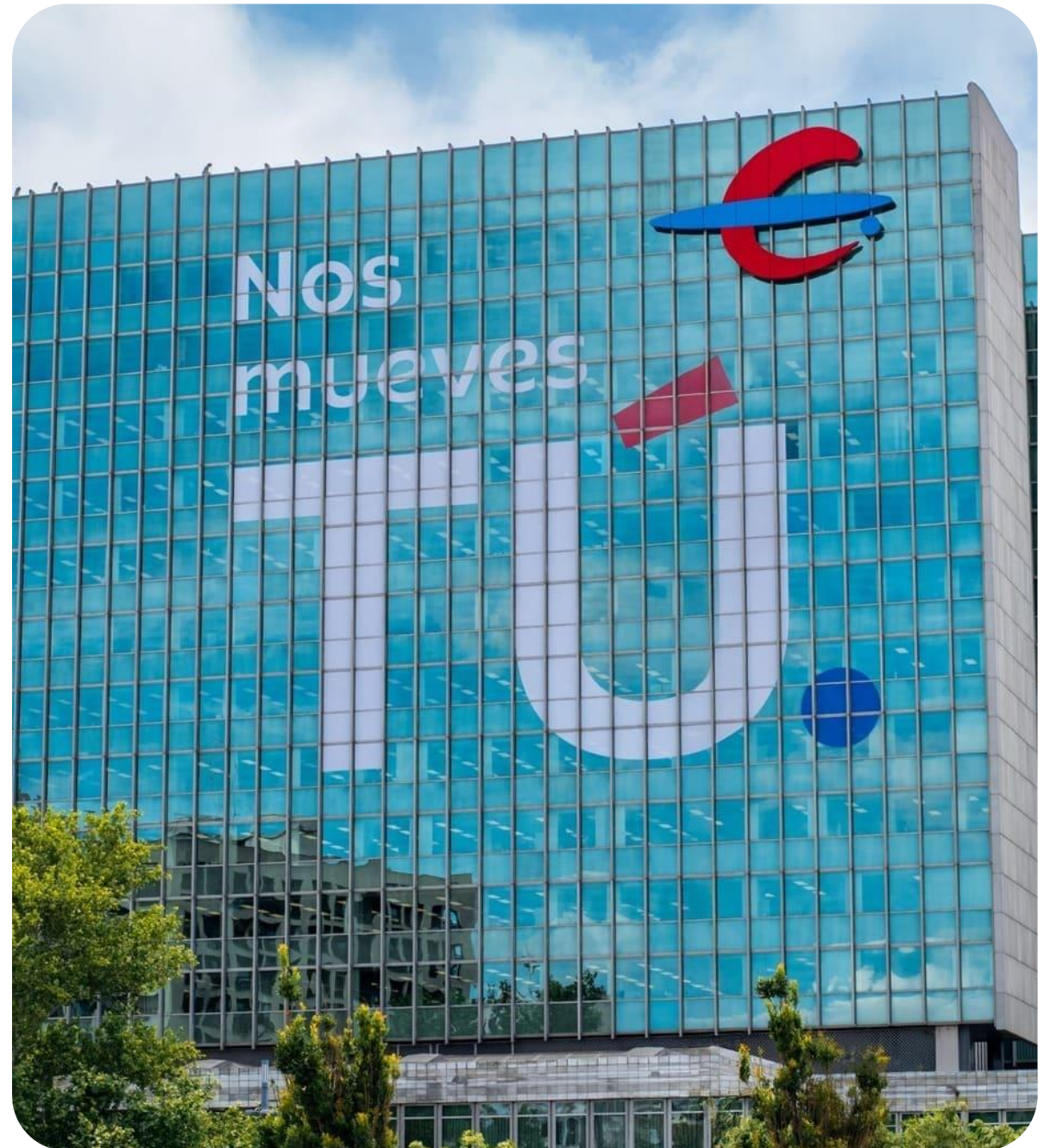




# Coyuntura Económica Octubre de 2025

Análisis Económico y Financiero  
Dirección de Área Financiera



# Índice

- 01 Resumen ejecutivo
- 02 Coyuntura internacional
- 03 Zona Euro
- 04 España y Aragón
- 05 Tipos de interés
- 06 Mercados financieros
- 07 Anexos: Tablas de datos

## Resumen ejecutivo

Aunque continúan las fricciones y la Unión Europea ha elevado los aranceles al acero, la guerra comercial ha perdido protagonismo tras los acuerdos alcanzados por Estados Unidos, y lo ha ganado el cierre gubernamental en este país, que tiene entre sus consecuencias la no publicación de algunos de los datos más relevantes. Entre estos se encuentran los de creación de empleo no agrícola, de particular interés tras el deterioro de los datos en los últimos meses y la fuerte revisión a la baja de la serie histórica (desde abril de 2024 hasta marzo de 2025 se crearon 911.000 empleos no agrícolas menos de lo que se había publicado, es decir, apenas 847.000, lo que supone una variación del 0,5% anual en vez del 1,2%).

El impacto de la guerra comercial ha sido limitado para la Zona Euro hasta la fecha. El crecimiento de la región se ve lastrado en mayor medida por la debilidad de los mayores países, que presentan problemas diferenciados. Las expectativas son algo más favorables para Alemania, que podría haber tocado suelo y espera un incremento del impulso fiscal, e Italia, tras el saneamiento de las cuentas públicas y un fuerte esfuerzo inversor en los últimos años; que para Francia aquejada de inestabilidad política y necesidad de ajuste presupuestario.

En España, la demanda externa resta crecimiento no por la guerra comercial sino por la fuerte expansión de las importaciones, sobre todo de bienes, que no está siendo totalmente compensada por el crecimiento de las exportaciones de servicios. En cualquier caso, la expansión del PIB supera ampliamente la de la Zona Euro y ha sido revisada al alza, sobre todo por un mejor comportamiento de la inversión. La buena evolución de los ingresos de los hogares seguirá apoyando el consumo y la inversión en vivienda, a costa de unos márgenes empresariales ajustados. La demanda de vivienda podría estabilizarse en los próximos trimestres, al no cerrarse el gap entre la demanda y la oferta, los precios continúan muy tensionados y el deterioro de la accesibilidad puede limitar el dinamismo del sector.

02

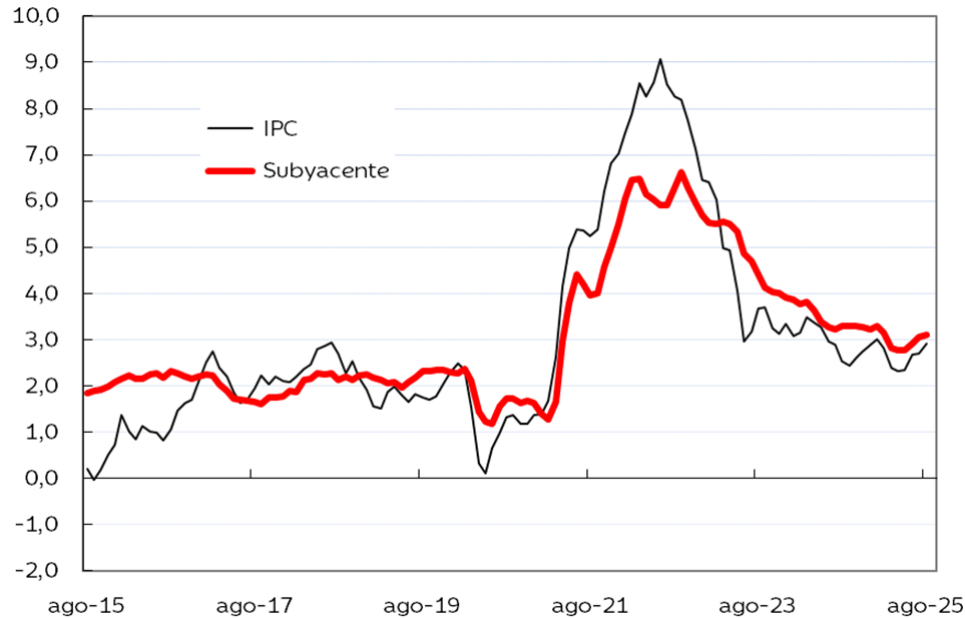
# Coyuntura internacional



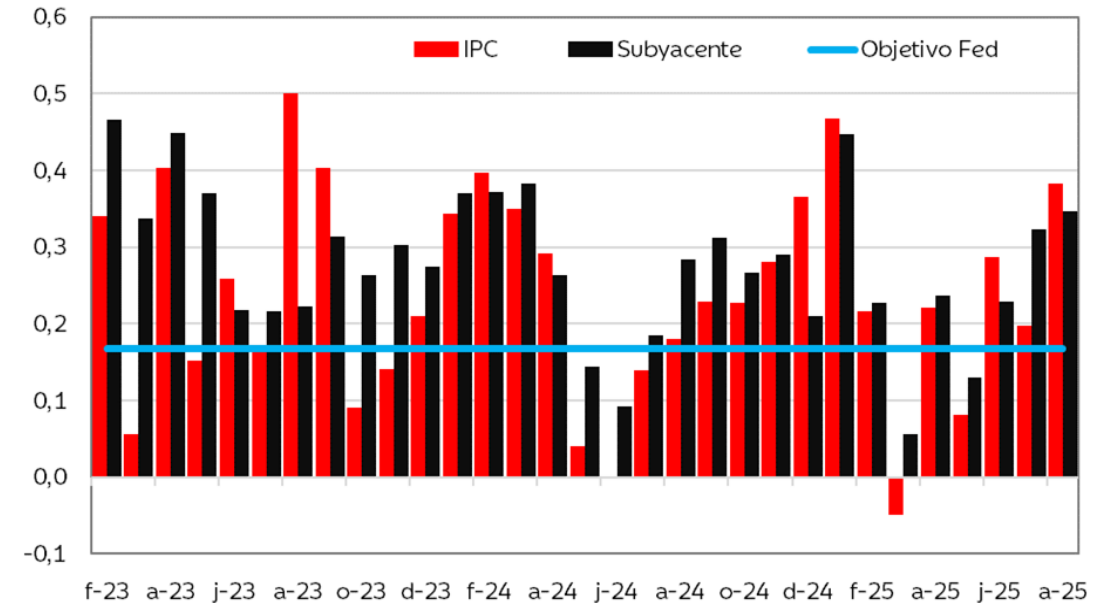


## Precios en Estados Unidos

### Variaciones interanuales



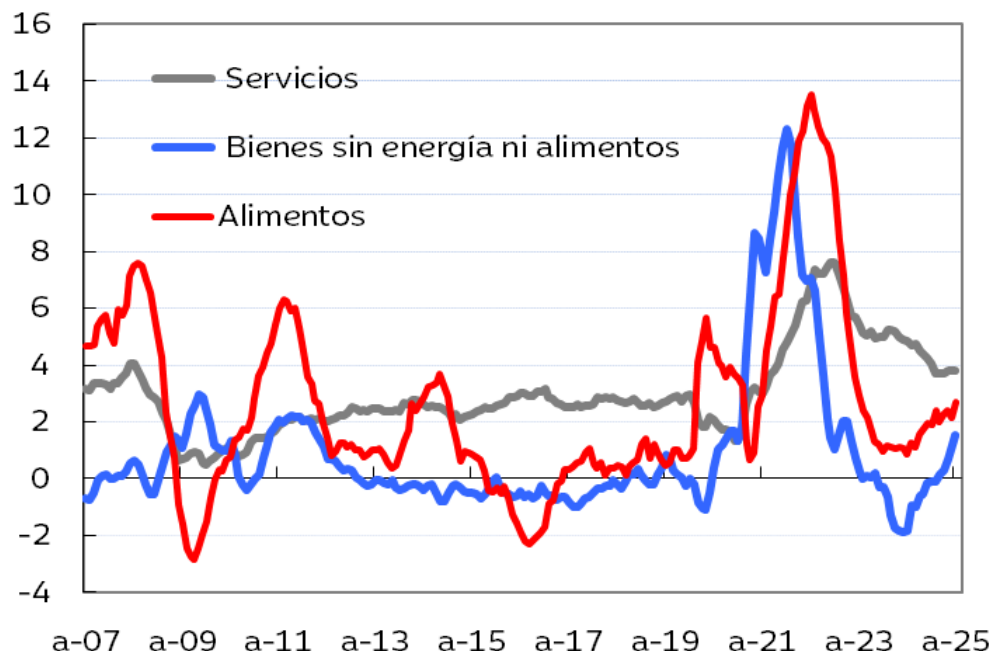
### Variaciones interanuales



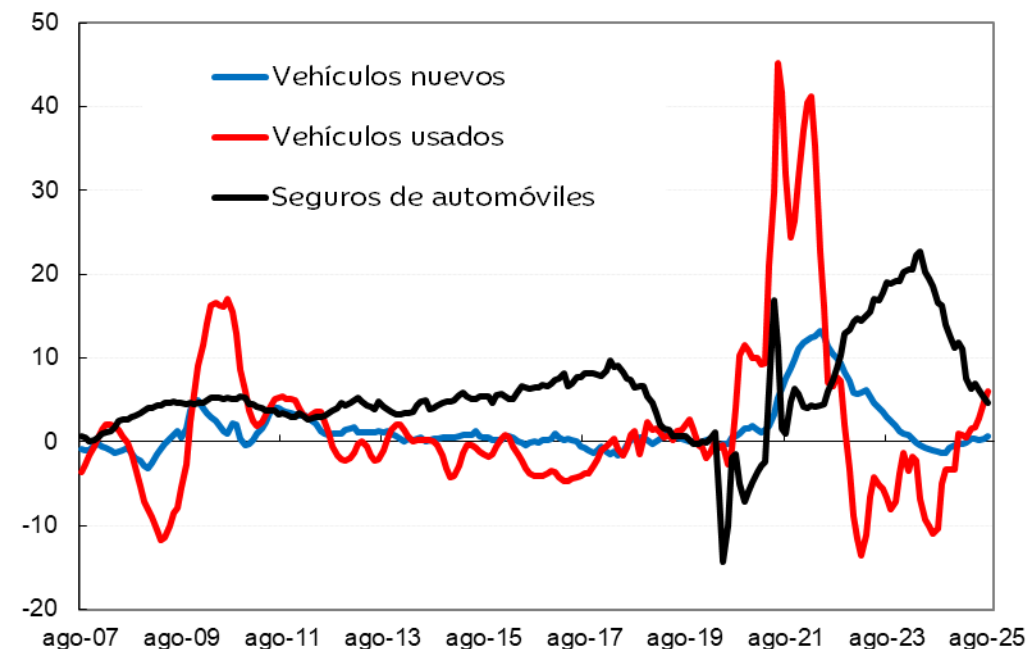
El crecimiento del **IPC** en **Estados Unidos** se aceleró dos décimas en agosto, hasta el **2,9% interanual**, mientras que la tasa **subyacente** permaneció estable en el **3,1%**. Los mínimos del año se alcanzaron en abril, con un 2,3% para el IPC y un 2,8% para el índice subyacente. Los datos **mensuales** estuvieron **dos décimas por encima del objetivo** de la Reserva Federal. Estos datos parecen confirmar la **persistencia de las presiones sobre los precios por encima del objetivo** de la autoridad monetaria **a pesar del menos dinamismo económico** y de que el efecto de los aranceles sigue siendo limitado.

## Precios en Estados Unidos

### Variaciones interanuales



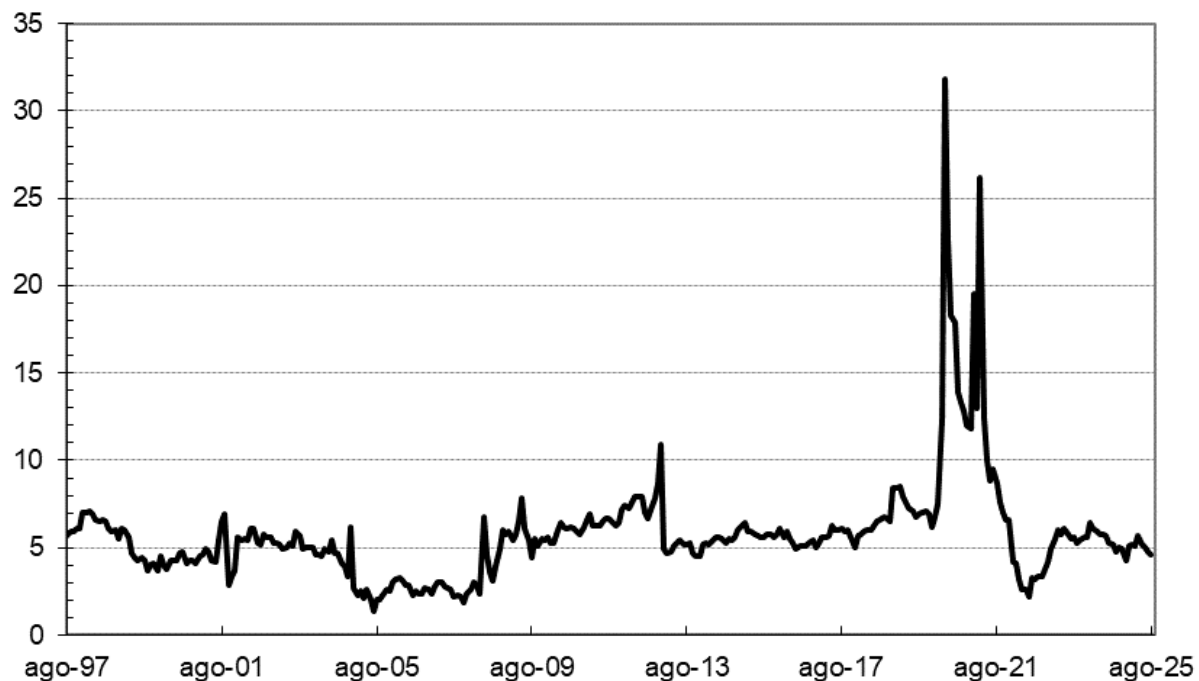
### Variaciones interanuales



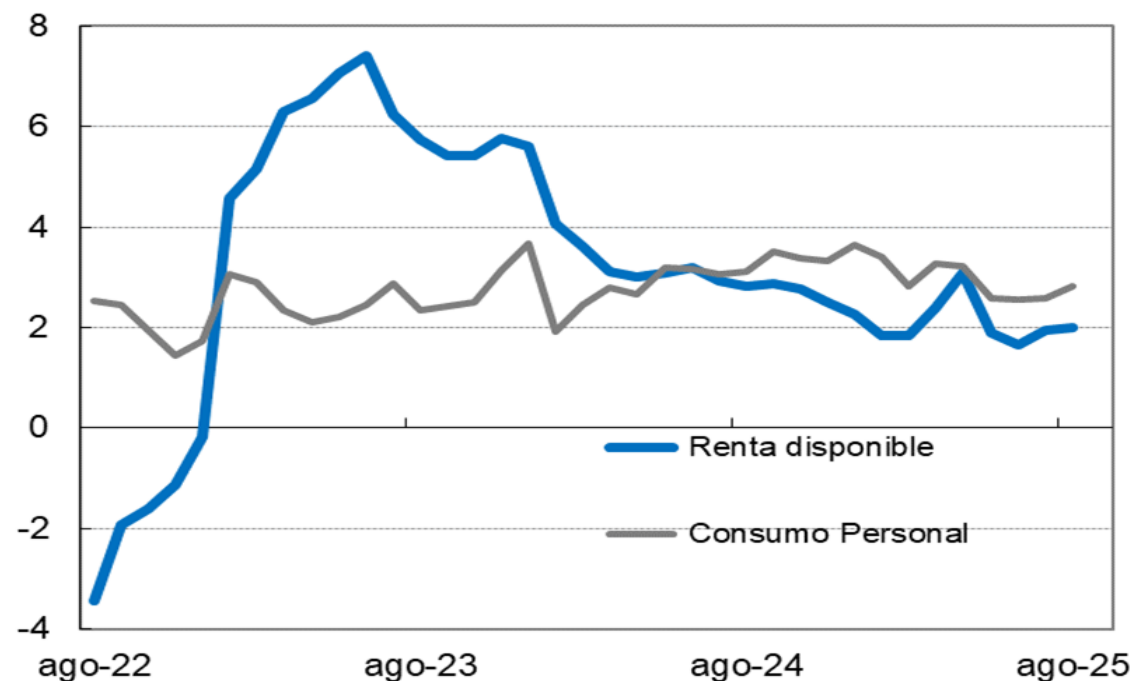
Los **precios energéticos** pasaron a crecer un **0,4% interanual** desde la caída del -1,3% en julio, y los **alimentarios** se aceleraron hasta el **3,2%** desde el 2,9%. Los **bienes industriales**, los más afectados por los aranceles, se aceleraron hasta el **1,5%** desde el 1,2% y el -0,1% del inicio del año. Por su parte, los **servicios** mantuvieron un crecimiento de los precios del **3,8%** interanual, con un **4,0%** para los **alquileres imputados** (4,1% en julio). Los **seguros de automóviles** se encarecieron menos de un 5% (**4,7%**) por primera vez desde mayo de 2022. **Si descontamos** al IPC los ficticios **alquileres imputados**, el aumento fue del **2,6%**, tres décimas más que en julio y un punto porcentual más que en abril.

# Ingresos y gastos de los hogares

Tasa de ahorro



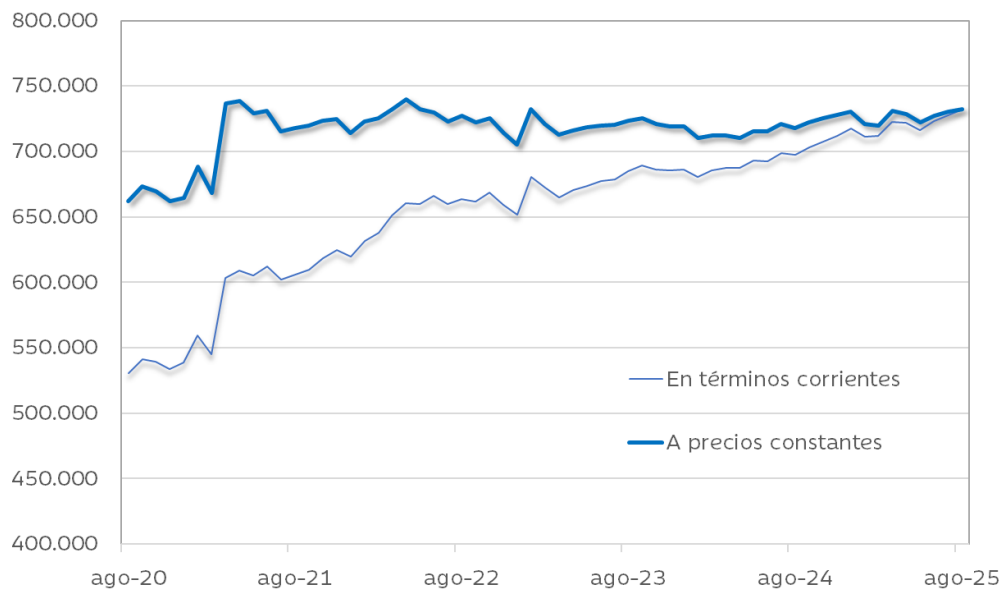
Variaciones interanuales



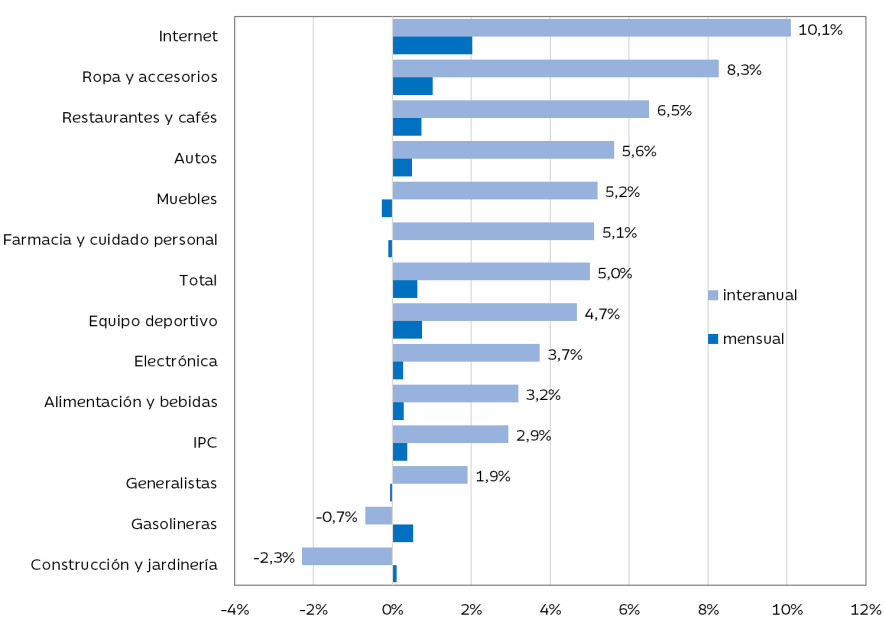
La **renta disponible** de los hogares creció un **0,1% en agosto** en **términos reales**, mientras que el **consumo** aumentó un **0,4%**. El **crecimiento interanual** vuelve a **divergir**, con un mayor dinamismo en el **consumo (2,8%)** que en la **renta disponible (2,0%)**. De esta forma, la **tasa de ahorro cae** dos décimas en el mes y **seis décimas en el último año**, si bien, la **serie** histórica ha sido **revisada al alza** y, a pesar de la caída, la tasa de ahorro se situó en agosto en el **4,6%**. El **deflactor del consumo** se aceleró una décima, hasta el **2,7%** interanual, y el **subyacente** se mantuvo en el **2,9%**. En ambos casos se encuentran por encima de los mínimos del año (2,3% y 2,6% respectivamente).

# Ventas minoristas

Ventas minoristas en Estados Unidos



Variaciones interanuales

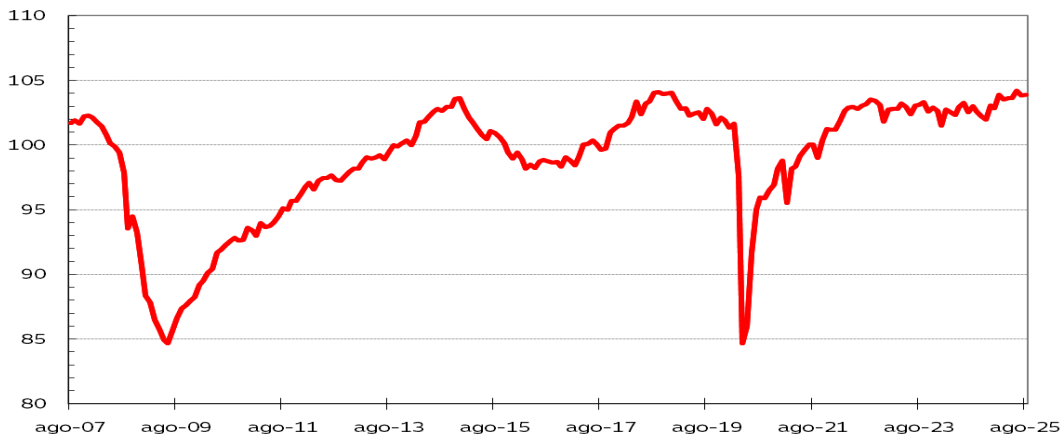


Las **ventas minoristas** mantuvieron un crecimiento del **0,6%** en **agosto de 2025**, mismo dato que el mes anterior. La **tasa interanual** se aceleró hasta el **5,0%** desde 4,1%. Si tomamos los datos en **términos reales**, ajustados por la evolución de los precios, las ventas se desaceleraron hasta un **0,2%** desde un 0,4% en julio, mientras que la **tasa interanual** se aceleró hasta un **2,0%** desde 1,3%. Tomando las variaciones interanuales en términos corrientes destacó el crecimiento de las **ventas por internet (10,1%)**, **ropa y accesorios (8,3%)**, **restaurantes y cafés (6,5%)**, **autos (5,6%)**, **muebles (5,2%)** y **farmacia (5,1%)**. Creciendo por debajo del IPC se encontraban las **ventas generalistas (1,9%)** y con valores negativos las **gasolineras (-0,7%)** y **construcción y jardinería (-2,3%)**. En cuanto a los datos acumulados de enero a agosto de 2025 frente a los mismos meses de 2024, el crecimiento de las **ventas minoristas** fue de un **4,4%**.



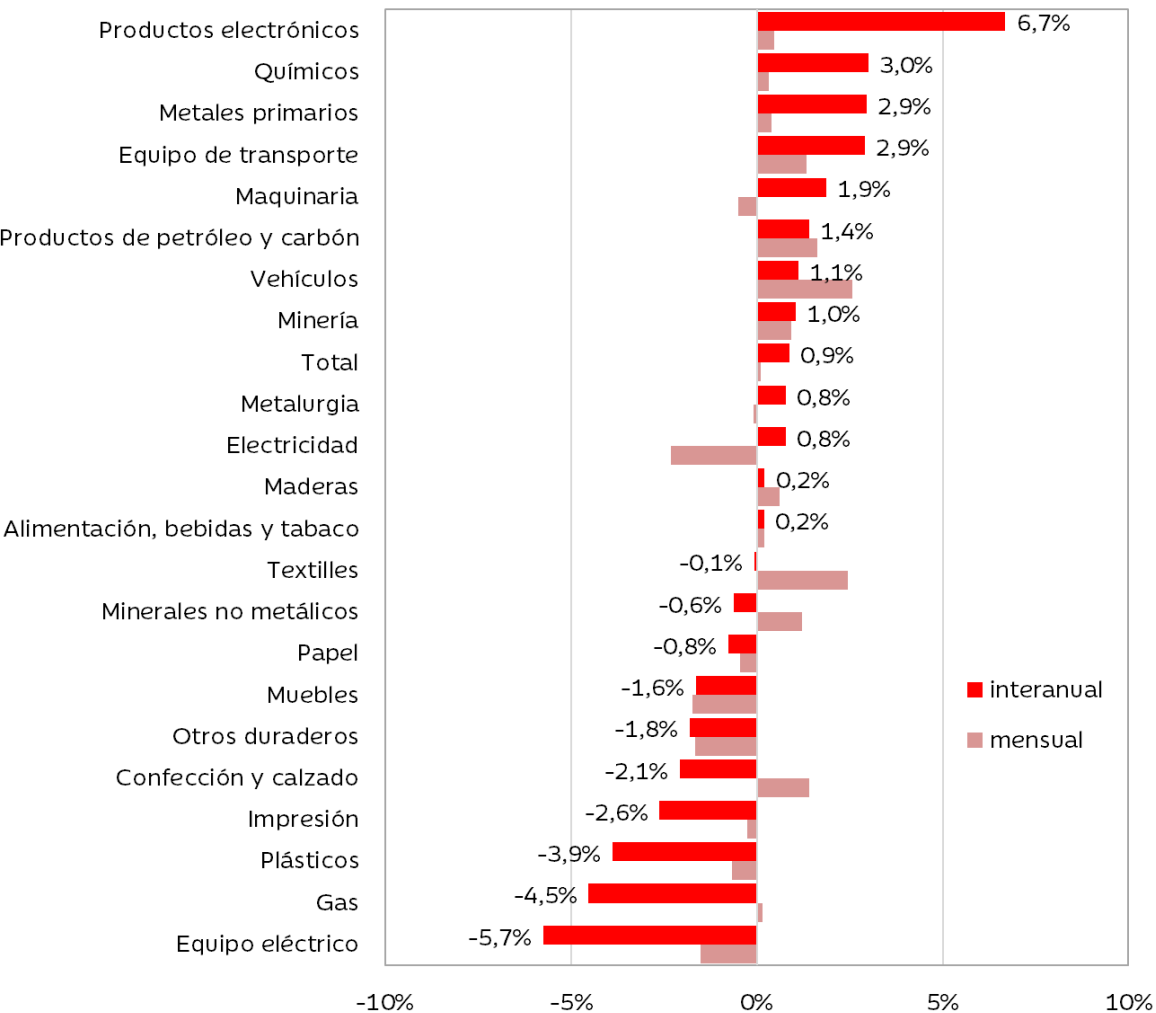
# Producción industrial

Variación interanual



La **producción industrial** creció un **0,1%** en **agosto** después de la caída del mes anterior (-0,4%). La variación **interanual** se desaceleró hasta un **0,9%** desde 1,3% en julio. La producción superaba en un **2,3%** el nivel anterior a la pandemia. En la **desagregación por ramas**, con variaciones interanuales positivas por encima de la media, destacaron **productos electrónicos (6,7%)**, **químicos (3,0%)**, **metales primarios (2,9%)** y **equipo de transporte (2,9%)**. En el lado negativo encontramos los descensos de **confección y calzado (-2,1%)**, **impresión (-2,6%)**, **plásticos (-3,9%)**, **gas (-4,5%)** y **equipo eléctrico (-5,7%)**.

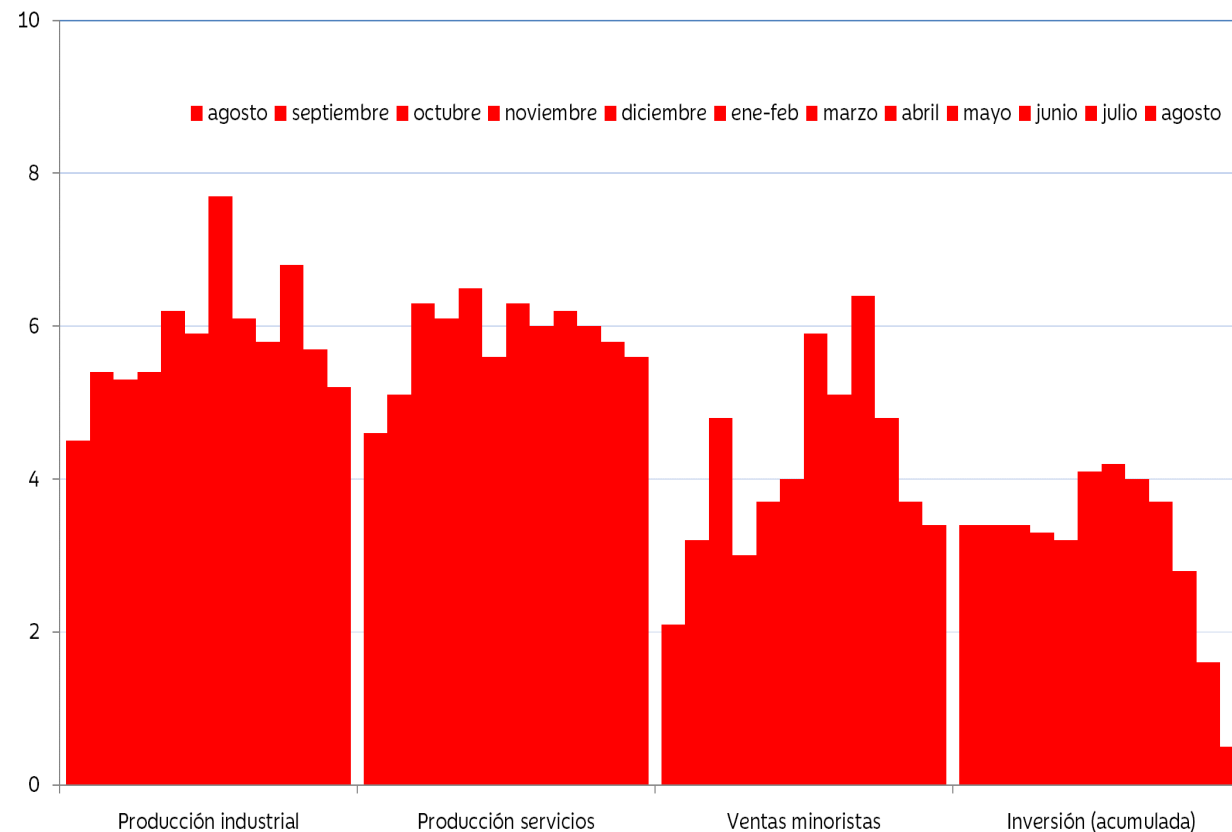
Variaciones interanuales



## Datos de agosto en China

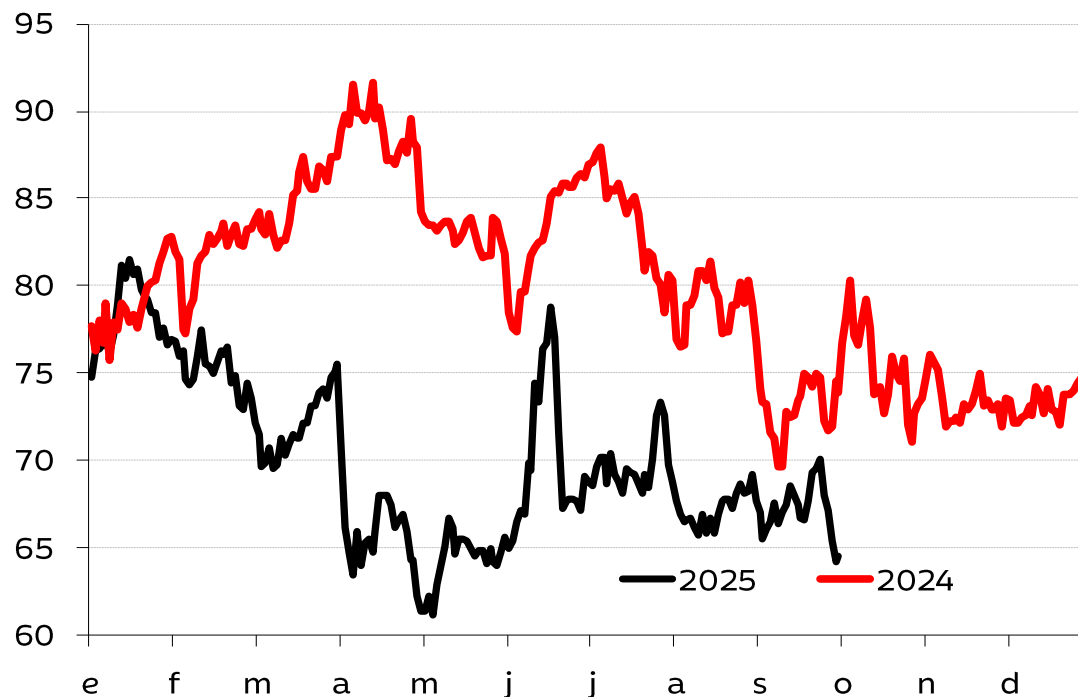
Los datos de **China** para el mes de **agosto** presentaron moderaciones del crecimiento. La **producción industrial** se desaceleró hasta un **5,2%** interanual desde 5,7% en julio, siendo el menor incremento en lo que va de año. El crecimiento de la producción de **servicios (5,6% interanual)**, fue el mismo que el de los dos primeros meses del año. En el caso de las **ventas minoristas**, la desaceleración fue hasta el **3,4%** desde el 3,7% (también es el mínimo aumento en lo que va de año). Por otra parte, la **inversión acumulada de enero a agosto** se frenaba hasta el **0,5% interanual**, -1,1 p.p. menos que con datos hasta julio. Dentro de la misma, se desaceleraron las **inversiones en maquinaria y equipo** hasta **5,1%** (desde 6,2%) e **infraestructuras** (**2,0%** desde 3,2%) y se agudizó la caída de la **construcción residencial (-12,9%** desde -12,0%). El **IPC** volvió a terreno negativo con una caída del **-0,4% interanual en agosto**. Los **precios de los alimentos** caían un **-4,3%** interanual y la **tasa subyacente** crecía un **0,9%**. La caída de los **precios de producción** era del **-2,9% interanual**.

