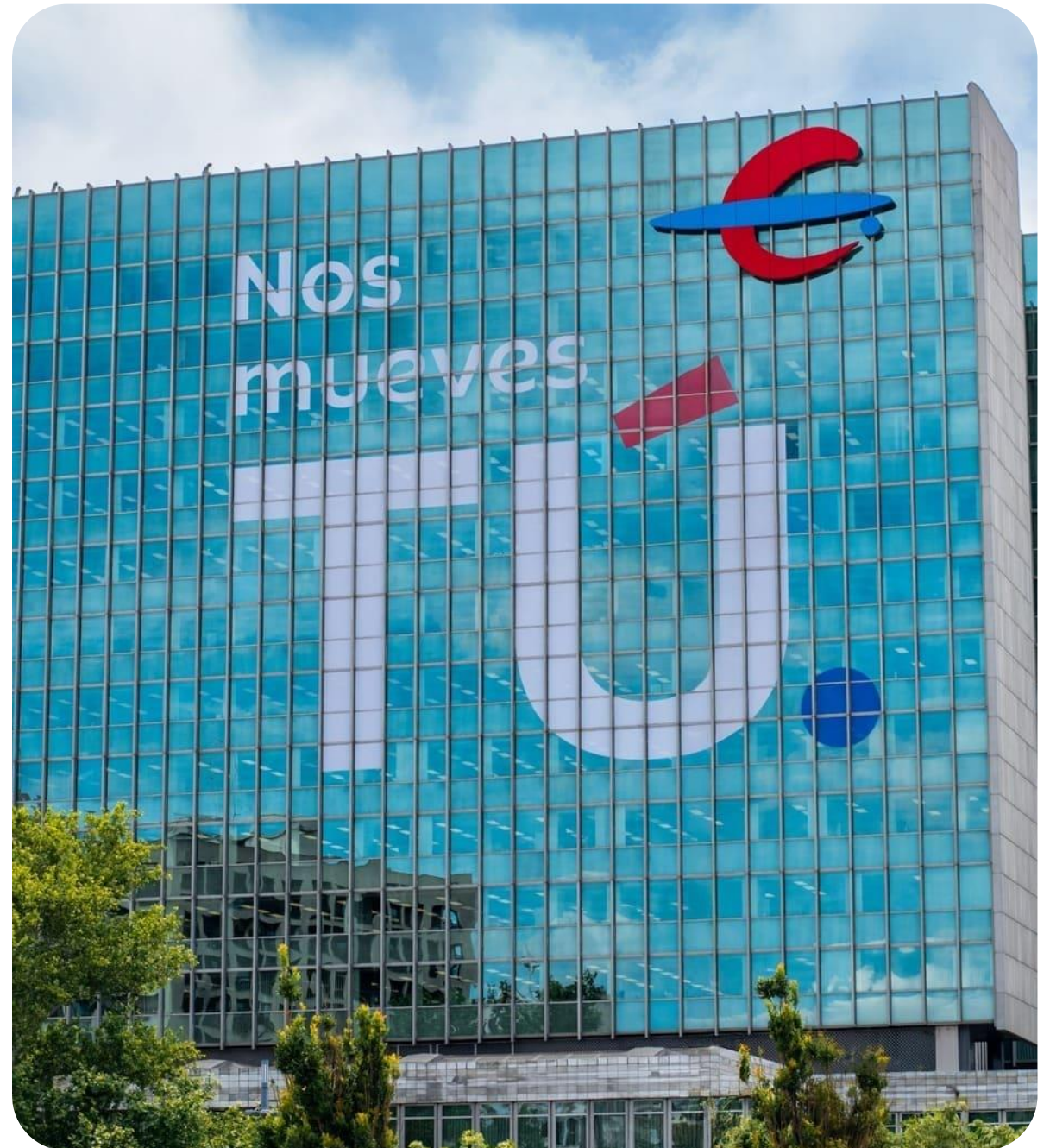




Coyuntura Económica Septiembre de 2025

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

Los datos de PIB del segundo trimestre de 2025 volvieron a estar afectados por las distorsiones de la guerra comercial. Si en el primer trimestre el PIB se vio incrementado temporalmente en la Zona Euro por el adelanto de exportaciones a Estados Unidos, en el segundo sucedió lo contrario. Como contrapartida, en Estados Unidos se pasó de una contribución muy negativa de la demanda externa en el inicio del año por el aumento de las importaciones a una fuerte aportación positiva en el segundo.

Más allá de estas distorsiones, la economía de Estados Unidos parece perder algo de vigor en los últimos meses, en particular en el mercado laboral, lo que ha incrementado las expectativas de bajada del tipo de intervención por parte de la Reserva Federal. La autoridad monetaria tiene, no obstante, un papel difícil, ya que los precios continúan creciendo por encima de sus objetivos a pesar de que todavía no recogen la mayor parte del efecto de las subidas arancelarias.

Los datos de la Zona Euro tampoco han sido particularmente favorables al no tener continuidad la mejora del consumo privado y la inversión de los trimestres anteriores, sobre todo en Alemania. Sin embargo, las expectativas de incremento del gasto público ofrecen perspectivas algo más favorables para los próximos trimestres. Francia, sin embargo, continúa aquejada de inestabilidad política, lo que ha llevado su prima de riesgo a estar más cerca de la italiana que de la española. En este contexto se espera una relativa estabilidad en los tipos de interés a corto plazo tras las caídas recientes.

El crecimiento de la economía española continúa destacando dentro de la Zona Euro, si bien, buena parte del impulso procede del aumento poblacional. El mercado inmobiliario, de nuevo protagonista, sigue mostrando un fuerte vigor de la demanda no satisfecho por el aumento de la oferta, de forma que los precios de la vivienda volvieron a crecer a tasas de dos dígitos en el segundo trimestre.

02

Coyuntura internacional



PIB de Estados Unidos

Cuadro resumen del PIB

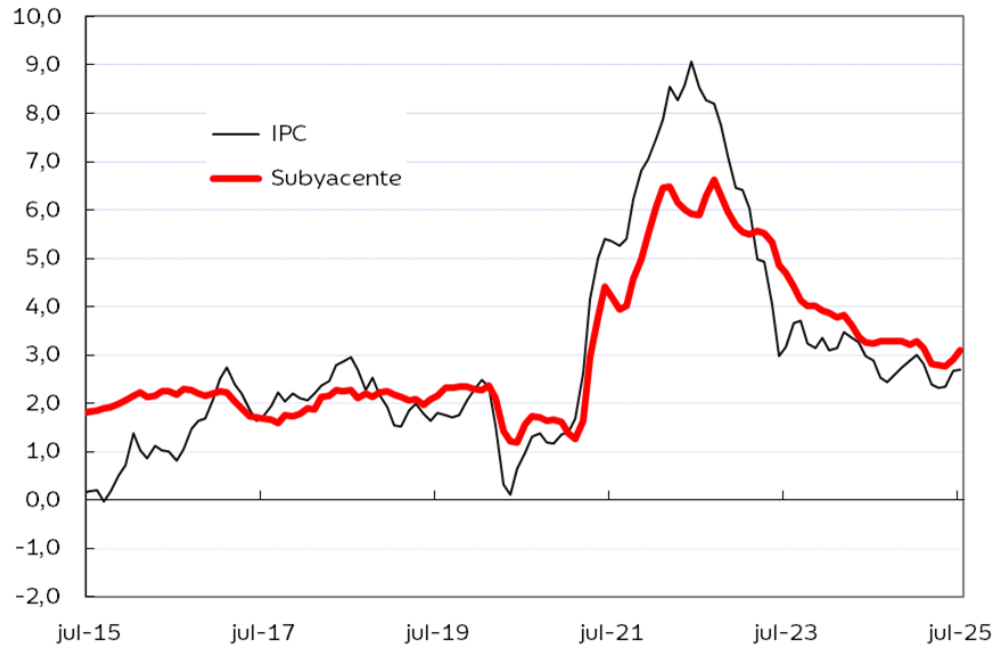
	PIB		Consumo privado		Consumo público		Inversión		Ap. Inventarios		Ap. Dem. externa	
	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12
Q2 2024	3,0	3,0	2,8	2,7	3,0	3,5	2,3	3,7	0,9	0,3	-1,0	-0,5
Q3 2024	3,1	2,7	3,7	3,0	5,1	3,4	2,1	3,6	-0,2	0,0	-0,6	-0,6
Q4 2024	2,4	2,5	4,0	3,1	3,1	3,2	-1,1	2,4	-0,8	-0,2	0,3	-0,5
Q1 2025	-0,5	2,0	0,5	2,7	-0,6	2,6	7,6	2,7	2,6	0,6	-5,2	-1,7
Q2 2025	3,3	2,1	1,6	2,4	-0,2	1,8	3,3	2,9	-3,3	-0,5	5,6	0,0

TTA: tasa trimestral anualizada

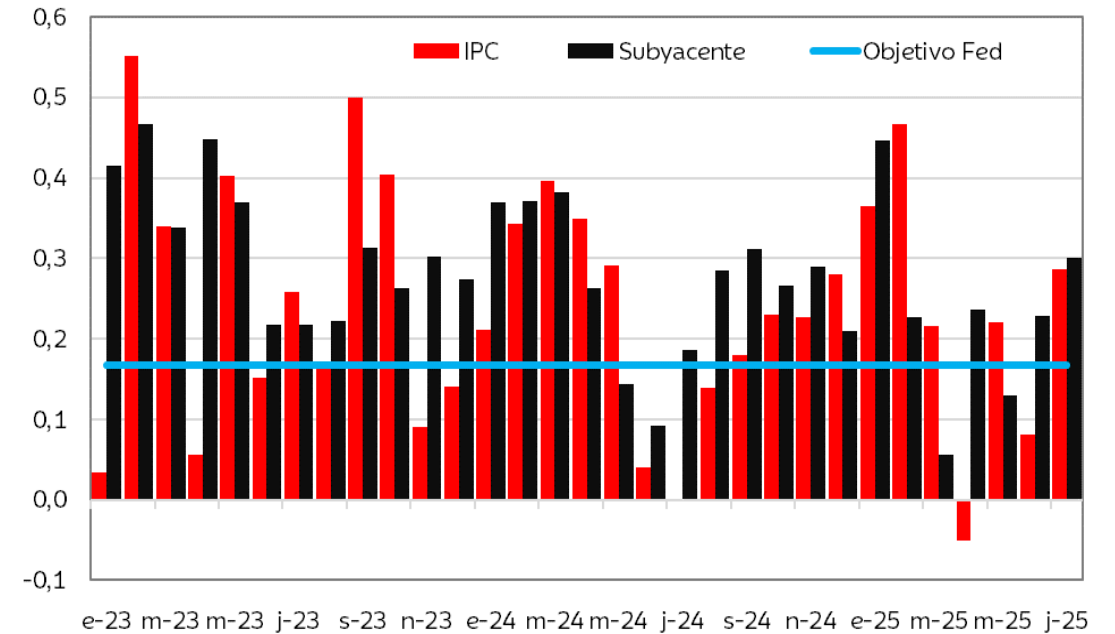
El **PIB** en **Estados Unidos** ha vuelto a estar afectado por las **distorsiones** que produjo el **adelanto de importaciones** en el primer trimestre ante el temor a la guerra comercial. **Después de caer un -0,5% tta. en el primer trimestre, en el segundo el PIB creció un 3,3%.** La tasa **interanual** se aceleró una décima, al **2,1%.** El **crecimiento anualizado del primer semestre del año fue de un modesto 1,0%.** La acumulación de **inventarios** pasó a restar **-3,3 puntos porcentuales** a la tasa trimestral anualizada tras aportar 2,6 p.p. en el trimestre anterior, mientras que la **demanda externa neta aportó 5,6 p.p.** después de drenar -5,2 p.p. en el primer trimestre. En el segundo trimestre, las **importaciones** cayeron un **-29,8% tta.** después de crecer un 38,0% en el anterior (las exportaciones, menos afectadas, descendieron un -1,3% tras el 0,4% previo). El **consumo de los hogares** creció un **1,6% tta.** en el segundo trimestre tras el 0,5% anterior y el consumo **público** se redujo en un **-0,2%** tras caer un -0,6%. La **inversión** creció un **3,3% después** del fuerte incremento del primer trimestre (7,6%). Dentro de la inversión, aumentaron en el trimestre las dedicadas a **propiedad intelectual (12,8% tta.)** y bienes de **equipo (7,4%),** mientras que cayeron la **residencial (-4,7%)** y la de **infraestructuras (-8,9%).**

Precios en Estados Unidos

Variaciones interanuales



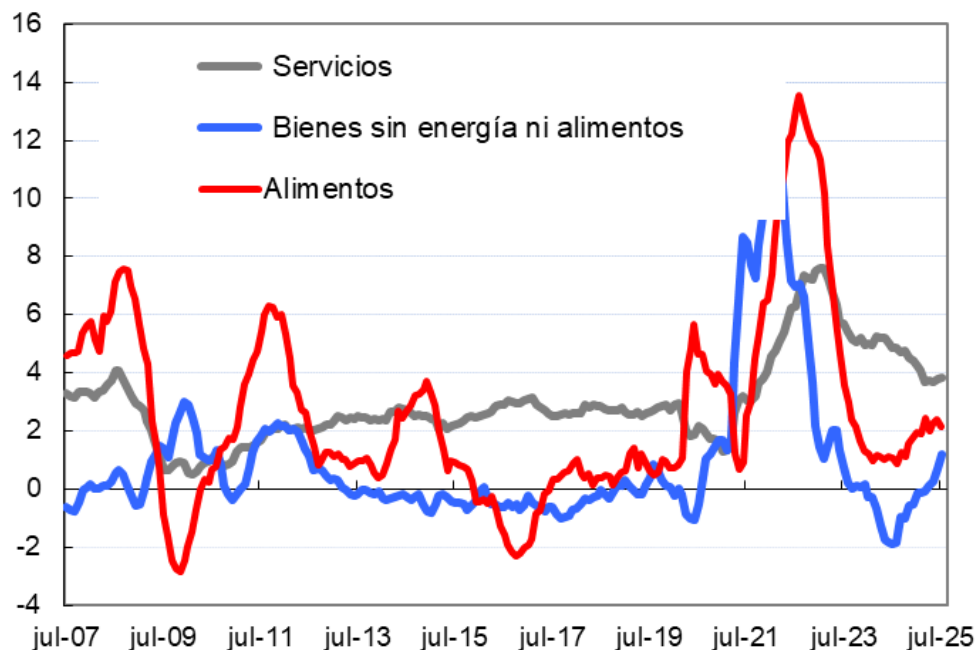
Variaciones interanuales



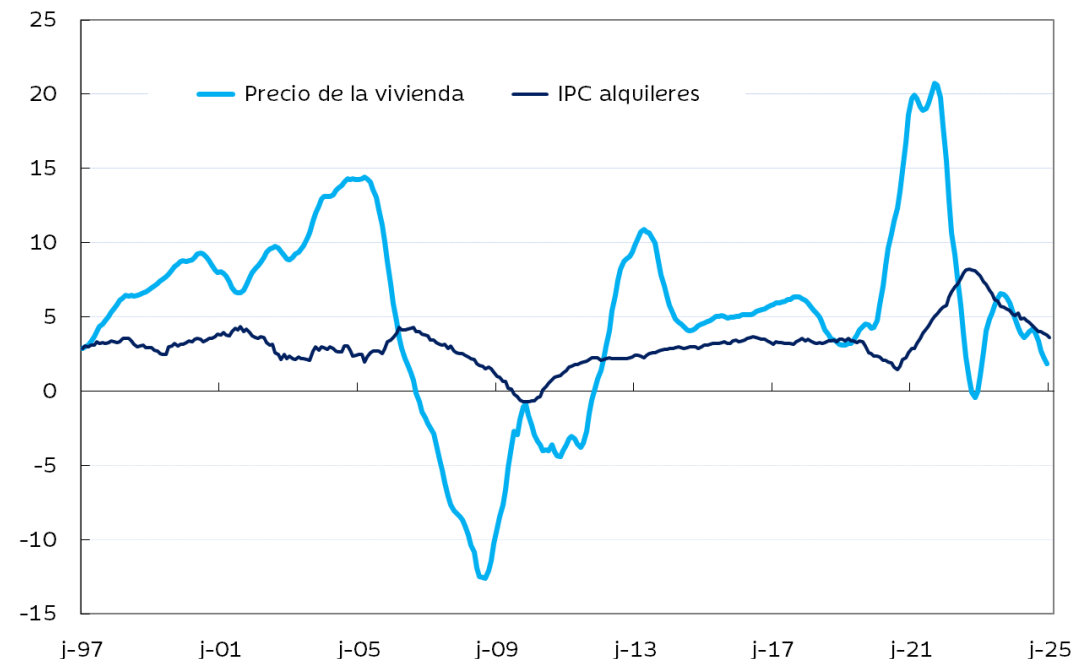
El **IPC** en **Estados Unidos** se mantuvo estable en **julio** con un crecimiento del **2,7%** interanual (mismo dato que en el mes de junio). La tasa **subyacente** se aceleró dos décimas, hasta el **3,1%** interanual. La variación **intermensual** (0,2% y 0,3% respectivamente) fue en ambos casos **ligeramente superior al objetivo de la Reserva Federal**.

Precios en Estados Unidos

Variaciones interanuales



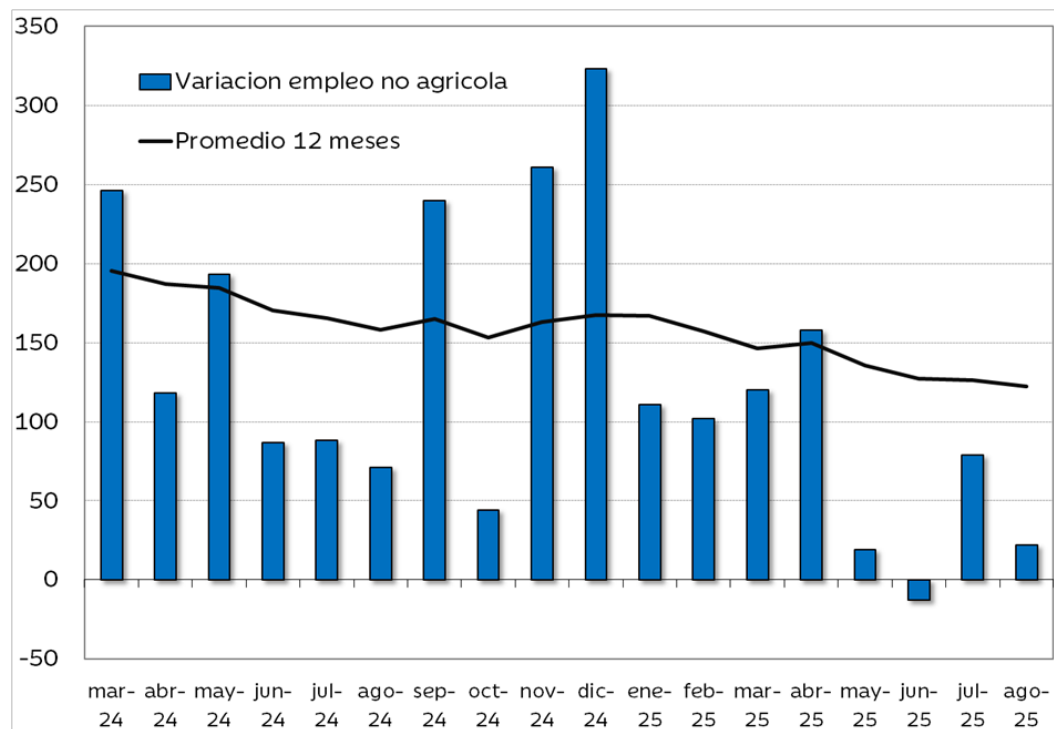
Variaciones interanuales



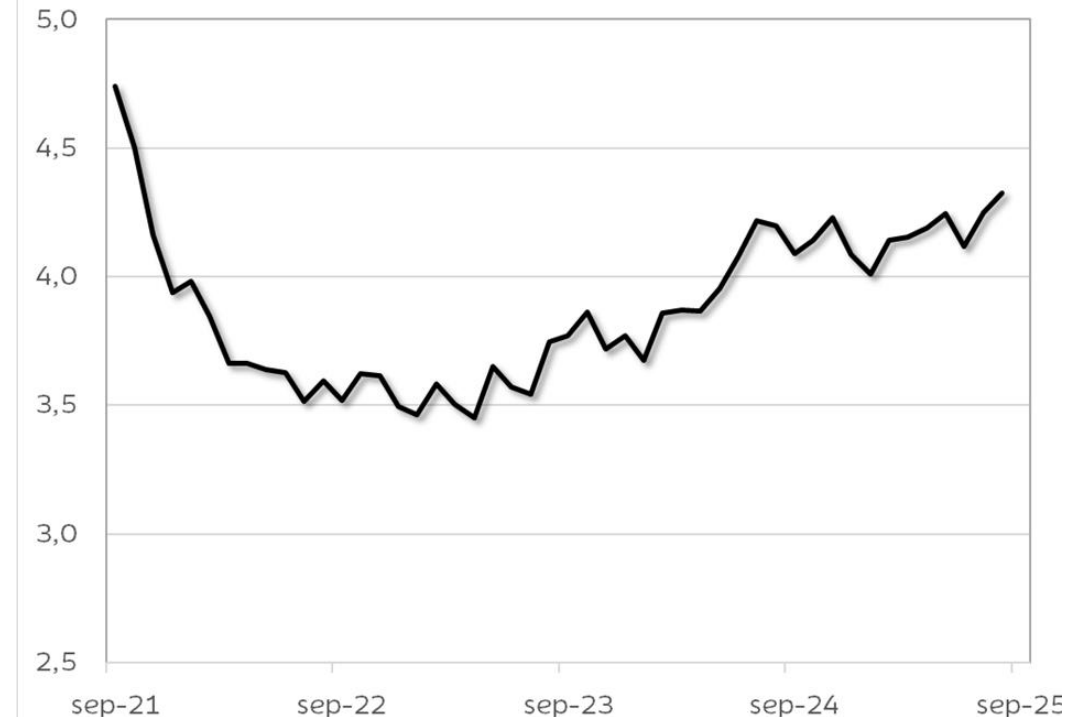
El efecto de los aranceles se aprecia en la aceleración de los **bienes industriales** (**1,2%** interanual desde 0,7% en junio y -0,1% en enero), mientras que los precios de los **alimentos** se desaceleraron en el mes de julio dos décimas hasta **2,2%** desde 2,4% (aún por encima de los niveles de enero de 1,9%). En cuanto a los **precios energéticos**, estos cayeron un **-1,3%** desde -0,6% en el mes anterior. Los precios del sector **servicios** se mantuvieron en un crecimiento del **3,8%** interanual. Dentro de éstos, los de **alquileres imputados** se desaceleraron en una décima hasta el **4,1% interanual**. El **IPC sin alquileres imputados** crecía un **2,3% interanual**, una décima más que en junio.

Mercado laboral

Variación mensual de empleo no agrícola



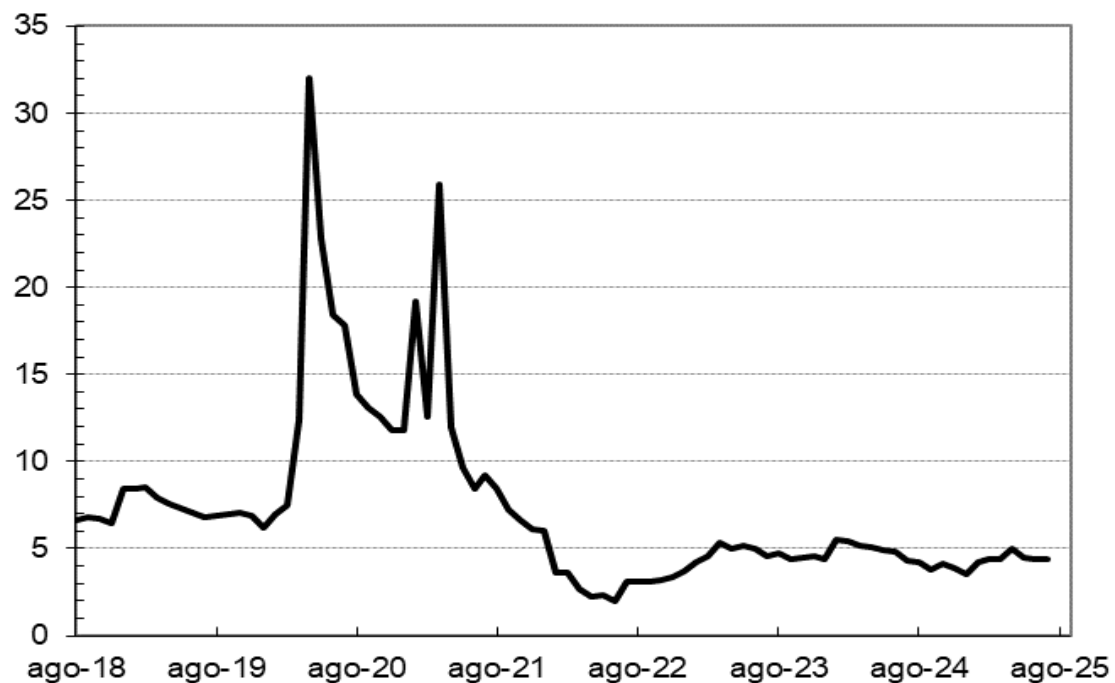
Tasa de paro



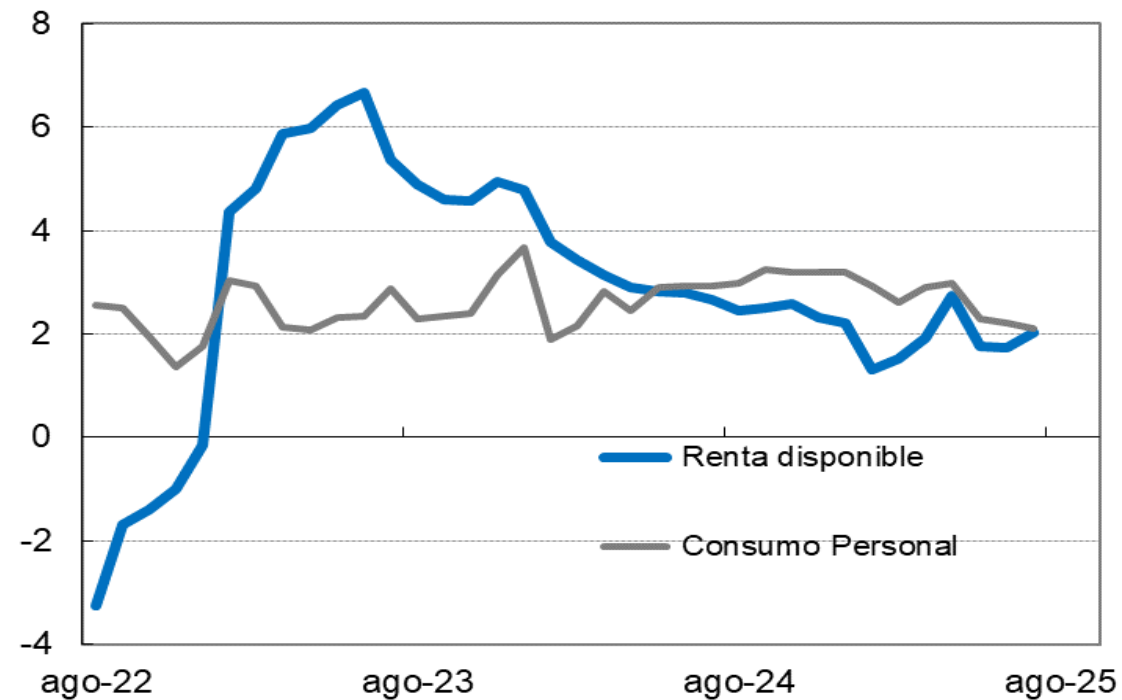
La creación de **empleo** en **quedó** por debajo de lo previsto en **agosto** al situarse en **22.000 puestos de trabajo no agrícolas**. Además, se ha **revisado** la serie a la baja de forma que en mayo apenas se crearon 19.000 empleos y en junio se destruyeron -13.000 (primer dato negativo desde 2020). La **variación interanual** se desaceleró una décima, hasta el **0,9%**. La encuesta de los hogares muestra un crecimiento del empleo total del 1,2% interanual, igual que en julio y dos décimas menos que en junio, y una **tasa de paro** del **4,3%** (4,2% en el mes anterior). Los **salarios por hora** crecieron un 0,3% mensual y se frenaron dos décimas en tasa **interanual**, hasta el **3,7%**.

Ingresos y gastos de los hogares

Tasa de ahorro



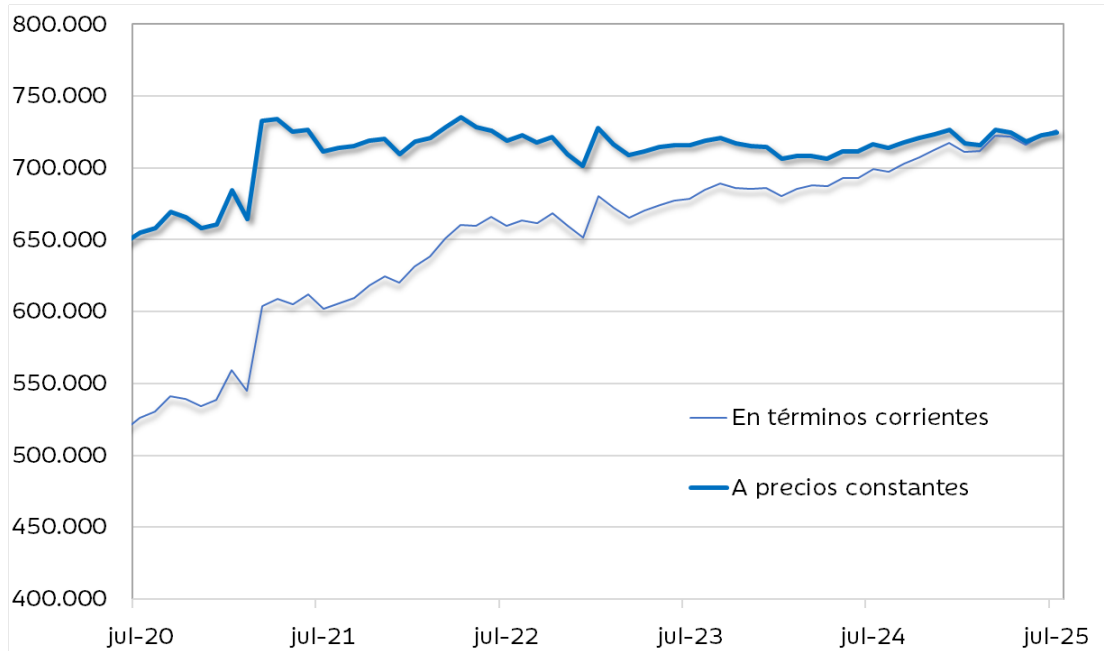
Variaciones interanuales



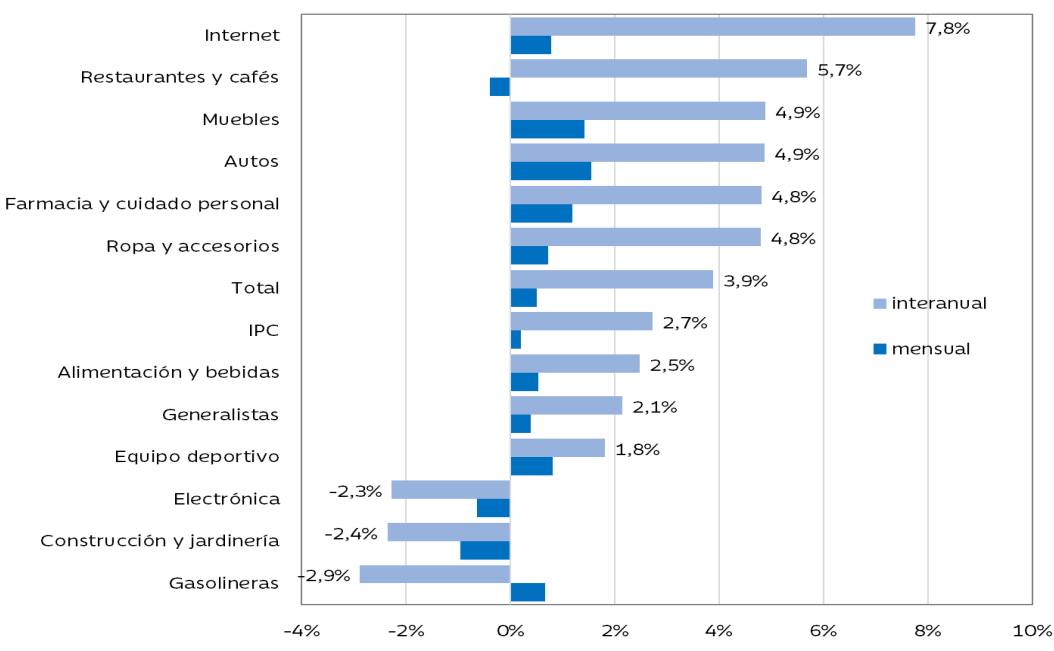
La **renta disponible** de los hogares en términos reales creció un **2,0% interanual en julio** (1,7% en junio) y el **consumo personal un 2,1%** (2,2%). La **tasa de ahorro** se situó en el **4,4%**, estable respecto al mes anterior y una décima por encima del mismo mes de 2024. El **deflactor del consumo** permaneció en el 2,6% interanual y el **subyacente** se aceleró una décima, hasta el **2,9%**.

Ventas minoristas

Ventas minoristas en Estados Unidos



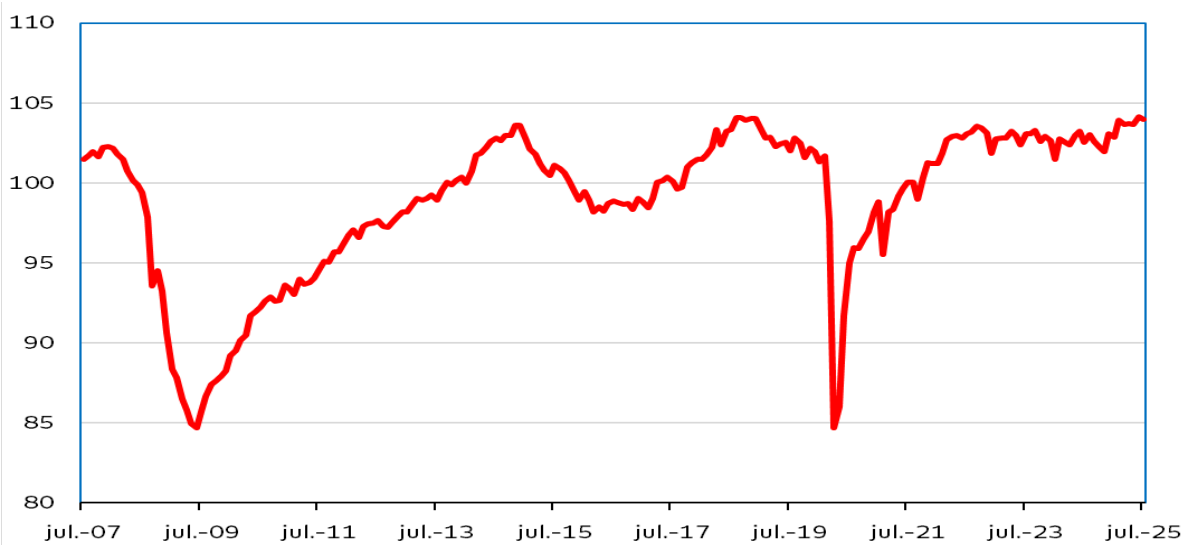
Variaciones interanuales



Las **ventas minoristas** se desaceleraron hasta el **0,5%** en **julio de 2025** después de crecer un 0,9% en junio. La **tasa interanual** se frenó hasta el **3,9%** desde 4,4%. Si tomamos los datos en **términos reales**, ajustados por la evolución de los precios, las ventas crecieron en julio un **0,3%** (0,6% en junio), mientras que la **tasa interanual** se **desaceleró** hasta el **1,2%** desde 1,6%. Tomando las **variaciones interanuales en términos corrientes** destacó el crecimiento de las ventas por **internet (7,8%)**, **restaurantes y cafés (5,7%)**, **muebles (4,9%)**, **autos (4,9%)** y **farmacia (4,8%)**. Crecieron por debajo del IPC **alimentación y bebidas (2,5%)**, **ventas generalistas (2,1%)** y **equipo deportivo (1,8%)**. Con valores negativos estaban **electrónica (-2,3%)**, **construcción y jardinería (-2,4%)** y **gasolineras (-2,9%)**.

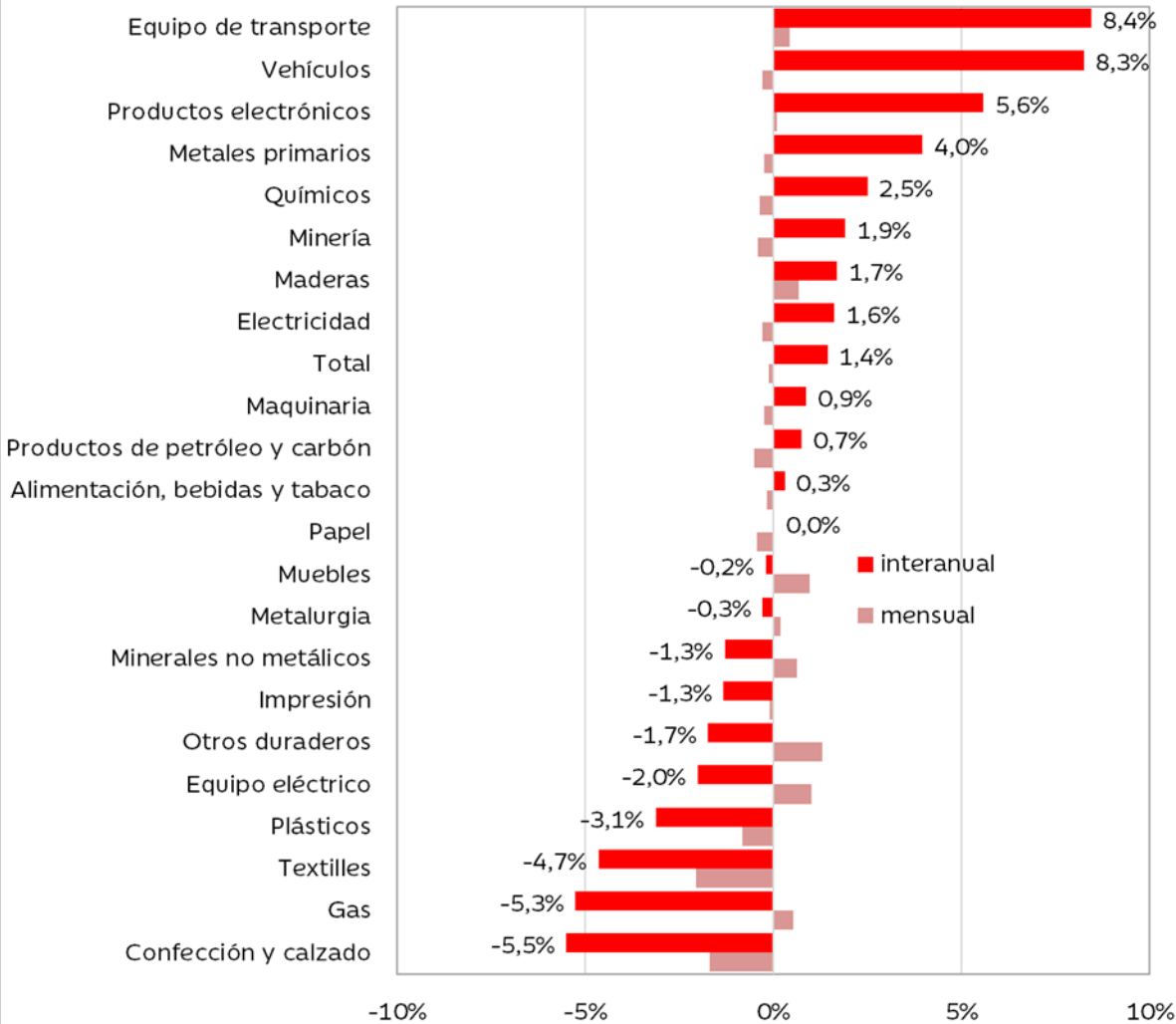
Producción industrial

Variación interanual



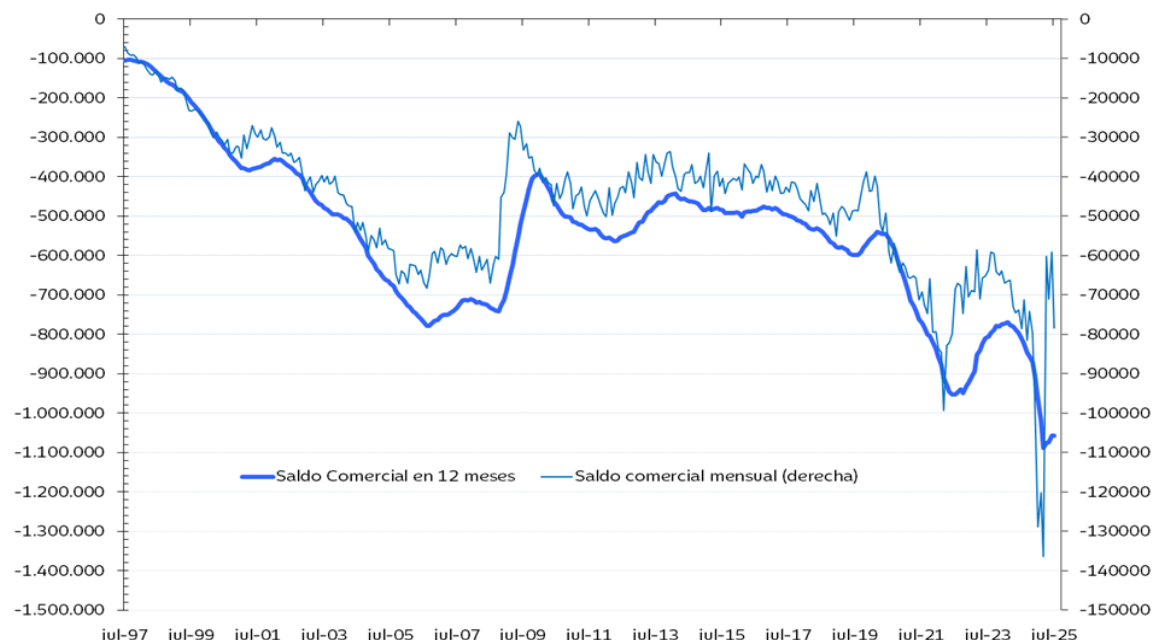
La **producción industrial** en **julio** de 2025 cayó un **-0,1%** desde el crecimiento del 0,4% en junio. La **variación interanual** se aceleró hasta el **1,4%** desde 0,8% en el mes anterior. En la **desagregación por ramas**, con variaciones interanuales positivas por encima de la media, destacaron **equipo de transporte (8,4%), vehículos (8,3%) y productos electrónicos (5,6%)**. En el lado negativo encontramos los descensos de **plásticos (-3,1%), textiles (-4,7%), gas (-5,3%) y confección y calzado (-5,5%)**.

Variaciones interanuales

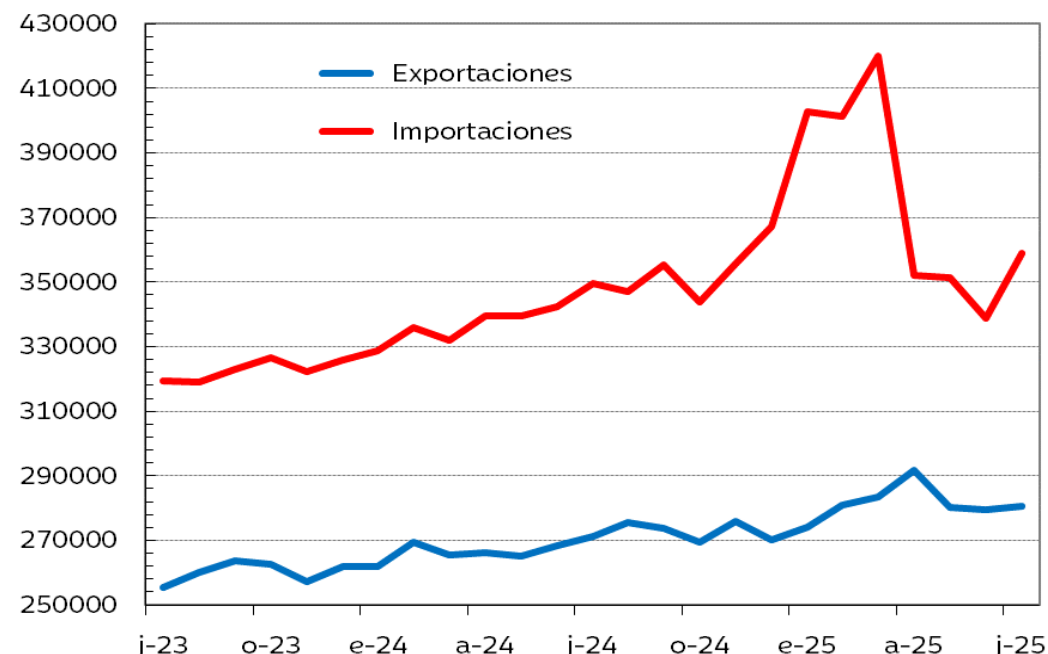


Balanza comercial

Saldo comercial de bienes y servicios



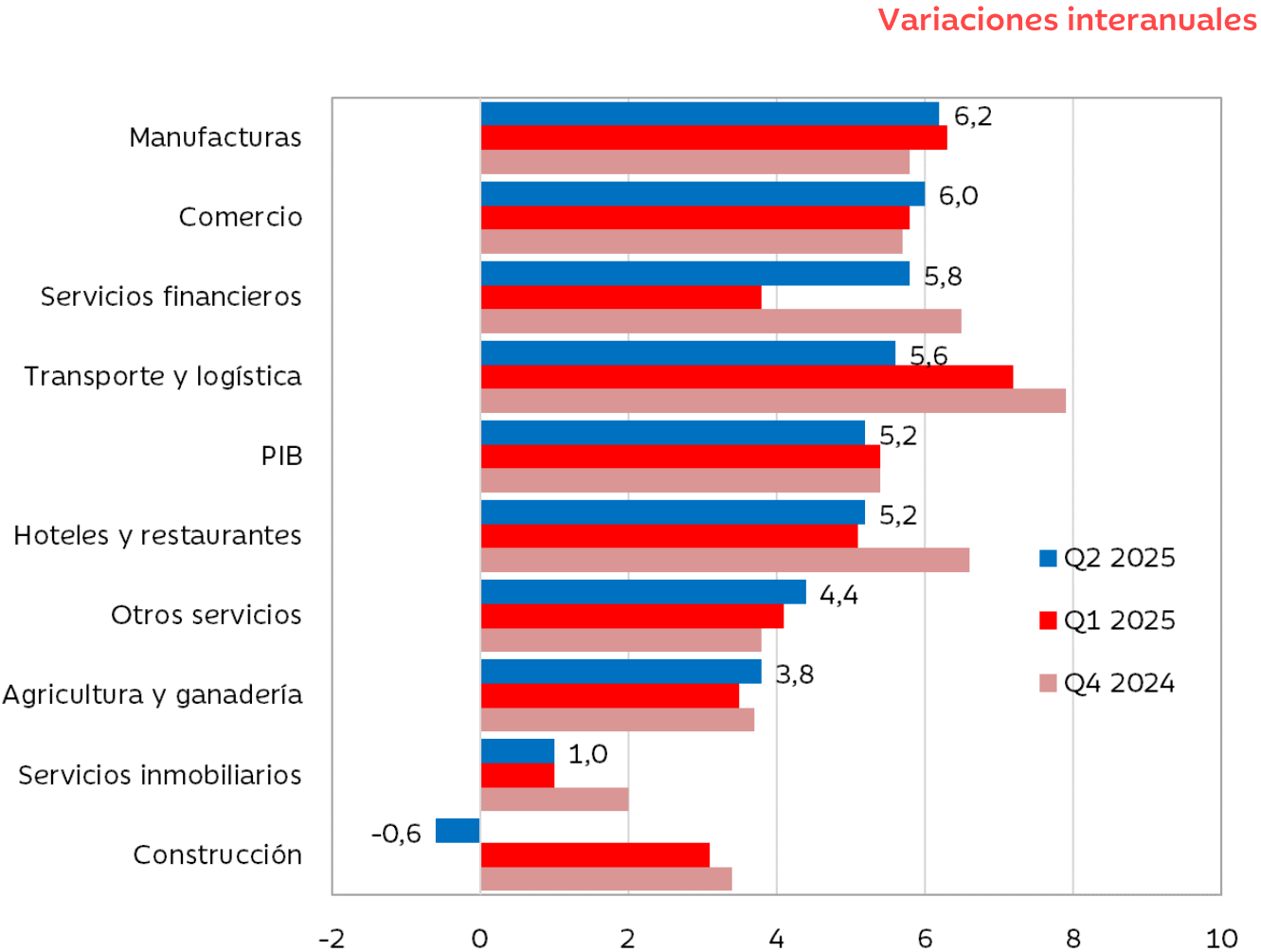
Comercio internacional mensual de Estados Unidos



El **saldo comercial** en julio fue de **-78.311 M\$**, superando los -59.086 de junio, aunque lejos del promedio del primer trimestre (-128.499), marcado por el adelanto de compras. Se trata de un saldo muy similar al de julio de 2024. **El déficit acumulado en doce meses continúa superando el billón de dólares.** Las **exportaciones** crecieron un **3,4% interanual** y las **importaciones** un **2,6%**. Continuó la caída del comercio con China: las **exportaciones** descendieron un **-13,7% interanual** y las **importaciones** un **-35,3%**. Las **importaciones** de la **Unión Europea** caían un **-11,1% en julio**, pero con el adelanto de compras en el primer trimestre se observa un **aumento del 13,8%** interanual en los datos **acumulados de enero a julio** (frente a un descenso del -18,9% en las importaciones de China en el mismo periodo).

