



# Coyuntura Económica

## Julio de 2025

Análisis Económico y Financiero  
Dirección de Área Financiera



# Índice

Resumen ejecutivo

Coyuntura internacional

Zona Euro

España y Aragón

05 Tipos de interés

06 Mercados financieros

07 Anexos: Tablas de datos

## Resumen ejecutivo

El alcance de la guerra comercial sigue siendo una incógnita. Estados Unidos ha ampliado hasta el 1 de agosto el plazo de negociación de los aranceles específicos por países, más allá del arancel genérico del 10% y de algunas tarifas sectoriales que permanecen vigentes o que ha amenazado con implementar, como es el caso del cobre o los productos farmacéuticos. Para algunos países sí que ha anunciado aranceles, como es el caso de Japón y Corea (con un 25%), pero el proceso negociador parece seguir abierto y, aunque en los mercados financieros se ha puesto en precio una desescalada, no se pueden descartar nuevas tensiones, en especial si algunos países anuncian aranceles de represalia.

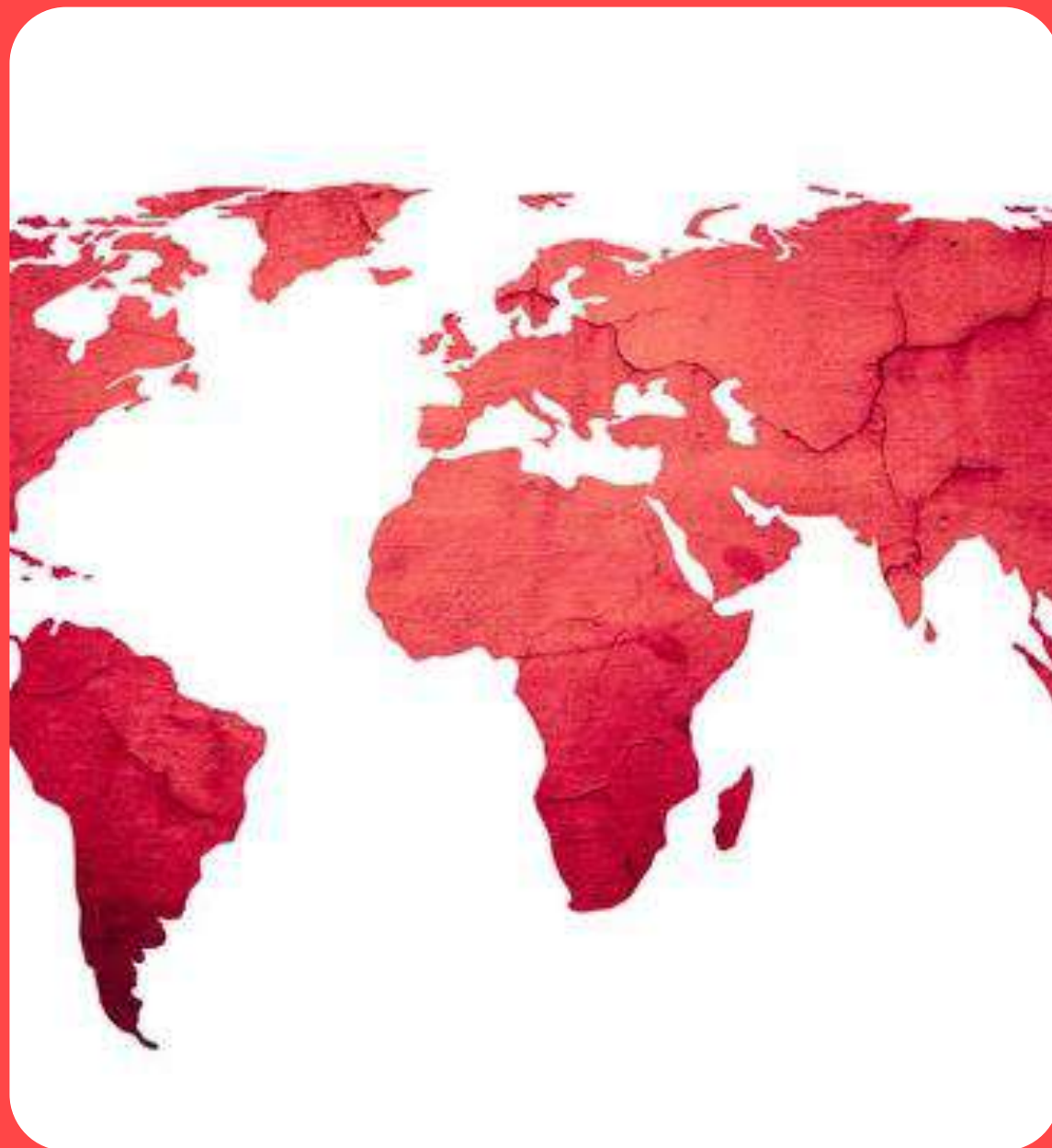
De esta forma, los datos económicos siguen mostrando algunas distorsiones temporales pero no los efectos que puedan ser más duraderos en la evolución de los precios o en los patrones de comercio internacional y consumo. Tras el adelanto de importaciones y ventas minoristas en Estados Unidos se está produciendo una reversión. De la misma forma, el adelanto de exportaciones y de producción por parte de algunos de sus principales socios comerciales, como la Unión Europea, está experimentando el proceso contrario.

En España, los datos continúan siendo bastante positivos. En particular, continúa la mejora del consumo si atendemos a las ventas minoristas, lo cual es coherente con el buen desempeño del mercado laboral y el incremento de los salarios reales y con los altos niveles de ahorro generados durante los últimos años. A esto hay que sumar que continúa el dinamismo del mercado inmobiliario tanto por parte de la demanda como, tras una reacción todavía insuficiente, de la oferta.

La elevada incertidumbre generada por la guerra comercial afecta a los bancos centrales. La Reserva Federal mantiene el tipo de intervención en niveles elevados por el riesgo al alza sobre los precios que introducen los aranceles. Por otra parte, el Banco Central Europeo todavía se plantea recortar el tipo de intervención después de bajarlo dos puntos porcentuales hasta el 2%, ya que a corto plazo existen riesgos a la baja sobre los precios como la reciente apreciación del euro.

02

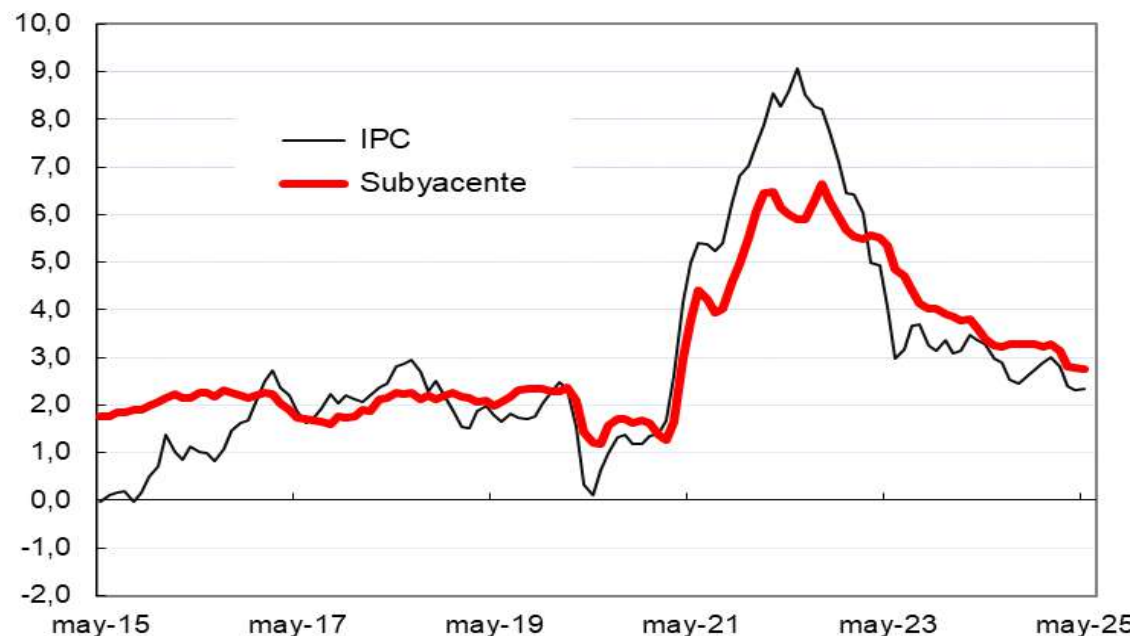
# Coyuntura internacional



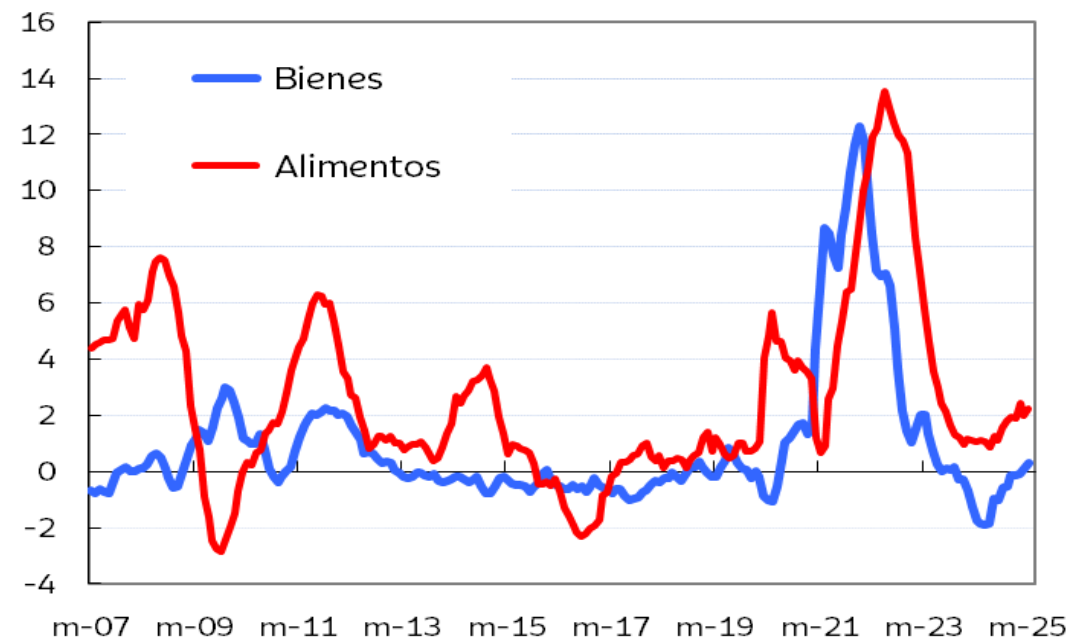


## Precios en Estados Unidos

Variaciones interanuales



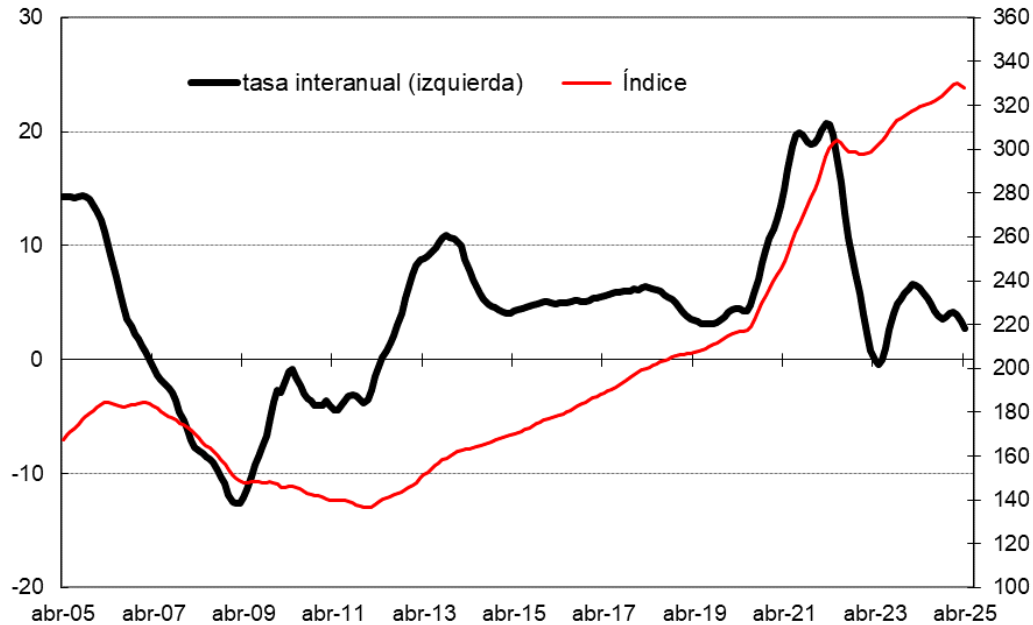
Variaciones interanuales



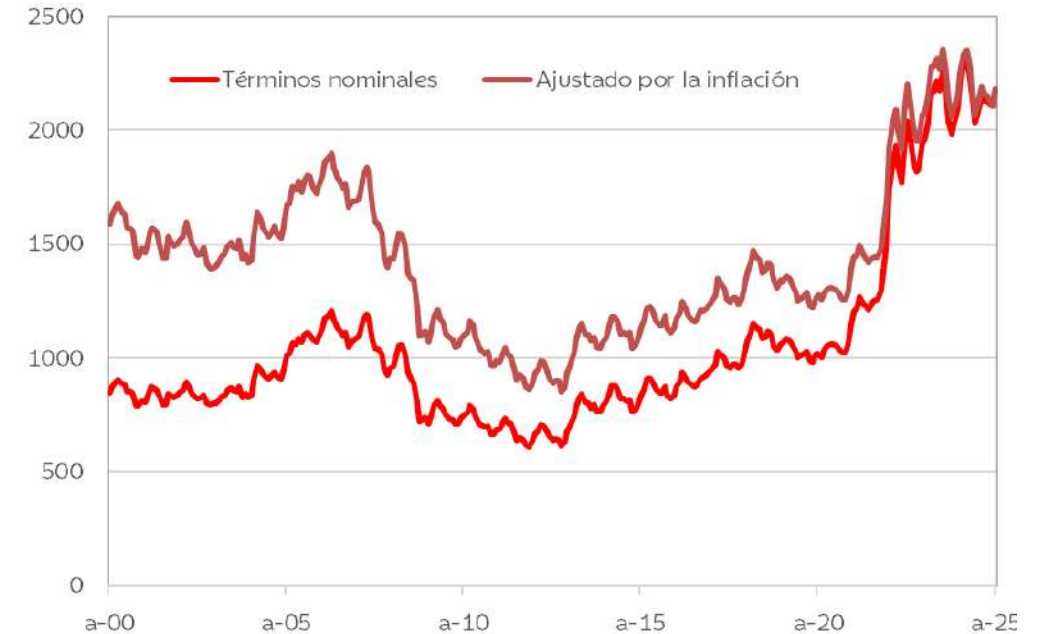
El **IPC** de **Estados Unidos** se aceleró una décima en **mayo**, hasta el **2,4%** interanual, con la tasa **subyacente** estable en el **2,8%**. La variación intermensual fue del 0,1% en ambos casos, de forma que se situó ligeramente por debajo del objetivo de la Reserva Federal. El **efecto** de los **aranceles** fue todavía **muy limitado**, si bien, se aceleraron ligeramente los precios de **alimentos** (**2,2%** desde el 2,0%) y **bienes industriales** (**0,3%** desde 0,1%). Los precios **energéticos** continuaron cayendo (**-3,1%** desde -3,5%) y los de **servicios** mantuvieron un incremento del **3,7%** interanual con un 4,2% para los alquileres imputados (una décima menos que en abril).

## Mercado inmobiliario

### Evolución de los precios de la vivienda en Estados Unidos



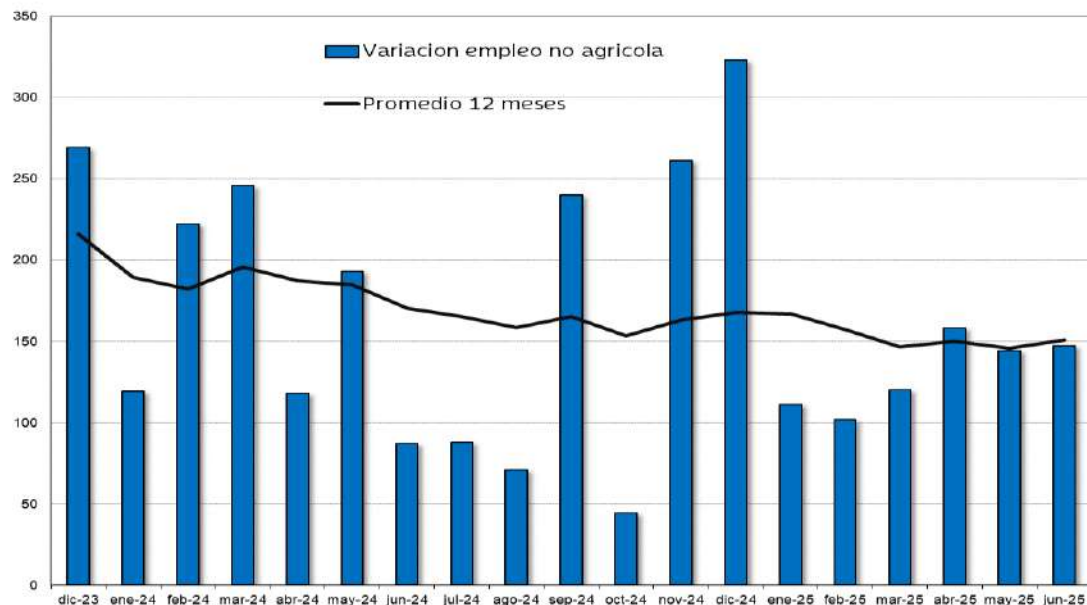
### Coste mensual de la hipoteca



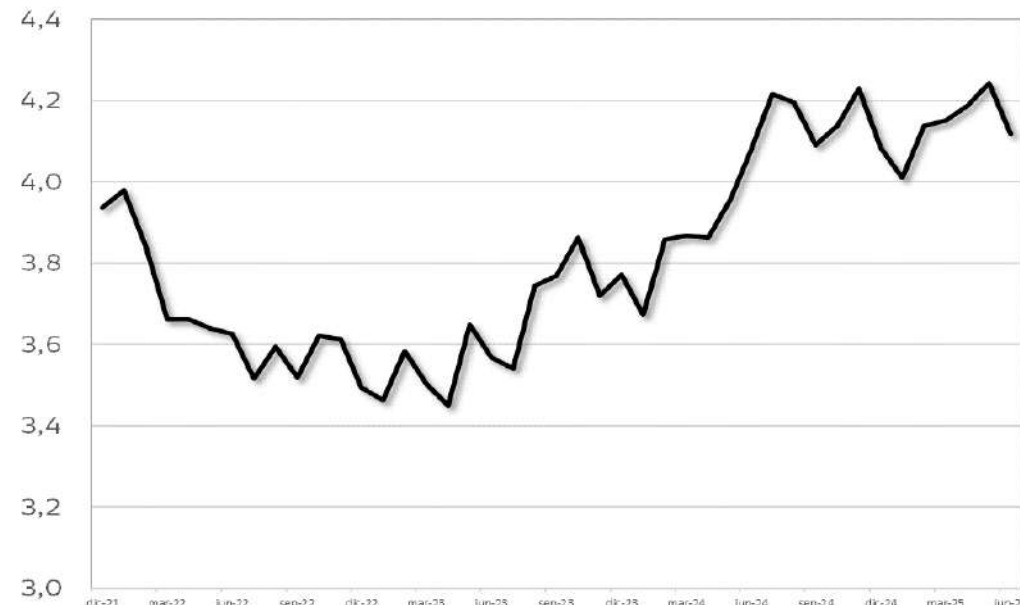
Según el índice S&P Case Shiller, los **precios de la vivienda** en **Estados Unidos** cayeron en **abril** por segundo mes consecutivo (**-0,4%** desde -0,3%), y la tasa **interanual** se moderó hasta el **2,7%**, el menor incremento desde agosto de 2023. El mantenimiento de los tipos de interés en cotas relativamente elevadas podría estar influyendo en la evolución de los precios de la vivienda, ya que el **tipo de interés efectivo de las hipotecas** se sitúa en el **6,7%** y el **coste mensual de la hipoteca** se acerca a los **2.200 dólares**.

## Mercado laboral

### Variación mensual de empleo no agrícola



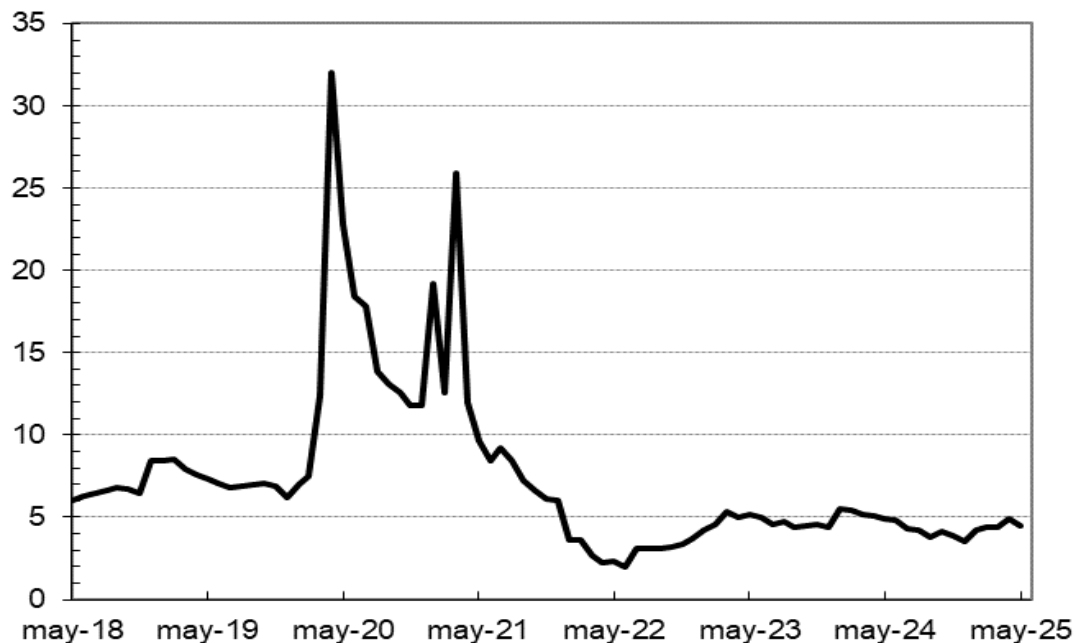
### Tasa de paro



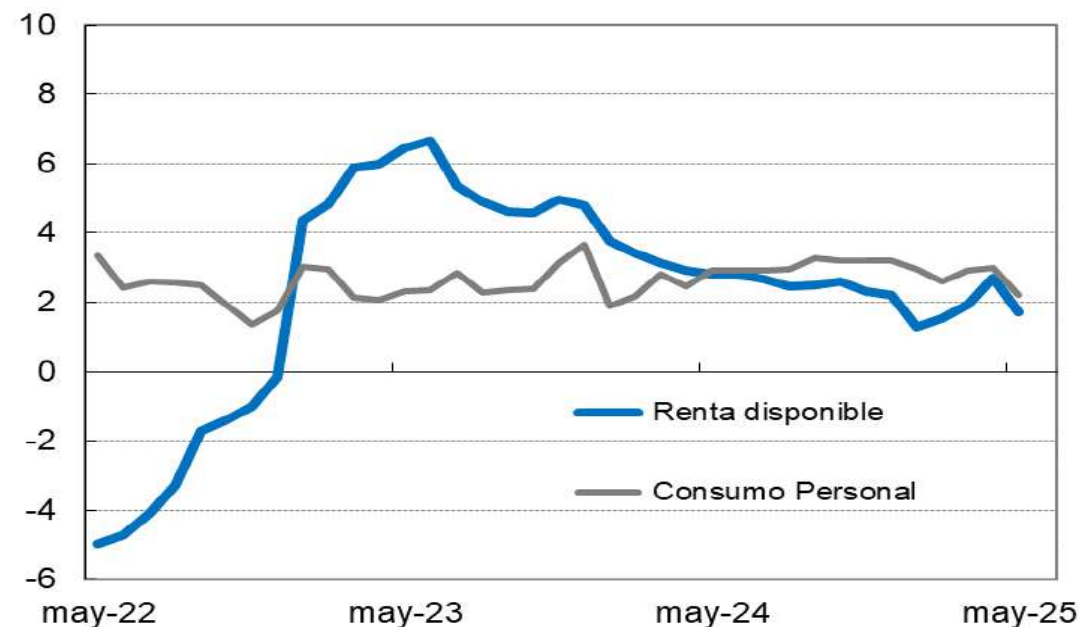
En el mes de **junio** se crearon **147.000 empleos no agrícolas**, un dato en línea con el de mayo y con el promedio de los últimos doce meses (151.000). El crecimiento **interanual** se mantuvo en el **1,1%**. La encuesta de los hogares presentó un incremento del 1,4% interanual tanto en el empleo total como en la población activa, y una moderación de una décima respecto a mayo en la **tasa de paro**, hasta el **4,1%**, el mismo nivel que hace un año. El crecimiento de los **salarios por hora** fue del **0,2% intermensual** y del **3,7% interanual**, esto supone una ligera desaceleración, pero manteniendo ganancias de poder adquisitivo

## Ingresos y gastos de los hogares

Tasa de ahorro



Variaciones interanuales

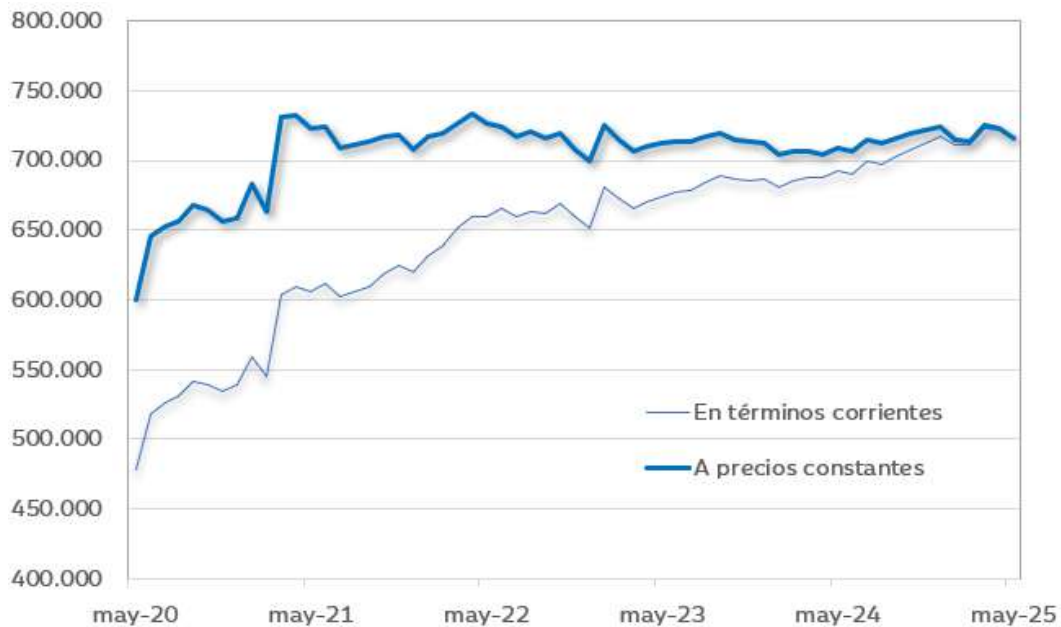


Los datos de **ingresos y gastos** personales de mayo mostraron una **caída en términos reales** tanto de la **renta disponible (-0,7%)** como, en menor medida, del **consumo de los hogares (-0,3%)**, de forma que la **tasa de ahorro** bajó cuatro décimas, hasta el **4,5%**, si bien, permanecía una por encima del nivel de marzo. En **términos interanuales**, el **consumo real** se frenó al **2,2%** desde el 3,0% de abril, mientras que la **renta disponible** aumentaba un **1,7%** después de haberse acelerado en abril hasta el 2,7%. La tasa de ahorro bajaba seis décimas respecto a la de mayo de 2024. El **deflactor del consumo** y el deflactor **subyacente** se aceleraron una décima en mayo, hasta el **2,3%** y el **2,7%** respectivamente.

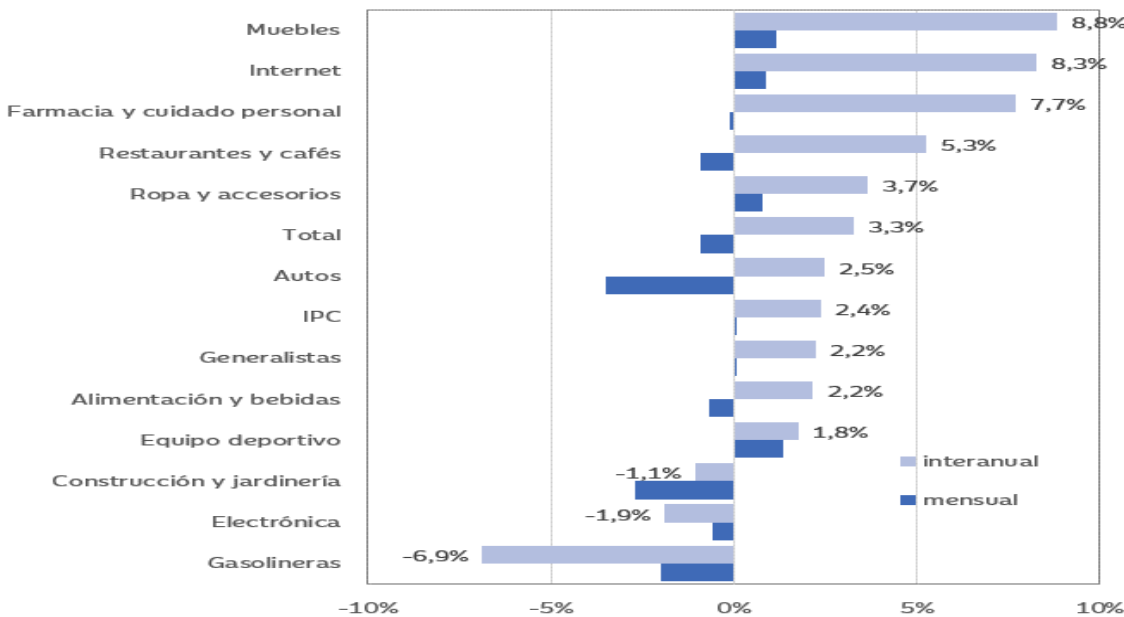


# Ventas minoristas

Ventas minoristas en Estados Unidos



Variaciones interanuales



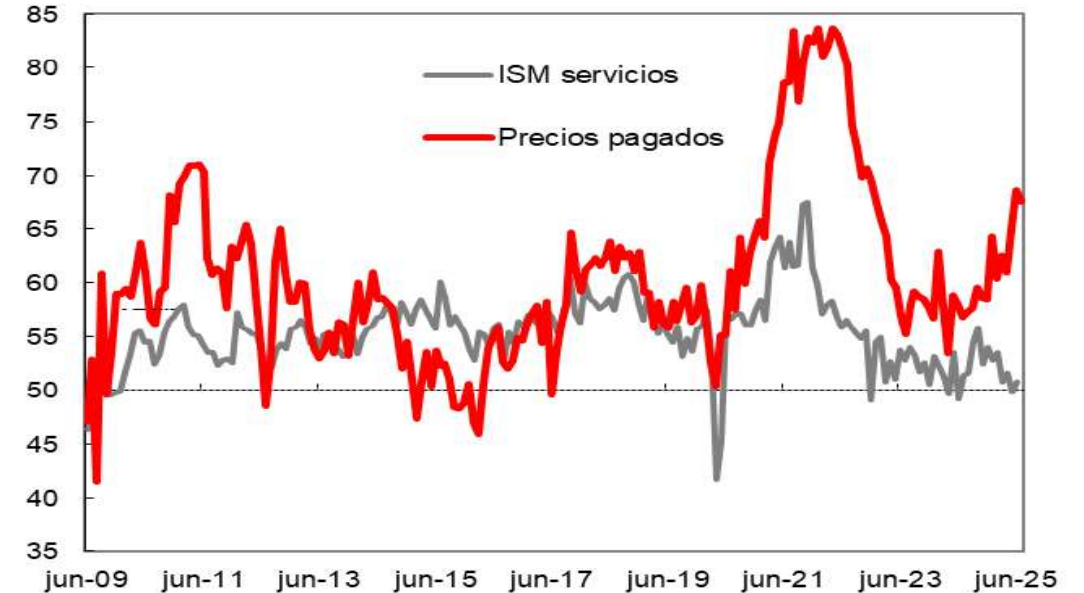
Las **ventas minoristas** se redujeron un **-0,9%** en **mayo de 2025** tras el -0,1% en abril. La **tasa interanual** se moderó hasta el **3,3%** desde 5,0%, siendo el menor valor desde el comienzo del año 2025. Si tomamos los datos en **términos reales**, ajustados por la evolución de los precios, las ventas cayeron en mayo un **-1,0%** y la **tasa interanual** se **desaceleró** hasta el **0,9%** desde 2,6%. Estos valores nos podrían indicar una reducción en las compras por el adelanto en los meses anteriores ante el riesgo de subidas arancelarias. Tomando las **variaciones interanuales en términos corrientes** destacó el crecimiento de la **venta de muebles (8,8%)**, por **internet (8,3%)** y de **productos farmacéuticos (7,7%)**. Cayeron las **ventas de construcción y jardinería (-1,1%)**, **electrónica (-1,9%)** y **gasolineras (-6,9%)**, estas últimas afectadas por la caída interanual del precio de los combustibles.

## Encuesta empresarial ISM

ISM manufacturas



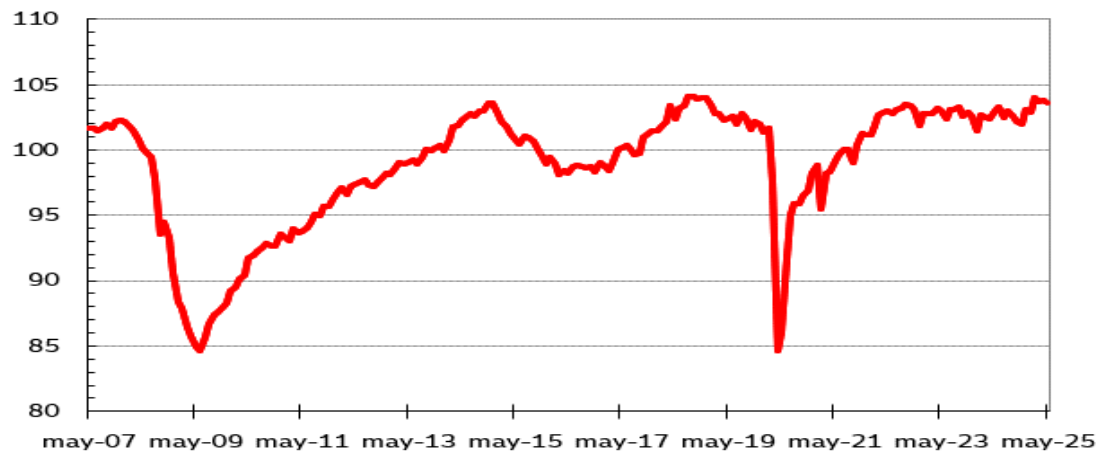
ISM servicios



El **ISM manufacturero** mejoró cinco décimas en junio, hasta **49**, rompiendo la tendencia a la baja de los cuatro meses anteriores. El componente de **importaciones** rebotó hasta **47,4** después de haberse desplomado hasta 39,9 en mayo, y el de nuevas órdenes de **exportación** hasta **46,3** desde 40,1. El de **precios** pagados se mantuvo en cotas elevadas: **69,7**, tres décimas más que en mayo. El índice **ISM** del sector **servicios** subió nueve décimas en junio, hasta **50,8**. El componente de precios pagados se moderó -1,2 puntos pero seguía en niveles elevados (67,5).

