



# Coyuntura Económica

Análisis Económico y  
Financiero  
Dirección de Área Financiera

**Mayo 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*

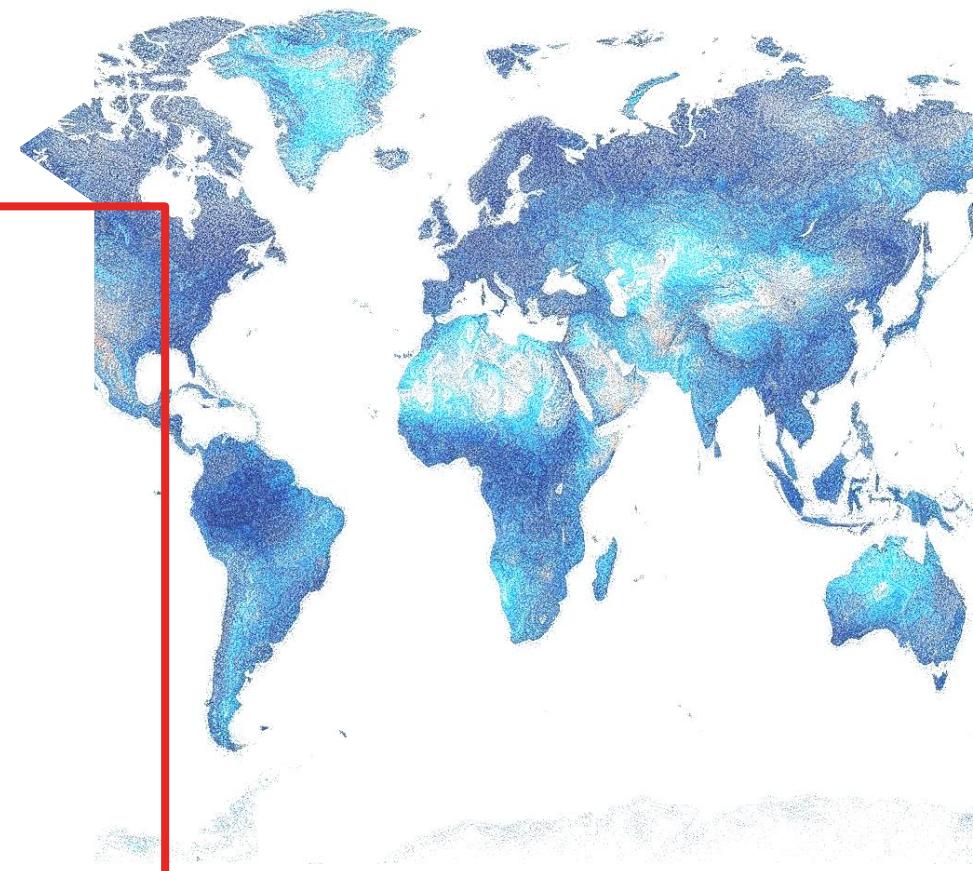
# Resumen ejecutivo

En las últimas semanas hemos conocido datos relevantes como las primeras estimaciones de los PIB para el primer trimestre de 2025, sin embargo, estas cifras parecen obsoletas al apenas revelar los efectos de una guerra comercial que sigue en curso y que continúa siendo la principal fuente de incertidumbre para la economía mundial. Por ahora, los principales impactos que se han producido son adelantos de importaciones y acumulación de inventarios en Estados Unidos. No obstante, esta situación es transitoria y los aranceles todavía no se han trasladado a los precios de consumo (y dada la acumulación de stocks, esta traslación se puede demorar unos meses más) y, por tanto, tampoco ha provocado una reacción notoria por parte de los consumidores.

El preacuerdo comercial entre Estados Unidos y Reino Unido mantiene el arancel general del 10% y sólo incluye tibias concesiones como la reducción del 25% al 10% para algunos automóviles británicos a cambio de que este país reduzca los gravámenes a algunos productos cárnicos estadounidenses, además Donald Trump sostuvo que los acuerdos con otros países serán más severos porque el saldo comercial con ellos es más negativo. De esta forma, puede que los aranceles que se fijen tras el periodo de negociaciones finalmente no sean dramáticos (salvo quizá con China) pero sí tendrán efectos al alza en la inflación y algo a la baja en el crecimiento de Estados Unidos. El impacto en otros países dependerá en buena medida de si se imponen aranceles de represalia y de su cuantía.

En este contexto de incertidumbre la Reserva Federal de Estados Unidos mantiene el tipo de intervención estable en el 4,25-4,50%, mientras que el tipo de depósito del Banco Central Europeo ha bajado al 2,25% y probablemente volverá a ser reducido otro cuarto de punto en junio. En los mercados financieros se ha producido cierta recuperación de los activos de riesgo que se vieron más perjudicados por las imposiciones arancelarias, si bien, el precio del petróleo ha caído hasta cerca de 60 dólares por barril de brent y parece que la energía continuará teniendo una repercusión bajista sobre los índices de precios europeos en los próximos meses.

# Coyuntura internacional



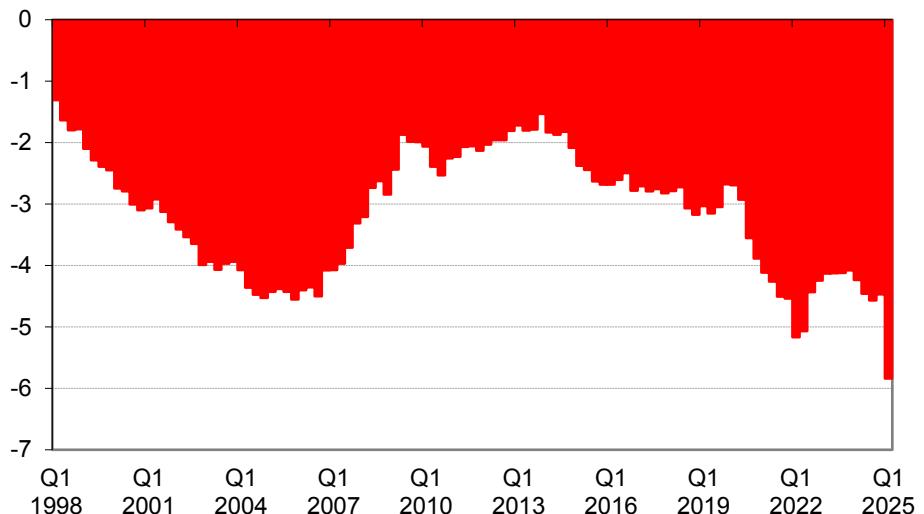
# Estados Unidos: PIB

VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS

	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
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	2,5	2,5	4,0	3,1	3,1	3,2	-1,1	2,4	-0,8	-0,2	0,3	-0,5
Q1 2025	-0,3	2,0	1,8	3,1	-1,4	2,4	7,8	2,7	2,2	0,5	-5,5	-1,7

TTA: tasa trimestral anualizada

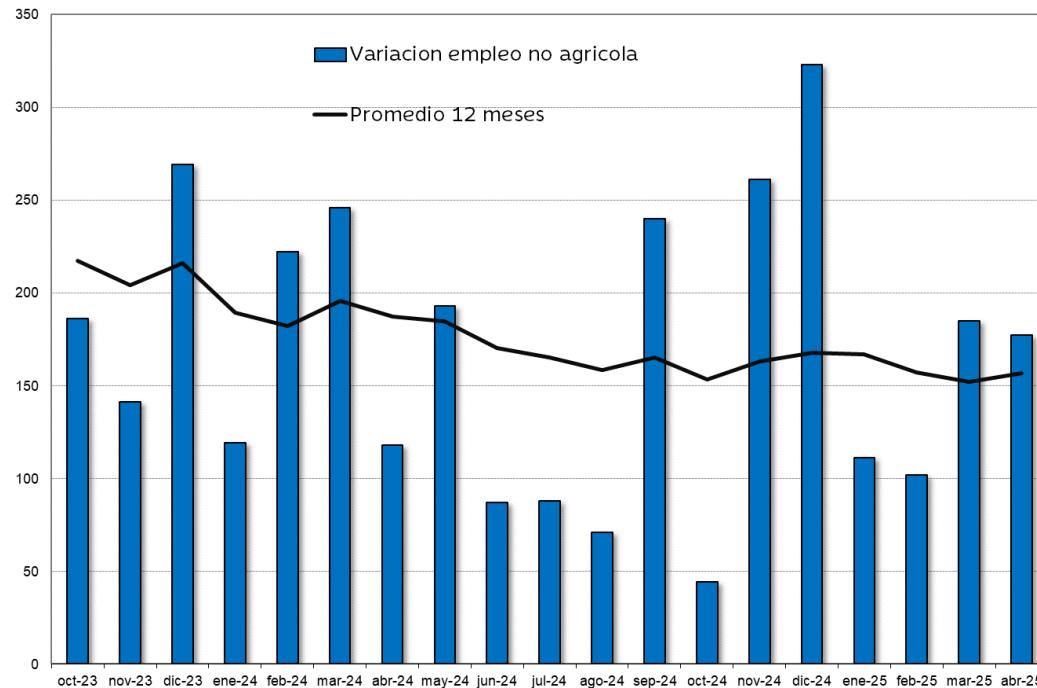
SALDO COMERCIAL EN BIENES Y SERVICIOS DE ESTADOS UNIDOS



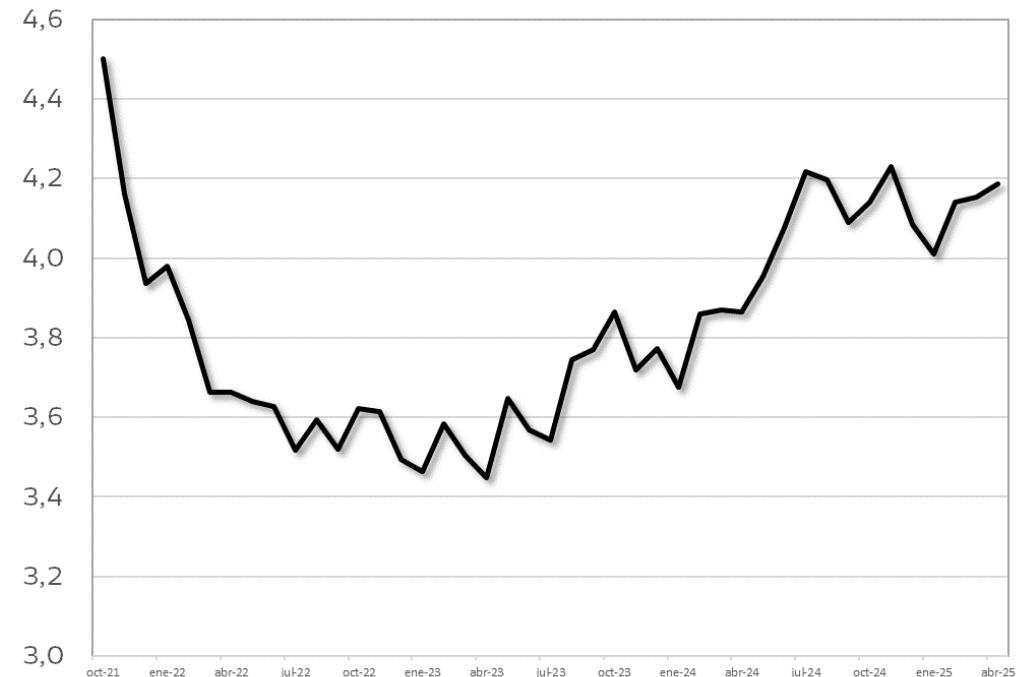
El **PIB de Estados Unidos** en el **primer trimestre** de 2025 cayó un **-0,3%** en **tasa trimestral anualizada** (tta.). La variación **interanual** se moderó cinco décimas hasta el **2,0%**. Se produjo un **adelanto de importaciones** ante el inminente incremento de los aranceles, de forma que la **demandas externa neta** tuvo una **contribución negativa de -5,5 puntos porcentuales** (p.p.) a la tta. y de -1,7 p.p. a la tasa interanual. **Las importaciones crecieron un 41,3% tta.** frente a un modesto **1,8%** en las **exportaciones**. Esto llevó a una fuerte acumulación de **inventarios**, que **aportaron 2,2 p.p.** a la **tta.** y 0,5 a la interanual. Sin embargo, no parece que se haya producido un adelanto del **consumo**, que creció un modesto **1,8% tta.** (-3,4% en bienes duraderos). La expectativa arancelaria pudo influir en el fuerte crecimiento de la **inversión (7,8% tta.)**, sobre todo en **bienes de equipo (22,5%)**, frente aumentos más modestos en **propiedad intelectual (4,1%)**, **construcción residencial (1,3%)** e **infraestructuras (0,4%)**. Por último, el **consumo público** cayó un **-1,4% tta.** lo que supone el primer descenso desde 2022.

# Mercado laboral

## VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO NO AGRÍCOLA



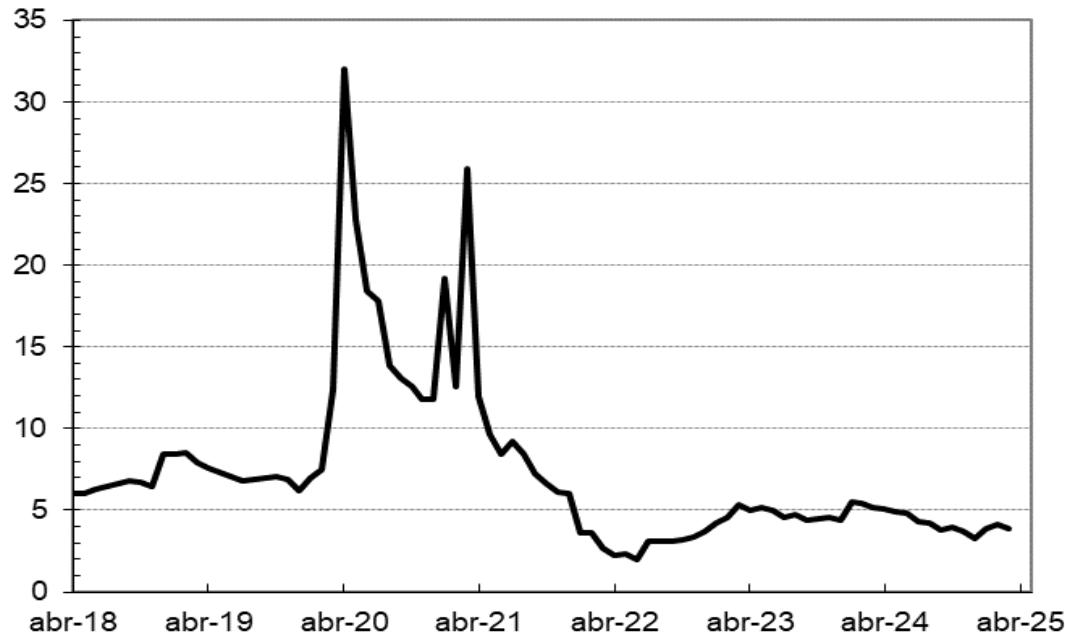
## TAZA DE PARO EN ESTADOS UNIDOS



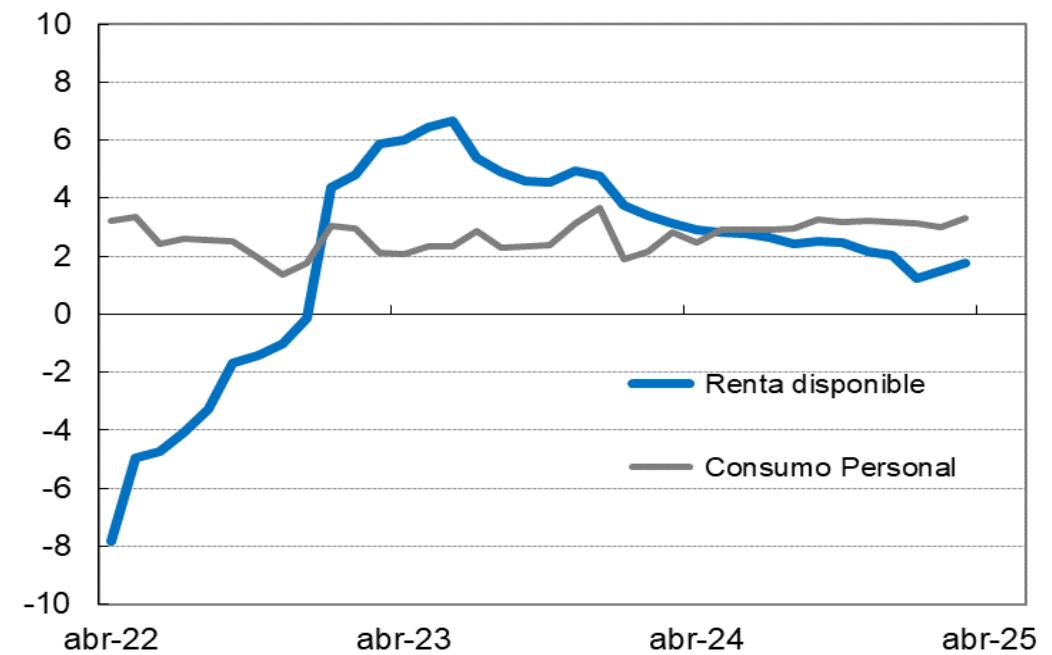
La creación de **empleo** en **abril** superó ligeramente las expectativas y el promedio de los últimos doce meses con un incremento de **177.000 empleos no agrícolas**. La variación **interanual** se mantuvo en el **1,2%**. Los datos de la encuesta de los hogares presentan una aceleración hasta el 1,5% interanual del empleo total, si bien, crecía aún más la población activa (1,9%) y la **tasa de paro** se mantenía estable respecto al mes anterior en el **4,2%** (y tres décimas por encima del nivel de un año antes). El crecimiento de los **salarios** por hora fue del **0,2% intermensual** y del **3,8% interanual** (estable respecto al mes anterior).

# Ingresos y gastos de los hogares

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESTADOS UNIDOS



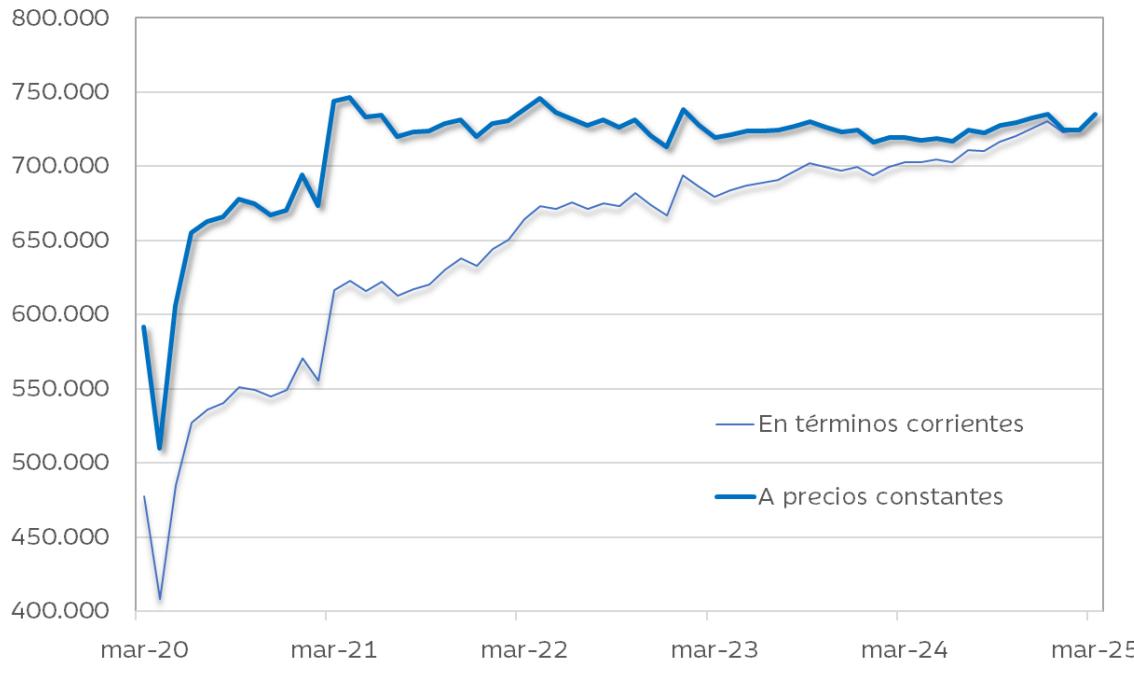
VARIACIONES INTERANUALES REALES PARA LOS HOGARES DE ESTADOS UNIDOS



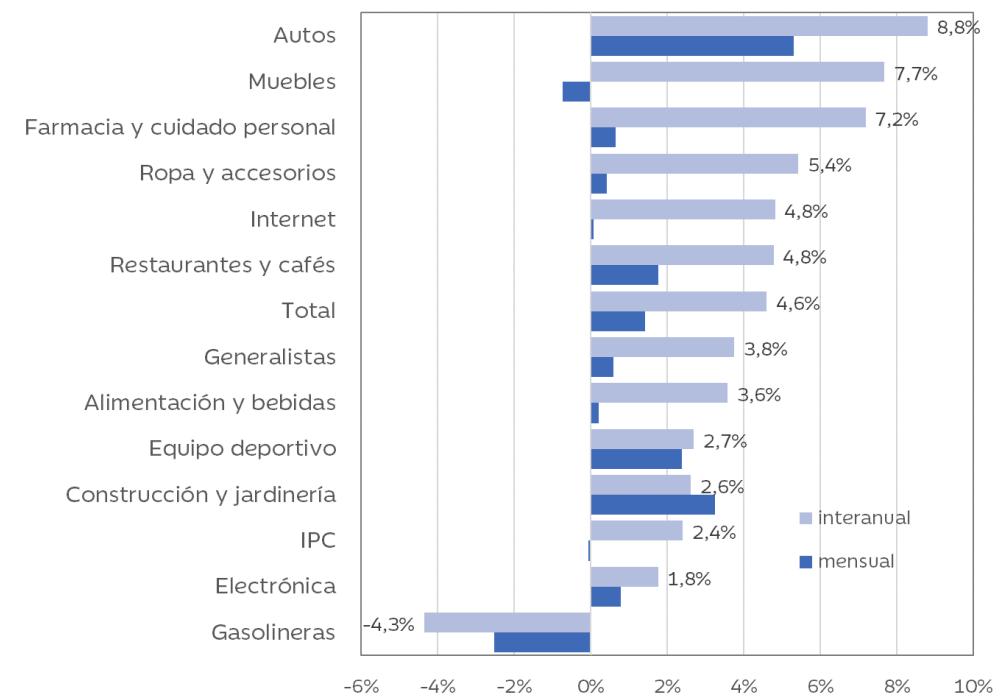
La **renta disponible** de los **hogares** se aceleró tres décimas en **marzo** en términos reales, hasta el **1,8% interanual**. A pesar de ello, siguió aumentando menos que el **consumo personal** (**3,3% interanual** desde 3,0% en febrero). Si tomamos sólo los datos del **último trimestre anualizado** la situación es distinta, ya que la **renta disponible** creció un **2,7%** y el **consumo privado** un **1,8%** (tal como se mostraba en la desagregación del PIB por el lado de la demanda). La **tasa de ahorro** se moderó dos décimas respecto al mes anterior y trece respecto a un año antes, para situarse en el **3,9%**. En cualquier caso, se encuentra por encima del mínimo del 3,3% alcanzado en diciembre.

# Ventas minoristas

## VENTAS MINORISTAS EN ESTADOS UNIDOS



## VARIACIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS EN MARZO DE 2025

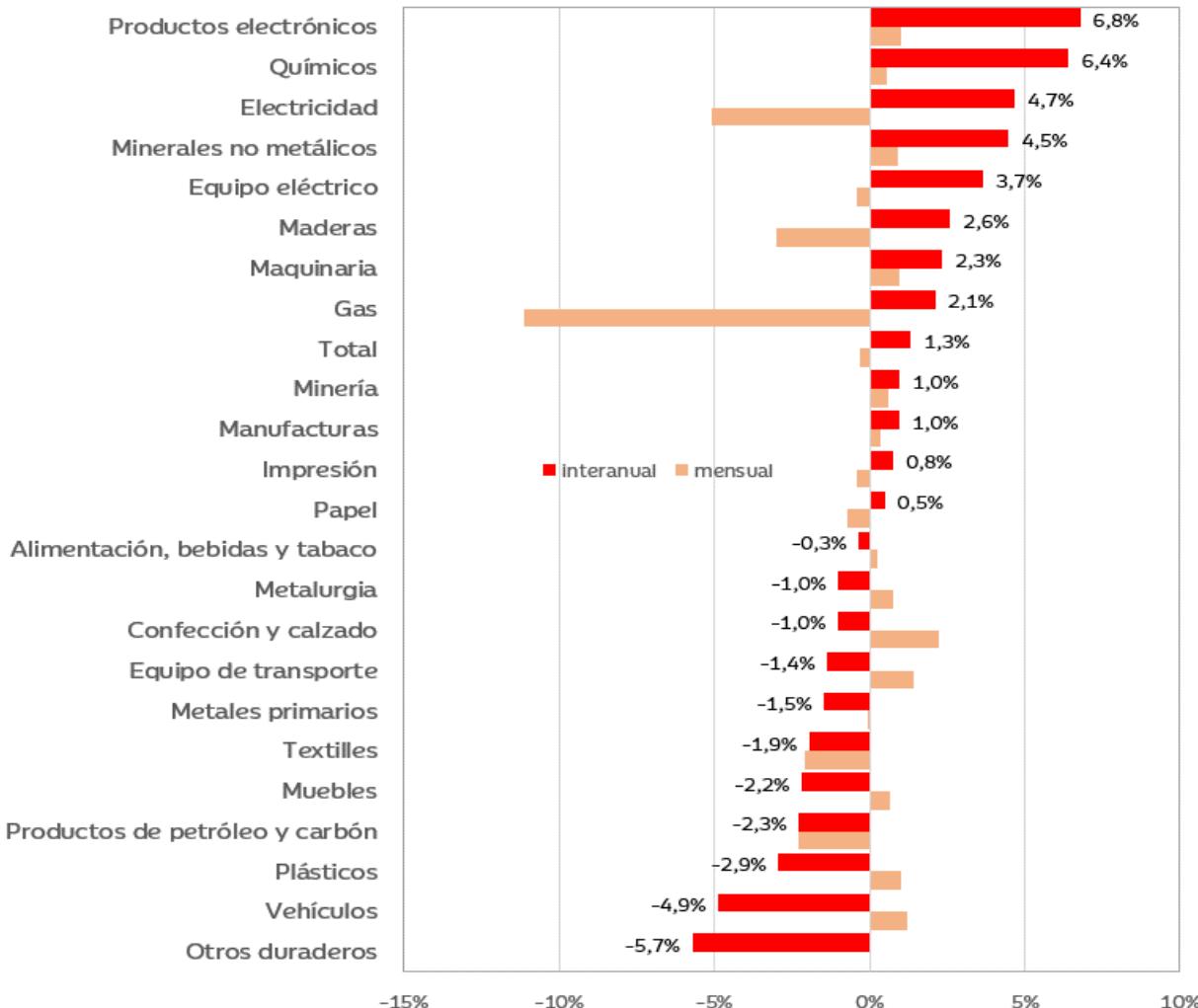


Las **ventas minoristas** crecieron un **1,4% mensual** en **marzo** y la tasa **interanual** un **4,6%**. Si ajustamos por la evolución de los precios, es decir, **en términos reales**, las ventas aumentaron en marzo un **1,5% mensual** y un **2,1% interanual**. Destacó el incremento de las compras de **automóviles (8,8% interanual** y 5,3% mensual) ante las expectativas de subidas arancelarias, y también fueron notables los incrementos de **muebles (7,7% interanual)** y **productos farmacéuticos (7,2%)**. Sólo crecieron por debajo del IPC las ventas de **electrónica (1,8%)** y cayeron las de **gasolineras (-4,3%)**.

# Producción industrial

La **producción industrial** cayó un **-0,3%** tras las notables subidas de los meses anteriores. El incremento **interanual** se moderó dos décimas para situarse en el **1,3%**. Llama la atención la **caída de la producción de gas respecto al mes anterior (-11,1%)**, probablemente por los bajos niveles de reservas energéticas (-12% por debajo de lo normal tras el frío extremo de los dos meses anteriores). Los **sectores** que destacaron por el aumento de la producción en términos interanuales fueron: **productos electrónicos (+6,8%)**, **químicos (+6,4%)**, **electricidad (+4,7%)** y **minerales no metálicos (+4,5%)**. Mientras que presentaron las mayores caídas **otros bienes duraderos (-5,7%)**, **vehículos (-4,9%)**, **Plásticos (-2,9%)** y **productos de petróleo y carbón (-2,3%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN MARZO DE 2025

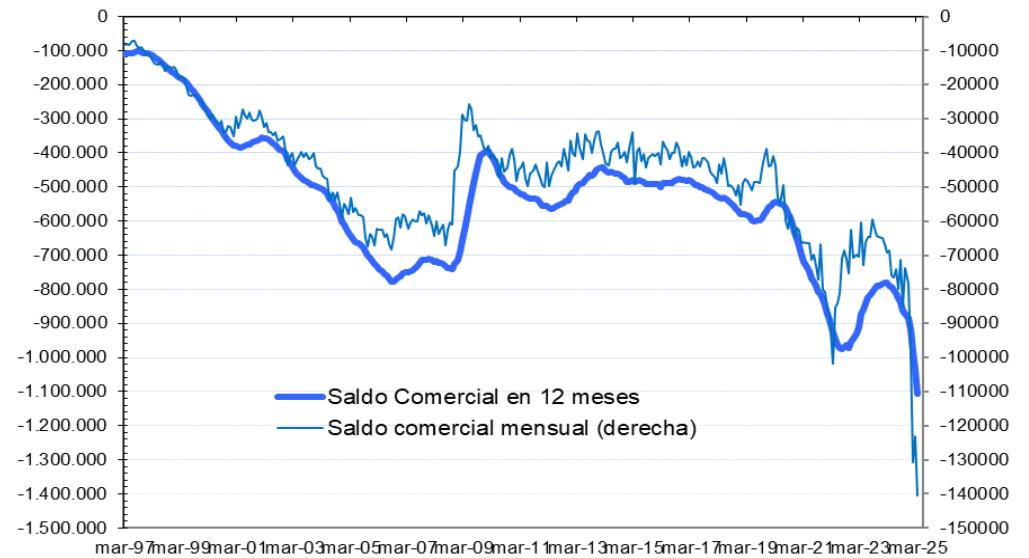


# Balanza comercial

VARIACIÓN INTERANUAL DEL COMERCIO EXTERIOR DE EE.UU



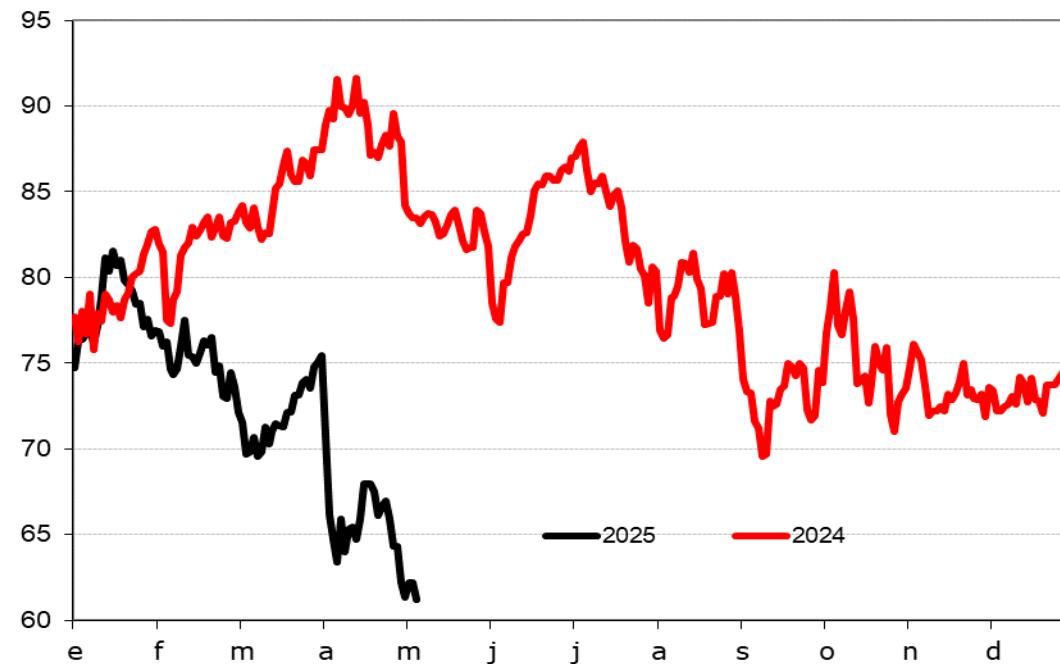
SALDO COMERCIAL EN BIENES Y SERVICIOS DE EE.UU



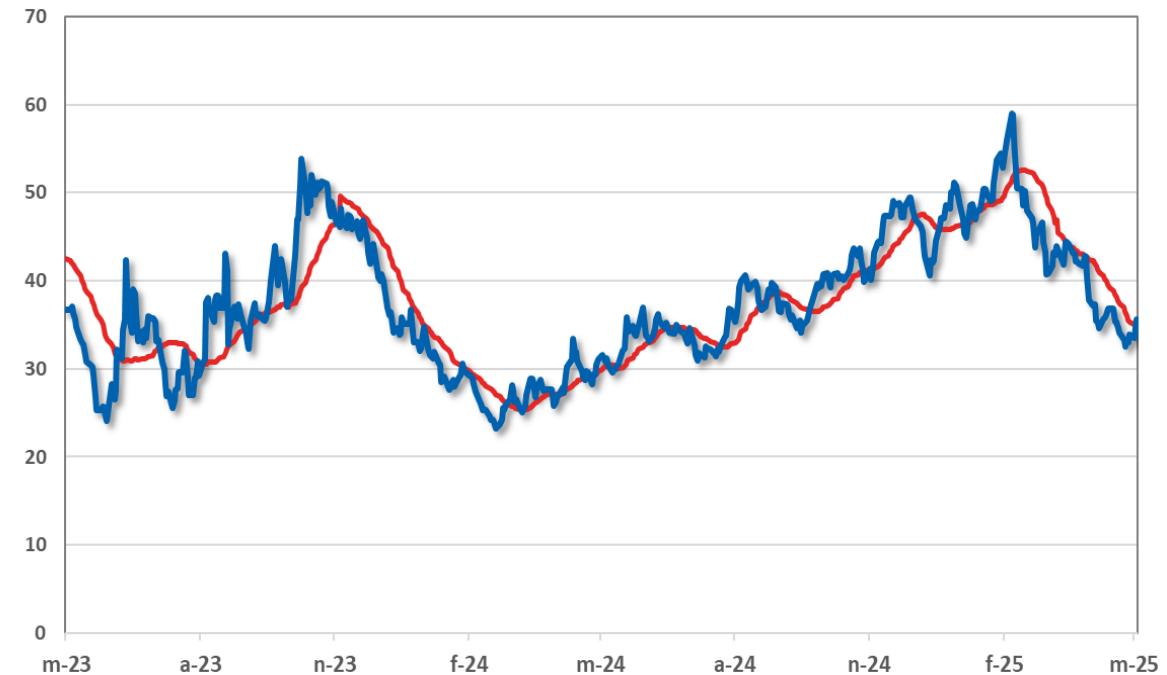
La **balanza comercial** de marzo en **Estados Unidos** nos trajo un nuevo **récord** para el **déficit**: **-140.500 M\$**, lo que supera en un 38% el mayor déficit que se había registrado antes de 2025. Sólo en los cuatro últimos meses se suma un déficit de -492.400 M\$, y el **acumulado del último año** alcanza los **-1,1 billones de dólares** (más que el PIB de Arabia Saudí). Las **importaciones** crecían un **27,1% interanual**, las **exportaciones** un **6,7%**. Estos datos tan abultados se deben a una elevada probabilidad, al **adelanto de compras** ante la expectativa de incrementos arancelarios. La **tasa de cobertura exportaciones/importaciones** apenas era del **66,5% en marzo**, y del **74,5% en el acumulado de 12 meses**. Si contamos **sólo la balanza comercial de bienes**, la tasa de cobertura fue del **52,8% en marzo**, mientras que en la de **servicios** alcanzaba el **131,9%**.

