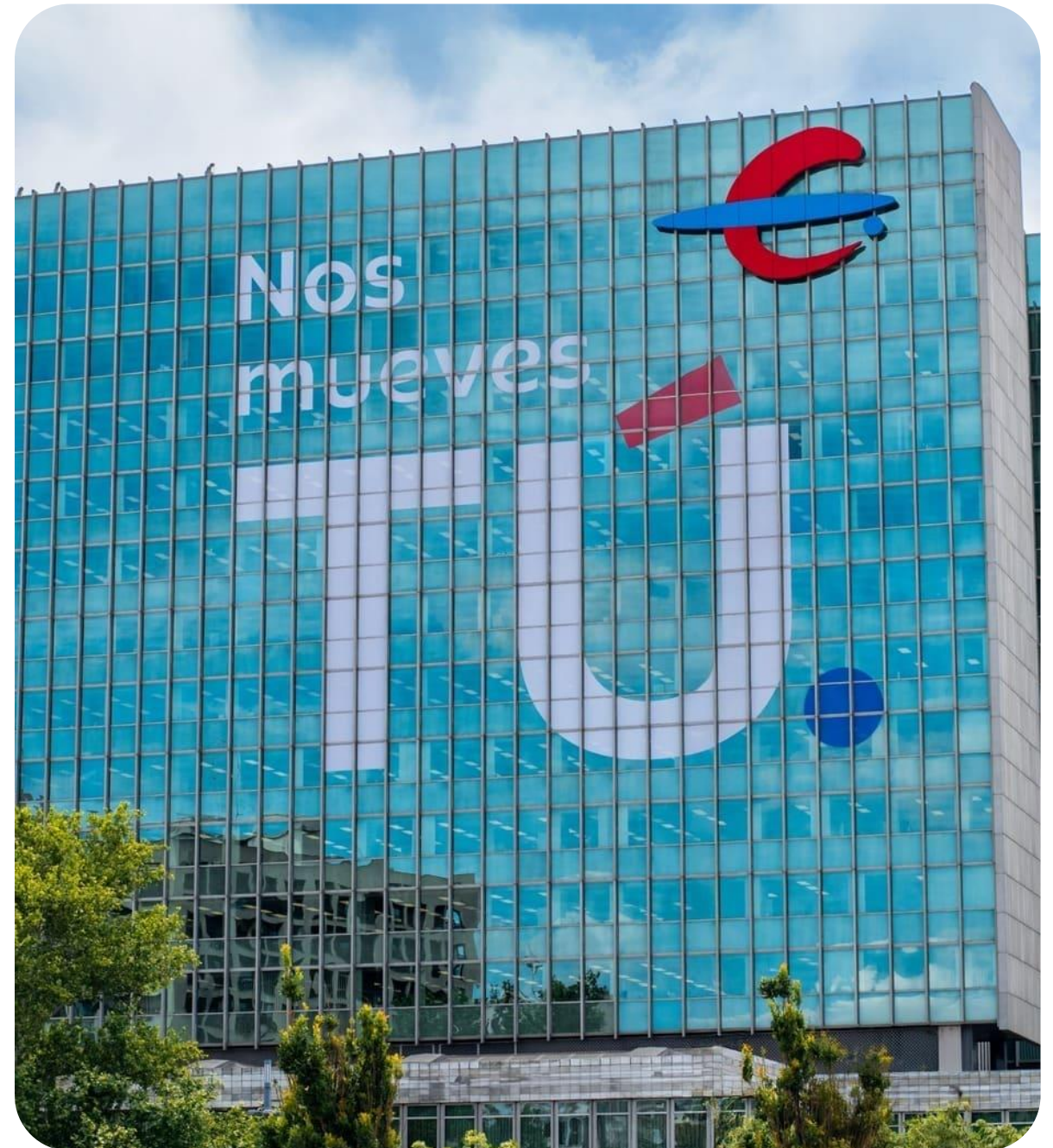




# Coyuntura Económica Noviembre de 2025

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

# 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

El cierre gubernamental de Estados Unidos, que ya es el más largo de la historia e incluye a los principales servicios estadísticos oficiales, se ha traducido en un apagón informativo que impide valorar la evolución de variables clave como el empleo o la balanza comercial. La excepción ha sido el dato de IPC, publicado por motivos legales, que muestra cómo los precios siguen presentando incrementos en torno al 3% interanual, por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal.