### Variaciones interanuales



## Materias primas

Evolución del precio del petróleo en 2024 y 2025



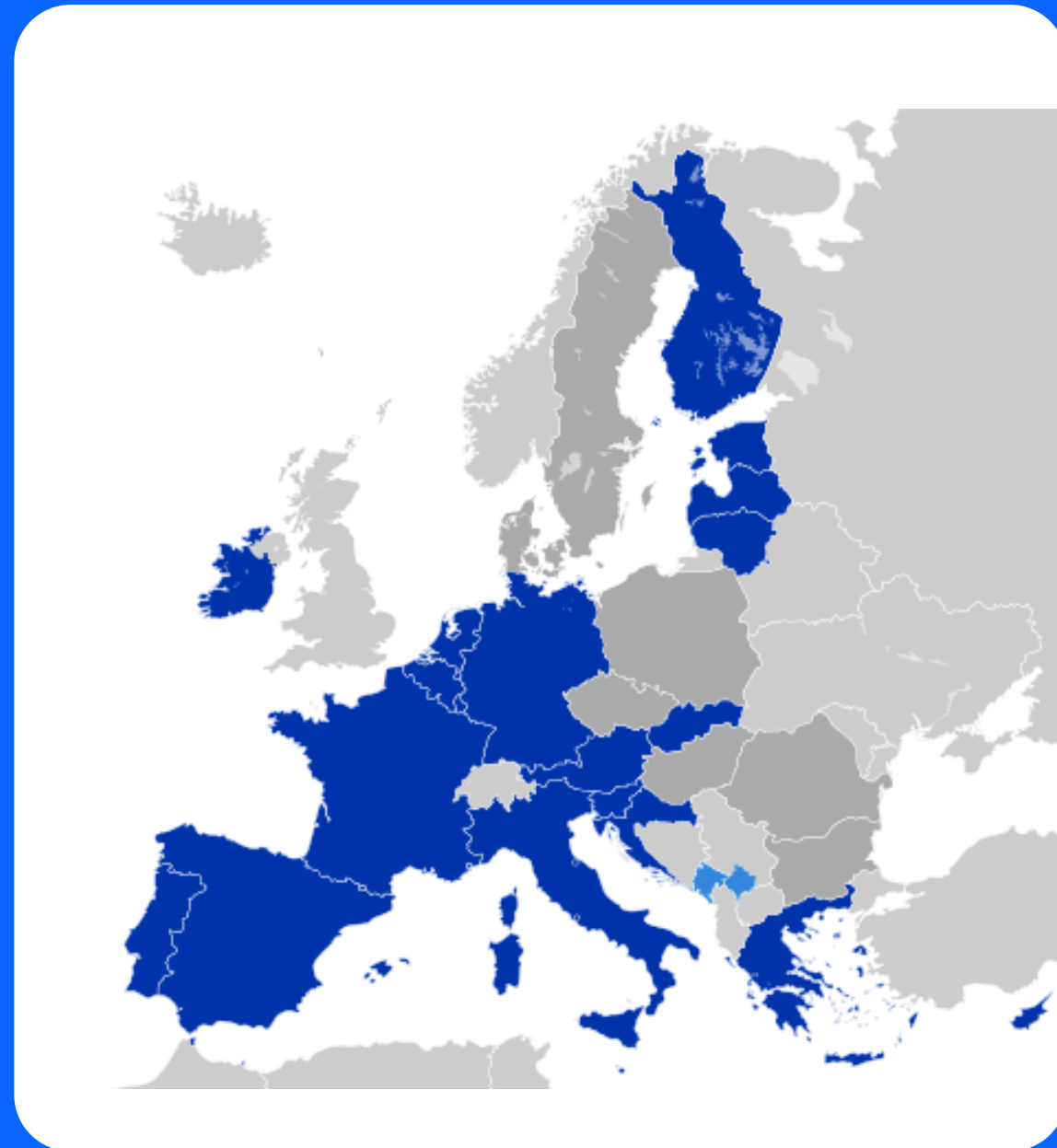
Precio del gas TTF en euros por MWh



El precio del petróleo ha **impactado a la baja** respecto al año pasado (en promedio hasta octubre ha caído un **-12,5% interanual en dólares**, y un -15% en euros). A comienzos de octubre cotiza en torno a **65 dólares por barril de Brent**. Las tensiones en la OPEP+ han llevado a que los **niveles de producción** se mantengan **holgados respecto a la demanda**. Por otra parte, el **precio del gas en Europa se ha moderado para acercarse a 30** euros por MWh después de escalar hasta casi 60. De media **en lo que llevamos de año** ha costado **39 euros**, un **12% más que en 2024**. Estos niveles quedan lejos del promedio de 134 euros de 2022 pero **siguen reflejando un cambio estructural** al alza respecto al promedio de 21 euros de 2008 a 2021.

03

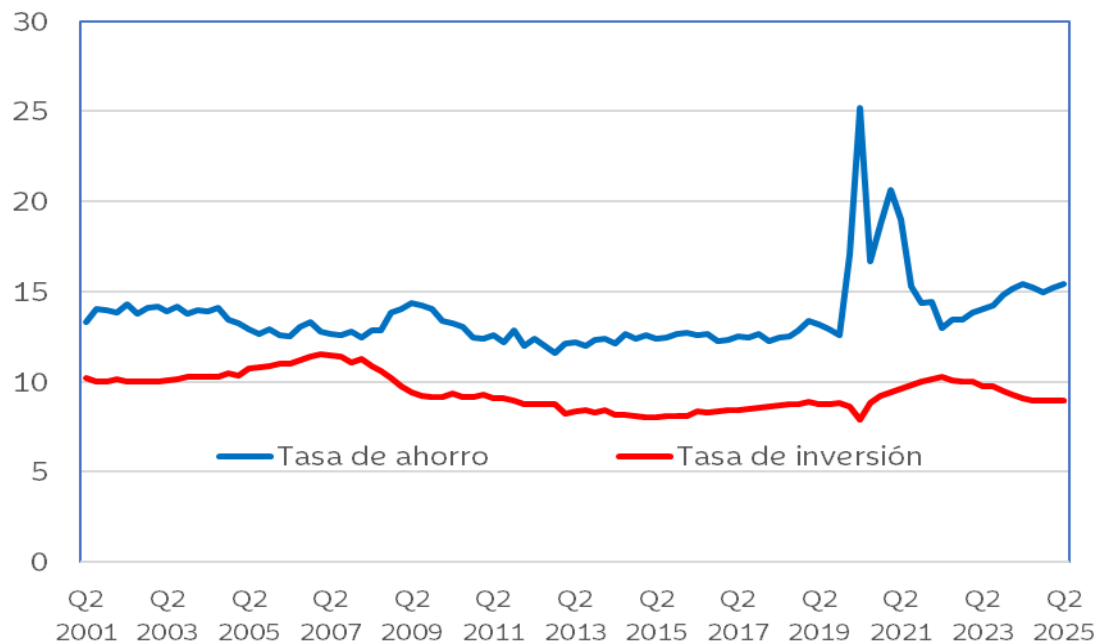
## Zona Euro



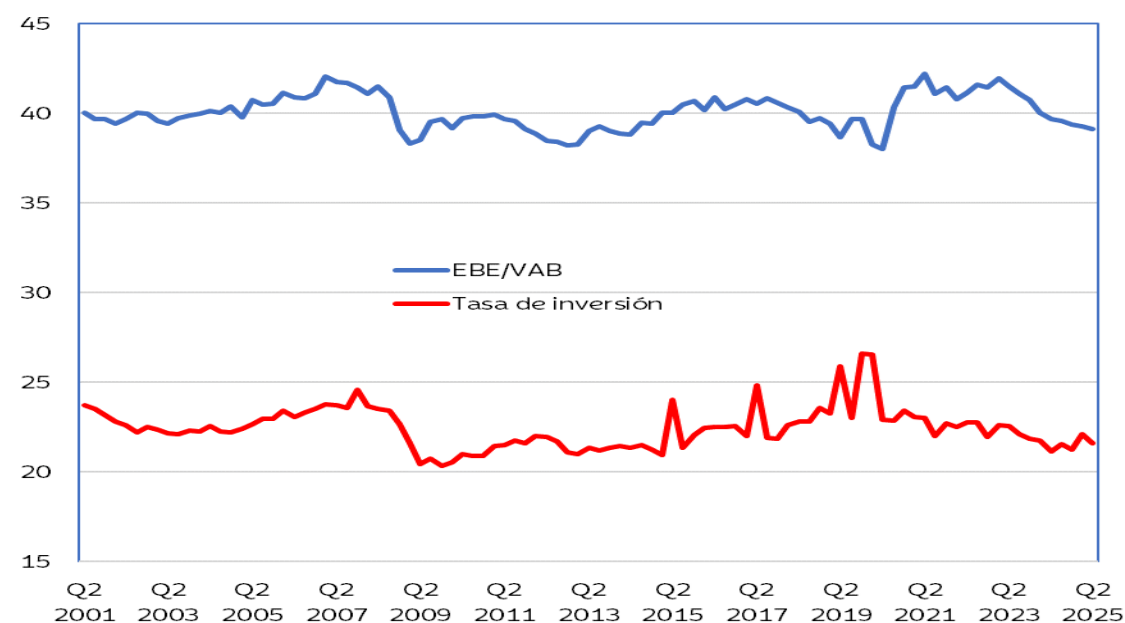


## Cuentas de los sectores institucionales en la Zona Euro

Tasas de ahorro e inversión de los hogares



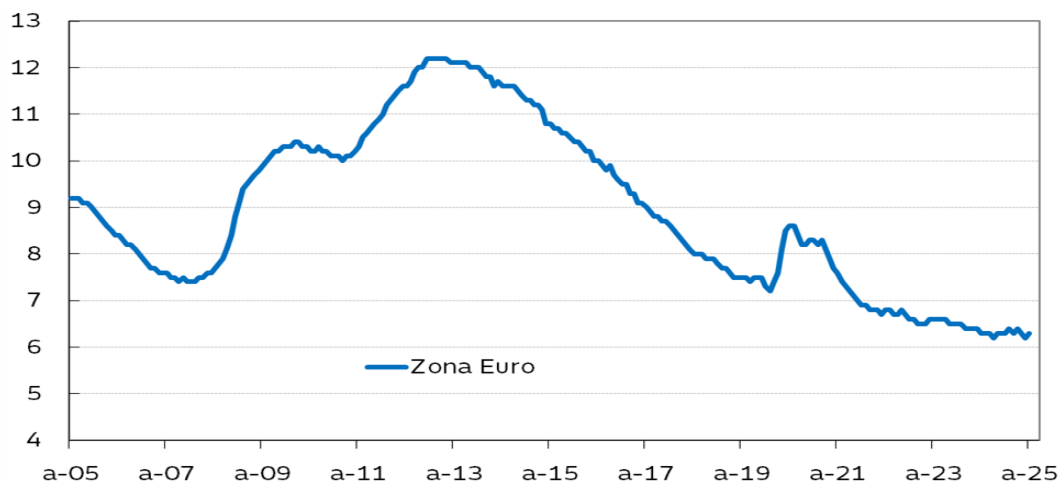
Excedente bruto de explotación e inversión sobre valor añadido empresarial



La **tasa de ahorro** de los hogares subió en el **segundo trimestre** de 2025 hasta el **15,4%**. Estos registros comparan con un promedio del 13% en el periodo de 1999 a 2019. Por otra parte, la **tasa de inversión** se mantuvo estable en el **9%**, por debajo del 10,3% alcanzado en 2022 y en niveles similares a los del año 2019 (8,8%). Las **empresas** presentaron una nueva caída de la ratio **excedente bruto de explotación sobre valor añadido bruto**: se situó en el **39,1%** desde el 39,3% del trimestre anterior. Este nivel se sitúa por debajo del promedio de 1999 a 2019 (39,8%) y, ligeramente, del año 2019 (39,3%). La **tasa de inversión** cayó cinco décimas, hasta el **21,6%**, también una cota modesta en términos históricos (22,6% de 1999 a 2019 y 24,7% en 2019).

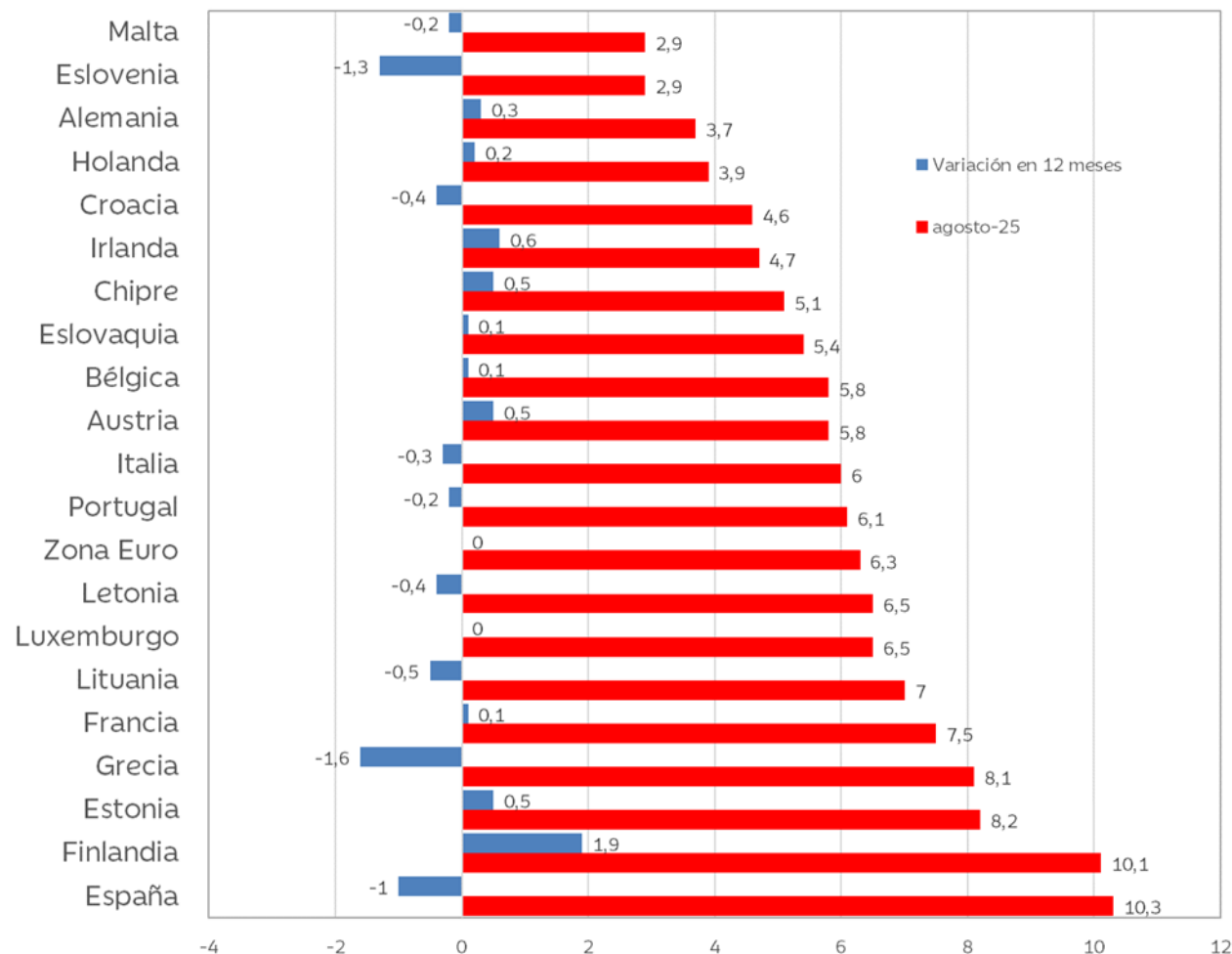
## Mercado Laboral

Tasa de paro en la Zona Euro



La **tasa de paro** aumentó en agosto una décima, hasta el **6,3%**. El número de parados caía un -0,1% interanual hasta 10,8 millones (2,6 de los cuales viven en España). La evolución **por países** presenta considerables divergencias, ya que mientras **se ha reducido la tasa de paro en el último año en nueve países**, destacando **Grecia (-1,6 p.p.)**, **Eslovenia (-1,3 p.p.)** y **España (-1,0 p.p.)**, ha **aumentado en diez**, sobre todo en **Finlandia (1,9 p.p.)**, **Irlanda (0,6 p.p.)**, **Chipre**, **Austria** y **Estonia (0,5 p.p.)**.

Tasa de paro y variación anual por países

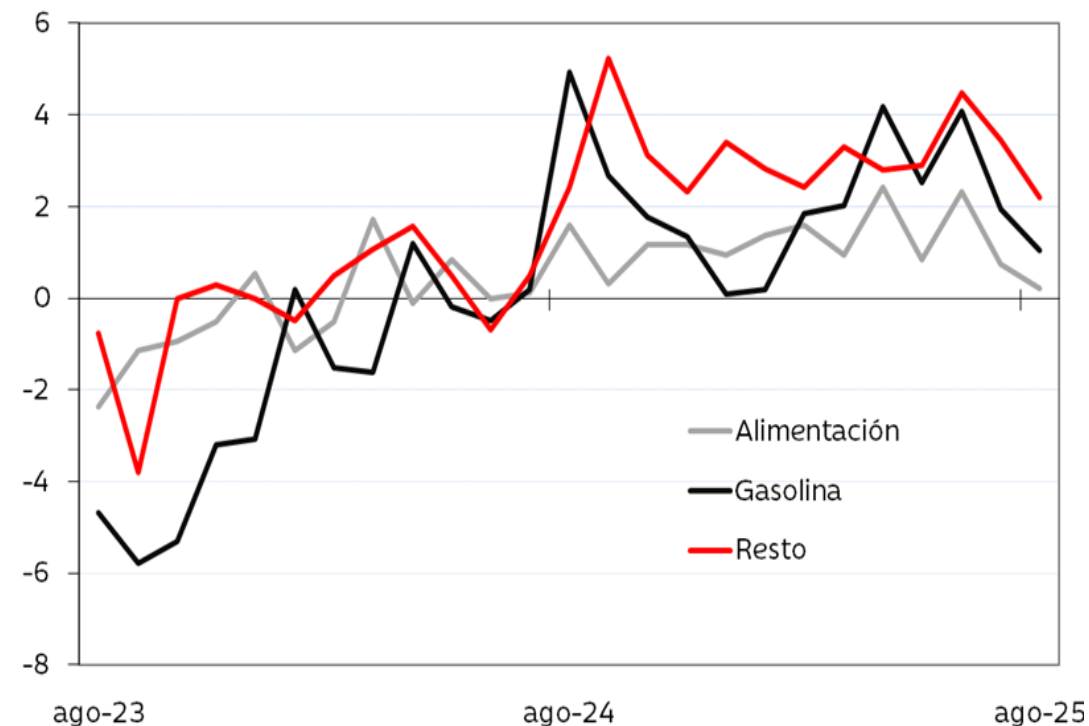


## Ventas minoristas en la Zona Euro

Índice de ventas minoristas en términos reales



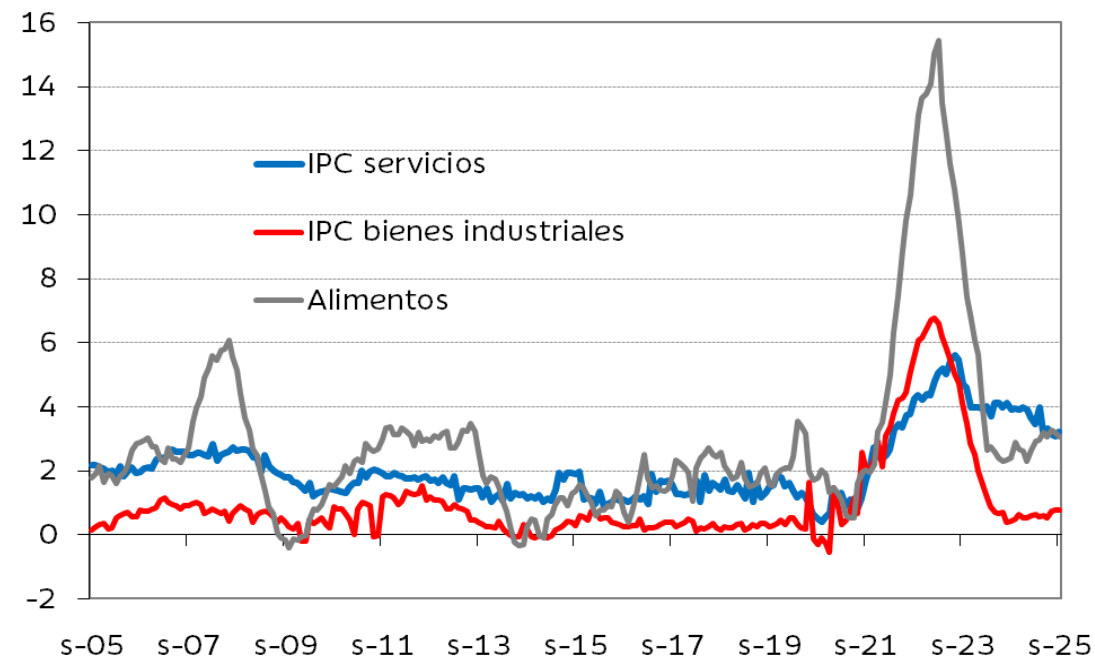
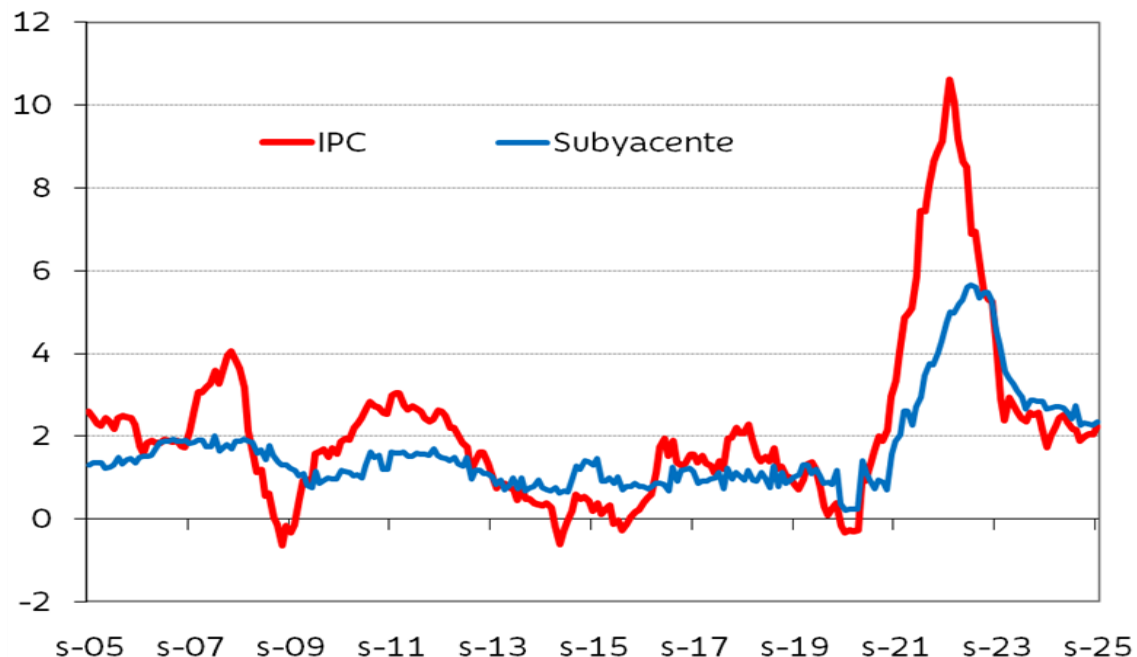
Variaciones interanuales de las ventas minoristas



Las **ventas minoristas en la Zona Euro** en el mes de agosto crecieron un **0,1%** (-0,4% en julio). La **variación interanual** se desaceleró hasta un **1,3%** desde 2,2% en el mes anterior. **Respecto a febrero de 2020** aumentaron un **4,7%**, si bien permanecieron un **-0,6%** por debajo del **máximo postpandémico**. Las ventas en **alimentación** se desaceleraron interanualmente hasta un **0,2%** desde 0,7%, las de **gasolina** hasta un **1,1%** (1,9% en junio) y las del **resto de bienes hasta un 2,2%** (desde 3,5%).

## El crecimiento de los precios continúa por encima del ciclo anterior

Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro

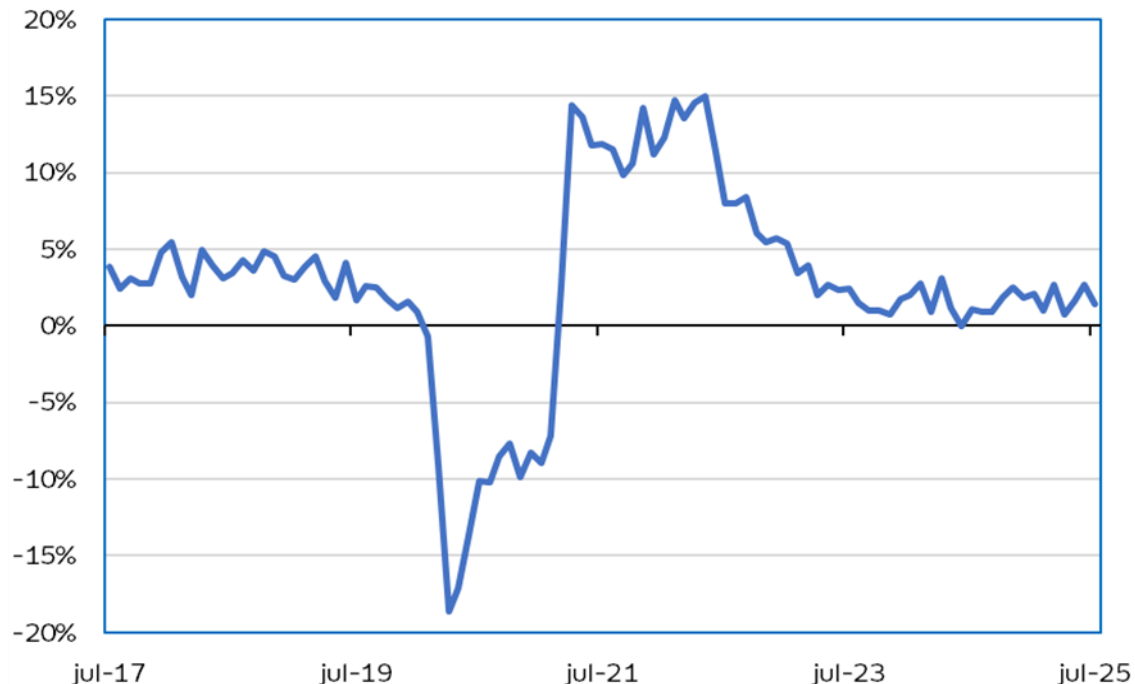


El **IPC preliminar** de septiembre en la **Zona Euro** muestra una **aceleración de dos décimas**, hasta el **2,2% interanual**. La tasa **subyacente** permaneció **estable en el 2,3% quinto mes consecutivo**. La aceleración provino de la **menor caída de los precios energéticos (-0,4% interanual** desde -2,0% en agosto), mientras que el encarecimiento de **alimentación y bebidas** se moderó dos décimas, hasta el **3,0% interanual**. Dentro de la tasa subyacente, los precios de los **bienes industriales** crecían como en los dos meses anteriores un **0,8% interanual**; los de **servicios** se aceleraron una décima, hasta el **3,2%**. Prácticamente se ha llegado al objetivo del BCE, si bien, **parece haber cierta resistencia a la baja** que puede continuar por las mejoras salariales.

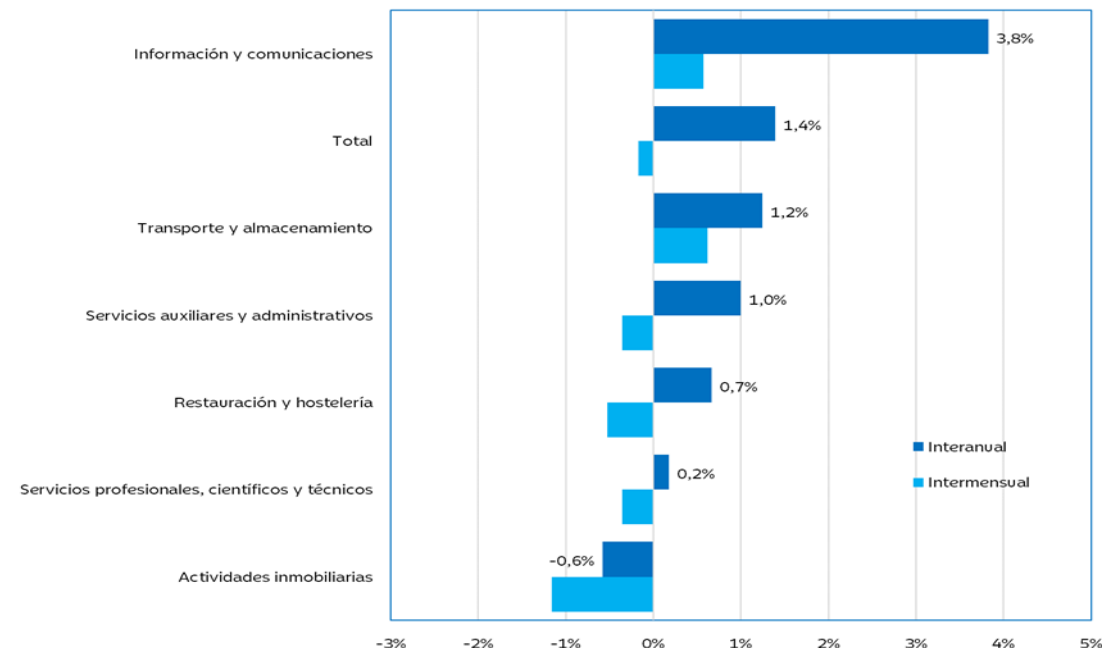


## Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



Variación la producción de servicios en julio



La **producción de servicios** volvió a caer en **julio** (**-0,2%** tras el -0,1% de junio). La **tasa de variación interanual** se desaceleró hasta el **1,4%** desde 2,6%. Sólo ha crecido por encima de la media **información y comunicaciones**, acelerándose en dos décimas hasta un **3,8%** interanual. El resto de partidas ha tenido un crecimiento menor que la media y del mes anterior. Con aumentos positivos se encontraban **servicios de transporte y almacenamiento** (**1,2%** desde 2,5%), **administrativos** (**1,0%** desde 1,9%), **restauración y hostelería** (**0,7%** desde 1,3%) y **profesionales, científicos y técnicos** (**0,2%** desde 2,6%), mientras que cayeron **actividades inmobiliarias** (**-0,6%** desde 2,5%).

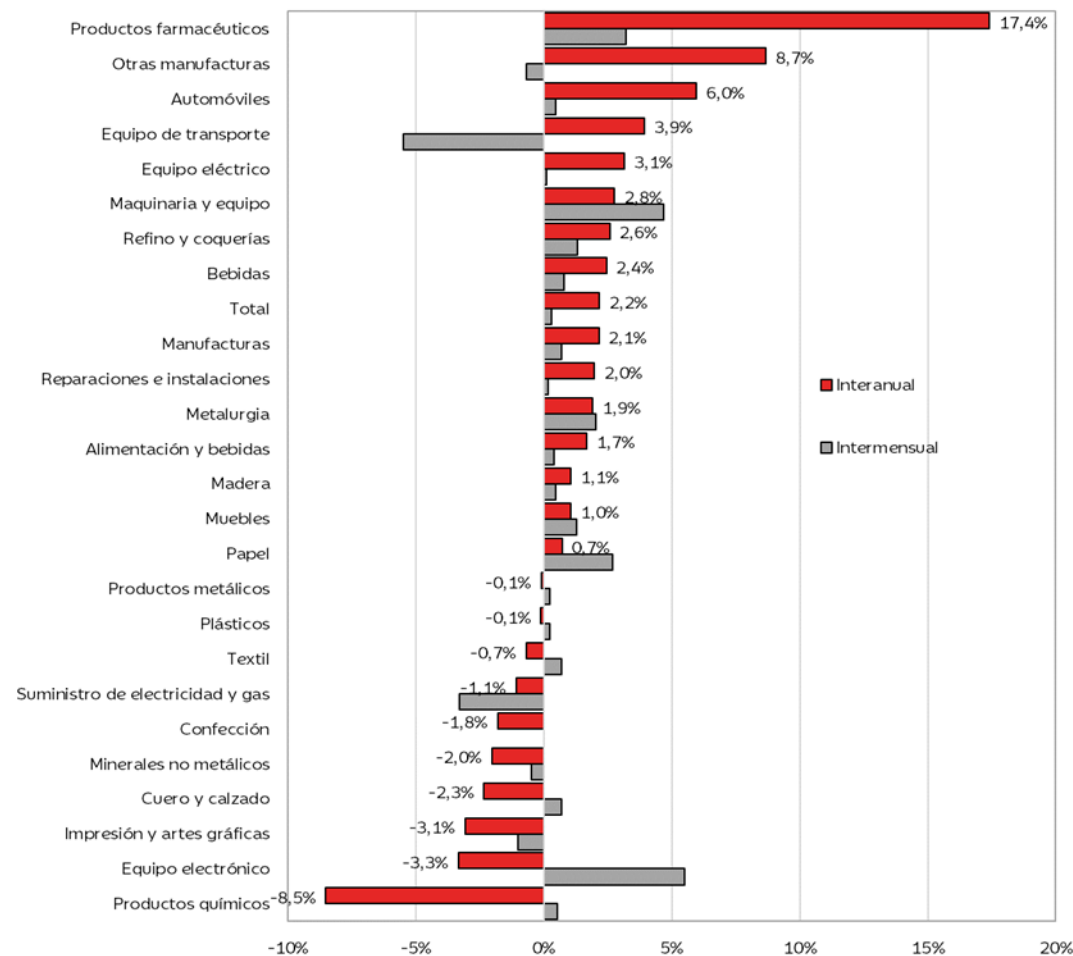
# Producción industrial

## Índice de producción industrial



El **índice de producción industrial** en julio de 2025 creció un **0,3%** después de caer un -0,6% en el mes anterior. **Interanualmente**, con datos ajustados por estacionalidad y calendario, se aceleró hasta un **2,2%** desde 1,0. La **producción** quedaba un **-0,3% por debajo de la previa a la pandemia** y un **-4,5% del máximo de septiembre de 2022**. Desagregando por **sectores**, lideraban **productos farmacéuticos (17,4%)**, seguido de **otras manufacturas (8,7%)**, **automóviles (6,0%)** y **equipo de transporte (3,9%)**. Los sectores que destacaron con **variaciones interanuales negativas** fueron **cuero y calzado (-2,3%)**, **impresión y artes gráficas (-3,1%)**, **equipo electrónico (-3,3%)** y **productos químicos (-8,5%)**.

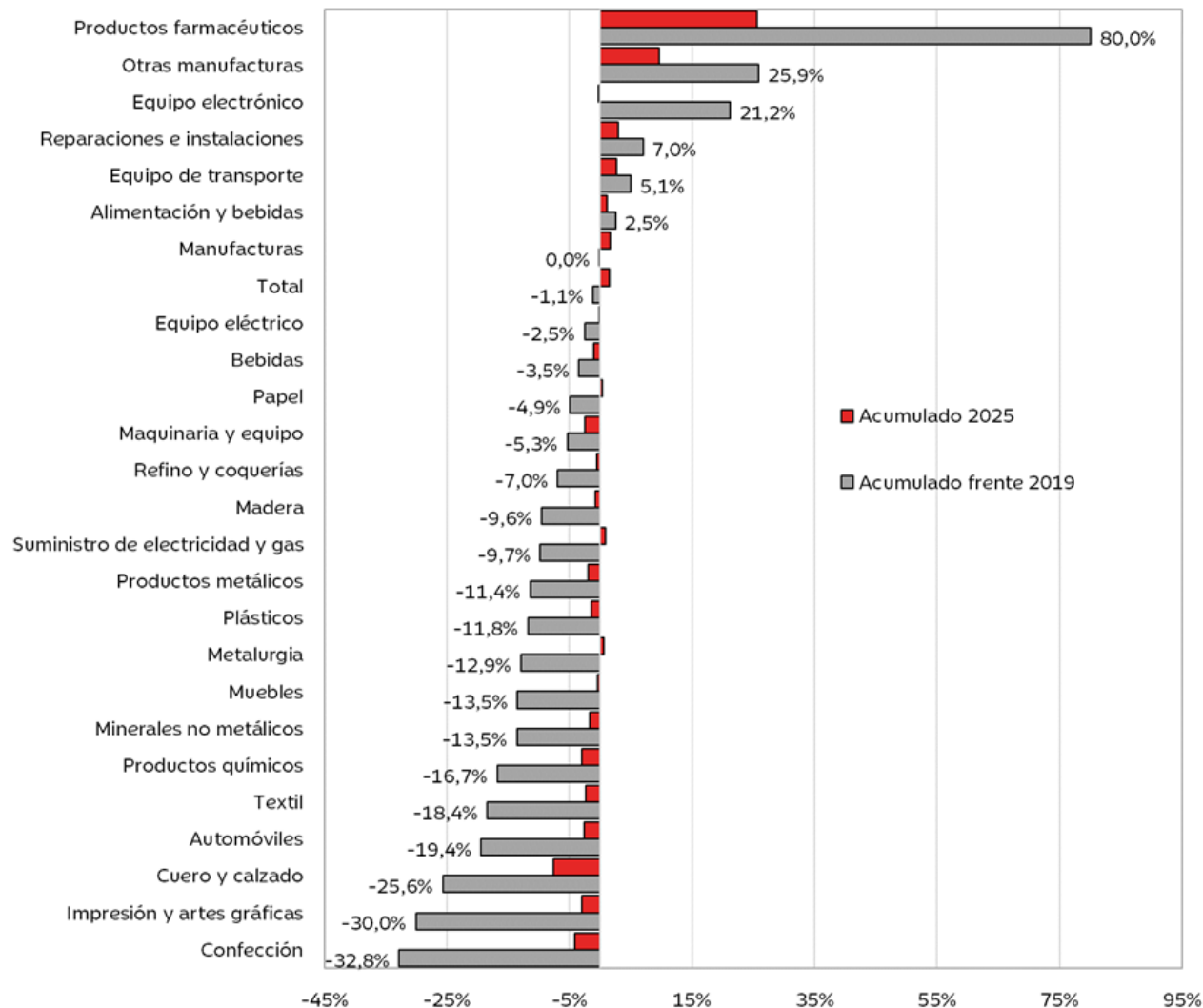
## Variación de la producción industrial por sectores de la Zona Euro



## Producción industrial

**En lo que va de año hasta julio**, la producción industrial ha crecido un **1,6%** frente a los mismos meses del año anterior, mientras que **frente al acumulado de 2019** la producción ha caído un **-1,1%**. **Desagregando por sectores**, con una variación superior a la media (1,6%), se encontraban **productos farmacéuticos (25,6%)**, **otras manufacturas (9,7%)**, **reparaciones e instalaciones (2,9%)** y **equipo de transporte (2,7%)**. Mientras que presentaban variaciones negativas **productos químicos (-2,9%)**, **confección (-4,2%)** y **cuero y calzado (-7,6%)**. Extendiendo el **análisis respecto a 2019**, destacó la expansión de **productos farmacéuticos (80,0%)**, **otras manufacturas (25,9%)** y **equipo electrónico (21,2%)**, mientras que cayeron a tasas de dos dígitos **productos metálicos (-11,4%)**, **plásticos (-11,8%)**, **metalurgia (-12,9%)**, **muebles (-13,5%)**, **minerales no metálicos (-13,5%)**, **productos químicos (-16,7%)**, **textil (-18,4%)**, **automóviles (-19,4%)**, **cuero y calzado (-25,6%)**, **impresión y artes gráficas (-30,0%)** y **confección (-32,8%)**.

### Variación anual de la producción industrial de la Zona Euro



## Balanza comercial

La **balanza comercial de la Zona Euro** tuvo un superávit de **12.361 M€** en **julio** de 2025, lo que supone una **disminución anual** de **-6.129 M€**. Las **exportaciones** se desaceleraron hasta un **0,4%** interanual desde 0,8% en junio y las **importaciones** hasta un **3,1%** desde 6,8%.

**Desagregando por productos**, el mayor saldo positivo fue en **bienes manufactureros (35.192 M€)**, gracias a las partidas de **químicos (17.434 M€)** y **maquinaria y equipo de transporte (18.530 M€)**. Sin embargo, respecto a julio de 2024, solo maquinaria y transporte ha tenido ha aumentado su saldo (+1754 M€), el resto, destacando químicos ha empeorado su saldo comercial (-6.316 M€). La partida de **alimentación, bebidas y tabaco también** fue positiva con un superávit de **2.102 M€**, gracias al saldo positivo de **bebidas y el tabaco (+2.346 M€)**. Las reducciones de los saldos de **alimentación (-840 M€)** y **bebidas y tabaco (-197 M€)** han llevado a la baja el saldo de **alimentación, bebidas y tabaco**, mientras que lo ha llevado al alza la mejora del saldo (1.769 M€), aunque aún negativo, de combustibles minerales (-22.366 M€).

