



# Coyuntura Económica

Análisis Económico y  
Financiero

Dirección de Área Financiera

**Marzo 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

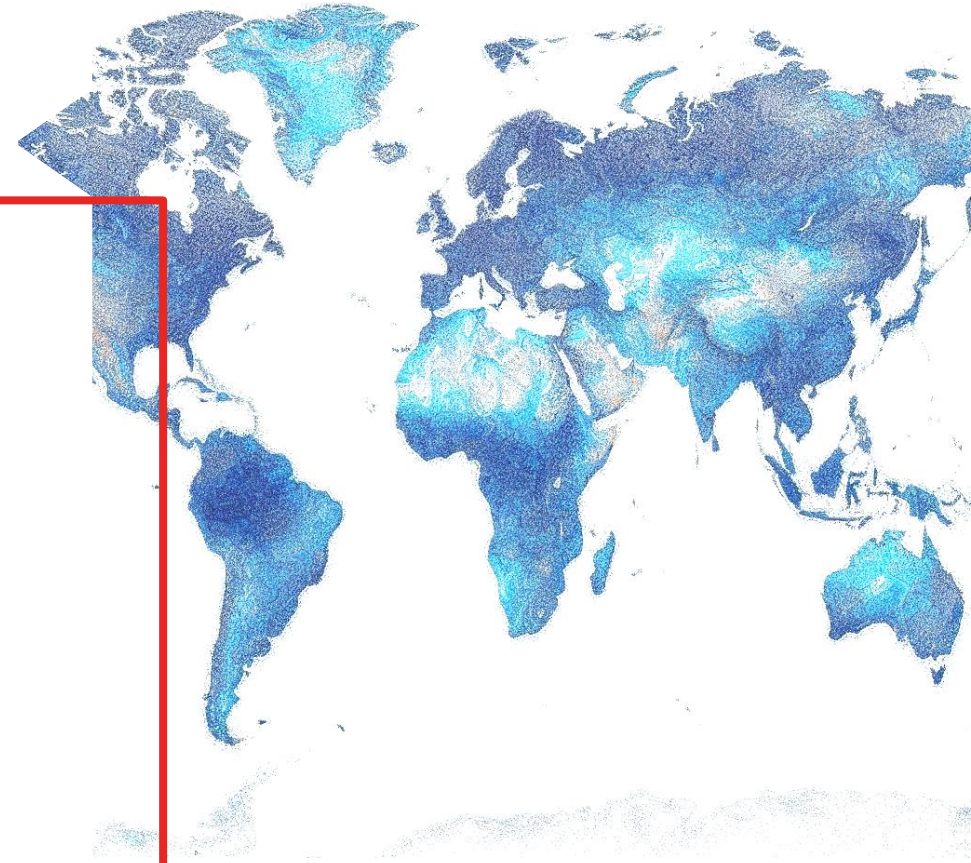
Incertidumbre y geopolítica probablemente serán dos de los términos más usados en 2025. El papel disruptivo de Donald Trump con el que amenazó durante su campaña electoral se va confirmando cada semana. En el frente comercial, continúa con su errática guerra arancelaria imponiendo y posponiendo la aplicación de tarifas sobre productos de México, Canadá o China y amenazando a otras regiones como la Unión Europea. El efecto final sobre la economía es, desde luego, incierto, ante la falta de concreción de la imposición aduanera en el futuro, pero la dirección es clara: menos crecimiento económico para todos los implicados, más inflación en Estados Unidos y en los países que impongan aranceles de represalia y mayor inestabilidad en los mercados financieros. En el frente geopolítico, la retirada del apoyo militar a Ucrania ha empujado a los líderes europeos a replantearse las necesidades de gasto en defensa, lo que apunta a un mayor expansionismo fiscal.

Este cambio de actitud es particularmente llamativo en Alemania, donde las negociaciones para formar un nuevo gobierno apuntan a ese aumento del gasto en defensa y también a una mayor inversión en infraestructuras, y ,por tanto, a una política más expansiva, algo que parece necesario en una economía aquejada de claros problemas estructurales en este nuevo orden mundial, pero que también ha provocado un fuerte aumento de los tipos de interés a largo plazo y una menor visibilidad para las políticas futuras del Banco Central Europeo.

La economía española no se encuentra entre las más expuestas a la guerra comercial de Estados Unidos y la positiva inercia del empleo y los salarios y el despegue del sector inmobiliario pueden continuar generando un notable crecimiento endógeno. No obstante, algunos sectores sí pueden verse afectados de forma grave. En lo que respecta a la inversión en defensa, el bajo punto de partida apunta a unas necesidades más elevadas que en otros países europeos con los consiguientes riesgos para unas cuentas públicas todavía desequilibradas.



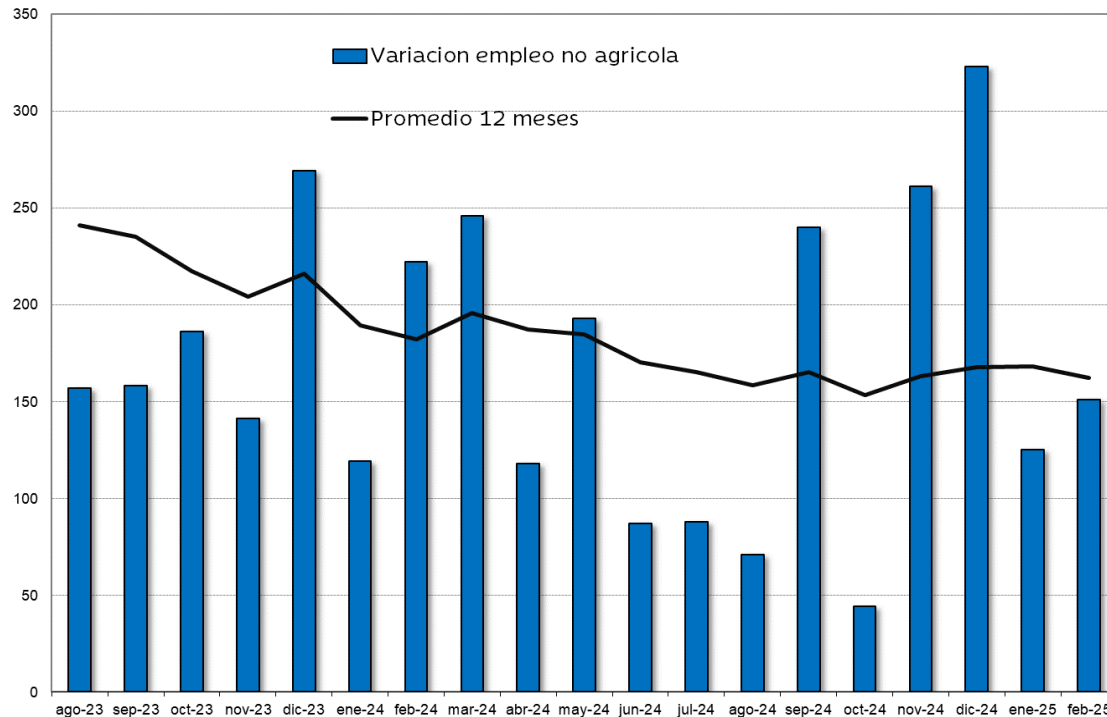
# Coyuntura internacional



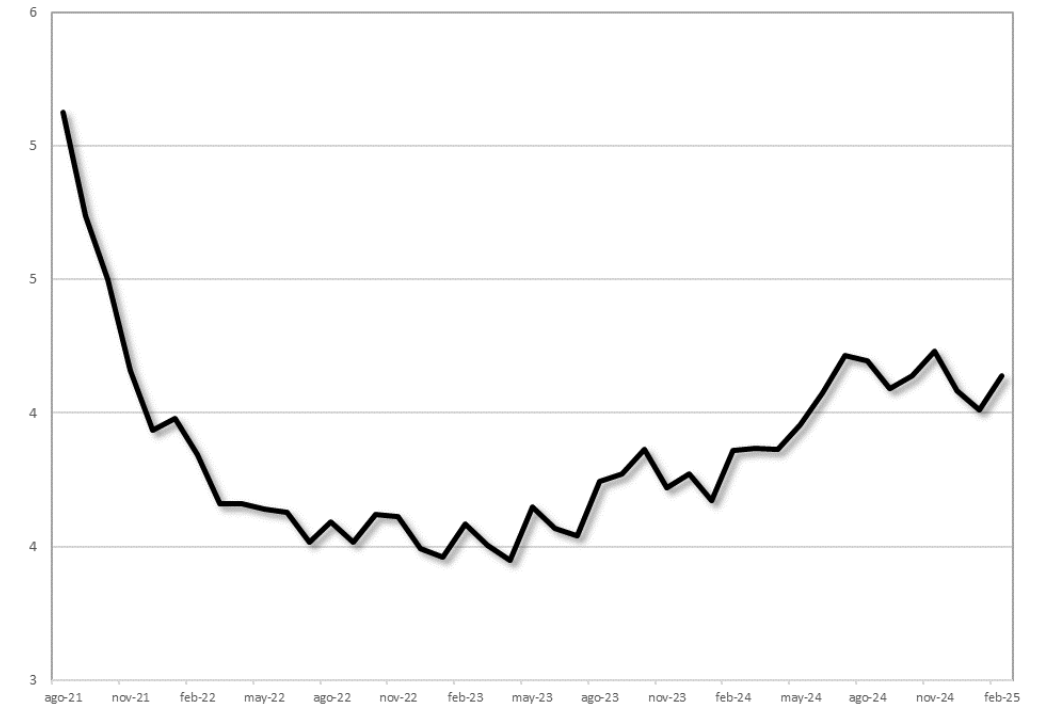


# Estados Unidos: mercado laboral

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO NO AGRÍCOLA



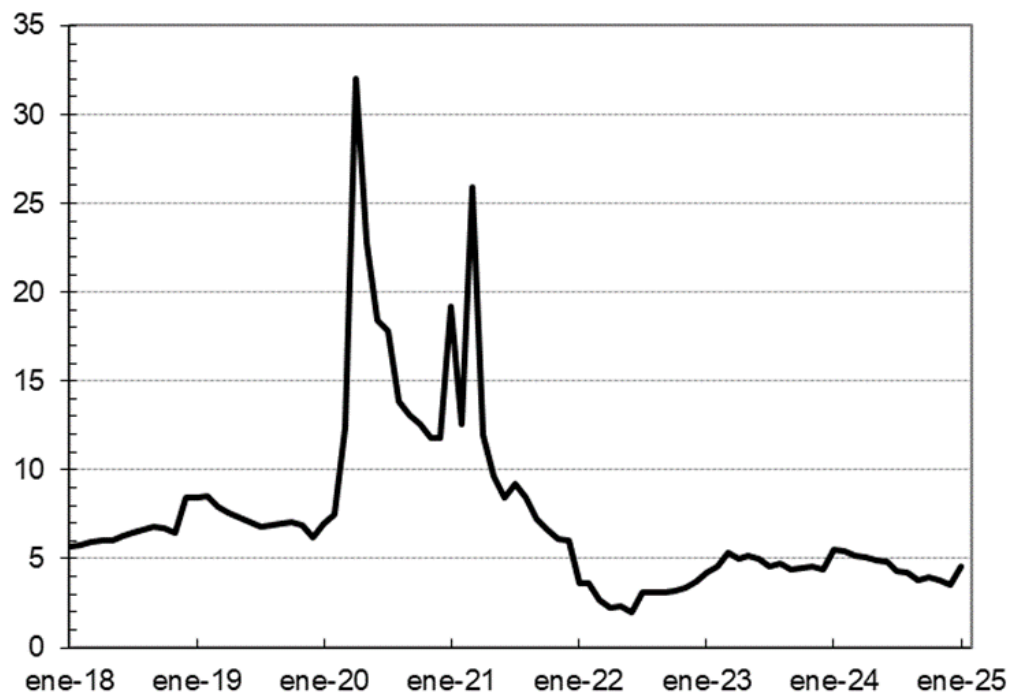
TASA DE PARO EN ESTADOS UNIDOS



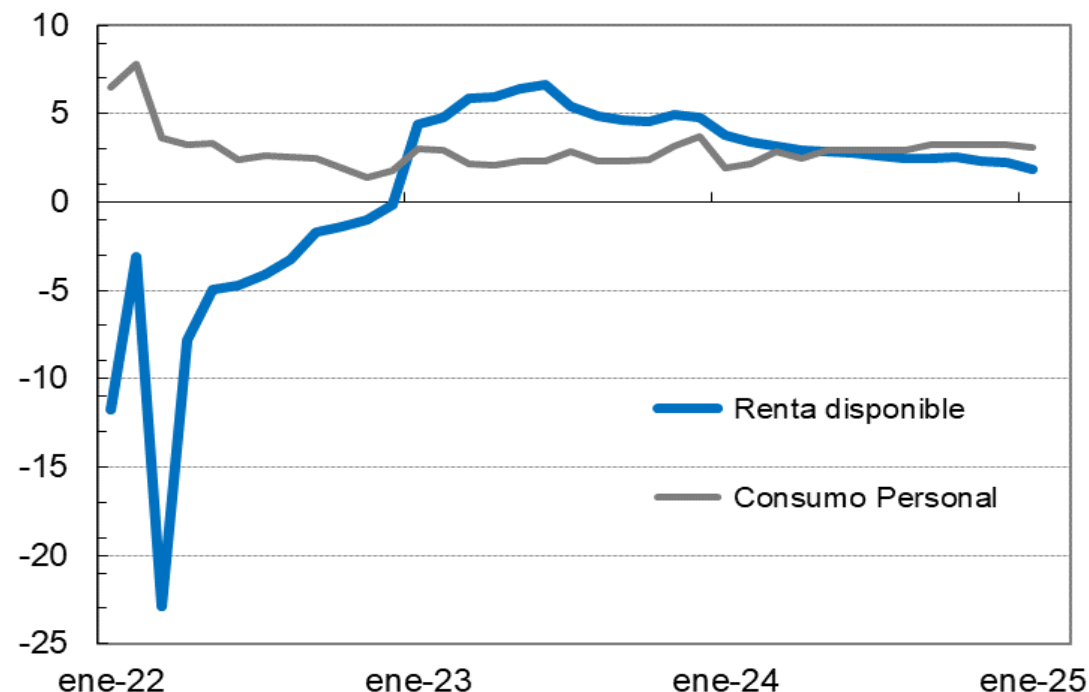
El crecimiento del **empleo no agrícola** se situó en **151.000** personas en **febrero**, un dato razonable pero inferior al promedio del último año por segundo mes consecutivo. La tasa **interanual** se frenó una décima, hasta el **1,2%**. La encuesta de los hogares presenta un aumento de la ocupación del 1,4% interanual (tres décimas menos que en enero pero mejor que en 2024, cuando llegó incluso a terreno negativo) y también un incremento, en este caso de una décima, en la **tasa de paro (4,1%)**. Los **salarios por hora** se aceleraron una décima, hasta el **4,0% interanual**.

# Ingresos y gastos de los hogares

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



VARIACIONES INTERANUALES REALES PARA LOS HOGARES DE ESTADOS UNIDOS

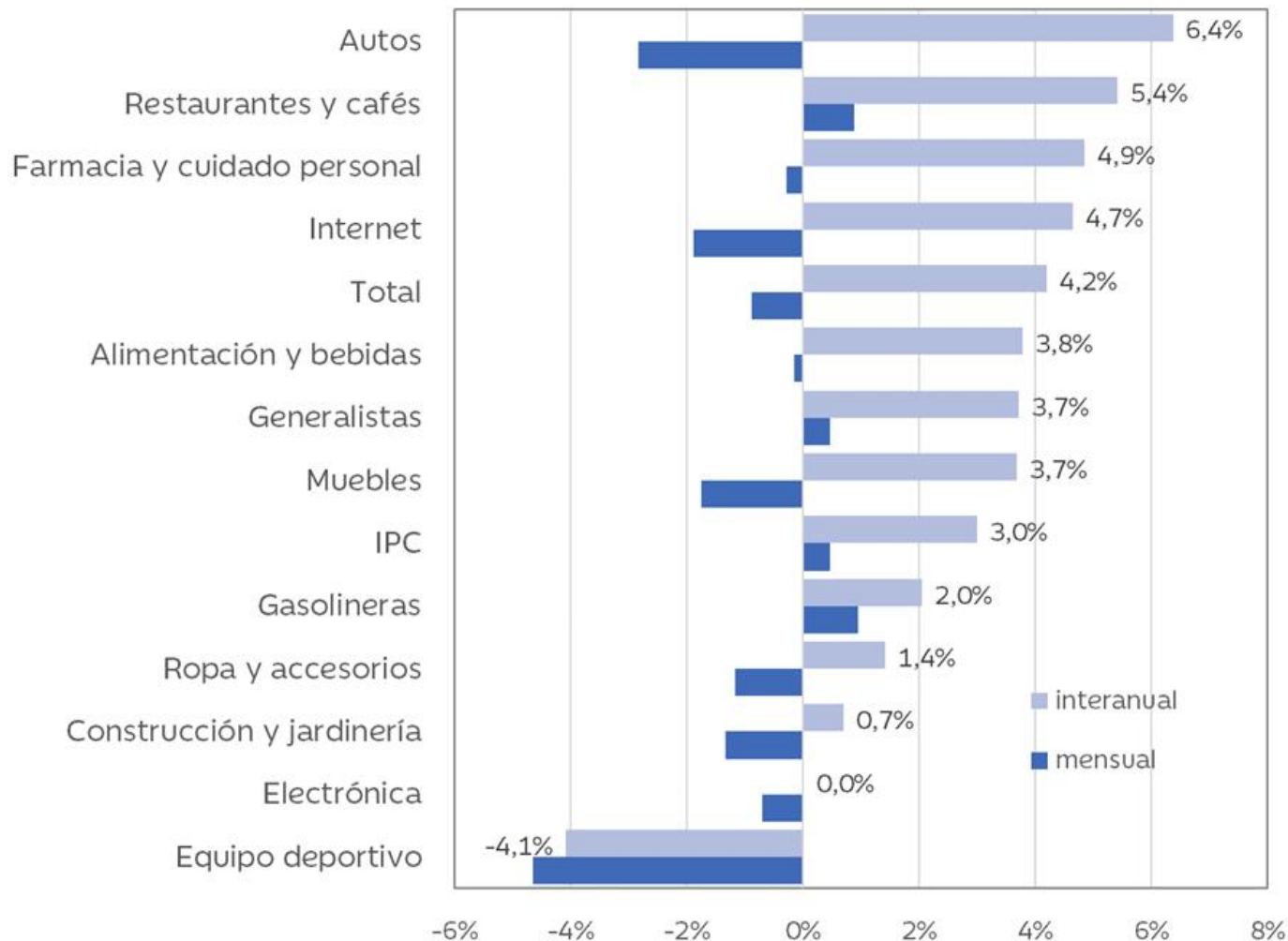


El crecimiento de los **ingresos y los gastos personales** en **enero** muestra que ambas variables **vuelven a divergir**, ya que la **renta disponible de los hogares** crecía en términos reales un **1,9% interanual** (tres décimas menos que en diciembre) y el **consumo privado** un **3,1%** (3,2% en diciembre). De esta forma, la **tasa de ahorro** se redujo nueve décimas respecto al año anterior, hasta el **4,6%**, a pesar de mejorar más de un punto respecto a la de diciembre (3,5%) gracias a los **incrementos intermensuales de más de un punto porcentual** en los **dividendos**, las **transferencias corrientes** y las **rentas por alquileres** y de **autónomos**.

# Ventas minoristas

Las **ventas minoristas** decepcionaron con una caída del **-0,9%** en **enero** tras el crecimiento del 0,7% en los dos meses anteriores. La tasa **interanual** se moderó dos décimas, hasta el **4,2%**. En **términos constantes**, la caída **mensual** fue del **-1,3%** y la variación **interanual** del **1,2%**. Ajustando por la inflación, las ventas minoristas se alejaron del máximo alcanzado en abril de 2021 al situarse un -2,9% por debajo. A pesar de ello, respecto a la situación previa a la pandemia habrían crecido un 11,9%, que supondría un aumento del 2,3% anual acumulado. En términos **interanuales**, en enero destacaba el crecimiento de **automóviles (6,4%)** a pesar de la caída mensual del -2,8%), **restaurantes y cafés (5,4%)** y **farmacia y cuidado personal (4,9%)**. Se situaron por debajo de la variación del IPC las ventas en **gasolineras (2,0%)**, de **ropa y accesorios (1,4%)**, artículos de **construcción y jardinería (0,7%)**, **electrónica (0,0%)** y **equipo deportivo (-4,1%)**.

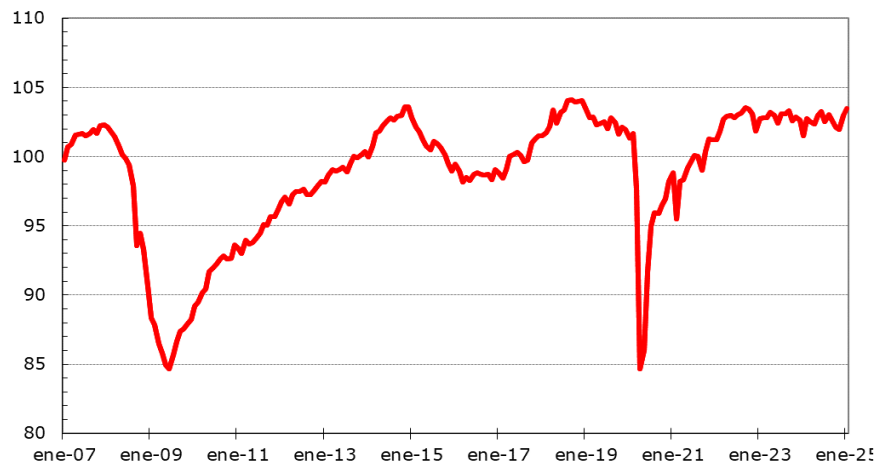
VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS EN ENERO DE 2025





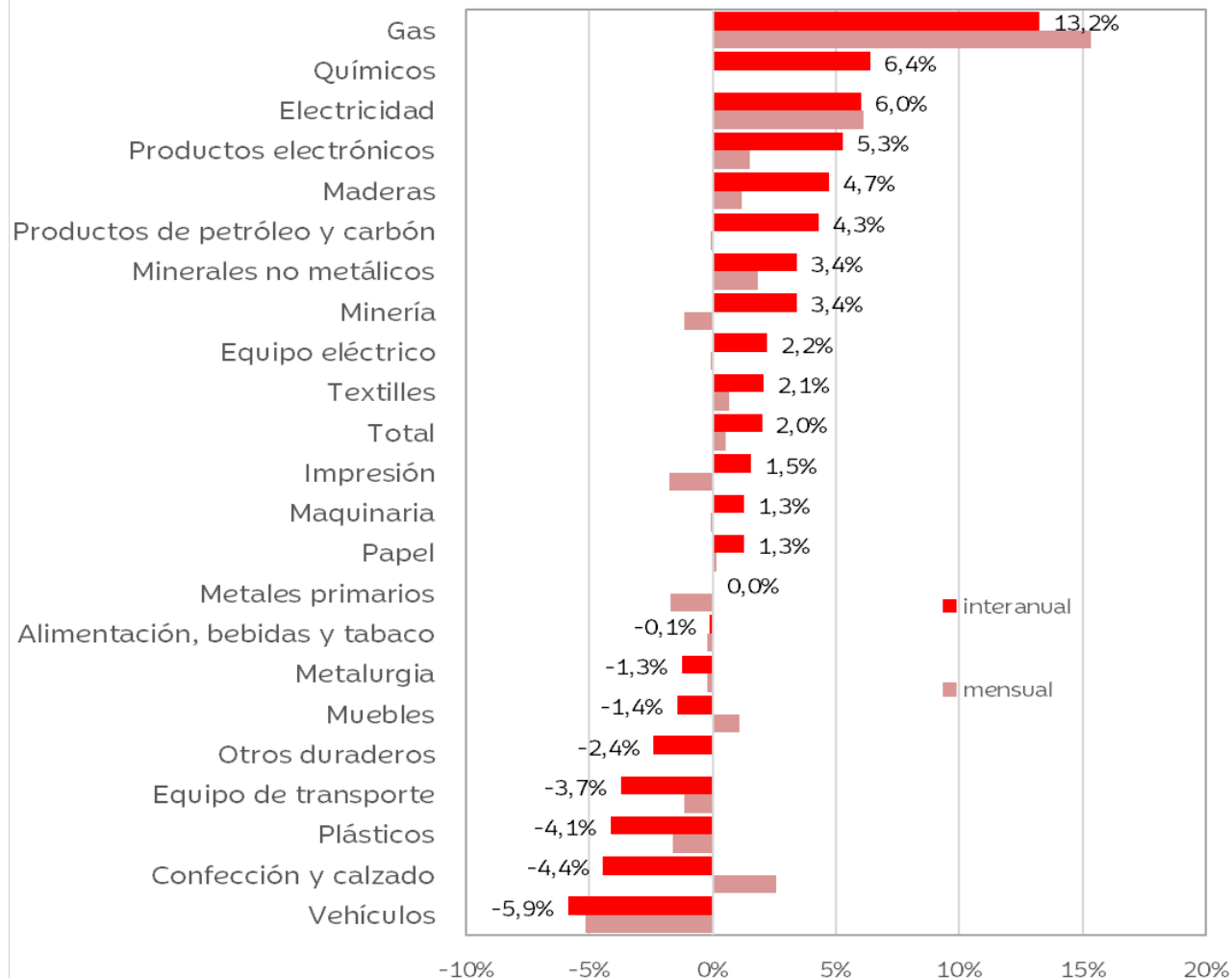
# Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESTADOS UNIDOS



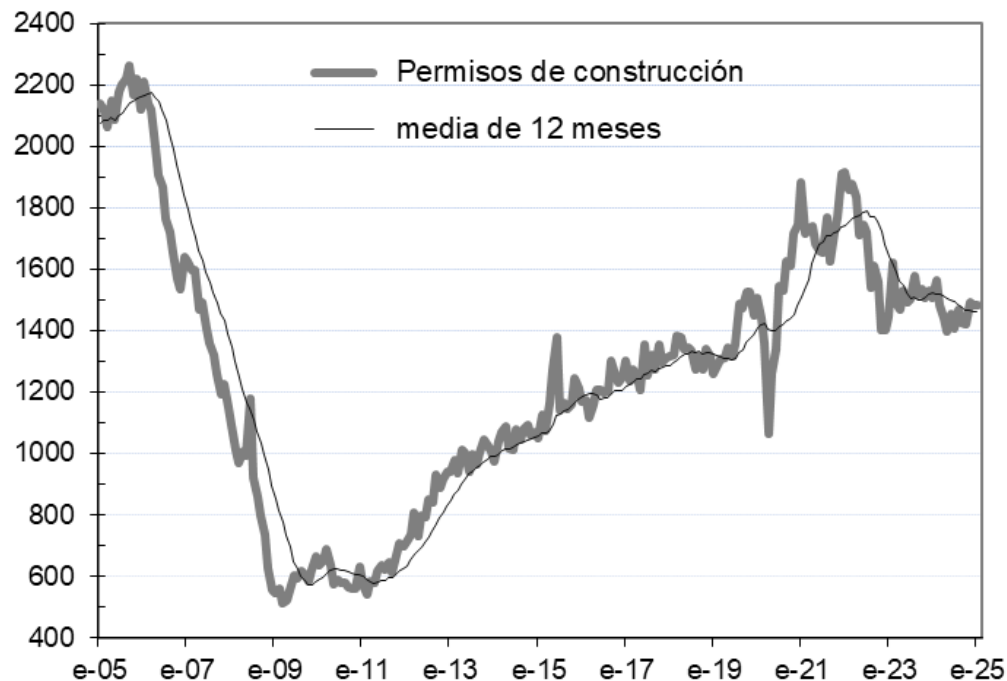
En sentido contrario, la **industria** de Estados Unidos podría estar recuperándose tras dos años de estancamiento. La **producción industrial** creció un **0,5%** en **enero** tras la expansión del 1,0% de diciembre. De esta forma, la variación **interanual** alcanzó el **2,0%**, la mayor expansión desde octubre de 2022. Por **ramas** industriales, en **enero** destacaba el incremento productivo de **gas (13,2% interanual)**, **productos químicos (6,4%)** y **electricidad (6,0%)**, mientras que presentaban las mayores caídas **plásticos (-4,1%)**, **confección y calzado (-4,4%)** y **automóviles (-5,9%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ENERO DE 2025

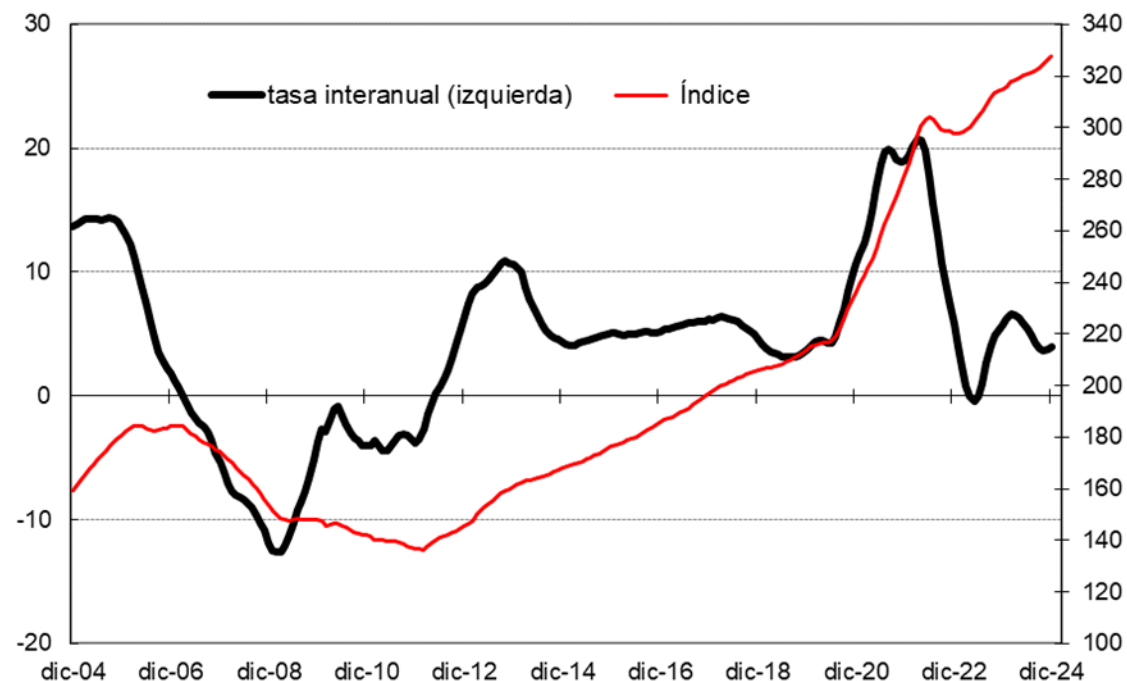


# Sector inmobiliario

PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN CONCEDIDOS EN ESTADOS UNIDOS

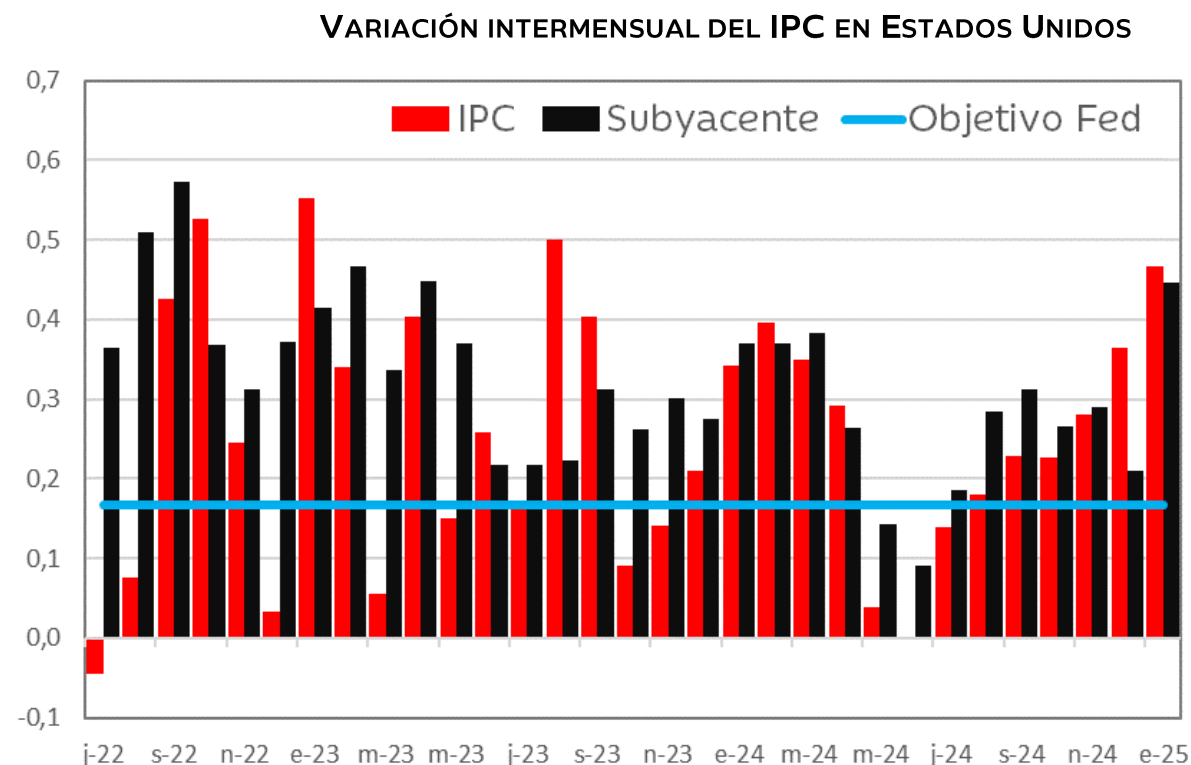
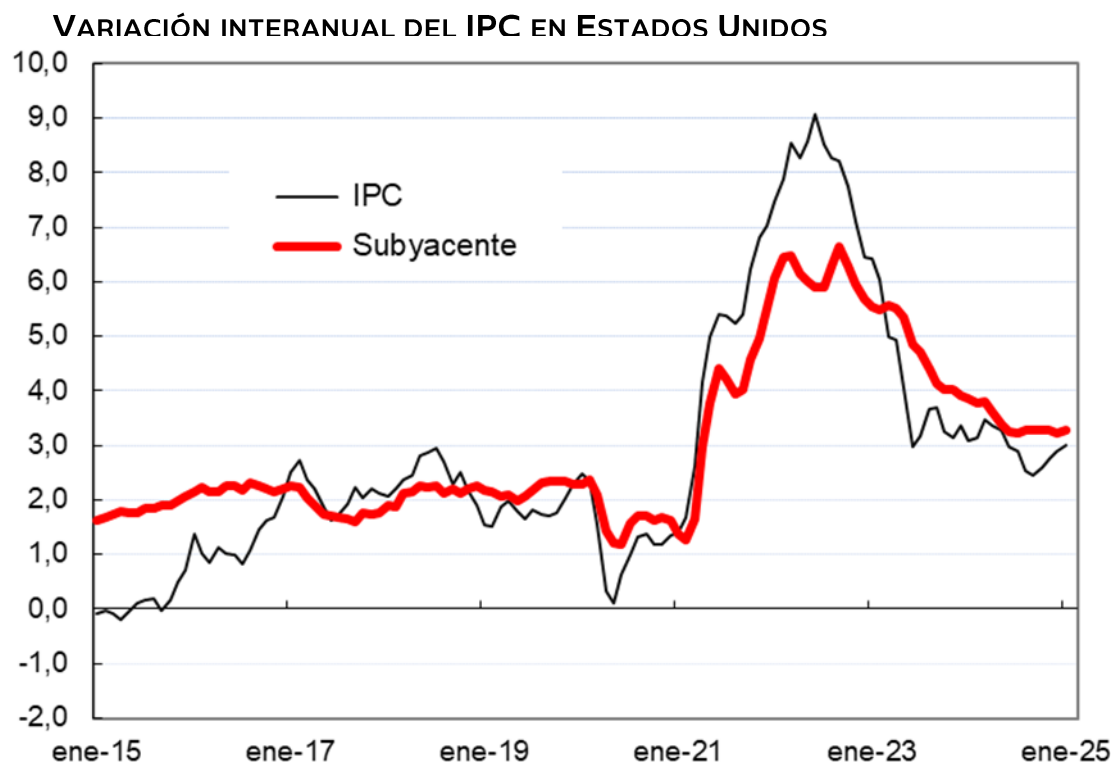


PRECIOS DE LA VIVIENDA S&P CS EN ESTADOS UNIDOS



El número de **viviendas iniciadas** y los **permisos de construcción** se mantienen en **niveles ligeramente superiores a los previos a la pandemia** pero muy inferiores a los que se alcanzaron después. En **enero** caían en torno a un **-1% interanual** y se situaban más de un **-20% por debajo de máximos**. Los **precios de la vivienda S&P Case Shiller** en **Estados Unidos** crecieron un **4,0% interanual** en **diciembre**, tres décimas más que en noviembre. En el conjunto del año 2024 crecieron un 5,1% interanual. **El nivel alcanzado supera en un 77,4% el máximo de 2007**, lo que supone un incremento superior al del IPC en el mismo periodo (55,5%).

# Precios en Estados Unidos

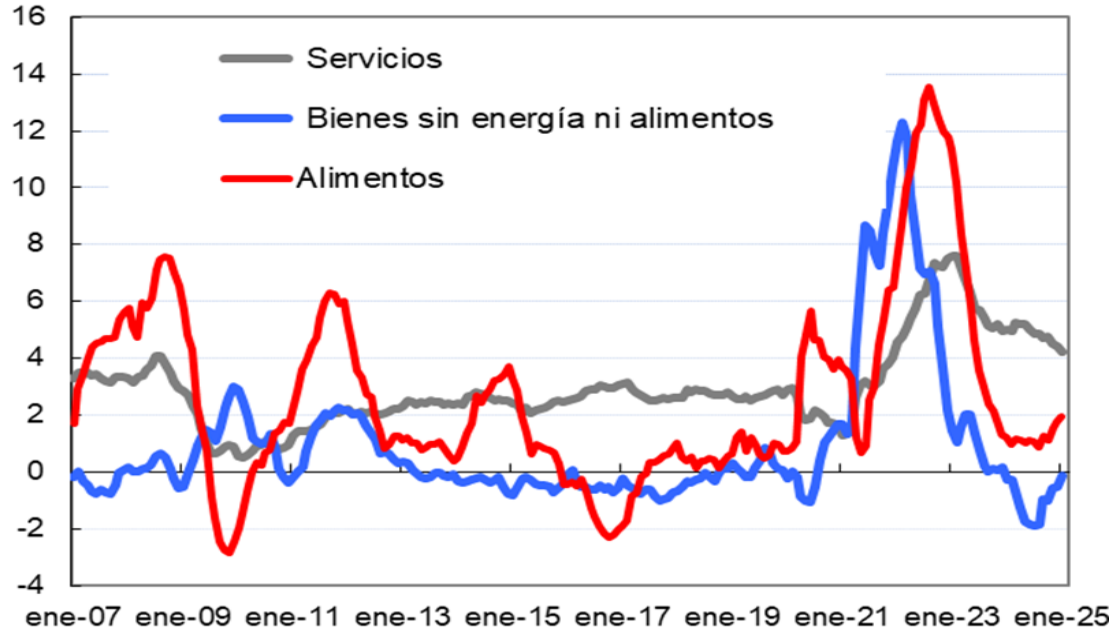


El **IPC** de **enero** en **Estados Unidos** sorprendió al alza con un incremento del **3,0% interanual**, una décima más que en diciembre, pero, sobre todo, con una tasa **intermensual** del **0,5%**, la mayor desde agosto de 2023. El índice **subyacente** también superó las expectativas al crecer un **0,4% mensual** (máximo desde abril de 2023) y un **3,3% interanual**. Los datos de los últimos meses apuntan a una aceleración de ambas referencias (la tasa trimestral anualizada del IPC alcanza el 4,4% y la del índice subyacente el 3,8%).