En otros países hemos comenzado a conocer los datos de PIB referentes al tercer trimestre. Es el caso de China, donde la economía sigue aquejada de problemas estructurales en los sectores constructor e inmobiliario que afectan al crecimiento y a la capacidad de gasto de los hogares. Los datos son más expansivos en el frente de la producción que en los de consumo e inversión, de forma que la economía sigue dependiendo en gran medida de sus exportaciones.

En la Zona Euro, el crecimiento del PIB volvió a ser modesto (0,2% trimestral tras el 0,1% previo) y desigual por países. Por otra parte, los precios crecen en torno a los objetivos del banco central, si bien, podría verse un efecto base bajista en los próximos meses, sobre todo en energía y alimentos. El crecimiento de España, superior al promedio de la Zona Euro (2,8% interanual frente a 1,3%), continúa apoyándose en el buen comportamiento del mercado laboral. Tanto la EPA como las afiliaciones muestran un fuerte dinamismo en la creación de empleo. La asignatura pendiente es el crecimiento de la productividad, pues todavía no se refleja en los datos el esfuerzo inversor de las empresas durante los últimos trimestres.

En los mercados financieros destaca el buen comportamiento de las bolsas, con el liderazgo de las grandes tecnológicas en Estados Unidos al calor de las inversiones en inteligencia artificial. Los índices europeos habían permanecido rezagados en los últimos años y suben gracias al impulso de sectores como la banca, que ha contribuido a llevar al Ibex a superar el máximo histórico alcanzado en 2007.