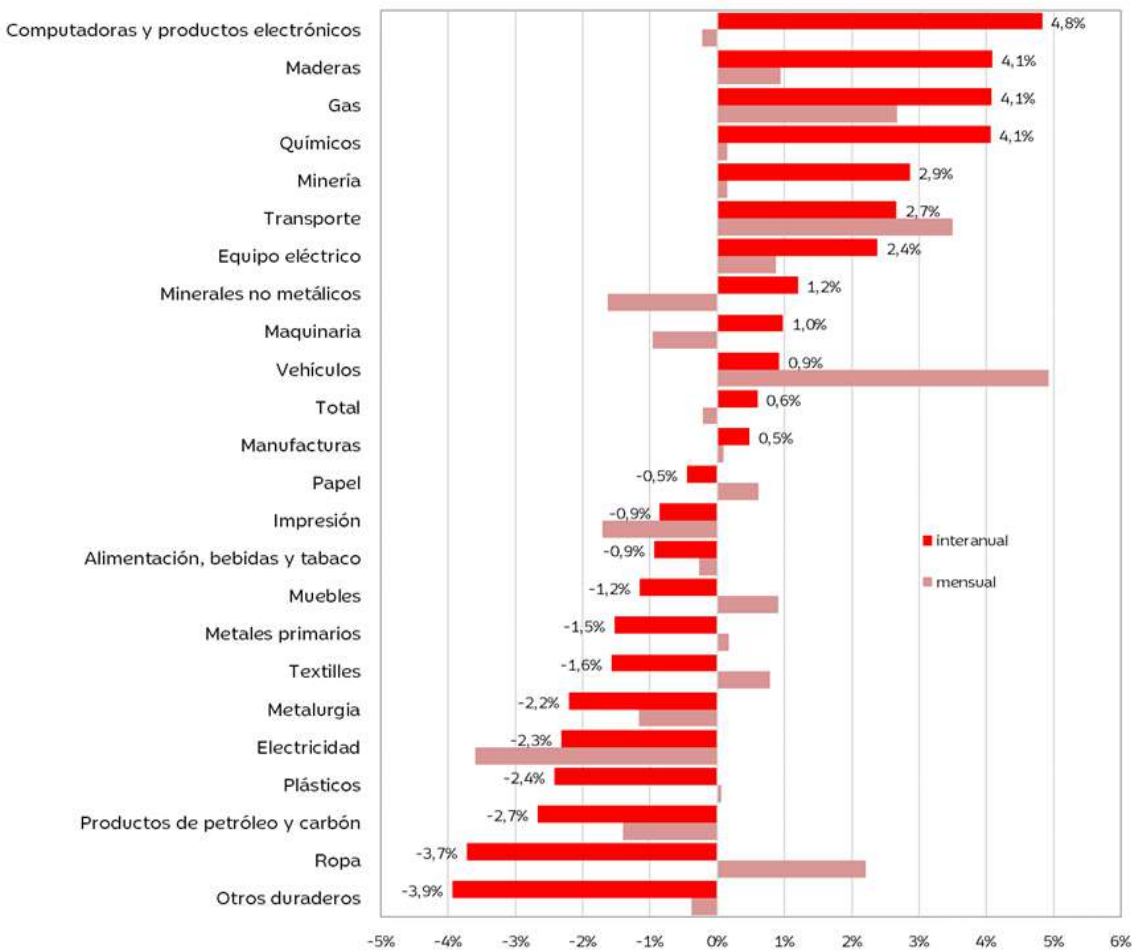
# Producción industrial

Variación interanual



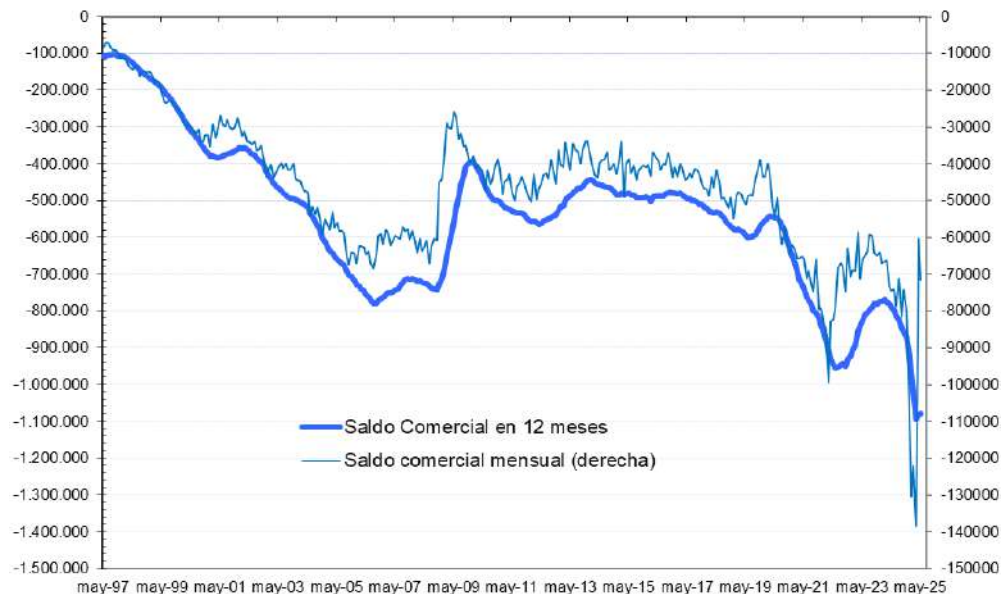
La **producción industrial** cayó un **-0,2%** en **mayo** desde el tímido aumento del 0,1% en abril. La **variación interanual** se desaceleró hasta el **0,6%** desde 1,4%. En la **desagregación por ramas**, con variaciones interanuales positivas por encima de la media, destacaron **computadoras y productos electrónicos (4,8%)**, y **madera, gas y productos químicos** con un **4,1%**. En el lado negativo encontramos los descensos de **productos de petróleo y carbón (-2,7%)**, **ropa (-3,7%)** y **otros bienes duraderos (-3,9%)**.

Variaciones interanuales



## Balanza comercial

### Saldo comercial



### Variaciones interanuales



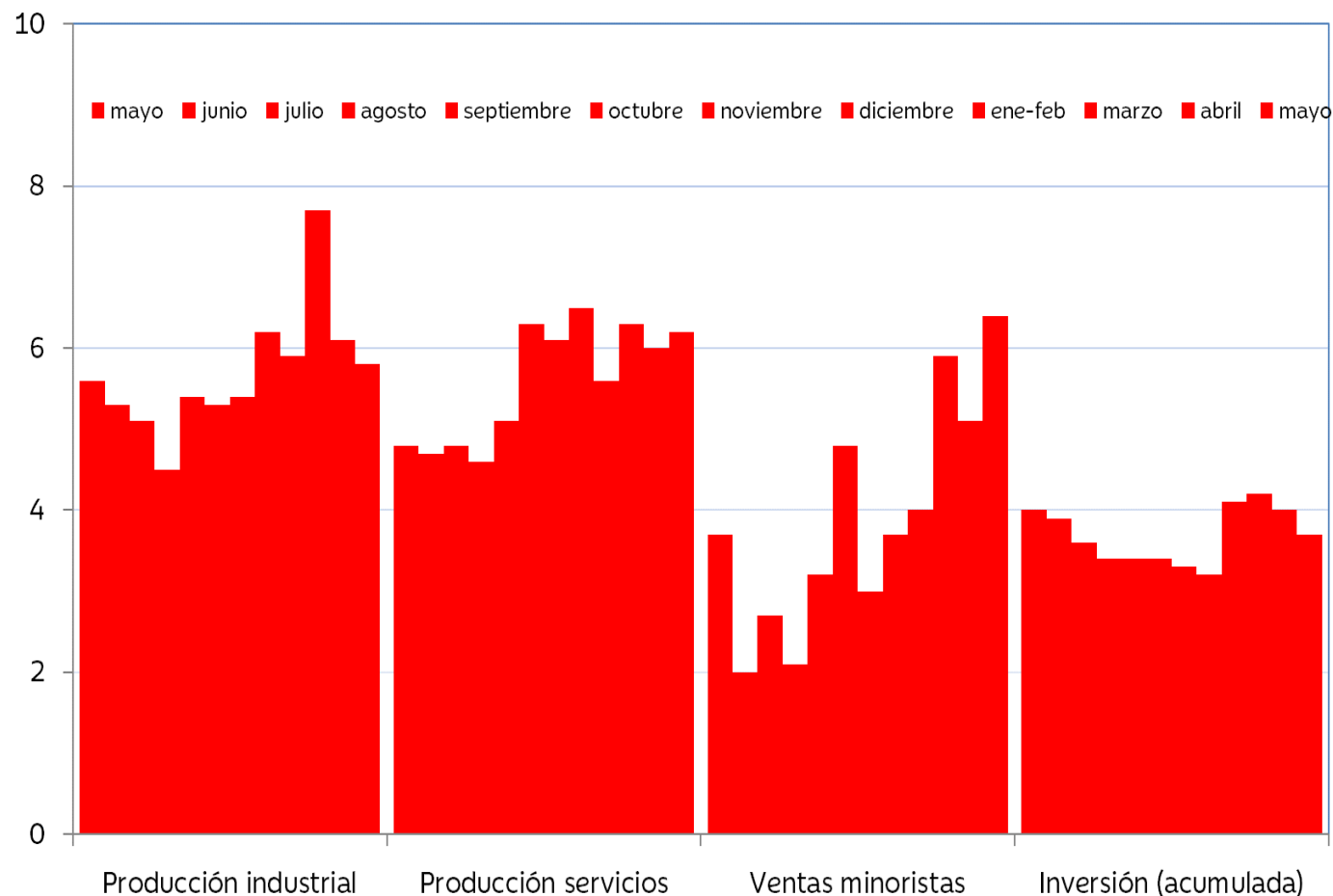
El **déficit comercial** alcanzó los **-71.500 millones de dólares** en **mayo**, después de los -60.300 de abril y el récord de -138.300 por el adelanto de compras en marzo. El dato de mayo se encontraría en un **nivel similar al promedio de los doce meses anteriores a la victoria electoral de Trump** en noviembre. En **términos acumulados** de 12 meses el déficit comercial **sigue superando el billón de dólares** (1,08 B\$). En **mayo** las exportaciones crecían un **5,3% interanual** y las importaciones un **3,3%**. En los próximos meses podría darse cierta moderación del déficit por la subida de los aranceles y la depreciación del dólar.



## Datos de mayo en China

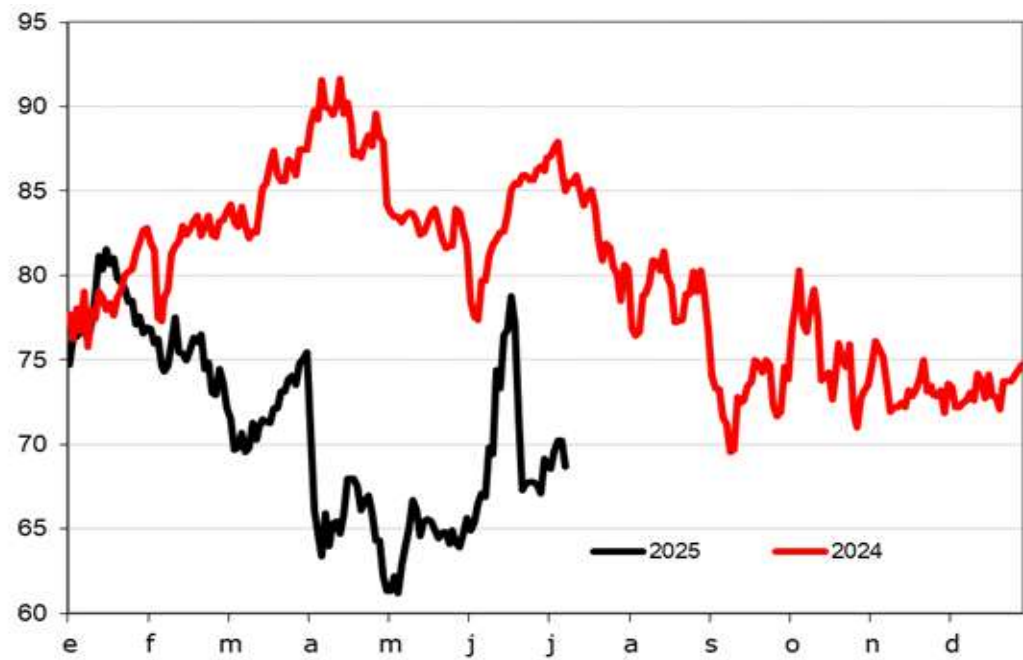
En **mayo**, la **producción industrial** creció un **5,8% interanual** (un dato todavía notable, si bien, se ha desacelerado desde el 7,7% que alcanzó en marzo). La producción de **servicios** (**6,2% interanual**) se aceleró dos décimas pero también quedó por debajo del dato de marzo (6,3%). Las **ventas minoristas** se aceleraron hasta el **6,4%** (desde 5,1%), la mayor tasa de aumento desde diciembre de 2023. Por otra parte, la **inversión acumulada** se frenó hasta el **3,7% interanual de enero a mayo** (cinco décimas menos que con datos hasta marzo). Dentro de la misma, se incrementaron las destinadas a maquinaria y equipo (8,6%) e infraestructuras (5,5%) y cayeron para **construcción residencial (-10,7%)**. La caída de las **ventas de viviendas** se intensificó hasta el **-2,8% interanual** desde el -0,4% en los tres primeros meses del año, si bien, se ha producido una **relativa estabilización** del sector tras las fuertes caídas en los tres años anteriores (-17,6%, -6,0% y -28,3%).

### Variaciones interanuales

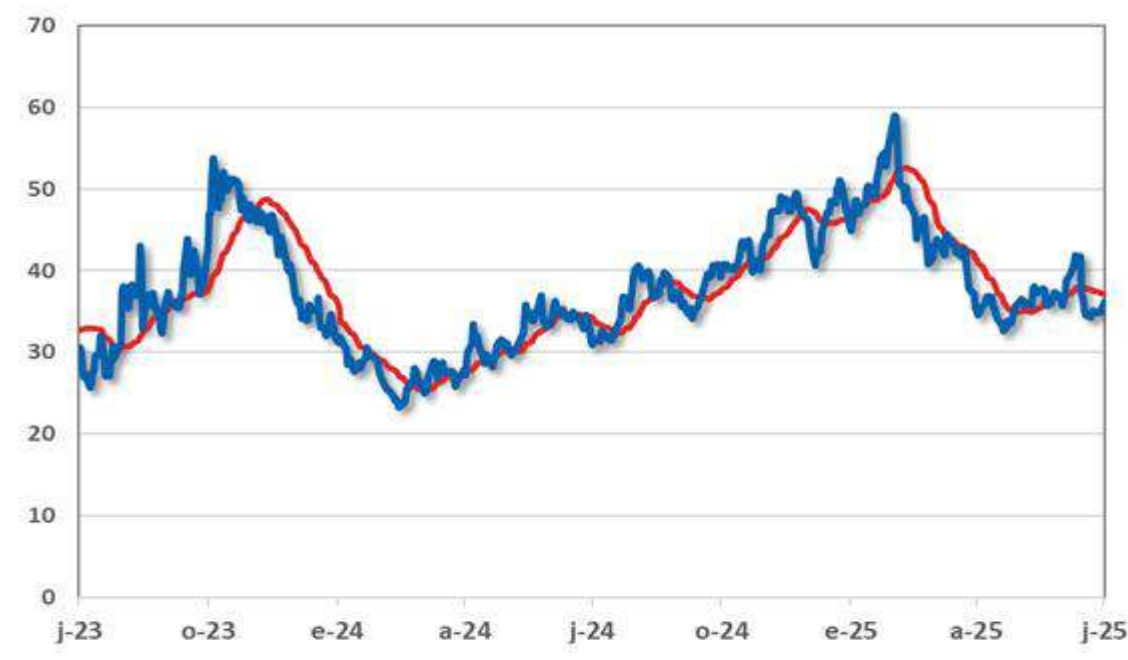


## Materias primas

Evolución del precio del petróleo en 2024 y 2025



Precio del gas TTF en euros por MWh



Después de un episodio alcista en junio tras el bombardeo de Estados Unidos a Irán, el **precio del petróleo se ha moderado y continúa en niveles inferiores a los del año pasado**. A **68 dólares por barril** de Brent presenta un descenso del **-19,2% interanual**, si bien, de permanecer en estos niveles, el efecto interanual se iría moderando en los próximos meses, ya que el petróleo se abarató en el segundo semestre de 2024. Los precios del **gas TTF en Europa** se situaban en un promedio de 30 días de **37,2 euros por MWh** a principios de julio, niveles todavía históricamente altos a pesar de moderarse desde un máximo de 53 euros por MWh en febrero. El crecimiento **interanual** se ha frenado hasta el **9,0% en julio** desde el 96% de principios de marzo.

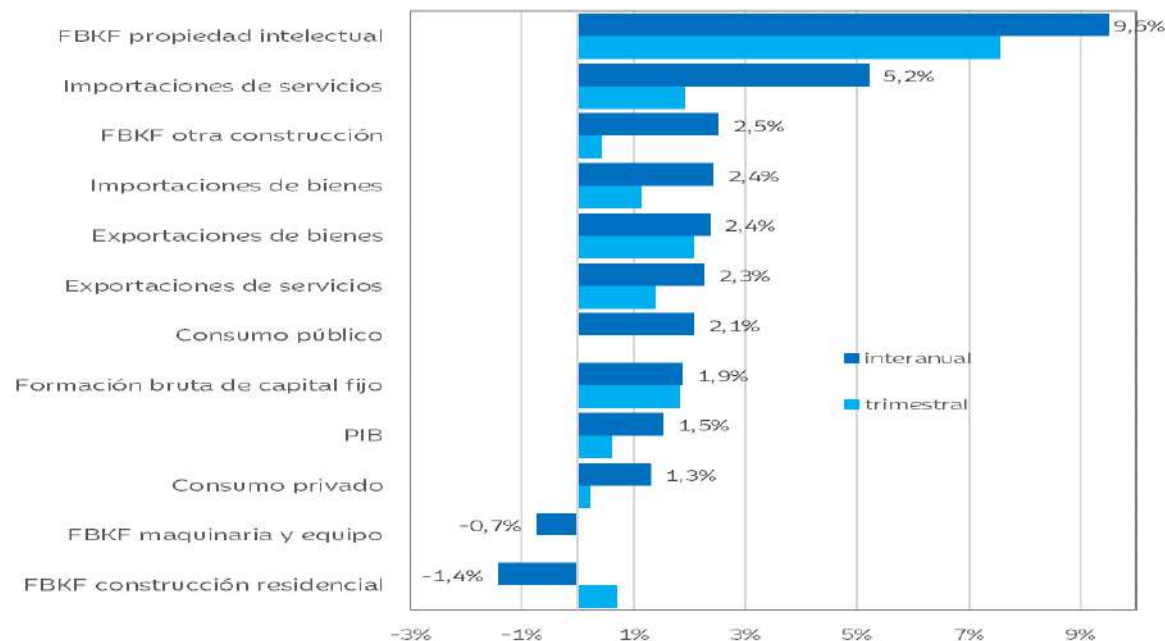
03

# Zona Euro

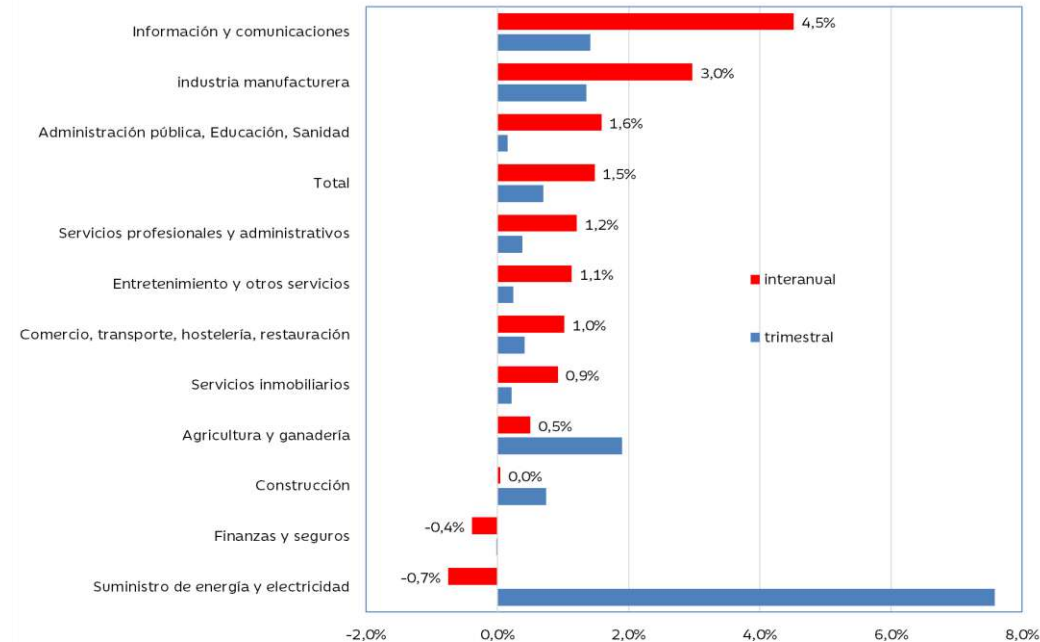


# PIB

## Variaciones interanuales



## Variaciones interanuales

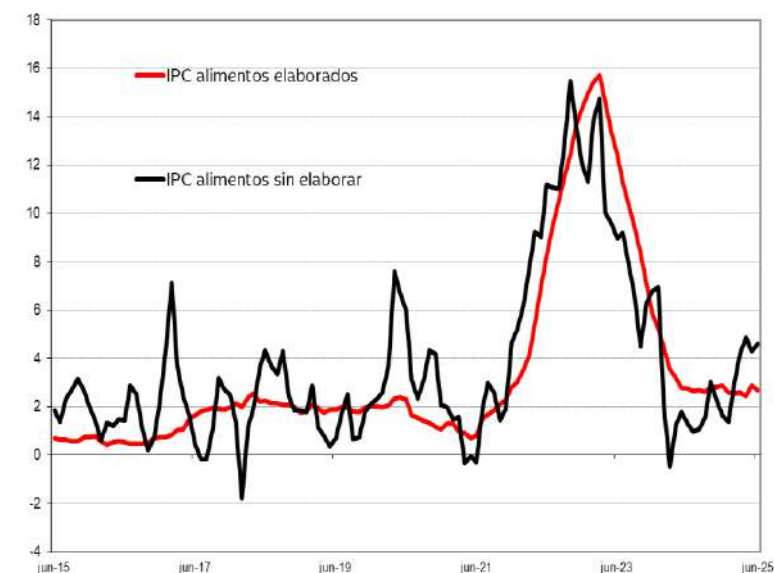
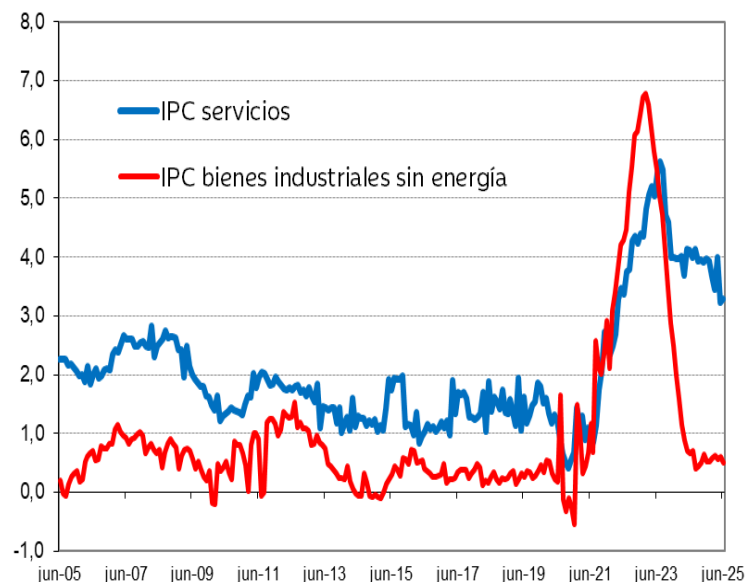
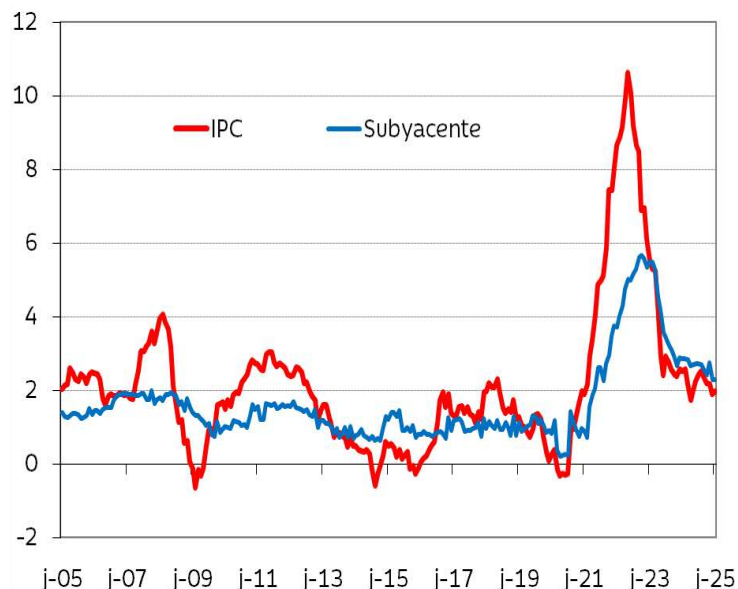


Por el lado de la **demanda** rebotó la **inversión en propiedad intelectual (9,5%** desde -6,4%) y se aceleraron las **importaciones de servicios (5,2%** desde 2,0%). Se desaceleraron las **exportaciones de servicios (2,3%** desde 3,4%), **consumo público (2,1%** desde 2,4%) y **consumo privado (1,3%** desde 1,6%). Cayó la inversión en **maquinaria de equipo (-0,7%)** y en **construcción residencial (-1,4%** desde -12,4%). Por el lado de la **oferta** creció el valor añadido en **información y comunicaciones (4,5%** desde 3,7%), **industria manufacturera (3,0%** desde -0,1%) y con un valor por encima de la media de la Zona Euro, pero menor que el trimestre anterior, **administración pública, Educación y Sanidad (1,6%** desde 1,7%). Con tasas de variación negativas estaban **finanzas y seguros (-0,4%** desde 0,9%) y mejoraron su dato, aunque siguieron con valores negativos, **suministro de energía y electricidad (-0,7%** desde -12,4%).



# Precios

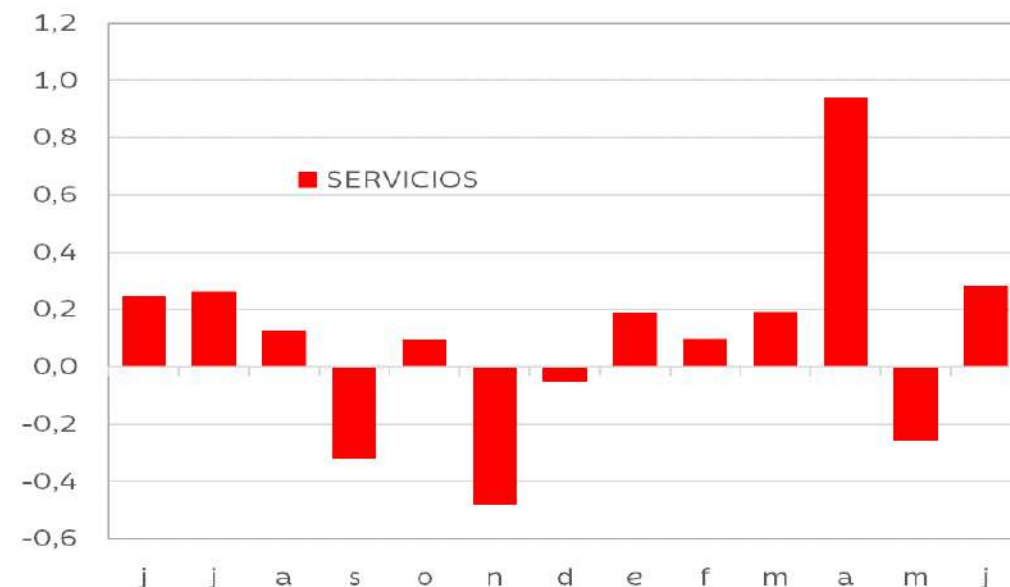
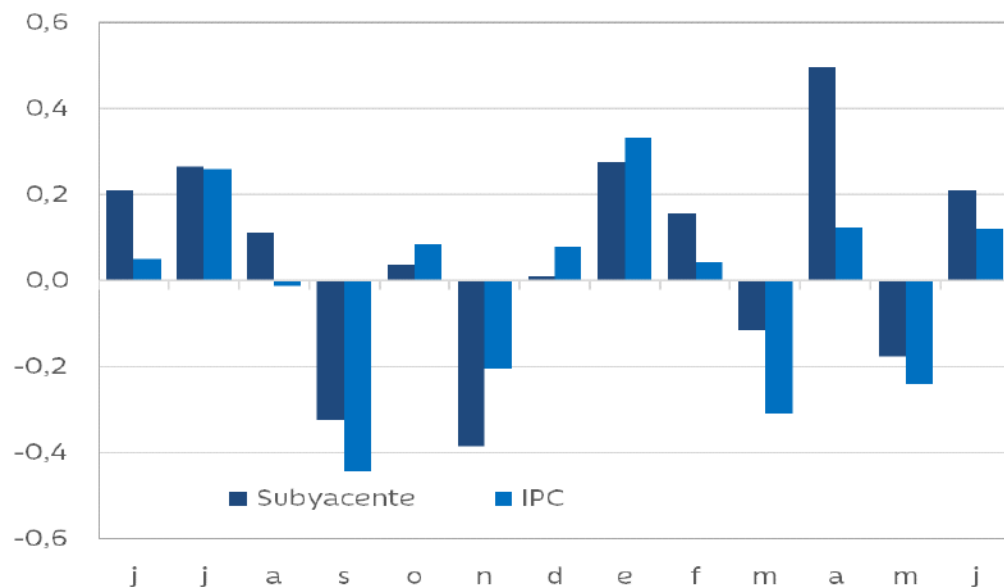
## Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



El crecimiento del **IPC** de la **Zona Euro** se aceleró una décima en el mes de junio según la estimación preliminar, hasta el **2,0% interanual**, mientras que el del índice **subyacente** se mantuvo **estable** en el **2,3%** después de haberse moderado cuatro décimas en mayo. La tímida aceleración provino de la menor caída de los **precios energéticos (-2,7%** interanual desde -3,6%). Los de los **alimentos** se frenaron una décima, hasta el **3,1%**, con un 2,7% para los elaborados (desde 2,9%) y un 4,6% para los no elaborados (desde 4,3%). Dentro de la tasa subyacente, los precios de los **bienes industriales** se frenaron una décima, hasta el **0,5% interanual**, y los de **servicios** se aceleraron en la misma proporción, hasta el **3,3%**.

## Precios

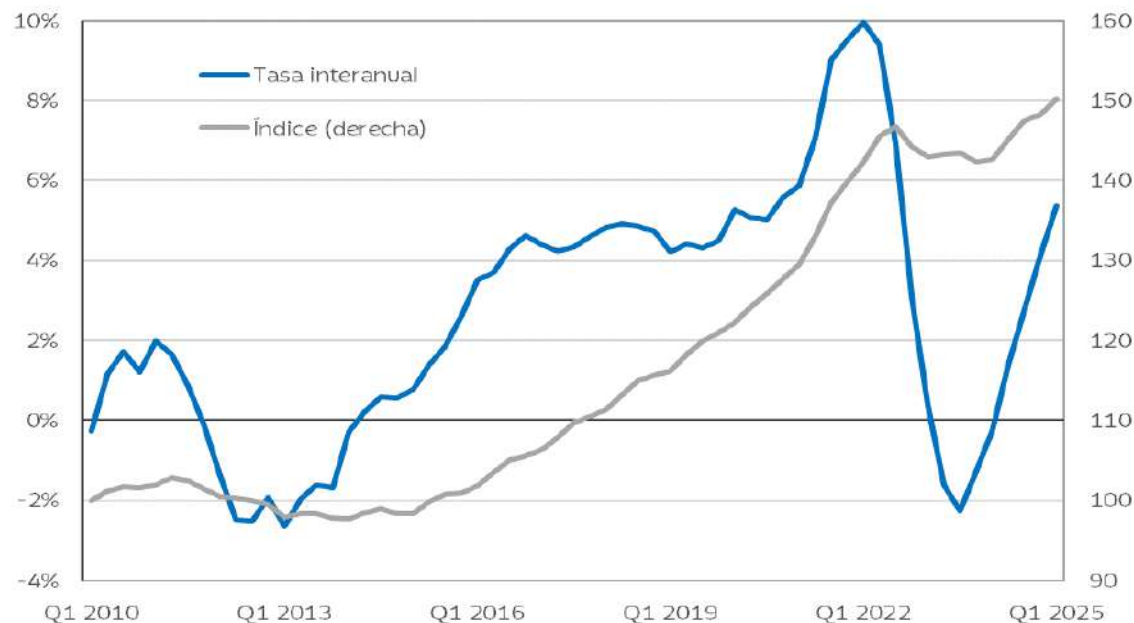
Variación mensual respecto a la media del mismo mes en los últimos 25 años



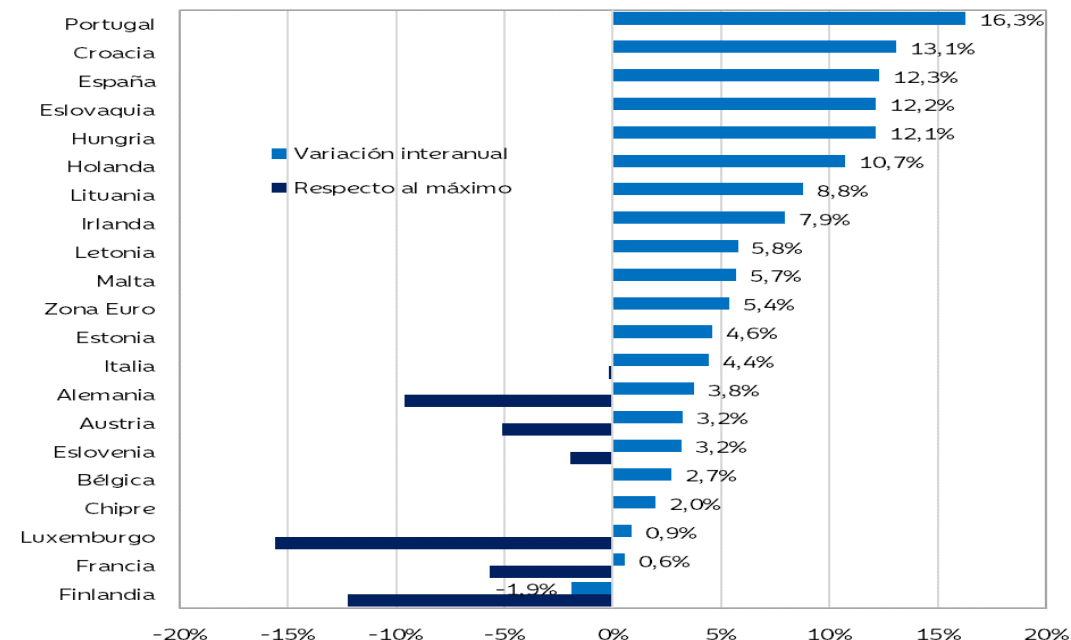
Las **variaciones mensuales estuvieron** algo **por encima de lo habitual** en los meses de junio (una décima el IPC, dos la tasa subyacente y tres los precios de servicios), pero el **efecto base** continuará siendo **bajista** durante los dos próximos meses, de forma que **parece probable que los precios se mantengan a corto plazo en torno al objetivo del Banco Central Europeo** después de haber estado por encima durante un largo periodo (4,8% de crecimiento medio anual para el IPC en los últimos cuatro años). Por otra parte, la **guerra comercial** seguirá siendo una fuente de incertidumbre, sobre todo si se reactiva y la Unión Europea aplica aranceles de represalia. Por otra parte, las **tensiones en Oriente Medio** continuarán afectando a los precios energéticos.