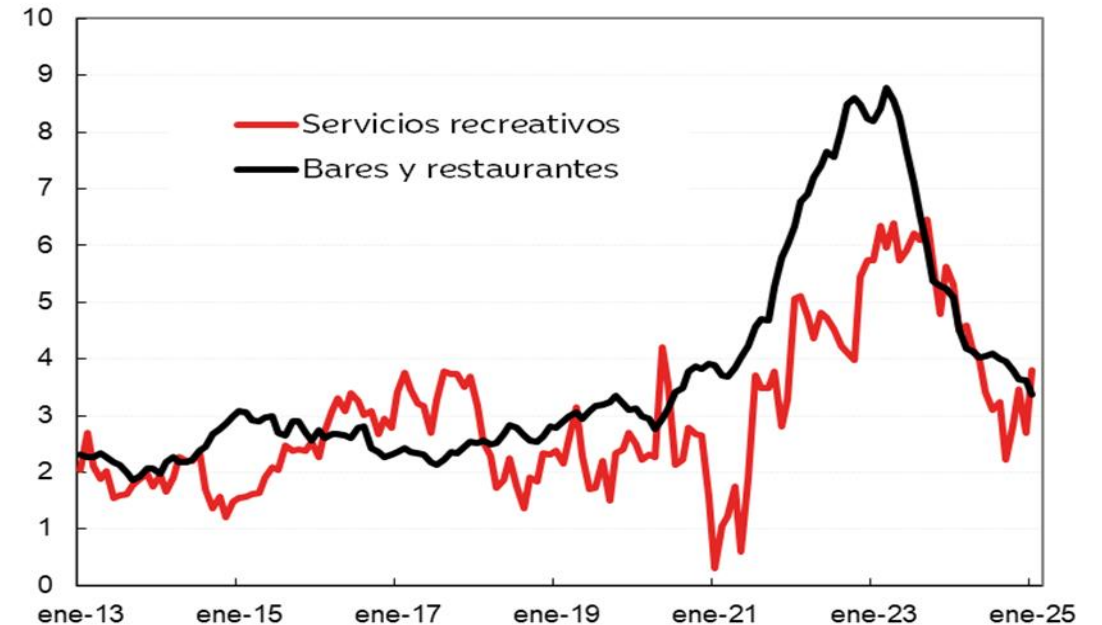


# Precios en Estados Unidos

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN ESTADOS UNIDOS



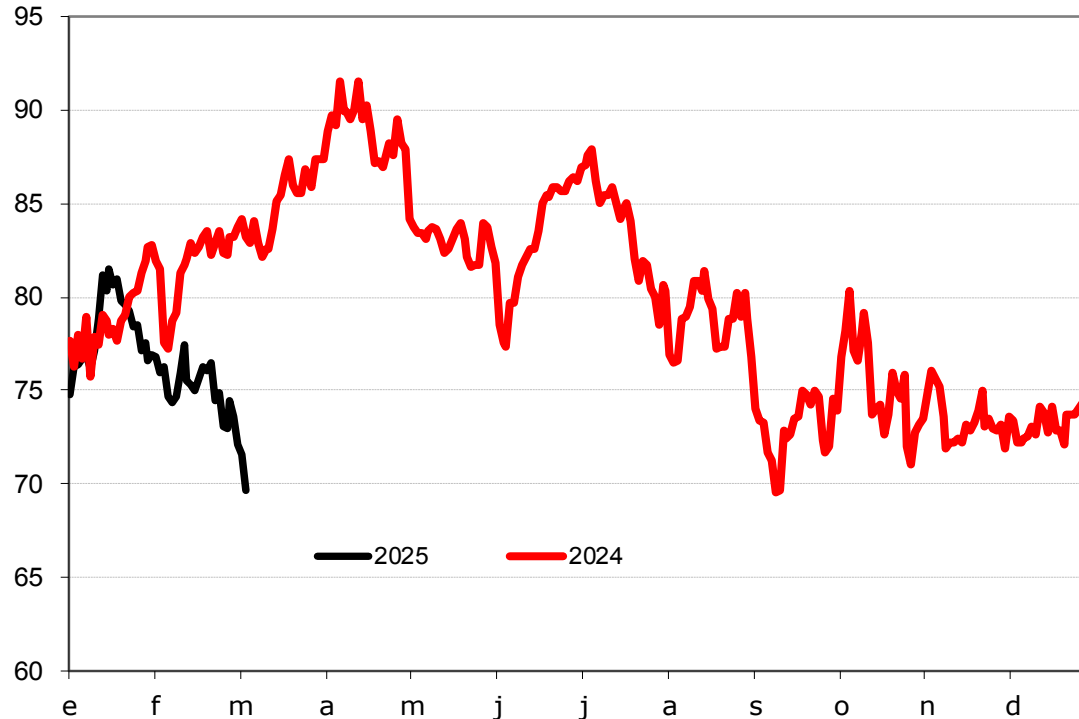
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESTADOS UNIDOS



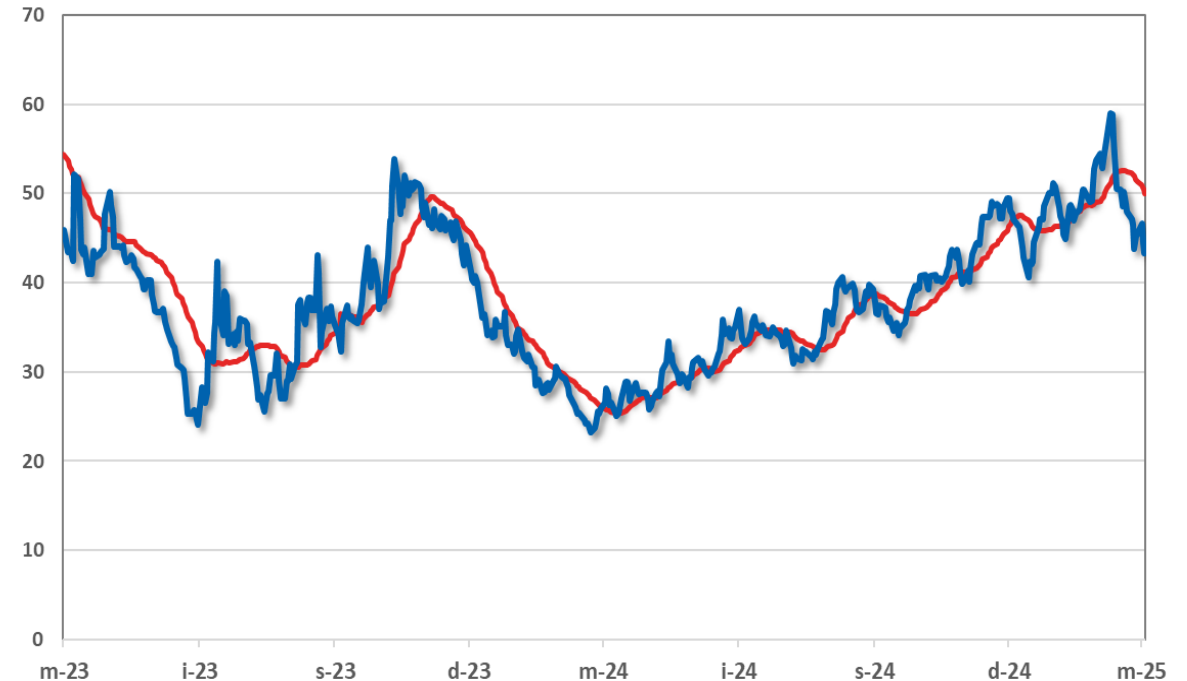
La **aceleración** provino de los **precios energéticos**, que pasaron a crecer un **0,8% interanual** desde el -0,2% de diciembre, y de los precios de los **bienes**, cuya caída se moderó al **-0,1%** desde el -0,5%. Los precios de los **servicios** crecieron dos décimas menos, un todavía elevado **4,2%** con un **4,6%** para los **alquileres imputados**. El **IPC sin alquileres imputados** se aceleraba tres décimas respecto a diciembre y un punto respecto al mínimo de septiembre, hasta el **2,5%**. Dentro de los servicios, se moderó dos décimas el aumento en **restauración (3,4%)**, pero se aceleraron los **recreativos** hasta el **3,8%** desde el 2,7% y se vio interrumpida la desaceleración en los **seguros de automóviles (11,8%** desde 11,3%). El aumento de los precios de los **alimentos** no presentó grandes cambios al crecer un **1,9%** (1,8% en diciembre).

# Materias primas

PRECIO DEL PETRÓLEO POR MESES EN 2024 Y 2025

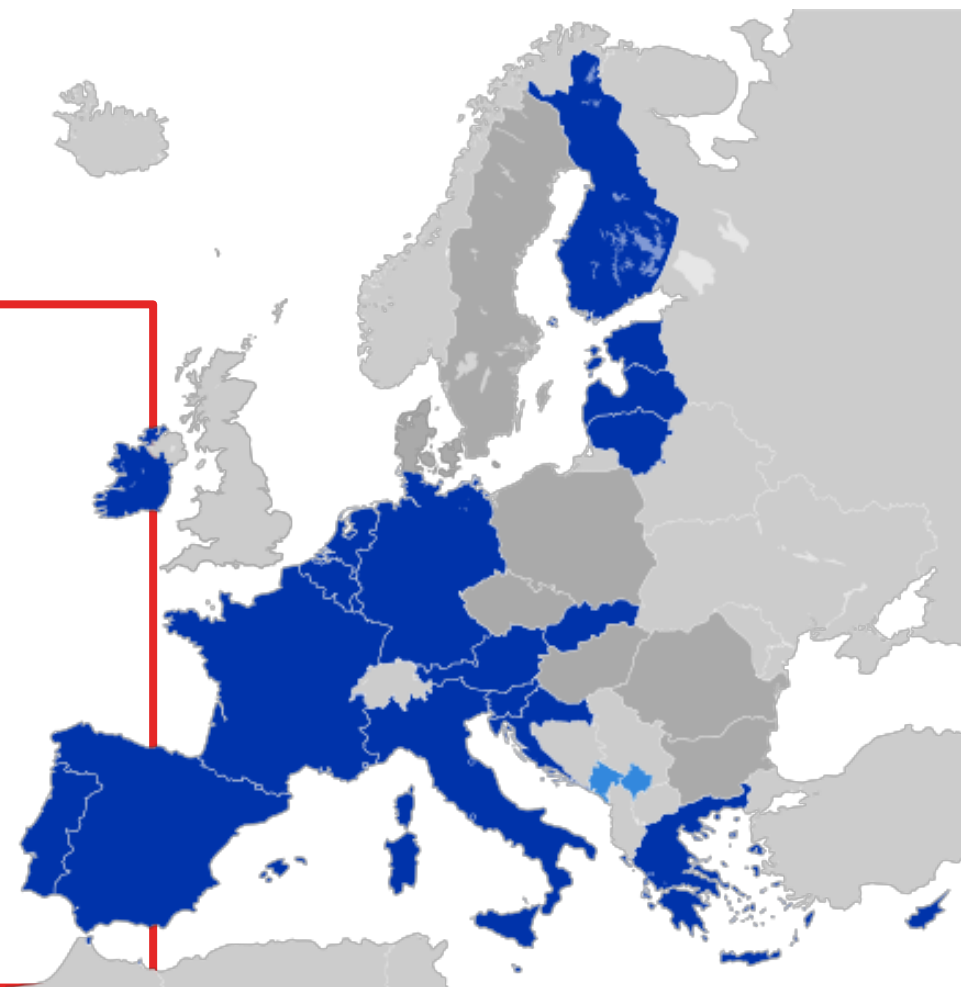


PRECIO DEL GAS TTF EN EUROPA EN EUROS POR MWh



Las **expectativas de desaceleración económica** ante la intensificación de la **guerra comercial** han provocado una notable **caída** (más de -10 dólares desde el máximo del año) **del precio del petróleo**, que ha llegado a situarse por debajo de los **70 dólares por barril**. Estos niveles de precios son en torno a un **-15% inferiores a los del año pasado** por las mismas fechas. Los precios del **gas** también se han moderado en Europa: **desde máximos de 59 euros por MWh** en febrero **hasta 43** a principios de ello. A pesar de ello, **la media del último mes, 50 euros, prácticamente dobla la del mismo periodo del año pasado.**

Zona Euro

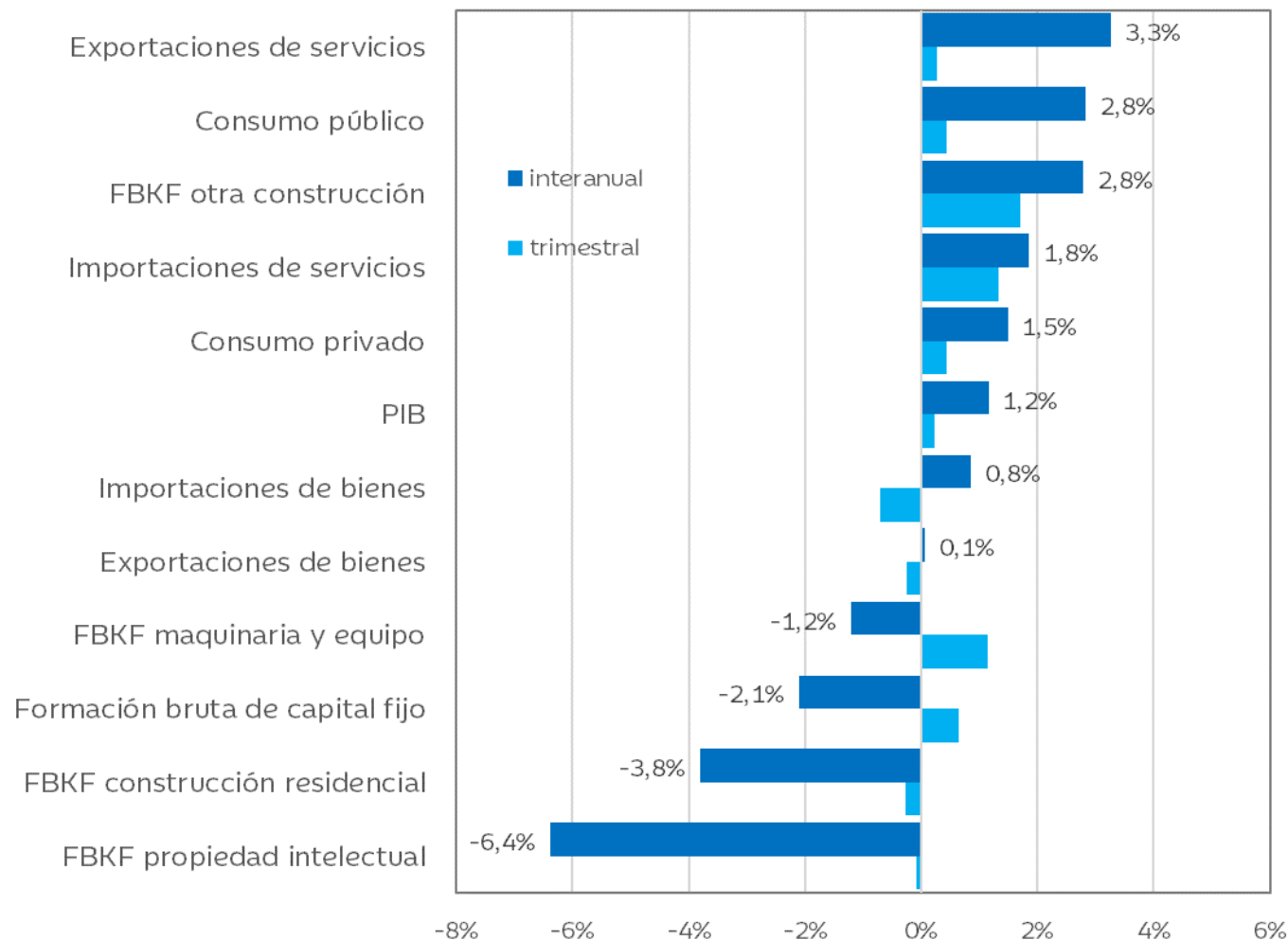




# PIB de la Zona Euro

Las estimaciones de crecimiento del **PIB** de la **Zona Euro** en el **cuarto trimestre** han sido **revisadas al alza**, hasta **el 0,2% trimestral** y el **1,2% interanual**. La recuperación del **consumo privado**, que ha sido lenta a pesar del fuerte ahorro acumulado por los hogares desde la pandemia, parece ganar tracción con un aumento del **1,5% interanual** en el cuarto trimestre (1,1% en el tercero). El **consumo público** todavía crecía más a pesar de cierta desaceleración (**2,8%** desde 3,1%). La **inversión** creció un 0,6% en el trimestre, pero caía un **-2,1%** en términos interanuales. Los **inventarios** aportaron **+0,3 p.p.** a la tasa interanual y la **demanda externa** tuvo una contribución **neutra**, con aumentos moderados tanto de las **exportaciones (1,1%)** como de las **importaciones (1,2%)**. En el conjunto del año **2024**, el **PIB** creció un **0,9% interanual** tras el 0,4% de 2023.

VARIACIONES DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE EN LA ZONA EURO



# PIB de Alemania

La desagregación del dato de **PIB** de **Alemania** en el **cuarto trimestre** (-0,4% interanual según los datos sin ajustar del Destatis) no trae demasiadas buenas noticias: nos muestra un crecimiento de **apenas el 0,3%** interanual en el **consumo privado**, una caída de la **inversión** del **-2,7%** (-6,4% en maquinaria y equipo) y una **aportación negativa de la demanda externa** de **-2,5 puntos** porcentuales por la caída de las exportaciones (-3,2% interanual) y el aumento de las importaciones (2,8%), además de una **fuerte acumulación de inventarios** (aportaron **1,6 p.p.** al crecimiento interanual) y una notable **dependencia del consumo público (4,0%)**.

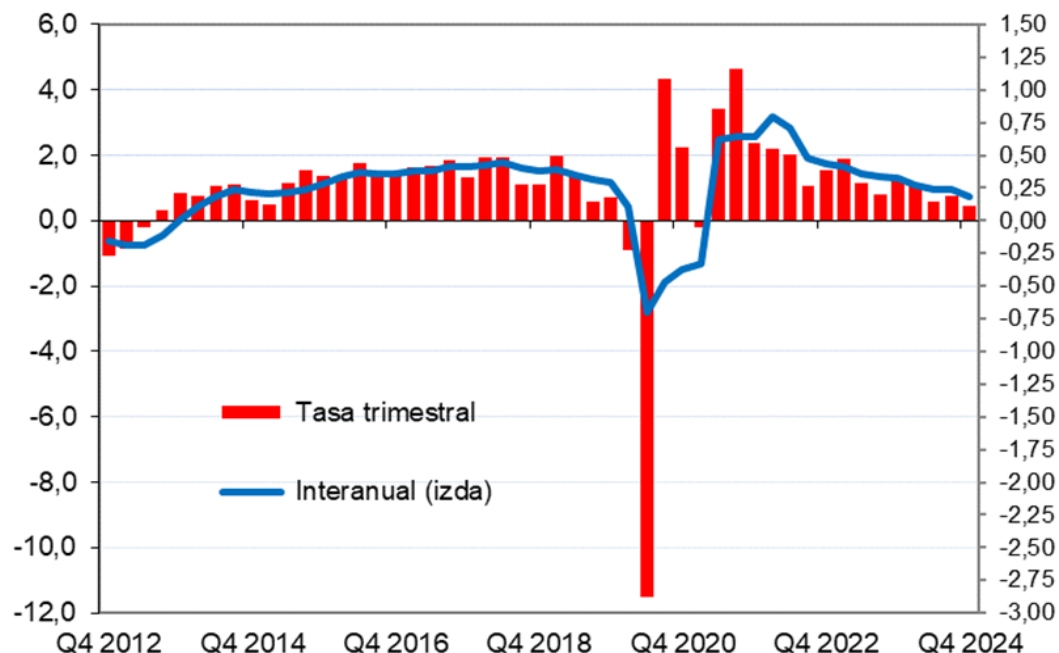
Fuente : Destatis

## VARIACIONES DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2024

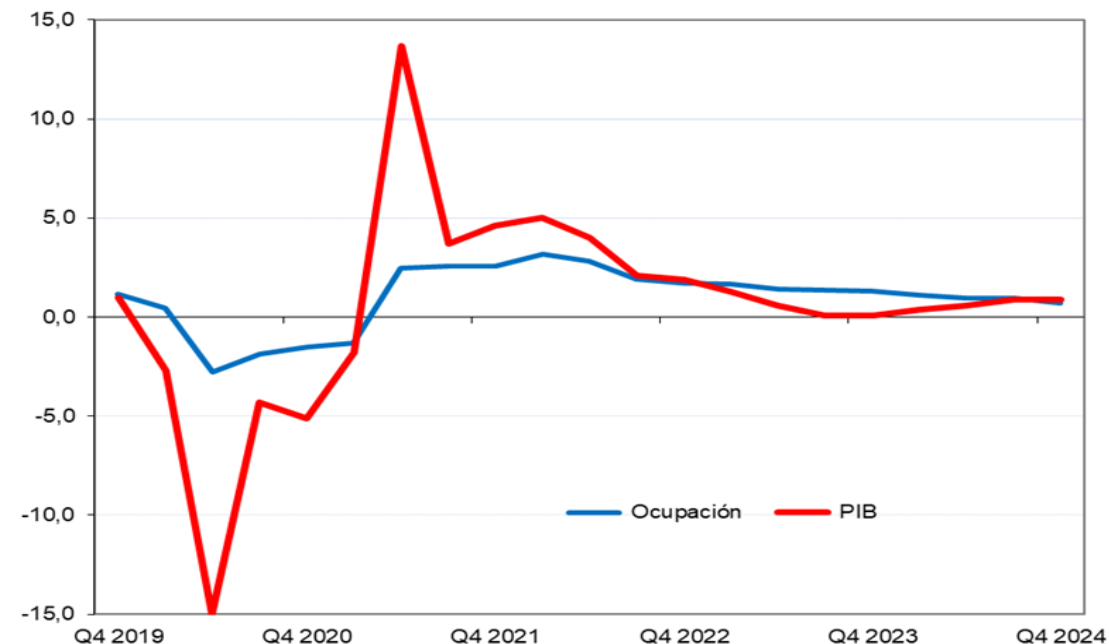
	2024			
	1 <sup>st</sup> qtr	2 <sup>nd</sup> qtr	3 <sup>rd</sup> qtr	4 <sup>th</sup> qtr
Unadjusted figures Change on the previous year				
Final consumption expenditure	1.0	1.0	1.4	1.4
Household final consumption expenditure	0.7	-0.2	0.2	0.3
Government final consumption expenditure	1.7	4.0	4.2	4.0
Gross capital formation	-7.6	-6.2	-0.7	4.9
Gross fixed capital formation	-3.3	-2.5	-2.4	-2.7
Gross fixed capital formation in construction	-5.1	-3.4	-2.7	-1.9
Gross fixed capital formation in machinery and equipment	-4.9	-4.8	-6.0	-6.4
Other fixed assets	4.9	4.4	4.0	2.4
Changes in inventories <sup>1 2</sup>	-1.1	-0.8	0.4	1.6
Domestic uses	-1.1	-0.6	0.9	2.2
Exports	-1.9	0.9	-0.2	-3.2
Imports	-3.1	-0.6	1.6	2.8
Balance of exports and imports (net exports) <sup>2</sup>	0.4	0.6	-0.8	-2.5
Gross domestic product	-0.8	0.1	0.1	-0.4

# Mercado laboral

VARIACIÓN DE LA OCUPACIÓN EN LA ZONA EURO



VARIACIONES INTERANUALES

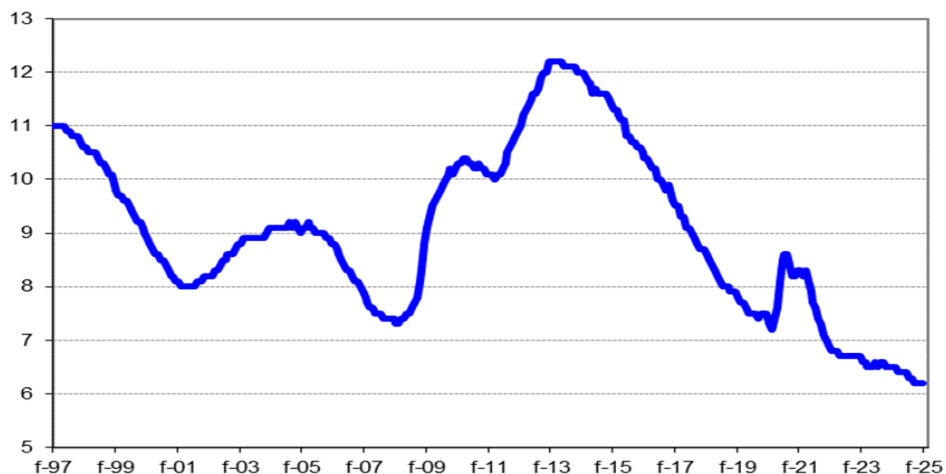


La **ocupación** en la **Zona Euro** creció un modesto **0,1%** en el **cuarto trimestre**. La tasa **interanual** se frenó hasta el **0,7%** desde el 1,0%. Es el **menor crecimiento desde el primer trimestre de 2021** y parece mostrar cierto agotamiento del mercado laboral cuando nos encontramos cerca del pleno empleo y las tendencias demográficas no son particularmente favorables. En términos interanuales, el PIB ha empezado a crecer más que la ocupación, de forma que se producen tímidas ganancias de la productividad.



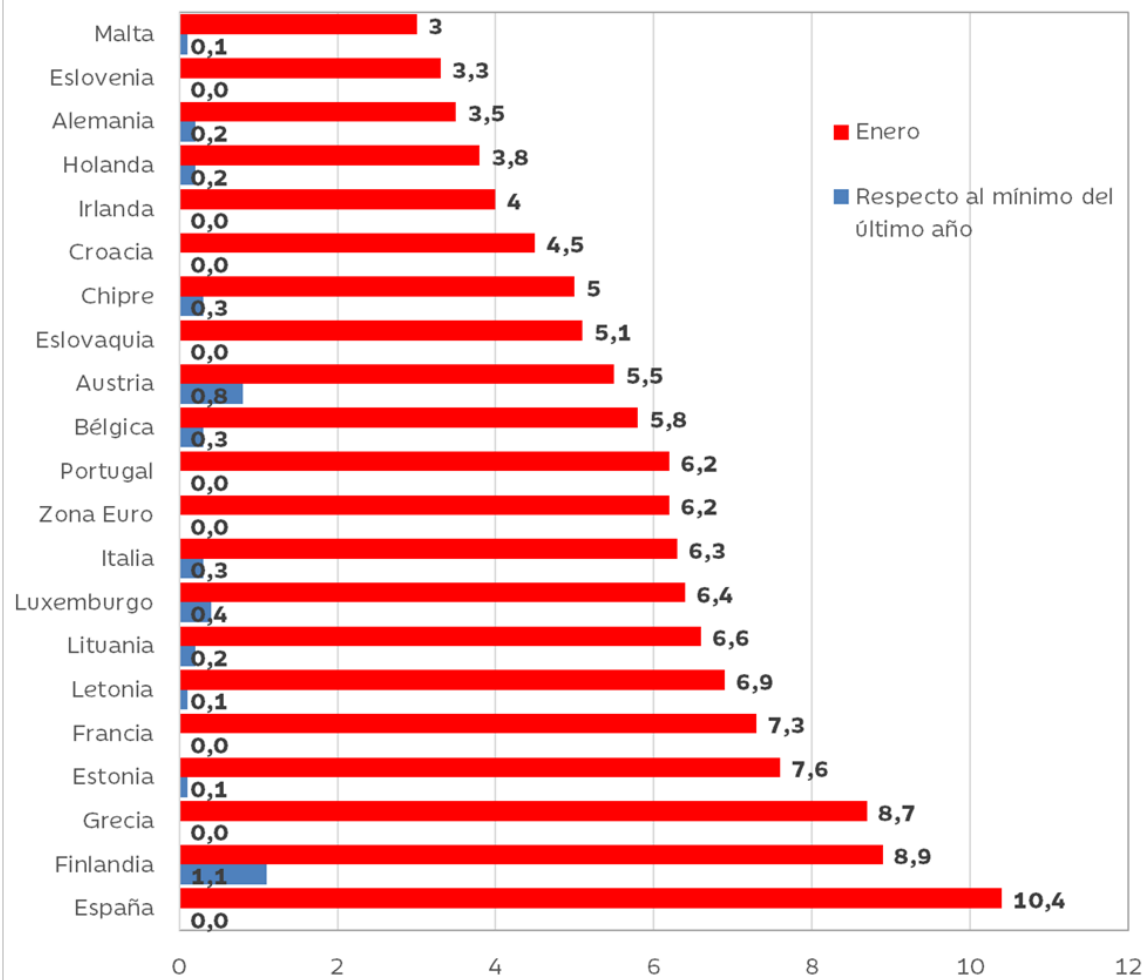
# Tasa de paro

TASA DE PARO EN LA ZONA EURO



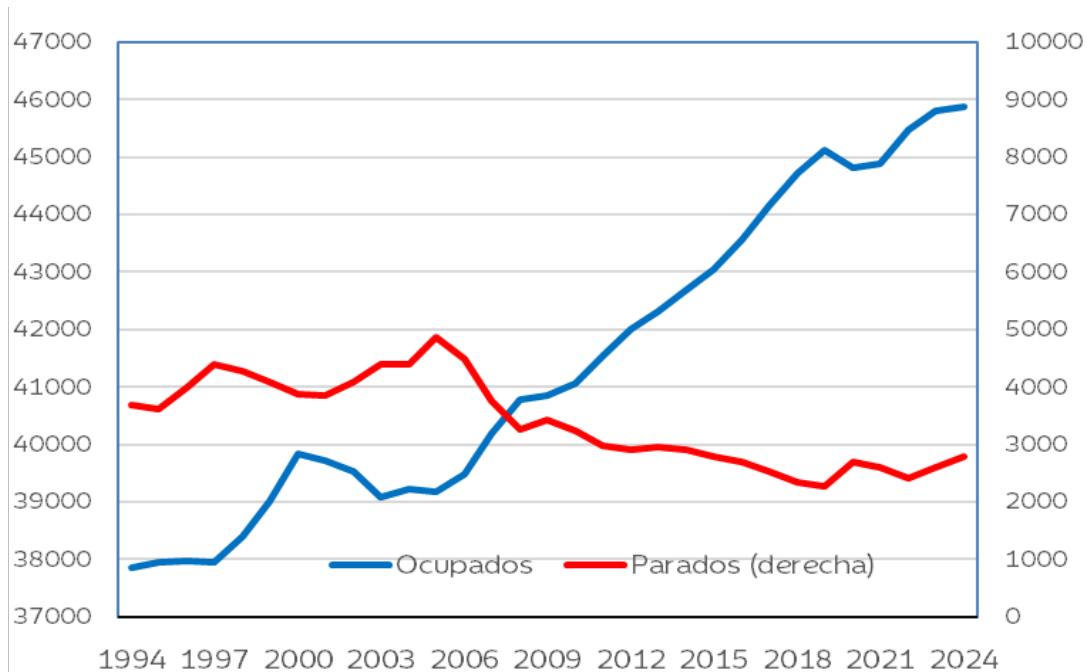
La tasa de **paro** de **enero** se situó en el **6,2%**, mínimo del ciclo y de la serie histórica que comienza en 1998. Por países tenemos tasas de paro que van del **3,0%** de **Malta** y el **3,3%** en **Eslovenia** hasta el **8,9%** de **Finlandia** y el **10,4%** de **España**. Los **aumentos** más significativos desde el mínimo del último año son los de **Finlandia** (1,1 puntos porcentuales), que ha pasado a superar la tasa de paro de Grecia (8,7%), **y Austria** (0,8 p.p.). En la Unión Europea pero fuera de la Zona Euro destaca el reducido desempleo de **Polonia y Chequia** (**2,6%**) y el elevado de **Suecia** (**8,9%**).

TASAS DE PARO POR PAÍSES Y VARIACIÓN RESPECTO AL MÍNIMO DE UN AÑO

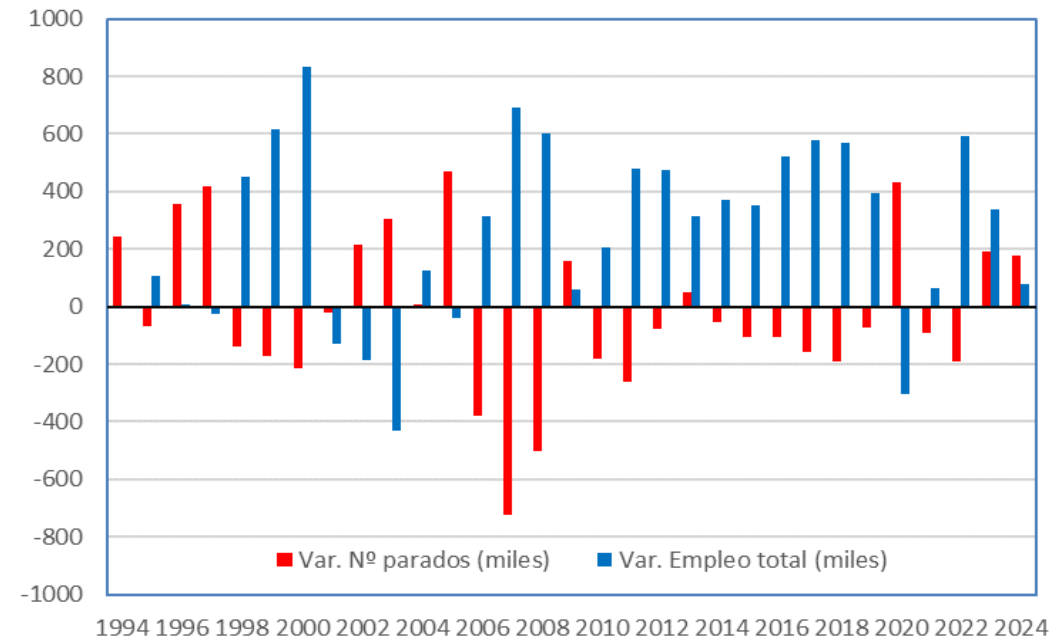


# Estancamiento del empleo alemán

OCUPADOS Y PARADOS EN MILES



VARIACIONES INTERANUALES



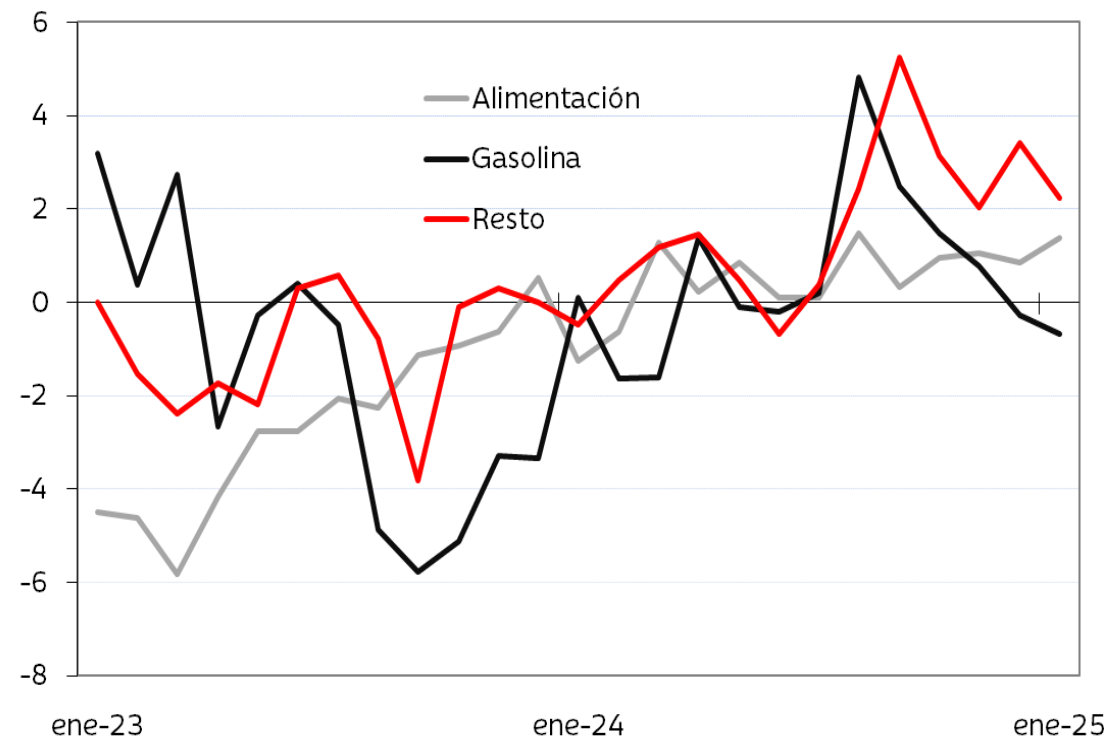
**El paro alemán ha aumentado en los dos últimos años** (191.000 personas en 2023 y 179.000 en 2024), mientras que **la creación de empleo se ha ido reduciendo hasta apenas 78.000 ocupados más en 2024**, esto supone un incremento del **0,2%** frente al 1,0% que promedió en la década anterior a la pandemia. No se llega a los malos datos de los principios de los 2000, cuando el paro aumentó en un millón de personas y la ocupación descendió de forma similar, pero se aprecia un cambio de tendencia en el ciclo que ha seguido a la pandemia.

# Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN TÉRMINOS REALES



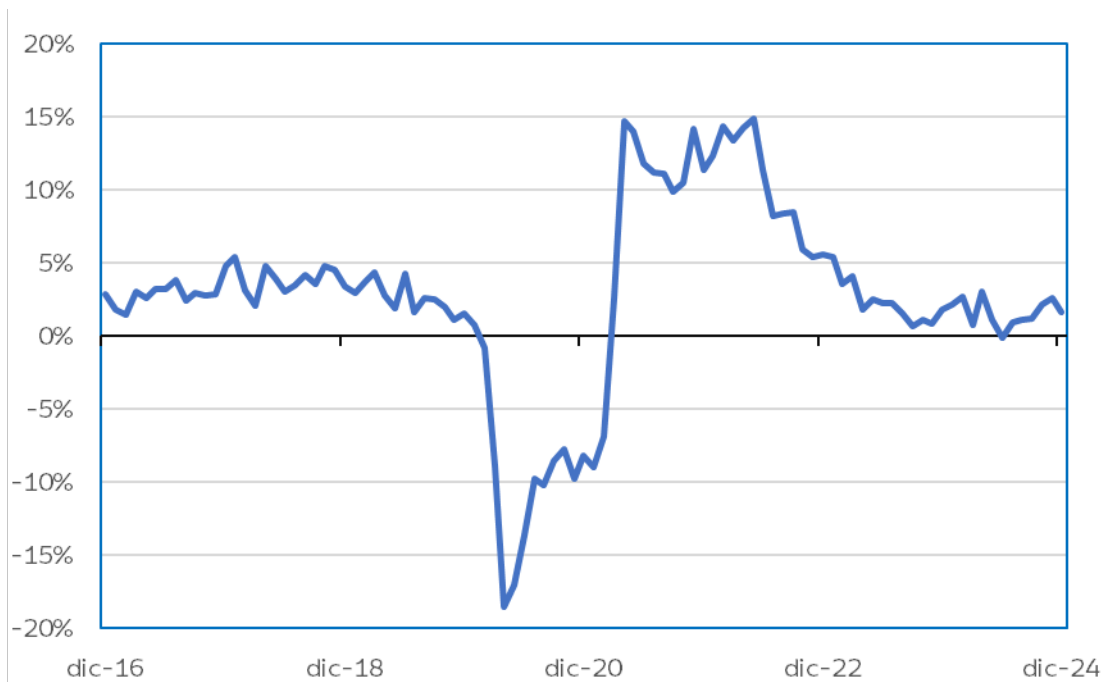
VARIACIONES INTERANUALES DE LAS VENTAS MINORISTAS



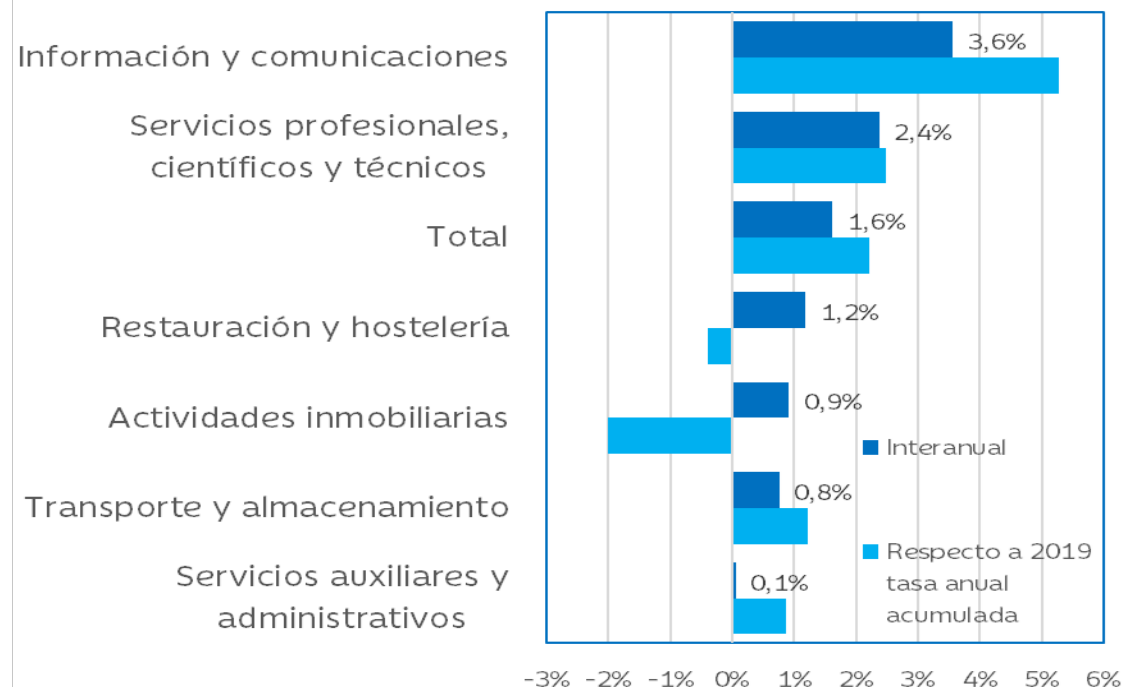
Las **ventas minoristas** de la **Zona Euro** cayeron un **-0,3%** en **enero** tras permanecer planas (0,0%, dato revisado dos décimas al alza) en diciembre. La tasa **interanual** se moderó seis décimas: hasta el **1,6%**. **Respecto al máximo** alcanzado en 2021 han caído un **-1,9%**. **Respecto** a la situación previa a la pandemia han crecido un 3,7%, pero esto apenas supone un **0,7% anual acumulado**. Cayeron las ventas de **gasolina (-0,7% interanual)**, mientras que crecieron las de **alimentación (1,4%)** y el **resto de bienes (2,2%)**. Las ventas por **internet** aumentaban un **8,7%** interanual.

# Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN SERVICIOS



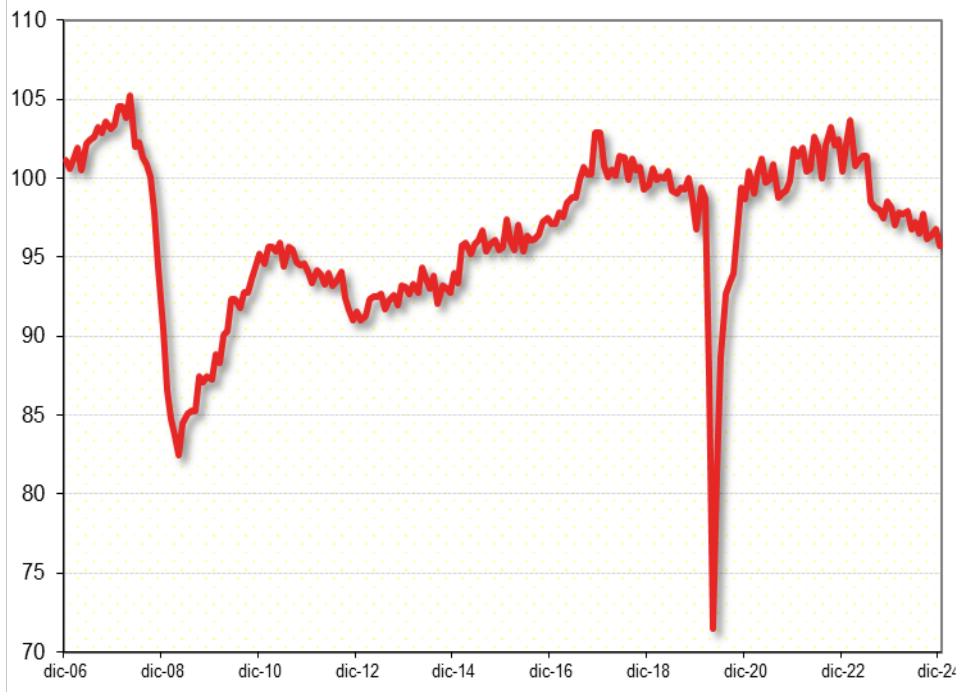
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN 2024



La **producción de servicios** en la **Zona Euro** cayó un -0,3% en **diciembre**. La tasa **interanual** se moderó nueve décimas, hasta el **1,7%**. En el conjunto del **año 2024**, la producción de servicios aumentó un **1,6% interanual** con un comportamiento destacado de **información y comunicaciones (3,6%)** y actividades **profesionales y científicas (2,4%)** y un aumento más modesto en **transporte y almacenamiento (0,8%)** y **servicios auxiliares (0,1%)**. Respecto al año 2019 también lideraron el crecimiento **información y comunicaciones (5,3% en tasa anual acumulada)** y **servicios profesionales (2,5%)**, mientras que descendieron los de **restauración y hostelería (-0,4%)** y los **inmobiliarios (-2,0%)**.

# Industria

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO



ENCUESTA EMPRESARIAL PMI PARA EL SECTOR MANUFACTURERO



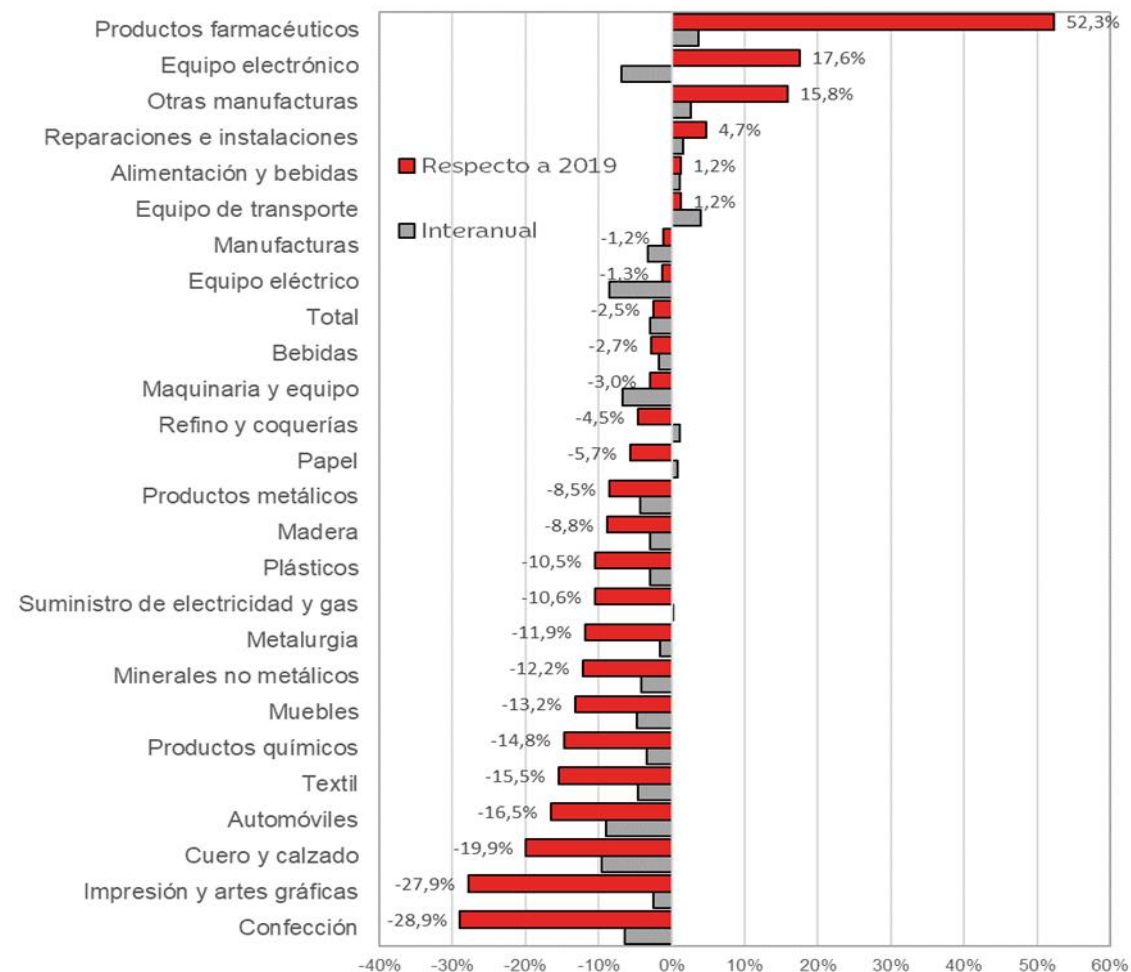
La **producción industrial** continuó en **diciembre** con su **negativo comportamiento** del último año y medio al caer un **-1,1%**. La caída **interanual** se agudizó hasta el **-2,5%** desde el -1,7% con un **nivel de producción mínimo desde septiembre de 2020** (y si obviamos el periodo pandémico, es el mínimo desde mayo de 2016). **Respecto al nivel previo a la pandemia** la producción ha caído un **-3,0%**, y, **respecto al máximo de 2023**, un **-7,7%**. La encuesta **PMI** para el sector manufacturero **parece mejorar tímidamente**, pero lleva **por debajo de 50 desde julio de 2022**.