# Materias primas

PRECIO DE REFINO DE PETRÓLEO



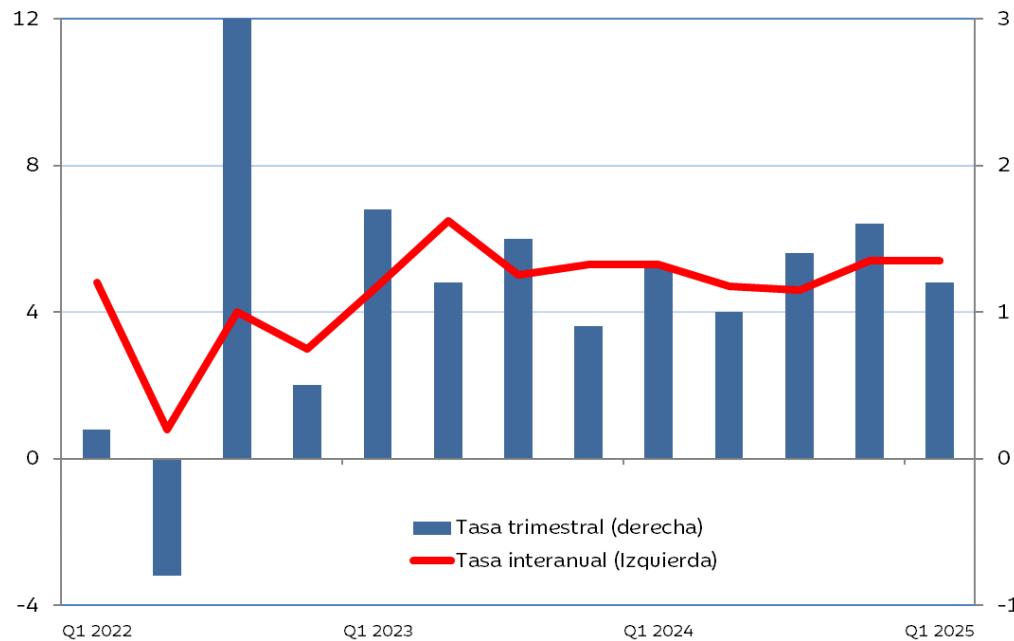
PRECIO DEL BARRIL DE BRENT



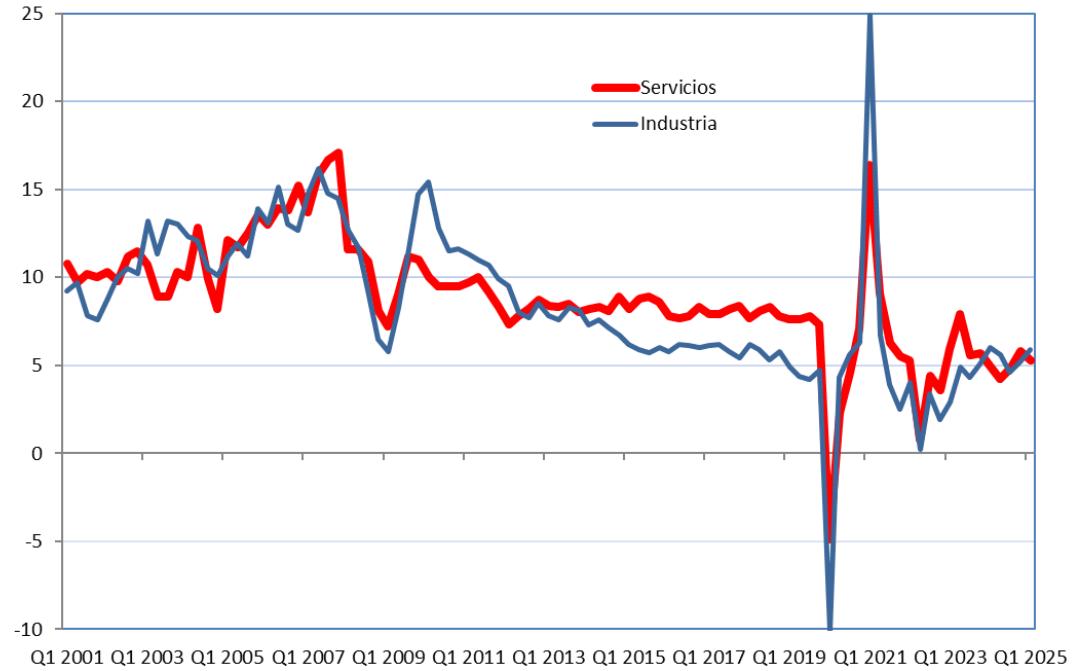
El **precio del petróleo se ha continuado moderando** en las últimas semanas hasta aproximarse a los **60 dólares por barril** de brent, lo que supone un descenso del **-25% interanual** (-30% si lo transformamos a euros). Esta caída parece provenir del incremento de la producción previsto por la OPEP+, el aumento de los inventarios en Estados Unidos y de la incertidumbre sobre el crecimiento ante la guerra comercial. Los precios del **gas TTF en Europa** se han moderado hasta un promedio de 30 días de **35 euros** desde un máximo de 53 en febrero, la **variación interanual** se ha moderado hasta el **16%** desde el 96% de principios de marzo

# China: PIB

VARIACIÓN DEL PIB DE CHINA



VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR AÑADIDO

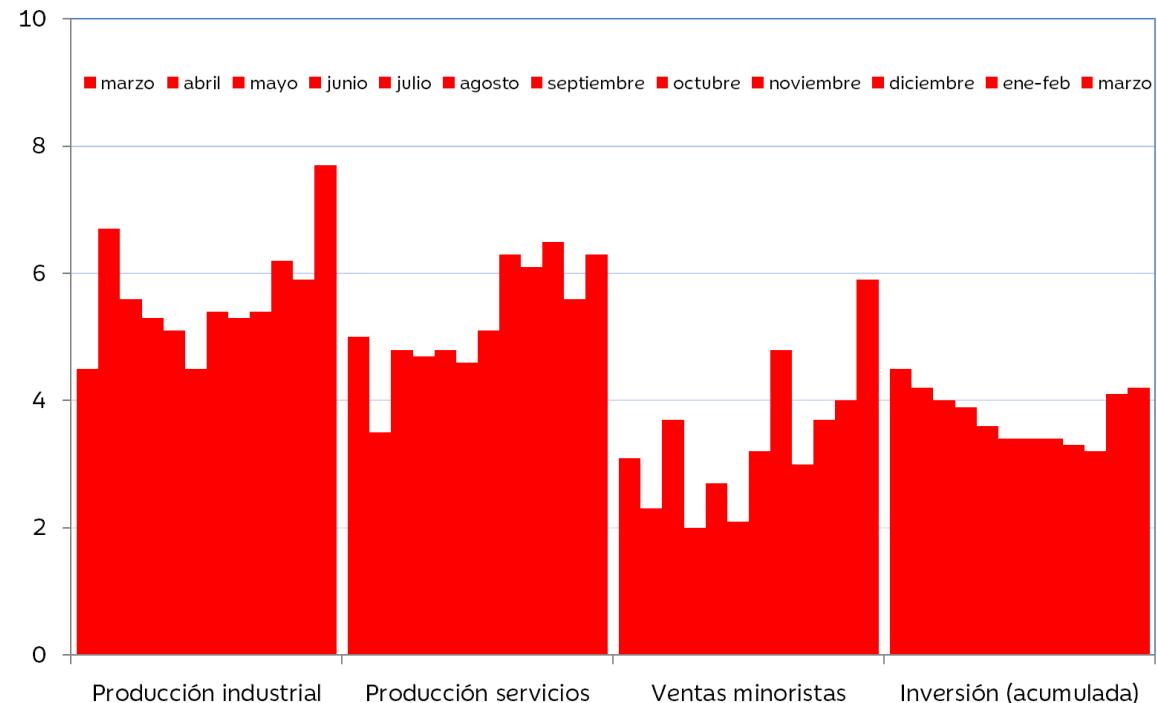


El crecimiento del **PIB** de **China** en el **primer trimestre** de 2025 se situó en el **1,2%** desde el 1,6% del último de 2024. La tasa **interanual** se mantuvo estable en el **5,4%**. Destacó el crecimiento de la **industria** (**5,9%** interanual desde 5,2%) frente a la desaceleración del valor añadido en el sector **servicios** (**5,3%** desde 5,8%). Dentro de los servicios, los **inmobiliarios** siguen presentando la situación menos favorable al crecer un modesto **1,0%** interanual tras las caídas de los años anteriores. **Construcción (3,1% interanual)** y el **sector primario (3,5%)** también crecían por debajo de la media.

# Datos de marzo en China

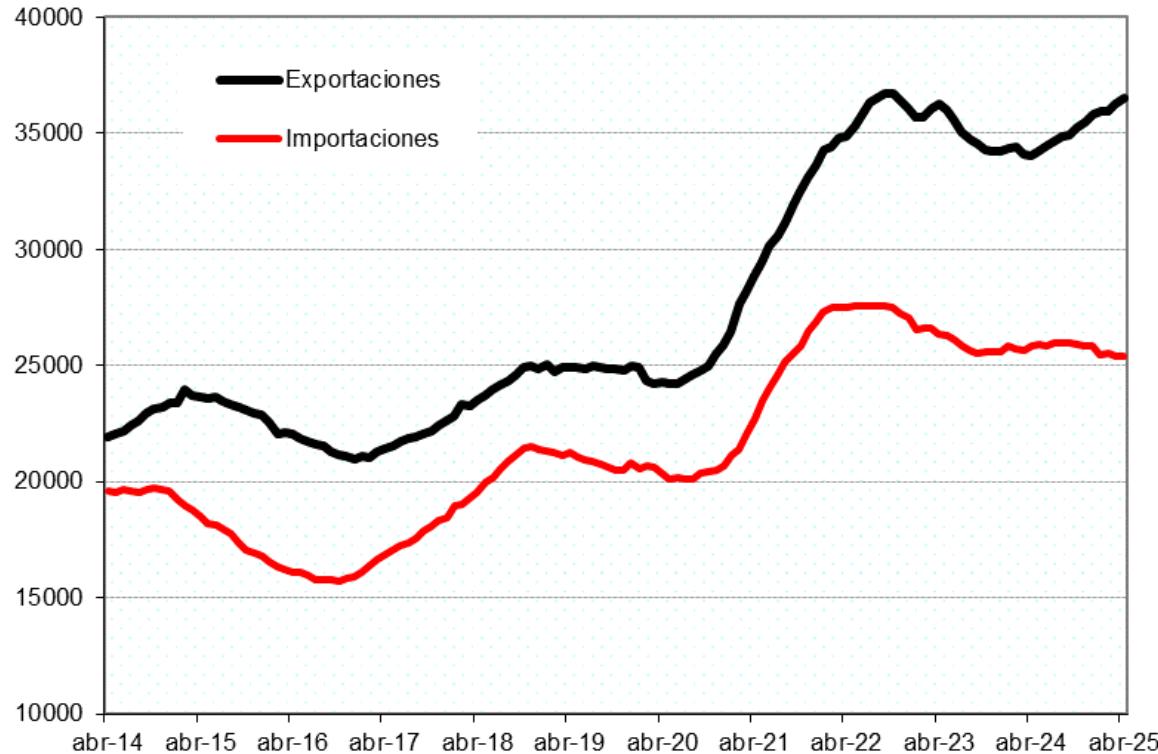
Los indicadores mensuales de actividad mejoraron en **marzo**, probablemente beneficiándose de un **adelanto de compras antes del recrudecimiento de la guerra comercial**. Destaca la aceleración hasta el **7,7% interanual** (desde el 5,9%) de la **producción industrial**. Quitando el rebote postpandémico hay que retroceder hasta marzo de 2019 para encontrar un incremento superior. También se aceleró la producción de **servicios**, hasta el **6,3%** desde el 5,6%. Por su parte, las **ventas minoristas** aumentaron un **5,9%** frente a un 4% en enero y febrero y una media del 3,4% en 2024. La **inversión** crecía un **4,2% interanual en términos acumulados hasta marzo** y seguía muy descompensada entre la expansión de **maquinaria (9,1% interanual)** y **manufacturas (5,8%)** y la caída en **construcción residencial (-9,9%)**. La caída de las **compraventas de viviendas** se mantuvo en el **-0,4% interanual** hasta marzo (igual que en enero y febrero) después de desplomarse un -45% acumulado en los tres años anteriores.

VARIACIONES INTERANUALES

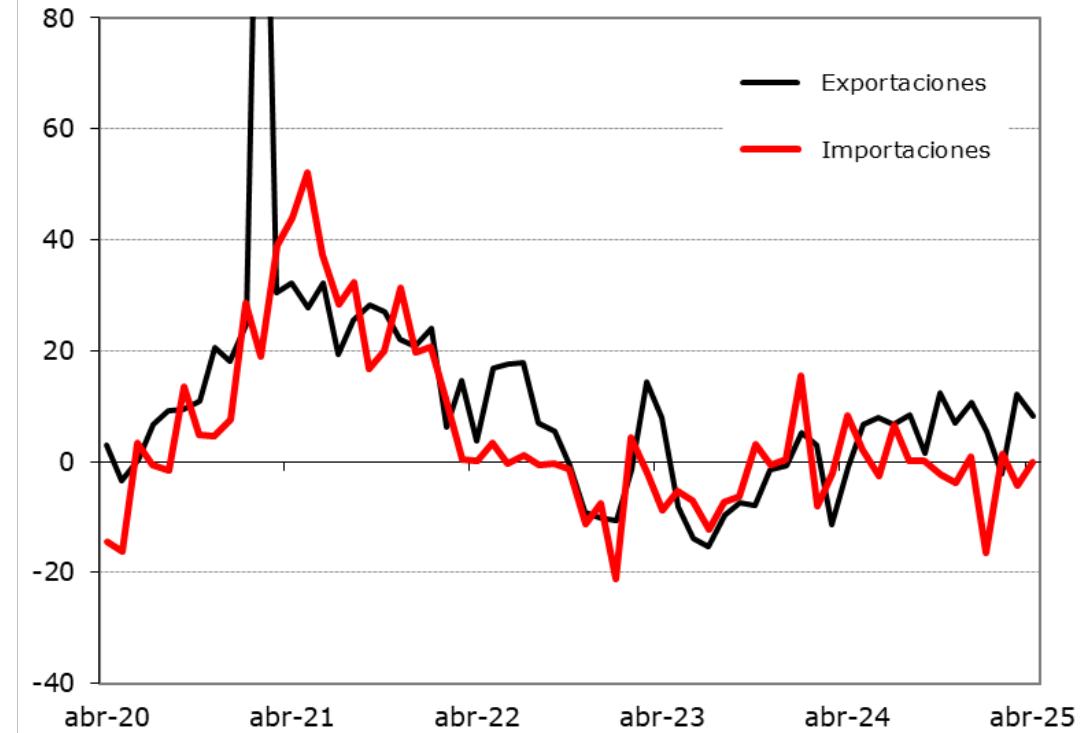


# Balanza comercial en China

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE CHINA ACUMULADAS EN 12 MESES

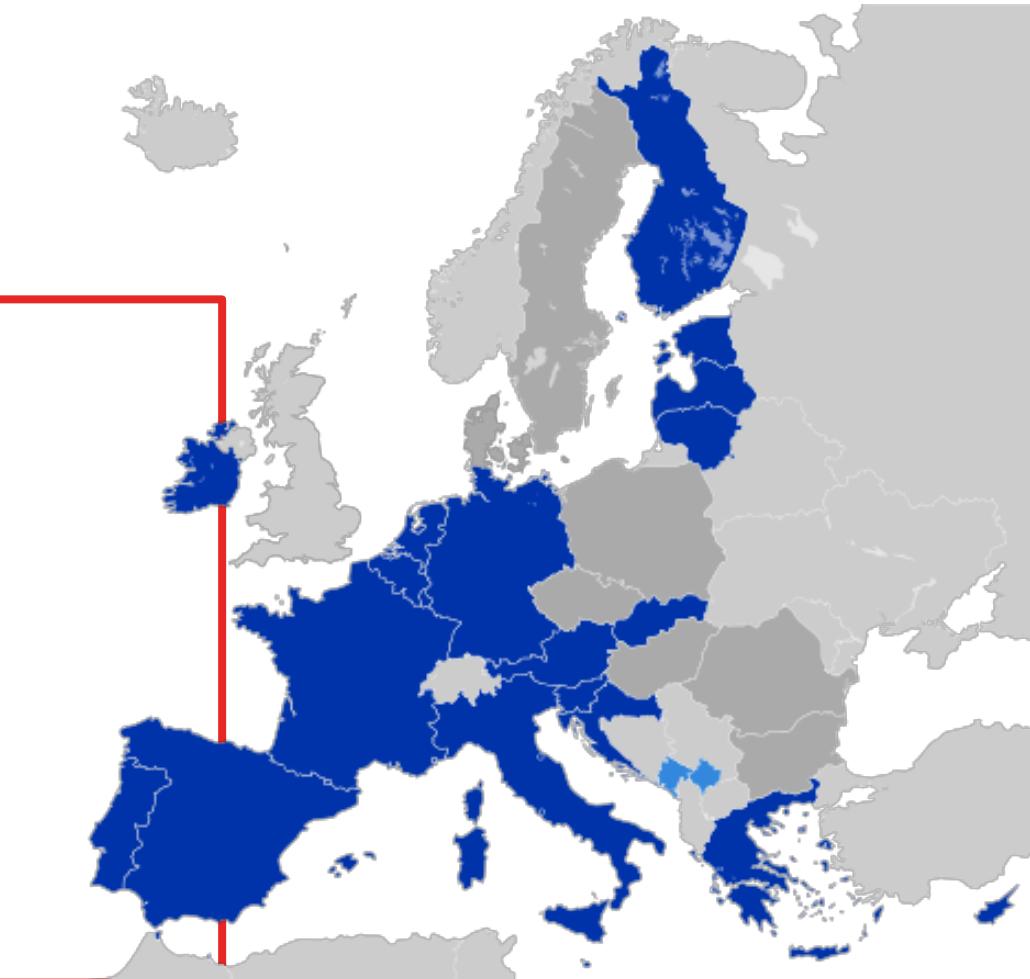


VARIACIONES INTERANUALES



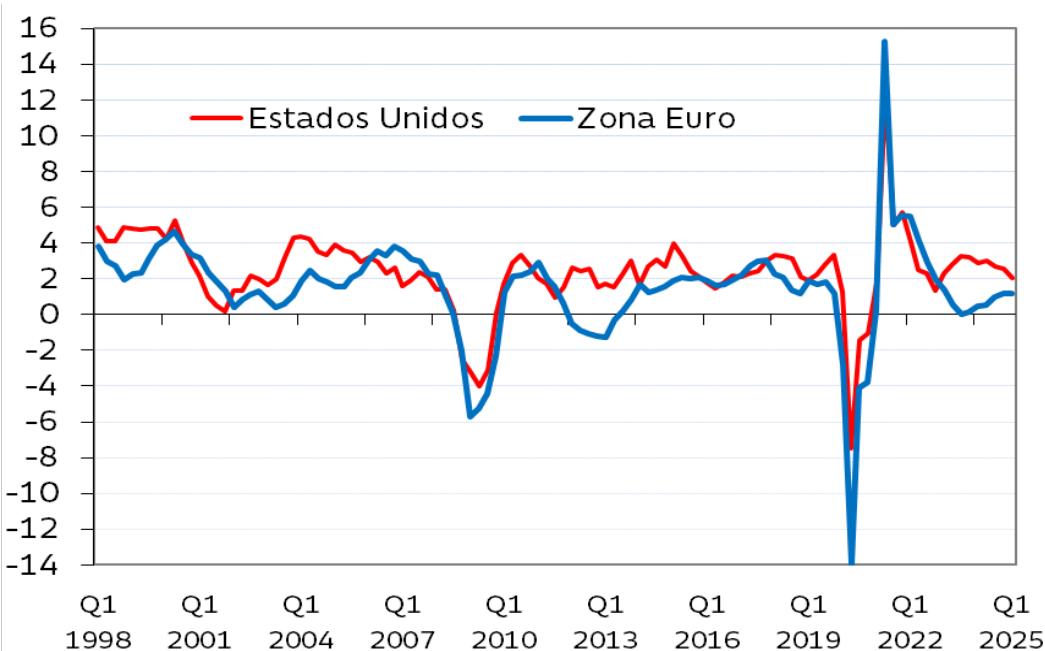
Las **exportaciones de China** sorprendieron al alza al crecer un **8,1% interanual en abril** tras el aumento del 12,4% en marzo que parecía consecuencia de un adelanto de los intercambios antes de que se recrudecieran las subidas arancelarias. Las exportaciones a **Estados Unidos** pasaron a caer un **-21,0% interanual** desde el aumento del 9,1% en marzo. Por otra parte, la caída de las **importaciones** se moderó hasta el **-0,2% interanual** desde el -4,3% (si bien, las importaciones desde **Estados Unidos** cayeron un **-13,8% interanual**).

Zona Euro

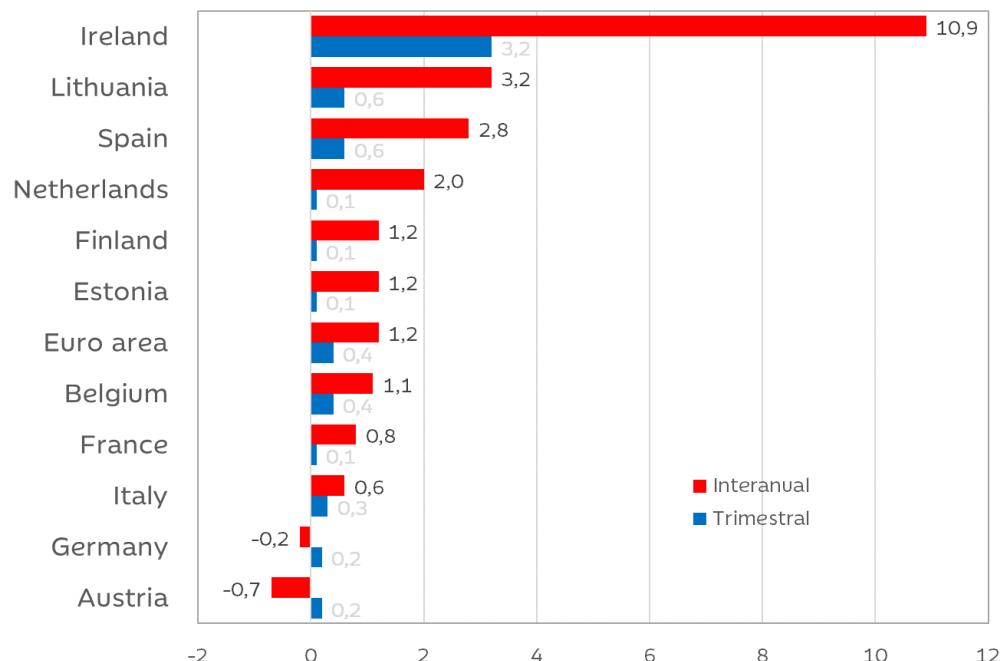


# PIB: Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB



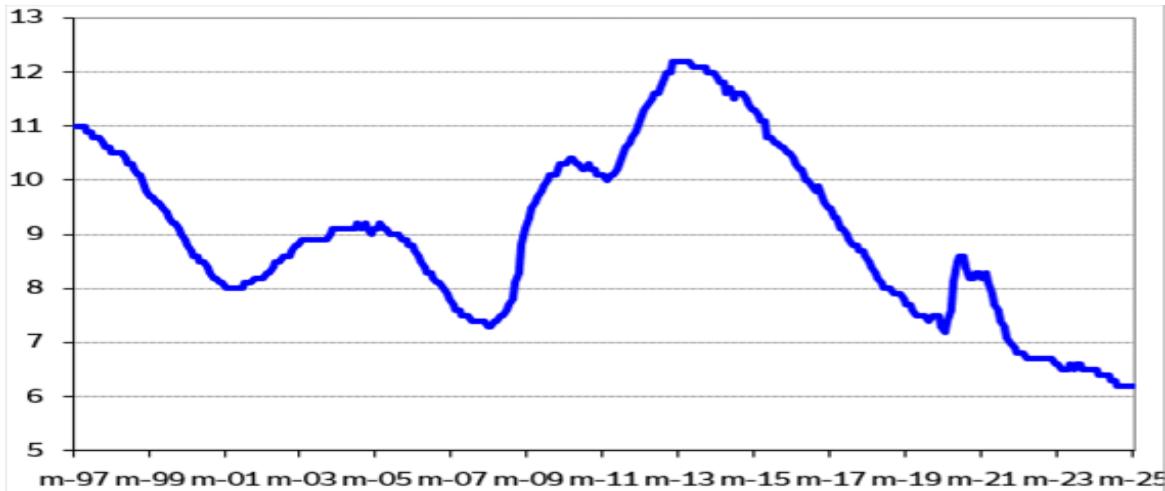
VARIACIÓN DEL PIB POR PAÍSES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2025



El **PIB** de la **Zona Euro** creció un **0,4%** en el **primer trimestre de 2025** según la primera estimación, mejorando el **0,2%** del trimestre anterior. La tasa **interanual** se mantuvo en el **1,2%**. Por países, destacó el crecimiento de **Irlanda (3,2% interanual y 10,9% interanual)**. Entre los mayores, los **datos trimestrales mejoraron** ligeramente respecto al último cuarto de 2024: en **Alemania** el incremento trimestral fue del **0,2%** desde el **-0,2%**, en **Francia** del **0,1%** desde el **-0,1%** y en **Italia** del **0,3%** desde el **0,2%**. Las tasas **interanuales** fueron del **-0,2%** en **Alemania**, del **0,8%** en **Francia** y del **0,6%** en **Italia**. Entre el resto de países que han publicado datos destaca el mal dato interanual de Austria (-0,7%).

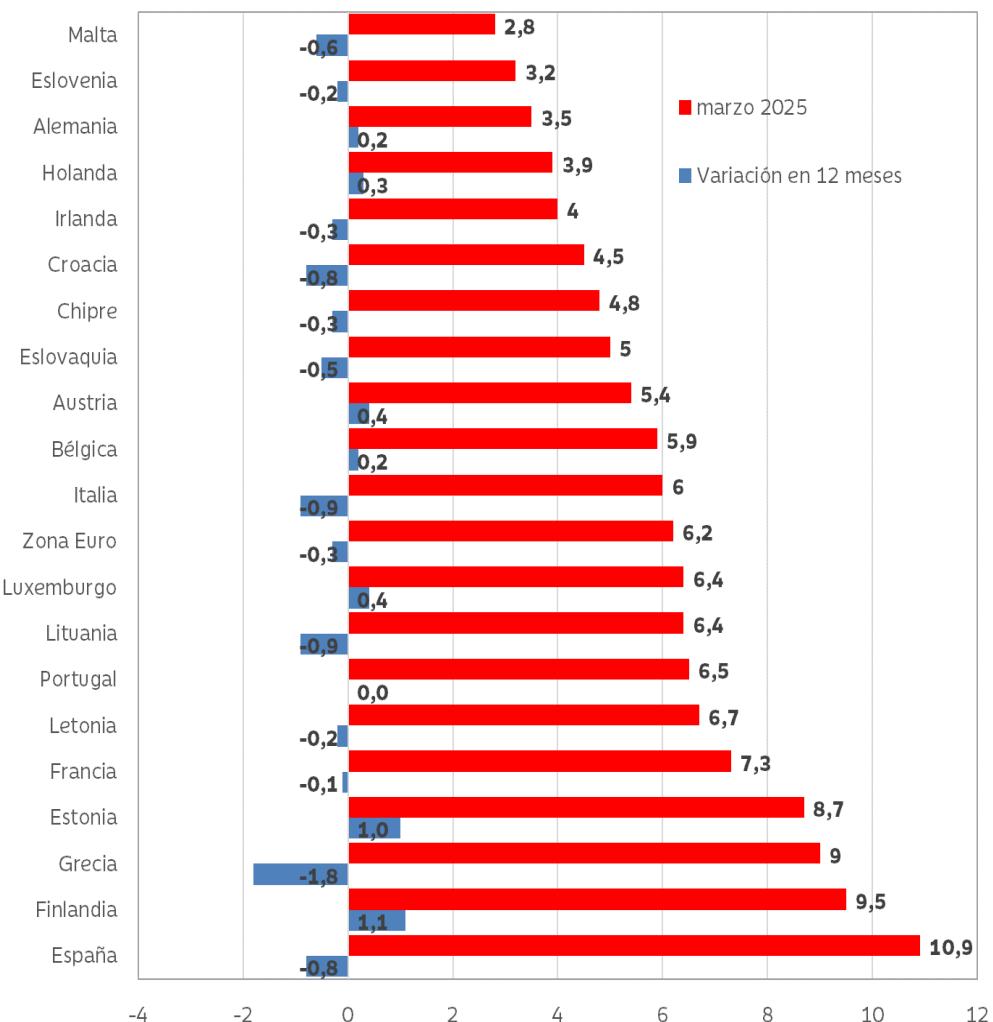
# Tasa de paro

TASA DE PARO EN LA ZONA EURO



El **desempleo** en el **mes de marzo de 2025** se mantuvo estable en el **6,2%** (10,8M de parados). Permanece en este nivel desde diciembre de 2024, si bien, el dato de febrero ha sido revisado una décima al alza. Es la menor tasa de paro de la serie histórica, que comienza en 1997, y supone una reducción de tres décimas frente a marzo de 2024. **España** es el país de la Zona Euro con la **mayor tasa de desempleo**, con un **10,9%** (**2,7M de parados**), seguido de **Finlandia (9,5%)** y **Grecia (9%)**, mientras que los países con **menor tasa de desempleo** son **Malta (2,8%)**, **Eslovenia (3,2%)** y **Alemania (3,5%)**.

TASAS DE PARO POR PAÍSES Y VARIACIÓN EN UN AÑO

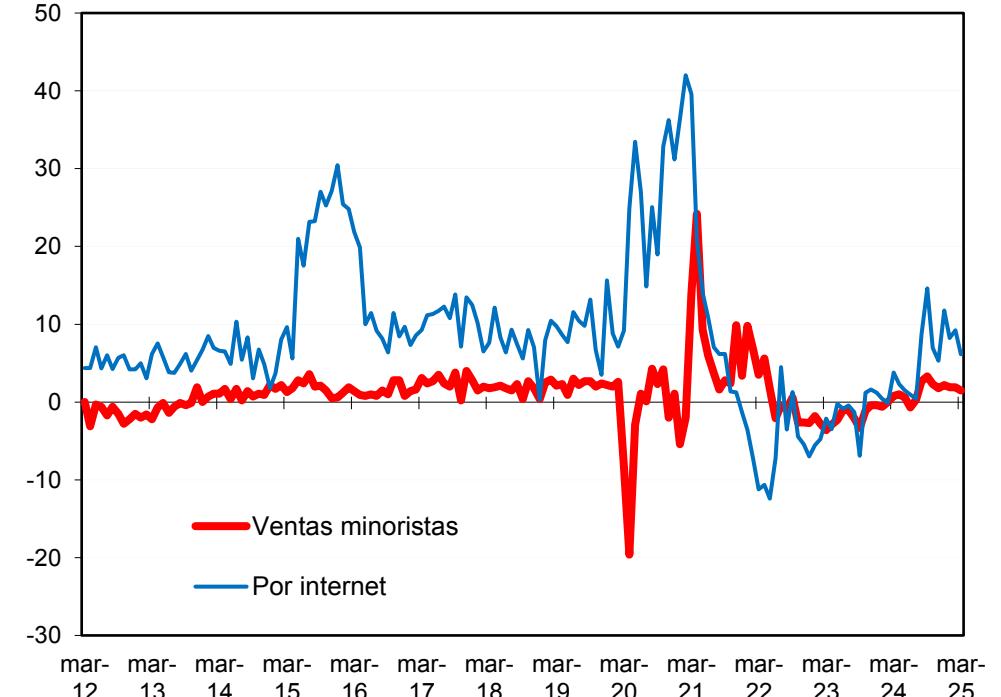


# Ventas minoristas

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS EN TÉRMINOS REALES



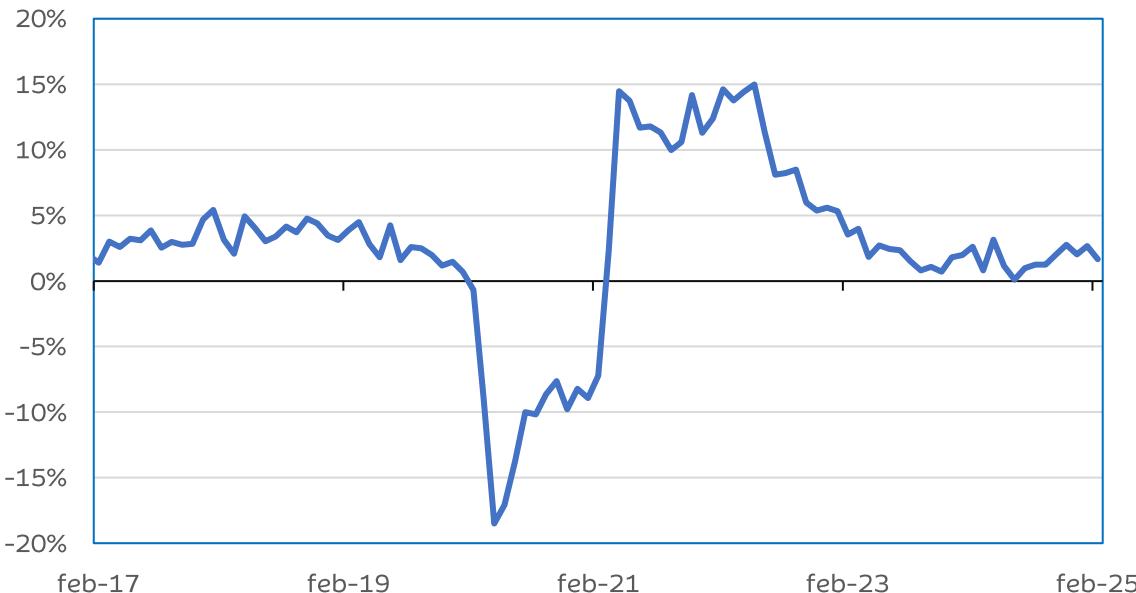
VARIACIONES INTERANUALES DE LAS VENTAS MINORISTAS



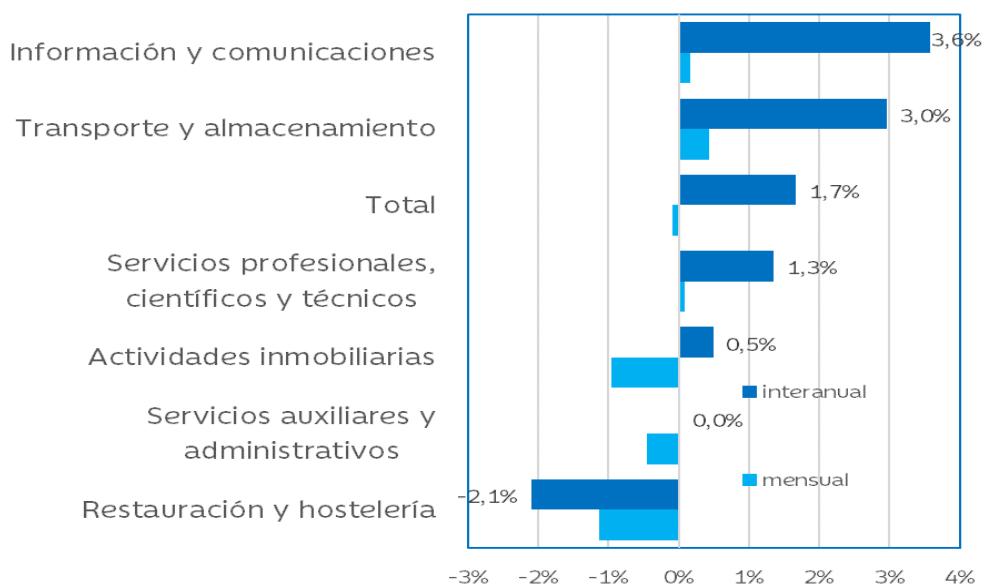
Las ventas minoristas de la **Zona Euro** disminuyeron un **-0,1%** en marzo. La variación interanual descendió seis décimas hasta el **1,4%**. Respecto a los niveles **prepandemia**, las ventas minoristas aumentaron en un **3,7%**, pero **sin superar el máximo postpandémico (-1,6%)** respecto al nivel alcanzado en noviembre de 2021). Las ventas en **alimentación** crecieron en un **0,5%** respecto a marzo de 2024, las de **gasolina** en un **1,4%** y las del **resto de bienes** un **2,3%**. Por otra parte, continuó la expansión de **ventas por internet (6,2%)** pero con un ritmo menor que el mes anterior (9,2%).

# Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN SERVICIOS



VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN FEBRERO DE 2025



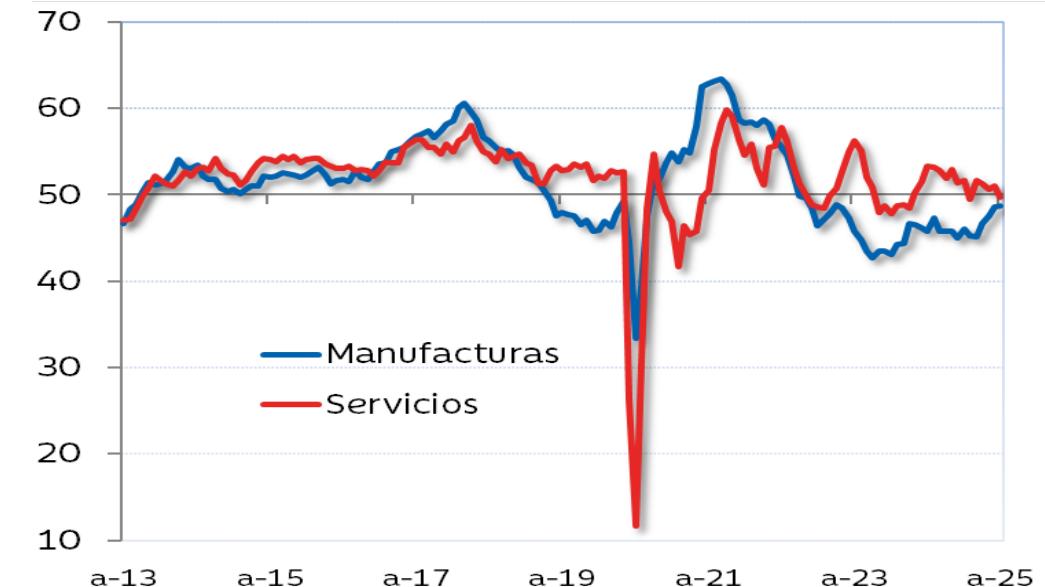
En la **Zona Euro**, la **producción de servicios** disminuyó en un **-0,1% en febrero**. La tasa **interanual se redujo un punto porcentual hasta llegar al 1,7%**. Destaca el comportamiento interanual de **información y comunicaciones (3,6%)** y **transporte y almacenamiento (3,0%)**, mientras que tuvieron un **incremento inferior a la media** los **servicios profesionales (1,3%)** y **actividades inmobiliarias (0,5%)**. Por el otro lado, **servicios auxiliares no crece** y **restauración y hostelería** se reduce en un **-2,1%**. Por países, los **mayores aumentos anuales** se registraron en **Dinamarca (12,8%)** y **Luxemburgo (8,1%)**, mientras que las **mayores caídas** fueron en **Hungría (-6,4%)** y **Malta (-3,8%)**.

# Industria y encuestas empresariales

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO



ENCUESTA EMPRESARIAL PMI PARA EL SECTOR MANUFACTURERO Y SERVICIOS

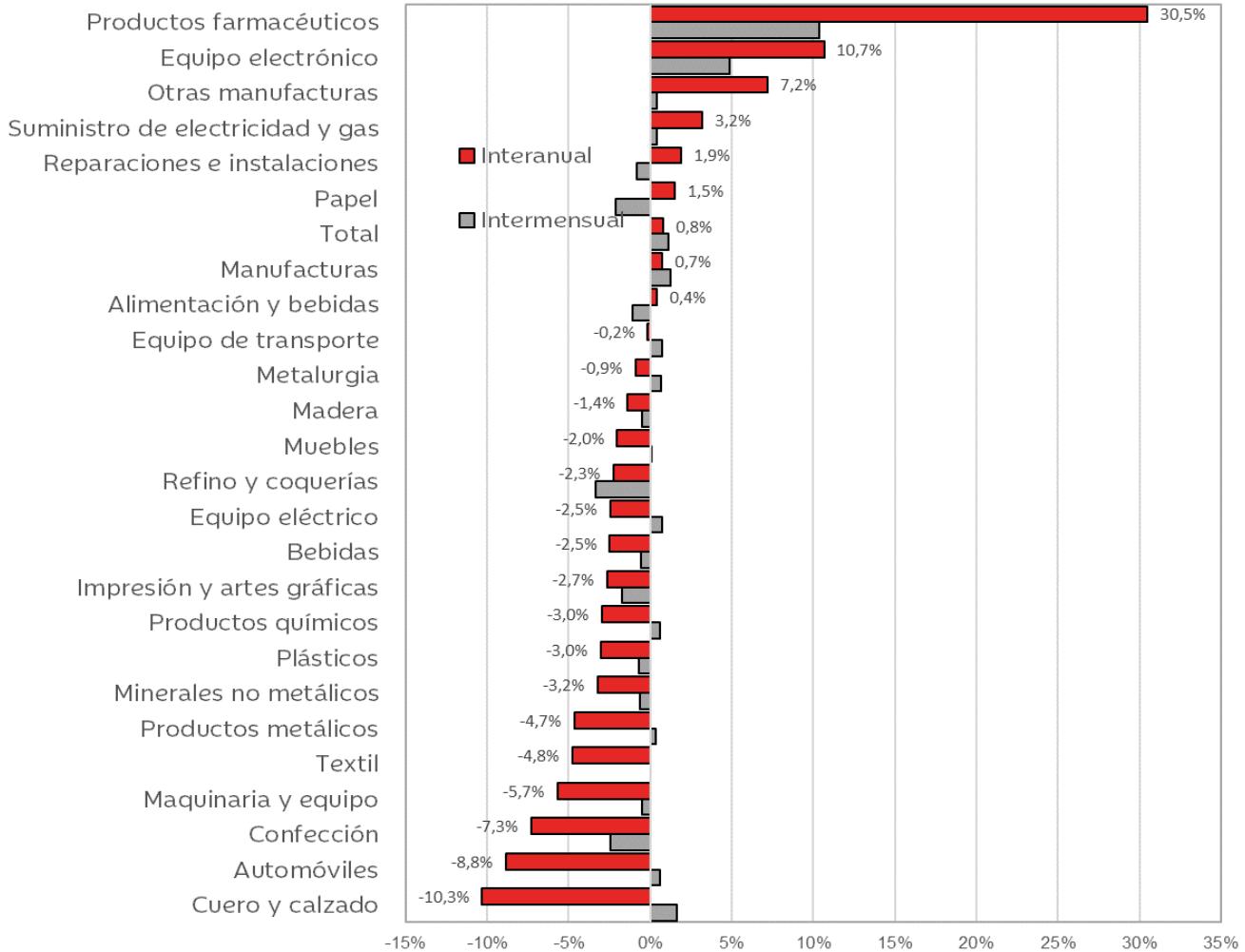


La **producción industrial** de la **Zona Euro** creció en **febrero** un **1,1%** acelerándose respecto al crecimiento del 0,6% de enero. La variación **interanual** mejoró hasta el **0,8%** desde el -0,4%. A pesar del buen dato mensual, el nivel producido continuaba por debajo del nivel anterior a la pandemia (-2,0%) y **lejos del máximo alcanzado en 2023 (-5,1%)**. Las **encuestas** empresariales **PMI** de la **Zona Euro** no se comportaron de la forma prevista en abril. Para el **sector manufacturero** incluso **mejoró cuatro décimas**, hasta **49**, nivel no visto desde agosto de 2022, mientras que en el de **servicios**, en principio menos afectado por los aranceles, **se deterioró hasta 50,1** desde 51, situándose por debajo de 50 por primera vez desde noviembre.

# Producción industrial

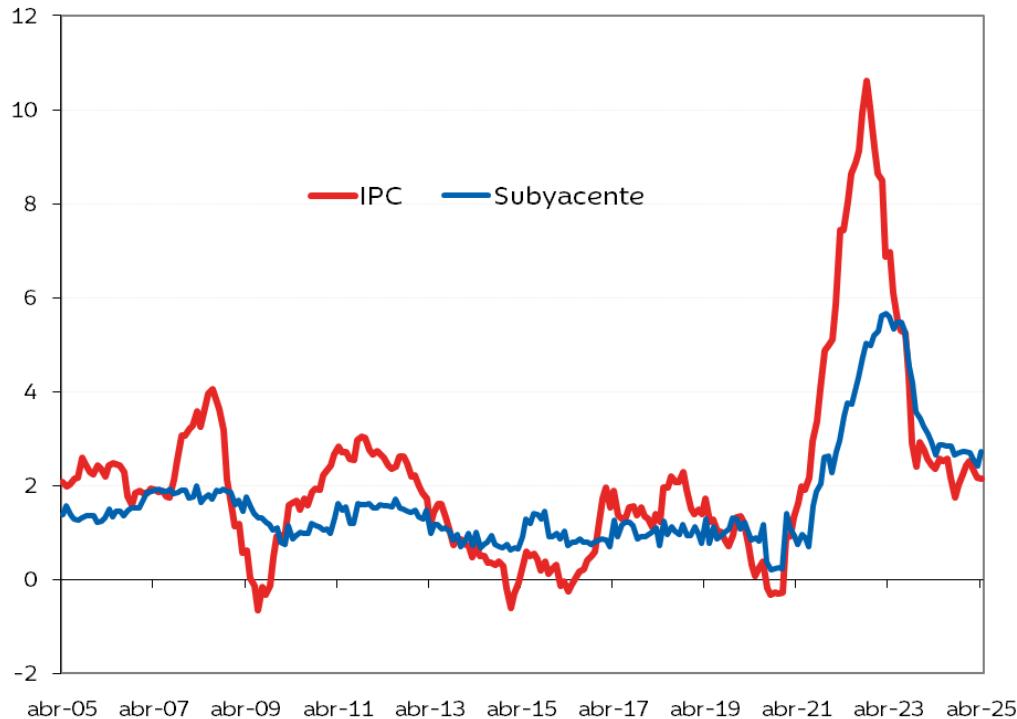
La desagregación por ramas industriales nos muestra una **fuerte expansión interanual de productos farmacéuticos (30,5%)** equipo electrónico (10,7%) y **otras manufacturas (7,2%)** que incluyen joyería, juguetes, artículos de deporte, musicales o instrumental médico. También crecía la producción de **suministro de electricidad y gas (3,2%)** tras la caída en enero (-1,7%), **reparaciones e instalaciones (1,9%)** y **papel (1,5%)**, este último es el que más decrece a nivel intermensual debido al alto crecimiento que experimentó en el mes de enero. En el lado negativo destacaron los descensos de la producción de **cuero y calzado (-10,3%)**, que ha tenido una variación mensual positiva (1,6%), **automóviles (-8,8%)** y **confección (-7,3%)**.

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA ZONA EURO EN FEBRERO DE 2025

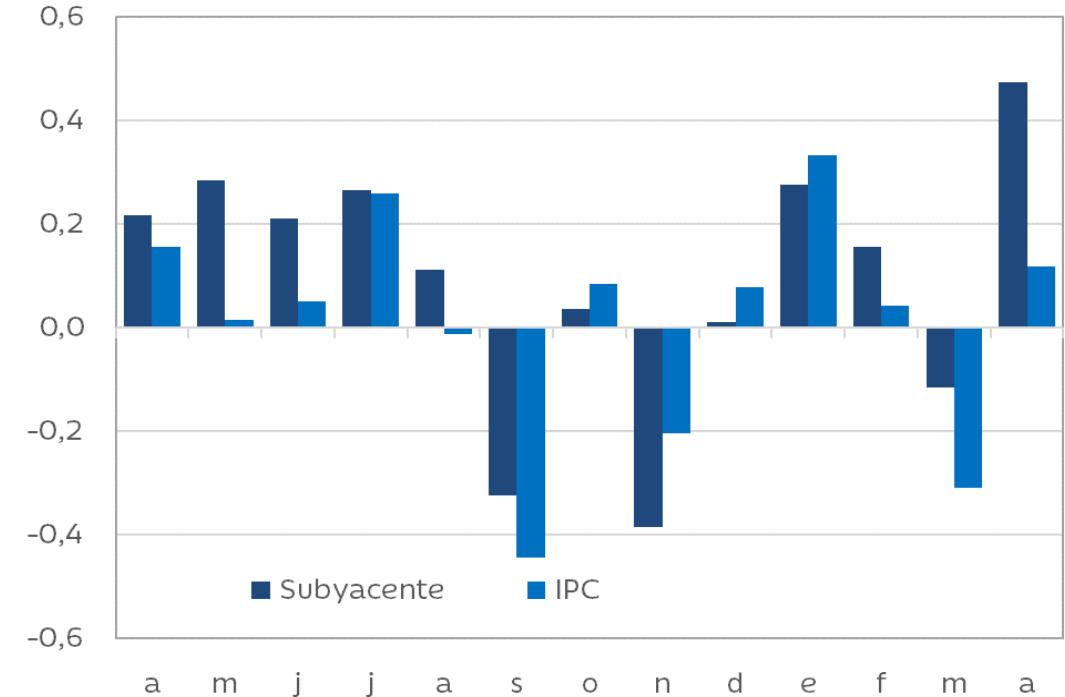


# Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



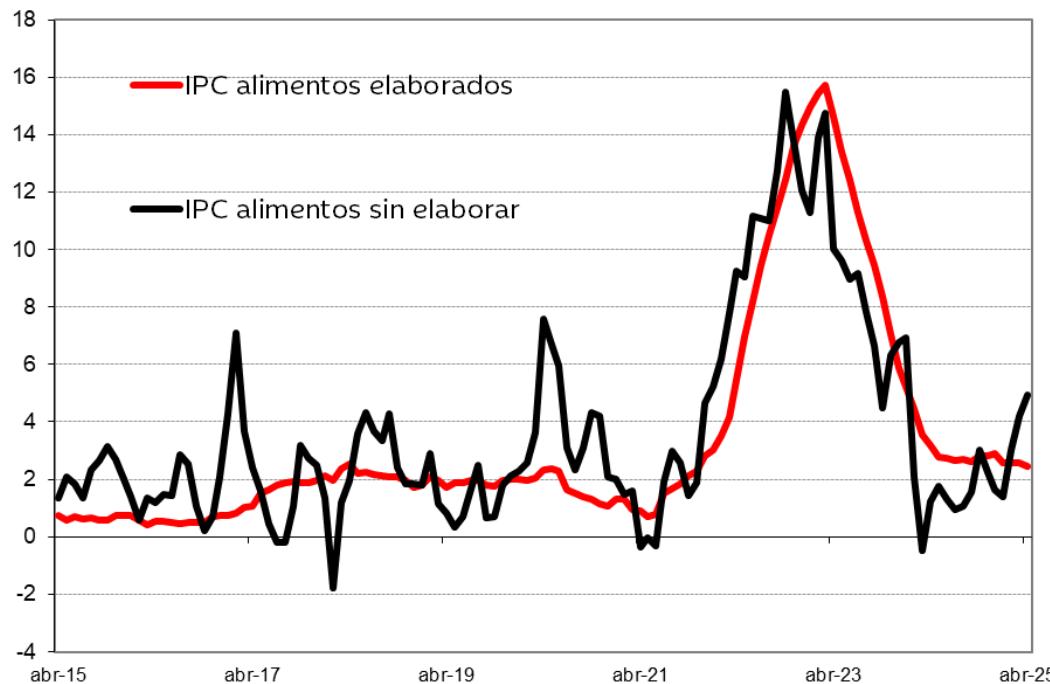
VARIACIÓN MENSUAL RESPECTO AL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS



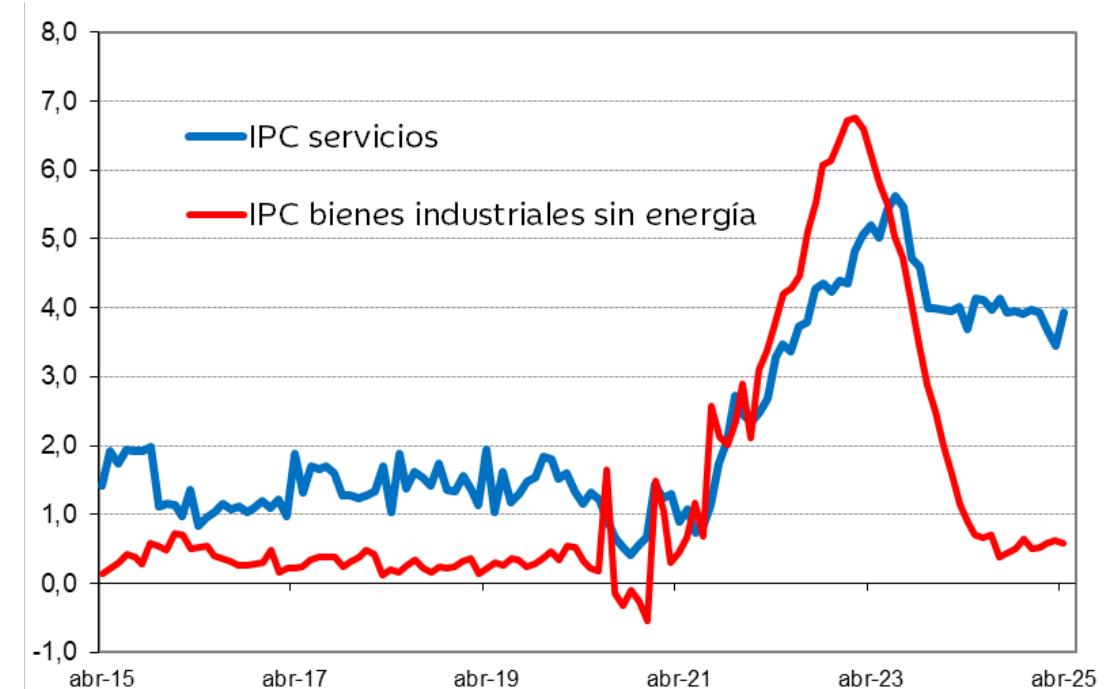
El crecimiento del **IPC** de la **Zona Euro** se mantuvo estable en el **2,2% interanual** en abril según el dato preliminar. Sin embargo, la **tasa subyacente** se aceleró tres décimas, hasta el **2,7%**, máximo desde enero. Las variaciones **intermensuales** del IPC y la tasa subyacente se situaron **por encima de lo habitual en el mes de abril**, sobre todo en el caso de la tasa subyacente. De esta forma, **más que se contrarresta el efecto a la baja en marzo de las distintas fechas de la celebración de la Semana Santa**.

# Precios en la Zona Euro

VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



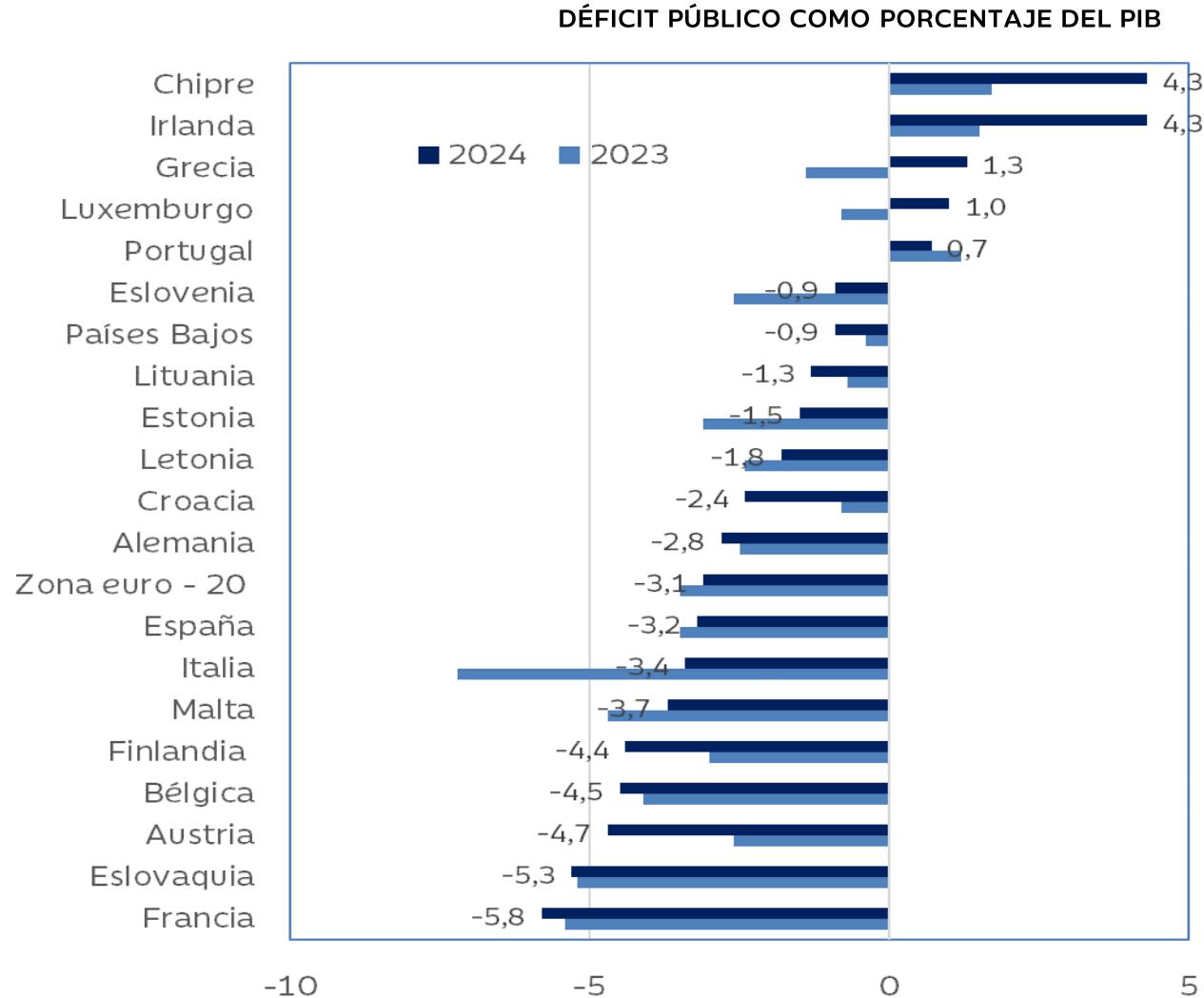
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC EN LA ZONA EURO



Dentro de la tasa subyacente, se **mantuvieron los suaves aumentos en bienes industriales (0,6% por tercer mes consecutivo)** y se aceleraron los precios del sector **servicios** hasta el **3,9%** desde el 3,5%. Antes de las distorsiones por la Semana Santa, los precios de servicios crecían un 3,7% interanual en febrero. **Para los próximos meses cabe esperar cierta desaceleración de los IPC por efecto base y por la reciente moderación de los precios de las materias primas energéticas.**

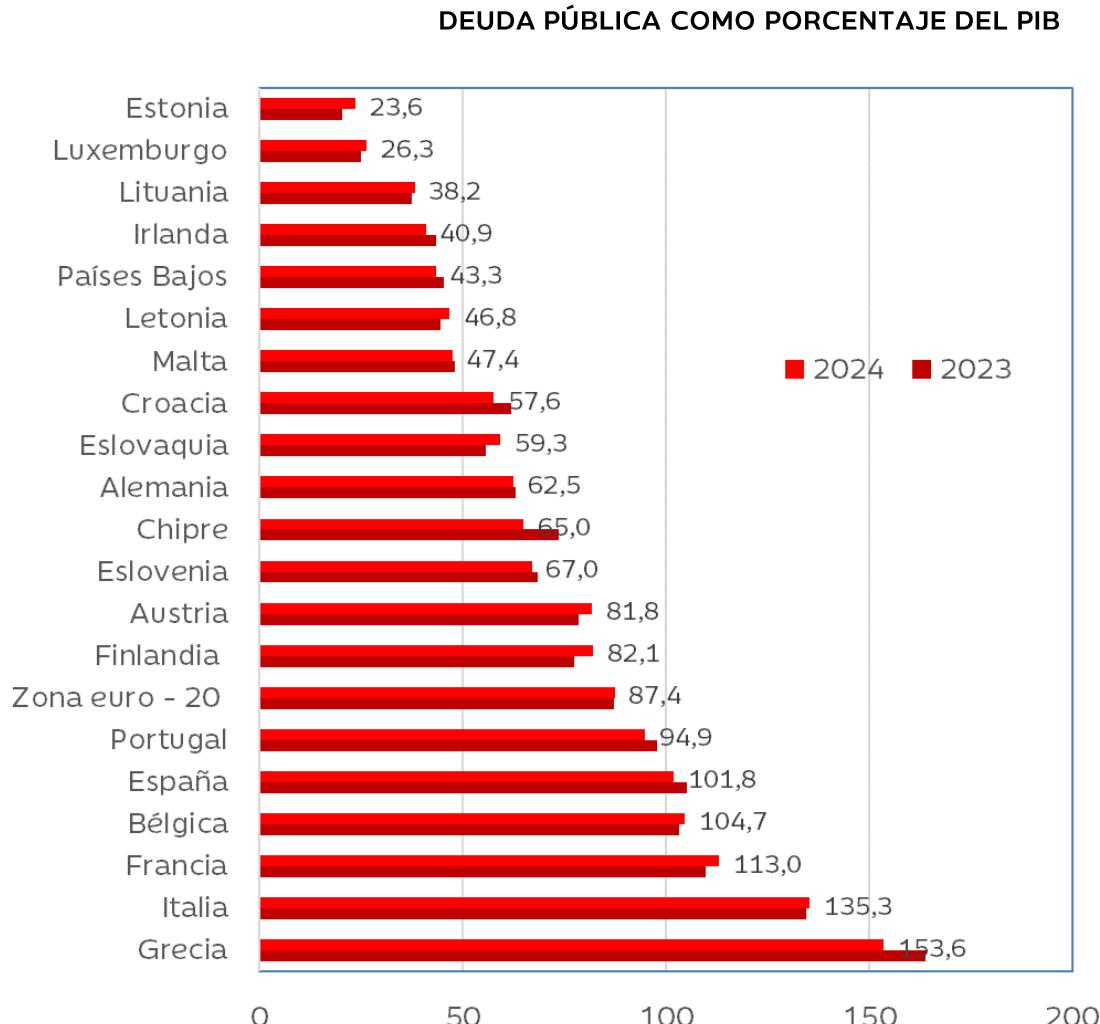
# Cuentas públicas

El **déficit público** de la Zona Euro se situó en el **-3,1%** del PIB mejorando desde el -3,5% de 2023. Destacó el déficit de **Francia: -5,8%** (cuatro décimas peor que en 2023), mientras que **Italia** presentó una **importante mejora**: al **-3,4%** desde el -7,2%. **Alemania** se mantuvo por debajo del límite del -3% con un **-2,8%**, si bien, empeoró respecto al año anterior (-2,3%). **Cinco países presentaron superávit, cuatro** de los cuales fueron **rescatados** en la crisis financiera: **Chipre (4,3%), Irlanda (4,3%), Grecia (1,3%) y Portugal (0,7%)**.

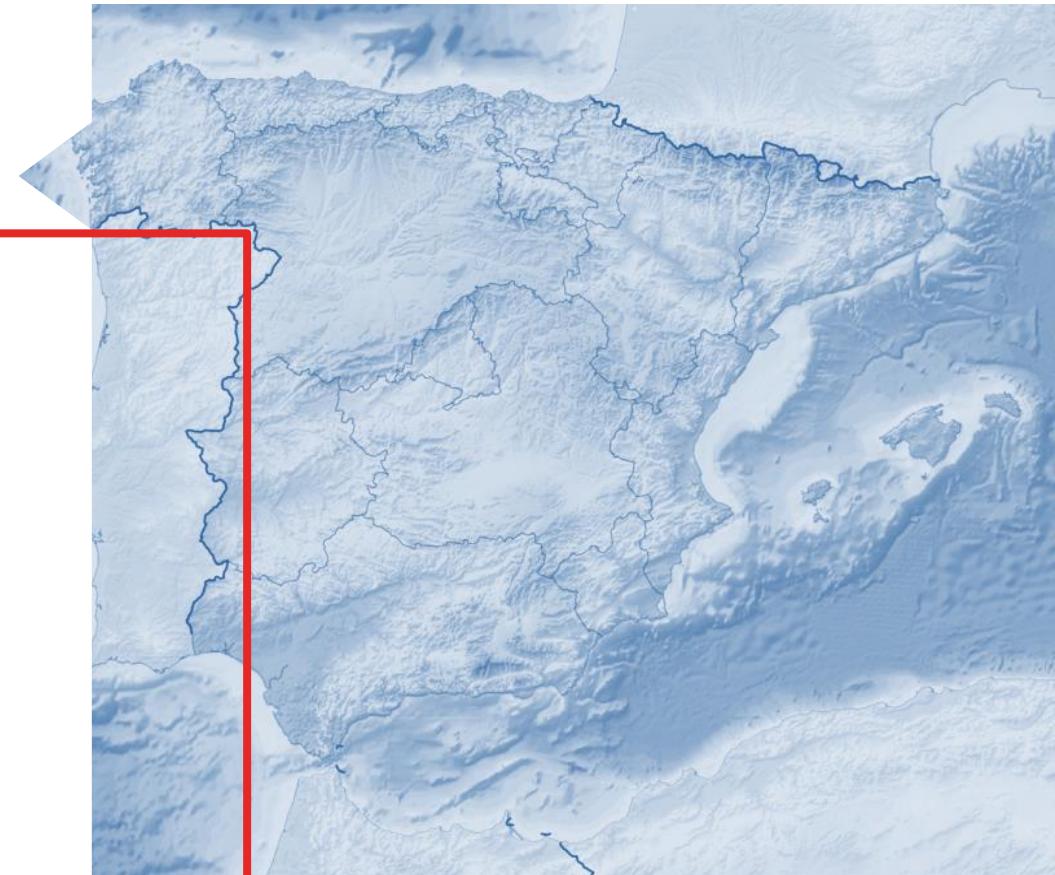


# Cuentas públicas

En cuanto a la **deuda pública**, en la **Zona Euro** se situó en el **87,4%** del PIB en 2024, una décima más que en 2023. **Grecia** continúa presentando el dato más elevado, con un **153,6%**, si bien, la mejora es apreciable desde el 169,3% de 2023. En **Francia** alcanza el **113,0%** del PIB desde 109,8% en 2023. En **Bélgica** también ha empeorado respecto a 2019 al situarse en el **104,7%** (frente a un 97,6%). Lo mismo sucede, aunque en menor medida, en **España (101,8%)** desde 97,7% en 2019 y después de haber alcanzado un 119,3% en 2020). Los países con menor deuda pública fueron **Estonia (23,6%)**, **Luxemburgo (26,3%)** y **Lituania (38,2%)**.

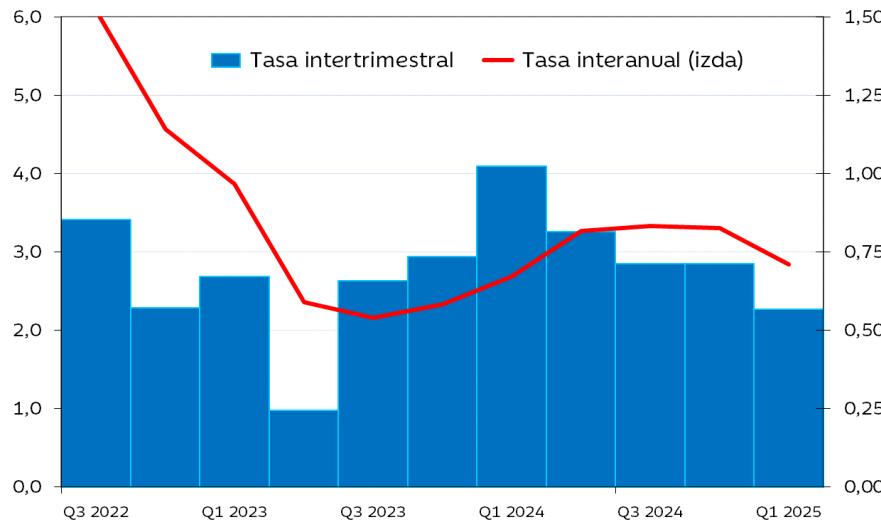


España



# PIB: España

VARIACIÓN DEL PIB EN ESPAÑA



VARIACIÓN DEL PIB POR EL LADO DE LA OFERTA

Producto interior bruto a precios de mercado	2023	2024	2024				2025
	2023	2024	T I	T II	T III	T IV	2025
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,7	3,2	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8
Industria	6,5	8,3	11,6	7,3	10,3	4,1	5,5
Industria manufacturera	0,7	2,7	1,3	3,4	3,7	2,7	2,4
Construcción	2,1	3,5	1,9	4,7	4,0	3,6	2,5
Servicios	2,1	2,1	2,6	1,8	1,6	2,5	1,8
Comercio, transporte y hostelería	3,3	3,7	3,4	3,9	3,6	3,7	3,3
Información y comunicaciones	4,4	3,4	2,1	3,5	3,0	4,9	4,0
Actividades financieras y de seguros	5,0	3,7	4,9	4,2	3,5	2,3	2,1
Actividades inmobiliarias	-0,5	1,7	1,7	2,6	-0,2	2,9	0,5
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	3,3	5,9	6,4	5,2	7,2	5,0	2,7
Administración pública, educación y sanidad	1,2	4,2	3,5	5,6	4,4	3,3	6,1
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,0	3,2	3,4	3,0	3,9	2,6	2,8
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	6,3	2,5	3,4	5,2	-1,3	3,1	1,8
	0,5	-1,0	-2,7	-2,4	-0,2	1,2	0,1

La primera estimación del **PIB de España** en el **primer trimestre** de 2025 mostró un crecimiento del **0,6% trimestral**, una décima menos que en el cuarto trimestre de 2024. La serie ha sido revisada ligeramente al alza en el primer semestre de 2024 y a la baja en el segundo, afectando a las tasas interanuales. En el primer trimestre de 2025, la **variación anual** se moderaba hasta el **2,8%** desde el 3,3% (3,4% antes de la revisión).

Desde el punto de vista de la **oferta**, la **expansión** era **generalizada** por sectores, con crecimientos destacados en **servicios profesionales y administrativos (6,1% interanual)**, **agricultura, ganadería y pesca (5,5%)** y **comercio, transporte y hostelería (4,0%)**. Los comportamientos **menos expansivos** se dieron en **construcción (1,8%)**, **entretenimiento y otros servicios (1,8%)** y **actividades financieras y de seguros (0,5%)**.

# PIB: España

Si atendemos a las **variaciones trimestrales**, el **consumo privado** presentó una desaceleración hasta el **0,4%** desde la notable expansión de los trimestres anteriores (0,9%, 1,2% y 1,0%), pero dada la positiva inercia del empleo y los ingresos personales probablemente será temporal, y puede estar afectada parcialmente por el efecto Semana Santa. **La inversión creció por segundo trimestre consecutivo (1,1% tras un 3,5% en el anterior)**, y lo hizo tanto en **construcción (1,6%)** como en **maquinaria (0,5%)** y **activos inmateriales (0,7%)**. Tras su importante papel en los años anteriores, el **consumo público** aumentó un modesto **0,2%** por segundo trimestre consecutivo. Sin embargo, las **exportaciones de servicios** volvieron a tener una contribución importante al aumentar un **3,5%**, más que las **importaciones** de servicios (**2,7%**). Las **exportaciones de bienes** cayeron un **-0,3%** (desde -1,0%) y las **importaciones** aumentaron un **0,2%** (desde 0,8%). En conjunto, **la demanda externa aportó dos décimas al crecimiento trimestral**.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB POR EL LADO DE LA DEMANDA

	2024				2025
	T I	T II	T III	T IV	T I
<b>Producto interior bruto a precios de mercado</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
Gasto en consumo final de los hogares	0,5	1,0	1,2	0,9	0,4
Gasto en consumo final de las AAPP	1,0	0,3	2,3	0,2	0,2
Formación bruta de capital fijo	1,5	0,7	-1,3	3,5	1,1
Viviendas y otros edificios y construcciones	3,6	0,7	-1,9	1,8	1,6
Maquinaria y bienes de equipo	-0,6	0,4	-0,8	7,9	0,5
Productos de la propiedad intelectual	-1,0	1,1	-0,2	2,0	0,7
Variación de existencias*	-0,2	0,0	0,1	-0,1	-0,1
<b>Demanda externa *</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>
Exportaciones de bienes	1,4	0,2	0,4	-1,0	-0,3
Exportaciones de servicios	3,5	1,3	0,3	2,4	3,5
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>
Importaciones de bienes	0,7	-0,1	1,2	0,8	0,2
Importaciones de servicios	2,0	2,7	0,4	3,6	2,7

# PIB: España

En cuanto a la **evolución interanual**, el **consumo privado** crecía un **3,5%**, el **público** un **3,1%** y la inversión un **4,1%**. Dentro de la inversión destacaba la dedicada a **maquinaria y equipo (8,0%)**, pero también aumentaba en activos **inmateriales (3,6%)** y **construcción (2,2%)**. La demanda externa restaba **cuatro décimas** al crecimiento por la expansión de las **importaciones (3,6%)** con un 9,8% en servicios), que superaba a la de las **exportaciones (2,1%)** con 7,7% en servicios pero una caída del -0,7% en bienes).