# Precios

## Evolución del precio de la vivienda en la Zona Euro



## Variación por países

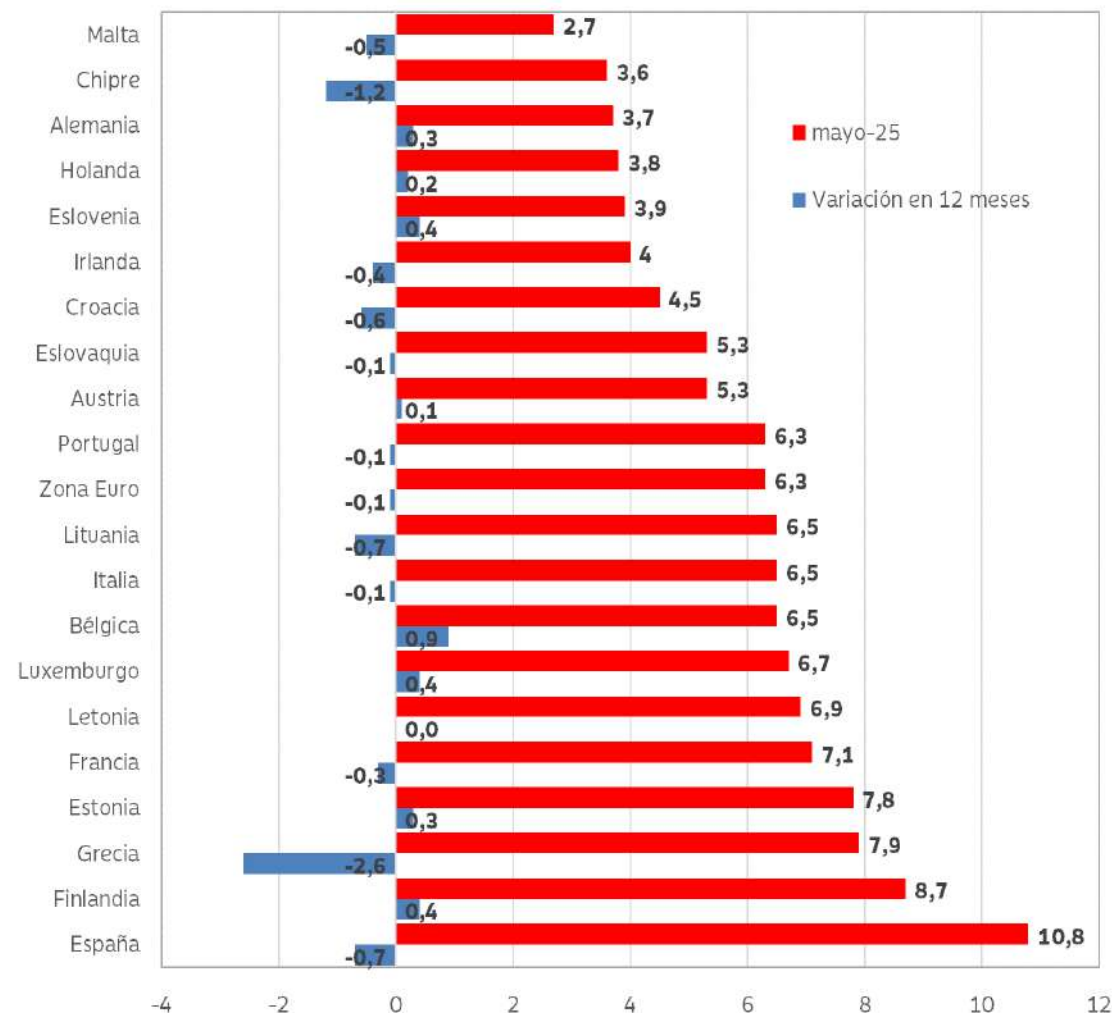


Los **precios de la vivienda** crecieron un **1,3%** en el **primer trimestre de 2025**. La **tasa interanual** alcanzó un **5,4%** (desde el 4,1%). En el gráfico se aprecia cómo los precios de la vivienda iniciaron un ciclo de fuerte subida en 2015 sólo interrumpido en 2022 por el endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo. Por **países** seguimos viendo **importantes divergencias**: los precios aumentaban a **tasas de dos dígitos** en **Portugal (16,3%)**, **Croacia (13,1%)**, **España (12,3%)**, **Eslovaquia (12,2%)**, **Hungría (12,1%)** y **Holanda (10,7%)** y en 13 países se alcanzaron máximos de ciclo, pero se situaron bastante por debajo en **Austria (-5,1%)**, **Francia (-5,7%)**, **Alemania (-9,6%)**, **Finlandia (-12,3%)** y **Luxemburgo (-15,6%)**.

## Mercado Laboral

El **número de desempleados en la Zona Euro** aumentó un **0,5% en mayo** frente el mes anterior después de caer un -2,1% en abril. El descenso **interanual** se moderó hasta el **-1,5%** desde -2,3% de abril. Esto llevó a la **tasa de paro** a incrementarse hasta el **6,3%**, desde el 6,2% de abril, nivel más bajo del ciclo. Si **excluimos a España de los datos de la Zona Euro**, el desempleo se reduciría hasta el **5,5%** (una décima superior al mes de abril). Si comparamos por países, **España** es el país con la mayor **tasa de desempleo** con un **10,8%** seguido de **Finlandia (8,7%)**, **Grecia (7,9%)** y **Estonia (7,8%)**. Los países con un desempleo más reducido son **Alemania (3,7%)**, **Chipre (3,6%)** y **Malta (2,7%)**. Respecto a la variación interanual, **Grecia** sigue siendo el país donde más se reduce el desempleo en mayo con **-2,6 p.p.**, seguido de **Chipre (-1,2)**, **Lituania (-0,7)** y **España (-0,7)**, mientras destacaron los incrementos en **Bélgica de 0,9 p.p.**, y **Luxemburgo, Eslovenia y Finlandia** con **0,4**.

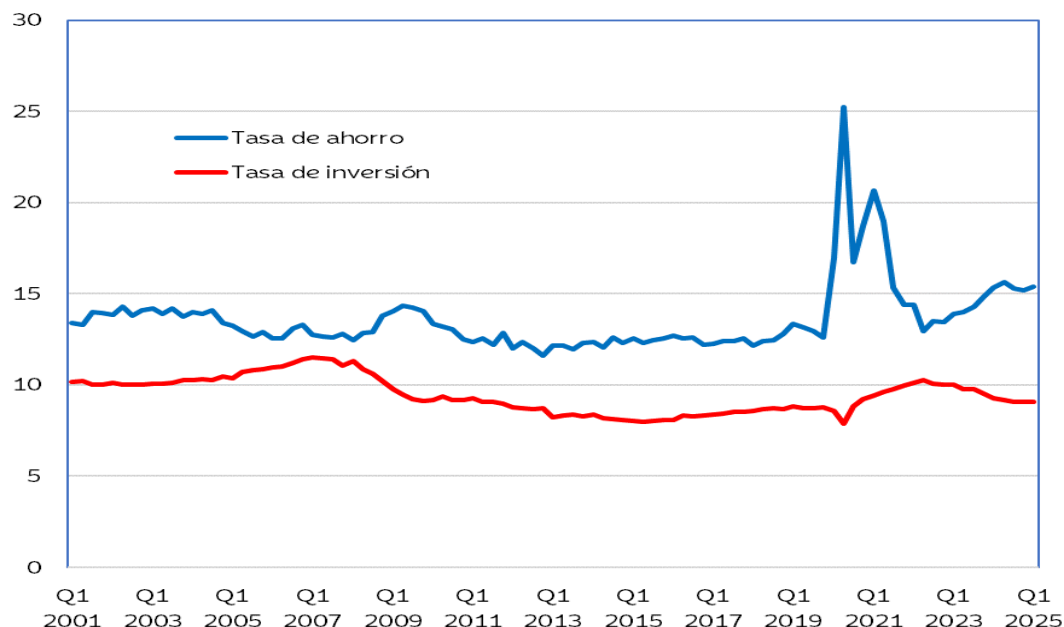
Variación interanual del desempleo en la Zona Euro





## Ahorro e inversión

Evolución de la tasa de ahorro e inversión



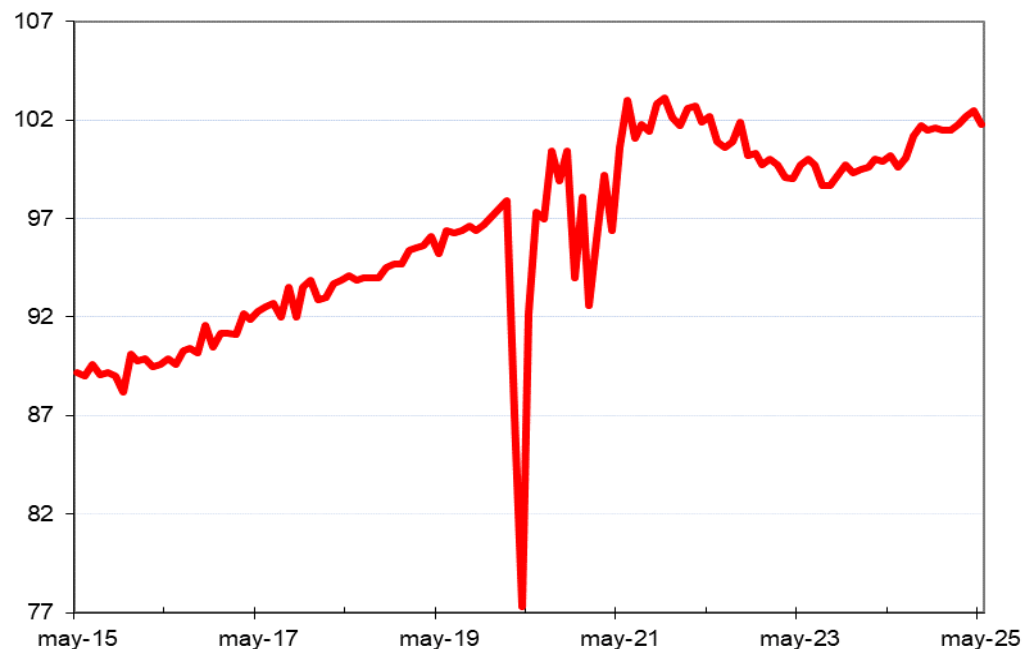
EBE/valor añadido



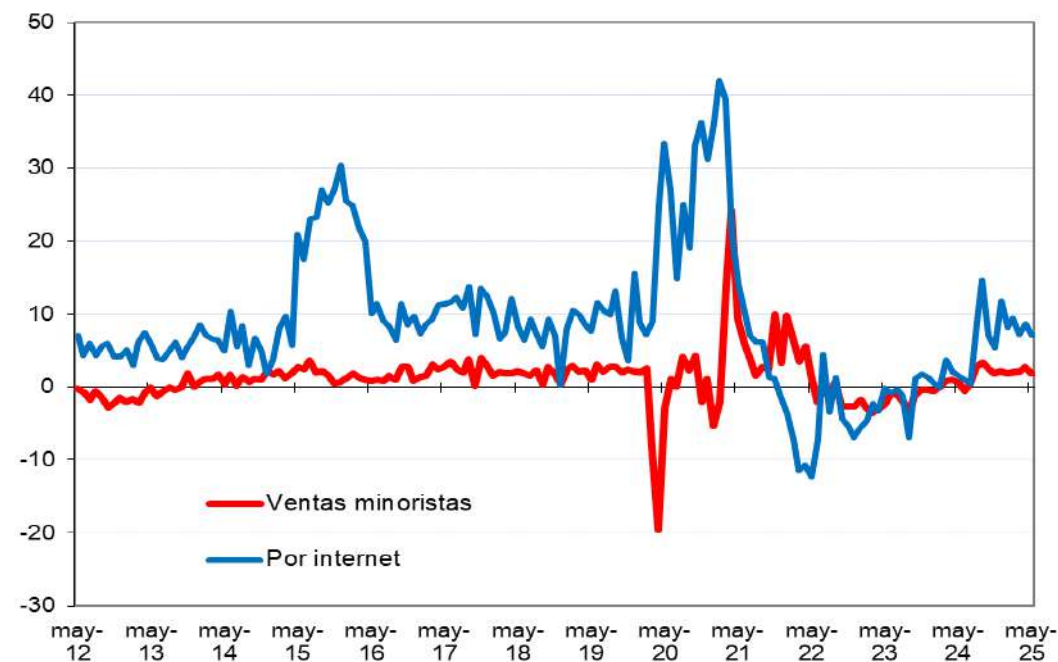
La **tasa de ahorro** continuó en niveles elevados durante el **primer trimestre de 2025**, subiendo hasta un **15,4%**, desde 15,2% en el trimestre anterior. Por otra parte, **la tasa de inversión** siguió estable en el **9,1%** (al igual que en Q4 2024 y Q3 2024), después de una **tendencia descendente** desde el máximo del 10,3% en el Q2 2022. Sin embargo, sigue a niveles superiores a los de prepandemia (8,8%). **El excedente bruto de explotación de las empresas sobre el valor añadido** creció en tres décimas respecto al mes anterior, llegando a un nivel del **38,8%**. Antes de la pandemia se encontraba en el 39,5%. **La tasa de inversión de las empresas** también aumentó este trimestre, en este caso ocho décimas, hasta el **22,2%** (frente al 24,7% promedio del año 2019).

## Ventas minoristas en la Zona Euro

Índice de ventas minoristas en términos reales



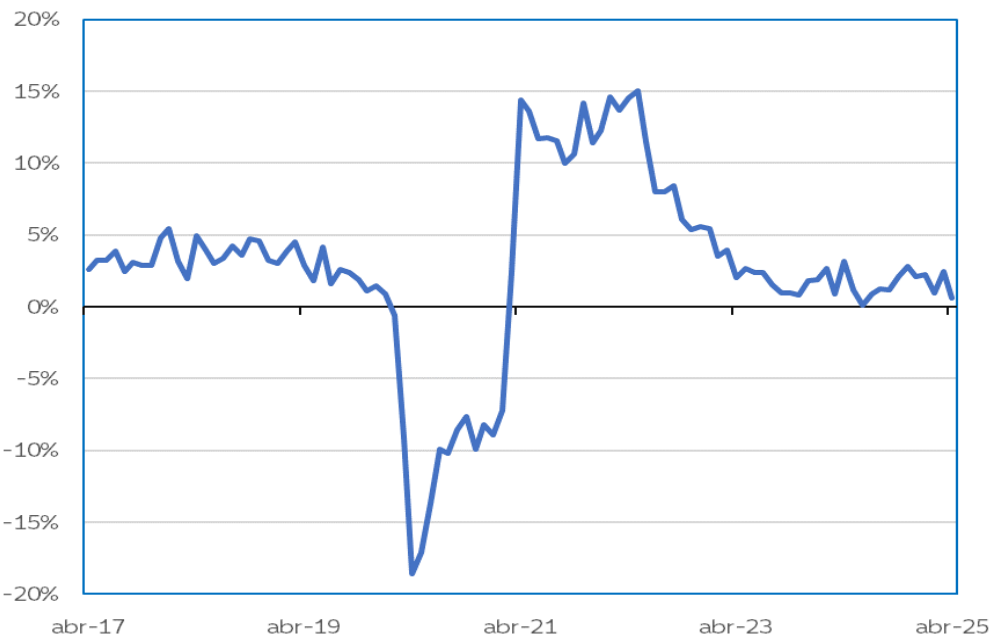
Variaciones interanuales de las ventas minoristas



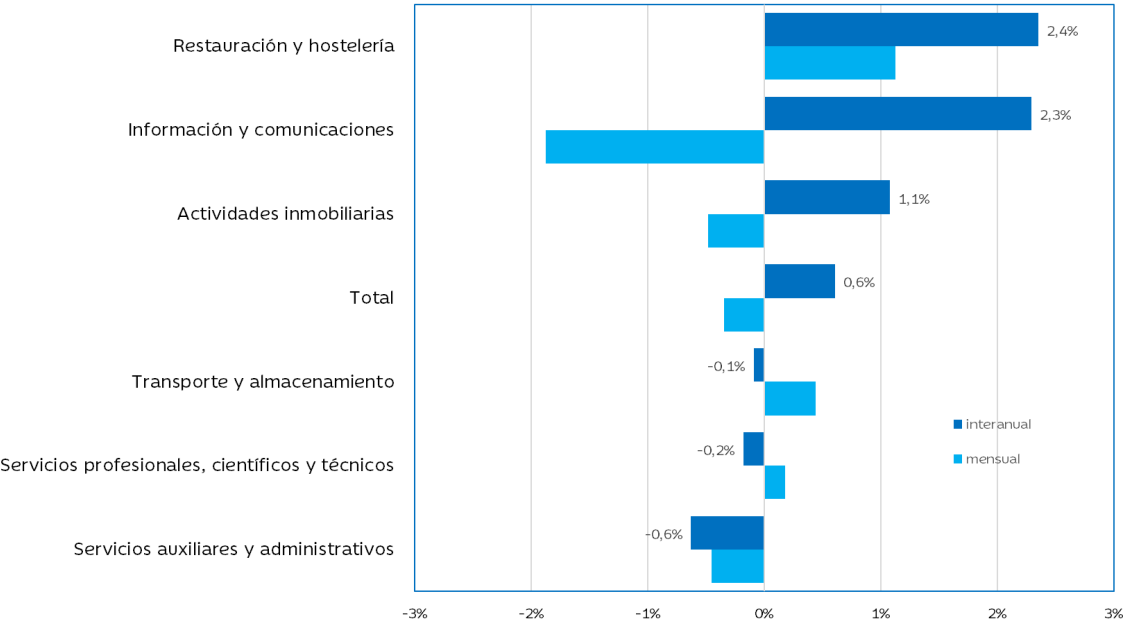
Las **ventas minoristas** cayeron en un **-0,7%** en **mayo** después de aumentar en los tres meses anteriores. La variación **interanual** se desaceleró un punto porcentual hasta el **1,6%**. Respecto a febrero de 2020 habían aumentado un 4,0%, si bien permanecían -1,3 p.p. por debajo del máximo postpandémico. Las ventas en **alimentación** crecieron en un **0,4%** respecto a mayo de 2025, las de **gasolina** en un **3,6%** y las del **resto de bienes** un **2,3%**. Por otra parte, las **ventas por internet** crecieron un **7,1%**, desacelerándose respecto al mes anterior (8,7% en abril).

# Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



Variación interanual de los servicios en la Zona Euro



La **producción de servicios** cayó un **-0,3%** en **abril** de 2025 después de crecer un 0,8% en el mes anterior. La **tasa interanual** se moderó hasta el **0,6%** (desde 2,5%), con un comportamiento más favorable de **restauración y hostelería (2,4%)**, **información y comunicaciones (2,3%)** y **actividades inmobiliarias (1,1%)**. Registraron **variaciones negativas** **transporte y almacenamiento (-0,1%)**, servicios **profesionales y técnicos (-0,2%)** y servicios **auxiliares y administrativos (-0,6%)**. Por países resaltan **Grecia (8,6% interanual)** y **Lituania (8,6%)**. Con variaciones negativas tuvimos a **Alemania (-0,2%)**, **Italia (-0,4%)**, **Austria (-0,7%)**, **Francia (-0,8%)**, **Malta (-0,9%)** y **Eslovenia (-2,0%)**.

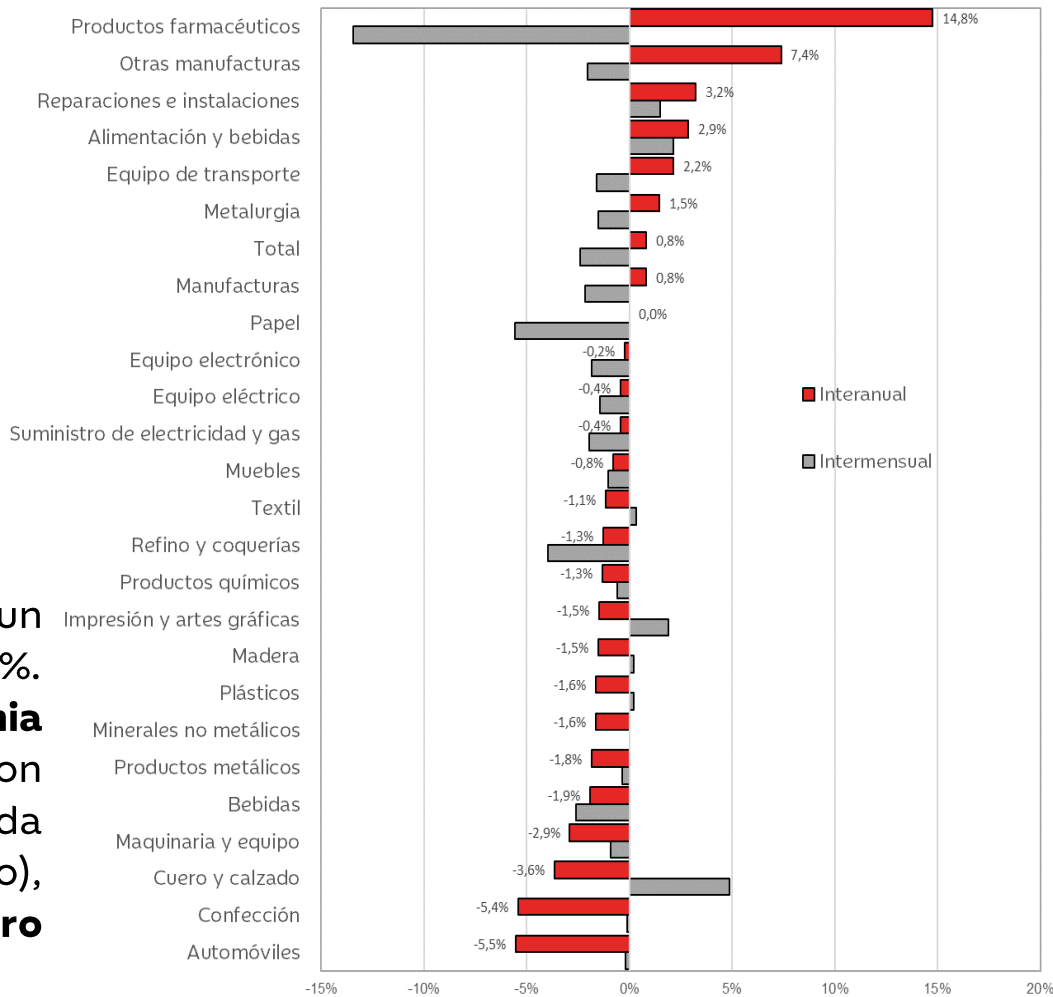
# Producción industrial en la Zona Euro

Índice de producción industrial



La **producción industrial** cayó un -2,4% en abril después de crecer un 2,4% en marzo. **Interanualmente** se desaceleró hasta el **0,8%** desde 3,8%. La producción quedaba un **-0,4% por debajo de la previa a la pandemia** y un **-5,1% por debajo del máximo de 2022**. Por sectores, siguieron liderando los **productos farmacéuticos (14,8%)**, aunque fueron la partida que más se desaceleró frente al mes anterior (50,0% interanual en marzo), seguidos de **otras manufacturas (7,4%)**. Destacaron las caídas de **cuero y calzado (-3,6%)**, **confección (-5,4%)** y **automóviles (-5,5%)**.

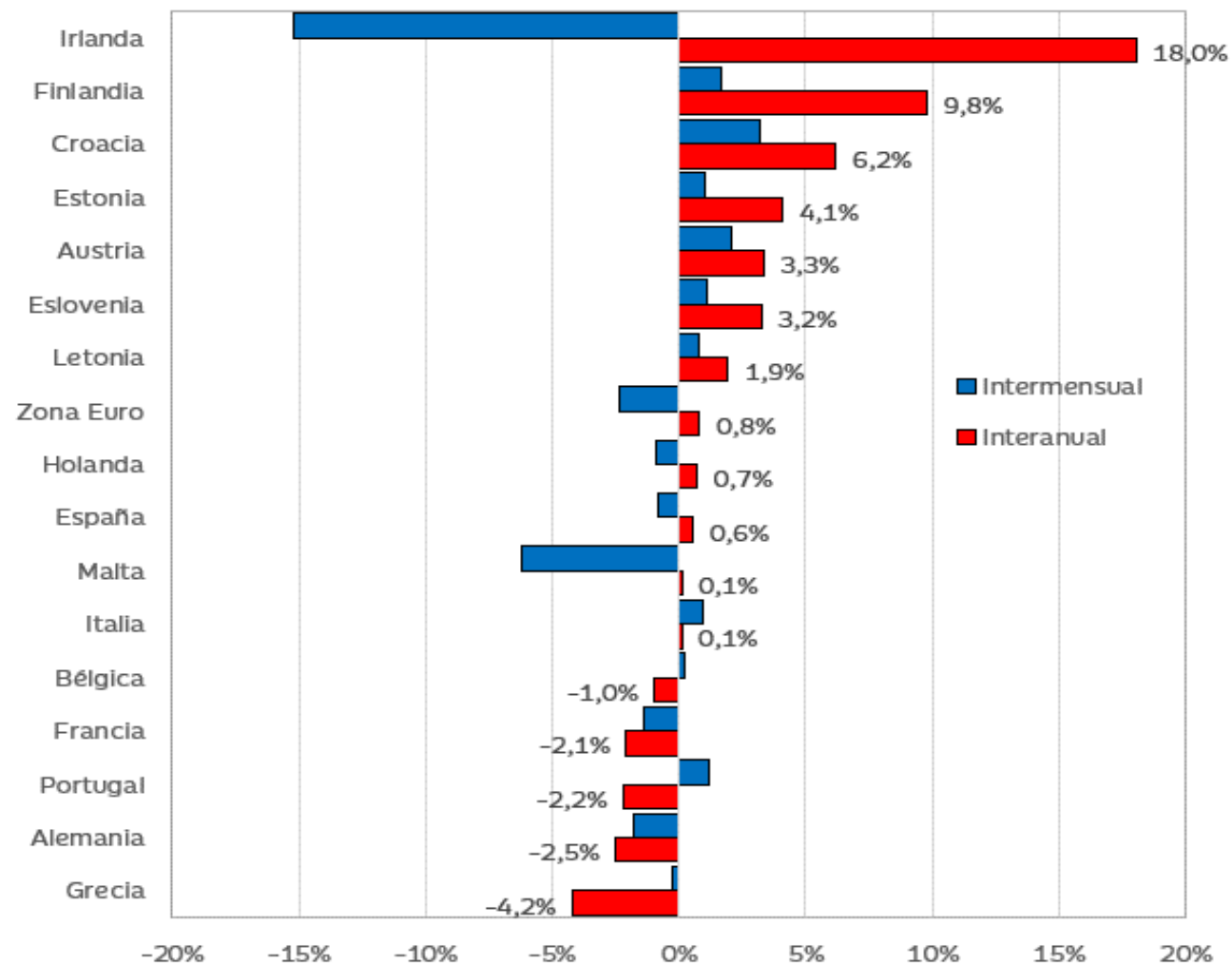
Variación de la producción industrial por sectores de la Zona Euro



## Producción industrial por países

En la **producción industrial de los países de la Zona Euro** destaca **Irlanda**, que seguía siendo el país con un mayor crecimiento (**18,0% interanual**), aunque sufrida la mayor caída intermensual por el retroceso en las exportaciones de productos farmacéuticos, impulsadas en los meses anteriores por el adelanto de compras ante las amenazas arancelarias. También crece de forma notable la producción industrial en **Finlandia (9,8%)** y **Croacia (6,2%)**. Con variaciones interanuales negativas destacaron **Portugal (-2,2%), Alemania (-2,5%)** y **Grecia (-4,2%)**

Variación de la producción industrial por países de la Zona Euro





# Balanza comercial

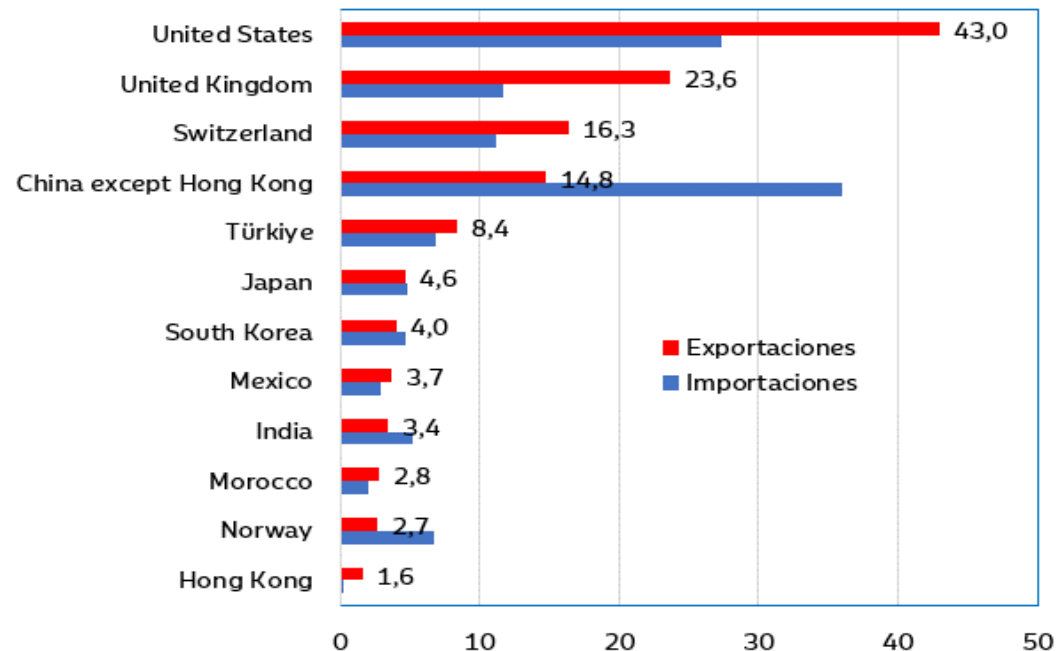
## Variaciones interanuales en la balanza comercial

La **balanza comercial** muestra un **superávit** de **9.900 M€** en **abril** de **2025** (una caída interanual de **-3.700 M€**). Las **exportaciones** cayeron interanualmente en un **-1,4%** desde el 13,8% del mes anterior y las **importaciones** se desaceleraron hasta un **0,1%** desde 8,7%. Desagregando por **productos**, la fuerte caída del **saldo de maquinaria y vehículos (-4.100 M€)** frente a abril de 2024, ha influido en la caída del **saldo total en el mes de abril de 2025**. El saldo de los **bienes manufactureros** se redujo en **-1.900 M€** y **los alimentos y bebidas en - 300 M€**. Con respecto a la variación interanual de las **exportaciones** ha habido una desaceleración en todas las partidas, destacando dentro de **bienes manufactureros (-1,8%** desde 14,7%), la reducción de **maquinaria y vehículos** con un **-5,6%** desde 3,9% y **productos químicos** con un **6,0%** desde 49,8%. También se desaceleran en **comida y bebidas (4,2%** desde 6,9%) y las **materias primas** han pasado a caer un **-2,8%** desde 4,9%. Con las **importaciones** ocurre lo mismo, se desaceleraron las compras de **comida y bebidas** hasta **6,8%** desde 18,4% y cayeron hasta un **-1,1%** desde 7,4% los **bienes manufactureros**.

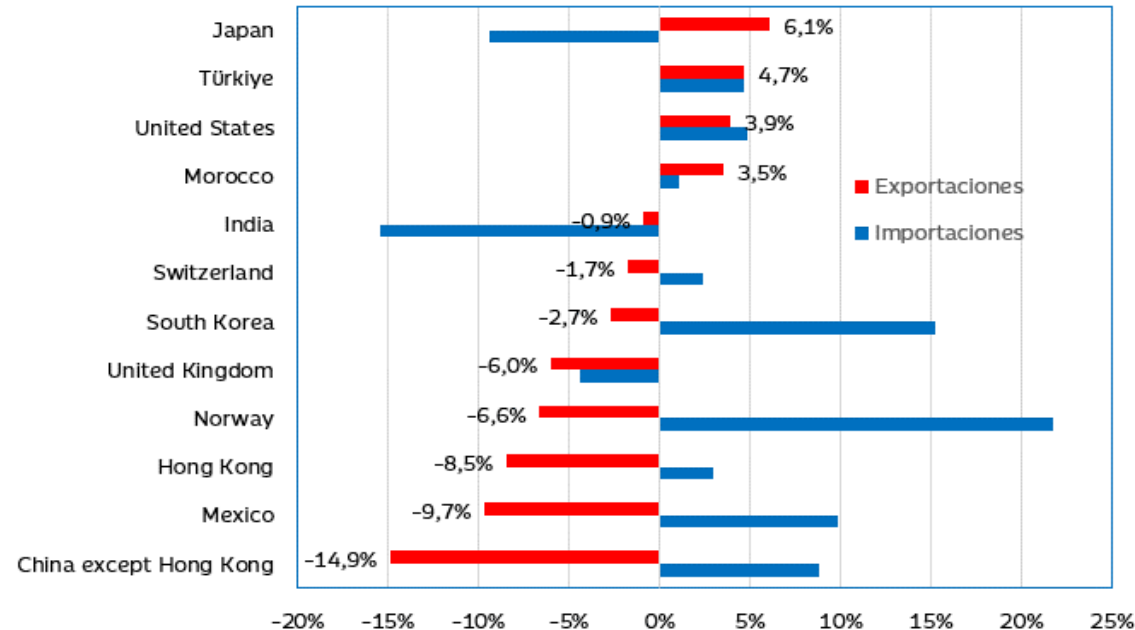
	Imports	Exports	Balance for values
Total - all products	0,1%	-1,4%	-3,7
Food, drinks and tobacco	6,8%	4,2%	-0,3
Food and live animals	8,4%	5,6%	-0,4
Beverages and tobacco	-6,9%	-1,6%	0,1
Raw materials	-11,1%	-2,8%	0,9
Crude materials, inedible, except fuels	-12,1%	-0,2%	1,0
Mineral fuels, lubricants and related materials	-9,4%	-25,3%	0,5
Animal and vegetable oils, fats and waxes	-5,5%	-15,8%	-0,1
Manufactured goods	-1,1%	-1,8%	-1,9
Chemicals and related products, n.e.s.	6,2%	6,0%	1,2
Other manufactured goods	-4,2%	-2,5%	1,0
Manufactured goods classified chiefly by material	-7,9%	-5,2%	0,6
Machinery and transport equipment	-1,8%	-5,6%	-4,1
Miscellaneous manufactured articles	-1,0%	0,2%	0,4
Commodities and transactions not classified elsewhere	258,3%	64,0%	-2,8

## Balanza comercial

Exportaciones e Importaciones (miles de millones de euros)



Variación interanual de las exportaciones e importaciones (%)



Destacó el aumento de las exportaciones a **países no europeos**, como **Japón (6,1%)**, **Turquía (4,7%)**, **Estados Unidos (3,9%)** y **Marruecos (3,5%)**. La desaceleración en Estados Unidos es significativa ya que se redujo hasta el 3,9% desde 63,8% en marzo. Cayeron las exportaciones a países europeos como **Suiza (-1,7%)**, **Reino Unido (-6,0%)** y **Noruega (-6,6%)**. El caso de **China** nos muestra un deterioro del saldo comercial con un crecimiento del **8,9% de las importaciones** y una caída del **-14,9% de las exportaciones**.