# Producción industrial

En el conjunto del **año 2024**, la producción industrial cayó un **-3,0% interanual**. Creció la producción de **equipo de transporte (4,0%)**, **productos farmacéuticos (3,7%)** y **otras manufacturas (2,6%)**, pero predominaron las caídas, siendo particularmente graves en **equipo eléctrico (-8,6%)**, **automóviles (-9,1%)** y **cuero y calzado (-9,6%)**. Si tomamos la **comparación con 2019**, que podría mostrarnos algunos cambios estructurales derivados de la crisis energética y la guerra comercial, las variaciones son aún más extremas. En conjunto, la producción había caído un **-2,5%**, pero encontramos fuertes expansiones en **productos farmacéuticos (52,3%)**, **equipo electrónico (17,6%)** y **otras manufacturas (15,8%)** frente a caídas en 19 de las 25 principales ramas industriales, de dos dígitos en 11 de ellas, destacando **automóviles (-16,5%)**, **cuero y calzado (-19,9%)**, **impresión y artes gráficas (-27,9%)** y **confección (-28,9%)**.

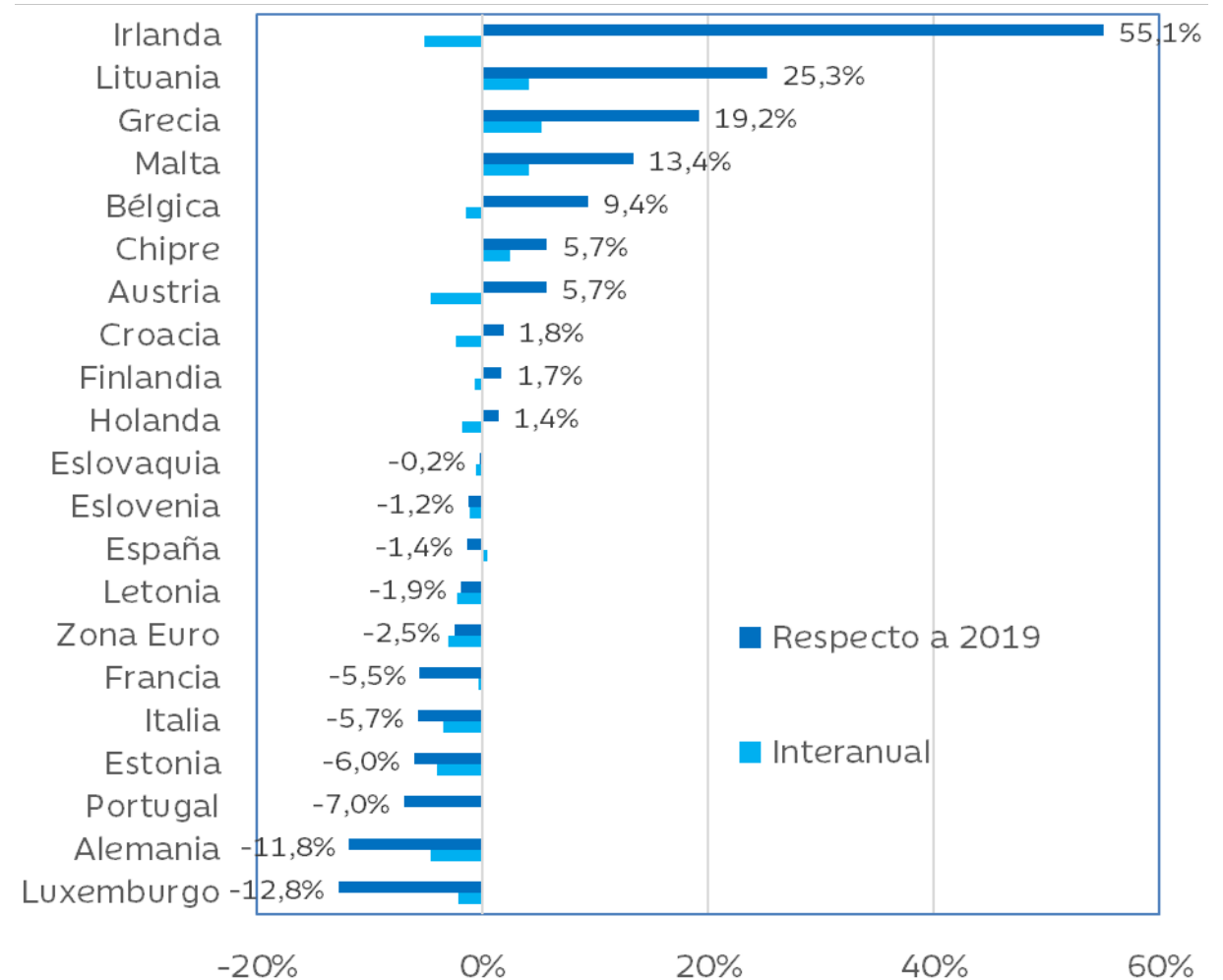
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA ZONA EURO EN 2024



# Producción industrial

Si analizamos la situación **por países** también encontramos importantes divergencias. **Respecto a 2019** ha aumentado la producción en **Irlanda (55,1%), Lituania (25,3%) y Grecia (19,2%)**, y **fuera de la Zona Euro** en **Dinamarca (37,8%) y Polonia (23,8%)**, mientras que ha caído de forma considerable en **Francia (-5,5%), Italia (-5,7%), Estonia (-6,0%), Portugal (-7,0%), Alemania (-11,8%) y Luxemburgo (-12,8%)**. Si analizamos únicamente la evolución interanual de 2024, lideraron la expansión Grecia (5,2%), Malta (4,1%) y Lituania (4,1%) y las caídas Austria (-4,6%), Alemania (-4,6%) e Irlanda (-5,1%).

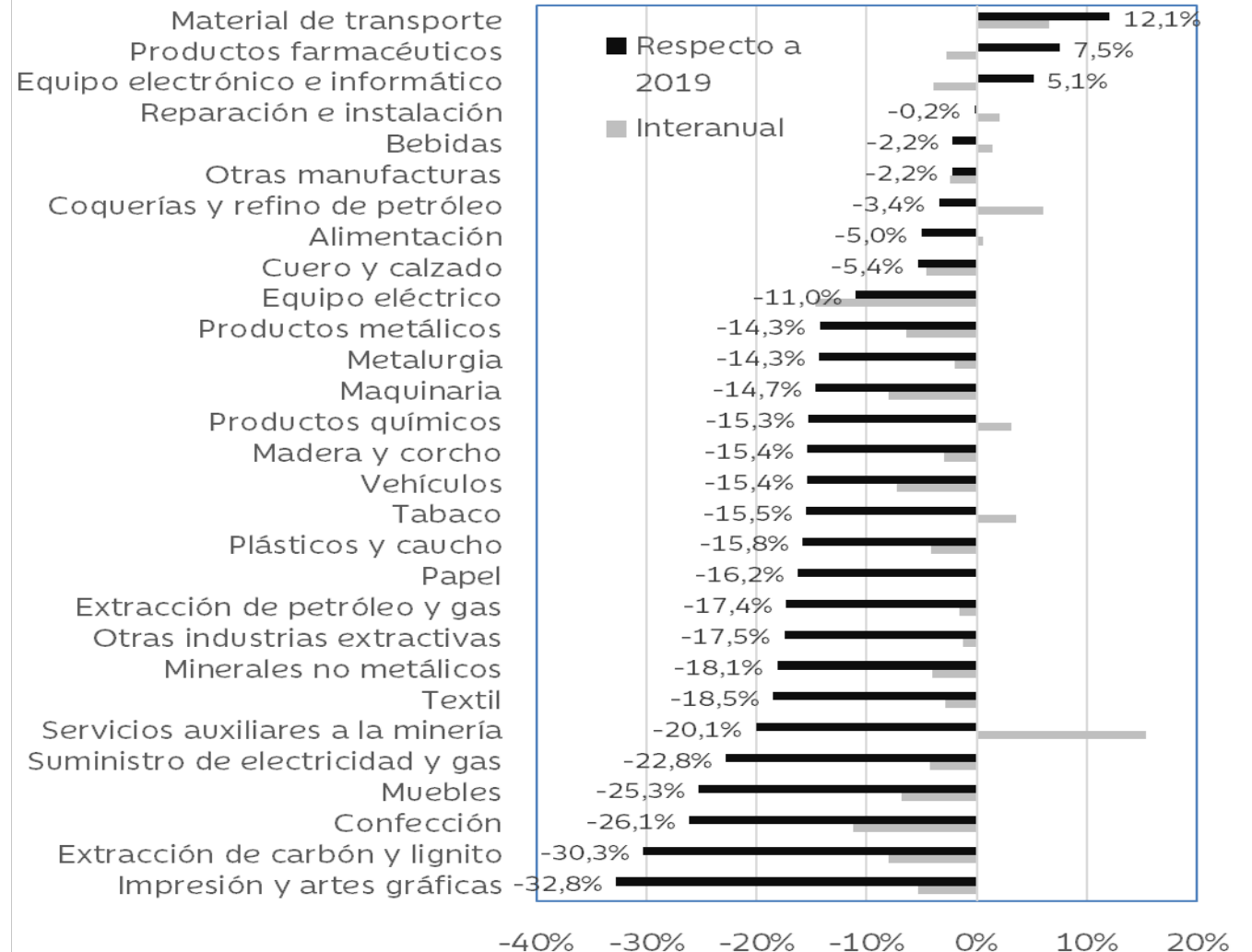
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN 2024



# Producción industrial

Por grandes países, **en Alemania sólo había crecido la producción en 2024 respecto a 2019 en material de transporte (12,1%), productos farmacéuticos (7,5%) y equipo electrónico e informático (5,1%),** mientras que las **caídas** rondaban el **-15% en sectores relevantes como metalurgia, maquinaria, química, automoción, plásticos o papel, y superaba el -20% el suministro de electricidad y gas.**

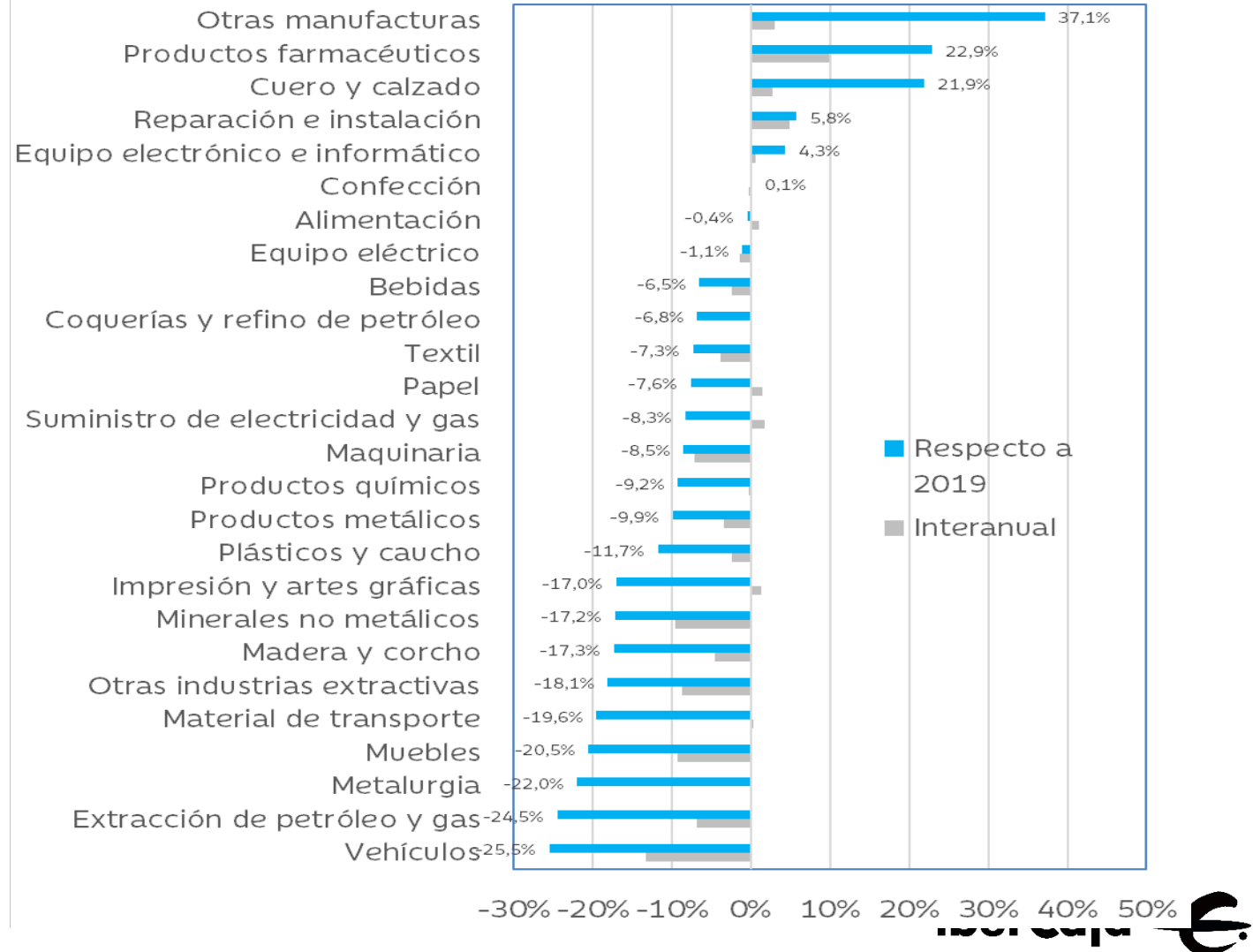
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ALEMANA EN 2024



# Producción industrial

## VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL FRANCESA EN 2024

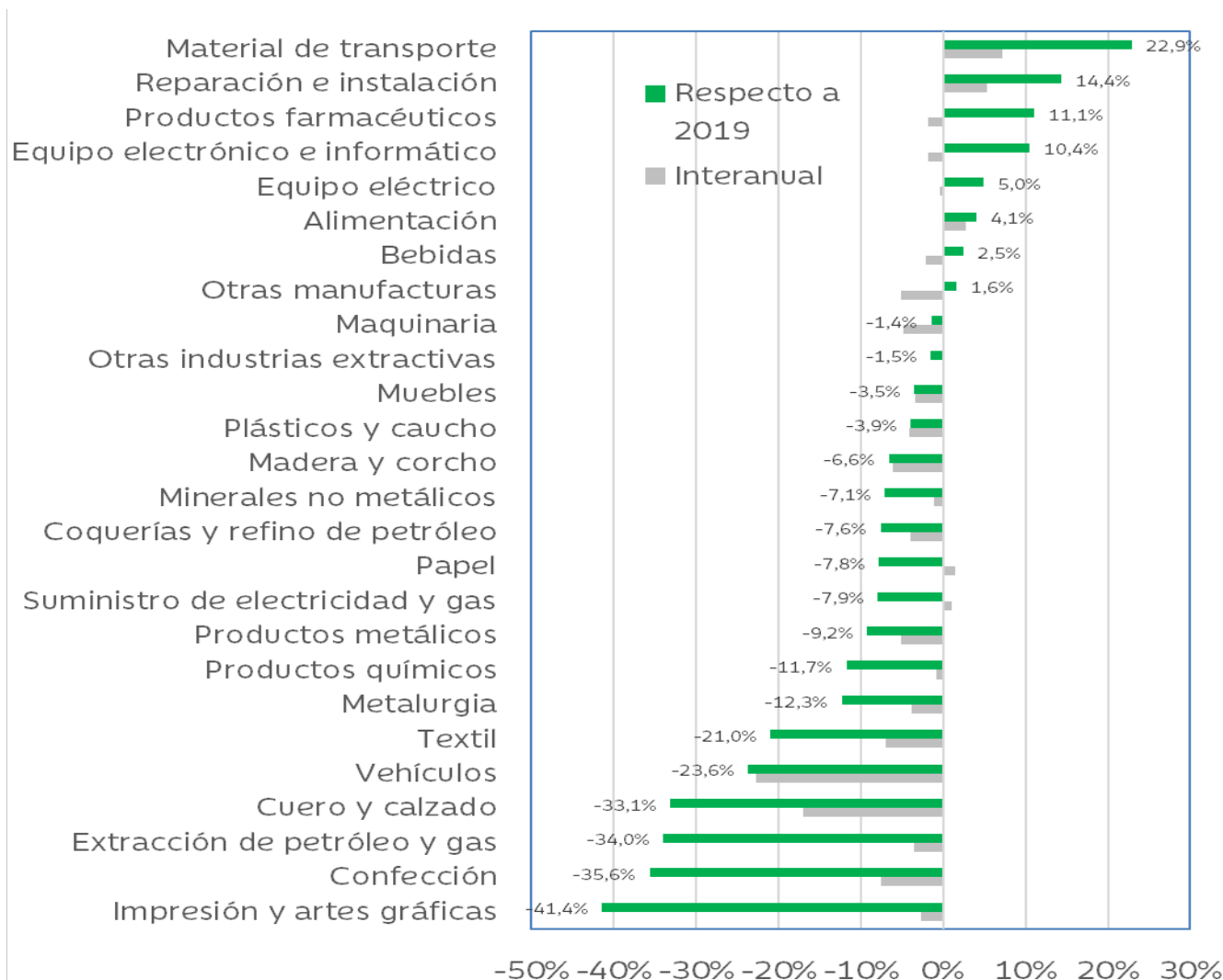
En **Francia** destacaba el crecimiento **respecto a 2019** en **otras manufacturas (37,1%)**, **productos farmacéuticos (22,9%)** y **cuero y calzado (21,9%)**, entre las **caídas de dos dígitos** encontramos **plásticos (-11,7%)**, **minerales no metálicos (-17,2%)**, **material de transporte (-19,6%)**, **metalurgia (-22,0%)** y **automóviles (-25,5%)**.



# Producción industrial

En la **industria italiana** se han producido fuertes expansiones de la producción **respecto a 2019** en **material de transporte (22,9%)**, **reparación e instalación (14,4%)**, **productos farmacéuticos (11,1%)** y **equipo electrónico e informático (10,4%)**. En sentido contrario, se producen menos **productos químicos (-11,7%)**, **metales (-12,3%)** y **vehículos (-23,6%)**, además de **cuero y calzado (-33,1%)**, **confección (-35,6%)** e **impresión y artes gráficas (-41,4%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ITALIANA EN 2024

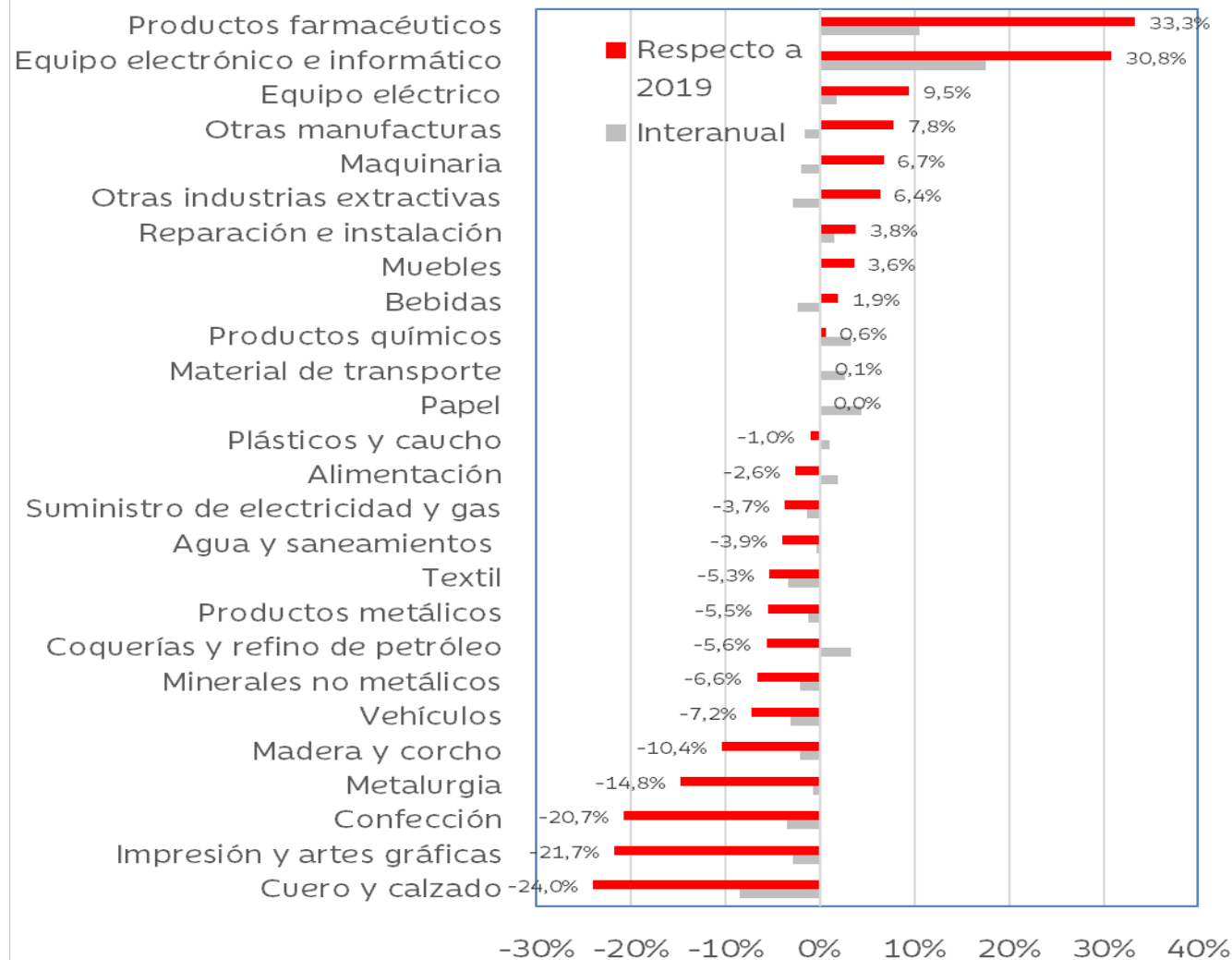




# Producción industrial

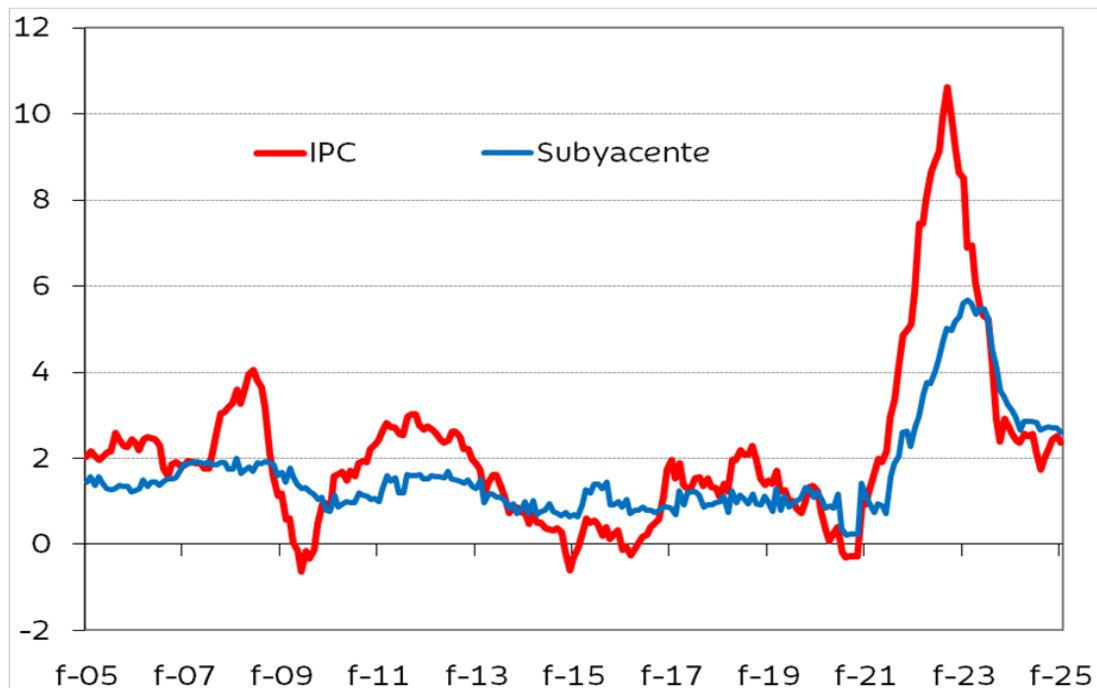
Este análisis ya lo hicimos para **España** con los **datos** del INE en el informe del mes de febrero, pero traemos ahora los **de Eurostat** (que difieren ligeramente) para tener una comparativa con los datos de la Zona Euro y sus mayores economías. En España destaca la evolución de **productos farmacéuticos (33,3%)**, **equipo electrónico (30,8%)** y **eléctrico (9,5%)** en el lado positivo, y en el negativo la de **metales (-14,8%)**, **confección (-20,7%)**, **artes gráficas (-21,7%)** y **cuero y calzado (-24,0%)**.

## VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ESPAÑOLA EN 2024

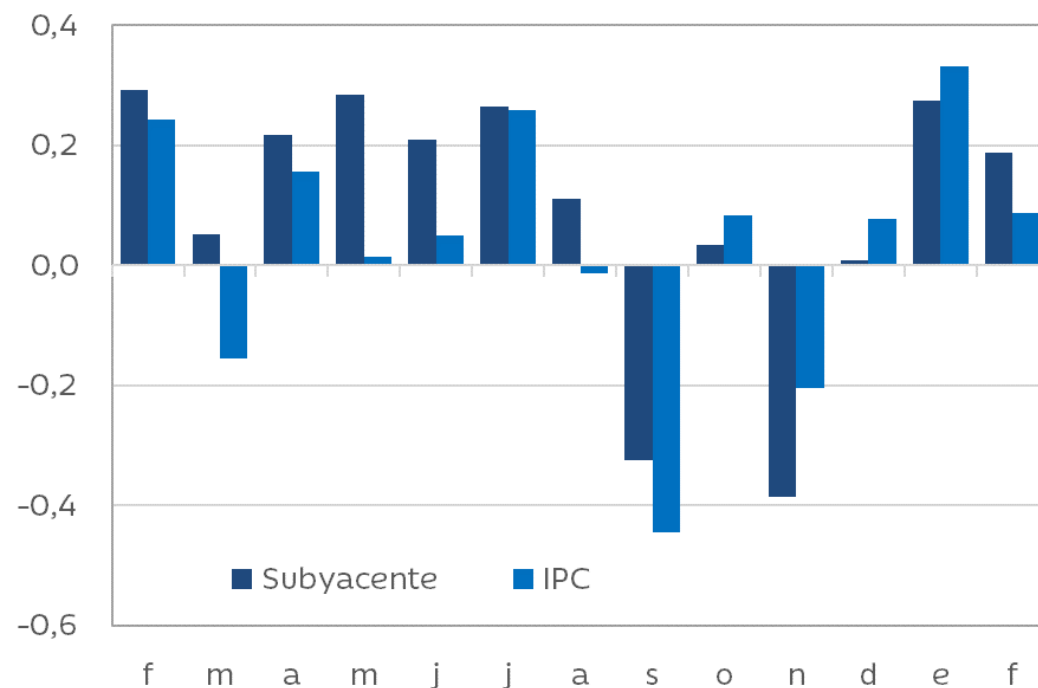


# Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



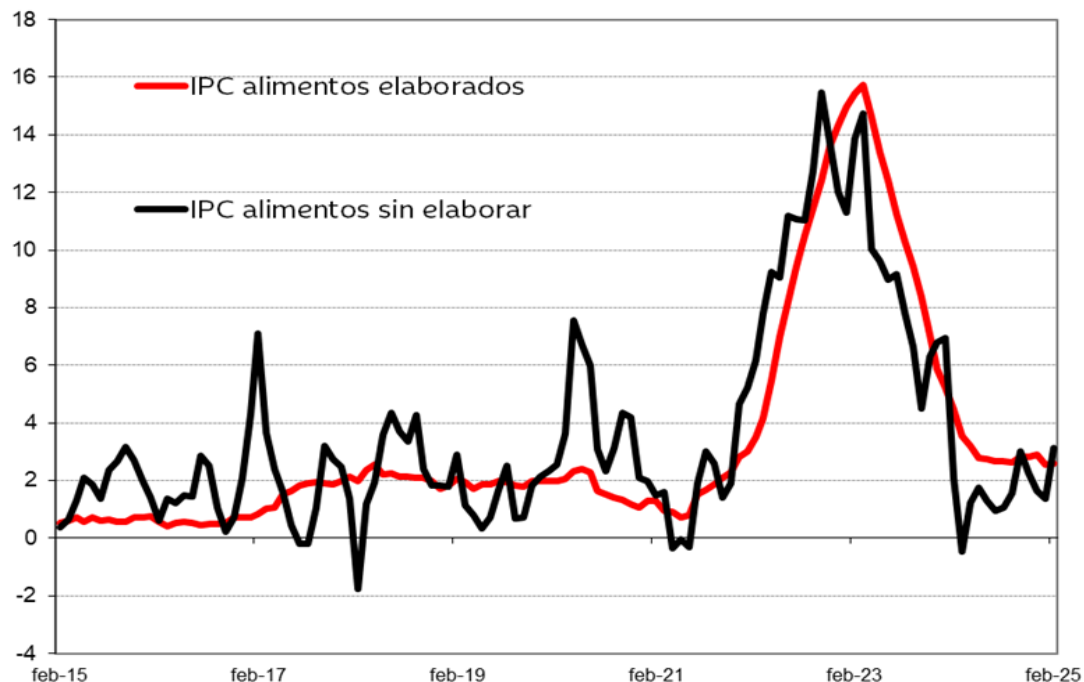
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



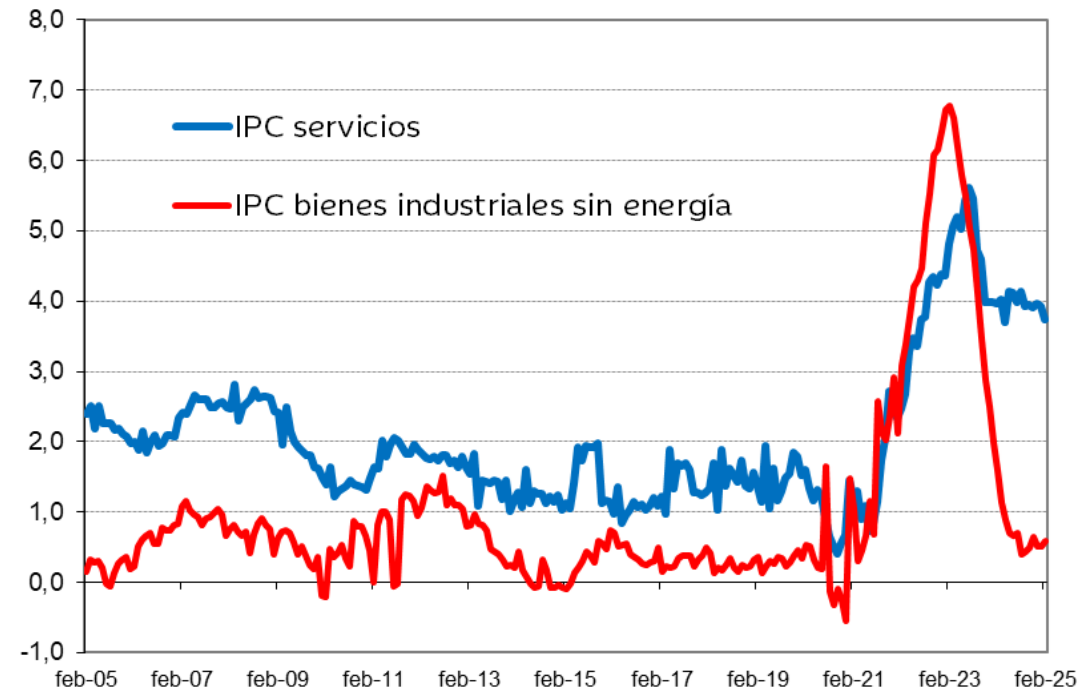
El crecimiento del **IPC** se moderó una décima en febrero, hasta el **2,4% interanual** según la primera estimación del dato. El incremento de la **tasa subyacente** también se redujo en una décima, hasta el **2,6%**, en este caso el menor aumento desde enero de 2022. Las variaciones **intermensuales** se situaron **ligeramente por encima de lo habitual en febrero**, pero menos que en enero. La estabilización del crecimiento en el sector servicios durante los últimos meses apunta a que la tasa subyacente continúe moderándose durante la mayor parte del próximo semestre.

# Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO

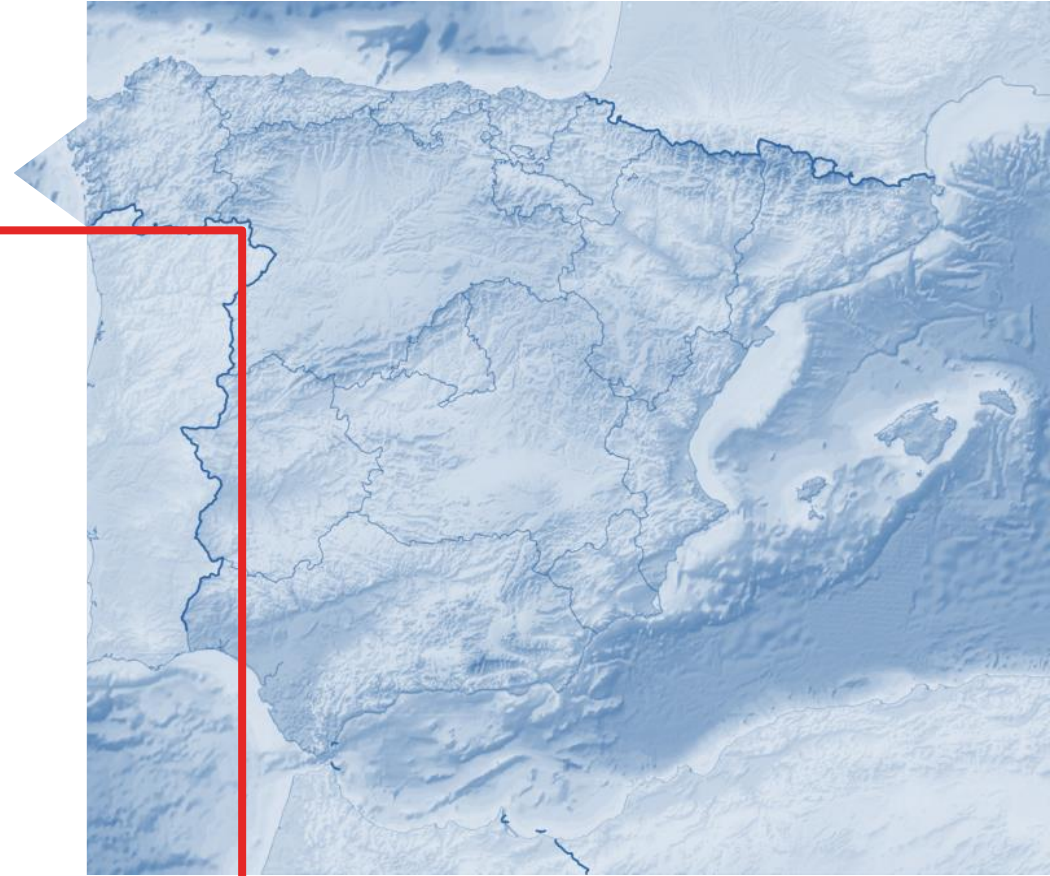


VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



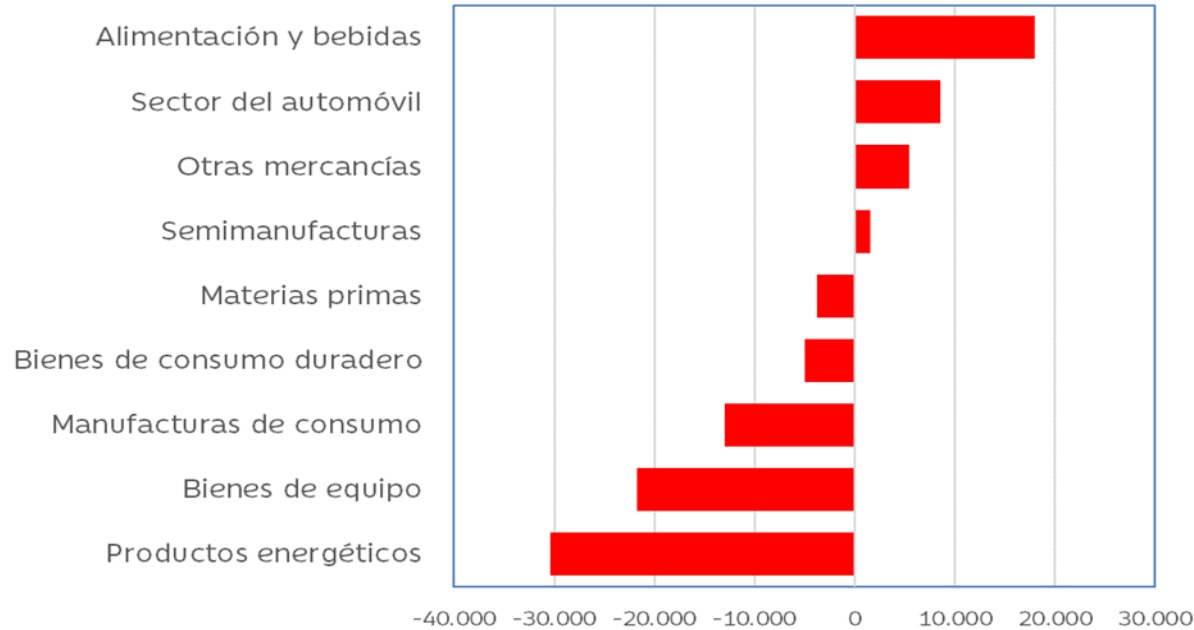
Tras su reciente repunte, el aumento de los **precios energéticos** se habría frenado hasta el **0,2% interanual** desde el 1,9% de enero, mientras que los precios de los **alimentos** se acelerarían hasta el **2,7%** (desde el 2,3%) por la evolución de los alimentos **no elaborados (3,1%** desde 1,4%), cuando los **elaborados** mantendrían un aumento del **2,6%**. Dentro de la tasa subyacente, se aceleraron una décima los bienes **industriales (0,6%)** y se frenaron dos los de **servicios (3,7%)**.

España

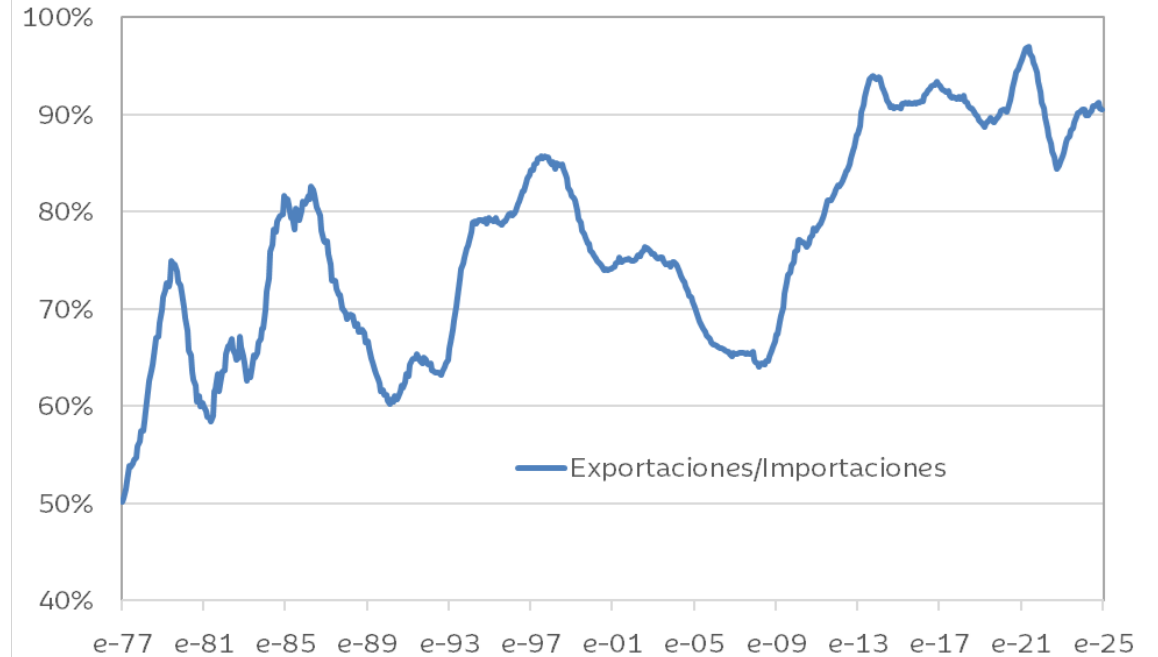


# Balanza comercial

SALDO COMERCIAL DE BIENES EN ESPAÑA EN MILLONES DE EUROS



TASA DE COBERTURA EXPORTACIONES/IMPORTACIONES



En el conjunto del año 2024, las **exportaciones** crecieron un **0,2%** y las **importaciones** un **0,1%**, de forma que el **déficit comercial** se mantuvo bastante estable respecto al año anterior y alcanzó los **-40.275 M€**. De este saldo negativo, **-30.440 M€ corresponden al saldo energético**, sobre todo en petróleo y gas. También hubo un déficit elevado en **bienes de equipo (-21.725 M€)** y **manufacturas de consumo (-12.935 M€)**. En sentido contrario, hubo superávit en **alimentación y bebidas (18.045 M€)**, **automoción (8.590 M€)** y **otras mercancías (5.400 M€)**. Por regiones, hubo superávit frente a la **Zona Euro (30.815 M€)** y **Reino Unido (13.660 M€)**, pero déficit ante **África (-13.665 M€)**, **América (-15.635 M€)** y, sobre todo, **Asia (-62.510 M€)**, con papel destacado de **China (-37.705 M€)**. La **tasa de cobertura** exportaciones/importaciones se situó en el **90,5%** una décima por encima del año anterior.