PIB de China

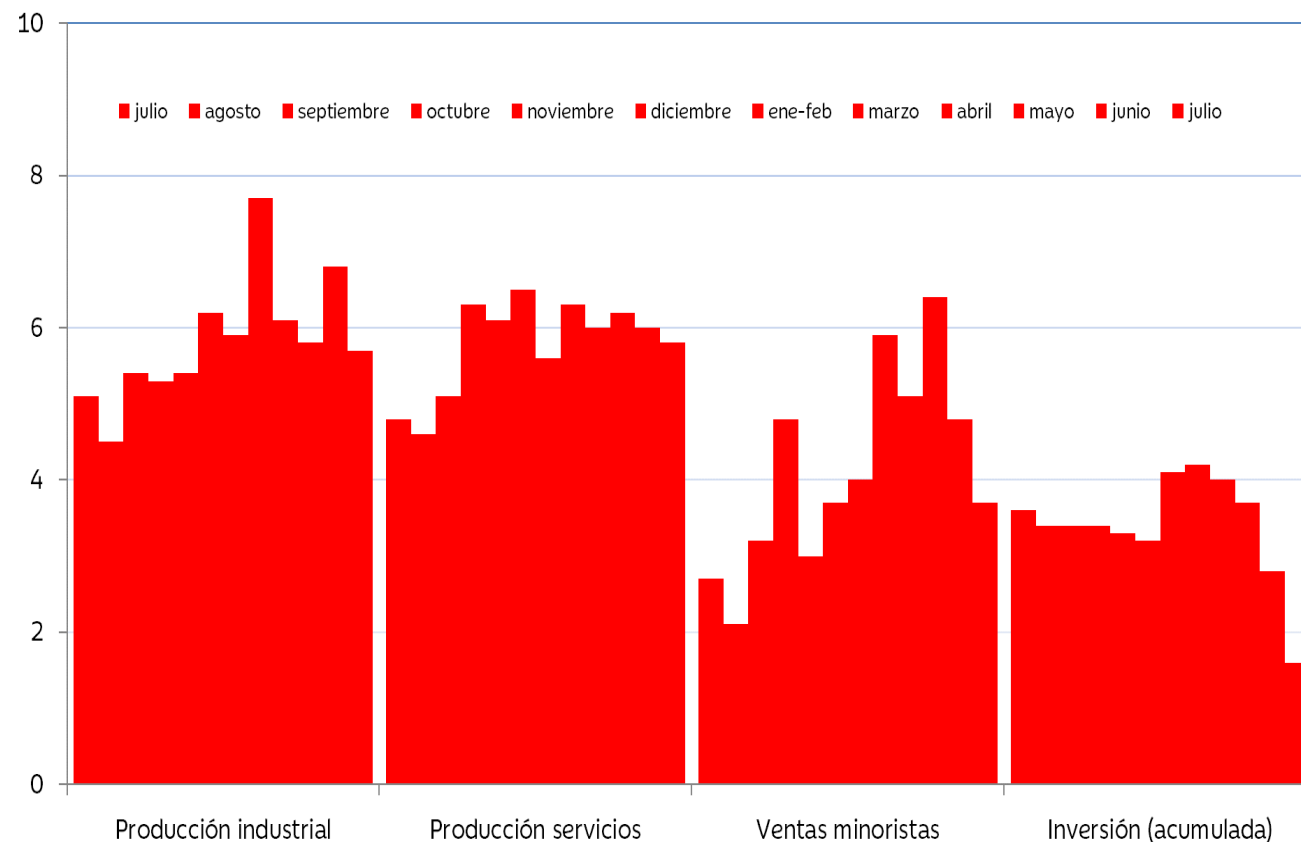
El **PIB de China** en el **segundo trimestre de 2025** se desaceleró interanualmente hasta el **5,2%** desde el 5,4% en Q1 2025 y Q4 2024. Por **grupos**, los que experimentaron mayores aceleraciones interanuales respecto al trimestre anterior fueron **servicios financieros (5,8% desde 3,8%), agricultura y ganadería (3,8% desde 3,5%), otros servicios (4,4% desde 4,1%) y comercio (6,0% desde 5,8%)**, de todos estos fueron servicios financieros y comercio los únicos que crecieron a una tasa por encima del PIB. Por otra parte, se desaceleraron **transporte y logística (5,6% desde 7,2%)** y, en menor medida, **manufacturas (6,2% desde 6,4%)**, que fue la partida con una variación interanual mayor en Q2 2025. El crecimiento de **servicios inmobiliarios** se mantuvo en un modesto **1,0%**, de forma que la recuperación es limitada tras las caídas de 2021 a 2024. Por el lado negativo, destacó la caída de **construcción (-0,6% desde 3,1%)**, con el valor más bajo desde Q1 2022.



Datos de julio en China

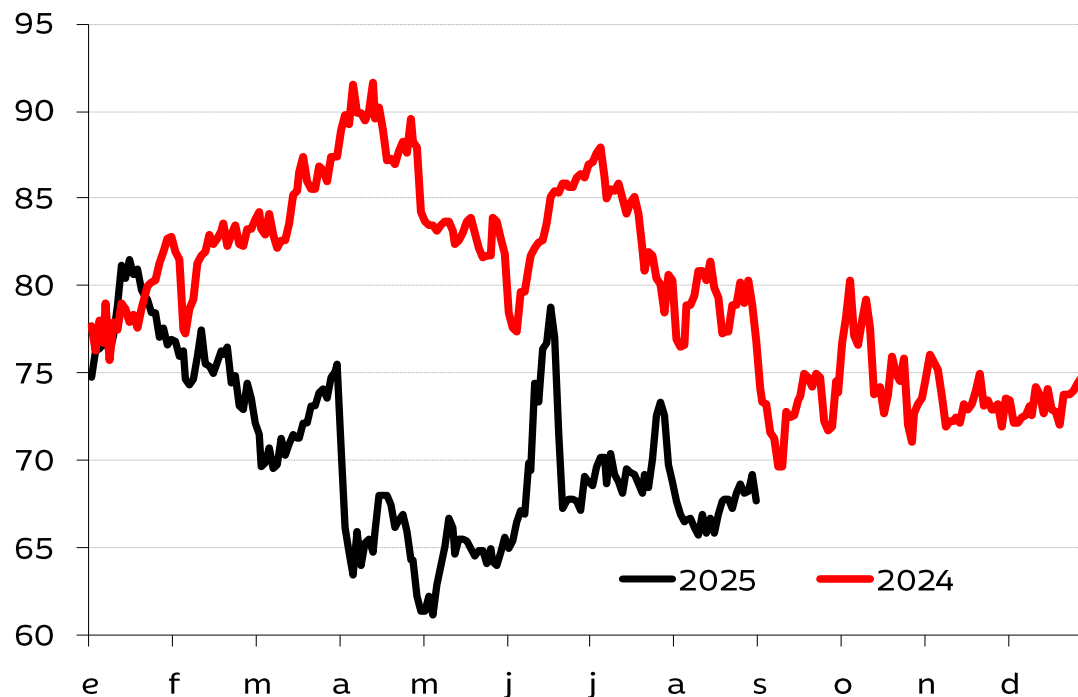
Los datos de **China** para el mes de **julio** presentaron moderaciones del crecimiento después de la aceleración de junio. La **producción industrial** se desaceleró hasta el **5,7%** interanual desde 6,8% en junio, siendo el menor incremento en lo que va de año. El crecimiento de la producción de **servicios** (**5,8% interanual**) quedó por encima de los dos primeros meses del año (5,6%), pero por debajo del dato de junio (6,0%). En el caso de las **ventas minoristas**, la desaceleración fue hasta el **3,7%** desde el 4,8% (mínimo aumento en lo que va de año). Por otra parte, la **inversión acumulada de enero a julio** se frenaba hasta el **1,6% interanual**, nueve décimas menos que con datos hasta junio. Dentro de la misma, se incrementaron las **inversiones en maquinaria y equipo (6,2%)** e **infraestructuras (3,2%)** y **cayó la construcción residencial (-12,0%)**. La caída de las **ventas de viviendas** se intensificó hasta el **-6,2%** con datos acumulados hasta julio desde el -5,2% con datos hasta junio y el -0,4% del primer trimestre del año.

Variaciones interanuales



Materias primas

Evolución del precio del petróleo en 2024 y 2025



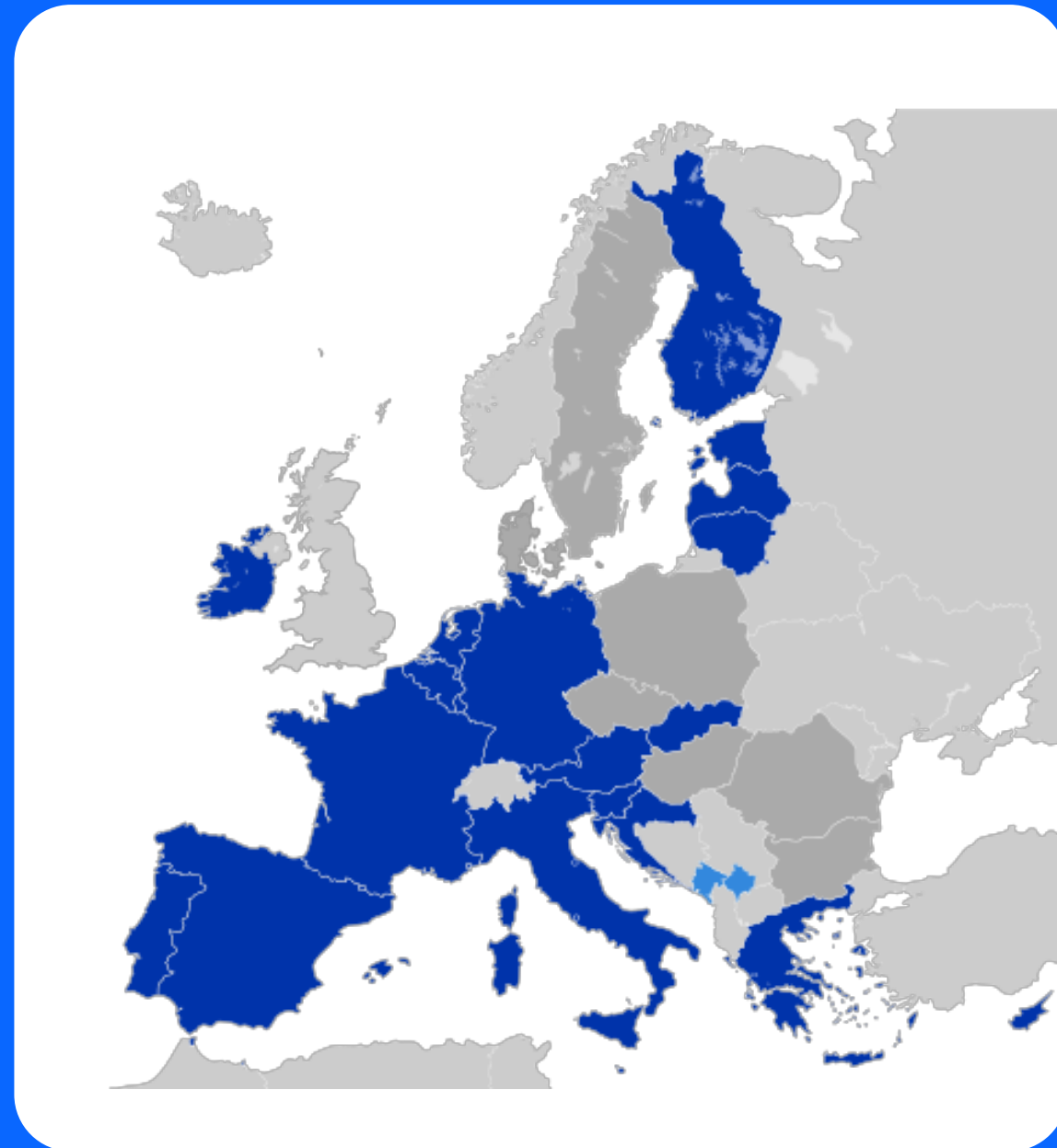
Precio del gas TTF en euros por MWh



El precio del **petróleo** se ha mantenido en **niveles moderados e inferiores a los del año pasado** durante las últimas semanas, si bien, de continuar **entre 65 y 70 dólares por barril de Brent**, las caídas interanuales se moderarían en los últimos meses del año. El **gas en Europa** ha caído hasta un promedio de **33 euros por MWh** en 30 días a comienzos de septiembre, lejos de los más de 50 que se alcanzaron en el primer trimestre y un -14% por debajo de los precios de hace un año. Por otra parte, **en el último año** destaca la **subida del 30% en las materias primas ganaderas** frente al aumento del 5% en las industriales y la caída del -5% en las agrícolas.

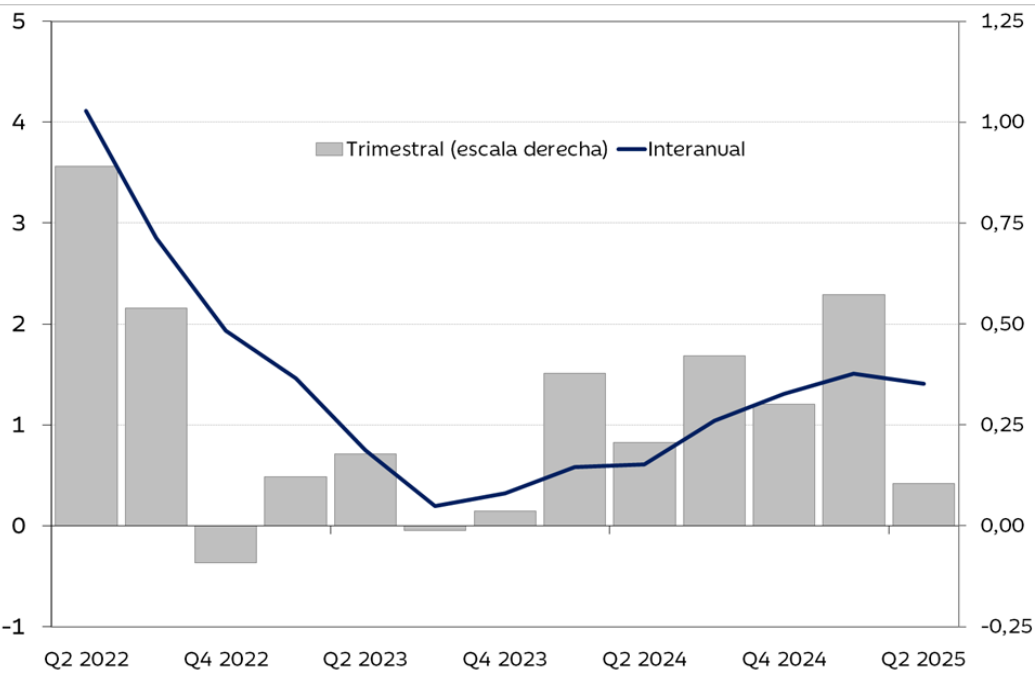
03

Zona Euro



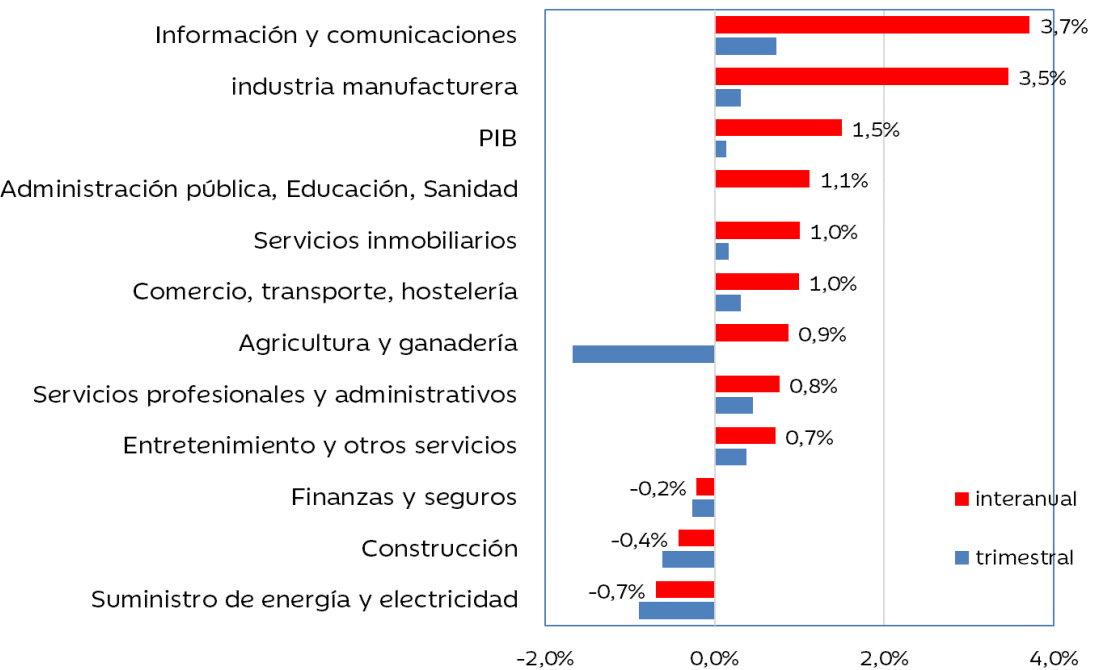
PIB

Variaciones del PIB



El crecimiento del **PIB** de la **Zona Euro** se moderó hasta el **0,1%** en el **segundo trimestre** después del incremento del 0,6% del primero, que se había visto impulsado por el adelanto de exportaciones a Estados Unidos, particularmente de Irlanda. Si tomamos los datos del **primer semestre**, el **crecimiento anualizado** fue de un razonable **1,4%**. El crecimiento **interanual** se desaceleró hasta el **1,5%** desde 1,6% en el trimestre anterior. Por el lado de la **oferta**, los componentes que crecieron por encima del PIB fueron: **Información y comunicaciones (3,7% interanual)** e **industria manufacturera (3,5%)**, mientras que experimentaron variaciones negativas **finanzas y seguros (-0,2%)**, **construcción (-0,4%)** y **suministro de energía y electricidad (-0,7%)**.

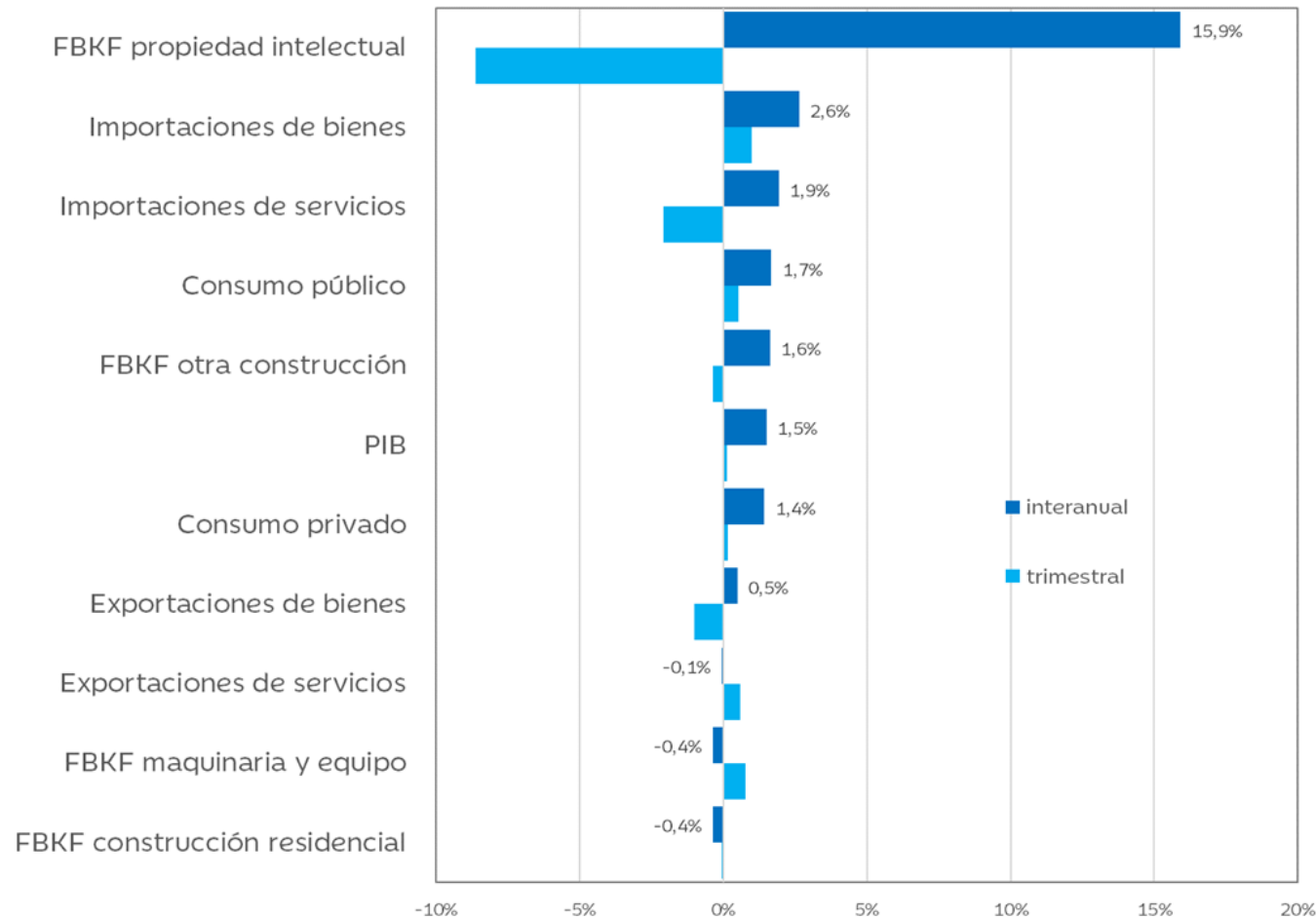
Variaciones del PIB en el segundo trimestre de 2025



PIB

Desde la perspectiva de la **demanda**, el crecimiento del **consumo privado** fue de un escaso **0,1% trimestral**, frenándose desde el 0,3% del primer trimestre y el 0,5% de los dos trimestres previos. La **inversión** cayó un **-1,8%** tras el crecimiento del 2,7% del trimestre anterior. Las **exportaciones** cayeron un **-0,5%** mientras que permanecieron estables las **importaciones (0,0%)**, de forma que la **demanda externa restó dos décimas** al crecimiento. El dato de PIB no fue peor por el crecimiento del **consumo público (0,5%)** y la acumulación de **inventarios**, que **aportaron cinco décimas** al crecimiento trimestral. En **términos interanuales** destacó el crecimiento de la **inversión en propiedad intelectual (15,9%)** y de las **importaciones de bienes (2,6%)** y **servicios (1,9%)**. Cayeron las **exportaciones de servicios (-0,1%)**, **inversión en maquinaria y equipo (-0,4%)** y en **construcción residencial (-0,4%)**.

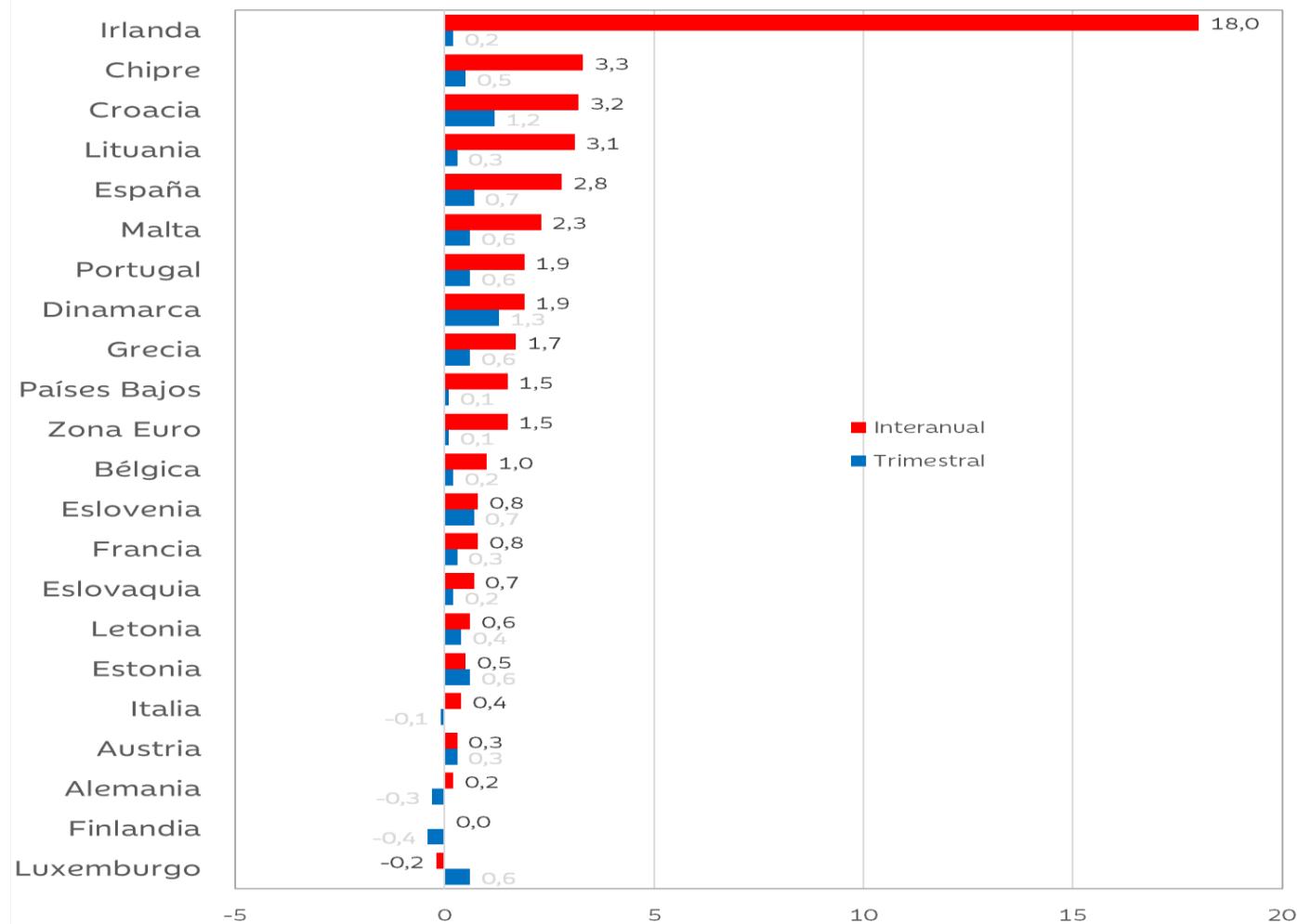
Variaciones del PIB en el segundo trimestre de 2025



PIB

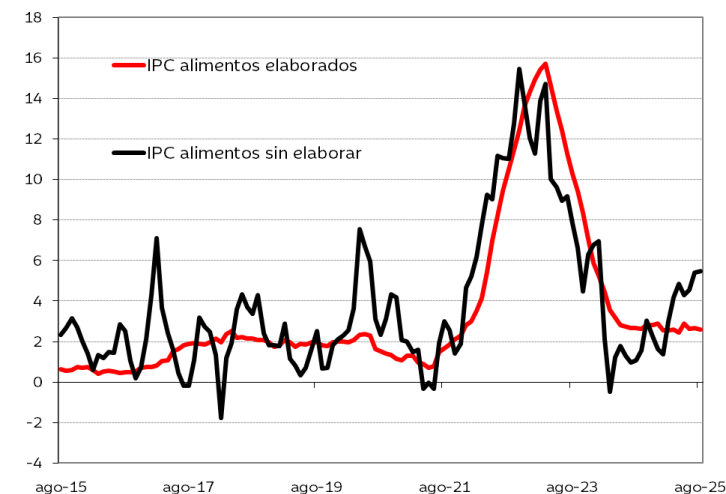
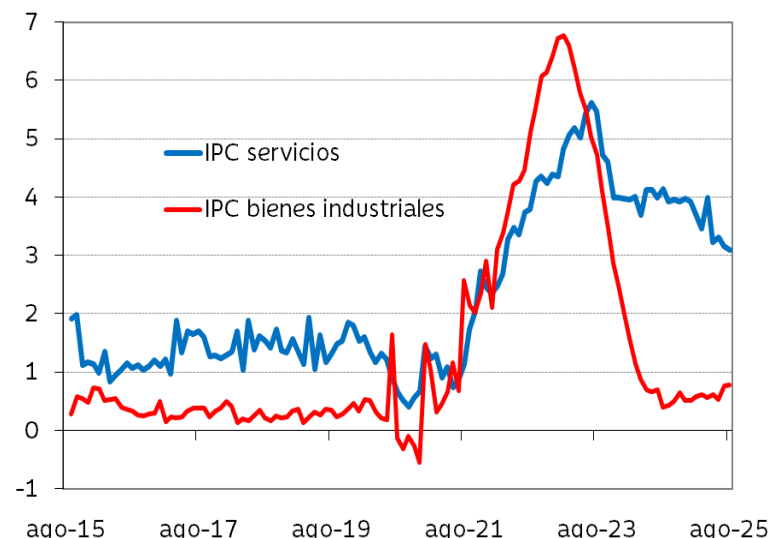
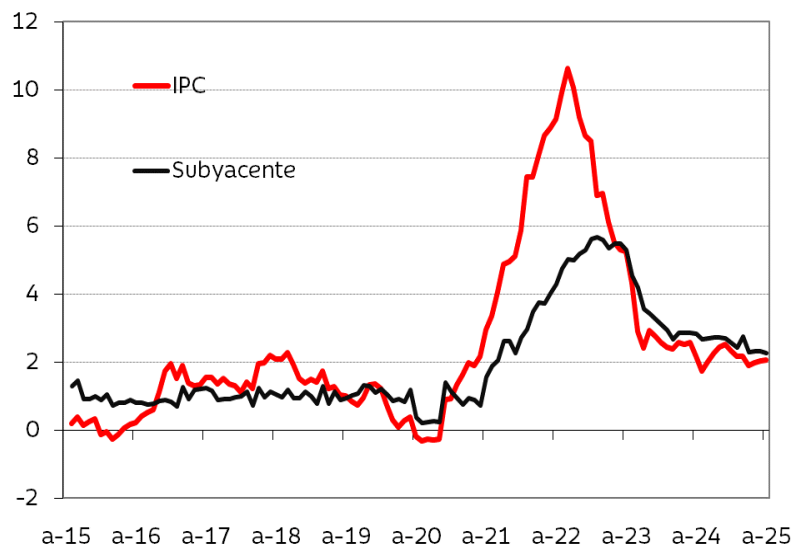
Por países, destacó el **PIB de Irlanda** que creció interanualmente un **18,0%**, seguido de **Chipre (3,3%), Croacia (3,2%), Lituania (3,1%)** y **España (2,8%)**. Por debajo de la media destacan **Austria (0,3%), Alemania (0,2%), Finlandia (0,0%)** y **Luxemburgo** con una variación interanual negativa del **(-0,2%)**. Las **mayores economías** continuaron presentando **crecimientos inferiores a la media**. El PIB de **Alemania** cayó un **-0,3%** tras crecer un 0,3% en el trimestre anterior, si bien, la tasa interanual se mantuvo en el **0,2%**. **Francia** creció un **0,3%** en el **trimestre** y un **0,8% interanual**. Los datos para **Italia** fueron del **-0,1%** y el **0,4%** respectivamente.

Variaciones del PIB en el segundo trimestre de 2025



Precios

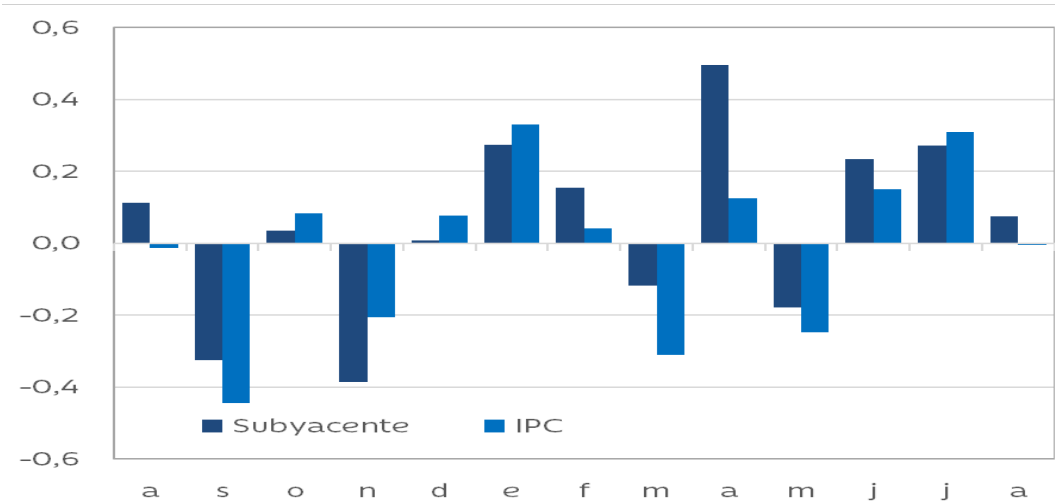
Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



El **IPC** de la **Zona Euro** se aceleró en una décima hasta **2,1% interanual en agosto** según el dato preliminar. La tasa **subyacente** se mantuvo en el **2,3%**. Los **precios energéticos** continuaron cayendo, pero a un ritmo menor (**-1,9%** desde -2,4% en julio), mientras se aceleraron ligeramente **alimentos (3,2%** desde 3,1%), por el aumento en una décima de los **no elaborados (5,5%** desde 5,4%), mientras se desaceleraba en la misma cantidad los **elaborados (2,6%** desde 2,7%). Dentro del **IPC subyacente** se mantuvieron estables los **bienes**, con una **tasa de variación interanual del 0,8%**, mientras que los **precios de servicios** se frenaron una décima hasta un **3,1%** (su menor aumento desde marzo de 2022). Las **variaciones mensuales** estuvieron **en el promedio** de los meses de agosto para el **IPC (0,2%)** y una décima por encima para el **índice subyacente (0,3%)**.

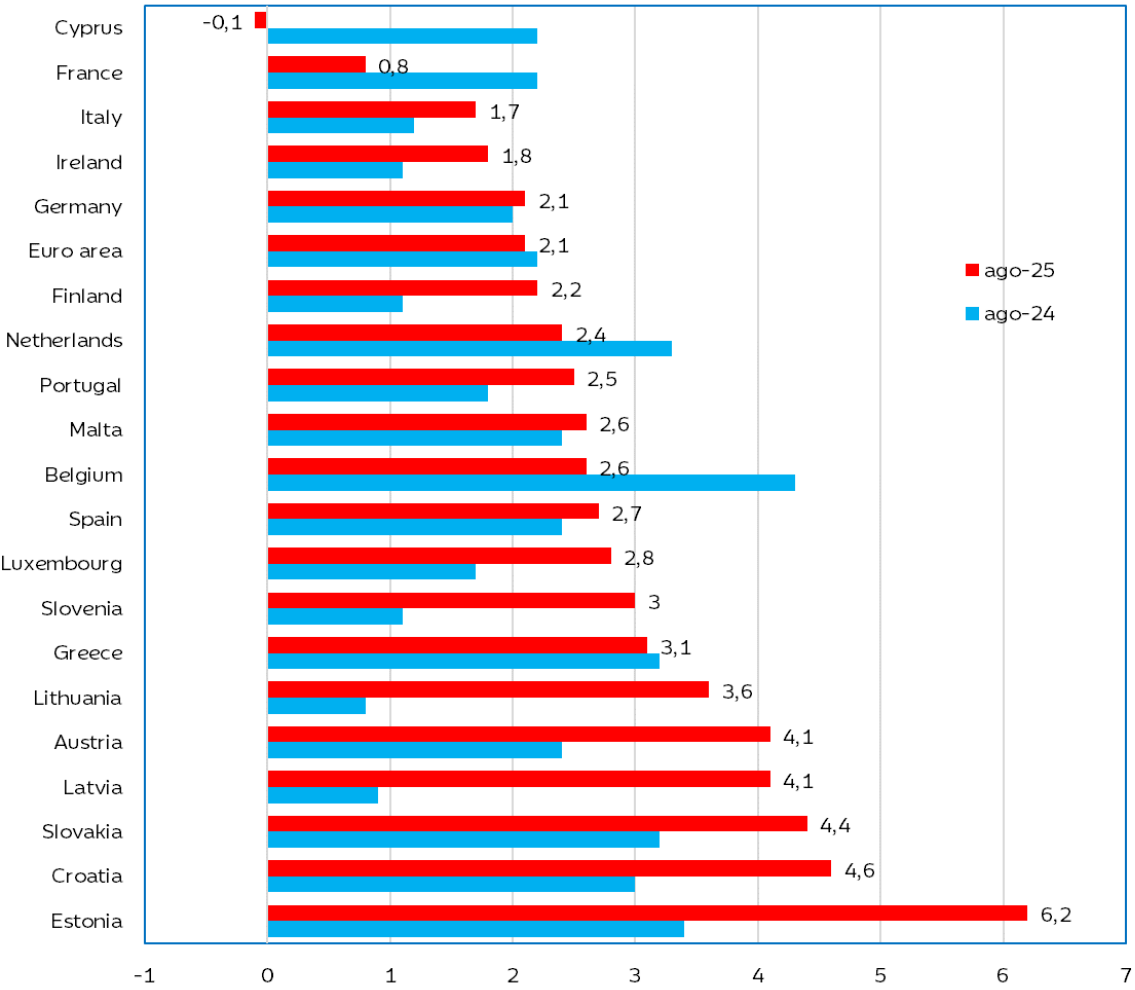
Precios

Diferencia entre la variación mensual y el promedio para el mismo mes en los veinticinco años anteriores



La tasa de inflación más baja de la Zona Euro en agosto siguió siendo **Chipre**, con una variación negativa de un - **0,1%** (valor más bajo y negativo desde febrero de 2021), seguido de **Francia (0,8%)**, **Italia (1,7%)** e **Irlanda (1,8%)**. **España** estuvo por encima de la media de la Zona Euro con un **2,7%**. Destacó también el caso de **Bélgica** donde la inflación se redujo en -1,7 p.p. frente a agosto de 2024 (**2,6% vs 4,3%**). Los países con inflaciones más altas fueron **Eslovaquia (4,4%)**, **Croacia (4,5%)** y **Estonia (6,2%)**.

Tasa de inflación por países de la Zona Euro

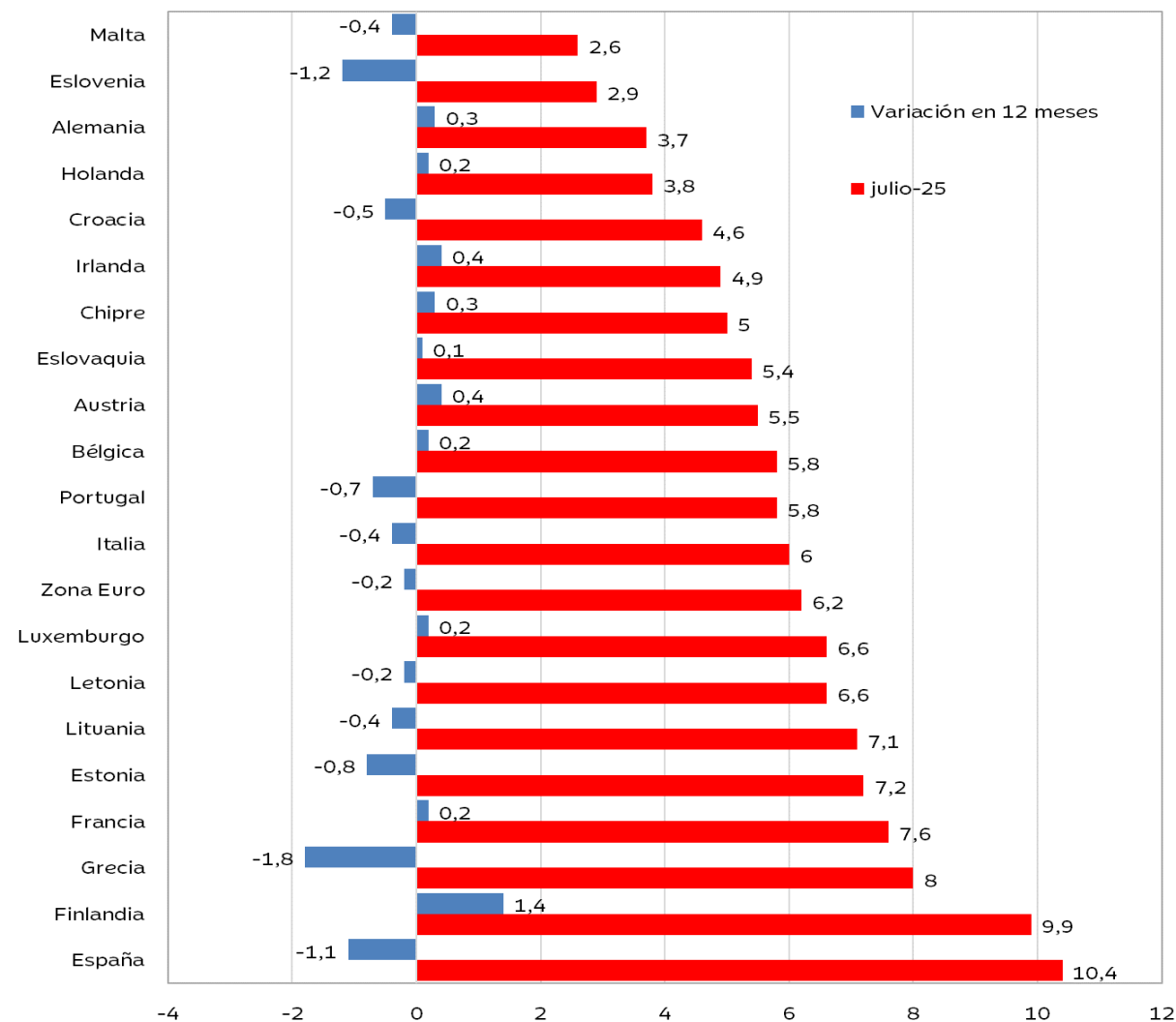


Mercado Laboral

En la **Zona Euro**, la **tasa de paro** se redujo hasta el **6,2%** en **julio** desde 6,3% en junio. El desempleo continúa en **mínimos de ciclo** (y de la serie). El **número de parados** cayó un **-2,7% interanual** (-2,2% en mayo). El **número de parados** se redujo interanualmente un **-1,5%** (0,0% en junio). Por países destacó el reducido desempleo de **Malta (2,6%)** y **Eslovenia (2,9%)**, mientras que **Finlandia (9,9%)** y **España (10,4%)** presentaron las tasas más elevadas. La mayor reducción del desempleo se dio en **Grecia (-1,8 p.p.)**, seguido de **Eslovenia (-1,2 p.p.)**. En sentido contrario, los mayores aumentos se dieron en **Finlandia (1,4 p.p)** e **Irlanda (0,4 p.p)**.

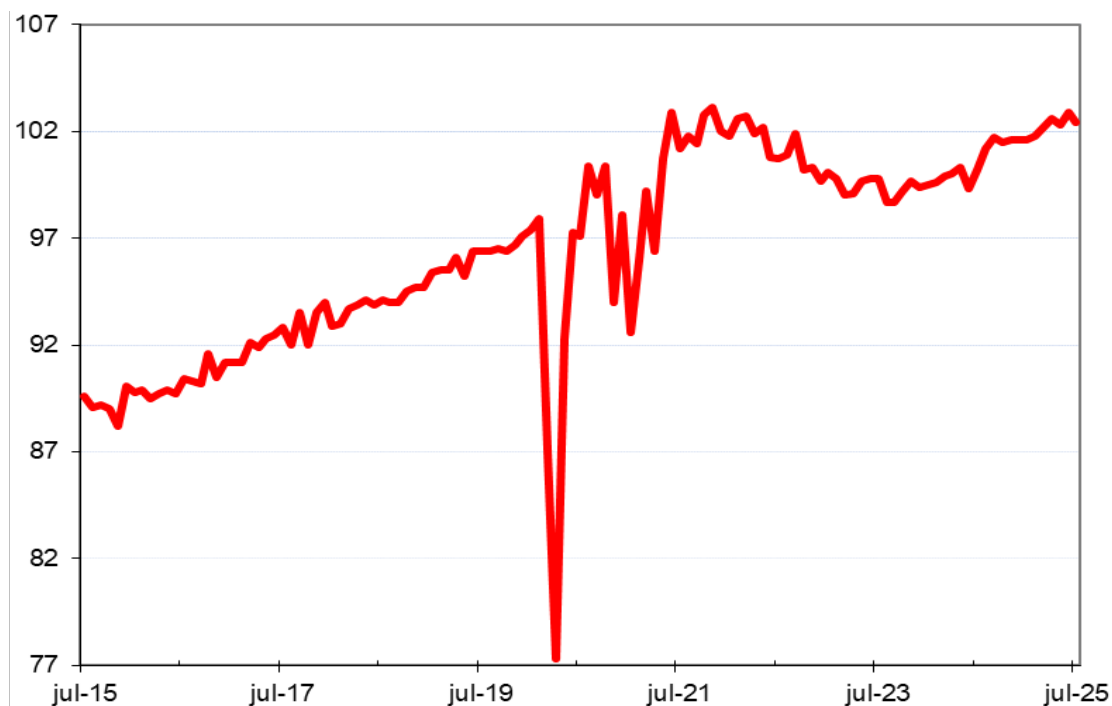
La **ocupación** de la Zona Euro creció un **0,1%** en el segundo **trimestre** tras el 0,2% del primero. La tasa **interanual** se frenó en una décima, hasta el **0,6%**.