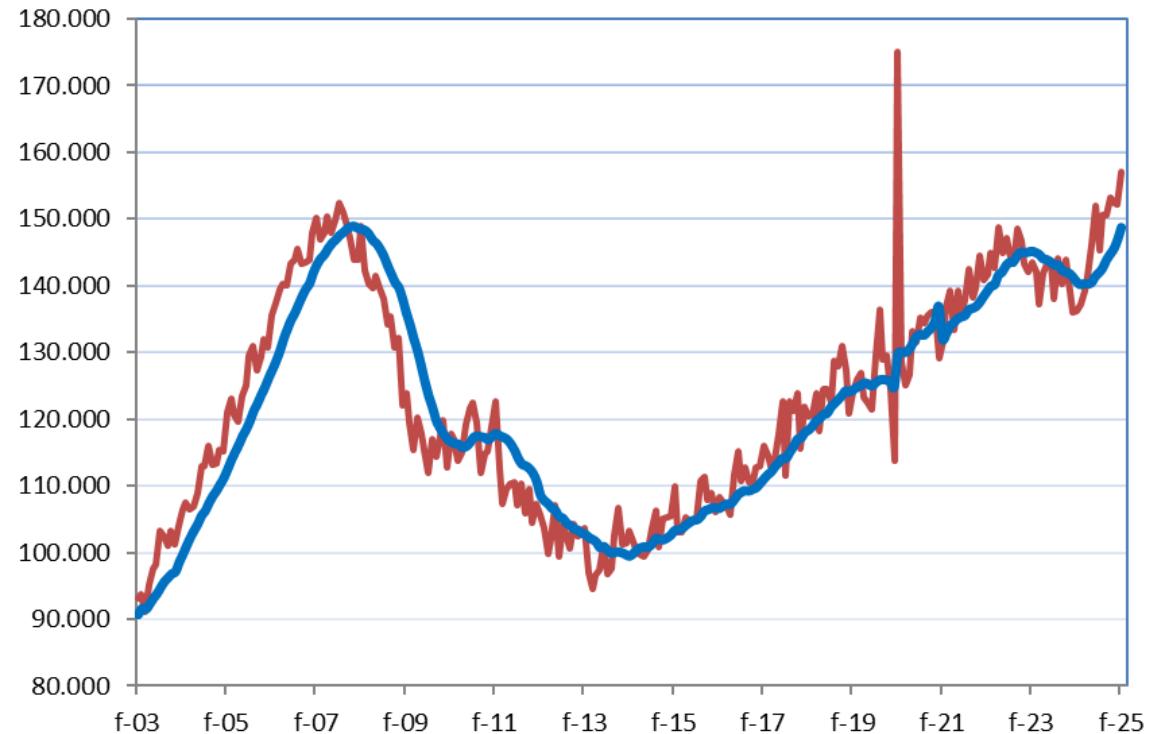
VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB POR EL LADO DE LA DEMANDA

	2023	2024	2024					2025
			T I	T II	T III	T IV	T I	
Producto interior bruto a precios de mercado	2,7	3,2	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8	
Gasto en consumo final de los hogares	1,7	2,8	2,2	2,6	2,9	3,6	3,5	
Gasto en consumo final de las AAPP	5,2	4,1	5,0	3,5	4,3	3,8	3,1	
Formación bruta de capital fijo	2,1	3,0	2,3	3,0	2,1	4,5	4,1	
Viviendas y otros edificios y construcciones	3,0	3,5	2,4	3,5	3,9	4,2	2,2	
Maquinaria y bienes de equipo	1,1	2,8	0,8	3,2	0,5	6,8	8,0	
Productos de la propiedad intelectual	1,0	1,5	4,0	1,0	-0,4	1,8	3,6	
Variación de existencias (*)	-0,8	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	
Demanda externa (*)	1,0	0,3	0,3	0,7	0,5	-0,1	-0,4	
Exportaciones de bienes y servicios	2,8	3,1	1,7	2,8	4,7	3,2	2,1	
Exportaciones de bienes	-1,0	0,4	-1,1	-0,1	2,0	0,9	-0,7	
Exportaciones de servicios	12,2	8,7	8,0	8,8	10,4	7,7	7,7	
Importaciones de bienes y servicios	0,3	2,4	1,0	1,1	3,7	3,9	3,6	
Importaciones de bienes	-0,2	0,3	-0,8	-1,7	0,9	2,6	2,1	
Importaciones de servicios	3,0	12,8	9,7	15,3	17,5	9,1	9,8	

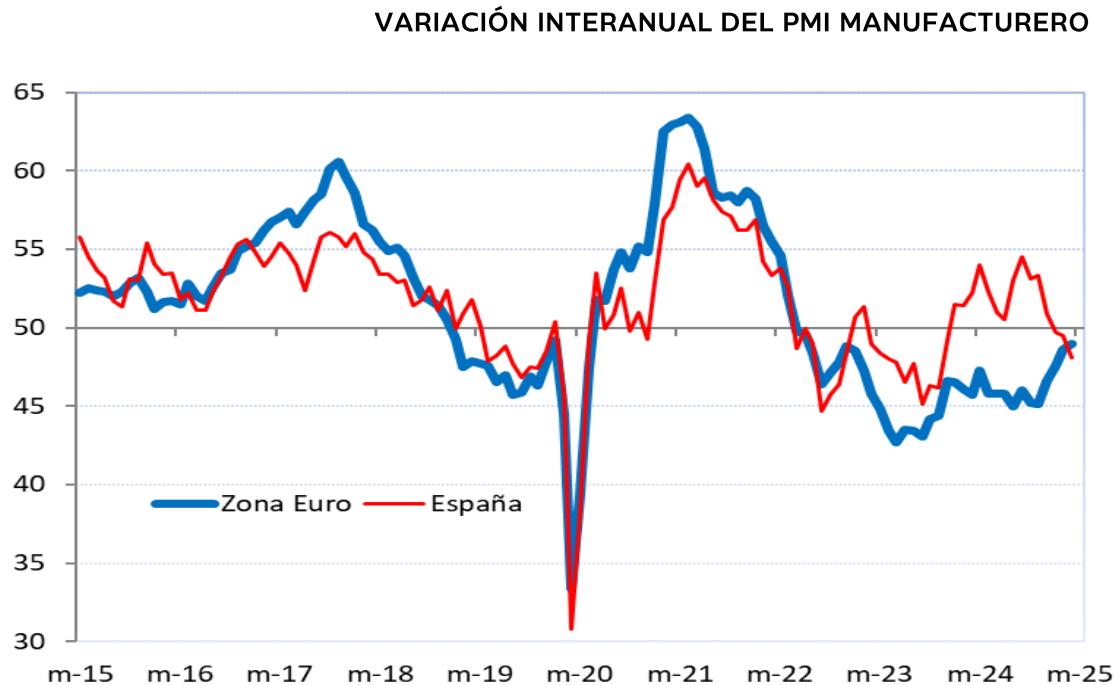
# Mercado inmobiliario

El **dinamismo de la demanda** se mantiene en el **mercado inmobiliario español**. En **febrero**, el número de **hipotecas concedidas** aumentó un **5,0% interanual** según la serie que publica el INE. El crecimiento, no obstante, se modera desde el 11,0% de enero y un sorprendente máximo del 60,8% en octubre de 2024. También es llamativo el **aumento del importe medio de las hipotecas**, que se acelera hasta el **15,3% interanual** desde el 11,9% de enero. El importe medio mensual (157.018 euros) alcanza el nivel más alto de la serie histórica si obviamos el valor atípico de febrero de 2020. Si tomamos la **media de 12 meses**, el importe medio se situó en **148.686 euros**, a sólo 179 euros del máximo de diciembre de 2007. El importe total concedido en hipotecas crecía un 21,1% interanual. La moderación de los tipos de interés **también impulsa la subida de los precios de la vivienda**, ya que se mantiene la **escasez de oferta** en el mercado, **presionando los precios al alza**, y con los tipos de interés más bajos, el precio que puede pagar un comprador es más alto para el mismo nivel de ingresos.

IMPORTE MEDIO DE LAS HIPOTECAS CONCEDIDAS Y PROMEDIO DE 12 MESES



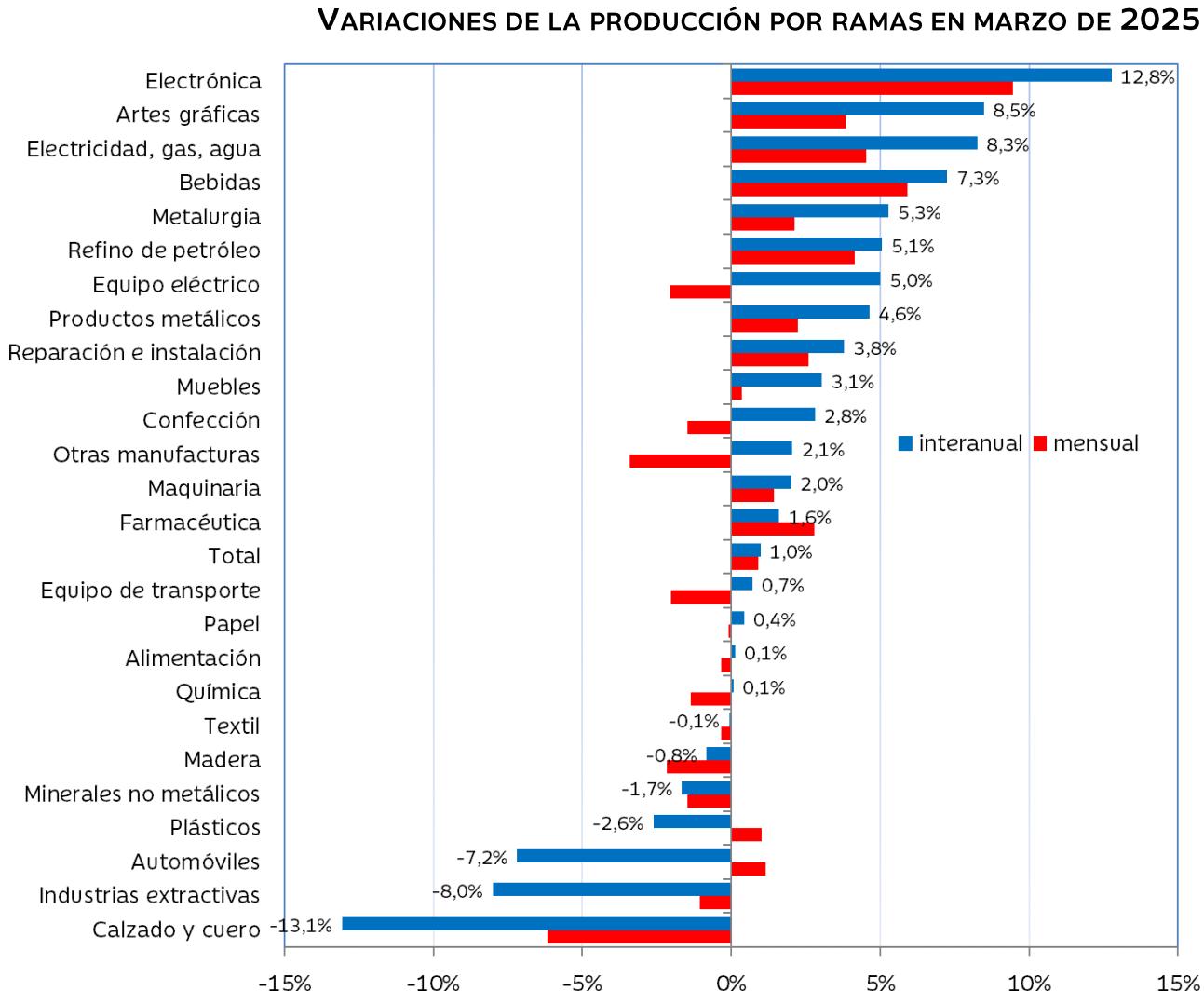
# Industria



En la **Zona Euro**, la encuesta empresarial **PMI** para el sector **manufacturero** mejoró en cuatro décimas en abril respecto a marzo (y tres respecto a la primera estimación), situándose en **49** (máximo desde agosto de 2022). Sin embargo, **en España empeoró hasta 48,1** desde 49,5 para registrar el peor dato desde diciembre de 2023.

# Producción industrial

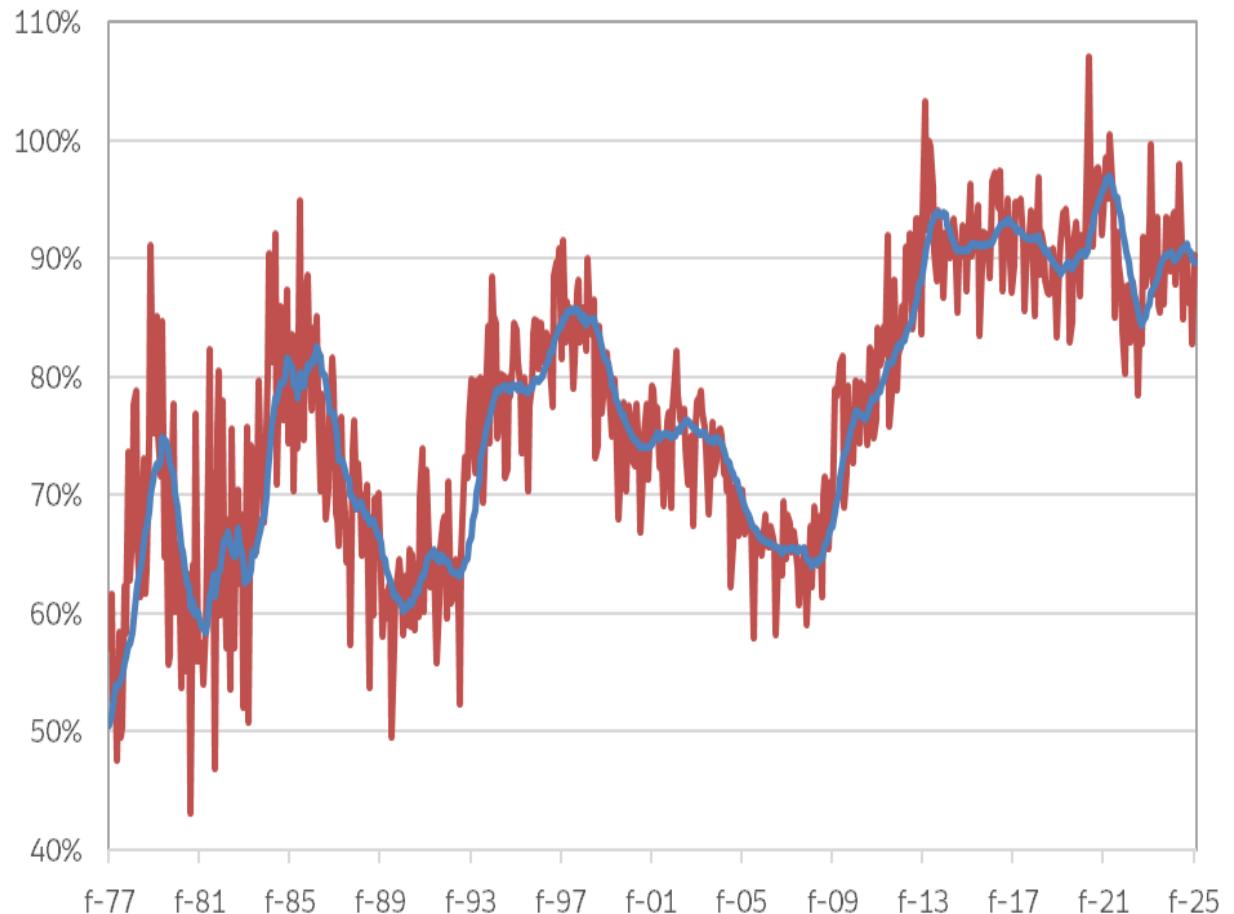
La producción industrial aumentó en un **0,9%** durante el mes de **marzo**, superando en dos décimas al dato de febrero. La tasa **interanual** mejoró hasta llegar al **1,0%**, tras los datos negativos de febrero y enero (-1,9% y -1,2%). Por **ramas** destacó el fuerte crecimiento de la producción en **electrónica** (**12,8% interanual**), un sector que se recupera del dato negativo de febrero, y que supera en un 37,7% los niveles prepandemia (febrero de 2020). Otros datos favorables fueron los de **artes gráficas** (**8,5%**), **electricidad, gas y agua** (**8,3%**) y **bebidas** (**7,3%**). En el lado negativo están **calzado y cuero (-13,1%)**, que presentan caídas interanuales desde febrero de 2023. También sufrieron retrocesos relevantes **industrias extractivas (-8,0%)** y **automóviles (-7,2%)**, aunque cabe destacar que es el dato menos negativo desde el comienzo del año del sector automovilístico (enero fue de -22,7 y febrero -11,0%).



# Balanza comercial

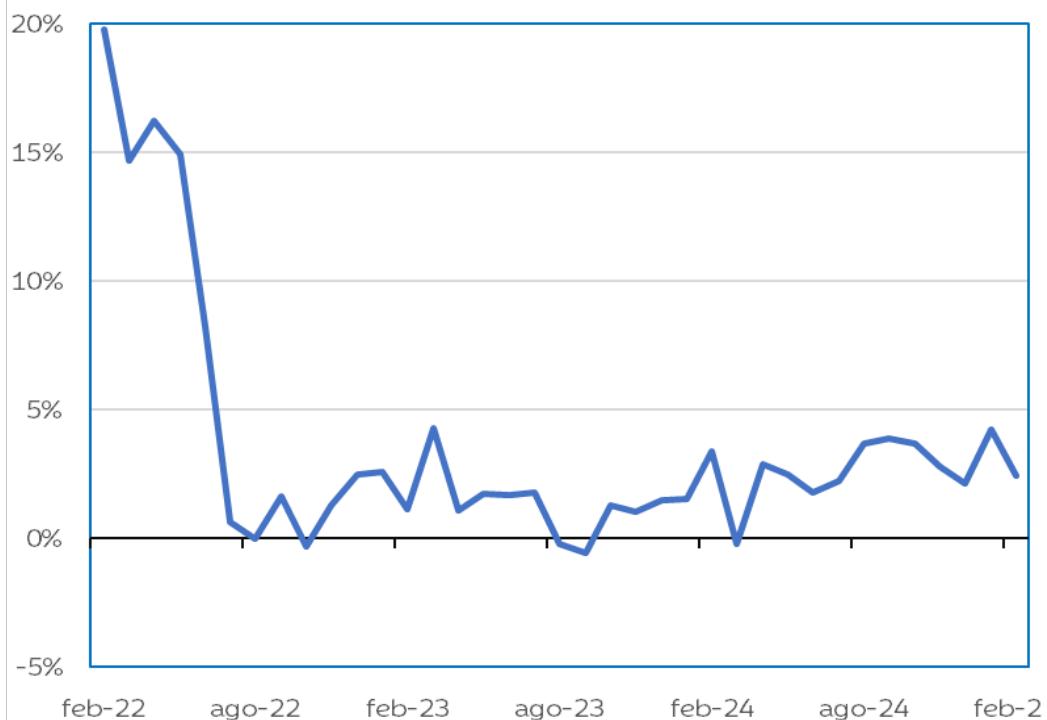
La **balanza comercial de bienes** presentó un aumento del **0,4% interanual** en las **exportaciones** y del **3,5% en las importaciones**. En el conjunto de los dos primeros meses del año las exportaciones cayeron un -0,4% y las importaciones crecieron un 4,9%. La **tasa de cobertura exportaciones/importaciones** fue del **86,5%** en los dos primeros meses del año, por debajo del nivel de los dos últimos años (91,1% en 2024 y 91% en 2023). El temor a los aranceles no parece haber provocado un adelanto de las **exportaciones a Estados Unidos**, pues cayeron un **-0,6% interanual entre enero y febrero** (mientras que las **importaciones** aumentaron un **13,1%**). Por sectores, las tasas de cobertura más altas fueron **otras mercancías (+344,3%)**, **alimentación, bebidas y tabaco (136%)** y el sector del **automóvil (109,9%)**, mientras que las más bajas fueron **productos energéticos (37,3%)**, bienes de **consumo duradero (53,8%)** y **manufacturas de consumo (67,2%)**.

TASA DE COBERTURA EXPORTACIONES/IMPORTACIONES Y PROMEDIO DE 12 MESES

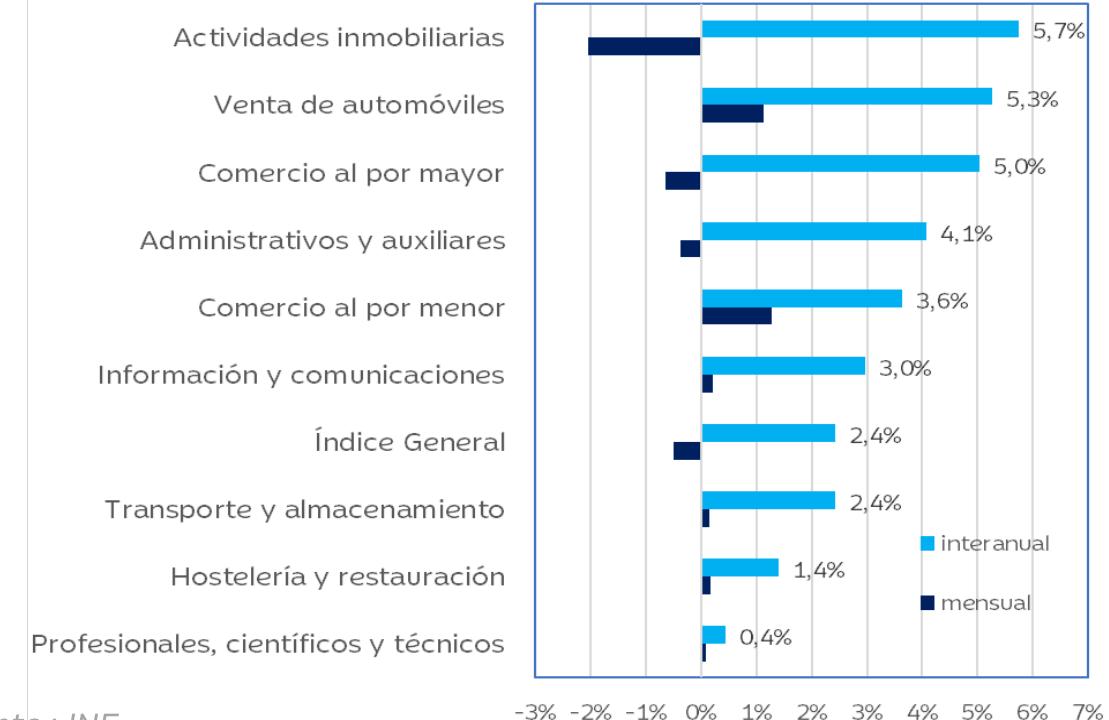


# Producción de servicios

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN ESPAÑA



VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS EN FEBRERO

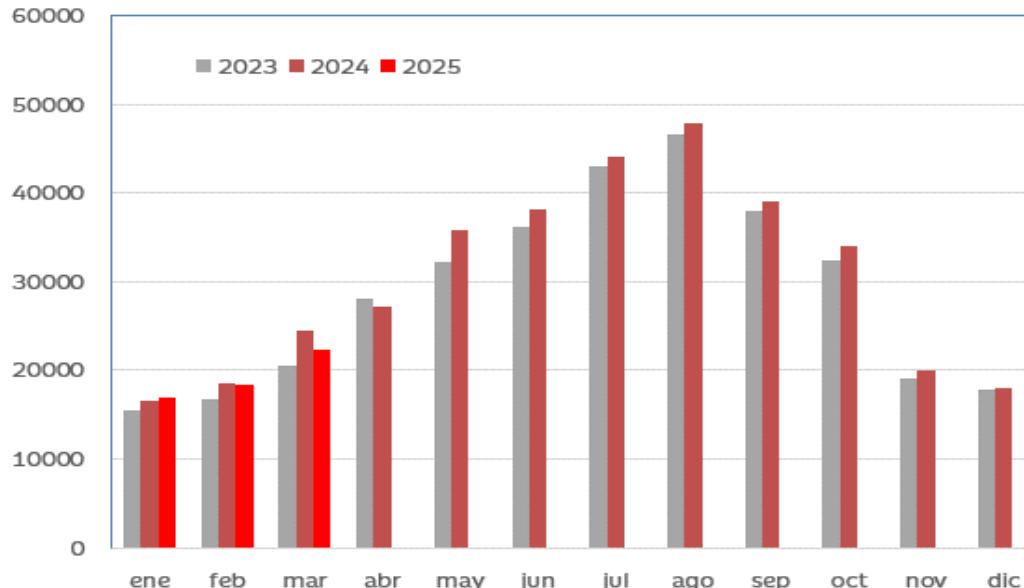


Fuente : INE

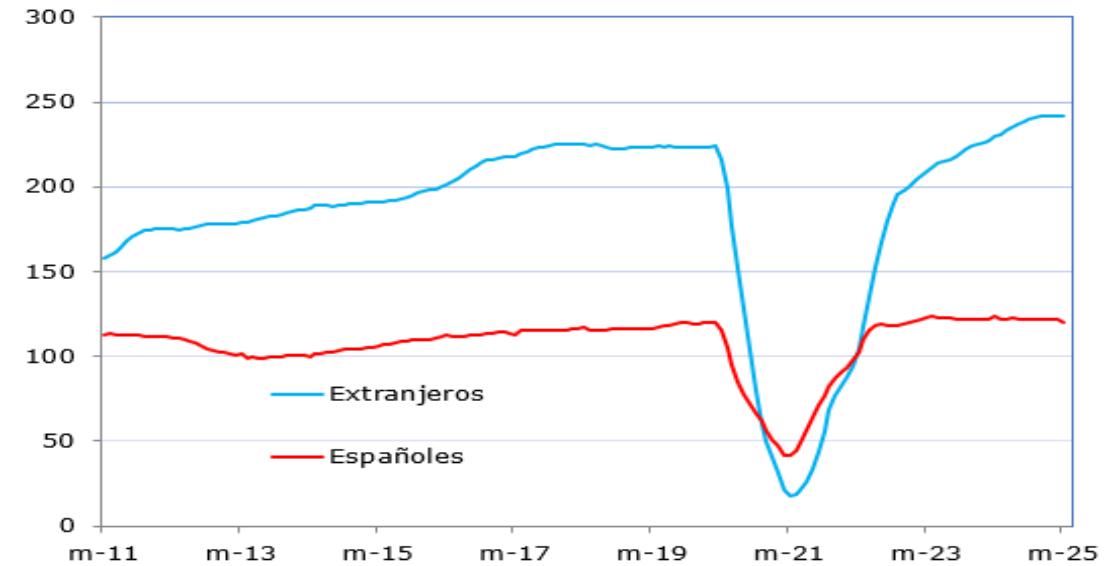
La **producción de servicios** cayó un **-0,5%** en **febrero** tras el repunte del 1,5% en enero. La tasa **interanual** se frenó hasta el **2,4%** desde el 4,3%. Por ramas, la **expansión** fue **generalizada**, si bien, el crecimiento era elevado en **actividades inmobiliarias (5,7% interanual)**, **venta de automóviles (5,3%)** y **comercio al por mayor (5,0%)**; y más modesto en **transporte y almacenamiento (2,4%)**, **hostelería y restauración (1,4%)** y **servicios profesionales, científicos y técnicos (0,4%)**.

# Pernoctaciones hoteleras

PERNOCTACIONES HOTELERAS POR MESES Y AÑOS (TOTAL)



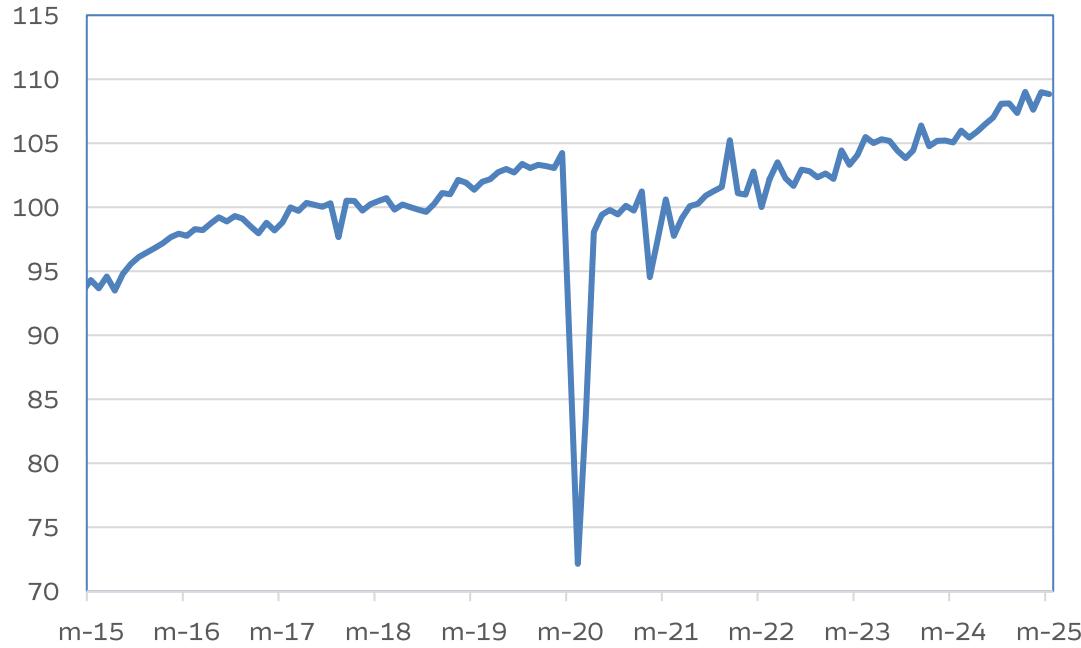
EVOLUCIÓN DE LAS PERNOCACIONES HOTELERAS SEGÚN LA PROCEDENCIA (MILLONES ACUMULADOS EN 12 MESES)



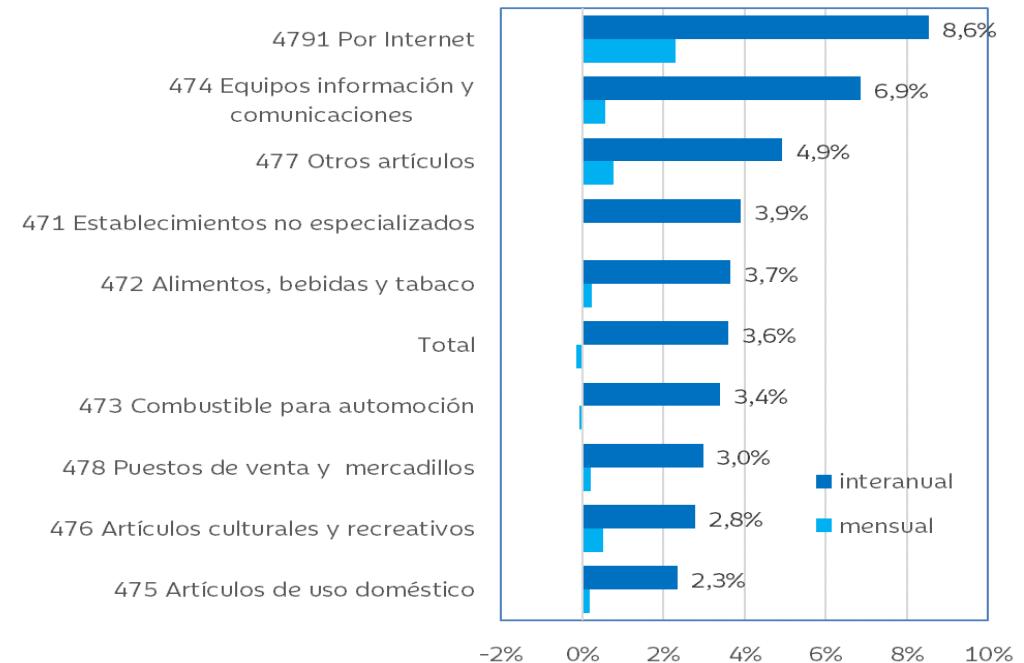
Las **pernoctaciones hoteleras** en el mes de **marzo de 2025** se redujeron en un **-8,9%** respecto a marzo de 2024 (las pernoctaciones de **extranjeros** un **-14,9%** y las de **españoles** un **-5,1%**). En esta caída ha influido el **efecto Semana Santa**, ya que, en el año 2025, a diferencia del anterior, no se celebró en el mes de marzo. Si comparamos el dato de marzo de 2025 con otros años donde la semana santa también se celebró en abril, obtenemos que las pernoctaciones hoteleras han aumentado en un **+8,5%** frente al año **2023** y un **+3,8%** frente al año **2019**. Las pernoctaciones de **extranjeros** aumentaron frente a **2023** en un **+14,1%** y **+9,9%** respecto a **2019**, mientras que las de los **españoles** apenas **experimentaron cambios** respecto a **2023** (-0,3%) y se encontraban en niveles inferiores a **2019 (-5,5%)**. Los **precios hoteleros** aumentaron en **marzo** un **3,2% interanual**, un **+13,6% respecto al mismo mes de 2023** y un **+37,4% frente a marzo de 2019**.

# Ventas minoristas

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS EN ÍNDICE CON BASE 100 EN MARZO DE 2019



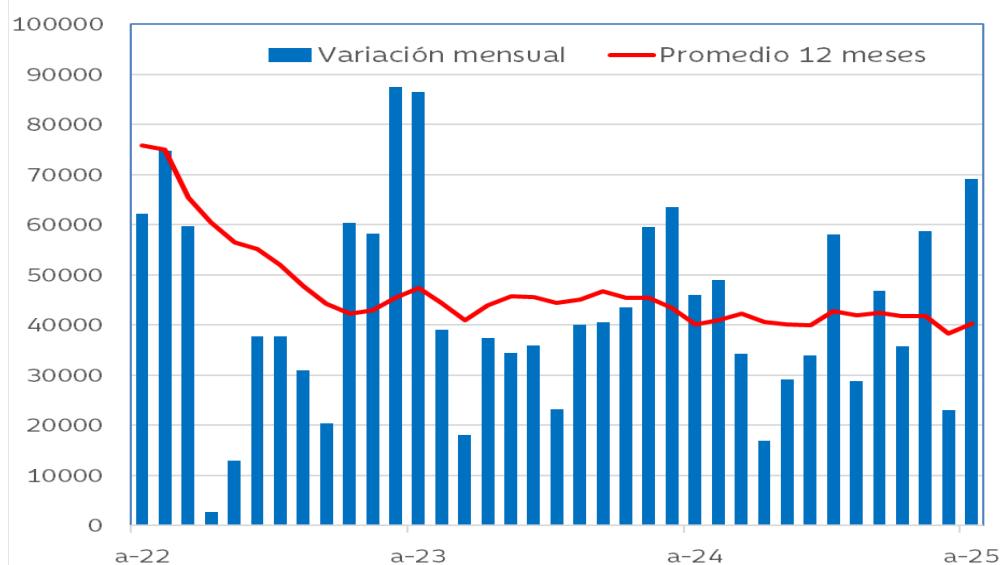
VARIACIONES EN MARZO DE 2025



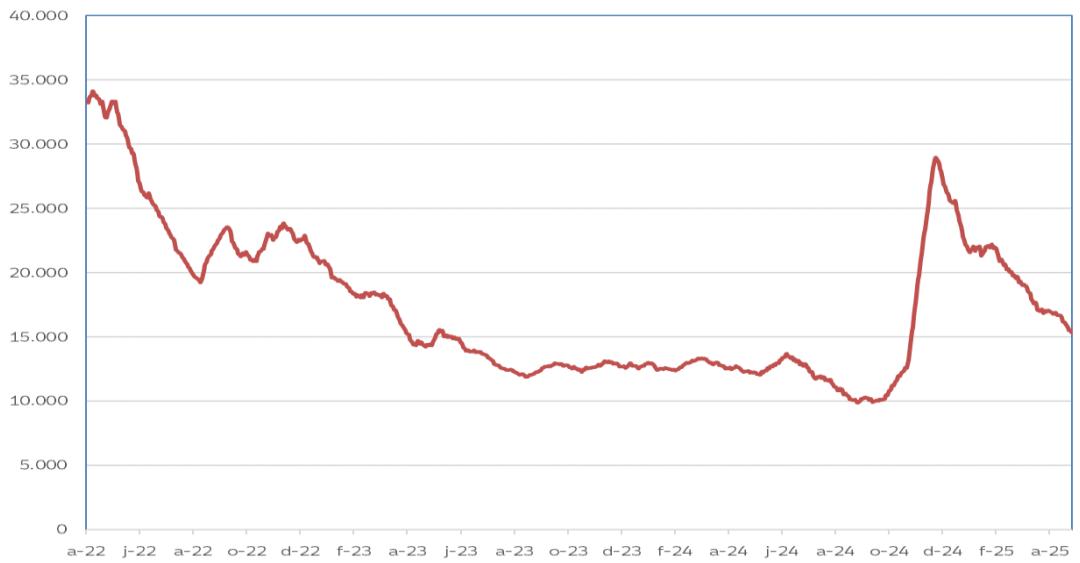
Las **ventas minoristas** disminuyeron un **-0,2% en marzo** de 2025, tras el aumento de 1,3% en febrero. La tasa **interanual** se mantuvo estable con un crecimiento del **3,6%** (igual que en el mes anterior). Todas las secciones tuvieron **variaciones interanuales positivas**. Destacó el crecimiento de las **ventas por Internet (8,6% interanual)** y de **equipos de información (6,9%)**, en menor medida, **otros artículos (4,9%)**, **establecimientos no especializados (3,9%)** y **alimentos y tabaco (3,7%)**. Por debajo de la media española crecieron **combustible para automoción (3,4%)**, **puestos de venta y mercadillos (3,0%)**, **artículos culturales (2,8%)** y **artículos de uso doméstico (2,3%)**.