# Balanza comercial frente a EE.UU.

## COMERCIO BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS EN 2024

	Exportaciones	Importaciones	Saldo
<b>Total</b>	18.179	28.193	-10.013
Alimentación y bebidas	3.426	1.895	1.531
Productos energéticos	1.219	9.415	-8.196
Materias primas	277	592	-315
Semimanufacturas	5.815	8.814	-2.999
Bienes de equipo	5.230	5.845	-615
Sector del automóvil	535	673	-138
Bienes de consumo duradero	256	48	209
Manufacturas de consumo	1.323	902	421
Otras mercancías	98	9	89

Si atendemos al **comercio bilateral de bienes con Estados Unidos**, ahora amenazado por posibles incrementos arancelarios, en **2024** se produjo un **déficit comercial de -10.010 M€**. El saldo había sido ligeramente negativo hasta 2021, año en que se deterioró por el incremento de las importaciones energéticas. En 2024, el saldo negativo provino principalmente de los **productos energéticos (-8.195 M€)** y también fue elevado en **semimanufacturas (-3.000 M€)**. Sin embargo, los aranceles podrían recaer sobre sectores superavitarios como **alimentación y bebidas (1.530 M€)**, **manufacturas de consumo (420 M€)** o **bienes de consumo duradero (210 M€)**.



# Balanza comercial frente a China

COMERCIO BILATERAL CON CHINA EN 2024

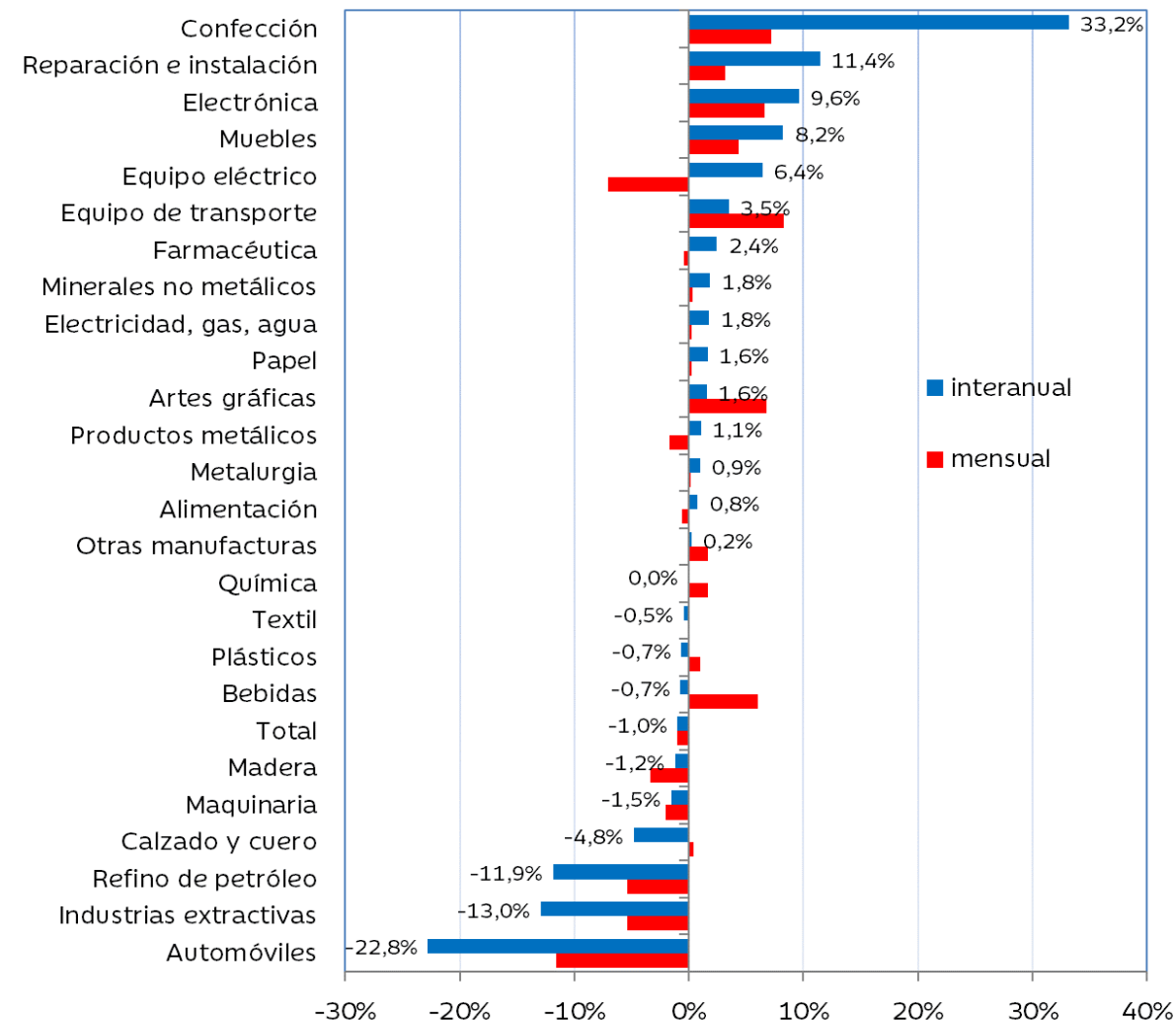
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
<b>Total</b>	7.467	45.174	-37.707
Alimentación y bebidas	1.738	1.370	368
Productos energéticos	52	242	-190
Materias primas	1.736	249	1.487
Semimanufacturas	2.227	6.413	-4.187
Bienes de equipo	978	17.986	-17.008
Sector del automóvil	367	3.258	-2.891
Bienes de consumo duradero	69	3.837	-3.768
Manufacturas de consumo	281	11.706	-11.425
Otras mercancías	20	112	-92

Si realizamos el mismo análisis **respecto a China**, en **2024** se produjo un **déficit comercial** de **-37.705 M€** que provino de **bienes de equipo (-17.010 M€)**, **manufacturas de consumo (-11.425 M€)**, **semimanufacturas (-4.185 M€)**, **bienes de consumo duradero (-3.770 M€)** y **automóviles (-2.890 M€)**. Los únicos superávits significativos se dieron en **materias primas (1.485 M€)** y **alimentación y bebidas (370 M€)**.

# Producción industrial

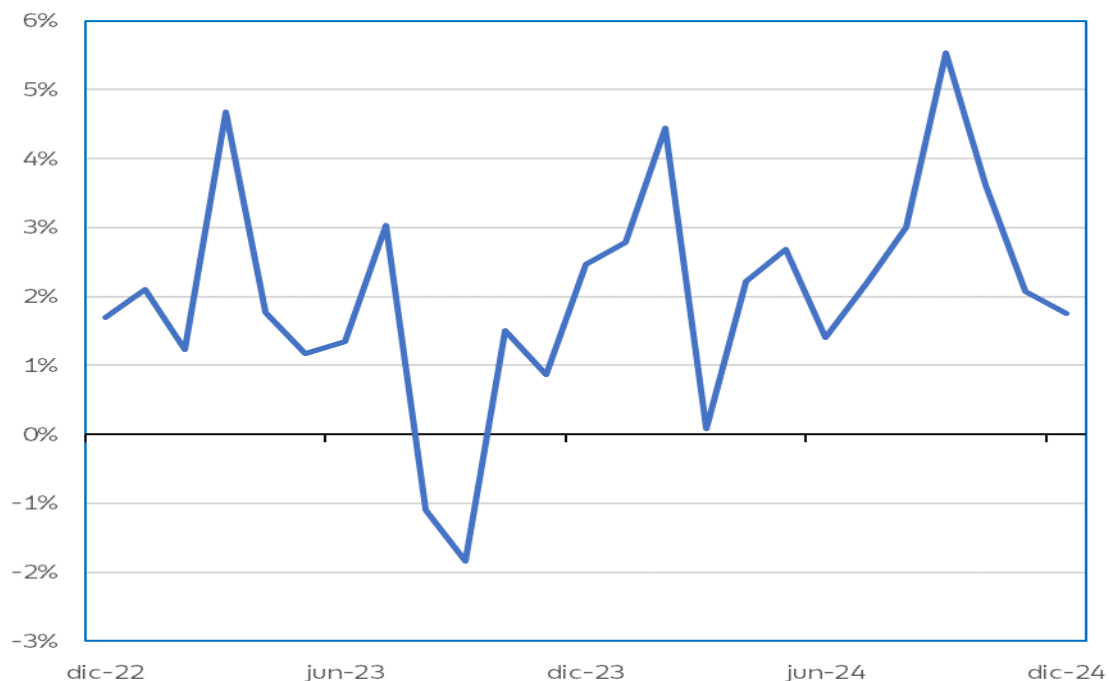
La producción industrial cayó un **-1,0%** en **España** durante el mes de **enero** tras el aumento del 1,1% de diciembre. La tasa **interanual** empeoró tres puntos porcentuales, hasta el **-1,0%** y el nivel productivo fue un -3,2% inferior al previo a la pandemia. Por ramas destacó el fuerte crecimiento de la producción en **confección (33,2% interanual)**, un sector que parece recuperarse de unos años negativos (la producción es todavía un -3,6% inferior a la de febrero de 2020). También fue positivo el desempeño de **reparaciones e instalaciones (11,4%)**, **productos electrónicos (9,6%)**, **muebles (8,2%)** y **equipo eléctrico (6,4%)**. En el lado negativo pesó el mal comportamiento de la producción de **automóviles (-22,8% interanual)** y también cayeron a tasas de dos dígitos las **industrias extractivas (-13,0%)** y el **refino de petróleo (-11,9%)**.

VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN EN ENERO DE 2025



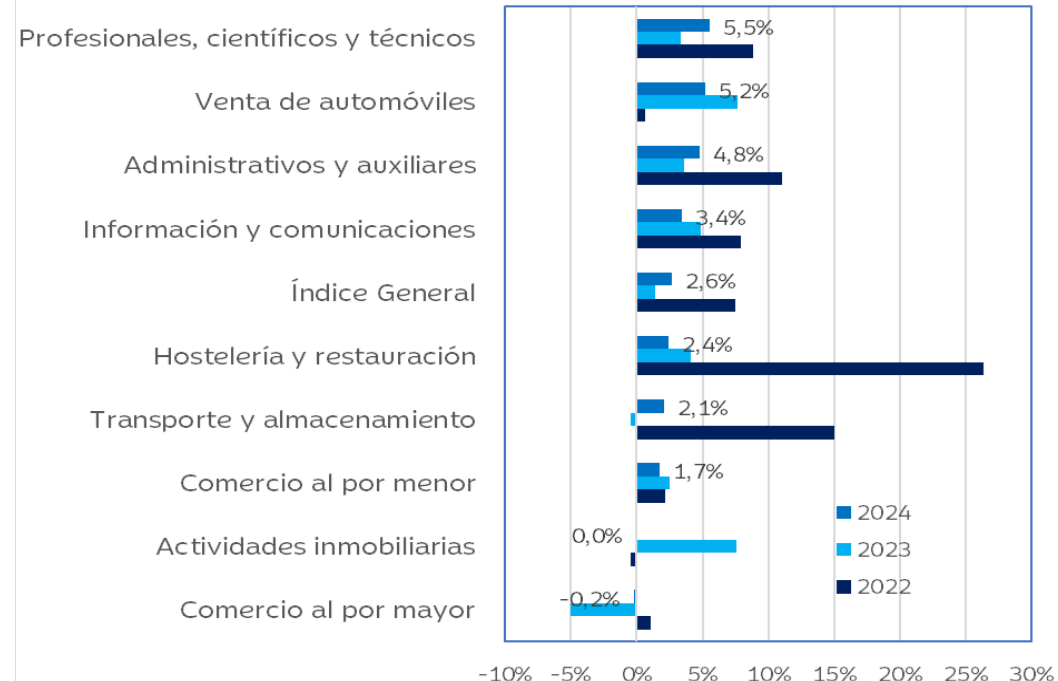
# Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN ESPAÑA



Fuente: INE

VARIACIONES INTERANUALES DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS



La **producción** del sector **servicios** creció un **0,9%** en **diciembre**. A pesar de este buen dato, la variación **interanual** se moderó tres décimas, hasta el **1,8%**. En el **conjunto del año 2024** aumentó un **2,6% interanual**, mejorando el 1,4% de 2023 pero sin llegar al 7,5% de 2022 que comparaba con un 2021 todavía muy afectado por la pandemia. Los mayores incrementos de la producción se dieron en actividades **profesionales, científicas y técnicas (5,5%)**, **venta de automóviles (5,2%)** y **actividades administrativas y auxiliares (4,8%)**. El **comercio al por menor** presentó un crecimiento modesto, del **1,7%**, si bien, mejoró en la última parte del año, los servicios **inmobiliarios** permanecieron estancados (**0,0%**) y cayó ligeramente el **comercio al por mayor (-0,2%)**.

# Producción de servicios

Si aumentamos el nivel de **desagregación** destacan los incrementos productivos de **servicios de información (10,0%)**, **otras actividades profesionales (9,3%)**, **actividades de alquiler (8,8%)** y **transporte aéreo (8,1%)**, mientras que caía la producción de comercio al por mayor (-0,2%), servicios de **consultoría de gestión empresarial (-0,5%)**, **telecomunicaciones (-1,6%)** y **transporte marítimo (-3,4%)**.

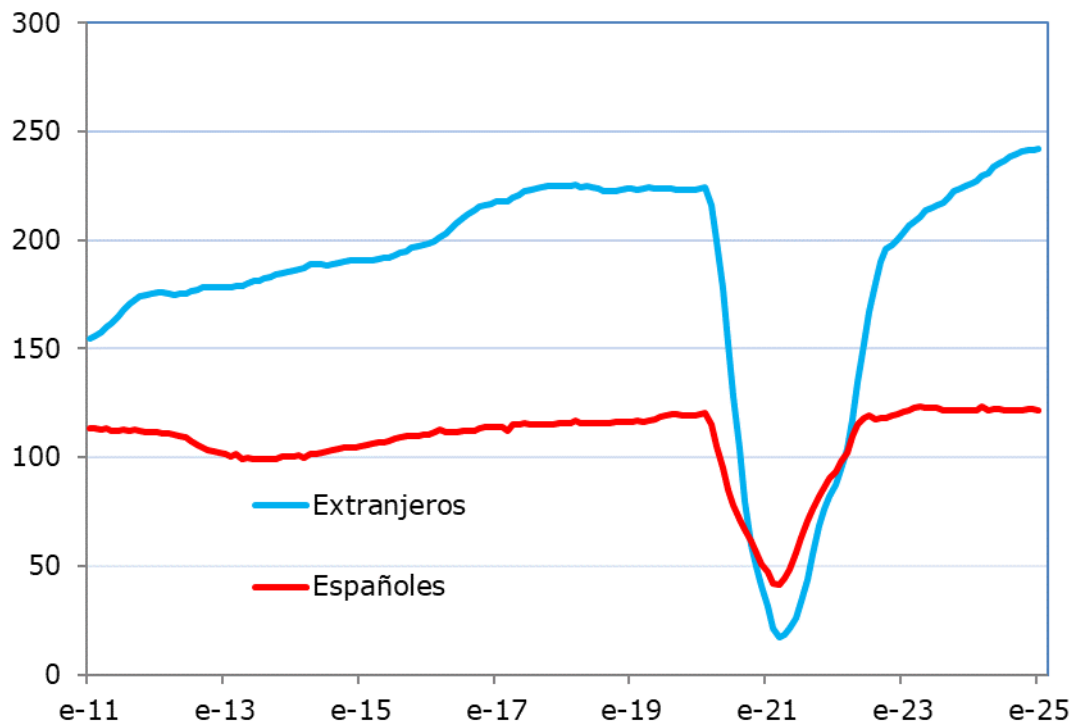
Fuente : INE

## VARIACIONES INTERANUALES DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS

	2022	2023	2024
<b>Índice General</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,6%</b>
<b>1. Comercio</b>	<b>1,0%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>1,0%</b>
45 Venta y reparación de vehículos	0,7%	7,7%	5,2%
46 Comercio al por mayor	1,1%	-5,0%	-0,2%
47 Comercio al por menor	2,2%	2,5%	1,7%
<b>2.1 Transporte y almacenamiento</b>	<b>15,0%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>2,1%</b>
49 Transporte terrestre y por tubería	12,7%	5,6%	3,8%
50 Transporte marítimo y por vías navegables interiores	11,1%	10,4%	-3,4%
51 Transporte aéreo	86,2%	20,2%	8,1%
52 Almacenamiento y actividades anexas al transporte	17,9%	-10,9%	0,2%
53 Actividades postales y de correos	-4,0%	2,8%	4,0%
<b>2.2 Hostelería</b>	<b>26,4%</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,4%</b>
55 Servicios de alojamiento	53,2%	9,2%	3,6%
56 Servicios de comidas y bebidas	26,5%	2,7%	1,8%
<b>2.3 Información y comunicaciones</b>	<b>7,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,4%</b>
58 Edición	6,1%	1,9%	1,1%
59 Actividades cinematográficas, de vídeo y televisión, sonido y edición musical	5,3%	-4,0%	2,2%
60 Actividades de programación y emisión de radio y televisión	-4,8%	3,6%	0,1%
61 Telecomunicaciones	1,8%	-0,7%	-1,6%
62 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	12,8%	9,6%	6,6%
63 Servicios de información	9,7%	4,7%	10,0%
<b>2.4 Actividades inmobiliarias</b>	<b>-0,4%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,0%</b>
68 Actividades inmobiliarias	-0,4%	7,6%	0,0%
<b>2.5 Actividades profesionales, científicas y técnicas</b>	<b>8,8%</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,5%</b>
69 Actividades jurídicas y de contabilidad	4,4%	-1,9%	5,2%
70.2 Actividades de consultoría de gestión empresarial	14,5%	2,4%	-0,5%
71 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos	5,5%	11,2%	6,0%
73 Publicidad y estudios de mercado	12,4%	-0,2%	6,8%
74 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	15,8%	8,4%	9,3%
<b>2.6 Actividades administrativas y servicios auxiliares</b>	<b>11,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,8%</b>
77 Actividades de alquiler	13,9%	13,1%	8,8%
78 Actividades relacionadas con el empleo	2,8%	-6,9%	6,8%
79 Actividades de agencias de viajes	127,9%	23,6%	2,6%
80 Actividades de seguridad e investigación	7,8%	4,5%	6,1%
81 Servicios a edificios y actividades de jardinería	3,0%	5,3%	3,5%
82 Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	10,3%	-0,4%	2,3%

# Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES HOTELERAS ACUMULADAS EN 12 MESES EN MILLONES



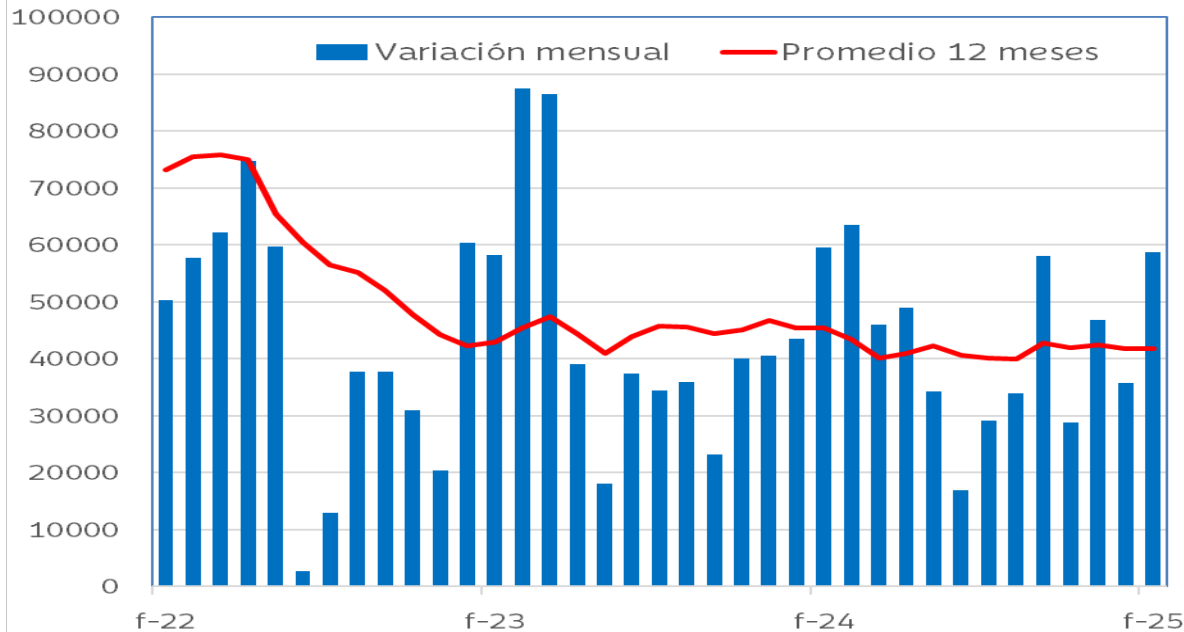
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



Las **pernoctaciones hoteleras** crecieron un **2,5% interanual** en el mes de **enero** gracias al aumento de las pernoctaciones de **extranjeros (4,2%)**, mientras que cayeron ligeramente las de **españoles (-0,5%)**. Esto supuso una aceleración desde el 0,7% interanual de diciembre. Los **precios hoteleros** aumentaron un **6,1% interanual**, cuatro décimas más que en diciembre.

# Afiliaciones a la seguridad social

## VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS



### TRABAJADORES EN ERTE (MEDIA DE 30 DÍAS)



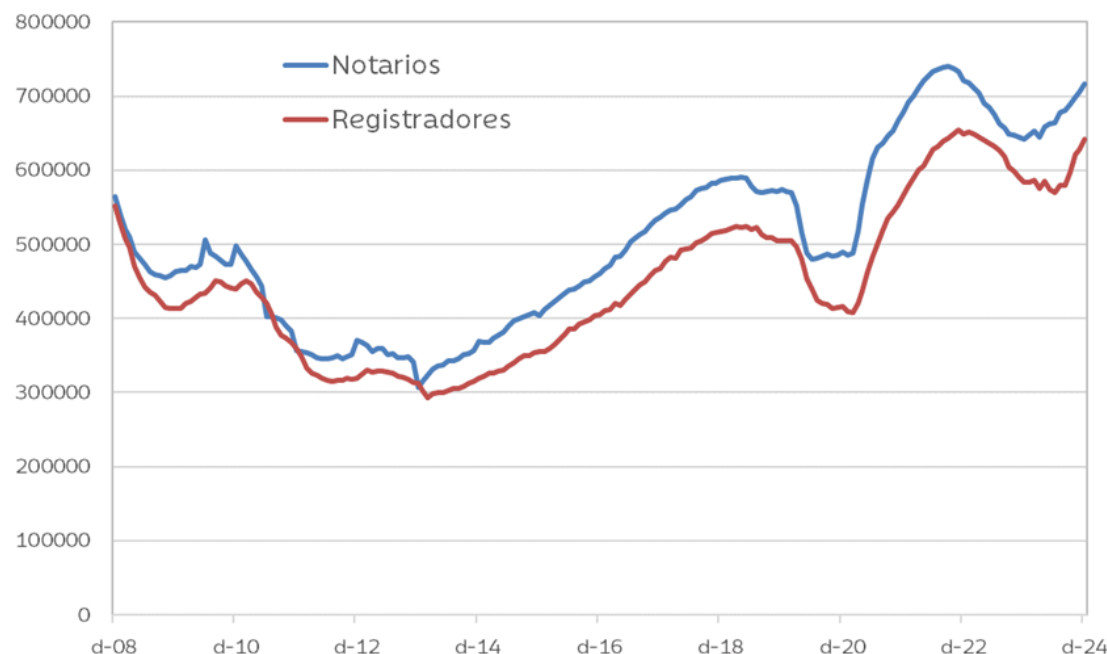
Fuente : M° Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

El número de **afiliados** aumentó en **58.735** personas **en febrero** según la serie desestacionalizada. Este dato supera el promedio de los últimos doce meses (41.715) y es el mejor desde marzo de 2024. La tasa **interanual** se mantuvo estable en el **2,4%**. El número de **trabajadores en ERTE** se redujo, aunque las series se van revisando al alza. El **promedio de 30 días a 28 de febrero(16.400)** había caído en -4.560 personas respecto al 31 de enero, si bien, la reducción es de poco más de -800 personas si nos fijamos en el dato que se publicó a 31 de enero y no en la serie revisada actual. Por **ramas**, en la **industria del cuero y el calzado** el número de trabajadores en ERTE **supera el 1% del total** (1,3%), en el 0,5-0,6% se encuentran fabricación de minerales no metálicos, metalurgia, servicios de alojamiento, y fabricación de muebles.

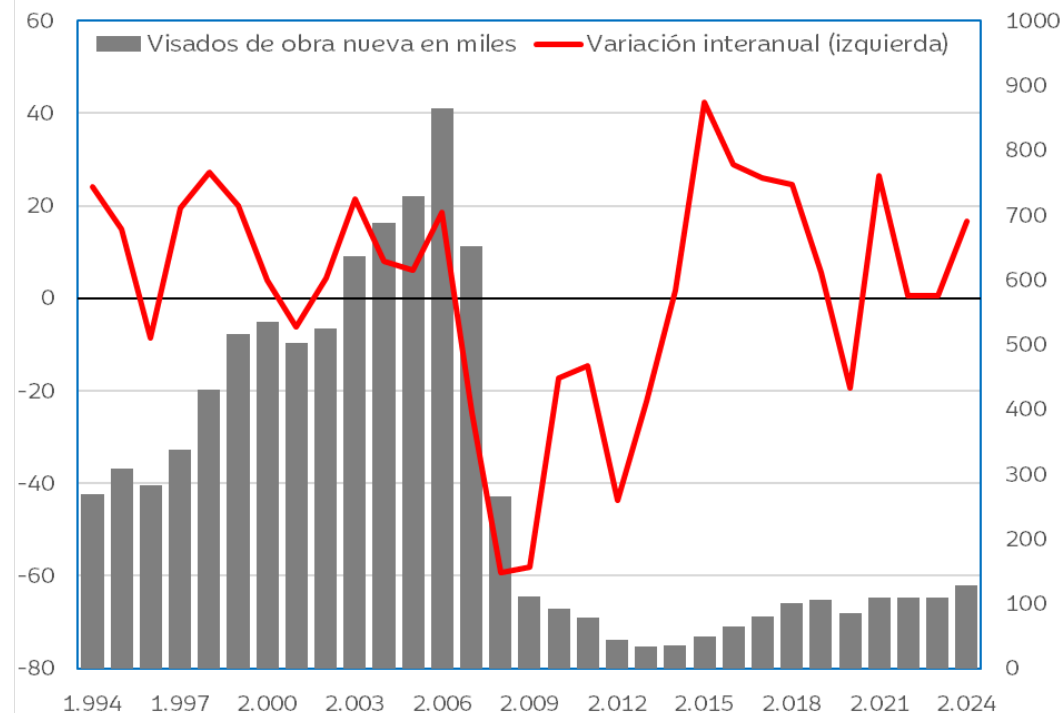


# Mercado inmobiliario

COMPRAVENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



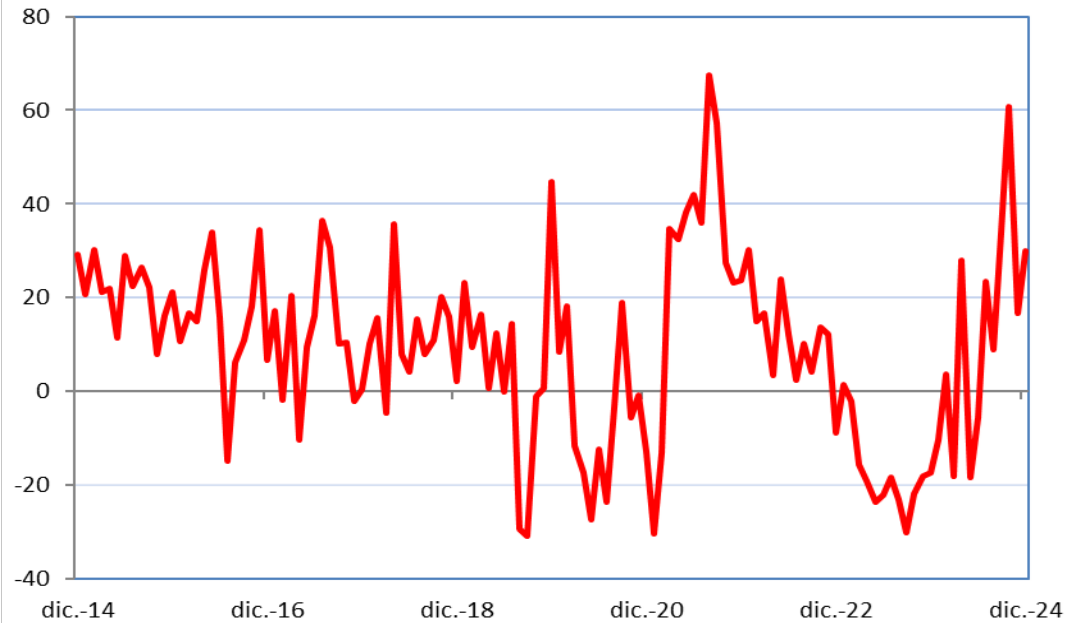
VISADOS DE OBRA NUEVA POR AÑOS Y VARIACIÓN ANUAL



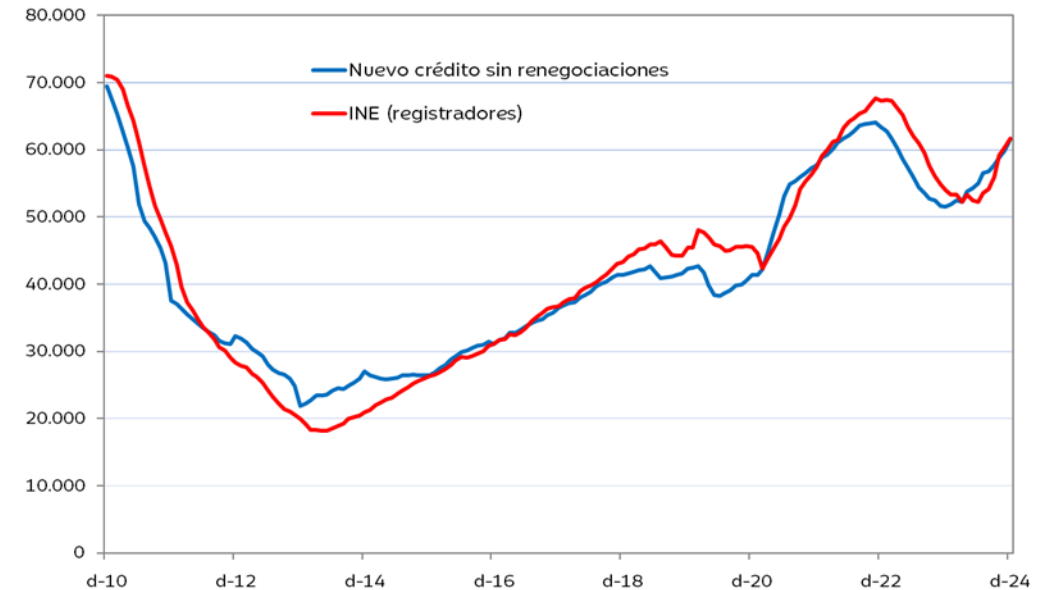
Los datos de **compraventas de viviendas** que publica el **notariado**, (serie ligeramente adelantada y que recoge un 11% más de transacciones respecto a la del INE y los registradores) mostraron un aumento del **18,5% interanual** en **diciembre**. El aumento en el **conjunto del año** fue del **11,5%** hasta **716.180** viviendas, sólo un -0,7% por debajo del máximo alcanzado en 2022 (-3,3% si contamos el máximo en doce meses hasta septiembre de 2022). La reacción de la **oferta** se confirma con un aumento del **16,7% interanual** de los **visados de obra nueva en 2024** hasta **127.720**, una cifra todavía modesta en comparación con los años de la burbuja inmobiliaria pero que **no se alcanzaba desde 2008**.

# Hipotecas

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE HIPOTECAS CONCEDIDAS



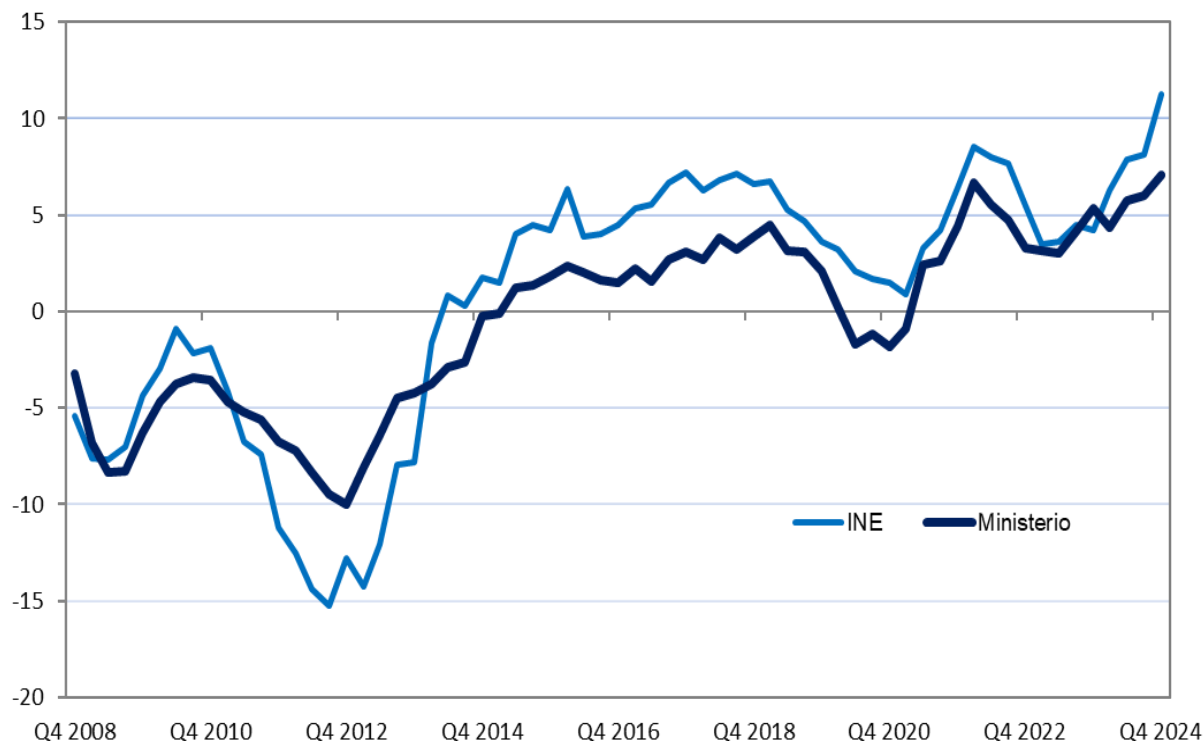
CRÉDITO HIPOTECARIO CONCEDIDO EN 12 MESES SEGÚN DISTINTAS SERIES



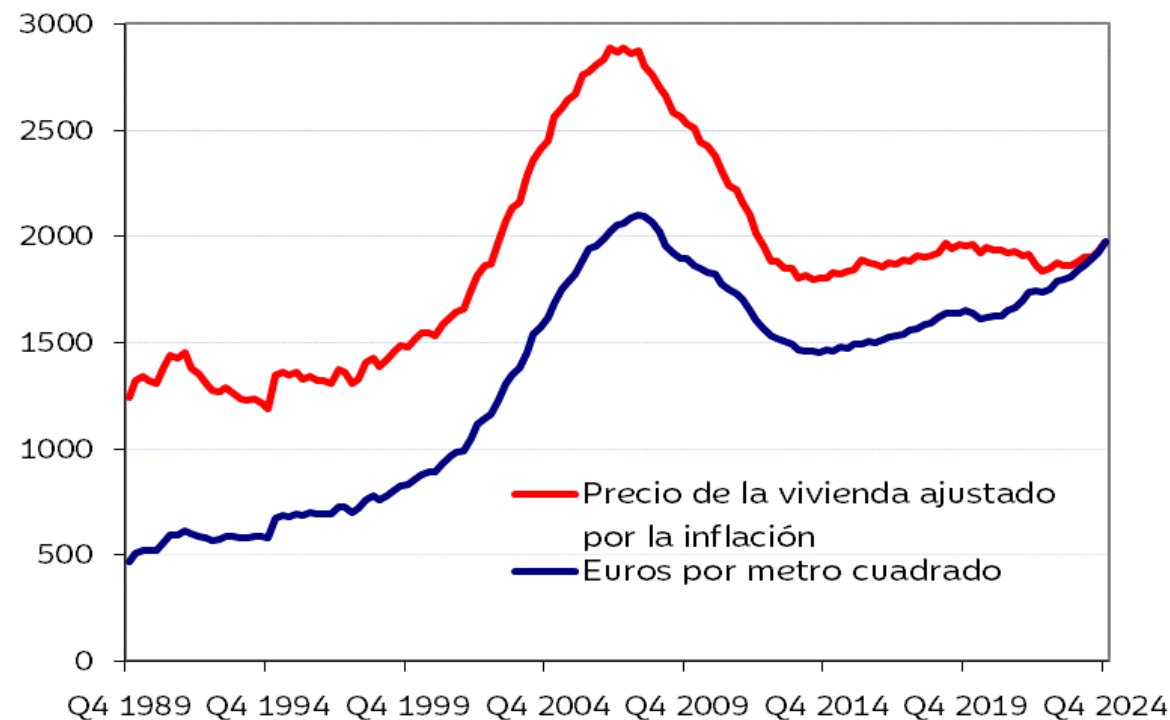
Las **hipotecas concedidas** en **diciembre** confirmaron la fuerte reactivación del crédito inmobiliario en el segundo semestre de 2024: crecieron un **30,0% interanual**. También aumentó el **importe medio**, en un **8,5%**, de forma que la variación del **importe total** concedido alcanzó el **40,8%**. En el conjunto del **año 2024** se concedieron **423.760** hipotecas, un **11,2%** más que en 2023 aunque sin llegar al máximo de 464.105 alcanzado en 2022, que se benefició de las adquisiciones de vivienda retrasadas durante la pandemia. En 2024, el **importe medio** creció un **2,7%** hasta los **145.675€**, superando por 760€ euros el máximo que se había alcanzado en 2022 y quedando -3.190€ por debajo del máximo alcanzado en 2007. El **importe total** concedido ascendió a **61.730 M€**, un **14,2%** más que el año anterior.

# Precios de la vivienda

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA



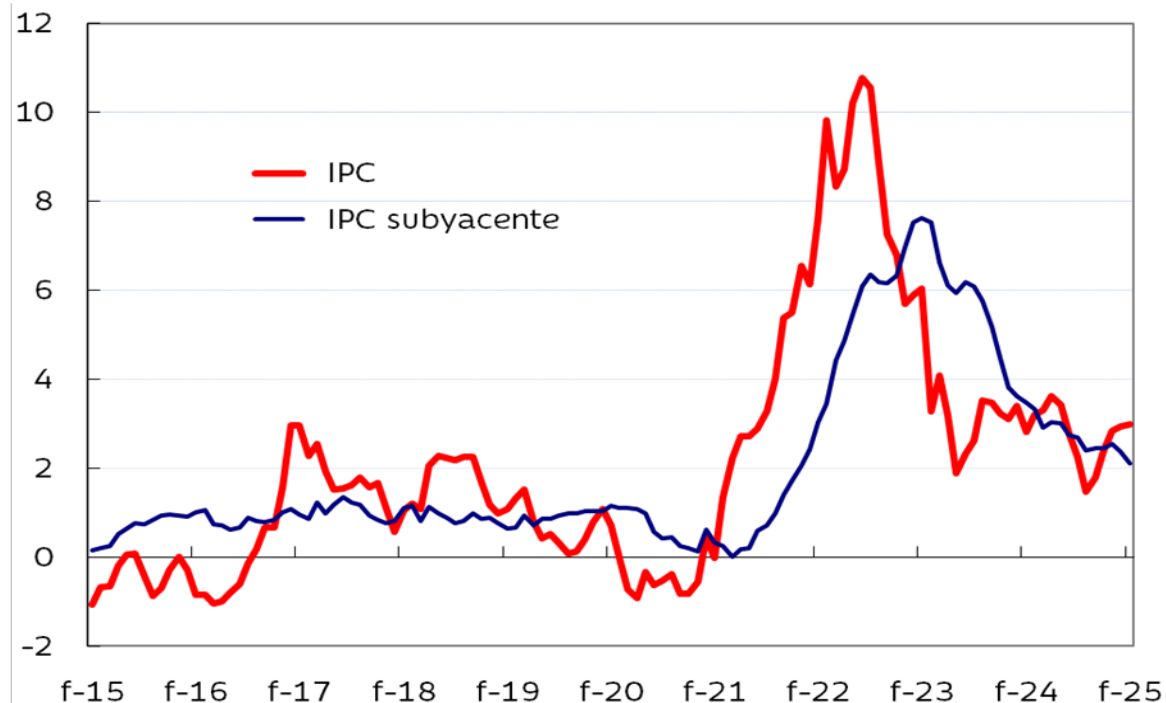
PRECIO DE LA VIVIENDA EN EUROS POR METRO CUADRADO SEGÚN EL MINISTERIO



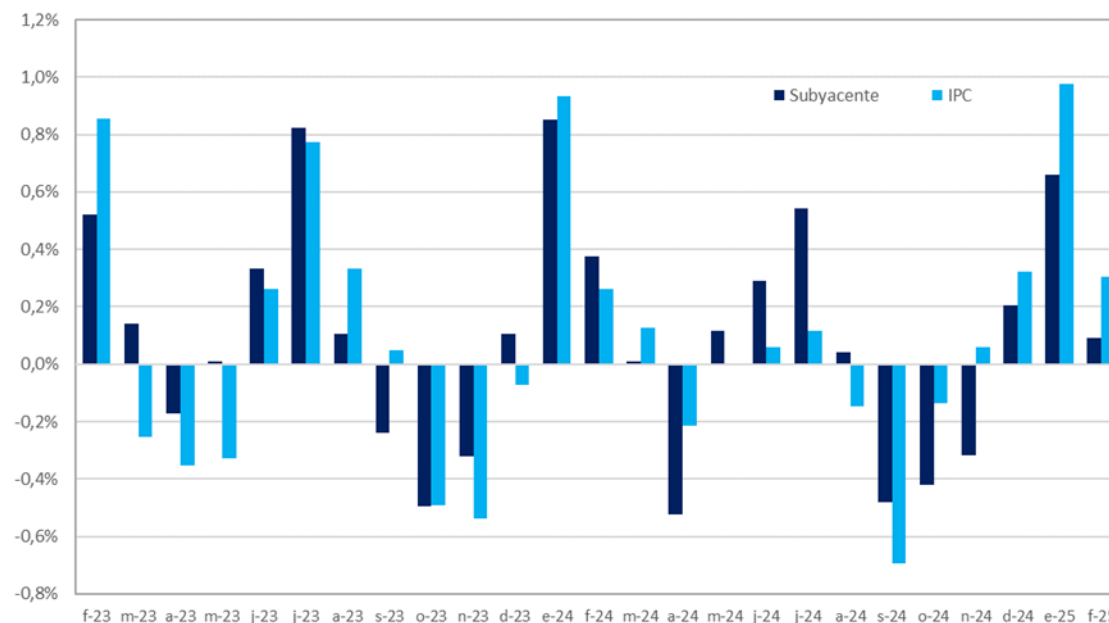
Los **precios de la vivienda** se aceleraron en el cuarto trimestre hasta el **11,3% interanual** según la **serie del INE** basada en transacciones, máximo de la serie, que comienza en 2008. Dentro de una expansión generalizada, las subidas fueron algo mayores en las viviendas **nuevas (12,3%)** que en las de **segunda mano (11,1%)**. La serie del ministerio basada en **tasaciones** presentaba un incremento del **7,0% interanual hasta 1.972 euros por metro cuadrado**, un -6,2% por debajo del máximo de la burbuja inmobiliaria. Si ajustásemos el dato por la inflación, estaríamos un -31,7% por debajo. En el conjunto del **año 2024**, los precios crecieron un **8,4%** según el **INE** y un **5,8%** según el **ministerio**.

# Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



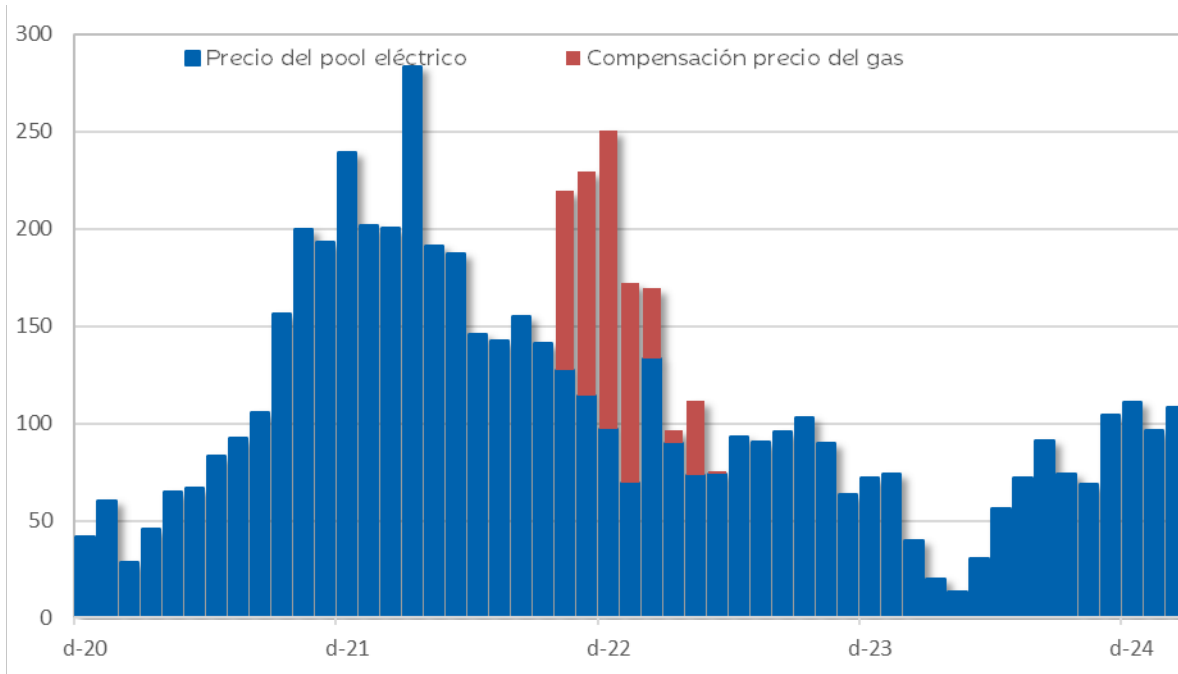
VARIACIÓN MENSUAL DE LOS PRECIOS RESPECTO AL PROMEDIO DEL MISMO MES EN LOS VEINTE AÑOS ANTERIORES



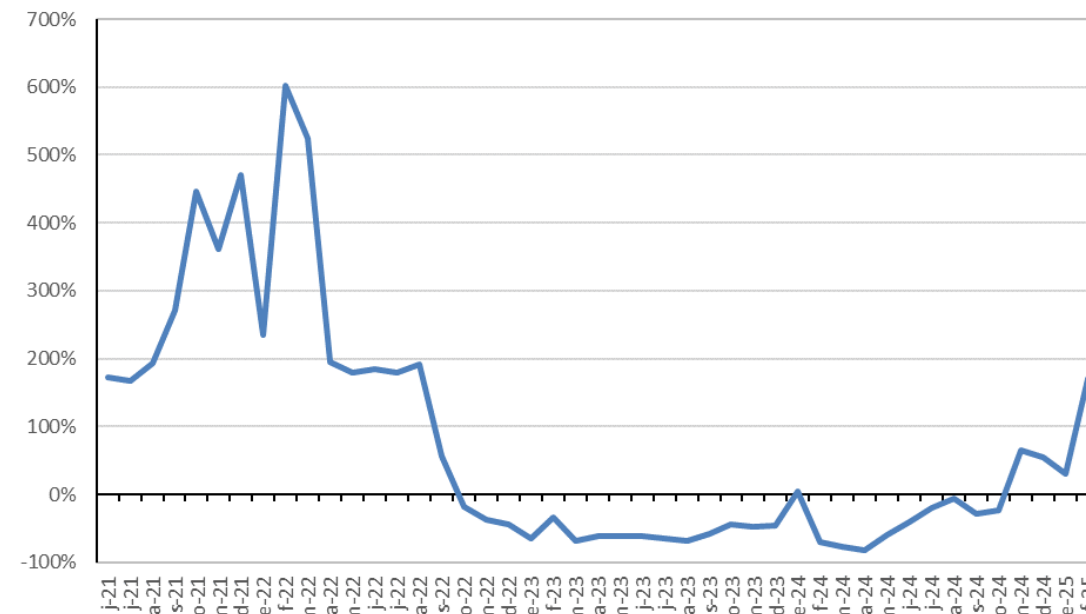
Según el **dato preliminar**, el **IPC** se aceleró una décima en **febrero** para alcanzar el **3,0% interanual**. Sin llegar, ni mucho menos, a las cotas que alcanzó durante el periodo inflacionista de 2022-2023 (llegó a superar el 10%), la aceleración es notable desde el mínimo del 1,5% alcanzado en septiembre de 2024. **La tasa subyacente se desaceleró tres décimas, hasta el 2,1%, el menor incremento desde diciembre de 2021**, alcanzando prácticamente los objetivos del Banco Central Europeo.

# Precios en España

PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL MERCADO REGULADO (PVPC)



VARIACIÓN INTERANUAL DEL PVPC

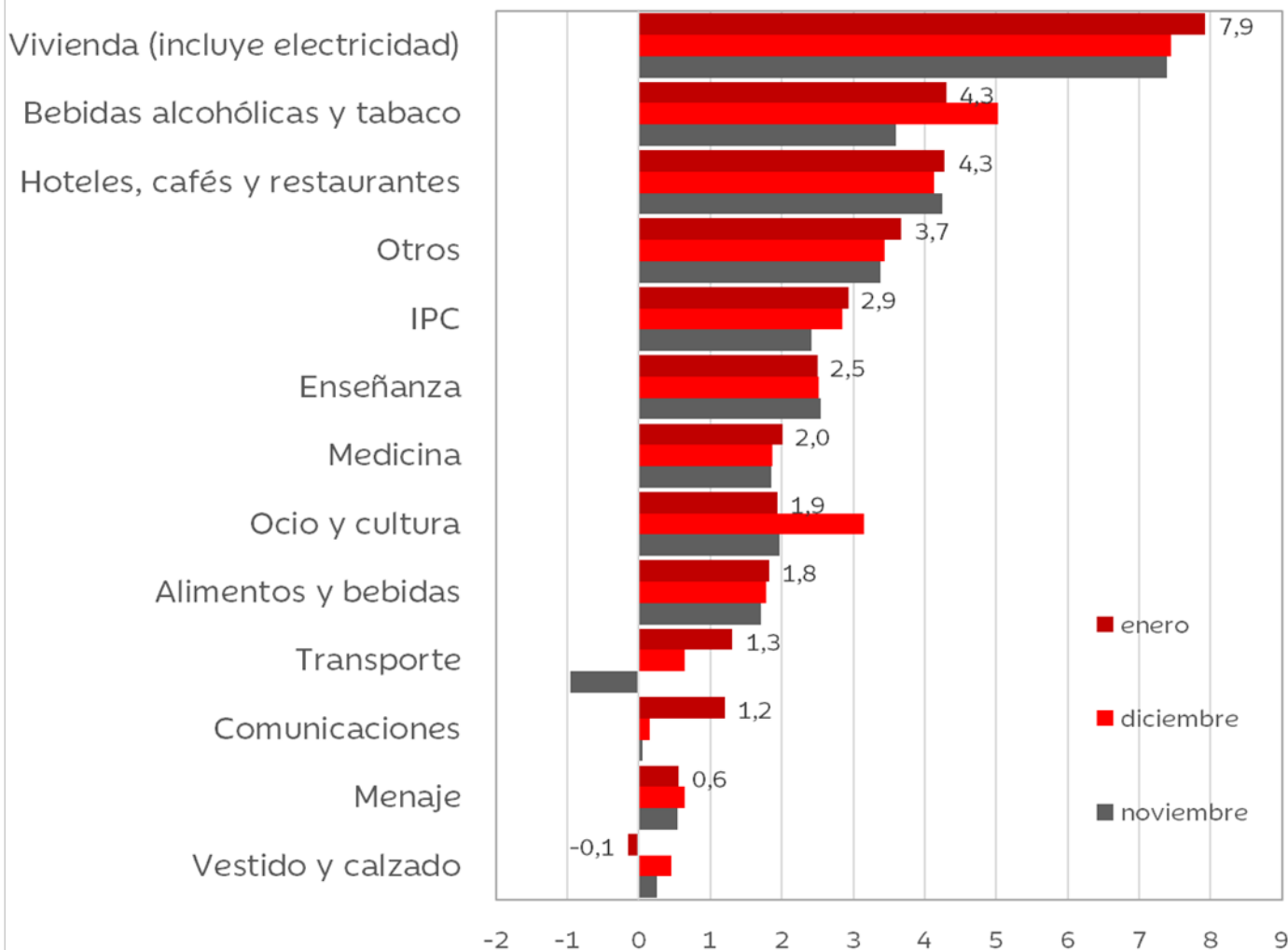


**La divergencia entre el IPC y el índice subyacente** en los últimos meses, teniendo en cuenta que los precios de los alimentos parecen estabilizarse tras las fuertes subidas de los años anteriores, **proviene sobre todo de los precios energéticos**. En el mes de **febrero** el INE apunta a los precios de la **electricidad**, mientras que los carburantes habrían tenido, a diferencia de los meses anteriores, un efecto bajista. Si atendemos al **mercado regulado**, los **precios de la electricidad** rondan los **108 euros** por MWh de media en **febrero frente a los 40 euros del mismo mes del año pasado**, lo que supone un **incremento del 170%**. Este efecto **se puede agravar en los dos próximos meses**, ya que los precios de la electricidad en este mercado fueron extraordinariamente bajos en marzo (20 euros) y abril (13 euros) de 2024.

# Precios en España

El **IPC** final de **enero** trajo una ligera **revisión a la baja de la tasa interanual, hasta el 2,9%** (desde el 3,0%). Por grupos de consumo, los **gastos de la vivienda** volvieron a ser los más inflacionistas al crecer un **7,9% interanual** (7,4% en diciembre) por el fuerte encarecimiento de la **electricidad (20,5%** interanual). También siguieron por encima de los objetivos del banco central los precios de **bebidas alcohólicas y tabaco (4,3%** desde 5,0%) y los de **hoteles y restaurantes (4,3%** desde 4,1%), que se volvieron a acelerar. Los precios del **transporte** se aceleraron a una tasa todavía modesta del **1,3%** en enero, si bien, venían del 0,6% en diciembre y de registros negativos en los cuatro meses anteriores. El precio de los carburantes subía un 1,2% interanual cuando llegaron a caer un -12,4% en septiembre. Los menores crecimientos de los precios son los de **menaje del hogar (0,6%)**, y los de **ropa y calzado incluso cayeron (-0,1%)**.

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



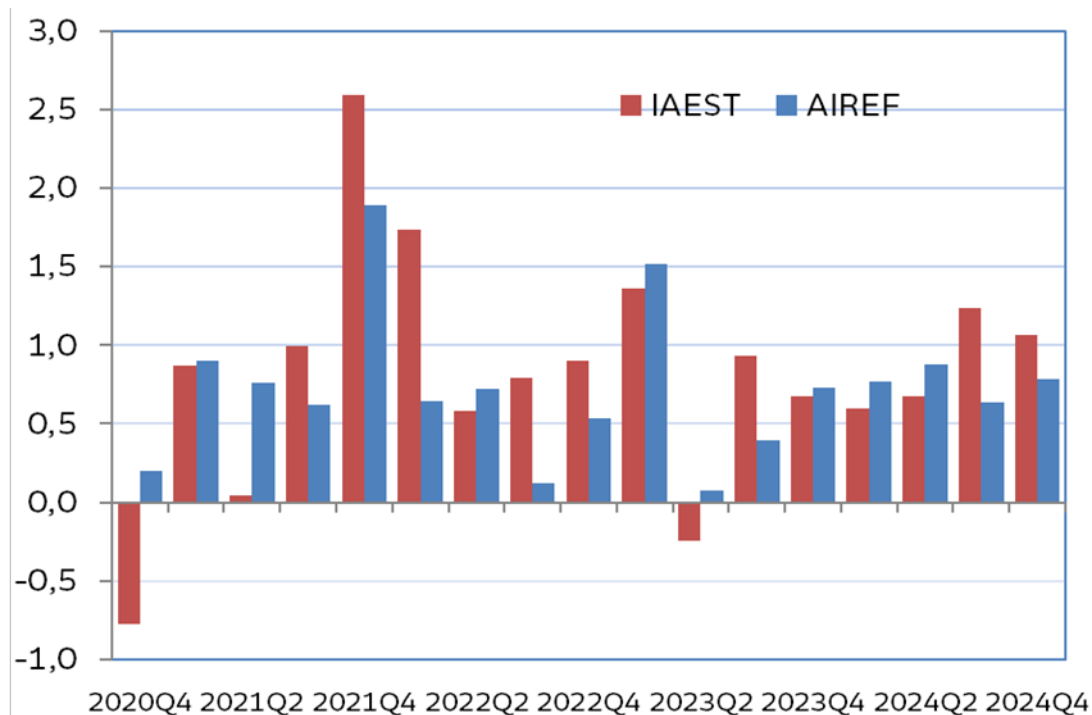


Aragón

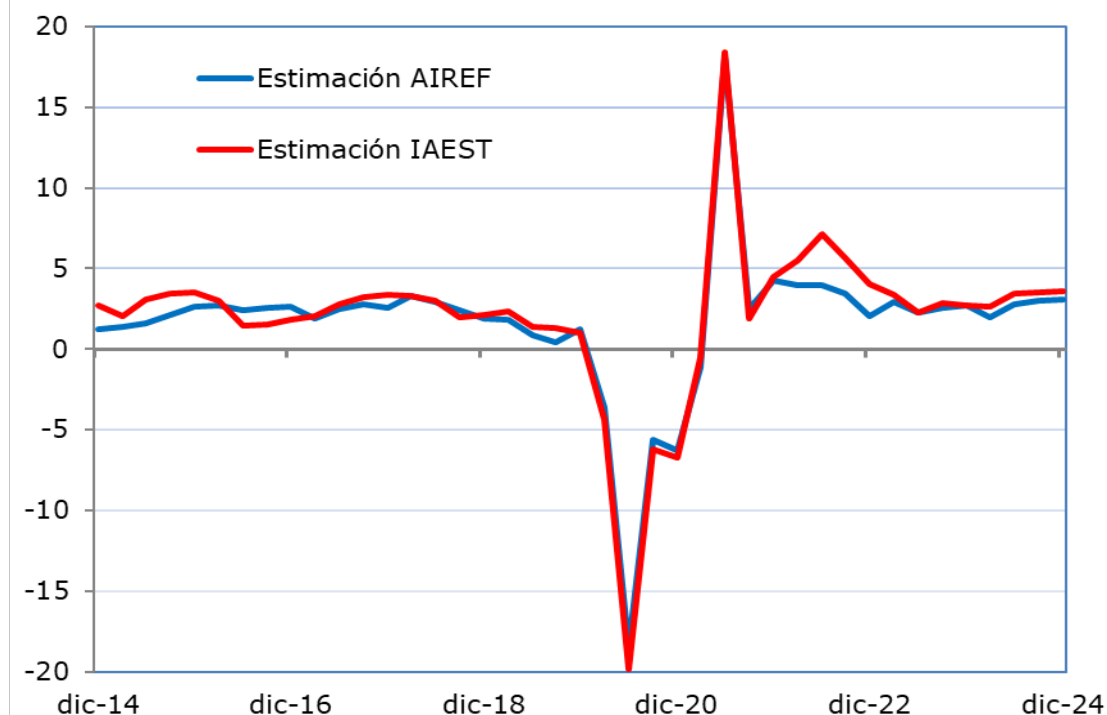


# Producto interior bruto de Aragón

ESTIMACIONES DE LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB



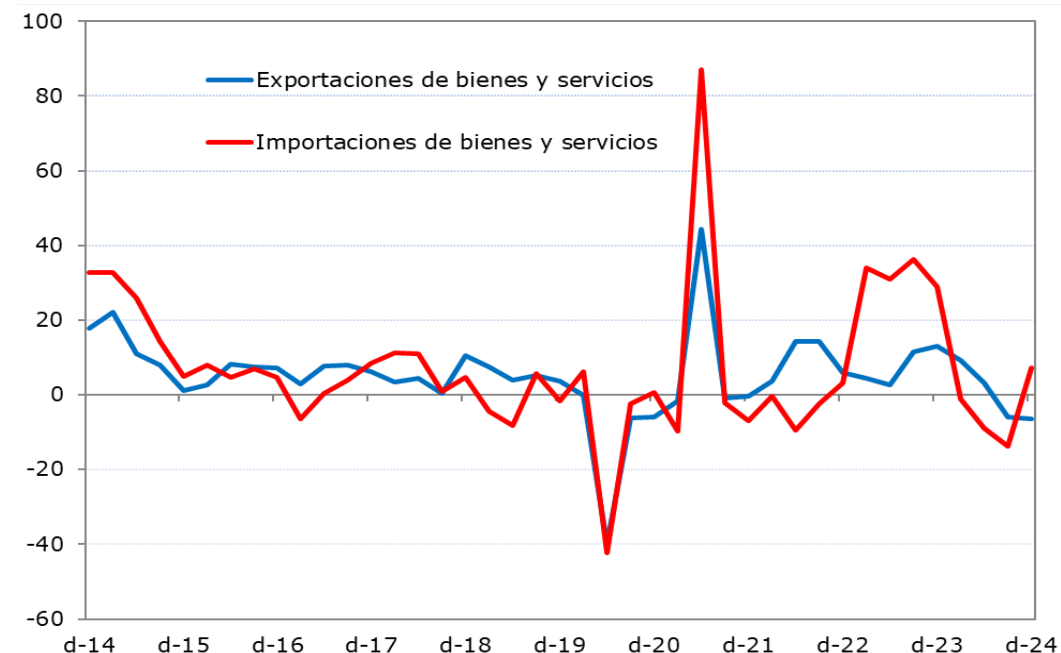
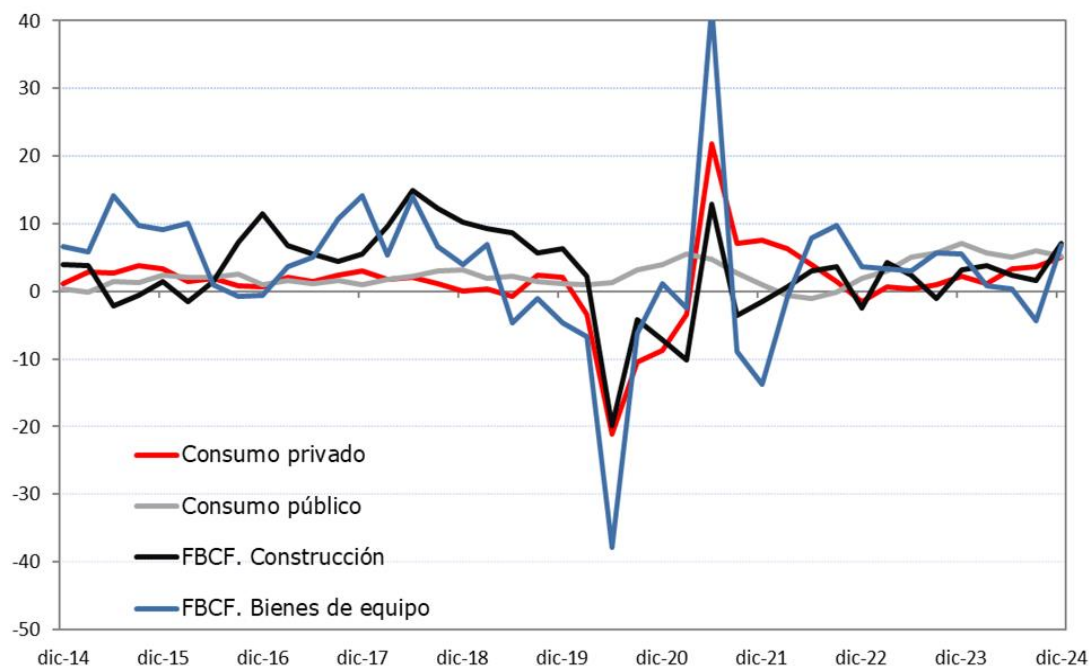
ESTIMACIONES DE LA VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB



El **PIB** de **Aragón** creció un **1,1%** en el **cuarto trimestre** de 2024 **según** las estimaciones del **IAEST**, lo que queda por encima del cálculo de la **AIREF (0,8%)** y del promedio de España (0,8%). Las diferencias son aún más acusadas en la **tasa interanual: 3,6%** para Aragón según el **IAEST** y **3,1%** en la serie de la **AIREF** (3,5% en España). En el conjunto de **2024** el PIB habría crecido en Aragón un **3,3%** con los datos del **IAEST** frente a un **2,7%** según la AIREF y un **3,2%** en España. De esta forma, los datos del IAEST quedan por encima de la media nacional, mientras que los de la AIREF se situaban por debajo.

# Producto interior bruto de Aragón

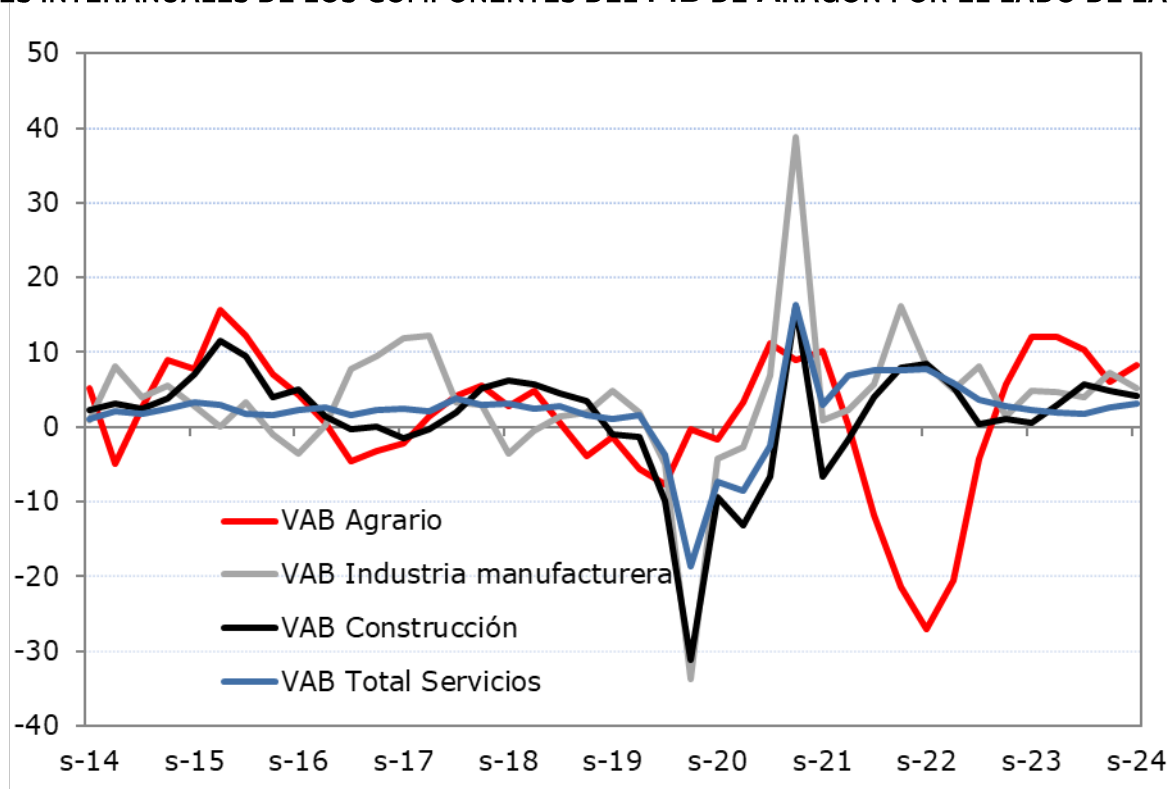
## VARIACIONES INTERANUALES DE LOS COMPONENTES DEL PIB DE ARAGÓN POR EL LADO DE LA DEMANDA



Desde la perspectiva de la **demanda** según la desagregación del IAEST destaca la fuerte **aceleración** del **consumo privado** (**5,0%** interanual desde 3,6%), la **inversión en construcción** (**7,0%** desde 1,7%) y en **bienes de equipo** (**6,7%** desde -4,3%). El **consumo público** mantendría un incremento elevado a pesar de su desaceleración (**5,2%** desde 6,0%), mientras que la **aportación de la demanda externa** sería muy **negativa** por la caída de las **exportaciones** (**-6,5%**) y el aumento de las **importaciones** (**7,2%**).

# Producto interior bruto de Aragón

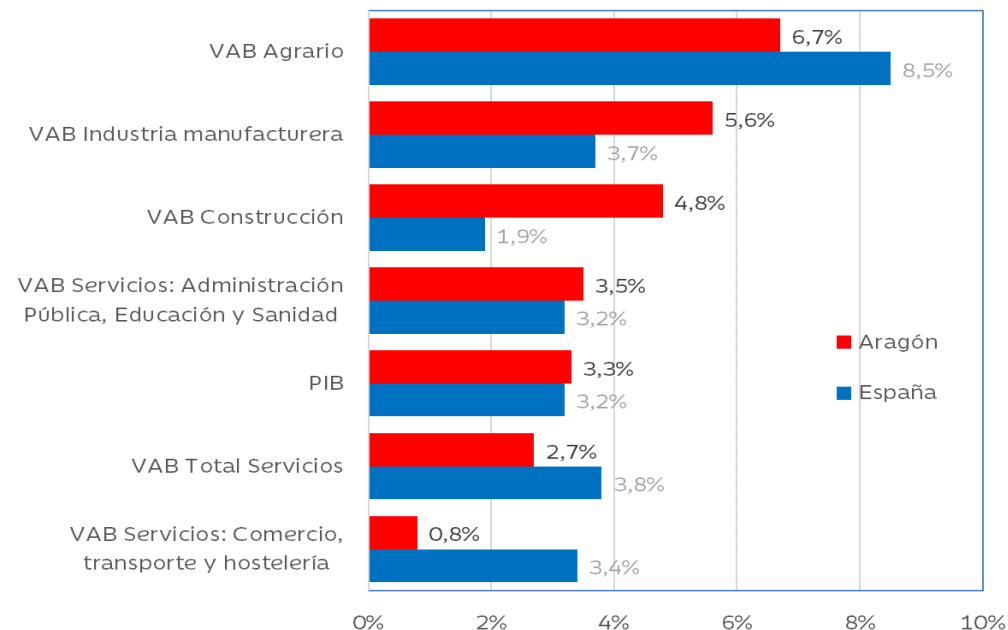
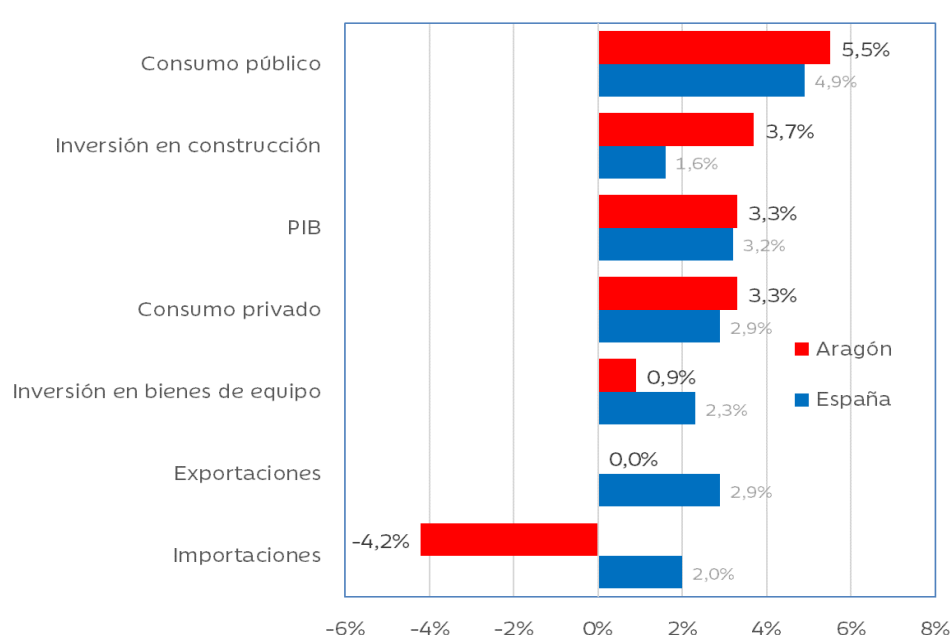
VARIACIONES INTERANUALES DE LOS COMPONENTES DEL PIB DE ARAGÓN POR EL LADO DE LA OFERTA



La perspectiva sectorial de la **oferta** nos muestra crecimientos destacados del valor añadido en la **industria manufacturera (6,1% interanual)** y el sector **construcción (4,6%)**. Dentro del sector **servicios (3,4%)** crecerían más los de **comercio, transporte y hostelería (4,0%)** que los de **administración pública, educación y sanidad (2,3%)**. El incremento del valor añadido **agropecuaria** se moderaría hasta el **2,3%** interanual desde el 8,3%.

# Producto interior bruto de Aragón

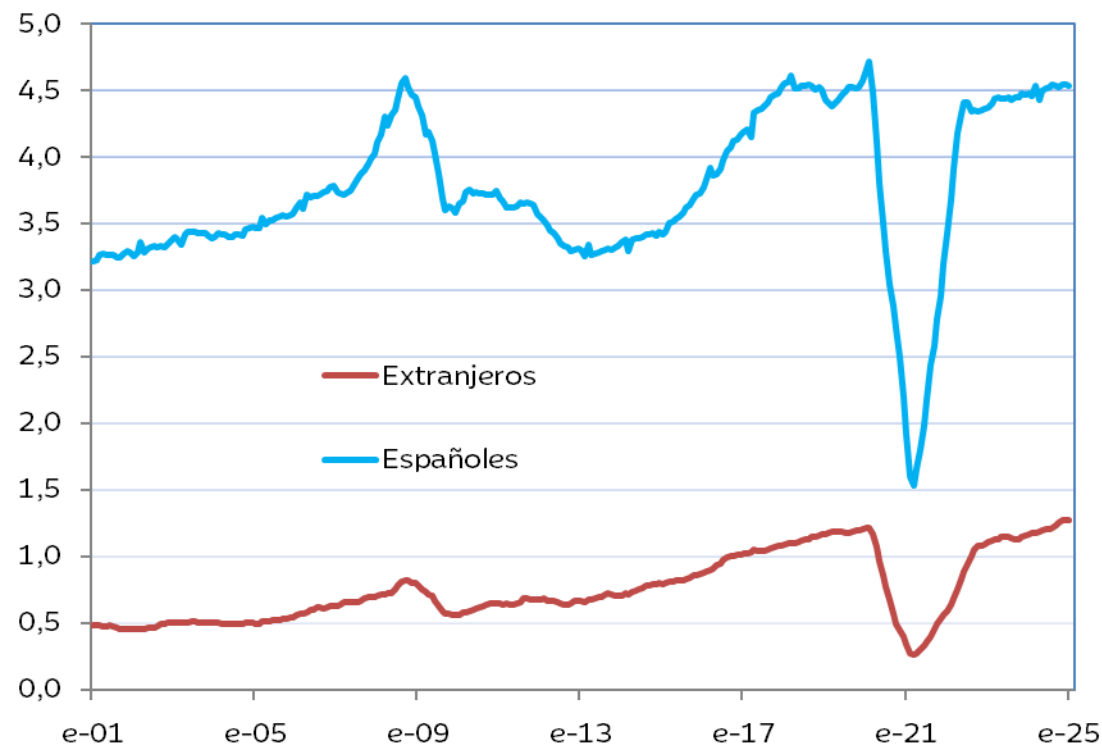
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN 2024



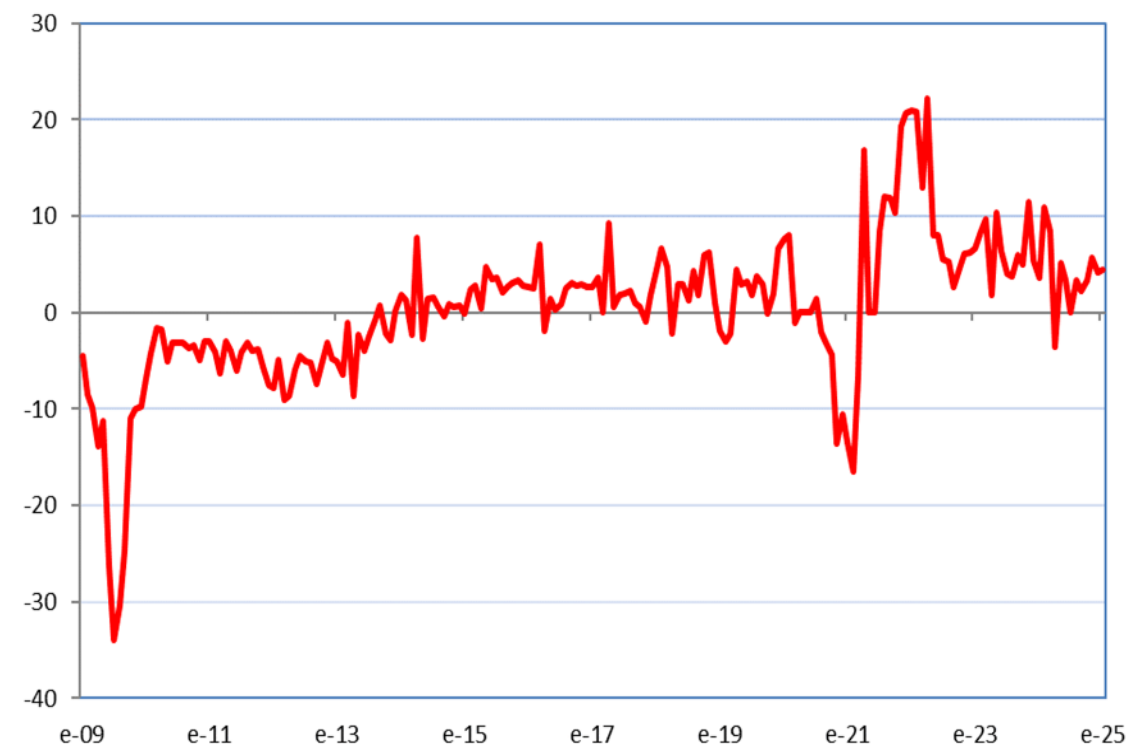
En el conjunto del **año 2024**, según el IAEST, habría destacado por el lado de la demanda el aumento interanual del **consumo público (5,5% vs. 4,9% en España)**, la **inversión en construcción (3,7% vs. 1,6%)** y **consumo privado (3,3% vs. 2,9%)**, mientras que crecieron menos que en España la inversión en **bienes de equipo (0,9% vs. 2,3%)**, las **exportaciones (0,0% vs. 2,9%)** y las **importaciones (-4,2% vs. 2,0%)**. Por el lado de la **oferta**, el mejor comportamiento absoluto sería el del valor añadido **agropecuario (6,7%) pese** a quedar por debajo del promedio nacional (8,5%). Quedarían por encima los crecimientos en la **industria manufacturera (5,6% vs. 3,7%)**, **construcción (4,8% vs. 1,9%)**, y por debajo el del sector **servicios (2,7% vs. 3,8%)**, con una mayor diferencia en comercio, transporte y hostelería (0,8% vs. 3,4%).

# Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES HOTELERAS ACUMULADAS EN 12 MESES EN MILLONES



VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS HOTELEROS



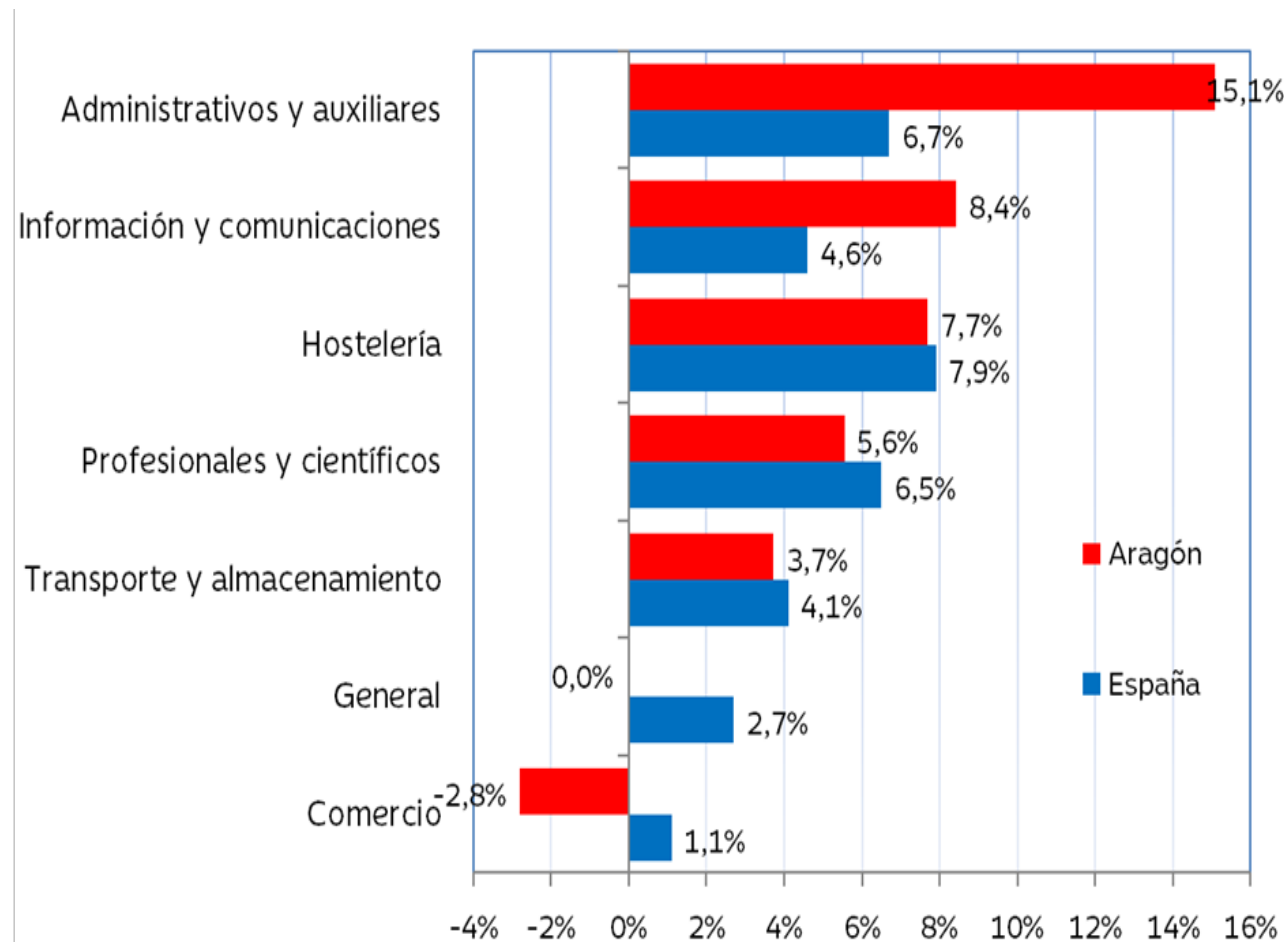
En **Aragón**, el comportamiento fue más negativo que en el conjunto de España, ya que las **pernoctaciones hoteleras** cayeron un **-2,6% interanual** en **enero**, empeorando el 0,0% de diciembre (en España crecieron un 2,5%). Cayeron sobre todo las de **españoles (-3,1%)**, pero también disminuyeron las de **extranjeros (-0,1%)**. El crecimiento de los **precios hoteleros** se aceleró tres décimas, hasta el **4,4% interanual**.



# Cifra de negocios del sector servicios

La **facturación del sector servicios en Aragón** creció un **3,0%** en **diciembre**, lo que provocó una aceleración en la tasa **interanual** hasta el **5,7%**. Estos datos superan los del conjunto de España (2,1% y 3,5% respectivamente). En el **total del año 2024**, con un comportamiento de menos a más, **la cifra de negocios del sector servicios permaneció sin cambios respecto al año anterior** (en España aumentó un 2,7%). Tuvo una importancia decisiva la caída del **comercio (-2,8%** frente al 1,1% nacional), mientras que el resto de ramas tuvieron un comportamiento más positivo, en particular los servicios **administrativos y auxiliares (15,1%**, con un 6,7% en España), los de **información y comunicaciones (8,4%** frente a 4,6%) y los de **hostelería (7,7%**, en este caso ligeramente por debajo del 7,9% de España).