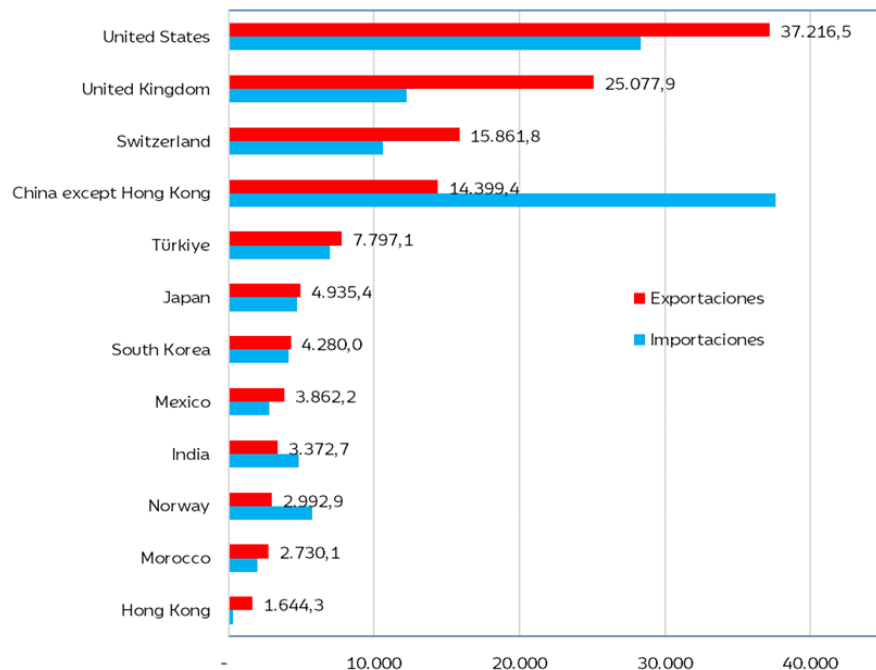
Variaciones interanuales y saldo en la balanza comercial

	Importaciones	Exportaciones	Saldo
Total - all products	3,1%	0,4%	12.362
Food, drinks and tobacco	9,3%	2,8%	2.102
Food and live animals	10,1%	4,5%	-244
Beverages and tobacco	2,4%	-3,6%	2.346
Raw materials	-2,9%	-4,7%	-3.010
Crude materials, inedible, except fuels	-2,7%	-3,1%	-2.498
Mineral fuels, lubricants and related materials	-11,2%	-18,5%	-22.366
Animal and vegetable oils, fats and waxes	-4,3%	-12,3%	-512
Manufactured goods	2,9%	-0,1%	35.192
Chemicals and related products, n.e.s.	10,6%	-6,0%	17.434
Other manufactured goods	0,1%	-0,5%	-772
Manufactured goods classified chiefly by	-3,7%	-3,7%	1.654
Machinery and transport equipment	2,0%	3,5%	18.530
Miscellaneous manufactured articles	3,2%	2,4%	-2.426
Commodities and transactions not classified elsewhere in the SITC	278,2%	77,7%	444

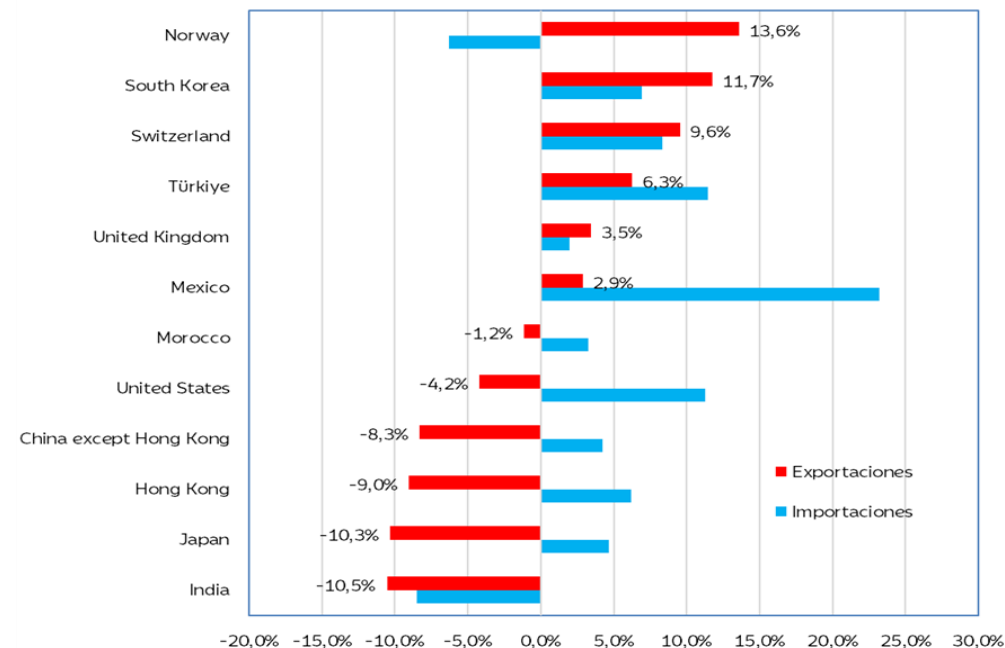


## Balanza comercial

### Exportaciones e Importaciones (miles de millones de euros)



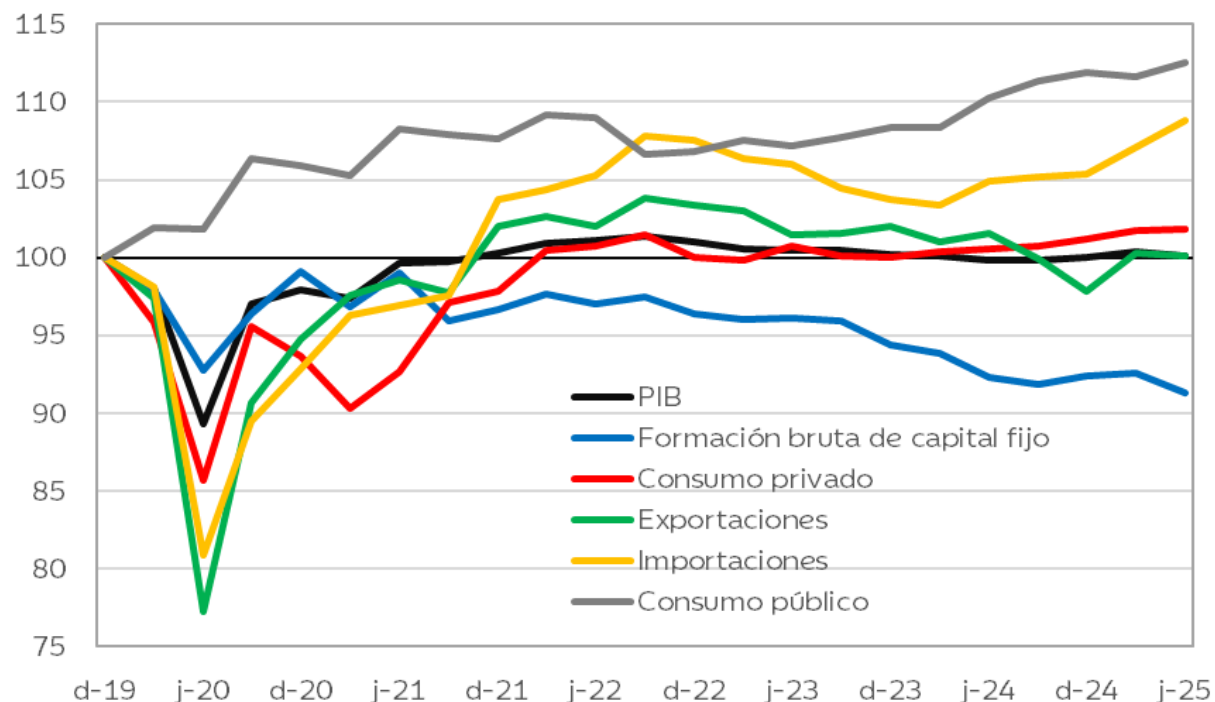
### Variación interanual de las exportaciones e importaciones (%)



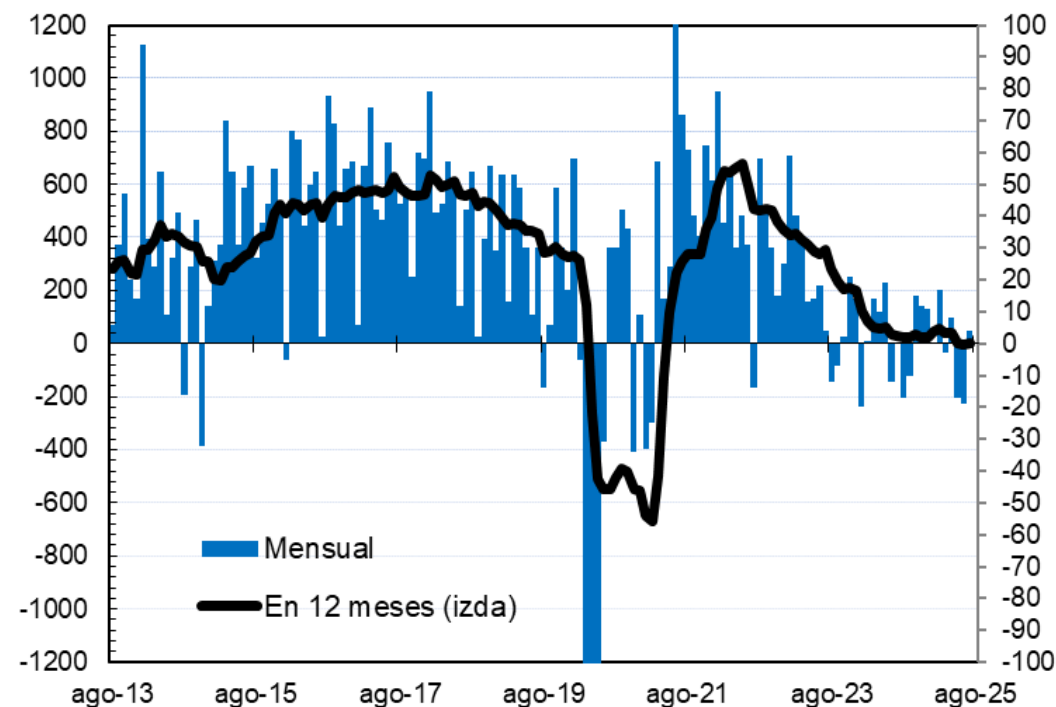
Desagregando por **socios comerciales**, destacó el aumento de las **exportaciones a Noruega (13,6%)**, seguido de **Corea del Sur (11,7%)**, **Suiza (9,6%)** y **Turquía (6,3%)**, mientras que cayeron las exportaciones a **Estados Unidos (-4,2%)**, **China (-8,3%)**, **Hong Kong (-9,0%)**, **Japón (-10,3%)** y **la India (-10,5%)**. Por el lado de las **importaciones** crecieron con fuerza las de **México (23,2%)**, seguido de **Turquía (11,5%)** y **Estados Unidos (11,3%)**, destacó **China** con un crecimiento moderado del **4,3%**. Por el lado negativo se redujeron en **Noruega (-6,3%)** e **India (-8,5%)**. El mayor **saldo** positivo fue con **Reino Unido (12.832 M€)**, seguido de **Estados Unidos (8.872 M€)** y **Suiza (5.261M€)**. Mientras que la Zona Euro siguió teniendo un saldo negativo con **China (-23.188 M€)**, **Noruega (-2.781 M€)** e **India (-1.431 M€)**.

## Alemania

Evolución de los componentes del PIB de Alemania desde T4 2019=100



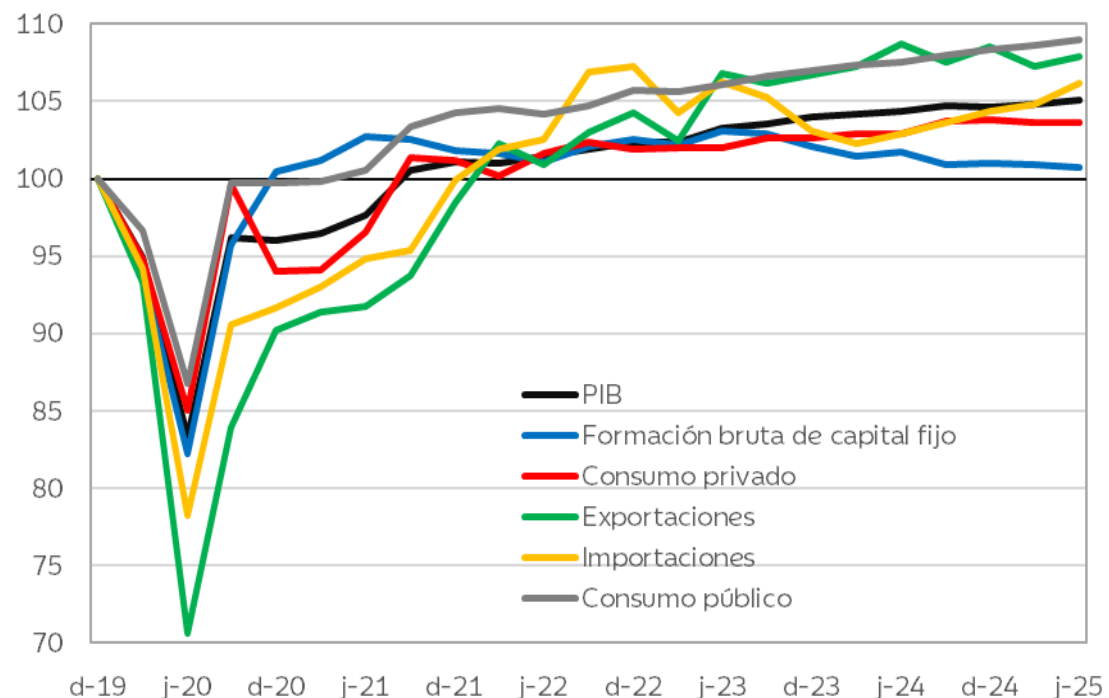
Creación de empleo en Alemania



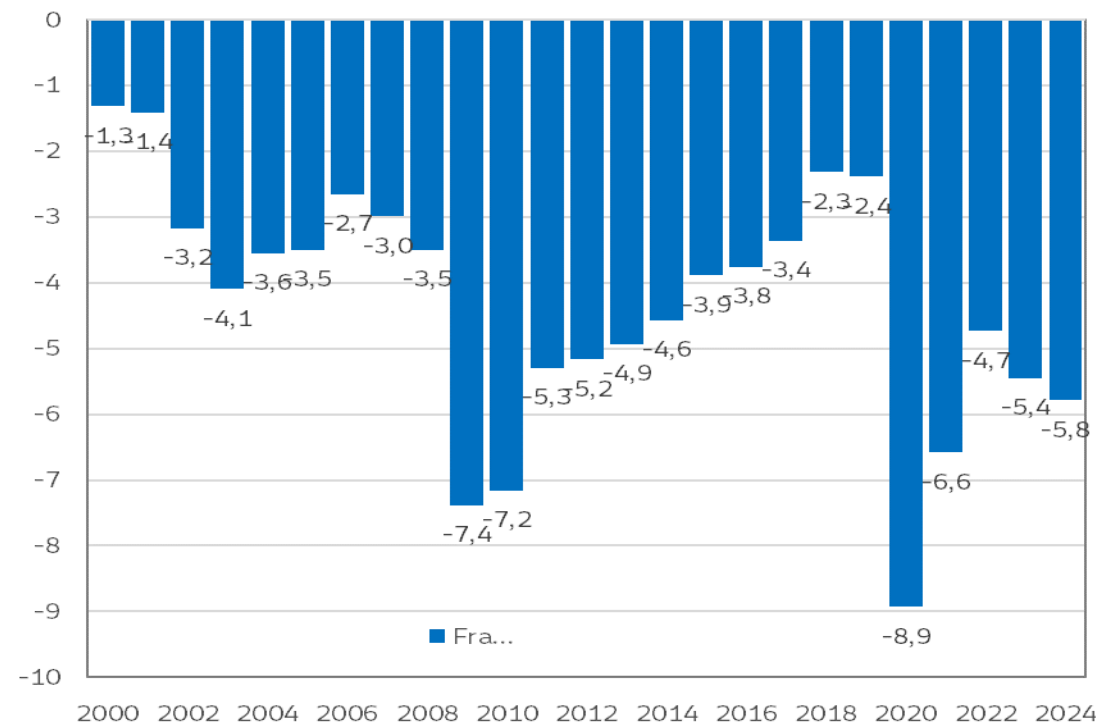
El **PIB de Alemania** permanece estancado: **apenas ha crecido un 0,1% respecto a la situación previa a la pandemia**, y ha caído un **-1,3% desde el máximo alcanzado en 2022**. El **consumo público** ha crecido un **12,5%** desde finales de 2019, pero el **privado sólo** lo ha hecho un **1,8%** y la **inversión** ha caído un **-8,7%**. Las **exportaciones** de bienes han caído un **-3,4%** y las totales crecen un **0,1% frente a un aumento del 8,9% en las importaciones**. Se ha dejado de crear empleo y el paro ha aumentado en 700.000 personas respecto a abril de 2022, hasta 3 millones.

# Francia

Evolución de los componentes del PIB de Francia desde T4 2019=100



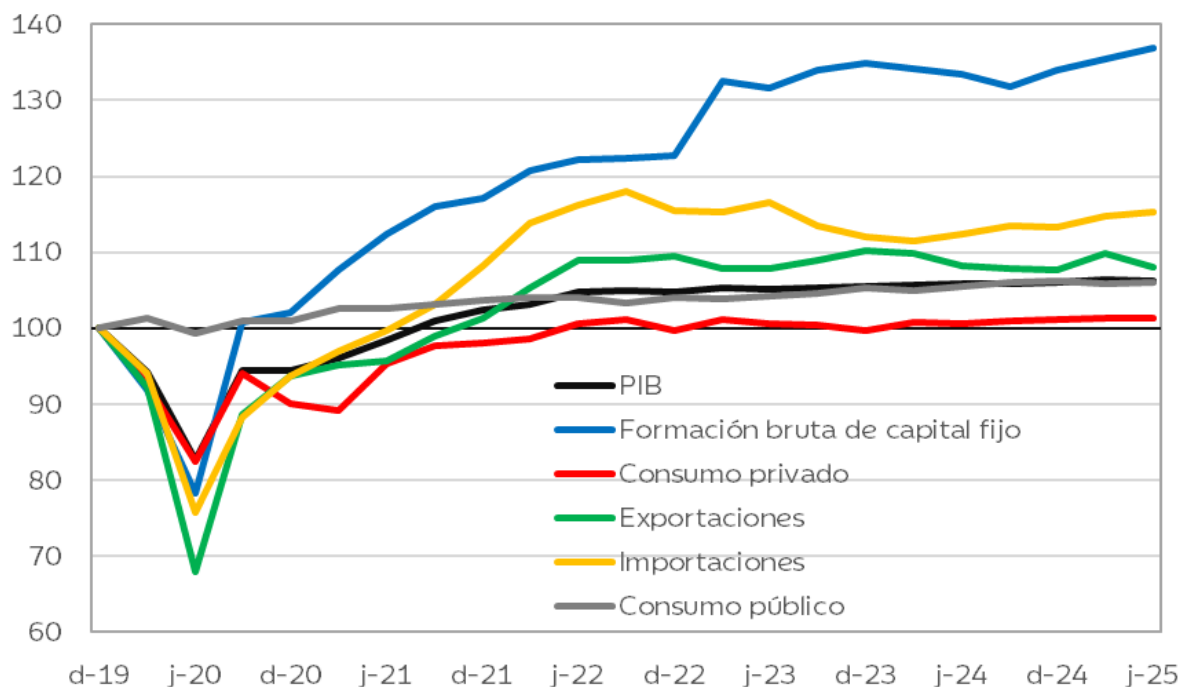
Déficit público como porcentaje del PIB



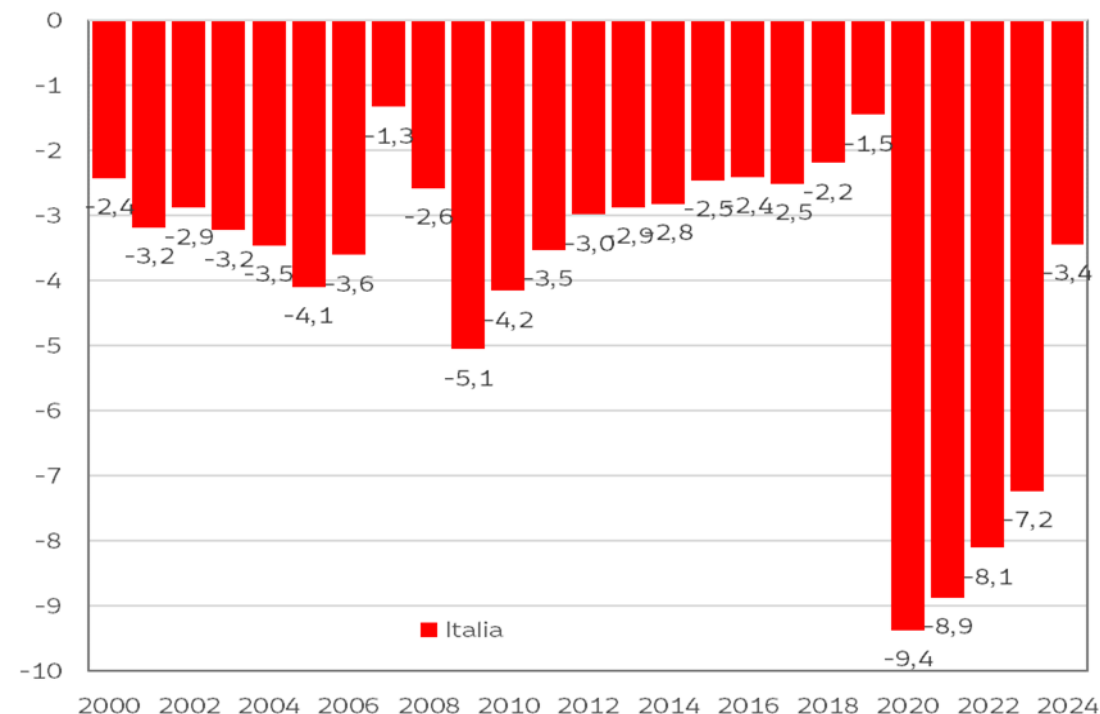
El **crecimiento** de la economía francesa fue **algo más favorable** que el de la alemana, si bien, **se ha ralentizado** (0,8% interanual en el segundo trimestre de 2025). **Desde 2019** el **PIB** ha crecido un **5,1%** con un impulso del **9,0%** en el **consumo público** y un **7,9%** en las **exportaciones**. El **consumo privado** ha crecido un más modesto **3,6%** y la **inversión** apenas un **0,8%** (y cae un -2,2% desde el máximo de 2022). Los **desequilibrios fiscales** y la **inestabilidad política** están lastrando las expectativas de crecimiento y aumentando la percepción de riesgo sobre el país.

# Italia

Evolución de los componentes del PIB de Italia desde T4 2019=100



Déficit público como porcentaje del PIB



Aunque el crecimiento del **PIB** de **Italia** se ha frenado hasta apenas el **0,4% interanual** en el Q2 2025, su **desempeño** ha sido **mucho más favorable** que el de Alemania y Francia **en los últimos años**. Desde **2019** el **PIB** ha crecido un **6,3%** gracias al impulso de la **inversión (37%)**, sobre todo en **construcción (65%)**, que partía de niveles deprimidos, pero también en **propiedad intelectual (21%)** y **maquinaria y equipo (12%)**. El **consumo privado** sólo ha crecido un **1,3%**, el **público** un **6,1%**, y las **importaciones** han drenado crecimiento al crecer un **15%** (las **exportaciones** un **8%**). El menor crecimiento reciente se debe al **fuerte ajuste presupuestario** realizado en los últimos años, que no tendrá continuidad en los próximos.

04

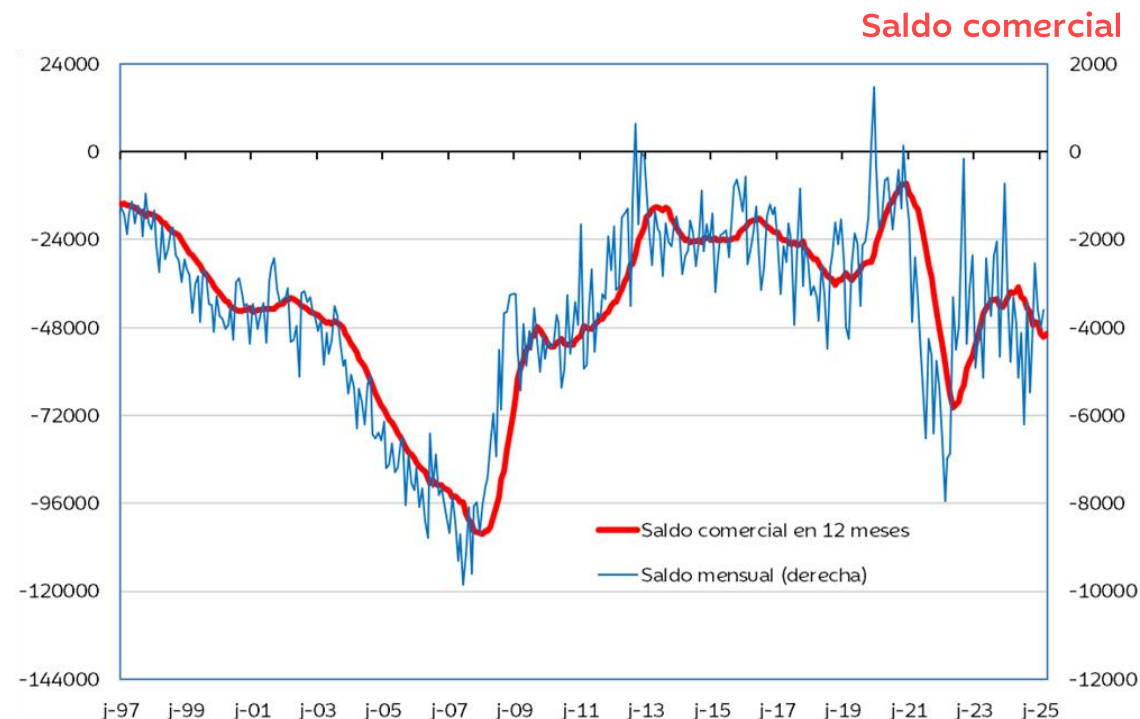
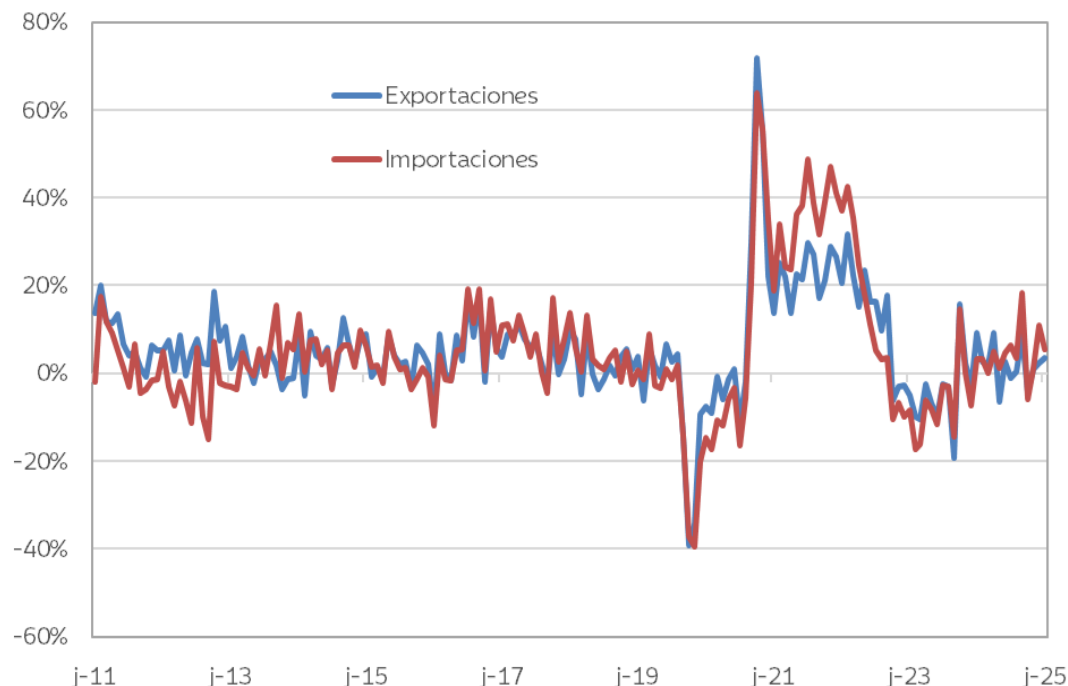
España





# Balanza comercial

## Variaciones interanuales



En el **acumulado de enero a julio** las **exportaciones** aumentaron un **1,4% interanual** frente al **5,4%** de las **importaciones**, lo que **elevó el déficit comercial hasta -29.122 M€ desde 19.036** en el mismo periodo del año anterior. La mayor parte del **aumento del déficit provino** del saldo más negativo en **bienes de equipo (-16.335 desde -11.526)** y del **menor superávit en el automóvil (2.527 desde 5.466)** y, en menor medida, de los mayores déficits en manufacturas de consumo (-8.135 desde -6.657) y productos energéticos (-18.961 desde -17.844). La **tasa de cobertura acumulada en doce meses** se ha reducido hasta el **88,5%** desde el 90,9% de hace un año.

# Caen las ventas a Estados Unidos

Peso de Estados Unidos en las exportaciones de cada sector

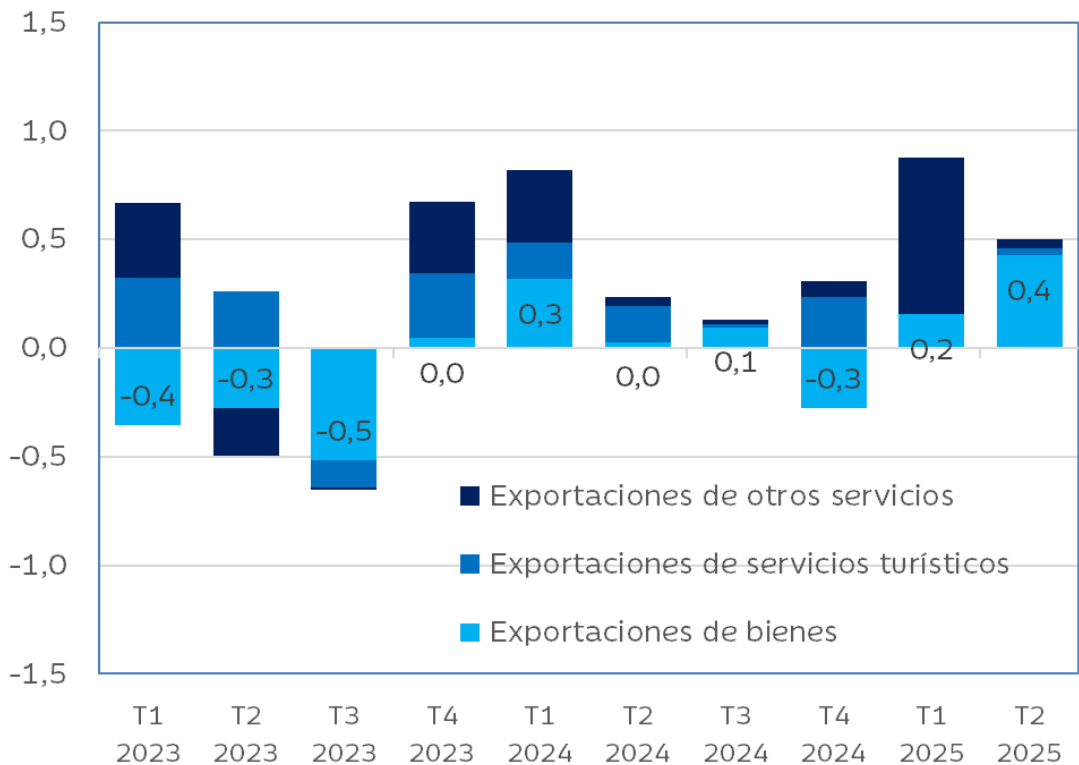
Estados Unidos	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total	4.5%	4.5%	4.5%	4.6%	4.9%	4.7%	4.9%	4.8%	4.8%	4.4%
Alimentación y bebidas	3.8%	3.9%	3.7%	3.9%	3.7%	3.8%	4.3%	3.9%	4.7%	4.2%
Productos energéticos	10.1%	8.6%	9.4%	6.9%	6.3%	8.8%	7.2%	8.3%	4.7%	2.8%
Materias primas	2.9%	2.8%	2.6%	3.1%	3.5%	3.7%	4.2%	3.3%	3.1%	3.0%
Semimanufacturas	4.4%	4.6%	4.8%	4.8%	5.0%	4.5%	4.6%	4.6%	5.8%	5.2%
Bienes de equipo	6.0%	5.9%	5.5%	6.2%	8.1%	7.1%	7.0%	8.1%	7.2%	7.5%
Sector del automóvil	2.7%	2.5%	2.2%	2.6%	2.4%	1.7%	1.8%	1.1%	1.0%	0.8%
Bienes de consumo	3.2%	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%	4.2%	5.0%	4.5%	4.3%	4.6%
Manufacturas de	3.9%	4.0%	4.1%	4.2%	3.8%	4.5%	4.8%	3.7%	4.3%	3.3%
Otras mercancías	3.4%	2.8%	2.3%	4.1%	5.6%	3.3%	4.6%	2.3%	1.3%	1.9%

Si tomamos las **exportaciones a Estados Unidos**, la **reducción** del peso de este país como destino de las exportaciones, de **-0,35 p.p.** en 2025 respecto al año anterior (hasta el **4,4%**) provino sobre todo del **menor peso en las exportaciones de productos energéticos (2,8%** en 2025 frente 4,7% en 2024, y en 2016 se superaba el 10% aunque con un volumen inferior al de 2024) y, en menor medida, a **manufacturas de consumo (3,3%** desde 4,3%), **alimentación y bebidas (4,2%** desde 4,7% en 2024, que era el máximo en la última década), **semimanufacturas (5,2%** desde 5,8%) y **automóviles (0,8%** desde 1,0%). La caída de las **exportaciones a Estados Unidos** de enero a julio fue del **-5,9%**, con un -5,4% en alimentación y bebidas, un -2,3% en semimanufacturas y un +5,3% en bienes de equipo (los tres principales sectores de exportación).

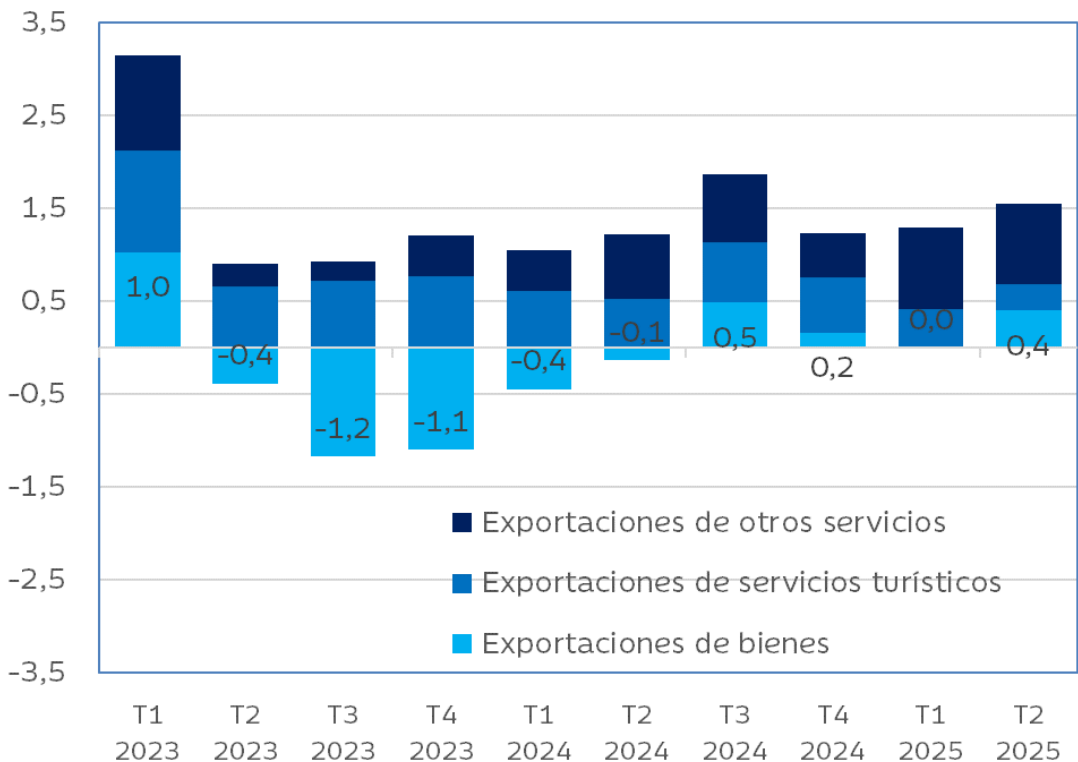


# Aportación de las exportaciones al crecimiento

Aportación de las exportaciones al crecimiento trimestral del PIB



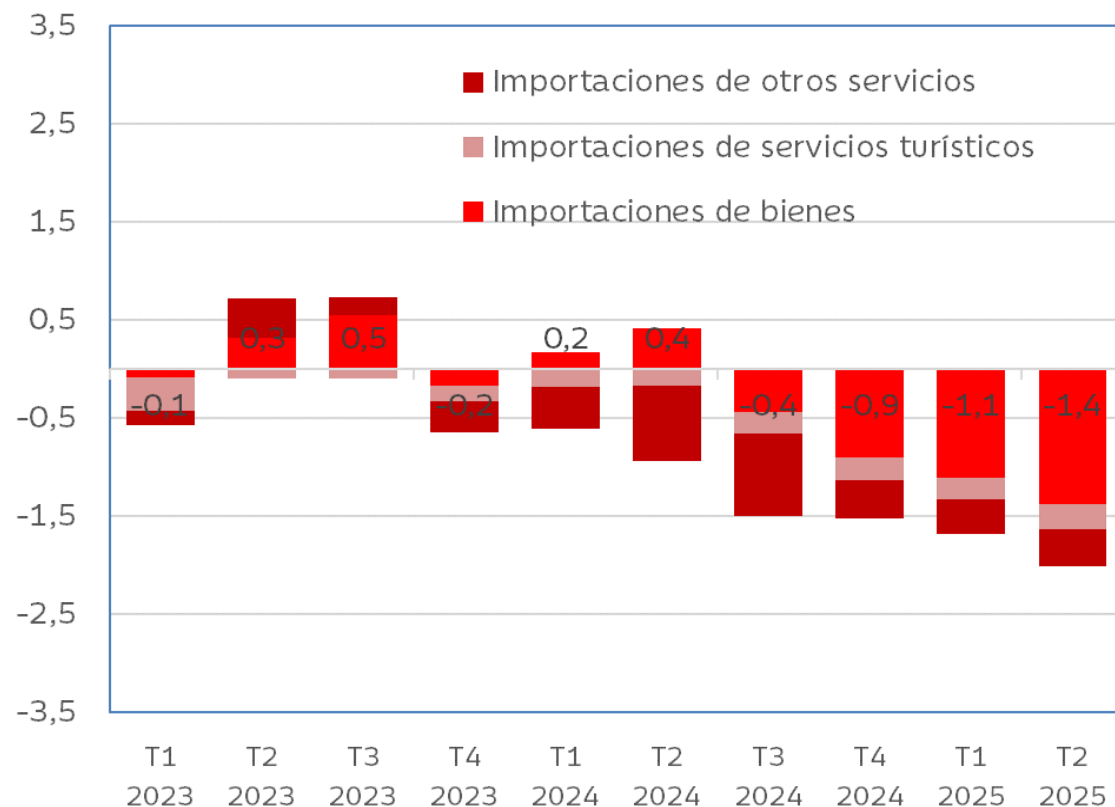
Aportación de las exportaciones al crecimiento anual del PIB



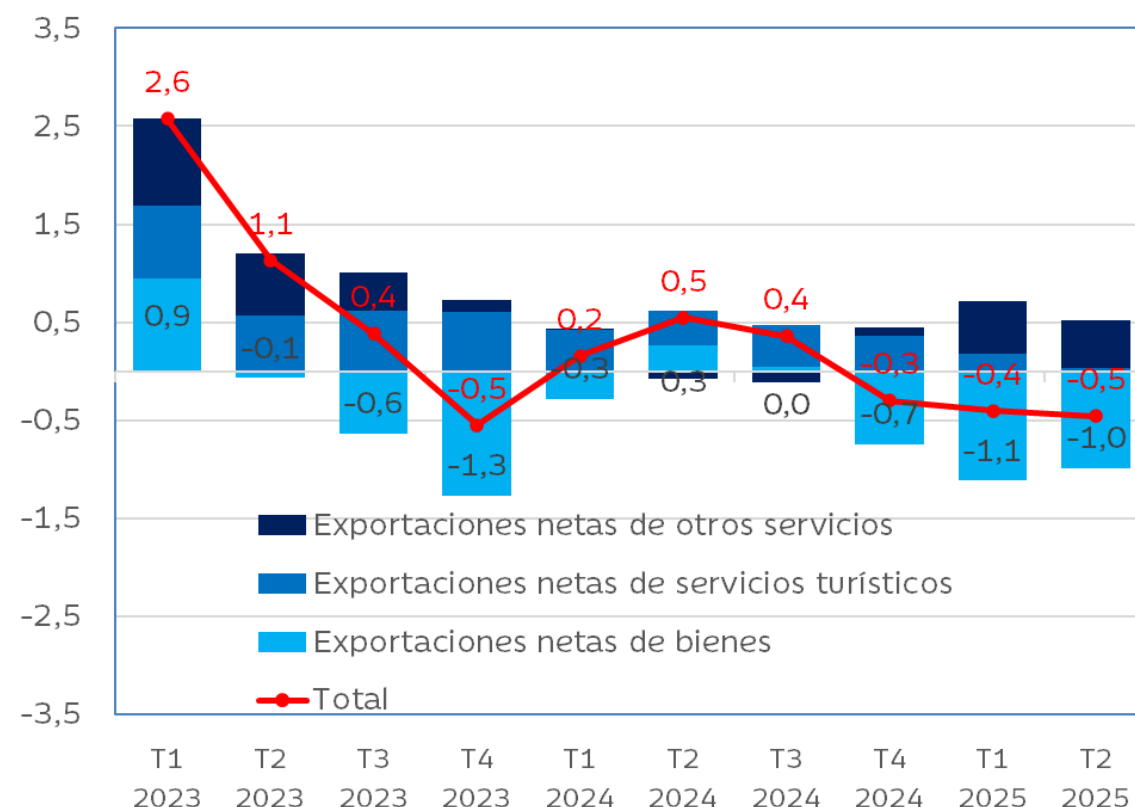
La caída de las **exportaciones a Estados Unidos** de enero a julio **(-5,9%)** supondría aproximadamente un **-0,06% del PIB**. Si tomamos el conjunto de **exportaciones de bienes**, en el **primer trimestre aportaron 0,2 p.p. al crecimiento del PIB y en el segundo 0,4 p.p.** La aportación a la tasa interanual fue nula en el primer trimestre y de 0,4 p.p. en el segundo trimestre.

