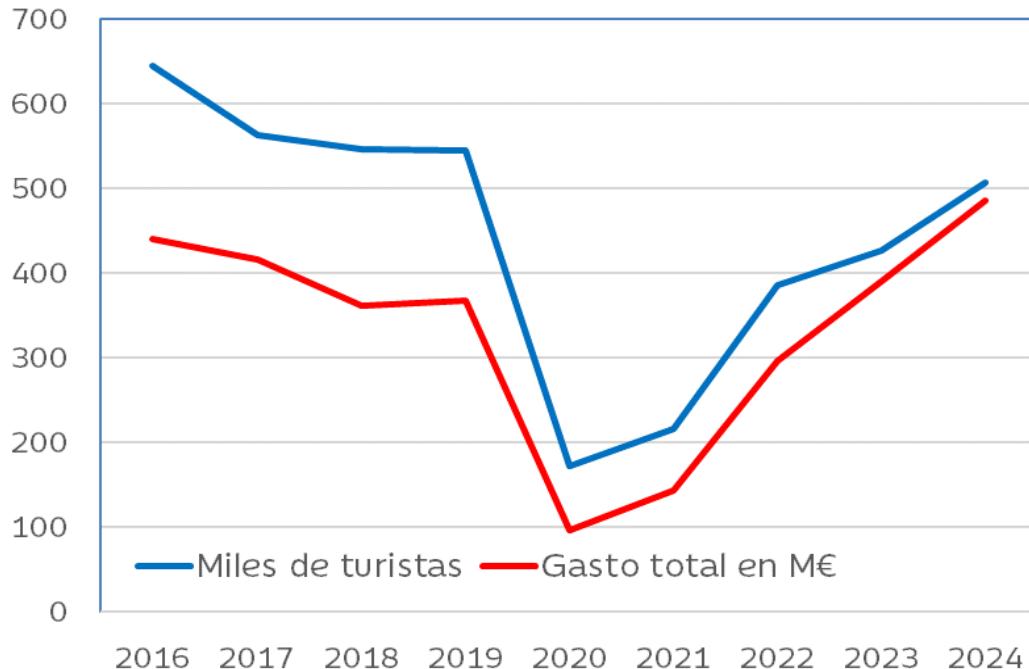
PESO DE LAS PERNOCACIONES HOTELERAS DE EXTRANJEROS SOBRE EL TOTAL



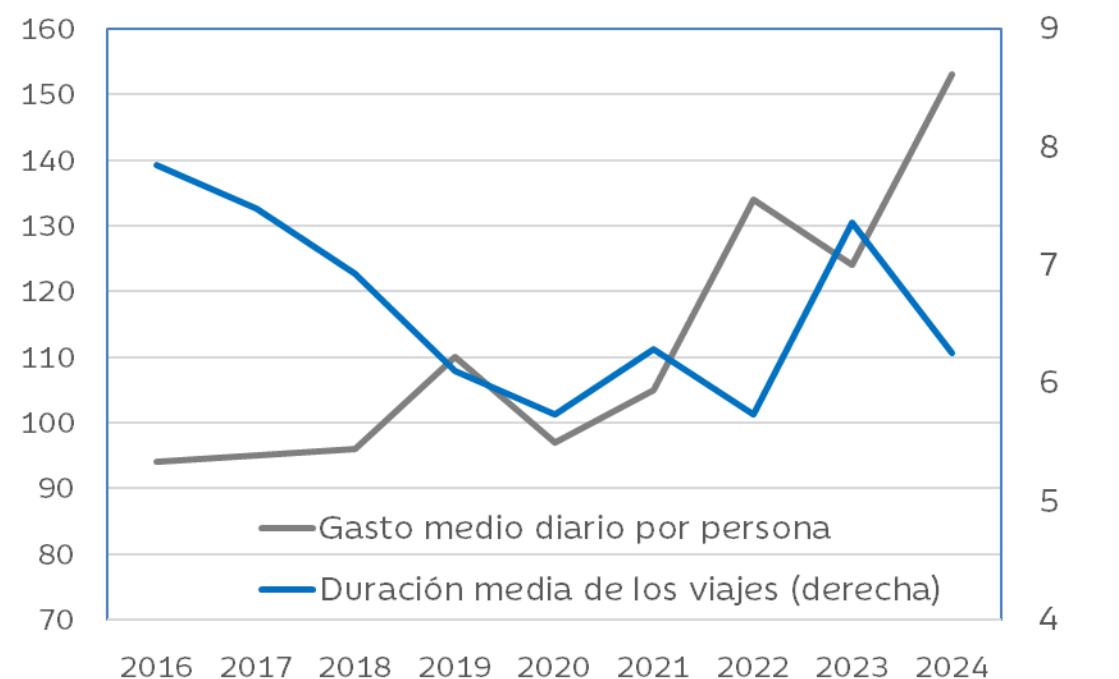
Las **pernoctaciones hoteleras** permanecieron estables en **diciembre (0,0% interanual)**, con un aumento del 3,1% en las de extranjeros y una caída del -0,6% en las de españoles. En el acumulado del **año 2024** el crecimiento de las pernoctaciones alcanzó el **3,4%** gracias al impulso del **10,1%** en las de **extranjeros**, y con un aumento más modesto, del **1,6%**, en las de **españoles**. Las pernoctaciones de **extranjeros** aumentaron hasta suponer un **21,8% del total**, dato muy alejado del conjunto de España (66,5%), pero también máximo histórico al superar el 20,8% de 2019. Las **pernoctaciones hoteleras en Aragón** pesaron un **1,7% del total nacional**, un **3,7%** en el caso de las de **españoles** y un **0,6%** en las pernoctaciones de **extranjeros**. Los **precios hoteleros** aumentaron un **6,2% interanual** en 2024 y un **30,2% respecto a 2019**, si bien, en términos históricos la subida es menos acusada que en España (3,8% respecto a 2008 frente a 48,1% en España). En diciembre, los precios hoteleros aumentaban un 6,6% interanual.

Turismo extranjero

MILES DE TURISTAS Y GASTO EN MILLONES DE EUROS AL AÑO



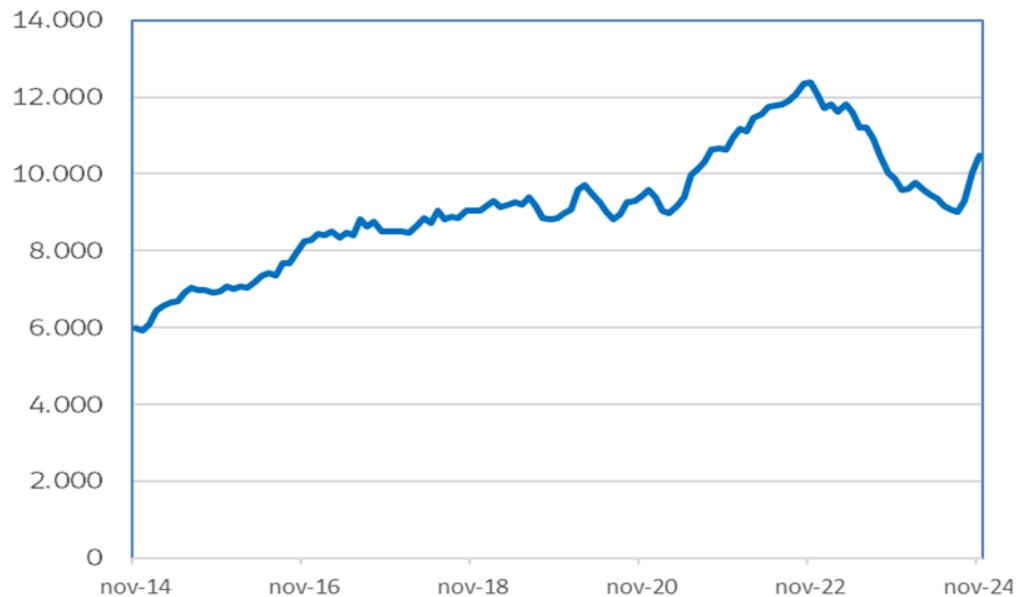
GASTO MEDIO POR TURISTA EXTRANJERO Y ESTANCIA MEDIA



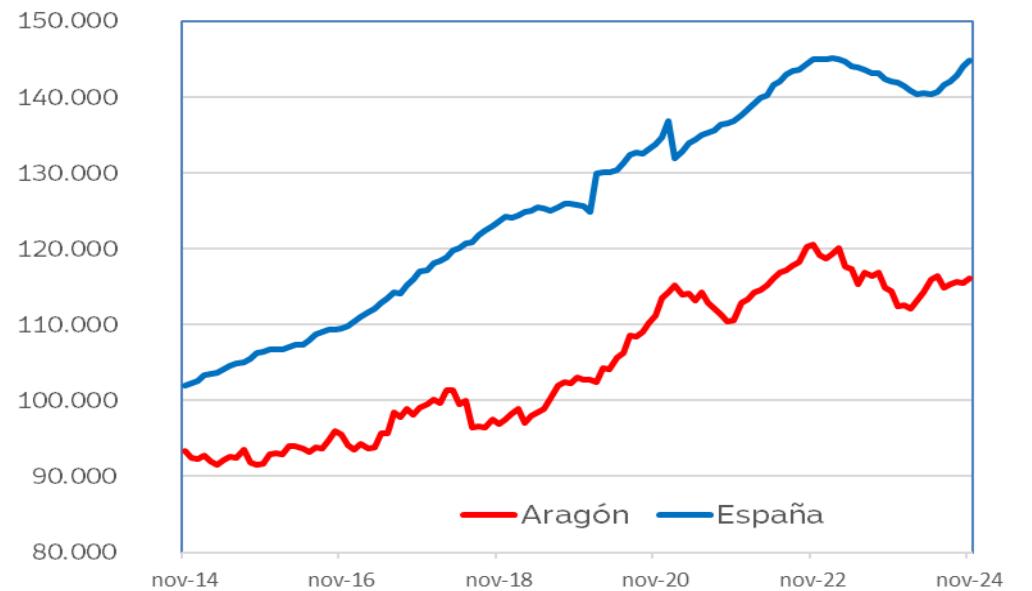
El **turismo extranjero** que tuvo como **destino principal Aragón** creció un **18,7% interanual en 2024** para superar el medio millón de personas. A pesar de ello, todavía era un **-7,0% interior al de 2019**. El **gasto total** creció un **24,6% interanual** con un crecimiento del **5,0%** del **gasto medio por persona**. **Respecto a 2019**, el **gasto total** había aumentado un **32,5%** y el **gasto medio** un **42,7%**. El **gasto diario** se situó en **153€**, por debajo de los 186€ en el conjunto de España, y también era inferior la **estancia media, con 6,3 días** en Aragón frente a 7,3 en España.