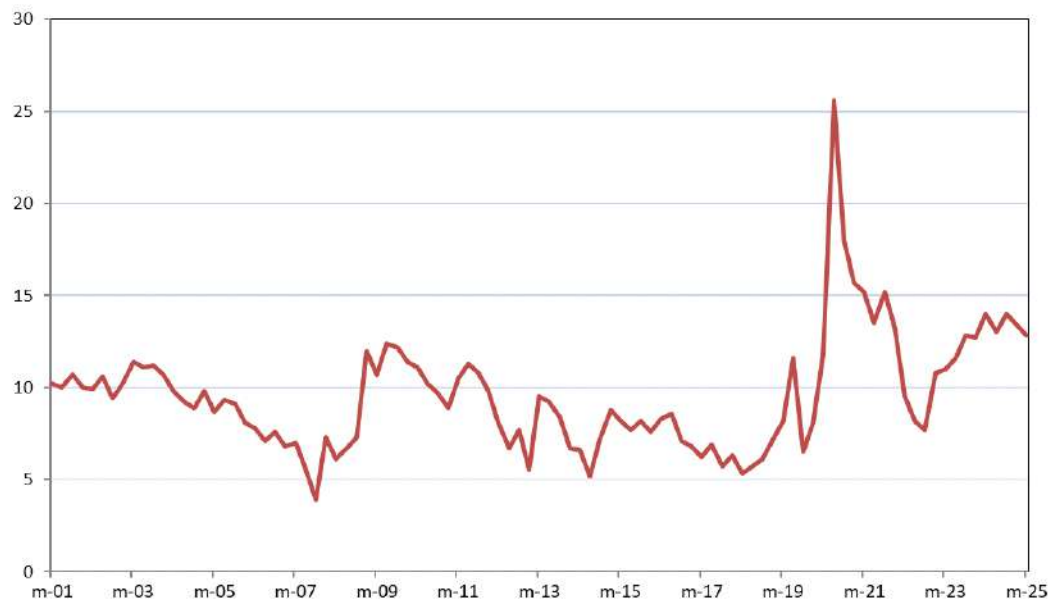
04

España

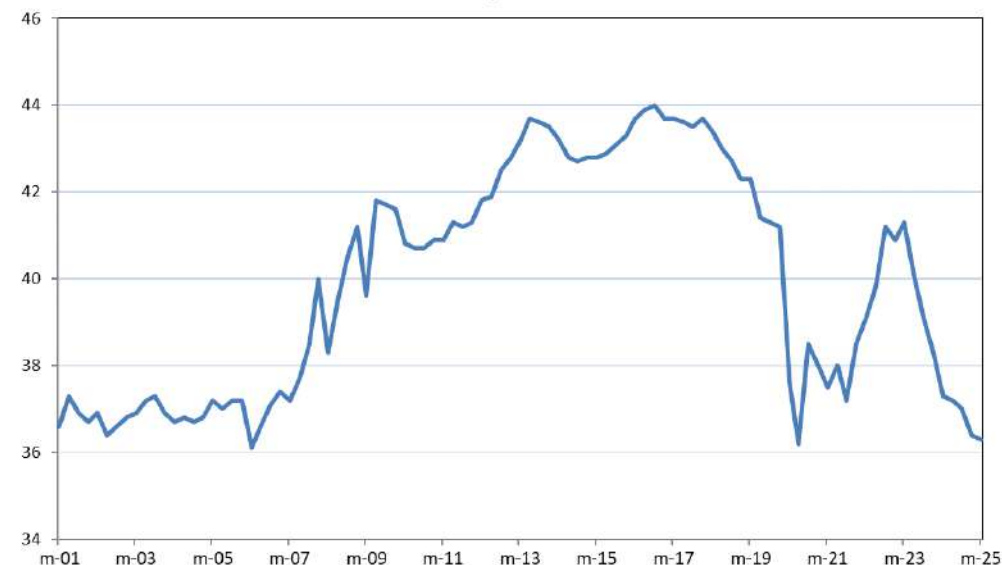


## Cuentas de los sectores institucionales

Tasa de ahorro sobre la renta disponible de los hogares



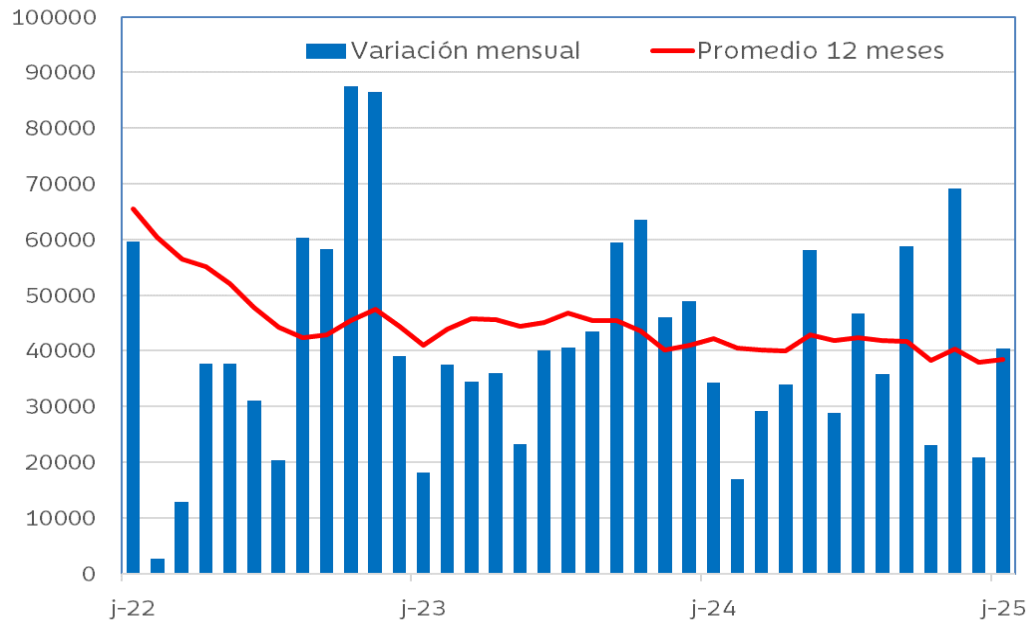
Excedente bruto de explotación entre valor añadido de las empresas



En el **primer trimestre** de **2025**, la economía española mantuvo una **capacidad de financiación** del **3,8% del PIB** en términos ajustados de estacionalidad y calendario. La necesidad de financiación de las **administraciones públicas** se redujo a un **-2,7% del PIB** desde el -3,1%. La **tasa de ahorro** de los hogares continuó en cotas elevadas con un **12,8%** de la renta bruta disponible, si bien, se moderó desde el 13,4% del trimestre anterior. Para las empresas, la **participación del excedente bruto de explotación en el valor añadido** se moderó una décima, hasta el **36,3%**. Si excluimos el dato del segundo trimestre de 2020 (36,2%), afectado por la pandemia, se trata del nivel más bajo desde el inicio de 2006. El peso de la **inversión** empresarial en el valor añadido se situó en el **23,4%**, nivel todavía cuatro puntos porcentuales inferior al que había antes de la pandemia pese a la mejora desde el mínimo del 22% alcanzado en el último trimestre de 2023.

## Afiliados a la Seguridad Social

## Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



### Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días

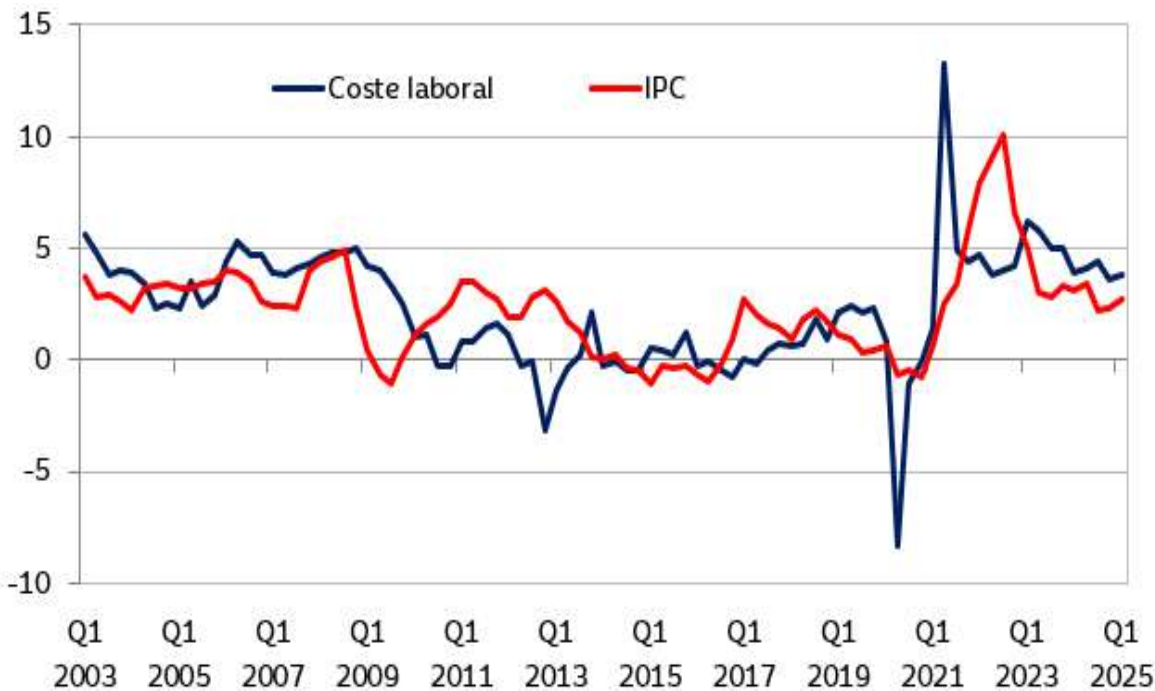


El número de **afiliados** se incrementó en **junio** en **40.400 personas** en **términos desestacionalizados**, mejorando el dato de mayo (20.790) y el promedio de los últimos doce meses (38.450). El **crecimiento interanual** se mantuvo estable en el **2,2%**. En cuanto al **número de trabajadores en ERTE**, el **promedio de 30 días** descendió el 30 de junio hasta **10.520** desde 12.930 al final de mayo. El **porcentaje de trabajadores en ERTE** sobre el total de afiliados medios en el mes de junio fue del **0,05%**. Por **sectores**, destacan las caídas en **automoción** (0,2% desde 2,1% en mayo), la **industria del cuero y el acero** (**0,2% desde 0,6%** en mayo), mientras se mantienen con el mismo porcentaje que en el mes anterior **los servicios de alojamiento y la metalurgia** con un **0,5%**. Por **Comunidades Autónomas** el porcentaje fue mayor en Canarias, con un 0,2%.



# Costes laborales en España

Variación interanual del IPC y coste laboral



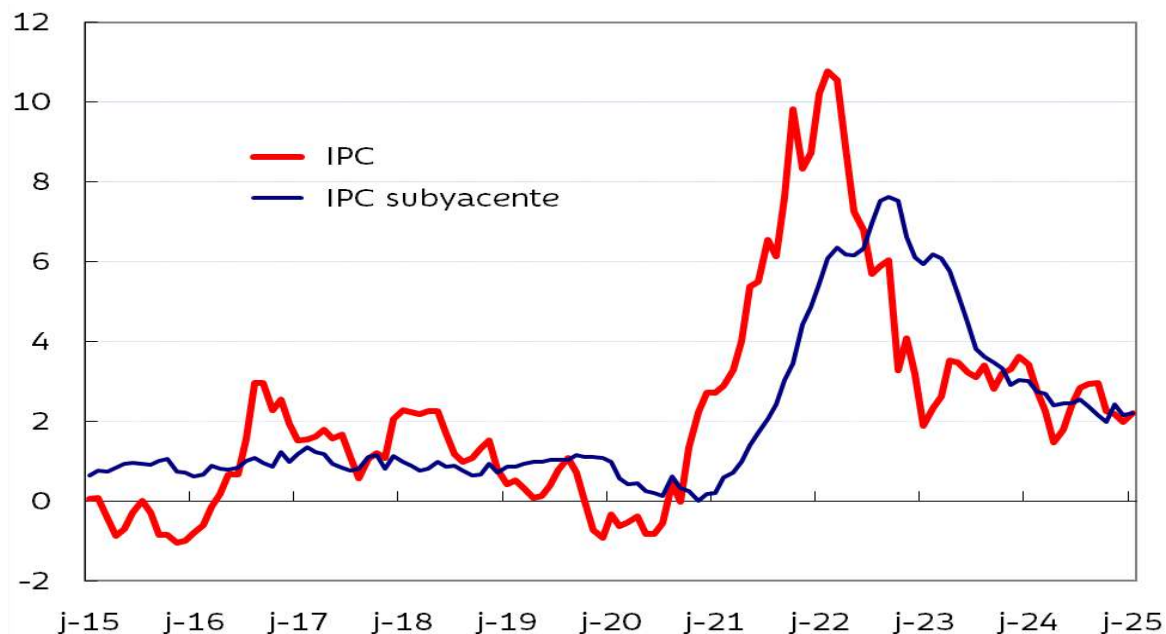
Variación de los precios y los salarios desde el Q1 2020



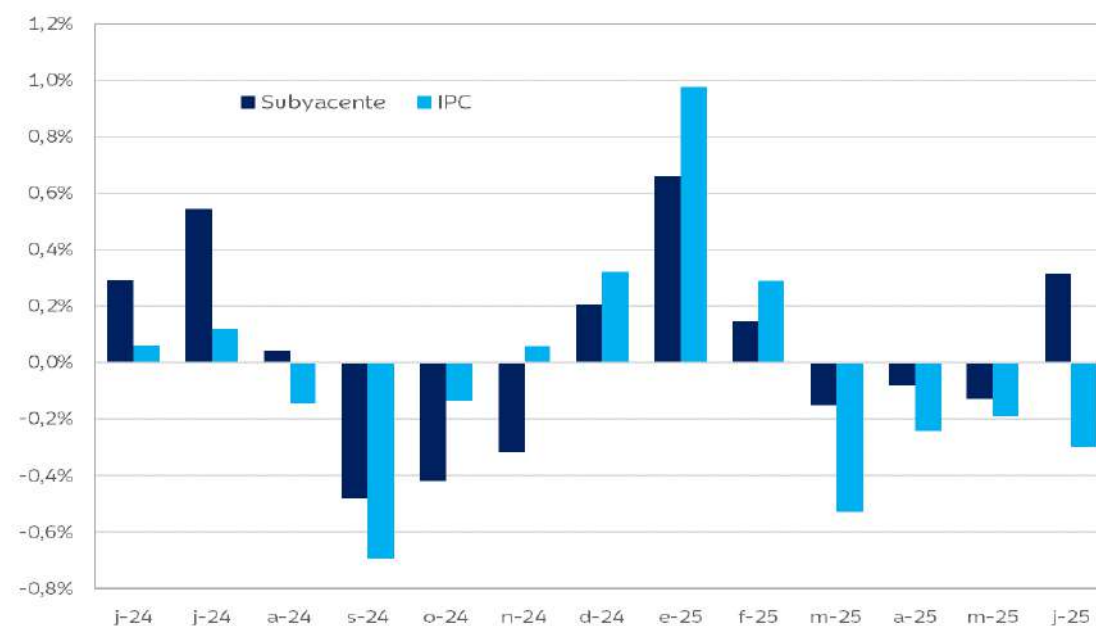
Los **salarios** siguieron creciendo a una tasa interanual **por encima del IPC** en el **Q1 2025** con un **3,8% por trabajador** hasta los **2.290,5 euros** (3,5% en Q4 2024), mientras que la **tasa de inflación** fue del **2,7%**. Si comparamos los **datos** con el **Q1 2020**, el **IPC** ha crecido en un **20,8%**, mientras que los **salarios** lo han hecho a una tasa del **21,2%**. Las **diferencias por grupos de gasto** continúan siendo **notables**, ya que van del **34,6%** de aumento en el periodo en los precios de los **alimentos** hasta el **-0,1%** en **comunicaciones**. Se habría perdido capacidad de compra, además de en alimentos, en gastos de la **vivienda (23,9%)** y **hoteles y restaurantes (23,0%)** y ganado en el resto de los grupos de consumo.

# Precios de consumo

Variación interanual del IPC



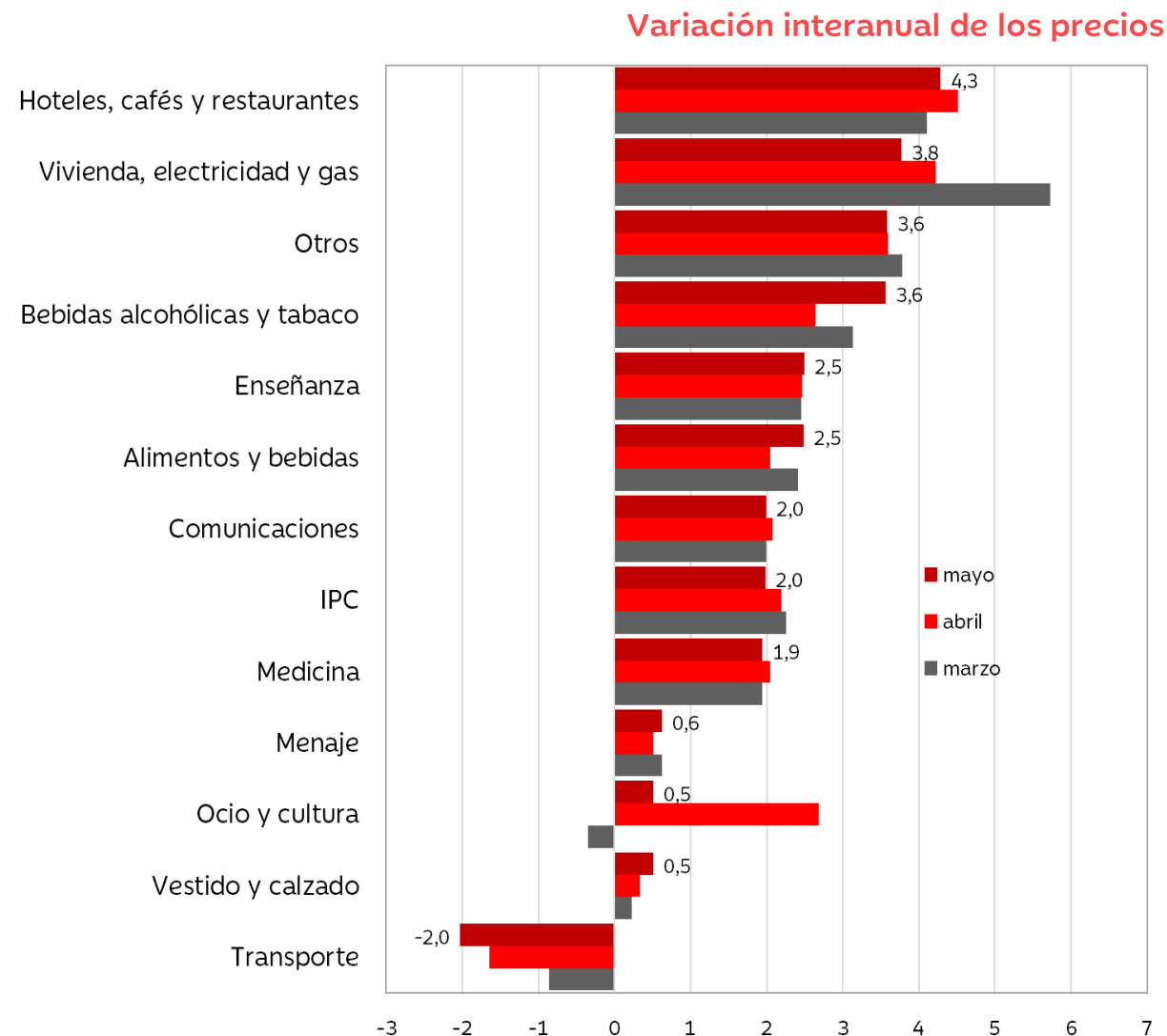
Variaciones mensuales respecto al mismo mes



El crecimiento del **IPC** se aceleró dos décimas en España en el mes de junio según el dato preliminar. Se situó en el **2,2% interanual** e **igualó** a la **tasa subyacente**, cuyo incremento permanecía estable respecto al mes anterior. El **dato intermensual** se situó **por debajo del promedio histórico** para el mismo mes **por cuarta vez consecutiva**, si bien, en la subyacente estuvo tres décimas por encima, rompiendo una racha de tres meses de presiones a la baja. El INE avanzaba que **la ligera aceleración se debía a los precios de los carburantes** y, en menor medida, a los de **alimentos** y bebidas no alcohólicas.

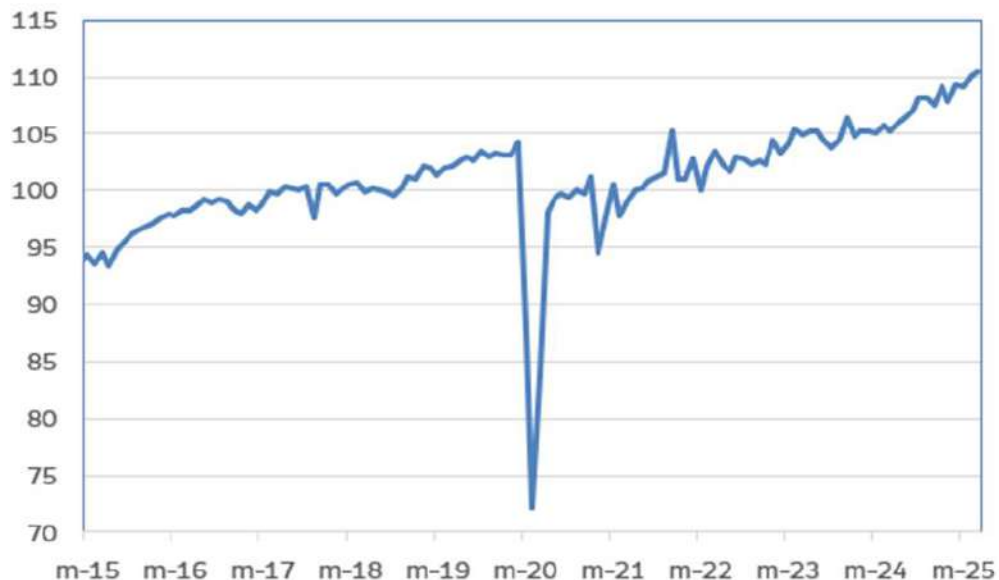
## IPC en España

Para la desagregación por grupos de consumo tenemos que recurrir a los datos de **mayo**, cuando el IPC se frenaba dos décimas para crecer un **2,0% interanual**. Este dato fue resultado, en gran parte, de la desaceleración de los **precios de la electricidad** hasta un **8,6%** interanual desde el 10,6%, seguida de la de los **servicios** con un **3,3%** desde 3,9% y **los bienes industriales** que descendieron hasta un **-2,7%** desde el -2,2%. Entre los grandes grupos de consumo, los que experimentaron mayores desaceleraciones respecto al mes anterior fueron **ocio y cultura** (0,5% en mayo desde 2,7% en abril), **hoteles y cafés** (4,3% desde 4,5%) y **vivienda** (3,8% desde 4,2%), que incluye electricidad y gas. Las partidas que se aceleraron respecto a abril fueron **bebidas alcohólicas** (3,6% desde 2,6%) y **alimentos y bebidas** (2,5% desde 2,0%). Por otra parte, tuvieron un efecto bajista los **precios de transporte** (-2,0% desde -1,6% en abril), al igual que en los meses previos, debido al impacto del precio de los **carburantes** que siguieron con valores negativos (-9,2% en mayo desde -9,1%).

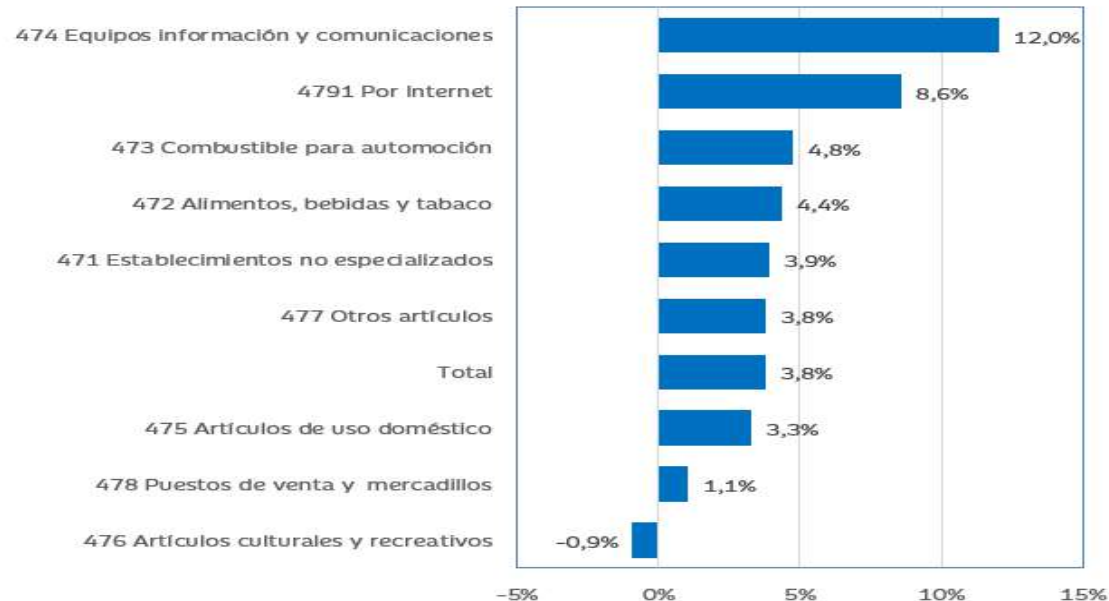


## Ventas minoristas

### Evolución del índice de las ventas minoristas



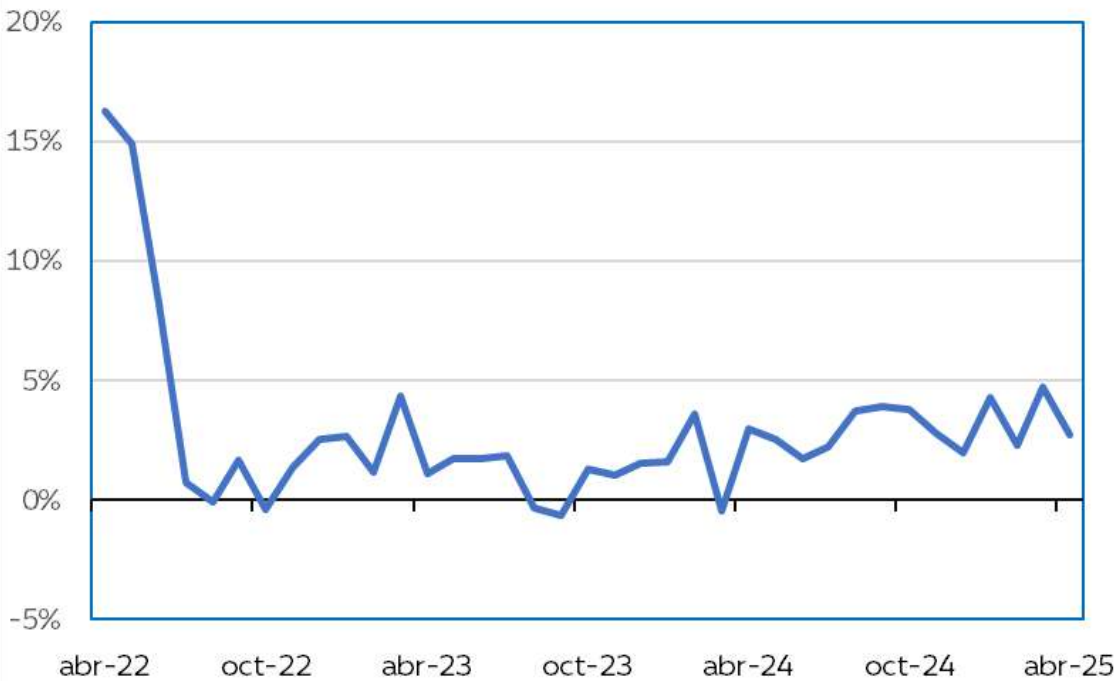
### Variación interanual de las ventas minoristas (enero a mayo de 2025)



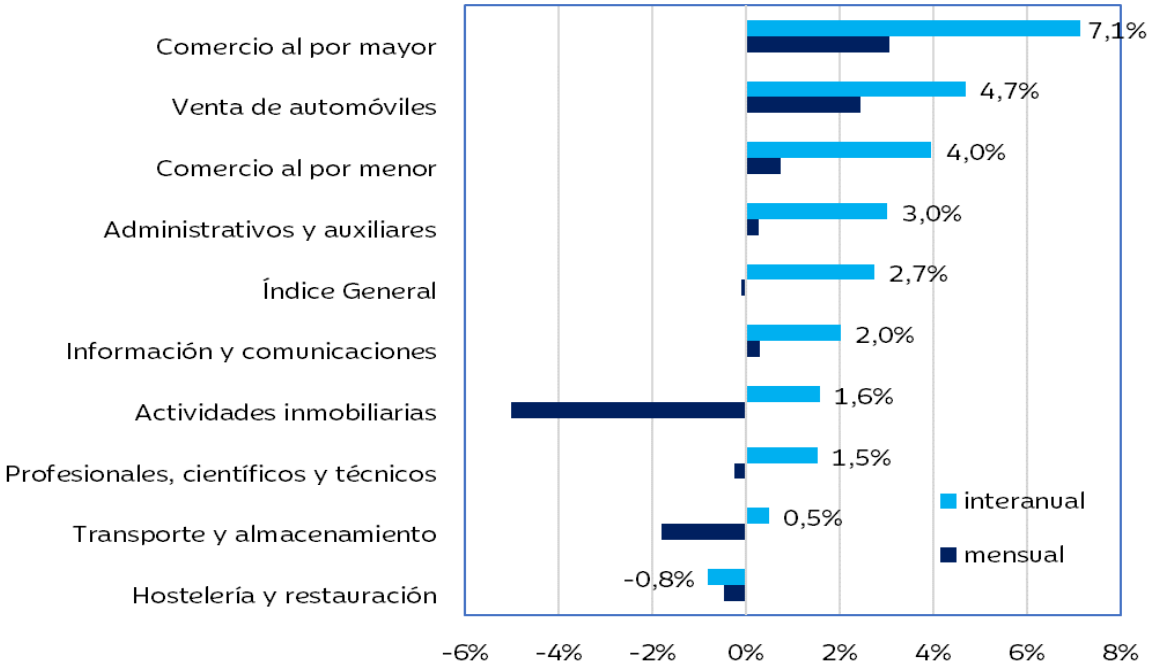
Las **ventas minoristas** en términos reales crecieron un **0,2%** en mayo después de aumentar un 0,8% en abril. La **tasa interanual** se aceleró siete décimas, hasta el **4,8%**, el mayor ritmo de crecimiento desde febrero de 2022. El volumen de ventas alcanzó un nuevo máximo y superaba en un 5,9% el nivel previo a la pandemia. Si tomamos **los datos acumulados de enero a mayo**, las ventas minoristas crecieron un **3,8% interanual**. Destacaba la expansión de **equipos de información y comunicaciones (12,0%)**, **ventas por internet (8,6%)**, **combustible para la automoción (4,8%)** y **alimentos (4,4%)**. El incremento era más modesto en **puestos de venta y mercadillos (1,1%)** y caían las ventas de **artículos culturales y recreativos (-0,9%)**.

# Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



Desagregación sectorial para las tasas interanual y mensual



La **producción de servicios** disminuyó un **-0,1%** en **abril** después de crecer un 0,6% en el mes anterior. **Interanualmente** se desaceleró hasta el **2,7%** desde un 4,7% en marzo. Lideraron la expansión **comercio al por mayor (7,1%)**, **ventas de automóviles (4,7%)**, **comercio al por menor (4,0%)**, mientras que tuvieron un incremento inferior a la media **información y comunicaciones (2,0%)**, **actividades inmobiliarias (1,6%)**, **profesionales, científicas y técnicas (1,5%)** y, con comportamiento negativo, se encontraba **hostelería y restauración (-0,8%)**.



# Pernoctaciones hoteleras



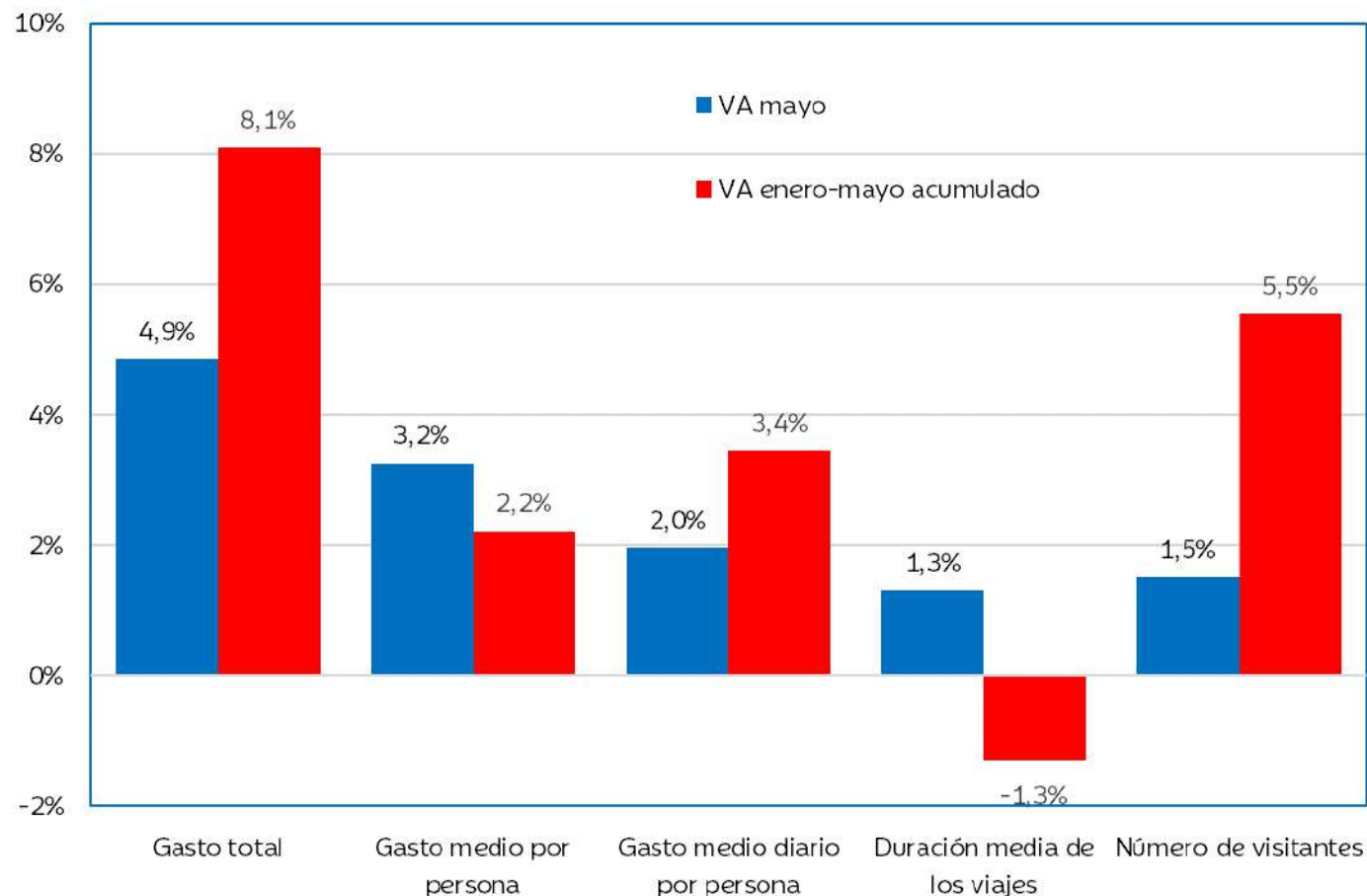
Las **pernoctaciones hoteleras** disminuyeron un **-0,4%** interanual en mayo, dejando atrás el dato positivo del mes de abril (7,3%). La reducción provino de la caída de las pernoctaciones de **extranjeros (-1,6%** desde 4,5%) y la desaceleración de las de **españoles (2,5%** desde 13,0%). Más allá de las fluctuaciones en la tasa interanual provocadas por la celebración de la Semana Santa en marzo de 2024 y en abril de 2025, los datos **acumulados en los cinco primeros meses del año** presentaron un estancamiento de las pernoctaciones hoteleras tras el fuerte crecimiento de los años anteriores: cayeron un **-0,1%** interanual con un aumento del **0,2%** en las de **extranjeros** y una caída del **-0,5%** en las de **españoles**. Los **precios hoteleros** crecieron un **5,7%** interanual en mayo y un 5,2% de promedio en los cinco primeros meses del año. El ingreso medio diario por habitación disponible (**RevPAR**) en **España** alcanzó los **82,9 euros**.