## Aportación de las importaciones y la demanda externa neta

Aportación de las importaciones al crecimiento anual del PIB



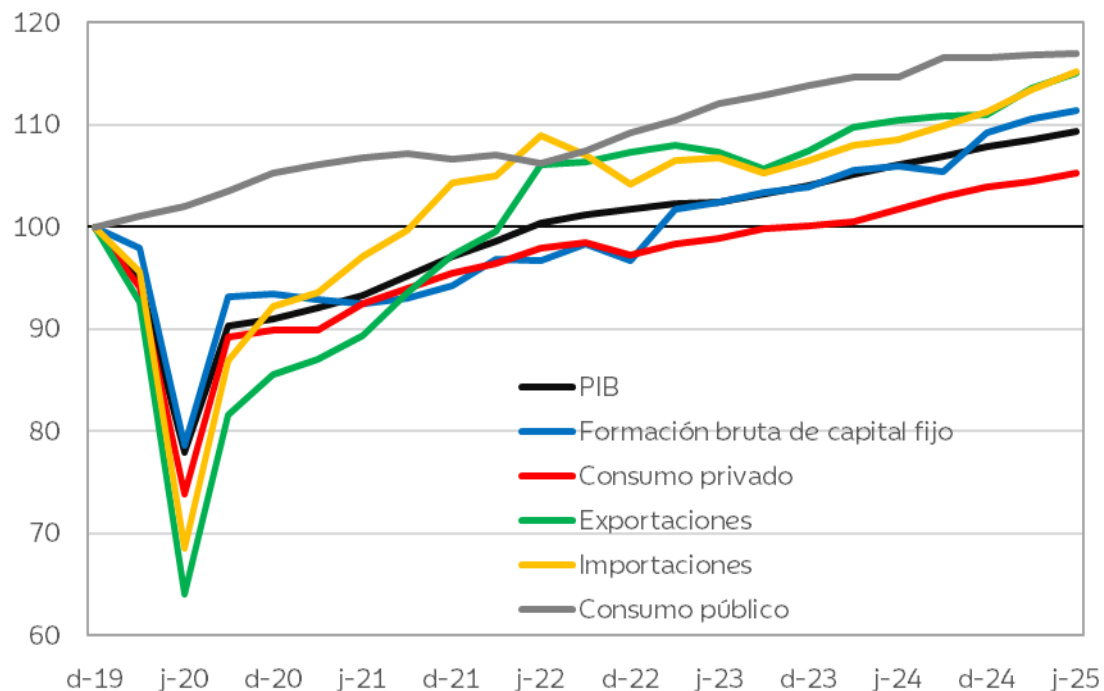
Aportación de las exportaciones netas al crecimiento anual del PIB



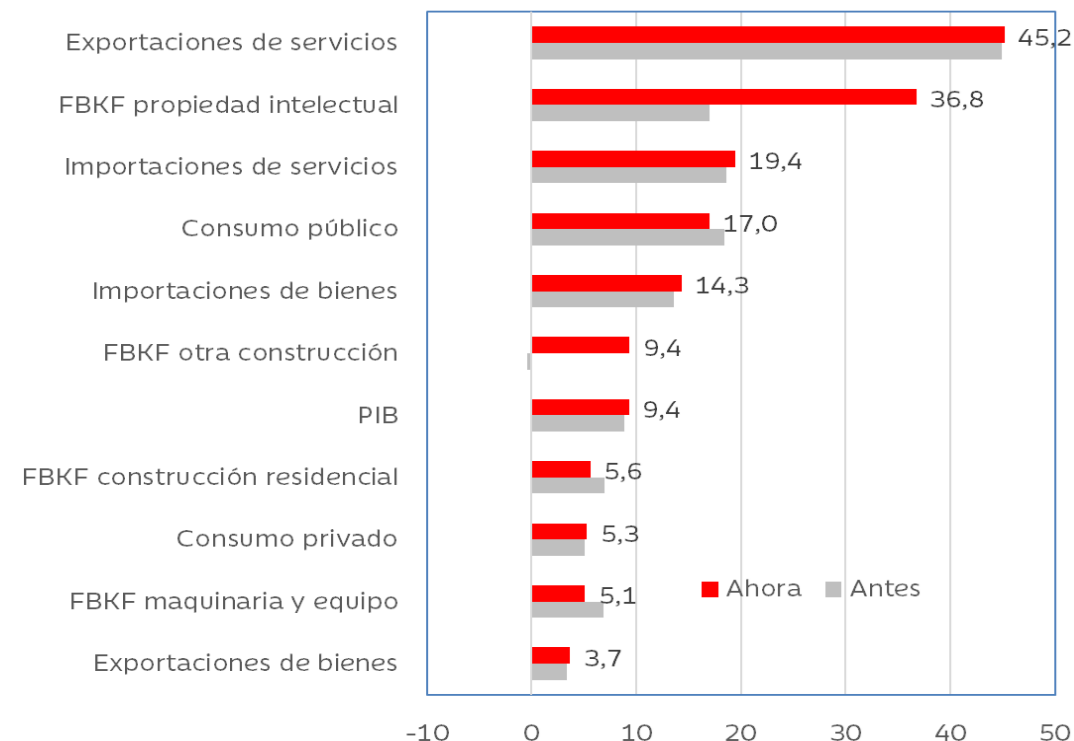
Sin embargo, **el aumento de las importaciones de bienes ha tenido una contribución más negativa**, de forma que las **exportaciones netas de bienes han restado un punto porcentual** al crecimiento interanual en el primer semestre. **Las exportaciones netas de servicios, sobre todo no turísticos han compensado en torno a la mitad** de este drenaje.

## Evolución del PIB desde 2019 tras la revisión de la serie

Evolución de los componentes del PIB de España desde T4 2019=100



Crecimiento desde T4 2019 ahora y antes de la revisión de la serie



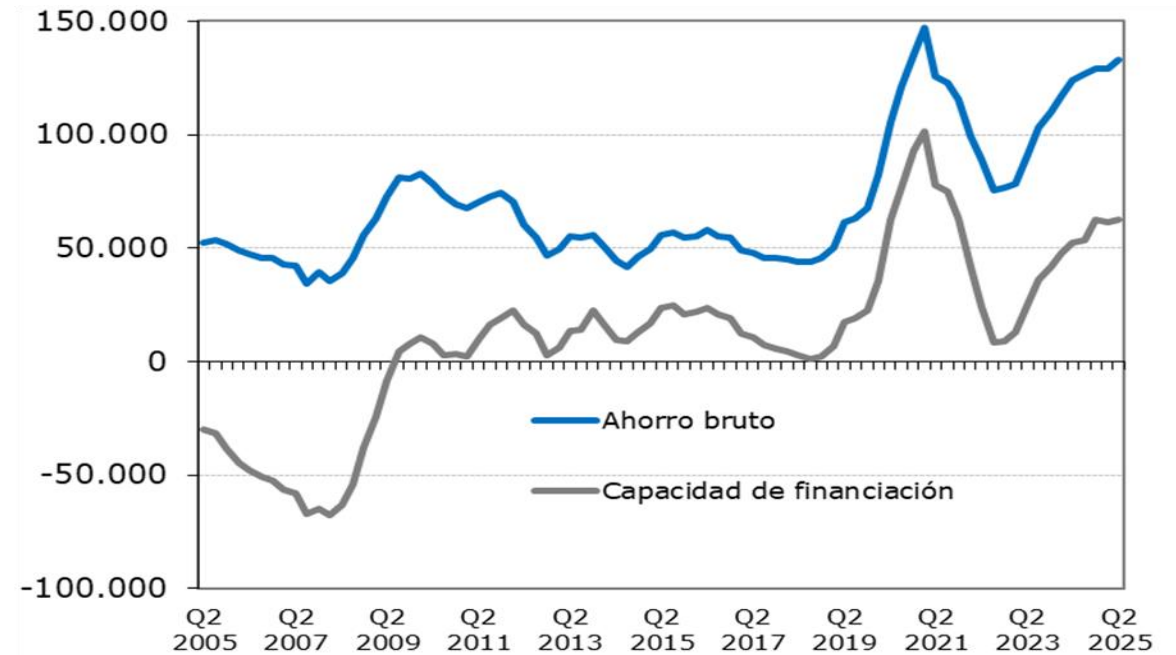
Si analizamos la **evolución del PIB de España** en los mismos términos que el de Alemania, Francia e Italia, vemos que **desde 2019** la expansión es mayor (**9,4%**), con un crecimiento destacado del **consumo público (17%)** y las **exportaciones (15%)**, sobre todo de **servicios (45%)**. El **consumo privado** habría crecido un **5,3%** y la **inversión un 11%** (**37%** en **propiedad intelectual**, **7%** en **construcción** y **5%** en **maquinaria** y equipo), que compara favorablemente con Alemania y Francia, pero sin alcanzar la fuerte expansión de Italia. La **serie se ha revisado al alza**, sobre todo gracias a **inversión en propiedad intelectual y otra construcción**.

## La economía de los hogares continúa estando saneada

Ahorro e inversión sobre renta bruta disponible de los hogares



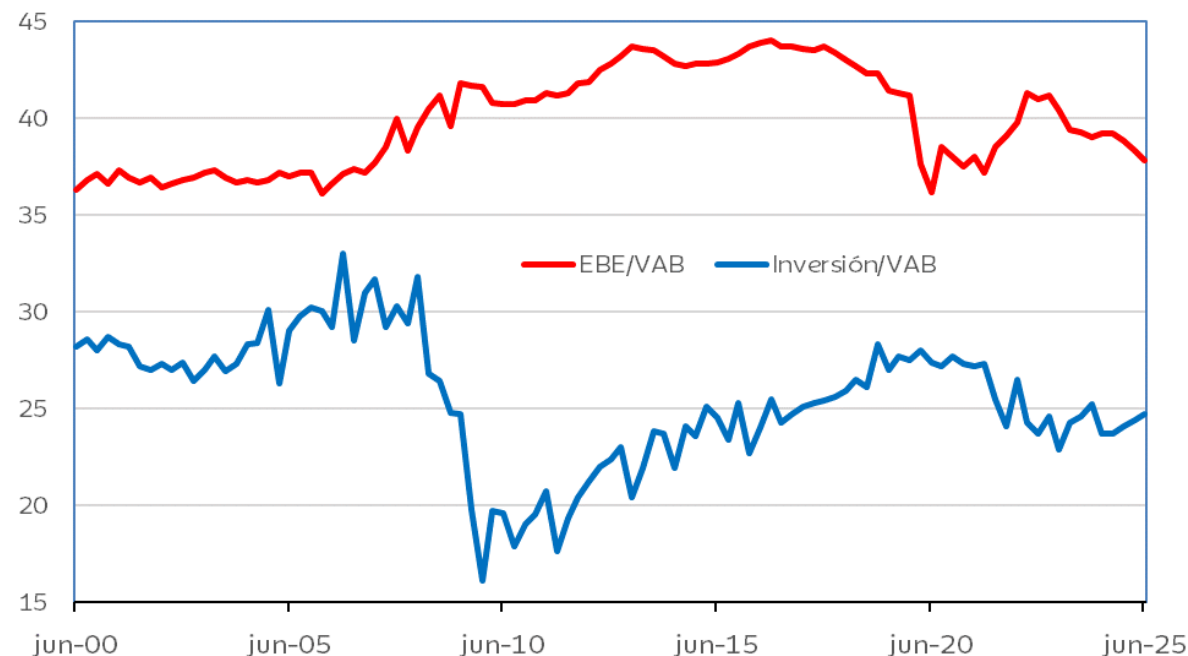
Ahorro y capacidad de financiación acumulados en 12 meses (M€)



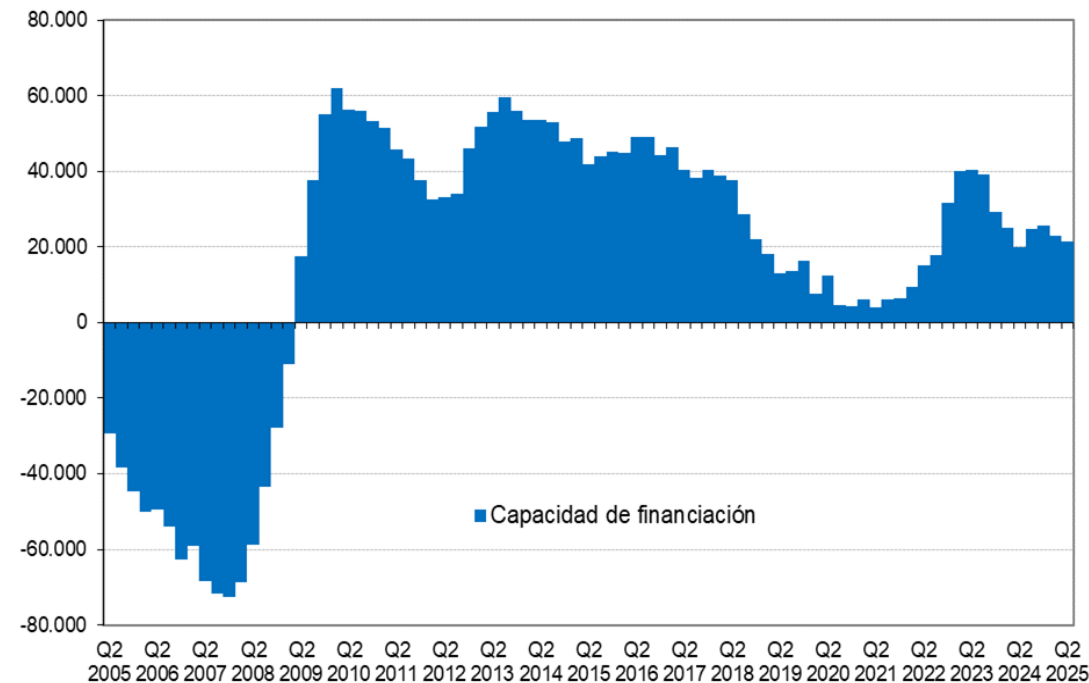
Los **hogares** se siguen beneficiando del fuerte **incremento de la renta bruta disponible (6,2%** interanual, con un **7,0% para los salarios**). El **consumo** creció a tasas similares (**6,2%**) y la **inversión** por encima (**9,1%**). Con todo, la **tasa de ahorro** se moderó en cuatro décimas, hasta el **12,4%** de la RBD, pero se mantiene muy por encima de los niveles históricos (8,0% en la década anterior a la pandemia). La **tasa de inversión** aumentó en dos décimas, hasta el **7,4%**. Sigue lejos de los niveles de la burbuja inmobiliaria (llegó a superar el 16%), pero se ha incrementado de forma considerable respecto a la década anterior a la pandemia (promedio del 6,0%). El **ahorro bruto generado en cuatro trimestres** alcanzó los **132.780 M€**, mientras que la **capacidad de financiación** (después de invertir) se situó en **62.645 M€**.

## Márgenes ajustados para las empresas

Excedente bruto de explotación sobre Valor añadido bruto empresarial



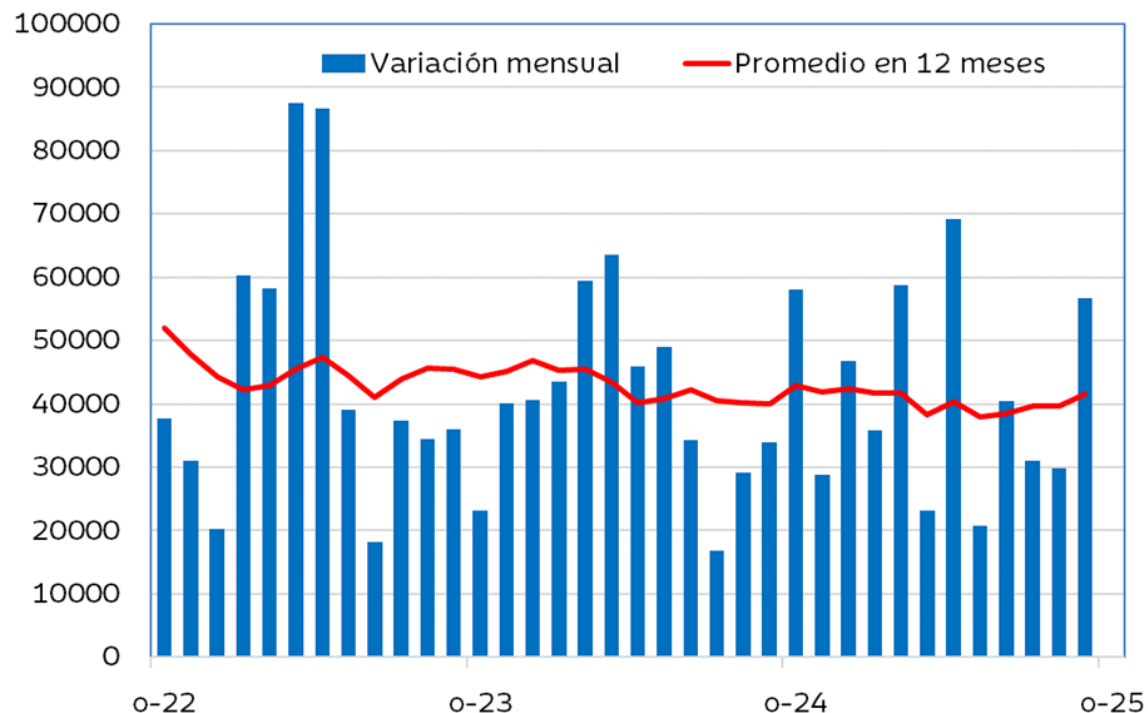
Capacidad de financiación empresarial acumulada en 12 meses (M€)



Según las cuentas de los sectores institucionales, la **participación del excedente bruto de explotación empresarial en su valor añadido bruto** continúa en **niveles reducidos: 37,8%**, cinco décimas menos que en el trimestre anterior y frente a un promedio del 42,5% en la década anterior a la pandemia. La **tasa de inversión** tampoco se recupera y se encuentra en el **23,3% del VAB**, seis décimas por debajo del trimestre anterior y frente a un promedio del 27,7% en 2019. La **capacidad de financiación** de las empresas **generada en cuatro trimestres** alcanzó los **21.491 M€**, moderándose desde los 25.504 que generó en el año 2024, los 29.119 de 2023 o los 31.760 de 2022:

# Afiliados a la Seguridad Social

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



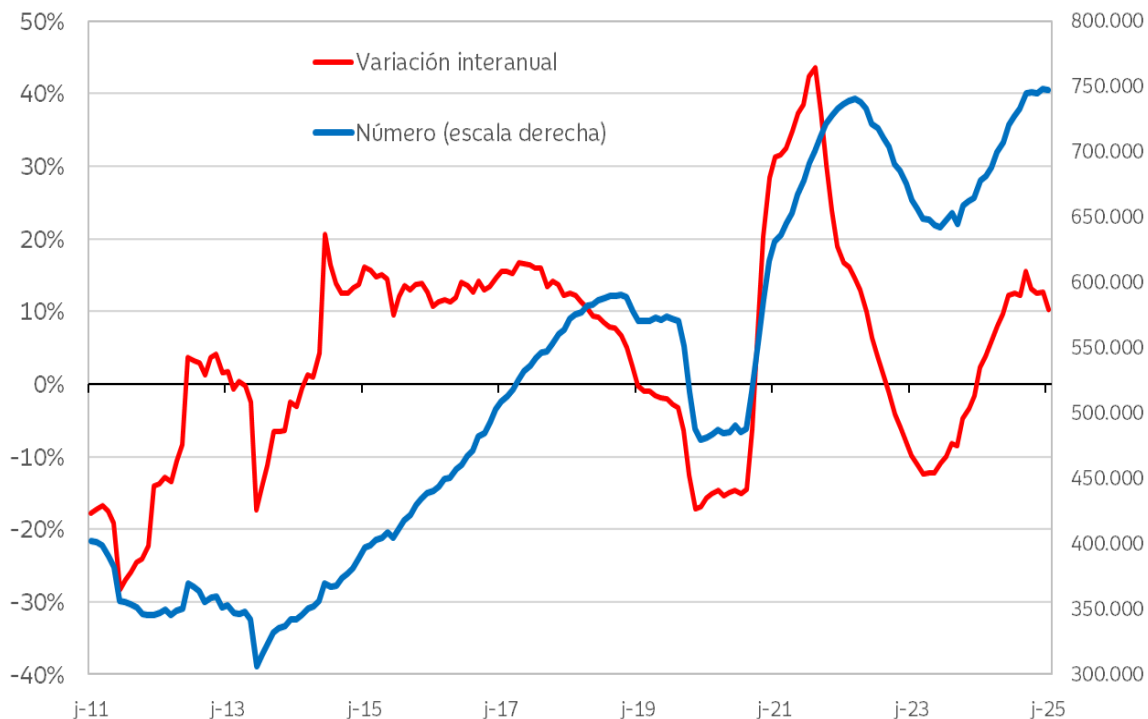
## Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días



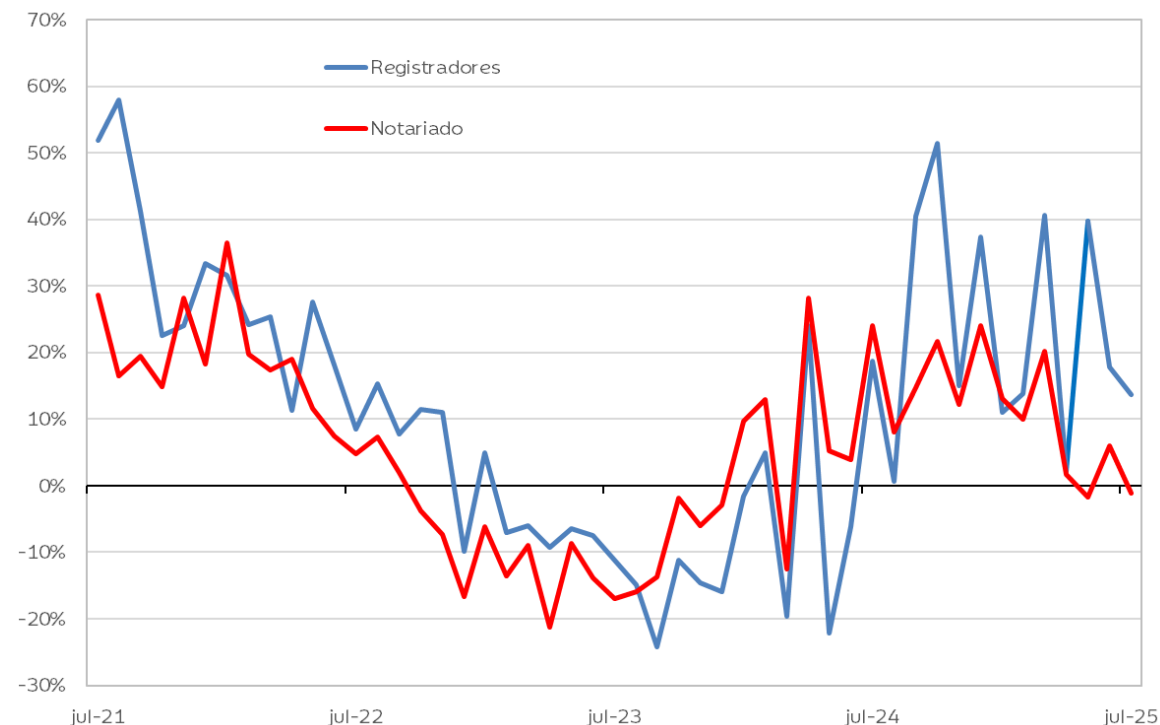
El número de **afiliados** a la **Seguridad Social** aumentó en **septiembre** en **56.700 personas**. Se trata del **mejor dato desde abril** y compara con un promedio de 41.595 en el último año. El crecimiento del **tercer trimestre** fue del **0,5%**, una décima menos que en los tres anteriores. La **tasa interanual** se aceleró dos décimas, hasta el **2,4%**. El número de trabajadores en **ERTE** se situó **por debajo de 10.000** personas a finales de septiembre, **recuperando los niveles que había antes** acercarse a 30.000 tras la **dana** que afectó a Valencia en octubre de 2024.

## Sector inmobiliario

Ventas de viviendas acumuladas en 12 meses en España (Notariado)



Variaciones interanuales de las compraventas de vivienda



Desde los mínimos de diciembre de 2023 (640.000) se ha producido una recuperación hasta **máximos cercanos a las 750.000 viviendas vendidas en un año** hasta junio y julio de 2025 (ligeramente por encima de las 740.000 alcanzadas en 2022). El crecimiento **interanual** acumulado **de enero a julio fue del 6,3%** interanual. Eso según la serie del notariado, en la de los registradores, que lleva algo de decalaje, el incremento en el mismo periodo sería del 18,8% interanual. Si tomamos los datos mensuales, **la serie del notariado parece dar ciertas muestras de agotamiento**.

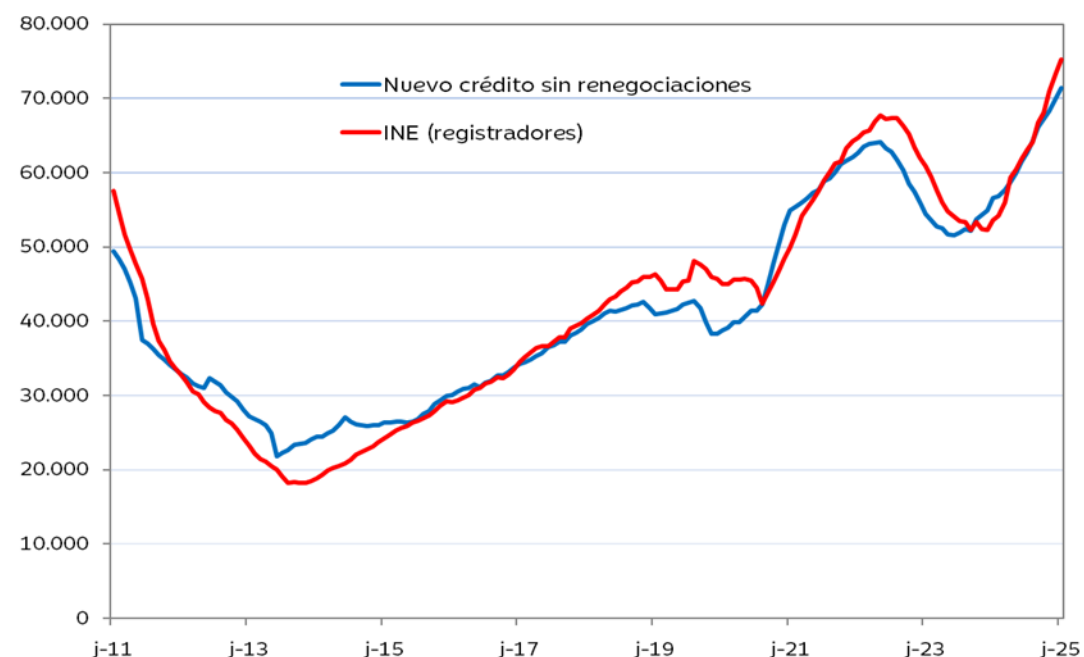


## Crédito hipotecario

Hipotecas concedidas en 12 meses según el INE (registradores)



Importe concedido en 12 meses según el INE y el Banco de España

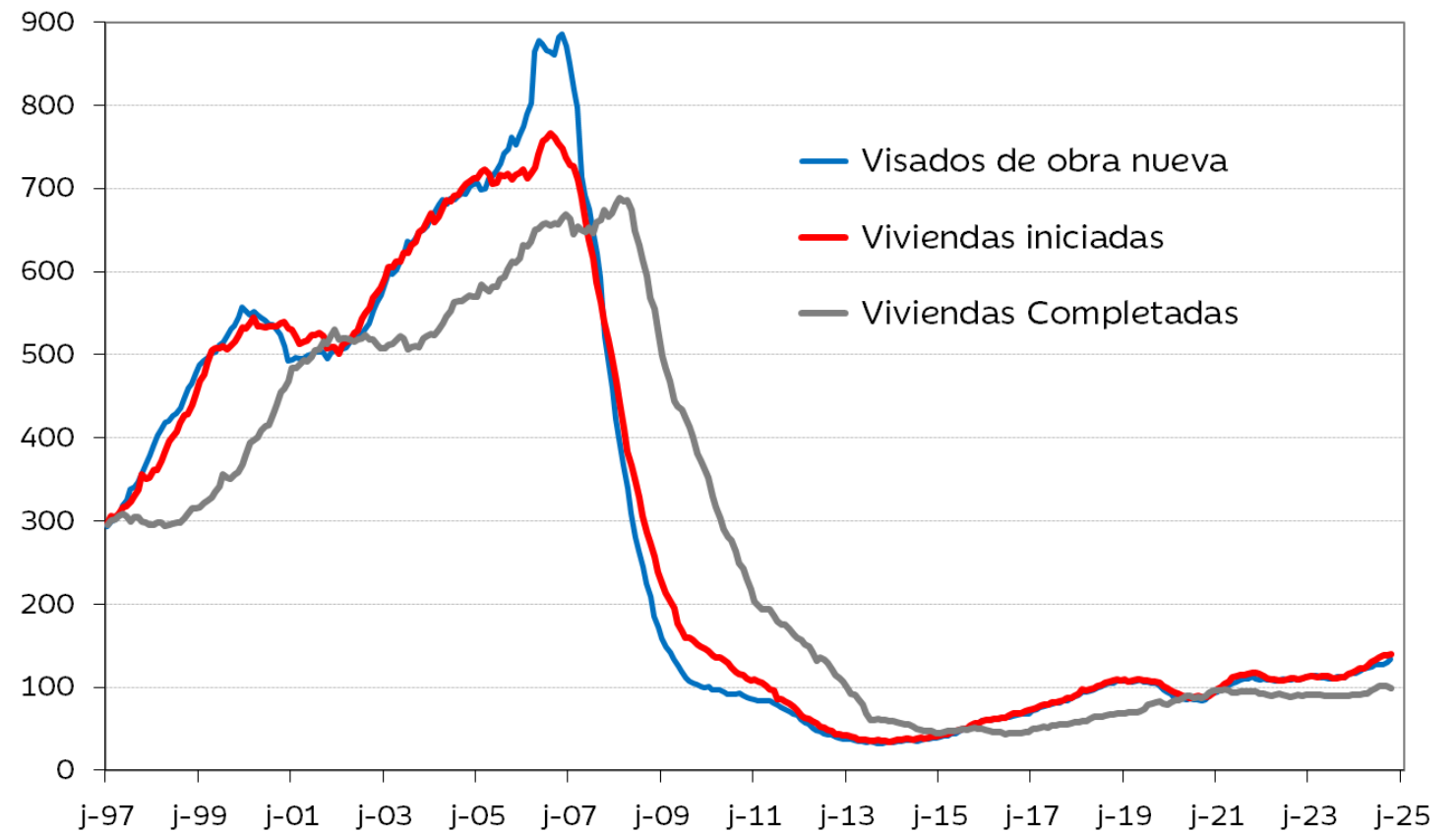


La **recuperación de las hipotecas fue más tardía** que la de las compraventas (en términos acumulados de doce meses no registró una variación interanual positiva hasta noviembre de 2024, cuatro meses más tarde que las compraventas), pero ha ganado tracción en 2025. **De enero a julio crecieron un 25% interanual**. La ratio hipotecas sobre ventas se ha recuperado desde niveles muy reducidos, desde un 60% a un 65% respecto a las cifras de los notarios. El **crédito hipotecario concedido**, al haber crecido con fuerza el importe medio por hipoteca, aumenta todavía más: un **41,1% interanual** con datos acumulados de enero a julio según el **INE** y un **27,5%** según la serie del **Banco de España**, que captó algo antes el cambio de tendencia.

## Oferta de vivienda

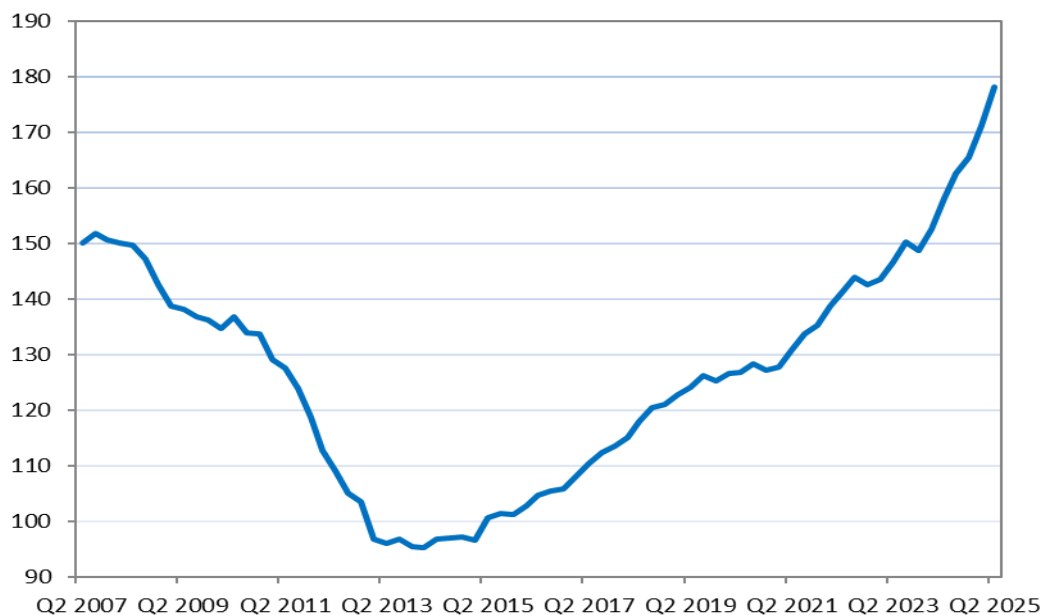
La oferta de viviendas ha empezado a reaccionar, pero continúa en niveles bajos. **Los visados de obra nueva han aumentado hasta 135.000 en doce meses** después de haber permanecido estables en torno a 110.000 hasta finales de 2023. Crecen un **14% interanual**. Las **viviendas iniciadas** se acercan a **140.000 con un incremento interanual del 25%**. Los largos plazos de construcción se traducen en que el número de **viviendas completadas** apenas refleje esta mejoría y se sitúen en torno a **100.000**, creciendo un **10% interanual**, todavía muy lejos de las necesidades de vivienda nueva en España. El **menor aumento** de los **visados** **que** de las **viviendas iniciadas** podría implicar un **menor impulso constructor a corto plazo**.

Miles de visados, viviendas iniciadas y completadas en 12 meses

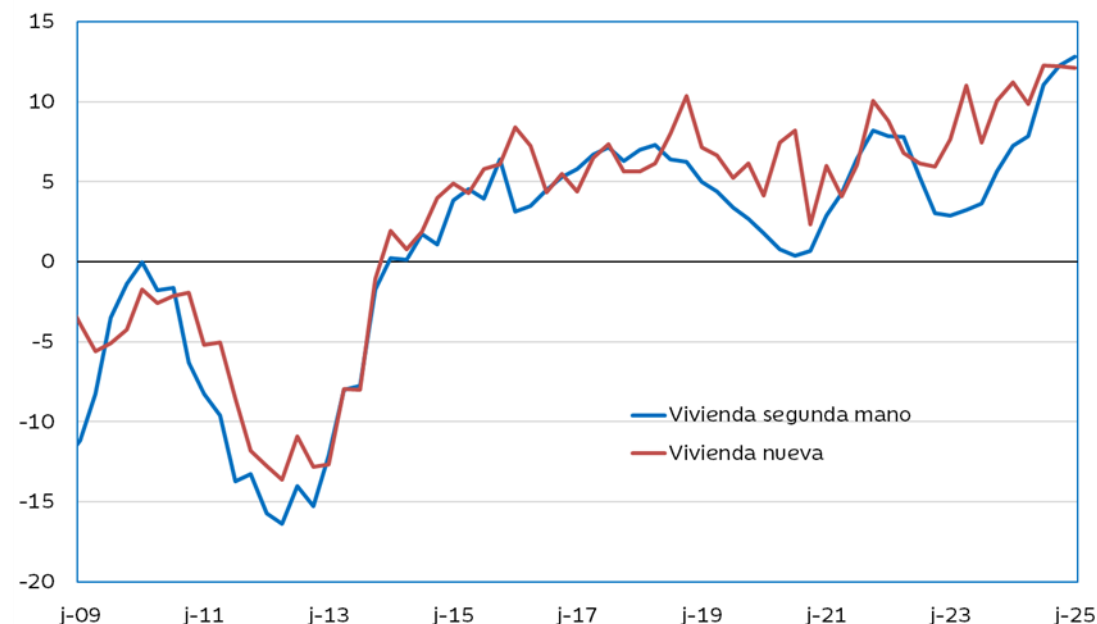


## Escalada de los precios...

Índice de precios de la vivienda (2015=100)



Crecimiento interanual

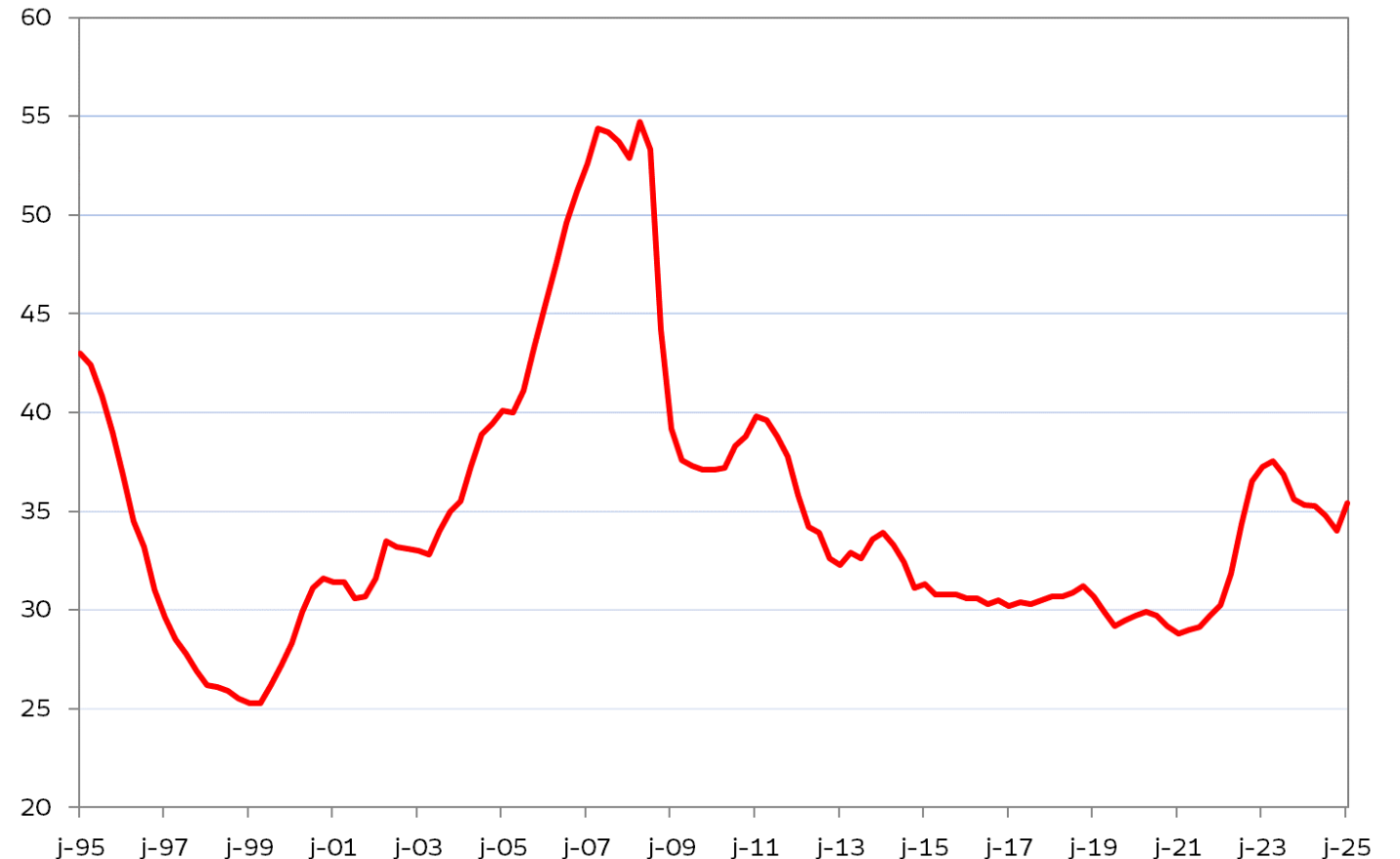


El **precio de la vivienda** se situó en **T2 2025** en el nivel más alto de la serie del INE, que comienza en 2007. **Se supera el máximo de la burbuja inmobiliaria en un 17%**, si bien, en el mismo periodo **el IPC ha subido un 43%** y los **salarios un 33%**. La **variación interanual** se aceleró 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%**.