Hipotecas

HIPOTECAS CONCEDIDAS EN 12 MESES EN ARAGÓN



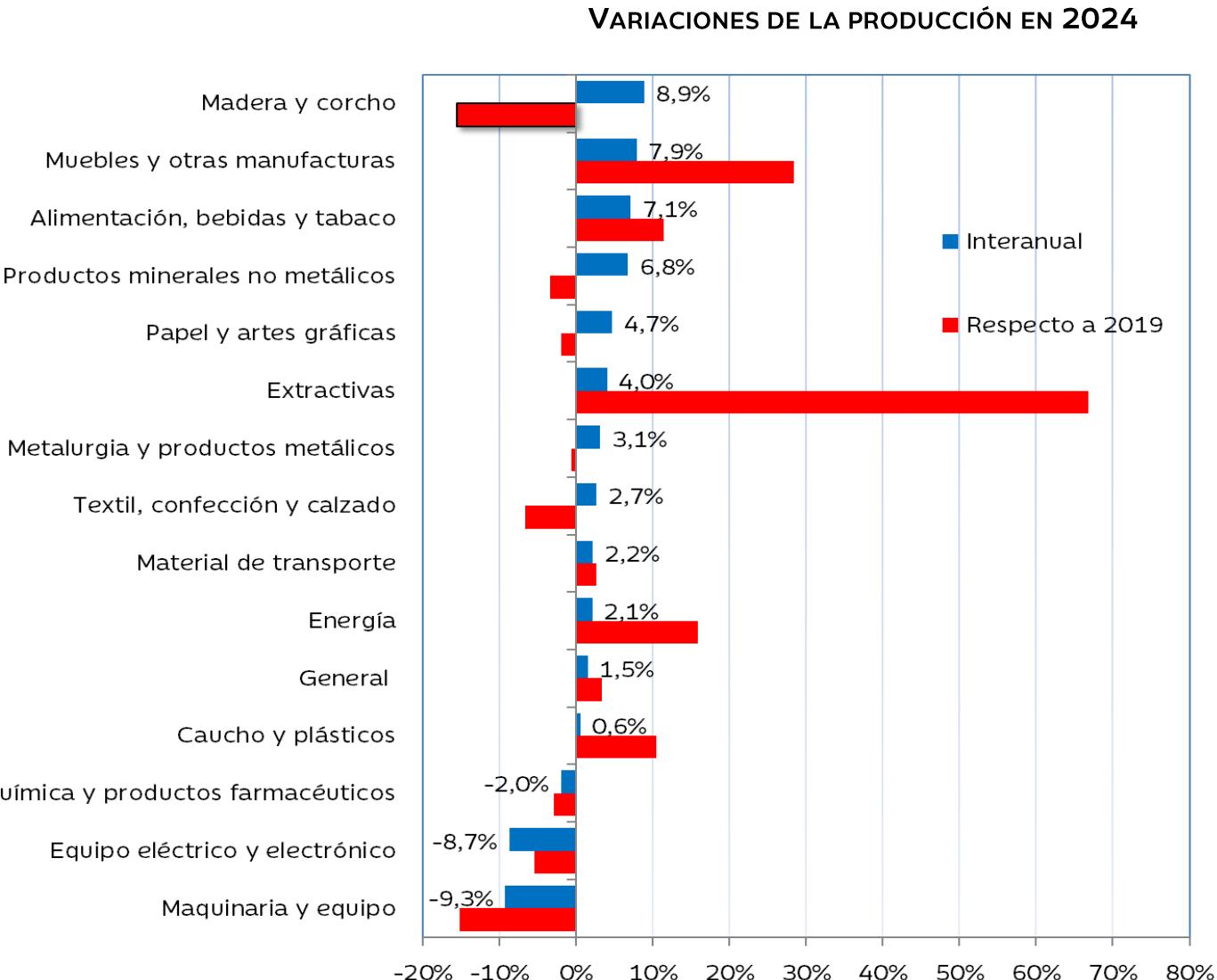
IMPORTE MEDIO DE LAS HIPOTECAS CONCEDIDAS EN 12 MESES



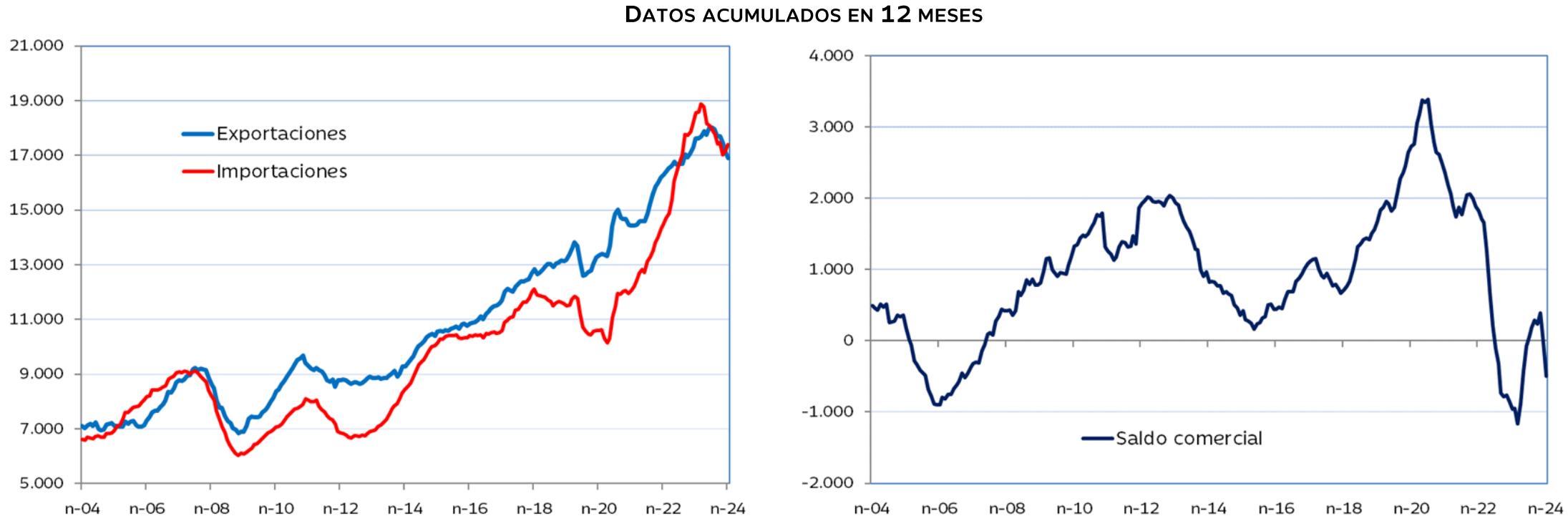
El **número de hipotecas concedidas** volvió a crecer de forma destacada en **noviembre: 60,6% interanual** tras el 122,1% de octubre. Fue la **segunda región con un mayor crecimiento** tras La Rioja. La **recuperación** está siendo algo más **tardía** que en el conjunto de España, pero **ha ganado tracción** en los últimos meses. En términos acumulados de **12 meses se han concedido 10.500 hipotecas** por un **importe medio de 116.160 euros** y un total de **1.220 M€**. Respecto al máximo alcanzado en 2022, el número de hipotecas concedidas se sitúa un -15% por debajo frente a un -11% en España. El **importe medio es notablemente inferior** que en el promedio de España (un -20% inferior, es decir, **28.700 euros** menos) como **consecuencia de los menores precios de la vivienda (-27% respecto a la media española según los datos del ministerio)**.

Producción industrial

La producción industrial de Aragón rebotó un **1,7%** en diciembre tras caer un -3,8% en noviembre. La tasa **interanual** mejoró hasta el **3,3%** desde el -0,2%. El volumen producido se quedaba un **-2,1% por debajo del máximo** alcanzado en octubre. En el **conjunto de 2024** la producción industrial creció un **1,5%** (por encima del 0,4% de media en España). Los mayores incrementos se dieron en **madera y corcho (8,9%)**, **muebles y otras manufacturas (7,9%)** y **alimentación, bebidas y tabaco (7,1%)**. Sólo presentaron caídas **química y productos farmacéuticos (-2,0%)**, **equipo eléctrico y electrónico (-8,7%)** y **maquinaria y equipo (-9,3%)**. Respecto al año **2019** la producción aumentaba un **3,3%** (-1,3% en España), liderada por las **industrias extractivas (66,8%)**, **muebles y otras manufacturas (28,5%)** y **energía (15,9%)**. Sin embargo, la producción era inferior en **textil, confección y calzado (-6,7%)**, **maquinaria y equipo (-15,2%)** y **madera y corcho (-15,6%)**.



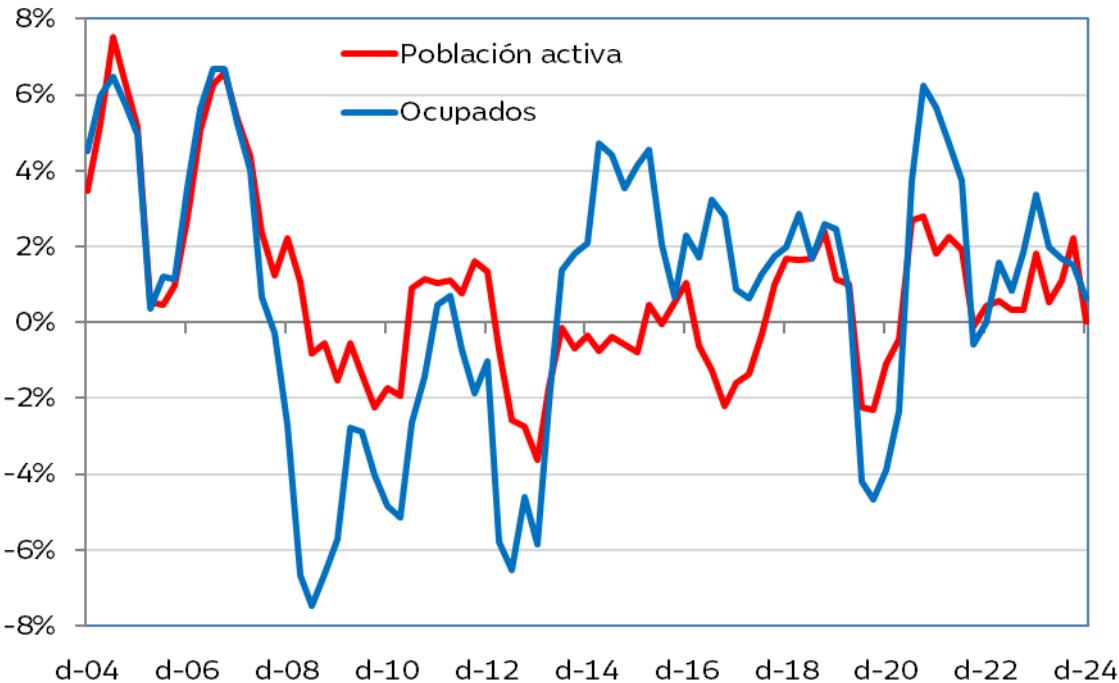
Balanza comercial



La balanza comercial volvió a traer noticias más negativas de lo habitual en noviembre. Las **exportaciones** mantuvieron el **mal tono de los dos meses anteriores** al caer un **-14,4% interanual**, mientras que **repuntaron** con fuerza las **importaciones: 13,4%**. Esto llevó a un **saldo comercial de -474 M€**, superando el récord negativo de octubre (-449 M€). En este comportamiento volvió a ser clave el sector del **automóvil**, al caer un **-29,5% interanual** las **exportaciones** y crecer un **30,7%** las **importaciones**, aunque también influyó el de **bienes de equipo**, con una caída del **-20,3%** en las **exportaciones** y un aumento del **14,6%** en las **importaciones**.

Encuesta de población activa

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACIÓN Y LA POBLACIÓN ACTIVA



TASA DE PARO Y PROMEDIO ANUAL EN ARAGÓN



La **creación de empleo** se frenó hasta el **0,6% interanual** desde el 1,5%, quedando claramente por debajo del promedio nacional (2,2%). Por otra parte, la **población activa** se mantuvo estable (**0,0% interanual**) tras el fuerte aumento del trimestre anterior (2,2%), quedando también por debajo de la media española (0,8%). El número de **parados** cayó un **-6,7% interanual** hasta **51.500 personas**, lo que situó la **tasa de paro** en el **7,6%**, la segunda más baja de España en el trimestre tras Navarra (6,6%) y la cuarta más baja en el promedio del año (8,1%). En **términos desestacionalizados**, la **ocupación** creció un **1,1%** en el cuarto trimestre después de caer un -0,3% y un -0,2% en los dos trimestres precedentes. El número de parados cayó en un -13,1% tras incrementos del 7,3% en el tercer trimestre y el 5,8% en el segundo.

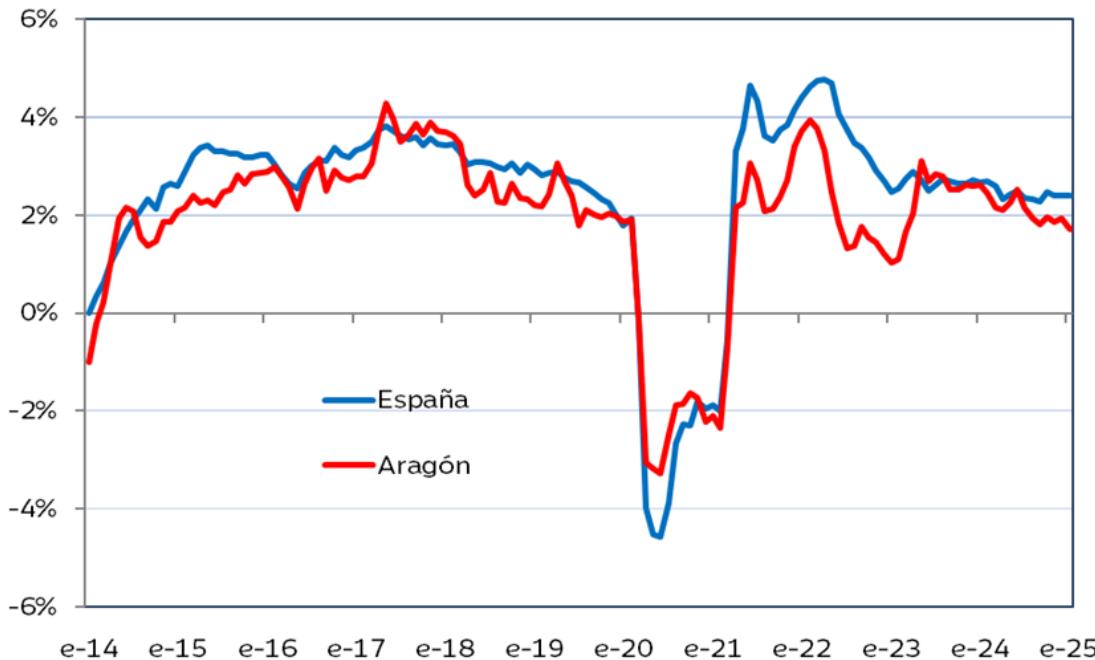
Encuesta de población activa

Como **promedio** en el **año 2024**, la **ocupación** creció un **1,4%** (8.850 personas hasta 620.150). Por ramas, habrían liderado el crecimiento del empleo las **actividades inmobiliarias (31,1% interanual)**, **información y comunicaciones (29,7%)**, **construcción (18,6%)** y **actividades profesionales y administrativas (11,1%)**. La ocupación cayó en **administración pública, educación y sanidad (-1,5%)**, **industria manufacturera (-2,9%)**, **suministro de energía e industrias extractivas (-23,3%)** y **servicios financieros (-32,2%)**. Respecto a 2019 destacaban servicios profesionales (40,3%), inmobiliarios (27,4%) e información y comunicaciones (24,3%) al alza, y servicios financieros (-14,8%) y suministro de energía (-26,0%) a la baja.



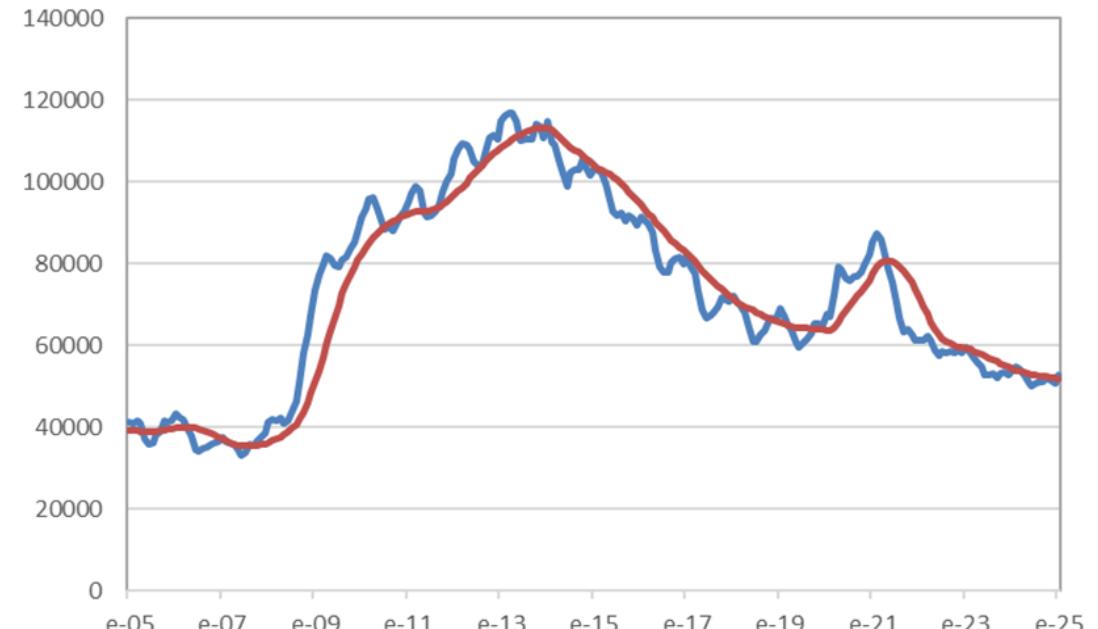
Afiliaciones y paro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