Variación interanual del desempleo en la Zona Euro

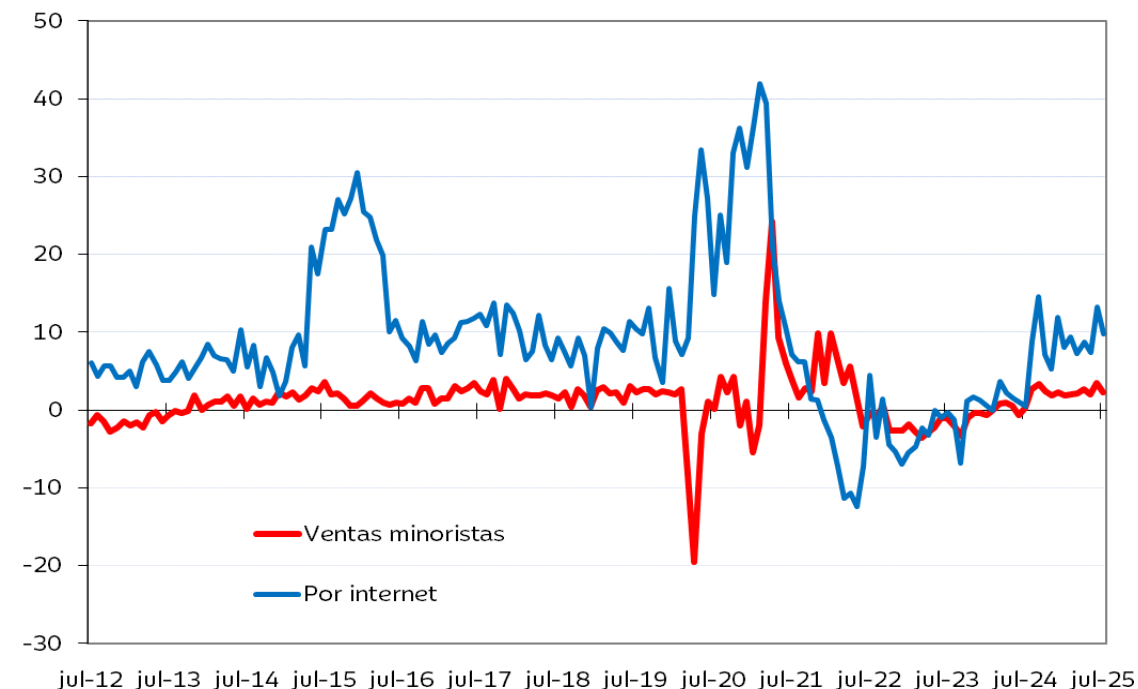


Ventas minoristas en la Zona Euro

Índice de ventas minoristas en términos reales



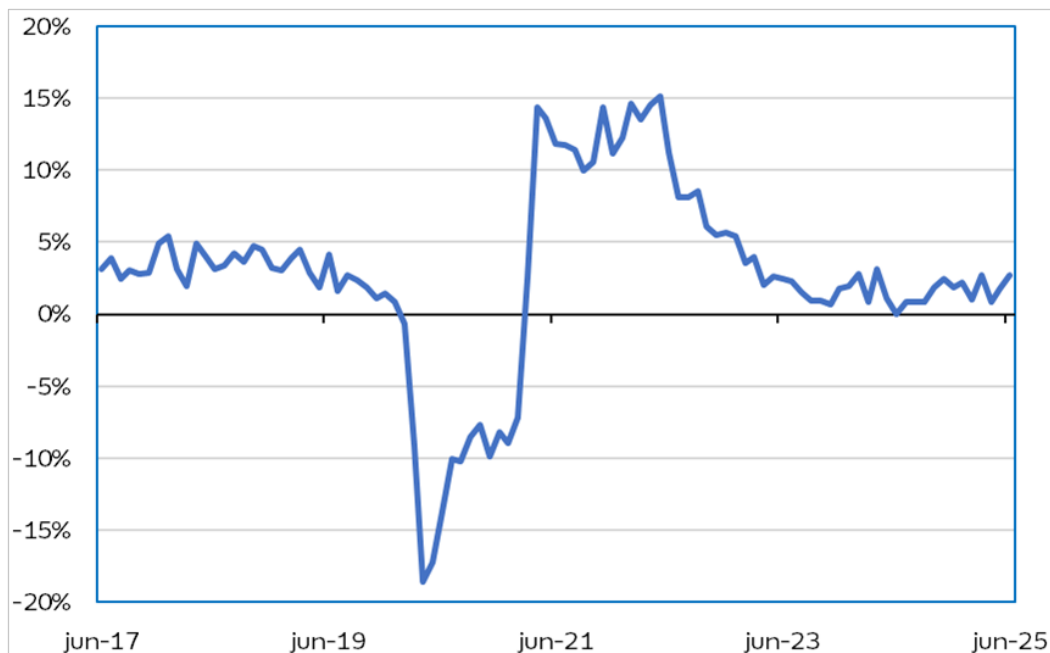
Variaciones interanuales de las ventas minoristas



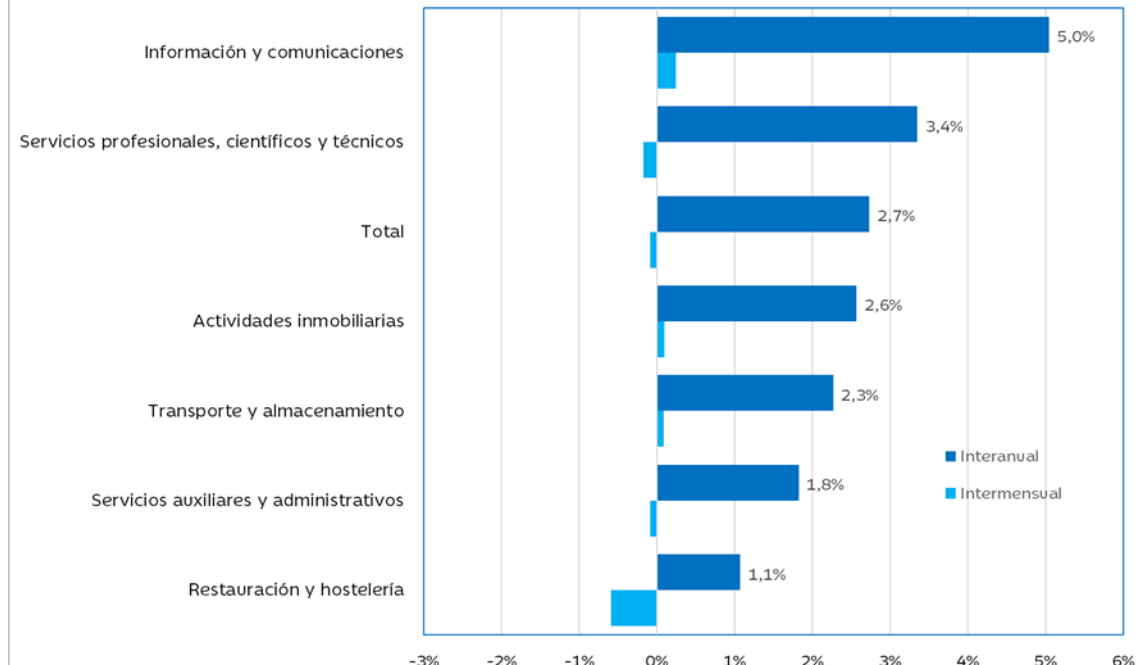
Las **ventas minoristas** en el mes de julio se desaceleraron una décima porcentual hasta un **0,2%**. La variación **interanual** se desaceleró hasta un **2,2%** desde 3,6% en junio. Respecto a febrero de 2020 aumentaron un 4,6%, si bien permanecían un -0,7% por debajo del máximo postpandémico. Las ventas en **alimentación** crecieron interanualmente hasta un **0,8%** desde 2,4%, las de **gasolina** un **2,1%** (4,1% en junio) y las del **resto de bienes** un **3,4%** (desde 4,5%). Por otra parte, las **ventas por internet** se desaceleraron hasta un **9,8%** (13,3% en junio).

Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



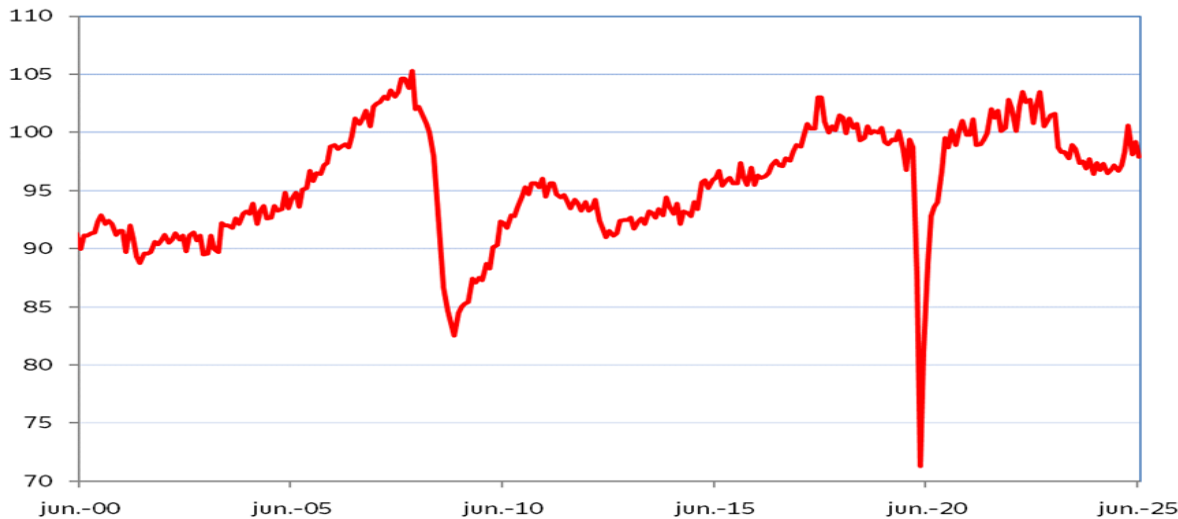
Variación interanual de los servicios en la Zona Euro



La **producción de servicios** cayó un **-0,1%** en el mes de **junio**, después de crecer un 0,3% en mayo. A pesar de ello, la **tasa de variación interanual** se aceleró hasta el **2,7%** (desde 1,7%), con un comportamiento más favorable en **información y comunicaciones (5,0%)** y **servicios profesionales (3,4%)**. Con un crecimiento por debajo de la media se encontraban **actividades inmobiliarias (2,6%)**, **transporte y almacenamiento (2,3%)**, **servicios administrativos (1,8%)** y **restauración y hostelería (1,1%)**. Por países, lideró la producción en **Grecia** al crecer un **18,0%**, seguida de **Estonia (9,7%)** y **Lituania (8,9%)**. Por el lado negativo destacó la caída de **Luxemburgo** con un **-52,8%** (valor más bajo de la serie histórica), seguido de **Malta (-3,3%)** y **Austria (-0,8%)**.

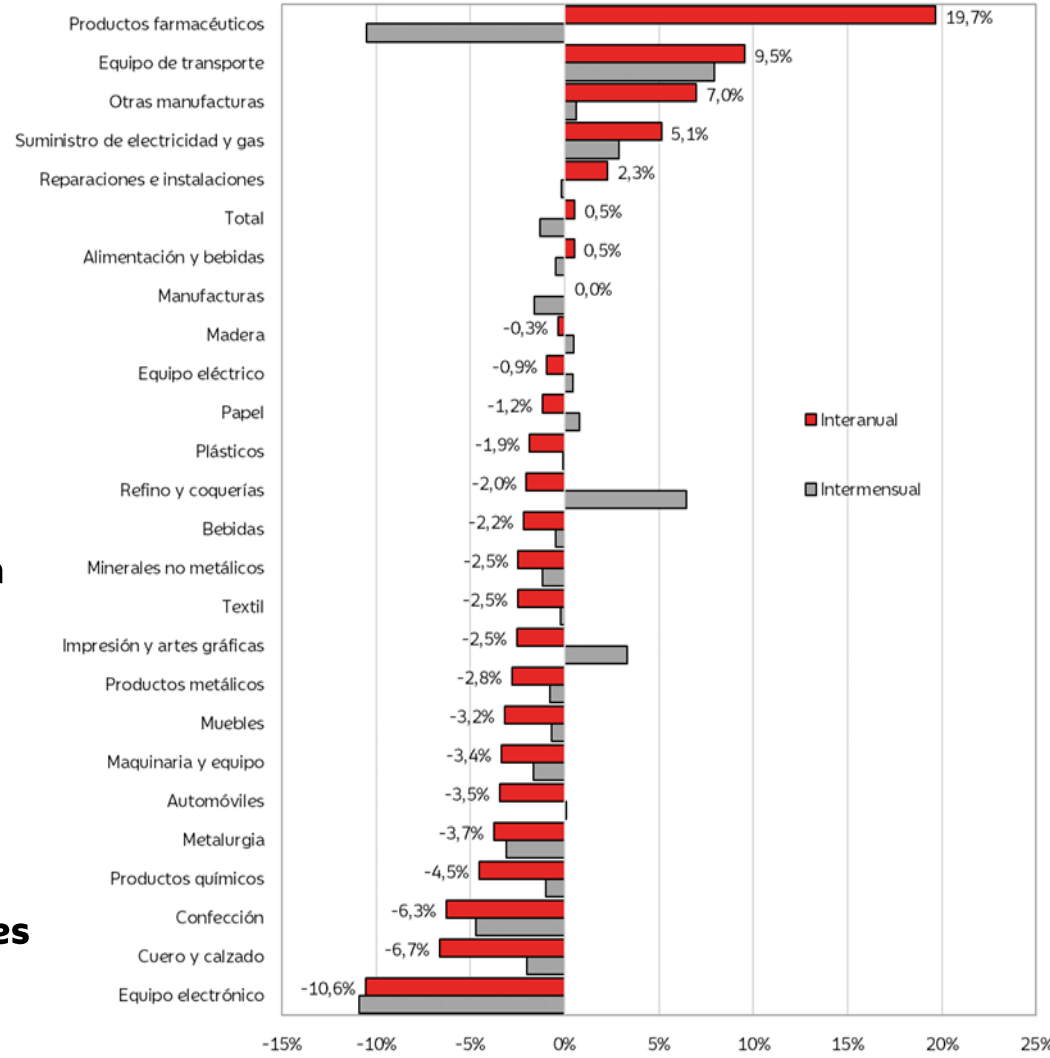
Producción industrial en la Zona Euro

Índice de producción industrial



La **producción industrial** cayó en junio un **-1,3%** después de crecer un 1,1% en mayo. **Interanualmente** se desaceleró hasta el **0,5%** desde 2,9% en el mes anterior. La producción quedaba un **-0,8% por debajo de la previa a la pandemia** y un **-5,4% por debajo del máximo de septiembre de 2022**. Desagregando por sectores, siguieron liderando los **productos farmacéuticos (19,7%** desde 35,6%), seguidos de **equipo de transporte (9,5%** desde 2,4%) y **otras manufacturas (7,0%** desde 5,6%). Los sectores que destacaron con **variaciones interanuales negativas** fueron **productos químicos (-4,5%), confección (-6,3%), cuero y calzado (-6,7%)** y **equipo electrónico (-10,6%** desde 8,5%).

Variación de la producción industrial por sectores de la Zona Euro



Balanza comercial

La **balanza comercial** muestra un superávit de **7.047 M€** en **junio** de 2025, lo que supone una disminución anual de -13.686 M€. Las **exportaciones** se desaceleraron hasta un **0,4%** interanual desde 0,9% en mayo y las **importaciones** aumentaron en **6,8%** desde -0,7% en el mes anterior. Tanto las importaciones como las exportaciones se mantuvieron en tasas de variación más moderadas frente a los datos de marzo, donde crecieron por encima del 9,0% ante la inminente guerra comercial.

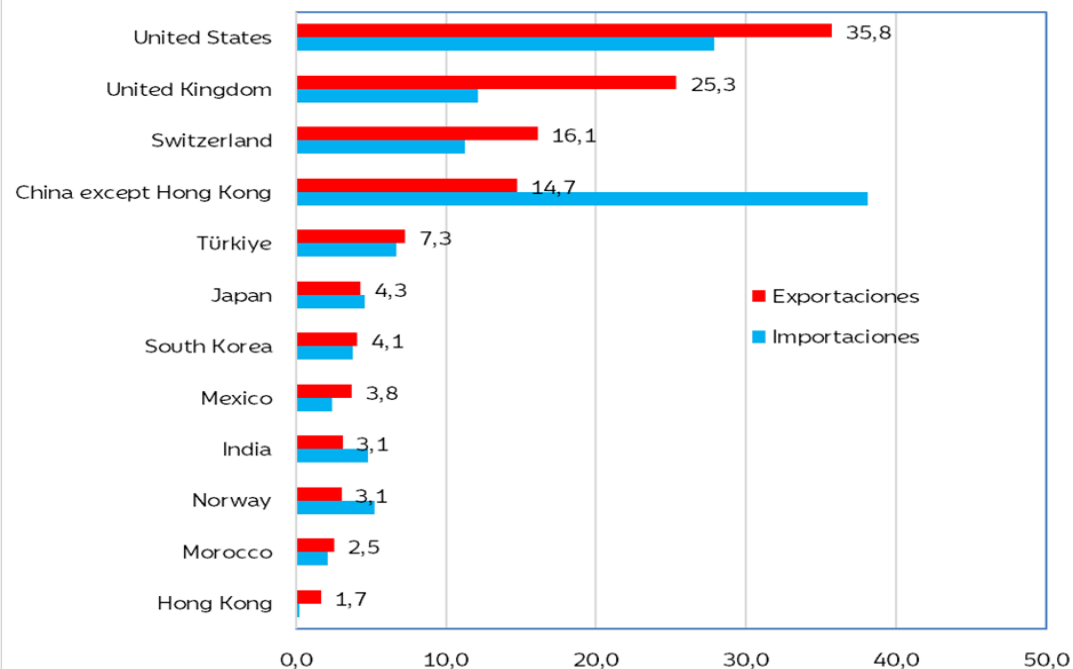
Desagregando por productos, el deterioro del **saldo de químicos y productos relacionados (-5.512 M€), maquinaria y equipo de transporte (-3.818 M€) y otros bienes manufacturados (-2.796 M€)** ha influido en el empeoramiento del saldo total en el mes de junio de 2025. El déficit de **bienes manufactureros (-12.127 M€)** se unió al déficit de **alimentación, bebidas y tabaco (-1.081 M€)**, lo que hizo que el saldo empeorará respecto al año anterior.

Variaciones interanuales en la balanza comercial

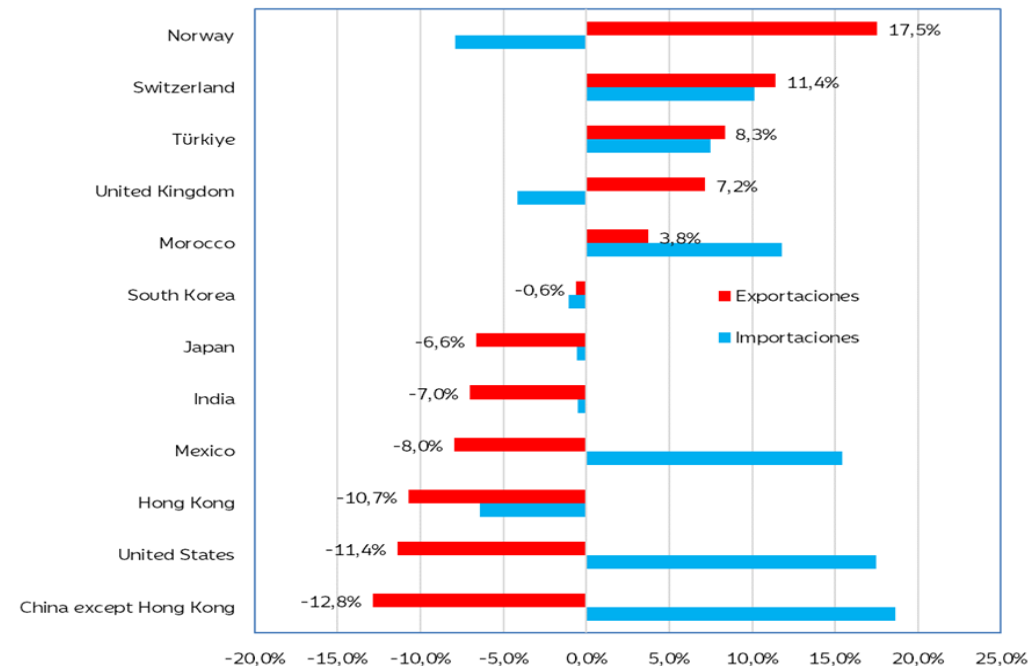
	Imports	Exports	Balance for values
Total - all products	6,8%	0,4%	-13,7
Food, drinks and tobacco	13,9%	5,8%	-1,1
Food and live animals	15,4%	7,3%	-1,1
Beverages and tobacco	1,3%	-0,2%	0,0
Raw materials	9,3%	-4,0%	-1,0
Crude materials, inedible, except fuels	13,3%	-1,4%	-1,0
Mineral fuels, lubricants and related materials	-11,5%	-18,0%	1,9
Animal and vegetable oils, fats and waxes	-11,2%	-15,6%	0,0
Manufactured goods	6,9%	-0,7%	-12,1
Chemicals and related products, n.e.s.	15,5%	-2,2%	-5,5
Other manufactured goods	4,9%	-0,5%	-2,8
Manufactured goods classified chiefly by	1,3%	-4,0%	-1,3
Machinery and transport equipment	4,9%	0,0%	-3,8
Miscellaneous manufactured articles	7,8%	2,6%	-1,5
Commodities and transactions not classified elsewhere	266,4%	89,3%	-1,3

Balanza comercial

Exportaciones e Importaciones (miles de millones de euros)



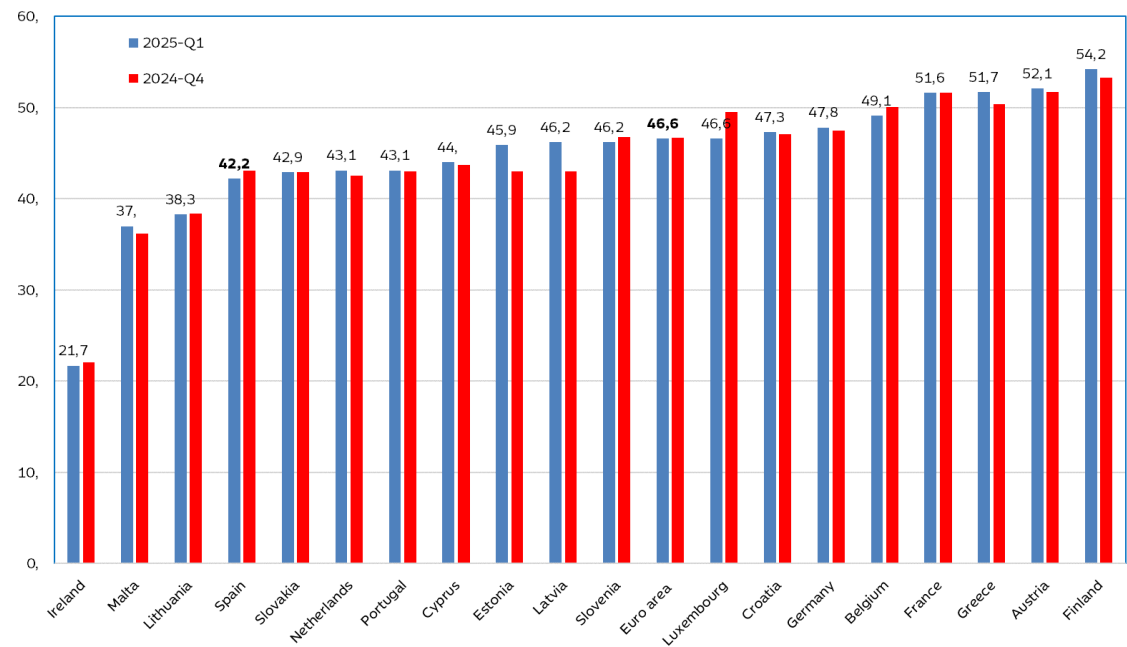
Variación interanual de las exportaciones e importaciones (%)



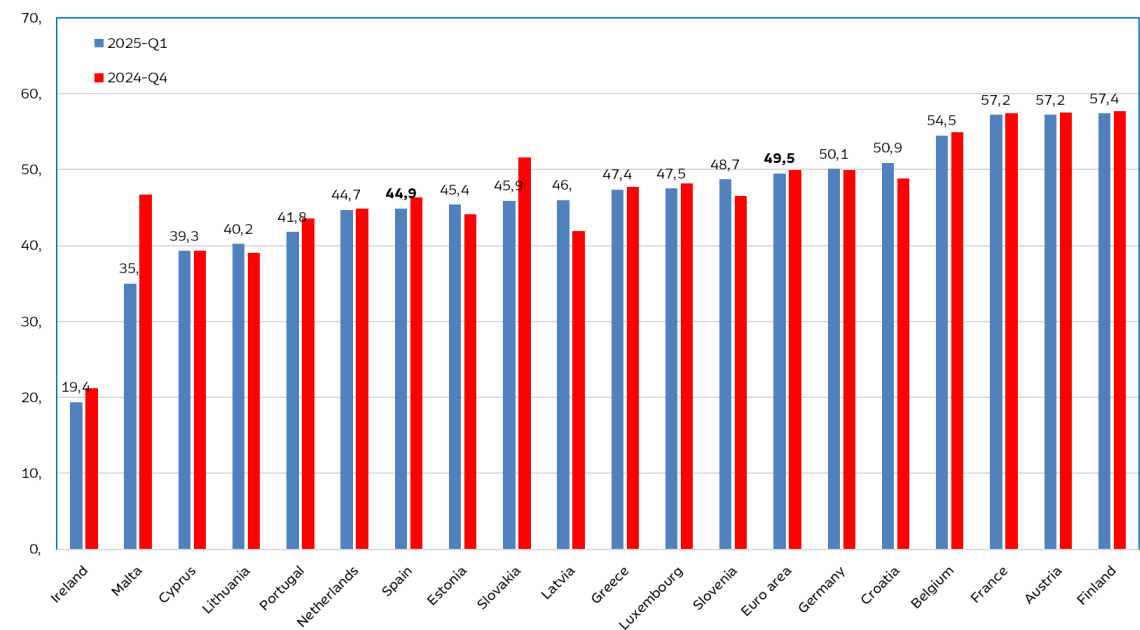
Desagregando por **socios comerciales**, destacó el aumento de las **exportaciones** a **Noruega (17,5%)**, **Suiza (11,4%)** y **Turquía (8,3%)**, mientras que cayeron las exportaciones a **Japón (-6,6%)**, **México (-8,0%)**, **Estados Unidos (-11,4%)** y **China (-12,8%)**. Por el lado de las **importaciones** crecieron con fuerza las de **China (18,7%)**, **Estados Unidos (17,5%)** y **México (15,4%)**. Por el lado negativo se redujeron en **Reino Unido (-4,1%)**, **Hong Kong (-6,4%)** y **Noruega (-7,9%)**. El mayor **saldo** positivo fue con **Reino Unido (13.222 M€)**, seguido de **Estados Unidos (7.895 M€)** y **Suiza (4.832 M€)**. Mientras que la Zona Euro siguió teniendo un saldo negativo con **China (-23.408 M€)**, **Noruega (-2.150 M€)** e **India (-1.719 M€)**.

Ingresos y gastos públicos

Ingresos públicos sobre el PIB por países (%)



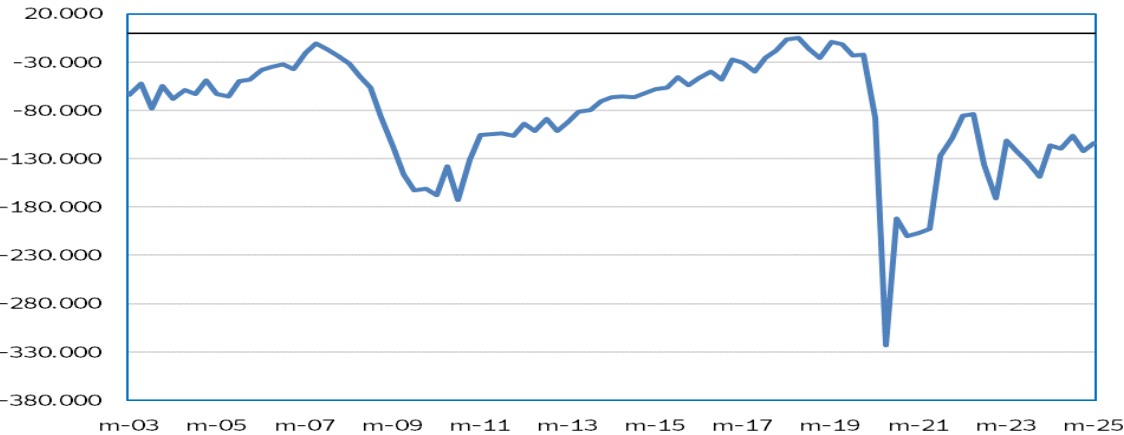
Gasto público sobre el PIB por países (%)



En cuanto a los **ingresos y gastos públicos**, la **Zona Euro** en **Q1 2025** tuvo un ingreso sobre PIB del **46,6%**, inferior a sus **gastos públicos** que fueron de **49,5%**, donde la diferencia corresponde al déficit del **-2,9%**. Los países que destacan por tener un gasto público superior a la media europea son **Finlandia (57,4%)**, **Austria (57,2%)**, **Francia (57,2%)** y **Bélgica (54,5%)**, mientras que los que tienen un gasto inferior fueron **Irlanda (19,4%)**, **Malta (35,0%)** y **Chipre (39,3%)**. En cuanto a los ingresos, vuelven a encabezar la lista **Finlandia (54,2%)**, **Austria (52,1%)** y **Francia (51,6%)**, con la incorporación de **Grecia (51,7%)**. Con unos ingresos públicos inferiores vuelven a estar **Irlanda (21,7%)**, **Malta (37,0%)** y aparece **Lituania (38,3%)**.

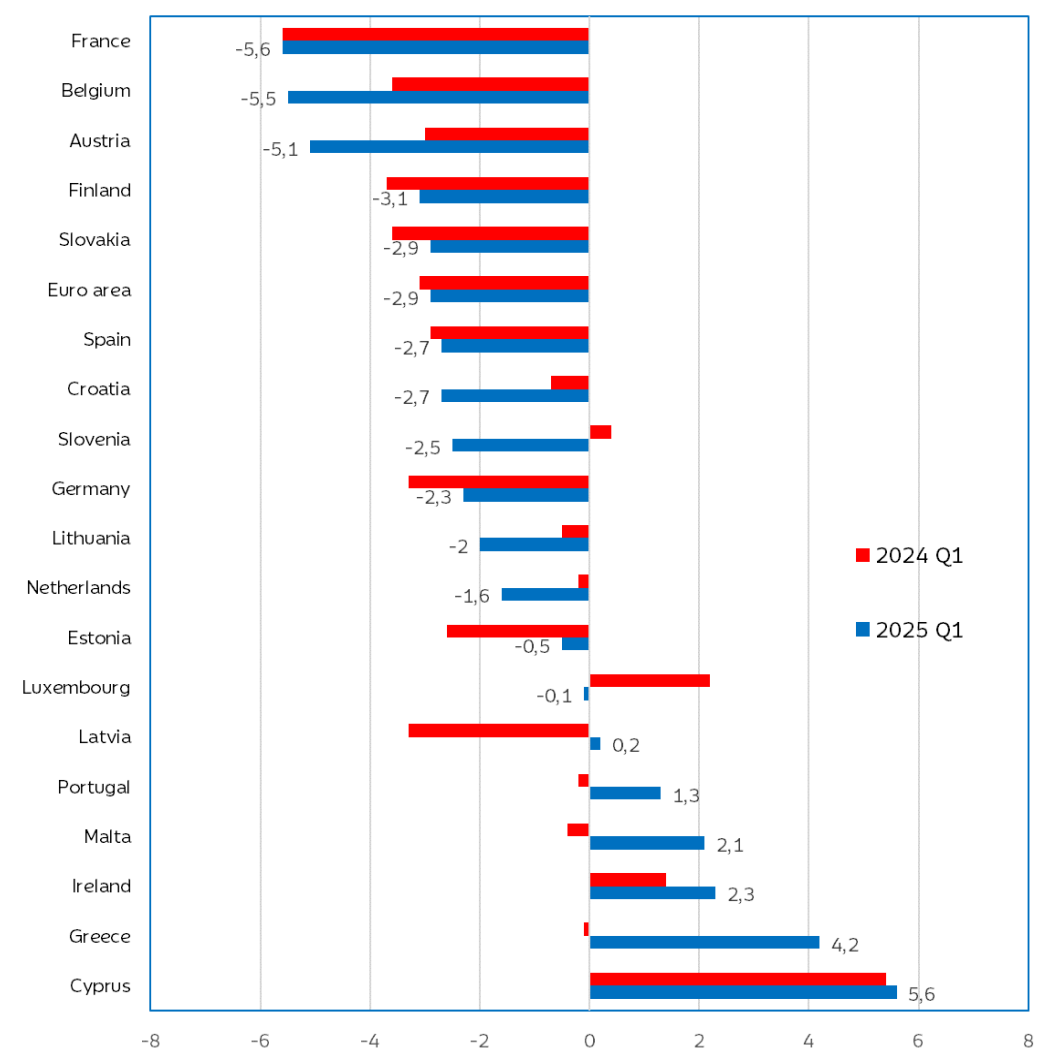
Déficit público

Déficit público de la Zona Euro (M €)



El **déficit público de la Zona Euro sobre el PIB en Q1 2025** fue del **-2,9%**, mejorando respecto al dato de Q1 2024 (-3,1%), así como el del trimestre anterior (-3,2% en Q4 2024). Se ha reducido en -2.870 M € hasta alcanzar la cifra de **-113.287 M€ en Q1 2025**, aún lejos del mínimo que alcanzó en junio de 2018 de -4.612 M€. Comparando por países, destacan con unos déficits superiores a la media europea **Francia (-5,6%)**, **Bélgica (-5,5%)**, **Austria (-5,1%)** y **Finlandia (-3,1%)**. Por el lado contrario, destacan con superávits públicos **Chipre con 5,6%**, **Grecia (4,2%)**, **Irlanda (2,3%)**, **Malta (2,1%)** y **Portugal (1,3%)**.

Déficit público (% del PIB)

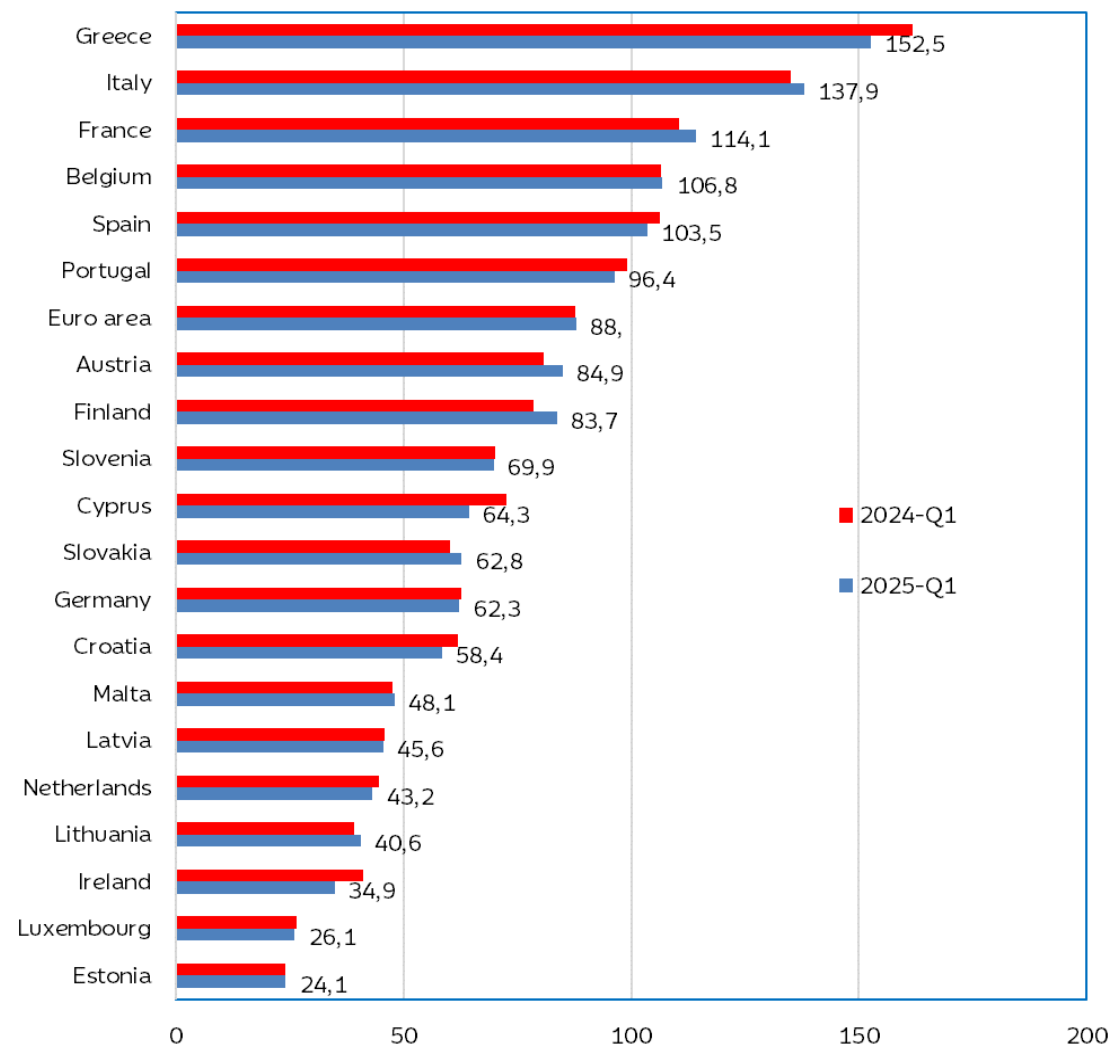


Deuda pública

La **deuda sobre PIB** en la **Zona Euro** en Q1 2025 fue de **88,0%**, superior al objetivo del 60%. Ha crecido en +0,6 p.p. respecto a Q4 2024 (87,4%) y 0,2 p.p. respecto a Q1 2024 (87,8%). En un año se ha incrementado en +375.657 M€ hasta alcanzar los **13.475 MM€**. Los países con valores superiores a la media europea fueron **Grecia (152,5%)**, **Italia (137,9%)**, **Francia (114,1%)**, **Bélgica (106,8%)**, **España (103,5%)** y **Portugal (96,4%)**.

Mientras que, **Irlanda (34,9%)**, **Luxemburgo (26,1%)** y **Estonia (24,1%)** resaltan por tener una deuda inferior. Aunque en España la deuda sobre PIB ha disminuido en -2,8 p.p., esto ha sido gracias al crecimiento del PIB, ya que la deuda ha aumentado en +52.658 M€ hasta alcanzar los **1.667 MM€**. El **crecimiento interanual** de la deuda se ha acelerado en **España** hasta un **3,3%** en Q1 2025 desde 2,9% en el trimestre anterior, mientras en la **Zona Euro** se incrementó en una décima porcentual hasta un **4,1% interanual** y en **Alemania** se mantiene constante en un **2,2%** (aún no se refleja el aumento del gasto alemán).

Deuda pública de los países de la Zona Euro (% PIB)



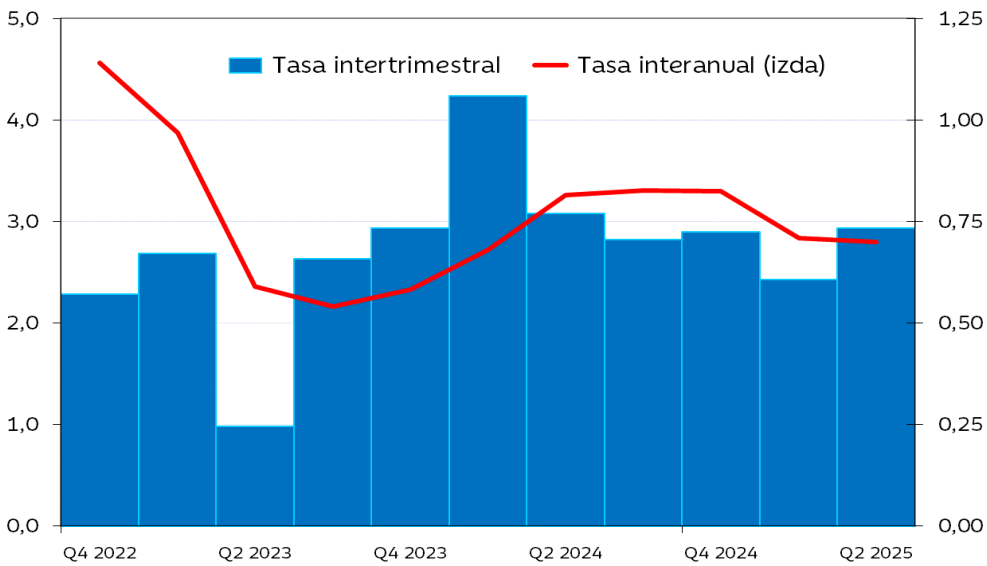
04

España



PIB

Crecimiento del PIB



PIB por el lado de la demanda (variaciones trimestrales)

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

El **PIB** creció un **0,7%** en **España** durante el **segundo trimestre** según la primera estimación del INE. Este dato supera en una décima al trimestre anterior e iguala los dos precedentes. La **tasa interanual** se mantuvo **estable en el 2,8%** (en el primer trimestre se había frenado desde el 3,3%). Desde la perspectiva de la **demanda**, el **crecimiento trimestral** se apoyó en la expansión del **consumo privado (0,8%** desde 0,5%) y la **inversión (1,6%** desde 1,9%). Dentro de la inversión creció con fuerza la dedicada a **maquinaria y bienes de equipo (2,2%)** y a **construcción (1,6%)**, y algo menos dentro del tono positivo a **activos inmateriales (0,6%)**. El **consumo público cayó por segundo trimestre consecutivo: -0,1%** desde -0,5%. La acumulación de **inventarios aportó una décima** al crecimiento trimestral, mientras que **restó una décima la demanda externa**. Crecieron más las **importaciones (1,7%)** que las **exportaciones (1,1%)** por el comportamiento más expansivo de las de servicios (2,1% en las importaciones frente a 0,4% en las exportaciones).

PIB

En **términos interanuales** también destaca la expansión de la **inversión (5,6%**, acelerándose desde el 4,6%) y el **consumo privado (3,5%**, en este caso aumentando dos décimas menos que en el trimestre anterior) mientras que se seguía frenando el **consumo privado (1,8%** desde 2,1%), la **aportación** de los **inventarios** era **nula** y **crecientemente negativa** la de la **demanda externa (-0,6 puntos porcentuales** desde -0,4). El aumento de las **importaciones** se aceleró hasta el **5,6% interanual** (4,7% en bienes y 8,9% en servicios) y el de las **exportaciones** hasta el **3,3%** (0,5% y 8,8% respectivamente). Dentro de la inversión destacaba el dinamismo de **maquinaria y bienes de equipo (11,2%)**, si bien, también crecían **construcción (3,6%)** y **activos inmateriales (2,8%)**.

PIB en términos interanuales

	2023 2024		2024				2025	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Producto interior bruto a precios de mercado	2,7	3,2	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8	2,8
Gasto en consumo final de los hogares	1,7	2,8	2,2	2,5	2,9	3,7	3,7	3,5
Gasto en consumo final de las AAPP	5,2	4,1	5,0	3,5	4,3	3,8	2,2	1,8
Formación bruta de capital fijo	2,1	3,0	2,4	3,0	2,1	4,4	4,6	5,6
Viviendas y otros edificios y	3,0	3,5	2,6	3,6	3,8	4,0	2,6	3,6
Maquinaria y bienes de equipo	1,1	2,8	0,9	3,2	0,5	6,7	9,2	11,2
Productos de la propiedad intelectual	1,0	1,5	4,1	1,0	-0,5	1,6	3,3	2,8
Variación de existencias (*)	-0,8	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	0,0
Demanda externa (*)	1,0	0,3	0,3	0,7	0,5	-0,1	-0,4	-0,6
Exportaciones de bienes y servicios	2,8	3,1	1,8	2,8	4,7	3,2	2,8	3,3
Exportaciones de bienes	-1,0	0,4	-1,1	0,0	2,1	0,9	-0,8	0,5
Exportaciones de servicios	12,2	8,7	8,0	8,8	10,4	7,7	9,8	8,8
Importaciones de bienes y servicios	0,3	2,4	1,1	1,1	3,7	3,8	4,3	5,6
Importaciones de bienes	-0,2	0,3	-0,7	-1,7	1,0	2,5	3,1	4,7
Importaciones de servicios	3,0	12,8	9,7	15,3	17,5	9,1	9,6	8,9

PIB

Desde la perspectiva de la **oferta**, fue superior el crecimiento del valor añadido en el sector **servicios (3,3% interanual)** que en **construcción (2,9%**, si bien, se acelera desde el 1,9%) y la **industria (2,2%** desde 2,3%). El sector **agropecuario** mantiene una elevada **volatilidad** y pasó a caer un **-1,3%** desde el 6,7% del trimestre anterior y el 8,3% del conjunto del año 2024. Dentro del sector **servicios**, lideraron el crecimiento los **profesionales y administrativos (5,4%)** y los de **comercio, transporte y hostelería (4,0%)**. Fue menor el dinamismo de **entretenimiento y otros servicios (1,8%)** y **actividades financieras (1,4%)**.