## Turismo extranjero en España

**España** recibió en el mes de mayo **9,4 millones de turistas internacionales (1,5% interanual)** desde el 10,1% en abril, dato abultado por el efecto Semana Santa). El **gasto de los turistas internacionales** en el mes de mayo se desaceleró hasta el **4,9%** desde 14,1% de abril, alcanzando los **12.254 M**. El **gasto medio pasó a crecer un 3,2%** (3,7% del mes anterior) hasta los **1.304 euros por persona**.

En cuanto a los datos **acumulados de enero a mayo**, el **número de visitantes** respecto a los mismos meses en 2024 creció un **5,5%**. La **duración media** de los viajes cayó un **-1,3%**, pero se vio compensada por el incremento del **gasto medio diario (3,4%)**, de forma que el **gasto medio por persona** aumentó un **2,2%**, y el **gasto total**, que incluye el aumento en el número de visitantes y el gasto medio por persona, creció un **8,1% interanual**.

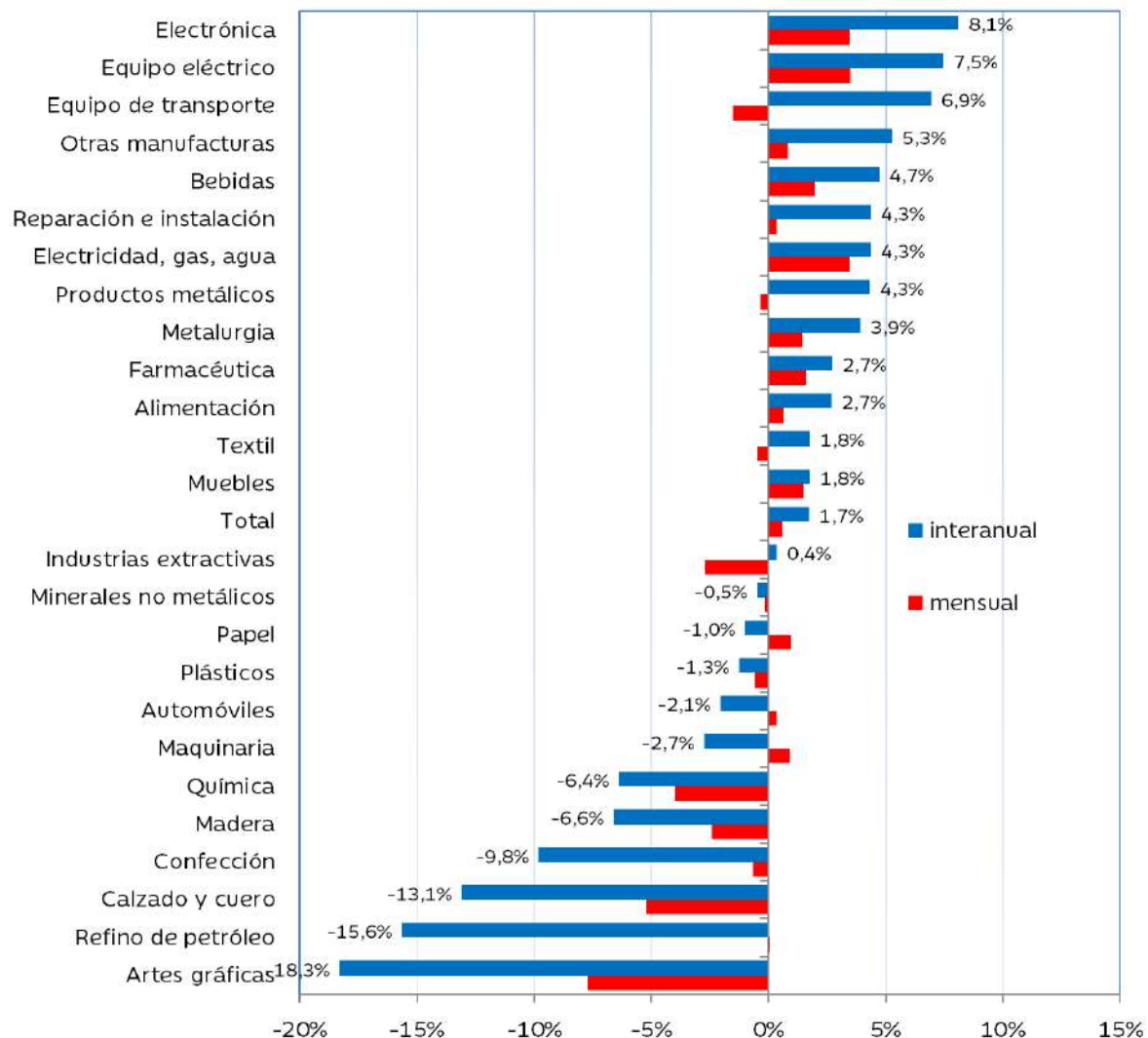
### Variaciones interanuales en el turismo extranjero



## Índice de producción industrial

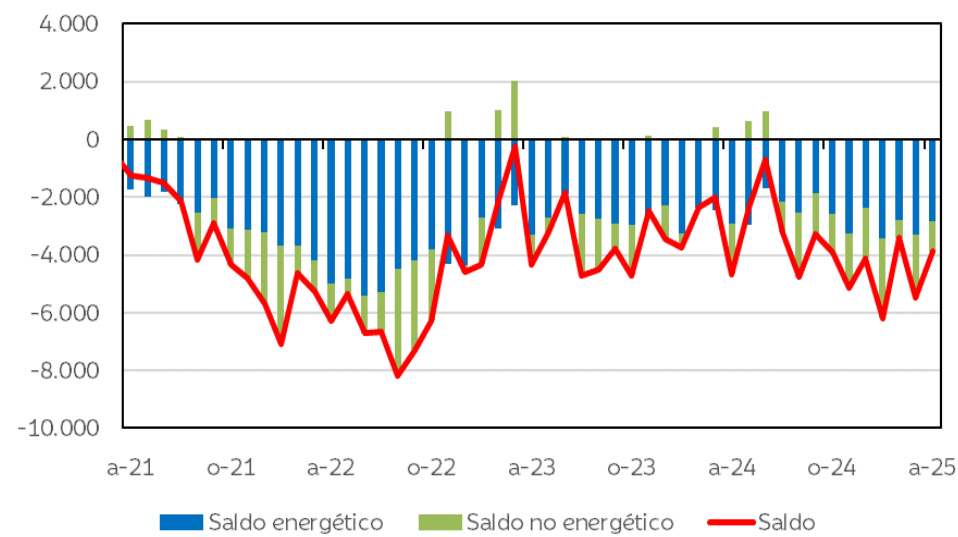
La **producción industrial** creció un **0,6%** durante el mes de **mayo**, recuperando parte de lo perdido en abril (-0,7%). La **tasa interanual** se aceleró hasta un **1,7%** desde 0,6% en el mes anterior, aunque el nivel productivo fue un -1,0% inferior al previo a la pandemia. Por **ramas** destacó el **crecimiento de industrias electrónicas** hasta un **8,1% interanual**, seguido de **equipos eléctricos (7,5%)** y **equipos de transporte (6,9%)**. Con una **tasa interanual positiva**, pero por debajo de la media están las industrias extractivas, que han experimentado en el mes de mayo una gran desaceleración hasta el **0,4%** desde el 9,1% en el mes anterior. En el **lado negativo**, **industrias químicas (-6,4%)**, **madera (6,6%)**, **confección (-9,8%)**, **calzado y cuero (-13,1%)**, **refino de petróleo (-15,6%)** y **artes gráficas (-18,3%)**. Con **datos acumulados de enero a mayo**, la producción **permaneció estancada** en términos interanuales (**0,0%**). Creció en ramas como **electrónica (5,0%)**, **reparación e instalación (4,7%)**, **equipo eléctrico y otras manufacturas (4,0%)**, mientras que presentaron las mayores caídas **industrias extractivas (-3,3%)**, **calzado y cuero (-7,7%)**, **refino de petróleo (-8,0%)** y **automóviles (-8,9%)**.

Variaciones de la producción industrial por ramas



# Balanza comercial

Evolución del saldo energético y no energético



Resumen por sectores económicos

SECTOR	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Cobertura
	Mill euros	TVA	Mill euros	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	26.061,9	5,5%	19.044,1	7,9%	7.017,8	136,9%
PRODUCTOS ENERGETICOS	7.755,2	-13,6%	20.111,8	0,5%	-12.356,6	38,6%
MATERIAS PRIMAS	3.194,0	10,4%	4.185,4	7,6%	-991,4	76,3%
SEMIMANUFACTURAS	34.390,1	5,8%	35.346,8	8,2%	-956,7	97,3%
BIENES DE EQUIPO	24.010,3	-1,3%	33.106,0	4,7%	-9.095,7	72,5%
SECTOR AUTOMOVIL	16.365,5	-11,5%	15.102,3	-2,8%	1.263,2	108,4%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	1.979,1	1,5%	3.720,9	9,7%	-1.741,9	53,2%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	11.166,6	2,9%	15.798,8	7,6%	-4.632,3	70,7%
OTRAS MERCANCIAS	3.461,4	27,3%	950,0	28,0%	2.511,4	364,4%
Total	128.384,1	0,8%	147.366,2	5,1%	-18.982,1	87,1%

Las **exportaciones de bienes** disminuyeron un **-4,4%** interanual en el mes de **abril de 2025** desde el 8,5% en el mes de marzo, y las **importaciones** un **-5,8%**. Los **datos acumulados** en lo que llevamos de año muestran como las **exportaciones** crecieron un **0,8%** y las **importaciones** un **5,1%**, de forma que el **déficit comercial** en esos meses creció un 48,8% hasta los **19.000 millones**. La **tasa de cobertura** disminuyó hasta **87,1%** desde 90,9%. El **déficit energético** aumentó un 12,0% hasta los **12.400 millones** de euros por la caída de las exportaciones (-13,6% interanual) y la estabilidad de las importaciones (0,5%). También tuvieron saldos negativos **bienes de equipo (-9.100 M€)**, **manufacturas de consumo (-4.600 M€)** y **bienes de consumo duradero (-1.700 M€**, con una tasa de cobertura de apenas el 53,2%, la más baja tras productos energéticos). El **superávit de alimentación y bebidas** volvió a ser el más destacado al alcanzar los **7.000 millones** de euros, aun cuando en los meses de enero a abril crecieron algo más las importaciones (7,9%) que las exportaciones (5,5%). El sector del **automóvil** presentó un saldo positivo de **1.300 millones**, si bien, se redujo por la fuerte caída de las exportaciones (-11,5%), superior a la de las importaciones (-2,8%).

# Balanza comercial

Por países **Francia, Alemania, Portugal e Italia** son con los que más comercia España. Destaca el **superávit comercial** con **Francia (6.300 M€)** y **Portugal (5.500 M€)**, además de, **fuera de la Unión Europea**, con **Reino Unido (4.700 M€)**. En el caso de **Alemania** destaca la caída en un **-16,6%** de las exportaciones del sector de **automóvil** y el aumento de las importaciones en un **7,0%**, lo que ha aumentado el **déficit comercial hasta -3.400 M€**. De los países no europeos resalta el caso de **China** donde las **exportaciones (23,1%)** han crecido más que las **importaciones (15,0%)**, aunque apenas se ha mitigado la negatividad del saldo comercial (**-13.100 M€**) sobre todo por los **bienes de equipo** (38,9% de las importaciones con un incremento del 10,8% interanual). Las del sector del **automóvil** tienen un peso sobre las **importaciones del 7,7%** y se han incrementado en un **11,8%** respecto al acumulado del año anterior. En el caso de **Estados Unidos**, aumentan las **importaciones** del país en un **15,6%** mientras que las **exportaciones** caen un **-1,8%**. El saldo bilateral fue negativo en **-5.200 M€**.

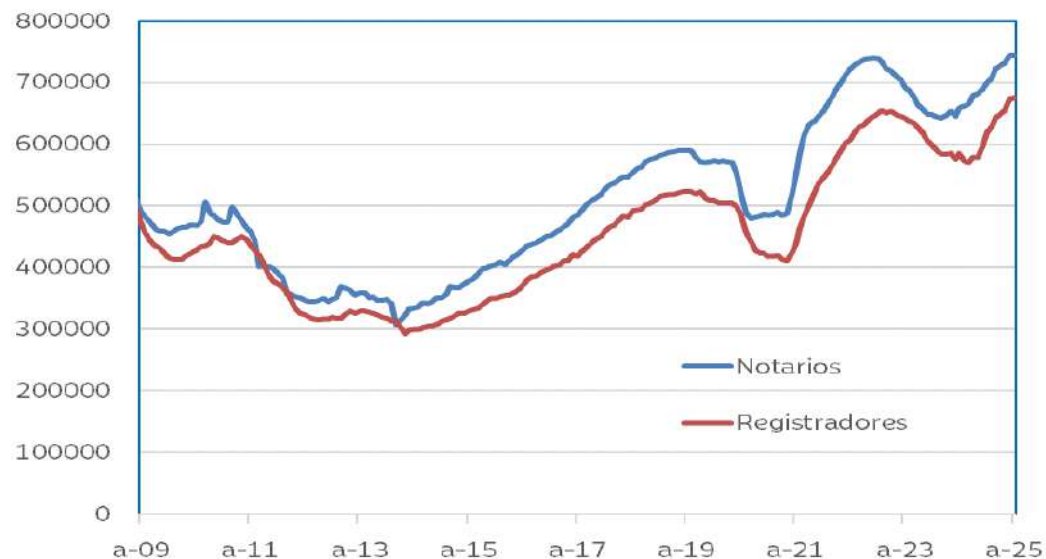
Resumen geográfico de enero a abril de 2025

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	0,8	100,0	5,1	-18982,0	87,1
Francia	14,5	-9,4	8,3	-1,6	6345,2	151,6
Alemania	10,3	-6,3	11,3	2,0	-3436,7	79,4
Portugal	8,4	3,9	3,6	-8,9	5493,4	204,9
Italia	8,2	-3,9	6,9	4,7	340,0	103,3
Resto Zona Euro	11,5	3,7	10,7	8,7	-960,6	93,9
Resto Unión Europea	4,7	-5,3	4,4	2,7	-511,5	92,0
Reino Unido	6,6	4,2	2,6	7,7	4678,1	223,4
Resto de Europa	20,4	2,4	19,4	2,8	-2319,6	91,9
China	2,1	23,1	10,7	15,0	-13087,8	17,3
Resto de Asia	20,4	2,4	19,4	2,8	-2319,6	91,9
Estados Unidos	4,5	-1,8	7,4	15,6	-5173,4	52,6
Resto de América	5,5	3,5	6,4	9,6	-2465,3	74,0
África	5,7	10,1	8,1	0,1	-4614,1	61,3
Oceanía	0,5	-26,7	0,2	6,8	340,0	238,6



## Mercado inmobiliario

### Compraventas de viviendas acumuladas en doce meses



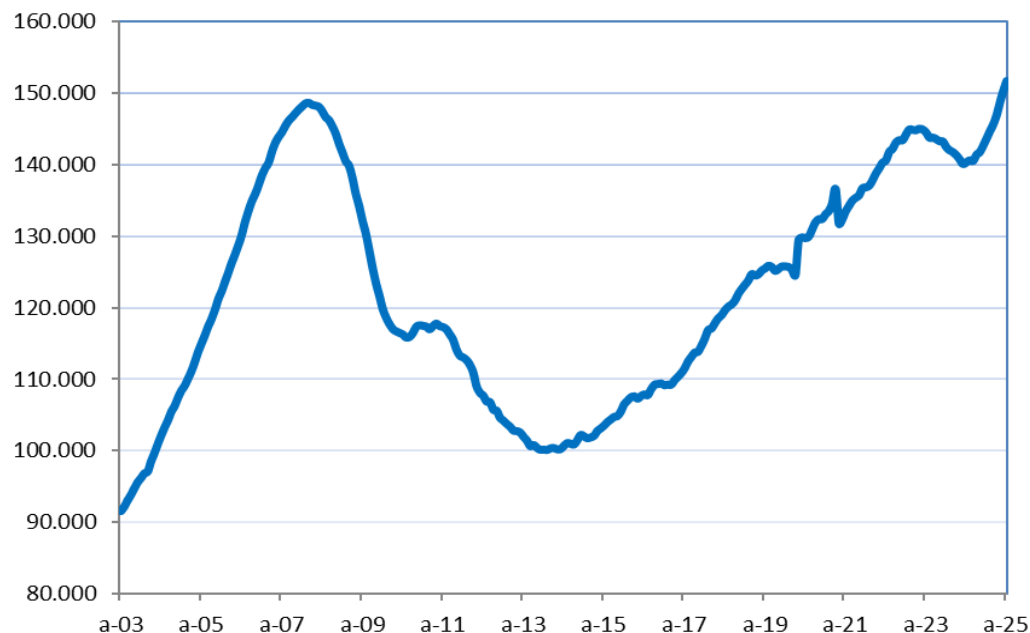
### Visados de obra nueva concedidos en doce meses



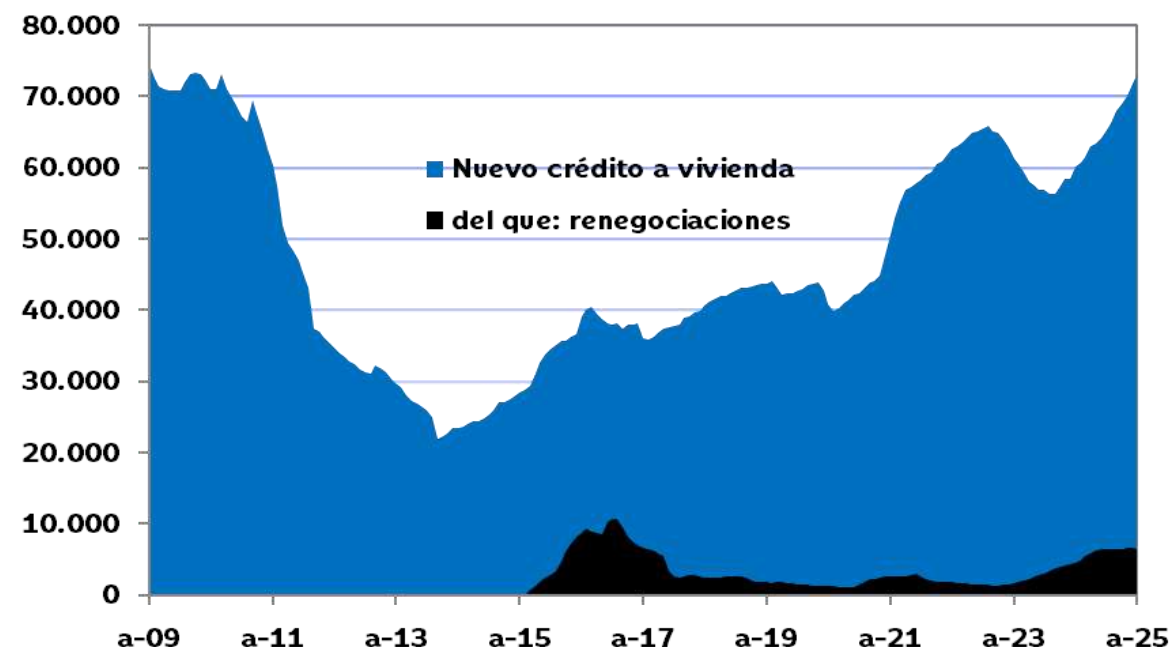
Los datos de **compraventas de viviendas** estuvieron afectados por la distinta fecha de celebración de la Semana Santa en 2024 (marzo) y 2025 (abril): según la serie del **notariado**, pasaron de crecer un 40,6% interanual en marzo a un **2,3%** en **abril**, y según los **registradores** del 19,7% a **1,3%**. Si tomamos los **datos acumulados de enero a abril** se aprecia el **dinamismo del ciclo inmobiliario** con incrementos del **10,1%** según la **serie notarial** y un **15,9%** en la **registral**. El **número de viviendas compradas en doce meses hasta abril**, tanto en los datos de los notarios (743.800) como de los registradores (674.270), alcanzó su **nivel más alto desde mayo de 2008**. Para responder a la fortaleza de la demanda, continúa la reactivación de la oferta, si bien, desde niveles muy alejados de los necesarios para satisfacer el aumento del número de hogares, segundas residencias y de reposición de un parque envejecido. En **doce meses hasta abril** se concedieron **131.300 visados de obra nueva**, lo que supone un incremento del **14,5% interanual**. Los datos de enero a abril presentan una variación interanual más modesta: del 8,6%.

## Crédito inmobiliario

Importe medio de las hipotecas concedidas en 12 meses



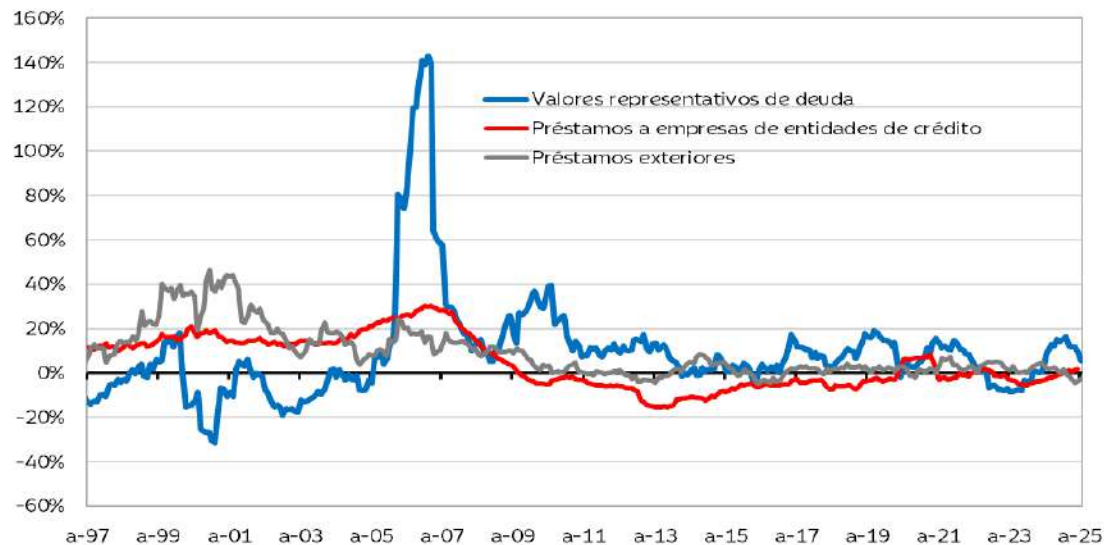
Evolución del crédito a vivienda



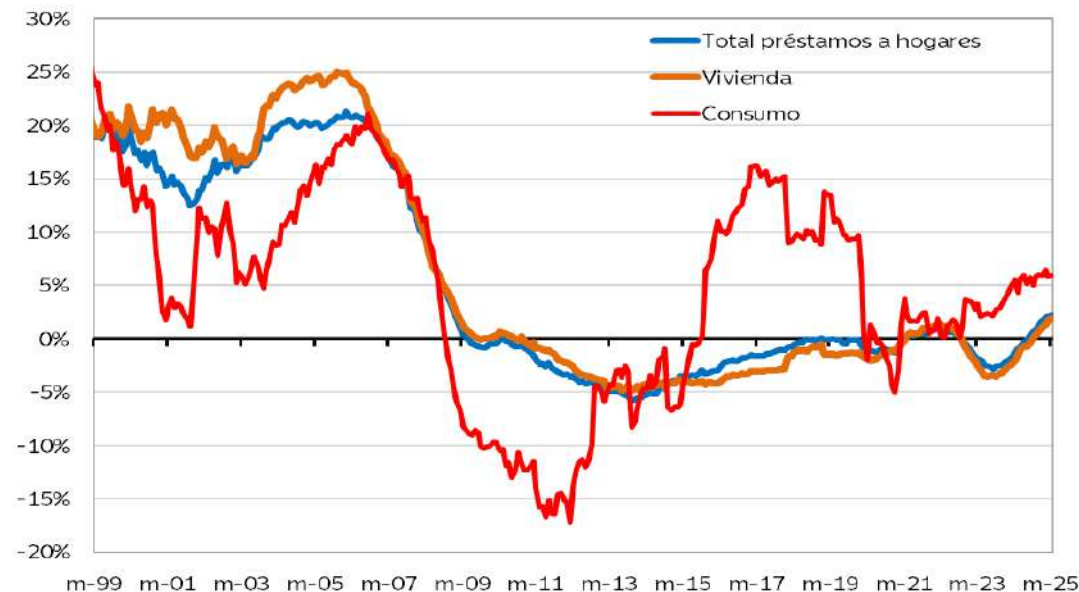
El **número de hipotecas** concedidas en el acumulado del año hasta **abril** fue un **17,3%** superior al del mismo periodo del año anterior, el **importe medio** aumentó un **12,9%** y el **importe** total concedido creció en un **33,5%**. El **importe medio** de las hipotecas concedidas en **12 meses** alcanzó los **151.770 euros**, nuevo máximo que supera los niveles de la burbuja inmobiliaria. Del mismo modo, la **estadística de nuevo crédito hipotecario sin contar renegociaciones** que publica el Banco de España, presentó un crecimiento del **25,1%** interanual con datos acumulados en 12 meses hasta abril y del **30,9%** si contamos sólo el periodo **de enero a abril**.

# Crédito

## Variación interanual de la financiación a sociedades no financieras



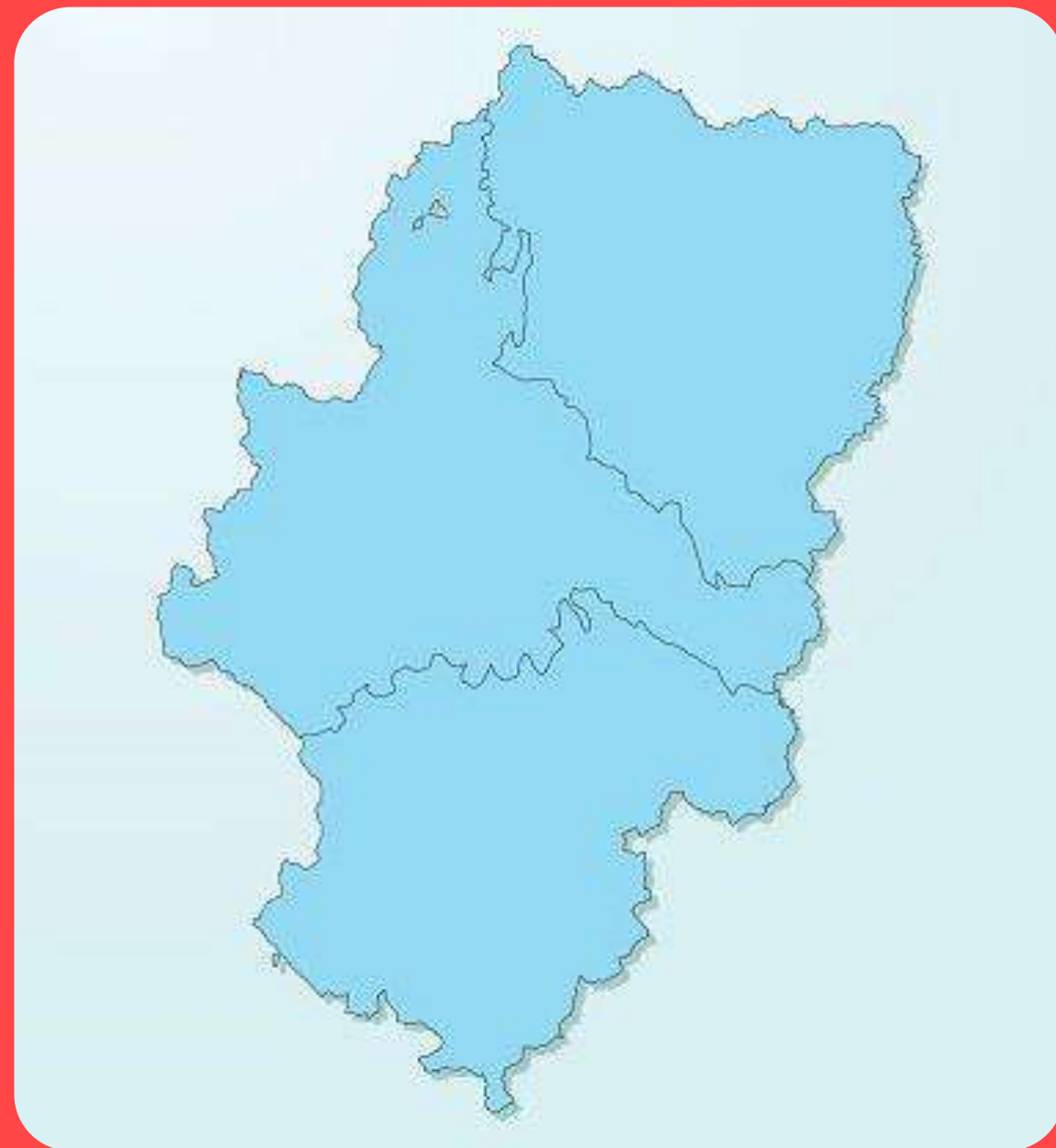
## Variación interanual de la financiación a los hogares



La financiación a **las sociedades no financieras españolas** creció un **1,0% interanual en mayo de 2025** (0,6 % en el mes anterior). Los **préstamos a empresas de entidades de crédito** se aceleraron hasta el **2,3%** desde 1,7% en abril, mientras que los **valores representativos de la deuda** se desaceleraban hasta el **5,8%** desde 9,2%. Por otro lado, los **préstamos exteriores** mejoraban su dato en 1,2 p.p. frente al mes anterior (**-2,8%** desde -4,0%). También se aceleraron los **préstamos a los hogares**, con una tasa de variación interanual en mayo del **2,3% interanual** (2,1% en abril y 1,4% en enero), siendo la tasa más alta desde 2009. Por componentes, crecían un **5,9%** los **préstamos al consumo** y **1,9%** los destinados a la **compra de vivienda**.

04

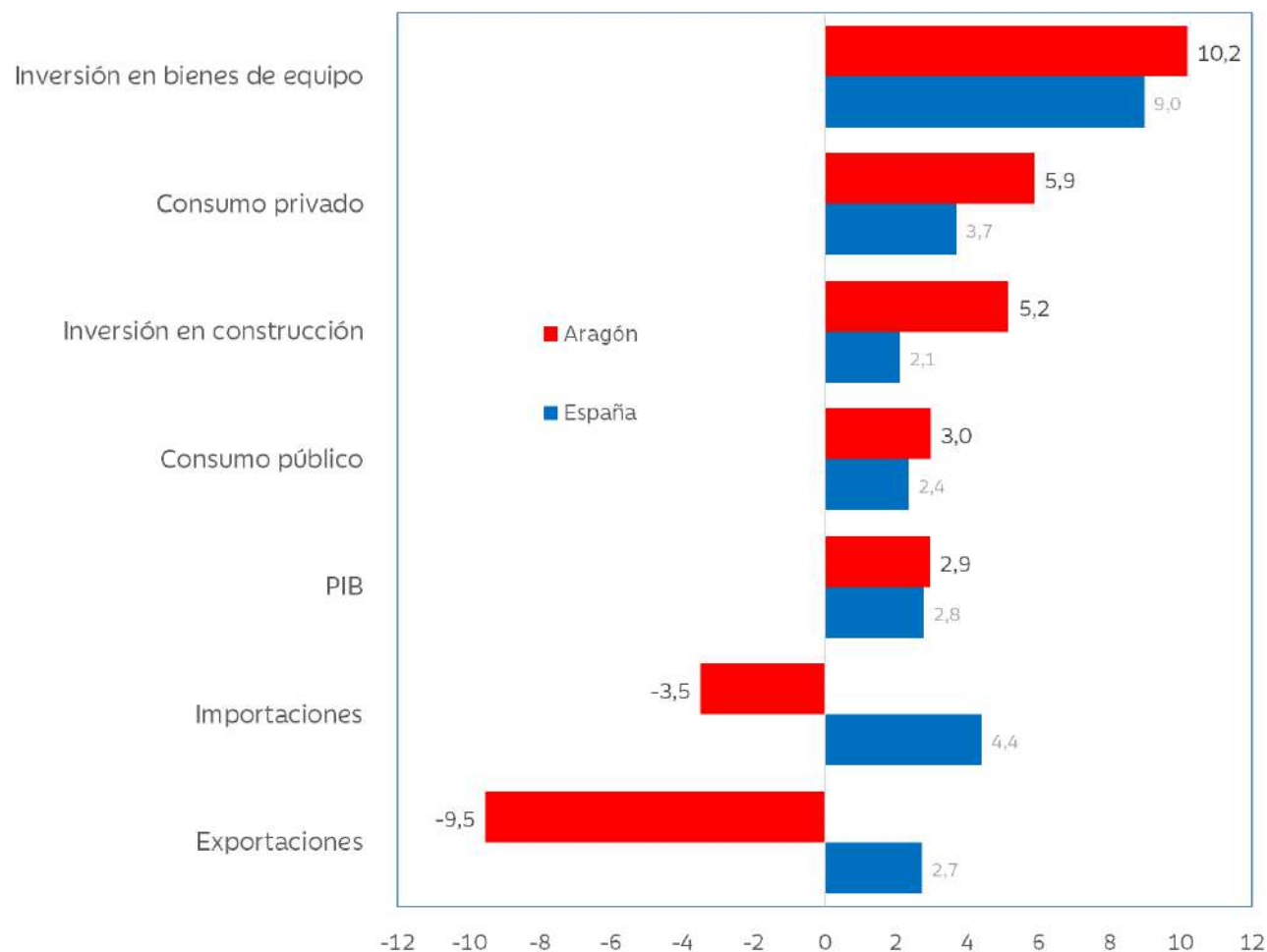
Aragón



## PIB

Atendiendo a las últimas revisiones, en el **primer trimestre** el **PIB** se habría expandido un **0,5% según la AIReF** y un **0,2% según el IAEST** frente a un promedio nacional del 0,6%. En cuanto a la variación **interanual**, la **AIReF** estima un **2,8%**, como en el conjunto de España, y el **IAEST** un **2,9%**, una décima por encima, pero en ambos casos se aprecia una desaceleración, de nuevo más significativa en las estimaciones del IAEST, que venían de un 3,8% interanual, mientras que las de la AIReF contemplaban un 3,1% para el mismo periodo. Desde la **perspectiva de la demanda** según la desagregación del **IAEST**, destaca la aceleración del **consumo privado (5,9%** interanual desde 4,6%) y de la **inversión en bienes de equipo**. En este periodo cayeron las **importaciones (-3,5%** desde 7,6%) y las **exportaciones (-9,5%** desde -6,3%). Si **comparamos los datos de España con los de Aragón**, por el lado de la demanda, observamos como **todos los componentes de la demanda interna tienen variaciones interanuales superiores a las españolas**, mientras que **la demanda externa tuvo una aportación negativa al crecimiento**.