NÚMERO DE PARADOS EN ARAGÓN Y PROMEDIO DE 12 MESES



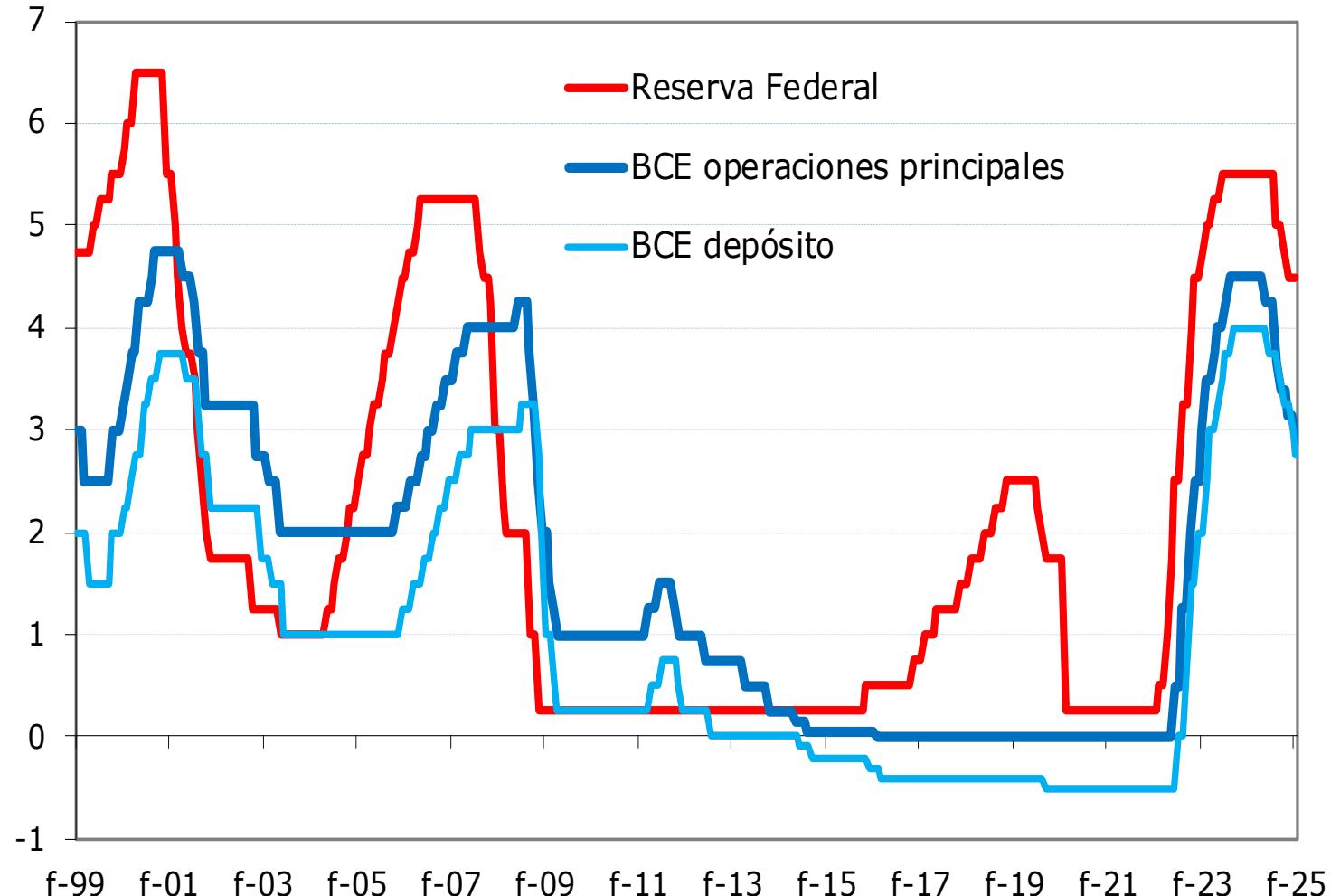
Según los datos de **afiliados** a la seguridad social, el crecimiento del número de ocupados en **Aragón** se frenó hasta el **1,7% interanual** en el mes de enero desde el 1,9% de diciembre. La creación de empleo continúa sin alcanzar los ritmos del conjunto de España (2,4%). El **paro** se incrementó en un **0,3% en enero** en términos desestacionalizados, rompiendo la racha de cuatro meses de caídas. La **caída interanual** se moderó hasta el **-2,4%** desde el -3,8%. El número de parados promedió **51.870 en doce meses**.

Tipos de interés



Tipos de intervención bancos centrales

En enero, el **Banco Central Europeo** bajó -25 p.b. los **tipos** de intervención, dejando el de **depósito** en el **2,75%** y la **Reserva Federal** mantuvo su **tipo de referencia** en el rango **4,25-4,5%**. Todo apunta a que el ciclo de bajadas del Banco Central Europeo continuará en las próximas reuniones hacia el entorno del considerado **tipo neutral**, que **ronda el 2%**. El **Euribor a 12 meses** ha recogido buena parte de este movimiento al caer hasta el **2,35%**. En el caso de la Reserva Federal, en los mercados **se descuentan** -50 p.b. de bajada en 2025 y -25 p.b. en 2026, es decir, **un nivel de llegada del 3,5-3,75%**.

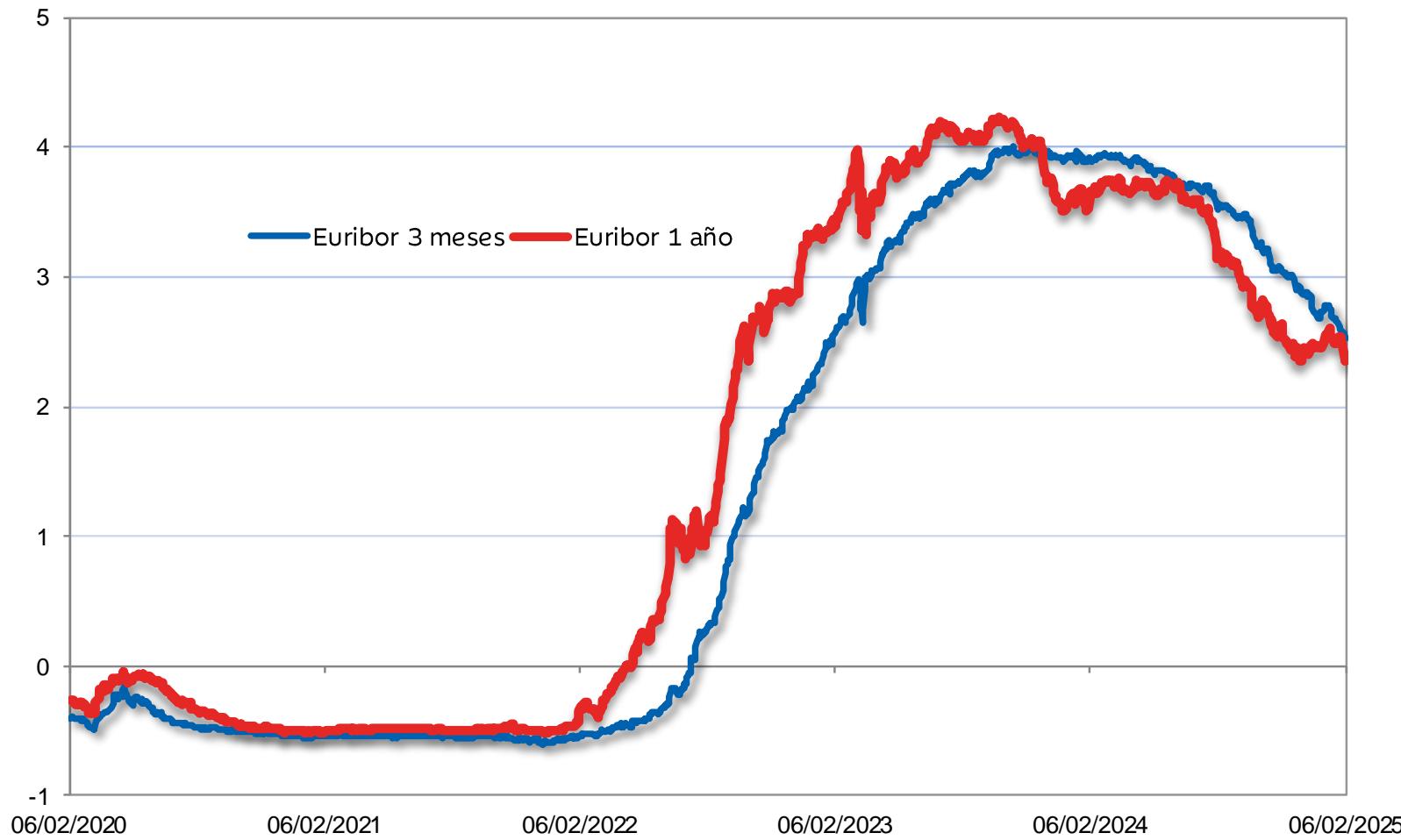


Evolución del EURIBOR

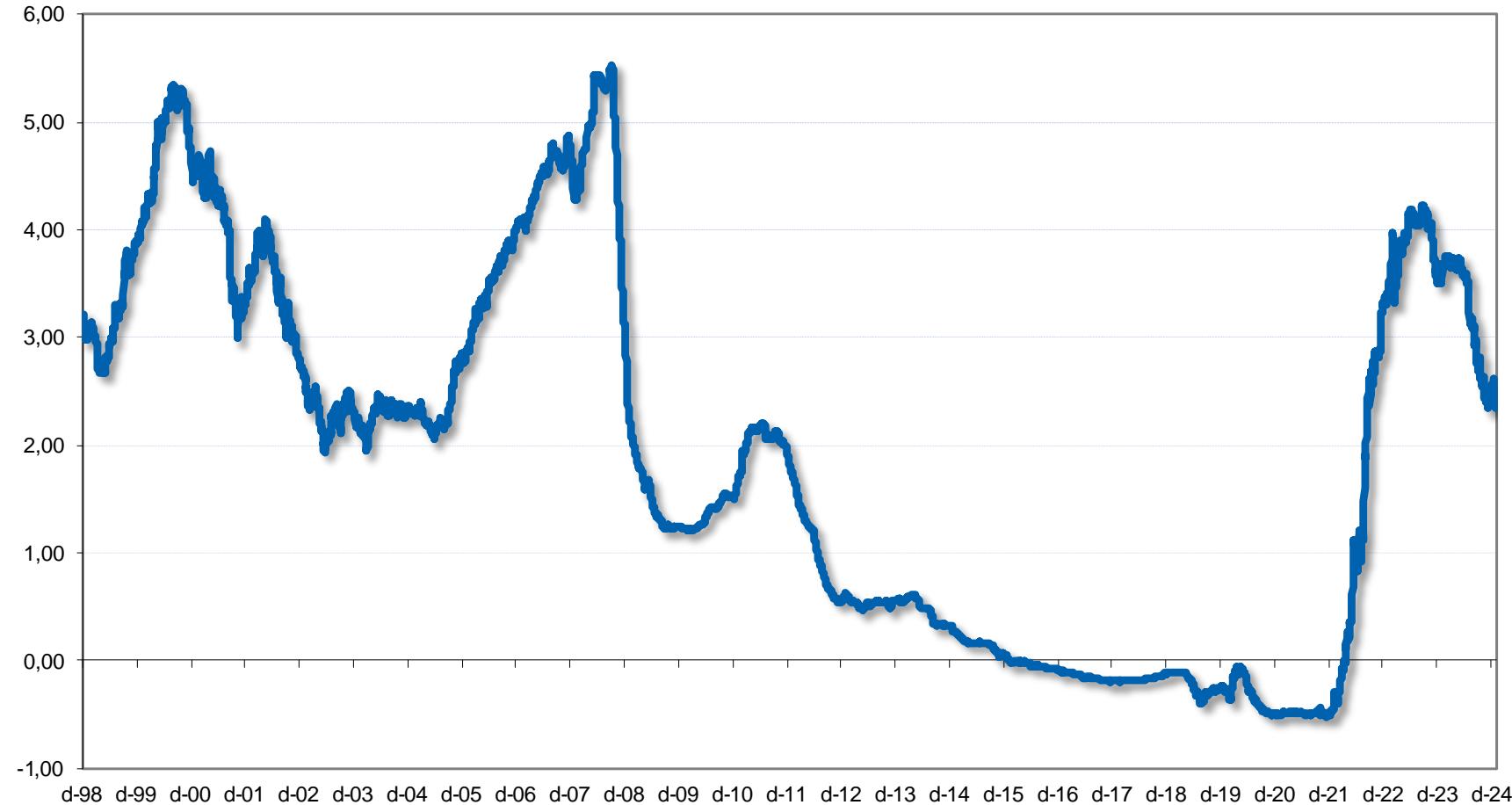
| Último EURIBOR y valor en los períodos previos indicados | | | | | | | | | | |
|--|----------|-------|----------|-------|------|---------|---------|-------|-----------------|-----------------|
| | 06-02-25 | 1 día | 1 semana | 1 mes | Ytd | 2 meses | 6 meses | 1 año | Mínimo 12 meses | Máximo 12 meses |
| 1 mes | 2,66 | 2,62 | 2,73 | 2,84 | 2,85 | 3,01 | 3,59 | 3,87 | 2,61 | 3,90 |
| 3 meses | 2,54 | 2,53 | 2,61 | 2,76 | 2,71 | 2,87 | 3,58 | 3,90 | 2,53 | 3,95 |
| 6 meses | 2,47 | 2,48 | 2,59 | 2,59 | 2,57 | 2,65 | 3,49 | 3,89 | 2,48 | 3,93 |
| 12 meses | 2,35 | 2,37 | 2,53 | 2,49 | 2,46 | 2,40 | 3,20 | 3,64 | 2,35 | 3,76 |

| Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes | | | | | | | | | | |
|---|----------|-------|----------|-------|-----|---------|---------|-------|-----------------|-----------------|
| | 06-02-25 | 1 día | 1 semana | 1 mes | Ytd | 2 meses | 6 meses | 1 año | Mínimo 12 meses | Máximo 12 meses |
| 1 mes | 2,66 | 4 | -7 | -18 | -19 | -35 | -94 | -122 | 4 | -124 |
| 3 meses | 2,54 | 1 | -7 | -22 | -18 | -33 | -104 | -136 | 1 | -142 |
| 6 meses | 2,47 | -1 | -13 | -12 | -10 | -19 | -102 | -142 | -1 | -146 |
| 12 meses | 2,35 | -2 | -18 | -13 | -11 | -4 | -85 | -129 | 1 | -140 |