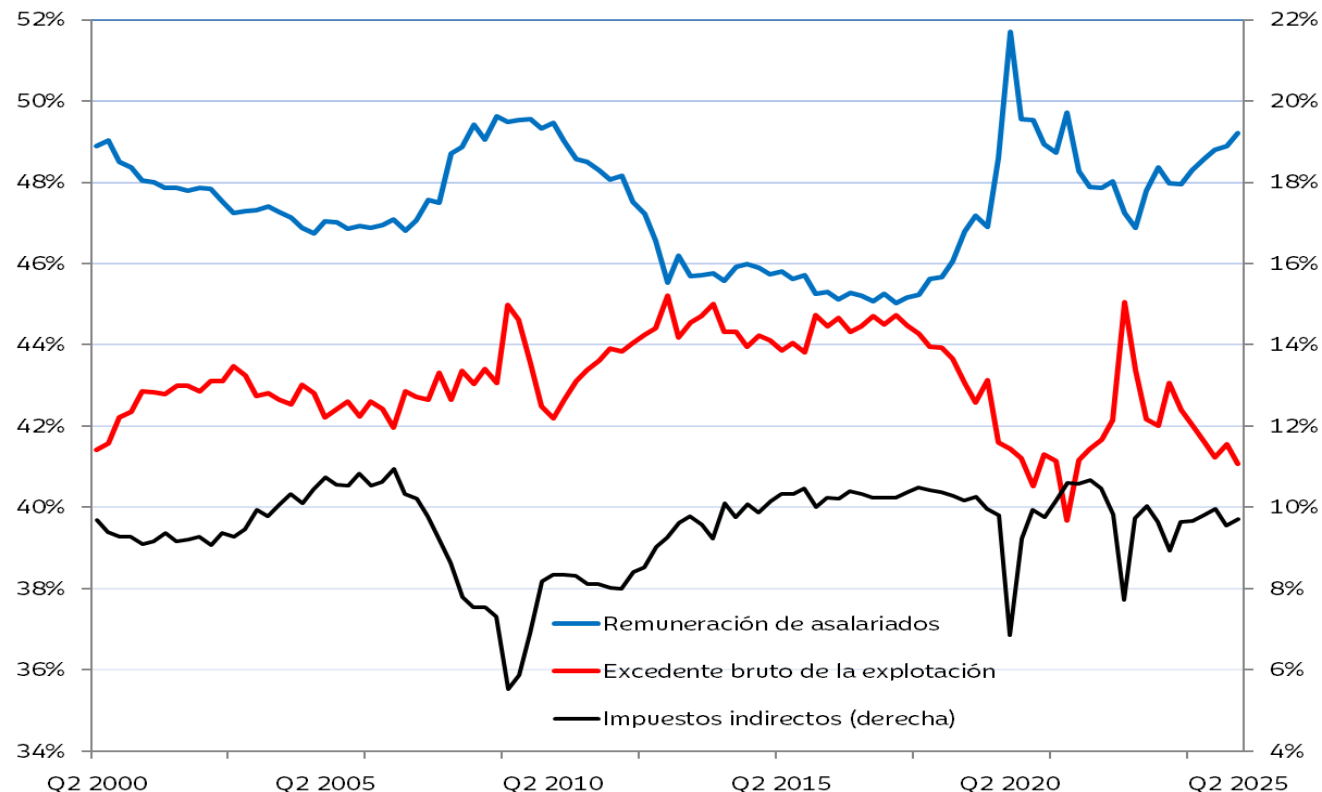
PIB por el lado de la oferta

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

PIB

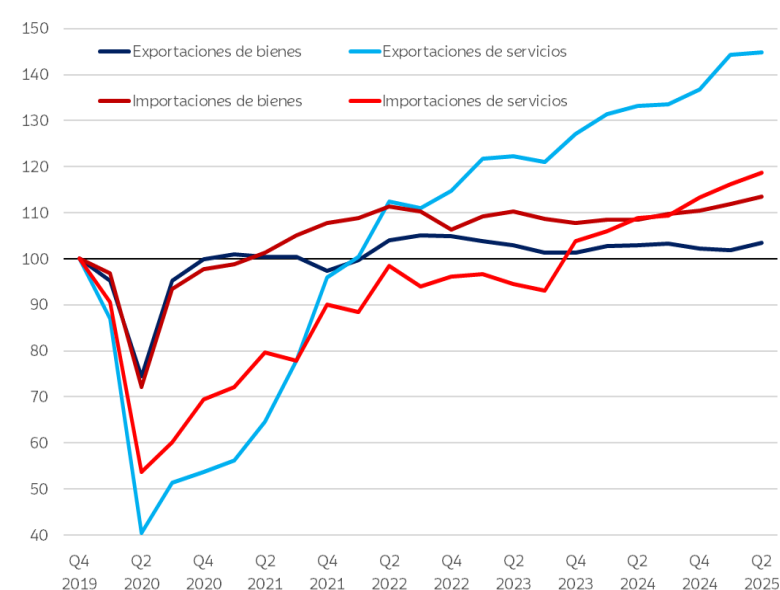
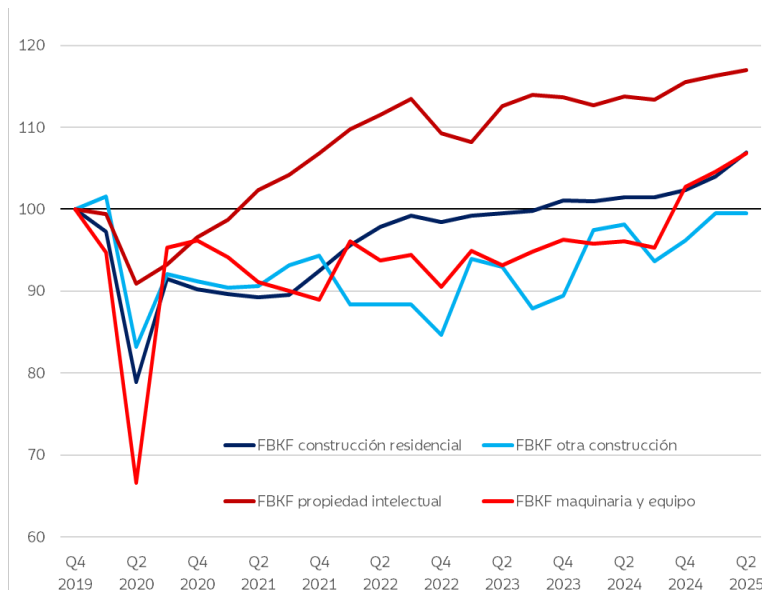
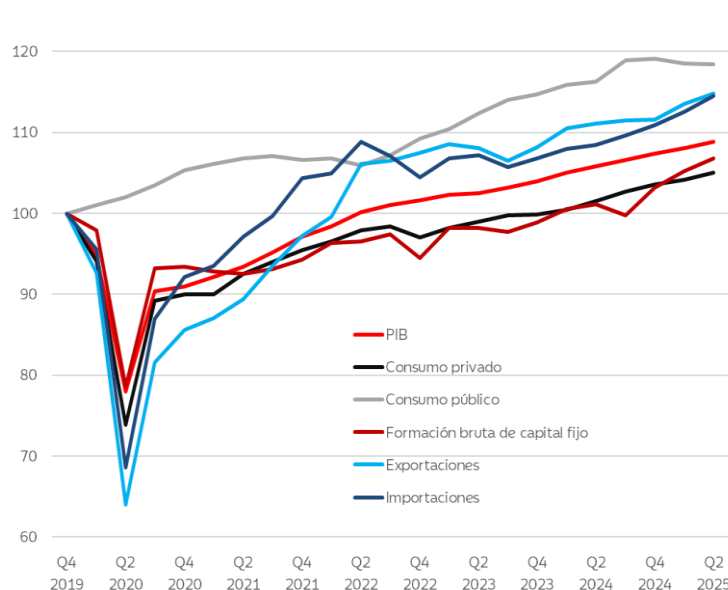
Desde la perspectiva de las rentas, **continúan creciendo más en términos corrientes los salarios (7,6%)** que los impuestos indirectos (6,2%) y el **excedente bruto de explotación (3,2%)**. Estos datos comparan con un aumento corriente del PIB del 5,6%. El peso de los salarios en el PIB alcanza el 49,2%, nivel sólo superado en los últimos años durante la pandemia y la primera etapa de la gran recesión. El fuerte crecimiento de la ocupación según la estadística de **puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (3,5% interanual)** lleva a una caída de la **productividad** del **-0,7%** (desde -0,1%). El número de horas efectivamente trabajadas crece un más modesto 1,3%, de forma que **la productividad por hora trabajada sí que aumenta (1,5%)**.

Peso sobre el PIB



PIB

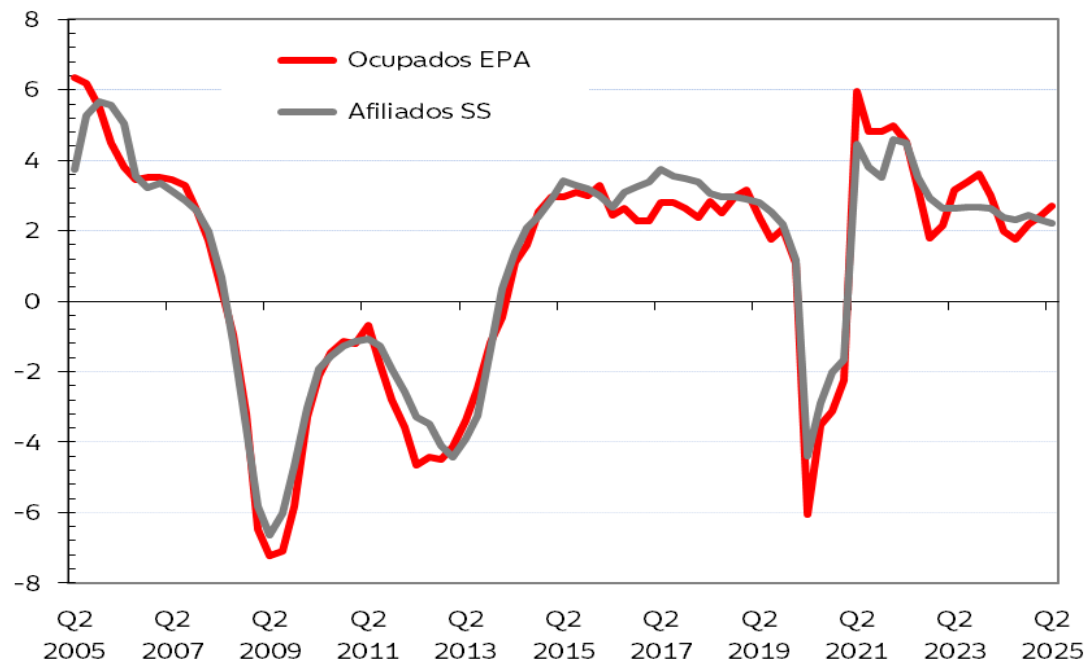
Evolución en base 100 desde q4 2019



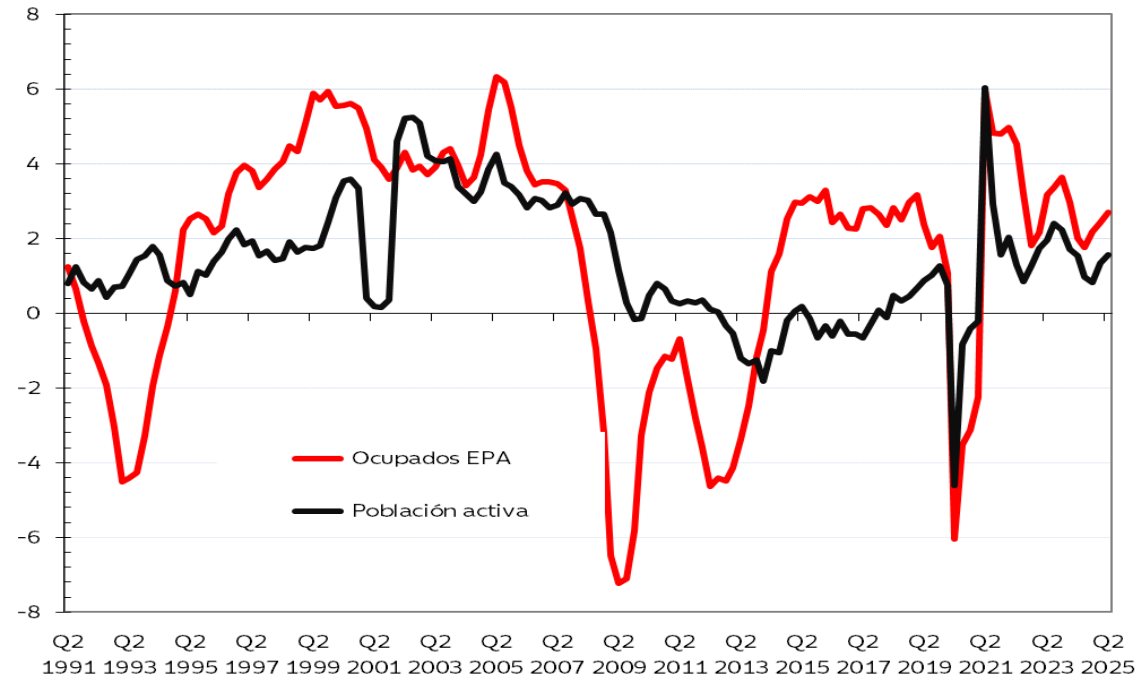
Si atendemos a la evolución desde la pandemia, **se consolida la tardía recuperación del consumo privado y de la inversión**, si bien y a pesar del enfriamiento del último semestre, el consumo público es la partida que más se ha expandido. La inversión en **activos inmateriales** ha presentado el **mejor desempeño** desde la pandemia, mientras que en **maquinaria y equipo** y **construcción residencial** la **recuperación es más reciente** pero está ganando tracción. Otra construcción se sitúa en niveles similares a los del final de 2019. Dentro de la demanda externa **destaca la expansión de las exportaciones de servicios** frente al **estancamiento de las de bienes**.

Ocupación - EPA

Variación interanual de la ocupación y afiliados



Variaciones interanuales

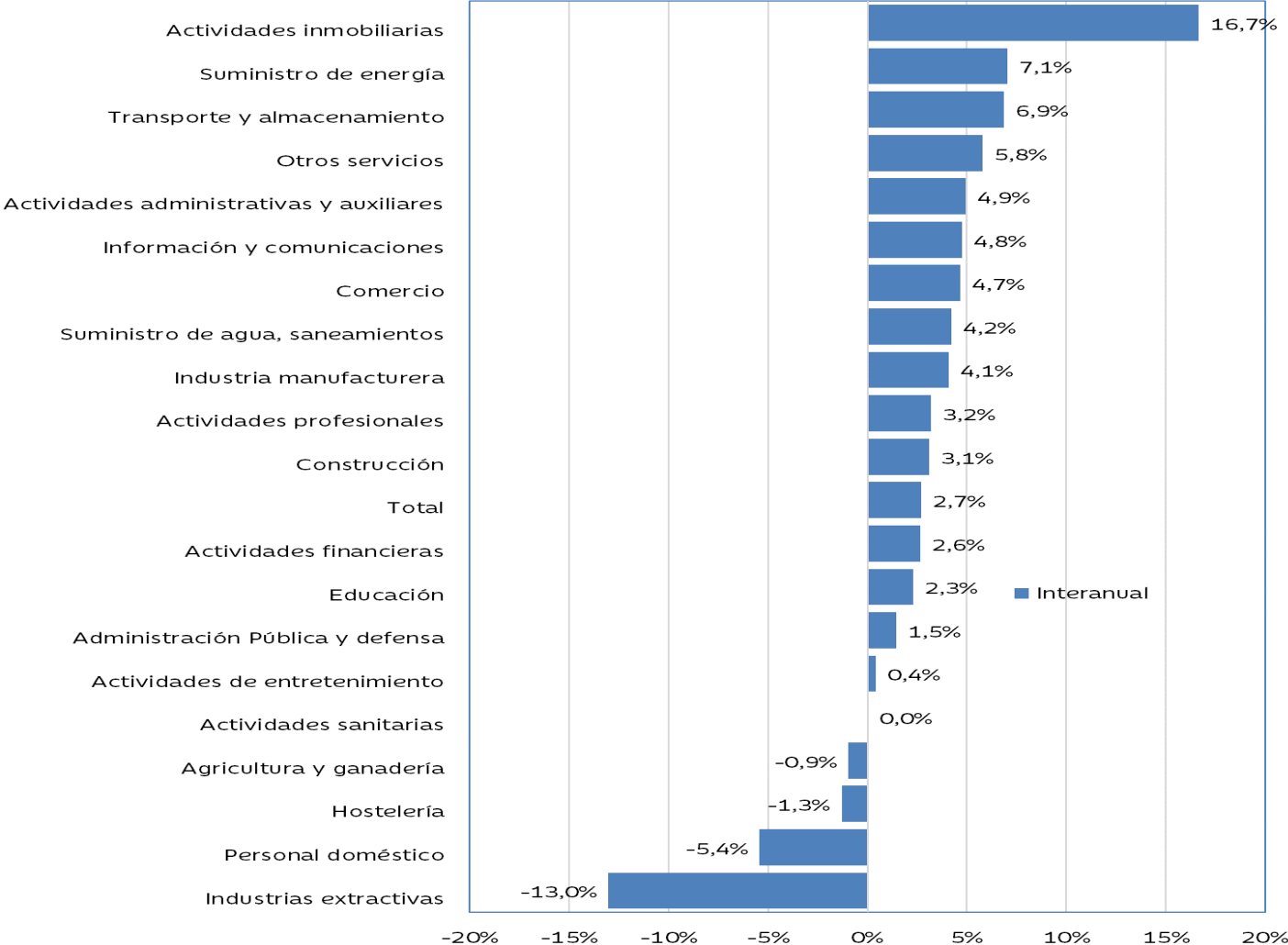


Los datos de la **Encuesta de Población Activa (EPA)** del **segundo trimestre** de 2025 en **España** han vuelto a ser bastante positivos en lo referente al empleo. En términos desestacionalizados, el crecimiento de la **ocupación** se mantuvo en un **0,7% trimestral**, una décima por encima del incremento del número de afiliados a la seguridad social (0,6%). La **tasa interanual de ocupación** se aceleró tres décimas **hasta el 2,7%**, en este caso cinco décimas por encima de la **afiliación (2,2%)**. El crecimiento de la **población activa** fue del **1,6% interanual** (desde 1,3% en Q1 2025).

Ocupación - EPA

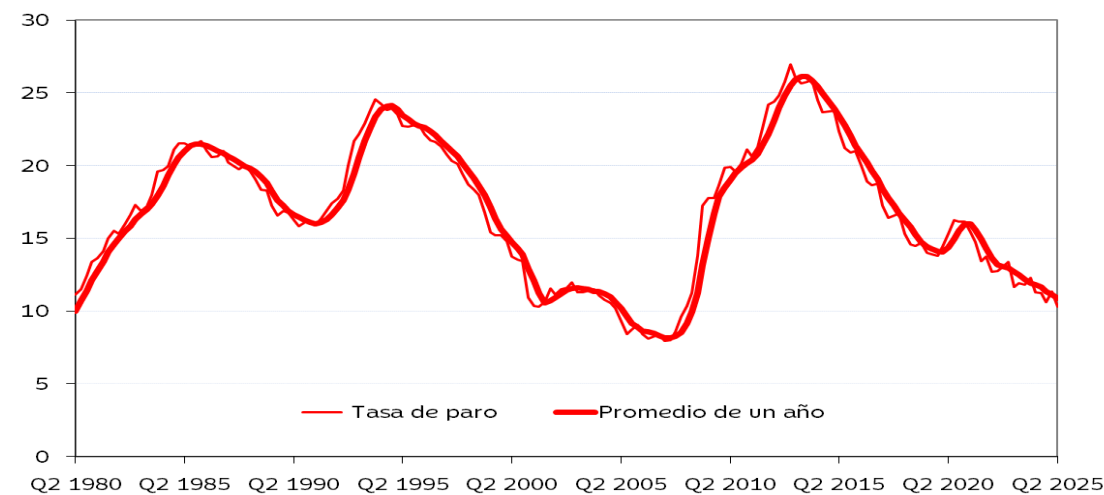
Por **ramas de actividad** destacó el crecimiento de la ocupación en **actividades inmobiliarias** un **+16,7%** interanual desde 12,5% en el mes anterior, seguido de **suministro de energía (+7,1%** desde 11,0%), **transporte y almacenamiento (+6,9%** desde 6,1%) y **otros servicios (+5,8%** desde 1,3%). En sentido contrario, cayó el empleo del **sector agropecuario (-0,9%** desde -0,5%), **hostelería (-1,3%** desde -1,0%), **personal doméstico (-5,4%** desde -0,1%) e **industrias extractivas (-13,0%** desde -24,9%).

Variación del empleo en el segundo trimestre de 2025



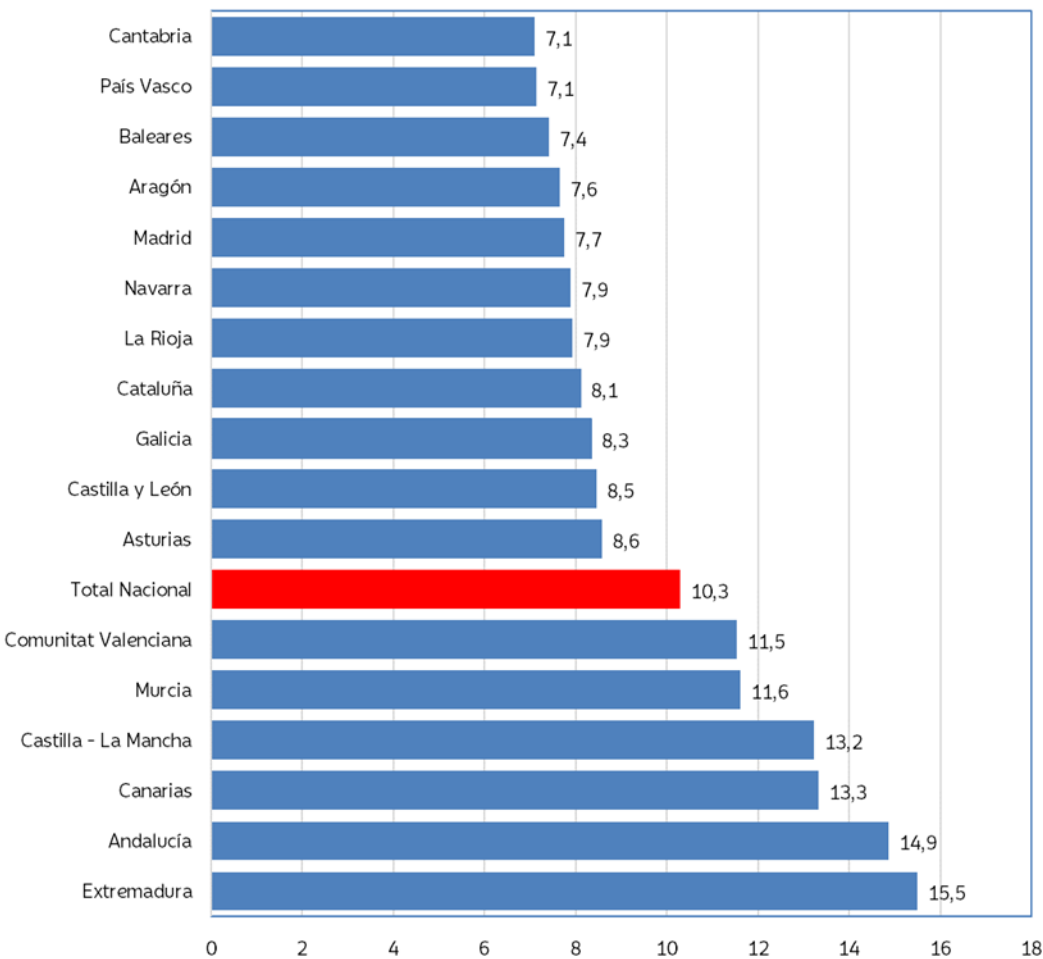
Tasa de paro por regiones

Variaciones interanuales



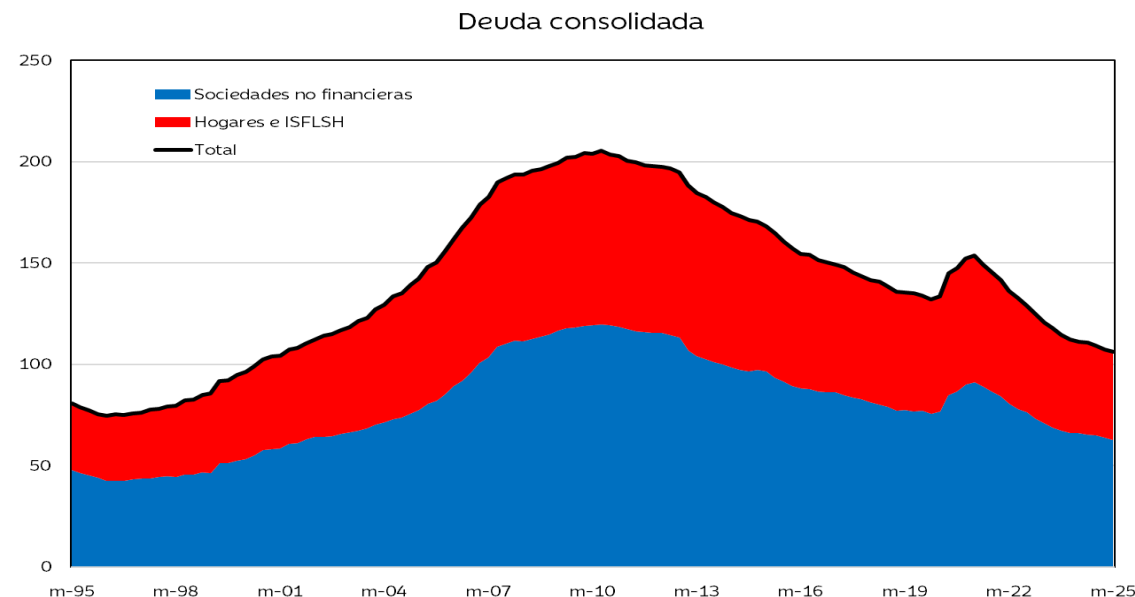
El número de **parados** cayó un **-7,3% interanual** hasta alcanzar los **2,6 M de personas**. De esta forma, la **tasa de paro** se redujo hasta un **10,3%** (-1 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y respecto al trimestre previo). En cuanto a la **tasa de paro** por regiones, en el segundo trimestre de 2025, los mejores datos fueron para **Cantabria (7,1%)**, **País Vasco (7,1%)**, **Baleares (7,4%)** y **Aragón (7,6%)**, mientras que las tasas más elevadas se daban en **Canarias (13,3%)**, **Andalucía (14,9%)** y **Extremadura (15,5%)**

Tasa de paro según Comunidad Autónoma

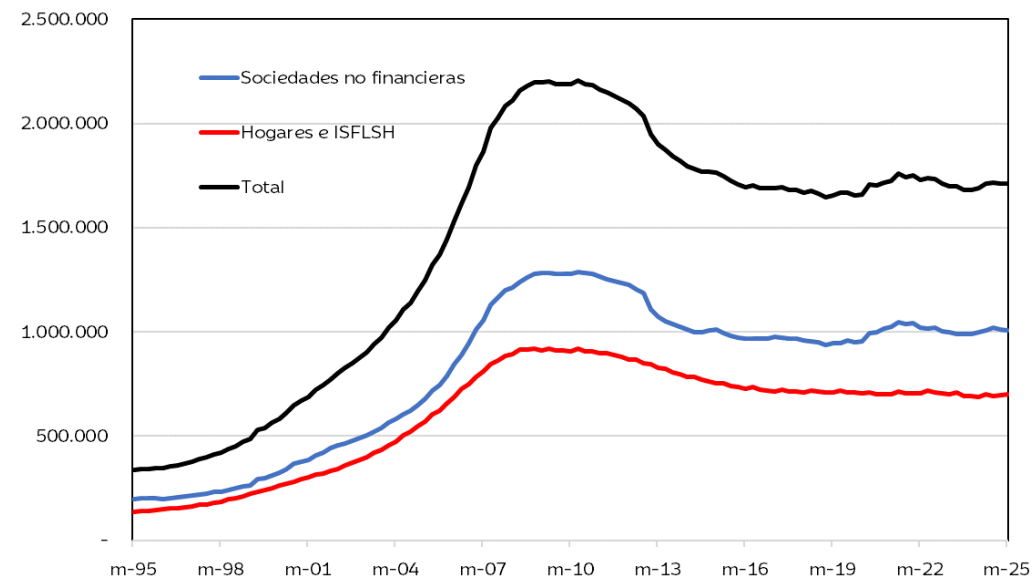


Deuda consolidada de empresas y familias

Deuda consolidada como % del PIB



Deuda consolidada (millones de euros)

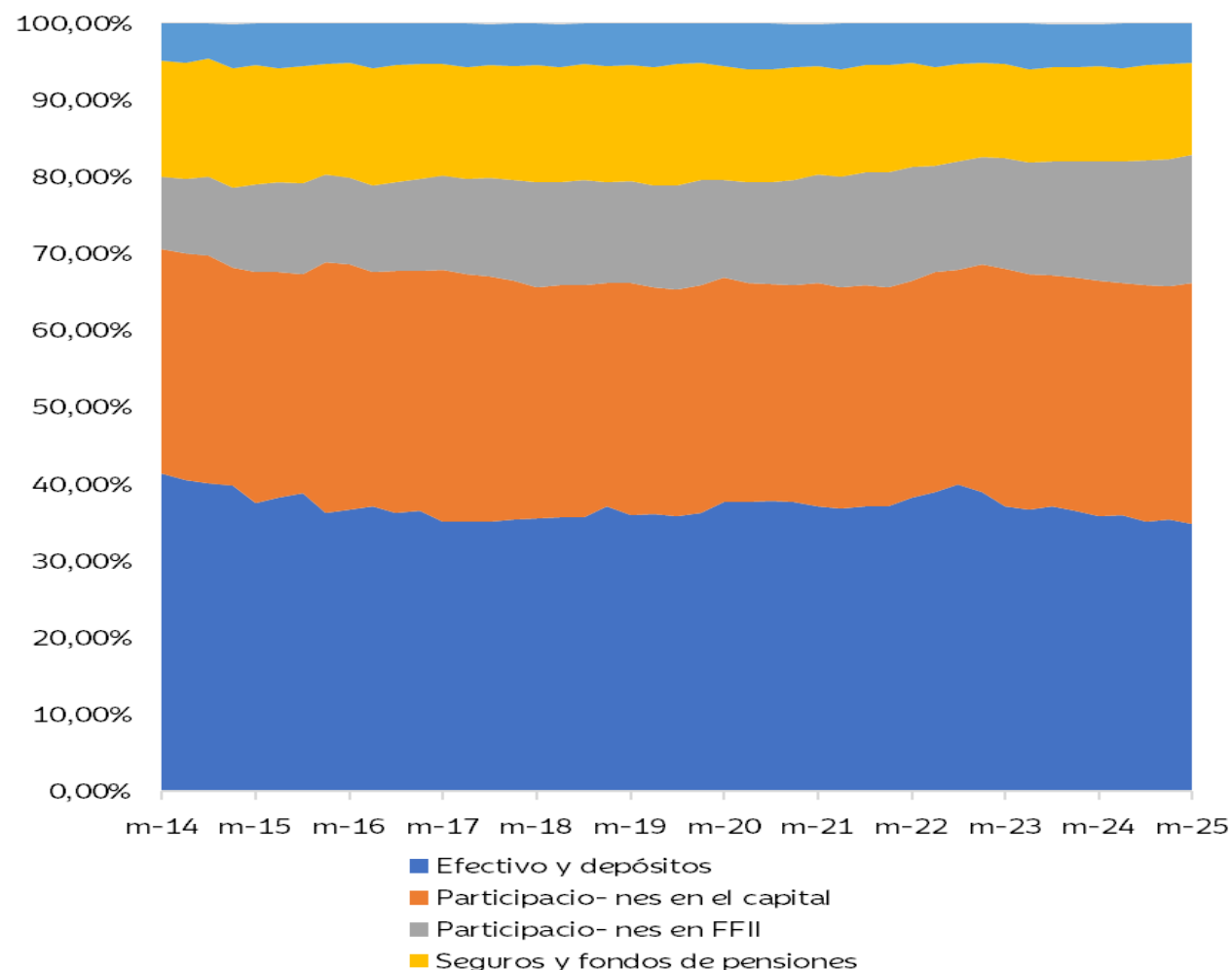


La **deuda consolidada de las empresas y los hogares españoles** ascendió hasta los **1.710 miles de millones** de euros en **Q1 2025**. La **variación interanual** se desaceleró hasta un **1,3%** desde 1,7% en el trimestre anterior (+22.100 millones de euros). Mientras **la deuda de los hogares** se aceleraba respecto al cuarto trimestre de 2024 (**1,9%** desde 1,0%), la de las **empresas** se desaceleraba (**0,9%** desde 2,3%). No obstante, al crecer menos que el PIB nominal, la **deuda como porcentaje del PIB** cayó hasta situarse en un **106,1% del PIB** (mínimo desde el primer trimestre de 2001) con una **variación interanual de -5 puntos porcentuales**. La **deuda de los hogares** representó un **43,5% del PIB**, con una variación interanual de **-1,8 puntos porcentuales**, mientras que las de las **empresas** representaba un **62,6% del PIB (-3,2 puntos porcentuales)**.

Riqueza financiera

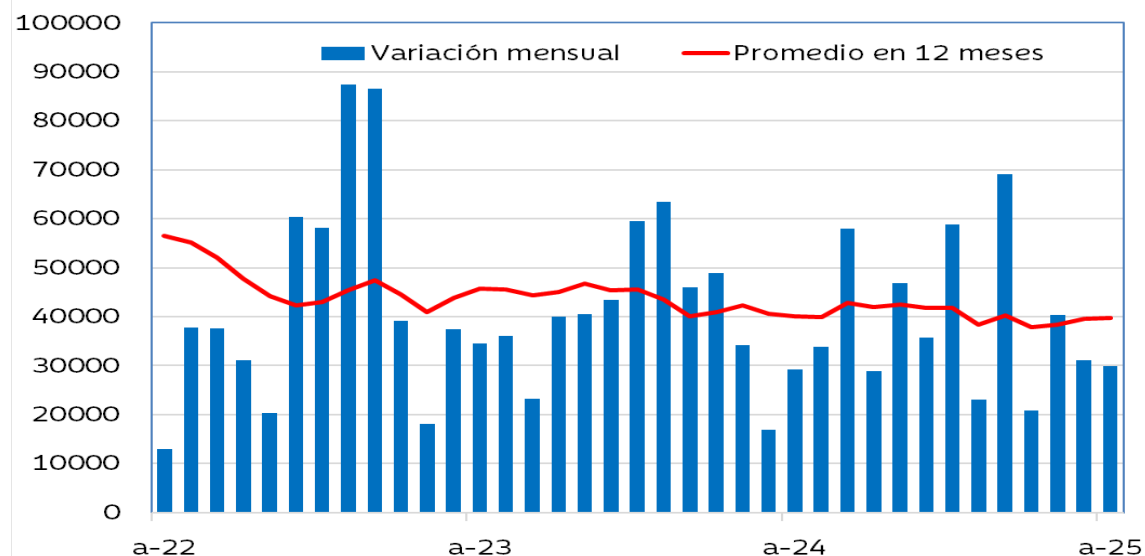
Por la parte de los **hogares**, los **activos financieros** alcanzaron en el Q1 2025 **3.171 miles de millones** de euros, creciendo un 6,6% interanual (6,7% en el trimestre anterior). Por **instrumentos financieros**, el crecimiento vino dado por las partidas de **participaciones en capital** (31,4% del peso de los activos totales) con una variación interanual del **9,0%** (desde 6,6% en el trimestre anterior), **efectivo y depósitos** (34,9% del peso) con una variación del **3,8%** (desde 3,4%) y **participaciones en fondos de inversión** (peso de 16,6%) y la mayor variación interanual, de un **13,7%** (desde 17,4%). Los **activos en seguros y fondos** se desaceleraron hasta un **2,6%** desde 6,1% en Q4 2024 y el **resto de activos** se redujeron en -0,5 p.p. hasta **0,9%**. La **riqueza financiera neta** creció un **8,1% interanual** (8,5% en Q4 2024), situándose en los **2.408 miles de millones de euros** de euros, lo que supone un **149,4% del PIB**.

Peso de los activos financieros de los hogares sobre el total



Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



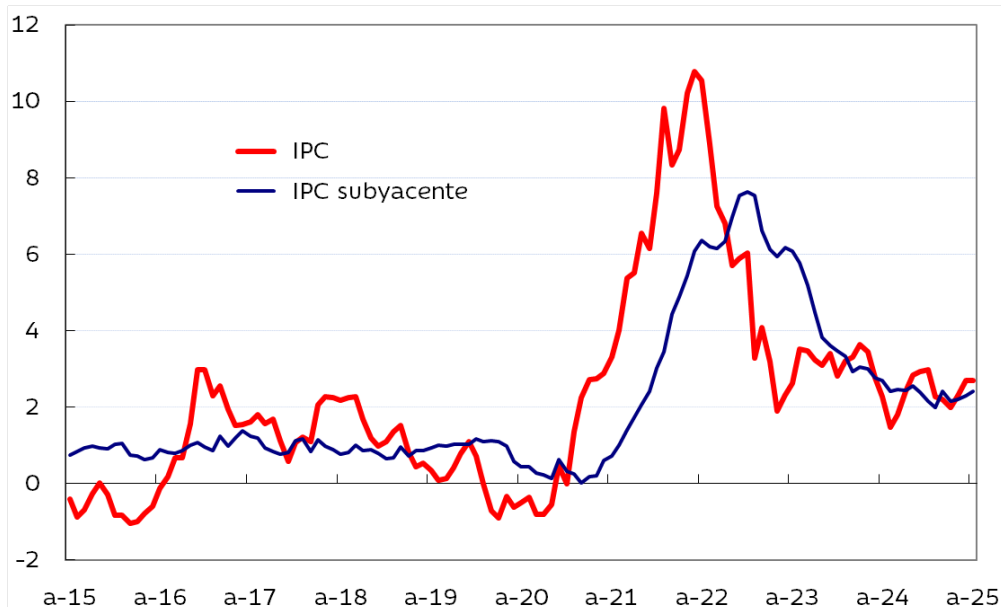
Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días



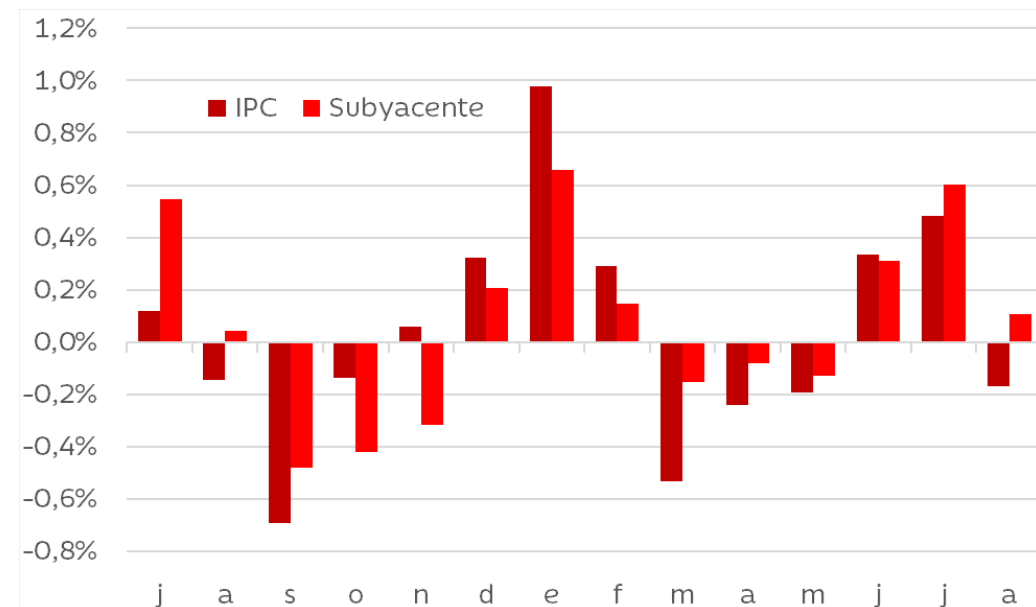
El número de **afiliados a la seguridad social** se incrementó en **agosto** en **29.836 personas** en **términos desestacionalizados**, dato positivo, pero inferior al de julio (31.085) y al promedio de los últimos doce meses (38.881). El **crecimiento interanual** se mantuvo estable en un **2,2%**. En cuanto al **número de trabajadores en ERTE**, disminuyó hasta **10.286**. El **porcentaje de trabajadores en ERTE** sobre el total de afiliados medios en el mes de agosto fue del **0,05%**. Por **Comunidades Autónomas y provincias** el porcentaje fue mayor que la media en la **Comunidad Valenciana** con un **0,1%** y **Valencia 0,2%**, así como **Canarias (0,1%)** y **Navarra (0,1%)**. La media de **Aragón** fue ligeramente inferior a la media nacional (**0,04%**), siendo **Huesca** la provincia con un menor porcentaje (**0,0%**), **Zaragoza** en la media de nacional (**0,05%**) y destacó **Teruel**, con el valor más alto (**0,1%**). Por **sectores**, la reducción provino de **automoción (0,7%** desde 2,8%), **fabricación y equipo eléctrico (0,1%)** y **metalurgia (0,2%)**. Los que llevaron al alza los porcentajes fueron **fabricación de muebles (0,3%** desde 0,2%), **actividades de biblioteca (0,1%** desde 0,0%) y **fabricación de productos no metálicos (0,4%** desde 0,3%).

Precios de consumo

Variación interanual del IPC



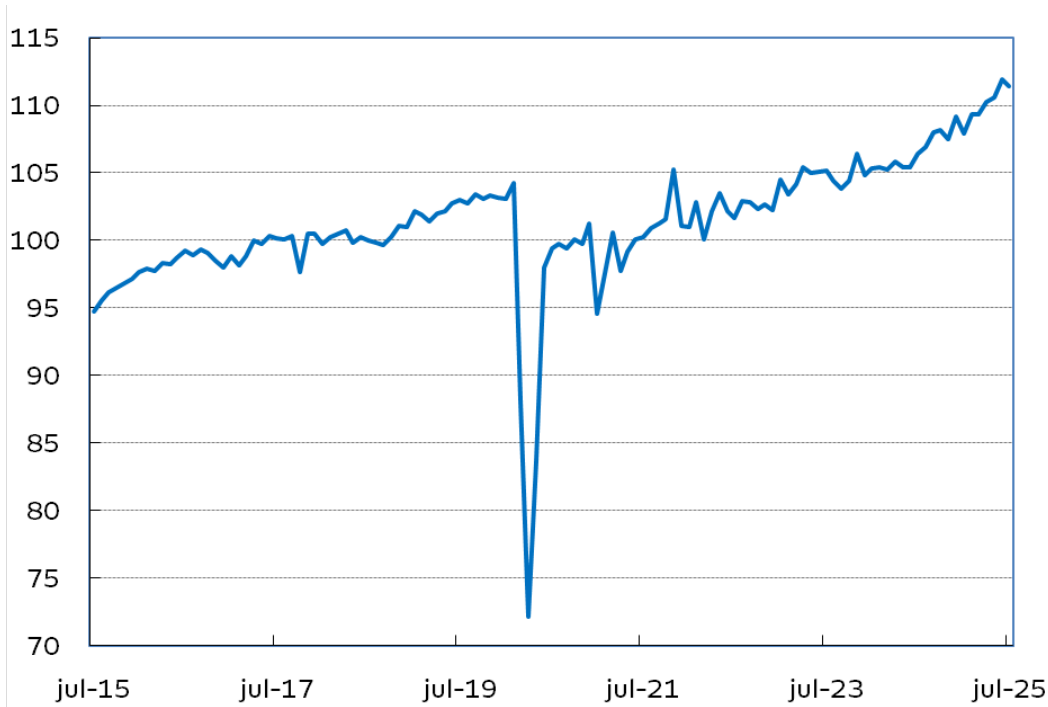
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



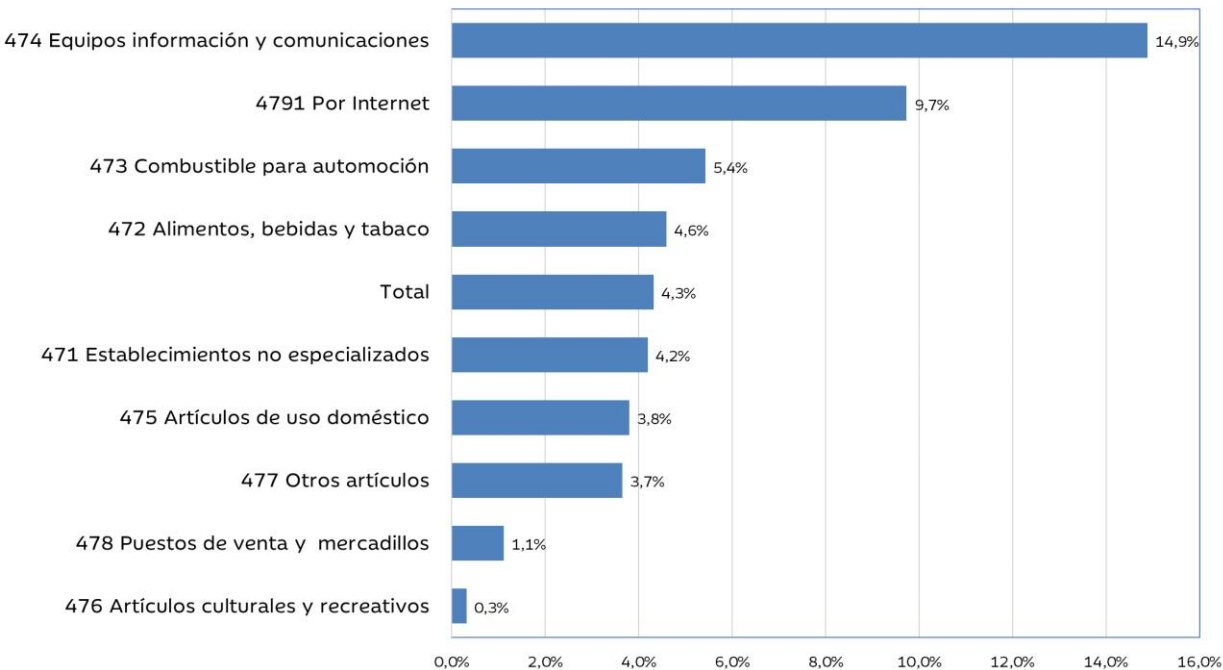
Según el dato preliminar de **agosto**, el **IPC** se mantuvo estable en el **2,7% interanual**. La **tasa subyacente** se aceleró en una décima hasta el **2,4%**. El INE adelanta que los precios de los carburantes tuvieron una influencia alcista al caer menos que en agosto de 2024, mientras que afectan a la baja los alimentos, que cayeron más que en el año anterior y **la electricidad**, que subió menos. Si comparamos las **variaciones mensuales** con los promedios históricos para el mes de agosto, el **IPC general** se encuentra **por debajo de lo habitual** (dos décimas menos), mientras que el **IPC subyacente** se encontraba una décima por encima.

Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas



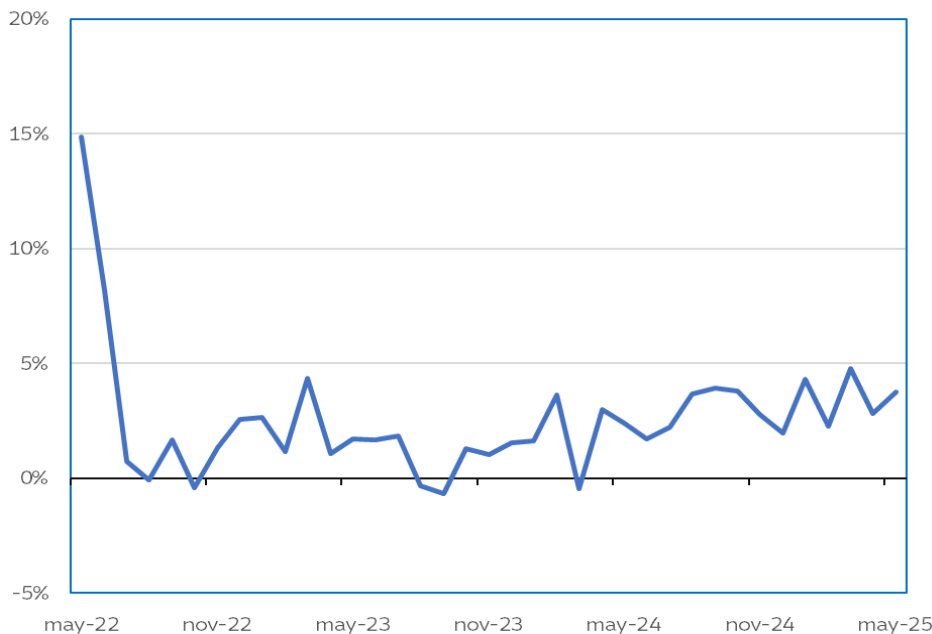
Variación interanual de las ventas minoristas (enero a julio de 2025)



Las **ventas minoristas** en términos reales cayeron un **-0,4% en julio** después de aumentar un 1,2% en junio. La tasa interanual se desaceleró en -1,5 p.p. hasta un 4,7%. El volumen de ventas superó en un 7,0% el nivel previo a la pandemia. Si tomamos **los datos acumulados de enero a julio**, las ventas minoristas crecieron un 4,3% interanual. Destacaba la expansión de **equipos de información y comunicaciones (14,9%)**, **ventas por internet (9,7%)**, **combustible para la automoción (5,4%)** y **alimentos (4,6%)**. El incremento fue más modesto en **puestos de venta y mercadillos (1,1%)** y **artículos culturales y recreativos (0,3%)**.