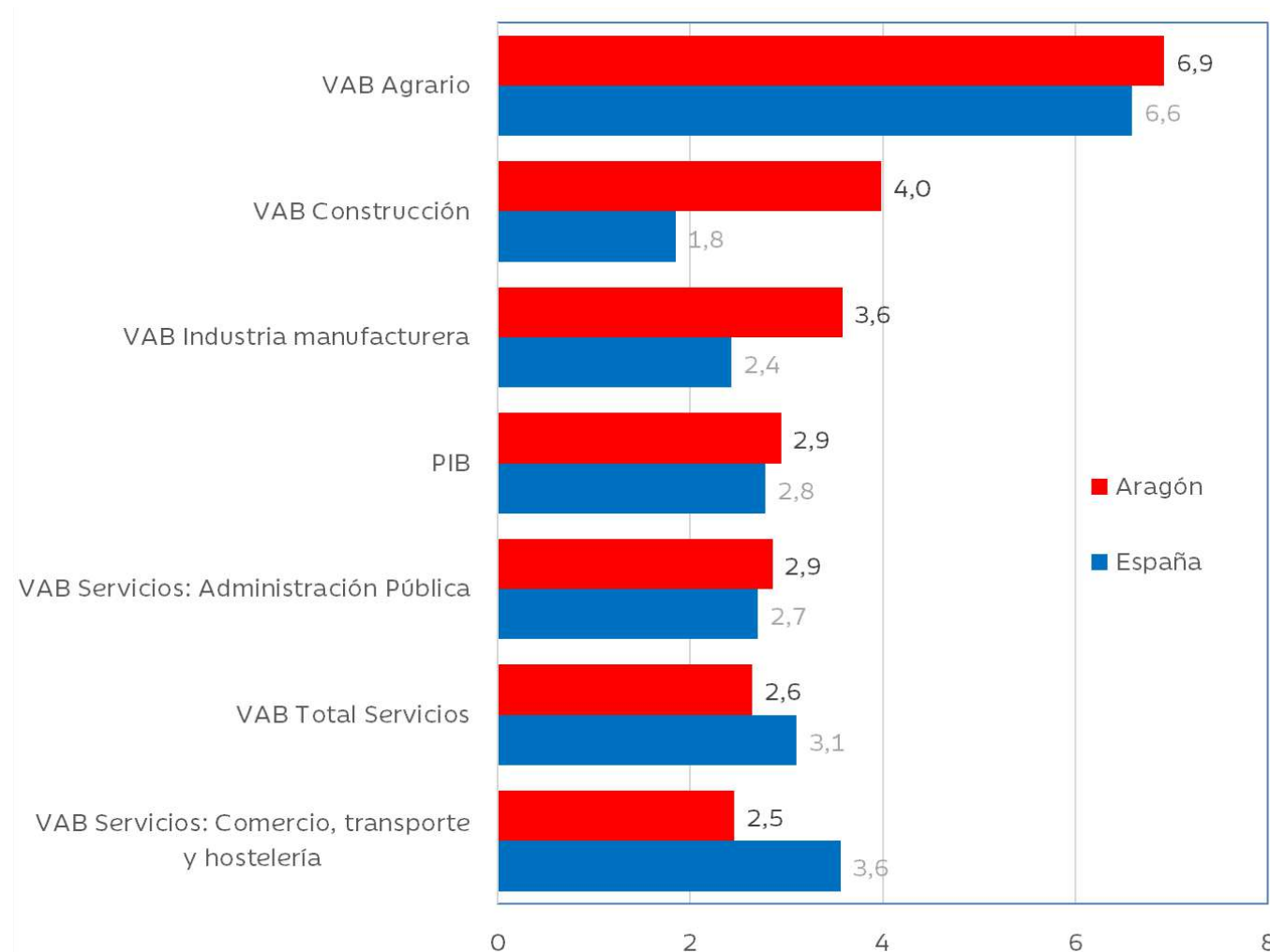
Variación anual de los componentes del PIB en Q1 2025



## PIB

Por el **lado de la oferta**, en el primer trimestre de 2025 destacó el crecimiento en Aragón del **valor añadido bruto agropecuario (6,9% interanual** desde 5,3%), siendo el único componente que se aceleraba respecto al trimestre anterior. En sentido contrario, se desaceleraban, aunque registrando crecimientos todavía notables, los valores añadidos de la **industria manufacturera (3,6%** desde 6,6%), el sector **construcción (4,0%** desde 4,8%) y el de **servicios (2,6%** desde 3,4%). Dentro del sector servicios, tenemos los datos desagregados para **comercio, transporte y hostelería (2,5%** desde 3,6%) y **administración pública, educación y sanidad (2,9%** desde 1,7%). Si **comparamos** estos datos **con** los del conjunto de **España, crecía más** el valor añadido en el sector **agropecuario** (6,9% vs. 6,6%), **construcción** (4,0% vs. 1,8%) e **industria manufacturera** (3,6% vs. 2,4%), mientras que crecía **menos** en el sector **servicios** (2,6% vs. 3,1%), en particular de comercio, transporte y hostelería (2,5% vs. 3,6%).

Variación anual de los componentes del PIB en Q1 2025



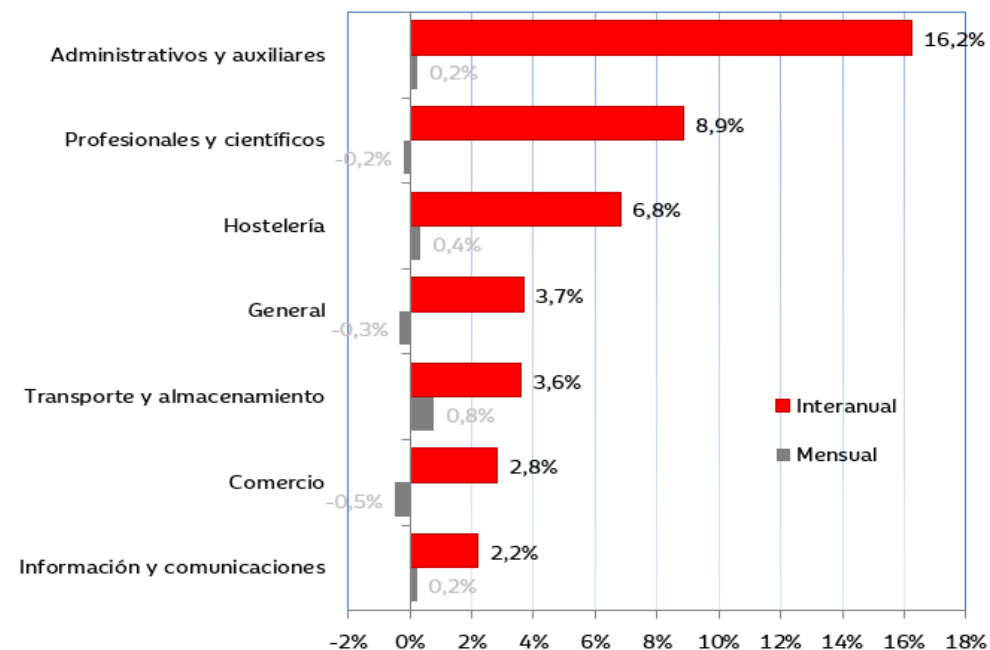


## Cifra de negocios del sector servicios

### Índices de cifra de negocios de servicios en Aragón



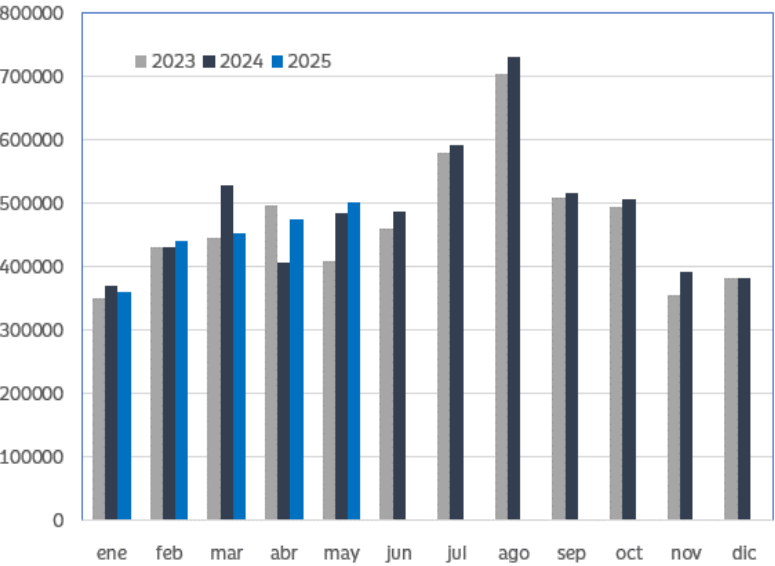
### Variación de la facturación de los servicios en abril de 2025



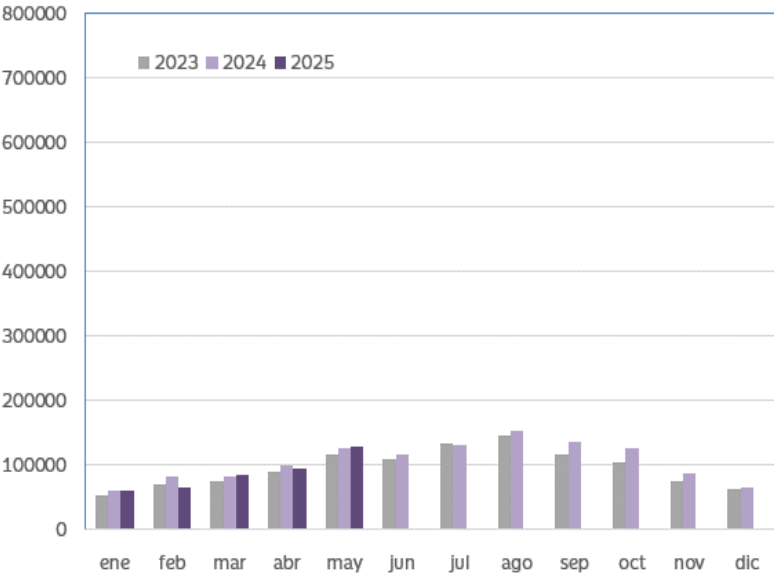
La **cifra de negocios del sector servicios** disminuyó en un **-0,3%** en **abril de 2025** tras crecer un 0,2% en marzo. La **tasa interanual** se moderó hasta un **3,7%** desde el 5,5% del mes anterior. El dato interanual aragonés fue superior al de **España** en seis décimas (**3,1%**). Todas las ramas tuvieron tasas de variación interanual positivas en el mes de abril. Por encima de la media destacaban **servicios administrativos y auxiliares (16,2%**, dato muy superior a la media nacional del 2,6%), **profesionales y científicos (8,9%** frente a 5,6% en España) y **hostelería (6,8%** frente a 7,8% en España). Crecieron por debajo de la media **transporte y almacenamiento (3,6%** en Aragón y 2,0% en España), **comercio (2,8%** y 3,1%) e **información y comunicaciones (2,2%** y 3,5%).

# Pernoctaciones hoteleras

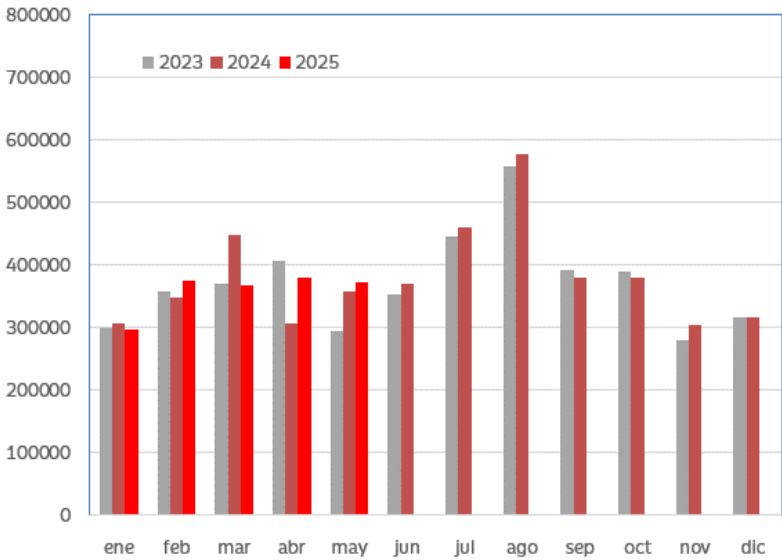
Pernoctaciones hoteleras (total)



Extranjeros



Espanoles

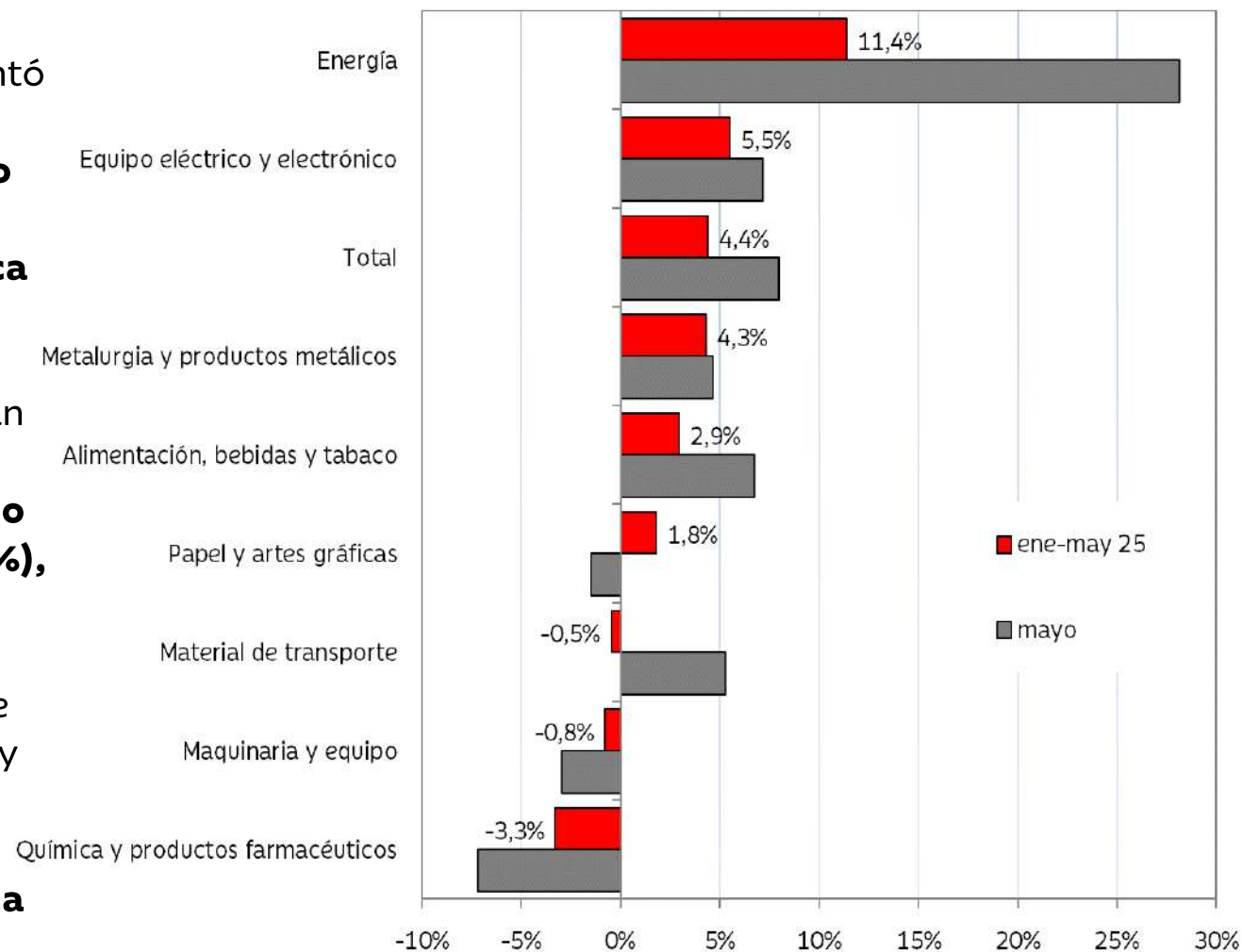


La variación interanual de las **pernoctaciones hoteleras** en el mes de **mayo de 2025** fue del **4,1%** (16,6% en abril). Las de **extranjeros** mejoraron (**3,8%** desde -6,2%), pero no pudieron compensar la desaceleración de las de **españoles** (**4,2%** desde 24,1%). En el acumulado **de enero a mayo** el aumento fue del **0,3%** para el **total de pernoctaciones**, superior a la media española (-0,1%), distribuido en un **-3,6%** para **extranjeros** (0,2% en España) y un 1,3% para españoles (-0,5%). Los **precios** hoteleros crecieron un **9,8% interanual** en mayo y un **8,4% de enero a mayo** (5,7% y 5,2% en España). El ingreso medio diario por habitación disponible (**RevPAR**) en **Aragón** fue de **43,8 euros** (16,1% interanual) y en **España** alcanzó los **82,9 euros** (5,6%). Los **datos acumulados de enero a mayo** muestran un incremento del **RevPar** en España del **6,5%** hasta los **74,0 euros** frente a un **13,0%** en **Aragón** hasta **38,4 euros**.

## Producción industrial

El crecimiento de la **producción industrial** en **mayo** se aceleró hasta el **2,5%** desde 0,6% en abril con datos ajustados de estacionalidad y calendario. La **tasa interanual** se incrementó hasta un **8,0%** desde 4,5% (media española un 1,7%). La producción aragonesa marcó en **mayo de 2025** un **máximo** desde noviembre de 2008, situándose por encima de los **niveles prepandemia** en un **5,7%**. La **producción energética** impulsó el crecimiento del IPI aragonés con una **tasa interanual del 28,1%** desde el 5,3% del mes anterior. Con valores muy positivos, pero por debajo de la media, estaban **equipo eléctrico (7,2%)**, **alimentación (6,7%)**, **material de transporte (5,3%)** y **productos químicos (4,7%)**. Por el **lado negativo**, descendía la **producción de artes gráficas (-1,5%)**, **maquinaria y equipo (-3,0%)** y **química y productos farmacéuticos (-7,2%)**. Los **datos acumulados de enero a mayo** se aceleraron **interanualmente** hasta un **4,4%** (desde 0,0% en esos mismos meses en 2024). La **energía (11,4%)** y la **producción de equipos eléctricos (5,5%)** impulsaron el crecimiento, mientras que ramas como **material de transporte (-0,5%)**, **maquinaria y equipo (-0,8%)** y **química y productos farmacéuticos (-3,3%)**, lo frenaron.

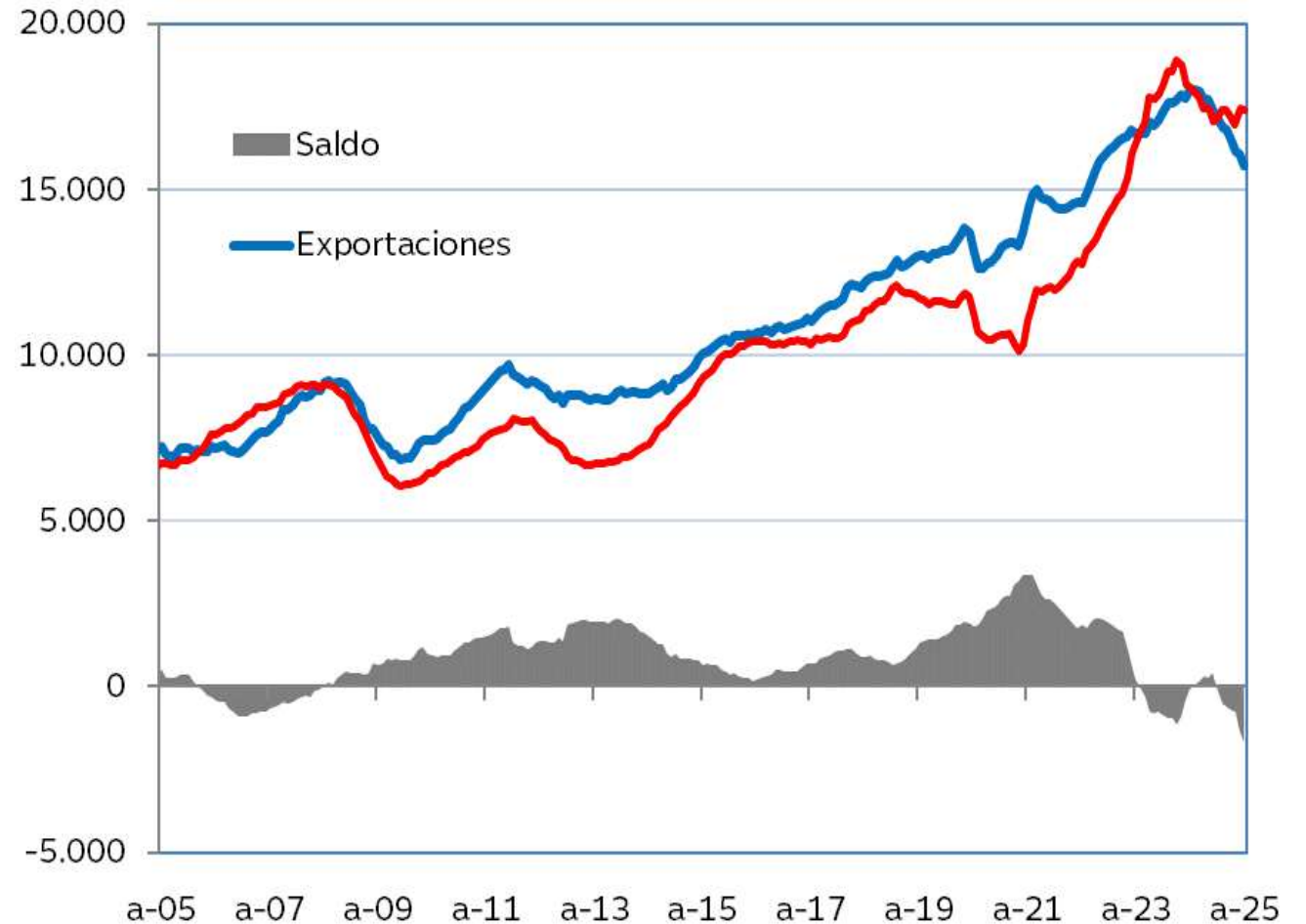
Variación interanual de la producción industrial en Aragón



## Saldo de la balanza comercial

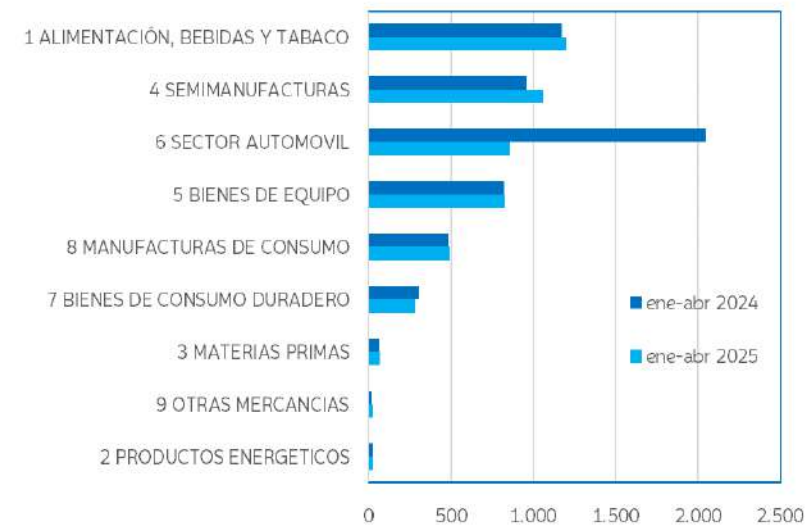
En el mes de **abril de 2025** las **exportaciones de bienes** disminuyeron interanualmente un **-24,3%** (desde el -7,0%) y las **importaciones** un **-1,5%**, frente al 37,2% en el mes anterior, de forma que el **déficit comercial** disminuyó hasta **-256 millones** de euros desde 458 en el mes anterior. La **tasa de cobertura** empeoró hasta el **82,8%** desde 85,4%. En los **cuatro primeros meses de 2025** las **exportaciones** cayeron un **-18,1%** y las **importaciones** aumentaron un **0,4%**. La caída de las exportaciones llevó a un déficit comercial de **-893 millones de euros**, mientras que en el mismo periodo en 2024 se registró un superávit de 198 M€. La **tasa de cobertura** de exportaciones sobre importaciones pasó del 104,5% al **84,4%**. Si tomamos los **datos acumulados en un año** hasta abril las exportaciones han caído hasta **15.699 M€**. Por otro parte, las **importaciones** se situaban en **17.393 M€** frente al máximo de 18.874 en doce meses hasta enero de 2024. El **saldo comercial acumulado** se situó en un **déficit de -1.694 M€**, el más negativo de la serie **histórica**.

Comercio de bienes acumulado en 12 meses



# Saldo de la balanza comercial

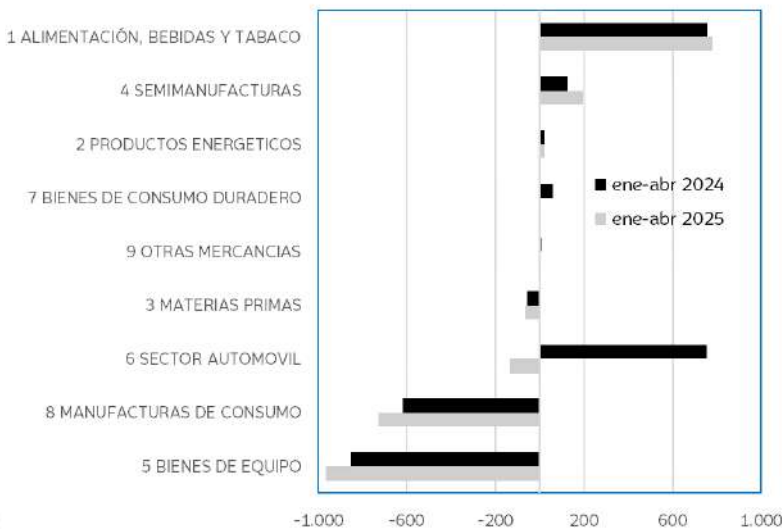
Exportaciones de Aragón en millones de euros



Importaciones de Aragón en millones de euros



Saldo comercial en millones de euros



De **enero a abril de 2025** destacó el crecimiento de las **exportaciones** de **semimanufacturas (10,5%)** y el ligero aumento en **alimentación bebidas y tabaco (2,2%)**, **bienes de equipo (0,7%)** y **manufacturas de consumo (0,7%)**. En sentido contrario, cayeron las ventas al exterior del **sector del automóvil (-57,9%)** y **bienes de consumo duradero (-7,9%)**. En lo que respecta a las **importaciones**, crecieron las de **manufacturas de consumo (10,2%)**, **bienes de equipo (7,1%)** y **semimanufacturas (3,7%)**, compensando la caída de las compras en el **sector del automóvil (-22,9%)**. El mayor superávit comercial siguió proviniendo de **alimentación y bebidas (780 M€** desde 757 M€ en los mismos meses de 2024), seguido de **semimanufacturas (196 M€)**. Empeoró el saldo del **sector del automóvil**, que pasó de un superávit de 753 M€ en 2024 hasta un **déficit de -136 M€** de enero a abril de 2025. Los mayores déficits se dieron en **manufacturas de consumo (-726 M€)** y **bienes de equipo (-966 M€)**.

## Saldo de la balanza comercial

Desde un punto de vista **geográfico**, se redujo el peso de las exportaciones a la **Zona Euro**, que pasó a suponer un **51,7% del total** de enero a abril de 2025 desde un 58,7% en 2024 y un 60,5% en 2023. La caída **interanual** fue del **-29,1%** frente a un -18,1% en el total. En sentido contrario, **aumentó la exposición a Asia (12,6%** de las exportaciones desde 9,1% en 2024), **América (5,8%** desde 4,5%), **Europa** excluyendo la Unión Europea (**12,4%** desde 11,3%) y **África (5,0%** desde 4,0%). Al otro lado de la balanza, el **peso de la Zona Euro en las importaciones se redujo al 47,6%** desde 50,6% en 2024 y 52,8% en 2023. Aumentó la cuota de importaciones de los países de la **Unión Europea no** pertenecientes a la Zona **Euro (10,5%** desde 8,5%), **Asia (26,1%** desde 25,5%) y **África (8,6%** desde 8,1%). Por países, destacó el **crecimiento de las ventas a Corea del Sur (102,0%), Estados Unidos (25,9%) y Portugal (21,5%)**. En sentido contrario, **cayeron** con fuerza las exportaciones a **Alemania (-46,8%), Francia (-39,5%), Turquía (-32,5%), Italia (-25,9%), Marruecos (-8,8%) y Reino Unido (-7,9%)**. Las **importaciones** aumentaron a **Irlanda (185,6%), China (33,1%), Polonia (31,2%), Marruecos (11,1%), Vietnam (9,5%) o Italia (5,7%)**, mientras que cayeron de **Francia (-18,7%), Alemania (-19,1%) y Portugal (-51,7%)**.

Resumen por áreas geográficas

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	-18,1	100,0	0,4	-893,4	1,2
Francia	16,7	-39,5	18,0	-18,7	-224,9	1,3
Alemania	8,9	-46,8	9,4	-19,1	-110,5	1,3
Portugal	9,7	21,5	3,6	-51,7	262,2	0,4
Italia	9,4	-25,9	5,2	5,7	158,8	0,7
Resto Zona Euro	7,4	-11,5	11,6	33,9	-305,7	1,9
Resto Unión Europea	4,3	-12,7	4,7	1,1	-58,9	1,3
Reino Unido	8,0	-7,9	1,1	-9,4	323,6	0,2
Resto de Europa	17,4	-12,7	22,1	28,8	-423,9	1,5
China	3,3	-10,6	14,4	33,1	-667,8	5,2
Resto de Asia	14,9	-25,5	26,8	56,2	-423,9	1,5
Estados Unidos	1,8	25,9	1,0	1,1	32,5	0,6
Resto de América	4,0	23,9	0,9	-13,7	141,1	0,3
África	4,9	15,0	8,6	11,3	-258,2	2,1
Oceanía	0,4	-1,3	0,0	61,0	15,9	0,1



## Afiliados a la Seguridad Social

### Variación interanual del número de afiliados a la seguridad social



### Número de parados en Aragón y promedio de 12 meses



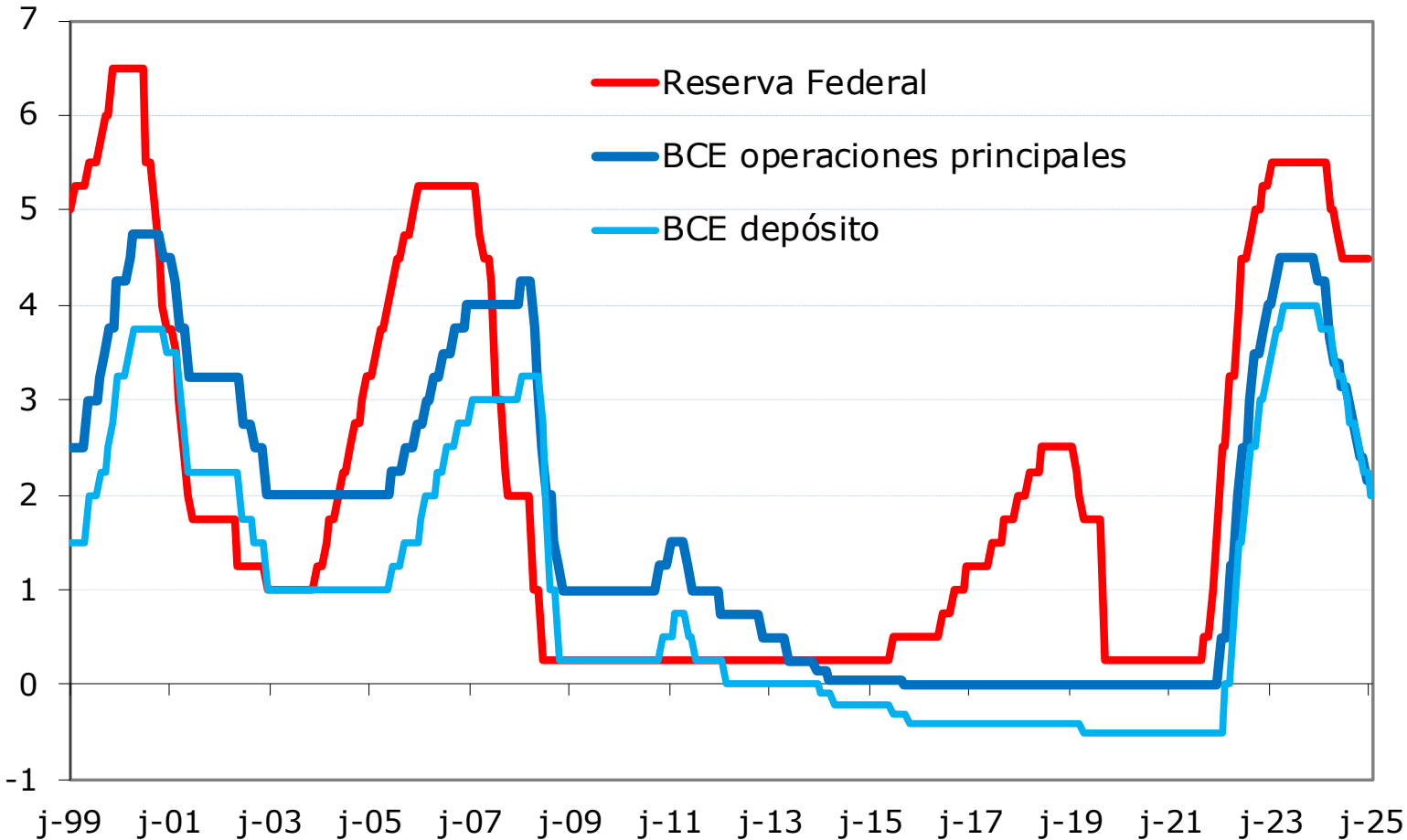
Los datos de **afiliaciones** a la seguridad social presentan en **junio** un crecimiento del **1,9% interanual**, acelerándose desde el 1,4% del mes anterior y reduciendo la brecha respecto al crecimiento medio en España (2,2%). De las provincias aragonesas, el mayor incremento se dio en Huesca (2,3%), seguida de Teruel (2,1%) y Zaragoza (1,8%). Las Comunidades Autónomas con mayores crecimientos de los afiliados fueron **Canarias (3,0% interanual)**, **Murcia (3,0%)** y **Valencia (2,9%)**, mientras que las comunidades con menor dinamismo fueron **Castilla y León (1,5%)**, **País Vasco (0,9%)** y **Extremadura (0,8%)**. Si tomamos el segundo trimestre completo, el crecimiento del número de afiliados en Aragón fue del 1,8% interanual, una décima menos que en el trimestre anterior y cuatro menos que en el conjunto de España. En lo que respecta al **paro registrado** en Aragón, éste cayó un **-1,5% mensual desestacionalizado** en junio tras aumentar en mayo un 0,3%. La variación **interanual** fue del **-5,6%** hasta llegar a los **47.235 desempleados**, la **menor cifra desde agosto de 2008**.