Evolución del EURIBOR



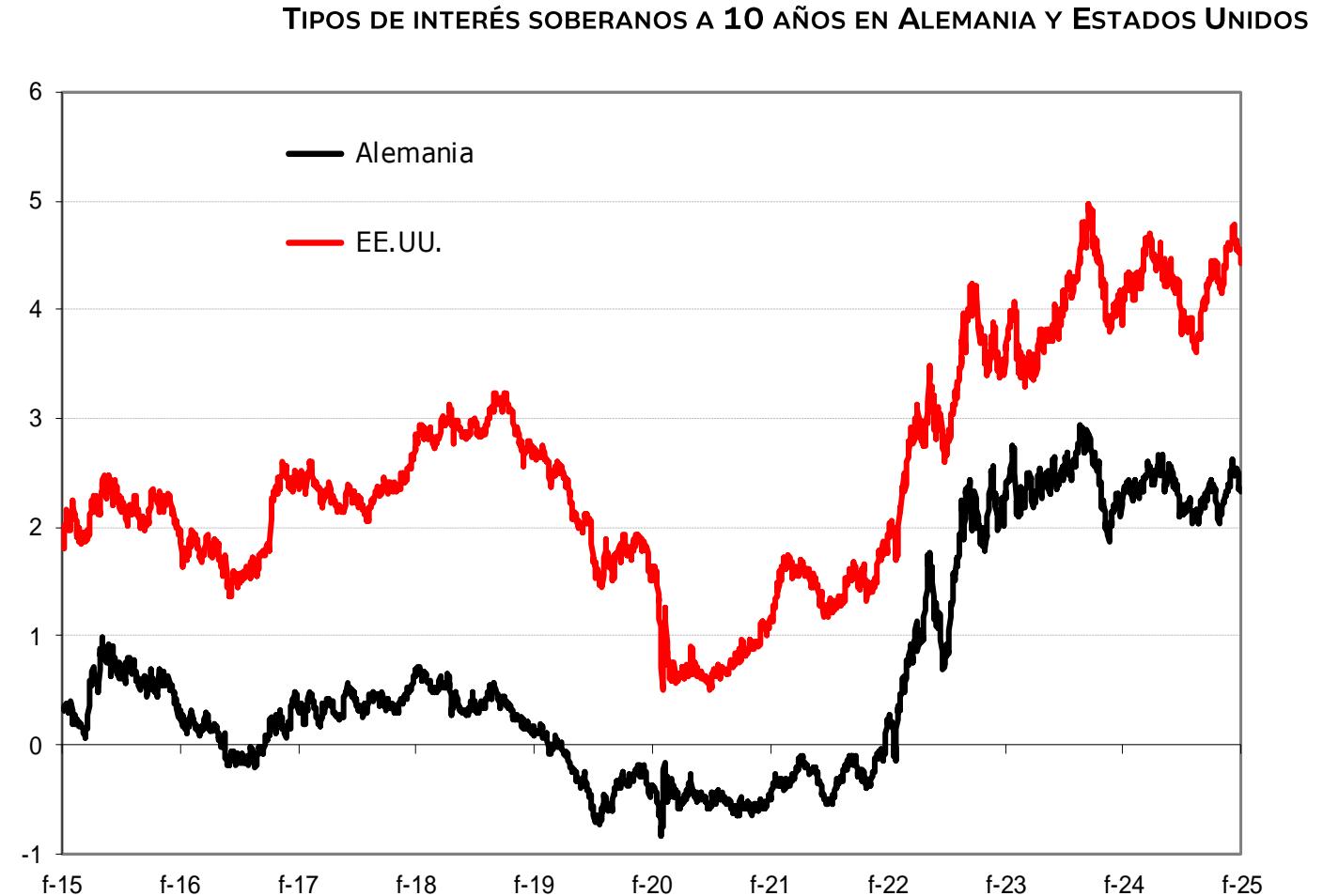
Evolución del EURIBOR a 12 meses



Tipos de interés a largo plazo

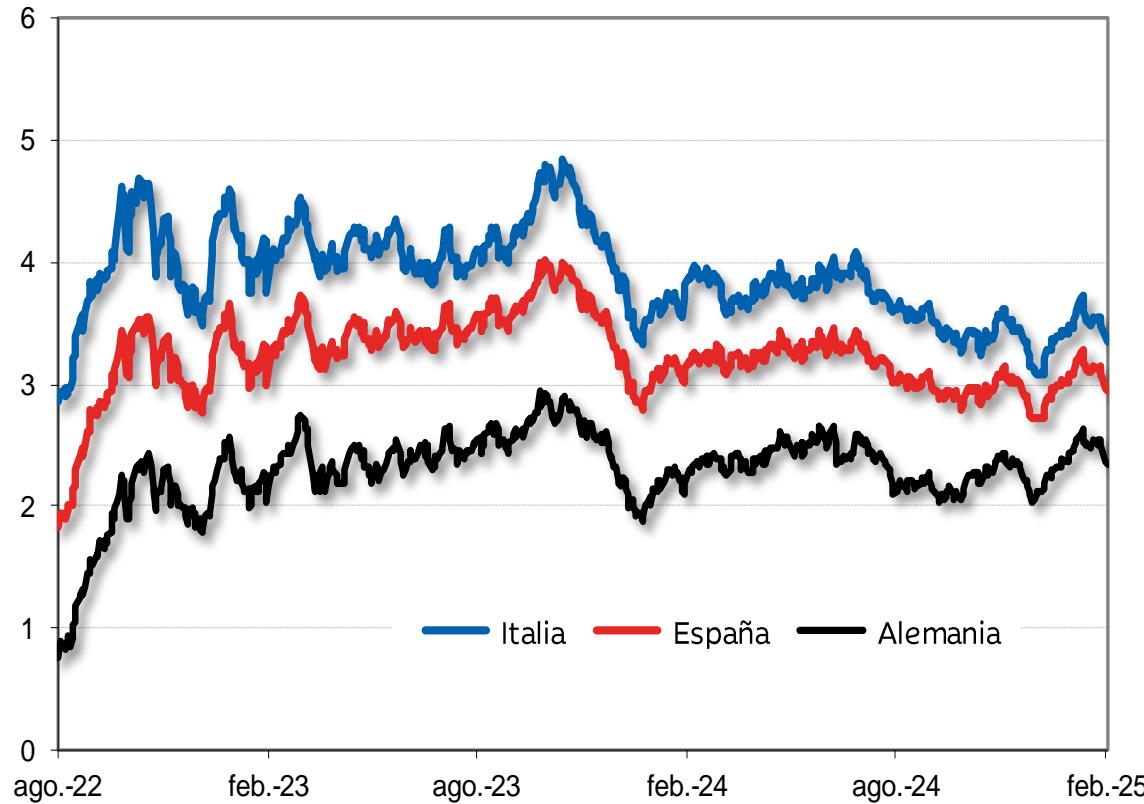
Los tipos de interés a largo plazo se han moderado desde los máximos de enero. La rentabilidad de la **deuda pública a diez años de Estados Unidos** ha caído **-30 p.b.** respecto al informe del mes anterior para situarse en el **4,45%**.

Los tipos a largo plazo de las referencias europeas también han caído de forma considerable, en torno a **-25 p.b.** La rentabilidad del **soberano alemán a diez años** se sitúa en el **2,35%**. La **referencia española** se encuentra en el **3,05%** con una **prima de riesgo de 70 p.b.** después de haber llegado a tocar los 60 p.b.

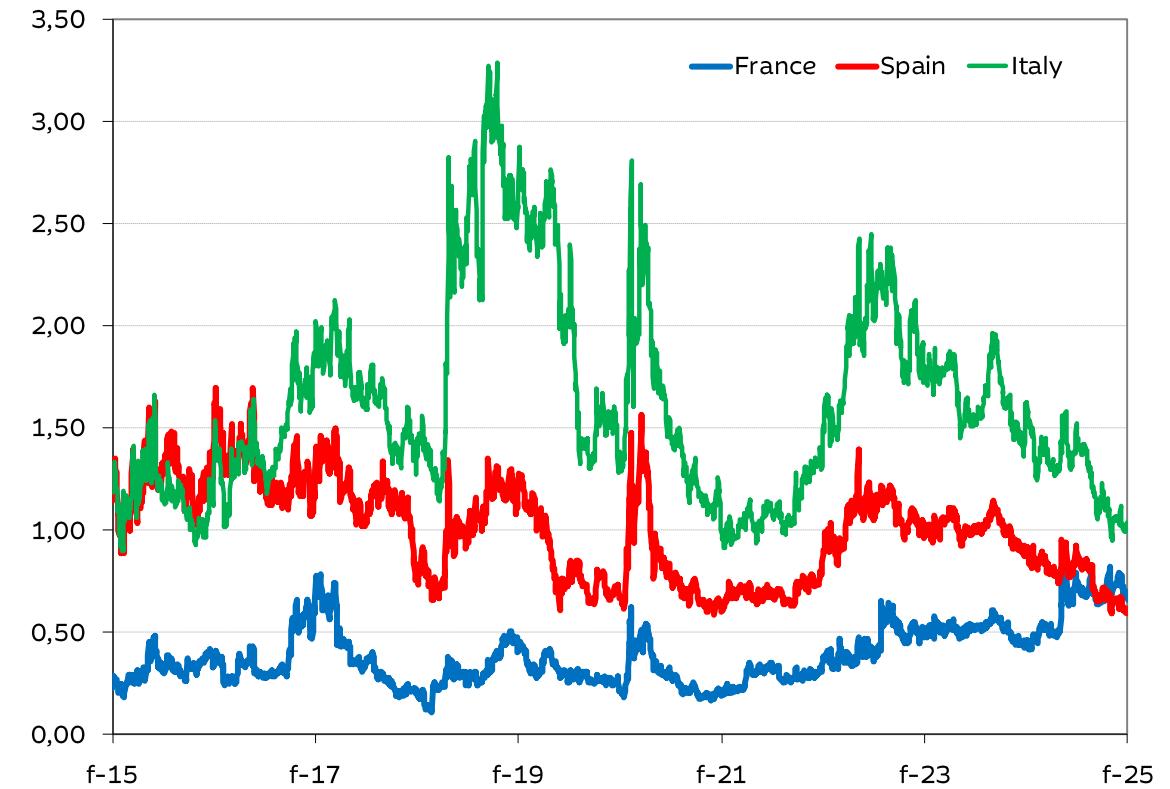


Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

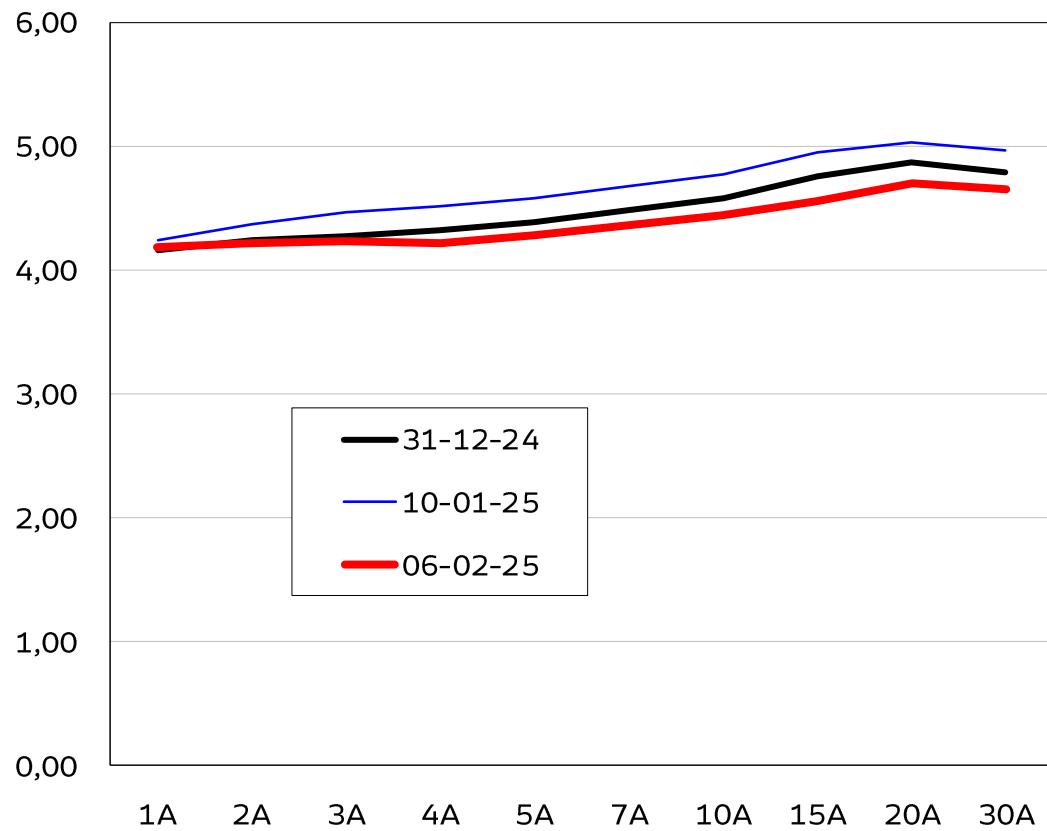


PRIMA DE RIESGO EN PUNTOS PORCENTUALES



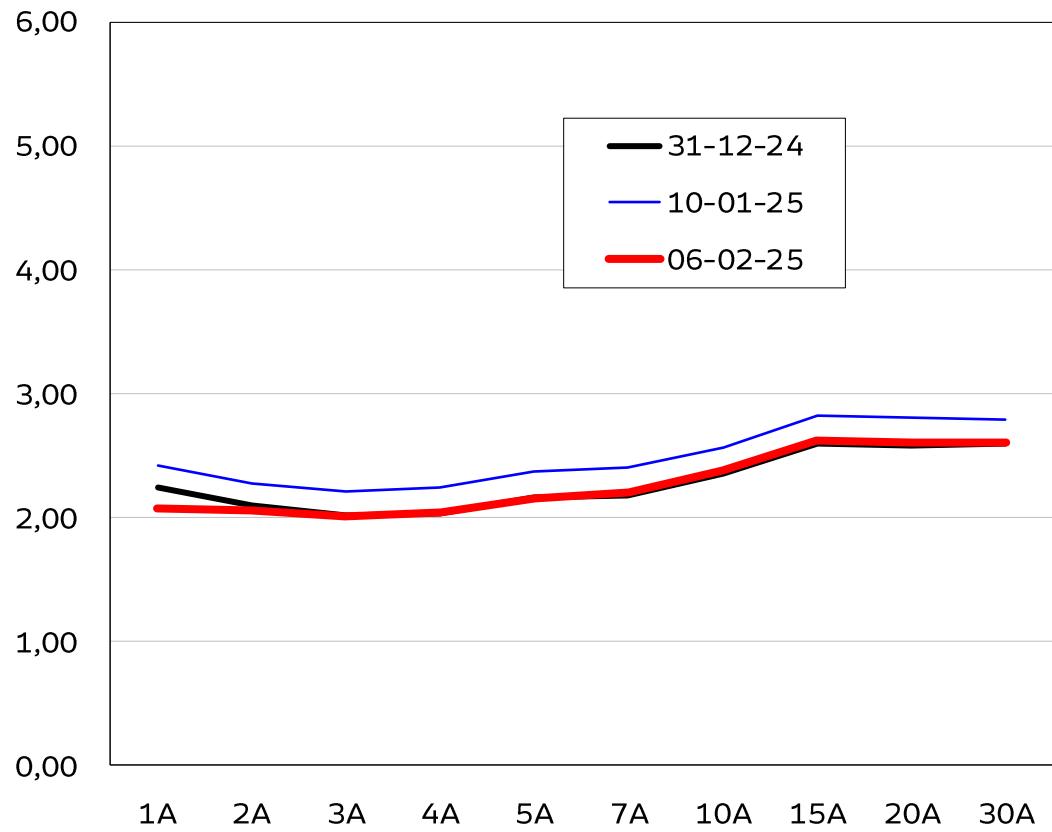
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

| | 31-12-24 | 10-01-25 | 06-02-25 |
|------------|----------|----------|----------|
| 1A | 4,16 | 4,24 | 4,19 |
| 2A | 4,24 | 4,38 | 4,22 |
| 3A | 4,27 | 4,47 | 4,23 |
| 4A | 4,32 | 4,51 | 4,22 |
| 5A | 4,38 | 4,58 | 4,27 |
| 7A | 4,48 | 4,68 | 4,36 |
| 10A | 4,57 | 4,77 | 4,44 |
| 15A | 4,76 | 4,94 | 4,56 |
| 20A | 4,86 | 5,03 | 4,70 |
| 30A | 4,79 | 4,96 | 4,65 |