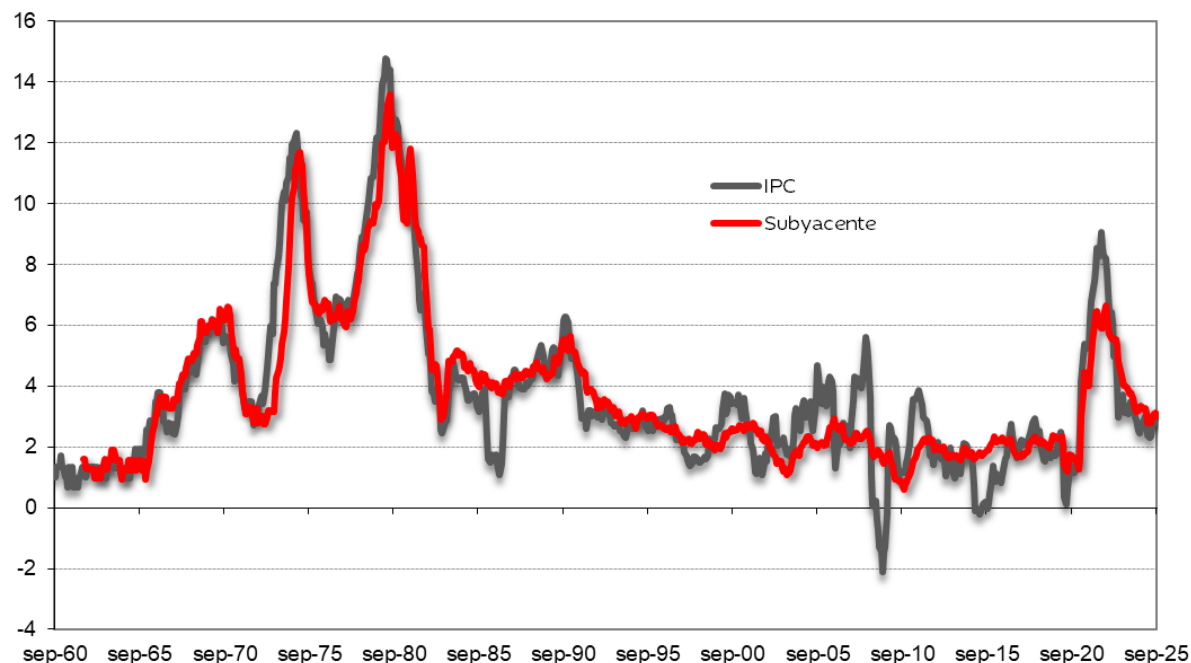
02

# Coyuntura internacional

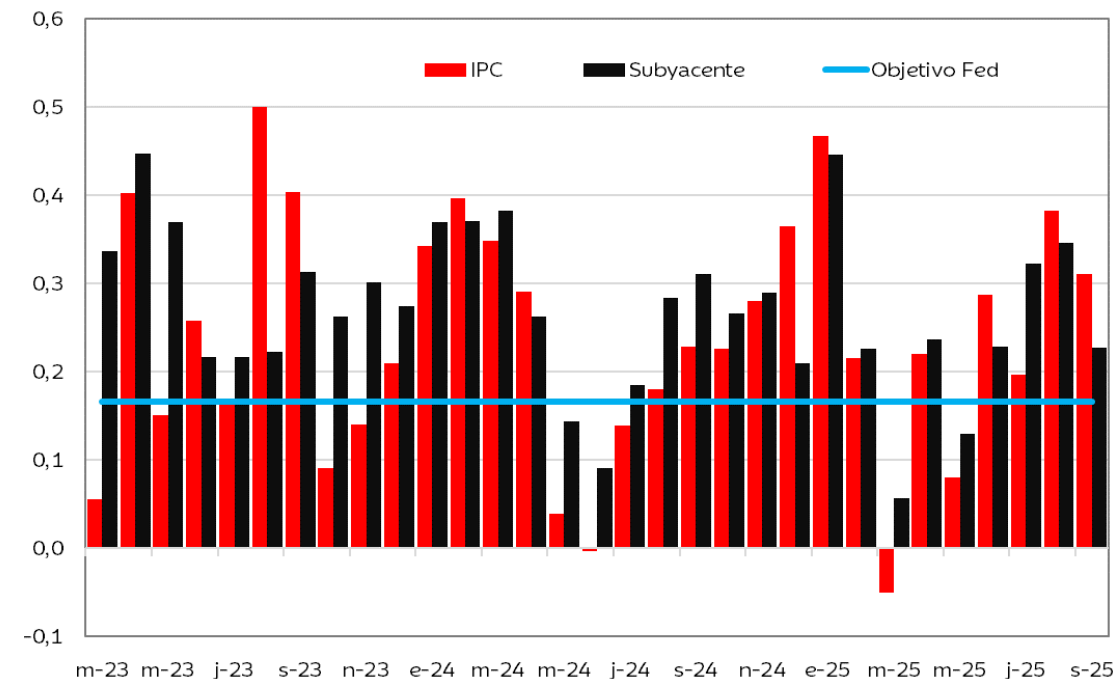


## Precios en Estados Unidos

### Variaciones interanuales



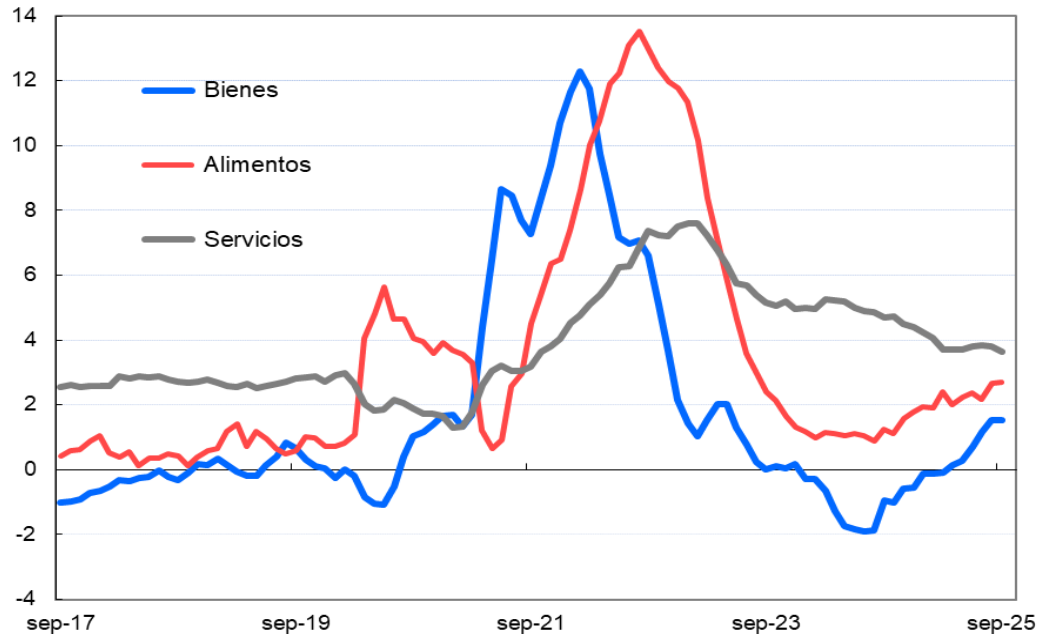
### Variaciones interanuales



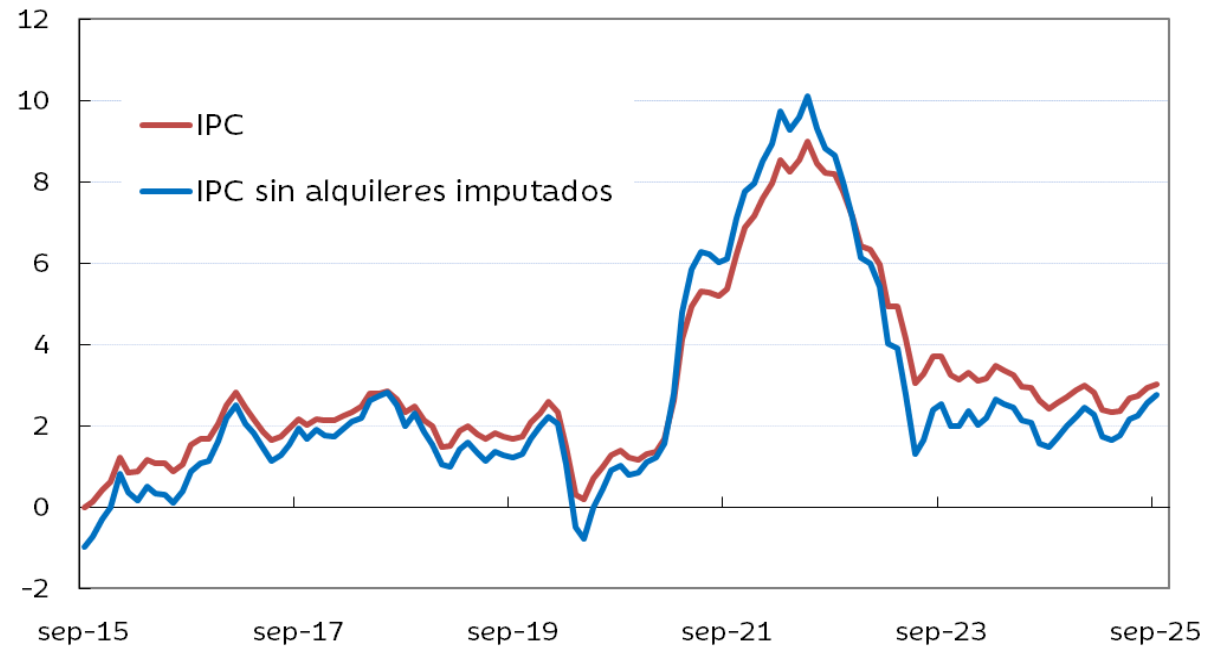
El crecimiento del **IPC** de **Estados Unidos** se aceleró una décima, hasta el **3,0% interanual**, en septiembre. Sin embargo, la tasa **subyacente** se frenó en una décima, hasta el **3,0%**. Los crecimientos **mensuales (0,3% y 0,2%** respectivamente), se situaron **por encima del objetivo** de la Reserva Federal por cuarto mes consecutivo. De esta forma, el crecimiento de los precios sigue mostrando resistencia a la baja sin que se alcancen los niveles considerados óptimos por la autoridad monetaria.