# Afiliados a la Seguridad Social

VARIACIÓN MENSUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



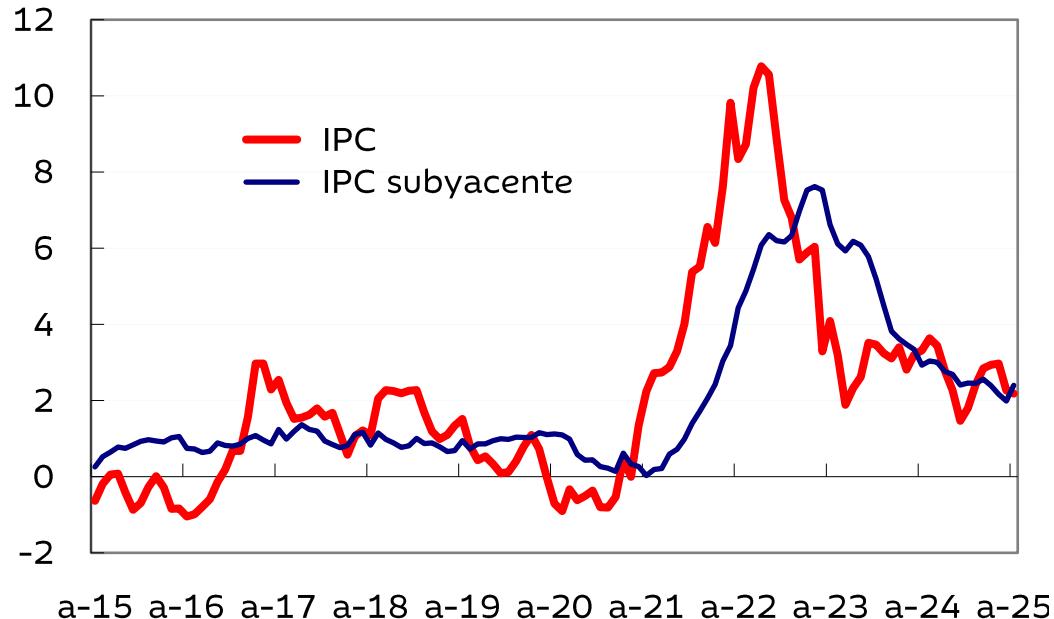
PROMEDIO DE TRABAJADORES EN ERTE EN 30 DÍAS



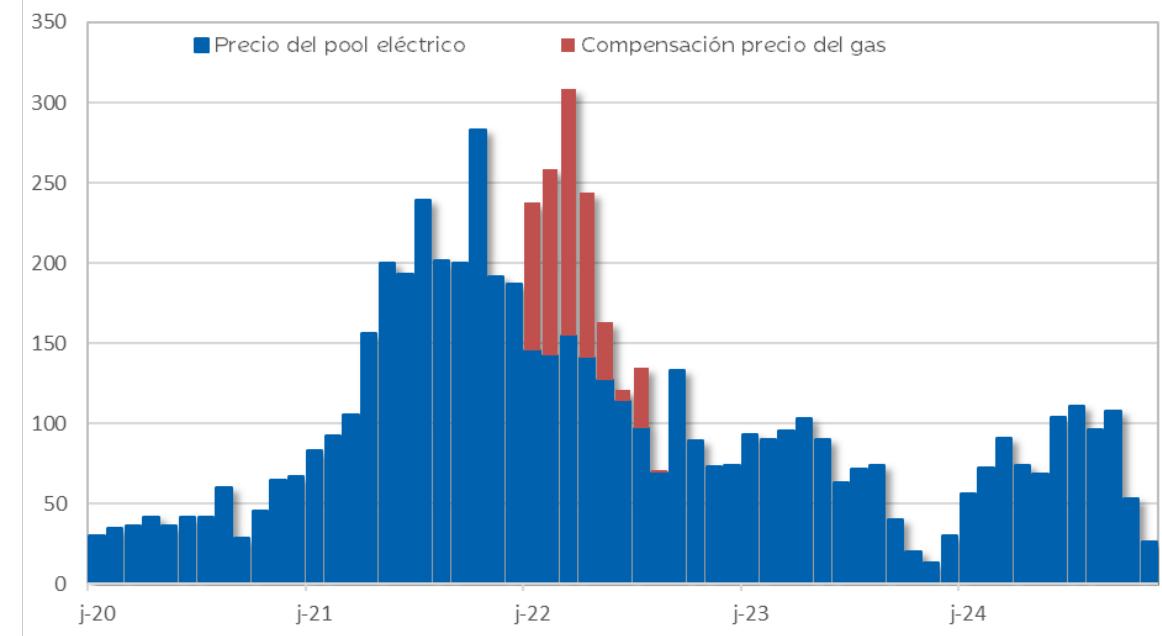
El número de **afiliados a la seguridad social** se incrementó en **abril** en **69.160 personas** en términos **desestacionalizados**, mejorando el dato de marzo (23.080) y el promedio de los últimos doce meses (40.280). El crecimiento **interanual** se aceleró una décima, hasta el **2,3%**. La desestacionalización de los datos de marzo y abril ha podido verse dificultada por el efecto Semana Santa, pero el comportamiento **conjunto de los cuatro primeros meses** del año (promedio de **46.685 empleos creados al mes** a un ritmo medio del 2,3% interanual) confirma la **buenasituación del mercado laboral español**. En cuanto al número de trabajadores en **ERTE**, el **promedio de 30 días** descendió el 30 de **abril** hasta **15.335 desde 17.000** al final de marzo. Por sectores, los **mayores porcentajes de trabajadores en ERTE** sobre el total de trabajadores del sector se dan **automoción (2,3%)**, la industria del **cuero y el calzado (1,0%)**, servicios de **alojamiento (0,5%)** y **metalurgia (0,5%)**. Los trabajadores en ERTE del sector del automóvil suponen un 17% del total.

# Precios en España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA



PRECIO DEL MERCADO REGULADO DE LA ELECTRICIDAD

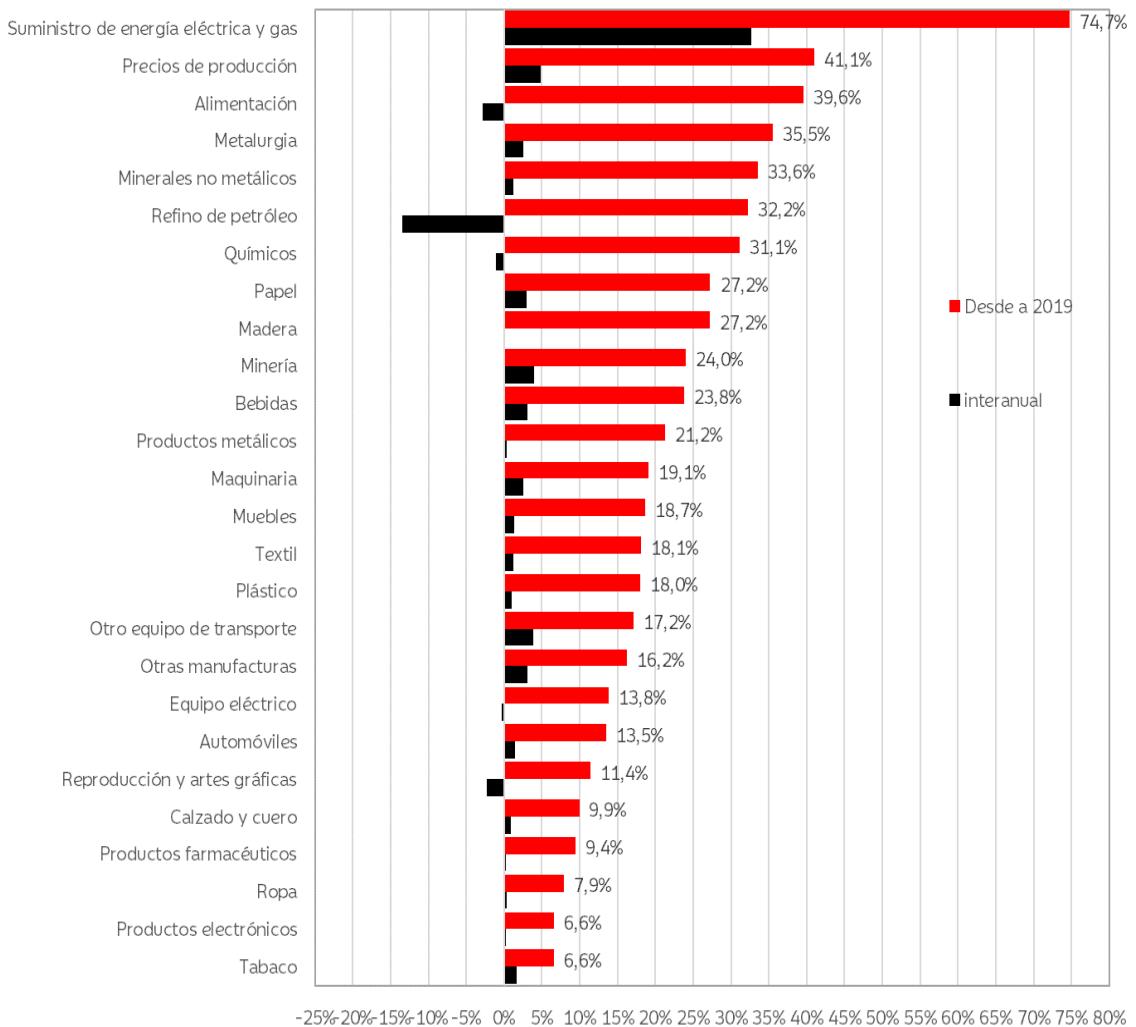


El **IPC preliminar de abril** se desaceleró una décima, hasta el **2,2% interanual**, el nivel más bajo desde octubre. Esta **moderación**, según avanza el INE, fue debida a los **precios del gas, la electricidad y los carburantes**, que siguen introduciendo una notable volatilidad. En sentido contrario, el **IPC subyacente rebotó cuatro décimas**, hasta el **2,4%**, en parte por los precios de **ocio y cultura**, posiblemente afectados por el efecto Semana Santa. Los **precios de la electricidad en el mercado regulado** promediaron **27 euros por MWh en abril** un nivel reducido pero un 96% superior al del mismo mes de 2024. En cualquier caso, esto supone una desaceleración desde el 161% interanual de marzo y el 171% de febrero. En los gráficos se aprecia la volatilidad a la que nos referíamos.

# Precios industriales

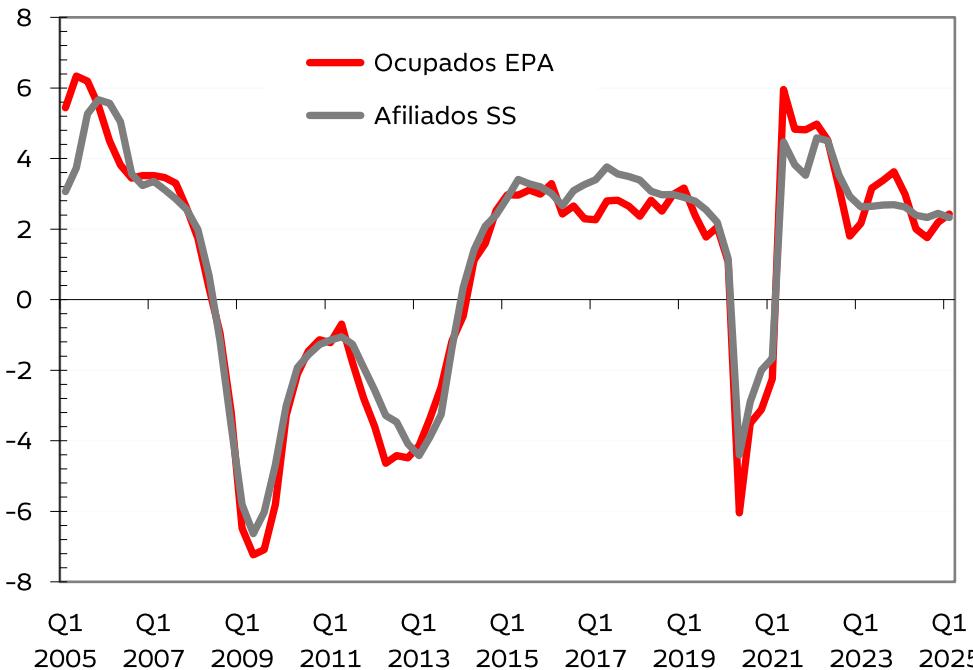
Los **precios de producción** en el mes de **marzo** disminuyeron en un **-3,9%** frente al mes anterior (después del dato positivo de febrero de **+1,2%**), mientras que, respecto a **marzo de 2024** los precios aumentaron en un **+4,8%** (disminución de **-1,8 pp** frente al mes anterior). **Suministro de energía eléctrica y gas** aumentó por encima de la media española (**+32,7% vs +4,8%**), pero disminuyó en un **-15,0%** respecto **al mes** anterior. Con crecimientos por debajo de la media, pero por encima del resto se encuentra: **minería (+4,0%)**, **equipo de transporte (+3,8%)** y **otras manufacturas (+3,1%)**. Experimentaron variaciones interanuales negativas el precio del **refino de petróleo** que cayó un **-13,5%** respecto a marzo del año anterior, seguido de **alimentación (-2,9%)** y **reproducción y artes gráficas (-2,3%)**.

VARIACIÓN EN MARZO DE PRECIOS INDUSTRIALES EN ESPAÑA

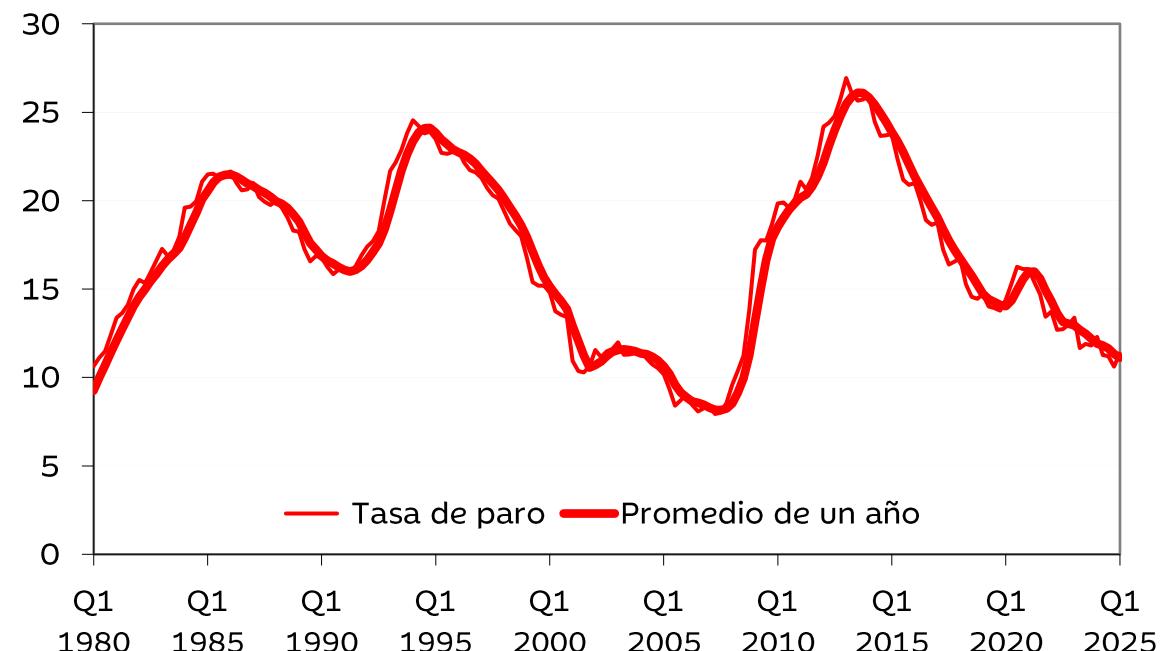


# Encuesta de población activa

VARIACIONES INTERANUALES



TAZA DE PARO

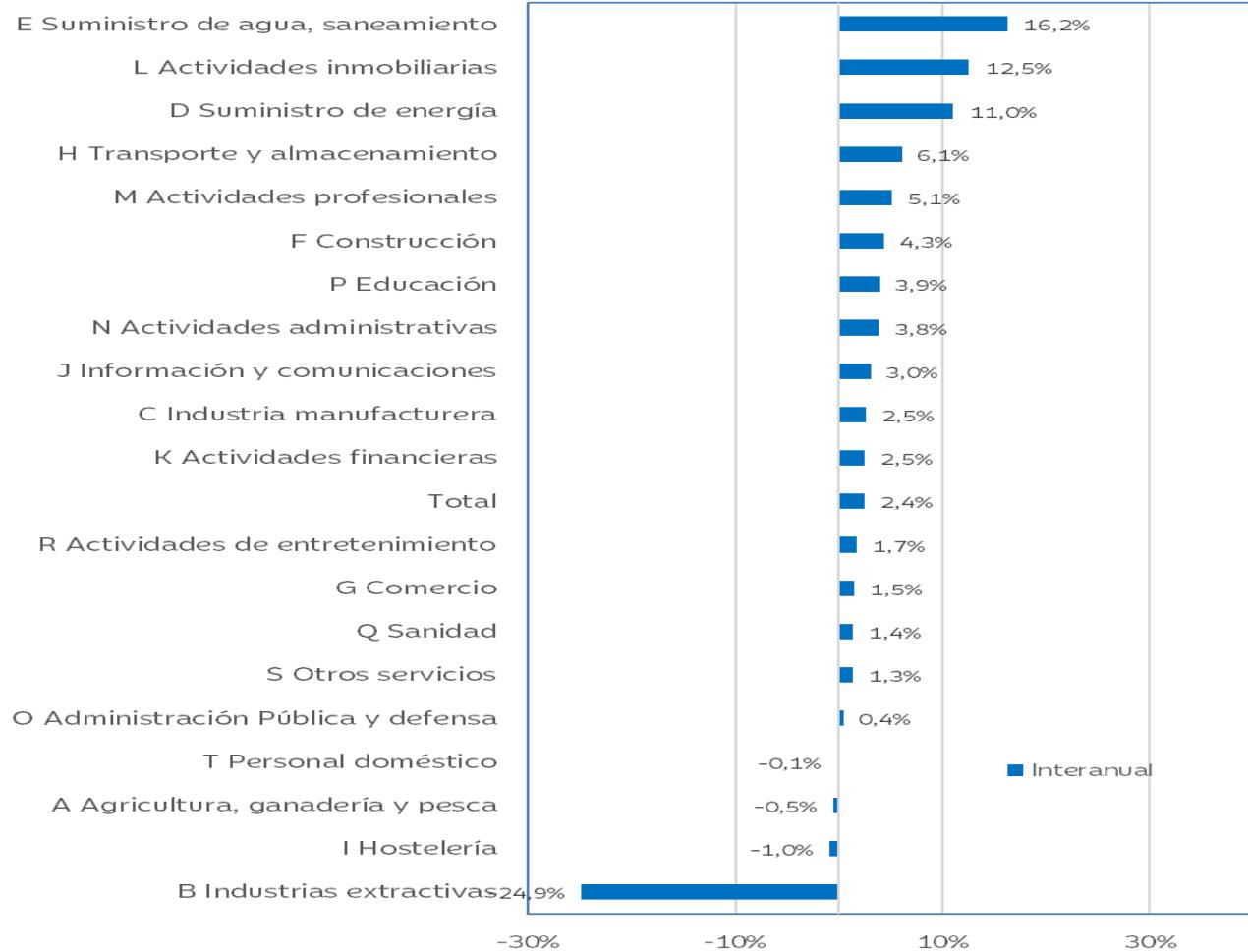


Los datos de la **EPA** del **primer trimestre** de 2025 han vuelto a ser bastante positivos en lo referente al empleo. En términos desestacionalizados, **la ocupación creció un 0,7% trimestral**, nivel similar al trimestre anterior (0,8%) y al aumento en el mismo periodo del número de afiliados a la seguridad social (0,6%). La **tasa interanual** se aceleró dos décimas, hasta el **2,4%**, de forma que la lectura también es parecida a la de la afiliación (2,3%) después de algunos trimestres de mayor volatilidad. El crecimiento de la población activa fue del **1,3% interanual** y el número de **parados cayó un -6,3% interanual**. De esta forma, la **tasa de paro** se moderó hasta el **11,3%** (-0,9 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, si bien, 0,7 por encima del trimestre previo).

# Encuesta de población activa

Por **ramas de actividad** destacó el crecimiento de la ocupación en **suministro de agua y saneamientos** en el primer trimestre de 2025 (**+16,2% interanual**), **actividades inmobiliarias (+12,5%)**, **suministro de energía (+11,0%) y transporte y almacenamiento (+6,1%)** frente a un incremento total del 2,4%. En sentido contrario, cayó el empleo del **personal doméstico (-0,1%)**, el **sector agropecuario (-0,5%)**, **hostelería (-1,0%)**, puede que afectada por el efecto Semana Santa, y de forma destacada en **industrias extractivas (-24,9%)**.

VARIACIÓN DE LA OCUPACIÓN EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2025

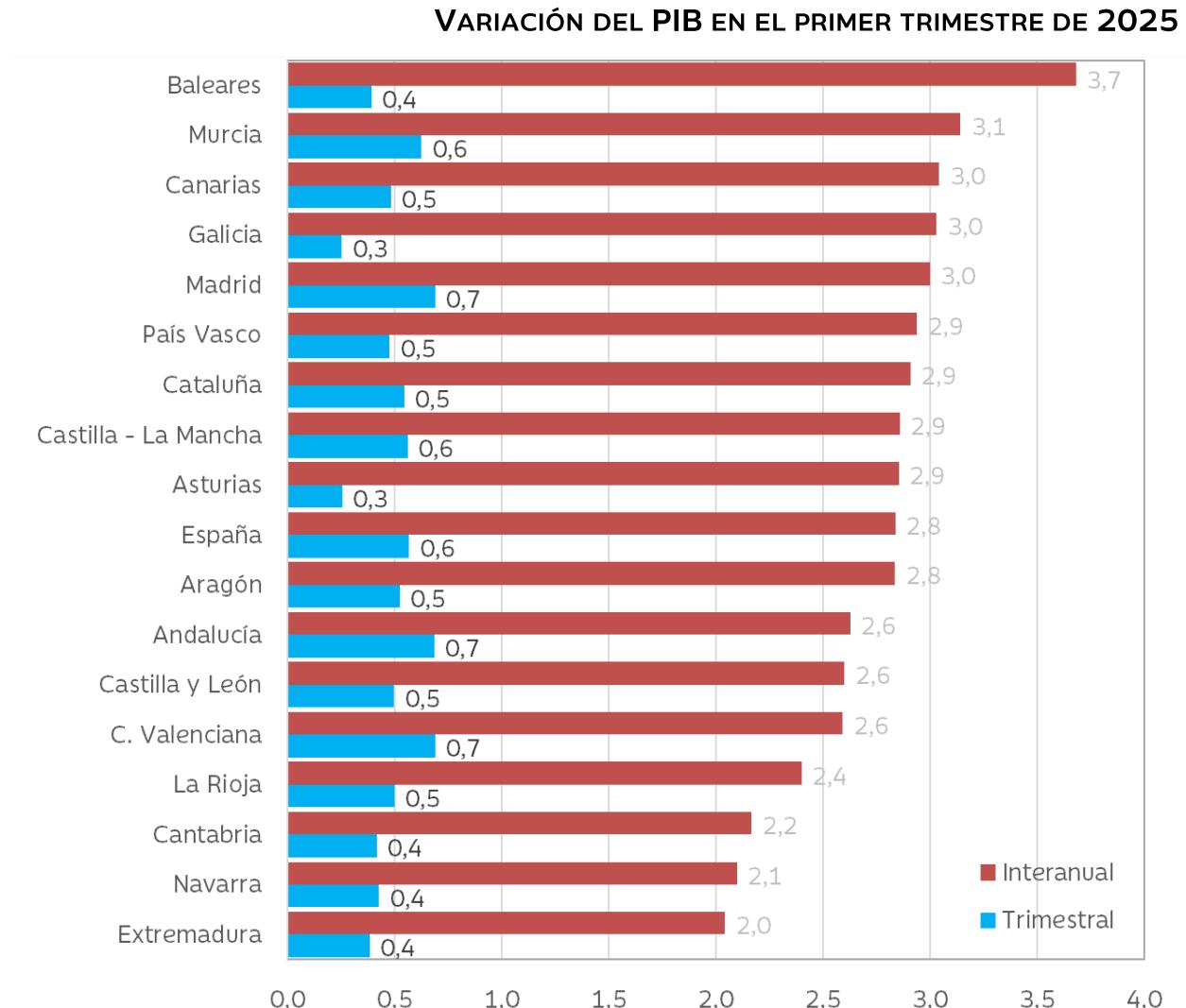


Aragón



# Estimación del PIB regional

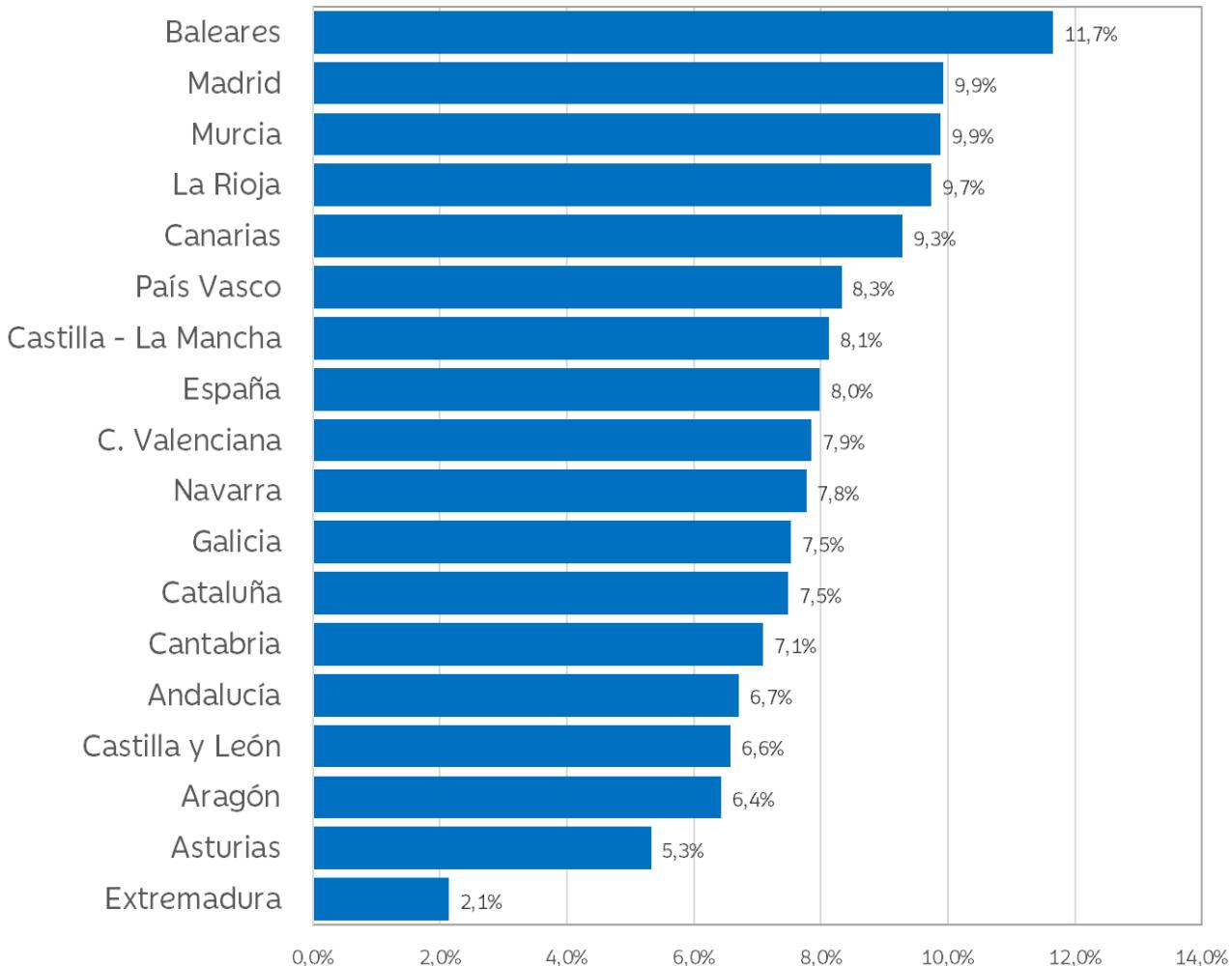
Según las estimaciones regionales de la **AIREF** en el **primer trimestre de 2025**, el **crecimiento trimestral del PIB** fue bastante **homogéneo**, si bien, fue **liderado por Madrid, la Comunidad Valenciana y Andalucía con crecimientos del 0,7%** en los tres casos frente al **0,6% nacional**. Los **menores** incrementos se dieron en **Asturias y Galicia (0,3%)**. Encontramos más dispersión en las **variaciones interanuales**, que van de los datos de **Baleares (3,7%)** y **Murcia (3,1%)** hasta los de **Cantabria (2,2%)**, **Navarra (2,1%)** y **Extremadura (2,0%)**. **Aragón** crecía en línea con el promedio nacional: **2,8%** (una décima menos en el caso de la tasa trimestral) y la **serie** ha sido **revisada al alza**, de forma que **el crecimiento en 2024 habría sido del 3,0% en vez del 2,7% de la estimación anterior**, si bien, aún quedaría ligeramente por debajo del calculado por **el IAEST (3,2%)** y del promedio nacional **(3,2%)**.



# Estimación del PIB regional

Si tomamos el **crecimiento del PIB** acumulado respecto a la situación anterior a la **pandemia**, los mayores incrementos se habrían producido en **Baleares (11,7%)**, **Madrid (9,9%)** y **Murcia (9,9%)**, y los menores en **Aragón (6,4%)**, **Asturias (5,3%)** y **Extremadura (2,1%)**. El promedio nacional se situaría en el 8,0%.

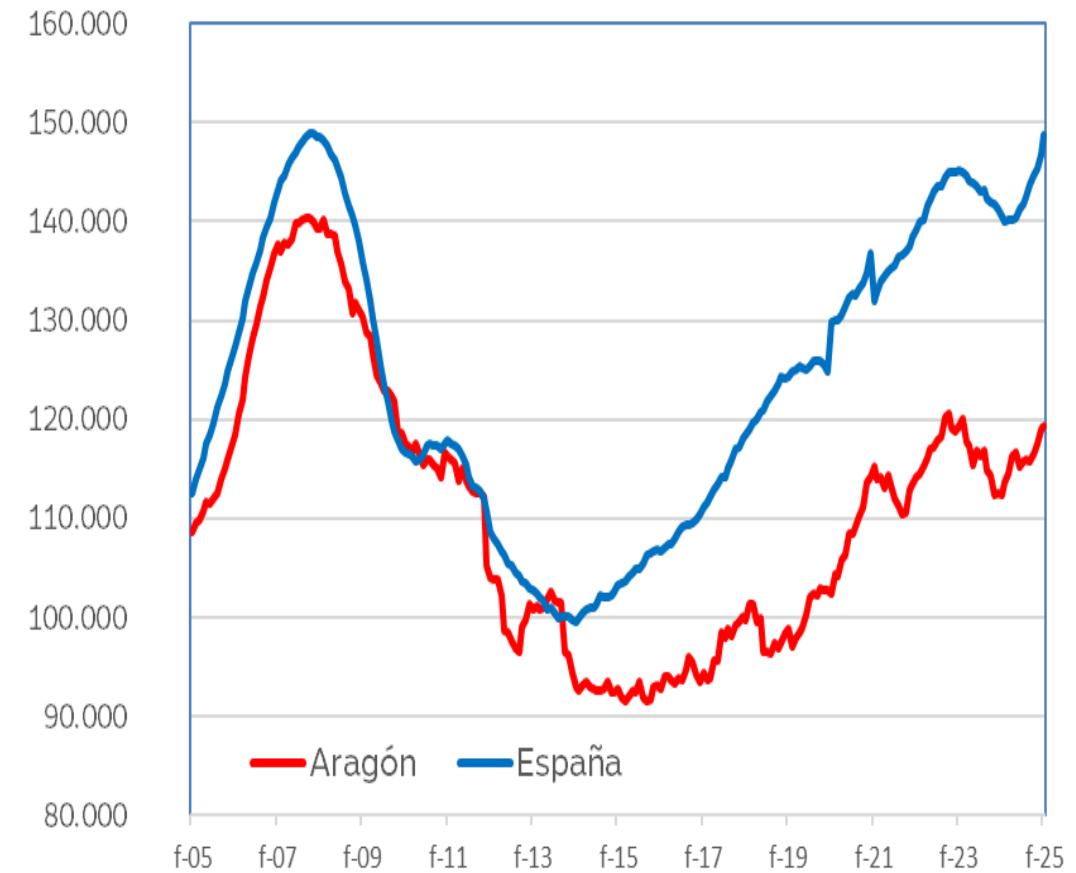
VARIACIÓN DEL PIB EN EL T1 2025 RESPECTO AL T4 2019



# Mercado inmobiliario

El crecimiento del número de **hipotecas concedidas** superó la media nacional al situarse en el **5,6% interanual** en febrero, con una expansión destacada en las provincias de **Teruel (27,1%)** y **Huesca (16,7%)** y un dato más modesto en la de **Zaragoza (1,3%)**, donde los datos parecen normalizarse tras haber llegado a crecer un 136,6% interanual en octubre de 2024 y después del 46,0% de enero. Esta menor contribución al crecimiento de la provincia de Zaragoza contribuyó a que el **importe medio** creciese menos que en España (**3,3% interanual** en febrero desde el 15,6% en enero), ya que el importe medio es más elevado en **Zaragoza (123.283€)** de media en los últimos 12 meses) que en **Huesca (111.018€)** y **Teruel (89.932€)**. En cualquier caso, el importe medio en **Aragón (119.387€)** continúa claramente **por debajo** (un **-19,7%**) del **promedio nacional (148.686€)**. Esto iría **en línea con los menores precios de la vivienda en Aragón (-26,9% por debajo de la media** española según los datos de tasaciones del Ministerio de transportes) y conlleva que **la vivienda es más asequible en Aragón en términos relativos**, ya que los **salarios** son sólo un **-2,9% inferiores** al promedio nacional si atendemos a las estadísticas de costes laborales de 2024.