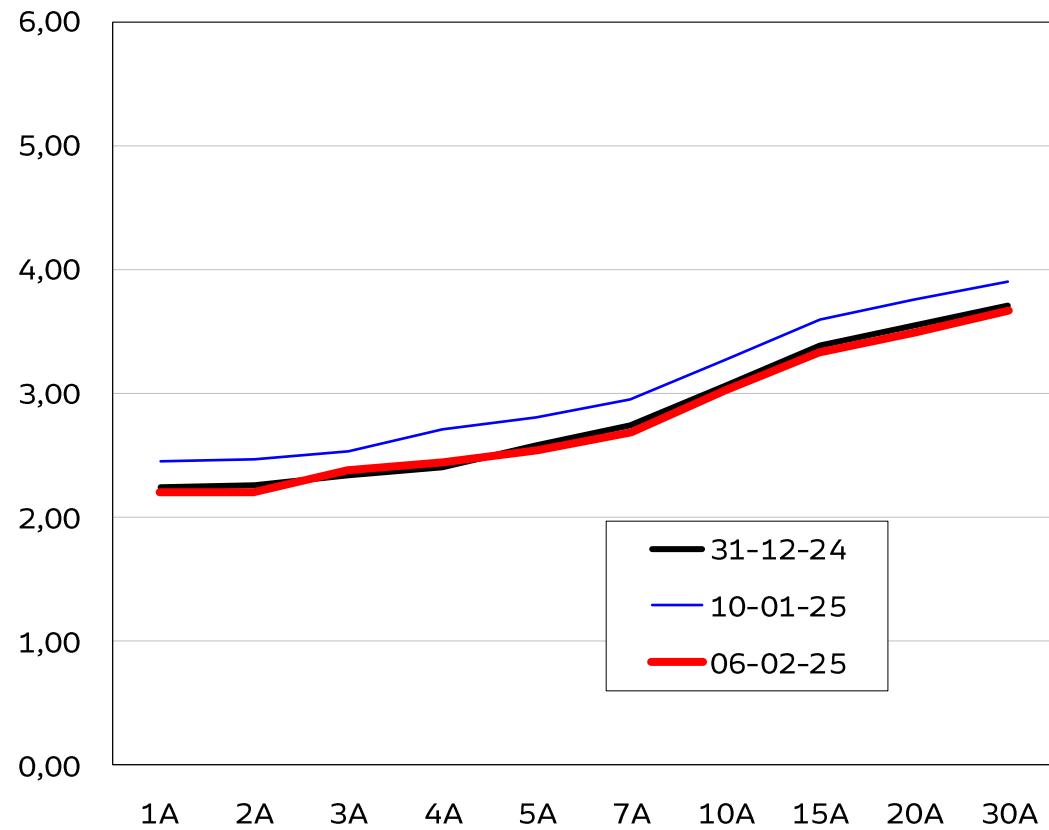
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

| | 31-12-24 | 10-01-25 | 06-02-25 |
|------------|----------|----------|----------|
| 1A | 2,25 | 2,43 | 2,08 |
| 2A | 2,09 | 2,28 | 2,06 |
| 3A | 2,01 | 2,21 | 2,02 |
| 4A | 2,03 | 2,24 | 2,05 |
| 5A | 2,16 | 2,38 | 2,16 |
| 7A | 2,18 | 2,40 | 2,20 |
| 10A | 2,36 | 2,57 | 2,37 |
| 15A | 2,60 | 2,82 | 2,61 |
| 20A | 2,59 | 2,80 | 2,61 |
| 30A | 2,59 | 2,79 | 2,61 |



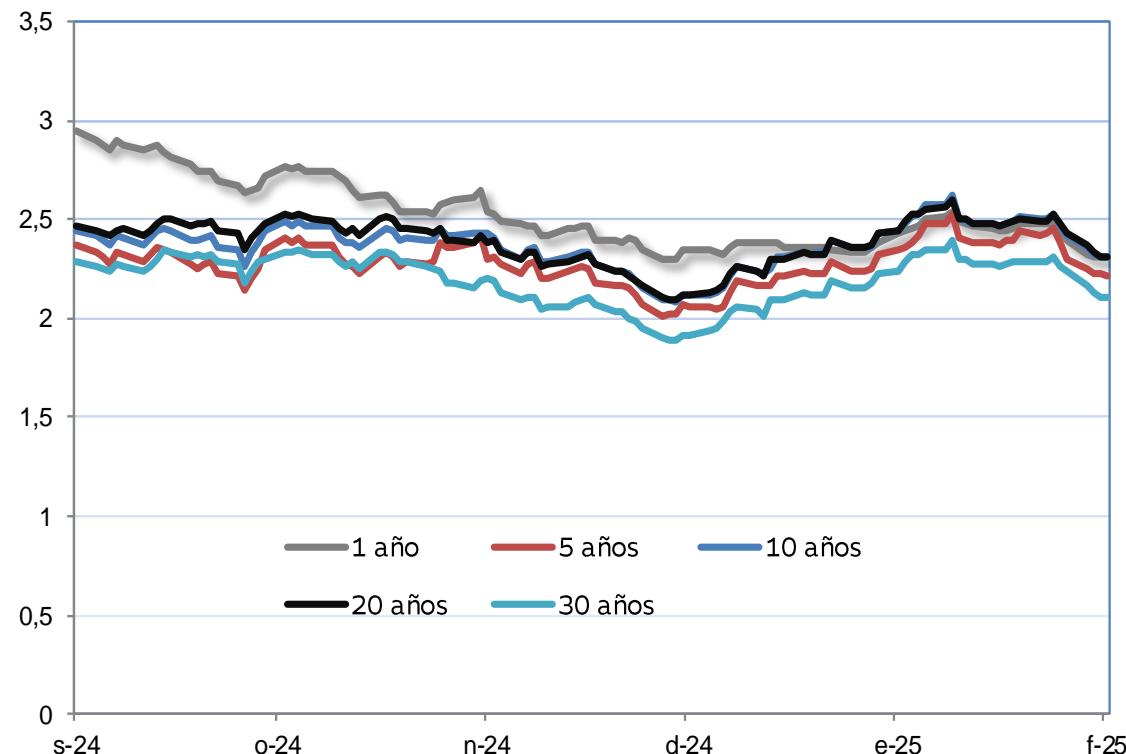
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

| | 31-12-24 | 10-01-25 | 06-02-25 |
|------------|----------|----------|----------|
| 1A | 2,24 | 2,46 | 2,21 |
| 2A | 2,26 | 2,47 | 2,21 |
| 3A | 2,34 | 2,53 | 2,37 |
| 4A | 2,41 | 2,72 | 2,44 |
| 5A | 2,59 | 2,81 | 2,53 |
| 7A | 2,73 | 2,96 | 2,68 |
| 10A | 3,07 | 3,27 | 3,03 |
| 15A | 3,39 | 3,60 | 3,33 |
| 20A | 3,55 | 3,75 | 3,50 |
| 30A | 3,70 | 3,91 | 3,66 |

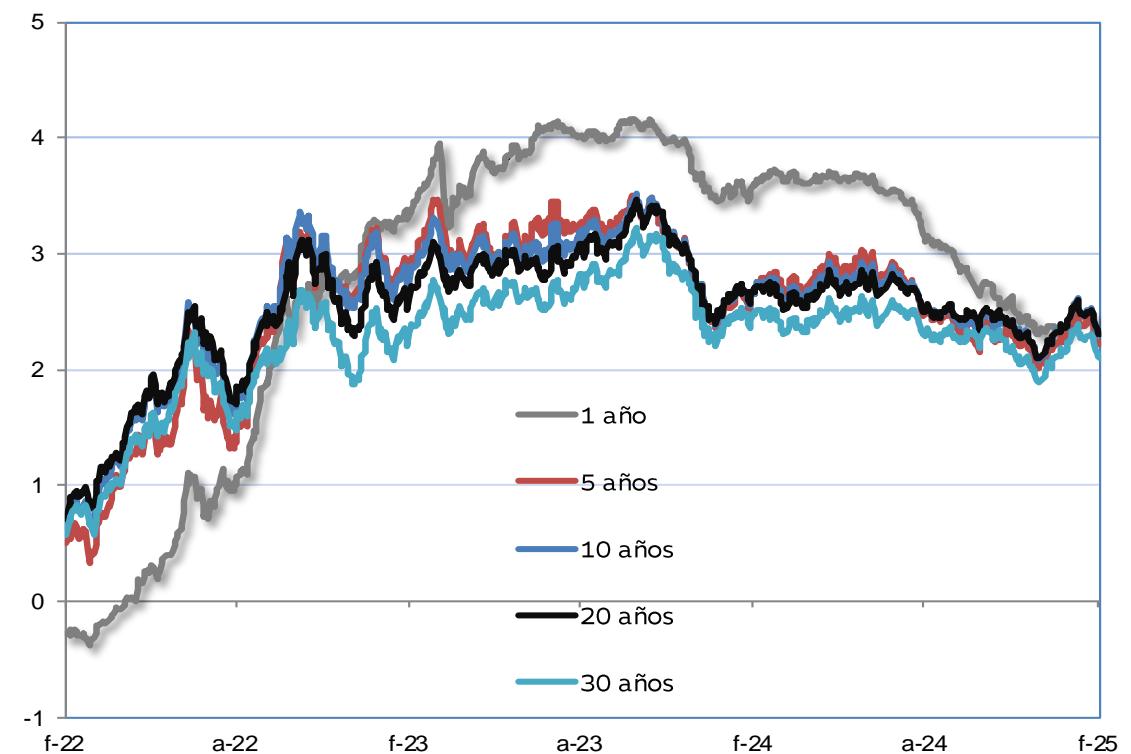


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

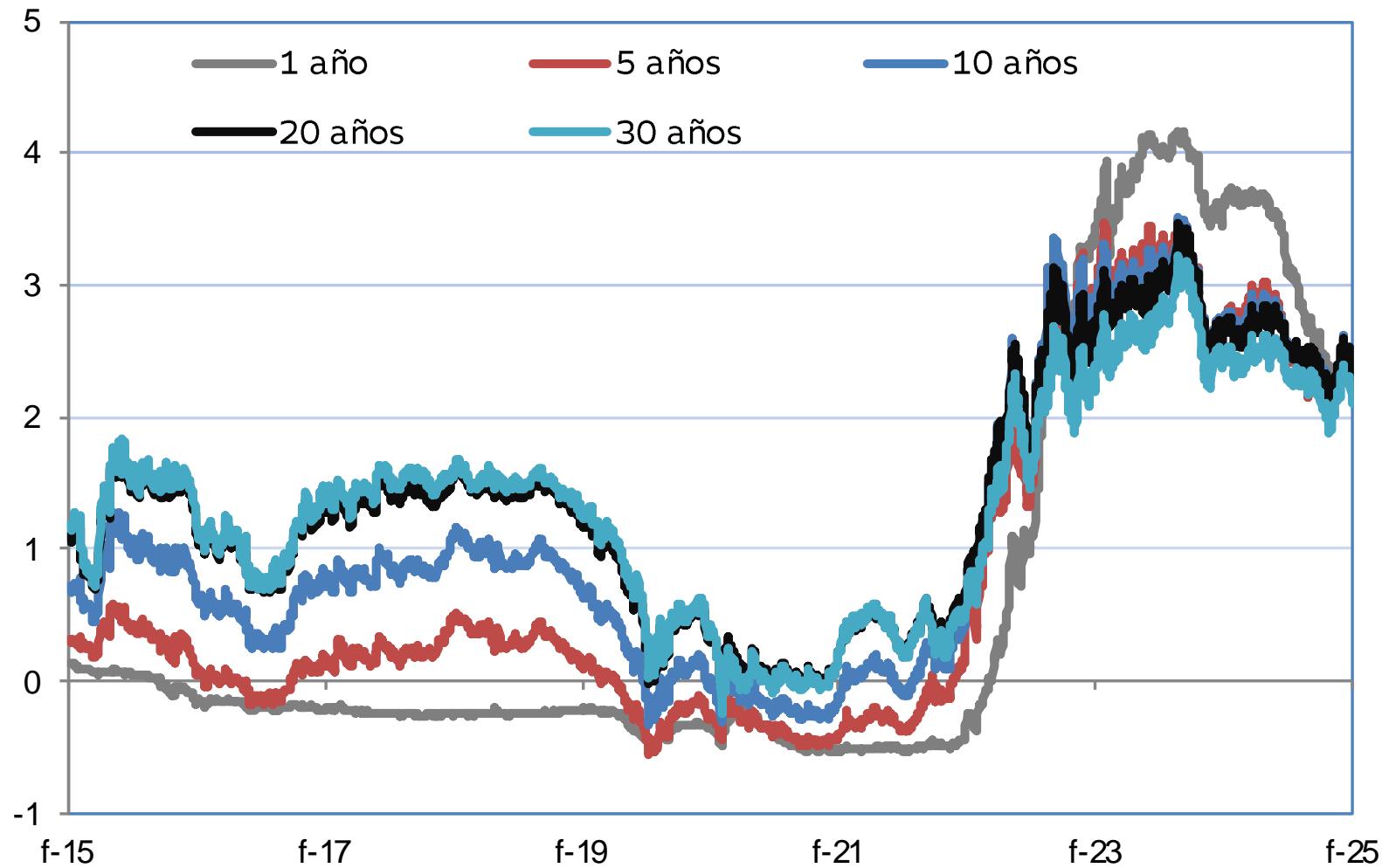
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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 |
|---|-------|----------|-------|------|---------|---------|-------|------|-----------------|-----------------|
| 06-02-25 | 1 día | 1 semana | 1 mes | Ytd | 2 meses | 6 meses | 1 año | | | |
| 1 año | 2,31 | 2,31 | 2,44 | 2,43 | 2,34 | 2,35 | 3,15 | 3,61 | 2,30 | 3,73 |
| 2 años | 2,20 | 2,19 | 2,34 | 2,32 | 2,19 | 2,12 | 2,74 | 3,08 | 2,05 | 3,41 |
| 3 años | 2,19 | 2,19 | 2,35 | 2,32 | 2,19 | 2,07 | 2,59 | 2,86 | 2,00 | 3,23 |
| 4 años | 2,21 | 2,20 | 2,37 | 2,34 | 2,22 | 2,06 | 2,54 | 2,76 | 2,00 | 3,11 |
| 5 años | 2,22 | 2,22 | 2,38 | 2,35 | 2,24 | 2,06 | 2,52 | 2,72 | 2,01 | 3,03 |
| 6 años | 2,24 | 2,24 | 2,40 | 2,37 | 2,27 | 2,07 | 2,51 | 2,70 | 2,03 | 2,98 |
| 7 años | 2,25 | 2,26 | 2,42 | 2,39 | 2,29 | 2,08 | 2,52 | 2,70 | 2,04 | 2,95 |
| 8 años | 2,27 | 2,27 | 2,44 | 2,41 | 2,32 | 2,09 | 2,52 | 2,71 | 2,06 | 2,93 |
| 9 años | 2,29 | 2,29 | 2,45 | 2,43 | 2,34 | 2,10 | 2,54 | 2,72 | 2,07 | 2,93 |
| Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes | | | | | | | | | Mínimo 12 meses | Máximo 12 meses |
| 06-02-25 | 1 día | 1 semana | 1 mes | Ytd | 2 meses | 6 meses | 1 año | | | |
| 1 año | 2,31 | 0 | -13 | -12 | -3 | -4 | -85 | -130 | 1 | -142 |
| 2 años | 2,20 | 1 | -15 | -12 | 0 | 7 | -55 | -88 | 15 | -122 |
| 3 años | 2,19 | 0 | -15 | -13 | 0 | 12 | -40 | -67 | 19 | -104 |
| 4 años | 2,21 | 0 | -16 | -13 | -1 | 15 | -33 | -55 | 20 | -90 |
| 5 años | 2,22 | 0 | -16 | -13 | -2 | 16 | -30 | -50 | 21 | -81 |
| 6 años | 2,24 | 0 | -16 | -13 | -3 | 17 | -28 | -47 | 21 | -74 |
| 7 años | 2,25 | 0 | -16 | -13 | -4 | 17 | -26 | -45 | 21 | -70 |
| 8 años | 2,27 | 0 | -16 | -14 | -4 | 18 | -25 | -43 | 22 | -66 |
| 9 años | 2,29 | 0 | -16 | -13 | -4 | 19 | -25 | -43 | 22 | -64 |