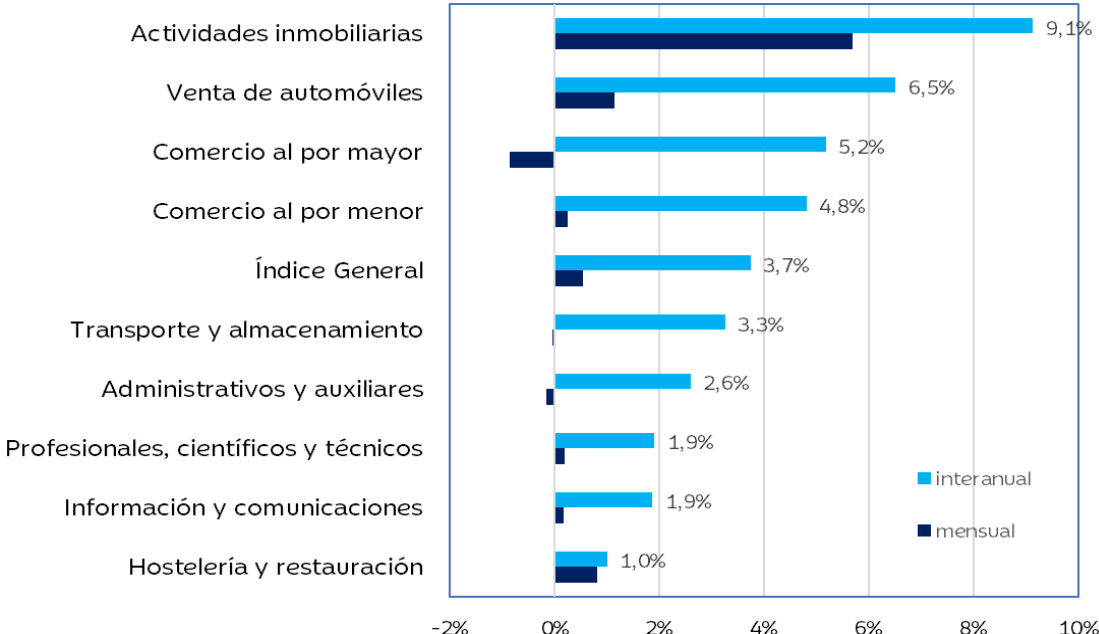
Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



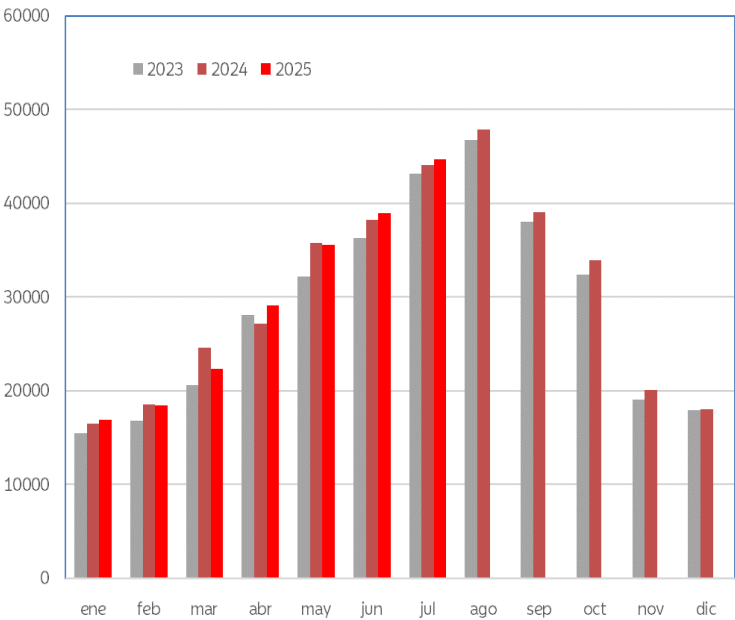
La **producción de servicios** creció un **0,5%** en **mayo** (-0,1% en el mes anterior). Interanualmente se aceleró hasta el **3,7%** desde 2,8% en abril. Destaca el comportamiento interanual de **actividades inmobiliarias (9,1%)**, que se aceleran desde un 1,9% en el mes de abril, **ventas de automóviles (6,5%** desde 4,1% en el mes anterior), **comercio al por mayor (5,2%** desde 6,2%), y **comercio al por menor (4,8%** desde 4,1%), mientras que tuvieron un incremento inferior a la media **transporte y almacenamiento (3,3%** desde 0,5%), **administrativos y auxiliares (2,6%** desde 2,9%), **profesionales, científicos y técnicos (1,9%** desde 1,4%), **información y comunicaciones (1,9%** estable) y **hostelería y restauración (1,0%** desde -0,4%).

Desagregación sectorial para las tasas interanual y mensual

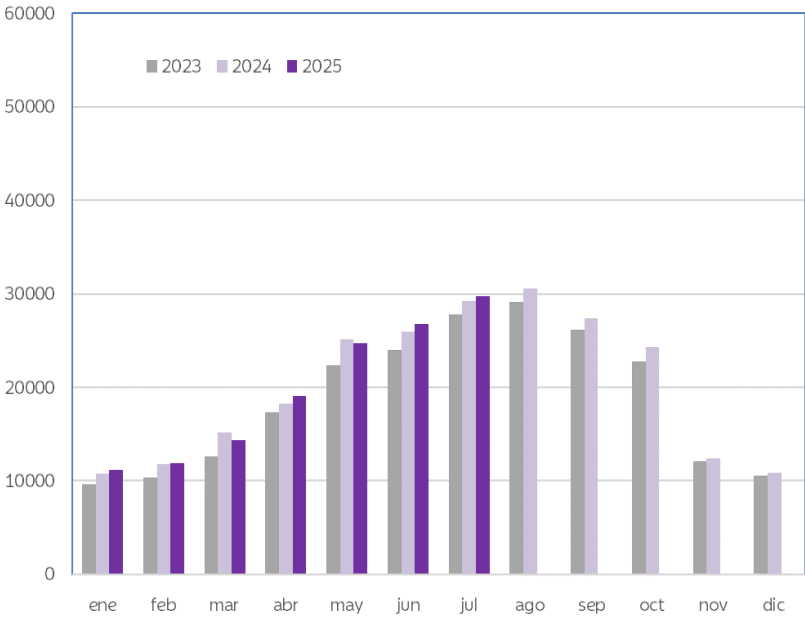


Pernoctaciones hoteleras

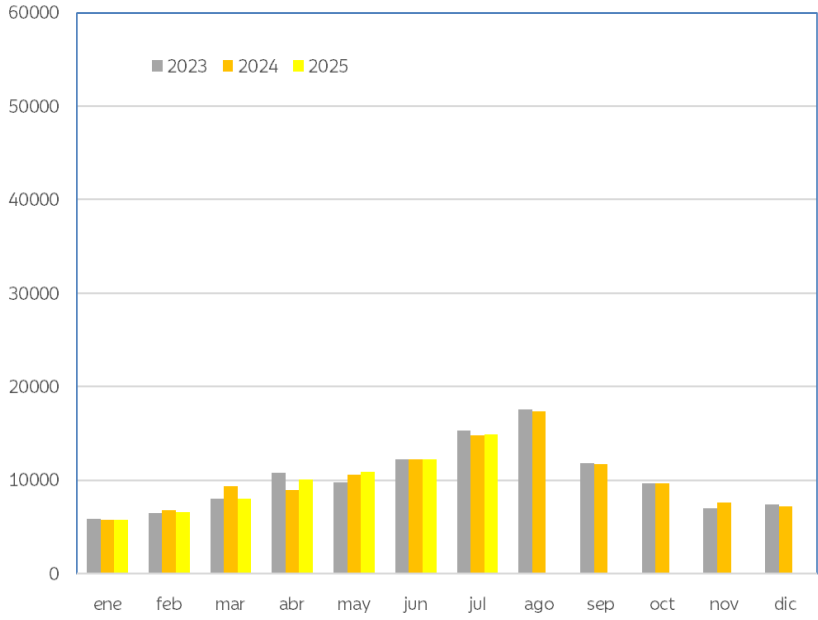
Pernoctaciones hoteleras (total)



Extranjeros



Españoles

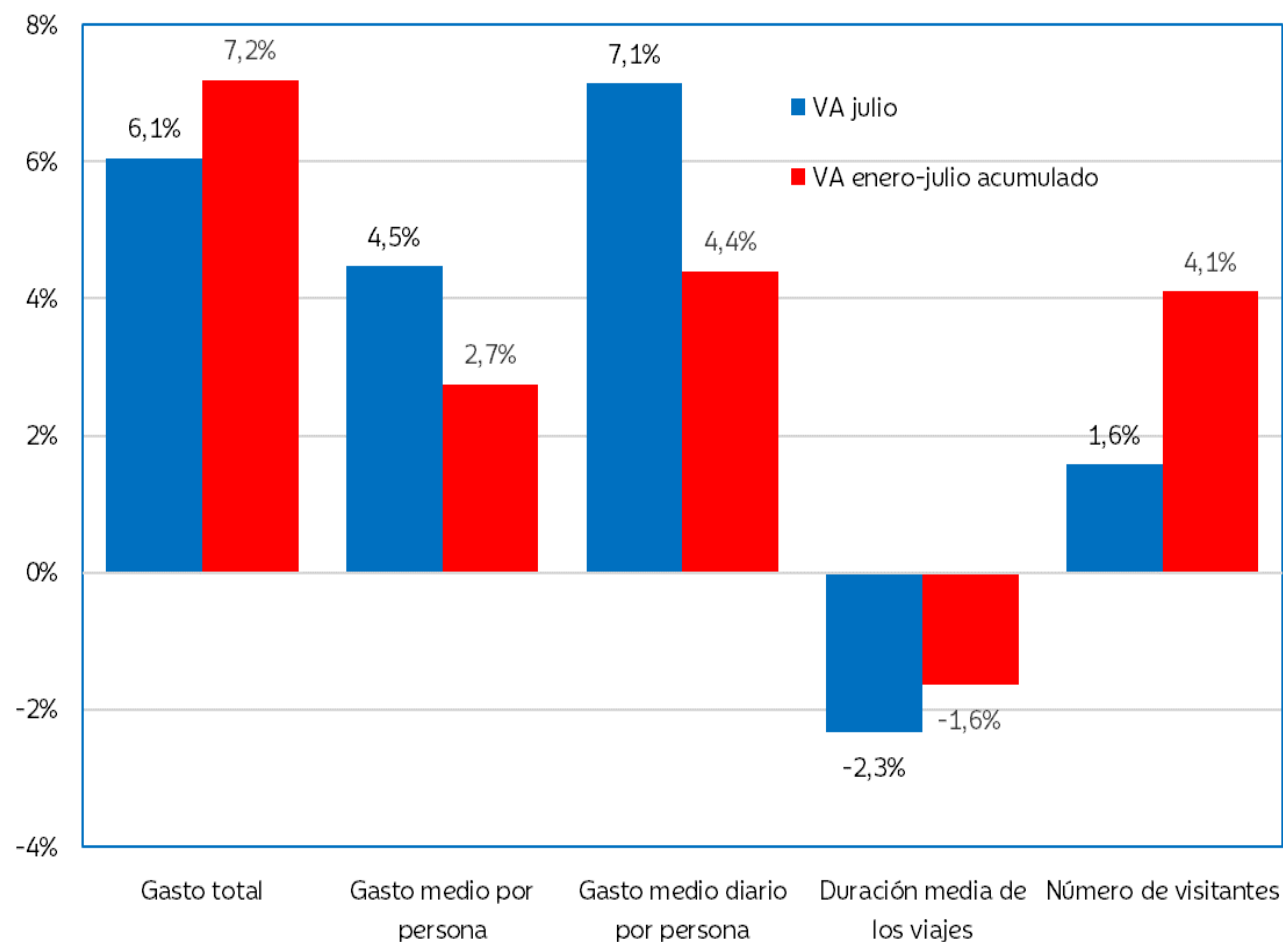


Las pernoctaciones hoteleras se desaceleraron en **julio** hasta **1,8%** interanual desde 2,1%. Este dato se debió a la desaceleración de las **pernoctaciones de extranjeros (2,1%** desde 3,7% en el mes de junio) y la mejora del dato de los **españoles (1,0%** desde -1,3%). Los **precios** se desaceleraron 2 décimas hasta **5,0%**. Los datos **acumulados en los siete primeros meses del año** presentaron un ligero aumento en las pernoctaciones hoteleras (0,7% interanual), con un **1,2%** en las de **extranjeros** y un **-0,3%** en las de **españoles**. Los precios hoteleros crecieron un 5,2% interanual en los meses acumulados de enero a julio.

Turismo extranjero en España

En el mes de julio llegaron **11,0M** de **turistas internacionales** desacelerándose respecto al mes de junio en tres décimas hasta un **1,6%**. Las comunidades autónomas que más turistas acogieron fueron **Baleares (2,6M)**, **Cataluña (2,4M)**, **Andalucía (1,5M)**, **Valencia (1,5M)** y **Canarias (1,2M)**. Los principales **países emisores de turistas** siguieron siendo **Reino Unido (2,1M)**, que representó el **18,8% del total**, seguido de **Francia (1,6M)**, **Alemania (1,2M)**, **resto de Europa (0,8M)** y **Estados Unidos (0,5M)**. En cuanto al **gasto de los turistas**, en el mes de julio se incrementó hasta un **6,1% interanual** desde 5,5% en el mes de junio, alcanzando los **16.452M€**, mientras que en lo que va de año ha aumentado un **7,2%**. El **gasto medio** creció un **4,5%** (+1 p.p frente al mes anterior) hasta los **1.493 € por persona**, mientras que en el **acumulado de enero a junio** lo hizo en un porcentaje menor (**2,7%**). El **gasto medio diario por persona** ha crecido un **7,1%** (desde 6,1%), mientras que se ha reducido la **duración media de los viajes** en un **-2,3%** en **julio (7,12 días)** desde -2,7% en el mes anterior y en el **acumulado del año un -1,6%**.

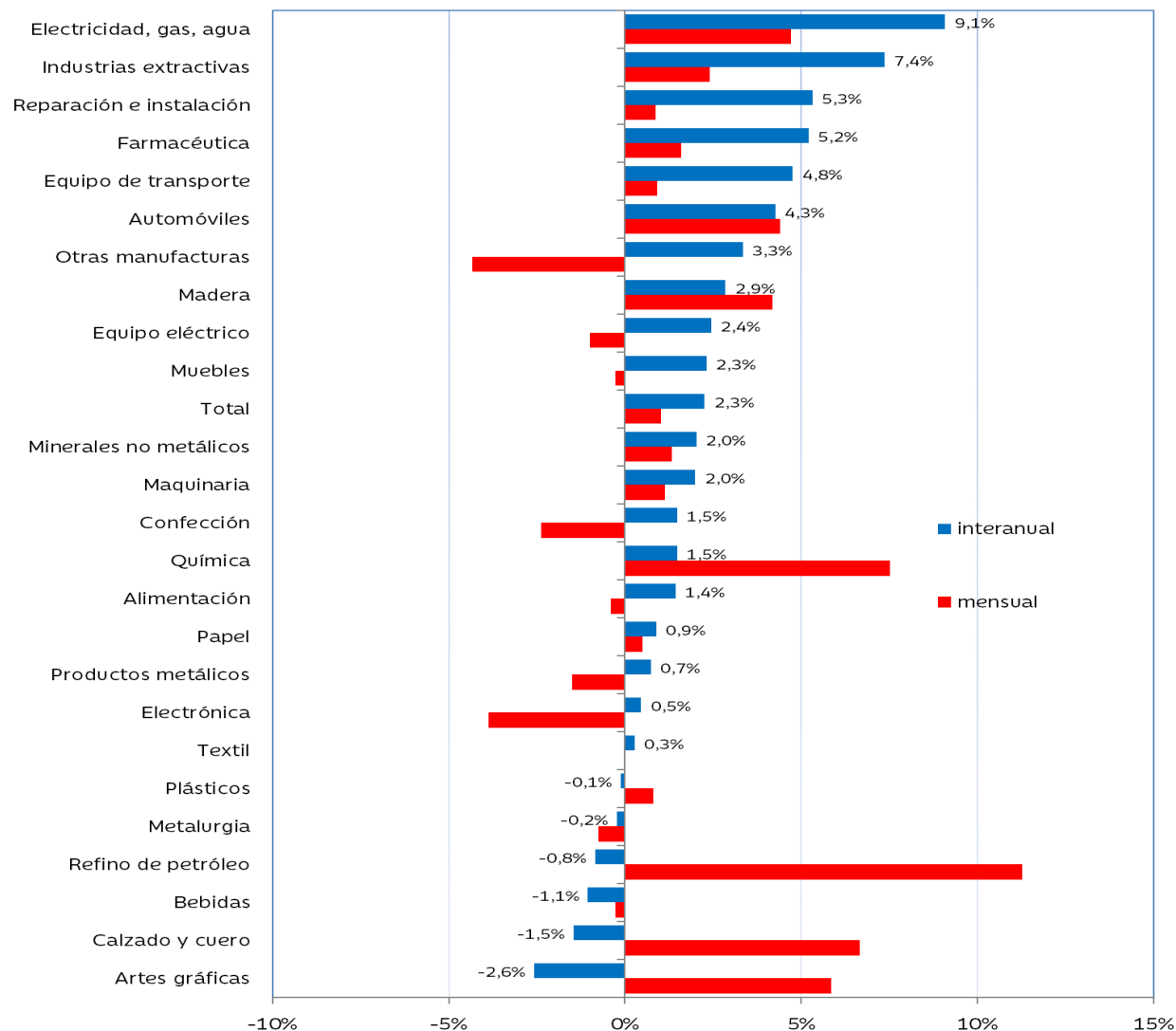
Variaciones interanuales en el turismo extranjero



Índice de producción industrial

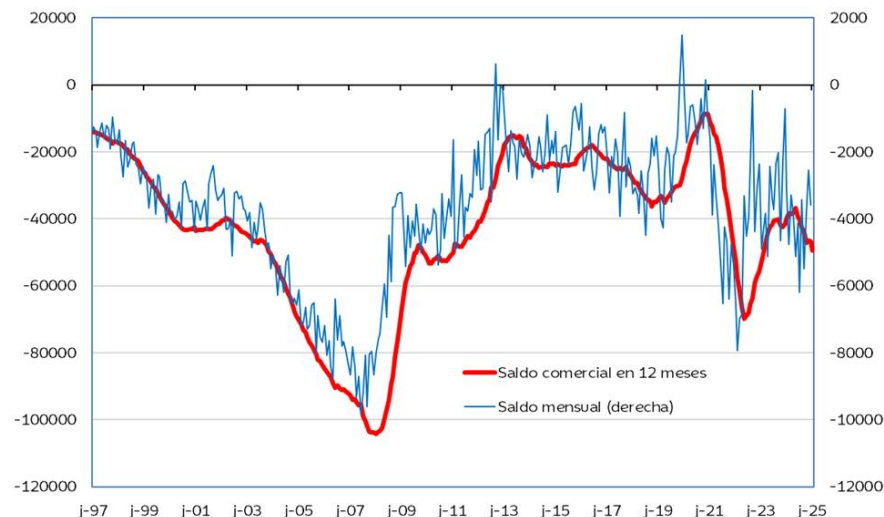
La **producción industrial** creció un **1,0%** durante el mes de **junio** después de aumentar en mayo un 0,5%. La **tasa interanual** se aceleró hasta un **2,3%** desde 1,7% en el mes anterior, aunque el nivel productivo fue un -0,8% inferior al previo a la pandemia. Por **ramas** destacó el **crecimiento de electricidad, gas y agua (9,1% interanual)**, seguido de **industrias extractivas (7,4%)**, **reparación e instalación (5,3%)**, **productos farmacéuticos (5,2%)**, **equipo de transporte (4,8%)** y **automóviles (4,3%)**. En el **lado negativo** estuvieron las industrias de **refino de petróleo (-0,8% a pesar de que experimentaron el mayor valor positivo intermensual: 11,3%)**, **bebidas (-1,1%)**, **calzado y cuero (-1,5%)** y **artes gráficas (-2,6%)**. Con **datos acumulados de enero a junio**, la producción industrial creció un modesto **0,4%** en términos interanuales. Encontramos por encima de la media **reparación e instalación (5,3%)**, **electricidad, gas y agua (4,5%)** y **electrónica (4,2%)**, mientras que presentaron las mayores caídas **refino de petróleo (-6,8%)**, **calzado y cuero (-6,9%)** y **automóviles (-7,4%)**.

Variaciones de la producción industrial por ramas

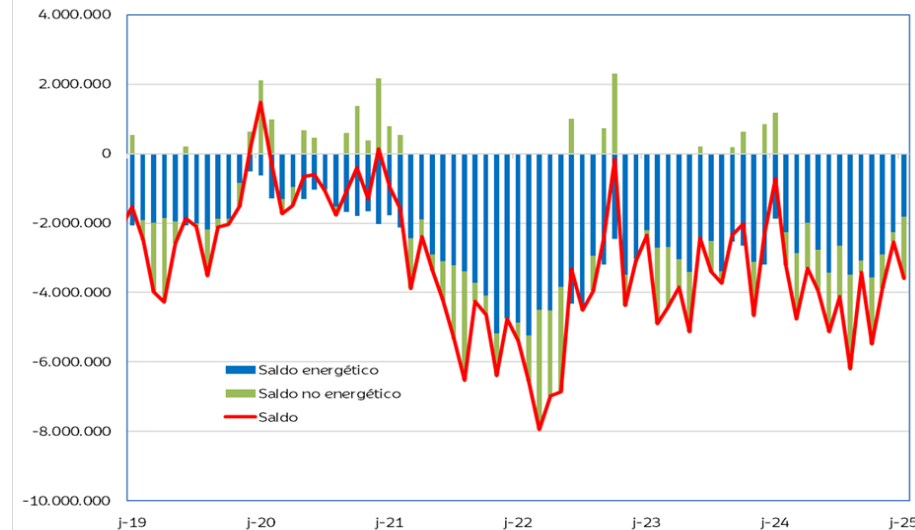


Balanza comercial

Saldo comercial de bienes en España



Evolución del saldo energético y no energético



En el mes de **junio de 2025** las **exportaciones de bienes** crecieron interanualmente un **2,4%** desde el 0,8% en el mes de mayo; y las **importaciones** un **10,9%** desde 1,3% en el mes anterior. Los **datos acumulados de enero a junio de 2025** nos muestran que las **exportaciones** crecieron un **1,0%**, mientras que las **importaciones** lo hicieron en un **5,4%**. Si **excluimos el sector del automóvil de nuestros datos**, las **exportaciones** crecieron en un **3,0%** interanual, mientras que las **importaciones** lo hicieron en un **6,0%**. El **déficit comercial** ha aumentado hasta los **-25.112 M€**. La **tasa de cobertura** ha empeorado hasta **88,7%** desde un 92,5% en el mismo periodo de 2024.

Balanza comercial

De **enero a junio de 2025** destacó el crecimiento de las **exportaciones de productos farmacéuticos (22,1%), otros productos manufacturados (16,5%), metalurgia (10,0%), químicos (9,1%), agrícolas (8,9%) y alimenticios (3,9%)**. En sentido contrario, cayeron las ventas de **productos metálicos (-4,0%), vehículos de motor (-8,9%) y productos de refino de petróleo (-23,3%)**. Las **importaciones** tuvieron un comportamiento positivo frente a los mismos meses de 2024 en **productos farmacéuticos (27,3%), material y equipo eléctrico (14,4%), productos alimenticios (8,9%), maquinaria y equipo (4,8%), productos químicos (5,7%) y vehículos de motor (1,2%)**, que compensaron las caídas de las compras de **petróleo crudo y gas natural (-10,2%) y coquerías y refino de petróleo (-1,7%)**. El mayor superávit comercial fue de **productos alimenticios (6.648 M€)**, si bien empeoró respecto a los mismos meses en 2024 en -511 M€, seguido de **agricultura (3.950 M€), vehículos de motor (2.109 M€) y productos químicos (1.431 M€)**. Los mayores déficits fueron **petróleo crudo y gas natural (-20.323 M€, que mejoraba en 1664 M€), productos informáticos (-9.914 M€) y productos farmacéuticos (-3.759 M€)**

Resumen por sectores económicos con datos de enero a junio

	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Cobertura	Peso	
	Mill euros	TVA	Mill euros	TVA	Mill euros	%	X	M
29 Vehículos de motor, remolques	29.136,4	-8,9%	27.027,3	1,2%	2.109	108%	14,8%	12,2%
06 Petróleo crudo y gas natural	386,0	-64,4%	20.709,4	-10,2%	-20.323	2%	0,2%	9,3%
20 Productos químicos	21.514,2	9,1%	20.083,5	5,7%	1.431	107%	10,9%	9,0%
10 Productos alimenticios	23.863,8	3,9%	17.215,1	8,9%	6.649	139%	12,1%	7,7%
21 Productos farmacéuticos de bas	11.156,7	22,1%	14.915,2	27,3%	-3.759	75%	5,7%	6,7%
26 Productos informáticos, electr	4.546,3	6,7%	14.460,4	6,1%	-9.914	31%	2,3%	6,5%
28 Maquinaria y equipo n.c.o.p.	10.485,3	0,9%	13.687,8	4,8%	-3.203	77%	5,3%	6,2%
27 Material y equipo eléctrico	8.224,3	3,2%	11.408,4	14,4%	-3.184	72%	4,2%	5,1%
24 Productos de metalurgia y prod	11.729,1	10,0%	10.063,6	2,6%	1.666	117%	5,9%	4,5%
14 Prendas de vestir	6.791,6	3,4%	9.966,7	8,3%	-3.175	68%	3,4%	4,5%
01 Productos de la agricultura, l	12.915,2	8,9%	8.964,8	6,0%	3.950	144%	6,6%	4,0%
22 Productos de caucho y plástico	6.244,2	-0,6%	6.439,4	2,9%	-195	97%	3,2%	2,9%
30 Otro material de transporte	7.028,9	1,2%	6.212,8	17,0%	816	113%	3,6%	2,8%
32 Otros productos manufacturados	2.858,8	16,5%	5.684,1	9,1%	-2.825	50%	1,5%	2,6%
25 Productos metálicos, excepto m	6.054,5	-4,0%	5.444,7	11,7%	610	111%	3,1%	2,4%
19 Coque y productos de refino de	8.644,4	-23,3%	5.438,2	-1,7%	3.206	159%	4,4%	2,4%
15 Artículos de cuero y piel cuer	2.853,5	-1,8%	3.779,1	5,7%	-926	76%	1,4%	1,7%
17 Papel y productos del papel	2.887,9	-0,7%	2.975,3	3,4%	-87	97%	1,5%	1,3%
38 Servicios de recogida, tratami	1.353,4	-2,2%	2.688,4	7,6%	-1.335	50%	0,7%	1,2%
13 Productos textiles	2.229,8	0,0%	2.432,2	6,8%	-202	92%	1,1%	1,1%
07 Minerales metálicos	885,7	22,0%	2.255,2	14,2%	-1.370	39%	0,4%	1,0%
23 Otros productos minerales no m	4.677,5	-1,3%	2.190,9	4,2%	2.487	214%	2,4%	1,0%
31 Muebles	1.378,9	-1,9%	1.802,6	0,9%	-424	76%	0,7%	0,8%
11 Bebidas	2.652,1	2,9%	1.228,0	5,5%	1.424	216%	1,3%	0,6%
16 Madera y corcho y productos de	1.175,4	-0,1%	1.126,4	2,1%	49	104%	0,6%	0,5%
03 Pescado y otros productos de l	524,7	7,8%	956,8	2,4%	-432	55%	0,3%	0,4%
Total	197.150,9	1,0%	222.263,6	5,4%	-25.113	89%	100,0%	100,0%

Balanza comercial

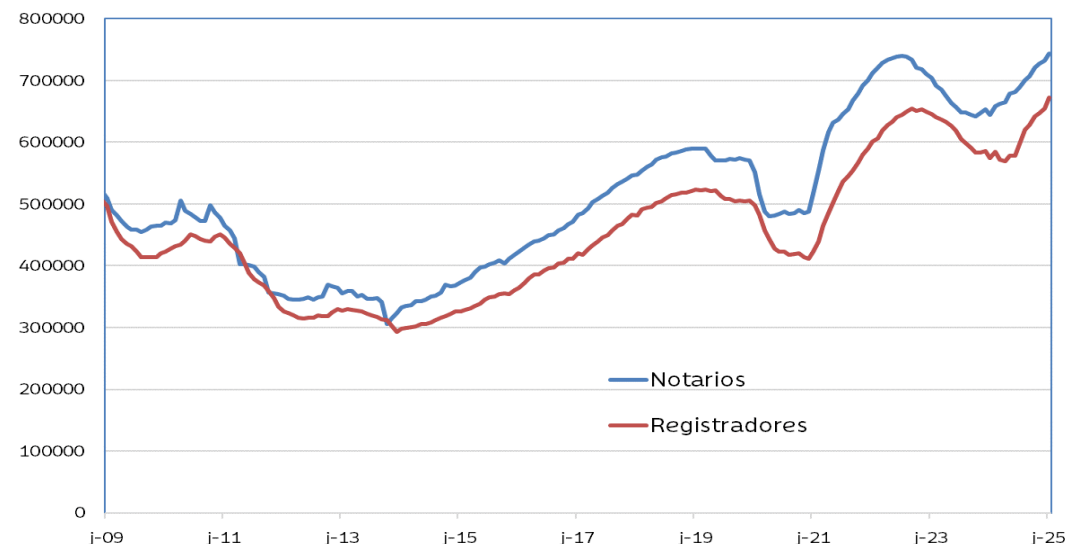
Desde un punto de vista **geográfico**, entre los principales socios comerciales destacó el crecimiento de las ventas en el **resto de la Zona Euro** (sin contar Francia, Alemania, Portugal e Italia) un **6,9%**, así como **Reino Unido (7,9%)**, **Portugal (4,5%)** y de los países con un peso menor sobre el total de las exportaciones destacaron por sus tasas de variación **China (13,7%)** y **África (7,4%)**. En sentido contrario cayeron las ventas a **Francia (-5,9%)**, **Italia (-4,7%)** y **Alemania (-3,5%)**, así como a **Estados Unidos (-5,1%)** y **resto de América (-2,1%)**. En lo que respecta a las **importaciones**, aumentaron las compras a **China (16,4%)**, al resto de **la Zona Euro** sin contar con Francia, Alemania, Portugal e Italia (**10,9%**), **Estados Unidos (10,1%)**, **Italia (9,6%)**, **Alemania (3,7%)** y **Francia (2,0%)**, mientras que cayeron a **Portugal (-5,7%)** y **África (-2,9%)**.

Resumen geográfico de enero a junio de 2025

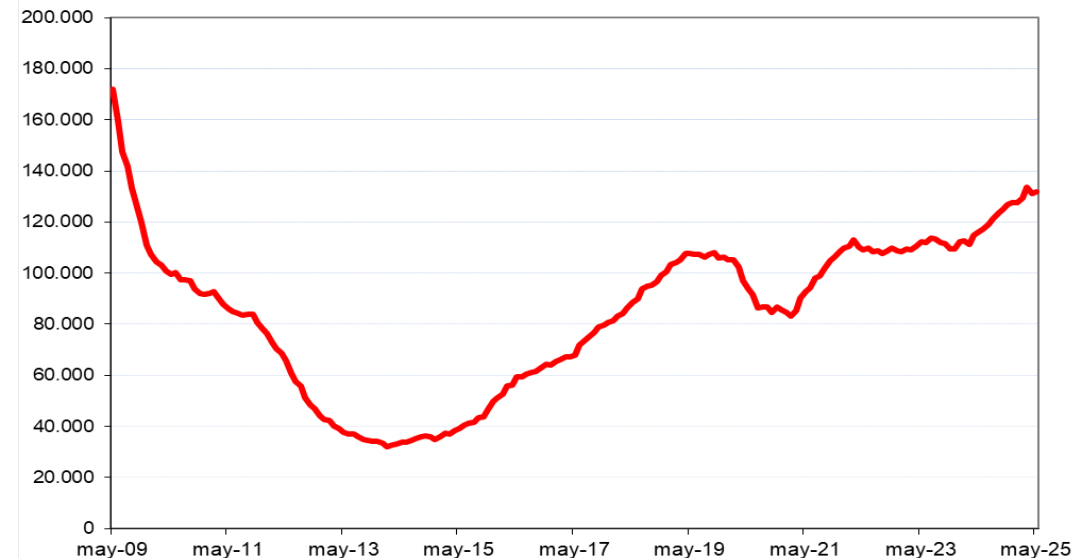
	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	1,0%	100,0	5,4%	-25.112	89%
Francia	14,6	-5,9%	8,5	2,0%	9.993	153%
Alemania	10,3	-3,5%	11,4	3,7%	-5.065	80%
Portugal	8,4	4,5%	3,6	-5,7%	8.392	204%
Italia	8,2	-4,7%	7,2	9,6%	62	100%
Resto Zona Euro	11,9	6,9%	10,8	10,9%	-498	98%
Resto Unión Europea	19,0	6,6%	17,4	7,1%	-1.111	97%
Reino Unido	6,8	7,9%	2,6	8,9%	7.617	233%
Resto de Europa	20,8	5,2%	19,4	4,3%	-2.080	95%
China	2,0	13,7%	10,9	16,4%	-20.208	16%
Resto de Asia	7,8	7,2%	11,7	6,0%	-10.543	59%
Estados Unidos	4,4	-5,1%	7,1	10,1%	-7.083	55%
Resto de América	5,5	-2,1%	6,3	4,0%	-3.228	77%
África	5,6	7,4%	7,8	-2,9%	-6.279	64%
Oceanía	0,5	-26,5%	0,2	-1,6%	481	208%
Total mundo - ZE	46,7	3,6%	58,5	5,5%	-37.996	71%

Mercado inmobiliario

Compraventas de viviendas acumuladas en doce meses



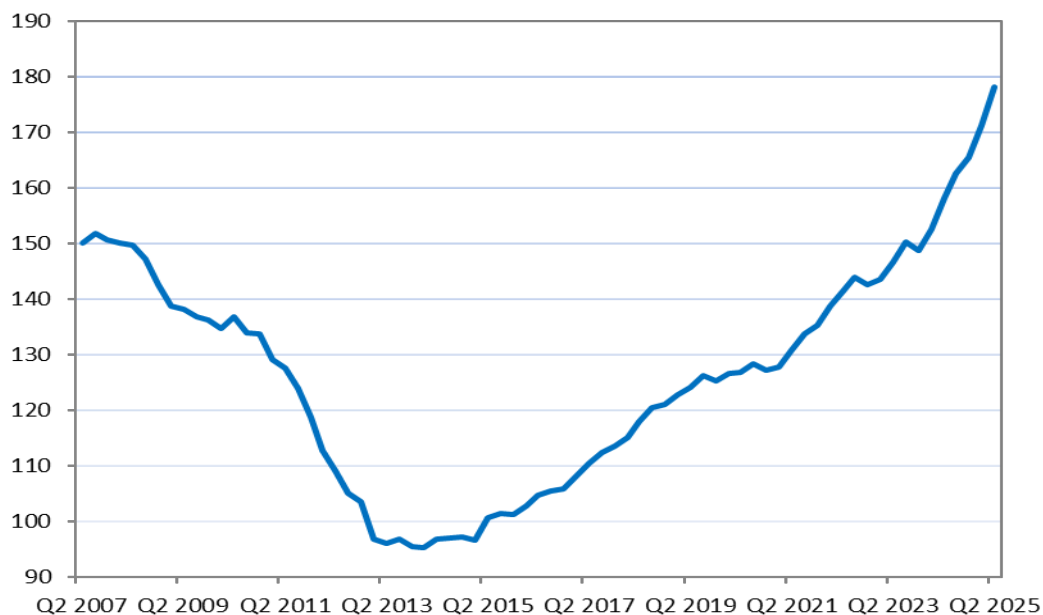
Visados de obra nueva concedidos en doce meses



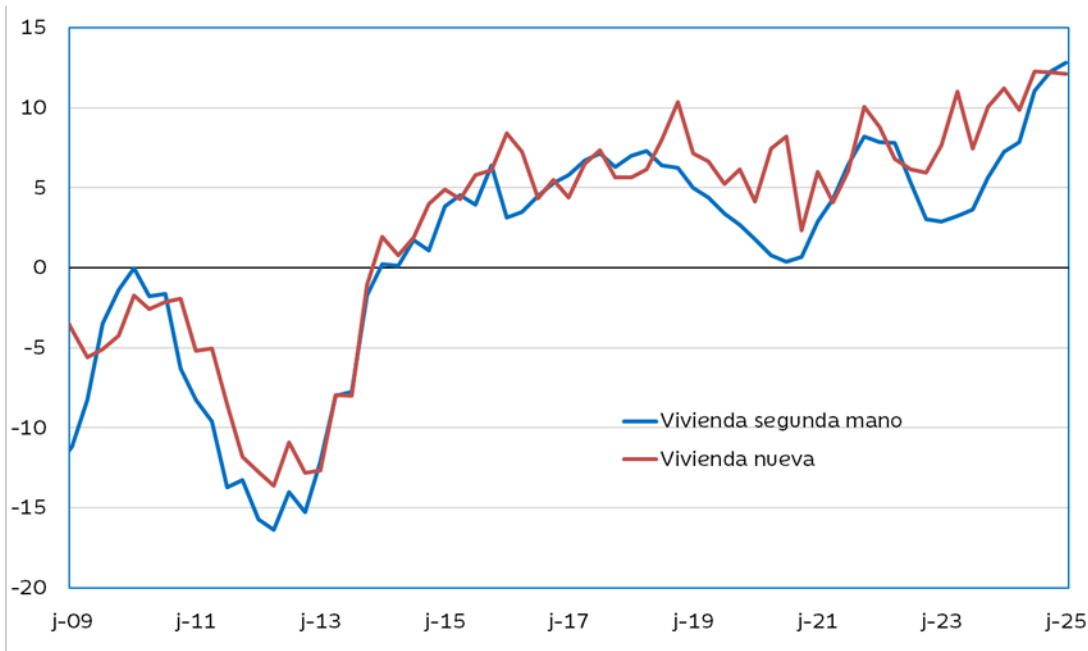
Las **compraventas de vivienda** en **junio** crecieron un **17,9% interanual** según los registradores y **5,9%** según los notarios. Un **78%** de las **acumuladas en 12 meses** fueron de vivienda de **segunda mano** frente a un **22%** de **vivienda nueva**. Entre vivienda libre y protegida la distribución es aún más desigual: **93% libre** y **7% protegida**. En cuanto a las **variaciones interanuales** en el mes de junio destacaron las desaceleraciones en **compraventas de vivienda nueva (25,4% desde 42,1%)**, **vivienda de segunda mano (16,0% desde 39,0%)**, así como de **vivienda libre (18,0% desde 41,8%)**, solo se aceleraron con respecto al mes anterior las compraventas de **vivienda protegida (16,3% desde 13,9%)**. El **número de viviendas compradas en doce meses hasta junio** alcanzó su nivel más alto desde mayo de 2008 con 747.473 viviendas según el notariado. En doce meses hasta mayo se concedieron **131.708 visados de obra nueva**, lo que supone un incremento del **13,3%** interanual. Los datos de **enero a mayo** presentan una variación interanual más modesta, del **7,6%**.

Mercado inmobiliario

Índice de precios de la vivienda (2015=100)



Crecimiento interanual

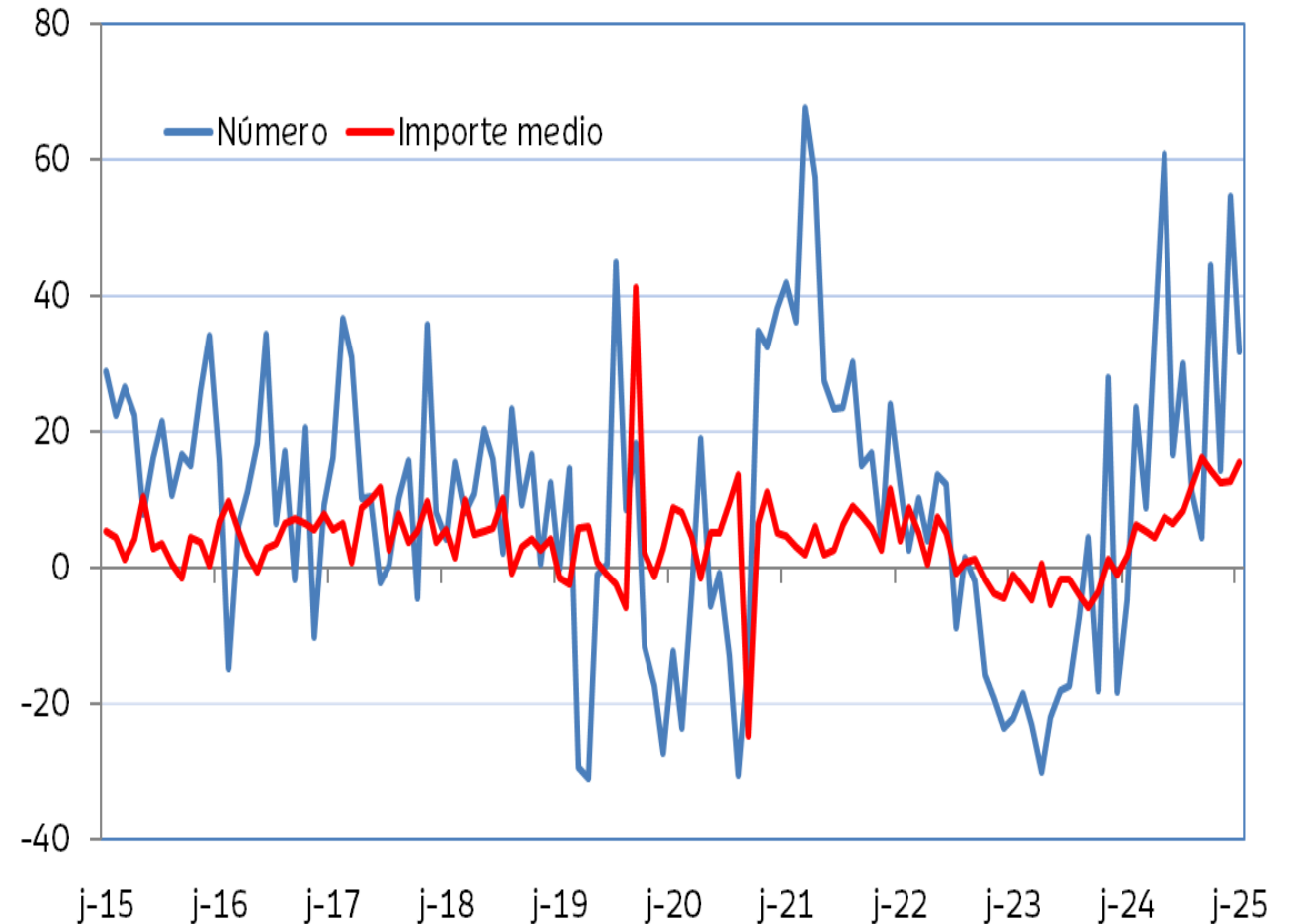


El **precio de la vivienda** se situó en **T2 2025** en el nivel más alto de la serie del INE, que comienza en 2007. **Se supera el máximo de la burbuja inmobiliaria en un 17%**, si bien, en el mismo periodo **el IPC ha subido un 43%** y los **salarios un 33%**. La **variación interanual** se aceleró hasta un **12,7%** desde 12,2% en el trimestre anterior, lleva una senda de aceleración del crecimiento desde el primer trimestre de 2023. El **índice del precio de la vivienda nueva** alcanzó un máximo de la serie histórica, **superando en un 50% el de la burbuja**, y también lo hace el de la **vivienda de segunda mano**, aunque en este caso se supera el máximo de la burbuja en un más modesto **3%**. La segunda se aceleraba hasta un **12,8%** (desde 12,3%), mientras que la vivienda nueva se desaceleraba en una décima hasta un **12,1%**.

Mercado hipotecario

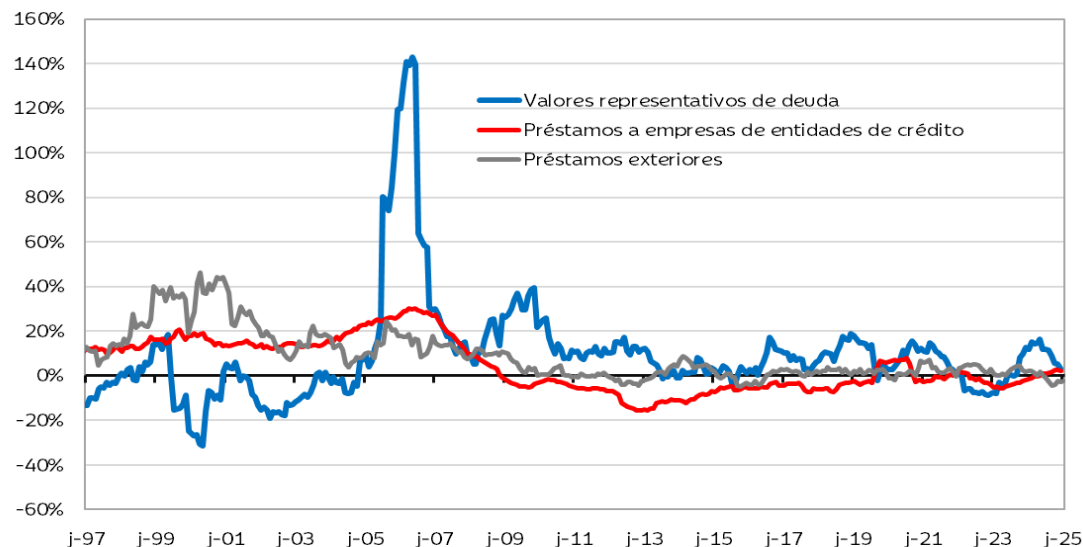
El número de **hipotecas concedidas** creció un **31,7% interanual** en el mes de **junio**, completando un primer semestre de un fuerte dinamismo en el mercado inmobiliario. El **incremento acumulado en los seis primeros meses del año** fue del **24,9%**. El **importe medio** por hipoteca creció un **15,5% interanual** en **junio** (14,1% en el acumulado de enero a junio), de forma que el **crédito hipotecario total** aumentó un **52,1% interanual** (42,5% en el primer semestre). **En doce meses** hasta junio de 2025 se concedieron en España **473.780 hipotecas**, máximo desde agosto de 2011, por un **importe medio de 154.574 euros**, máximo absoluto de la serie histórica. Estos incrementos muestran que **se mantiene muy activa la demanda de vivienda** en España y que **el sector financiero está respondiendo con una oferta de crédito acorde** a ese dinamismo.