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DEL SECTOR SERVICIOS EN 2024



Fuente : Datastream, IAEST

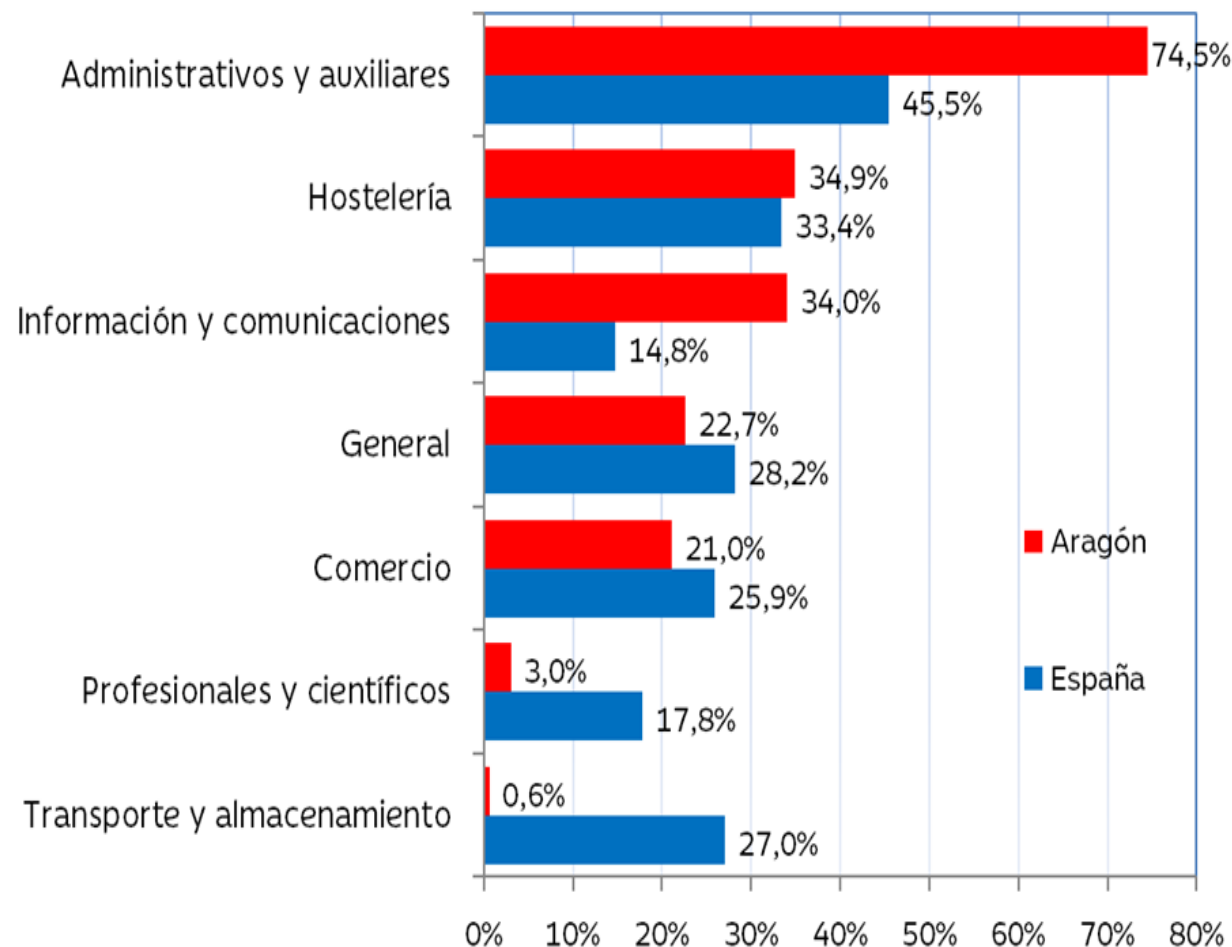
# Cifra de negocios del sector servicios

ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS DEL SECTOR SERVICIOS EN ARAGÓN

VARIACIÓN RESPECTO A 2019 DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DEL SECTOR SERVICIOS EN 2024



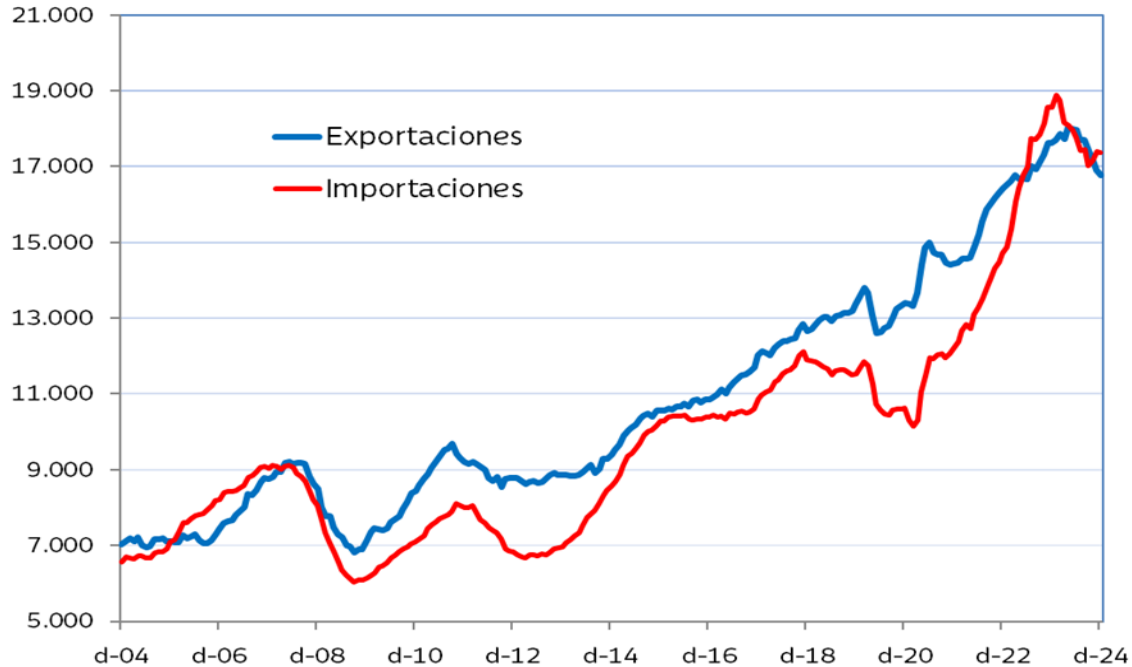
Si comparamos la facturación del año **2024** con la de **2019**, destaca la expansión de **servicios administrativos y auxiliares (74,5%** frente a 45,5% en España), **hostelería (34,9% vs. 33,4%)** e **información y comunicaciones (34,0% vs. 14,8%)**. En conjunto, el incremento de la facturación del **sector servicios en Aragón (22,7%)** fue inferior al del total de España (28,2%) por el peor comportamiento relativo de **comercio (21,0% vs. 25,9%)**, **servicios profesionales y científicos (3,0% vs. 17,8%)** y **transporte y almacenamiento (0,6% vs. 27,0%)**.



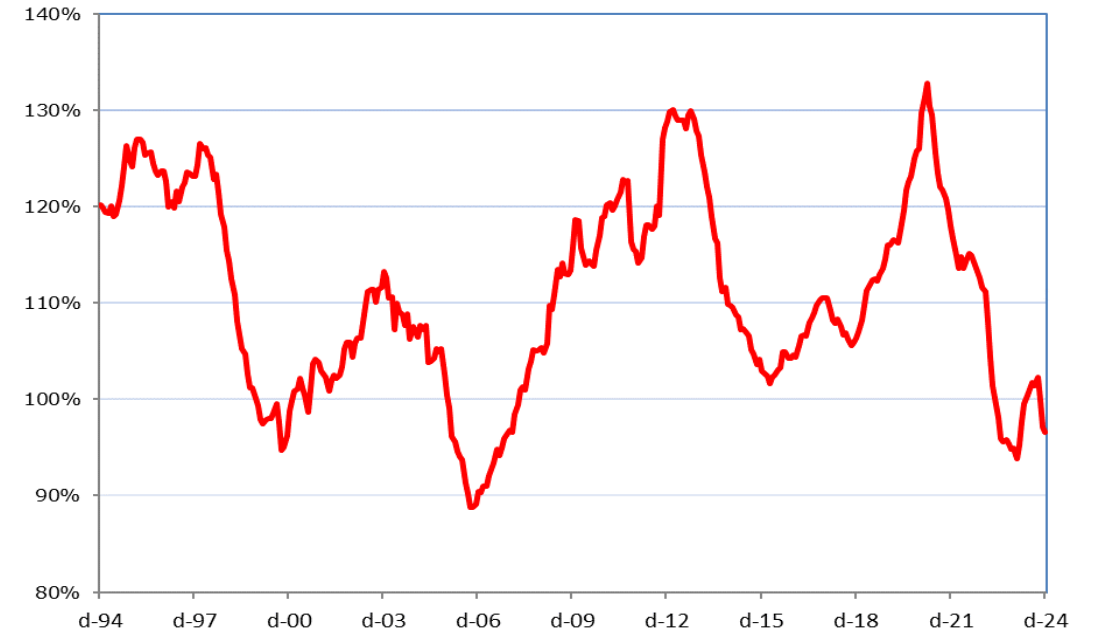
Fuente : Datastream, IAEST

# Balanza comercial

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES ACUMULADAS EN 12 MESES



TASA DE COBERTURA EXPORTACIONES/IMPORTACIONES

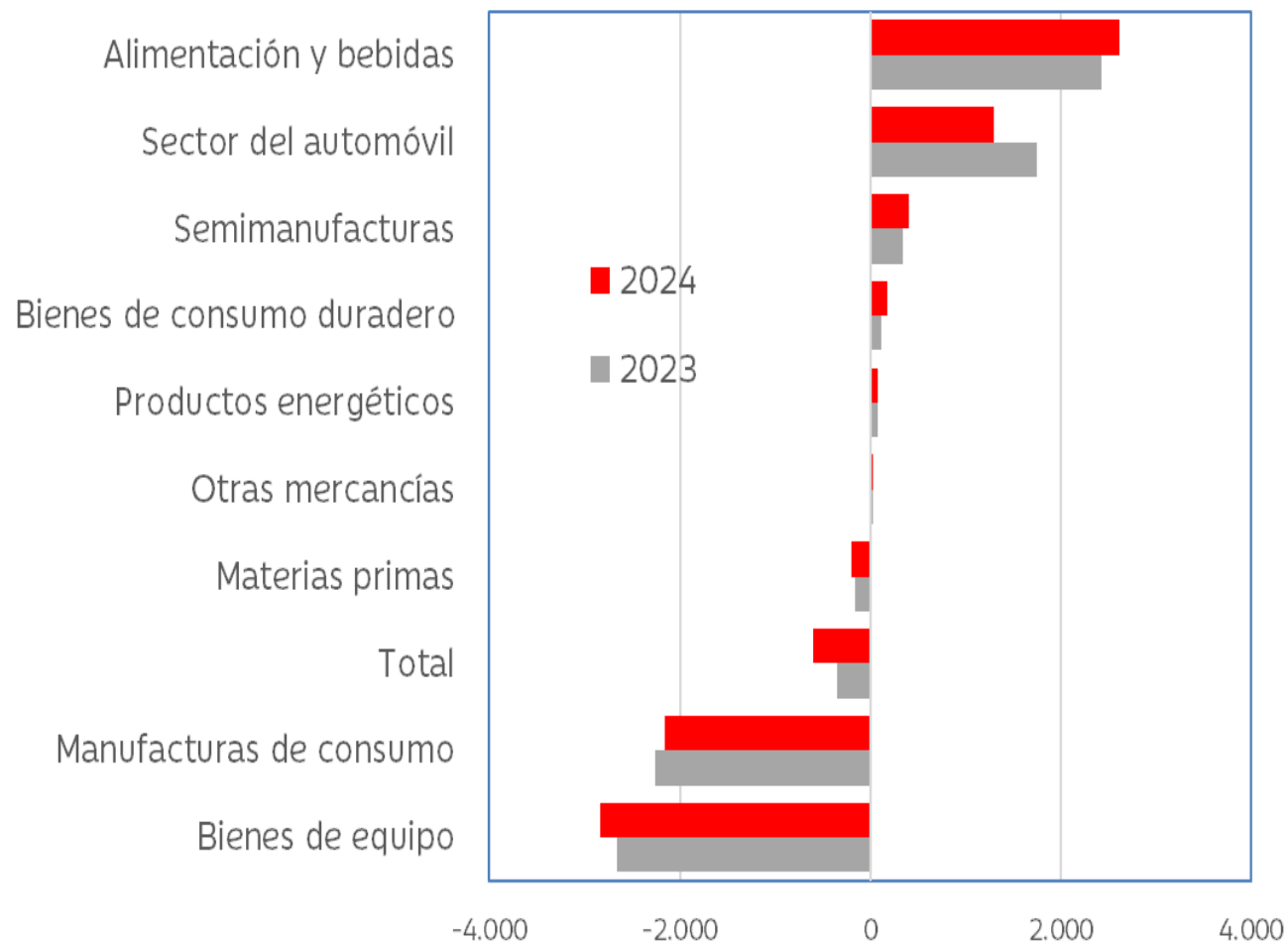


La **balanza comercial** de bienes de **Aragón** terminó 2024 sin que cambiase en **diciembre** el mal tono de los datos del segundo semestre. Las **exportaciones** cayeron un **-10,7% interanual**, mientras que las **importaciones** lo hicieron sólo un **-2,3%**, lo que provocó un nuevo **déficit comercial**. En el conjunto de **2024** las **exportaciones** alcanzaron los **16.767 M€**, un **-3,6%** menos que en 2023, mientras que las **importaciones** cayeron un **-2,1%** hasta los **17.369 M€**. El **saldo comercial** fue de **-603 M€**, empeorando los -344 M€ de 2023. Son los datos más negativos desde 2006. La **tasa de cobertura** exportaciones entre importaciones cayó hasta el **96,5%** desde el 98,1% de 2023. Antes de la pandemia, en 2019, se situaba en el 115,9%.

# Balanza comercial

En la caída de las **exportaciones** tuvo un papel fundamental el retroceso de las ventas al exterior de **automóviles (-17,7%)**, y también cayeron de forma notable las de **bienes de equipo (-10,8%)**. En sentido contrario, volvió a ser positivo el comportamiento de las exportaciones de **alimentos y bebidas (5,0%)**, que alcanzaron un nuevo máximo histórico. También aumentaron las exportaciones de **manufacturas de consumo (13,4%)**, **bienes de consumo duradero (12,6%)** y **semimanufacturas (6,6%)**. En lo que respecta a las **importaciones**, también cayeron, pero en menor medida que las exportaciones, las de **automóviles (-14,2%)** y **bienes de equipo (-2,1%)**. Con estos datos, aumentó el **superávit de alimentación** en 192 M€ hasta **2.616 M€** y, en menor medida, los de **semimanufacturas (+63 M€ hasta 399 M€)** y **bienes de consumo duradero (+60 hasta 180 M€)**, y se redujo el déficit de **manufacturas de consumo** en -101 M€ hasta **-2.153 M€**. Sin embargo, pesó más la reducción del superávit de **automoción** (-448 M€ hasta **1.296 M€**), además del mayor déficit en **bienes de equipo** (+187M€ hasta **-2.842 M€**).

SALDO COMERCIAL DE ARAGÓN POR AÑOS



# Balanza comercial

## SALDO COMERCIAL DE ARAGÓN POR AÑOS

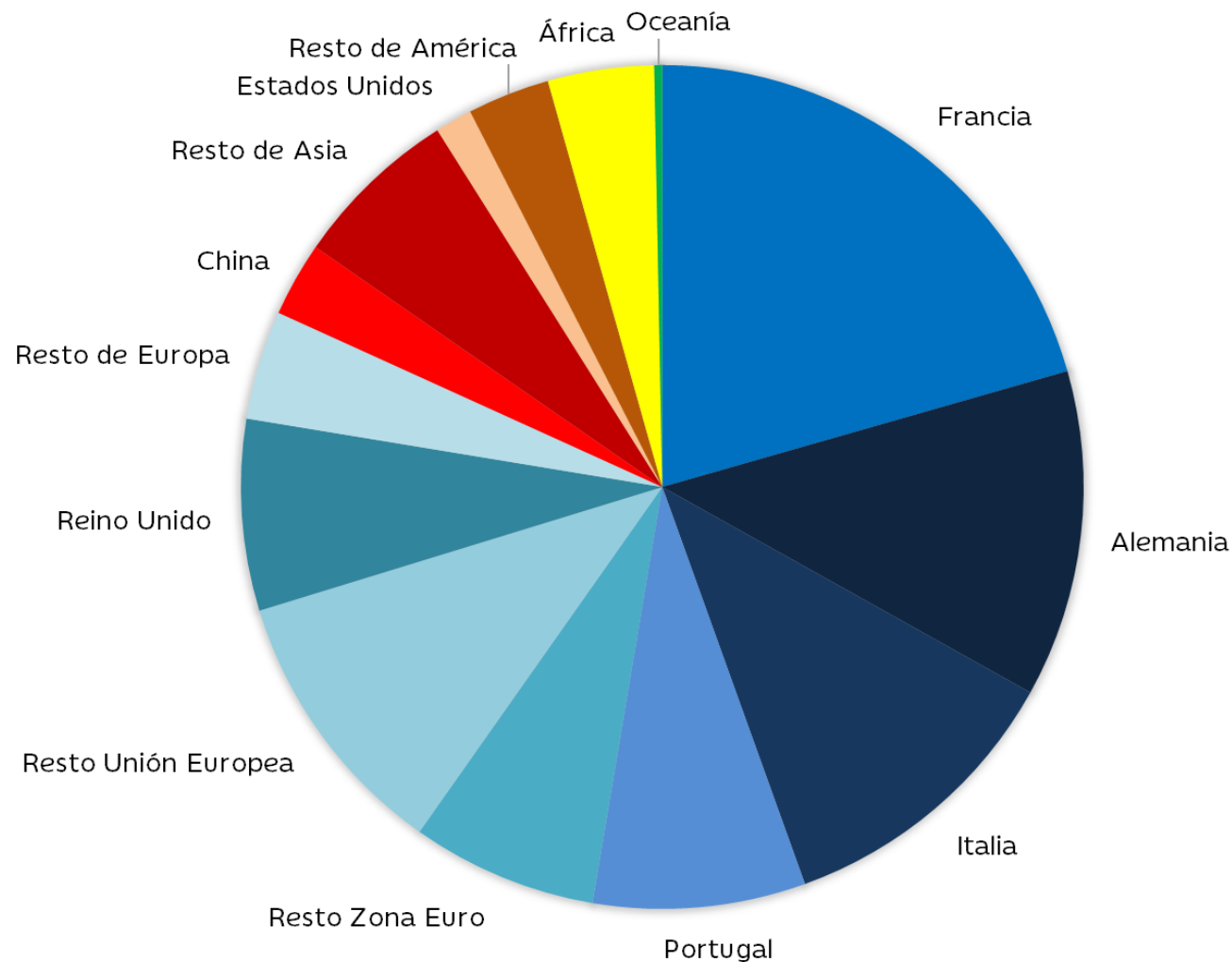
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Total</b>	<b>1.837</b>	<b>2.757</b>	<b>2.242</b>	<b>1.175</b>	<b>-344</b>	<b>-603</b>
Alimentación y bebidas	1.432	1.749	1.859	1.815	2.424	2.616
Productos energéticos	37	34	47	70	76	73
Materias primas	-149	-72	-192	-198	-167	-200
Semimanufacturas	155	277	211	499	336	399
Bienes de equipo	-761	-890	-1.028	-1.656	-2.655	-2.842
Sector del automóvil	2.545	2.919	2.592	2.546	1.744	1.296
Bienes de consumo duradero	56	99	103	175	120	180
Manufacturas de consumo	-1.518	-1.384	-1.390	-2.135	-2.254	-2.153
Otras mercancías	39	26	41	59	32	28

El **deterioro del saldo comercial** en los últimos años se debe al **mayor déficit en bienes de equipo** (ha pasado del entorno de -1.000 M€ a acercarse a los -3.000 M€ probablemente por los proyectos de inversión anunciados en los últimos años), al **menor superávit de automoción** (de +2.600 M€ a la mitad, por una parte porque parece que se contabilizan como importaciones aragonesas algunas que antes de imputaban a Galicia por cambios en la estructura de Stellantis, por otra se está reduciendo la producción de automóviles mientras llegan la fábrica de baterías y los nuevos modelos eléctricos) y al **mayor déficit en manufacturas de consumo** probablemente por la mejora del consumo privado (de -1.400 M€ a -2.100 M€). **En sentido contrario**, el **superávit en alimentación** ha seguido **creciendo**.

# Balanza comercial

Desde un punto de vista geográfico, las **exportaciones** siguieron dirigidas principalmente a **Europa (81,7%)**, si bien, algo menos que en 2023 (83,1%). Las dirigidas a la **Zona Euro** supusieron un **58,7%** (60,5% en 2023), con una exposición destacada a **Francia (20,2%)**, **Alemania (12,3%)**, **Italia (11,2%)** y **Portugal (8,0%)**. Al **resto de la Unión Europea** supusieron un **10,3%** de las exportaciones (9,7% en 2023) y al **resto de Europa** un **11,3%** (11,7%), con un 7,2% para Reino Unido. El peso de las exportaciones a **Asia** alcanzó el **9,1%** (desde 8,4%) a **América** un **4,5%** (4,3%), a **África** un **4,0%** (3,6%) y a **Oceanía** un **0,3%** (0,2%).

PESO EN LAS EXPORTACIONES DE ARAGÓN DE 2024

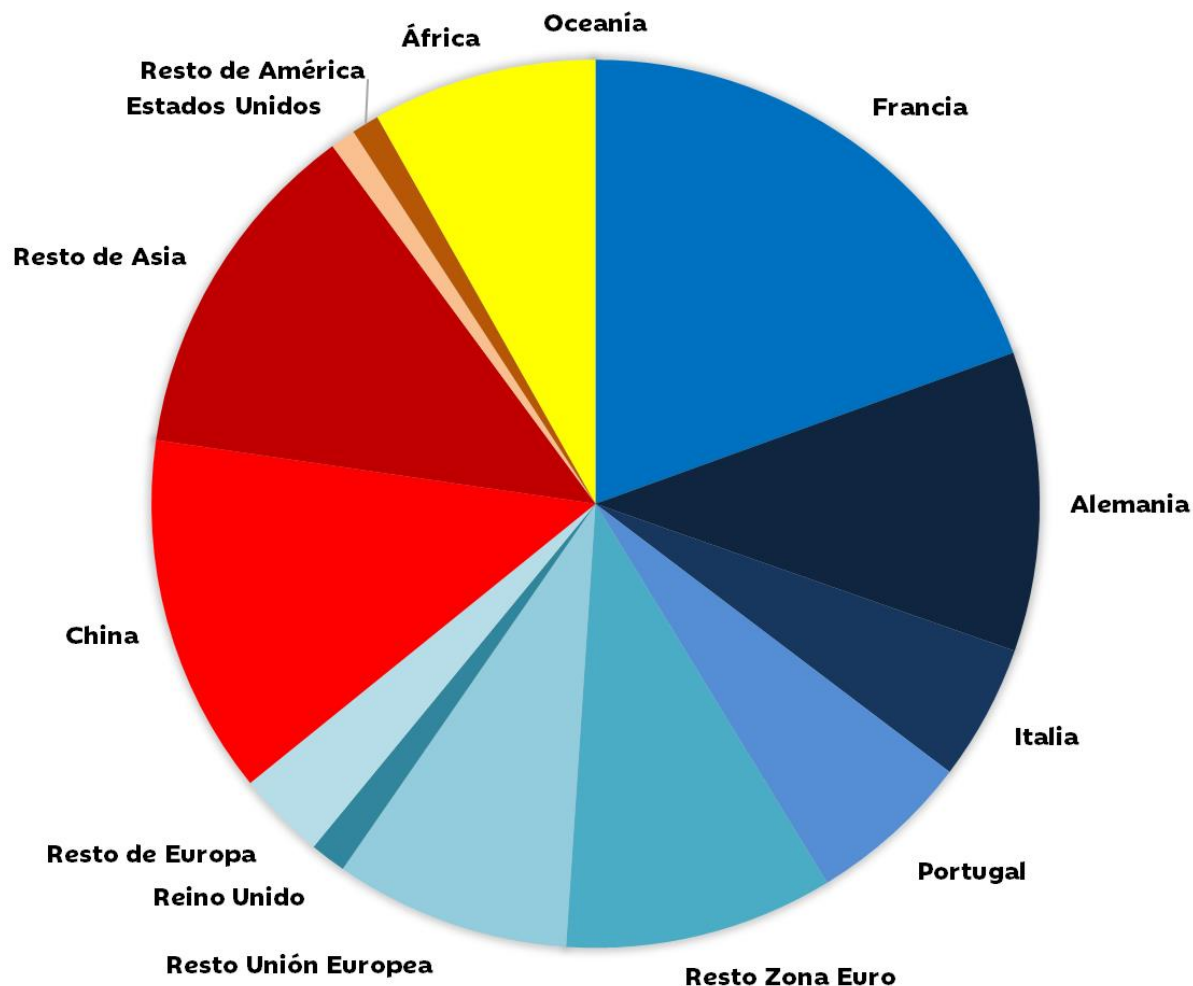




# Balanza comercial

En las **importaciones**, en comparación con las exportaciones, se reduce el peso de **Europa (64,5%**, con un **50,6%** de la **Zona Euro**, el **8,5%** del **resto de la Unión Europea** y el **4,5%** del **resto de Europa**) por la mayor contribución de **Asia (25,5%**, con un **13,0%** de **China** y un **3,4%** de **Vietnam**) y **África (8,1%** con un **7,4%** de **Marruecos**). Tienen un peso modesto las compras a **América (1,9%)** y **Oceanía (0,0%)**.

PESO EN LAS IMPORTACIONES DE ARAGÓN DE 2024



# Balanza comercial frente a EE.UU.

## COMERCIO BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS EN 2024

	Exportaciones	Importaciones	Saldo
<b>Total</b>	235	161	74
Alimentación y bebidas	45	4	40
Productos energéticos		0	-0
Materias primas	7	11	-4
Semimanufacturas	41	96	-55
Bienes de equipo	101	41	60
Sector del automóvil	7	2	5
Bienes de consumo duradero	22	0	21
Manufacturas de consumo	12	7	5
Otras mercancías	2	0	2

El **comercio con Estados Unidos** tiene un papel modesto en Aragón en términos agregados, si bien, a diferencia del conjunto de España, es superavitario. En **2024** se **exportaron 235 M€ (+0,4%)** y se **importaron 161 M€ (+3,3%)** generando un **superávit de 74 M€** (-4 M€ respecto a 2023). Destacaron las **exportaciones de bienes de equipo (42,9% del total), alimentos y bebidas (18,9%) y semimanufacturas (17,5%)**. En las importaciones tenían un peso mayoritario las de semimanufacturas (59,7%) y bienes de equipo (25,3%). Los **saldos más positivos** se daban en **bienes de equipo (60 M€) y alimentos y bebidas (40 M€)** y el más negativo en semimanufacturas (-55 M€). **Sobre el total de exportaciones** de Aragón, las ventas a Estados Unidos apenas suponían un **1,4%** del total, si bien, alcanzaban un 4,1% en bienes de equipo. Las **compras** a Estados Unidos eran un **0,9%** de las importaciones (3,9% en semimanufacturas).

# Balanza comercial frente a China

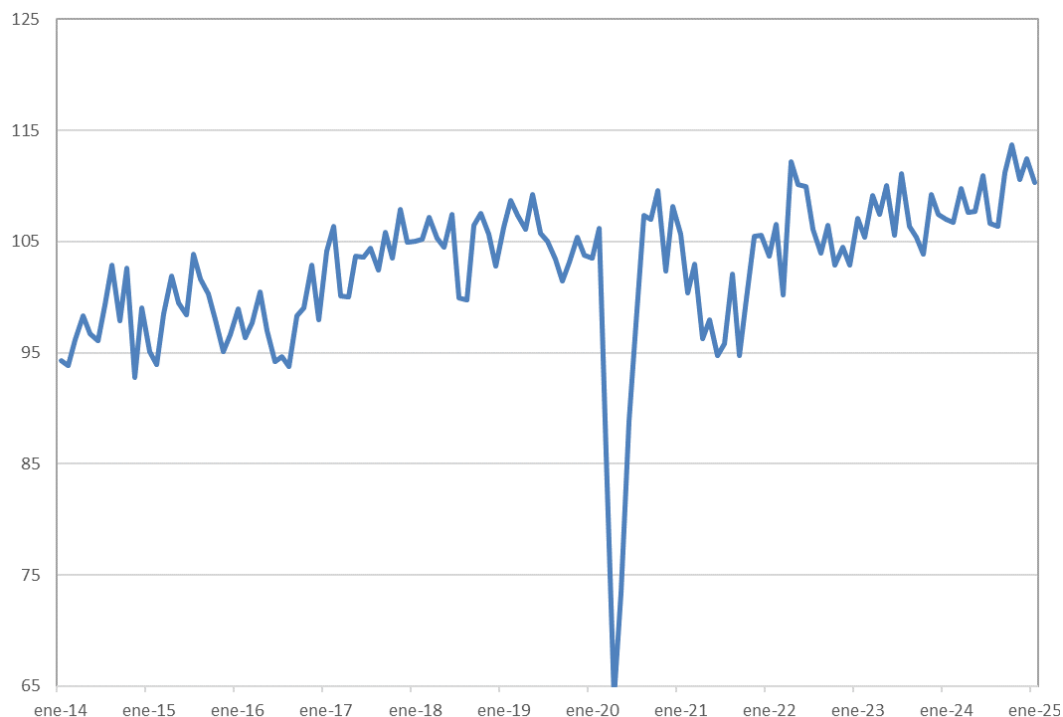
COMERCIO BILATERAL CON CHINA EN 2024

	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Total	476	2.252	-1.776
Alimentación y bebidas	328	14	314
Productos energéticos	0	0	-0
Materias primas	24	2	22
Semimanufacturas	36	166	-130
Bienes de equipo	72	980	-908
Sector del automóvil	8	58	-50
Bienes de consumo duradero	6	150	-144
Manufacturas de consumo	2	878	-876
Otras mercancías	0	3	-3

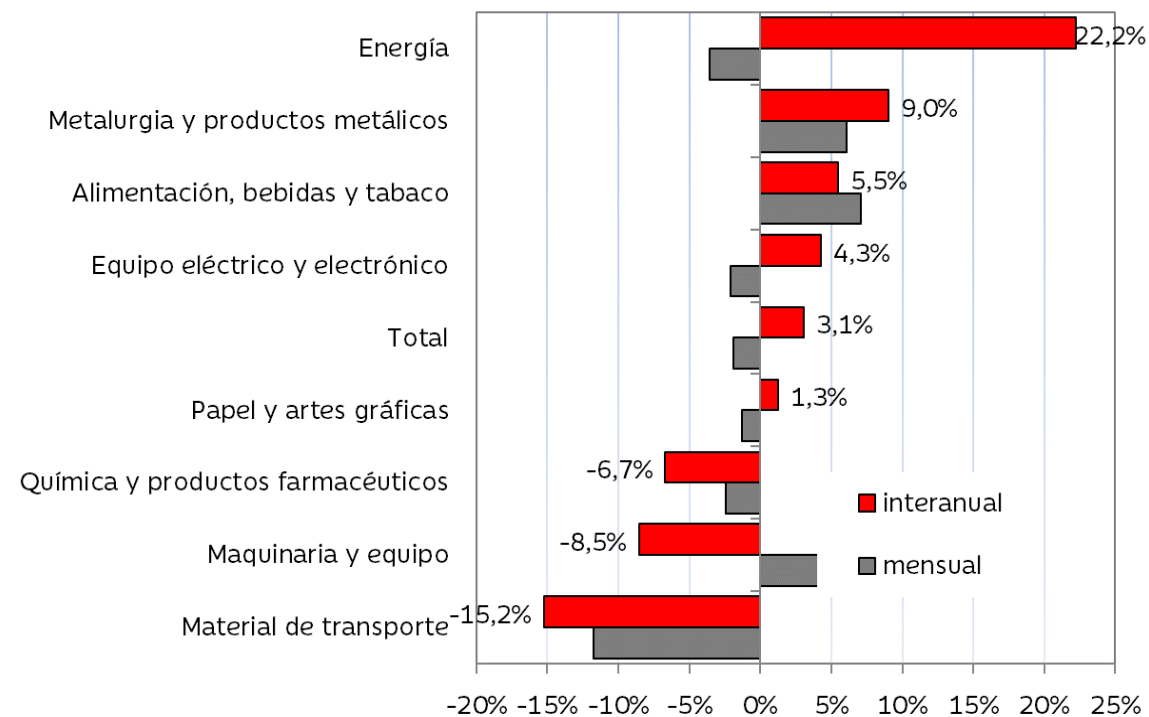
El **comercio con China** tiene un mayor volumen al suponer un **2,8% de las exportaciones** y un **13,0% de las importaciones aragonesas**. En **2024** se **exportaron 475 M€ (+2,1%)** y se **importaron 2.250 M€ (-4,2%)**, generando un **déficit comercial de -1.775 M€** (que mejoraba los -1.885 M€ de 2023 y los -2.565 M€ de 2022). **Las exportaciones se concentraron en el sector agroalimentario (68,9% del total de ventas a China, lo que supone un 8,7% del total de exportaciones del sector)**. Estos datos fueron muy superiores en 2020 y 2021, cuando la peste porcina afectó al gigante asiático e incremento sus compras de porcino hasta llegar a suponer más de un 30% de las exportaciones del sector agroalimentario con más de 800 M€ de ventas. En lo que respecta a las **importaciones**, las partidas más relevantes son las de **bienes de equipo (43,5% del total)** y **manufacturas de consumo (39,0%)**. El **superávit en alimentos y bebidas (315 M€)** apenas palía el **déficit** acumulado en **bienes de equipo (-910 M€)**, **manufacturas de consumo (-875 M€)**, **bienes de consumo duradero (-145 M€)** y **semimanufacturas (-130 M€)**.

# Producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DESESTACIONALIZADO EN ARAGÓN



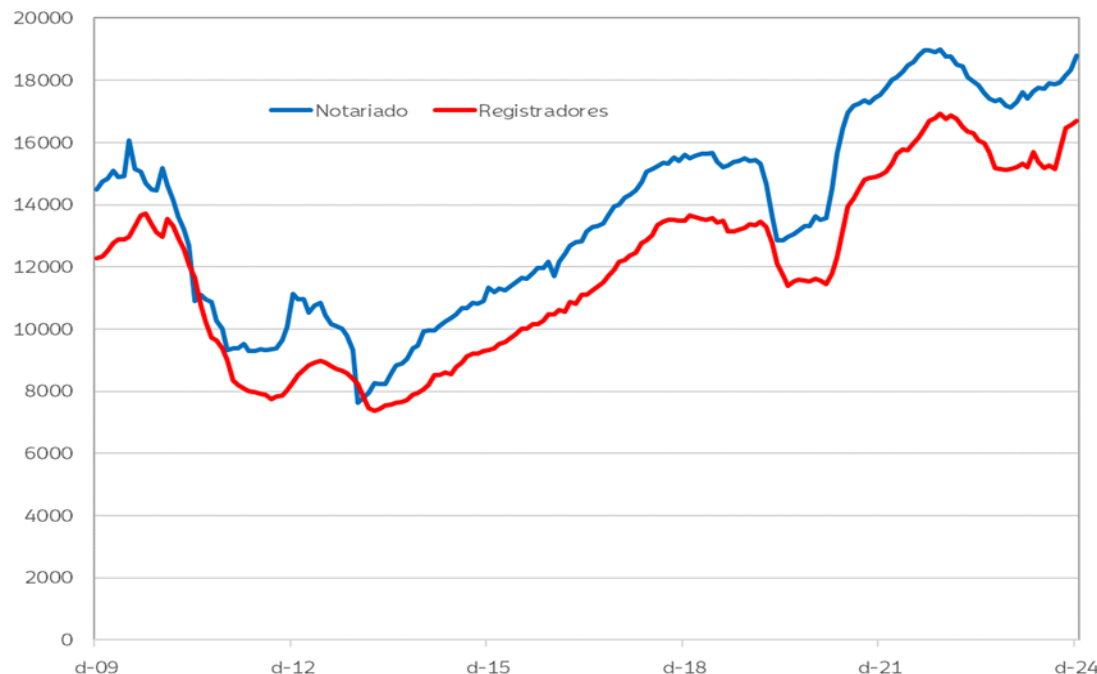
VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN POR RAMAS EN ENERO DE 2025



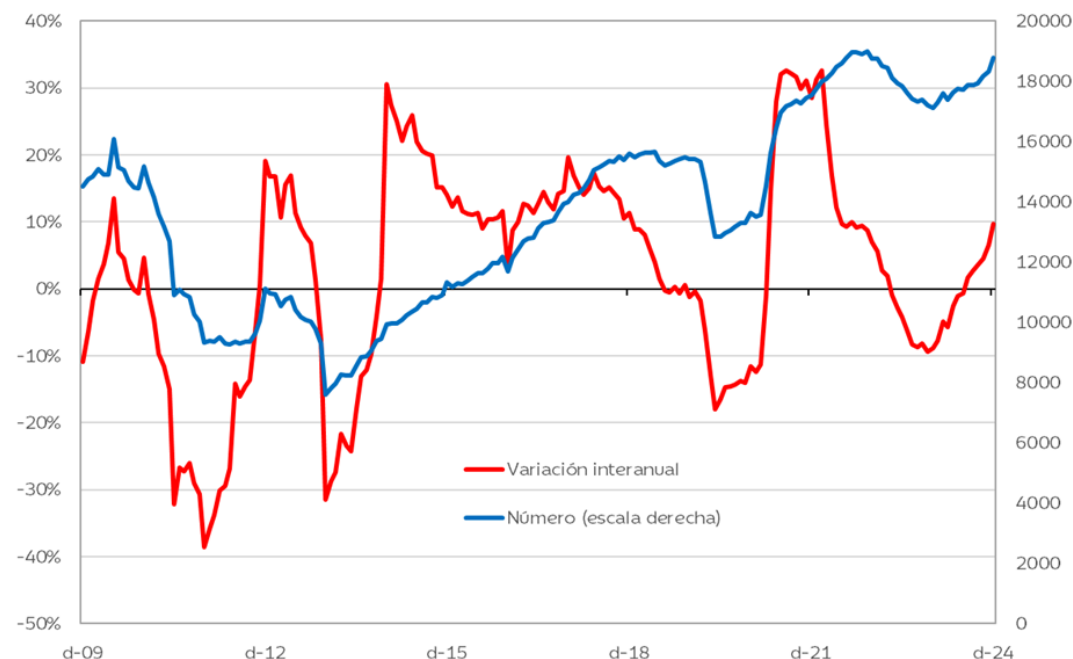
La **producción industrial** cayó un **-1,9%** en **enero** tras el aumento del 1,7% en diciembre. La tasa **interanual** se frenó hasta el **3,1%** desde el 4,7%, estando a pesar de ello por encima de la española (-1,0%). La producción se encontraba un **-3,0% por debajo del máximo de octubre de 2024** pero, a diferencia de España, un **3,9% por encima de la previa a la pandemia**. Entre las principales ramas, en enero destacaba el crecimiento de la **producción energética (22,2% interanual)**, de **metales (9,0%)**, **alimentación (5,5%)** y **equipo eléctrico (4,3%)**, mientras que descendía de forma acusada en **química y farmacia (-6,7%)**, **maquinaria y equipo (-8,5%)** y, sobre todo, **material de transporte (-15,2%)**.

# Mercado inmobiliario

COMPRAVENTAS DE VIVIENDAS ACUMULADAS EN 12 MESES



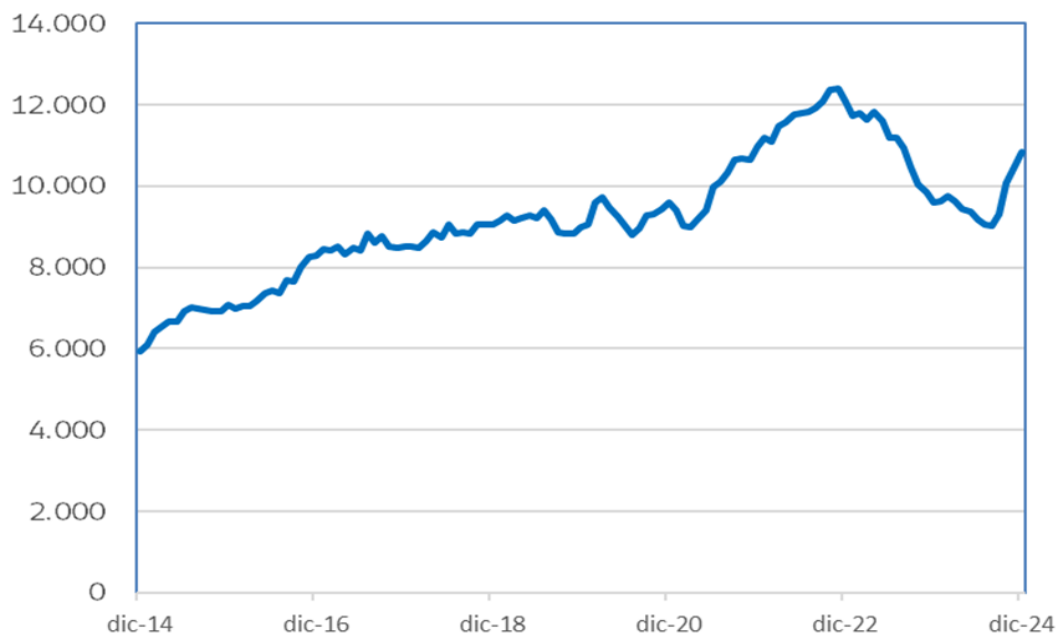
SERIE DEL NOTARIADO ACUMULADA EN 12 MESES



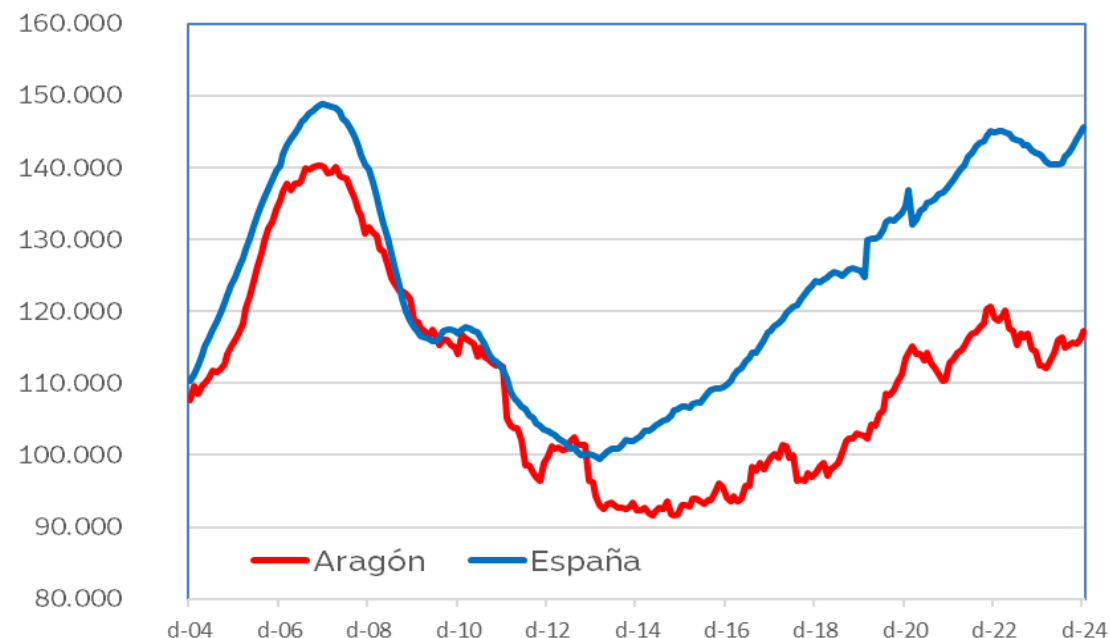
Las **compraventas de viviendas** crecieron un **29,4% interanual** en **diciembre** según el **notariado**. En el año **2024** se compraron **18.790** viviendas en Aragón, un **9,7%** más que en 2023, crecimiento ligeramente inferior al 11,5% de España a pesar de la aceleración en el último trimestre del año. El número de transacciones supone un **2,6% del total** de las efectuadas en **España**, lo que queda algo por debajo del peso poblacional (2,8%) y en el número de hogares (2,9%), pero **en línea con el peso en la población en edad de emanciparse** (2,6% en todos los tramos de edad entre los 24 y los 43 años). El número de **visados de obra nueva** en **Aragón** creció un **21,0%** en **2024** (16,7% en España) hasta **3.270** (2,6% del total en España).

# Hipotecas

HIPOTECAS CONCEDIDAS EN 12 MESES EN ARAGÓN



IMPORTE MEDIO DE LAS HIPOTECAS CONCEDIDAS

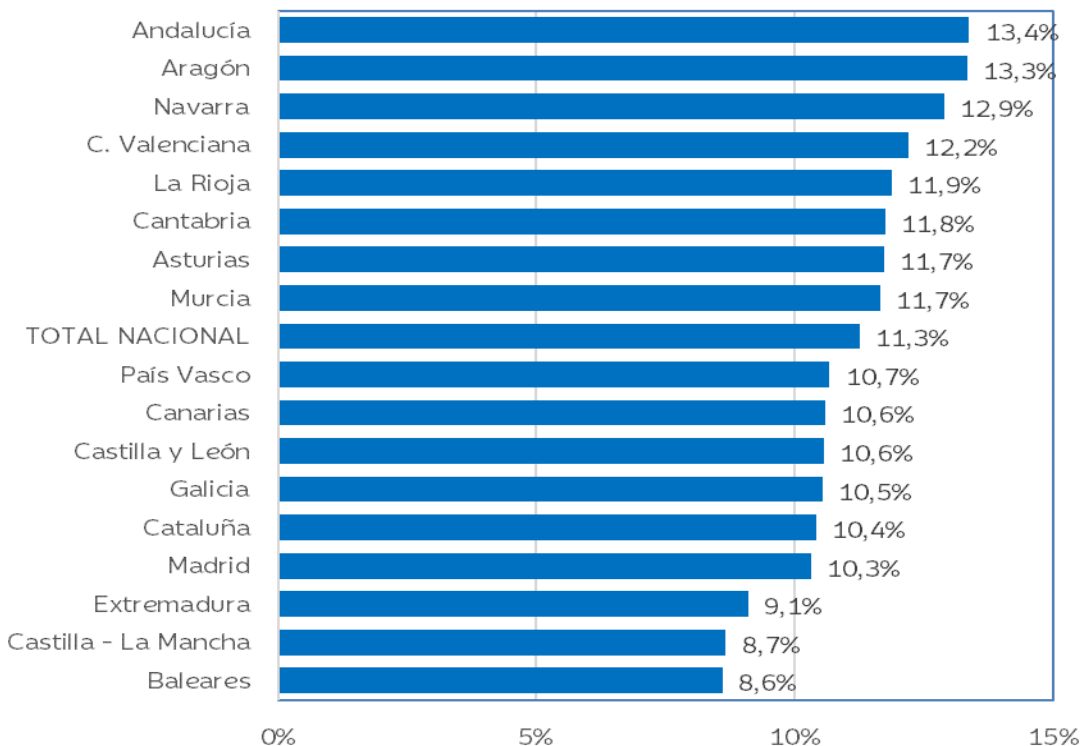


El crecimiento fue muy llamativo en el último tramo de 2024, con una variación **interanual** en **diciembre** del **63,7%** en el **número** de hipotecas concedidas, un **14,0%** en el **importe medio** y un **86,6%** en el **importe total** concedido. Si analizamos el **conjunto del año**, el número de hipotecas concedidas creció un **13,2%** en Aragón hasta **10.845** (11,2% en España), el **importe medio** un **4,3%** (2,7% en España) y el **importe total** concedido un **18,1%** (14,2% en España) hasta **1.270 M€**. De esta forma, la expansión fue más intensa en Aragón en 2024, en particular en los últimos meses del año, si bien, el **peso en el número de hipotecas concedidas en España es ligeramente inferior a lo que correspondería por población (2,6% vs. 2,8%)** y esta diferencia se acentúa en el **importe total (2,1%)** debido al **menor importe medio**: un **-19,5%** al situarse en **117.290 €** frente a los **145.675** de **España**.