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

| Último IRS y valor en los períodos previos indicados | | | | | | | | | | |
|---|------------|-------|----------|-------|------|---------|---------|-------|-----------------|-----------------|
| | 06/02/2025 | 1 día | 1 semana | 1 mes | Ytd | 2 meses | 6 meses | 1 año | Mínimo 12 meses | Máximo 12 meses |
| 10 años | 2,31 | 2,31 | 2,47 | 2,44 | 2,36 | 2,12 | 2,56 | 2,73 | 2,09 | 2,93 |
| 15 años | 2,36 | 2,37 | 2,53 | 2,50 | 2,42 | 2,17 | 2,61 | 2,79 | 2,14 | 2,94 |
| 20 años | 2,31 | 2,31 | 2,47 | 2,44 | 2,36 | 2,12 | 2,56 | 2,72 | 2,09 | 2,85 |
| 25 años | 2,20 | 2,21 | 2,37 | 2,34 | 2,26 | 2,01 | 2,45 | 2,64 | 1,98 | 2,74 |
| 30 años | 2,10 | 2,11 | 2,27 | 2,24 | 2,15 | 1,91 | 2,35 | 2,51 | 1,89 | 2,63 |
| Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes | | | | | | | | | | |
| | 06-02-25 | 1 día | 1 semana | 1 mes | Ytd | 2 meses | 6 meses | 1 año | Mínimo 12 meses | Máximo 12 meses |
| 10 años | 2,31 | 0 | -16 | -13 | -5 | 19 | -25 | -42 | 23 | -62 |
| 15 años | 2,36 | 0 | -16 | -13 | -5 | 19 | -25 | -42 | 22 | -57 |
| 20 años | 2,31 | 0 | -16 | -14 | -5 | 19 | -25 | -41 | 22 | -54 |
| 25 años | 2,20 | 0 | -16 | -14 | -5 | 19 | -24 | -43 | 23 | -53 |
| 30 años | 2,10 | 0 | -16 | -14 | -5 | 19 | -25 | -41 | 21 | -53 |

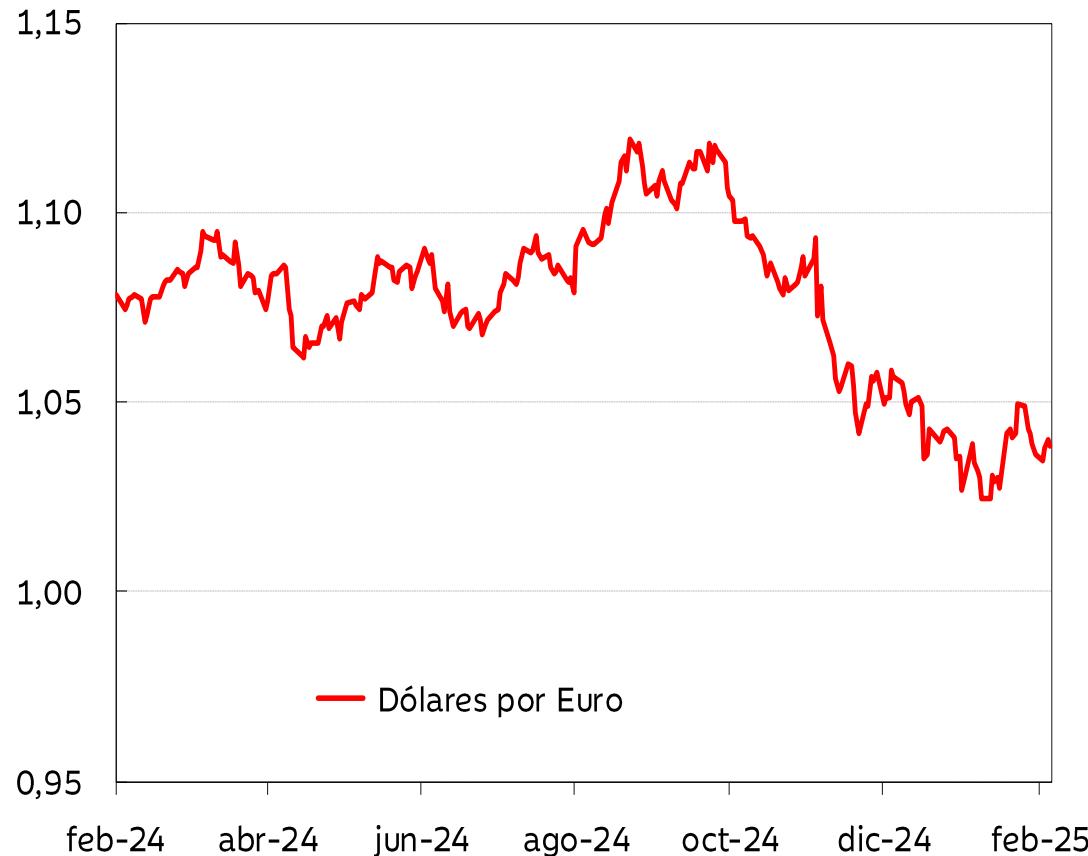
Mercados financieros



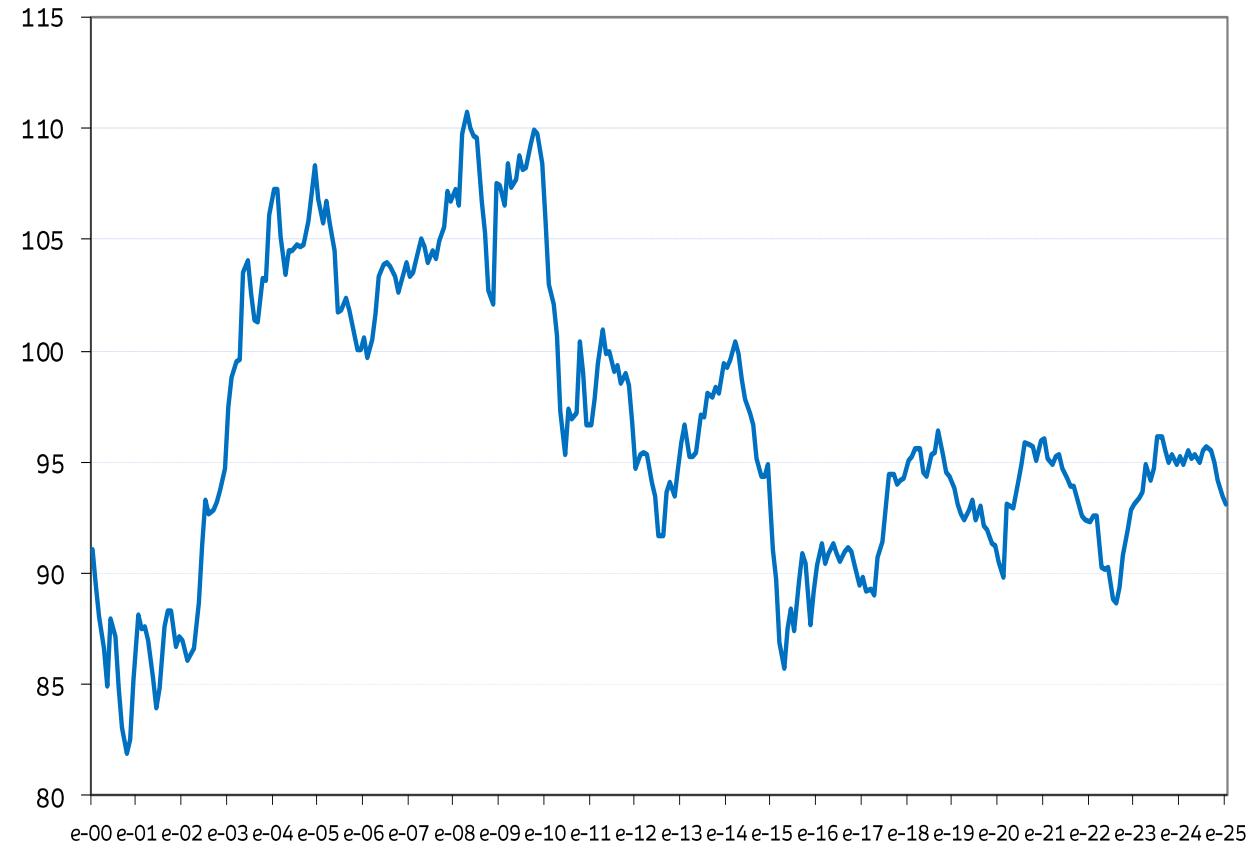
| Mercados financieros | Último | Variación en puntos básicos o en porcentaje | | | | | | |
|--------------------------------|--------------|---|-------|----------|-------|-------|---------|---------|
| | | 6-feb.-25 | 1 día | 1 semana | 1 mes | YTD | 3 meses | 6 meses |
| Tipo BCE | 2,90 | 0 | -25 | -25 | -25 | -50 | -135 | -160 |
| Tipo de depósito BCE | 2,75 | 0 | -25 | -25 | -25 | -50 | -100 | -125 |
| Tipo Fed | 4,50 | 0 | 0 | 0 | 0 | -25 | -100 | -100 |
| Euribor 3 meses | 2,54 | 1 | -7 | -25 | -18 | -51 | -104 | -136 |
| Euribor 12 meses | 2,35 | -2 | -18 | -21 | -11 | -17 | -85 | -129 |
| Deuda 2 años España | 2,21 | 1 | -15 | -12 | -5 | -18 | -53 | -109 |
| Deuda 10 años España | 3,03 | 0 | -9 | -16 | -4 | -2 | -11 | -28 |
| Deuda 10 años Alemania | 2,37 | 1 | -14 | -15 | 1 | 5 | 10 | 2 |
| Deuda 10 años Italia | 3,44 | -1 | -16 | -24 | -9 | -15 | -26 | -50 |
| EUR Inflation Swap Forward 5Y5 | 2,05 | 0 | -4 | -6 | 3 | -8 | -11 | -24 |
| US Inflation Swap Forward 5Y5Y | 2,56 | 2 | 0 | -2 | 7 | -1 | 10 | -5 |
| Itraxx | 54 | 0 | 0 | -3 | -4 | 0 | -10 | -7 |
| Itraxx Crossover | 290 | -2 | 3 | -19 | -23 | 0 | -46 | -41 |
| Deuda 2 años EE.UU. | 4,22 | 3 | 1 | -6 | -3 | -4 | 18 | -24 |
| Deuda 10 años EE.UU. | 4,44 | 1 | -8 | -23 | -13 | 14 | 45 | 28 |
| S&P 500 | 6084 | 0,4% | 0,2% | 2,8% | 3,4% | 1,4% | 14,4% | 21,7% |
| Bolsa de Shanghái | 3271 | 1,3% | 0,6% | 1,3% | -2,4% | -5,7% | 14,0% | 14,1% |
| Stoxx 600 | 545 | 1,2% | 1,1% | 6,1% | 7,3% | 6,3% | 9,8% | 12,3% |
| Ibex 35 | 12731 | 1,5% | 2,5% | 7,9% | 9,8% | 9,8% | 20,6% | 28,5% |
| EURUSD | 1,038 | -0,2% | -0,1% | 0,6% | 0,3% | -2,6% | -4,9% | -3,7% |
| USDCNY | 7,289 | 0,2% | 0,5% | -0,6% | -0,1% | 1,0% | 1,6% | 1,3% |
| Petróleo brent | 74,3 | -0,5% | -3,4% | -2,5% | -0,5% | 3,3% | -5,8% | -8,5% |
| Volatilidad Stoxx 600 | 16 | 0 | 2 | -2 | 0 | 0 | -5 | 8 |

Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

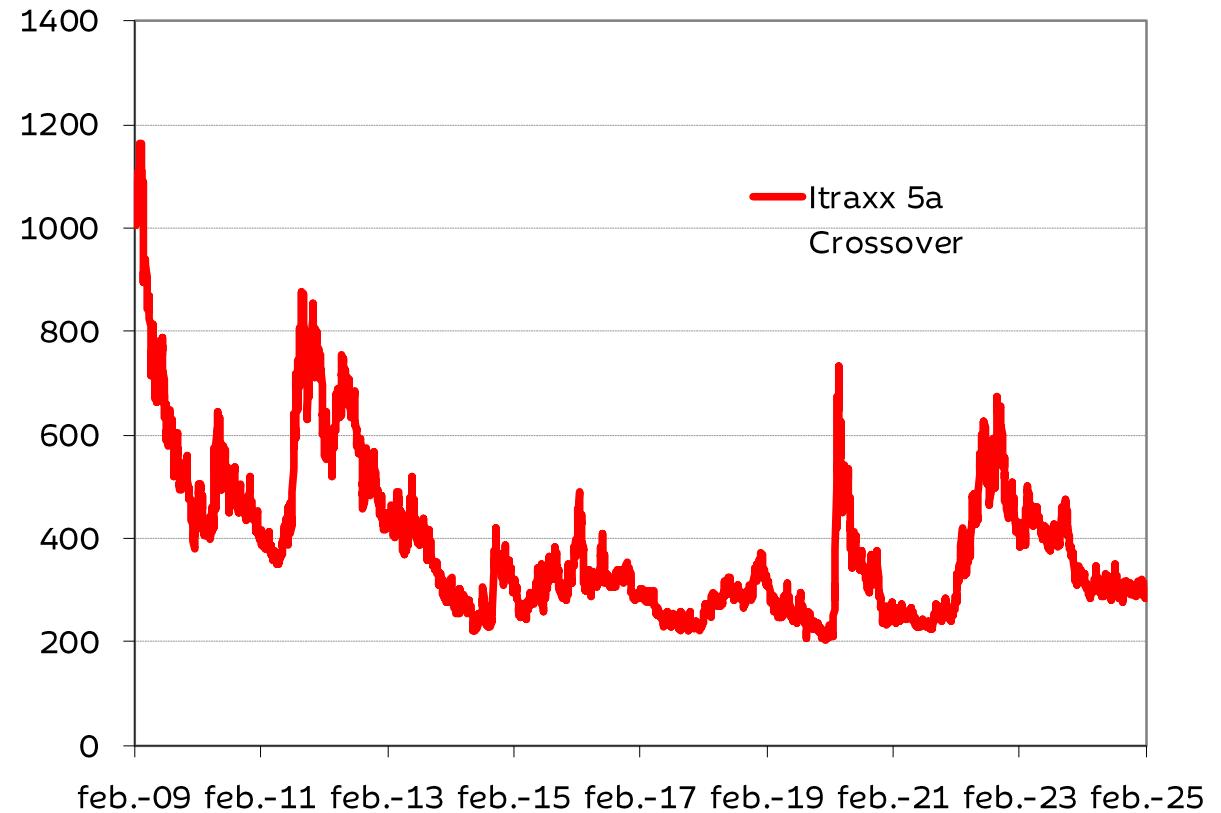
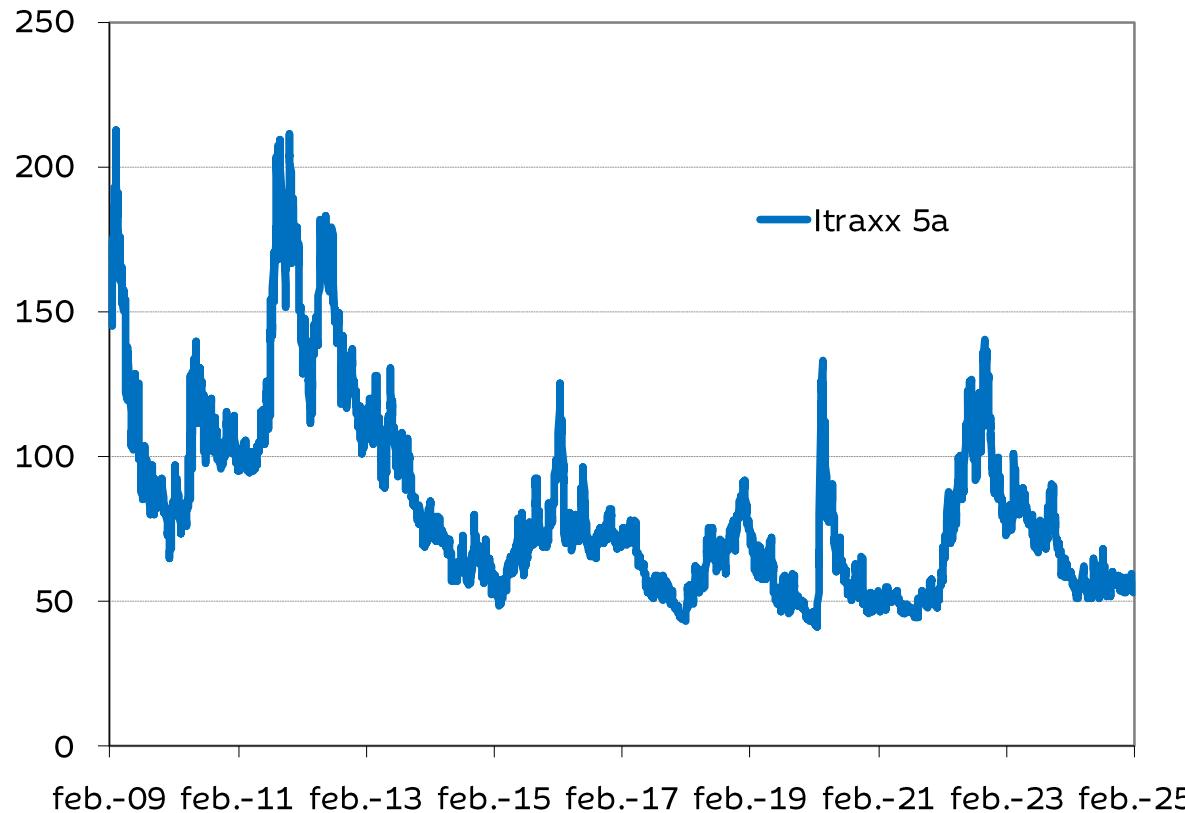


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



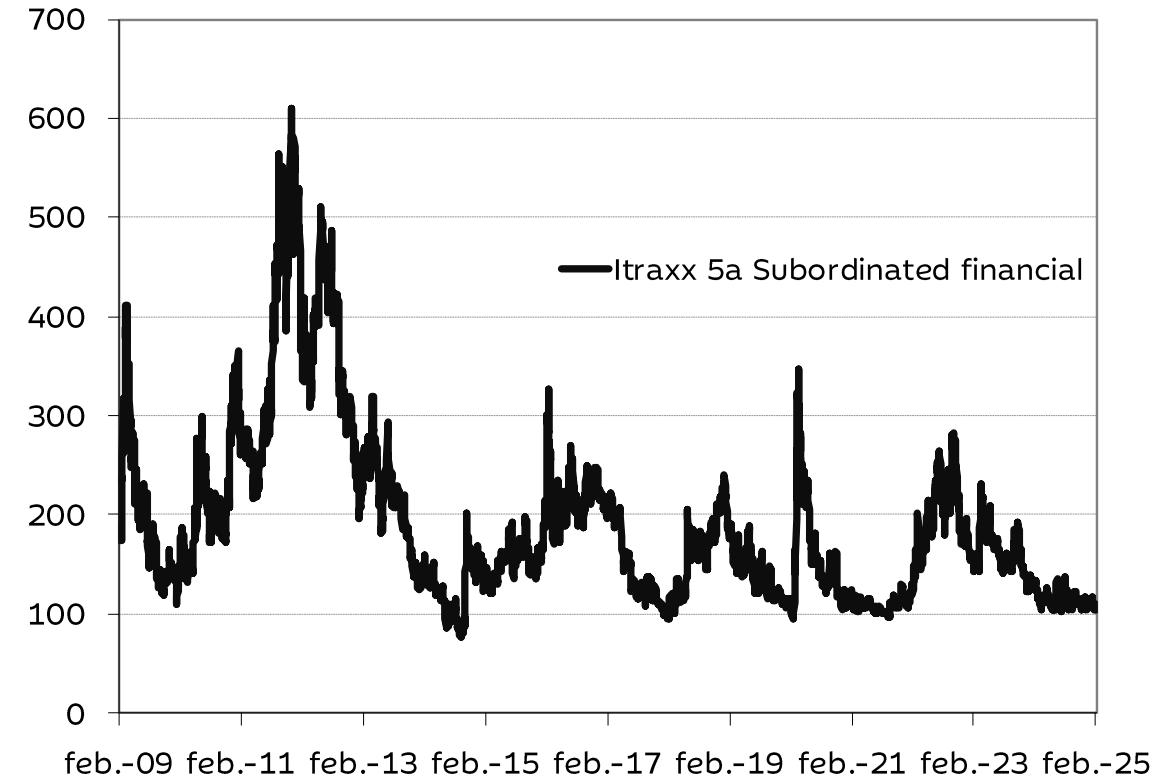
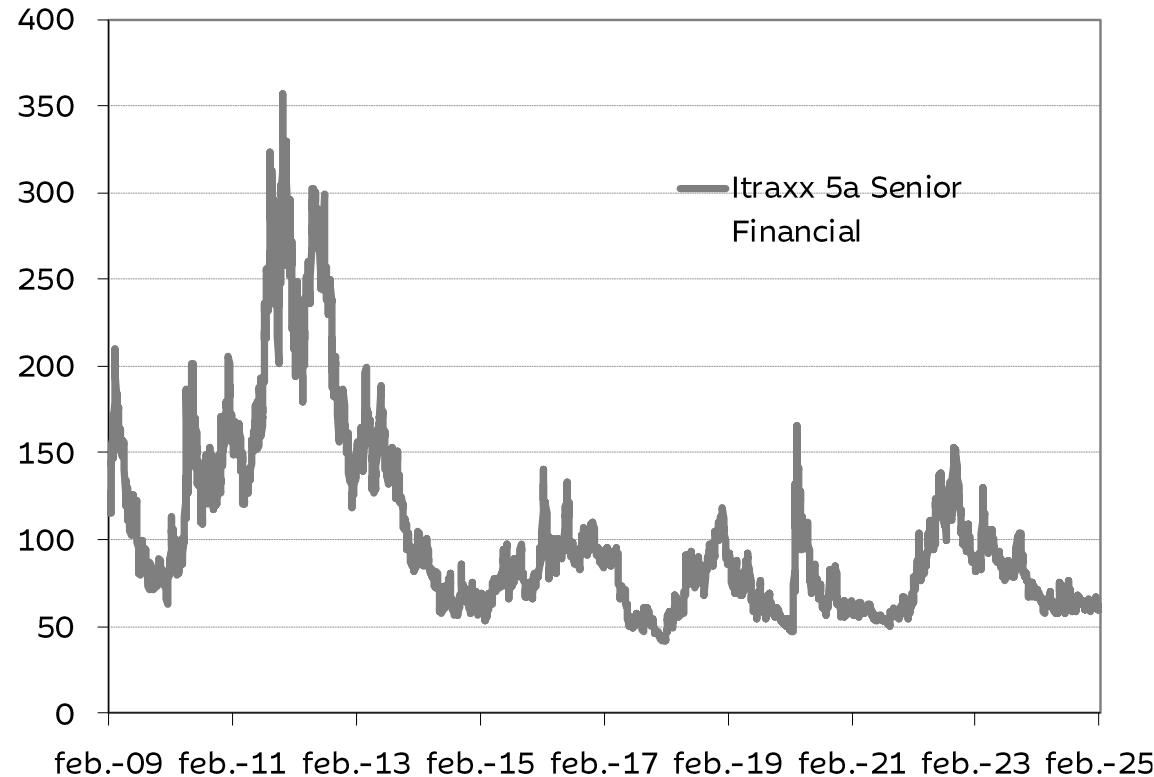
Renta fija privada

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

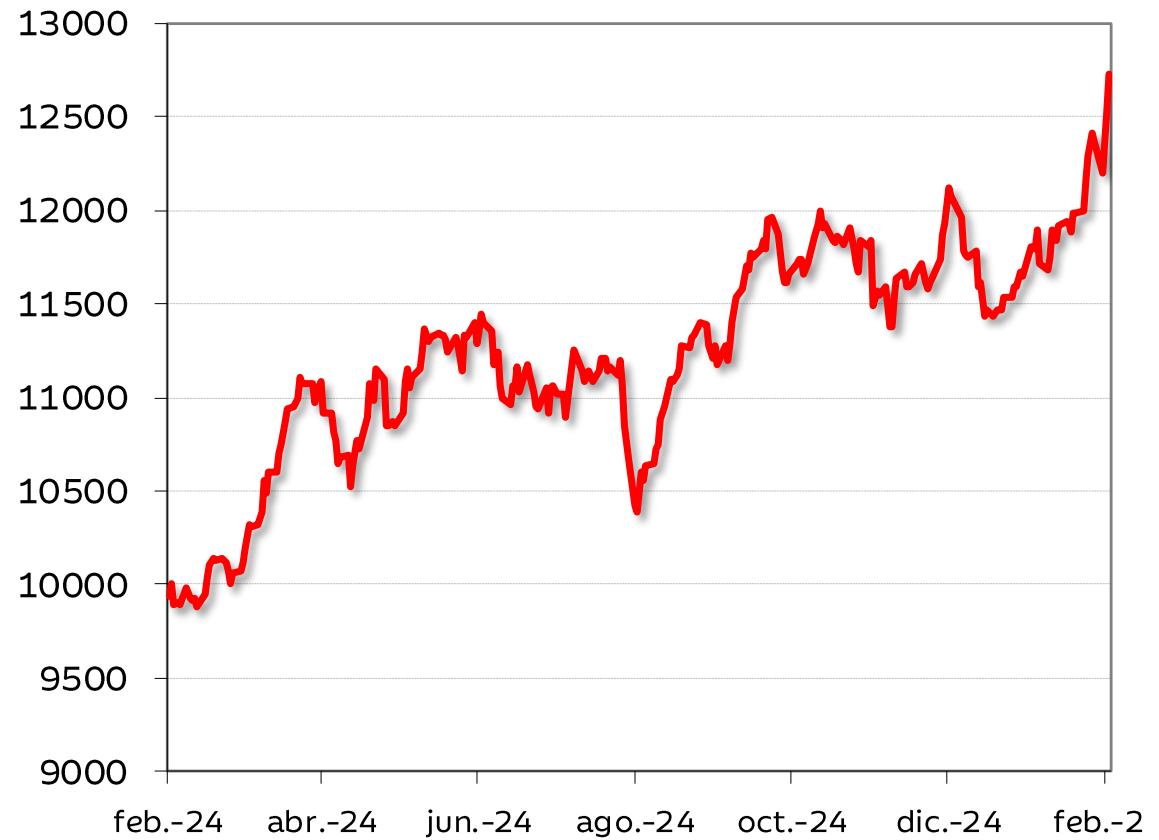


Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

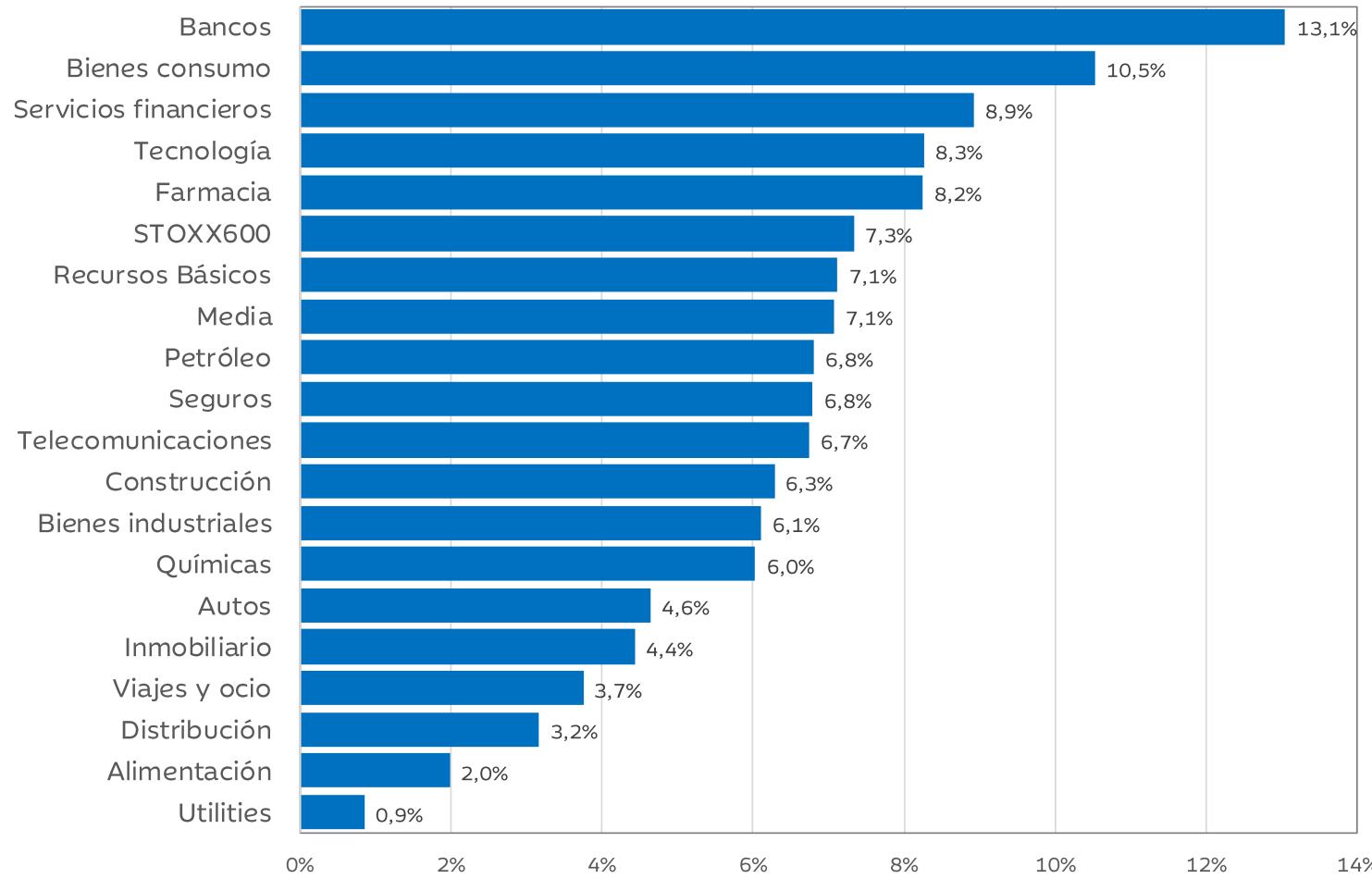


IBEX 35



Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO EN 2025 HASTA EL 6 DE FEBRERO