Variación interanual del número de hipotecas concedidas en España y de su importe medio

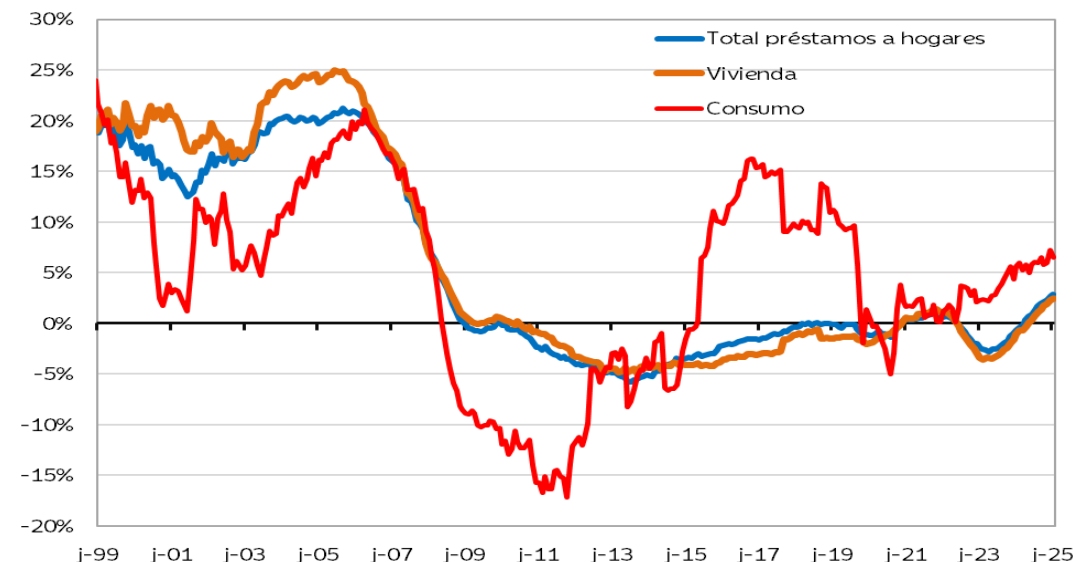


Crédito

Variación interanual de la financiación a sociedades no financieras



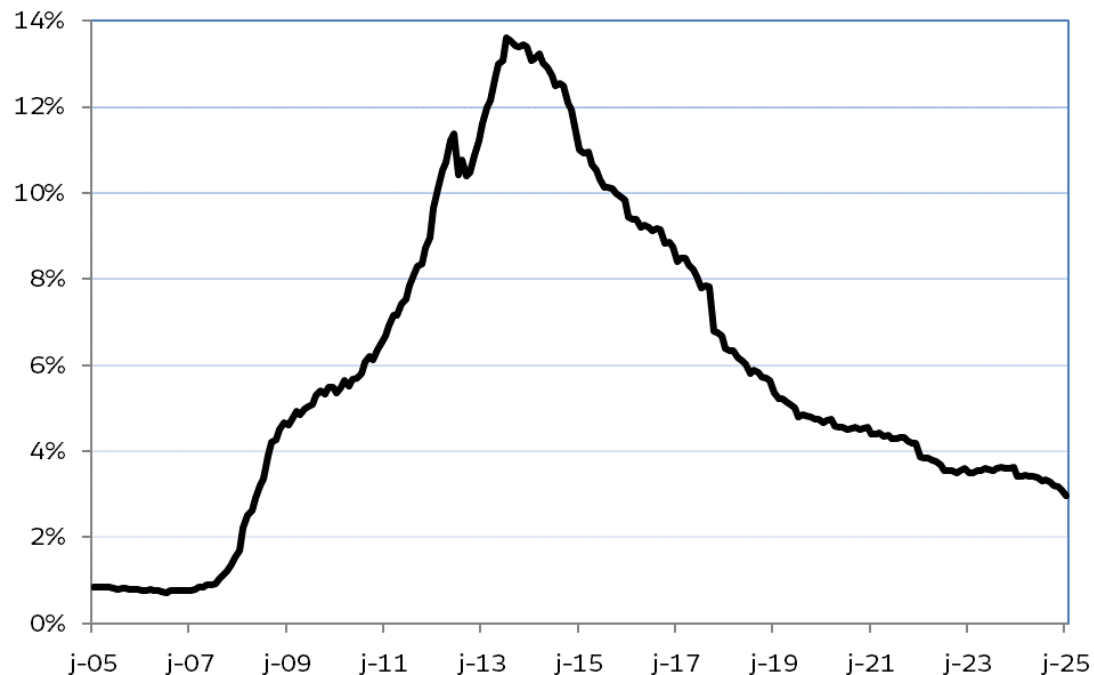
Variación interanual de la financiación a los hogares



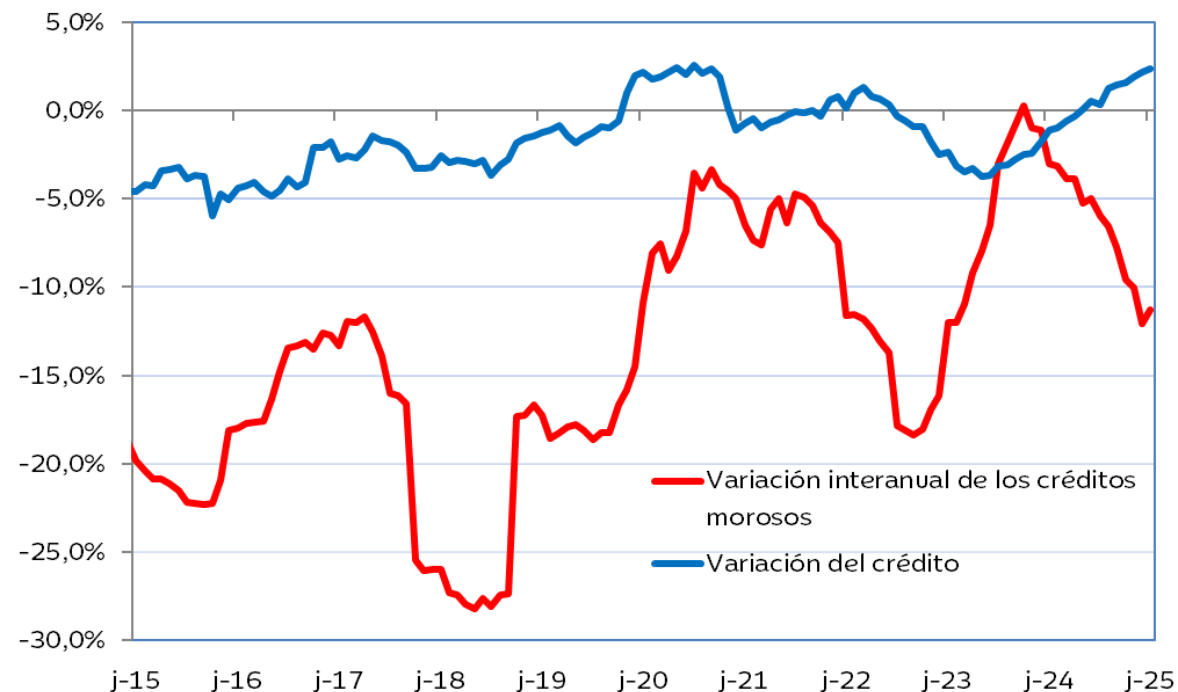
La financiación a las **sociedades no financieras** se desaceleró hasta un **0,6% interanual en julio de 2025** (1,0% en junio). Los **préstamos a empresas de entidades de crédito** se desaceleraron en dos décimas hasta un **2,2%**, mientras que los **valores representativos de la deuda** se desaceleraban hasta un **3,2%** desde 5,3%. Por otro lado, los **préstamos exteriores** continuaban cayendo (**-2,5%** desde -2,7%). Los **préstamos de los hogares** se aceleraron en junio hasta un **2,9%** desde 2,7% en el mes anterior, siendo la tasa más alta desde 2009. Por componentes, se desaceleraban hasta el **6,5%** los **préstamos al consumo** (desde 7,2%) y crecían un **2,4%** los destinados a la **compra de vivienda** (desde 2,3%). Los **depósitos** se desaceleraron en el mes de **junio** hasta un **4,4%** desde 5,7% en mayo, debido a la desaceleración de los depósitos de los **hogares (3,9%** desde 5,4%), que es la partida que más pesa, los de **sociedades no financieras (4,0%** desde 5,5%) y **Administraciones Públicas (25,6%** desde 27,5%).

Tasa de mora

Tasa de mora



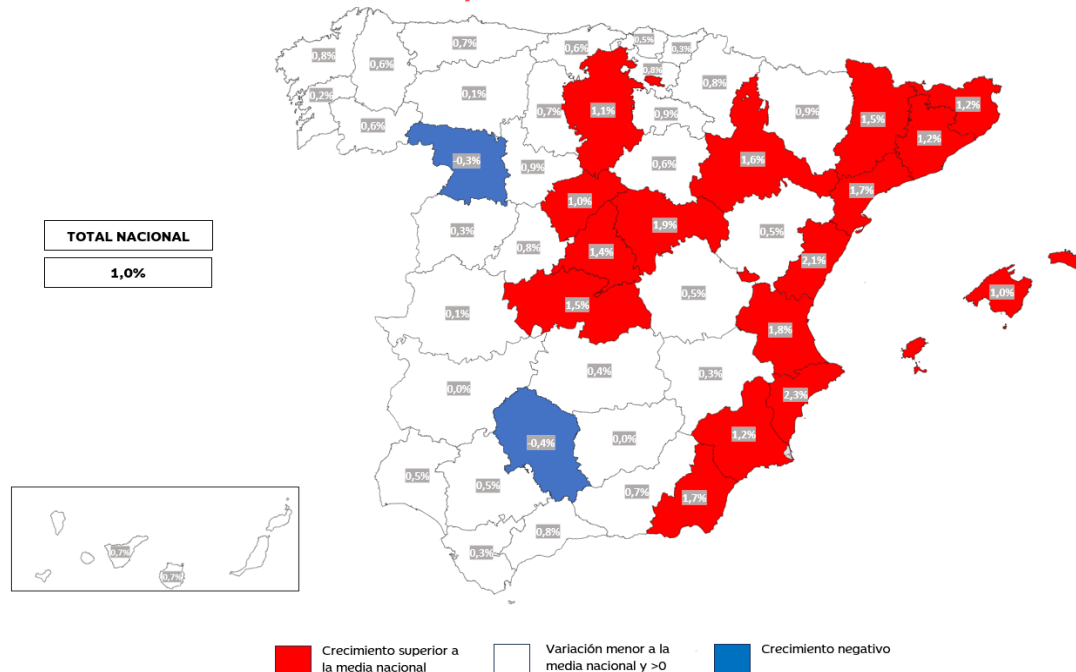
Variación interanual del crédito y crédito moroso



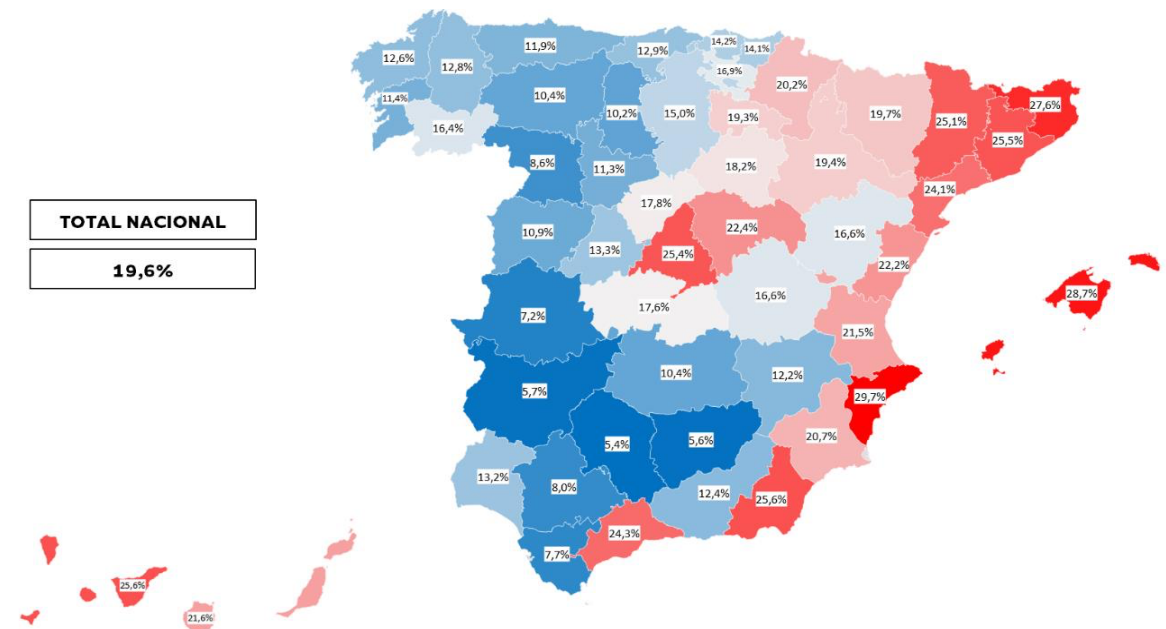
La **tasa de mora** se redujo en una décima porcentual hasta **3,0% en junio**, cinco décimas menos del nivel de junio del año anterior. Los **créditos morosos** caían un **-11,2%** interanual desde -12,1% en el mes anterior, mientras que el **crédito total** se aceleraba en **un 2,3%** desde 2,2% en mayo.

Población en España

Variación interanual de la población



Porcentaje de población nacida en el extranjero

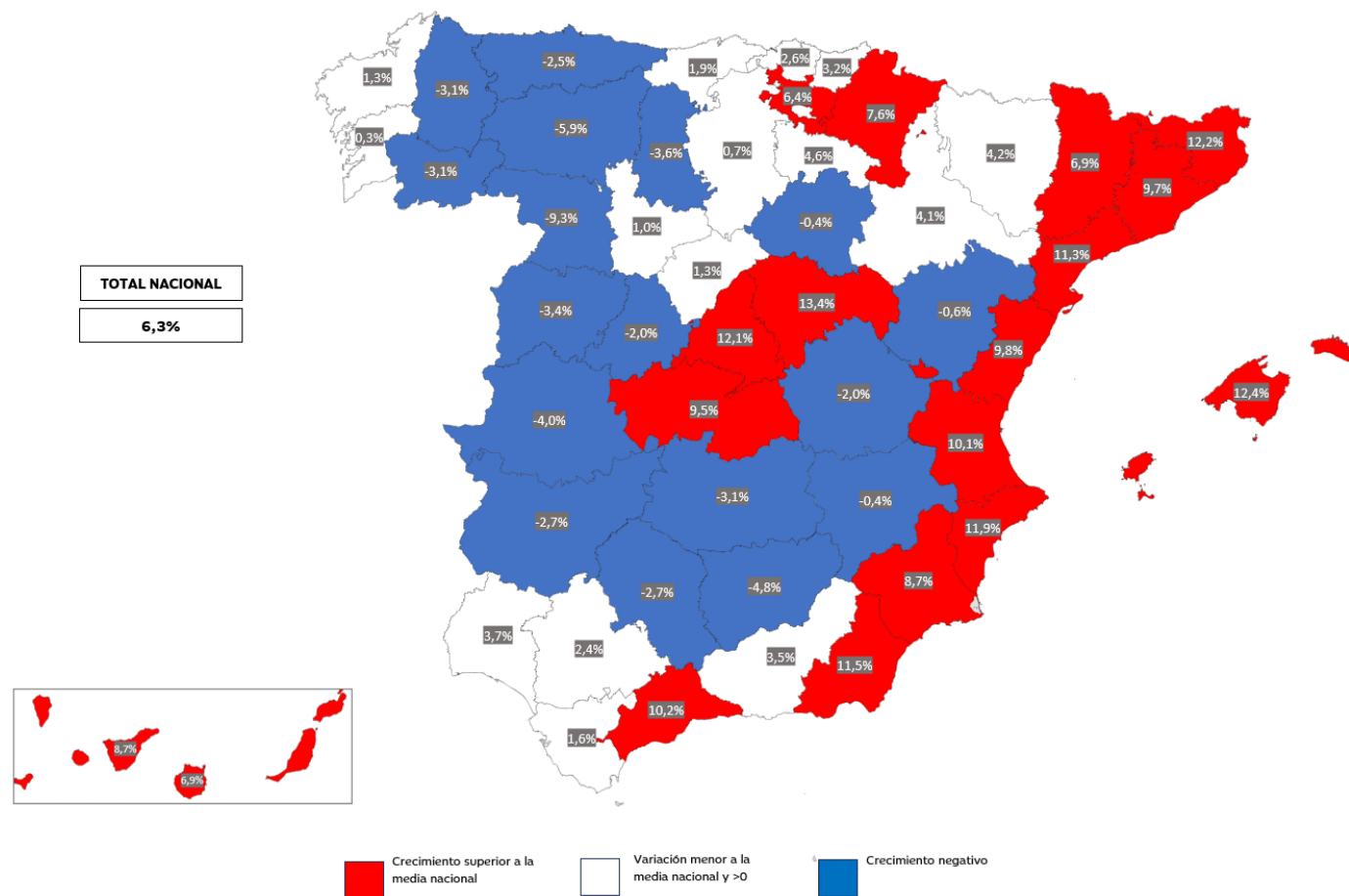


La **población** creció un **1,0% interanual** a 1 de julio de 2025 para alcanzar los **49,3 millones** de habitantes. Esto es un **incremento de algo más de medio millón** de personas. El crecimiento proviene de la **población nacida en el extranjero (6,6%** hasta 9,7 millones), mientras que la nacida en **España cae un -0,2%** (hasta 39,6 millones), Las comunidades autónomas donde más ha crecido la población han sido las de **Valencia (2,0%), Madrid (1,4%) y Aragón (1,4%)** y donde menos **Galicia (0,5%), País Vasco (0,5%) y Asturias (0,1%)**. Por provincias, los crecimientos más destacados se dieron en **Alicante (2,3%), Castellón (2,1%) y Guadalajara (1,9%)**, mientras que se estancó la población en **Badajoz y Jaén (0,0%)** y cayó en **Zamora (-0,3%) y Córdoba (-0,4%)**.

Población en España

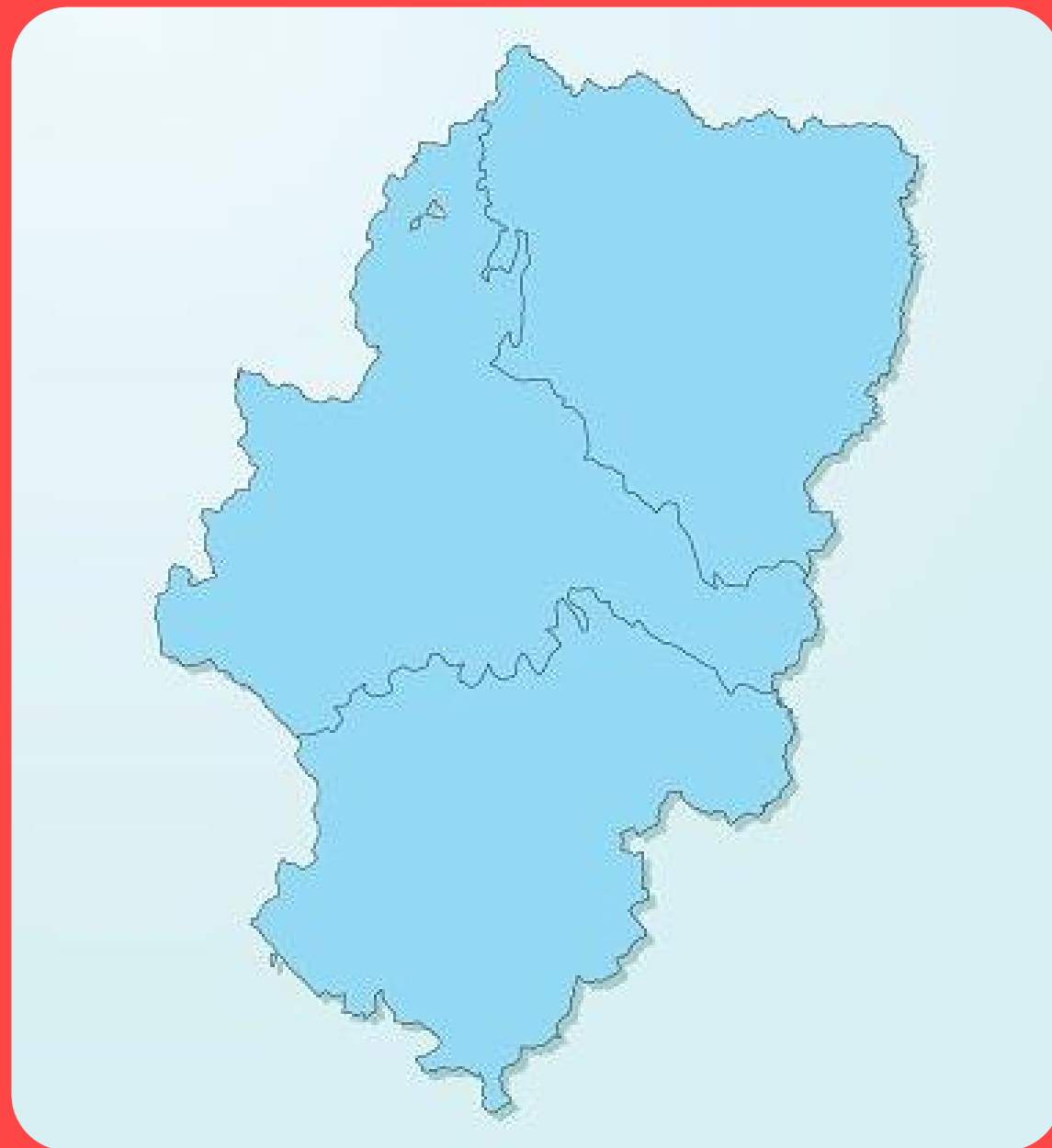
Si extendemos el análisis hasta 2015, el **crecimiento de la población en la última década** ha sido del **6,3%** (un **0,6% anual acumulado**), con una caída del **-2,2%** (-0,3% anual) en la **nacida en España** y un aumento del **64,7%** (5,1% anual) en la nacida en **otros países**. Esto supone un **incremento de población de 2,9 millones** de personas con 3,8 millones de nacidos en el extranjero más y un descenso de -0,9 millones en los nacidos en España. Por regiones, han recibido incrementos de la población de dos dígitos en **Baleares (12,4%)**, **Madrid (12,1%)** y **Valencia (10,7%)**, mientras que se han producido caídas en **Galicia (-0,1%)**, **Castilla y León (-2,3%)**, **Asturias (-2,5%)** y **Extremadura (-3,2%)**. Por provincias, los resultados más extremos son los de **Guadalajara (13,4%)**, **Baleares (12,4%)**, **Gerona (12,2%)**, **Jaén (-4,8%)**, **León (-5,9%)** y **Zamora (-9,3%)**. En términos absolutos destaca la ganancia de población de Madrid en diez años: 771.829 personas.

Variación de la población en los últimos 10 años



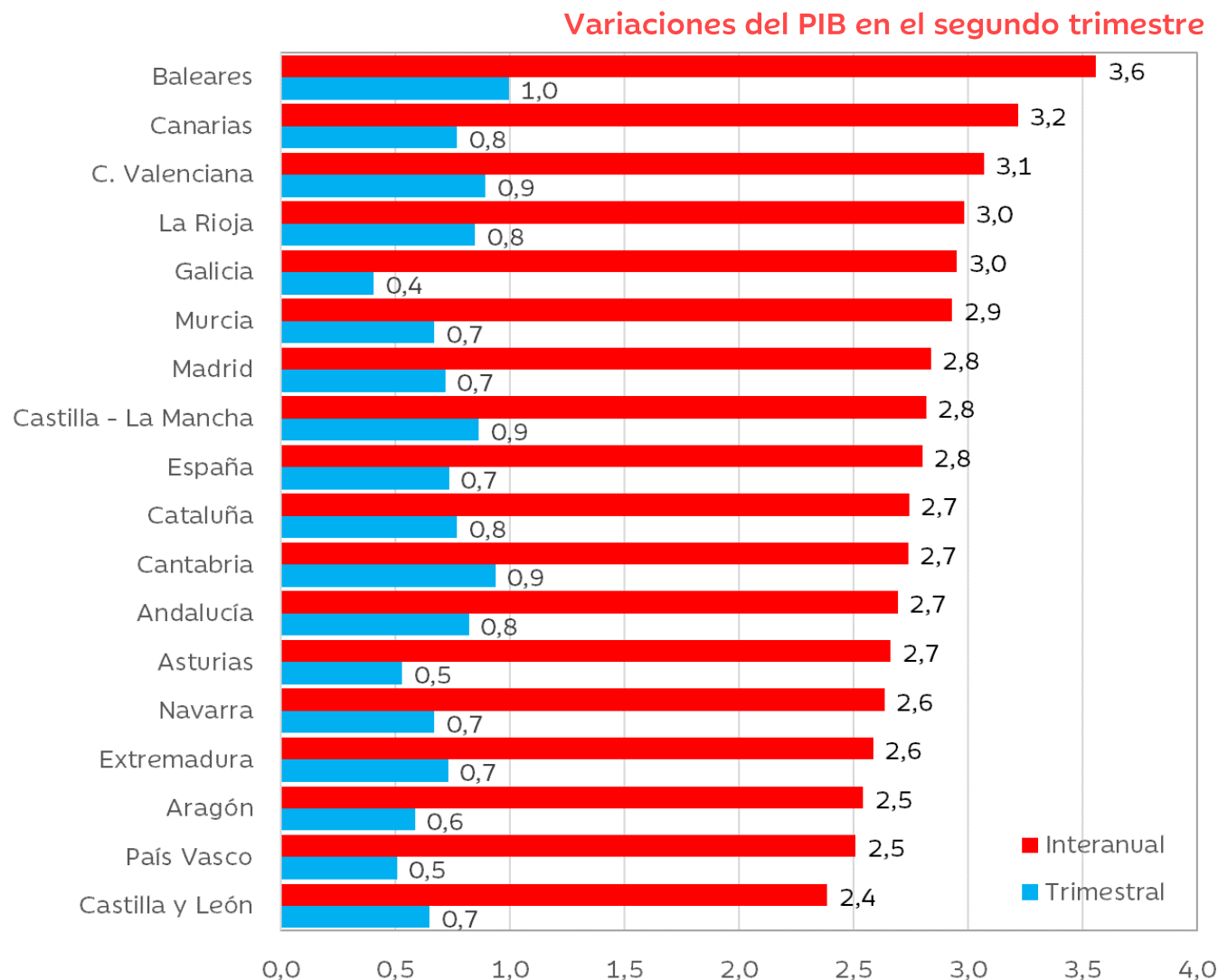
04

Aragón



PIB

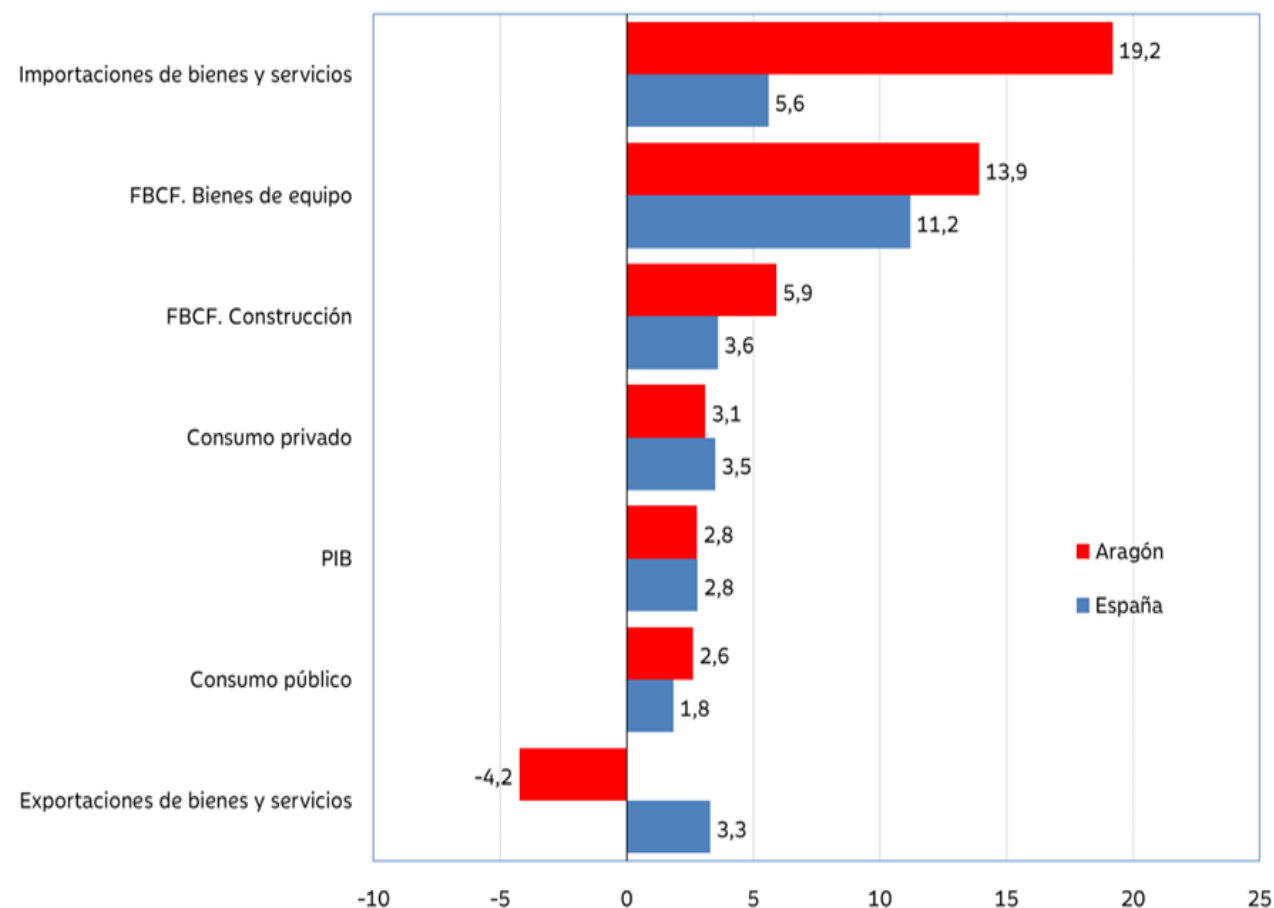
La **AIReF** ha publicado su **estimación** del crecimiento del **PIB** por comunidades autónomas en el **segundo trimestre**. Según la misma, la expansión de la **economía aragonesa** se habría situado algo **por debajo de la media** tanto en tasa **trimestral** (**0,6%** vs. 0,7%) como en la **interanual** (**2,5%** vs. 2,8%). Dentro del crecimiento generalizado, destacó el incremento **trimestral** del PIB de **Baleares (1,0%), Cantabria (0,9%), Comunidad Valenciana (0,9%) y Castilla La Mancha (0,9%)** frente a datos más modestos en **Asturias (0,5%), País Vasco (0,5%) y Galicia (0,4%)**. En términos **interanuales** lideraban el crecimiento en el segundo trimestre **Baleares (3,6%), Canarias (3,2%) y la Comunidad Valenciana (3,1%),** mientras que los menores aumentos se producían en **Aragón (2,5%), País Vasco (2,5%) y Castilla y León (2,4%).**



PIB

Según el **IAEST**, en el **segundo trimestre de 2025** el **PIB de Aragón** aumentó en un **1,0%** (desde 0,2%), con una tasa interanual que se desaceleró hasta el **2,8%** desde el 3,0% en T1 2025, teniendo el mismo crecimiento que la **media de España (2,8%)**. Desde la **perspectiva de la demanda** destacó la fuerte aceleración de **importaciones de bienes y servicios (19,2%** desde -3,6%), superior a la media española (5,6%), seguida de **inversión en bienes de equipo (13,9%** vs 11,2% en España) y en **construcción (5,9%** vs 3,6%). Con crecimiento positivo, pero por debajo de la media, se encontraba el **consumo público (2,6%** vs 1,8% en España) y las **exportaciones de bienes y servicios** cayeron un **-4,2%** (frente a 3,3% en España). Por el **lado de la oferta**, destacó el crecimiento en **construcción (5,3%** desde 4,1%) y **comercio (4,0%** desde 2,7%), con variaciones en la media se encontraba **industria manufacturera (2,8%)** y **administraciones públicas, educación y sanidad (2,8%)**, mientras caía el **valor agregado bruto agrario (-1,8%** desde 7,0%).

Variaciones interanuales del PIB en el segundo trimestre



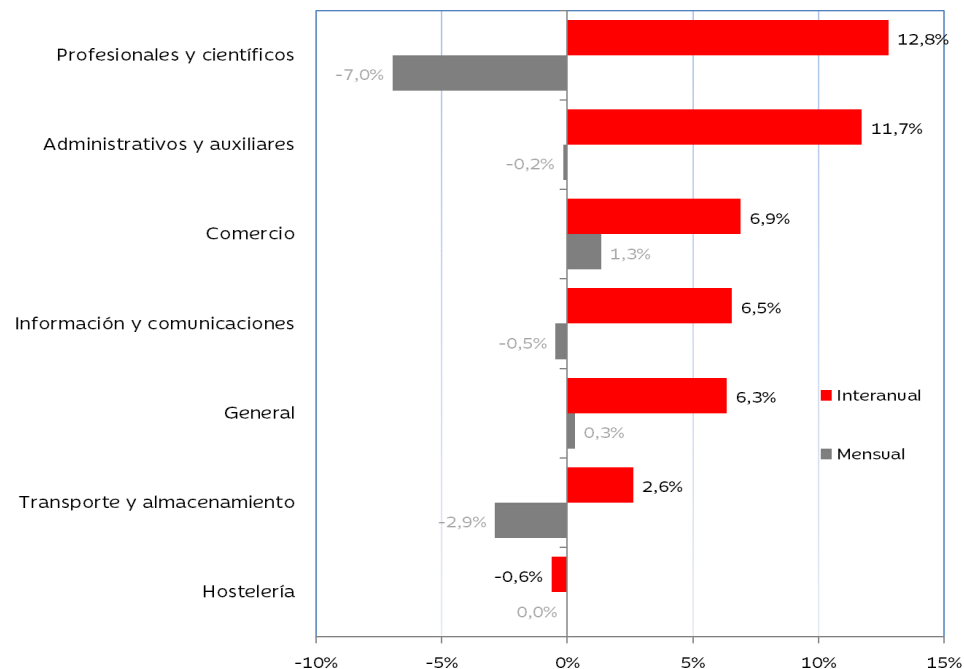
Cifra de negocios del sector servicios

Índices de cifra de negocios de servicios en Aragón



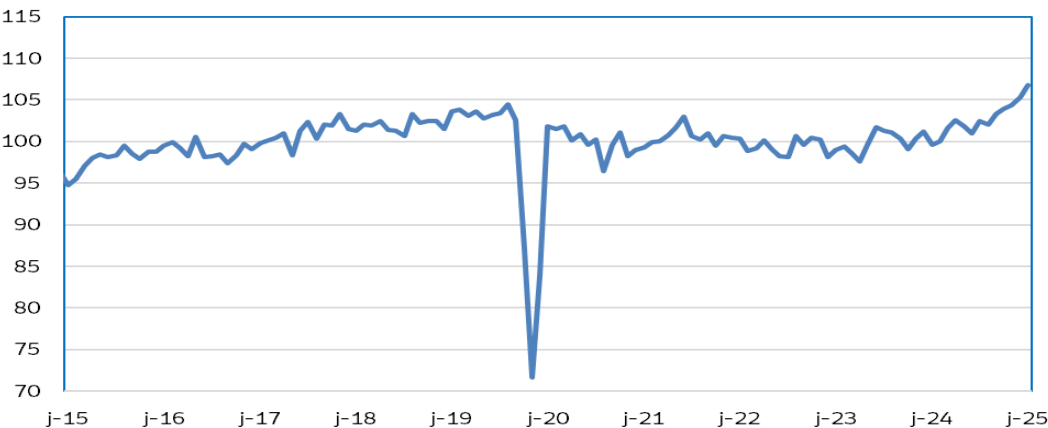
La **cifra de negocios del sector servicios** se desaceleró hasta el **0,3%** en julio desde 1,2% en junio. La **tasa interanual** se aceleró hasta el **6,3%** desde el 5,0% del mes anterior. El dato interanual aragonés fue superior al de **España** en 0,4 p.p. (**5,9%**). Por encima de la media aragonesa destacaban **servicios profesionales y científicos (12,8% vs 6,5% en España)**, **administrativos y auxiliares (11,7% vs 4,1%)**, **comercio (6,9% vs 5,8%)** e **información y comunicaciones (6,5% frente a 4,3%)**. Creció por debajo de la media con valores positivos **transporte y almacenamiento (2,6% sin superar la media española de 4,9%)**, mientras que presentaron valores negativos **los servicios de hostelería (-0,6% frente al dato positivo de 6,8% en España)**.

Variación de la facturación de los servicios en junio de 2025



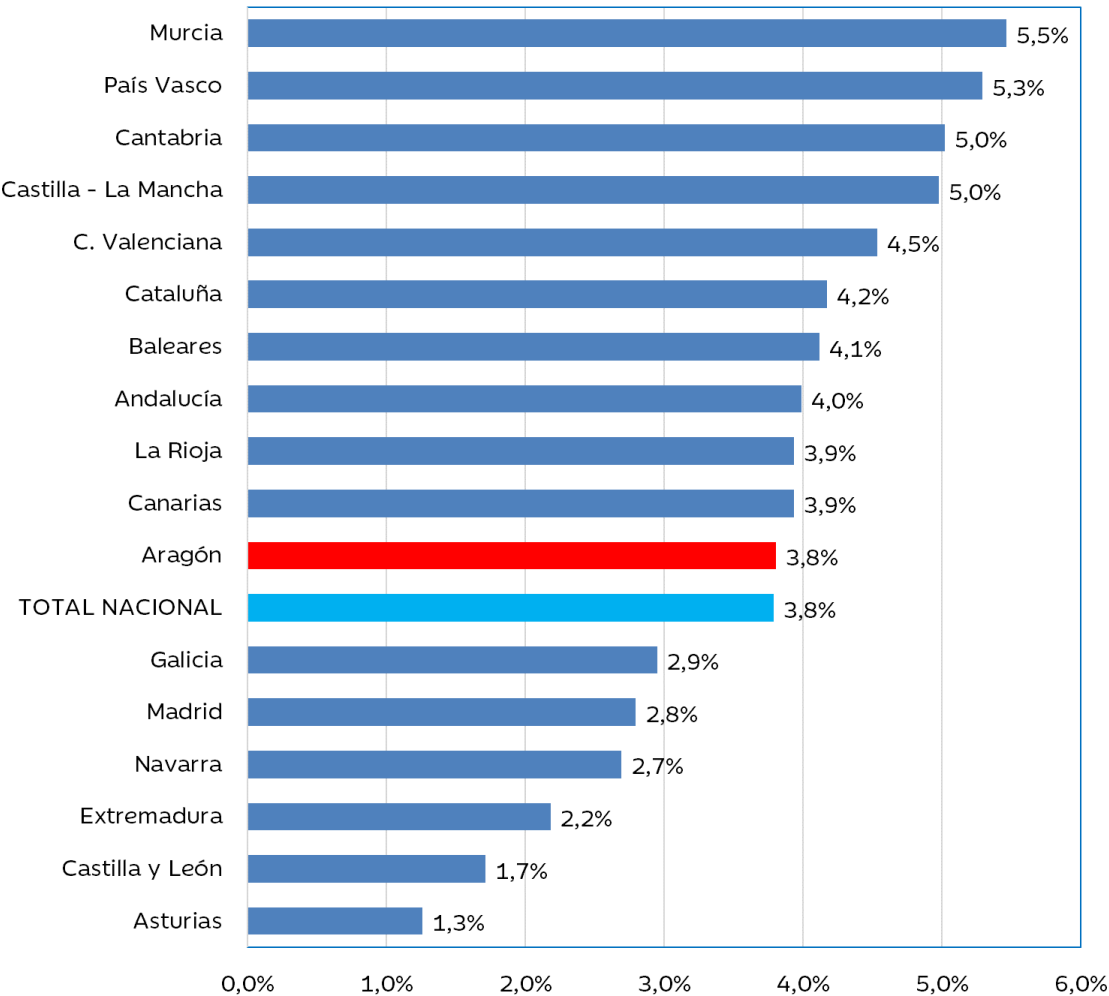
Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas en Aragón



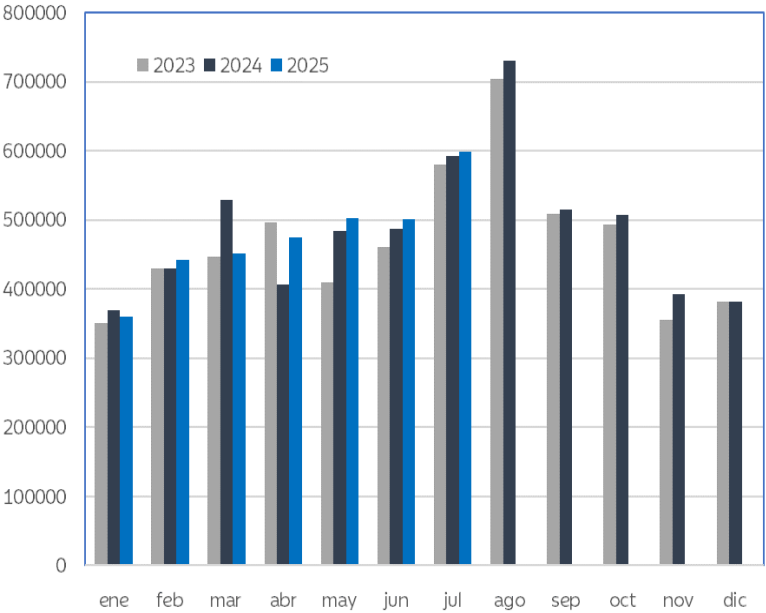
Las **ventas minoristas** crecieron en un **1,4%** en **junio** tras aumentar en 0,9% en mayo en términos reales. La **tasa interanual** se aceleró hasta el **7,2%** desde 4,1%. Si tomamos **los datos acumulados de enero a junio**, las **ventas minoristas** crecieron un 4,0%, mejorando desde un 0,6% en los mismos meses de 2024. Se aceleraron los incrementos tanto de **alimentación (hasta 2,1% desde 0,1%)** como **resto de bienes (5,4% desde 2,2%)**. Sin corregir por estacionalidad y calendario, las **ventas minoristas** con los **datos acumulados** en el año crecieron un **3,8%** (desde 1,5%), al igual que la media nacional.

La variación interanual de las ventas minoristas de enero a junio de 2025 por Comunidades Autónomas

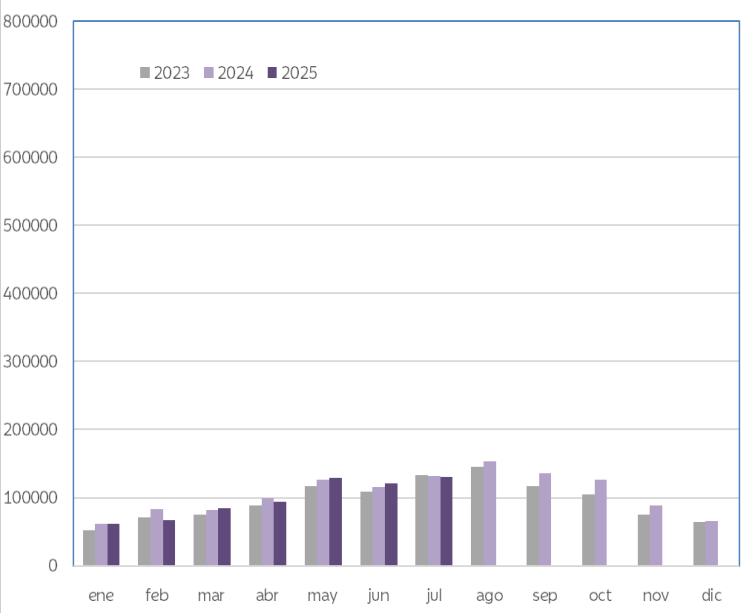


Pernoctaciones hoteleras

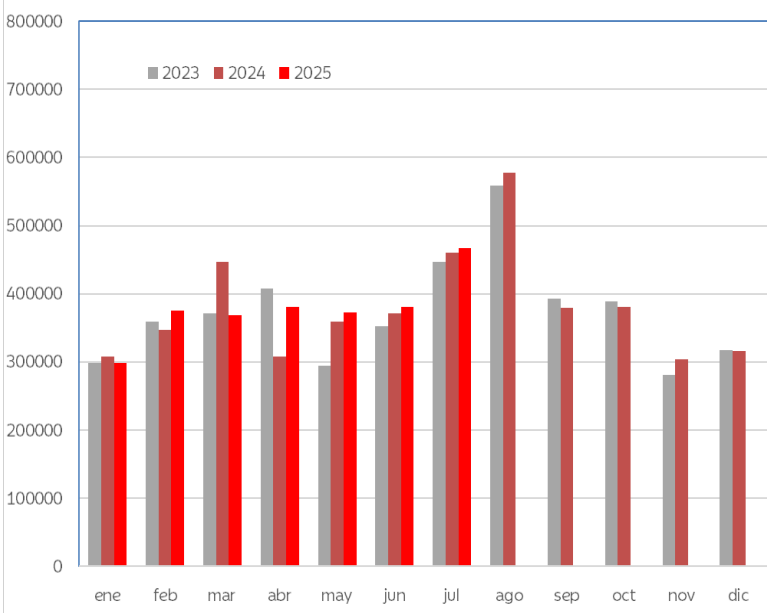
Pernoctaciones hoteleras (total)



Extranjeros



Españoles

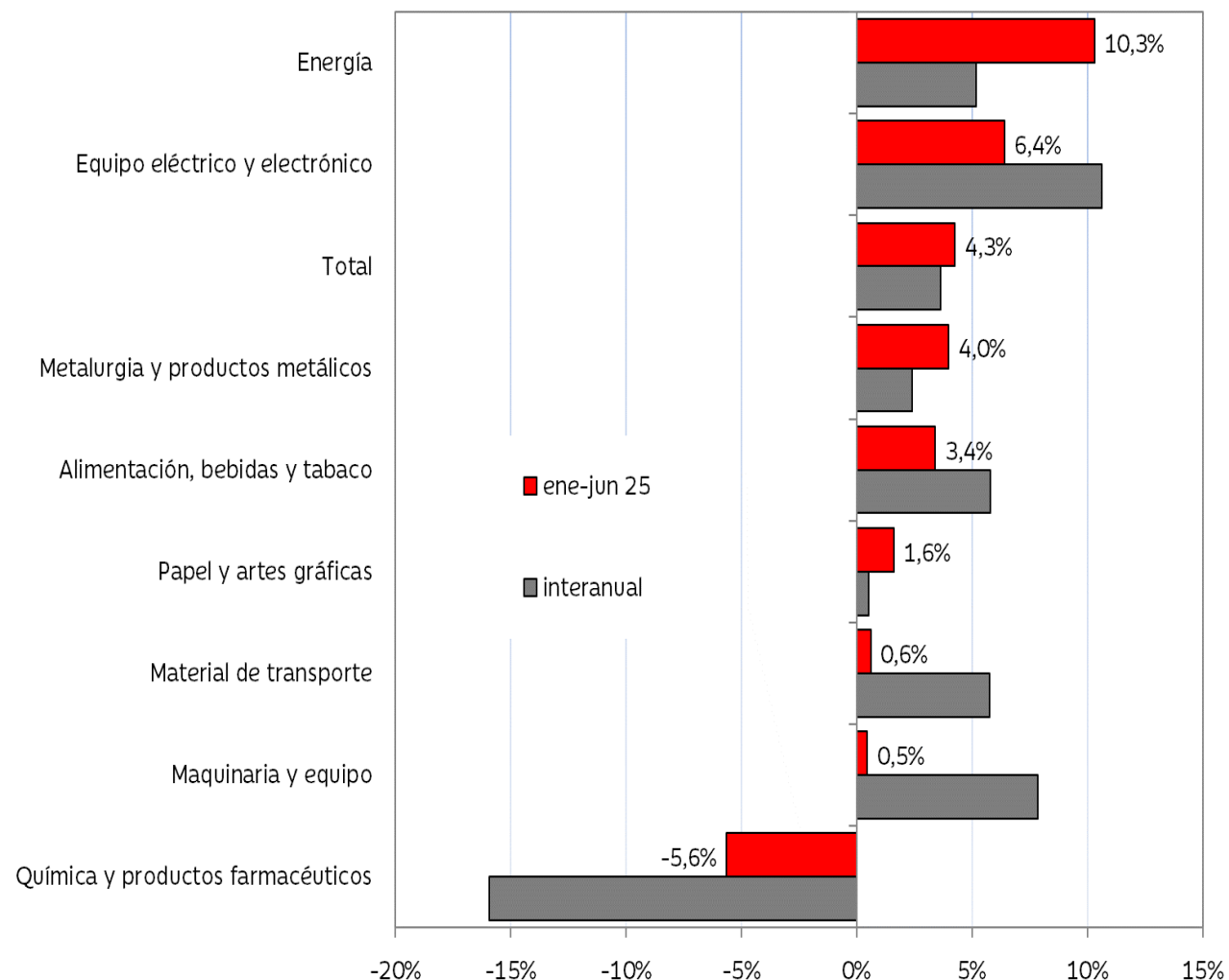


La variación interanual de las **pernoctaciones hoteleras** en el mes de **julio de 2025** se desaceleró hasta el **0,7%** desde 1,6% en junio. Las de **extranjeros** cayeron hasta **-0,9%** desde 3,2% y las de **españoles** se aceleraron una décima hasta **1,2%**. En el acumulado **de enero a julio** el aumento fue de 0,6% interanual para el **total de pernoctaciones**, una décima inferior que la media nacional, distribuido en un **-2,0%** para **extranjeros** (1,2% en España) y **1,2%** para **españoles** (-0,3% en España). Los **precios hoteleros** crecieron interanualmente un **3,2%**, desacelerándose desde un 8,7% en el mes anterior, por debajo de la media española (5,0%). El aumento de los **precios hoteleros acumulado de enero a julio** ha sido mayor que el total nacional: **7,8%** en **Aragón** vs 5,2% en España.

Producción industrial

La **producción industrial** en **junio** cayó un **-0,7%** desde 2,5% en el mes de mayo con datos ajustados a estacionalidad y calendario. La **tasa interanual** se desaceleró hasta un **3,7%** desde 7,9%, creciendo aun así por encima de la media española (2,3%). Se encontraba, además, un **8,3%** por encima de los **niveles prepandemia**. La **producción de equipo eléctrico** impulsó el crecimiento del IPI aragonés con una tasa interanual del **10,6%** desde un 7,1% del mes anterior, seguida de **maquinaria y equipo (7,9%)**, **alimentación (5,8%)**, **transporte (5,8%)** y **energía (5,2%)**. Con valores positivos, pero por debajo de la media, estaban **metalurgia (2,4%)** y **papel (0,5%)**. Por el **lado negativo**, solo caía la **producción de química y productos farmacéuticos (-15,9%)**. Los **datos acumulados de enero a junio** se aceleraron **interanualmente** hasta un **4,3%** (desde 0,8% en esos mismos meses en 2024). La **energía (10,3%)** y la industria de **equipos eléctricos y electrónicos (6,4%)** impulsaron el crecimiento, mientras que la **industria química (-5,6%)** lo frenó.