IMPORTE MEDIO DE LAS HIPOTECAS CONCEDIDAS EN 12 MESES

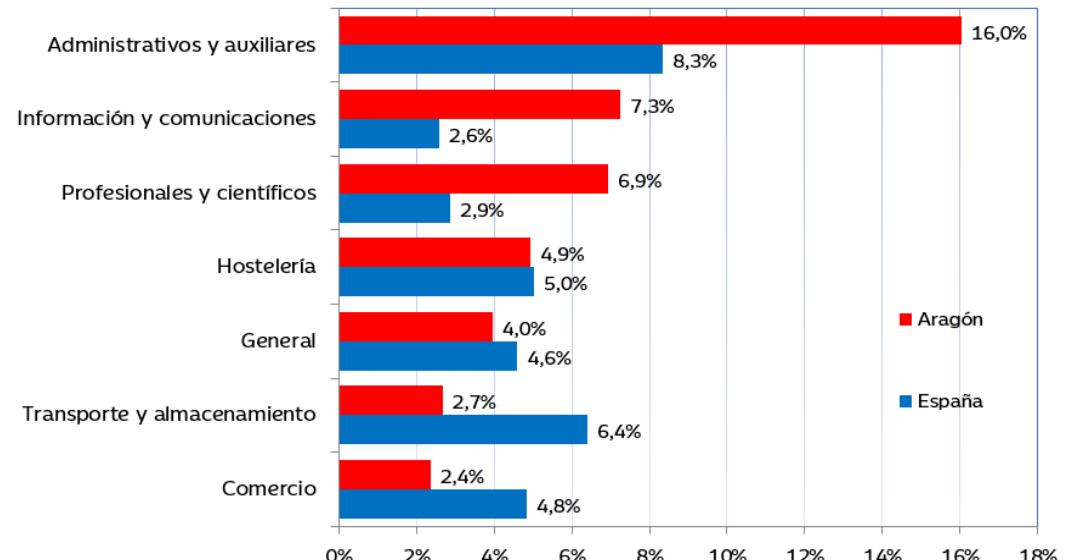


# Cifra de negocios de servicios en Aragón

VARIACIÓN DE CIFRA DE NEGOCIOS DE SERVICIOS EN ARAGÓN



VARIACIONES DE LA FACTURACIÓN DE SERVICIOS EN FEBRERO

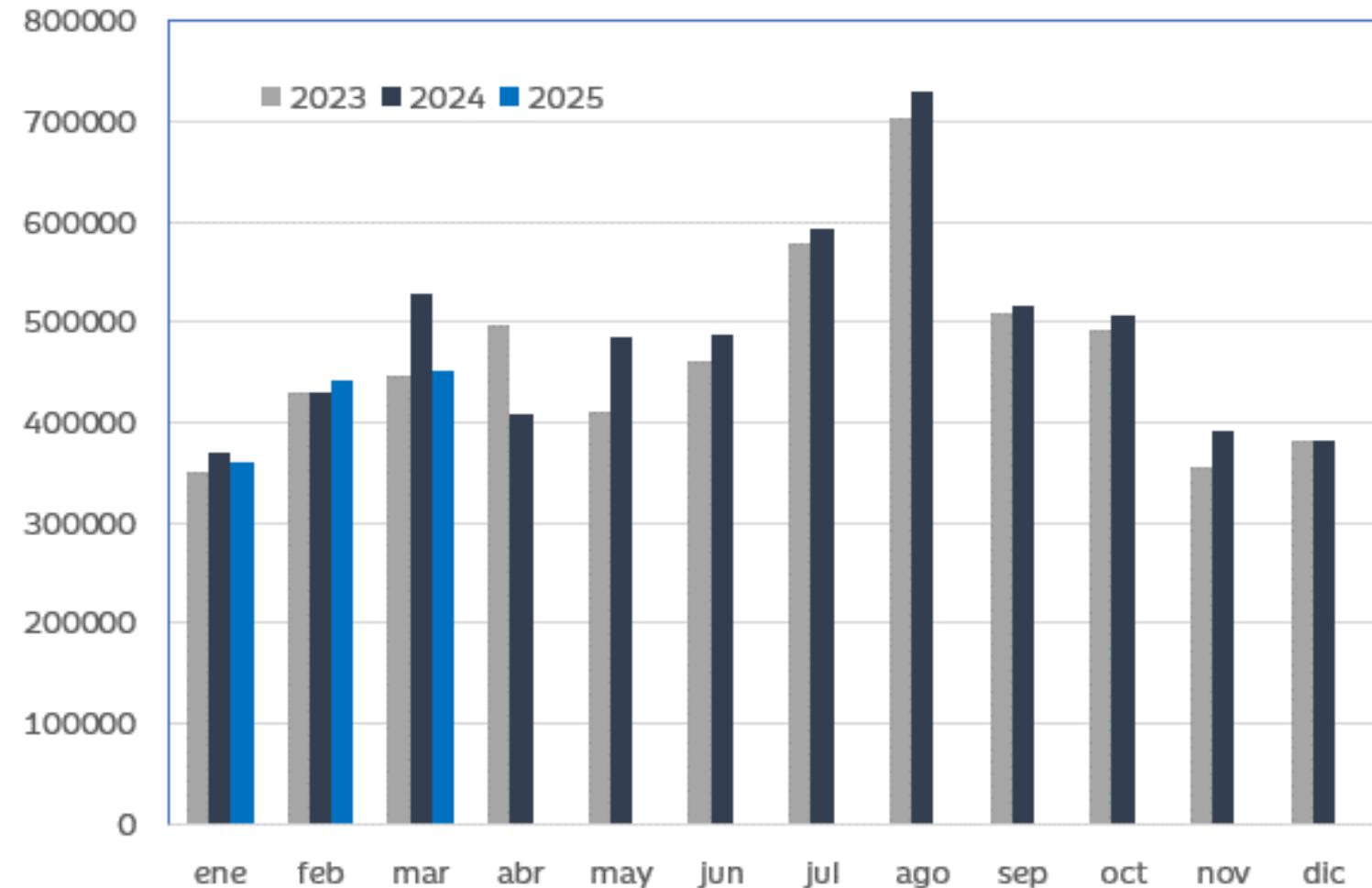


La **cifra de negocios del sector servicios** cayó un **-0,3%** en el mes de **febrero** después de ceder un **-0,2%** en enero. La tasa **interanual** se mantuvo estable en el **4,0%**. Estos datos quedan **algo por debajo del conjunto de España** (0,1% y 4,6% respectivamente). Todas las ramas tuvieron una **variación interanual positiva**, destacando las actividades **profesionales y científicas** que venían de una tasa interanual negativa en el mes de enero del -2,4% y mejoran hasta **6,9% en febrero**, por encima del 2,9% de España. Las ramas que experimentaron un mayor aumento fueron: **actividades administrativas (16,0% interanual**, también por encima de la media nacional del 8,3%), **información y comunicaciones (7,3% frente a 2,6% en España)** y las citadas **actividades profesionales**. Crecieron por debajo de la media **transporte y almacenamiento (2,7%)** y **comercio (2,4%)**

# Pernoctaciones hoteleras en Aragón

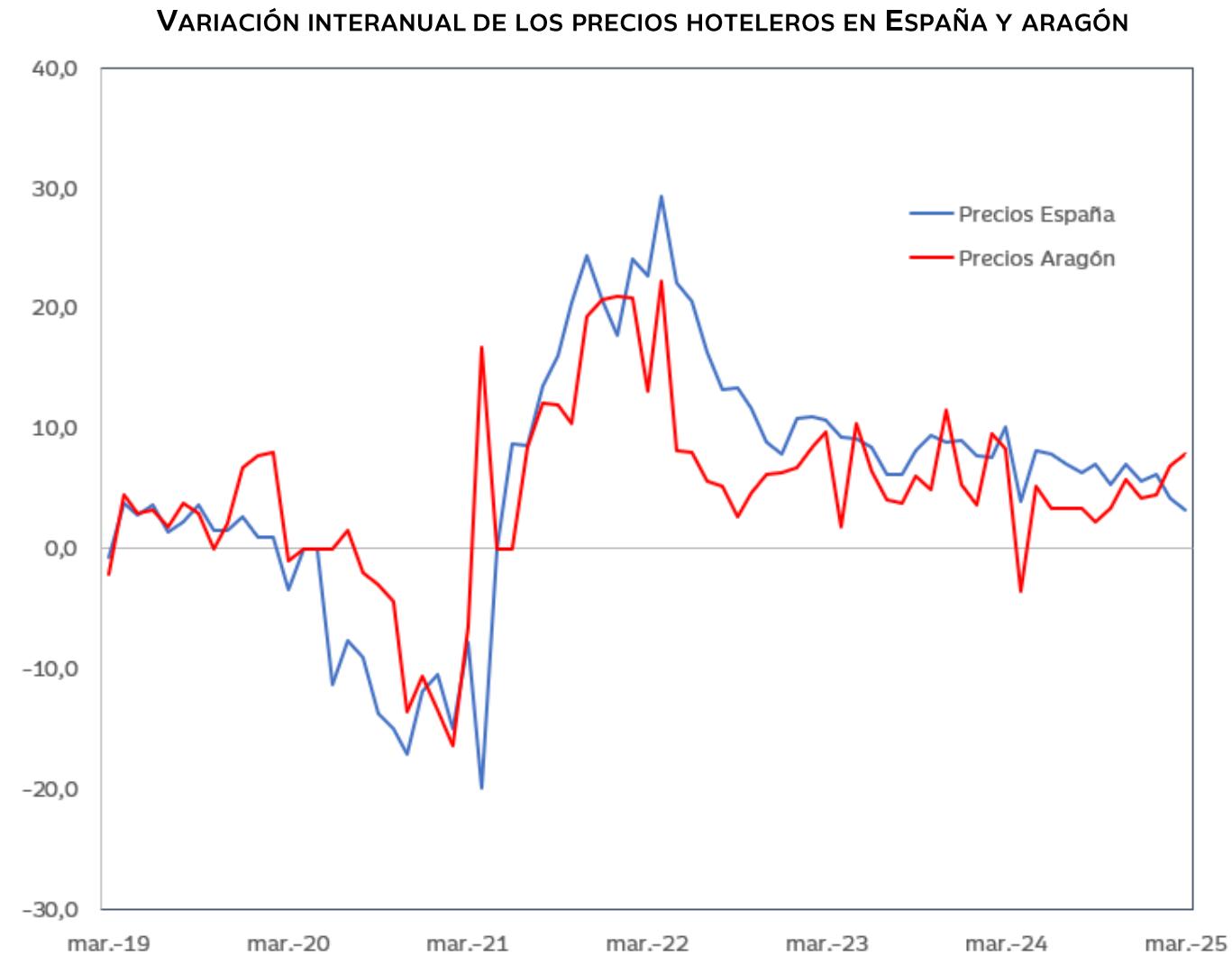
En el mes de marzo presentó caídas de **-15,5%** del total de las pernoctaciones hoteleras (**-18,6% de españoles**, pero **+1,6% de extranjeros**). Si comparamos con los años donde Semana Santa se celebró en abril, respecto al mes de **marzo de 2023** hubo un aumento de las pernoctaciones de **extranjeros (+11,5%)** y del **total (+1,3%)**, sin embargo, las de **españoles cayeron (-0,7%)**. Si comparamos con los datos de **2019, no se ha recuperado los niveles prepandemia (-7,3% en el total, -2,5% para extranjeros y -8,3% para españoles)**.

PERNOCTACIONES HOTELERAS POR MESES Y AÑOS (TOTAL)



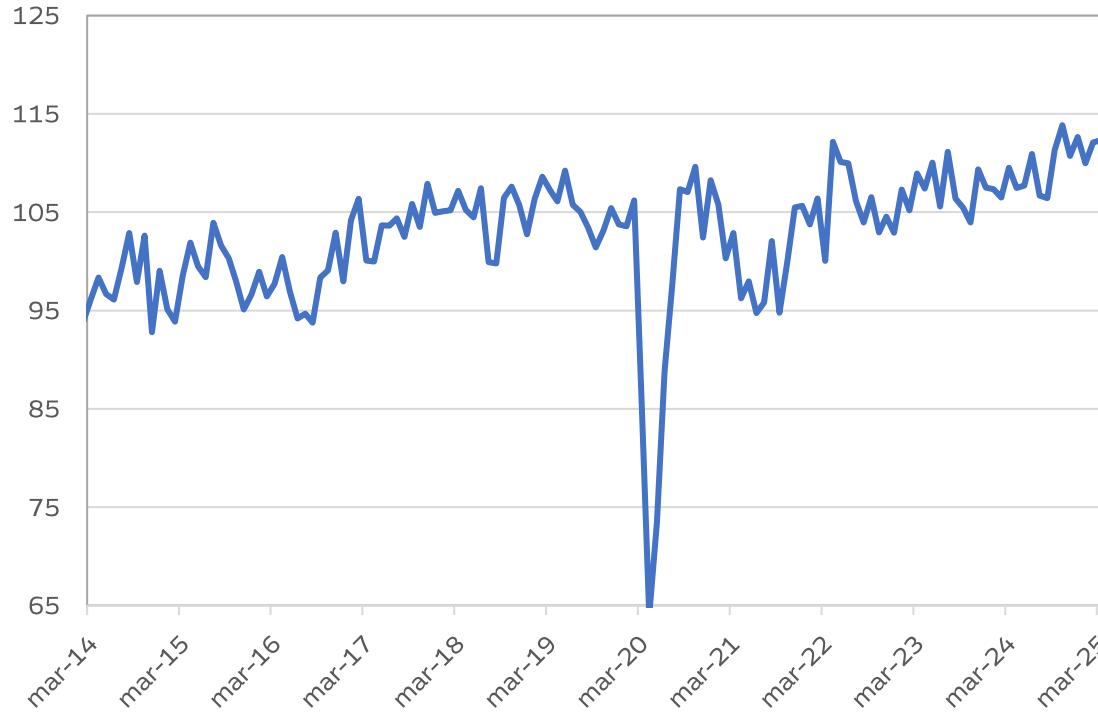
# Precios hoteleros en Aragón

En **Aragón** experimentaron un mayor incremento respecto a los dos últimos años: del **+7,8%** frente a **2024**, **+16,7%** frente a **2023**, mientras que frente a marzo de **2019** aumentaban un **+33,7%**. Sin embargo, si tenemos en cuenta el ingreso medio diario por habitación disponible (**RevPAR**), un indicador clave para medir la rentabilidad efectiva de los establecimientos, en el mes de marzo alcanzó los **73 euros** en España, un **+5,4%** más que el año pasado, mientras que en Aragón fue de **37,6 euros** un **-0,3%** frente al año anterior, aunque en **Zaragoza** aumentó un **+19,3%**. Frente a los niveles **prepandemia** el RevPAR ha aumentado en el **total nacional** un **+44,8%** y en **Aragón** un **+33,0%**.

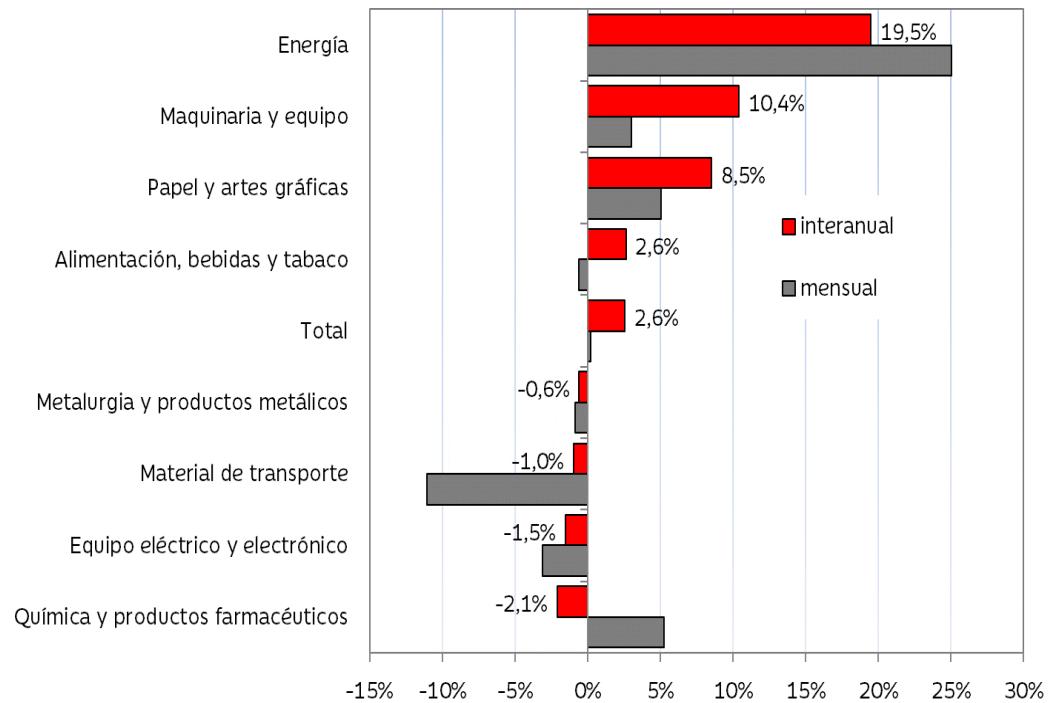


# Producción industrial en Aragón

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DESESTACIONALIZADO EN ARAGÓN



VARIACIONES DE LA PRODUCCIÓN POR RAMAS EN MARZO DE 2025

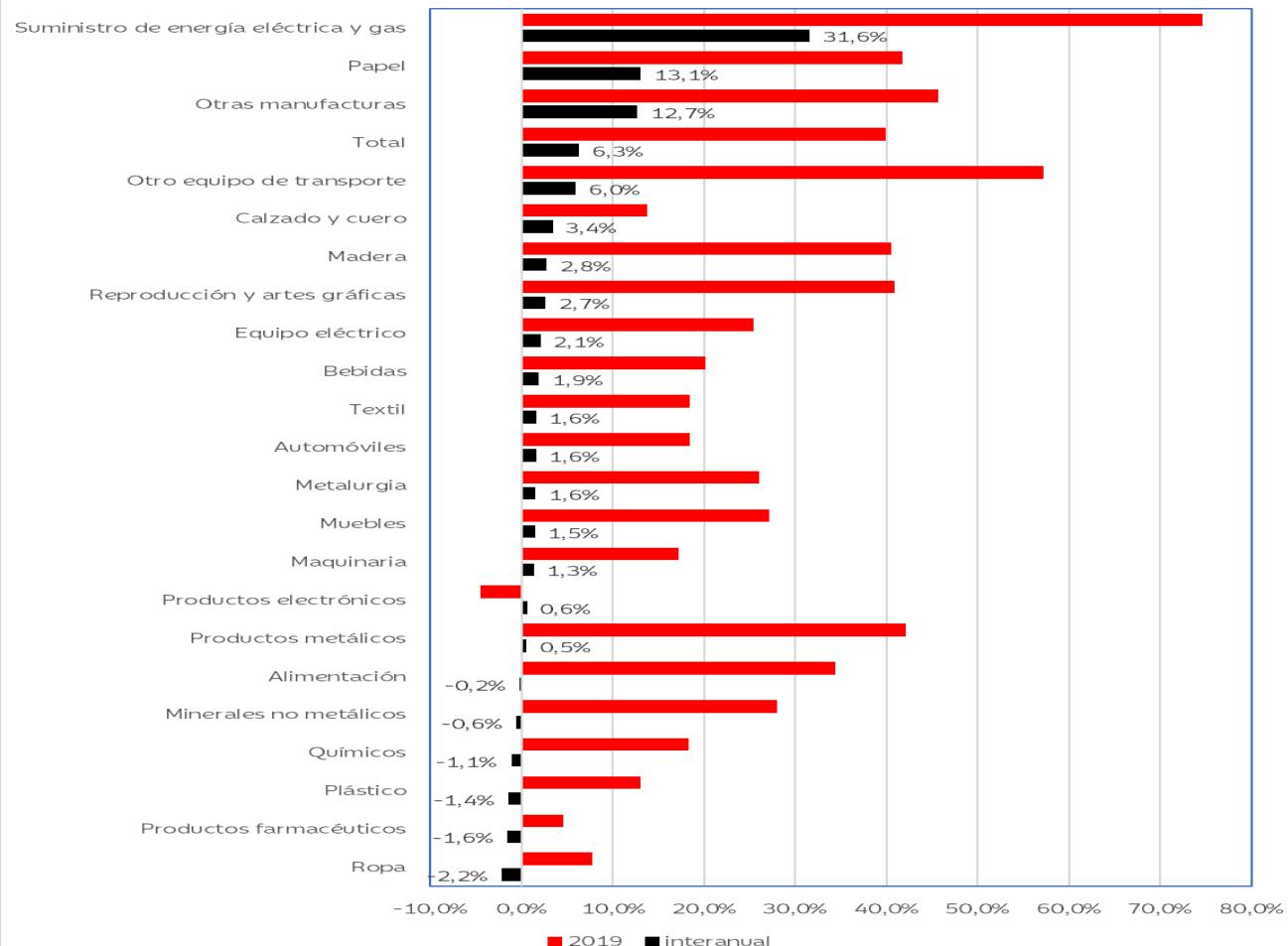


En **Aragón**, el crecimiento de la **producción industrial** se redujo hasta el 0,2% en marzo desde el 1,9% de febrero. La tasa **interanual** se moderó hasta el 2,5% desde el 5,2%, estando a pesar de ello por encima de la media española (1,0%). La producción aragonesa se encuentra **por encima de los niveles prepandemia** con un índice 6,1 puntos superior. Entre las principales ramas, destacaba el crecimiento interanual de la **producción de energía (19,5%)**, **maquinaria y equipo (10,4%)** y **papel y artes gráficas (8,5%)**, mientras que descendía en mayor proporción en **químicos y productos farmacéuticos (-2,1%)**, **equipo eléctrico (-1,5%)** y **material de transporte (-1,0%)**.

# Precios industriales

Los **precios de producción** en el mes de **marzo** disminuyeron en un **-3,9%** frente al mes anterior (después del dato positivo de febrero de **+1,2%**), mientras que, respecto a **marzo de 2024** los precios aumentaron en un **+4,8%** (disminución de **-1,8 p.p.** frente al mes anterior). **Suministro de energía eléctrica y gas** aumentó por encima de la media española (**+32,7% vs +4,8%**), pero disminuyó en un **-15,0%** respecto al mes anterior. Con crecimientos por debajo de la media, pero por encima del resto se encuentra: **minería (+4,0%), equipo de transporte (+3,8%) y otras manufacturas (+3,1%)**. Experimentaron variaciones interanuales negativas el precio del **refino de petróleo** que cayó un **-13,5%** respecto a marzo del año anterior, seguido de **alimentación (-2,9%)** y **reproducción y artes gráficas (-2,3%)**.

VARIACIÓN EN MARZO DE LOS PRECIOS INDUSTRIALES EN ARAGÓN



# Balanza comercial

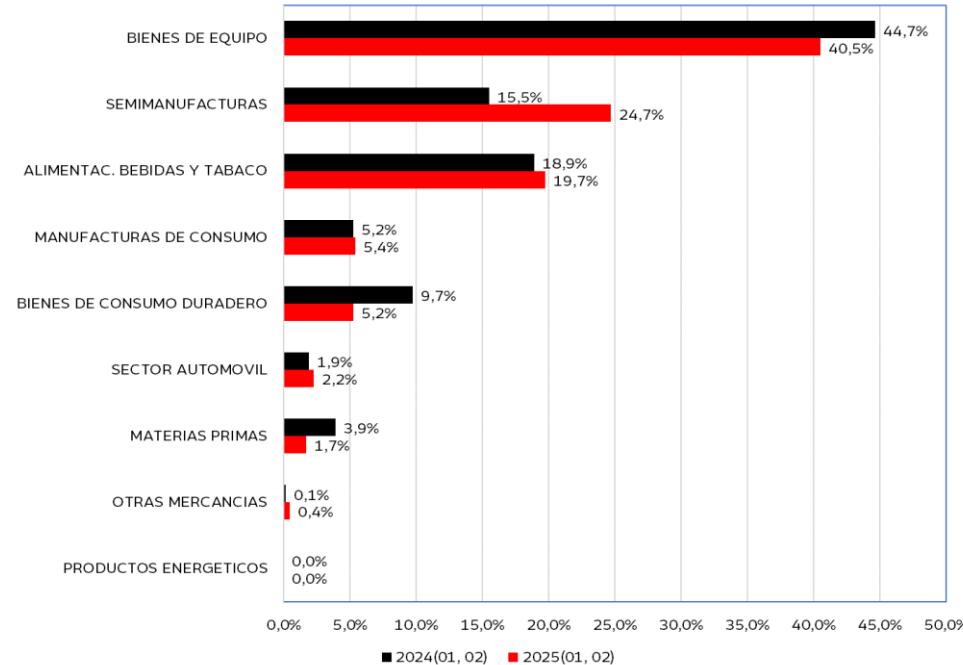
## BALANZA COMERCIAL DE ARAGÓN EN ENERO Y FEBRERO DE 2025

	Exportaciones			Importaciones		
	€	%	TVA (%)	€	%	TVA (%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	600.892,45	25,1%	-3,0%	193.190,20	7,5%	-0,6%
PRODUCTOS ENERGETICOS	12.895,20	0,5%	-2,9%	1.871,14	0,1%	-24,5%
MATERIAS PRIMAS	31.377,46	1,3%	7,9%	70.077,58	2,7%	-9,0%
SEMIMANUFACTURAS	530.437,24	22,1%	12,4%	400.064,36	15,5%	22,4%
BIENES DE EQUIPO	414.953,16	17,3%	3,0%	765.219,18	29,7%	23,7%
SECTOR AUTOMOVIL	390.326,16	16,3%	-65,6%	412.263,42	16,0%	-37,6%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	153.986,07	6,4%	12,5%	114.679,25	4,5%	22,6%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	249.349,68	10,4%	32,9%	607.247,02	23,6%	13,9%
OTRAS MERCANCIAS	11.410,02	0,5%	4,0%	10.132,58	0,4%	-35,6%
Total	2.395.627,45	100,0%	-20,3%	2.574.744,73	100,0%	-14,6%

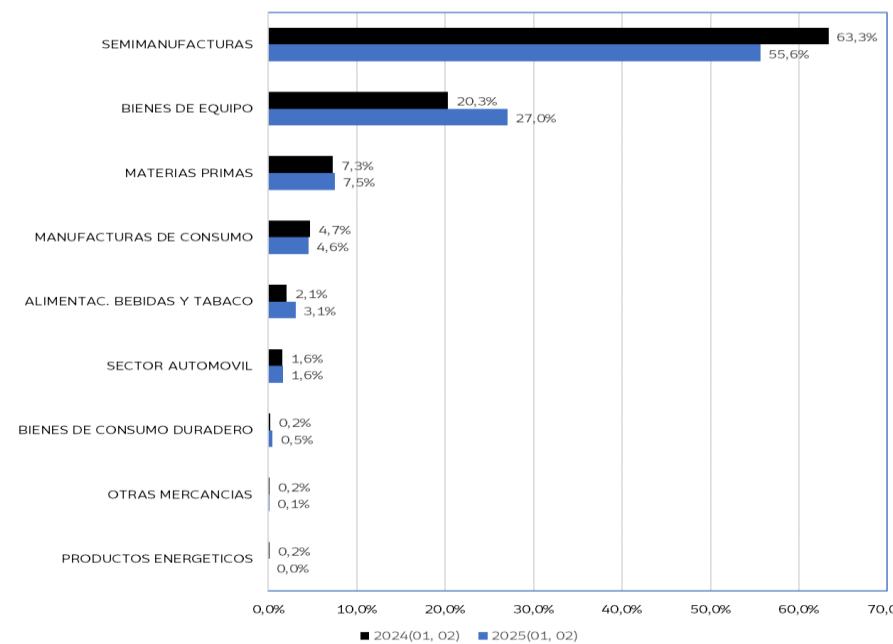
El saldo de la balanza comercial fue de **-179 mil millones de euros** en los meses acumulados de enero y febrero. La **tasa de cobertura** representaba el **93,0%**, mayor que la media nacional, pero menor que el acumulado de los años anteriores en el mismo periodo (99,8% y 96,5%). La **variación** interanual fue más negativa que en España tanto en **exportaciones (-20,3%)** como en **importaciones (-14,6%)**.

# Exposición a Estados Unidos de Aragón

PESO EN LAS EXPORTACIONES DE ARAGÓN A EE.UU (ENERO Y FEBRERO)



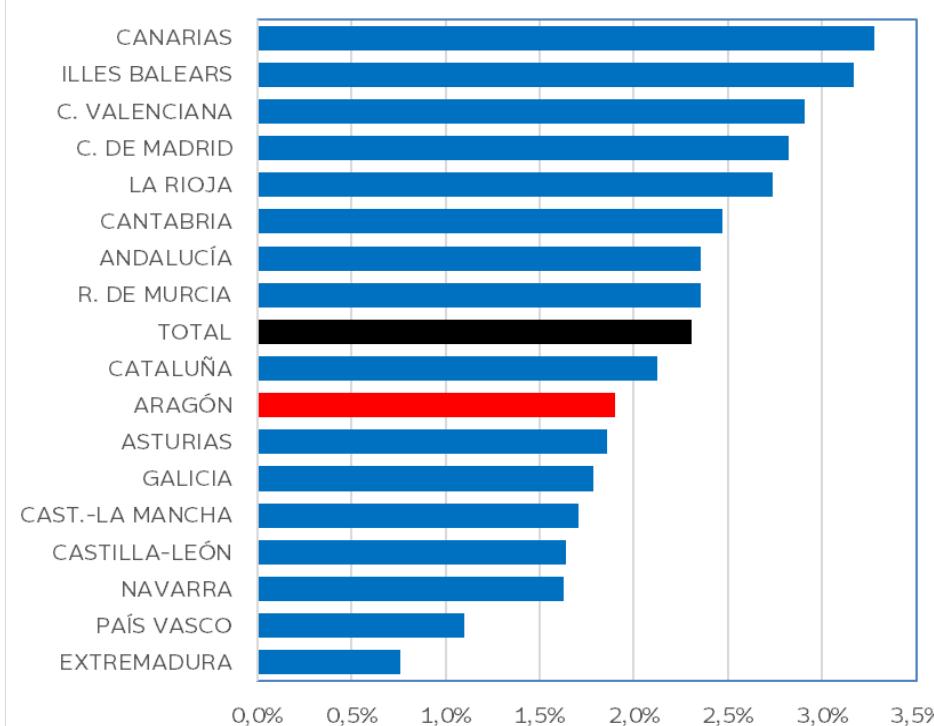
PESO EN LAS IMPORTACIONES DE ARAGÓN A EE.UU (ENERO Y FEBRERO)



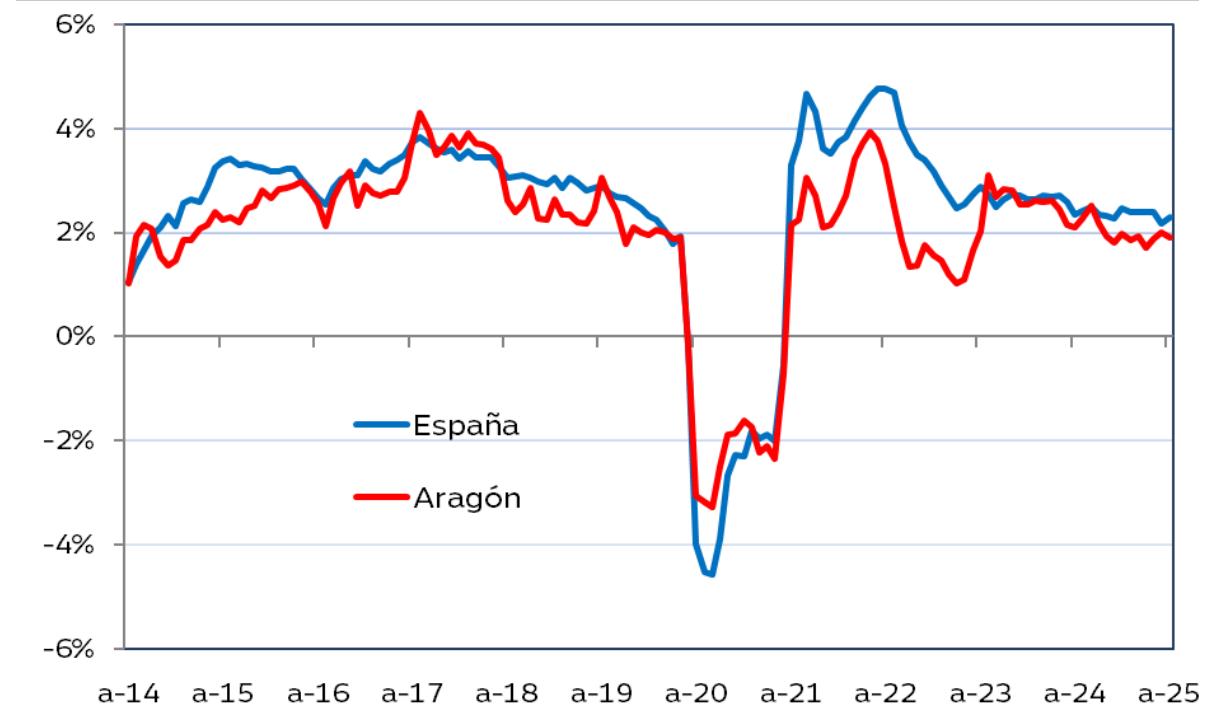
Las **exportaciones** a **EEUU aumentaron** en un **26%** respecto al año anterior en enero y febrero, de forma que podría haberse dado, a diferencia del conjunto de España, un adelanto de las ventas ante la expectativa de incrementos arancelarios. El **peso que tiene EE.UU** sobre el **comercio exterior aragonés** es reducido: representaba el **1,8%** de las exportaciones totales y el **0,8%** de las **importaciones** en los dos primeros meses de 2025. En cuanto a la tasa de variación respecto a 2024, las **exportaciones de materias primas y bienes de consumo duradero** cayeron en mayor proporción con un **-45% y -32%**. En las **importaciones** destaca **semimanufacturas (-24,9%)**. El aumento más importante es el de la **alimentación (+25%)**, aunque el saldo sigue siendo positivo y con las exportaciones los aragoneses podrían cubrir 1315,8% de las importaciones.

# Afiliados a la Seguridad Social en Aragón

VARIACIÓN INTERANUAL DEL NÚMERO DE AFILIADOS POR CC.AA



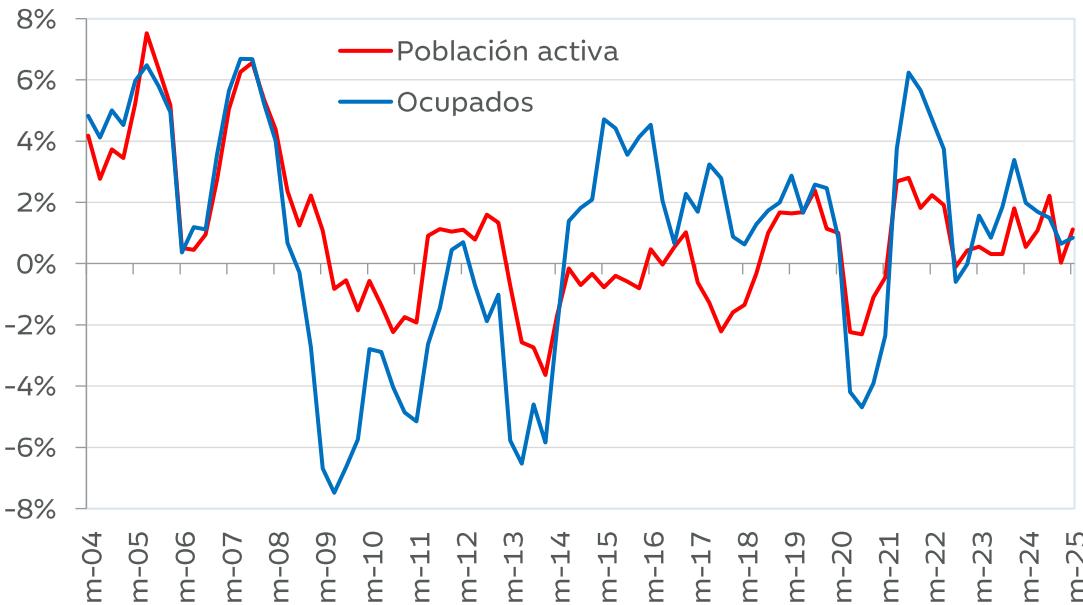
COMPARATIVA CON ESPAÑA



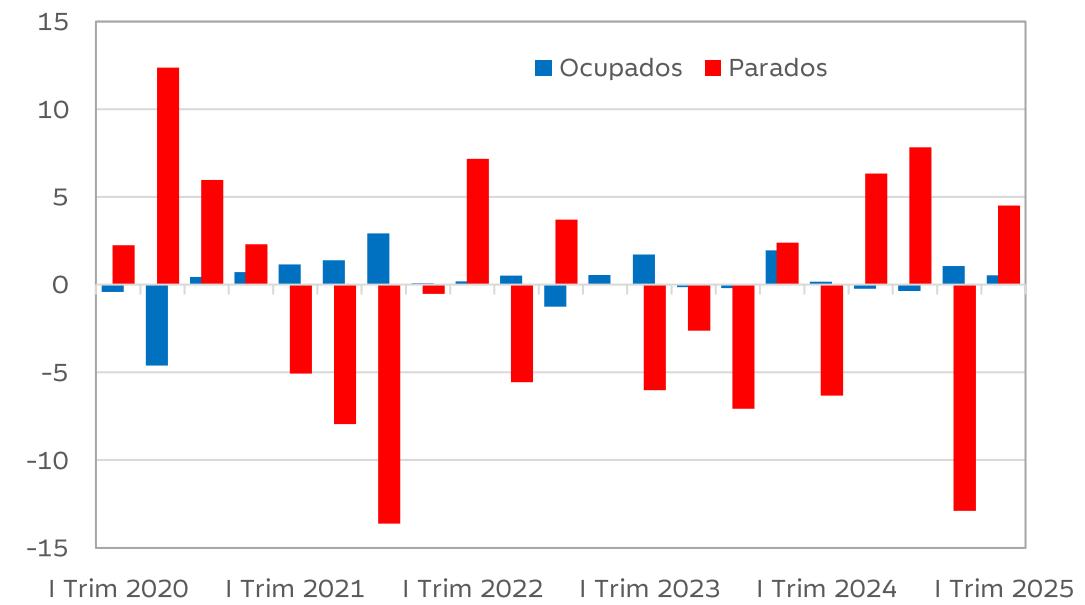
El **crecimiento** del número de **afiliados** se situó en el **1,9% interanual**, una décima por debajo del aumento del mes anterior y cuatro décimas inferior al promedio nacional. El aumento fue más elevado en las provincias de Huesca (2,4% interanual) y Teruel (2,3%) que en la de Zaragoza (1,7%). Las comunidades autónomas con un **mayor dinamismo** fueron **Canarias (3,3% interanual), Baleares (3,2%) y Valencia (2,9%)**, mientras que los **menores crecimientos** se dieron en **Navarra (1,6%), País Vasco (1,1%) y Extremadura (0,8%)**.