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 | 2,7 | 2,5 | IV trimestre |
| Producción industrial i.a. | -0,9 | -7,2 | 5,8 | 3,4 | 0,2 | -0,6 | 0,5 | diciembre |
| Consumo | | | | | | | | |
| Ventas minoristas i.a. | 5,5 | 0,2 | 20,2 | 9,2 | 3,4 | 4,1 | 3,9 | diciembre |
| Renta disponible real i.a. | 1,8 | 6,4 | 3,8 | -5,6 | 5,3 | 2,6 | 2,5 | diciembre |
| Consumo personal real i.a. | 3,4 | -1,0 | 9,5 | 3,3 | 3,7 | 3,3 | 3,1 | diciembre |
| Tasa de ahorro | 7,4 | 15,1 | 10,9 | 3,0 | 4,7 | 4,1 | 3,8 | diciembre |
| Confianza | | | | | | | | |
| ISM | 47,8 | 52,5 | 60,7 | 53,5 | 47,1 | 49,3 | 50,9 | enero |
| ISM servicios | 54,9 | 54,3 | 62,4 | 56,1 | 52,8 | 54,1 | 52,8 | enero |
| Confianza del consumidor Michigan | 99,3 | 81,5 | 77,6 | 59,0 | 65,4 | 74,0 | 74,1 | enero |
| Precios | | | | | | | | |
| I.P.C. i.a. | 2,3 | 1,2 | 4,7 | 8,0 | 4,1 | 2,7 | 2,9 | diciembre |
| IPC subyacente i.a. | 2,2 | 1,7 | 3,6 | 6,1 | 4,8 | 3,3 | 3,2 | diciembre |
| Deflactor subyacente consumo | 1,6 | 1,3 | 3,6 | 5,2 | 4,1 | 2,8 | 2,8 | diciembre |
| Mercado laboral | | | | | | | | |
| Tasa desempleo | 3,5 | 8,1 | 5,4 | 3,6 | 3,6 | 4,1 | 4,0 | enero |
| Creación de empleo no agrícola miles | 1.988 | -9.274 | 7.245 | 4.528 | 3.056 | 307 | 143 | enero |
| Salarios por trabajador i.a. | 3,0 | 4,9 | 4,3 | 5,4 | 4,5 | 4,1 | 4,1 | enero |
| Otros | | | | | | | | |
| M 2 i.a. | 6,7 | 19,0 | 16,7 | 5,2 | -3,3 | 3,7 | 3,9 | diciembre |
| Crédito sector privado i.a. | 4,7 | 6,7 | -0,2 | 9,2 | 6,6 | 2,4 | 2,7 | diciembre |
| Balanza Comercial | -559.394 | -652.880 | -841.572 | -951.187 | -779.795 | -78.940 | -98.431 | diciembre |
| 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 | 0,9 | 0,9 | IV trimestre |
| Producción industrial i.a. | -3,4 | -7,9 | 8,8 | 2,3 | -2,3 | -1,3 | -1,9 | noviembre |
| Consumo | | | | | | | | |
| Ventas minoristas i.a. | 1,3 | -0,9 | 5,5 | 1,0 | -1,7 | 1,6 | 1,9 | diciembre |
| Confianza | | | | | | | | |
| PMI manufacturas | 46,3 | 48,6 | 60,2 | 52,1 | 45,0 | 45,1 | 46,6 | enero |
| PMI servicios | 52,8 | 42,5 | 53,6 | 52,1 | 51,2 | 51,6 | 51,3 | enero |
| Sentimiento económico | 101,5 | 88,0 | 110,1 | 101,8 | 96,2 | 93,7 | 95,3 | enero |
| Precios | | | | | | | | |
| I.P.C. i.a. | 1,3 | 0,3 | 2,6 | 8,4 | 5,4 | 2,4 | 2,5 | enero |
| IPC subyacente i.a. | 1,3 | 0,7 | 1,5 | 3,9 | 4,9 | 2,7 | 2,7 | enero |
| Otros | | | | | | | | |
| Tasa desempleo | 7,4 | 8,0 | 7,7 | 6,7 | 6,5 | 6,2 | 6,3 | diciembre |
| M 3 i.a. | 5,0 | 9,0 | 8,9 | 5,8 | 0,5 | 3,8 | 3,5 | diciembre |
| Crédito empresarial i.a. | 2,6 | 6,3 | 3,5 | 6,7 | 2,7 | 1,0 | 1,5 | diciembre |
| Crédito personal i.a. | 3,5 | 3,2 | 4,1 | 4,3 | 1,7 | 0,9 | 1,1 | diciembre |
| 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 | 4,6 | 5,4 | IV trimestre |
| Producción industrial i.a. | 6,9 | 7,0 | 4,3 | 3,7 | 4,6 | 5,4 | 6,2 | diciembre |
| Consumo | | | | | | | | |
| Ventas minoristas i.a. | 8,0 | 5,0 | 1,7 | -0,2 | 7,2 | 3,0 | 3,7 | enero |
| Confianza | | | | | | | | |
| PMI manufacturas | 50,2 | 51,9 | 50,3 | 49,1 | 49,9 | 50,1 | 49,1 | enero |
| PMI servicios | 53,5 | 55,7 | 52,7 | 49,1 | 53,1 | 52,2 | 50,2 | enero |
| 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 | 3,5 | 3,5 | IV trimestre |
| Producción industrial i.a. | 0,8 | -9,5 | 7,3 | 2,8 | -0,7 | -0,1 | 2,1 | diciembre |
| Producción de servicios i.a. | - | - | - | 8,0 | 2,0 | 3,6 | 2,1 | noviembre |
| Consumo | | | | | | | | |
| Ventas minoristas ajustadas i.a. | 2,3 | -6,7 | 4,4 | 2,2 | 2,5 | 0,9 | 4,0 | diciembre |
| Precios | | | | | | | | |
| I.P.C. i.a. | 0,8 | -0,3 | 3,0 | 8,4 | 3,5 | 2,8 | 3,0 | enero |
| IPC subyacente i.a. | 1,0 | 0,5 | 0,6 | 5,1 | 6,0 | 2,6 | 2,4 | enero |
| Empleo | | | | | | | | |
| Tasa desempleo EPA | 13,8 | 15,5 | 14,8 | 12,9 | 12,1 | 11,2 | 10,6 | IV trimestre |
| Ocupación EPA i.a. | 2,1 | -2,9 | 3,0 | 3,1 | 3,0 | 1,8 | 2,2 | IV trimestre |
| Afiliación desestacionalizada miles | 490 | -397 | 476 | 750 | 535 | 43 | 36 | enero |
| Financiación | | | | | | | | |
| Hogares i.a. | -0,1 | -0,8 | -0,1 | 0,7 | -2,0 | 0,5 | 0,8 | diciembre |
| Empresas no financieras i.a. | 0,2 | 3,4 | 2,9 | 1,4 | -2,6 | 2,8 | 3,2 | diciembre |
| 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 | 125 | 126 | noviembre |
| 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 | 53,3 | 50,9 | enero |
| PMI servicios | 54,9 | 40,3 | 55,0 | 52,5 | 53,6 | 57,3 | 54,9 | enero |
| 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 | 6,0 | 4,8 | 5,0 | 4,8 | dic-24 | BdE |
| De 250.000€ a 1 Mn€ | 1,6 | 1,7 | 1,4 | 3,6 | 5,3 | 4,1 | 4,2 | 4,1 | dic-24 | BdE |
| Más de 1 Mn€ | 1,3 | 1,4 | 1,1 | 3,5 | 5,2 | 4,4 | 4,2 | 4,4 | dic-24 | BdE |
| Importe crédito nuevas operaciones i.a. | | | | | | | | | | |
| Hasta 250.000€ | -1,8 | -9,0 | -5,9 | 15,7 | 12,8 | | -4,9 | 2,6 | dic-24 | BdE |
| De 250.000€ a 1 Mn€ | 2,8 | 28,6 | -28,9 | 8,9 | 9,0 | | -0,1 | 17,7 | dic-24 | BdE |
| Más de 1 Mn€ | 1,5 | 5,5 | -19,6 | 25,7 | -17,6 | | 12,8 | 12,5 | dic-24 | BdE |
| Índice de confianza empresarial armonizado | | | | | | | | | | |
| Total | 131,1 | 105,5 | 130,3 | 127,2 | 133,2 | 136,3 | 136,3 | 137,0 | 1er trimestre 2025 | INE |
| Menos de 10 trabajadores | 134,4 | 107,1 | 133,1 | 129,6 | 134,4 | 138,1 | 138,1 | 138,1 | 1er trimestre 2025 | INE |
| de 10 a 49 | 134,5 | 107,7 | 133,1 | 130,5 | 136,8 | 139,8 | 139,8 | 141,0 | 1er trimestre 2025 | INE |
| De 50 a 199 | 127,4 | 102,1 | 127,5 | 124,4 | 129,6 | 132,8 | 132,8 | 133,4 | 1er trimestre 2025 | INE |
| De 200 a 999 | 121,6 | 100,6 | 122,6 | 117,6 | 125,8 | 127,7 | 127,7 | 129,5 | 1er trimestre 2025 | INE |
| De 1000 o más | 117,9 | 97,7 | 115,7 | 114,9 | 120,7 | 121,7 | 121,7 | 123,0 | 1er trimestre 2025 | 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 | | 1303 | 1366 | ene-nov24 | ICEX |
| De 5000 a 24999€ | 839 | 819 | 972 | 1090 | 898 | | 768 | 822 | ene-nov24 | ICEX |
| De 25000 a 49999€ | 332 | 283 | 382 | 381 | 332 | | 296 | 319 | ene-nov24 | ICEX |
| De 50000 a 499999€ | 759 | 763 | 807 | 868 | 870 | | 834 | 860 | ene-nov24 | ICEX |
| De 500000 a 5Mn€ | 612 | 610 | 664 | 649 | 688 | | 637 | 661 | ene-nov24 | ICEX |
| De 5Mn€ a 50Mn€ | 202 | 207 | 221 | 250 | 252 | | 244 | 261 | ene-nov24 | ICEX |
| De 50Mn€ a 250 Mn€ | 34 | 28 | 30 | 42 | 35 | | 28 | 29 | ene-nov24 | ICEX |
| Más de 250 Mn€ | 7 | 8 | 10 | 10 | 12 | | 10 | 10 | ene-nov24 | ICEX |
| Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón | | | | | | | | | | |
| De 0 a 4999€ | 2,6 | 2,5 | 3,3 | 2,7 | 2,2 | | 1,8 | 1,9 | ene-nov24 | ICEX |
| De 5000 a 24999€ | 9,9 | 10,1 | 11,9 | 13,2 | 11,0 | | 9,4 | 10,1 | ene-nov24 | ICEX |
| De 25000 a 49999€ | 11,6 | 9,9 | 13,7 | 13,9 | 11,7 | | 10,7 | 11,5 | ene-nov24 | ICEX |
| De 50000 a 499999€ | 140,4 | 139,7 | 148,0 | 156,3 | 154,9 | | 156,3 | 155,3 | ene-nov24 | ICEX |
| De 500000 a 5Mn€ | 1020,9 | 104,4 | 1148,7 | 1137,5 | 1222,3 | | 1085,7 | 1116,9 | ene-nov24 | ICEX |
| De 5Mn€ a 50Mn€ | 2816,9 | 2983,1 | 3399,0 | 3813,1 | 3988,2 | | 3704,5 | 4099,8 | ene-nov24 | ICEX |
| De 50Mn€ a 250 Mn€ | 3000,3 | 2482,4 | 2600,5 | 3789,4 | 2746,2 | | 2242,2 | 2517,6 | ene-nov24 | ICEX |
| Más de 250 Mn€ | 6368,5 | 6760,1 | 7183,5 | 7496,9 | 9488,1 | | 6957,2 | 7724,8 | ene-nov24 | 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% | 5,7% | dic-24 | MITES |
| De 3 a 5 trabajadores | 8,0% | 7,9% | 7,7% | 7,5% | 7,2% | 7,0% | 6,9% | 7,0% | dic-24 | MITES |
| De 6 a 9 trabajadores | 7,0% | 6,8% | 6,8% | 6,6% | 6,5% | 6,4% | 6,3% | 6,4% | dic-24 | MITES |
| De 10 a 49 trabajadores | 21,5% | 20,7% | 21,2% | 21,2% | 21,1% | 20,9% | 20,9% | 20,9% | dic-24 | MITES |
| De 50 a 249 trabajadores | 17,4% | 16,9% | 17,0% | 17,3% | 17,0% | 16,8% | 17,0% | 16,8% | dic-24 | MITES |
| De 250 a 499 trabajadores | 6,4% | 6,3% | 6,3% | 6,5% | 6,6% | 6,7% | 6,7% | 6,7% | dic-24 | MITES |
| Más de 499 trabajadores | 33,2% | 34,7% | 34,5% | 34,7% | 35,7% | 36,4% | 36,5% | 36,4% | dic-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