## ... que repercute en la accesibilidad

El índice de accesibilidad de la vivienda que elabora el Banco de España empeoró rápidamente en 2022 y 2023 por la subida de los tipos de interés. Sin llegar a los extremos vistos durante la burbuja inmobiliaria (>50%), alcanzó un nivel cercano al 38%, el más alto desde 2012. El **crecimiento de la renta bruta disponible** de los hogares y la **caída de los tipos de interés permitió un alivio** hasta un 34% en el primer trimestre de 2025. **En el segundo trimestre se produjo un incremento hasta el 35,4%** ante la estabilización de los tipos de interés y la aceleración del crecimiento de los precios. **Esta situación se puede deteriorar en los próximos trimestres.**

Índice de accesibilidad de la vivienda elaborado por el Banco de España

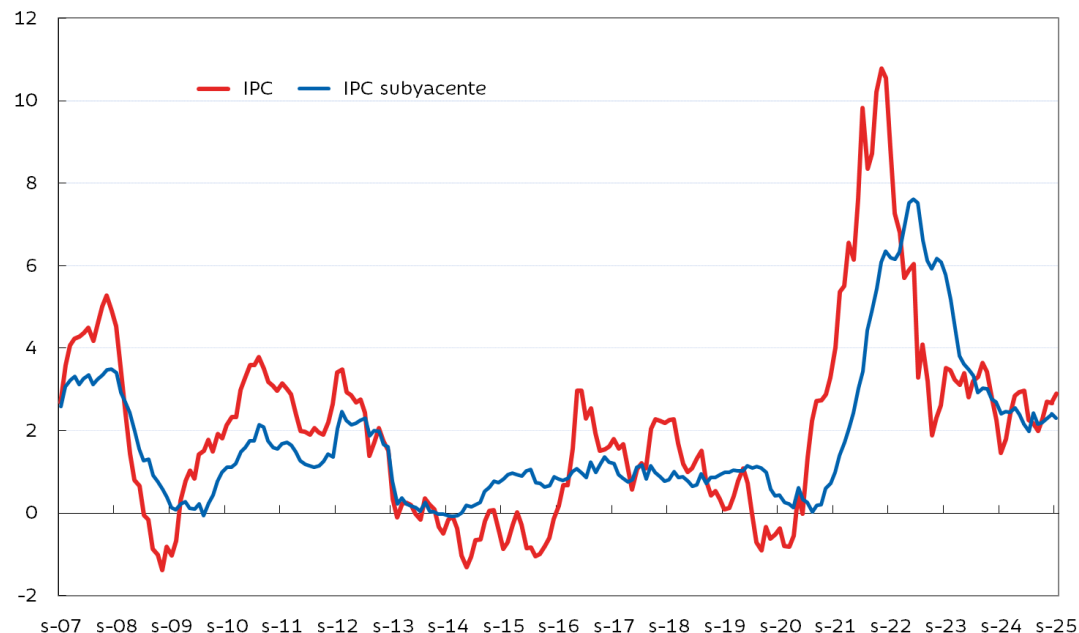


Importe de las cuotas a pagar por el hogar mediano, en el primer año tras la adquisición de una vivienda tipo financiada con un préstamo estándar por el 80% del valor del piso, en porcentaje de la renta anual disponible del hogar.

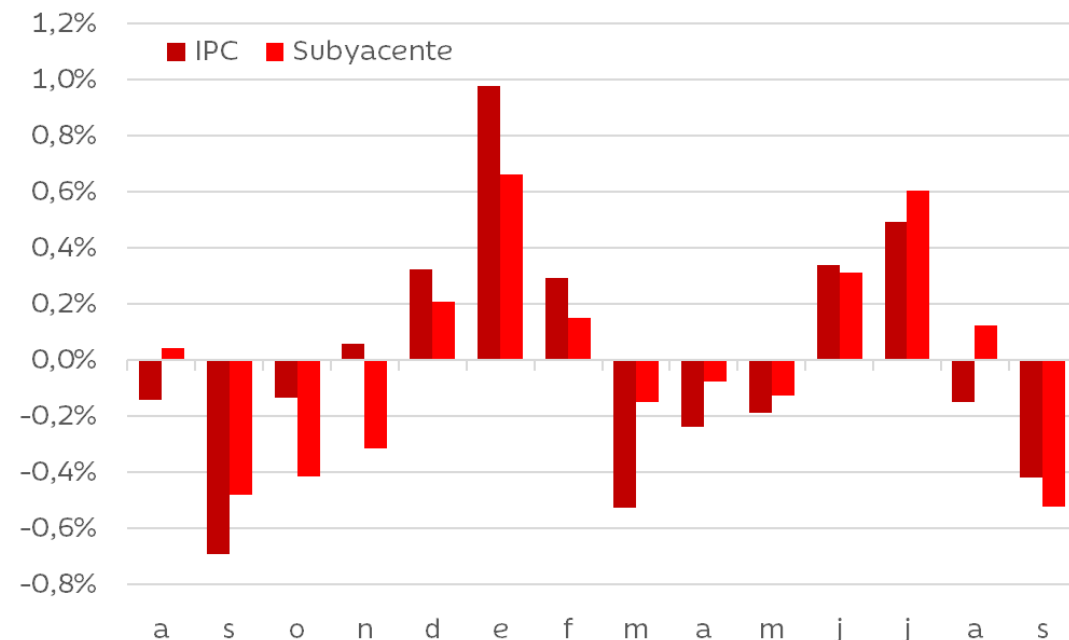
Fuente: BdE, elaboración propia

# Precios de consumo

Variación interanual del IPC



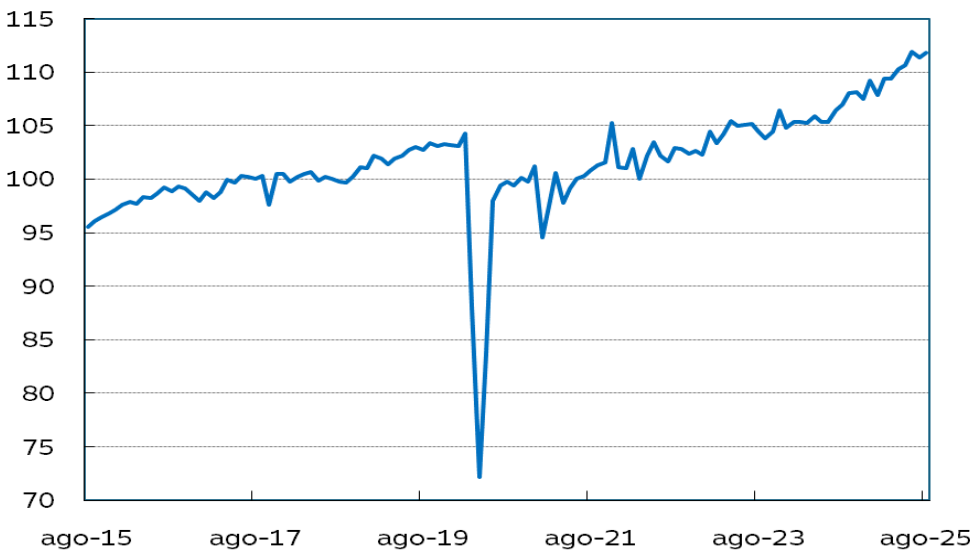
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



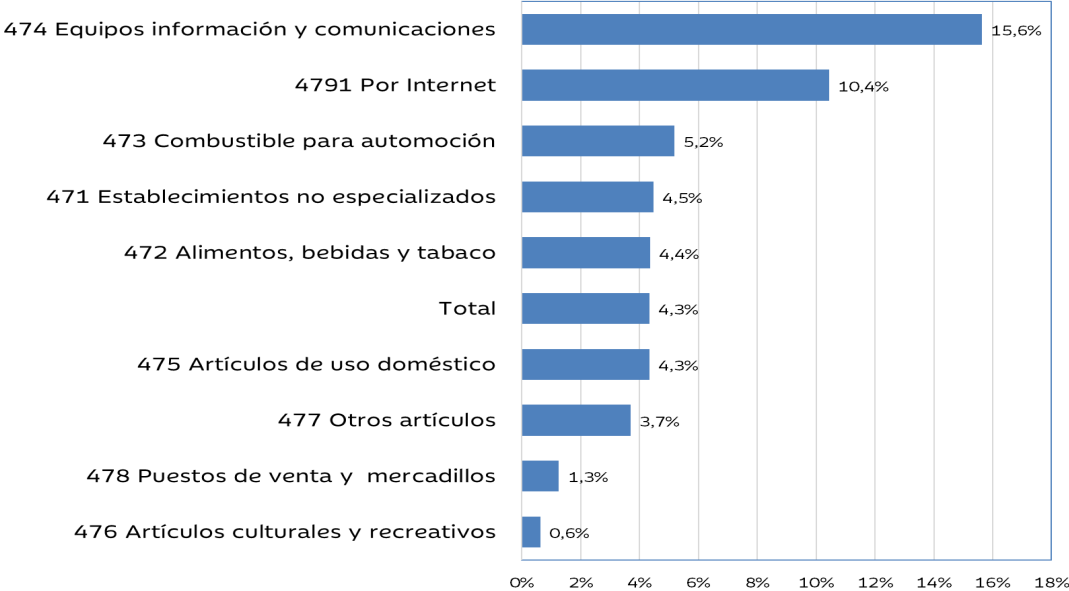
El **IPC** de **España se aceleró dos décimas en septiembre** según el dato preliminar, para situarse en el **2,9% interanual**. Se trata del mayor incremento desde febrero. Sin embargo, la tasa **subyacente se moderó una décima: hasta el 2,3%**. Los **datos mensuales** estuvieron en ambos casos **claramente por debajo del promedio histórico** para el mismo mes. El INE apunta a que la aceleración del IPC proviene de una menor caída de los precios de carburantes y electricidad que en el mismo mes que el año pasado.

# Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas



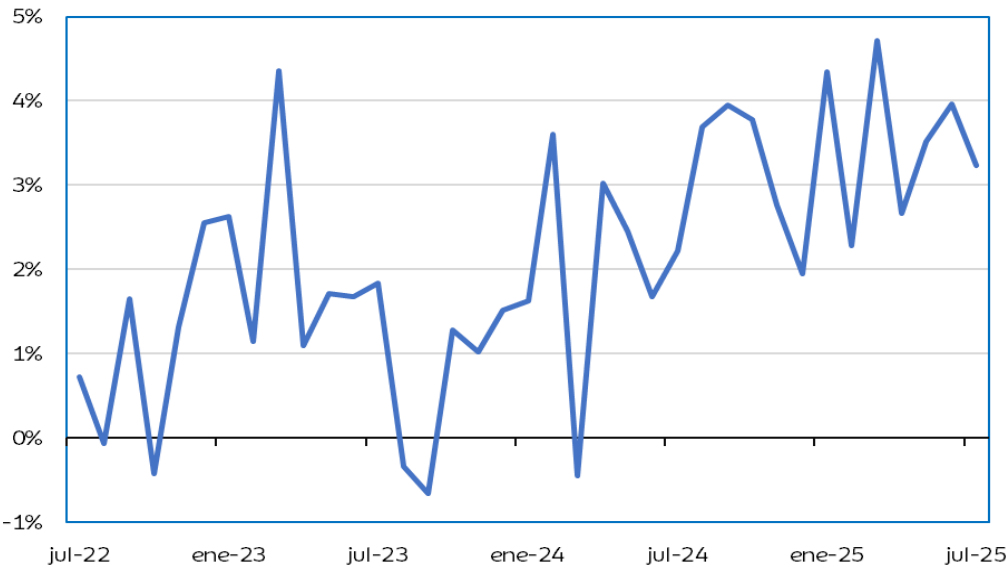
Variación interanual de las ventas minoristas (enero a agosto de 2025)



Las **ventas minoristas** en términos reales crecieron un **0,4%** en **agosto** desde -0,4% en julio. La **tasa interanual** se desaceleró dos décimas hasta un **4,5%**. El **volumen de ventas** superó en un **7,3%** el nivel previo a la pandemia. Impulsaron el crecimiento **equipo de información y comunicación (20,2%)**, **ventas por internet (14,8%)**, **artículos de uso doméstico** y **establecimientos no especializados (4,8%)**. Con variaciones inferiores a la media se encontraban **combustibles (3,7%)**, **alimentación (3,3%)**, **artículos culturales (2,7%)** y **puestos de venta y mercadillos (1,6%)**. Si tomamos los **datos acumulados de enero a agosto frente a los mismos meses en 2024**, las ventas minoristas crecieron un **4,3%**, impulsadas por la expansión de **equipo de información y comunicación (15,6%)**, **ventas por internet (10,4%)**, **combustible (5,2%)**, **establecimientos no especializados (4,5%)** y **alimentación (4,4%)**, mientras que tuvieron variaciones inferiores a la media **mercadillos (1,3%)** y **artículos culturales (0,6%)**.

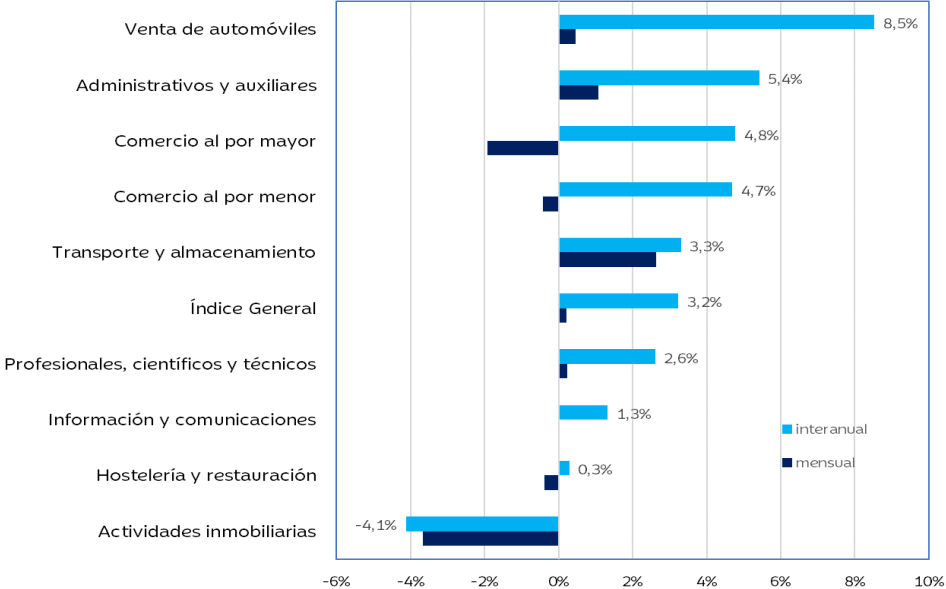
# Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



**La producción de servicios creció un 0,2% en julio** e interanualmente se desaceleró hasta el **3,2%** (4,0% en junio). Destacó el comportamiento **de las ventas de automóviles (8,5%), administrativos y auxiliares (5,4%), comercio al por mayor (4,8% ), comercio al por menor (4,7%) y transporte y almacenamiento (3,3%),** mientras que tuvieron un crecimiento inferior a la media **actividades profesionales (2,6%), información y comunicaciones (1,3%) y hostelería (0,3%).** Con variación negativa se encontraban **actividades inmobiliarias (-4,1%).** En cuanto al **acumulado de los siete primeros meses del año el índice general** creció un **3,5%** impulsado por **comercio al por mayor (6,3%), venta de automóviles (5,5%), actividades inmobiliarias (5,3%), comercio al por menor (4,3%) y servicios administrativos y auxiliares (3,9%),** mientras que crecieron a tasas interanuales menores **transporte y almacenamiento (3,1%), profesionales (2,0%), información y comunicaciones (1,7%) y hostelería y restauración (0,9%).**

Desagregación sectorial para las tasas interanual y mensual

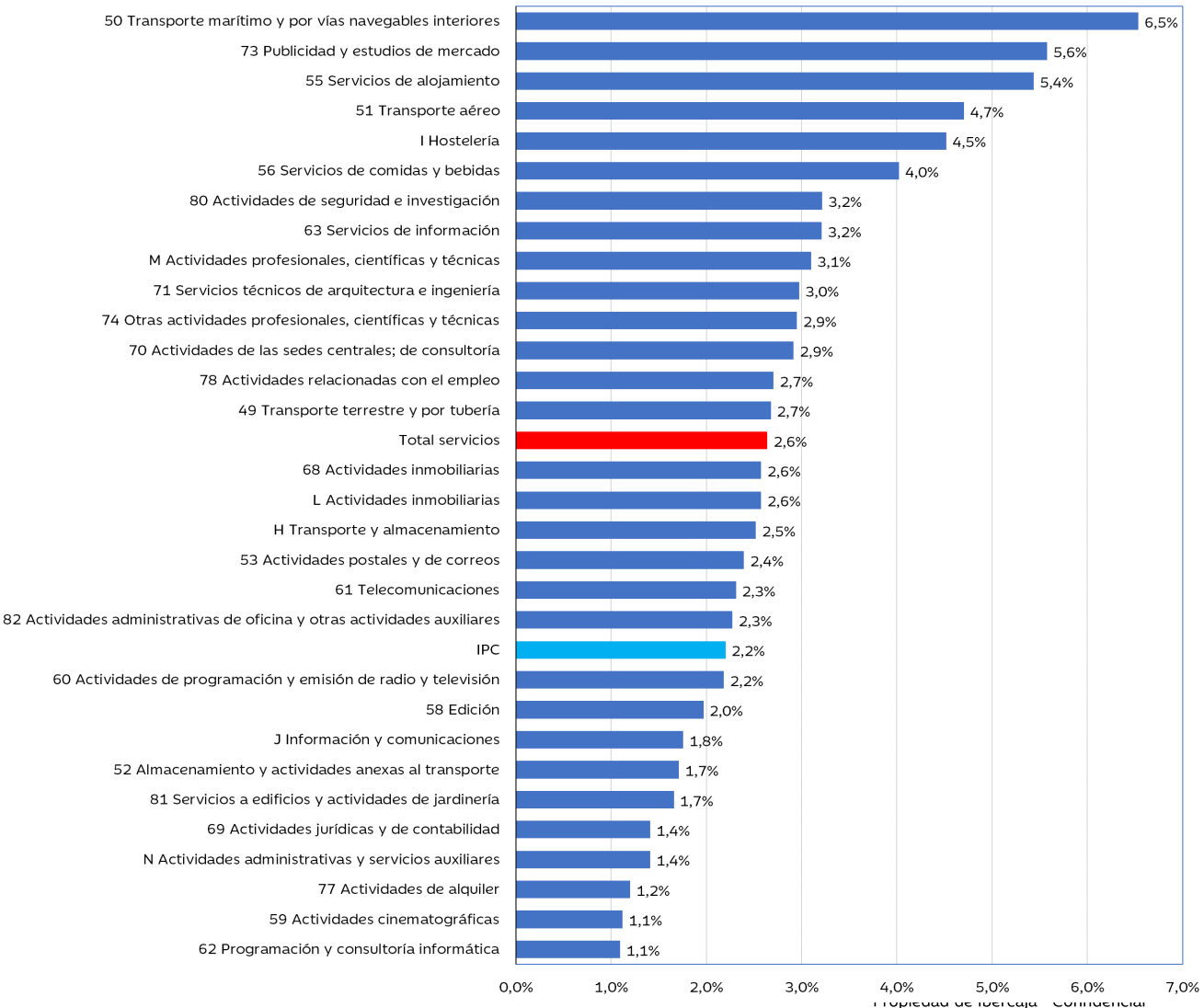




# Precios del sector servicios

La **variación interanual del índice de precios del sector servicios** se aceleró en tres décimas hasta un **2,8%** en **T2 2025** desde 2,5% en T1 2025. En cuanto al **acumulado del año** frente al primer semestre de 2024, los precios crecieron un **2,6%**. Las actividades que influenciaron al alza los precios fueron **transporte aéreo (4,7%** desde -4,9% 1S 2024) y **publicidad y estudios del mercado (5,6%** desde -3,6%). Mientras que influenciaron negativamente los **precios de actividades de agencias de viajes** que cayeron hasta un **-0,1%** desde 7,6% y la desaceleración de **servicios de alojamiento (5,4%** desde 7,5%), aunque se sigue manteniendo como la tercera división con una tasa interanual mayor, solo por detrás de **transporte marítimo (6,5%)** y **publicidad y estudios del mercado (5,6%)**.

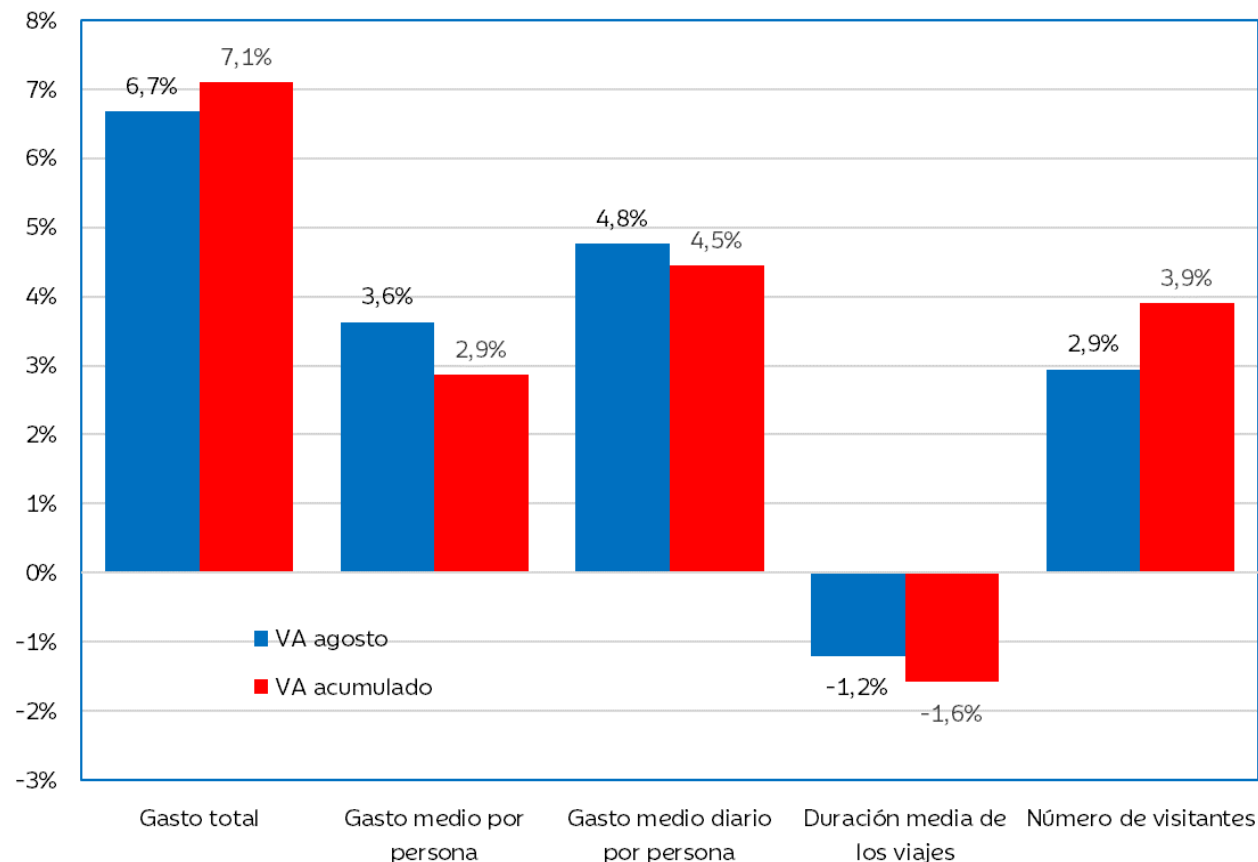
Variación del índice de precios del sector servicios desagregado en divisiones del CNAE (primer semestre de 2025 frente al de 2024)



## Turismo extranjero en España

En **agosto** llegaron **11,3M de turistas** internacionales supone un crecimiento del **2,9%** interanual (1,6% en julio). El **gasto de** creció un **6,7%** alcanzando los **16.390 M€**, mientras que **en lo que va de año** ha aumentado un **7,1%**. El **gasto medio** creció un **3,6%** hasta **1.457€** por persona, mientras que en el **acumulado de enero a agosto** lo hizo en un porcentaje menor (**2,9%**). El **gasto medio diario por persona** ha crecido un **4,8%**, mientras que se ha reducido la **duración media de los viajes** un **-1,2%** en **agosto (7,4 días)** y en el acumulado del año un **-1,6%** (**7,2 días**). En cuanto al gasto total de los **turistas internacionales** en el mes de agosto, un **53,0%** se dividía en **Reino Unido**, con un **19,2%** del gasto y **3.141 M€** (**1.420€ por visitante**), **Francia** un **13,4%** (**2.202 M€** de gasto total y **1.088€** por visitante), **Alemania** un **11,1%** (**1.827M€** y **1.409€**), **Italia** (**950 M€** y **1.183€**) y **países nórdicos** con un **3,5%** (**568 M€** y **1.614€**). Los países nórdicos que representaban un 3,5% del total del gasto son los que más gastaron por persona, a diferencia de Francia que presentaba el menor gasto por visitante de este grupo de países.

### Variaciones interanuales en el turismo extranjero

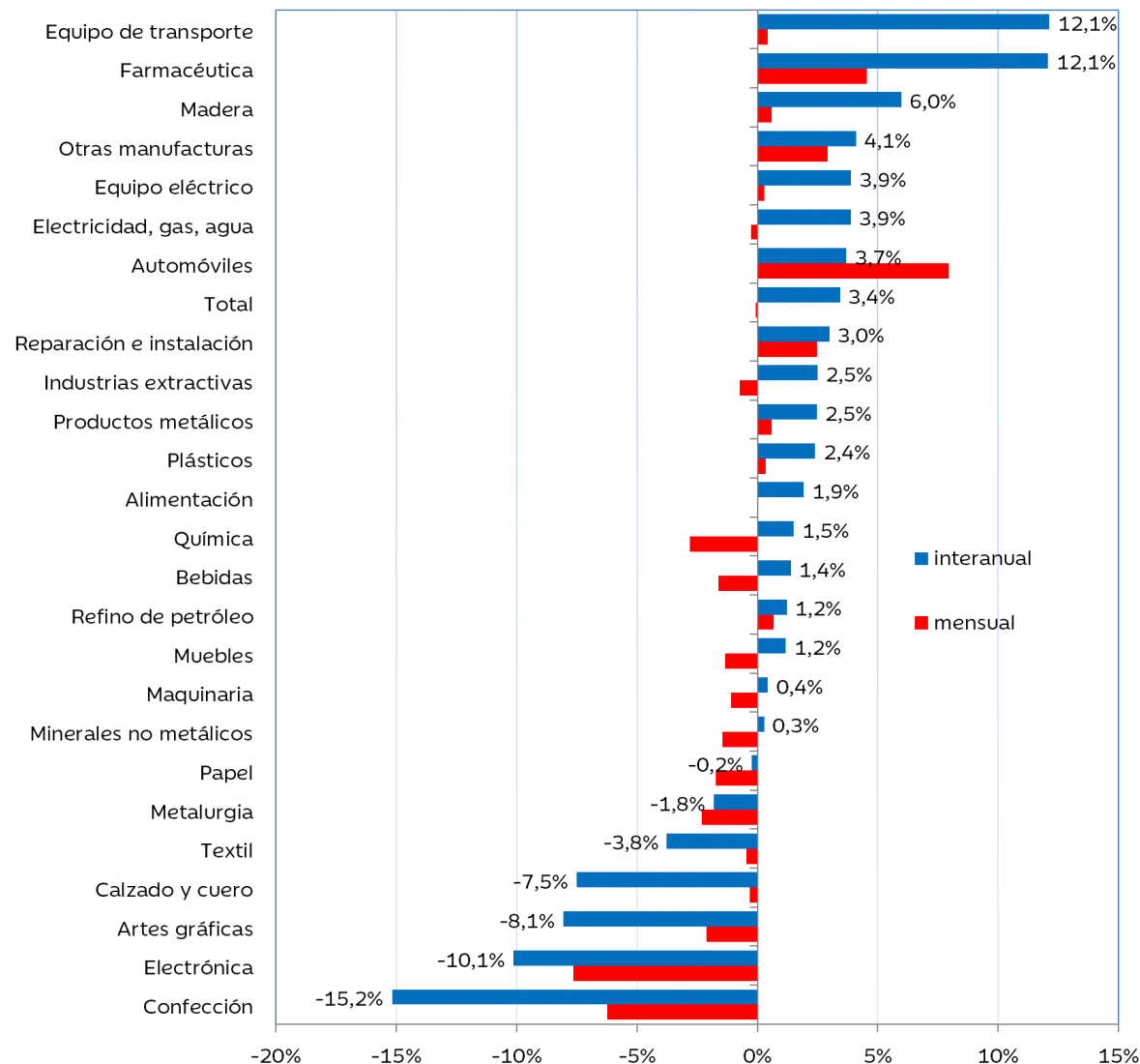


## Índice de producción industrial

La **producción industrial** cayó un **-0,1%** en España durante el mes de **agosto**. La **tasa interanual** se aceleró hasta un **3,4%** desde 2,7% en el mes anterior, aunque el **nivel productivo** fue **-1,4%** inferior al previo la pandemia. Por **ramas** destacó el crecimiento de **equipo de transporte (12,1%)**, **farmacéutica (12,1%)** y **madera (6,0%)**. En el lado negativo estuvieron **cuero y calzado (-7,5%)**, **artes gráficas (-8,1%)**, **electrónica (-10,1%)** y **confección (-15,2%)**.

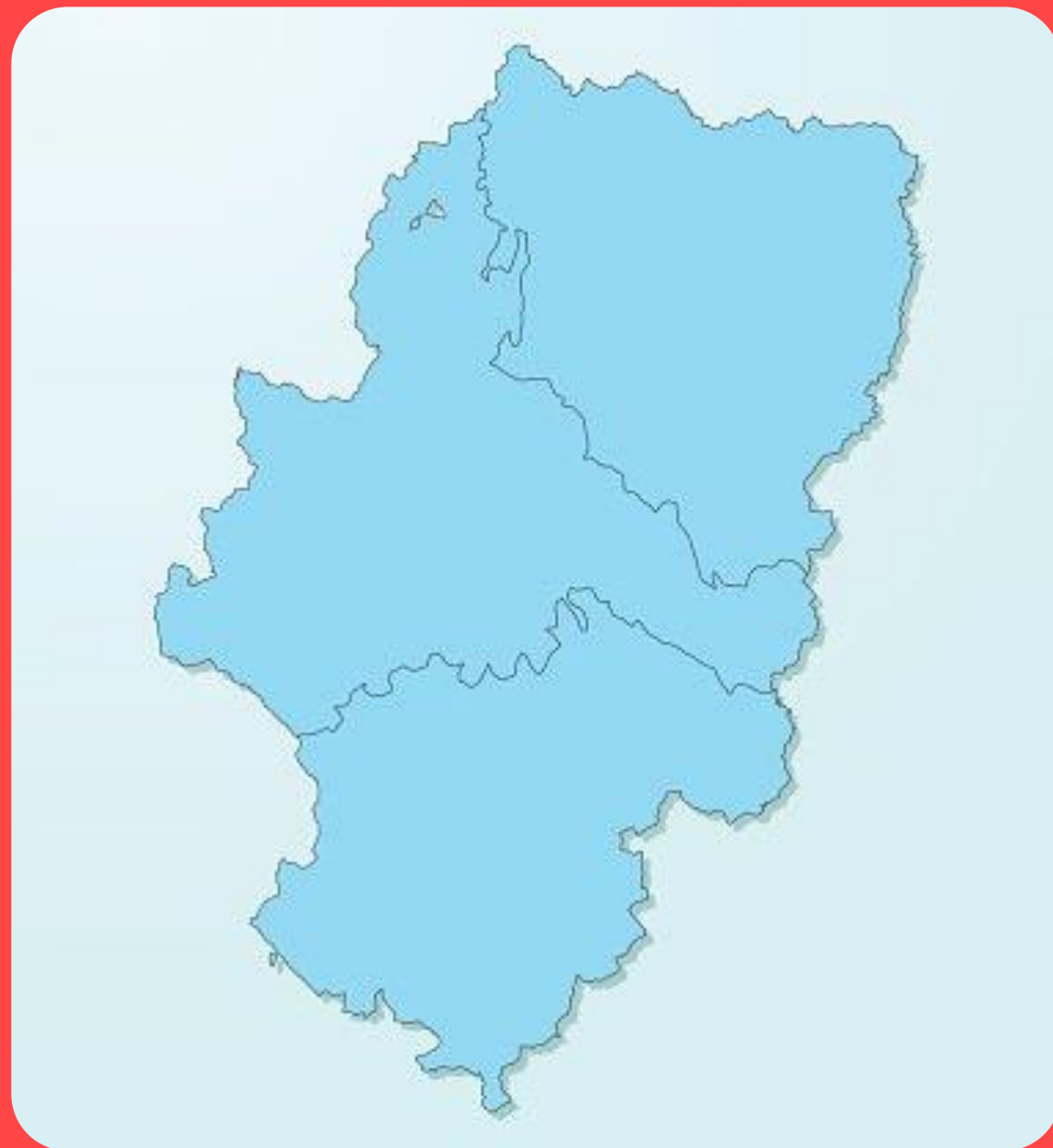
Con **datos acumulados de enero a agosto**, la producción creció un **1,0%**. Destacó el crecimiento de **electricidad, gas, agua (4,6%)**, **equipo de transporte (4,1%)** y **equipo eléctrico (4,1%)**, mientras que cayeron **refino de petróleo (-4,8%)**, **automóviles (-5,2%)** y **calzado y cuero (-7,8%)**. **Frente a los mismos meses en 2019**, sufrieron caídas de dos dígitos: **refino de petróleo (-10,0%)**, **madera (-11,1%)**, **automóviles (-12,5%)**, **metalurgia (-15,3%)**, **confección (-24,1%)**, **artes gráficas (-25,0%)** y **calzado y cuero (-28,2%)**. Mientras, ha crecido la producción en **industrias de equipo eléctrico (12,6%)**, **electrónica (35,1%)** y **farmacéutica (35,5%)**.

Variaciones de la producción industrial por ramas



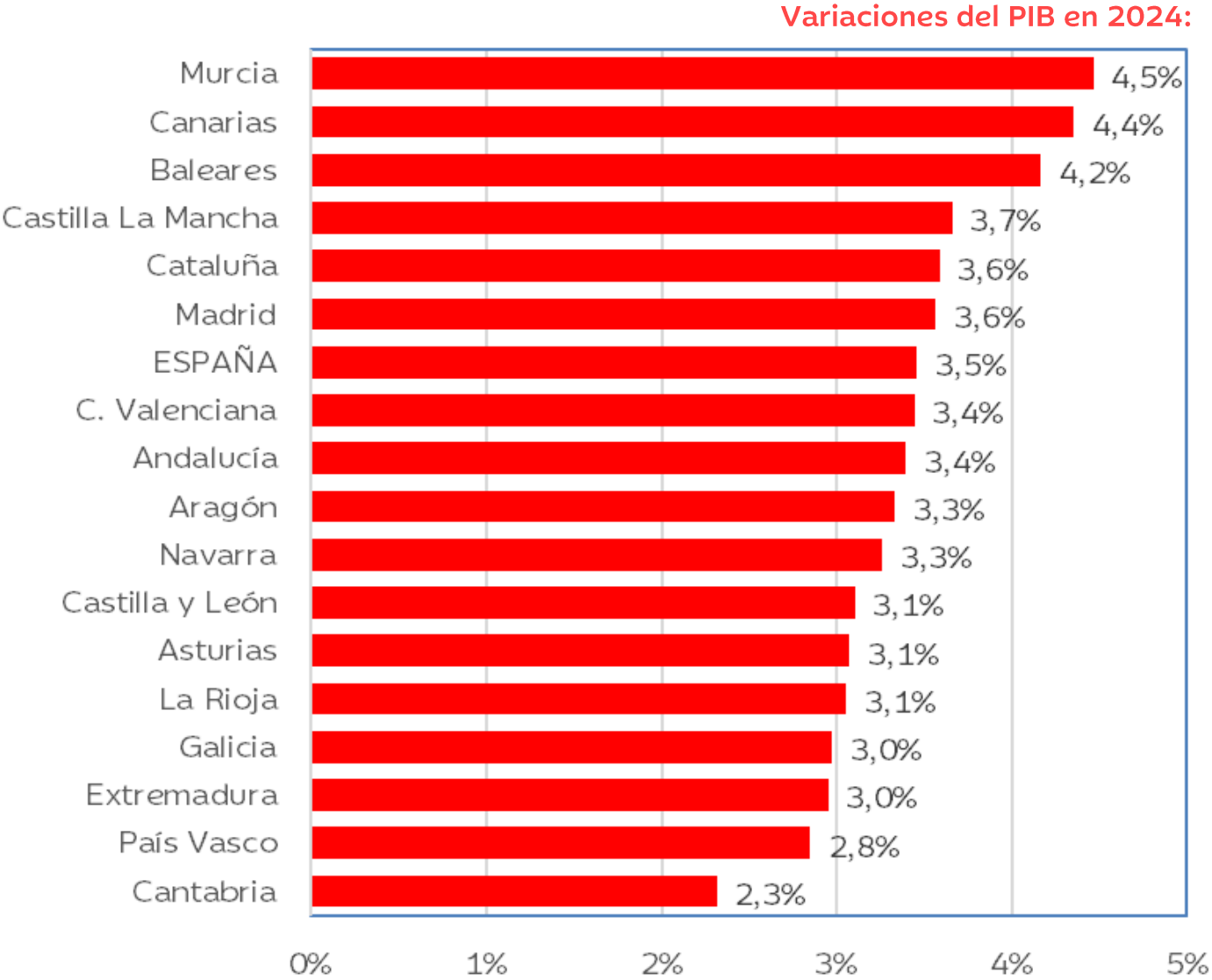
04

Aragón



## PIB por comunidades autónomas

Según la estimación del INE de **crecimiento del PIB en 2024 por regiones**, en **Aragón** el crecimiento habría sido del **3,3%**, dos décimas por debajo de la media española, después de un modesto 1,2% en 2023 (revisado a la baja desde el 2,6%) y un 3,6% en 2022 (3,3% en la anterior estimación). El crecimiento **acumulado desde 2019 sería del 4,6%** frente a una media en España del 7,1%. Las regiones más dinámicas en 2024 habrían sido **Murcia (4,5%), Canarias (4,4%) y Baleares (4,2%)**, y las que menos crecieron **Extremadura (3,0%), País Vasco (2,8%) y Cantabria (2,3%)**. El **acumulado desde 2019** vendría liderado por **Madrid (10,7%), Baleares (8,0%) y C. Valenciana (7,8%)**, mientras que quedarían a la cola **Castilla y León (4,1%), Asturias (3,7%) y Extremadura (1,6%)**.