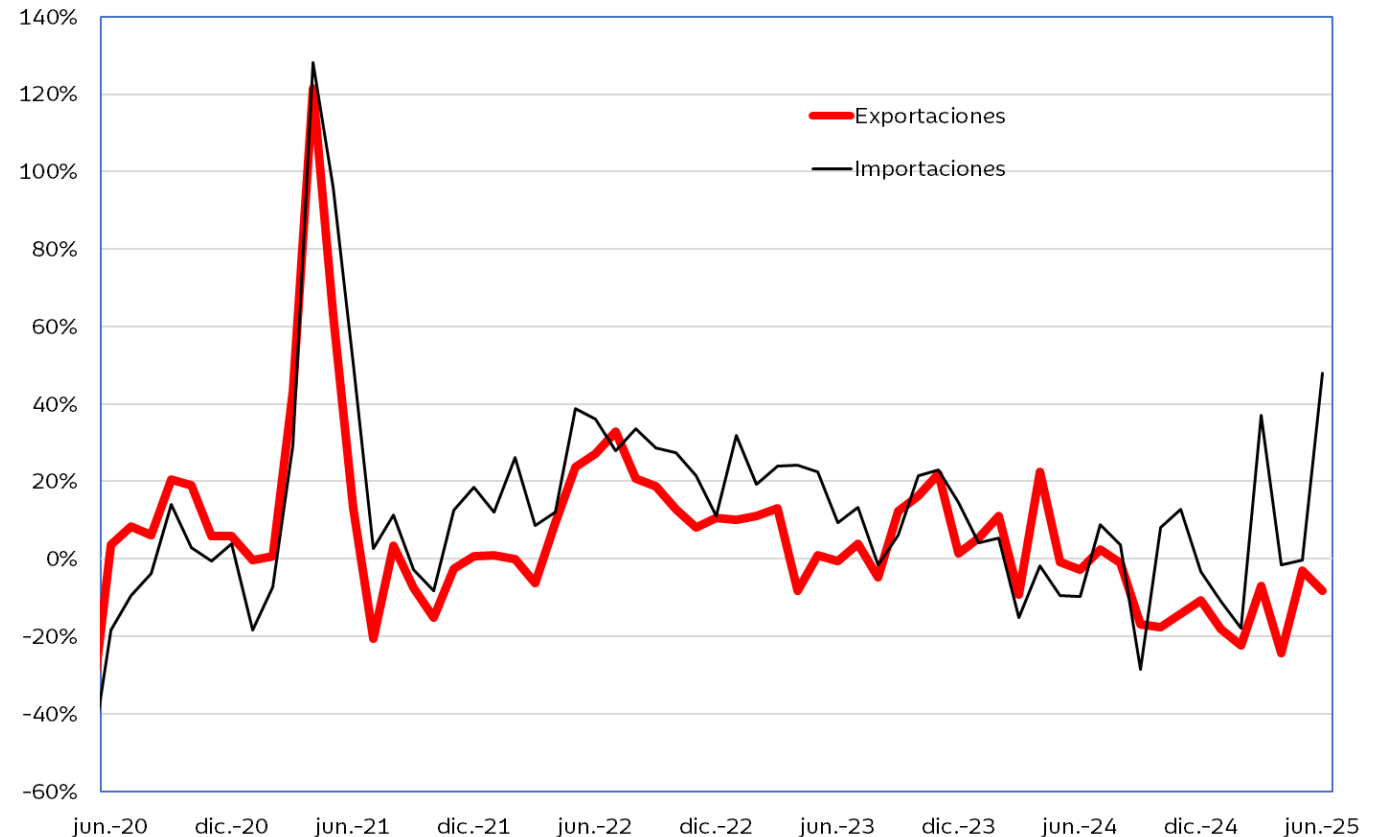
Variación interanual de la producción industrial en Aragón



Saldo de la balanza comercial

En el mes de **junio de 2025** las **exportaciones de bienes** disminuyeron un **-8,3%** desde un -3,1% en el mes de mayo y las **importaciones** crecieron un **48,0%** desde 0,2% en el mes anterior. Los **datos acumulados de enero a junio** han tenido un comportamiento **peor** que el **conjunto nacional**. Las **exportaciones** cayeron un **-14,0%** (1,0% en España) y las **importaciones** crecieron un **8,0%** (5,4% en España). La caída de las exportaciones ha llevado a un déficit comercial que no se produjo el año pasado. De **enero a junio** se acumuló un **déficit** de **-1.609 M€**, mientras que en el mismo periodo en 2024 se registró un superávit de 311 M€. La **tasa de cobertura** de exportaciones sobre importaciones pasó del 103,6% al **82,6%**. El sector del automóvil lleva el saldo comercial a la baja, si calculamos las **exportaciones e importaciones sin este sector** los datos mejorarían (**2,5% las exportaciones** y **12,7% las importaciones**).

Evolución de la tasa de variación interanual de las exportaciones e importaciones



Saldo de la balanza comercial

De los principales **sectores de comercio exterior** destacó el crecimiento de las **exportaciones** de **papel y productos de papel (23,3%)**, **productos químicos (9,6%)** y, en menor medida, **productos alimenticios (0,4%)**. En sentido contrario, cayeron las ventas al exterior de **vehículos de motor (-45,6%)**, **artículos de cuero (-25,3%)** y **material y equipo eléctrico (-4,6%)**. En lo que respecta a las **importaciones**, tuvieron un comportamiento alcista **material y equipo eléctrico (39,2%)**, **productos metálicos (38,6%)** y **prendas de vestir (15,8%)** que compensaron la caída de las compras de **vehículos de motor (-6,0%)**, **maquinaria y equipo (-8,4%)** y **productos agrícolas (-5,9%)**. Los **vehículos de motor** han pasado de tener un saldo positivo en los meses de enero a junio de 2024 (849 M€) a un saldo negativo en los mismos meses en 2025 **(-402 M€)**.

Resumen por sectores económicos

	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Cobertura		Peso	
	Mill euros	TVA	Mill euros	TVA	Mill euros	%	X	M		
29 Vehículos de motor, remolques	1.652,5	-45,6%	2.054,7	-6,0%	-402	80%	21,6%	22,2%		
14 Prendas de vestir	321,2	-1,5%	1.320,1	15,8%	-999	24%	4,2%	14,3%		
27 Material y equipo eléctrico	683,4	-4,6%	1.051,5	39,2%	-368	65%	8,9%	11,4%		
26 Productos informáticos, electr	64,9	47,6%	662,4	3,9%	-598	10%	0,8%	7,2%		
28 Maquinaria y equipo n.c.o.p.	526,7	4,8%	655,2	-8,4%	-128	80%	6,9%	7,1%		
20 Productos químicos	562,0	9,6%	572,8	12,9%	-11	98%	7,4%	6,2%		
25 Productos metálicos, excepto m	143,6	-13,2%	482,3	38,6%	-339	30%	1,9%	5,2%		
22 Productos de caucho y plástico	186,8	0,7%	315,9	2,9%	-129	59%	2,4%	3,4%		
01 Productos de la agricultura, l	245,6	10,4%	266,1	-5,9%	-21	92%	3,2%	2,9%		
15 Artículos de cuero y piel cuer	176,7	-25,3%	250,2	-4,6%	-74	71%	2,3%	2,7%		
10 Productos alimenticios	1.591,7	0,4%	241,7	1,8%	1.350	658%	20,8%	2,6%		
24 Productos de metalurgia y prod	238,8	0,2%	236,9	12,2%	2	101%	3,1%	2,6%		
32 Otros productos manufacturados	131,5	18,6%	189,8	2,6%	-58	69%	1,7%	2,1%		
31 Muebles	86,0	9,9%	156,3	112,4%	-70	55%	1,1%	1,7%		
21 Productos farmacéuticos de bas	258,6	9,5%	136,6	-6,7%	122	189%	3,4%	1,5%		
03 Pescado y otros productos de l	9,4	-17,8%	123,5	14,1%	-114	8%	0,1%	1,3%		
17 Papel y productos del papel	343,8	23,3%	119,2	-1,3%	225	288%	4,5%	1,3%		
30 Otro material de transporte	137,2	57,7%	102,8	174,7%	34	134%	1,8%	1,1%		
38 Servicios de recogida, tratami	11,2	9,7%	92,9	7,1%	-82	12%	0,1%	1,0%		
23 Otros productos minerales no m	80,1	-17,3%	87,3	-6,3%	-7	92%	1,0%	0,9%		
13 Productos textiles	50,9	0,2%	48,6	-17,1%	2	105%	0,7%	0,5%		
16 Madera y corcho y productos de	13,5	-8,2%	29,7	3,7%	-16	45%	0,2%	0,3%		
07 Minerales metálicos	0,1	-55,0%	16,6	572,9%	-17	1%	0,0%	0,2%		
11 Bebidas	45,2	-12,4%	7,3	-1,1%	38	622%	0,6%	0,1%		
Z ACTIVIDADES NO CLASIFICADAS	16,1	13,8%	6,9	11,3%	9	233%	0,2%	0,1%		
19 Coque y productos de refino de	36,4	-8,6%	6,7	23,5%	30	546%	0,5%	0,1%		
Total	7.641,2	-14,0%	9.250,6	8,0%	-1.609	83%	100,0%	100,0%		
Total sin energia	7.622,3	-14,0%	0,0	0,0%	0	0%				
Total sin autos	5.988,7	2,5%	7.195,9	12,7%	-1.207	83%				

Saldo de la balanza comercial

Las exportaciones e importaciones de los **principales socios comerciales de Aragón (Francia y Alemania)** cayeron en los **seis primeros meses de 2025** frente a los mismos meses en 2024, además también aumentó el déficit comercial de Aragón con estos países. Las **exportaciones a Francia** cayeron un **-31,6%** y a **Alemania** un **-31,1%**. Las **importaciones** también se redujeron desde ambos países (**-7,3% en Francia y -12,1% en Alemania**). Hubo superávit comercial con **Portugal (332 M€), Italia (249 M€), Reino Unido (517 M€) y EE.UU (41 M€)**, mientras que fue negativo el saldo comercial con el **resto de la Zona Euro (-595 M€), China (-964 M€) y África (-422 M€)**.

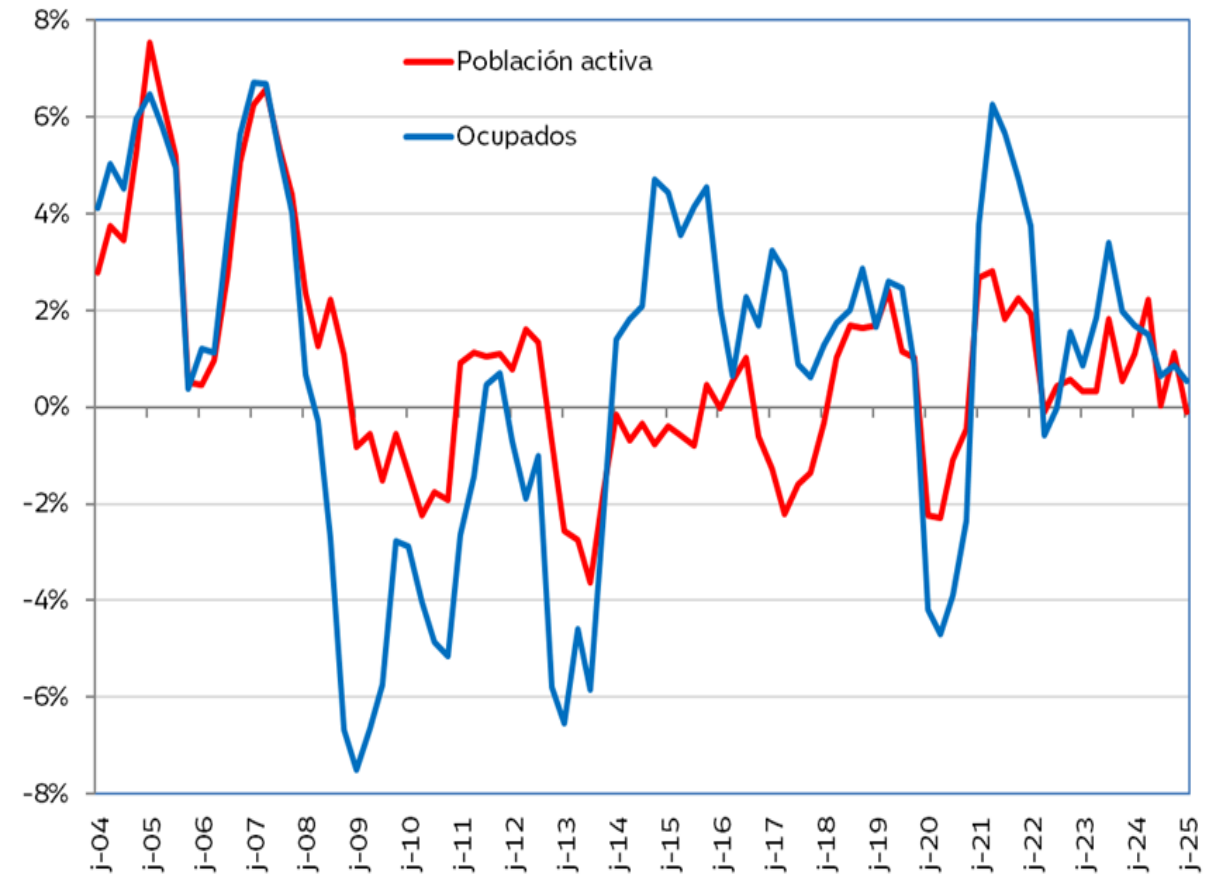
Resumen por áreas geográficas

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	-13,9%	100,0	8,0%	-1.609	82,6
Francia	17,4	-31,6%	18,1	-7,3%	-338	79,8
Alemania	10,6	-31,1%	9,6	-12,1%	-73	91,7
Portugal	9,6	17,7%	4,3	-35,2%	332	183,0
Italia	9,9	-24,9%	5,5	16,9%	249	149,0
Resto Zona Euro	7,7	-10,9%	12,8	57,4%	-595	49,8
Resto Unión Europea	17,5	-12,4%	22,9	49,9%	-780	63,2
Reino Unido	8,0	4,6%	1,0	-13,3%	517	662,4
Resto de Europa	17,7	-11,5%	23,7	51,4%	-839	61,7
China	2,9	-11,2%	12,8	22,2%	-964	18,7
Resto de Asia	9,9	-6,7%	11,7	0,0%	-328	69,7
Estados Unidos	1,7	18,8%	1,0	11,9%	41	144,7
Resto de América	3,8	19,2%	0,8	-18,7%	218	388,5
África	4,6	14,0%	8,3	9,9%	-422	45,3
Oceanía	0,3	-1,7%	0,1	280,2%	18	373,7
Total mundo - ZE	44,7	-1,3%	49,7	16,4%	-1.184	74,3

Mercado laboral

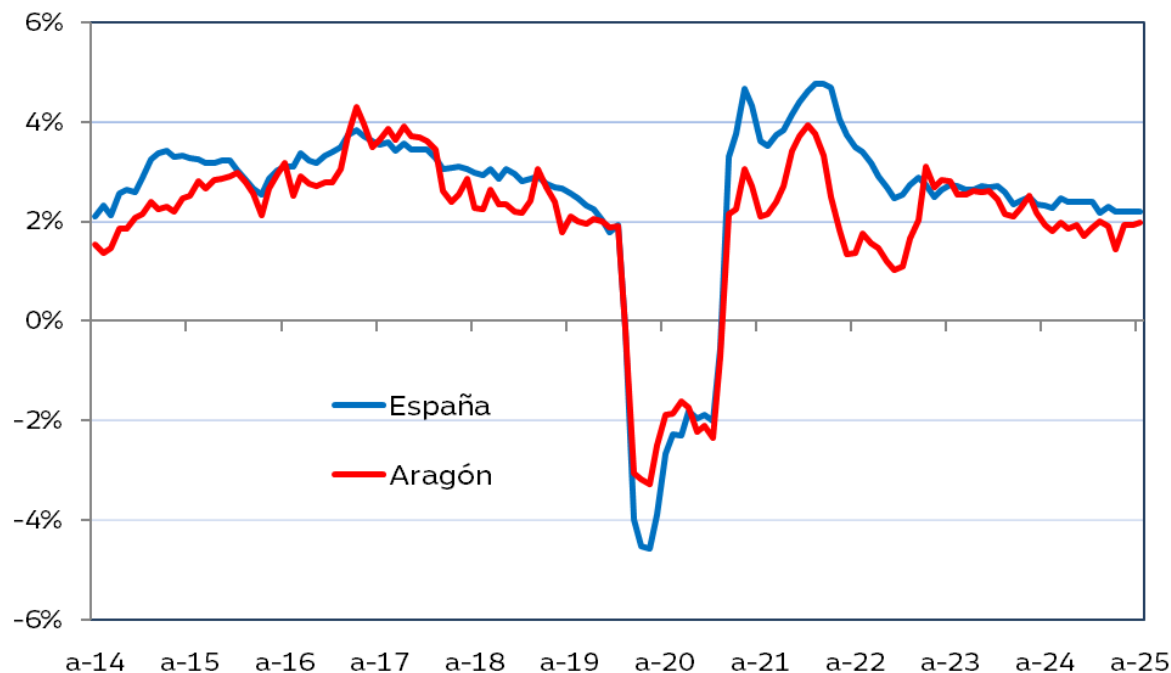
Según la **Encuesta de Población Activa (EPA)**, en Aragón se desaceleró la creación de empleo hasta el **0,5% interanual** en el segundo trimestre desde el 0,8% anterior, continuando bastante por debajo de la media nacional (2,7%). Esta diferencia es mucho más amplia de la que muestran los datos de **afiliados a la seguridad social**, que crecían un **1,8% interanual en Aragón** y un 2,2% en España en el segundo trimestre. Por otra parte, la **población activa** cayó en un **-0,1%** interanual tras acelerarse en el trimestre anterior (1,1%), quedándose también por debajo de la media española (1,6%). El **número de parados** disminuyó interanualmente hasta un **-7,5%**, tras aumentar en un 4,3% en el trimestre anterior, hasta las **51.600 personas**, lo que situó la **tasa de paro en el 7,6%** (8,3% en el trimestre anterior y en el mismo trimestre de 2024), la cuarta más baja en el trimestre de España. En términos trimestrales desestacionalizados, la **ocupación** cayó un **-0,5%** después de aumentar un 0,5% en el anterior (y frente a un aumento del 0,4% en el número de afiliados) y los **parados** lo hicieron en un **-5,0%**.

Tasa de variación interanual de la población activa y los ocupados en Aragón

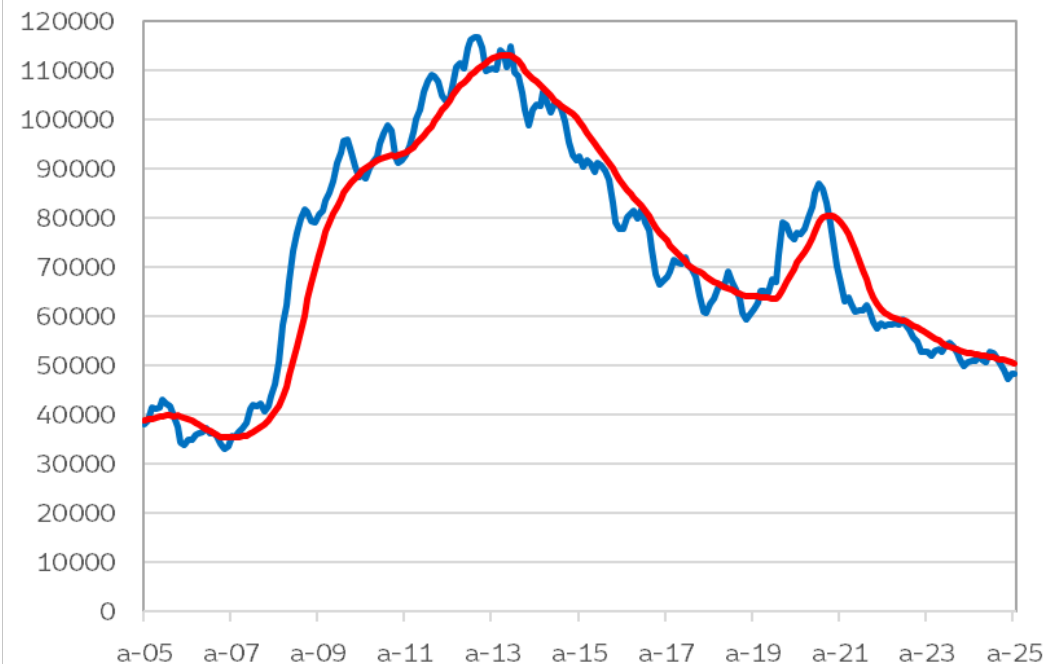


Afiliados a la Seguridad Social

Variación interanual del número de afiliados a la seguridad social



Número de parados en Aragón y promedio de 12 meses



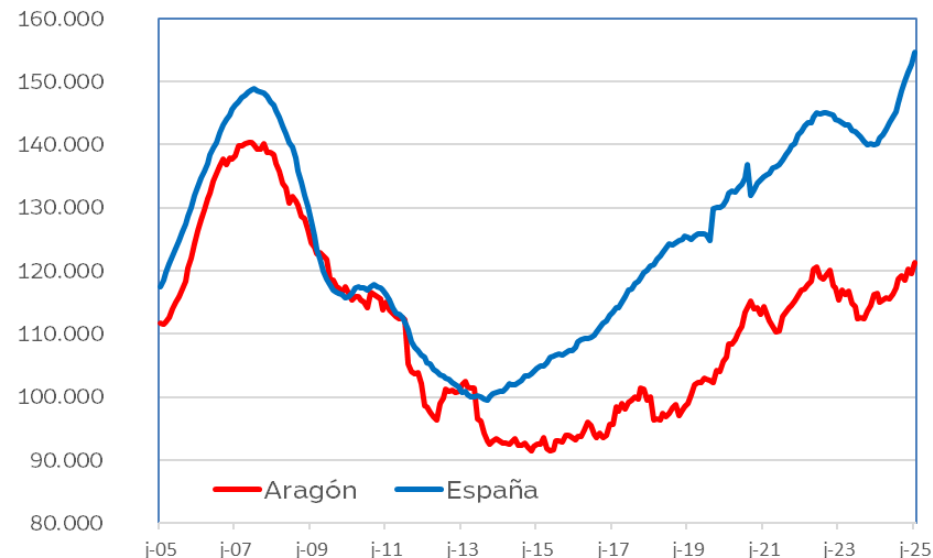
El **crecimiento** del número de **afiliados** a la seguridad social se situó en agosto **en 2,0% interanual**, una décima más que en el mes anterior y dos décimas por debajo del promedio nacional, mientras que el acumulado del año creció un 1,8%. El aumento fue más elevado en **Huesca (2,9% interanual)**, seguida de **Zaragoza (1,8%)** y **Teruel (1,4%)**. Las **Comunidades Autónomas** con un **mayor dinamismo en lo que va de año** fueron **Canarias (3,2%)**, **Valencia (2,9%)**, **Madrid (2,7%)** y **Murcia (2,7%)**, mientras que los **menores crecimientos** se dieron en **Castilla y León (1,6%)**, **País Vasco (1,0%)** y **Extremadura (0,8%)**. En lo que respecta al **paro registrado en Aragón** se redujo en un **-0,1% mensual** desestacionalizado en **agosto** tras aumentar en julio un 1,4%. La variación **interanual** fue del **-5,1%** (desde -4,8% del mes anterior), hasta llegar a los **48.481 desempleados**.

Sector inmobiliario

Hipotecas concedidas en 12 meses en Aragón



Importe medio por hipoteca concedida en el acumulado de 12 meses



El crecimiento del número de **hipotecas concedidas en junio** fue particularmente elevado en **Aragón: 96,8% interanual** con incrementos superiores al 90% en las tres provincias (98,6% en Zaragoza, 91,5% en Teruel y 90,8% en Huesca). Es la **comunidad autónoma con un mayor crecimiento**, por delante de Extremadura (65,3%) y Cantabria (63,3%). Si tomamos los datos acumulados del **primer semestre**, menos volátiles, tenemos un aumento del **33,2% interanual (superior al 24,9% nacional)**. El **importe medio** se aceleró hasta el 22,8% interanual en junio, pero en el conjunto del **primer semestre** presentó un crecimiento del **7,0% interanual, inferior al 14,1% de España**. El **importe medio** por hipoteca concedida en el **primer semestre** alcanzó los **123.872 euros**, un **-22% por debajo** de los 158.178 euros de **media en España**. El **crédito hipotecario concedido** en el primer semestre presentó un crecimiento del **42,5% interanual, igualando la media nacional**. En **doce meses**, se concedieron **12.337 hipotecas en Aragón**, un **2,6% de la concedidas en España**.

05

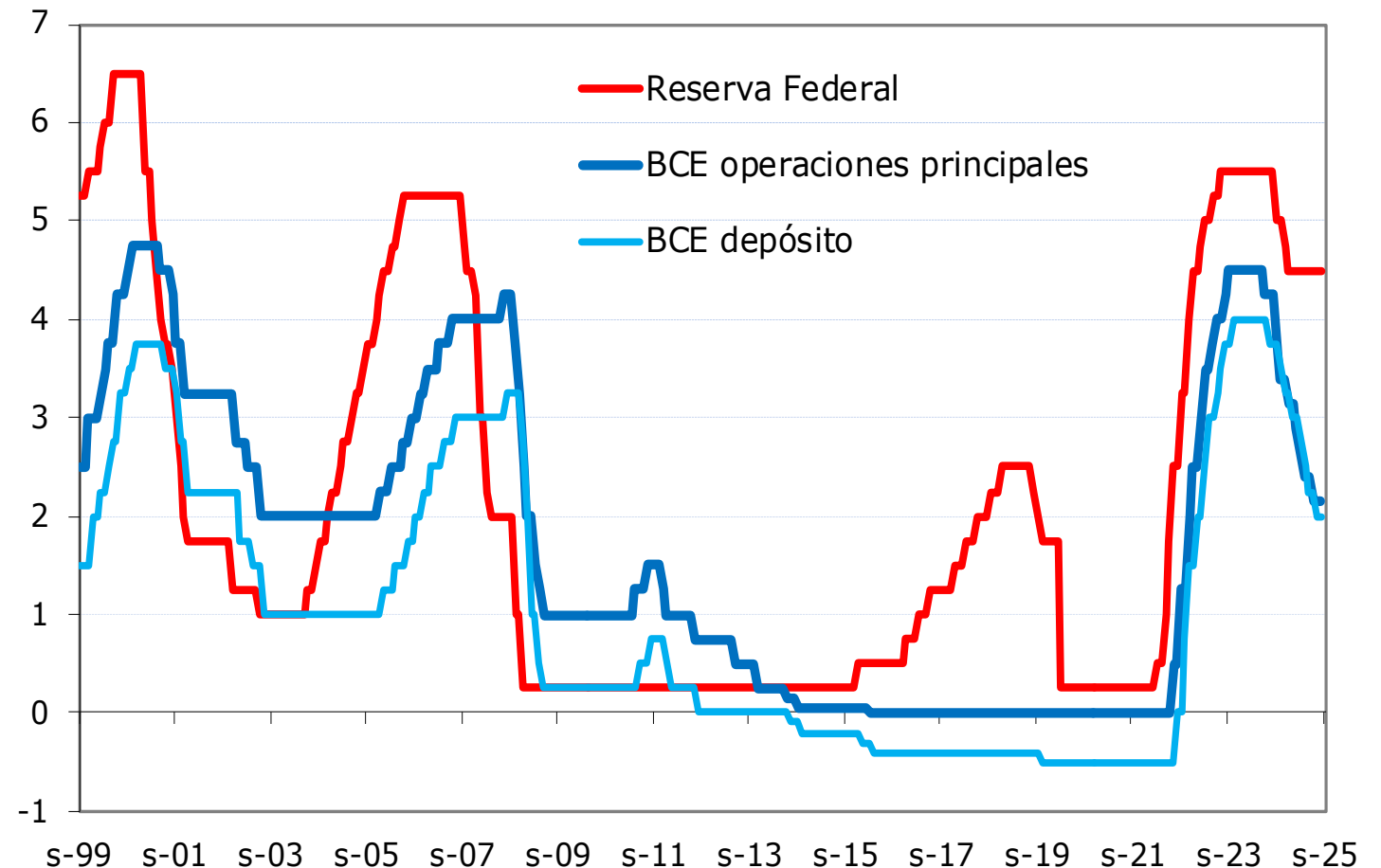
Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

Las declaraciones de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole han **incrementado las expectativas de bajada del tipo de intervención** por parte de la **Reserva Federal** en su comité del 17 de **septiembre**.

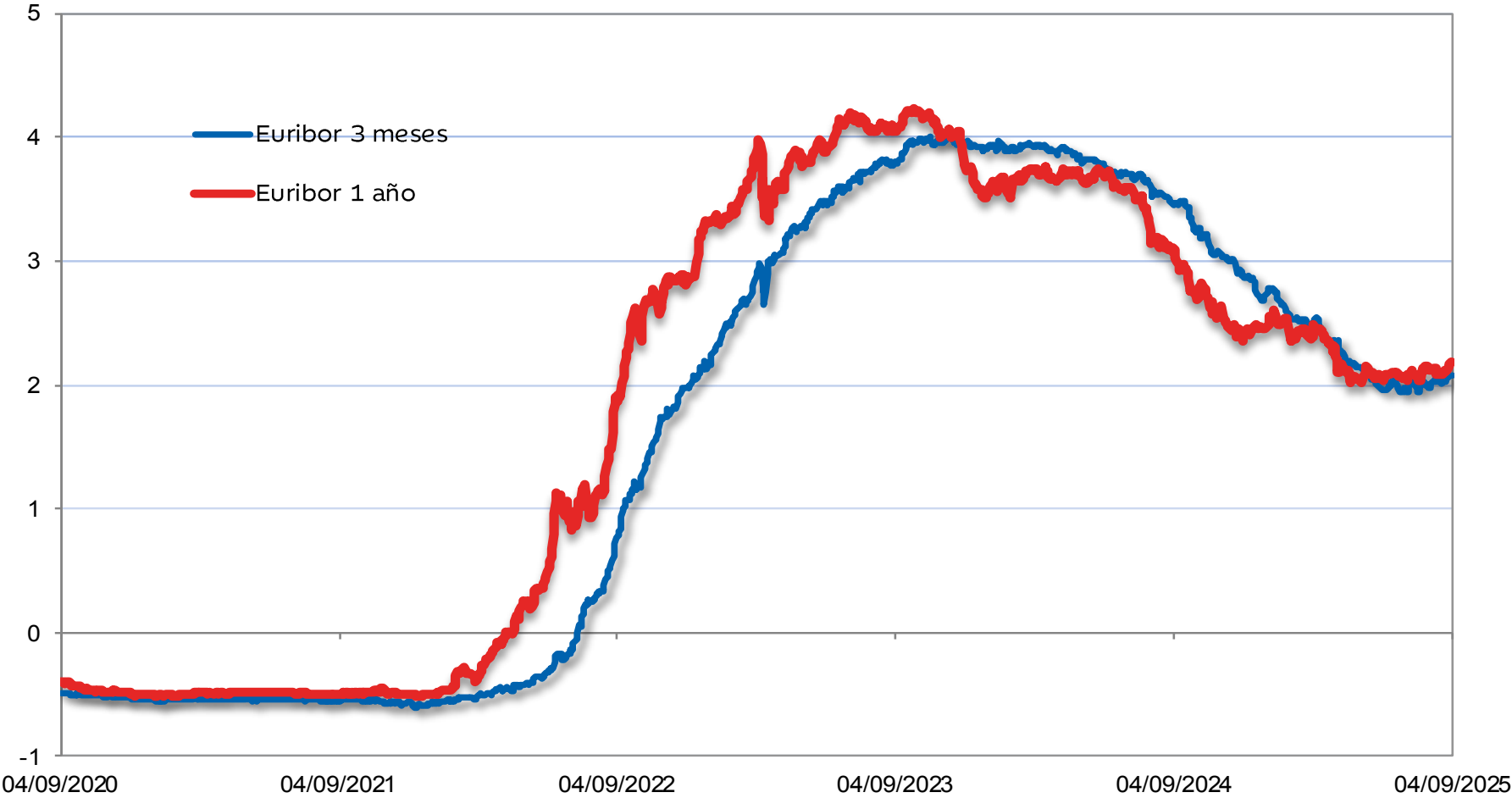
El **Banco Central Europeo podría haber llegado al mínimo** del ciclo de bajadas de los tipos de intervención después de que situara el tipo de depósito en el 2% en junio, si bien, no se descarta algún recorte adicional si se agrava el impacto de la guerra comercial. De esta forma, **el Euribor a 12 meses se ha estabilizado e incluso ha subido** desde los mínimos cercanos al 2,0% de comienzos de julio hacia el entorno del **2,2%**.



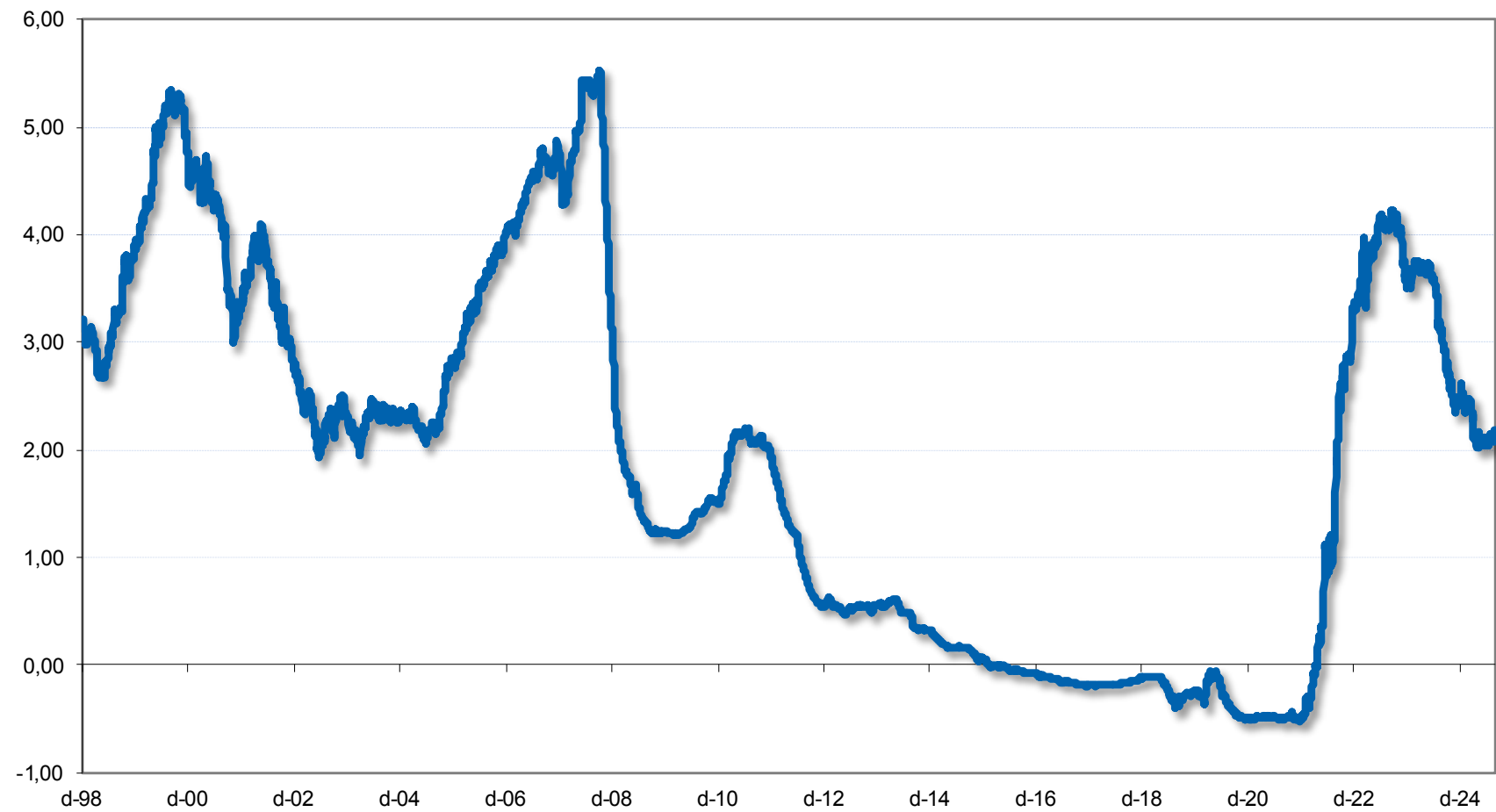
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	04-09-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,87	1,89	1,86	1,91	1,87	2,85	2,48	3,54	1,84	3,59
3 meses	2,08	2,08	2,05	1,99	1,98	2,71	2,51	3,47	1,94	3,49
6 meses	2,10	2,10	2,07	2,08	2,03	2,57	2,39	3,36	2,02	3,38
12 meses	2,19	2,19	2,12	2,16	2,07	2,46	2,45	3,05	2,02	3,11
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-09-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,87	-2	1	-4	0	-97	-61	-167	3	-172
3 meses	2,08	0	3	8	10	-64	-43	-139	14	-141
6 meses	2,10	0	3	3	8	-47	-29	-126	9	-128
12 meses	2,19	0	7	3	12	-27	-26	-86	17	-92

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses



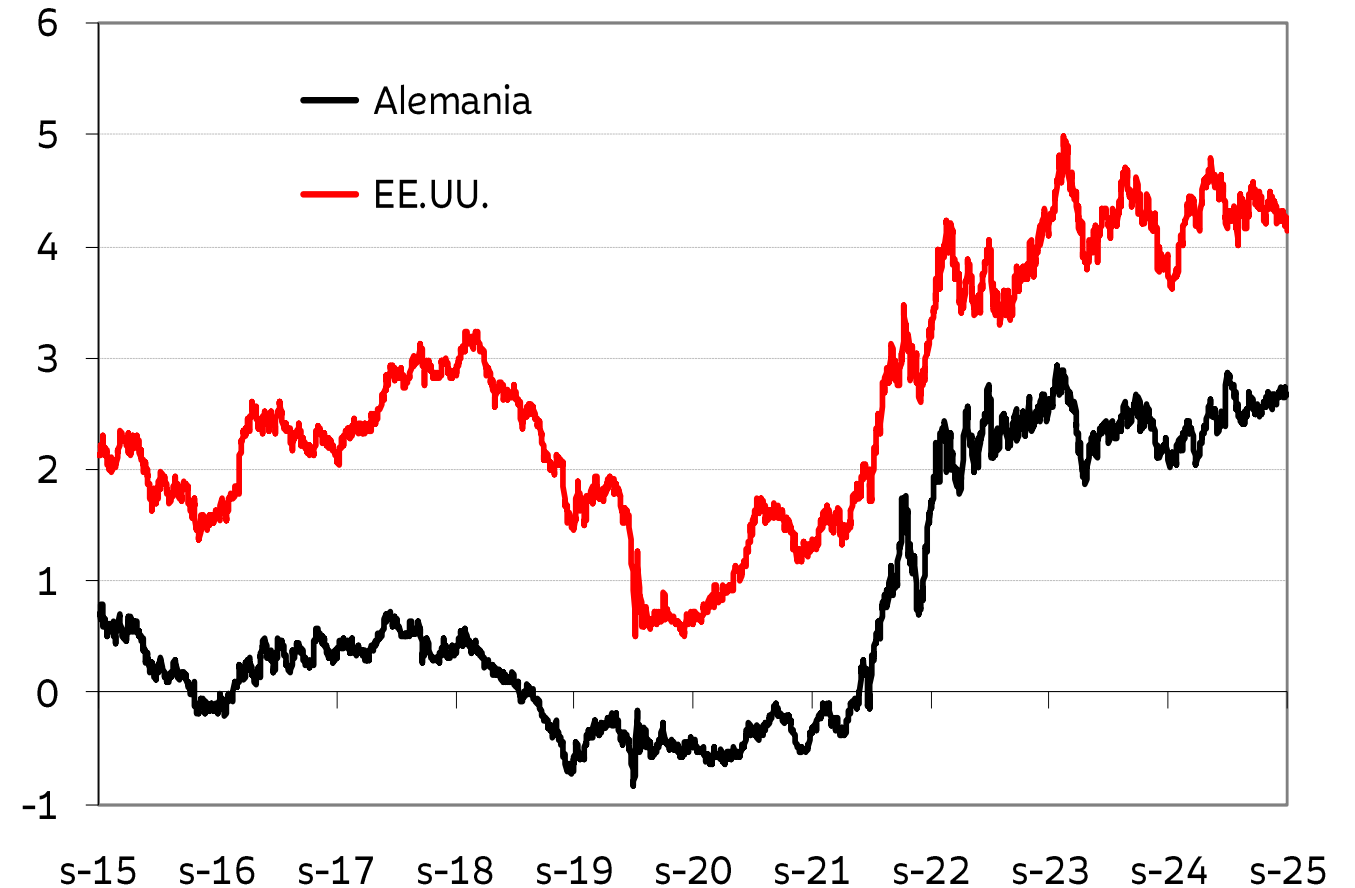
Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo en **Estados Unidos** se han moderado en los dos últimos meses, sobre todo en los tramos menos largos ante las previsiones de una política monetaria más laxa. El **diez años** cotiza al **4,15%** frente al 4,35% del informe de julio. **Los plazos de 1 a 5 años han visto una reducción de -30 p.b.** en el mismo periodo, mientras que el **30 años** ha permanecido **estable**, provocando un **aumento de la pendiente**.

En la **Zona Euro** los tipos a largo plazo han subido ligeramente, de forma más intensa en los plazos largos. El **diez años de Alemania** cotiza al **2,70%**, subiendo **5 p.b.** respecto a julio, mientras que el **30 años sube 15 p.b.**

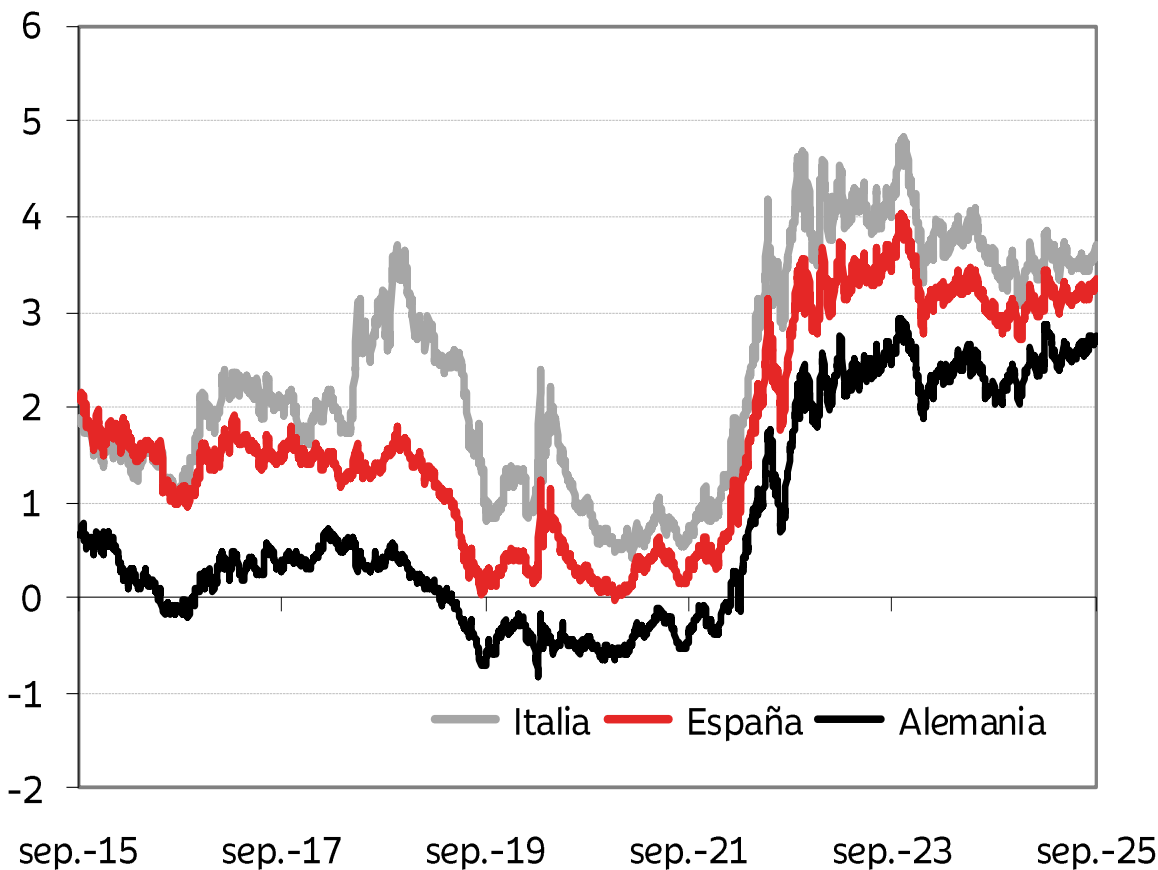
La **prima de riesgo de España** se ha moderado a **60 p.b.**, mientras que la de **Francia** ha subido por la inestabilidad política hasta **80 p.b.**, quedando cerca de la de Italia (**90 p.b.**).