05

# Tipos de interés



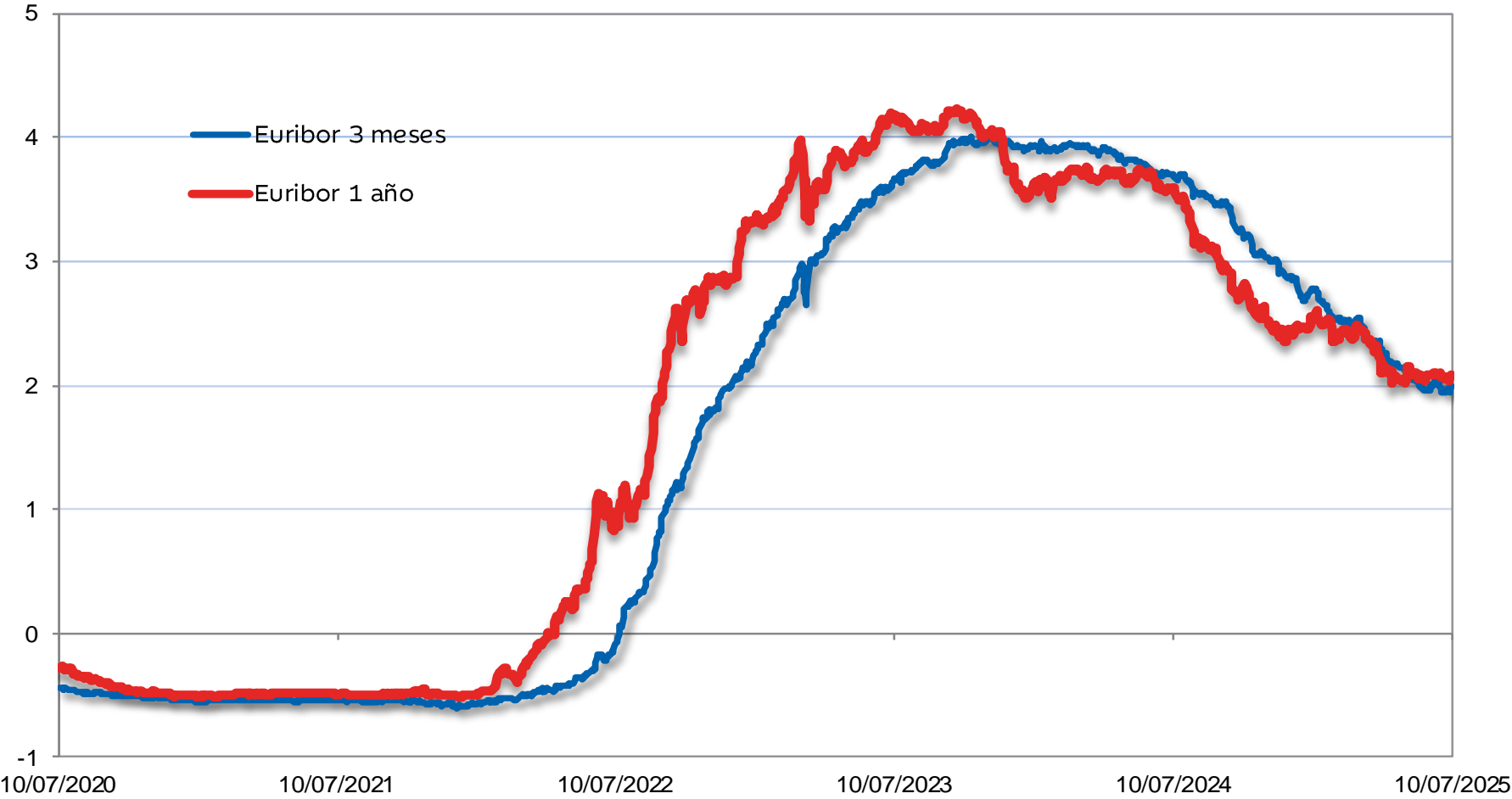
# Tipos de intervención de los Bancos Centrales



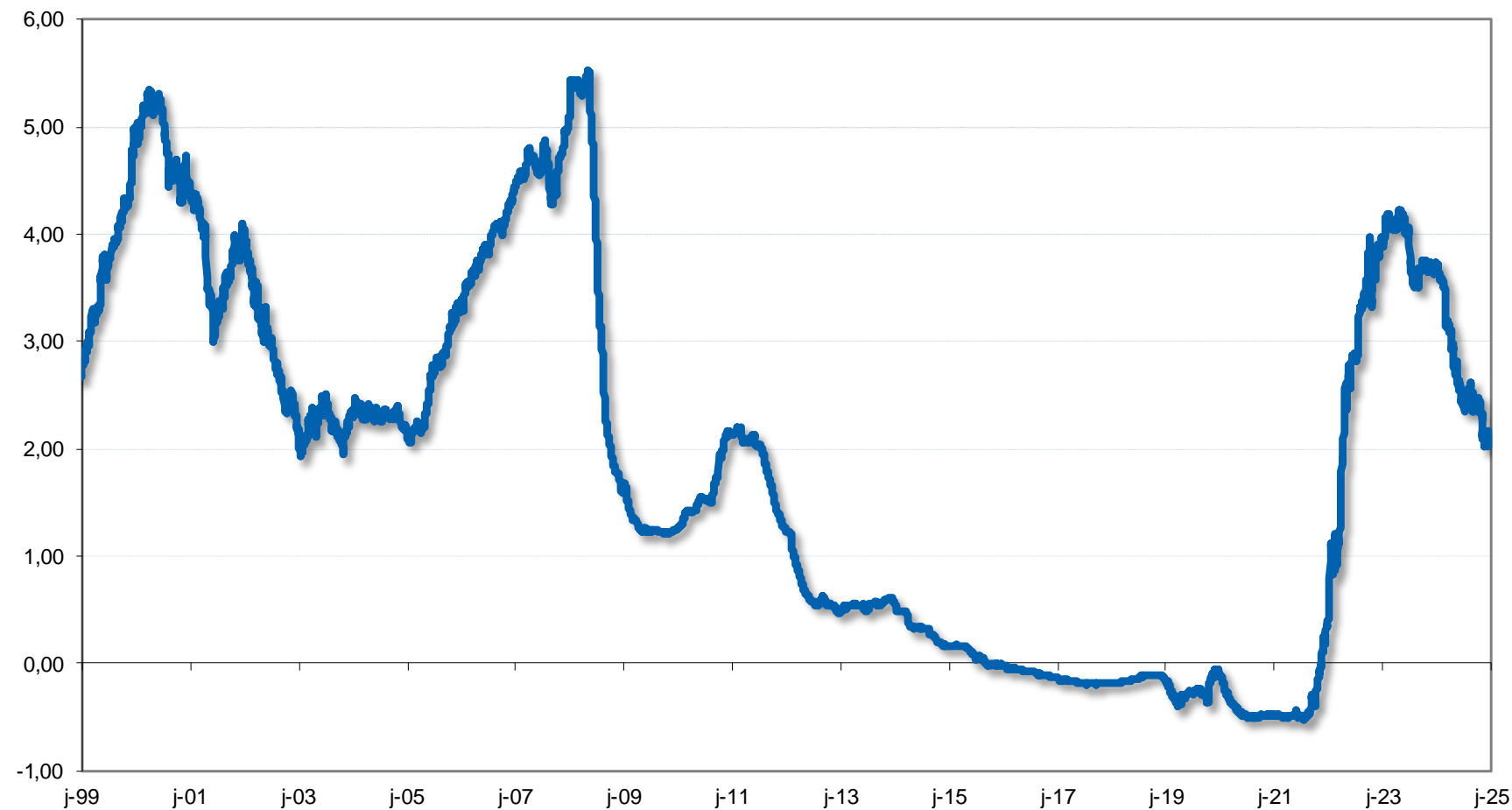
# Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	10-07-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,93	1,93	1,87	1,96	2,11	2,85	2,88	3,61	1,87	3,64
3 meses	2,00	1,97	1,94	1,96	2,12	2,71	2,79	3,69	1,94	3,71
6 meses	2,07	2,05	2,03	2,05	2,11	2,57	2,65	3,68	2,02	3,68
12 meses	2,09	2,08	2,06	2,09	2,02	2,46	2,55	3,60	2,02	3,60
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	10-07-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,93	0	5	-4	-19	-92	-96	-169	5	-171
3 meses	2,00	3	6	5	-12	-71	-79	-168	6	-171
6 meses	2,07	2	4	2	-4	-50	-58	-161	5	-161
12 meses	2,09	1	3	0	6	-37	-46	-151	7	-151

# Evolución del EURIBOR



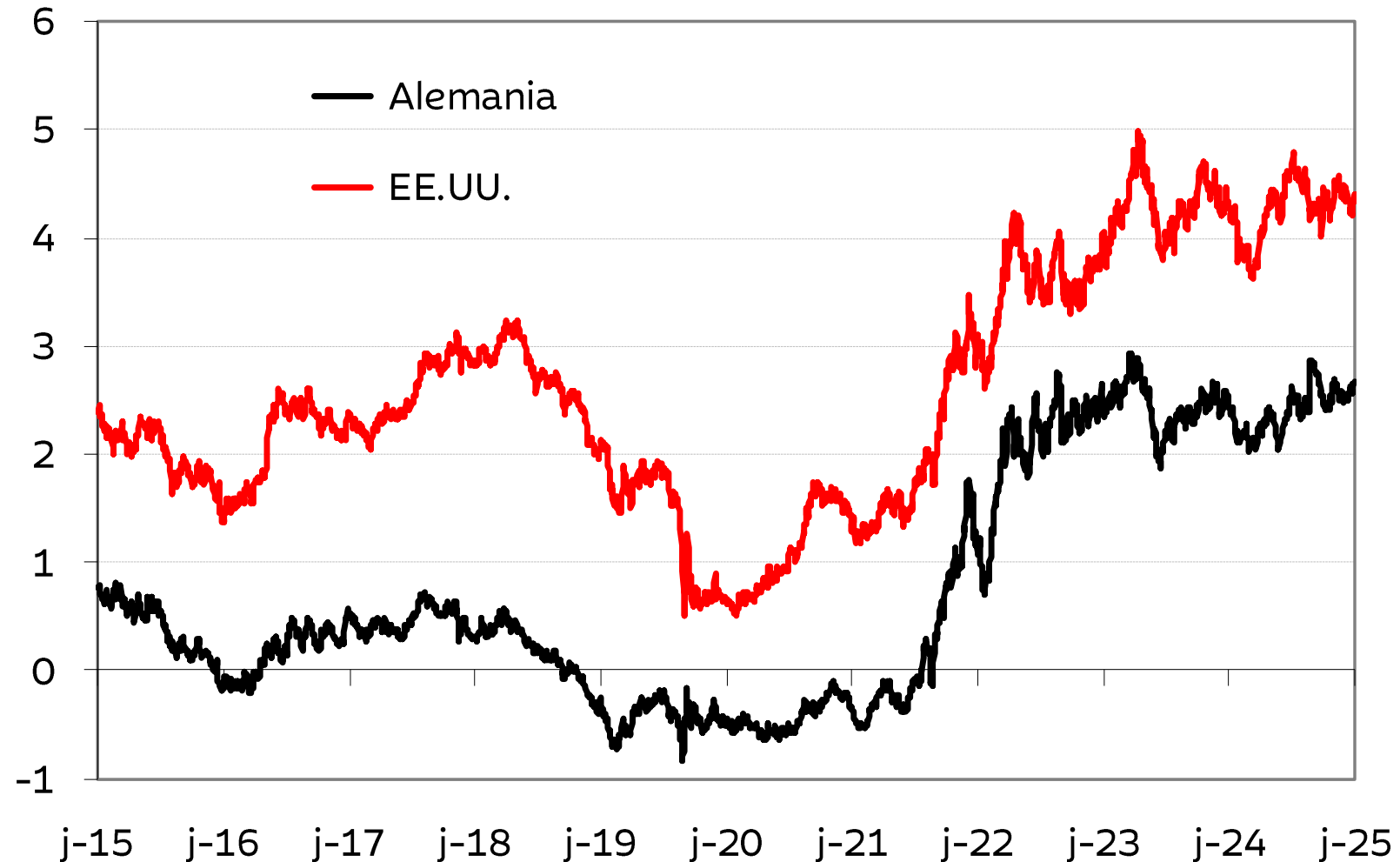
# Evolución del EURIBOR a 12 meses





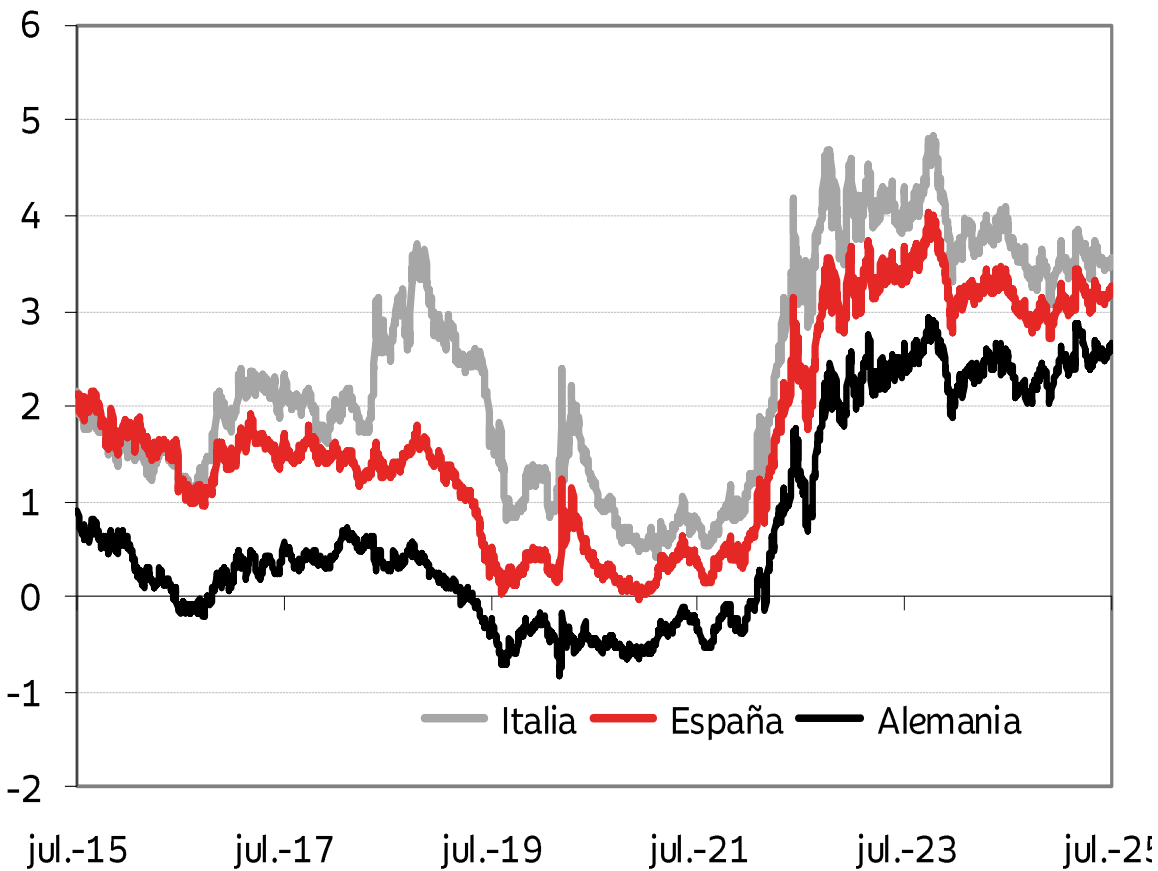
## Tipos de interés a largo plazo

Tipos de interés soberanos a 10 años en Alemania y Estados Unidos

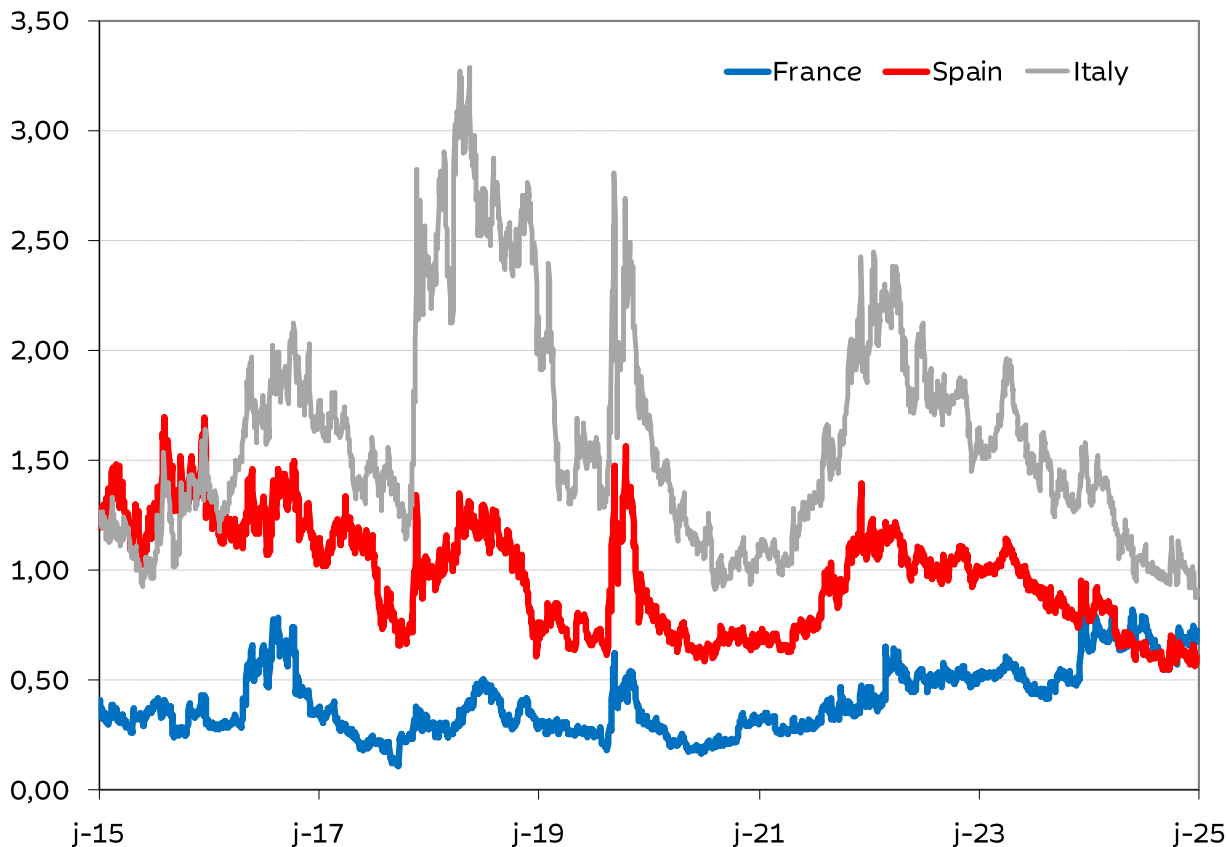


# Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

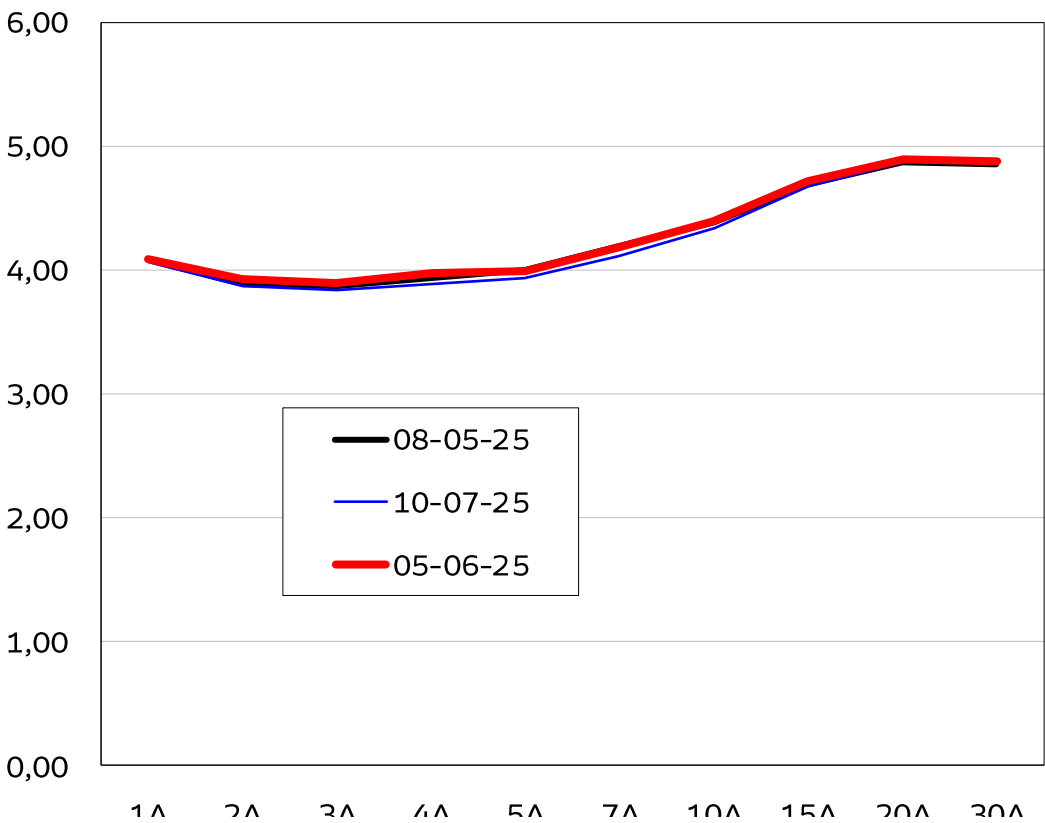


Prima de riesgo en puntos porcentuales



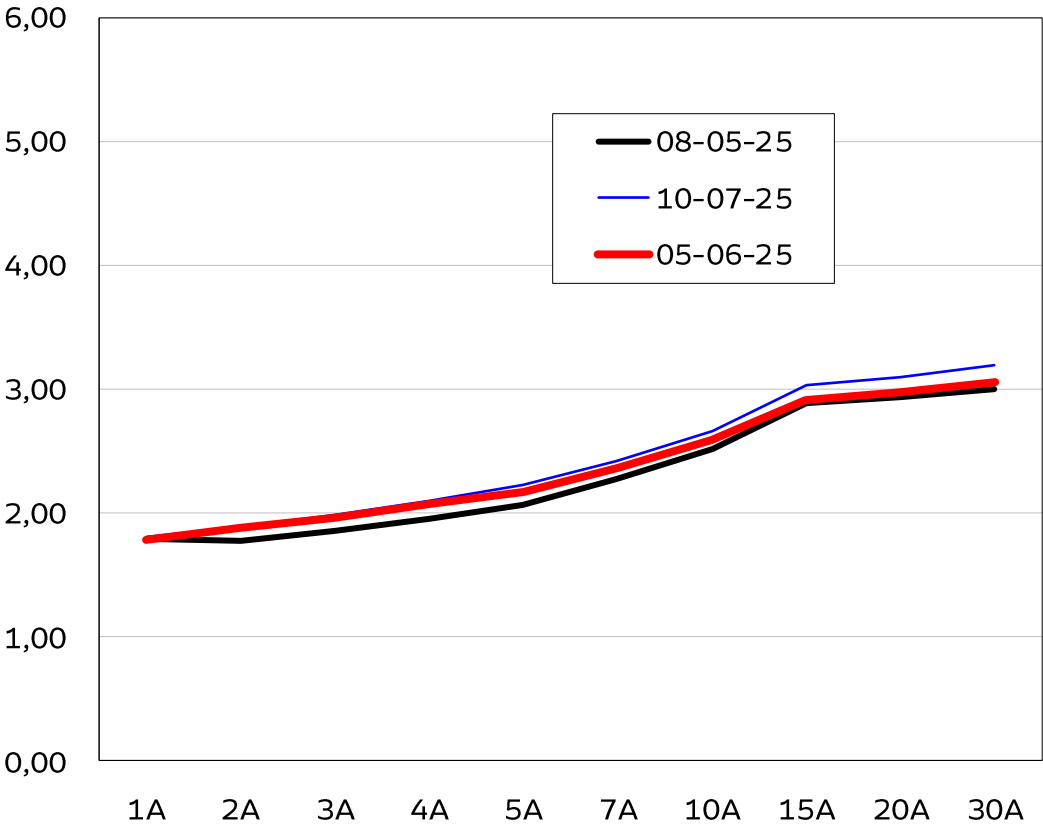
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	08-05-25	05-06-25	10-07-25
1A	4,08	4,10	4,07
2A	3,89	3,93	3,87
3A	3,88	3,90	3,83
4A	3,94	3,97	3,88
5A	4,00	4,00	3,93
7A	4,19	4,18	4,12
10A	4,39	4,40	4,34
15A	4,69	4,71	4,67
20A	4,87	4,90	4,86
30A	4,85	4,88	4,86



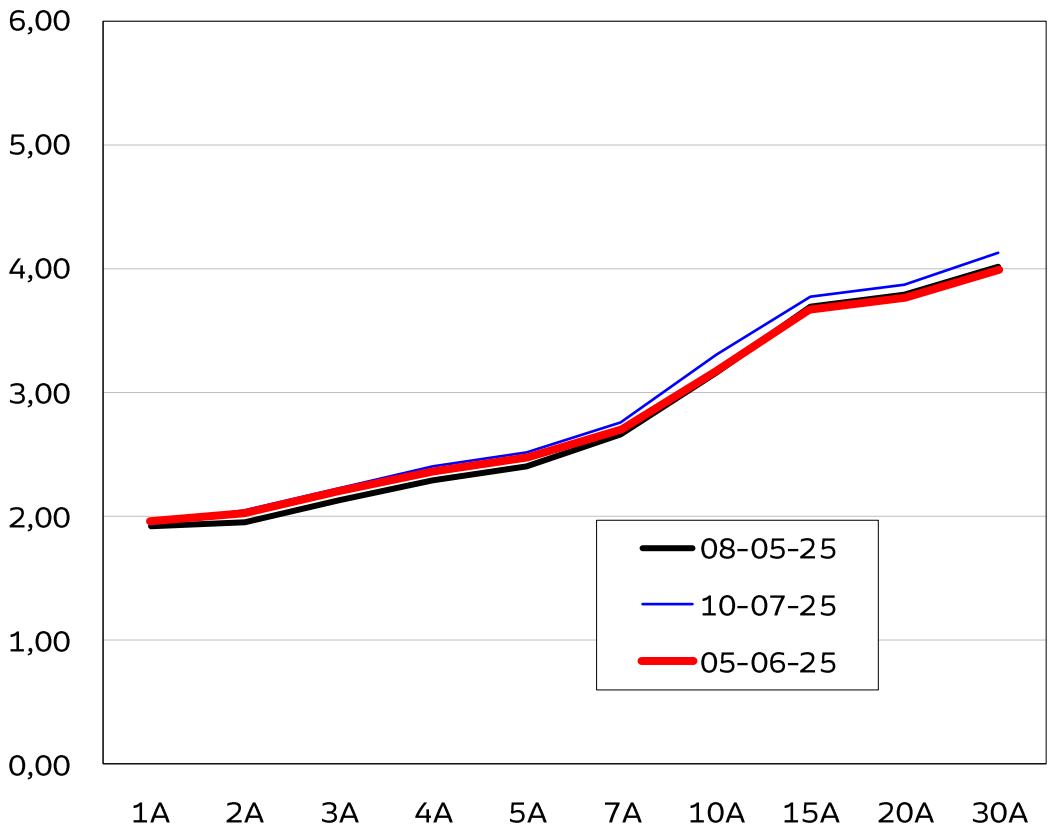
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	08-05-25	05-06-25	10-07-25
1A	1,79	1,78	1,81
2A	1,77	1,88	1,89
3A	1,85	1,96	1,98
4A	1,96	2,07	2,10
5A	2,06	2,18	2,22
7A	2,27	2,36	2,42
10A	2,52	2,59	2,66
15A	2,88	2,92	3,03
20A	2,94	2,98	3,10
30A	3,00	3,06	3,20



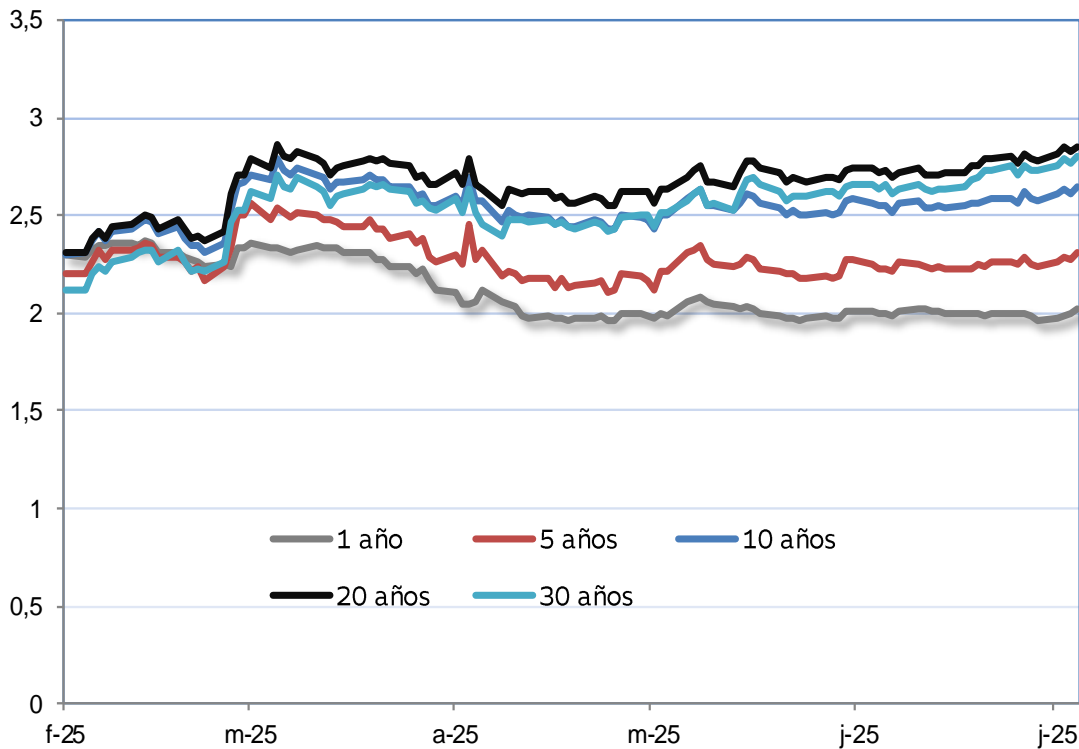
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	08-05-25	05-06-25	10-07-25
1A	1,91	1,96	1,93
2A	1,95	2,03	2,05
3A	2,12	2,21	2,23
4A	2,30	2,36	2,41
5A	2,41	2,47	2,52
7A	2,65	2,70	2,76
10A	3,16	3,17	3,31
15A	3,69	3,68	3,78
20A	3,79	3,77	3,87
30A	4,02	4,00	4,13