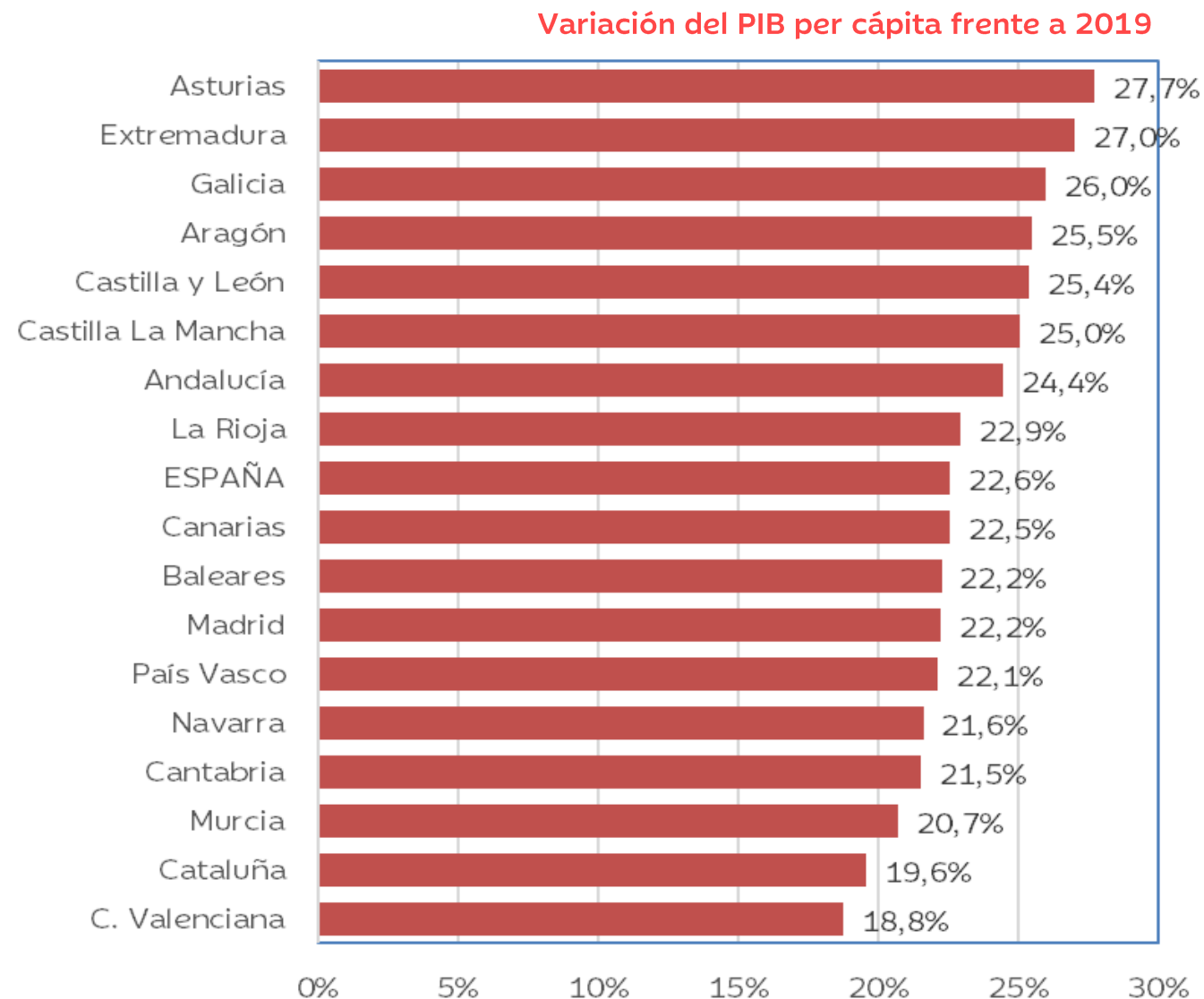


## PIB per cápita

En la evolución del **PIB per cápita** el **mayor crecimiento acumulado desde 2019** se daría en **Asturias (27,7%), Extremadura (27,0%), Galicia (26,0%) y Aragón (25,5%)** y el menor en **Murcia (20,7%), Cataluña (19,6%) y la Comunidad Valenciana (18,8%)**.

El nivel de **PIB per cápita en 2024** seguiría liderado por **Madrid (37,1%** por encima de la media española), seguido por el **País Vasco (25,7%) y Navarra (19,7%)**. Los niveles más reducidos se darían en **Canarias (-20,6%), Extremadura (-22,7%) y Andalucía (-24,7%)**.

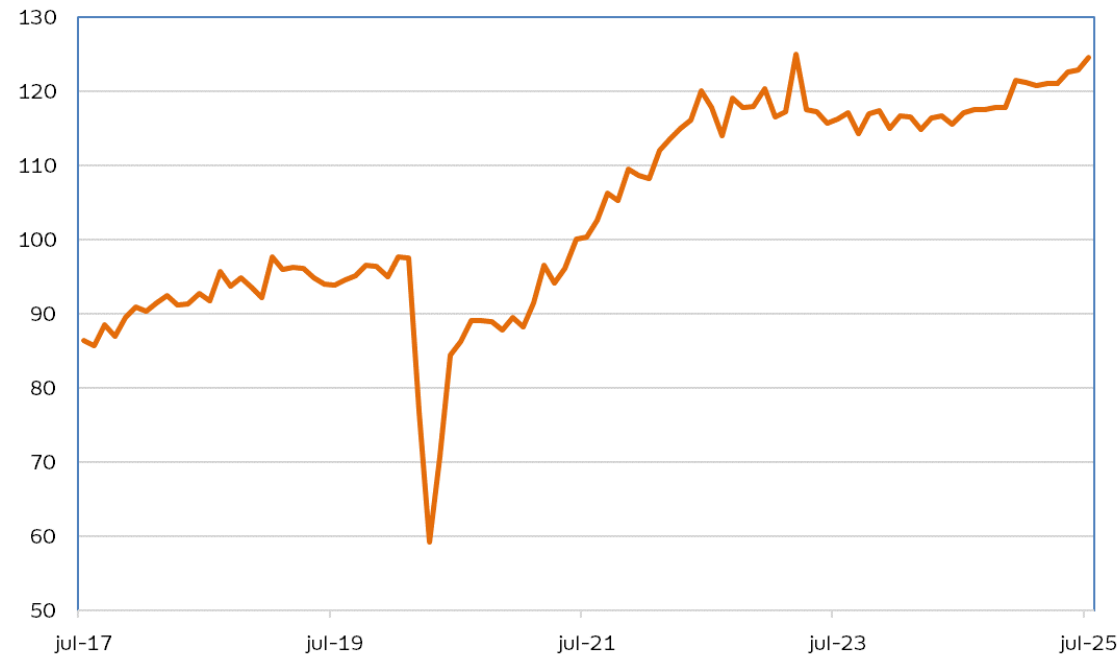
En el caso de **Aragón**, el **PIB per cápita** sería un **11,7% superior a la media** y se situaría en el quinto lugar de las diecisiete comunidades autónomas españolas.



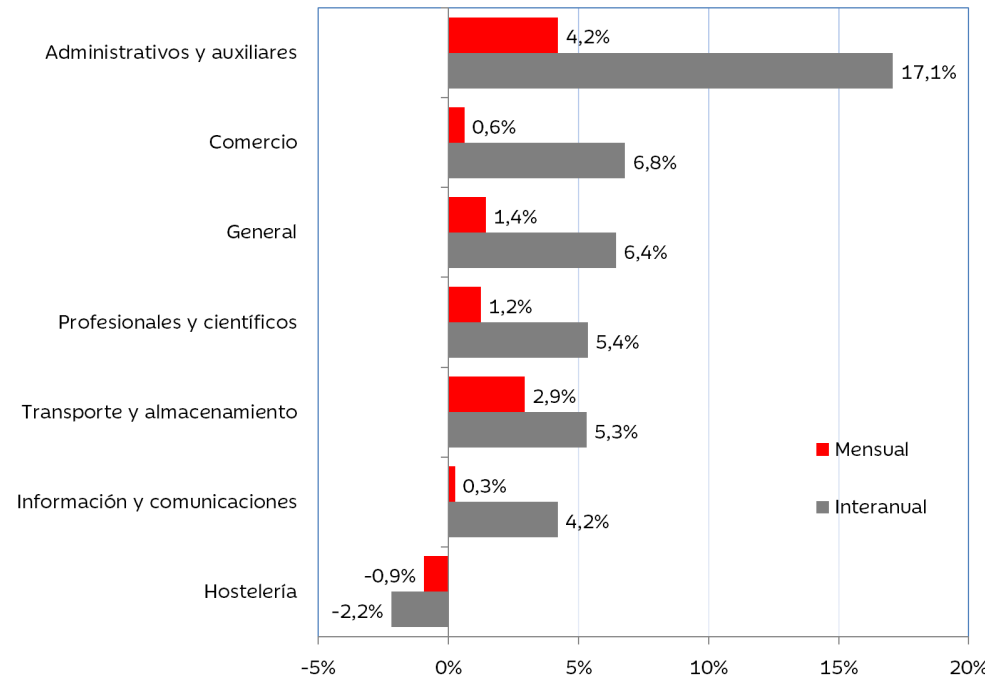


# Cifra de negocios del sector servicios

Índices de cifra de negocios de servicios en Aragón



Variación de la facturación de los servicios en julio de 2025



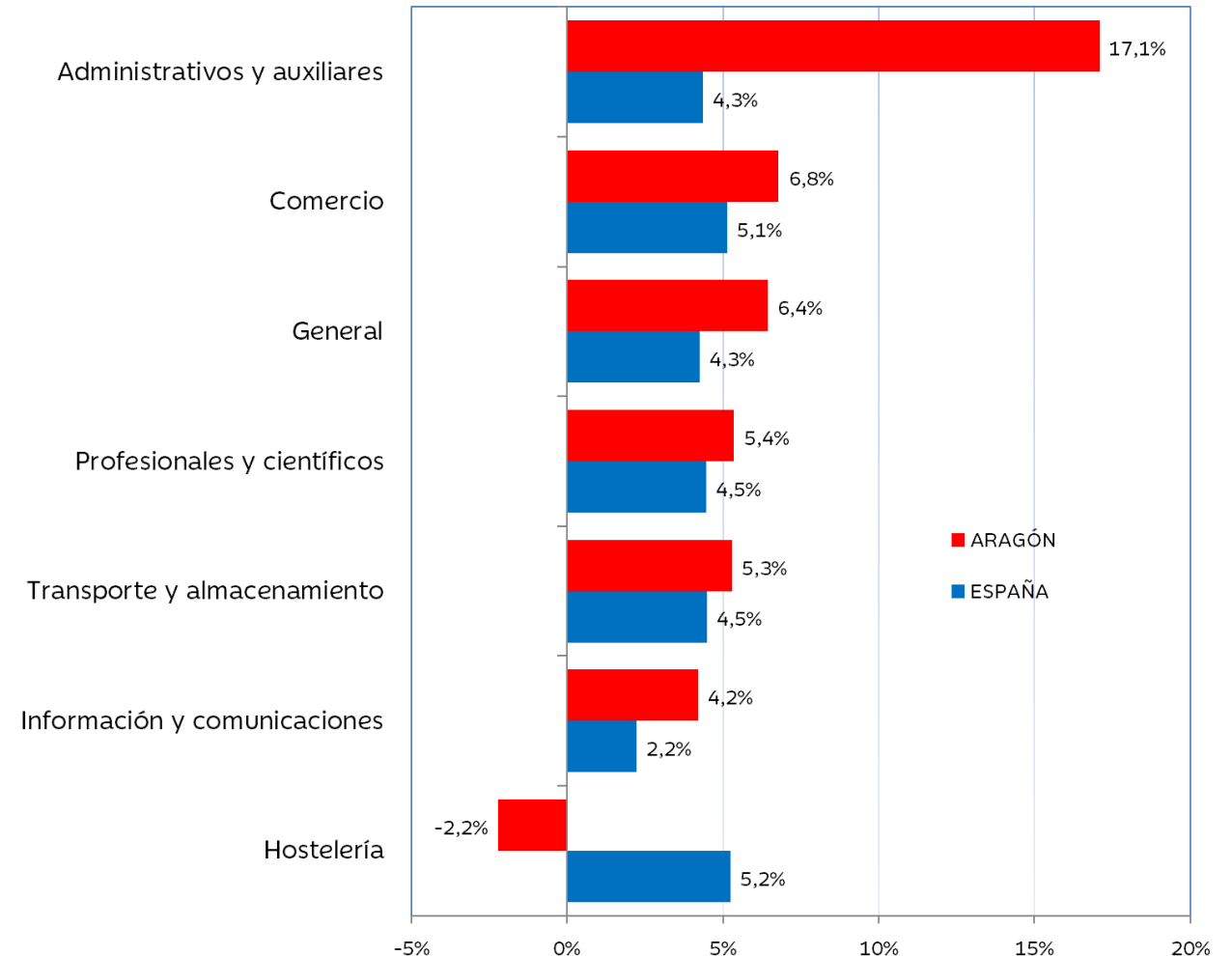
La **cifra de negocios del sector servicios** se aceleró hasta un **1,4% mensual** en julio desde 0,3% en junio, también lo hizo la **tasa interanual** acelerándose en una décima porcentual hasta un **6,4%**. El **dato interanual aragonés fue superior al de España** en 2,1 p.p. (4,3%). Por encima de la media aragonesa destacaban **servicios auxiliares (17,1% vs 4,3% en España)** y **comercio (6,8% vs 5,1% en España)**. Crecieron por debajo de la media **servicios profesionales y científicos (5,4% vs 4,5%)**, **transporte y almacenamiento (5,3% frente 4,5%)**, **información y comunicaciones (4,2% vs 2,2%)**, mientras que presentaron valores negativos los servicios de **hostelería (-2,2% frente al dato positivo de 5,2% en España)**.

## Cifra de negocios del sector servicios

En cuanto a la **variación en lo que va de año frente a los mismos meses de 2024**, crecieron por encima de la media (**4,9% en Aragón** frente 4,7% en España) los servicios **administrativos y auxiliares (15,5% vs 5,1%)**, **profesionales y científicos (8,5% vs 4,7%)** e **información y comunicaciones (5,4% frente a 3,0%)**. Por debajo de la media estaban **comercio (4,6% ambos)**, **transporte y almacenamiento (3,8% y 5,1%)** y **hostelería** que crecía un modesto **0,5%** frente a la media nacional que lo hacía a un 5,3%.

Si extendemos el análisis **frente a los siete primeros meses de 2019** obtenemos que el **índice general creció un 27,7%**, seis décimas porcentuales menos que la media española (33,7%). Con variaciones por encima de la media se encontraban **administrativos y auxiliares (94,2% vs 51,3%)**, **hostelería (37,2% vs 32,4%)** e **información y comunicaciones (37,2% vs 17,8%)**. Mientras que con crecimientos menores estaban **comercio (25,9% vs 31,5%)**, **profesionales y científicos (11,1% vs 22,1%)** y **transporte y almacenamiento (3,8% vs 38,9%)**.

Variación interanual de la facturación de los servicios en julio de 2025 en España y Aragón



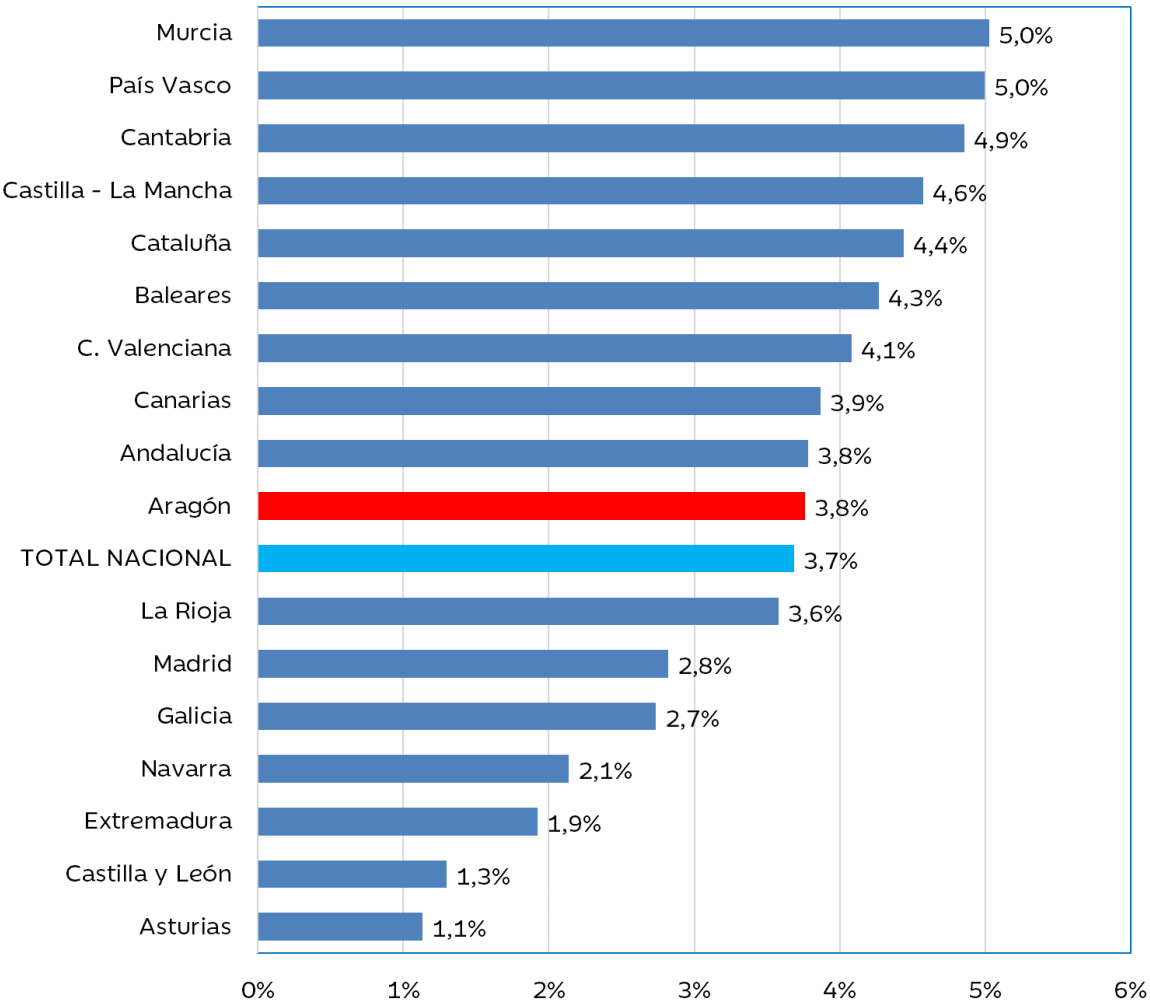
# Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas en Aragón



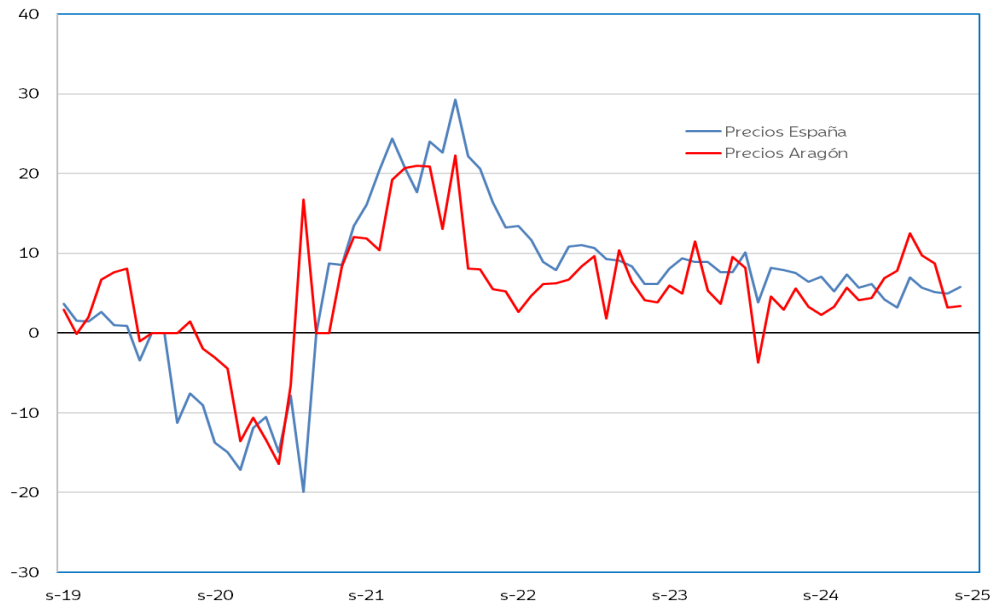
Las **ventas minoristas** crecieron un 0,2% en agosto y la tasa de variación **interanual** se desaceleró hasta un **4,8%** (6,3% en julio). Se aceleraron las **ventas de alimentación (5,2%)**, mientras se desaceleraron las del **resto de bienes (5,2%)**. Sin corregir por estacionalidad y calendario y con los **datos acumulados de enero a agosto crecieron un 3,8%**. Si los comparamos con el **resto de CC. AA**, lideraron el crecimiento interanual de las ventas las regiones de **Murcia (5,0%), País Vasco (5,0%) y Cantabria (4,9%)**, mientras que crecieron en menor medida en **Extremadura (1,9%), Castilla y León (1,3%) y Asturias (1,1%)**.

Variación interanual de las ventas minoristas de enero a junio de 2025 por comunidades autónomas

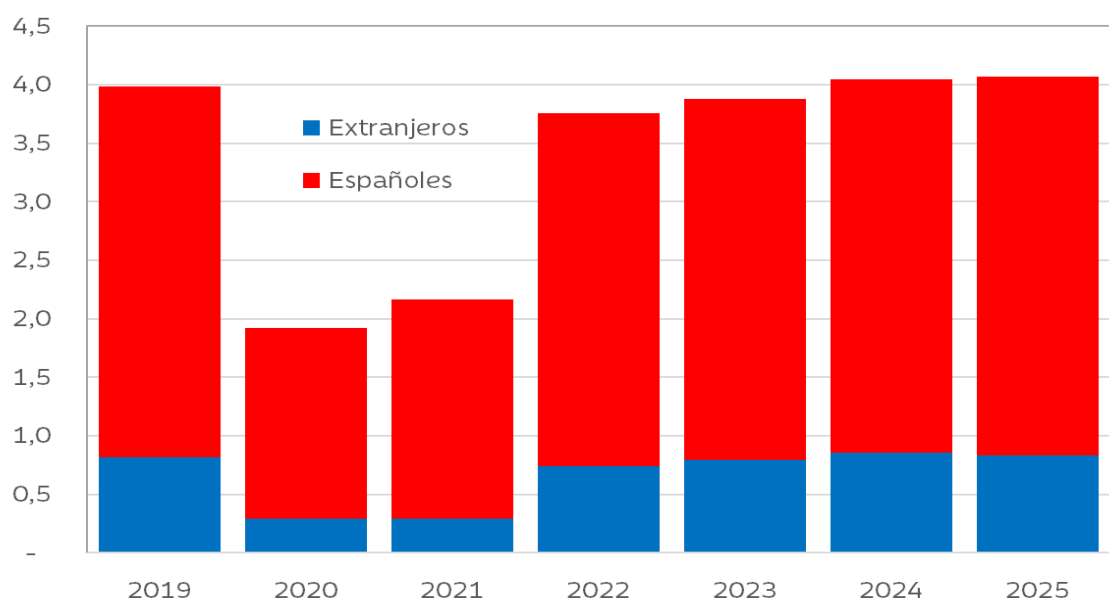


## Pernoctaciones hoteleras

Variación interanual de los precios hoteleros:



Millones de pernoctaciones hoteleras de enero a agosto en Aragón:



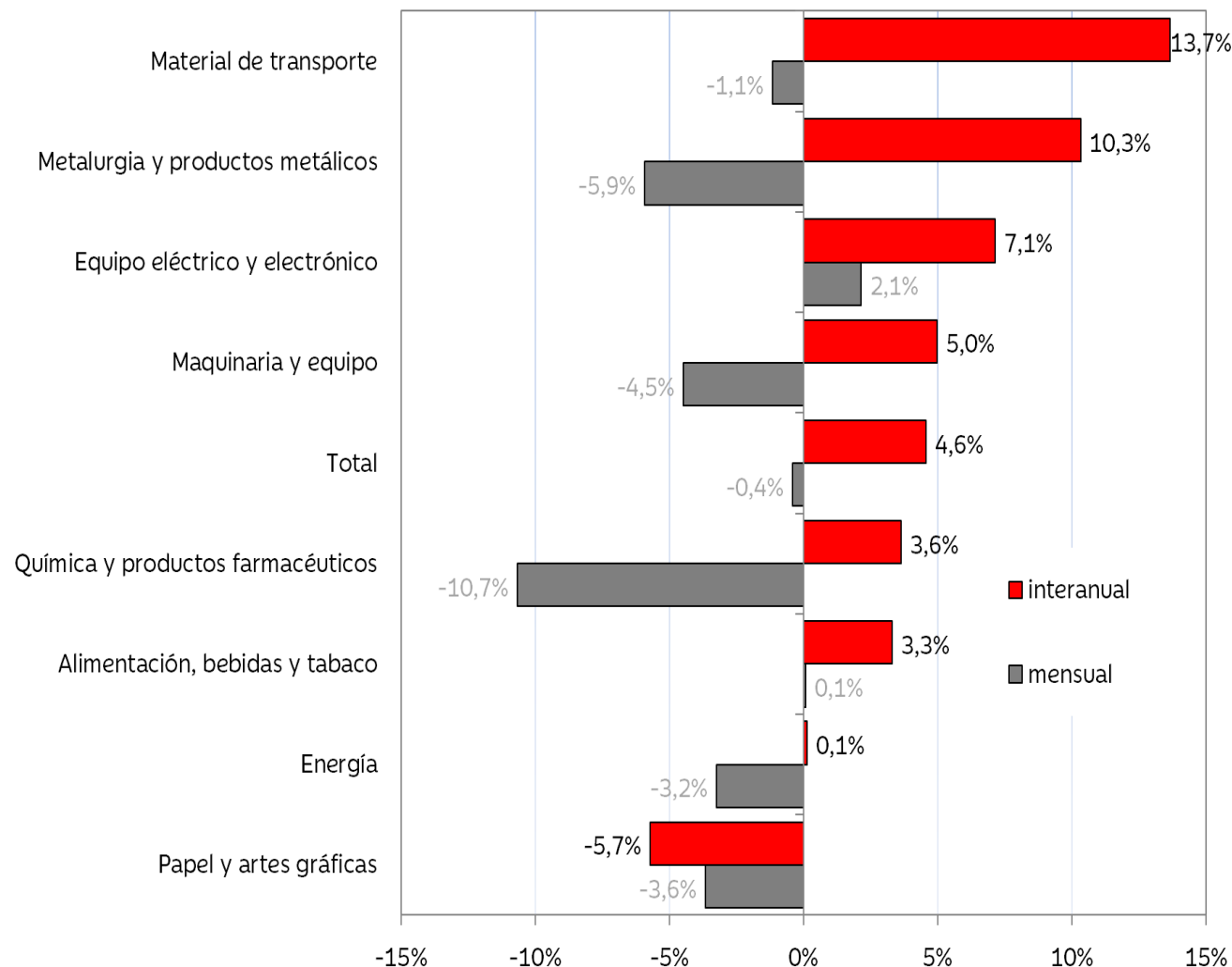
Las **pernoctaciones hoteleras** cayeron un **-0,2% interanual** en **agosto** (0,7% en julio). El deterioro provino de la caída en las **de extranjeros (-6,7%)**, mientras que crecieron las de **españoles (1,5%)**. Con **datos acumulados de enero a agosto** crecieron un **0,4% interanual**, con un descenso del **-2,8%** en las de **extranjeros** y un incremento del **1,3%** en las de **españoles**, que suponen un **79,6% del total** (frente a sólo un 33,7% en el conjunto de España). Los **precios hoteleros** crecieron un **3,4% interanual**, (5,8% en España). La **cuota de Aragón** sobre las pernoctaciones hoteleras **en España** de enero a agosto se mantuvo en el **1,60%**, nivel ligeramente inferior al previo a la pandemia (1,66%). En las de **extranjeros** supuso un **0,49%** frente a un 0,51% en el mismo periodo de 2024 y del 0,53% en el de 2019. La cuota en las pernoctaciones de **españoles** mejoró hasta el **3,78%** desde el 3,72% de enero a agosto tanto de 2024 como de 2019.

## Producción industrial

La **producción industrial** en **agosto** cayó un **-0,4%** y la **tasa interanual** se desaceleró hasta un **4,6%** desde 5,1% en el mes anterior, creciendo así por encima de la media española (3,4%). Se encontraba, además, un **5,1%** por encima de los niveles prepandemia. La **producción de material y equipo de transporte** impulsó el crecimiento del IPI aragonés con una tasa interanual del **13,7%**, seguido de **metalurgia (10,3%)**, **equipo eléctrico (7,1%)** y **maquinaria y equipo (5,0%)**. Con valores positivos, pero por debajo de la media se encontraban **química (3,6%)**, **alimentación (3,3%)** y **energía (0,1%)**. Por el lado negativo estaban **artes gráficas y papel (-5,7%)**.

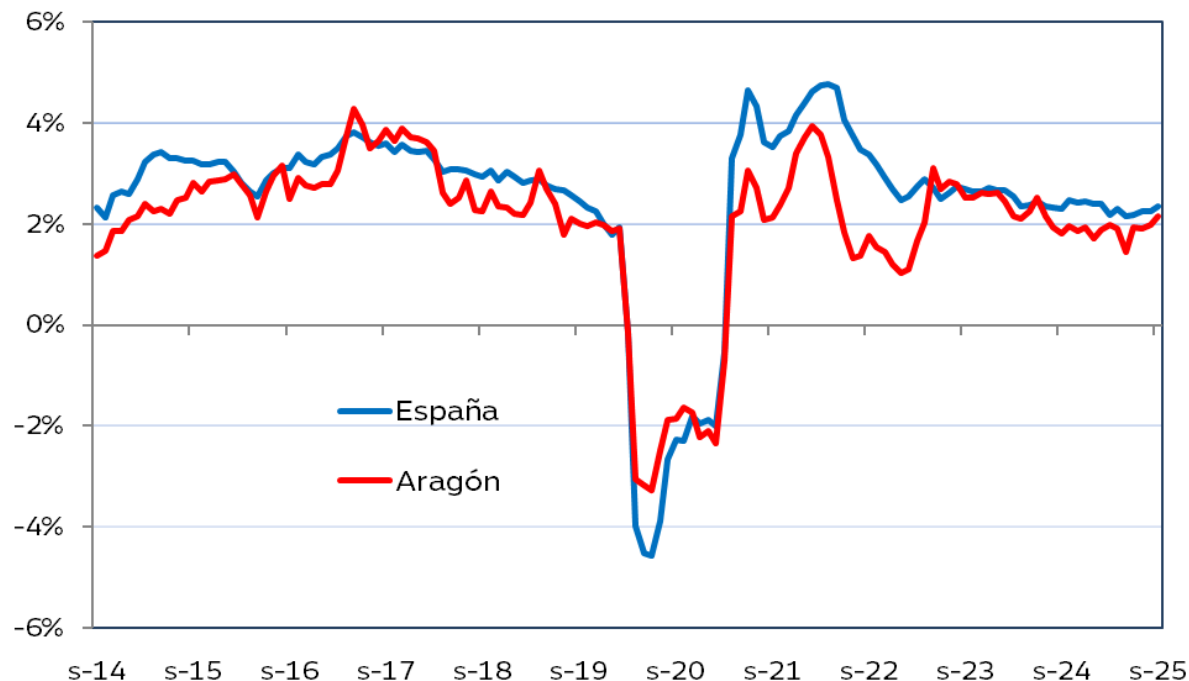
Los **datos acumulados de enero a agosto** crecieron un **4,2% interanual**. **Productos minerales no metálicos (10,1%)**, **energía (7,5%)**, la **industria de equipos eléctricos y electrónicos (6,8%)**, **muebles (5,6%)** y **metalurgia (4,6%)** impulsaron el crecimiento, mientras que la de **plásticos (-0,2%)**, **extractivas (-1,2%)**, **madera y corcho (-2,0%)**, **química y farmacéutica (-4,0%)** y **textil (-8,1%)** lo frenaron.

Variación interanual de la producción industrial en Aragón

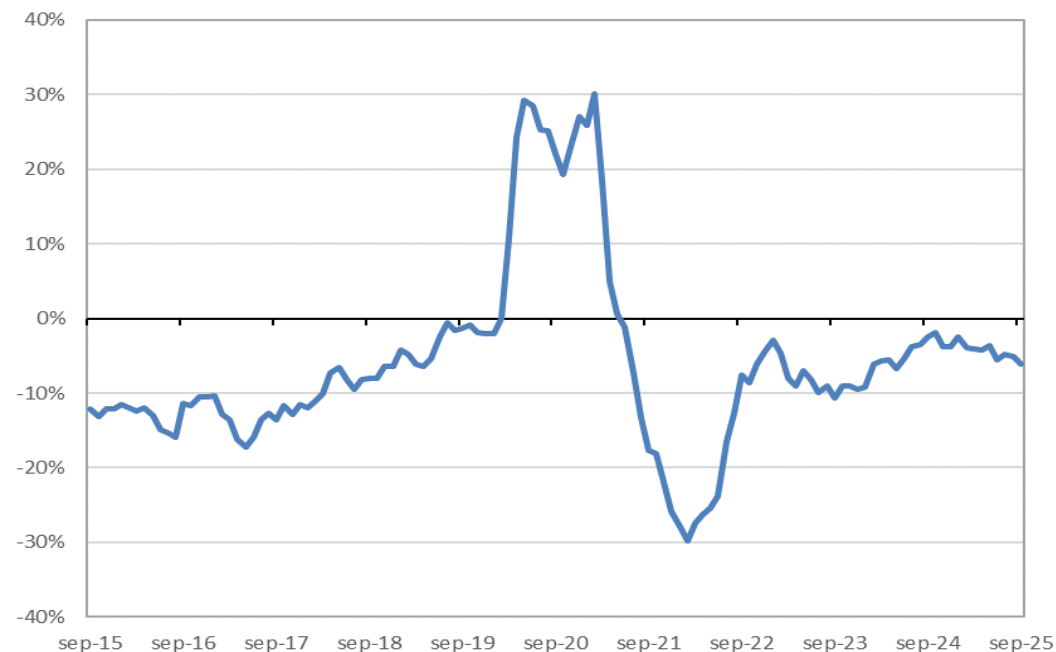


## Afiliados a la Seguridad Social

Variación interanual del número de afiliados a la seguridad social



Variación interanual del número de parados:



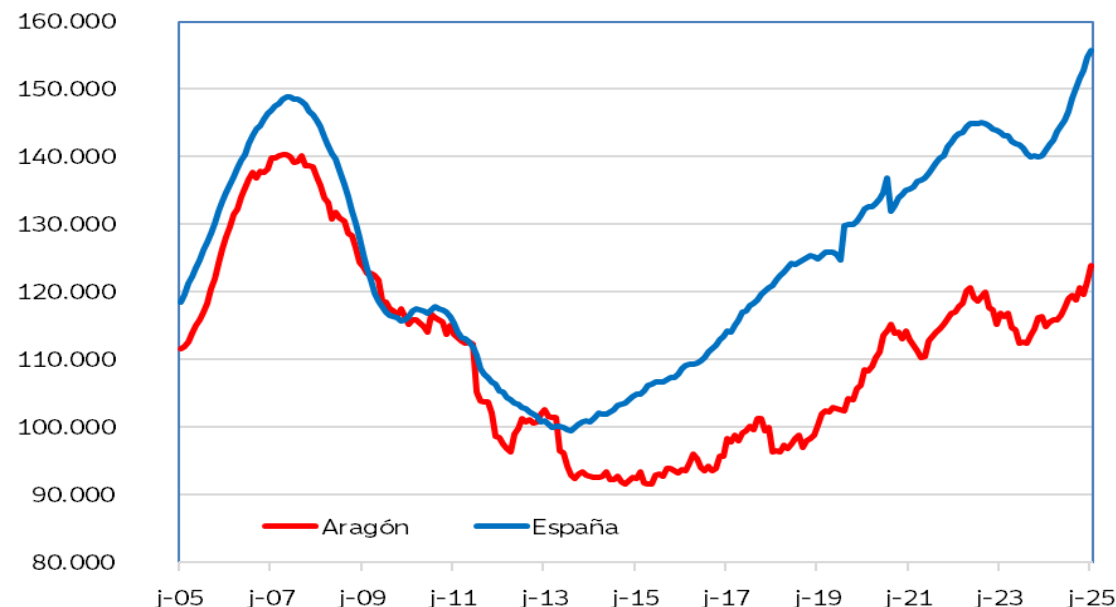
El número de **afiliados a la Seguridad Social** crecía un **2,1% interanual** en **septiembre**, una décima más que el mes anterior (y mejor dato desde julio de 2024), si bien, todavía quedaba por debajo de la media nacional (2,4%). El **número de parados** cayó un **-1,5% en septiembre** en términos desestacionalizados. La caída **interanual** se intensificó hasta el **-6,1%** desde el -5,1%, se trata del mayor descenso desde mayo de 2024.

## Sector inmobiliario

### Hipotecas concedidas en 12 meses en Aragón



### Importe medio por hipoteca concedida en el acumulado de 12 meses

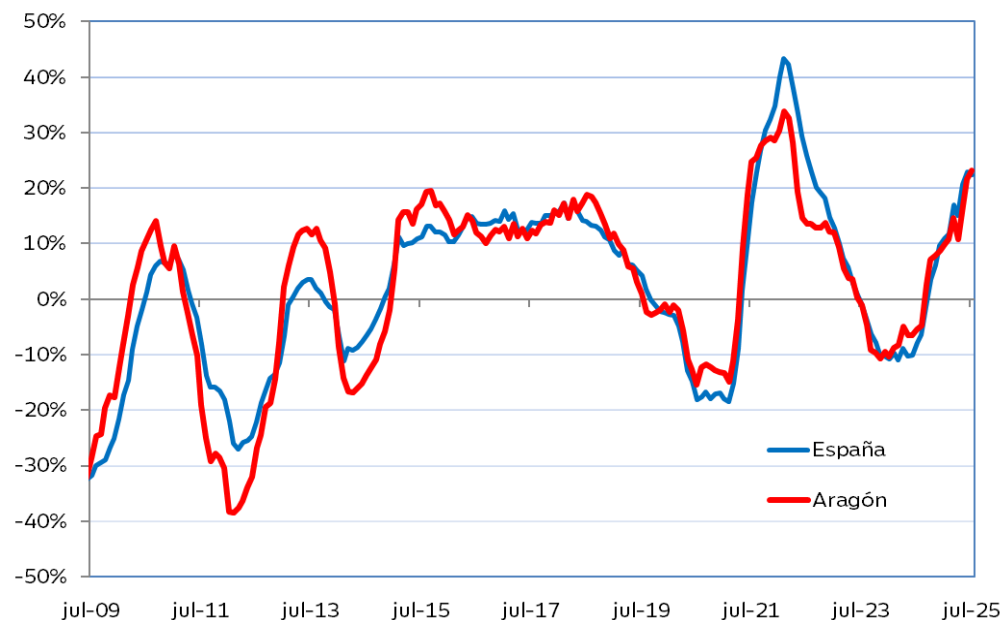


El crecimiento del número de **hipotecas concedidas en julio** fue del **79,7% interanual** (96,8% en junio y 25,0% en España). **Si tomamos los datos acumulados de los siete primeros meses**, tenemos un aumento del **39,6%** interanual (24,9% España). El **importe medio** se desaceleró hasta un **19,1%** (22,8% en junio). En el **conjunto de los siete primeros meses** presentó un crecimiento del **9,3% interanual, inferior al 13,0% de España**. El **importe medio por hipoteca concedida de enero a julio** alcanzó los **126.877€**, un **-20,2% inferior** que la **media de España** (140.720€). El **crédito hipotecario concedido** en ese periodo creció interanualmente un **52,5%** (41,1% España). En **doce meses**, se concedieron **12.929 hipotecas en Aragón** un **2,7% de las concedidas en España**.