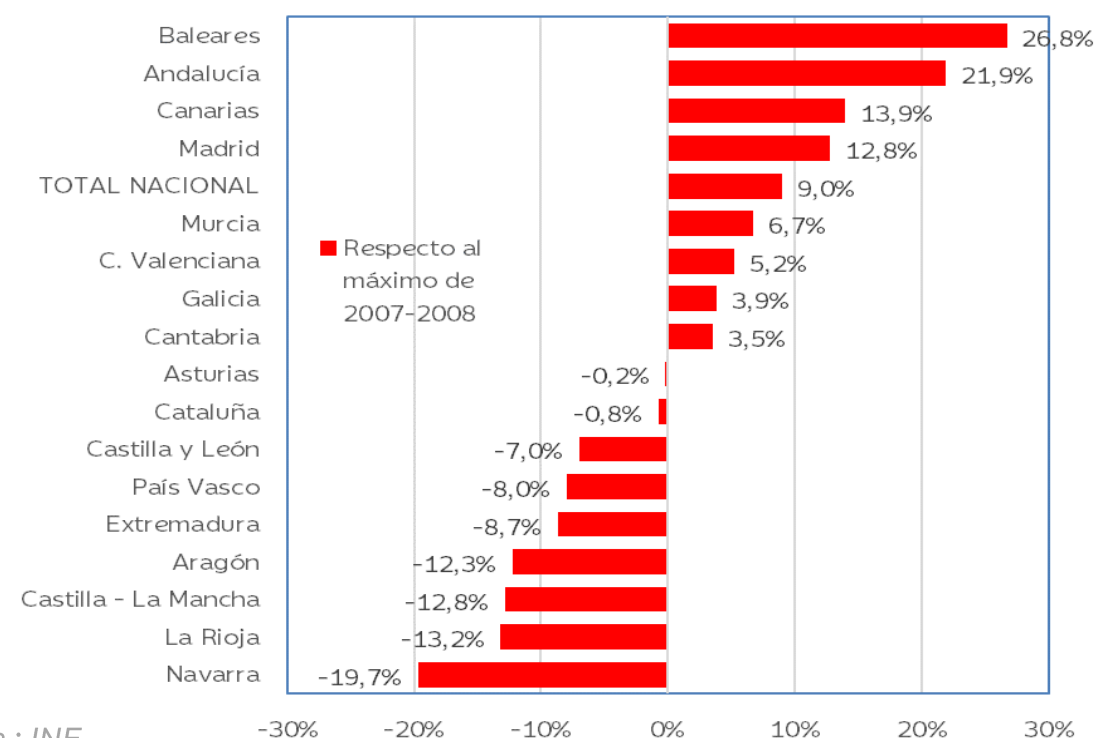
# Precios de la vivienda

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



Fuente : INE

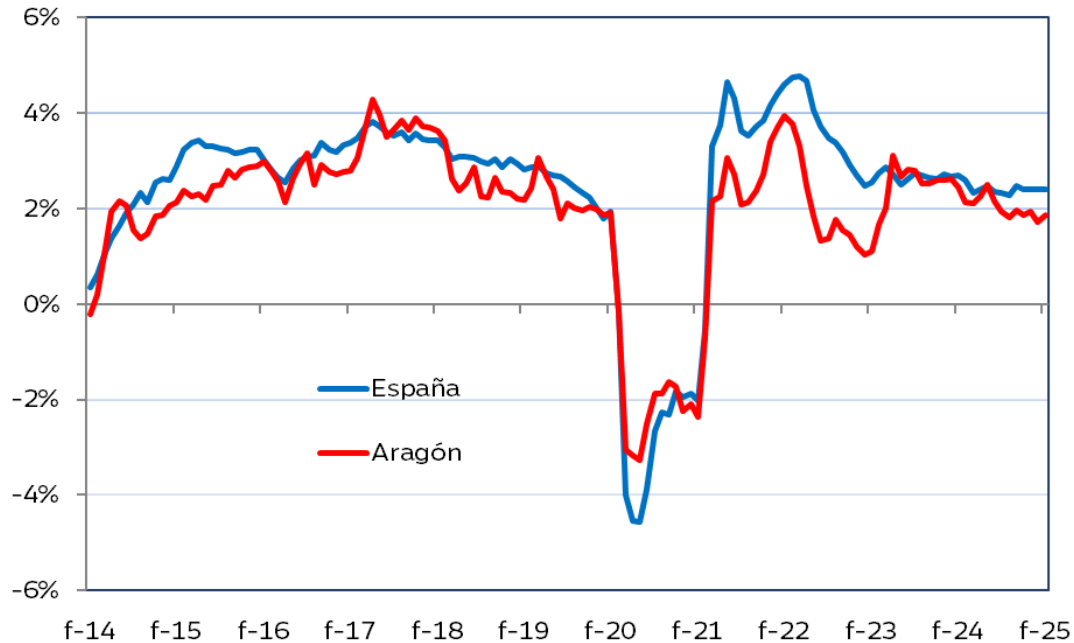
VARIACIÓN RESPECTO AL MÁXIMO DE 2007-2008



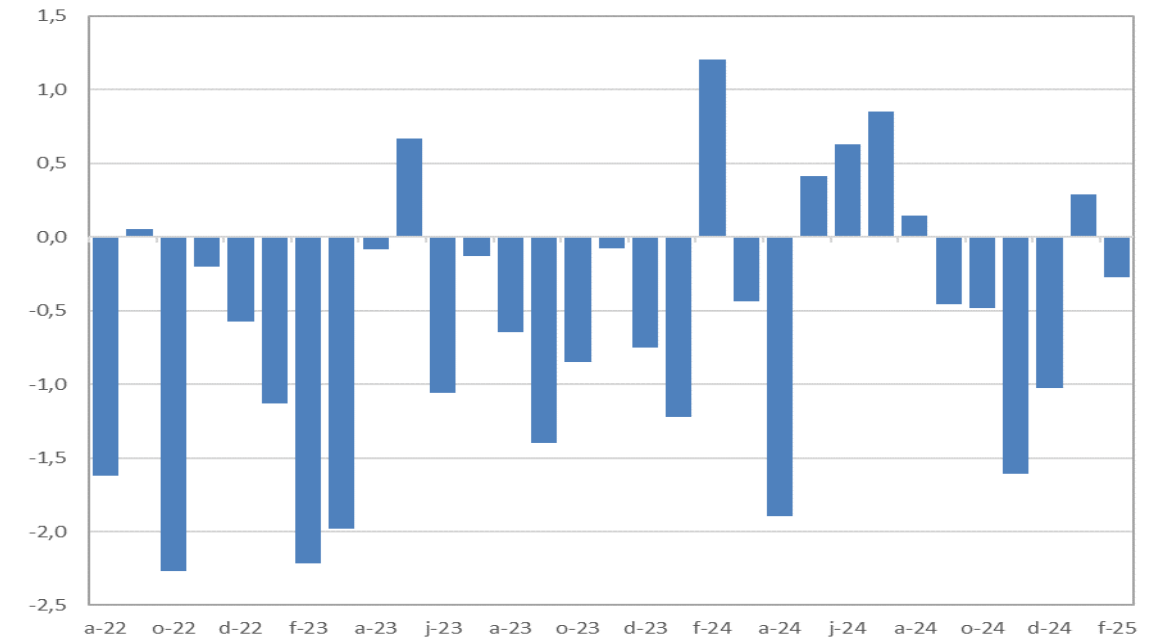
Desde una perspectiva regional, el encarecimiento de la vivienda en España es generalizado, con subidas que van del **13,4% interanual** en **Andalucía** y el **13,3%** en **Aragón** hasta el **8,7%** en **Castilla La Mancha** y el **8,6%** en **Baleares**. Donde hay importantes **divergencias** es en los **niveles** de precios y en la **evolución respecto al máximo de la burbuja** inmobiliaria. Según la serie del INE, en **España** los precios de la vivienda han subido desde entonces un **9,0%** con incrementos destacados en **Baleares (26,8%)**, **Andalucía (21,9%)**, **Canarias (13,9%)** y **Madrid (12,8%)**, pero aún se sitúan por debajo en 9 regiones, sobre todo en **Aragón (-12,3%)**, **Castilla La Manca (-12,8%)**, **La Rioja (-13,2%)** y **Navarra (-19,7%)**.

# Afiliaciones a la seguridad social

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



VARIACIÓN MENSUAL DEL PARO DESESTACIONALIZADO



Fuente : Mº Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, IAEST

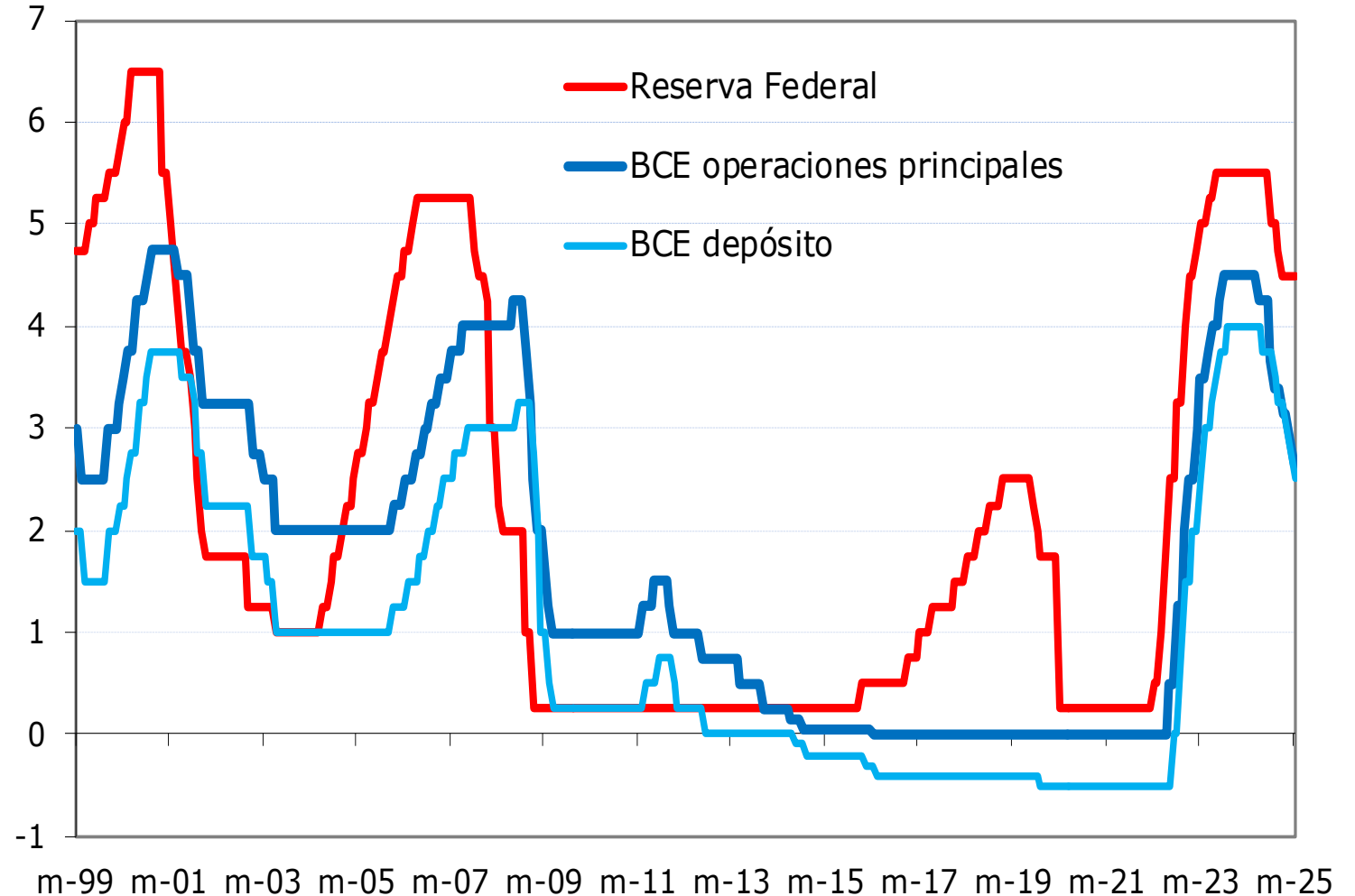
El número de **afiliados** a la seguridad social creció un **1,9% interanual** en **febrero**, mejorando en dos décimas el dato de enero pero quedando por debajo del promedio nacional (2,4%). El **paro** cayó un **-0,3% mensual** en febrero en términos desestacionalizados después del rebote del 0,3% de enero. La caída **interanual** del número de parados se intensificó hasta el **-3,9%** (desde el -2,4%), si bien, no alcanzó el -6,0% de España.

# Tipos de interés



# Tipos de intervención bancos centrales

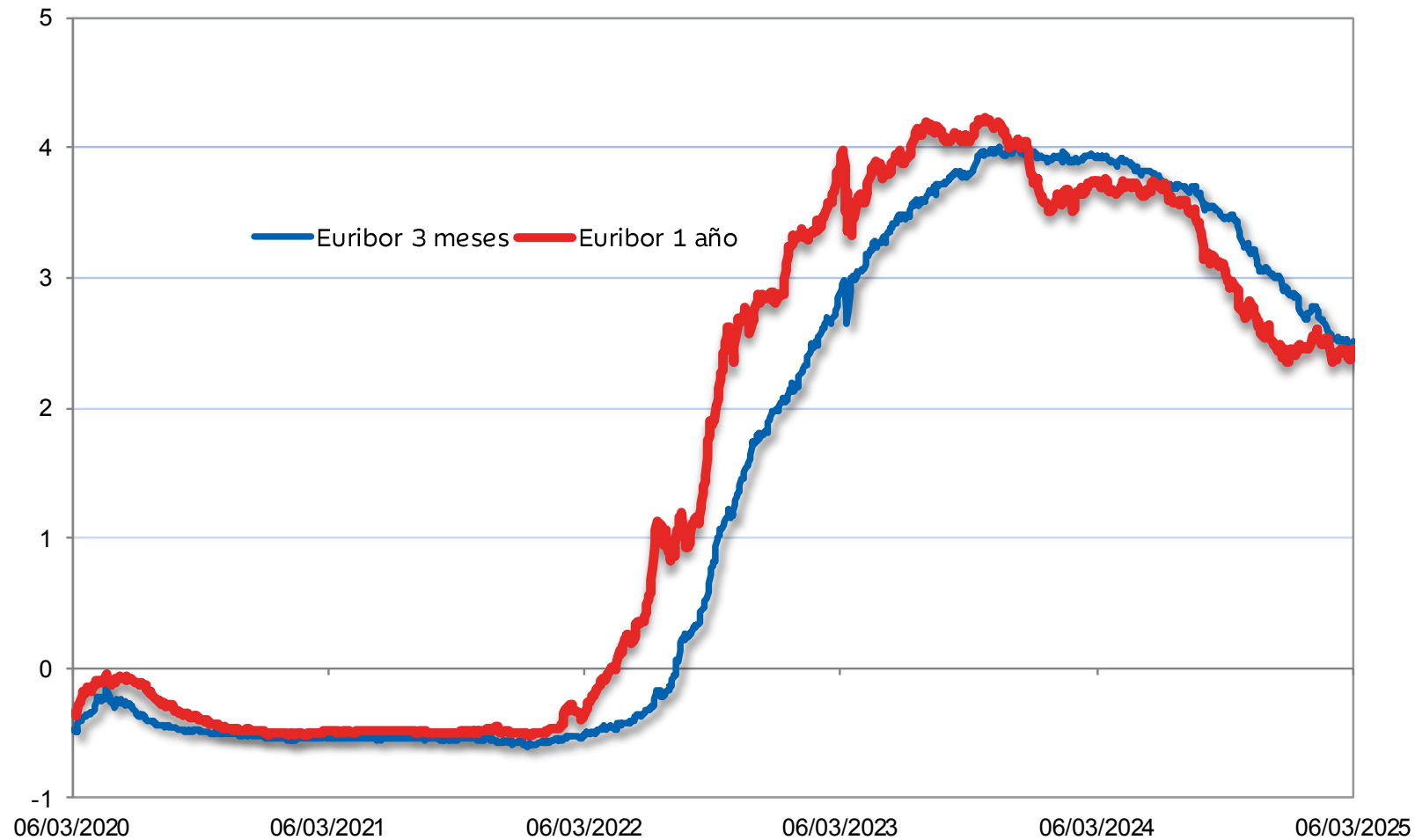
El **Banco Central Europeo** bajó **-25 p.b.** los **tipos** de intervención en su Consejo de Gobierno de marzo, dejando el tipo de **depósito** en el **2,5%**. En los mercados financieros todavía se esperan dos bajadas adicionales hasta un suelo del 2,0%, si bien, la **incertidumbre** es **elevada** ante los vaivenes de la **política arancelaria** de Estados Unidos y las perspectivas de una **política fiscal** más expansiva en la Unión Europea. El **Euribor a 12 meses** **promedió 2,407%** en **febrero**, situándose por debajo del 2,436 de diciembre tras el rebote de enero (2,525%).



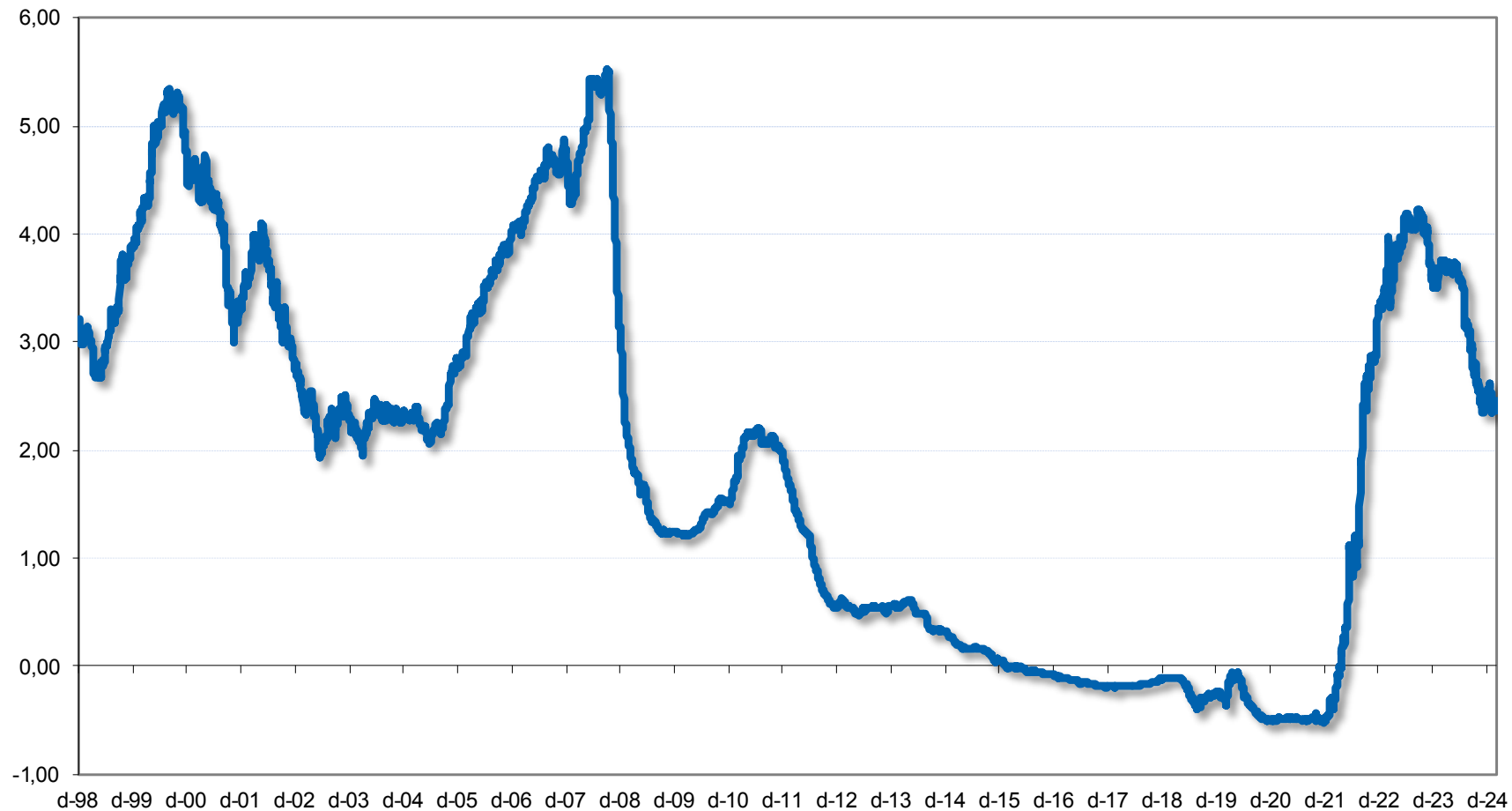
# Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	06-03-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 mes</b>	2,48	2,49	2,53	2,64	2,79	2,85	3,54	3,87	2,46	3,89
<b>3 meses</b>	2,51	2,50	2,49	2,56	2,73	2,71	3,47	3,93	2,46	3,94
<b>6 meses</b>	2,39	2,35	2,39	2,54	2,55	2,57	3,36	3,91	2,33	3,92
<b>12 meses</b>	2,45	2,39	2,41	2,44	2,45	2,46	3,05	3,75	2,35	3,76
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-03-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 mes</b>	2,48	-1	-4	-16	-31	-36	-106	-139	2	-141
<b>3 meses</b>	2,51	1	3	-5	-22	-20	-96	-142	5	-143
<b>6 meses</b>	2,39	4	1	-14	-16	-17	-97	-152	6	-153
<b>12 meses</b>	2,45	6	4	1	0	-1	-61	-130	10	-131

# Evolución del EURIBOR



# Evolución del EURIBOR a 12 meses



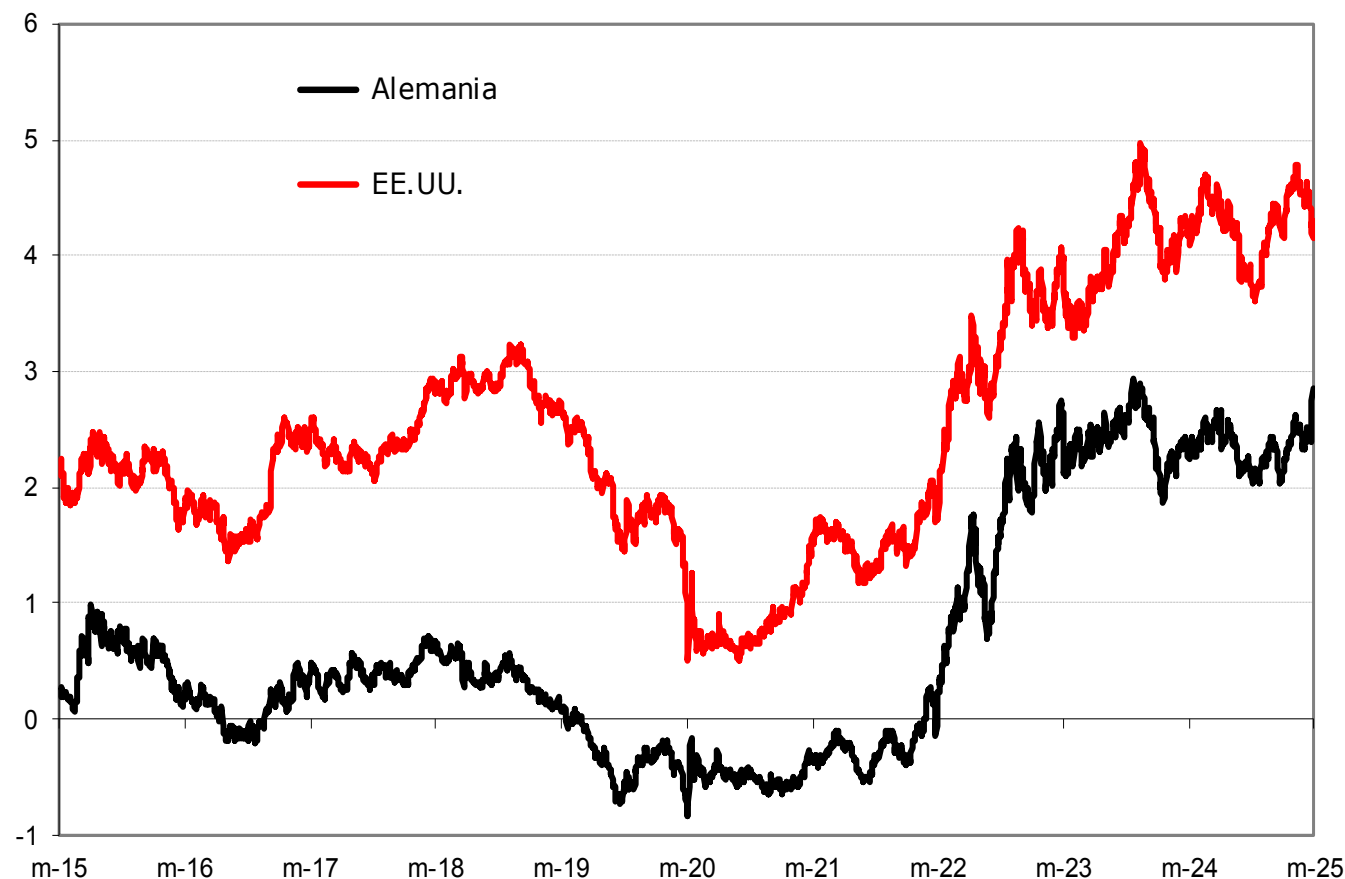


# Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo han **subido intensamente en la Zona Euro** ante las **perspectivas de aumento del gasto público** y de las consiguientes necesidades de financiación. El tipo de interés soberano a **diez años** ha subido en **Alemania** hasta acercarse al **2,90% (+55 p.b.** respecto al informe de febrero), no muy lejos del máximo del 3,0% alcanzado en octubre de 2023. El tipo a diez años de **España** ha aumentado hasta el **3,55% (+50 p.b.)**, en este caso más lejos del máximo del 4% en 2023 gracias a la moderación de la **prima de riesgo (65 p.b.)**.

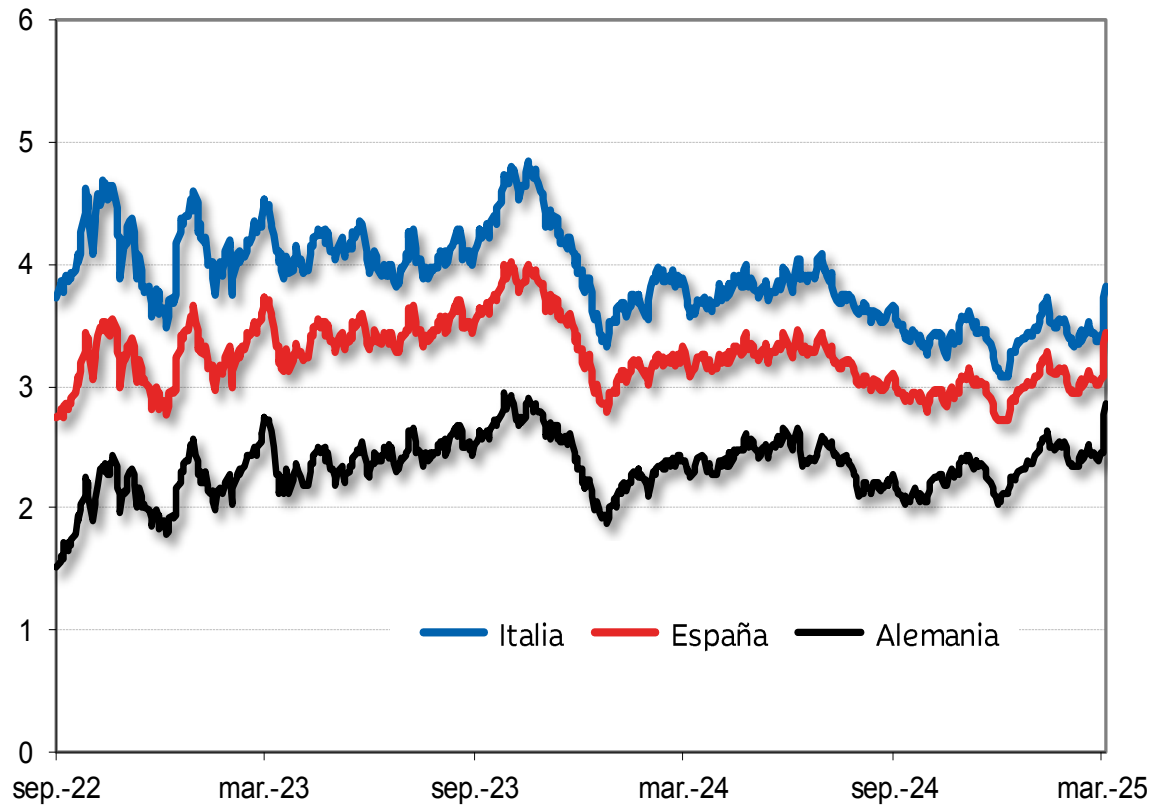
Sin embargo, en **Estados Unidos**, el tipo a diez años ha caído hasta el **4,30% (-15 p.b.)** ante las perspectivas de deterioro del crecimiento por las subidas arancelarias.

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

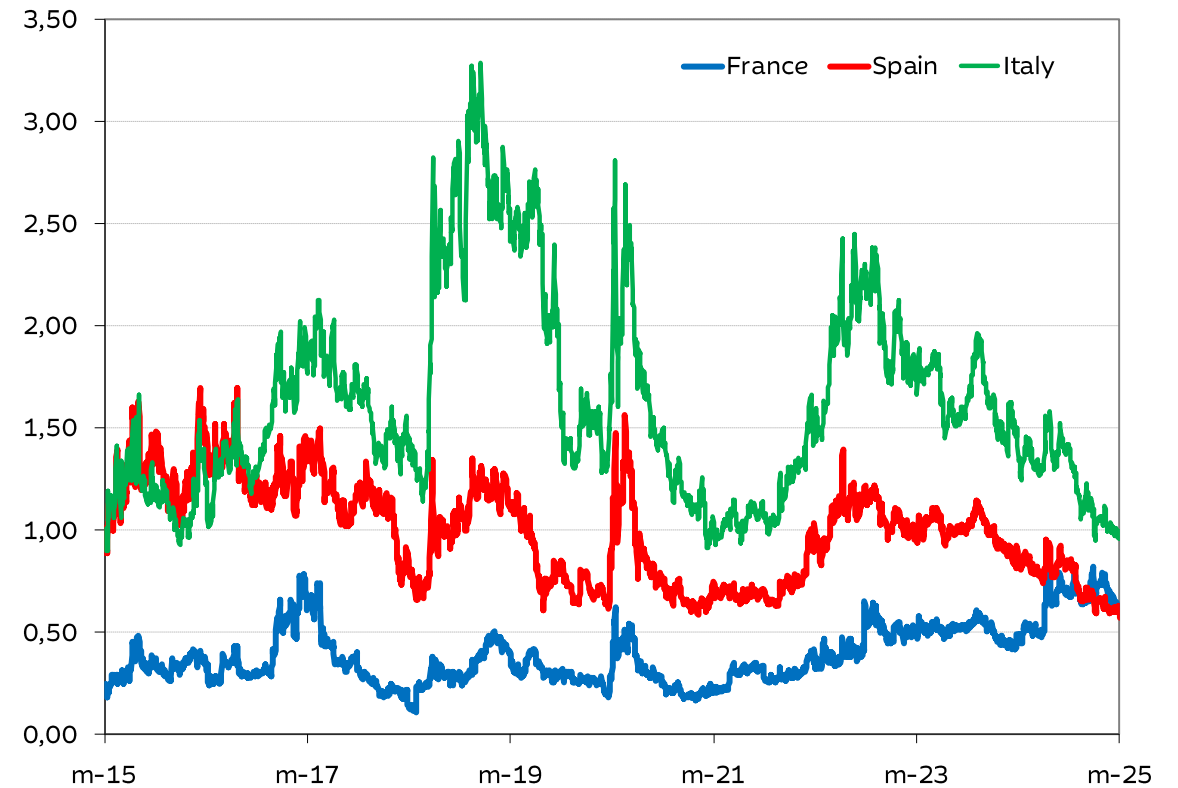


# Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

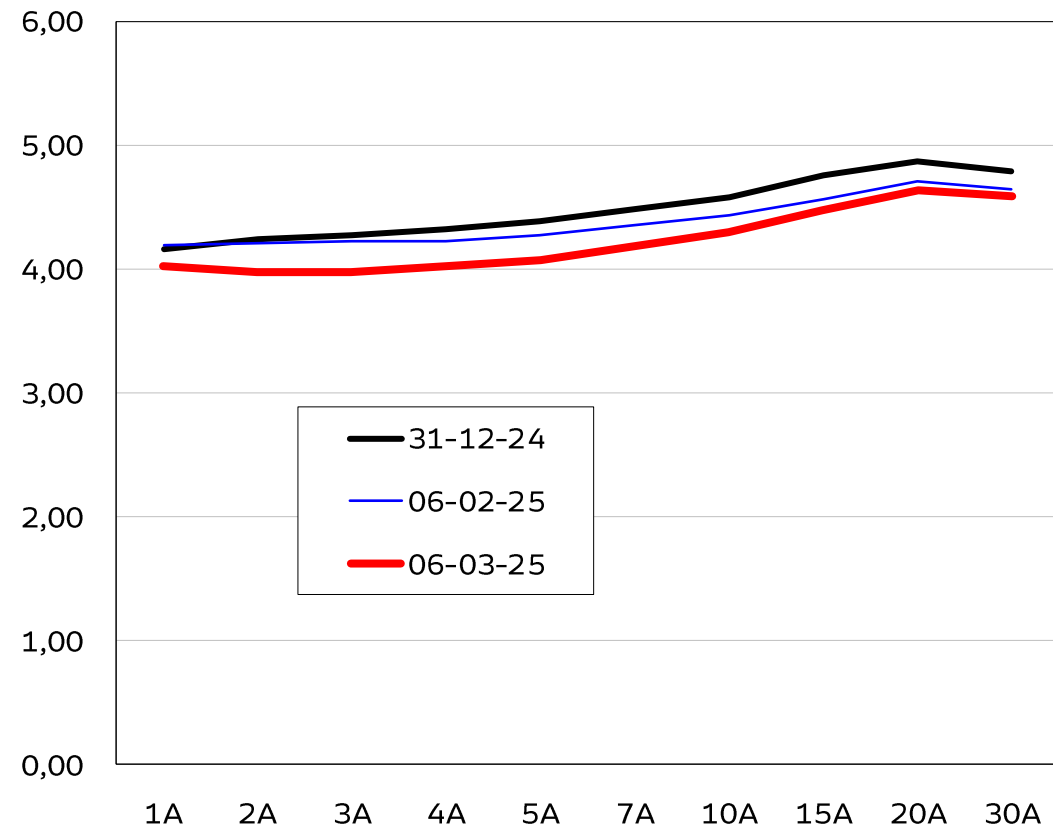


PRIMA DE RIESGO EN PUNTOS PORCENTUALES



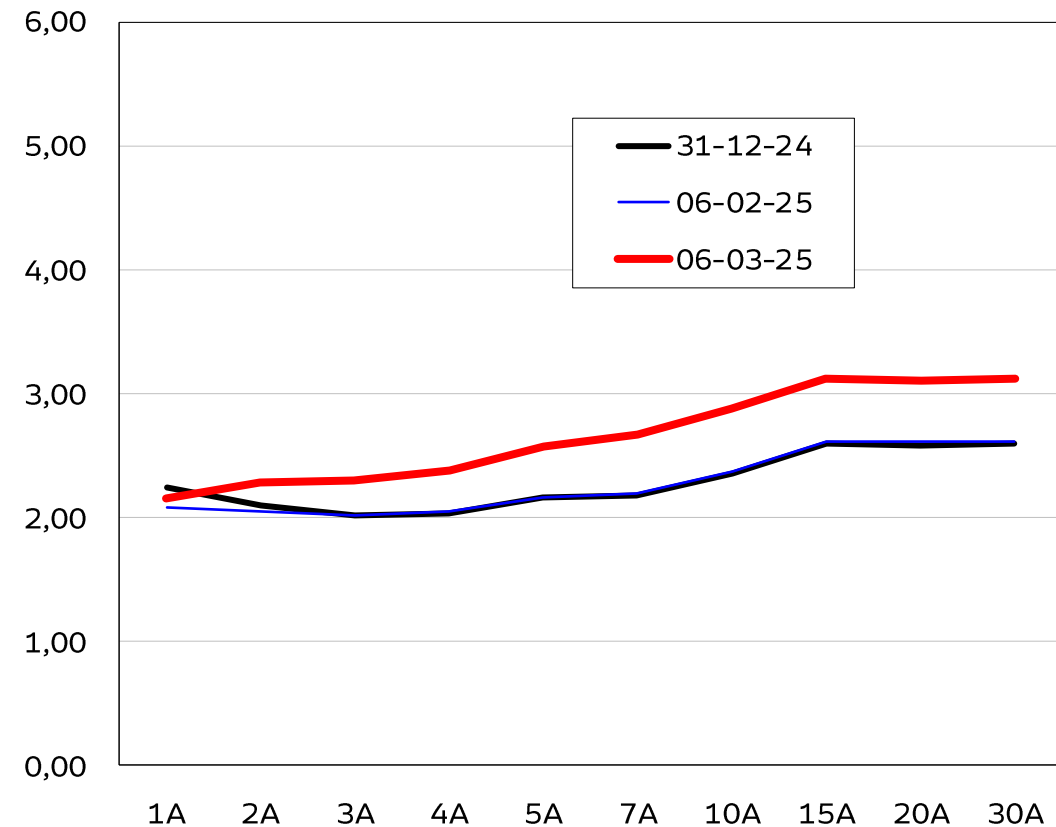
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	31-12-24	06-02-25	06-03-25
<b>1A</b>	4,16	4,19	4,03
<b>2A</b>	4,24	4,22	3,97
<b>3A</b>	4,27	4,23	3,98
<b>4A</b>	4,32	4,22	4,02
<b>5A</b>	4,38	4,27	4,07
<b>7A</b>	4,48	4,36	4,18
<b>10A</b>	4,57	4,44	4,29
<b>15A</b>	4,76	4,56	4,48
<b>20A</b>	4,86	4,70	4,63
<b>30A</b>	4,79	4,65	4,59



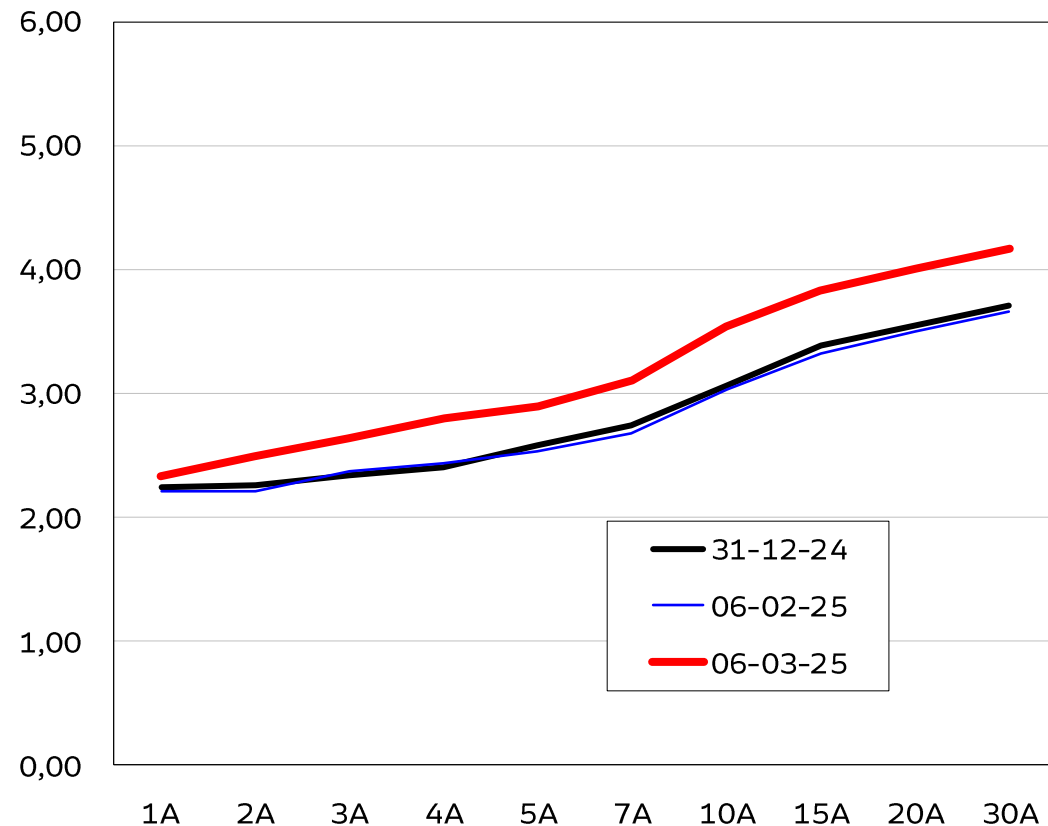
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-24	06-02-25	06-03-25
1A	2,25	2,08	2,15
2A	2,09	2,06	2,28
3A	2,01	2,02	2,29
4A	2,03	2,05	2,37
5A	2,16	2,16	2,57
7A	2,18	2,20	2,66
10A	2,36	2,37	2,88
15A	2,60	2,61	3,12
20A	2,59	2,61	3,11
30A	2,59	2,61	3,12