# Encuesta de población activa en Aragón

TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL



VARIACIÓN TRIMESTRAL

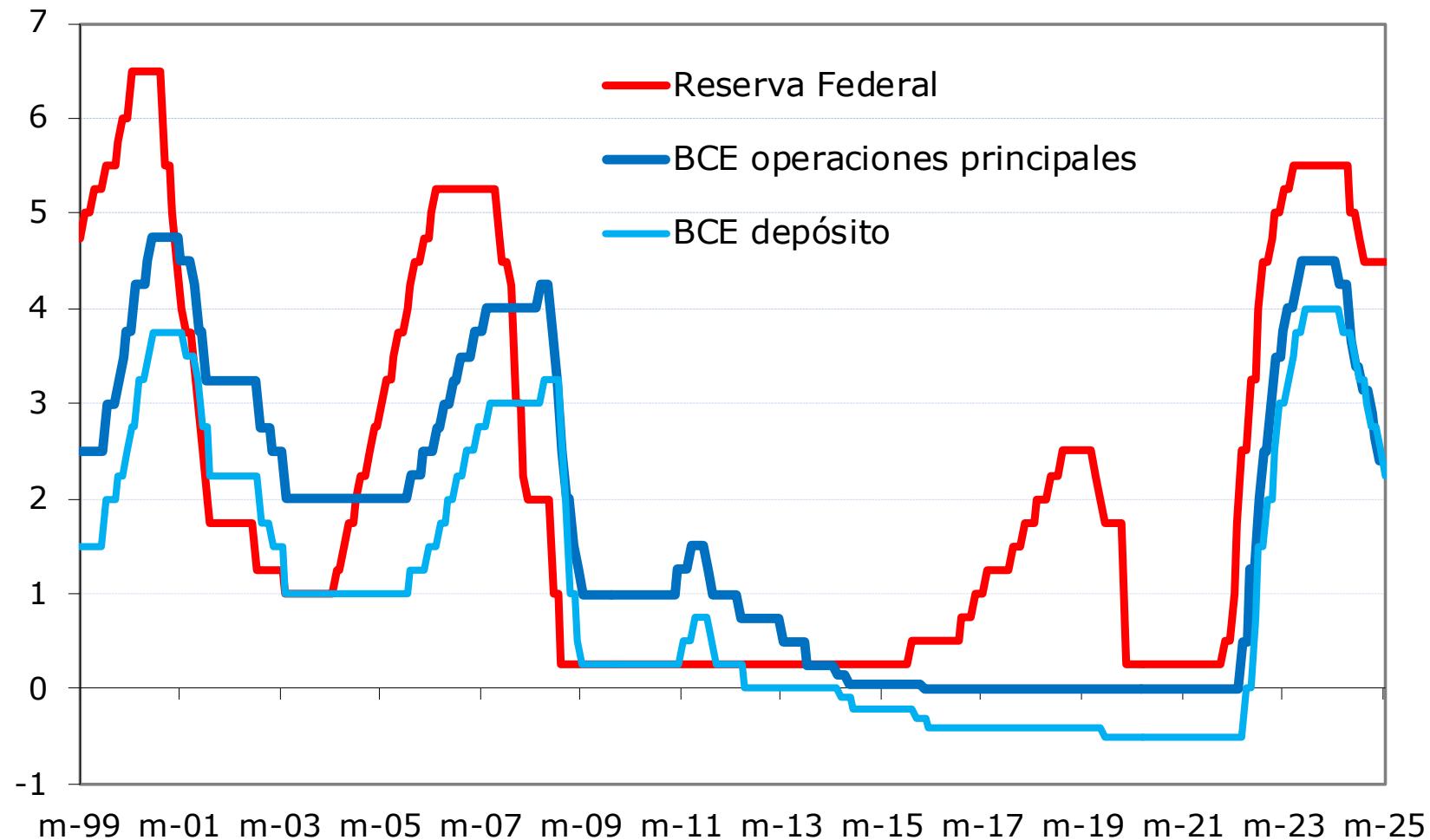


La creación de empleo se aceleró hasta el **0,8% interanual** desde el 0,6%, pero continuó bastante por debajo de la media nacional (2,4%). Las diferencias fueron menores en los datos de afiliados a la seguridad social, que crecían un 1,9% en Aragón y un 2,3% en España en el mismo periodo. Por otra parte, la **población activa** se incrementó en un **1,1%** interanual tras mantenerse estable en el trimestre anterior (0,0%), quedándose a pesar de ello también por debajo de la media española (1,3%). El número de parados aumentó hasta **56.200 personas**, lo que situó la **tasa de paro en el 8,3%**, la cuarta más baja en el trimestre de España. En términos desestacionalizados, la **ocupación** creció un **0,5%** en el primer trimestre de 2025 después de aumentar un 1,1% en el anterior. El **número de parados** aumentó en **4,5%** tras disminuir en un -12,8% en el trimestre anterior.

# Tipos de interés



# Tipos de intervención bancos centrales

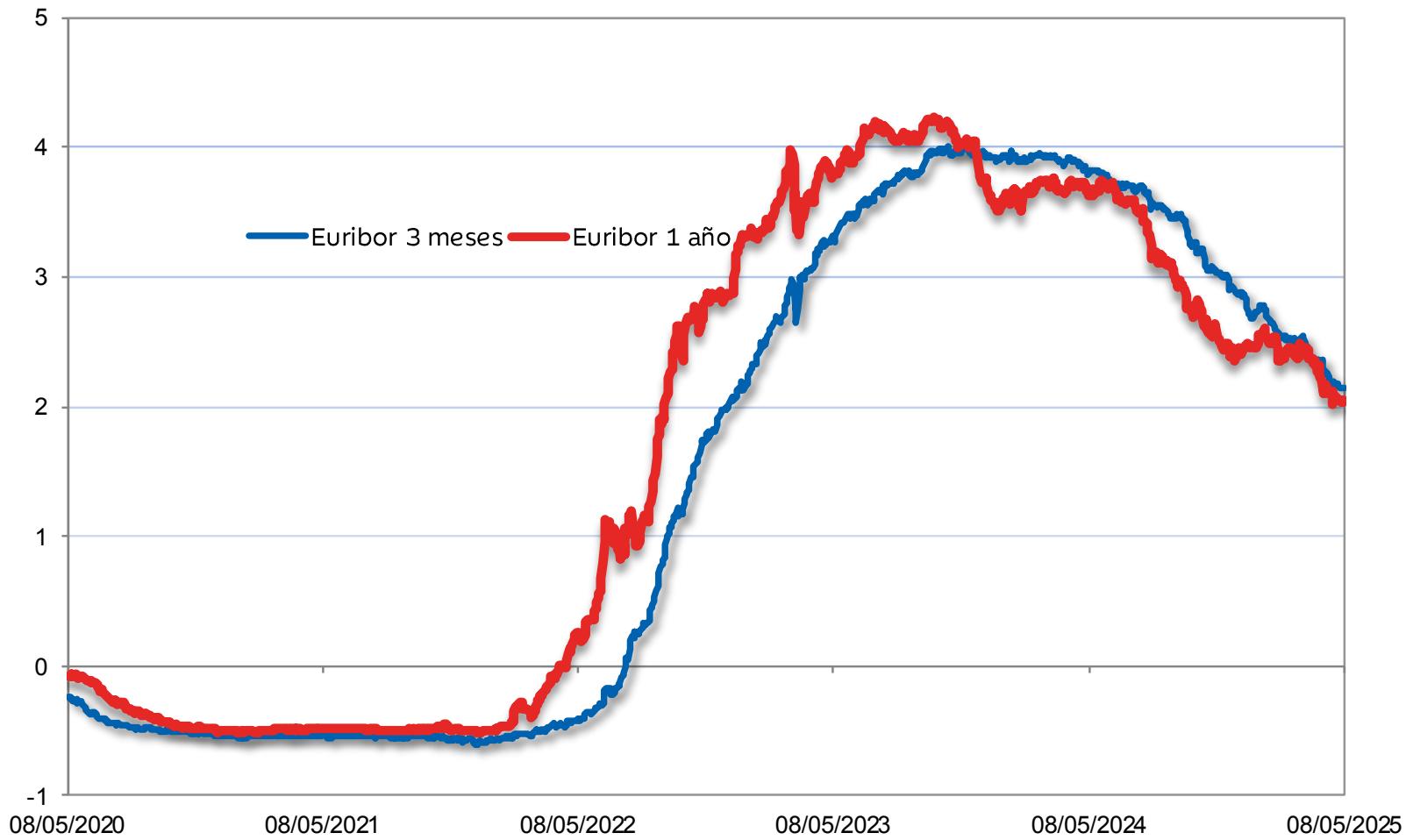


# Evolución del EURIBOR

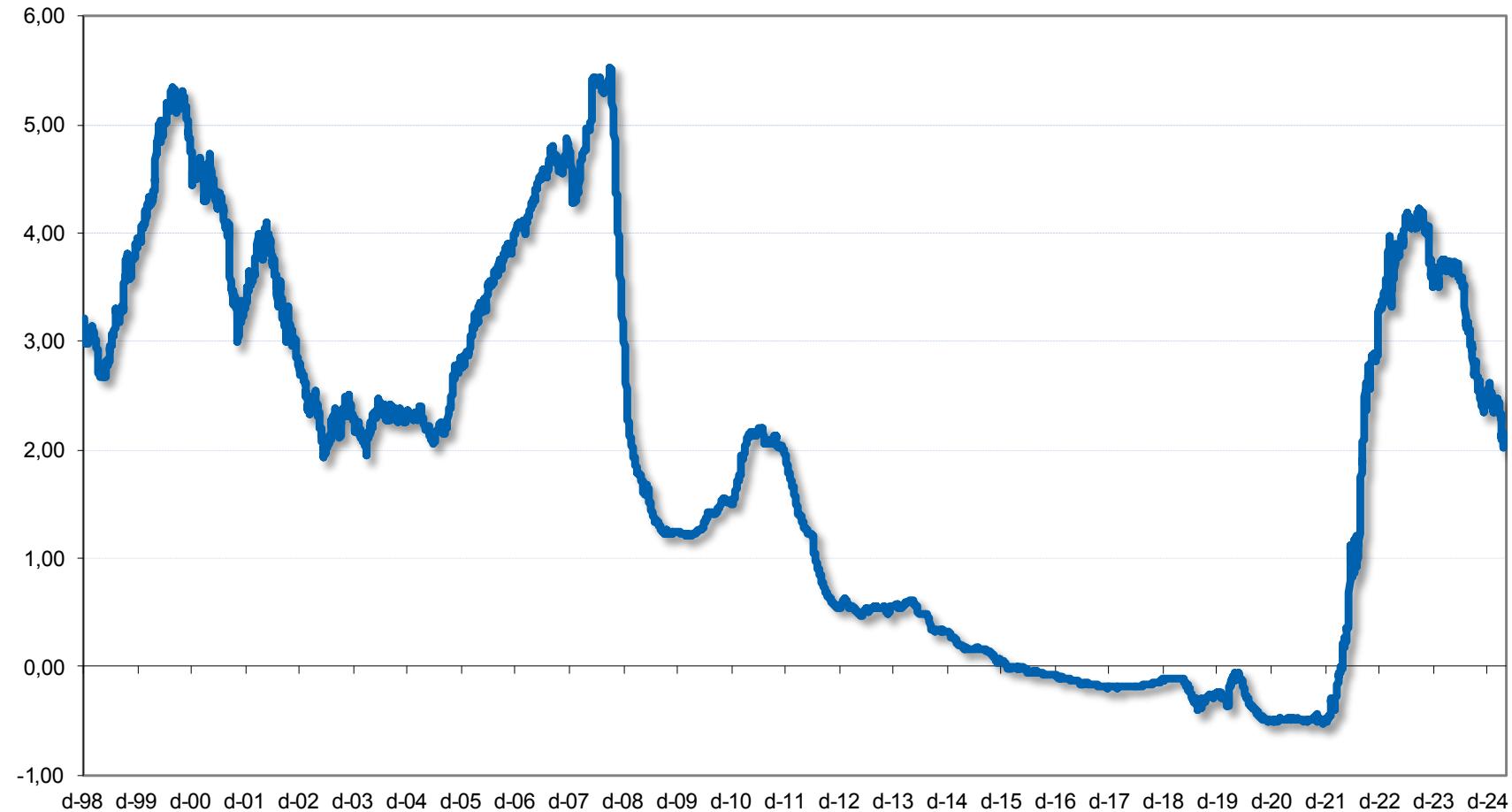
Último EURIBOR y valor en los períodos previos indicados										
	08-05-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 mes</b>	2,13	2,17	2,17	2,35	2,46	2,85	3,10	3,86	2,10	3,88
<b>3 meses</b>	2,14	2,15	2,16	2,36	2,53	2,71	3,03	3,81	2,14	3,83
<b>6 meses</b>	2,13	2,15	2,13	2,28	2,41	2,57	2,86	3,80	2,10	3,80
<b>12 meses</b>	2,04	2,04	2,05	2,21	2,48	2,46	2,56	3,63	2,02	3,74

Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	08-05-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 mes</b>	2,13	-4	-3	-22	-33	-71	-96	-173	3	-174
<b>3 meses</b>	2,14	-1	-2	-22	-39	-58	-89	-167	0	-169
<b>6 meses</b>	2,13	-1	0	-14	-27	-43	-72	-167	3	-167
<b>12 meses</b>	2,04	0	-1	-17	-45	-42	-53	-159	1	-170

# Evolución del EURIBOR



# Evolución del EURIBOR a 12 meses



# Tipos de interés a largo plazo

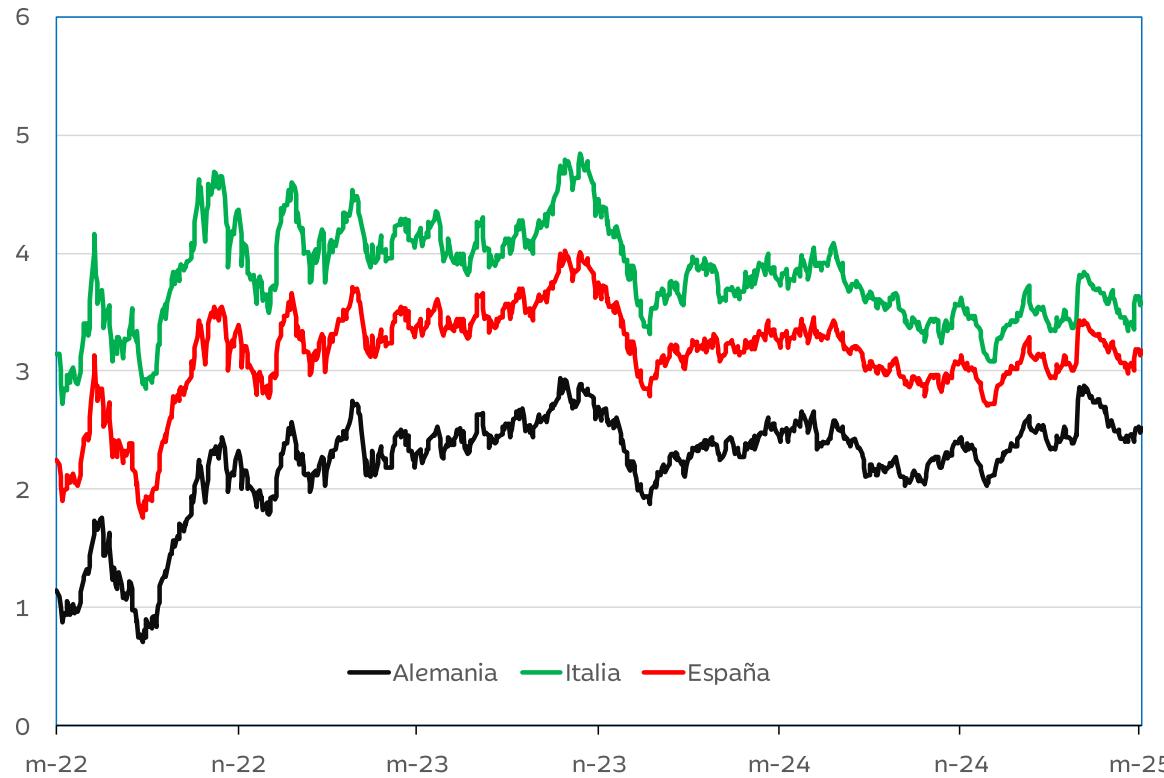
En el último mes, los tipos de interés a largo plazo han permanecido algo más estables tras las turbulencias de los anteriores. El **tipo soberano a diez años de Estados Únicos** cotiza al **4,40%** (como en el informe de abril).

En **Europa** también hemos returned a los niveles del informe de abril tras algunas oscilaciones de escasa entidad. El **diez años de Alemania** cotiza al **2,55%** y el de **España** al **3,25%** (lo que implica una **prima de riesgo de 70 p.b.**).

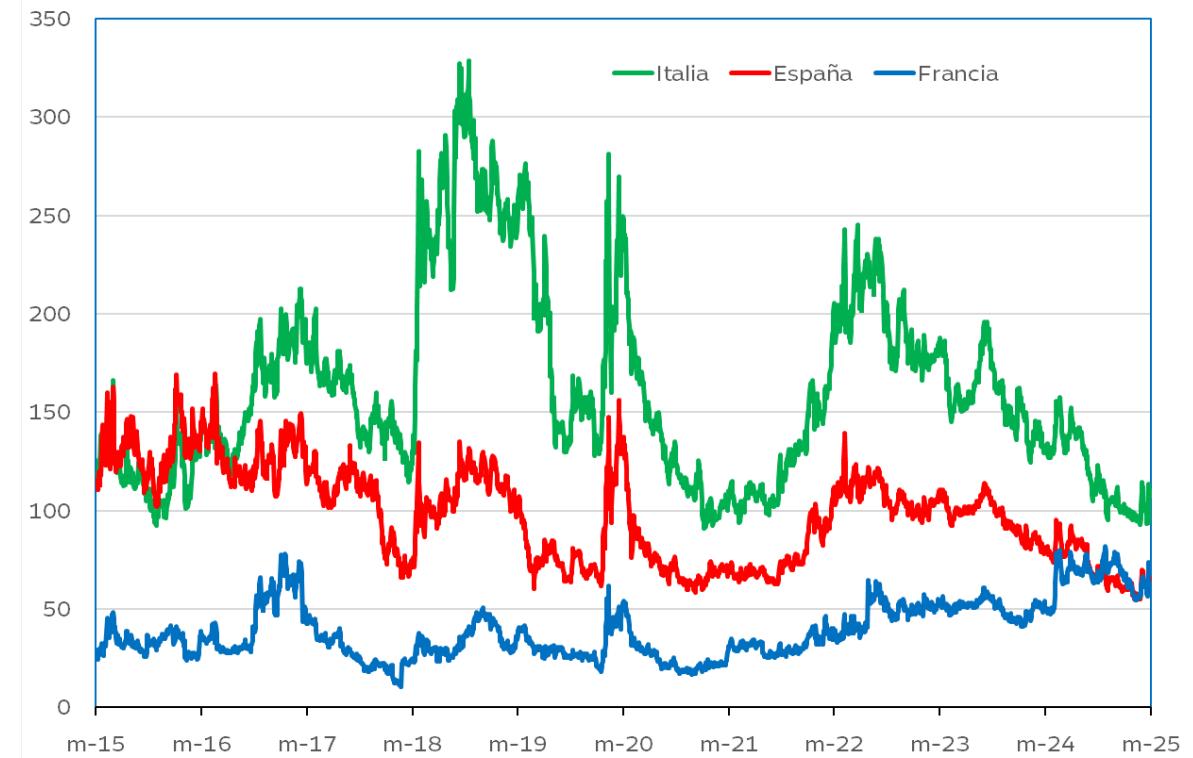


# Tipos de interés a largo plazo

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

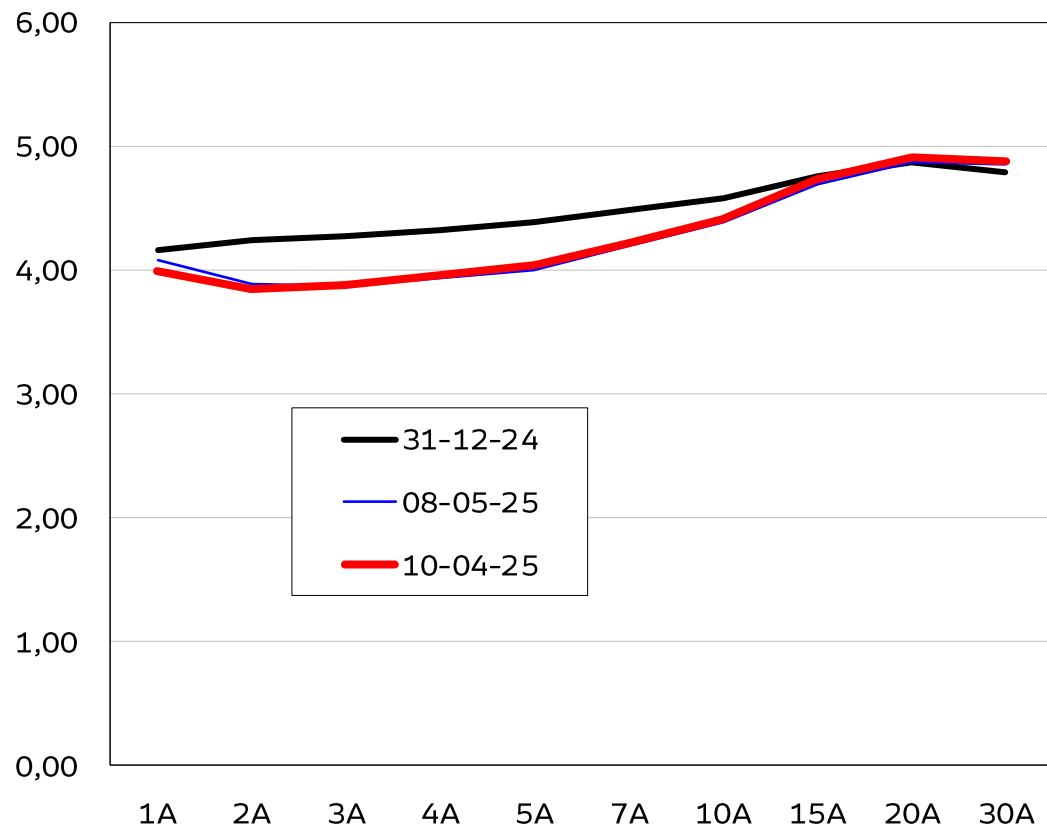


PRIMA DE RIESGO EN PUNTOS BÁSICOS



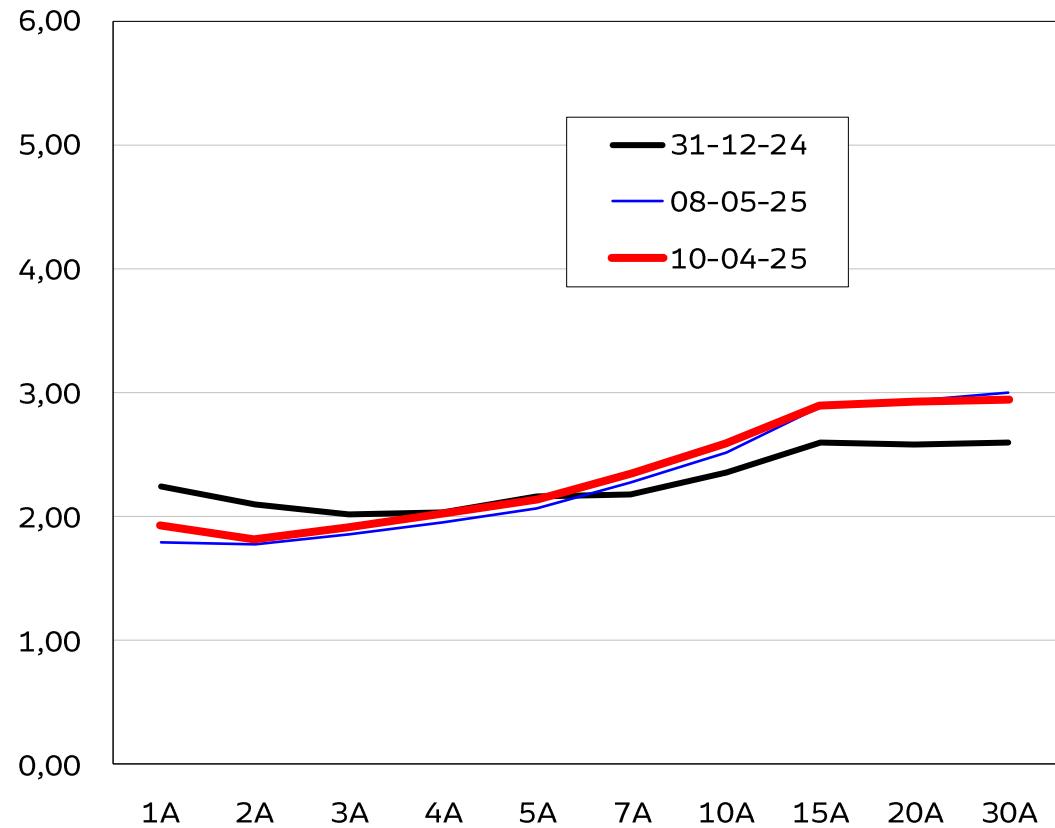
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	31-12-24	10-04-25	08-05-25
<b>1A</b>	4,16	3,99	4,08
<b>2A</b>	4,24	3,85	3,89
<b>3A</b>	4,27	3,88	3,88
<b>4A</b>	4,32	3,96	3,94
<b>5A</b>	4,38	4,04	4,00
<b>7A</b>	4,48	4,22	4,19
<b>10A</b>	4,57	4,40	4,39
<b>15A</b>	4,76	4,73	4,69
<b>20A</b>	4,86	4,91	4,87
<b>30A</b>	4,79	4,87	4,85



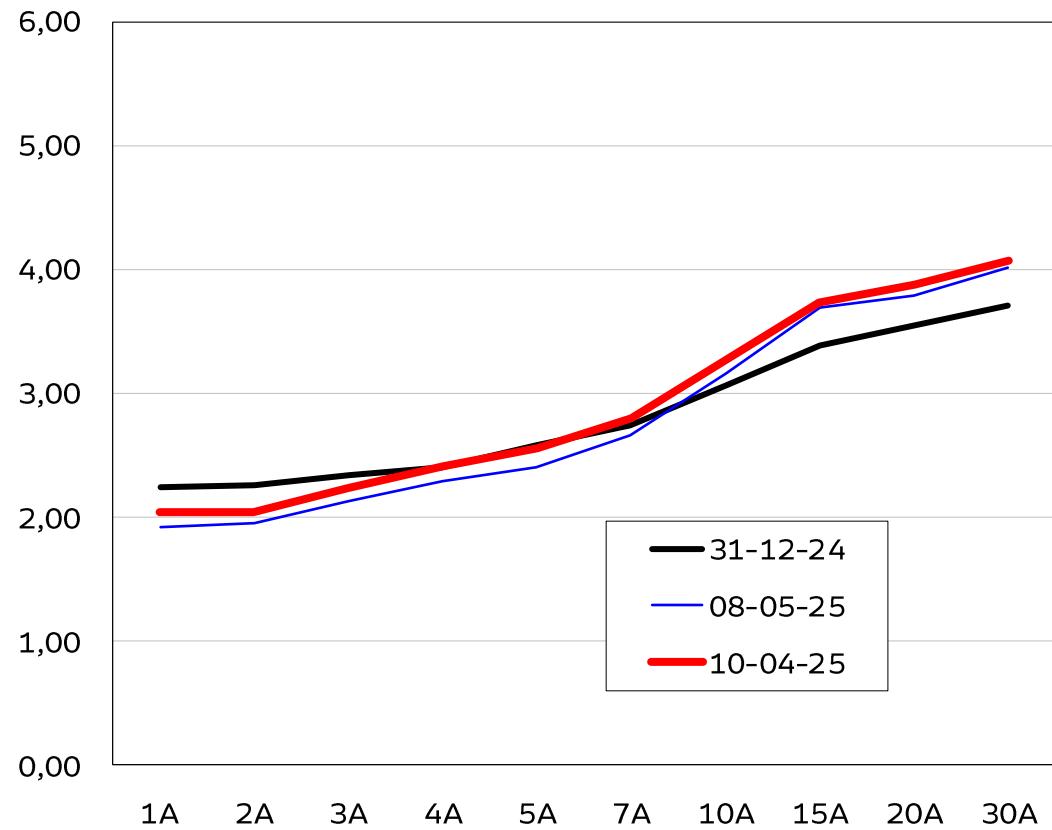
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-24	10-04-25	08-05-25
<b>1A</b>	2,25	1,93	1,79
<b>2A</b>	2,09	1,82	1,77
<b>3A</b>	2,01	1,91	1,85
<b>4A</b>	2,03	2,02	1,96
<b>5A</b>	2,16	2,13	2,06
<b>7A</b>	2,18	2,34	2,27
<b>10A</b>	2,36	2,58	2,52
<b>15A</b>	2,60	2,90	2,88
<b>20A</b>	2,59	2,93	2,94
<b>30A</b>	2,59	2,95	3,00



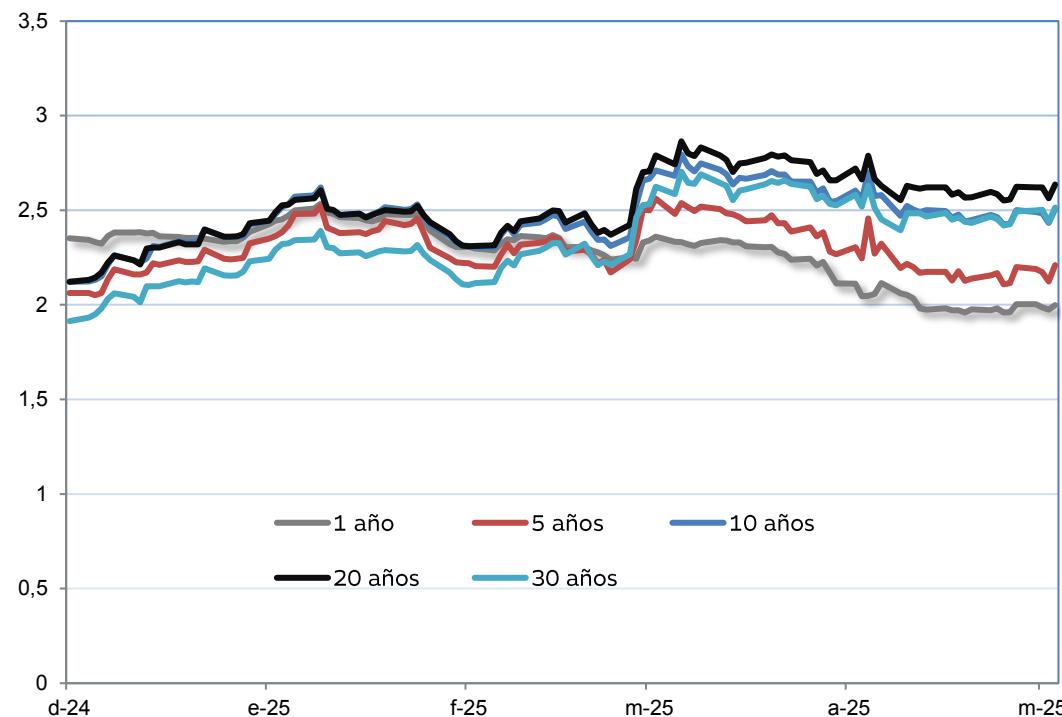
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	31-12-24	10-04-25	08-05-25
<b>1A</b>	2,24	2,04	1,91
<b>2A</b>	2,26	2,05	1,95
<b>3A</b>	2,34	2,24	2,12
<b>4A</b>	2,41	2,41	2,30
<b>5A</b>	2,59	2,56	2,41
<b>7A</b>	2,73	2,80	2,65
<b>10A</b>	3,07	3,27	3,16
<b>15A</b>	3,39	3,74	3,69
<b>20A</b>	3,55	3,87	3,79
<b>30A</b>	3,70	4,07	4,02

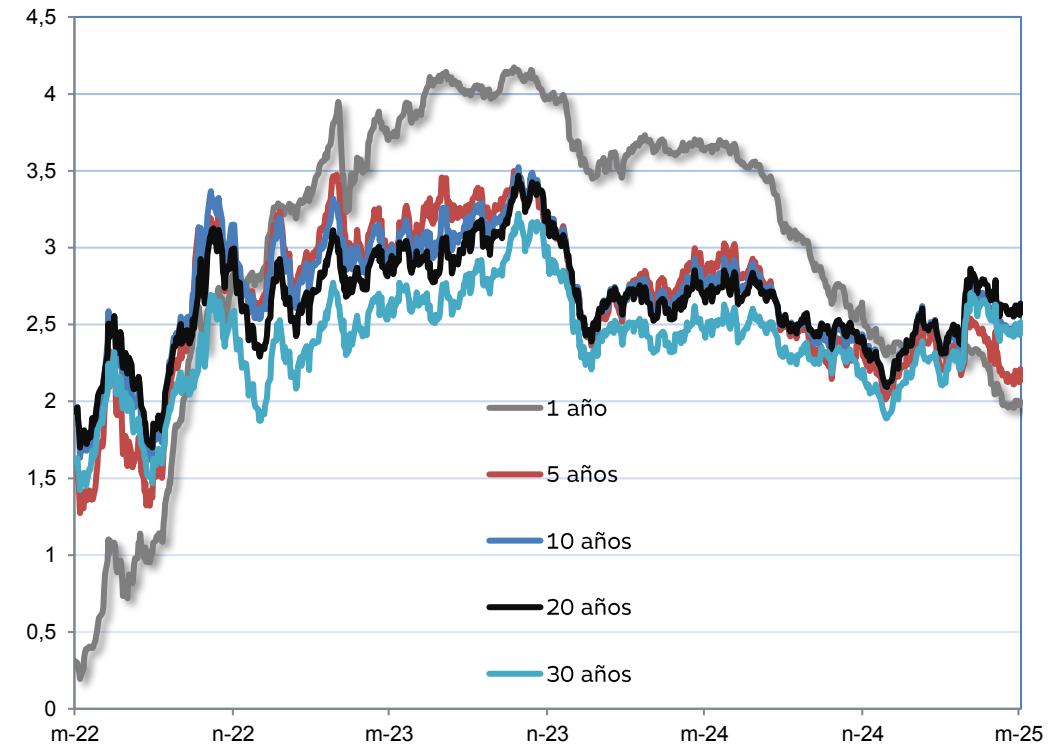


# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

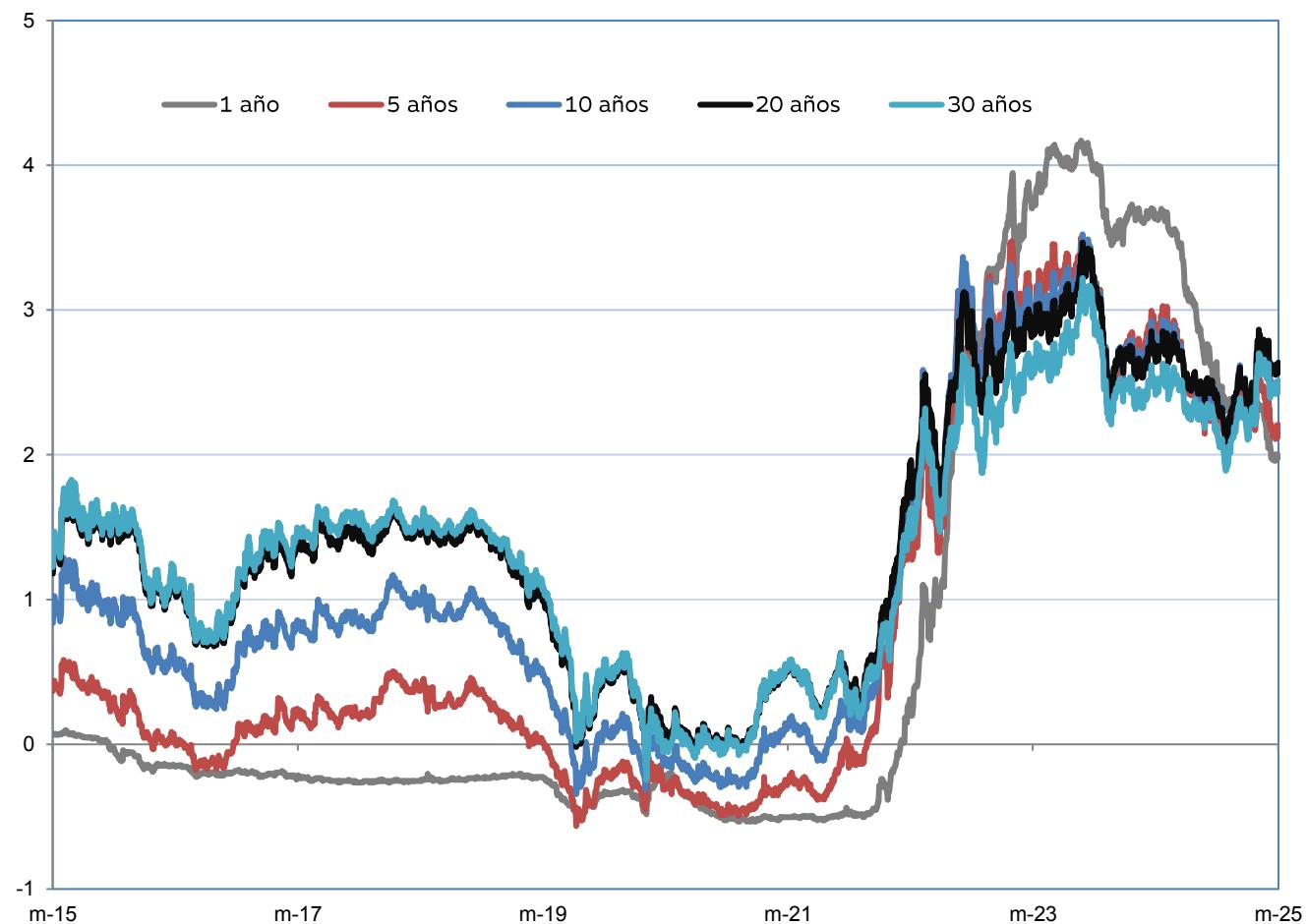
IRS EUROPEOS - EVOLUCIÓN RECIENTE



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										
	08-05-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 año</b>	2,00	1,98	1,96	2,11	2,36	2,34	2,53	3,65	1,96	3,70
<b>2 años</b>	1,96	1,91	1,82	2,03	2,36	2,19	2,32	3,28	1,82	3,41
<b>3 años</b>	2,02	1,98	1,90	2,11	2,41	2,19	2,29	3,08	1,90	3,23
<b>4 años</b>	2,11	2,06	2,04	2,20	2,50	2,22	2,30	2,94	2,00	3,11
<b>5 años</b>	2,21	2,12	2,12	2,30	2,56	2,24	2,31	2,87	2,01	3,03
<b>6 años</b>	2,28	2,20	2,19	2,38	2,60	2,27	2,33	2,82	2,03	2,98
<b>7 años</b>	2,35	2,26	2,26	2,46	2,64	2,29	2,35	2,79	2,04	2,95
<b>8 años</b>	2,41	2,33	2,33	2,53	2,68	2,32	2,36	2,77	2,06	2,93
<b>9 años</b>	2,46	2,38	2,38	2,58	2,71	2,34	2,38	2,77	2,07	2,93
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	08-05-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 año</b>	2,00	2	4	-11	-36	-34	-53	-165	4	-170
<b>2 años</b>	1,96	5	13	-7	-40	-24	-36	-133	13	-146
<b>3 años</b>	2,02	4	12	-8	-39	-17	-27	-106	12	-121
<b>4 años</b>	2,11	6	8	-9	-39	-11	-19	-83	11	-100
<b>5 años</b>	2,21	9	9	-9	-35	-3	-10	-66	20	-82
<b>6 años</b>	2,28	8	9	-10	-32	1	-5	-54	26	-70
<b>7 años</b>	2,35	8	8	-11	-30	5	0	-44	31	-61
<b>8 años</b>	2,41	8	8	-12	-27	9	4	-37	35	-53
<b>9 años</b>	2,46	8	8	-12	-25	13	8	-31	39	-47

# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los períodos previos indicados										
	08/05/2025	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>10 años</b>	2,51	2,43	2,43	2,60	2,71	2,36	2,40	2,78	2,09	2,93
<b>15 años</b>	2,64	2,57	2,57	2,73	2,81	2,42	2,46	2,79	2,14	2,93
<b>20 años</b>	2,64	2,56	2,56	2,72	2,79	2,36	2,40	2,72	2,09	2,86
<b>25 años</b>	2,58	2,50	2,49	2,65	2,69	2,26	2,29	2,59	1,98	2,78
<b>30 años</b>	2,51	2,44	2,43	2,58	2,62	2,15	2,19	2,48	1,89	2,70
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los períodos precedentes										
	08-05-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>10 años</b>	2,51	7	8	-10	-20	15	10	-28	42	-43
<b>15 años</b>	2,64	7	7	-9	-17	22	19	-15	50	-29
<b>20 años</b>	2,64	7	8	-8	-15	28	24	-8	54	-23
<b>25 años</b>	2,58	8	9	-7	-11	32	29	-1	60	-21
<b>30 años</b>	2,51	8	9	-7	-11	36	32	4	62	-19

# Mercados financieros



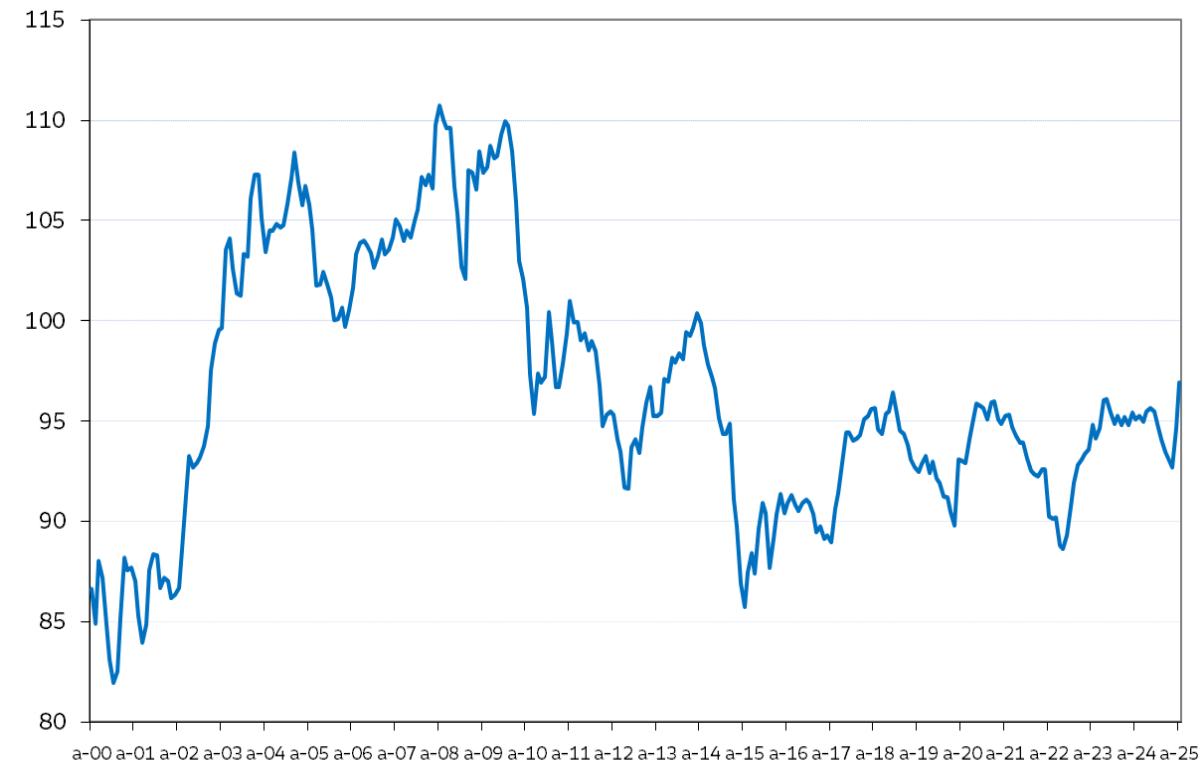
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
		8-may.-25	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses
Tipo BCE	<b>2,40</b>	0	0	-25	-50	-75	-100	-210
Tipo de depósito BCE	<b>2,25</b>	0	0	-25	-50	-75	-100	-175
Tipo Fed	<b>4,50</b>	0	0	0	0	0	-50	-100
Euribor 3 meses	<b>2,14</b>	-1	-2	-16	-39	-58	-89	-167
Euribor 12 meses	<b>2,04</b>	0	-1	-12	-34	-42	-53	-159
Deuda 2 años España	<b>1,95</b>	4	6	-6	-24	-31	-51	-122
Deuda 10 años España	<b>3,16</b>	4	6	-18	13	10	-1	-13
Deuda 10 años Alemania	<b>2,52</b>	4	8	-6	16	16	8	2
Deuda 10 años Italia	<b>3,59</b>	2	1	-29	14	6	-16	-25
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	<b>2,07</b>	0	1	1	2	5	-11	-29
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	<b>2,39</b>	1	3	2	-17	-9	-19	-23
Itraxx	<b>63</b>	-1	-4	-22	9	5	6	10
Itraxx Crossover	<b>325</b>	-4	-20	-103	35	12	27	23
Deuda 2 años EE.UU.	<b>3,89</b>	11	19	2	-38	-35	-31	-92
Deuda 10 años EE.UU.	<b>4,39</b>	11	17	8	-11	-19	5	-7
S&P 500	<b>5664</b>	0,6%	1,1%	3,8%	-6,6%	-3,7%	-5,2%	8,6%
Bolsa de Shanghái	<b>3352</b>	0,3%	2,2%	5,2%	0,9%	0,0%	-3,4%	6,3%
Stoxx 600	<b>536</b>	0,4%	1,5%	14,0%	-1,9%	5,5%	5,0%	3,6%
Ibex 35	<b>13489</b>	0,1%	1,5%	14,3%	6,1%	16,3%	16,6%	22,1%
EURUSD	<b>1,123</b>	-0,6%	-0,6%	2,5%	8,9%	8,4%	3,9%	4,1%
USDCNY	<b>7,235</b>	0,1%	-0,5%	-1,6%	-1,0%	-0,9%	1,3%	0,2%
Petróleo brent	<b>62,9</b>	2,7%	1,1%	-4,6%	-17,2%	-15,9%	-16,4%	-24,9%
Volatilidad Stoxx 600	<b>20</b>	-1	-1	-23	0	29	0	3

# Tipos de cambio del euro

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURUSD EN EL ÚLTIMO AÑO

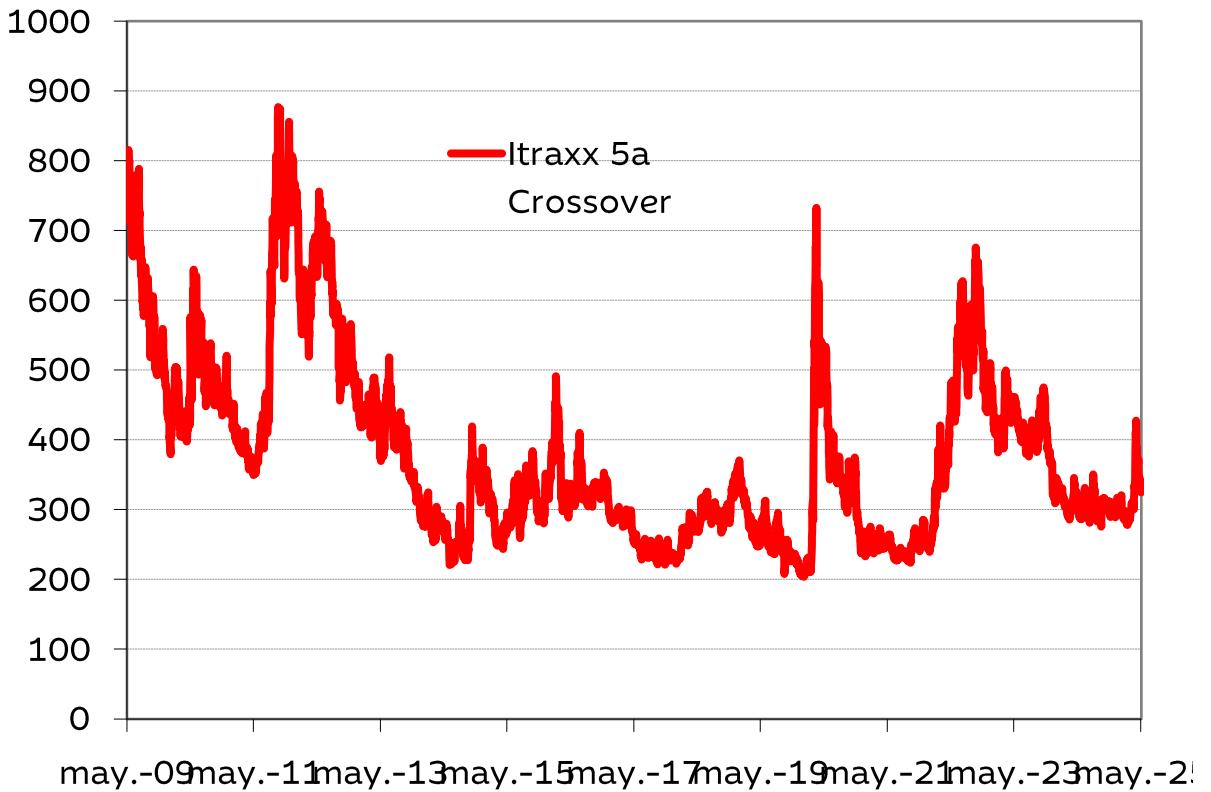
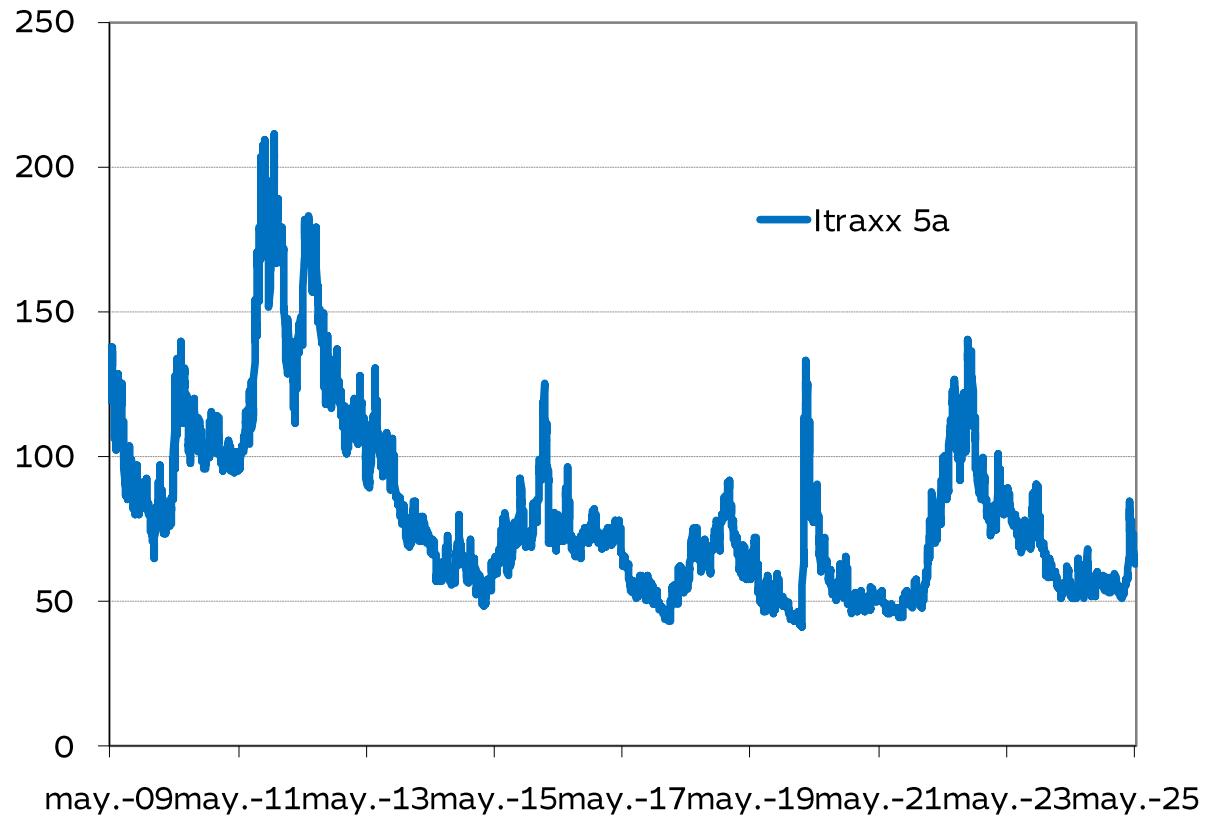


EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL DEL EURO EN 25 AÑOS



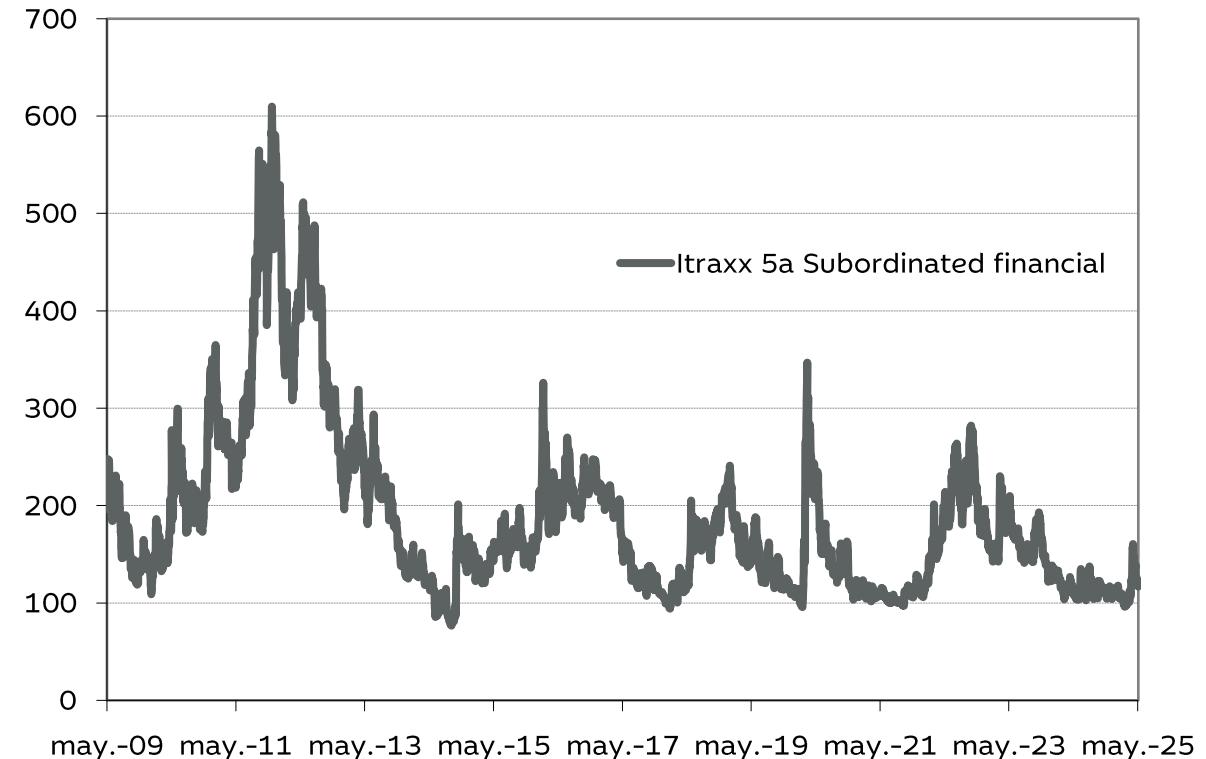
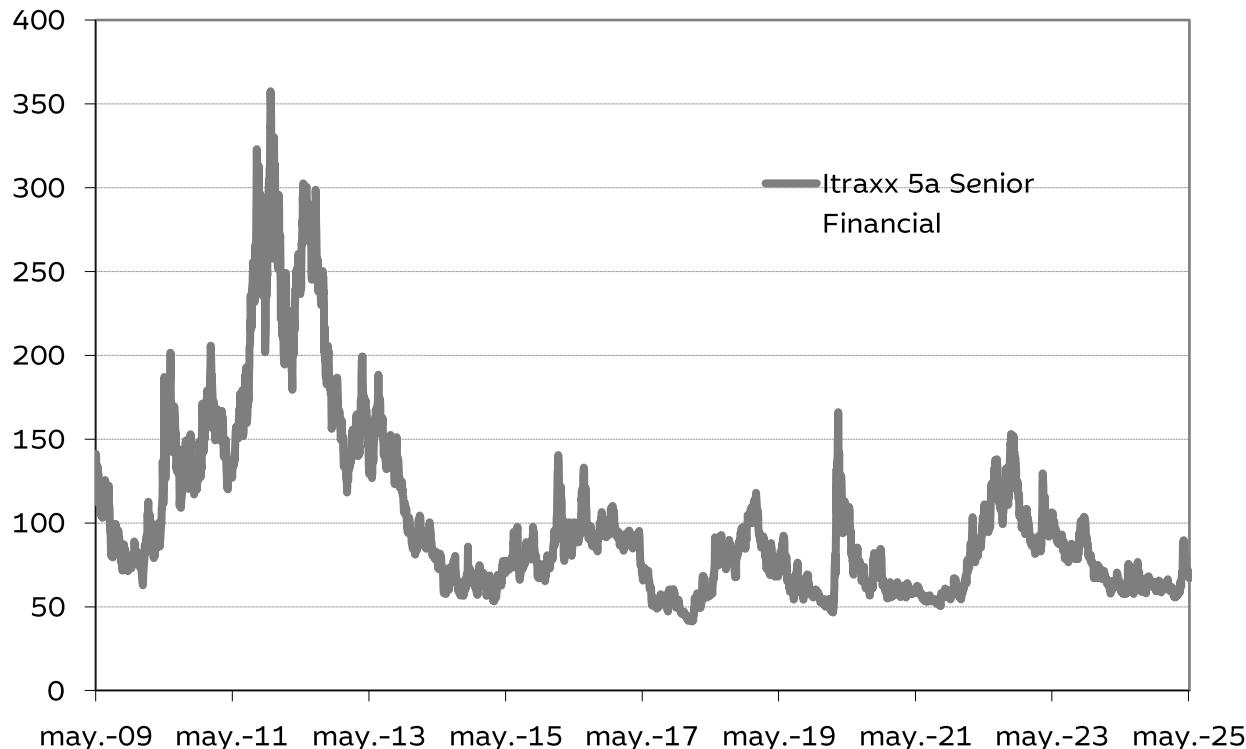
# Renta fija privada

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

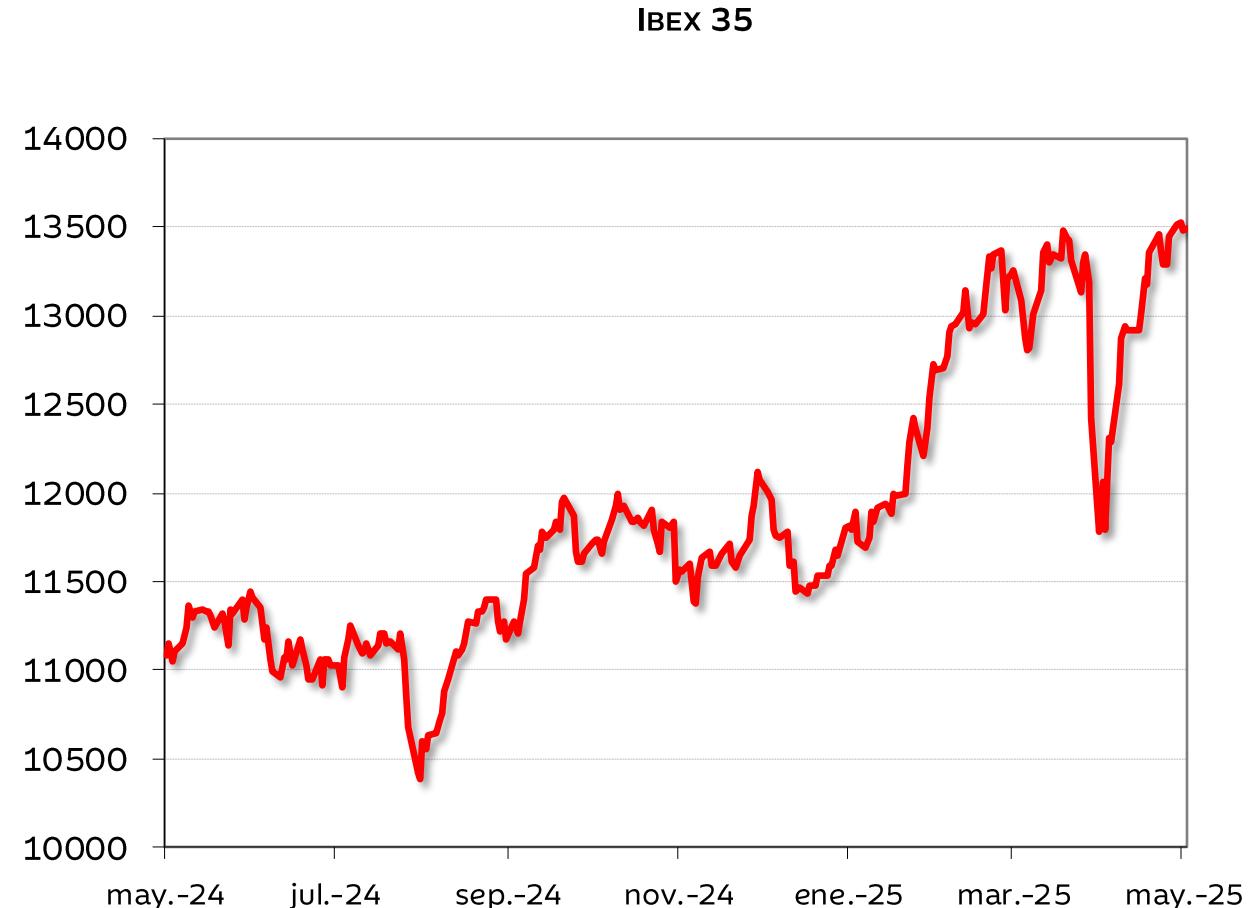
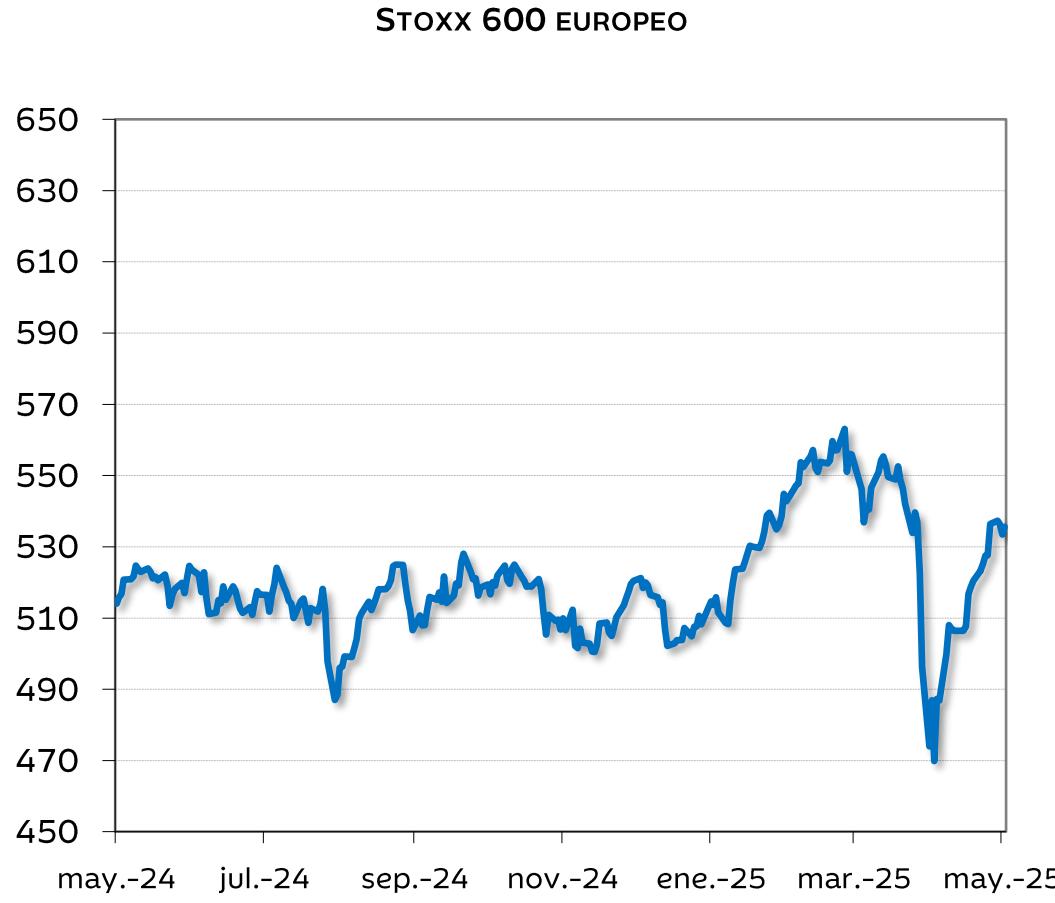


# Renta fija privada

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

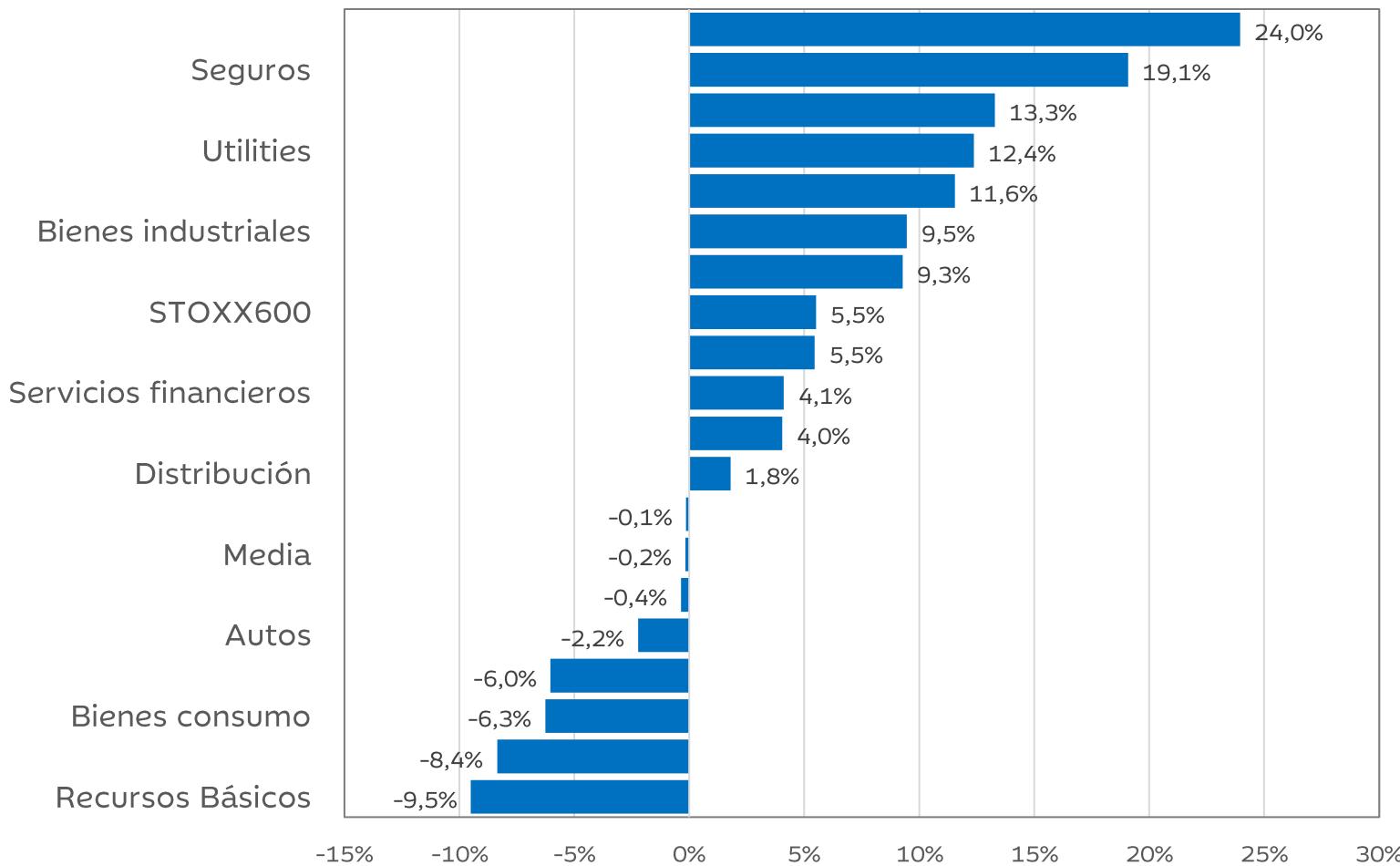


# Renta variable



# Renta variable europea sectorial

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DEL STOXX 600 EUROPEO EN 2025 HASTA EL 8 DE MAYO



## Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>									
P.I.B. i.a.	2,3	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,5	2,0	I trimestre 2025
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,5	1,3	marzo
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	3,5	4,6	marzo
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-5,9	5,3	2,8	1,5	1,8	marzo
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,6	2,8	3,0	3,3	marzo
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,5	4,1	3,9	marzo
<b>Confianza</b>									
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	49,0	48,7	abril
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	50,8	51,6	abril
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	57,0	52,2	abril
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,8	2,4	marzo
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	3,1	2,8	marzo
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	3,0	2,6	marzo
<b>Mercado laboral</b>									
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,2	4,2	abril
Creación de empleo no agrícola miles	1.853	-8.115	4.116	6.259	3.343	2.081	185	177	abril
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,4	4,0	3,8	3,8	abril
<b>Otros</b>									
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	1,4	3,9	4,1	marzo
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,4	2,7	3,1	marzo
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-917.836	-123195	-140498	marzo
Déficit Corriente/PIB	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,7			2024
Déficit público (%PIB)	-6,7	-15,0	-11,8	-3,7	-7,6	-7,6			2024

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>									
P.I.B. i.a.									
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	0,5	0,8	1,2	1,2	I trimestre 2025
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-3,0	-0,4	0,8	febrero
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,9	1,1	2,2	1,4	marzo
<b>Confianza</b>									
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	48,6	49,0	abril
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,0	50,1	abril
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,0	93,6	abril
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,2	2,2	abril
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,7	abril
<b>Otros</b>									
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,6	6,4	6,2	6,2	marzo
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,9	3,6	abril
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,1	2,3	marzo
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	1,5	1,7	marzo
Balanza C.C./PIB	2,4	1,8	2,8	-0,3	1,6	2,6			2024
Déficit Público	-0,5	-7,0	-5,1	-3,5	-3,5	-3,1			2024
CHINA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>									
P.I.B. i.a.									
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	5,0	5,4	5,4	I trimestre 2025
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	5,9	7,7	marzo
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,0	4,9	marzo
<b>Confianza</b>									
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	50,5	49,0	abril
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,8	50,4	abril
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	-0,7	-0,1	marzo
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,1	-2,5	marzo

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>									
P.I.B. i.a.	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,7	3,2	3,3	2,8	I trimestre 2025
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	-1,9	1,0	marzo
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,7	1,4	2,5	4,3	2,4	febrero
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	3,6	3,6	marzo
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,3	2,2	abril
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,6	6,1	2,9	2,0	2,4	abril
<b>Empleo</b>									
Tasa desempleo EPA	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	10,6	11,3	I trimestre 2025
Ocupación EPA i.a.	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,2	2,4	I trimestre 2025
Afilación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	23	69	abril
<b>Financiación</b>									
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	2,3	2,5	marzo
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,1	2,8	1,7	1,3	marzo
<b>Vivienda</b>									
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,4	8,2	11,3	IV trimestre 2025
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	128	128	129	febrero
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	718	724	730	febrero
<b>Otros</b>									
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	49,5	48,1	abril
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	56,2	54,7	marzo
Balanza corriente/PIB	2,1	0,8	0,8	0,4	2,7	3,0			2024
Saldo Público/PIB	-3,0	-10,0	-6,7	-4,6	-3,5	-3,1			2024

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha	Fuente
<b>Tipos de interés TAE nuevas operaciones</b>										
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	6,0	4,8	4,8	4,4	mar-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,8	3,7	mar-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	4,0	3,8	mar-25	BdE
<b>Importe crédito nuevas operaciones i.a.</b>										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	12,8	16,6	-11,7	15,0	mar-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	-3,1	21,7	mar-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	-5,2	5,4	mar-25	BdE
<b>Índice de confianza empresarial armonizado</b>										
Total	131	106	130	127	133	136	137	137	2do trimestre 2025	INE
Menos de 10 trabajadores	134	107	133	130	134	138	138	139	2do trimestre 2025	INE
de 10 a 49	135	108	133	131	137	140	141	141	2do trimestre 2025	INE
De 50 a 199	127	102	128	124	130	133	133	134	2do trimestre 2025	INE
De 200 a 999	122	101	123	118	126	128	130	128	2do trimestre 2025	INE
De 1000 o más	118	98	116	115	121	122	123	121	2do trimestre 2025	INE
<b>Número de empresas DIRCE en Aragón</b>										
Total	90682	88602	89376	83953	84439	83953	84439	2024		INE
Sin asalariados	48849	47282	48235	43013	41463	43013	41463	2024		INE
De 1 a 2	25187	25380	24878	24788	26373	24788	26373	2024		INE
De 3 a 5	8671	8388	8456	8318	8504	8318	8504	2024		INE
De 6 a 9	3515	3428	3556	3477	3624	3477	3624	2024		INE
De 10 a 19	2350	2142	2237	2337	2363	2337	2363	2024		INE
De 20 a 49	1352	1275	1286	1307	1372	1307	1372	2024		INE
De 50 a 99	409	367	391	374	402	374	402	2024		INE
De 100 a 199	199	194	186	193	179	193	179	2024		INE
De 200 a 249	37	29	41	30	41	30	41	2024		INE
De 250 a 999	89	92	86	91	93	91	93	2024		INE
De 1000 a 4999	21	23	22	21	21	21	21	2024		INE
De 5000 o más asalariados	3	2	2	4	4	4	4	2024		INE

Datos Cepyme 1	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	2034	1656	1456	406,0	547	ene y feb	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	292,0	375	ene y feb	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	150	172	ene y feb	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	488	566	ene y feb	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	221	318	ene y feb	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	S.E.	73	ene y feb	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	S.E.	11	ene y feb	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	S.E.	S.E.	ene y feb	ICEX
<b>Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón</b>										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	1	1	ene y feb	ICEX
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	4	5	ene y feb	ICEX
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	5	6	ene y feb	ICEX
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	88	109	ene y feb	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	359	500	ene y feb	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	S.E.	778	ene y feb	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	S.E.	999	ene y feb	ICEX
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	SE	SE	ene y feb	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%	5,6%	5,5%	mar-25	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,8%	6,7%	mar-25	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,1%	6,0%	mar-25	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	20,8%	20,6%	mar-25	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	17,2%	17,4%	mar-25	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,8%	6,8%	mar-25	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	36,7%	36,9%	mar-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 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.

A photograph of a modern skyscraper with a glass facade. On the upper right corner of the building, there is a large, illuminated red logo that looks like a stylized 'C' or a flame. The building is set against a clear blue sky.

Gracias

siempre juntos

EL BANCO  
DEL  
*Vamos*