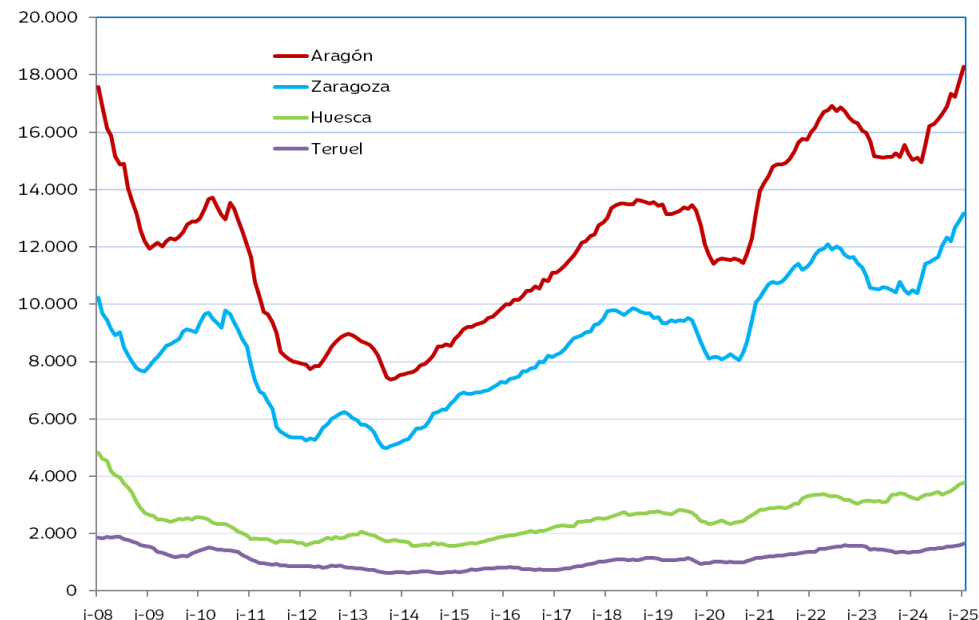


## Sector inmobiliario

Variación interanual de las compraventas acumuladas en 12 meses (España vs Aragón)



Evolución del número de compraventas acumuladas en 12 meses



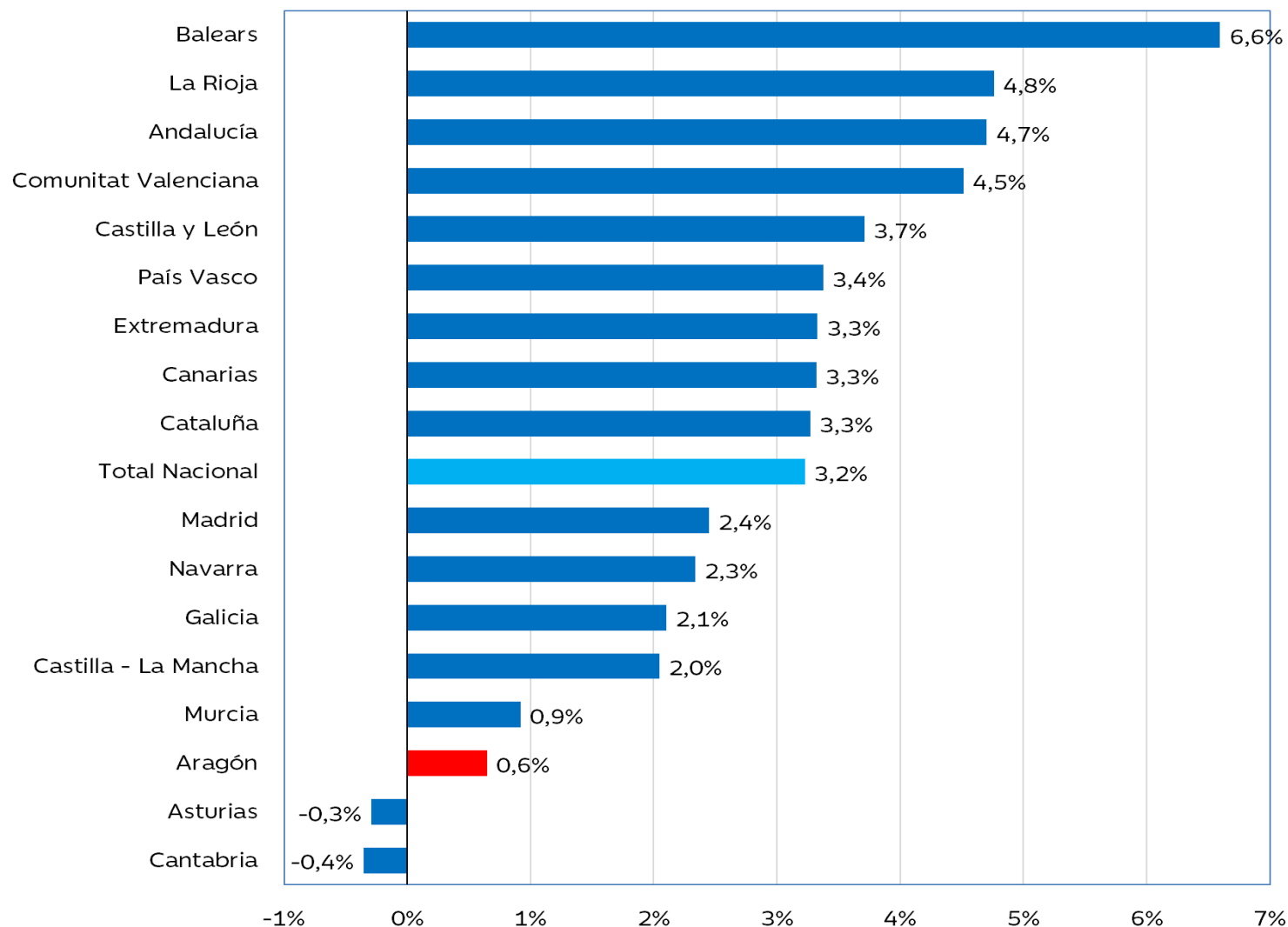
Según la serie de los registradores de la propiedad, las **compraventas** se desaceleraron en Aragón hasta un **23,8%** en **julio** desde 37,7%, por el menor crecimiento en **Huesca 14,7%** ( 63,7% en junio) y **Zaragoza (24,4%** desde 31,1%), mientras que en **Teruel** se aceleraban hasta un **41,3%** ( desde 36,5%). Se alcanzaron nuevos máximos en el número de **compraventas acumuladas en 12 meses (18.613)**, superando los de 2022 y **hay que retroceder hasta 2008 para encontrar niveles superiores**. En las **variaciones interanuales de los datos acumulados** en doce meses, tenemos crecimientos elevados en **Aragón (23,2%** desde 21,7%), con incrementos destacados en **Zaragoza (25,5%** desde 24,7%), **Huesca (16,3%** desde 21,7%) y **Teruel (21,5%** desde 19,5%).

## Costes laborales

Los **costes salariales** en **Aragón** crecieron en un **0,6% interanual** hasta **2.324,1 €**, siendo la Comunidad Autónoma que menos creció teniendo variación positiva, mientras que experimentaron caídas en sus costes salariales **Asturias (-0,3%)** y **Cantabria (-0,4%)**.

Los **costes laborales** se aceleraron hasta el **2,2%** desde 1,1% en Q1 2025. Teniendo en cuenta **las variaciones del primer semestre de 2025 frente al mismo periodo en 2024**, los **costes laborales** se aceleraron hasta un **1,7%** desde -1,6%. Con los **mismos datos frente a 2019**, los **costes laborales** crecieron un **19,9%**.

Variación en lo que va de año de los costes salariales frente a los mismos meses en 2024



05

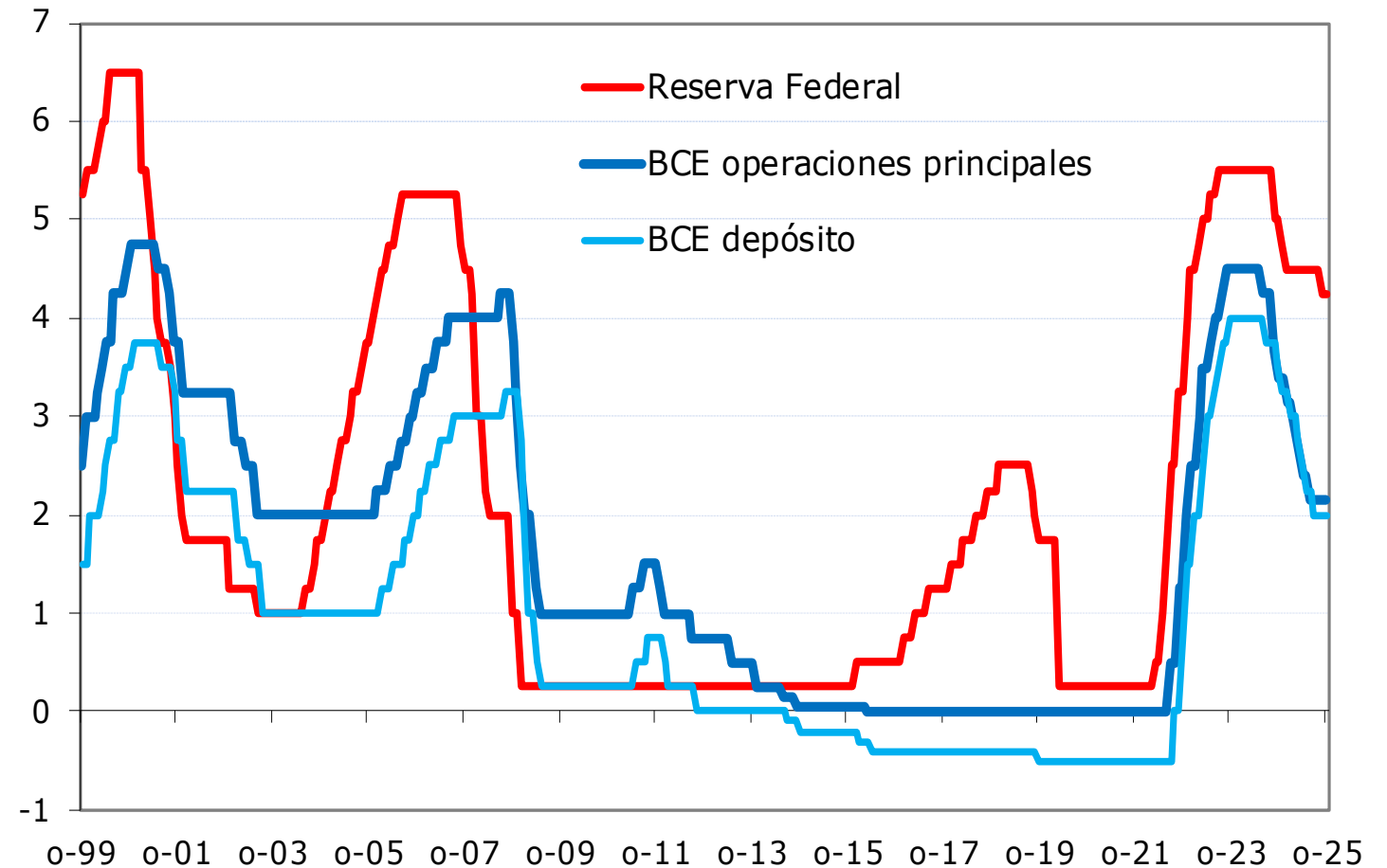
# Tipos de interés



## Tipos de interés a corto plazo

La Reserva Federal retomó en septiembre las bajadas del tipo de intervención (hasta el 4-4,25%) y avanza dos bajadas más este año, pero sólo una más en 2026 y otra en 2027 que dejaría el tipo de intervención en el 3-3,25%, considerado el tipo de equilibrio a largo plazo.

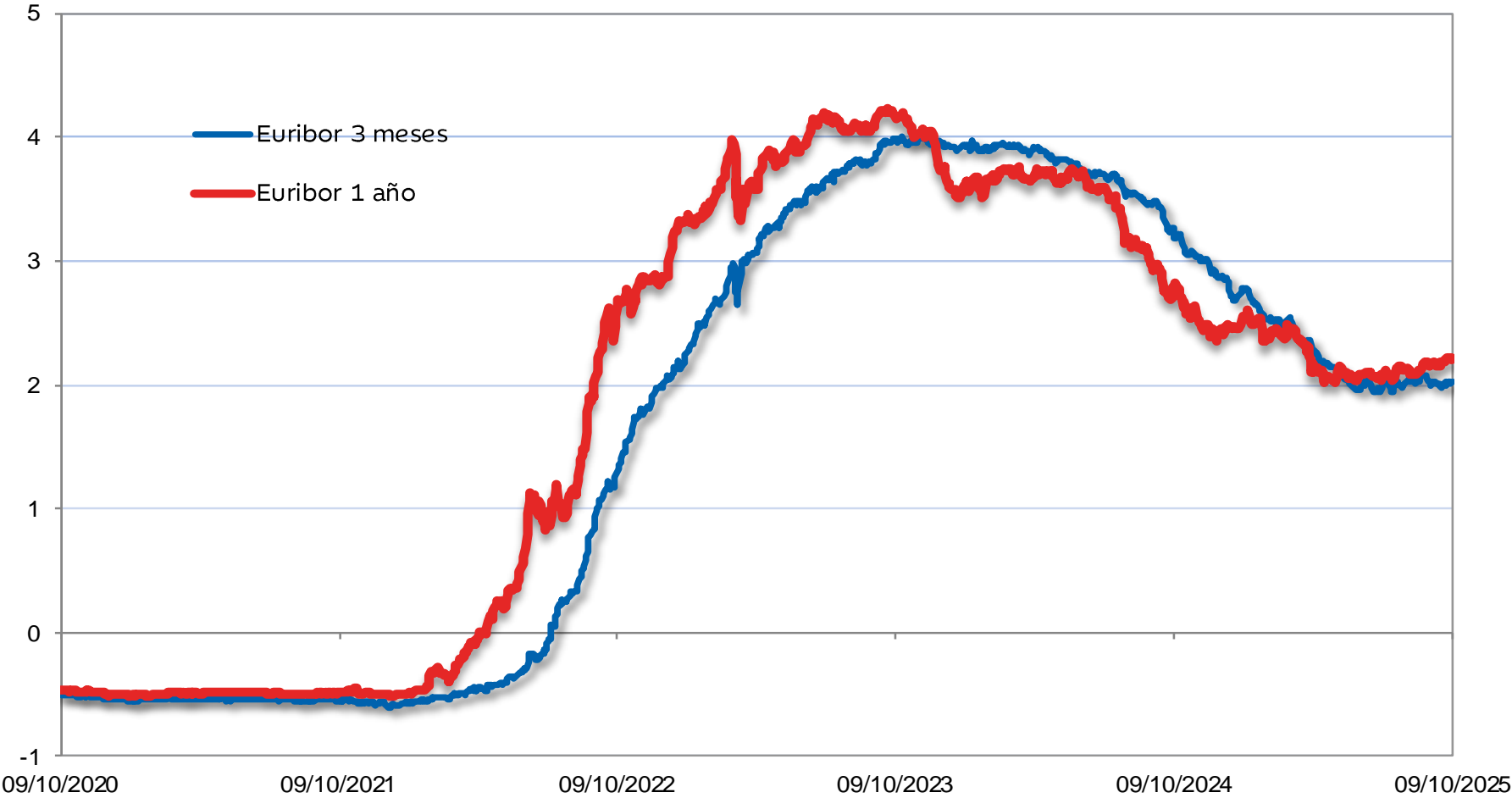
El **Banco Central Europeo podría haber llegado al mínimo** del ciclo de bajadas de los tipos de intervención después de que situara el tipo de depósito en el **2%** en **junio**, teniendo en cuenta que el episodio inflacionista postpandémico parece bastante controlado y que no hay perspectivas de recesión en la Zona Euro. De esta forma, **el Euribor a 12 meses**, después de tocar suelo cerca del 2%, podría estabilizarse cerca del 2,2% donde cotiza actualmente.



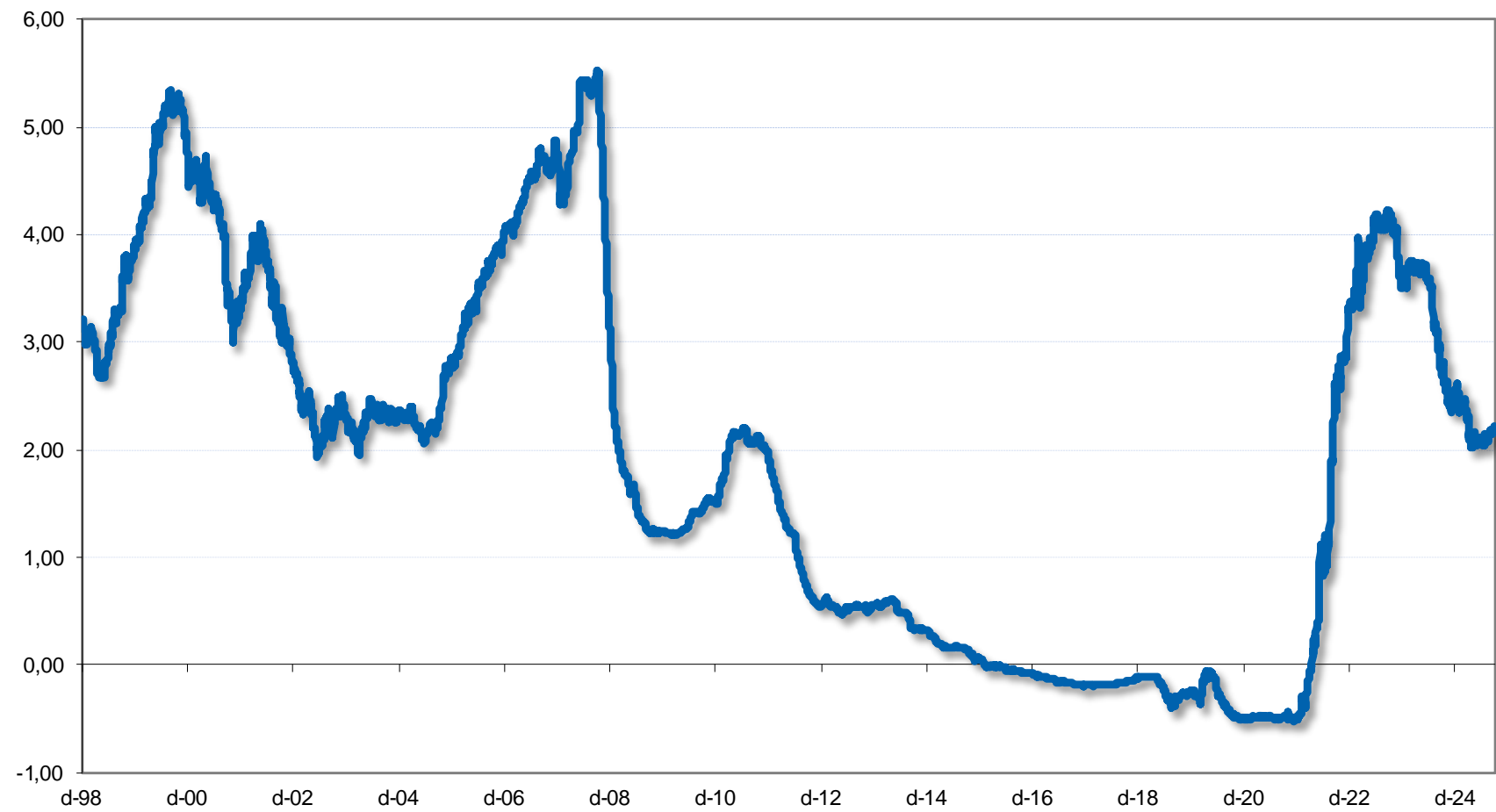
# Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	09-10-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,93	1,92	1,93	1,89	1,90	2,85	2,35	3,26	1,84	3,28
3 meses	2,03	2,02	2,00	2,03	2,02	2,71	2,27	3,18	1,94	3,27
6 meses	2,10	2,10	2,08	2,11	2,08	2,57	2,19	3,06	2,02	3,06
12 meses	2,21	2,22	2,22	2,18	2,12	2,46	2,10	2,79	2,02	2,82
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-10-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,93	1	0	4	3	-92	-43	-133	8	-136
3 meses	2,03	1	2	-1	1	-69	-24	-116	9	-124
6 meses	2,10	0	2	0	2	-46	-9	-95	9	-96
12 meses	2,21	-1	-2	2	9	-25	11	-58	19	-61

# Evolución del EURIBOR



# Evolución del EURIBOR a 12 meses





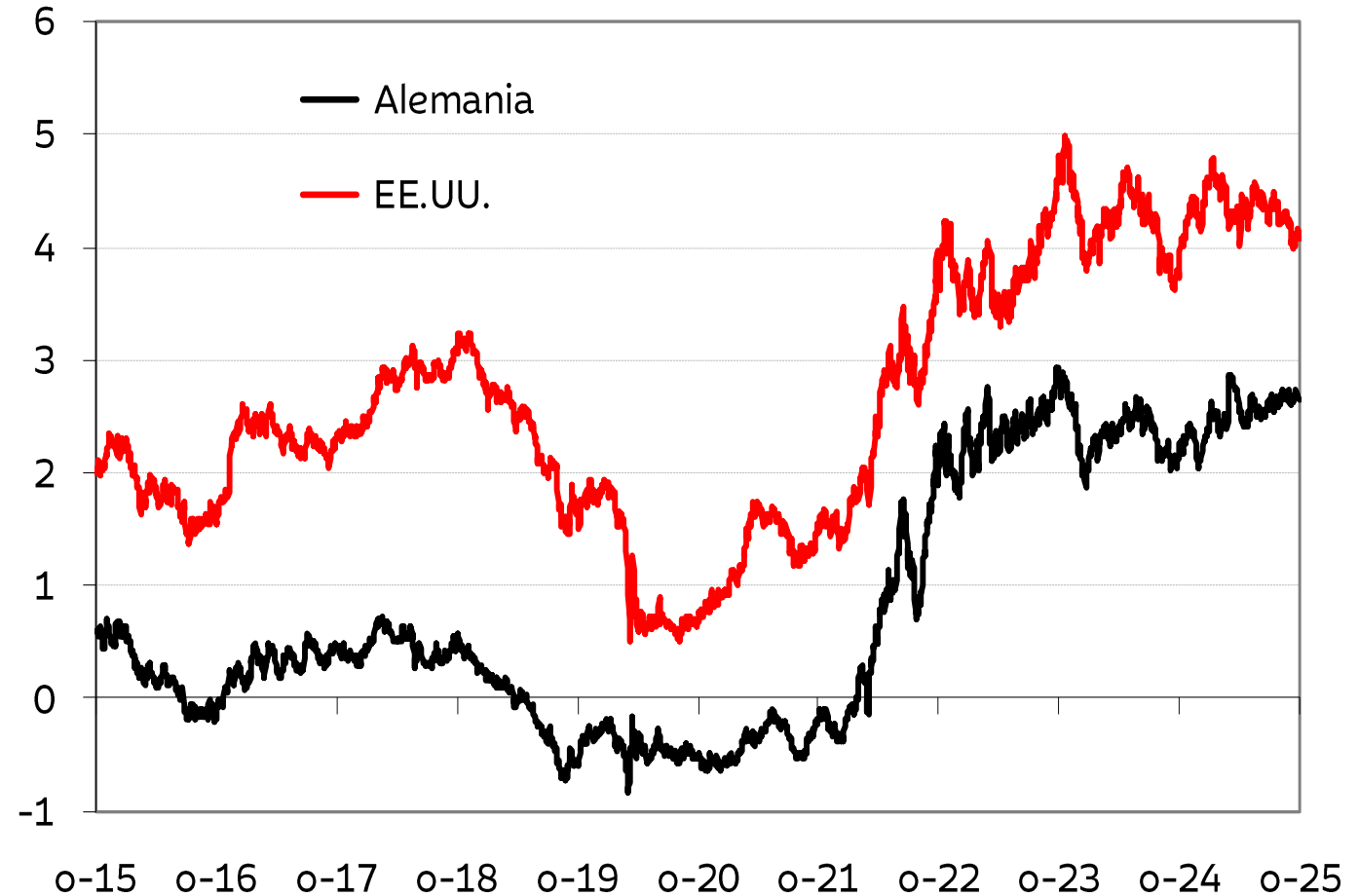
## Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo en **Estados Unidos** se han mantenido estables, ligeramente a la baja, durante el último mes. El tipo a **diez años** cotiza al **4,10%**, frente al 4,15% del informe de septiembre.

En la **Zona Euro** tampoco se han producido grandes cambios. El soberano a **diez años de Alemania** cotiza en el **2,70%** donde lo dejamos el mes pasado.

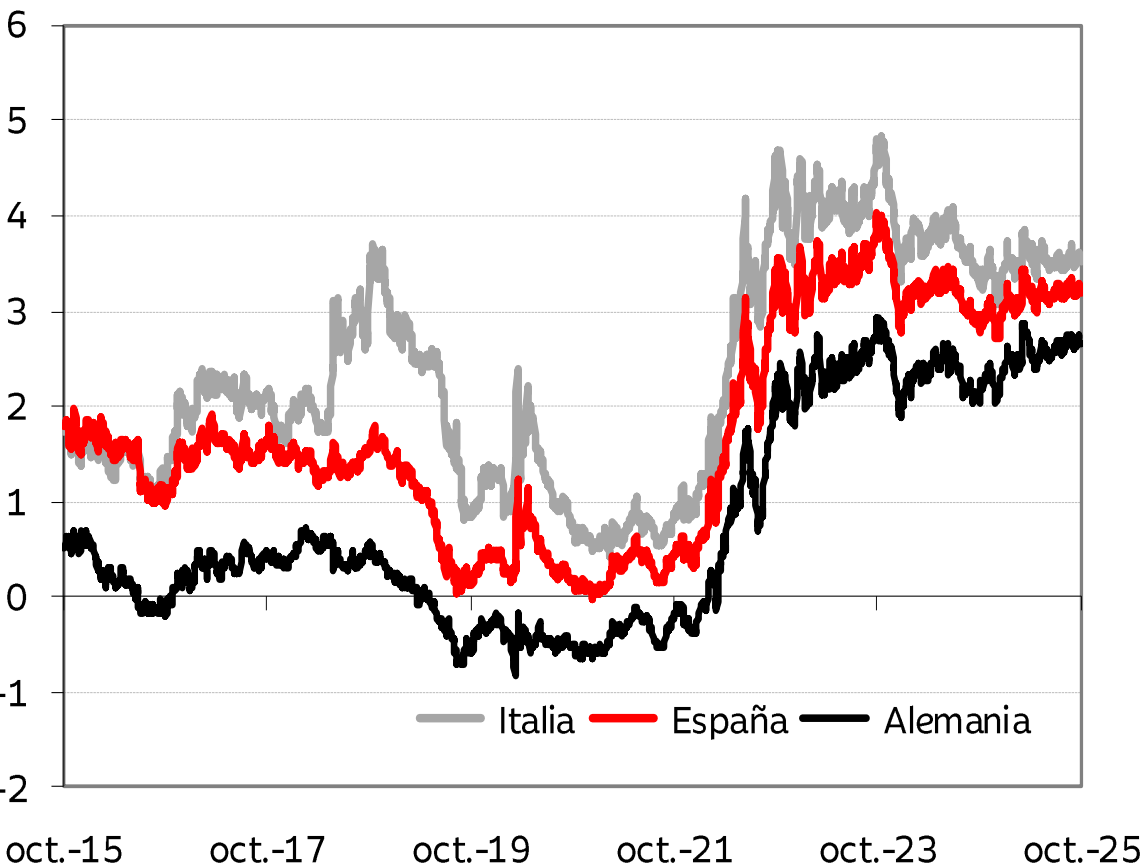
La excepción ha sido la deuda francesa, que ha acusado la inestabilidad política tras la renuncia del Primer Ministro. La **prima de riesgo francesa ha subido hasta 80 p.b., igualando la de Italia**. La de **España** se ha mantenido unos moderados **50 p.b.**

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

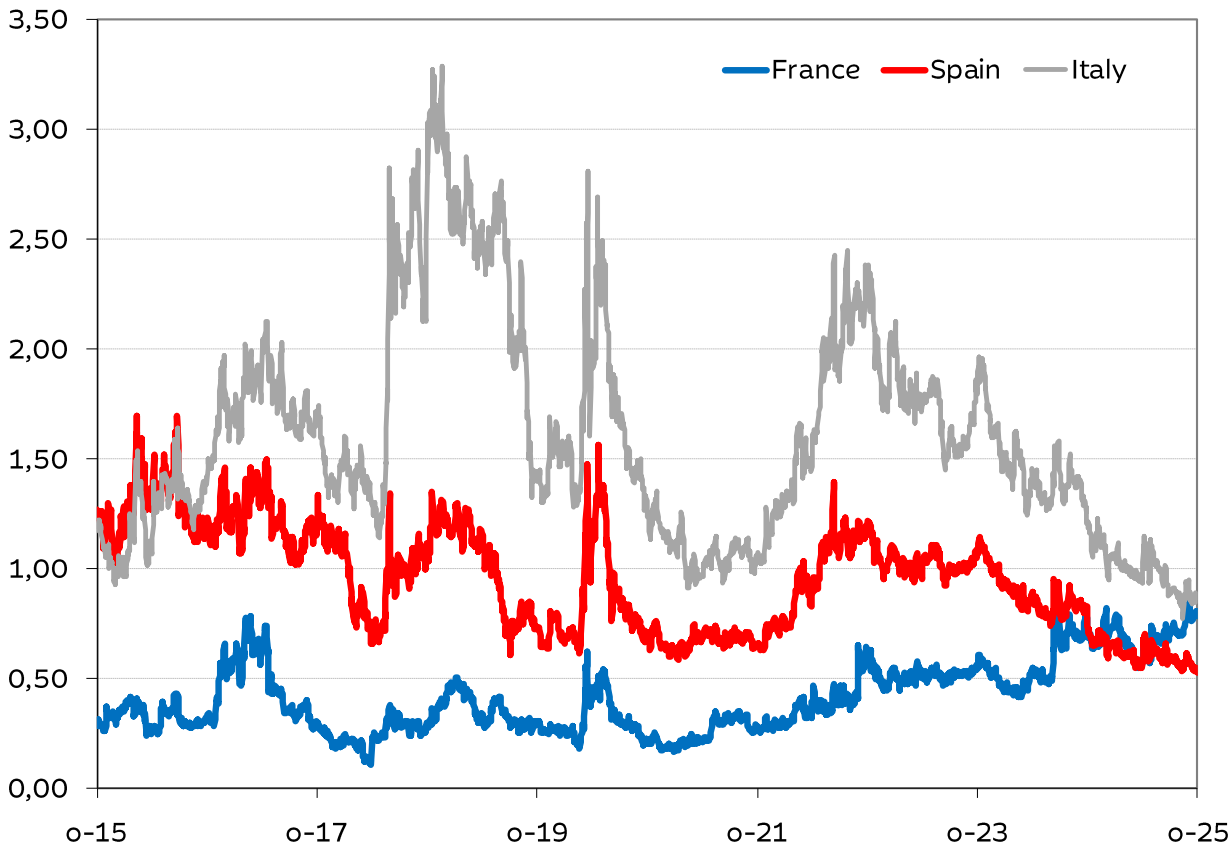


# Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

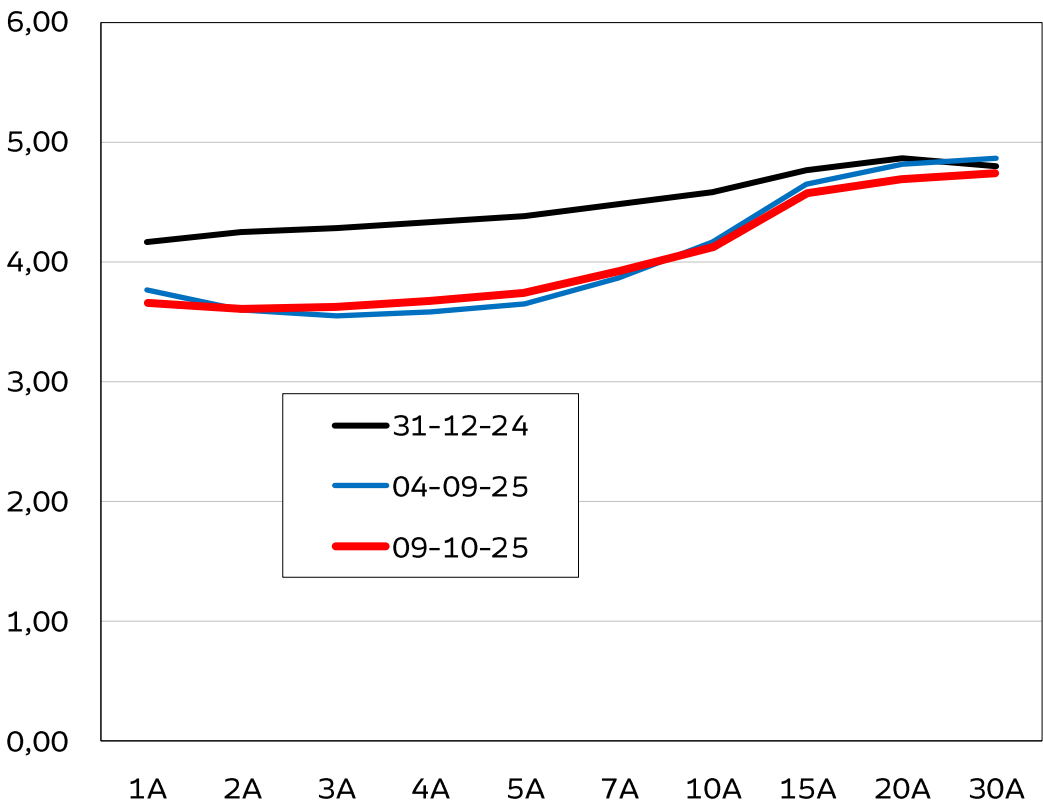


Prima de riesgo en puntos porcentuales



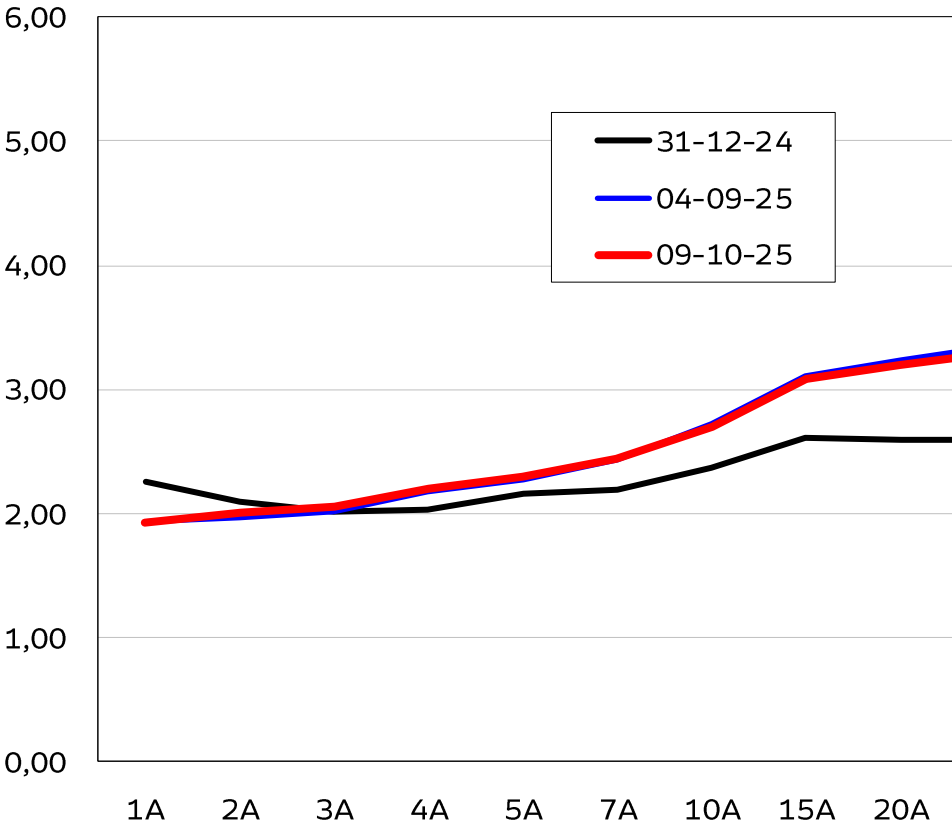
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	31-12-24	04-09-25	09-10-25
1A	4,16	3,76	3,66
2A	4,24	3,59	3,60
3A	4,27	3,55	3,61
4A	4,32	3,58	3,68
5A	4,38	3,65	3,74
7A	4,48	3,87	3,92
10A	4,57	4,17	4,12
15A	4,76	4,65	4,57
20A	4,86	4,81	4,69
30A	4,79	4,86	4,73



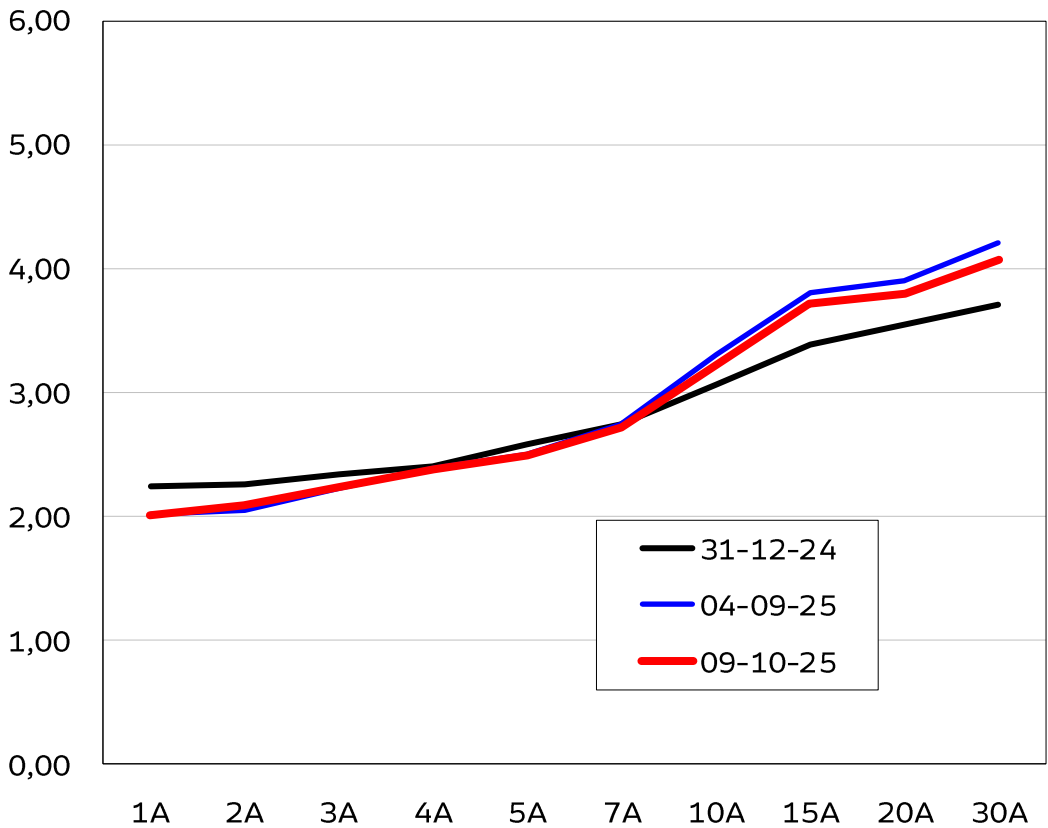
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-24	04-09-25	09-10-25
1A	2,25	1,92	1,92
2A	2,09	1,97	2,00
3A	2,01	2,02	2,06
4A	2,03	2,18	2,20
5A	2,16	2,27	2,30
7A	2,18	2,43	2,44
10A	2,36	2,72	2,70
15A	2,60	3,11	3,08
20A	2,59	3,23	3,19
30A	2,59	3,34	3,29