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

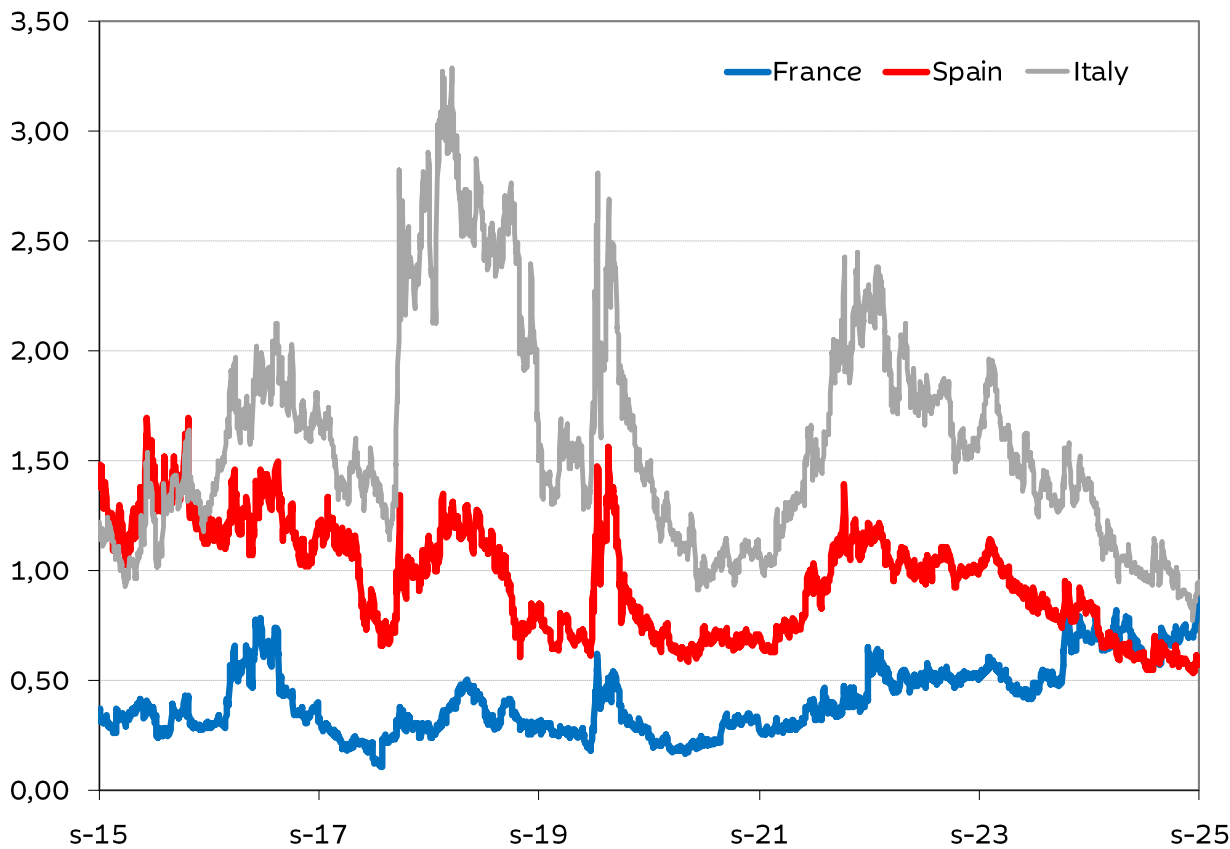


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

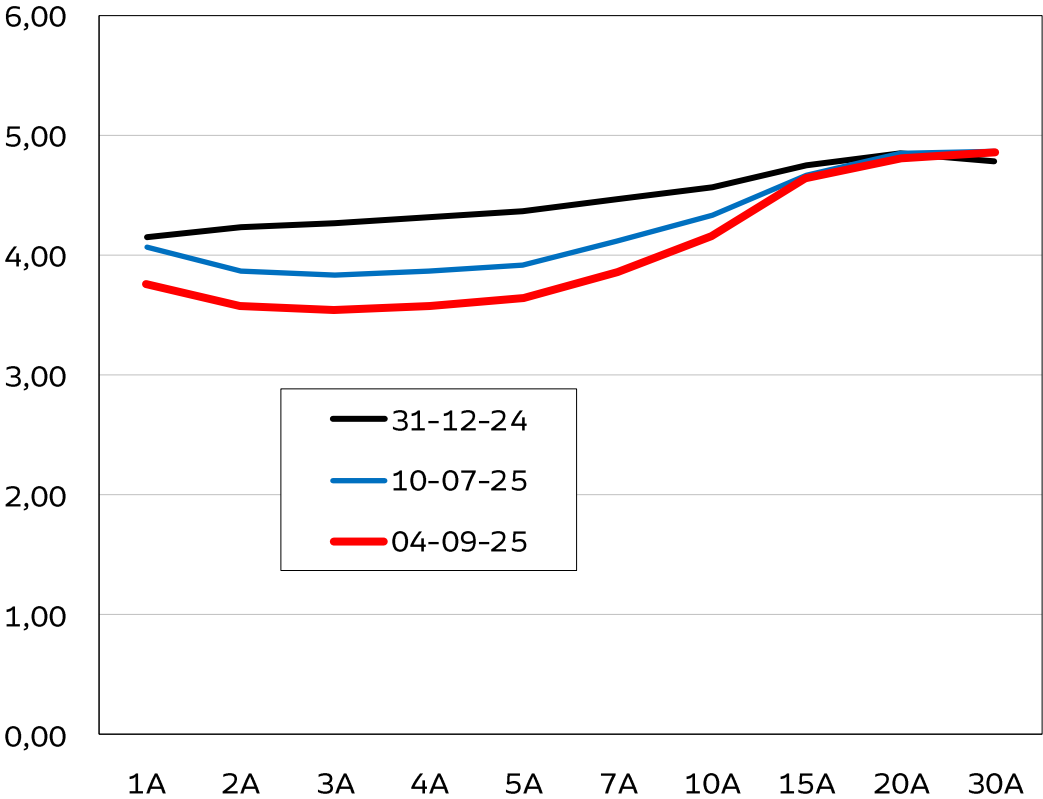


Prima de riesgo en puntos porcentuales



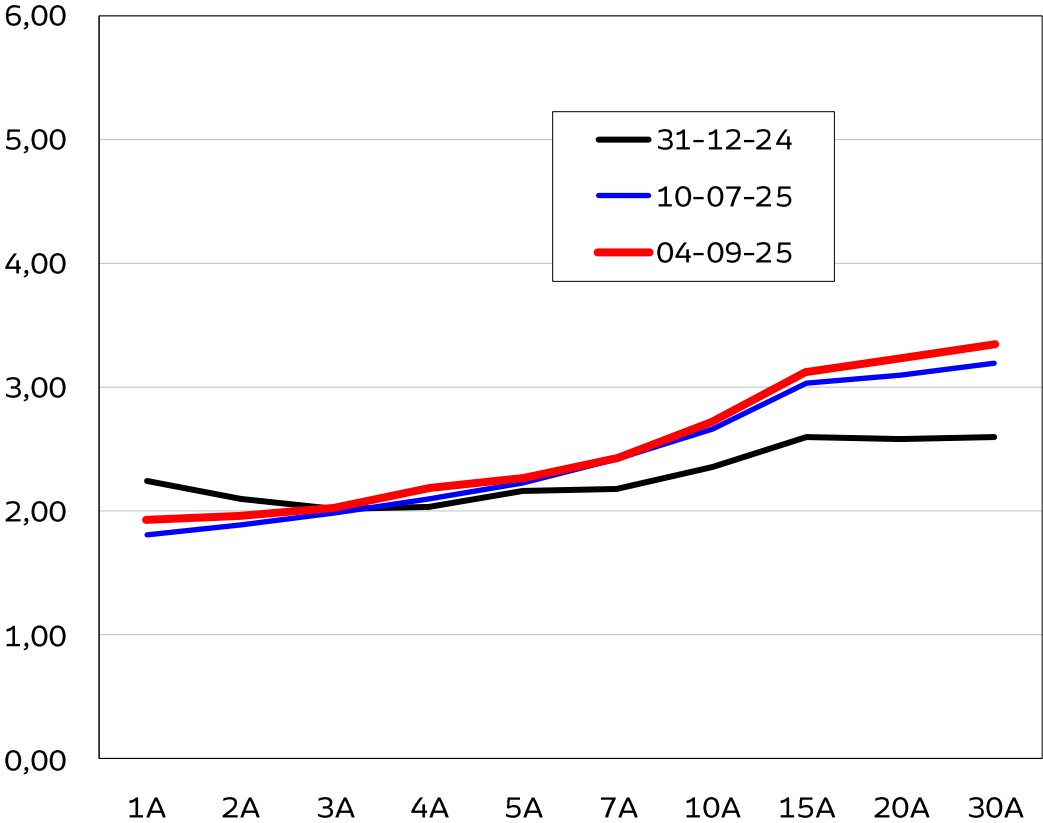
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	31-12-24	10-07-25	04-09-25
1A	4,16	4,07	3,76
2A	4,24	3,87	3,59
3A	4,27	3,83	3,55
4A	4,32	3,88	3,58
5A	4,38	3,93	3,65
7A	4,48	4,12	3,87
10A	4,57	4,34	4,17
15A	4,76	4,67	4,65
20A	4,86	4,86	4,81
30A	4,79	4,86	4,86



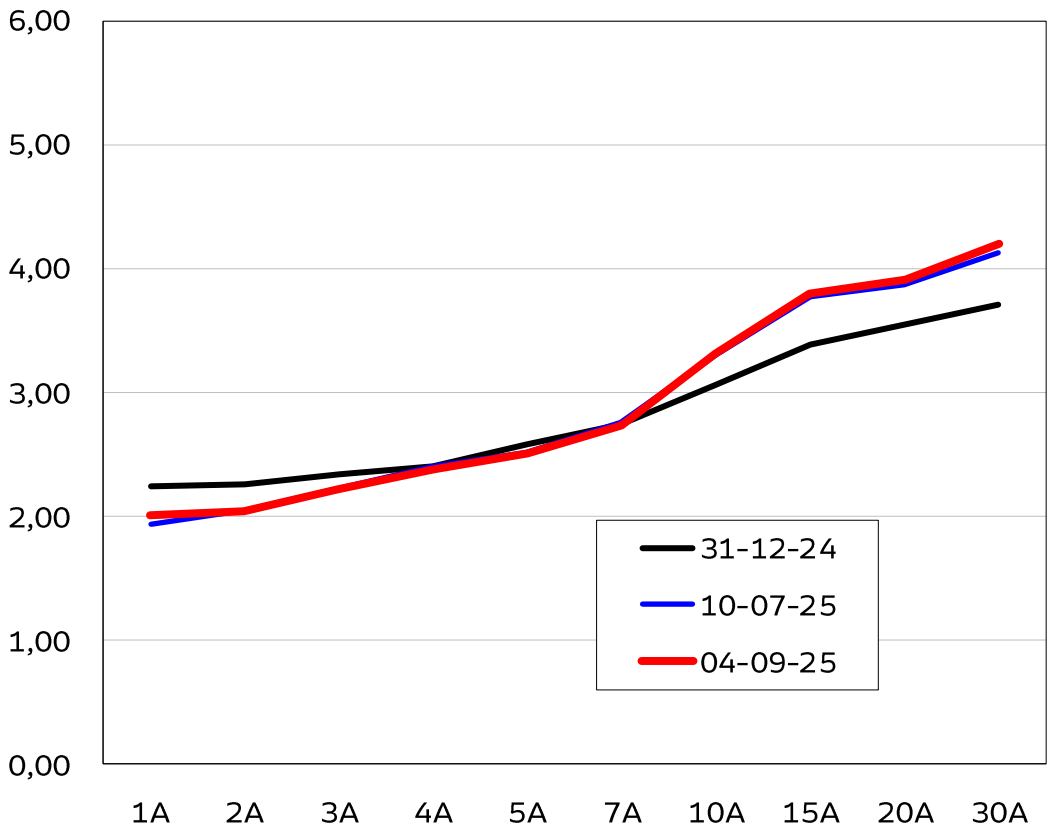
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-24	10-07-25	04-09-25
1A	2,25	1,81	1,92
2A	2,09	1,89	1,97
3A	2,01	1,98	2,02
4A	2,03	2,10	2,18
5A	2,16	2,22	2,27
7A	2,18	2,42	2,43
10A	2,36	2,66	2,72
15A	2,60	3,03	3,11
20A	2,59	3,10	3,23
30A	2,59	3,20	3,34



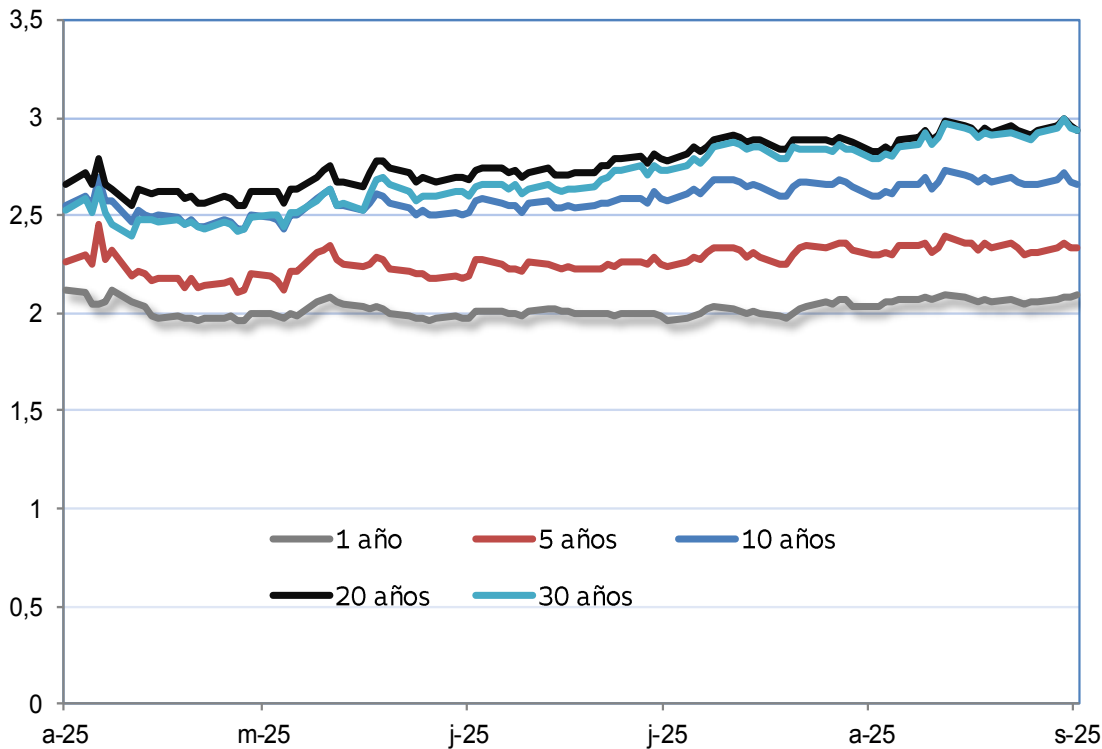
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	31-12-24	10-07-25	04-09-25
1A	2,24	1,93	2,01
2A	2,26	2,05	2,05
3A	2,34	2,23	2,22
4A	2,41	2,41	2,39
5A	2,59	2,52	2,50
7A	2,73	2,76	2,74
10A	3,07	3,31	3,31
15A	3,39	3,78	3,80
20A	3,55	3,87	3,91
30A	3,70	4,13	4,20

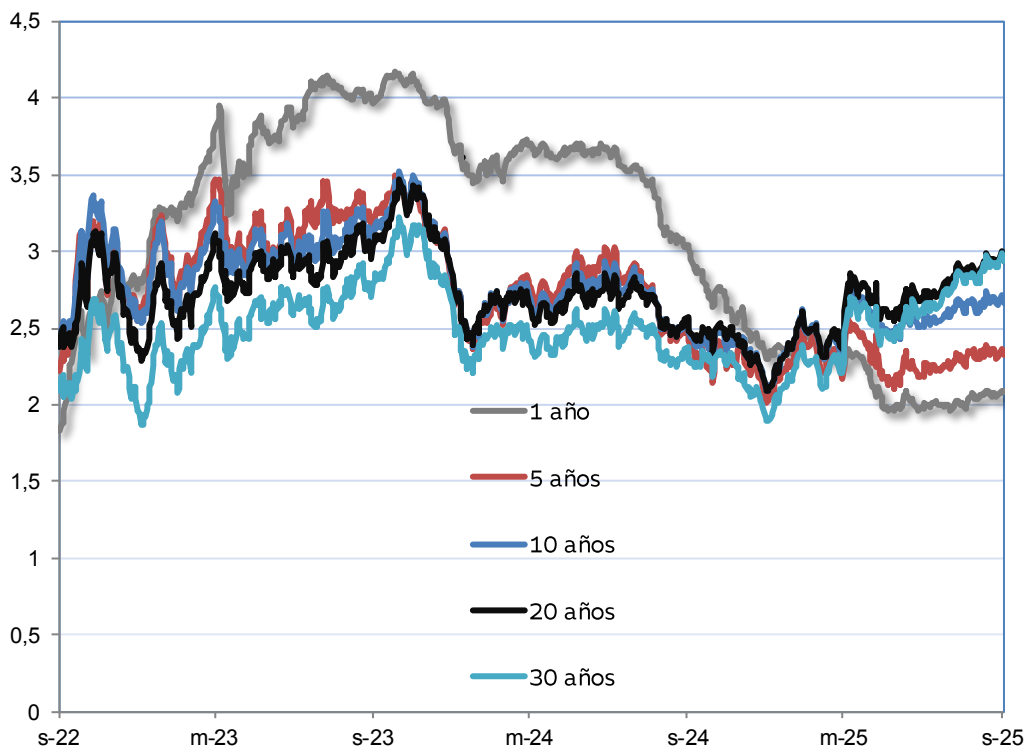


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

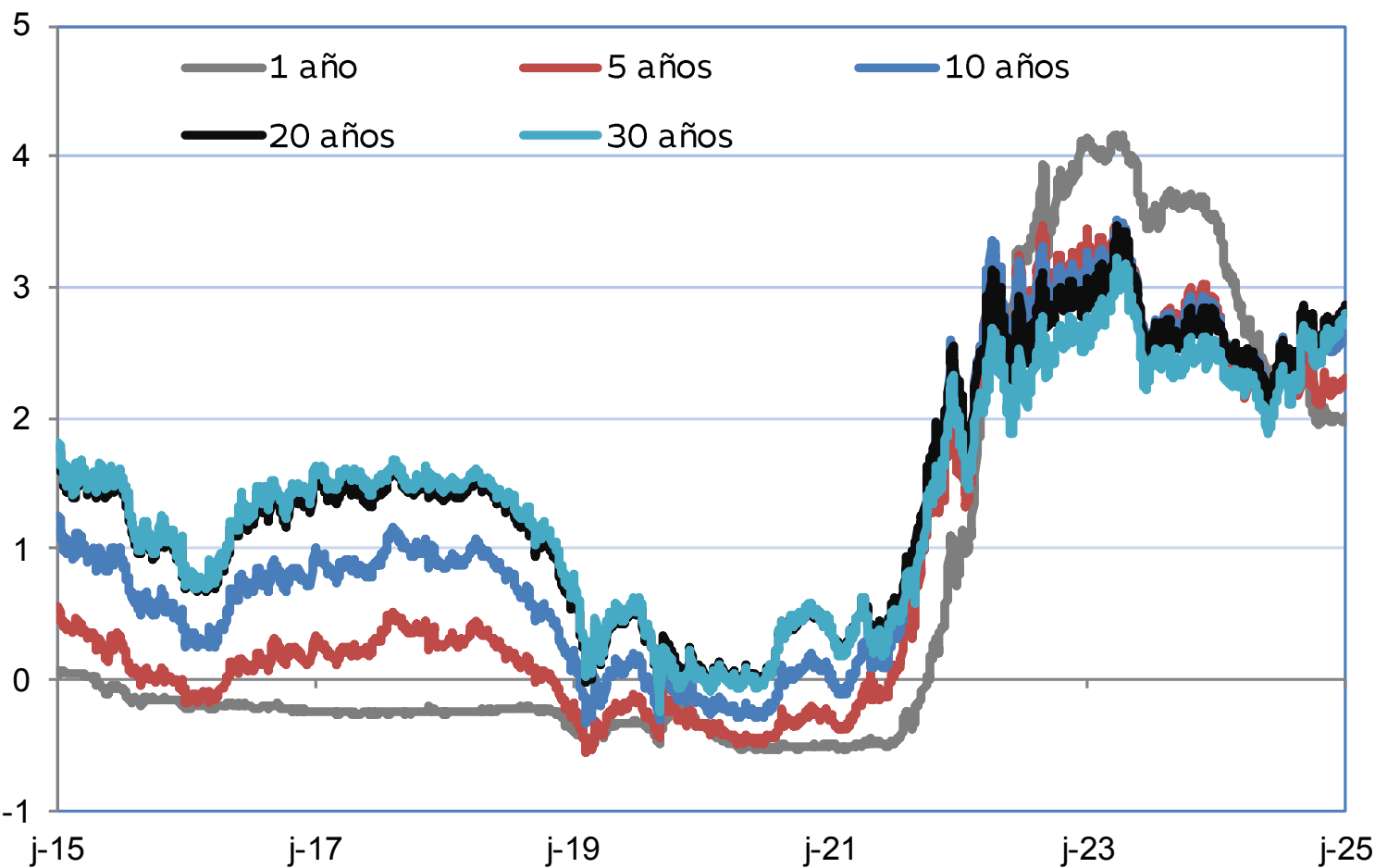
IRS europeos - Evolución reciente



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
	04-09-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año		
1 año	2,09	2,08	2,06	2,04	1,96	2,34	2,34	2,98	1,96	3,04
2 años	2,09	2,09	2,07	2,05	1,96	2,33	2,19	2,58	1,82	2,65
3 años	2,17	2,17	2,15	2,13	2,06	2,40	2,19	2,46	1,90	2,52
4 años	2,25	2,25	2,23	2,22	2,15	2,46	2,22	2,41	2,00	2,50
5 años	2,33	2,33	2,31	2,30	2,23	2,50	2,24	2,39	2,01	2,56
6 años	2,40	2,41	2,39	2,37	2,31	2,54	2,27	2,39	2,03	2,60
7 años	2,47	2,48	2,46	2,44	2,39	2,58	2,29	2,40	2,04	2,65
8 años	2,54	2,55	2,53	2,50	2,46	2,61	2,32	2,41	2,06	2,70
9 años	2,61	2,62	2,59	2,56	2,52	2,64	2,34	2,43	2,07	2,74
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	04-09-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año		
1 año	2,09	1	3	5	13	-25	-25	-89	13	-95
2 años	2,09	1	3	5	14	-24	-10	-49	27	-56
3 años	2,17	0	2	4	11	-23	-3	-29	27	-36
4 años	2,25	0	2	3	10	-20	3	-16	25	-25
5 años	2,33	0	2	3	10	-17	9	-6	32	-23
6 años	2,40	-1	2	3	9	-14	14	1	38	-20
7 años	2,47	-1	2	4	9	-10	18	8	43	-18
8 años	2,54	-1	2	4	9	-7	23	13	49	-15
9 años	2,61	-1	2	5	9	-3	27	18	54	-13

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	04/09/2025	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,67	2,68	2,66	2,60	2,57	2,67	2,36	2,45	2,09	2,80
15 años	2,87	2,89	2,86	2,78	2,75	2,75	2,42	2,51	2,14	2,93
20 años	2,94	2,96	2,92	2,83	2,78	2,71	2,36	2,47	2,09	3,00
25 años	2,94	2,96	2,91	2,81	2,75	2,62	2,26	2,37	1,98	3,01
30 años	2,93	2,95	2,89	2,79	2,73	2,53	2,15	2,27	1,89	2,99
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-09-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,67	-1	1	6	9	0	31	21	58	-13
15 años	2,87	-1	2	9	12	13	45	36	73	-6
20 años	2,94	-2	3	11	16	24	58	48	85	-6
25 años	2,94	-2	3	13	19	33	69	58	97	-6
30 años	2,93	-2	4	14	20	40	78	66	104	-6

06

Mercados financieros

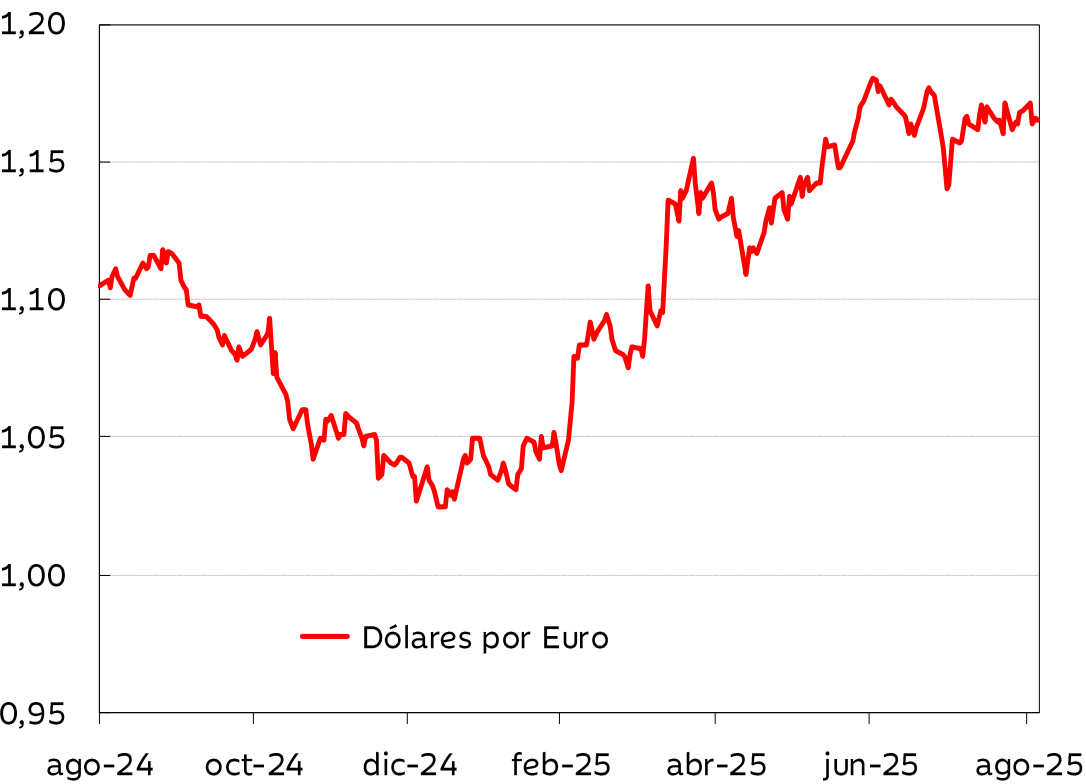


06. Mercados financieros

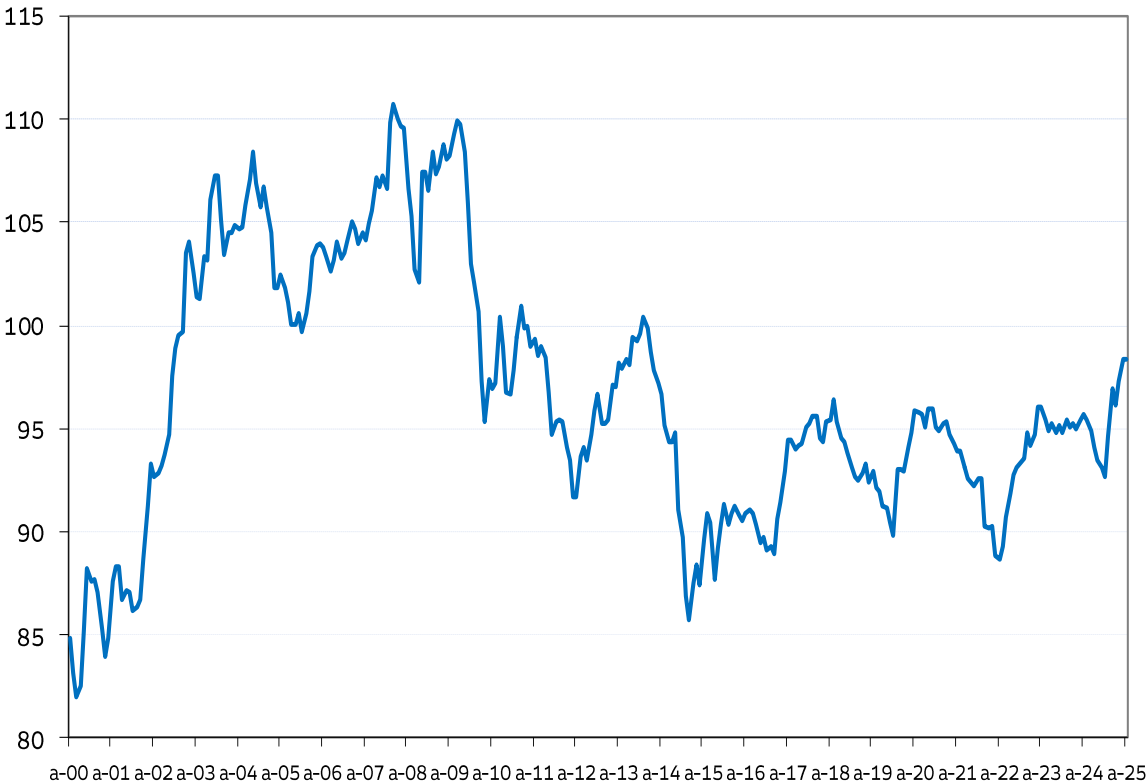
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	4-sep.-25	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	2,15	0	0	0	-25	-75	-100	-210
Tipo de depósito BCE	2,00	0	0	0	-25	-75	-100	-175
Tipo Fed	4,50	0	0	0	0	0	0	-100
Euribor 3 meses	2,08	0	3	9	12	-43	-64	-139
Euribor 12 meses	2,19	0	7	7	10	-26	-27	-86
Deuda 2 años España	2,05	0	1	2	3	-45	-21	-53
Deuda 10 años España	3,31	-4	1	9	16	-23	24	29
Deuda 10 años Alemania	2,72	-2	2	8	15	-16	36	52
Deuda 10 años Italia	3,60	-4	3	13	11	-34	8	3
EUR Inflation Swap Forward 5Y5'	2,12	0	1	-2	3	-10	10	1
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,48	-2	1	6	2	7	0	12
Itraxx	54	-1	-1	-1	-1	0	-3	-1
Itraxx Crossover	263	-7	-4	-13	-24	-28	-50	-37
Deuda 2 años EE.UU.	3,59	-3	-5	-11	-42	-38	-65	-16
Deuda 10 años EE.UU.	4,17	-6	-4	-6	-32	-13	-41	44
S&P 500	6502	0,8%	0,0%	2,5%	8,3%	13,3%	10,5%	18,1%
Bolsa de Shanghái	3766	-1,3%	-2,0%	3,6%	10,8%	11,4%	12,4%	35,1%
Stoxx 600	550	0,6%	-0,6%	1,7%	-0,6%	-1,0%	8,4%	7,4%
Ibex 35	14918	0,9%	-1,0%	2,6%	4,7%	12,7%	28,7%	32,3%
EURUSD	1,165	-0,1%	-0,3%	-0,1%	2,0%	8,0%	12,5%	4,9%
USDCNY	7,142	0,0%	0,2%	-0,6%	-0,5%	-1,5%	-2,2%	0,7%
Petróleo brent	67,0	-1,0%	-2,4%	0,2%	-0,1%	-4,0%	-10,3%	-8,5%
Volatilidad Stoxx 600	17	-1	1	-1	-1	-4	1	1

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

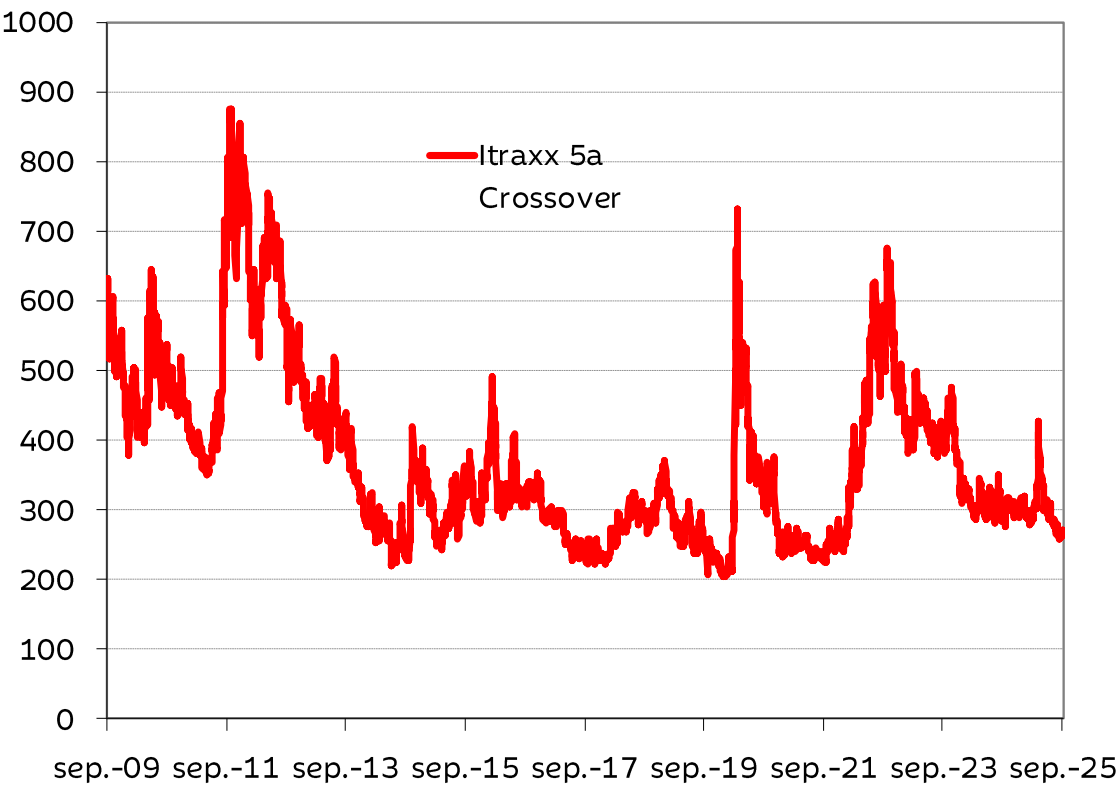
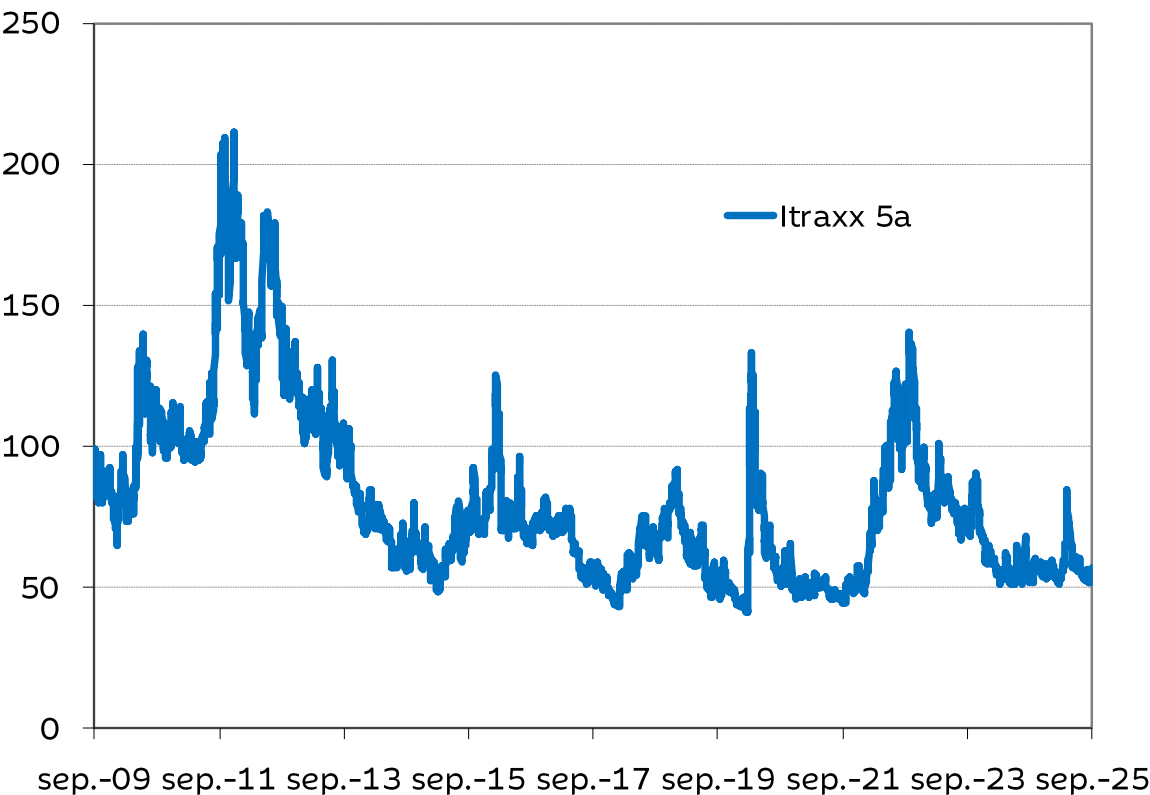


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



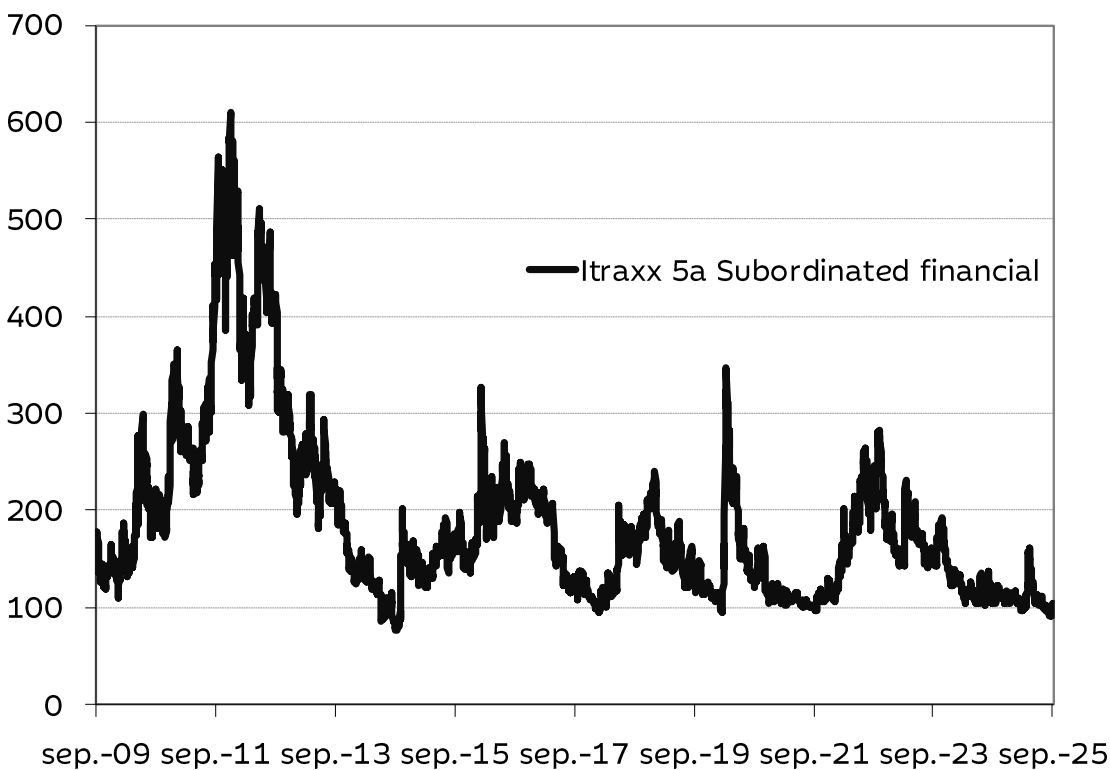
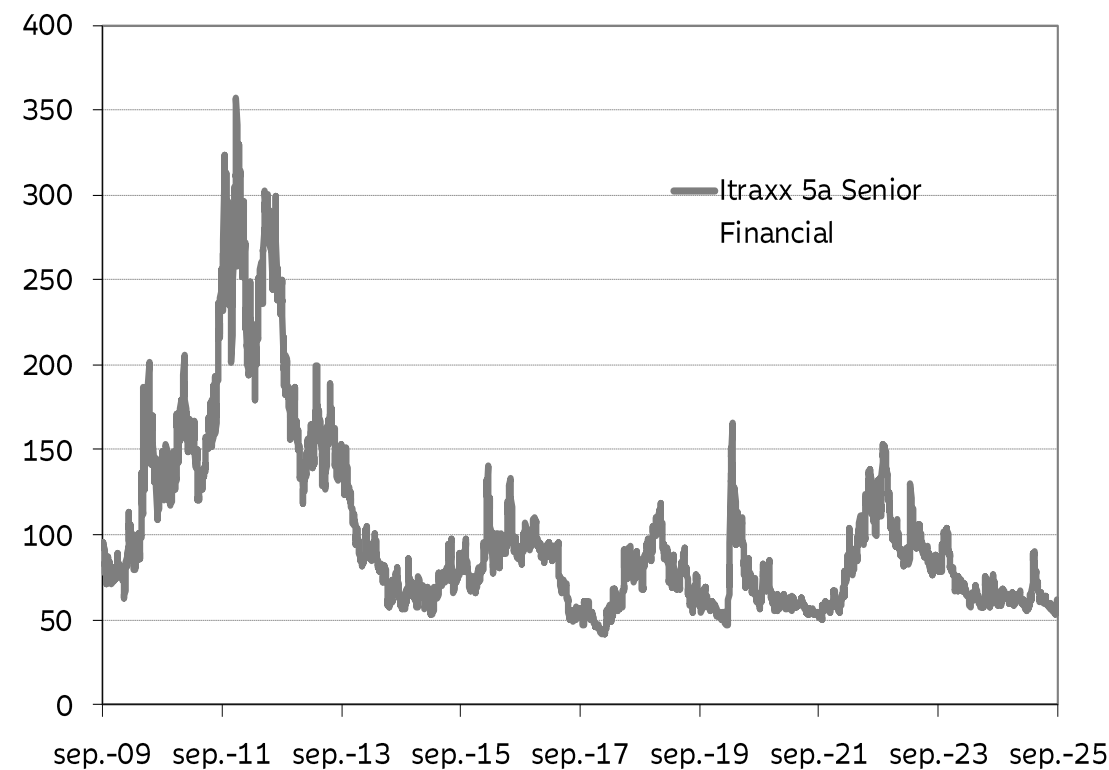
Renta fija privada

Índices itraxx a 5 años (recogen los credit default swaps más líquidos del mercado euro)



Renta fija privada

Índices itraxx a 5 años (recogen los credit default swaps más líquidos del mercado euro)



Renta variable

Stoxx 600 europeo

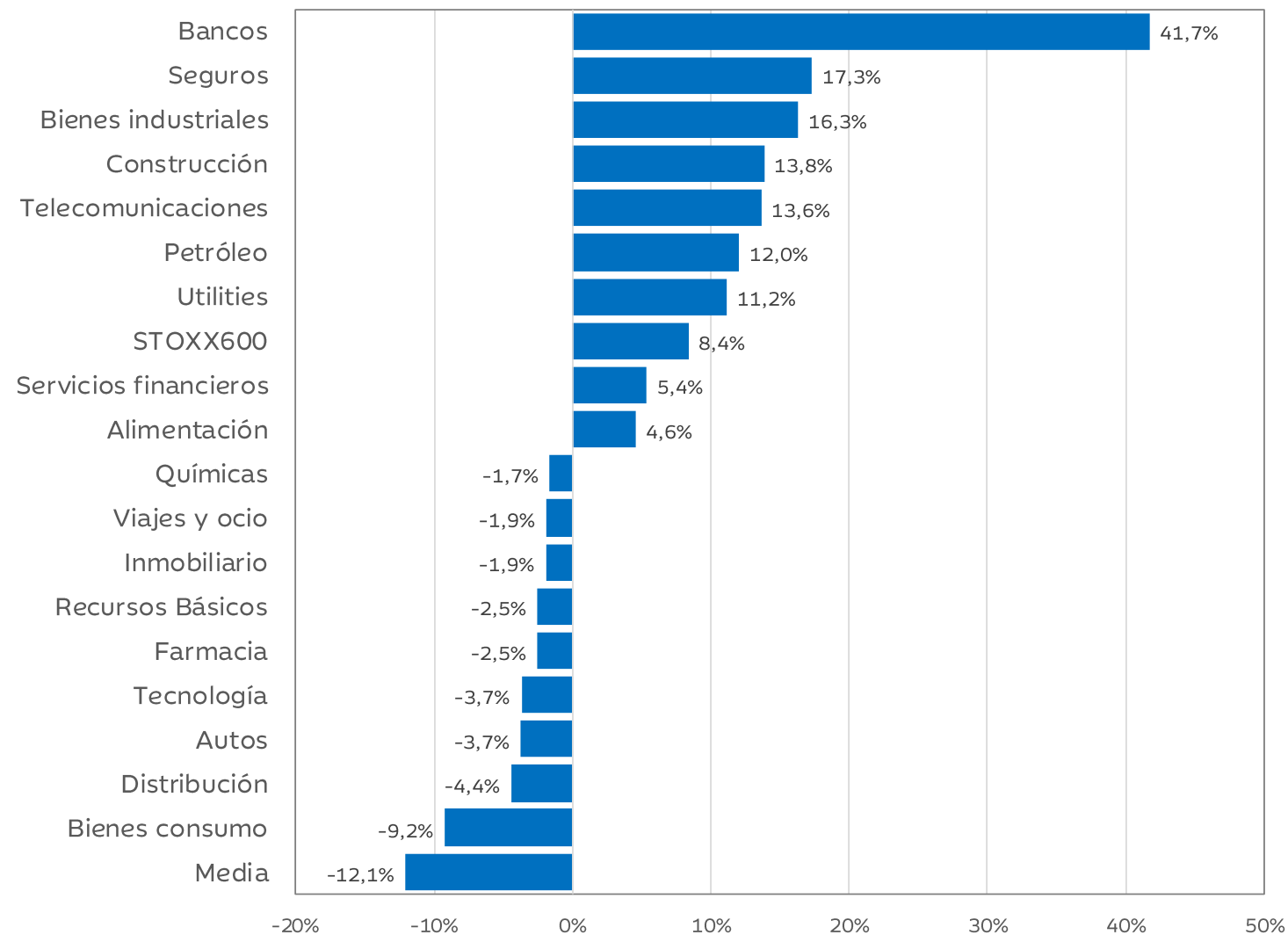


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en 2025 hasta el 4 de septiembre



07

Anexos: Tablas de datos

07. Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
Actividad									
P.I.B. i.a.	2,3	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,0	2,1	II trimestre 2025
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	0,8	1,4	julio
Consumo									
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,4	3,9	julio
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-5,9	5,3	2,8	1,7	2,0	julio
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,6	2,8	2,2	2,1	julio
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,6	4,4	4,4	julio
Confianza									
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,0	48,7	agosto
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	50,1	52,0	agosto
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	61,7	58,2	agosto
Precios									
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,7	2,7	julio
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,9	3,1	julio
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	2,8	2,9	julio
Mercado laboral									
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,1	4,2	julio
Creación de empleo no agrícola miles	1.853	-8.115	4.116	6.259	3.343	2.081	14	73	julio
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,4	4,0	3,9	3,6	julio
Otros									
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	1,4	4,5	4,8	julio
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,4	4,0	4,3	julio
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-917.836	-59086	-78311	julio
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
Actividad									
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	0,5	0,8	1,6	1,5	II trimestre 2025
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-3,0	2,9	0,5	julio
Consumo									
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,9	1,1	3,6	2,2	julio
Confianza									
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,8	50,7	agosto
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,0	50,5	agosto
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,7	95,2	agosto
Precios									
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,0	2,1	agosto
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,3	2,3	agosto
Otros									
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,6	6,4	6,3	6,2	julio
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,7	3,5	julio
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,7	2,8	julio
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,2	2,4	julio
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
Actividad									
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	5,0	5,4	5,2	II trimestre 2025
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	6,8	5,7	julio
Consumo									
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	4,8	3,7	julio
Confianza									
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,3	49,4	agosto
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,1	50,3	agosto
Precios									
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,1	0,0	julio
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-3,5	-3,6	julio

07. Anexos

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
Actividad									
P.I.B. i.a.	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,7	3,2	2,8	2,8	II trimestre 2025
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	1,7	2,3	junio
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,7	1,4	2,5	3,7	4,2	junio
Consumo									
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	6,2	4,7	julio
Precios									
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,7	2,7	agosto
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,6	6,1	2,9	2,3	2,4	agosto
Empleo									
Tasa desempleo EPA	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	11,4	10,3	II trimestre 2025
Ocupación EPA i.a.	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,4	2,7	II trimestre 2025
Afiliación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	31	30	agosto
Financiación									
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	3,2	3,5	julio
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,1	2,8	1,4	1,0	julio
Vivienda									
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,4	12,2	12,7	II trimestre 2025
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	128	131	132	mayo
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	744	747	junio
Otros									
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	51,9	54,3	agosto
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	55,1	53,2	agosto
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
Tipos de interés TAE nuevas operaciones										
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	6,0	4,8	4,1	4,5	jul-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,3	3,5	jul-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	3,2	3,4	jul-25	BdE
Importe crédito nuevas operaciones i.a.										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	12,8	16,6	11,5	7,3	jul-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	13,3	5,6	jul-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	23,7	21,7	jul-25	BdE
Índice de confianza empresarial armonizado										
Total	131	106	130	127	133	136	137	139	3er trimestre 2025	INE
Menos de 10 trabajadores	134	107	133	130	134	138	139	141	3er trimestre 2025	INE
de 10 a 49	135	108	133	131	137	140	141	142	3er trimestre 2025	INE
De 50 a 199	127	102	128	124	130	133	134	135	3er trimestre 2025	INE
De 200 a 999	122	101	123	118	126	128	128	130	3er trimestre 2025	INE
De 1000 o mas	118	98	116	115	121	122	121	123	3er trimestre 2025	INE
Número de empresas DIRCE en Aragón										
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
Número de exportadores por valor de exportación en Aragón										
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2034	1656	1456	740,0	916	ene y jun	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	485,0	578	ene y jun	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	200	252	ene y jun	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	631	730	ene y jun	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	440	523	ene y jun	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	129	180	ene y jun	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	S.E	12	ene y jun	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	S.E	5	ene y jun	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	1	1	ene y jun	ICEX
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	6	7	ene y jun	ICEX
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	7	9	ene y jun	ICEX
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	124	149	ene y jun	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	743	919	ene y jun	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	1730	2764	ene y jun	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	S.E	1441	ene y jun	ICEX
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	S.E	2350	ene y jun	ICEX
% trabajadores según tamaño de la empresa en España										
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	5,9%	5,7%	5,6%	5,5%	jul-25	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,8%	6,8%	jul-25	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,2%	6,2%	jul-25	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	21,3%	21,3%	jul-25	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	17,5%	17,3%	jul-25	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,7%	6,7%	jul-25	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	36,0%	36,2%	jul-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.