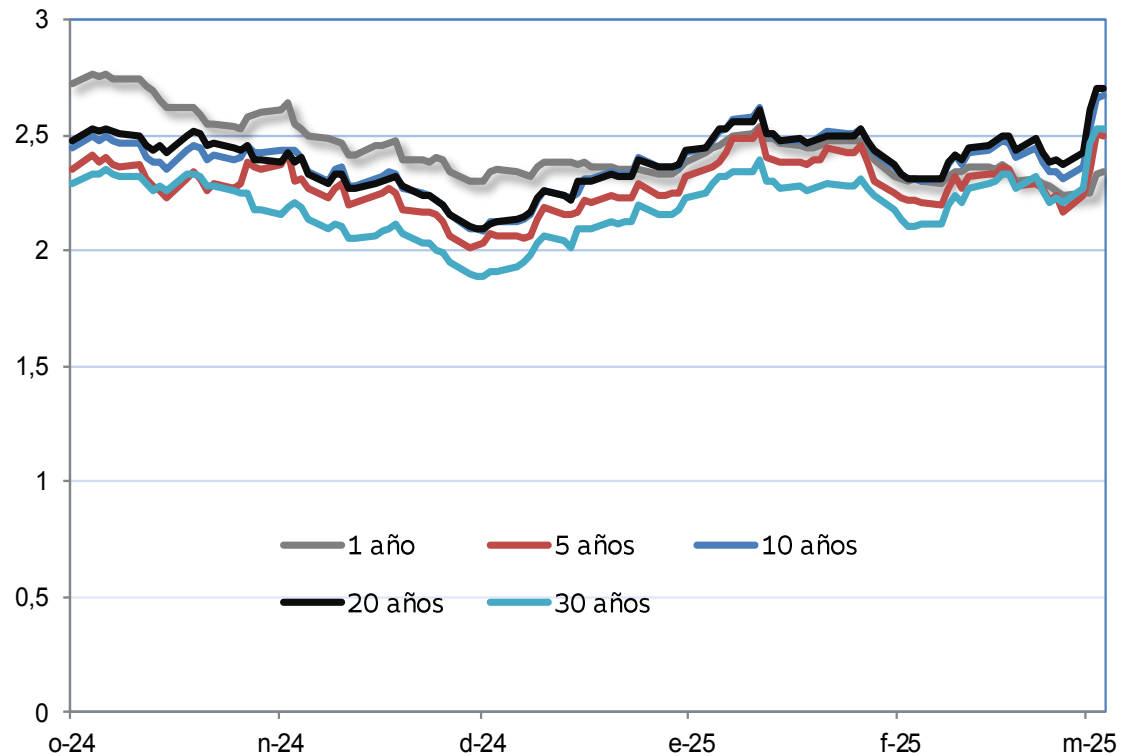
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	31-12-24	06-02-25	06-03-25
<b>1A</b>	2,24	2,21	2,34
<b>2A</b>	2,26	2,21	2,49
<b>3A</b>	2,34	2,37	2,64
<b>4A</b>	2,41	2,44	2,79
<b>5A</b>	2,59	2,53	2,90
<b>7A</b>	2,73	2,68	3,10
<b>10A</b>	3,07	3,03	3,54
<b>15A</b>	3,39	3,33	3,82
<b>20A</b>	3,55	3,50	4,00
<b>30A</b>	3,70	3,66	4,17

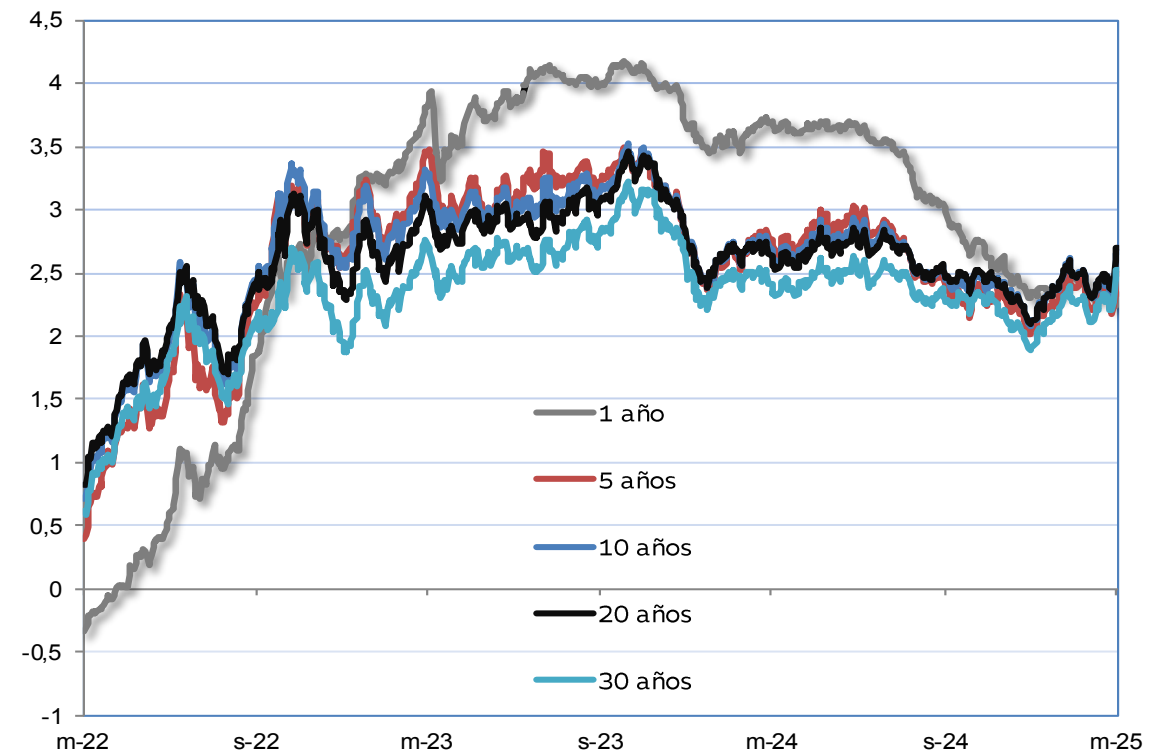


# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

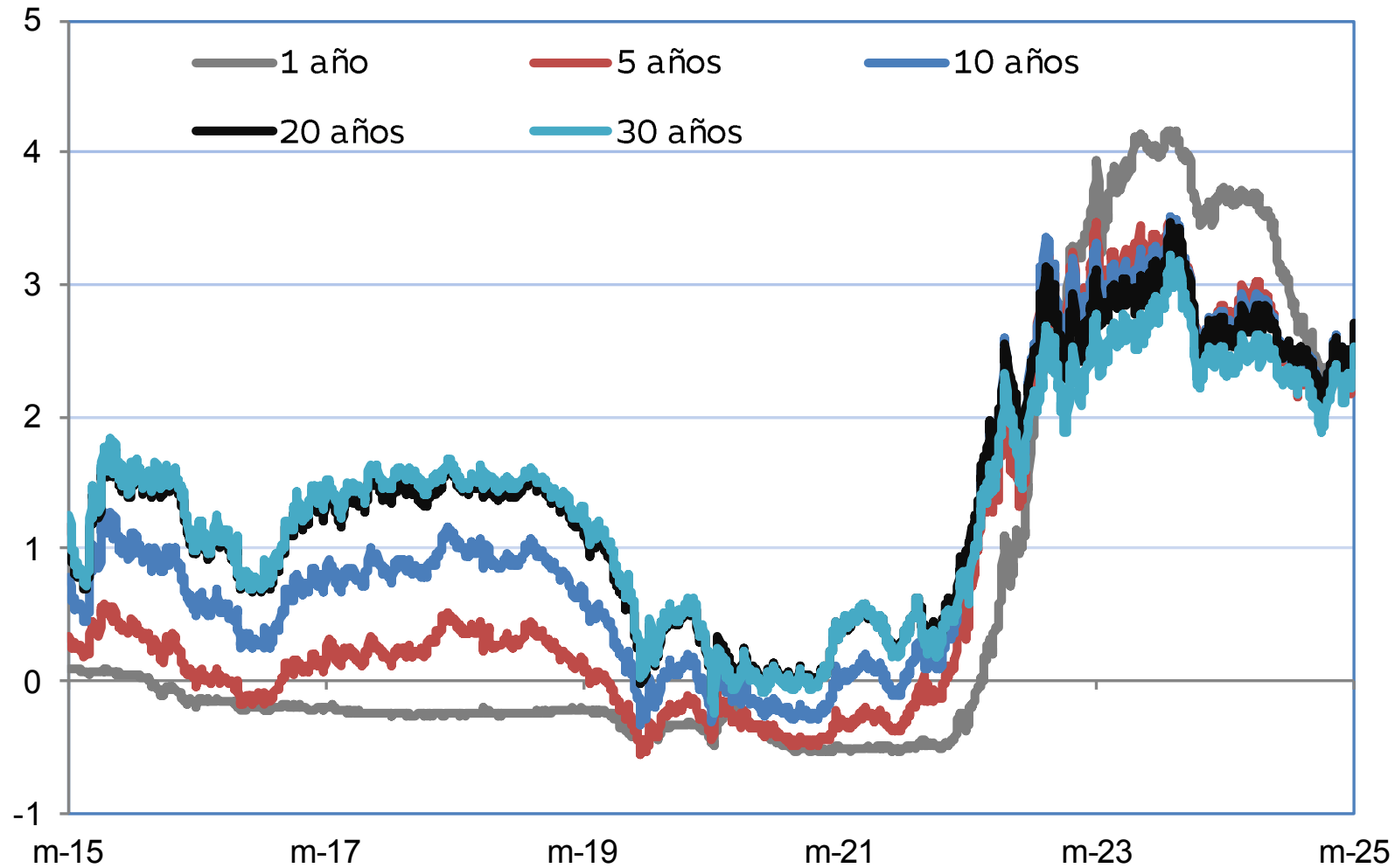
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS



# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo





# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	06-03-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 año</b>	2,34	2,33	2,26	2,32	2,39	2,34	2,98	3,66	2,24	3,71
<b>2 años</b>	2,33	2,34	2,18	2,19	2,27	2,19	2,58	3,15	2,05	3,41
<b>3 años</b>	2,40	2,40	2,16	2,21	2,28	2,19	2,46	2,91	2,00	3,23
<b>4 años</b>	2,46	2,45	2,21	2,22	2,30	2,22	2,41	2,76	2,00	3,11
<b>5 años</b>	2,50	2,50	2,24	2,25	2,33	2,24	2,39	2,69	2,01	3,03
<b>6 años</b>	2,54	2,54	2,26	2,27	2,35	2,27	2,39	2,64	2,03	2,98
<b>7 años</b>	2,58	2,57	2,29	2,29	2,37	2,29	2,40	2,62	2,04	2,95
<b>8 años</b>	2,61	2,60	2,31	2,31	2,39	2,32	2,41	2,60	2,06	2,93
<b>9 años</b>	2,64	2,63	2,34	2,33	2,41	2,34	2,43	2,60	2,07	2,93
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-03-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 año</b>	2,34	1	8	2	-5	0	-64	-132	10	-137
<b>2 años</b>	2,33	-1	15	14	6	14	-25	-82	28	-108
<b>3 años</b>	2,40	0	24	19	12	21	-6	-51	40	-83
<b>4 años</b>	2,46	0	24	23	16	24	5	-31	45	-65
<b>5 años</b>	2,50	0	26	25	17	26	11	-19	49	-53
<b>6 años</b>	2,54	0	28	27	20	27	15	-10	52	-44
<b>7 años</b>	2,58	1	29	29	21	28	18	-4	54	-37
<b>8 años</b>	2,61	1	30	30	22	29	20	1	55	-32
<b>9 años</b>	2,64	1	30	31	23	30	21	4	57	-29

# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	06/03/2025	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,67	2,66	2,35	2,36	2,43	2,36	2,45	2,60	2,09	2,93
15 años	2,75	2,74	2,43	2,42	2,48	2,42	2,51	2,63	2,14	2,94
20 años	2,71	2,70	2,40	2,37	2,43	2,36	2,47	2,55	2,09	2,85
25 años	2,62	2,62	2,31	2,27	2,33	2,26	2,37	2,44	1,98	2,74
30 años	2,53	2,53	2,23	2,17	2,23	2,15	2,27	2,34	1,89	2,63
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-03-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,67	1	32	31	24	31	22	7	58	-26
15 años	2,75	0	32	32	26	33	23	12	60	-19
20 años	2,71	0	31	33	27	34	24	15	61	-15
25 años	2,62	0	30	35	29	36	25	17	64	-12
30 años	2,53	0	30	36	30	38	26	19	64	-10

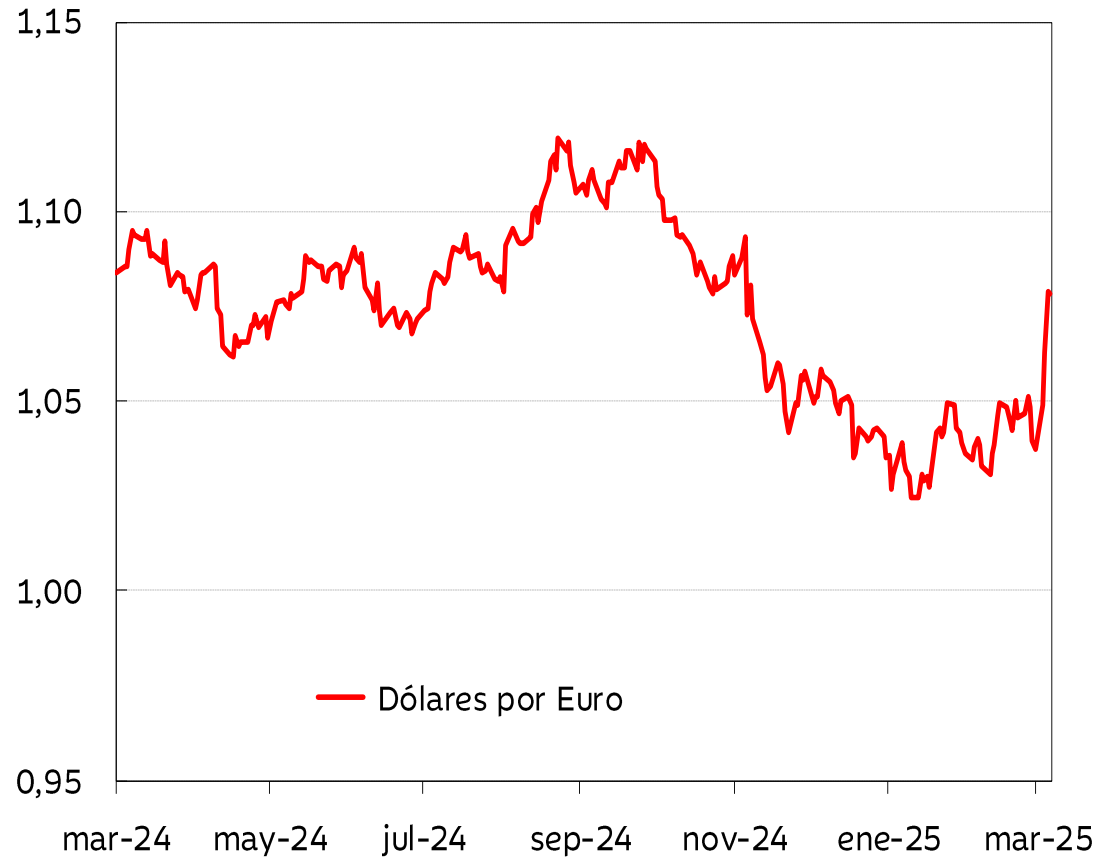
Mercados financieros



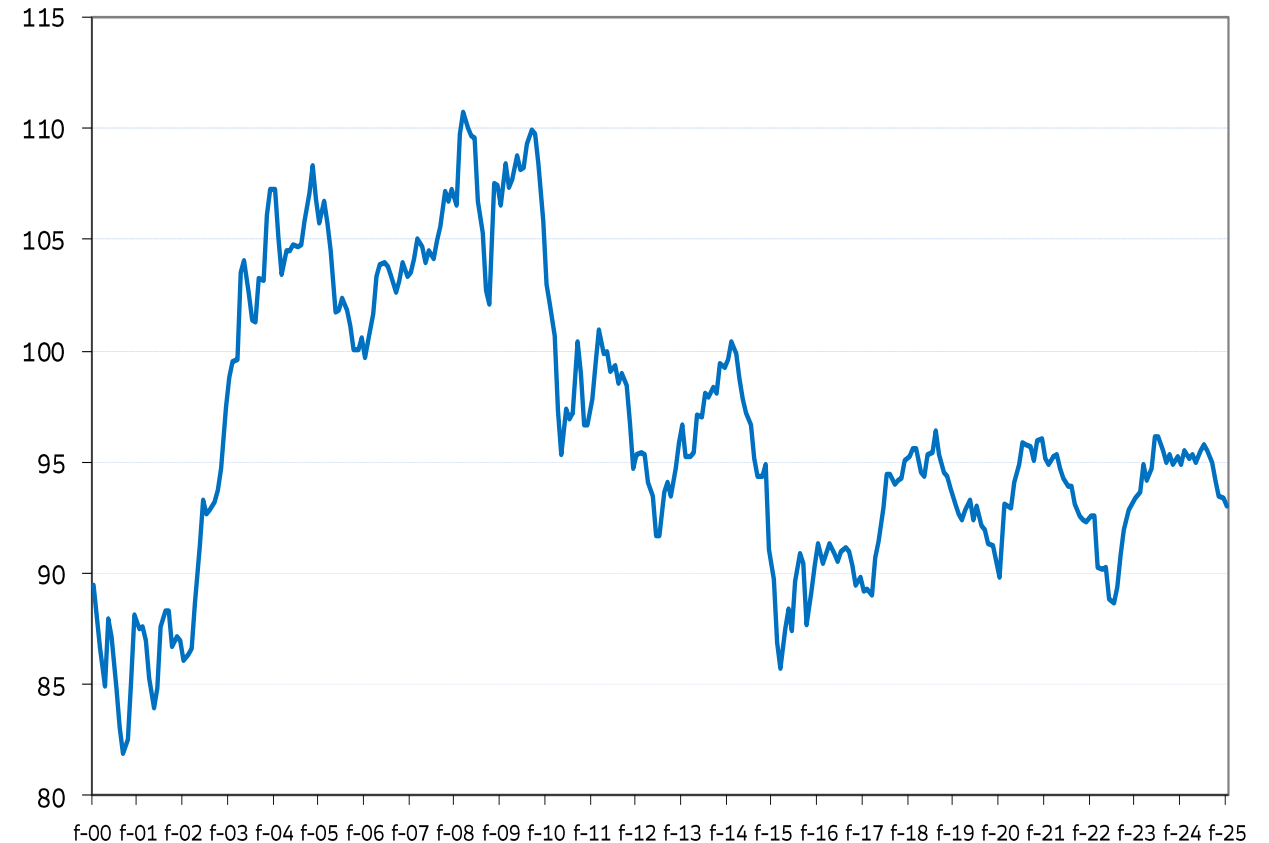
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	6-mar.-25	1 día	1 semana	1 mes	YTD	3 meses	6 meses	12 meses
Tipo BCE	<b>2,90</b>	0	0	0	-25	-50	-135	-160
Tipo de depósito BCE	<b>2,75</b>	0	0	0	-25	-50	-100	-125
Tipo Fed	<b>4,50</b>	0	0	0	0	-25	-100	-100
Euribor 3 meses	<b>2,51</b>	1	3	-2	-20	-35	-96	-142
Euribor 12 meses	<b>2,45</b>	6	4	8	-1	0	-61	-130
Deuda 2 años España	<b>2,49</b>	3	25	30	23	30	-8	-48
Deuda 10 años España	<b>3,54</b>	10	45	52	48	79	52	44
Deuda 10 años Alemania	<b>2,88</b>	10	47	52	52	77	68	59
Deuda 10 años Italia	<b>3,94</b>	10	46	49	42	75	37	34
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	<b>2,22</b>	-1	17	17	20	24	11	-4
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	<b>2,41</b>	1	0	-13	-7	-3	4	-12
Itraxx	<b>54</b>	1	2	0	-3	1	-1	1
Itraxx Crossover	<b>291</b>	4	8	-1	-22	2	-9	-5
Deuda 2 años EE.UU.	<b>3,97</b>	-3	-9	-22	-28	-16	22	-55
Deuda 10 años EE.UU.	<b>4,29</b>	1	2	-14	-28	9	56	20
S&P 500	<b>5739</b>	-1,8%	-2,1%	-5,3%	-2,4%	-5,2%	4,3%	11,3%
Bolsa de Shanghái	<b>3381</b>	1,2%	-0,2%	4,7%	0,9%	-0,6%	21,3%	11,7%
Stoxx 600	<b>556</b>	0,0%	-0,2%	3,2%	9,5%	6,7%	8,6%	10,5%
Ibex 35	<b>13234</b>	0,2%	-0,3%	5,6%	14,1%	10,2%	17,4%	28,2%
EURUSD	<b>1,078</b>	-0,1%	3,7%	3,7%	4,2%	2,2%	-2,9%	-1,5%
USDCNY	<b>7,248</b>	-0,1%	-0,5%	-0,3%	-0,7%	-0,2%	2,2%	0,8%
Petróleo brent	<b>69,8</b>	0,2%	-6,2%	-6,5%	-6,6%	-3,7%	-4,7%	-15,8%
Volatilidad Stoxx 600	<b>21</b>	0	3	2	-1	2	-5	6

# Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

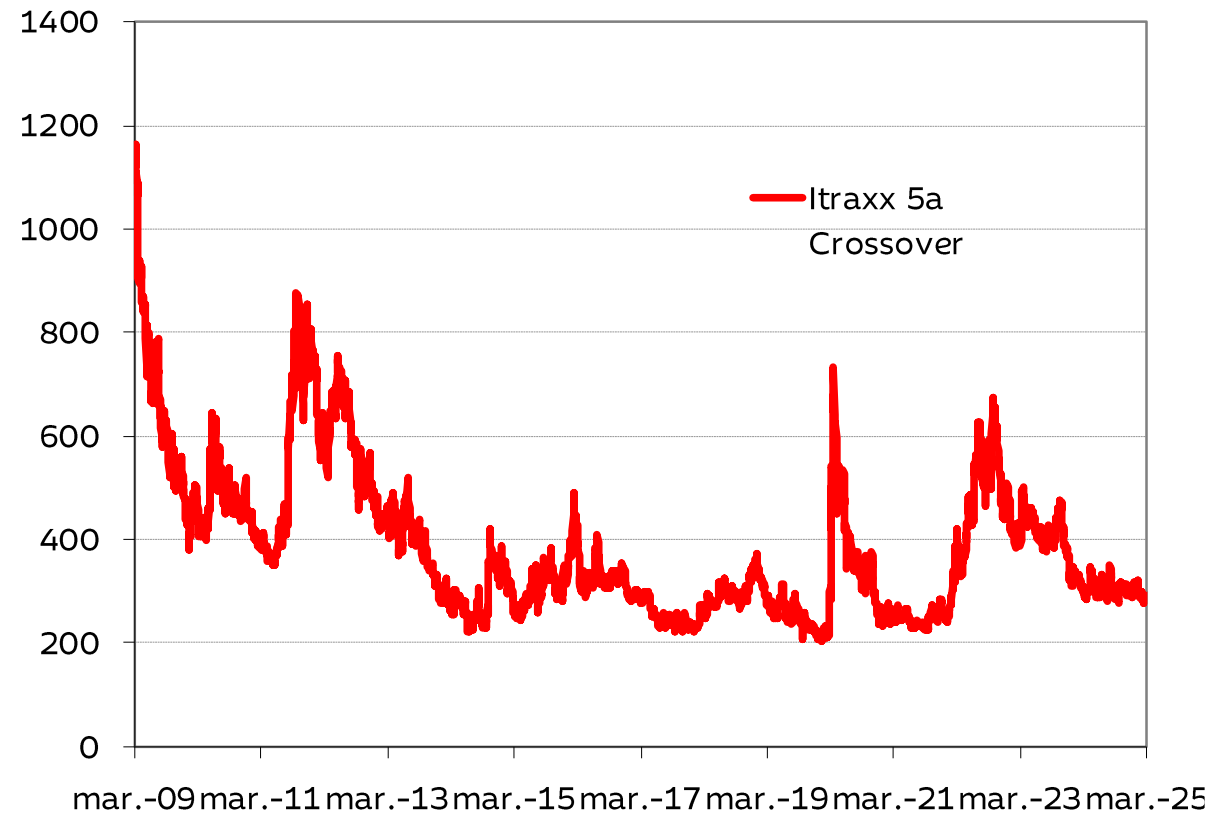
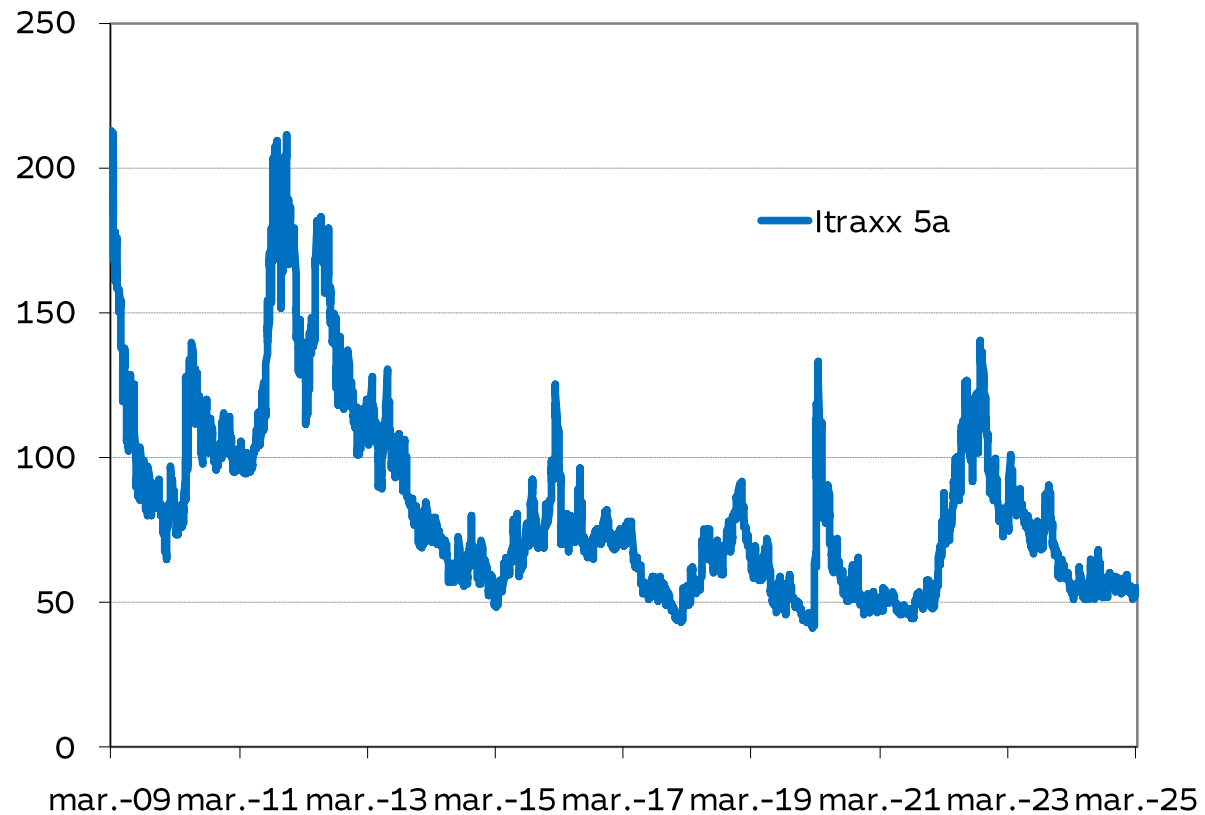


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



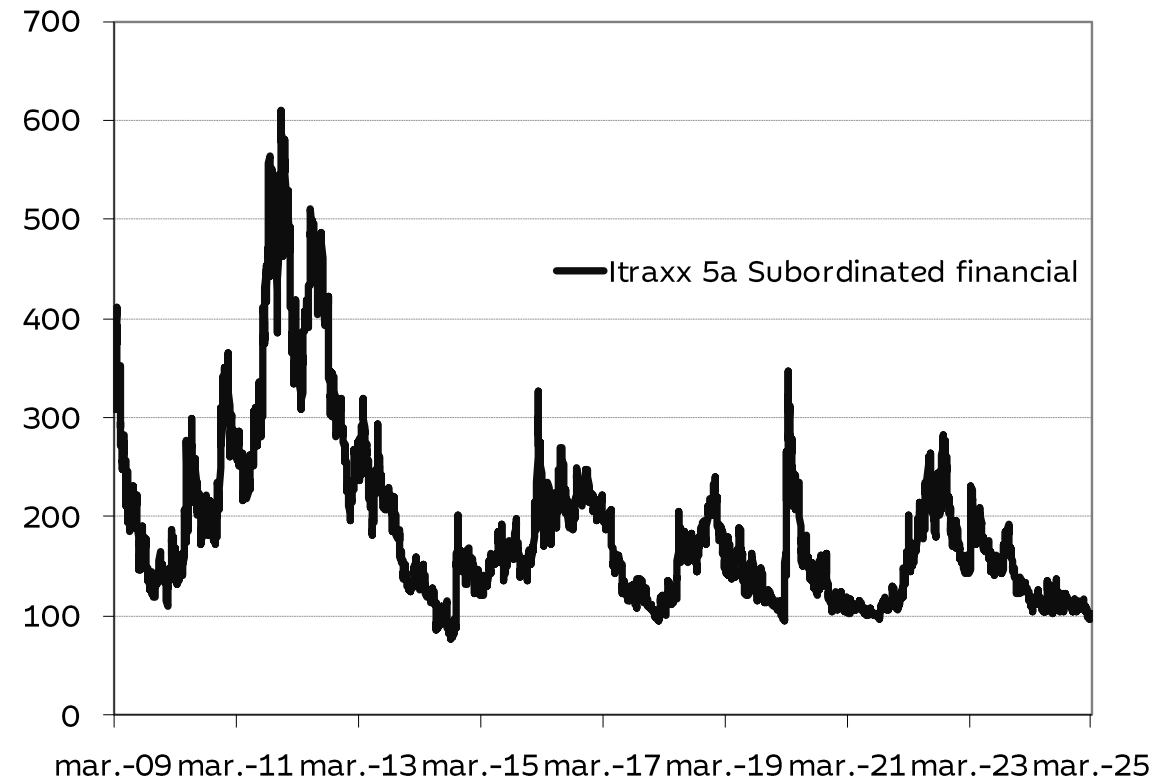
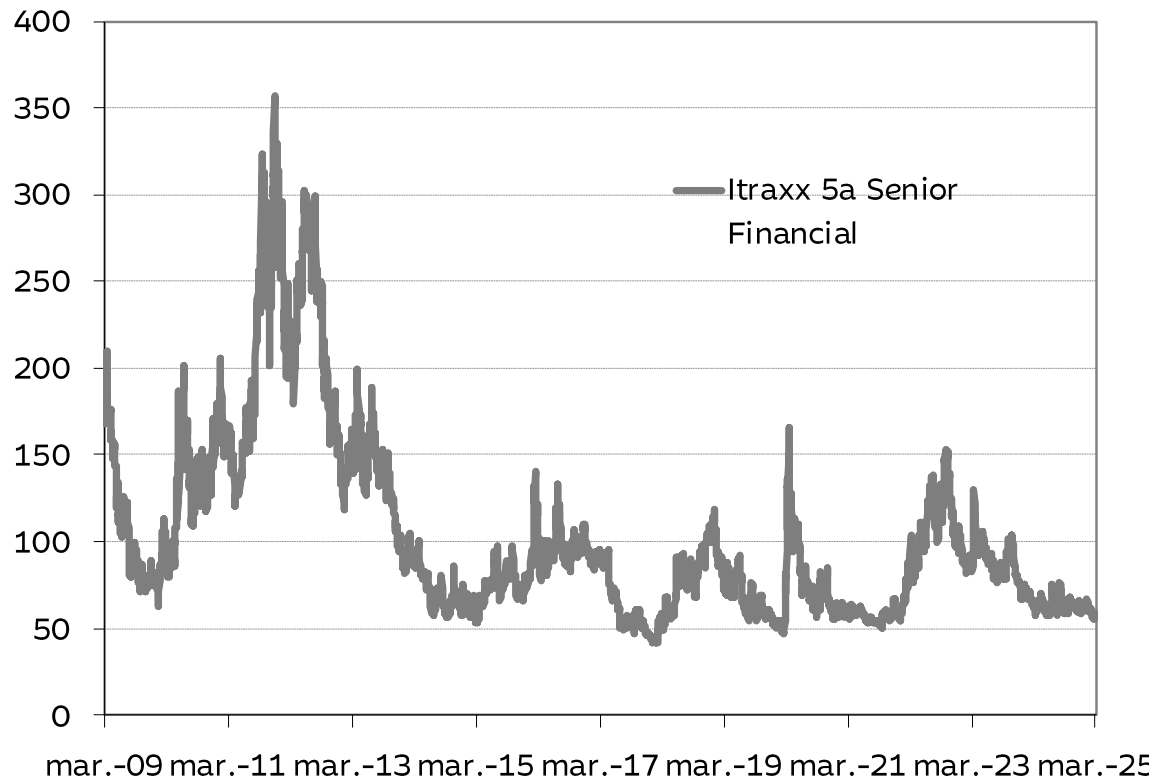
# Renta fija privada

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



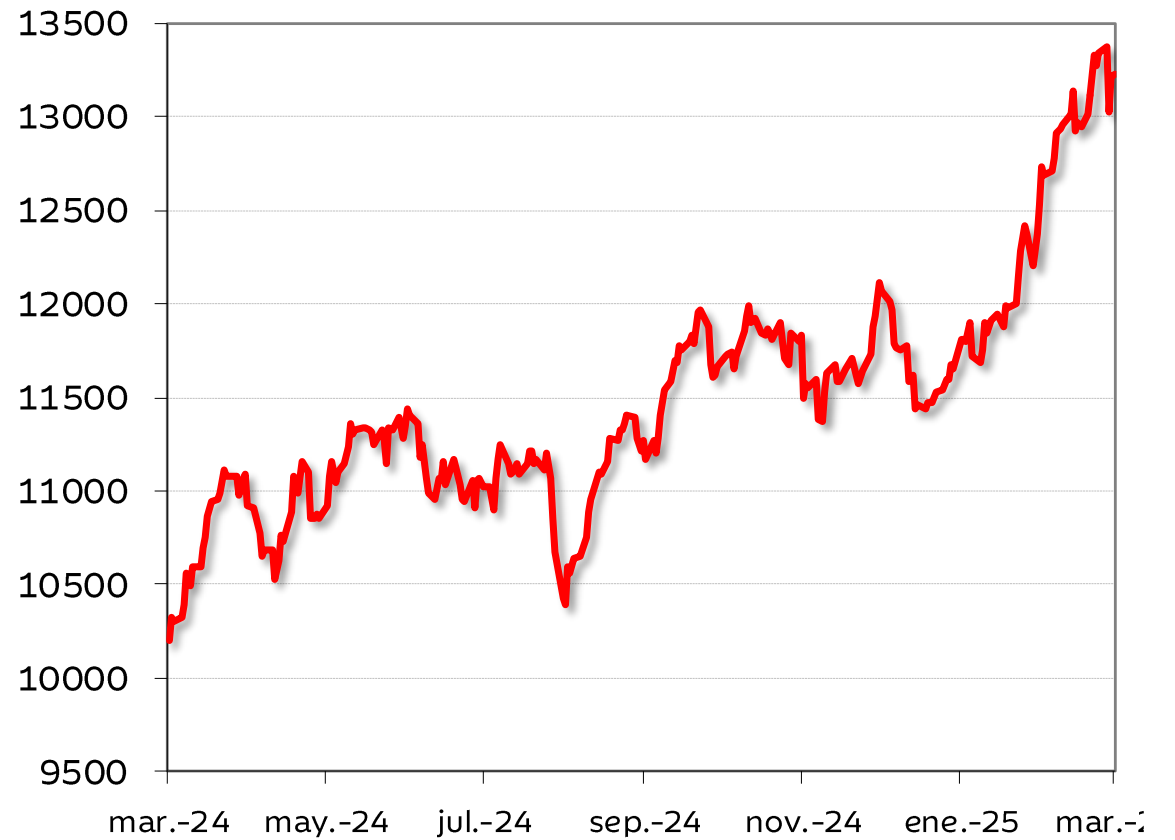


# Renta variable

STOXX 600 EUROPEO

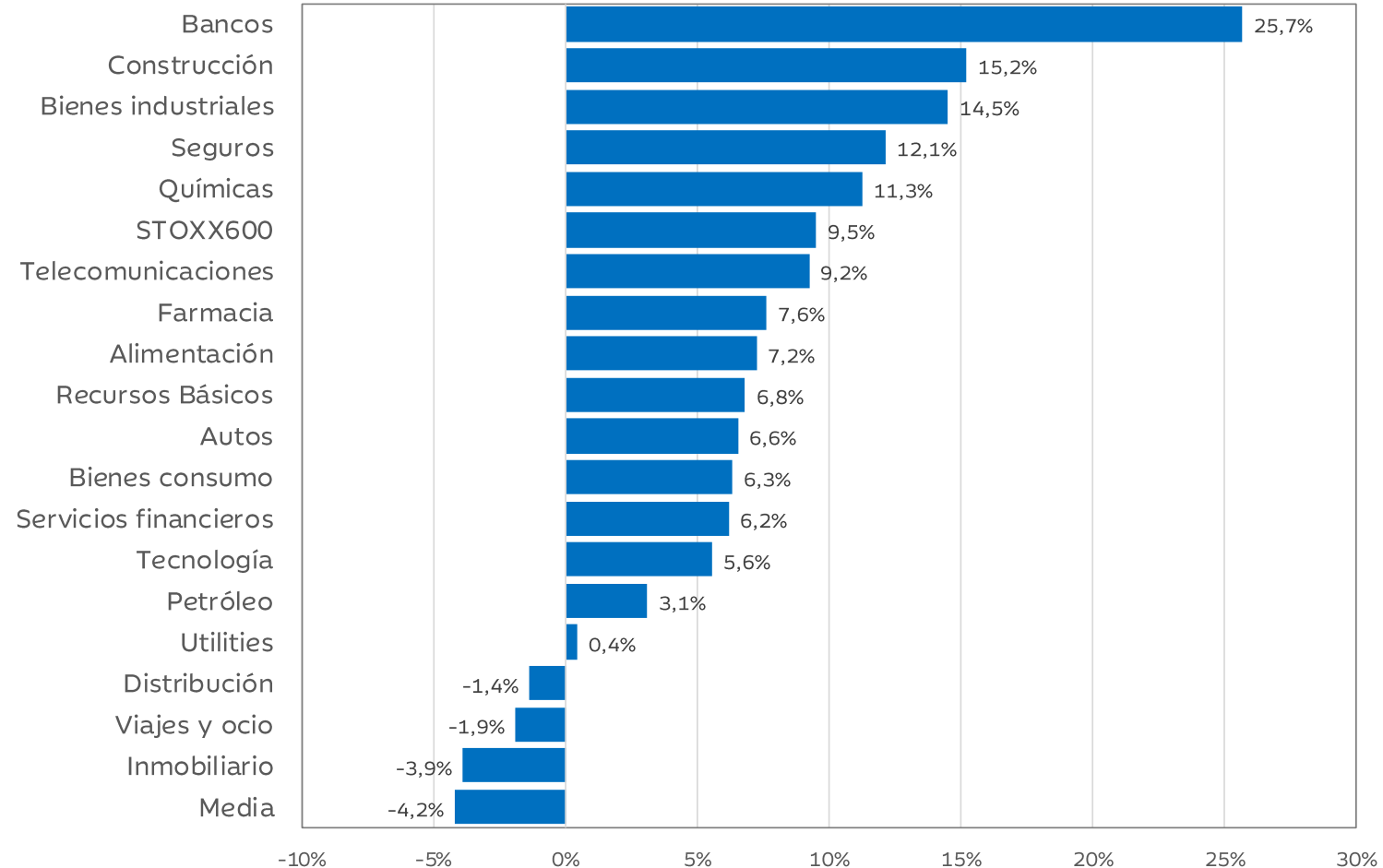


IBEX 35



# Renta variable europea sectorial

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



Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>								
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	0,5	2,0	enero
<b>Consumo</b>								
Ventas minoristas i.a.	5,5	0,2	20,2	9,2	3,4	4,4	4,2	enero
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,8	-5,6	5,3	2,2	1,9	enero
Consumo personal real i.a.	3,4	-1,0	9,5	3,3	3,7	3,2	3,1	enero
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	3,5	4,6	enero
<b>Confianza</b>								
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	50,9	50,3	febrero
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,8	53,5	febrero
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	71,7	64,7	febrero
<b>Precios</b>								
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	3,0	enero
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,2	3,3	enero
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,9	2,6	enero
<b>Mercado laboral</b>								
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,1	febrero
Creación de empleo no agrícola miles	1.988	-9.274	7.245	4.528	3.056	125	151	febrero
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,5	3,9	4,0	febrero
<b>Otros</b>								
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	3,8	3,9	enero
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,8	3,0	enero
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-98062	-131382	enero
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
<b>Actividad</b>								
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	0,5	1,0	1,2	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-1,7	-2,5	diciembre
<b>Consumo</b>								
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,7	2,2	1,6	enero
<b>Confianza</b>								
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	46,6	47,6	febrero
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,3	50,6	febrero
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,3	96,6	febrero
<b>Precios</b>								
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,5	2,4	febrero
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,7	2,6	febrero
<b>Otros</b>								
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,5	6,2	6,2	enero
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	3,5	3,6	enero
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	1,7	2,0	enero
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	1,1	1,3	enero
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
<b>Actividad</b>								
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
<b>Consumo</b>								
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,0	3,7	diciembre
<b>Confianza</b>								
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,1	50,2	febrero
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,2	50,4	febrero
<b>Precios</b>								
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,1	0,5	enero
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,3	-2,3	enero

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>								
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	2,0	-1,0	enero
Producción de servicios i.a.	-	-	-	8,0	2,0	2,1	1,8	diciembre
<b>Consumo</b>								
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	0,9	4,0	diciembre
<b>Precios</b>								
I.P.C. i.a.	0,8	-0,3	3,0	8,4	3,5	2,9	3,0	febrero
IPC subyacente i.a.	1,0	0,5	0,6	5,1	6,0	2,4	2,1	febrero
<b>Empleo</b>								
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	36	59	febrero
<b>Financiación</b>								
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	-2,0	1,5	1,9	enero
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	1,4	-2,6	2,7	2,4	enero
<b>Vivienda</b>								
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,2	11,3	IV trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	108	127	128	diciembre
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	640	703	716	diciembre
<b>Otros</b>								
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	50,9	49,7	febrero
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	54,9	56,2	febrero
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
<b>Típos de interés TAE nuevas operaciones</b>										
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	6,0	4,8	4,8	5,3	ene-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	4,1	4,1	ene-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	4,4	3,9	ene-25	BdE
<b>Importe crédito nuevas operaciones i.a.</b>										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	12,8	2,6	2,6	-0,2	ene-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	17,7	17,7	9,9	ene-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	12,5	12,5	25,2	ene-25	BdE
<b>Índice de confianza empresarial armonizado</b>										
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 mas	117,9	97,7	115,7	114,9	120,7	121,7	121,7	123,0	1er trimestre 2025	INE
<b>Número de empresas DIRCE en Aragón</b>										
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
<b>Número de exportadores por valor de exportación en Aragón</b>										
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2476	1726	1456	1366	1456	ene-dic24	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1090	898	855	822	855	ene-dic24	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	332	328	319	328	ene-dic24	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	870	898	860	898	ene-dic24	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	649	688	666	661	666	ene-dic24	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	250	252	273	261	273	ene-dic24	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	29	34	ene-dic24	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	10	11	ene-dic24	ICEX
<b>Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón</b>										
De 0 a 4999€	2,6	2,5	3,3	2,7	2,2	2,0	1,9	2,0	ene-dic24	ICEX
De 5000 a 24999€	9,9	10,1	11,9	13,2	11,0	10,5	10,1	10,5	ene-dic24	ICEX
De 25000 a 49999€	11,6	9,9	13,7	13,9	11,7	11,8	11,5	11,8	ene-dic24	ICEX
De 50000 a 499999€	140,4	139,7	148,0	156,3	154,9	160,9	155,3	160,9	ene-dic24	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1020,9	104,4	1148,7	1137,5	1222,3	1132,4	1116,9	1132,4	ene-dic24	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2816,9	2983,1	3399,0	3813,1	3988,2	4192,2	4099,8	4192,2	ene-dic24	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000,3	2482,4	2600,5	3789,4	2746,2	2739,2	2517,6	2739,2	ene-dic24	ICEX
Más de 250 Mn€	6368,5	6760,1	7183,5	7496,9	9488,1	8517,5	7724,8	8517,5	ene-dic24	ICEX
<b>% trabajadores según tamaño de la empresa en España</b>										
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	5,9%	5,7%	5,7%	5,7%	ene-25	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	7,0%	6,9%	ene-25	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,4%	6,3%	ene-25	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	20,9%	20,9%	ene-25	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	16,8%	17,0%	ene-25	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,7%	6,8%	ene-25	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	36,4%	36,4%	ene-25	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 periodos anteriores.

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

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

Gracias