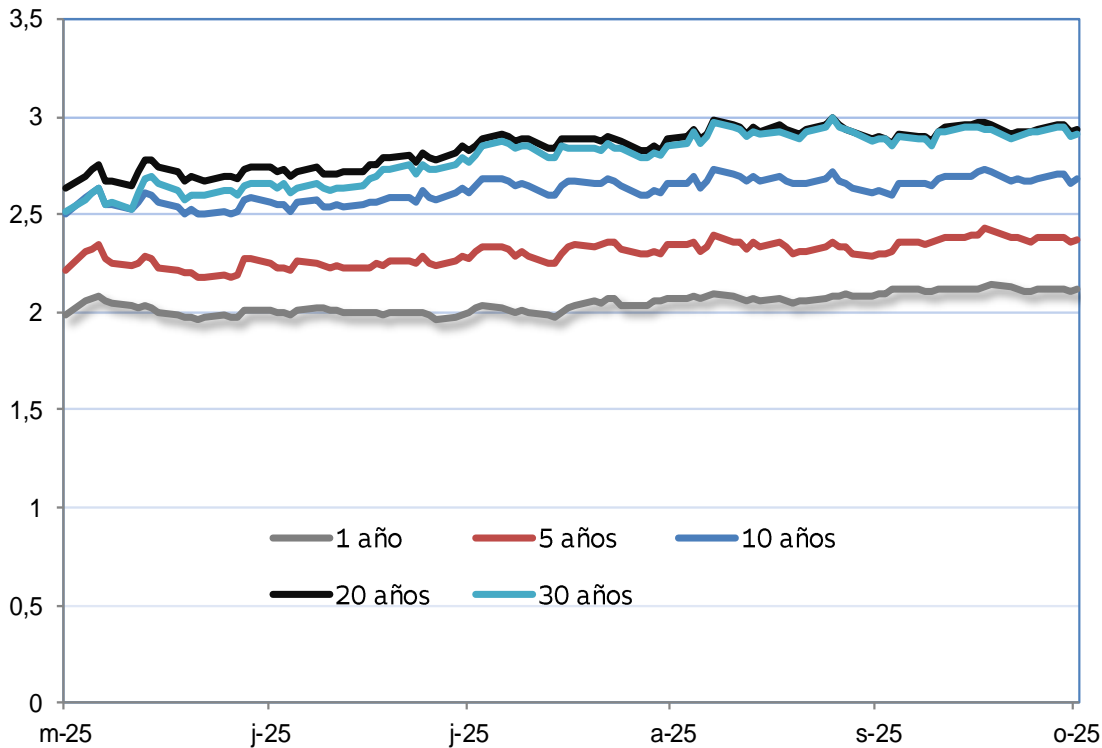
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	31-12-24	04-09-25	09-10-25
1A	2,24	2,01	2,01
2A	2,26	2,05	2,09
3A	2,34	2,22	2,24
4A	2,41	2,39	2,39
5A	2,59	2,50	2,49
7A	2,73	2,74	2,71
10A	3,07	3,31	3,22
15A	3,39	3,80	3,71
20A	3,55	3,91	3,80
30A	3,70	4,20	4,08

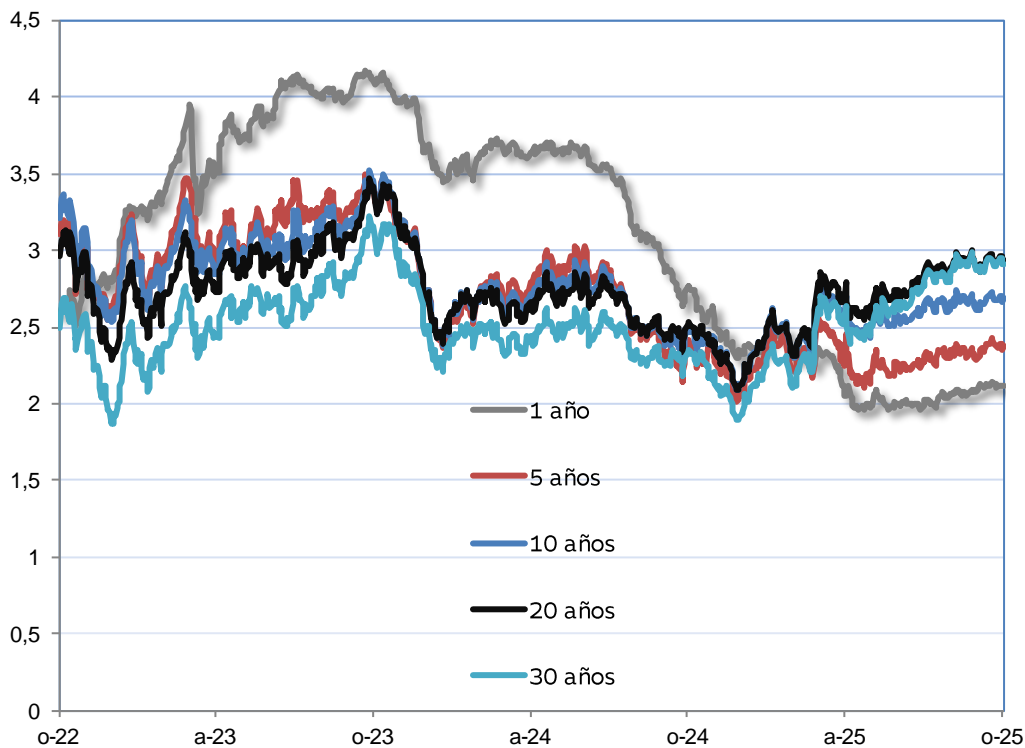


# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

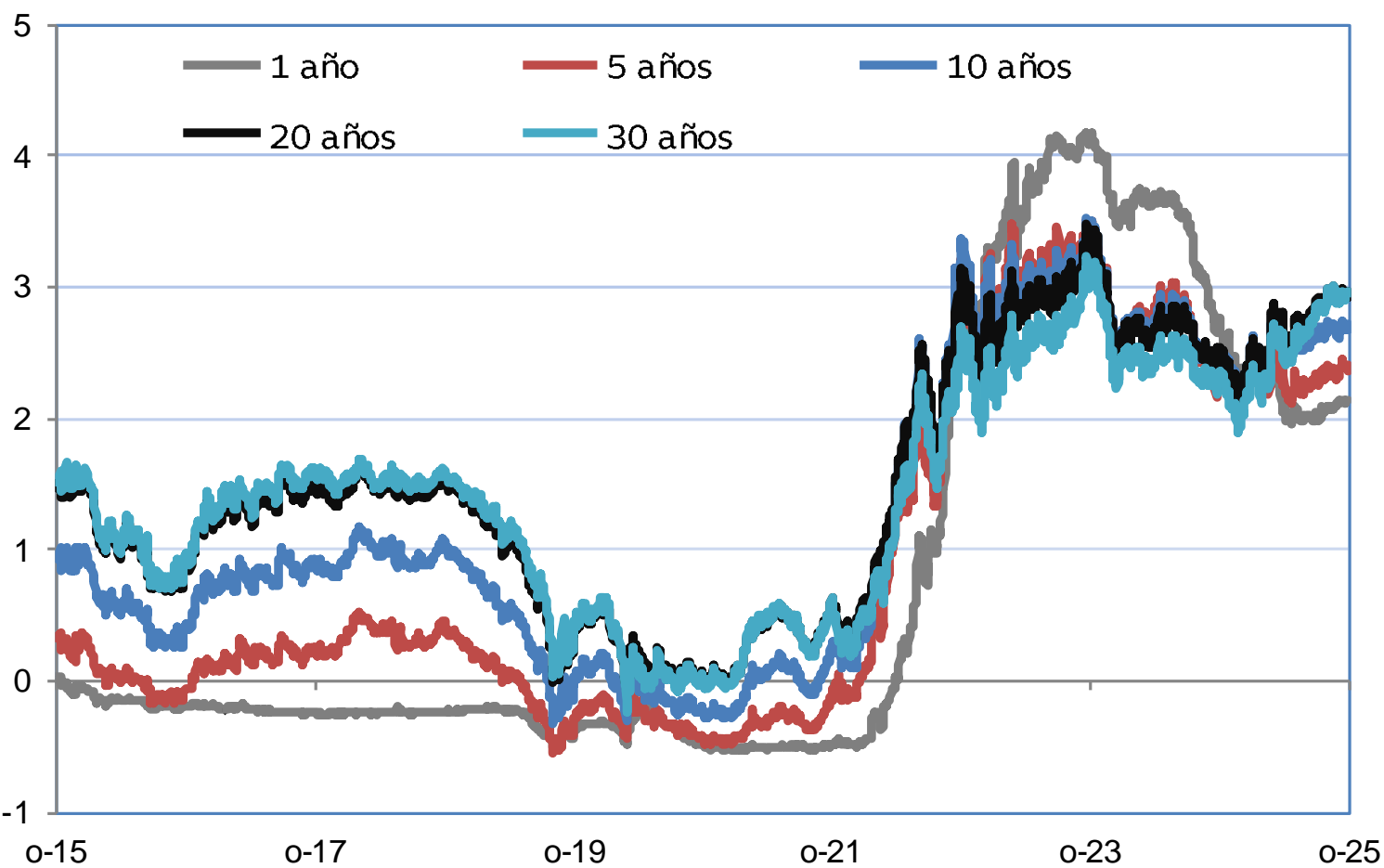
IRS europeos - Evolución reciente



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
	09-10-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año		
<b>1 año</b>	2,12	2,11	2,11	2,08	2,07	2,06	2,34	2,74	1,96	2,76
<b>2 años</b>	2,14	2,13	2,14	2,07	2,09	2,00	2,19	2,44	1,82	2,48
<b>3 años</b>	2,22	2,21	2,22	2,13	2,18	2,10	2,19	2,37	1,90	2,47
<b>4 años</b>	2,30	2,29	2,30	2,21	2,27	2,18	2,22	2,37	2,00	2,50
<b>5 años</b>	2,38	2,36	2,36	2,29	2,35	2,27	2,24	2,38	2,01	2,56
<b>6 años</b>	2,44	2,42	2,43	2,36	2,42	2,35	2,27	2,39	2,03	2,60
<b>7 años</b>	2,51	2,49	2,49	2,43	2,48	2,41	2,29	2,41	2,04	2,65
<b>8 años</b>	2,58	2,56	2,55	2,49	2,55	2,47	2,32	2,43	2,06	2,70
<b>9 años</b>	2,63	2,61	2,61	2,56	2,61	2,52	2,34	2,45	2,07	2,74
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	09-10-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año		
<b>1 año</b>	2,12	0	1	3	5	6	-22	-63	16	-65
<b>2 años</b>	2,14	1	0	7	5	14	-6	-31	31	-35
<b>3 años</b>	2,22	1	0	8	4	12	2	-16	32	-25
<b>4 años</b>	2,30	1	0	9	3	12	8	-7	30	-20
<b>5 años</b>	2,38	2	1	9	3	10	13	0	36	-19
<b>6 años</b>	2,44	2	1	9	3	10	18	6	42	-16
<b>7 años</b>	2,51	2	2	9	3	10	22	10	47	-14
<b>8 años</b>	2,58	2	2	8	3	11	26	15	52	-12
<b>9 años</b>	2,63	2	2	8	3	11	30	18	56	-11

# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	09/10/2025	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,69	2,66	2,67	2,61	2,66	2,58	2,36	2,47	2,09	2,80
15 años	2,87	2,86	2,86	2,81	2,84	2,69	2,42	2,55	2,14	2,93
20 años	2,93	2,92	2,93	2,88	2,89	2,66	2,36	2,51	2,09	3,00
25 años	2,93	2,92	2,93	2,89	2,88	2,59	2,26	2,43	1,98	3,01
30 años	2,91	2,90	2,92	2,88	2,86	2,51	2,15	2,33	1,89	2,99
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-10-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,69	2	1	7	3	11	33	21	60	-11
15 años	2,87	1	1	6	3	18	45	32	73	-6
20 años	2,93	1	0	5	4	27	57	42	84	-7
25 años	2,93	1	0	4	5	34	67	50	95	-8
30 años	2,91	1	-1	3	5	40	76	58	102	-8

06

# Mercados financieros

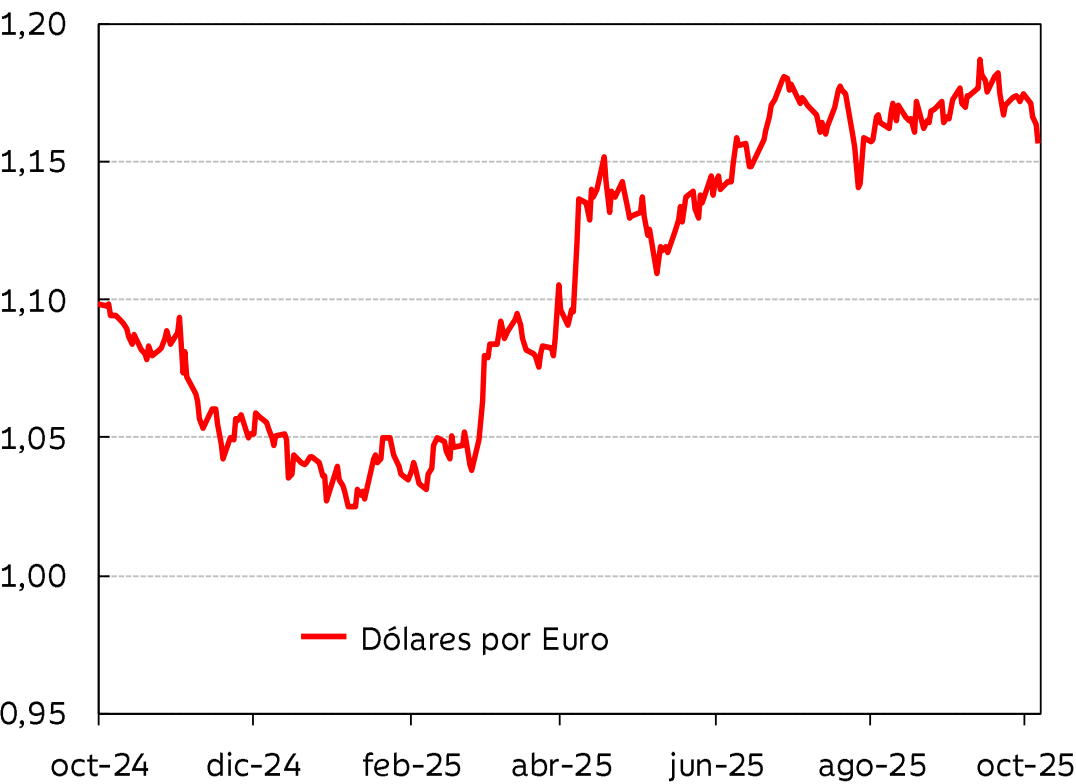


## 06. Mercados financieros

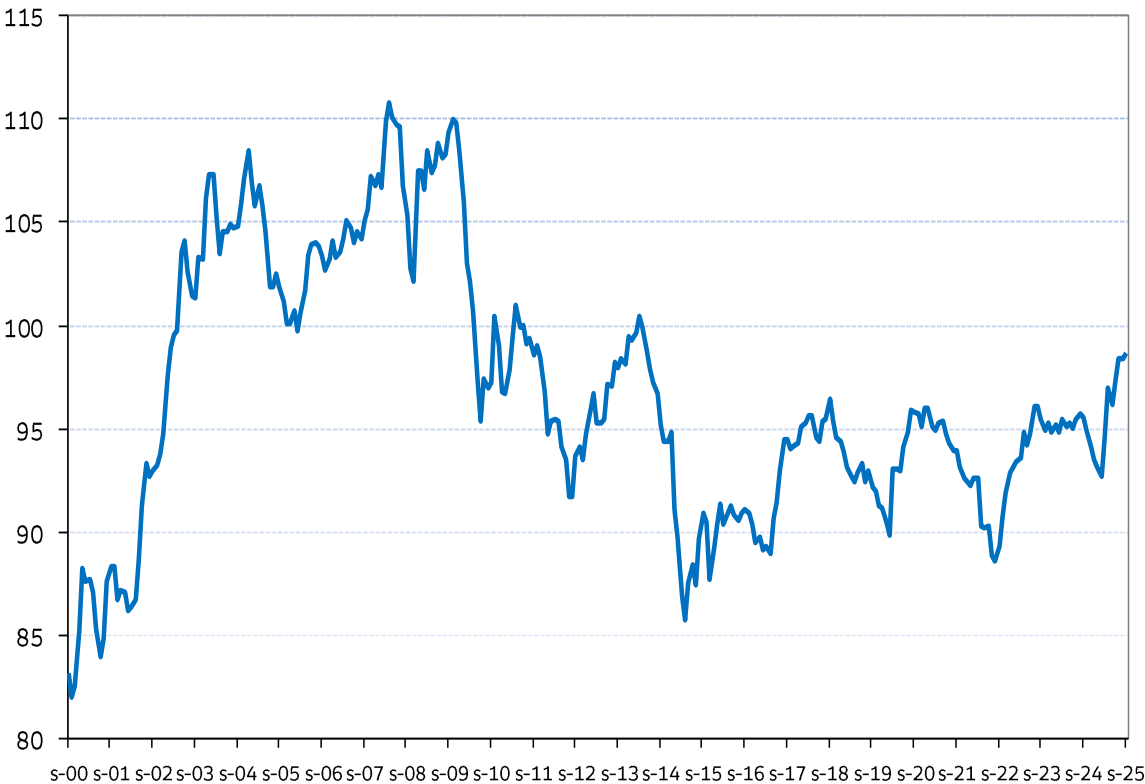
Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	9-oct.-25	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	<b>2,15</b>	0	0	0	0	-50	-100	-150
Tipo de depósito BCE	<b>2,00</b>	0	0	0	0	-50	-100	-150
Tipo Fed	<b>4,25</b>	0	0	-25	-25	-25	-25	-75
Euribor 3 meses	<b>2,03</b>	1	2	0	-2	-24	-69	-116
Euribor 12 meses	<b>2,21</b>	-1	-2	5	10	11	-25	-58
Deuda 2 años España	<b>2,09</b>	2	1	4	6	4	-17	-34
Deuda 10 años España	<b>3,25</b>	3	0	1	-10	-6	18	25
Deuda 10 años Alemania	<b>2,70</b>	3	1	5	-2	12	34	45
Deuda 10 años Italia	<b>3,54</b>	4	-1	4	-8	-27	1	0
EUR Inflation Swap Forward 5Y5Y	<b>2,09</b>	1	0	-1	-3	1	8	-11
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	<b>2,48</b>	0	4	2	-6	24	0	-6
Itraxx	<b>56</b>	0	2	4	1	-17	-1	-1
Itraxx Crossover	<b>268</b>	3	11	10	-17	-105	-45	-41
Deuda 2 años EE.UU.	<b>3,60</b>	1	5	6	-30	-25	-65	-38
Deuda 10 años EE.UU.	<b>4,14</b>	1	6	10	-28	-26	-43	7
S&P 500	<b>6735</b>	-0,3%	0,3%	3,1%	7,4%	27,8%	14,5%	16,5%
Bolsa de Shanghái	<b>3934</b>	1,3%	1,3%	3,2%	11,8%	22,0%	17,4%	19,1%
Stoxx 600	<b>571</b>	-0,4%	0,7%	3,4%	4,4%	17,2%	12,5%	10,1%
Ibex 35	<b>15585</b>	-0,6%	0,6%	2,4%	11,0%	26,6%	34,4%	33,7%
EURUSD	<b>1,156</b>	-0,5%	-1,3%	-1,1%	-0,9%	3,3%	11,7%	5,8%
USDCNY	<b>7,128</b>	0,1%	0,1%	0,1%	-0,5%	-2,5%	-2,3%	0,7%
Petróleo brent	<b>65,3</b>	-1,5%	1,8%	-3,3%	-5,7%	2,1%	-12,6%	-16,3%
Volatilidad Stoxx 600	<b>17</b>	0	1	0	-1	-19	0	18

# Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

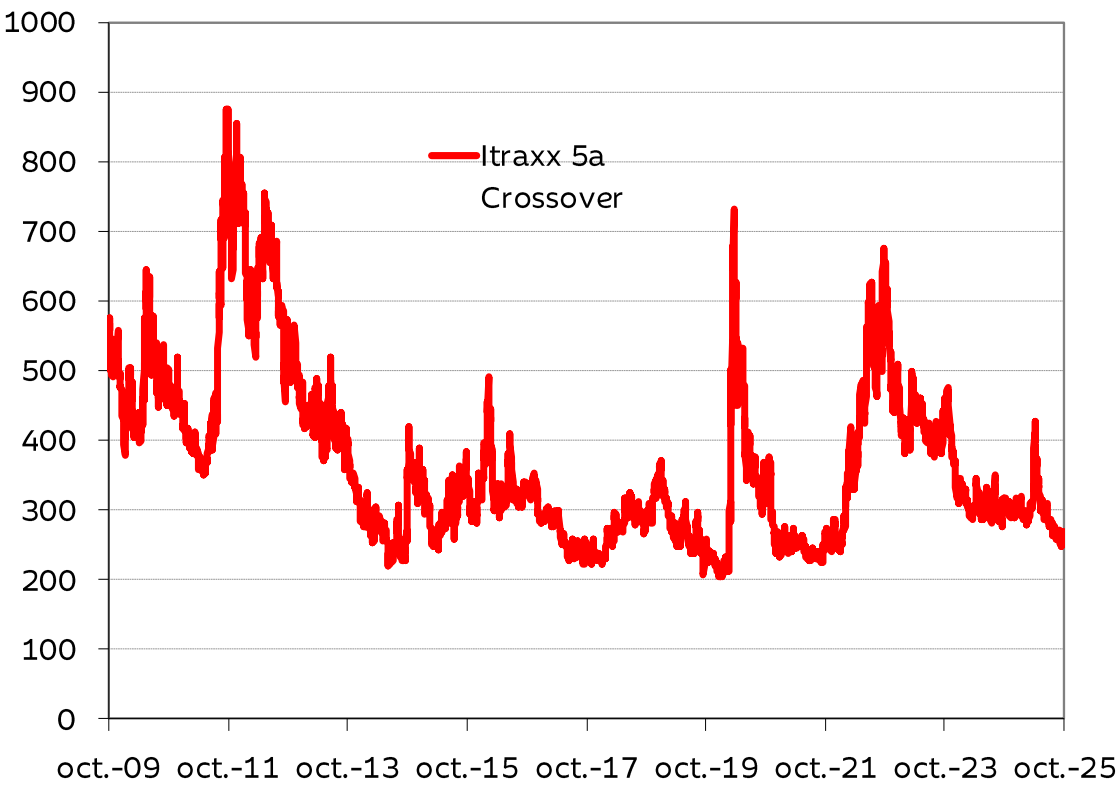
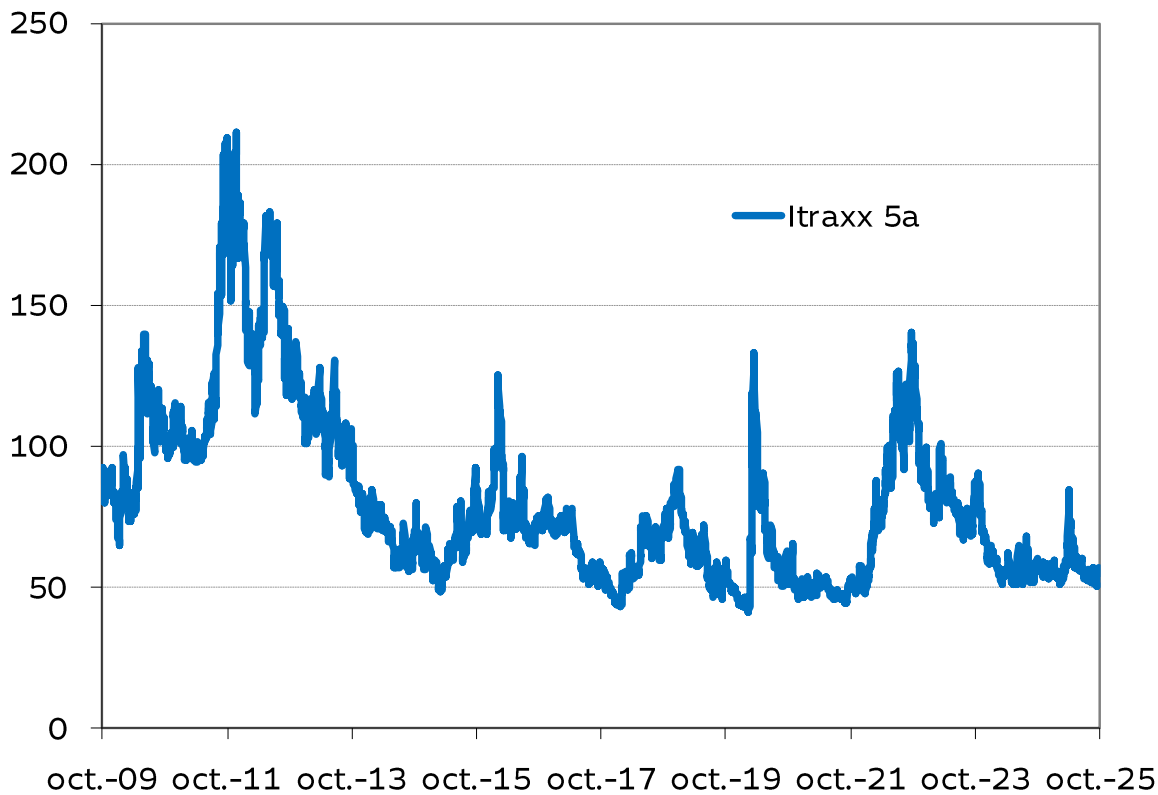


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



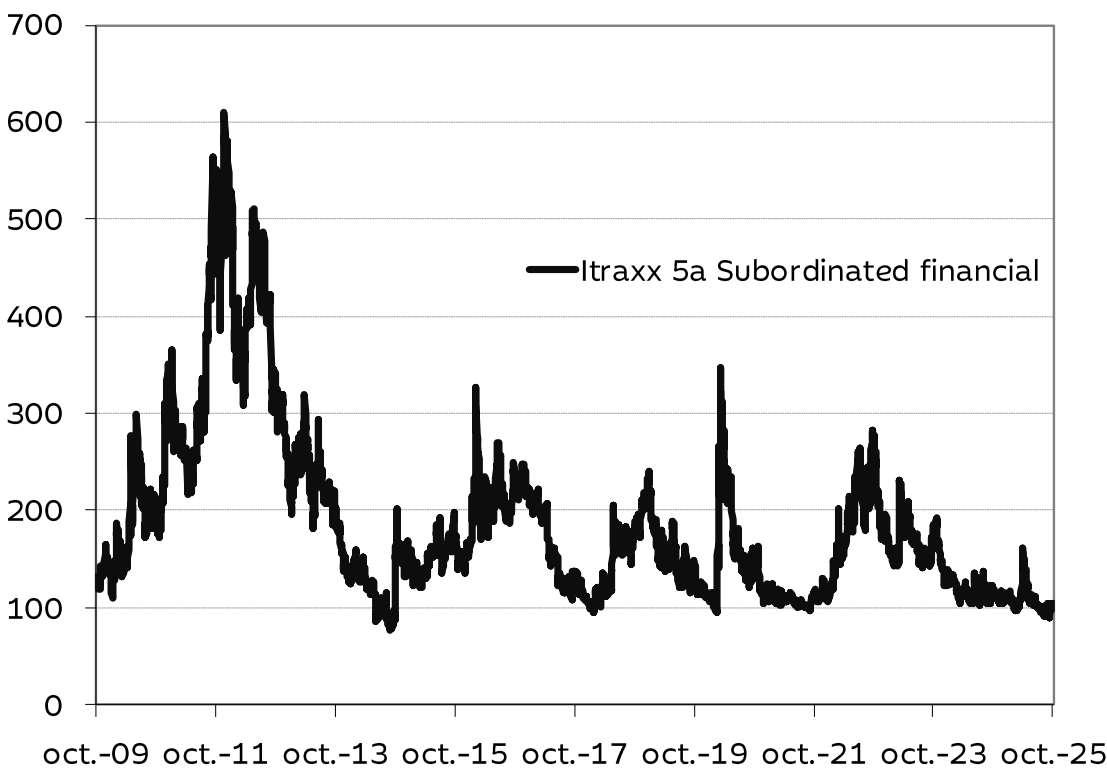
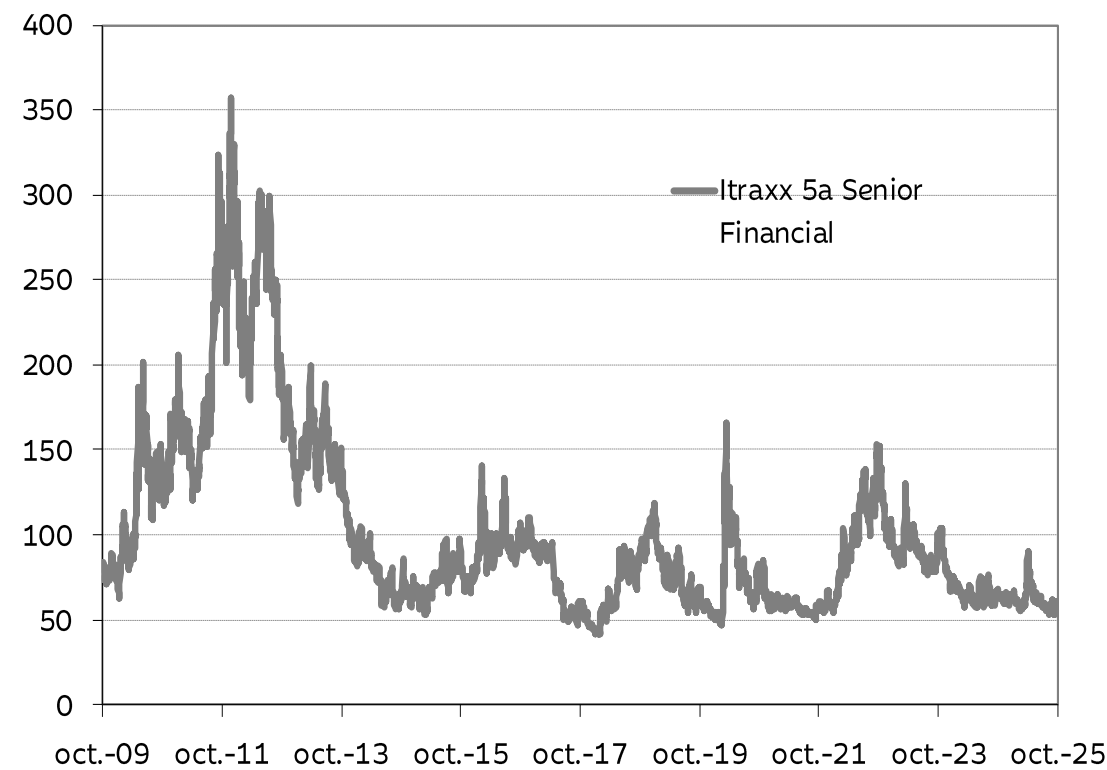
# Renta fija privada

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

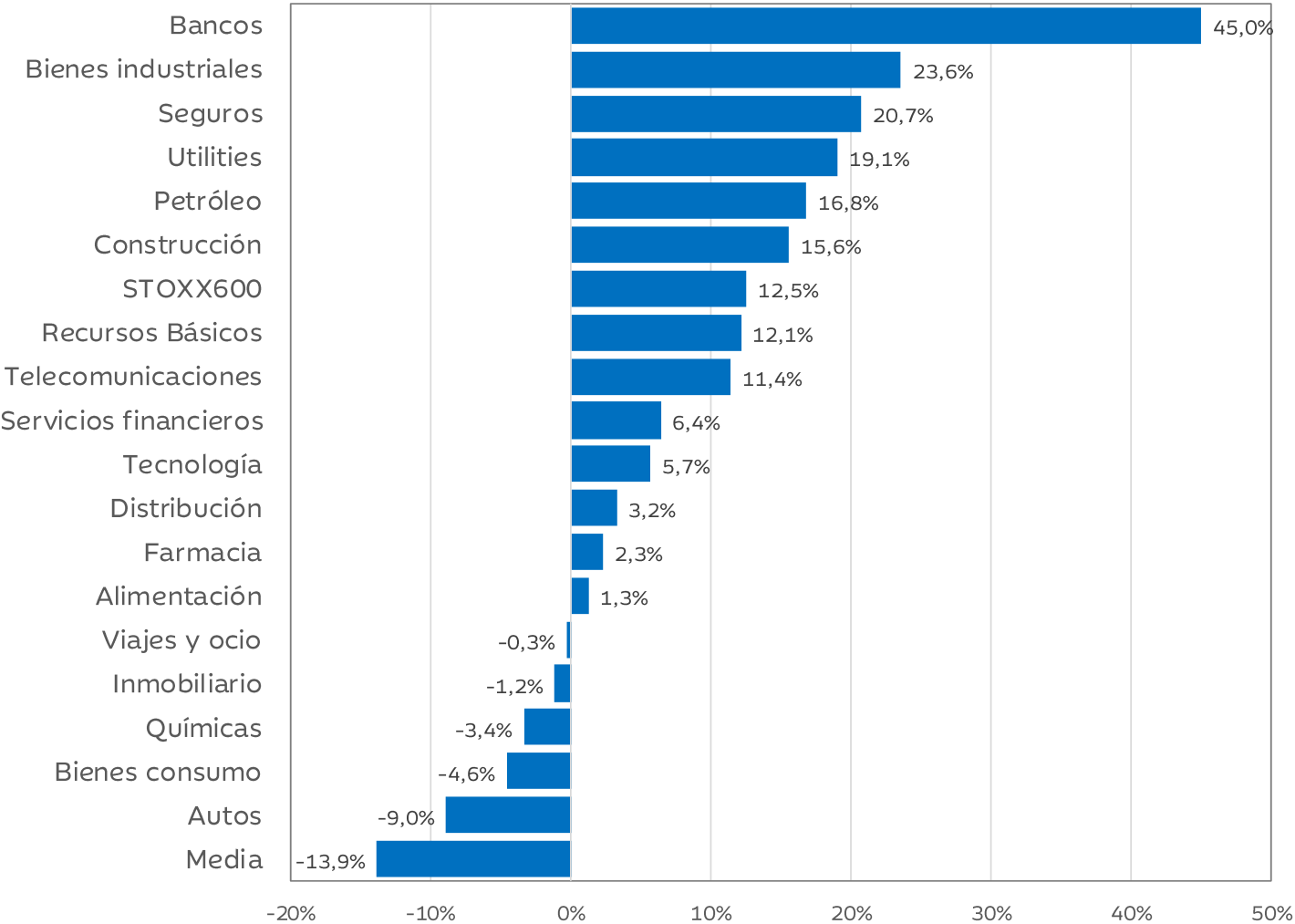


Ibex 35



# Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en 2025 hasta el 9 de octubre



07

# Anexos: Tablas de datos

07. Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>									
P.I.B. i.a.	2,3	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,0	2,1	II trimestre 2025
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,3	0,9	agosto
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,1	5,0	agosto
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-5,9	5,3	2,8	1,9	2,0	agosto
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,6	2,8	2,6	2,8	agosto
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,6	4,8	4,6	agosto
<b>Confianza</b>									
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,7	49,1	septiembre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	52,0	50,0	septiembre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	58,2	55,1	septiembre
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,7	2,9	agosto
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	3,0	3,1	agosto
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	2,9	2,9	agosto
<b>Mercado laboral</b>									
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,2	4,3	agosto
Creación de empleo no agrícola miles	1.853	-8.115	4.116	6.259	3.343	2.081	79	22	agosto
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,4	4,0	3,9	3,9	agosto
<b>Otros</b>									
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	1,4	4,8	4,8	agosto
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,4	4,3	4,5	agosto
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
<b>Actividad</b>									
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	1,0	2,2	julio
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,9	1,1	2,2	1,3	agosto
<b>Confianza</b>									
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	50,7	49,8	septiembre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	50,5	51,3	septiembre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,3	95,5	septiembre
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,0	2,2	septiembre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,3	2,3	septiembre
<b>Otros</b>									
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,6	6,4	6,2	6,3	agosto
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,3	2,9	agosto
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,8	3,0	agosto
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,4	2,5	agosto
Balanza C.C./PIB	2,4	1,8	2,8	-0,3	1,6	2,6			2024
Déficit Público	-0,5	-7,0	-5,1	-3,5	-3,5	-3,1			2024
CHINA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>									
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	5,0	5,4	5,2	II trimestre 2025
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	5,7	5,2	agosto
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,7	3,4	agosto
<b>Confianza</b>									
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
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,0	-0,4	agosto
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-3,6	-2,9	julio

07. Anexos

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>									
P.I.B. i.a.	2,0	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	3,2	3,1	II trimestre 2025
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	2,7	3,4	agosto
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,7	1,4	2,5	4,0	3,2	julio
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,7	4,5	julio
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,7	2,9	septiembre
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,6	6,1	2,9	2,4	2,3	septiembre
<b>Empleo</b>									
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	30	57	septiembre
<b>Financiación</b>									
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	3,5	3,6	agosto
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,1	2,8	0,9	0,7	agosto
<b>Vivienda</b>									
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	135	136	julio
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	748	748	julio
<b>Otros</b>									
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	54,3	51,5	septiembre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	53,2	54,3	septiembre
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 en colaboración con

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha	Fuente
<b>Tipos de interés TAE nuevas operaciones</b>										
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	6,0	4,8	4,5	4,1	ago-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,5	3,4	ago-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	3,4	3,4	ago-25	BdE
<b>Importe crédito nuevas operaciones i.a.</b>										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	12,8	16,6	7,2	-3,9	ago-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	5,6	0,5	ago-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	21,7	-0,9	ago-25	BdE
<b>Índice de confianza empresarial armonizado</b>										
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
<b>Número de empresas DIRCE en Aragón</b>										
Total		90682	88602	89376	83953	84439	83953	84439	2024	INE
Sin asalariados		48849	47282	48235	43013	41463	43013	41463	2024	INE
De 1 a 2		25187	25380	24878	24788	26373	24788	26373	2024	INE
De 3 a 5		8671	8388	8456	8318	8504	8318	8504	2024	INE
De 6 a 9		3515	3428	3556	3477	3624	3477	3624	2024	INE
De 10 a 19		2350	2142	2237	2337	2363	2337	2363	2024	INE
De 20 a 49		1352	1275	1286	1307	1372	1307	1372	2024	INE
De 50 a 99		409	367	391	374	402	374	402	2024	INE
De 100 a 199		199	194	186	193	179	193	179	2024	INE
De 200 a 249		37	29	41	30	41	30	41	2024	INE
De 250 a 999		89	92	86	91	93	91	93	2024	INE
De 1000 a 4999		21	23	22	21	21	21	21	2024	INE
De 5000 o más asalariados		3	2	2	4	4	4	4	2024	INE



07. Anexos



Datos en colaboración con PYMES Y AUTÓNOMOS DE ARAGÓN

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha	Fuente
<b>Número de exportadores por valor de exportación en Aragón</b>										
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2034	1656	1456	916,0	986	ene y jul	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	578,0	623	ene y jul	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	252	287	ene y jul	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	730	731	ene y jul	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	523	579	ene y jul	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	180	203	ene y jul	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	12	15	ene y jul	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	5	6	ene y jul	ICEX
<b>Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón</b>										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	1	2	ene y jul	ICEX
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	7	8	ene y jul	ICEX
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	9	10	ene y jul	ICEX
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	149	149	ene y jul	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	919	1004	ene y jul	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	2764	3216	ene y jul	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	1441	1611	ene y jul	ICEX
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	2350	3028	ene y jul	ICEX
<b>% trabajadores según tamaño de la empresa en España</b>										
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	5,9%	5,7%	5,5%	5,6%	ago-25	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,8%	6,8%	ago-25	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,2%	6,2%	ago-25	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	21,3%	21,3%	ago-25	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	17,3%	17,2%	ago-25	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,7%	6,7%	ago-25	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	36,2%	36,3%	ago-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.

**Ibercaja**