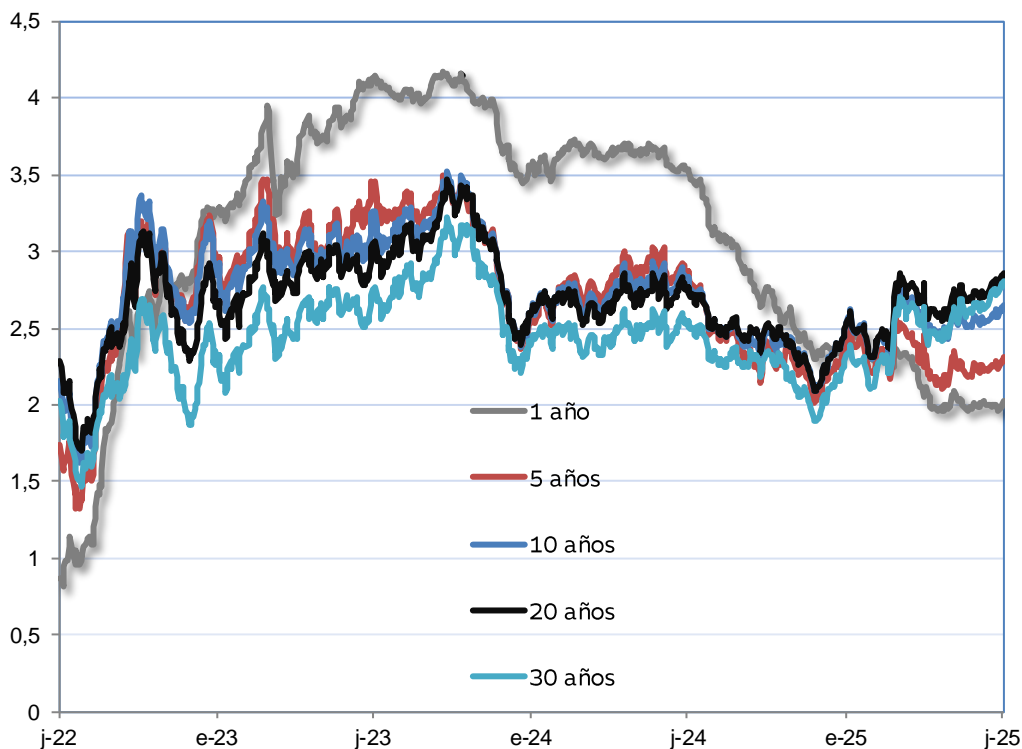


# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

IRS europeos - Evolución reciente

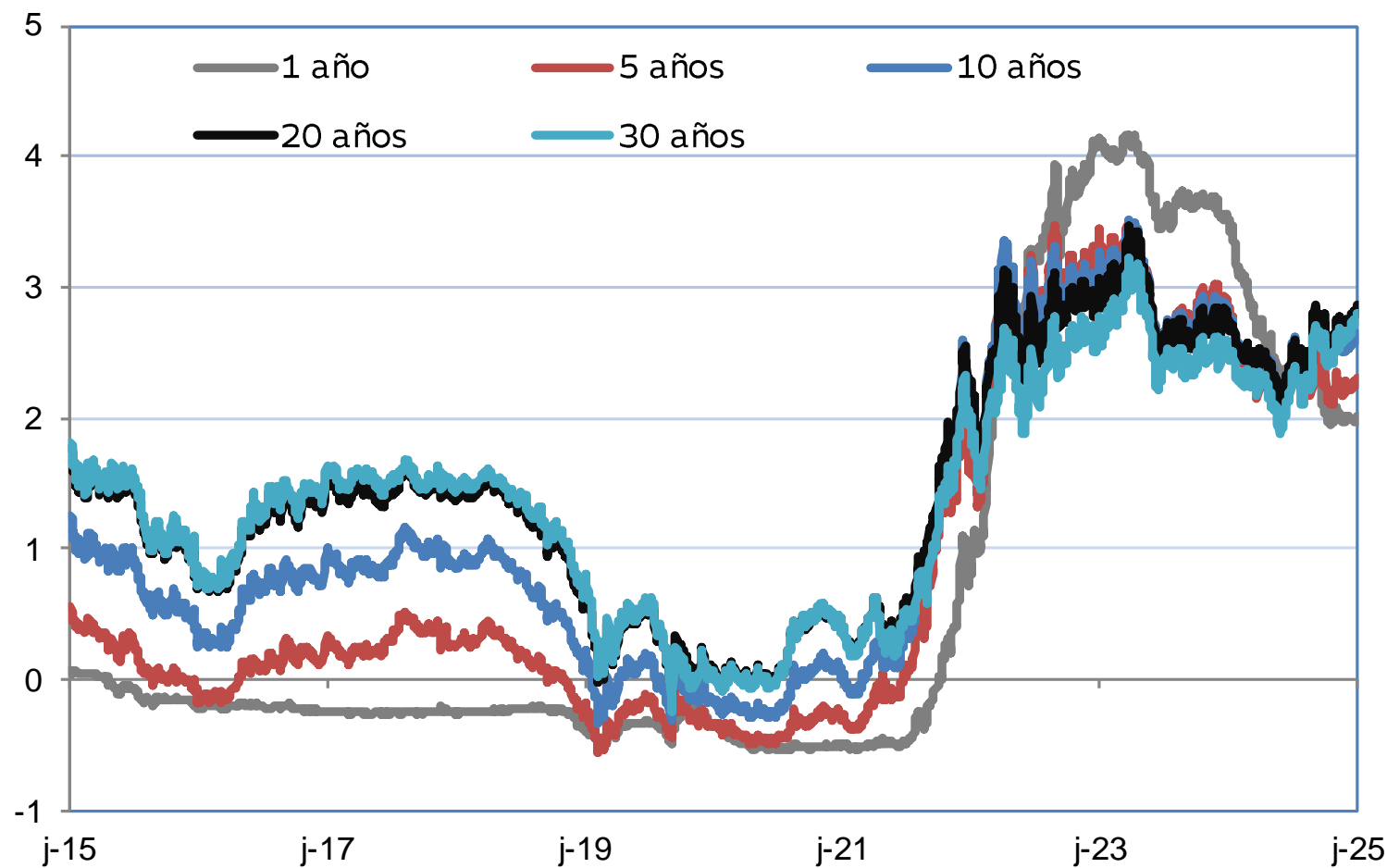


IRS europeos - Evolución en los últimos 3 años





# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo



## Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	10-07-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	2,02	2,00	1,98	2,00	1,99	2,34	2,47	3,49	1,96	3,54
2 años	2,03	2,00	1,99	2,00	1,95	2,19	2,36	3,10	1,82	3,20
3 años	2,13	2,10	2,08	2,09	2,03	2,19	2,37	2,91	1,90	3,03
4 años	2,23	2,20	2,17	2,18	2,13	2,22	2,39	2,82	2,00	2,93
5 años	2,31	2,27	2,26	2,25	2,21	2,24	2,42	2,77	2,01	2,87
6 años	2,39	2,35	2,33	2,33	2,29	2,27	2,44	2,74	2,03	2,84
7 años	2,46	2,43	2,41	2,40	2,35	2,29	2,47	2,72	2,04	2,82
8 años	2,53	2,50	2,47	2,46	2,41	2,32	2,49	2,71	2,06	2,81
9 años	2,59	2,56	2,53	2,52	2,47	2,34	2,51	2,72	2,07	2,81
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	10-07-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	2,02	2	4	2	3	-32	-45	-147	6	-152
2 años	2,03	3	4	3	8	-17	-33	-107	21	-117
3 años	2,13	4	5	4	10	-6	-23	-78	23	-90
4 años	2,23	3	6	5	10	1	-16	-59	22	-70
5 años	2,31	4	5	6	10	7	-11	-46	30	-56
6 años	2,39	3	5	6	10	12	-6	-35	36	-45
7 años	2,46	3	6	6	11	17	0	-26	42	-36
8 años	2,53	3	6	7	12	21	4	-18	48	-28
9 años	2,59	3	6	7	12	25	8	-13	52	-22

# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	10/07/2025	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,65	2,61	2,58	2,57	2,51	2,36	2,53	2,73	2,09	2,83
15 años	2,82	2,79	2,76	2,72	2,64	2,42	2,59	2,76	2,14	2,89
20 años	2,86	2,82	2,79	2,74	2,63	2,36	2,53	2,70	2,09	2,86
25 años	2,83	2,80	2,76	2,70	2,57	2,26	2,43	2,58	1,98	2,83
30 años	2,81	2,77	2,73	2,66	2,51	2,15	2,32	2,49	1,89	2,81
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	10-07-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,65	3	6	8	14	29	11	-8	56	-18
15 años	2,82	3	6	10	18	40	24	6	68	-7
20 años	2,86	3	7	12	22	50	33	16	76	-1
25 años	2,83	3	7	13	26	58	41	25	85	0
30 años	2,81	4	8	15	30	66	49	32	92	0

06

# Mercados financieros

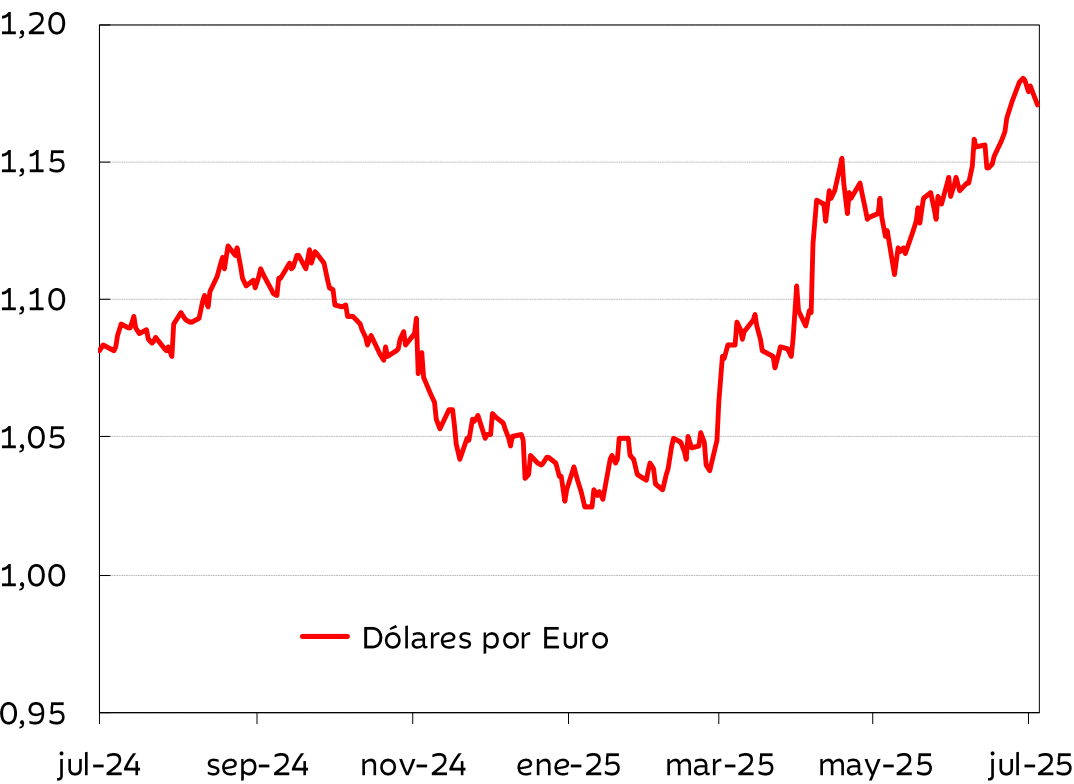


## 06. Mercados financieros

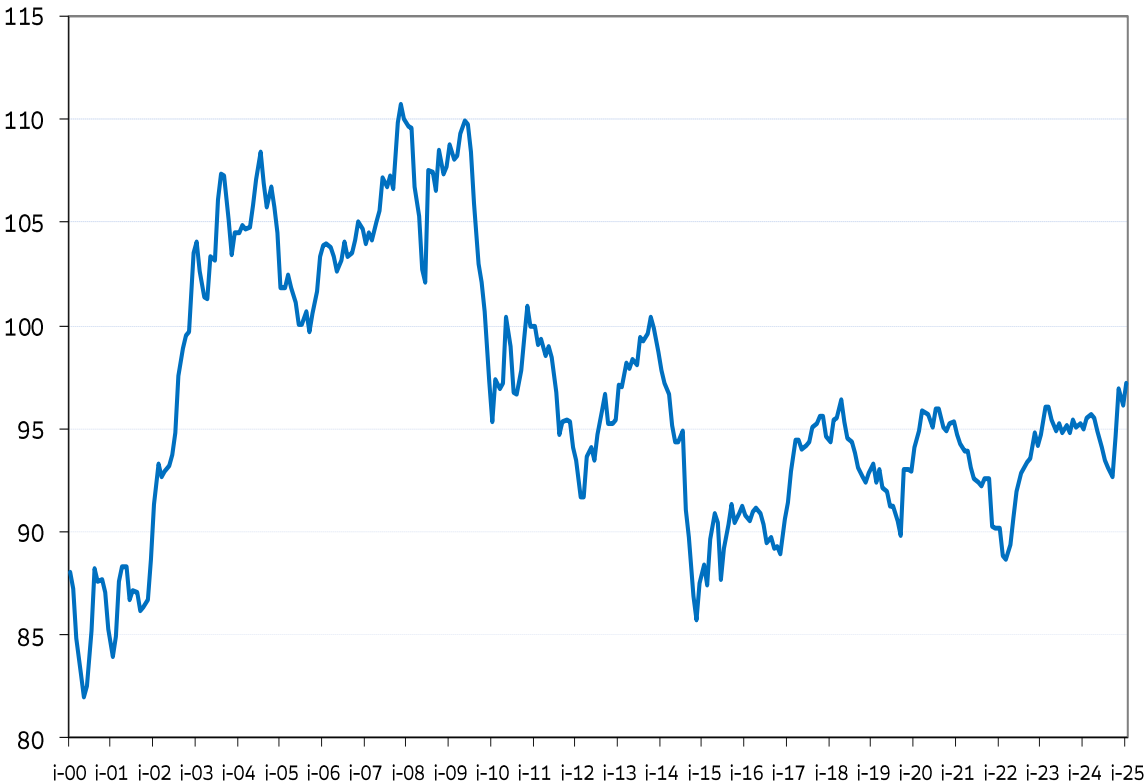
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	10-jul.-25	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	<b>2,15</b>	0	0	0	-50	-100	-100	-210
Tipo de depósito BCE	<b>2,00</b>	0	0	0	-50	-100	-100	-175
Tipo Fed	<b>4,50</b>	0	0	0	0	0	0	-100
Euribor 3 meses	<b>2,00</b>	3	6	5	-25	-79	-71	-168
Euribor 12 meses	<b>2,09</b>	1	3	0	-4	-46	-37	-151
Deuda 2 años España	<b>2,05</b>	3	6	4	5	-30	-21	-97
Deuda 10 años España	<b>3,31</b>	2	8	19	10	10	25	8
Deuda 10 años Alemania	<b>2,66</b>	3	8	13	14	13	30	19
Deuda 10 años Italia	<b>3,58</b>	3	10	12	-10	-13	5	-21
EUR Inflation Swap Forward 5Y5'	<b>2,11</b>	-2	-2	3	4	0	10	-18
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	<b>2,51</b>	-1	1	5	15	-4	3	-7
Itraxx	<b>53</b>	-1	-1	-2	-21	-5	-5	1
Itraxx Crossover	<b>276</b>	-5	-6	-11	-100	-35	-37	-11
Deuda 2 años EE.UU.	<b>3,87</b>	1	-1	-8	2	-40	-37	-65
Deuda 10 años EE.UU.	<b>4,34</b>	0	0	-7	-3	-34	-23	14
S&P 500	<b>6280</b>	0,3%	0,0%	4,3%	16,2%	6,1%	6,8%	12,5%
Bolsa de Shanghái	<b>3510</b>	0,5%	1,4%	3,2%	7,6%	9,3%	4,7%	18,2%
Stoxx 600	<b>553</b>	0,5%	1,7%	0,2%	10,6%	7,2%	8,9%	6,4%
Ibex 35	<b>14142</b>	-0,8%	-0,3%	0,1%	12,1%	18,8%	22,0%	26,6%
EURUSD	<b>1,170</b>	-0,2%	-0,5%	1,9%	3,1%	13,6%	13,0%	7,7%
USDCNY	<b>7,175</b>	-0,1%	0,1%	-0,3%	-1,9%	-2,1%	-1,7%	-1,1%
Petróleo brent	<b>68,7</b>	-2,2%	-0,1%	-1,6%	4,9%	-11,0%	-8,1%	-19,6%
Volatilidad Stoxx 600	<b>16</b>	-1	-1	0	-12	12	0	4

# Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año



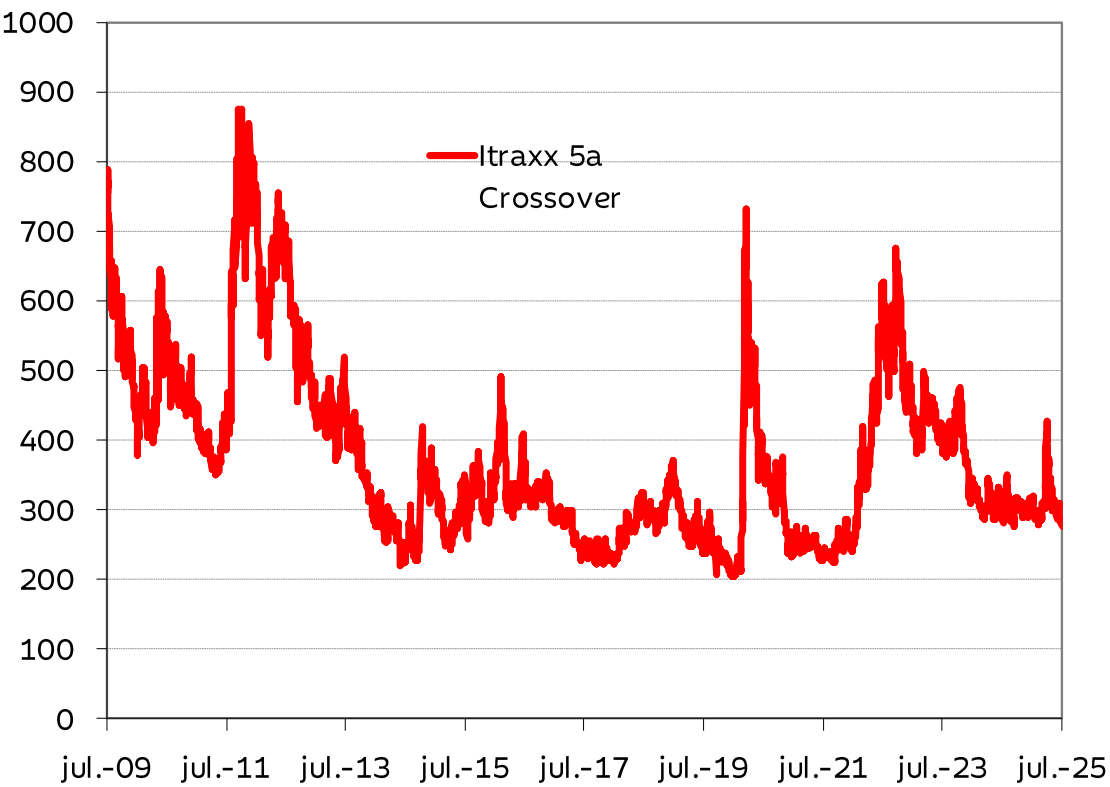
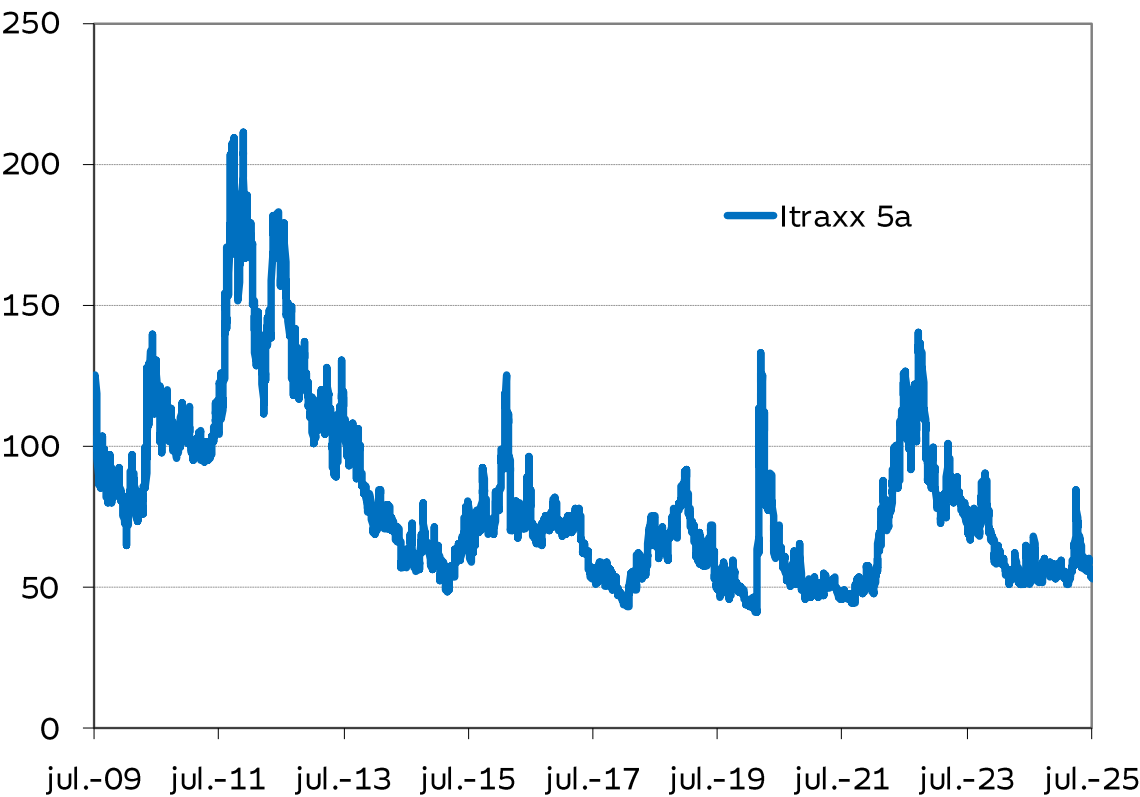
Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años





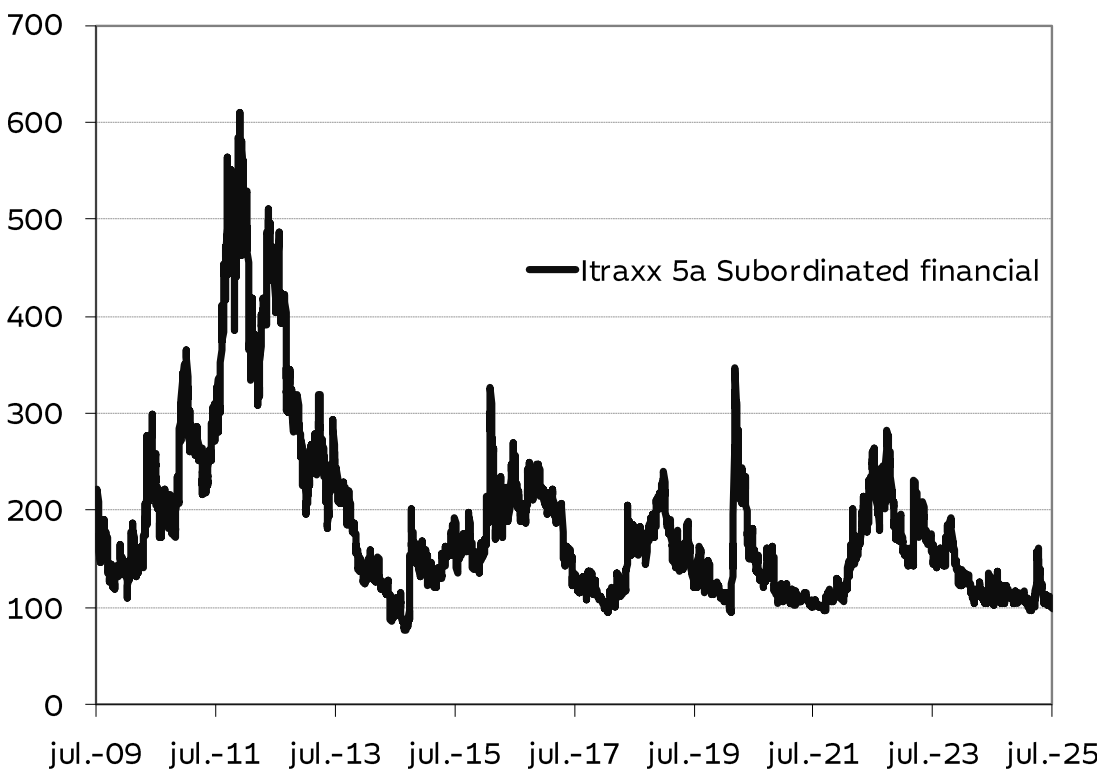
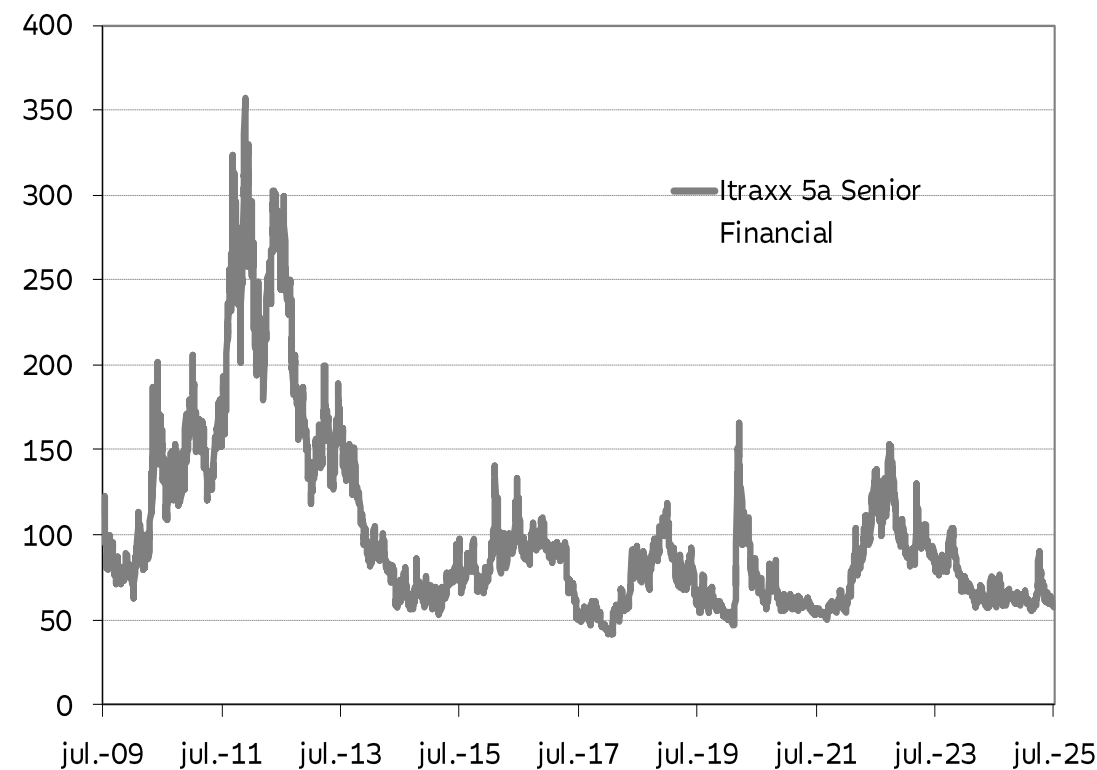
# Renta fija privada

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)

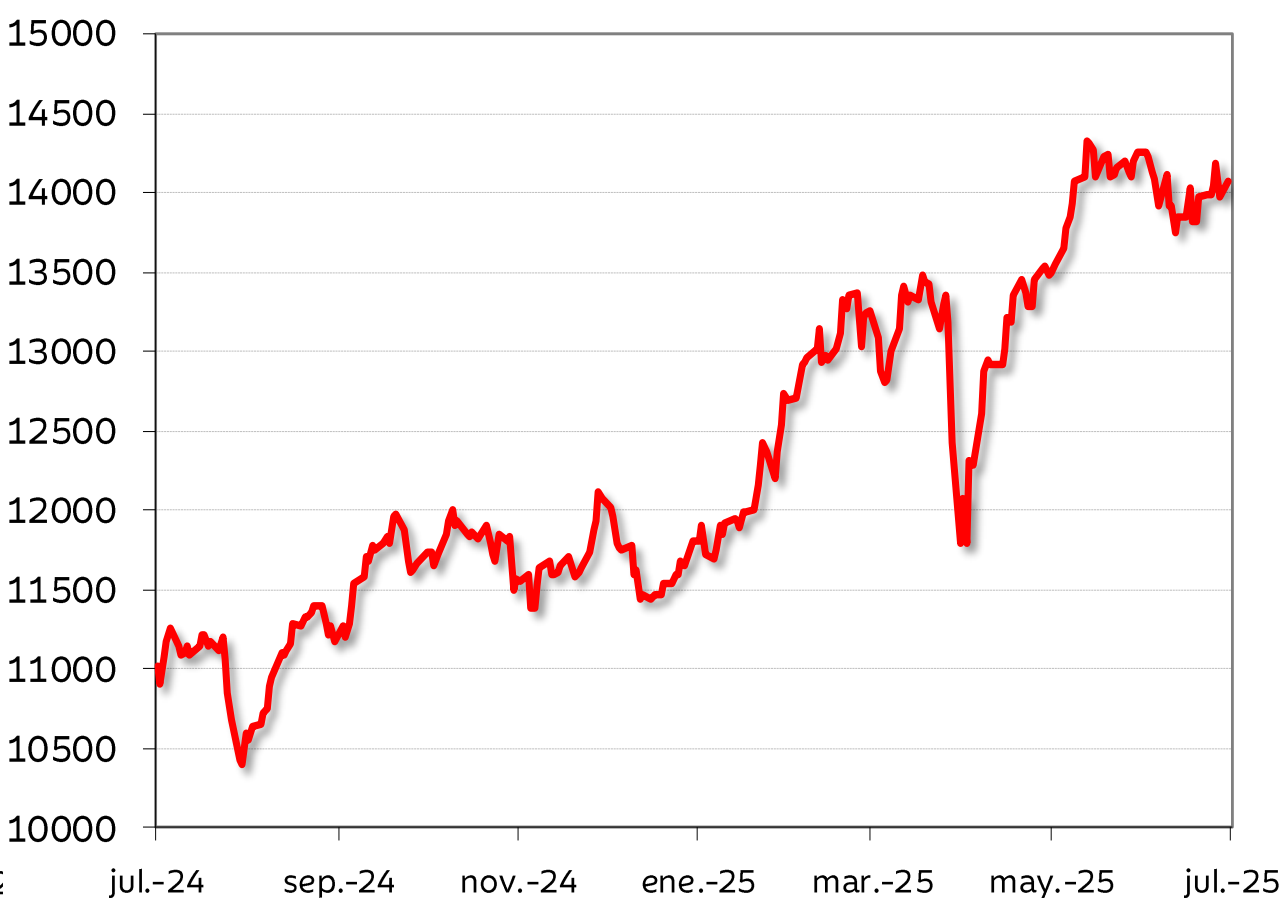


# Renta variable

Stoxx 600 europeo

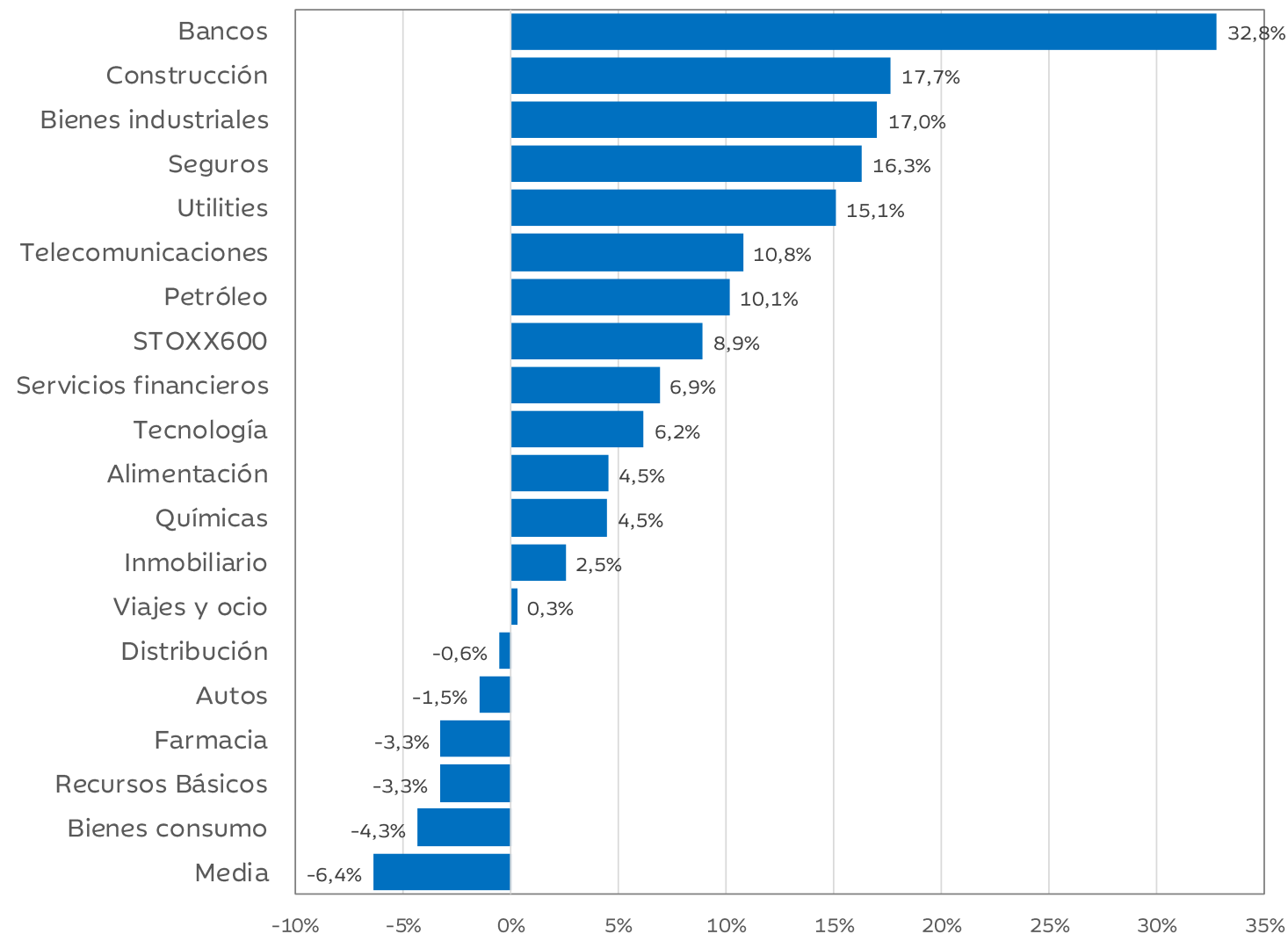


Ibex 35



# Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en 2025 hasta el 10 de julio



07

# Anexos: Tablas de datos

07. 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	1,4	0,6	mayo
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	5,0	3,3	mayo
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-5,9	5,3	2,8	2,7	1,7	mayo
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,6	2,8	3,0	2,2	mayo
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,6	4,9	4,5	mayo
<b>Confianza</b>									
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,5	49,0	junio
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	49,9	50,8	junio
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	52,2	60,7	junio
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,3	2,4	mayo
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,8	2,8	mayo
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	2,6	2,7	mayo
<b>Mercado laboral</b>									
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,2	4,1	junio
Creación de empleo no agrícola miles	1.853	-8.115	4.116	6.259	3.343	2.081	144	147	junio
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,4	4,0	3,9	3,3	junio
<b>Otros</b>									
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	1,4	4,4	4,5	mayo
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,4	3,6	3,8	mayo
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-917.836	-60257	-71517	mayo
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



07. Anexos

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>									
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	0,5	0,8	1,2	1,5	I trimestre 2025
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-3,0	3,8	0,8	abril
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,9	1,1	2,6	1,6	mayo
<b>Confianza</b>									
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,4	49,5	junio
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	49,7	50,5	junio
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	94,8	94,0	junio
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	1,9	2,0	junio
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,3	2,3	junio
<b>Otros</b>									
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,6	6,4	6,2	6,3	junio
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,9	3,9	mayo
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,6	2,5	mayo
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	1,9	2,0	mayo
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.	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	6,1	5,8	mayo
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	5,9	5,1	mayo
<b>Confianza</b>									
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,5	49,7	junio
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,3	50,5	junio
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	-0,1	0,1	junio
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-3,3	-3,5	junio

07. Anexos

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	0,6	1,7	mayo
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,7	1,4	2,5	4,7	2,7	abril
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,1	4,8	mayo
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,0	2,2	junio
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,6	6,1	2,9	2,4	2,2	mayo
<b>Empleo</b>									
Tasa desempleo EPA	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	10,6	11,4	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
Afiliación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	21	40	junio
<b>Financiación</b>									
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	2,1	2,3	mayo
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,1	2,8	1,7	2,3	mayo
<b>Vivienda</b>									
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,4	11,3	12,2	I trimestre 2025
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	128	134	131	abril
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	743	744	abril
<b>Otros</b>									
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	50,5	51,4	junio
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	51,3	51,9	junio
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

07. Anexos

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	4,7	4,2	may-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,7	3,4	may-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	3,6	3,5	may-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	4,0	-1,5	may-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	2,4	0,1	may-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	10,3	0,9	may-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 mas	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 en colaboración con

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	658,0	740	ene y abr	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	453,0	485	ene y abr	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	191	200	ene y abr	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	607	631	ene y abr	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	392	440	ene y abr	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	99	129	ene y abr	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	S.E	S.E	ene y abr	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	S.E	S.E	ene y abr	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 abr	ICEX
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	6	6	ene y abr	ICEX
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	7	7	ene y abr	ICEX
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	120	124	ene y abr	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	665	743	ene y abr	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	1216	1730	ene y abr	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	S.E	S.E	ene y abr	ICEX
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	S.E	S.E	ene y abr	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%	<b>5,5%</b>	<b>5,4%</b>	may-25	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	<b>6,7%</b>	<b>6,7%</b>	may-25	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	<b>6,0%</b>	<b>6,1%</b>	may-25	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	<b>20,7%</b>	<b>20,8%</b>	may-25	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	<b>17,5%</b>	<b>17,7%</b>	may-25	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	may-25	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	<b>36,7%</b>	<b>36,4%</b>	may-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.