## Precios en Estados Unidos

### Variaciones interanuales



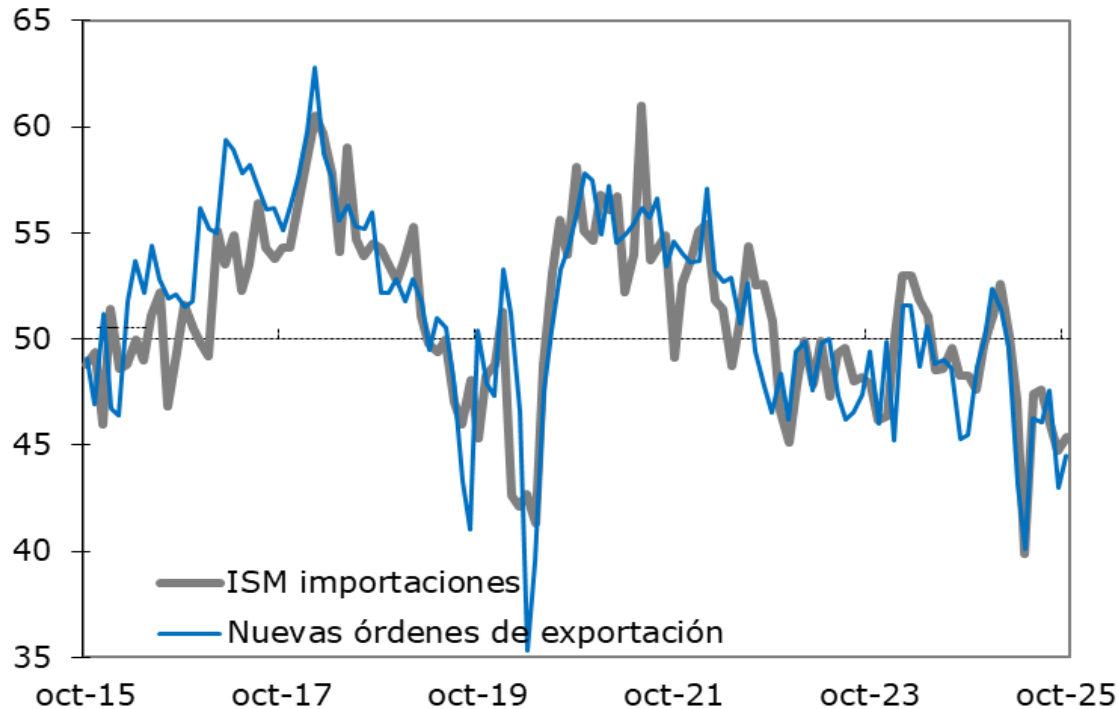
### Variaciones interanuales



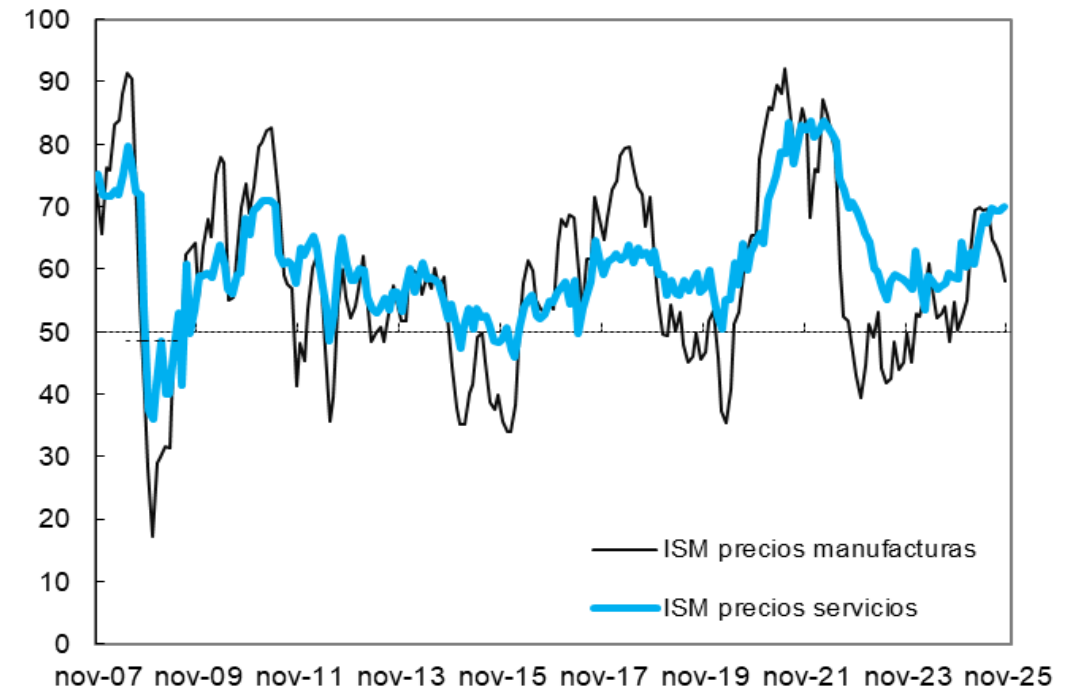
Los **precios energéticos** se aceleraron hasta el **2,9% interanual** desde el 0,3% de agosto. La subida de los **alimentos** se mantuvo estable en el **2,7% interanual** y tampoco se modificó la tasa a la que aumentaban los **bienes industriales (1,5%)**. Los precios del sector **servicios** aumentaron un **3,6% interanual**, dos décimas menos que en el mes previo, en buena parte por la contención de los **alquileres imputados (3,8% desde 4,0%)**. **Sin contar los alquileres imputados, el IPC crecía un 2,8% interanual**, máximo desde mayo de 2023.

## Encuestas empresariales ISM

### ISM manufacturero



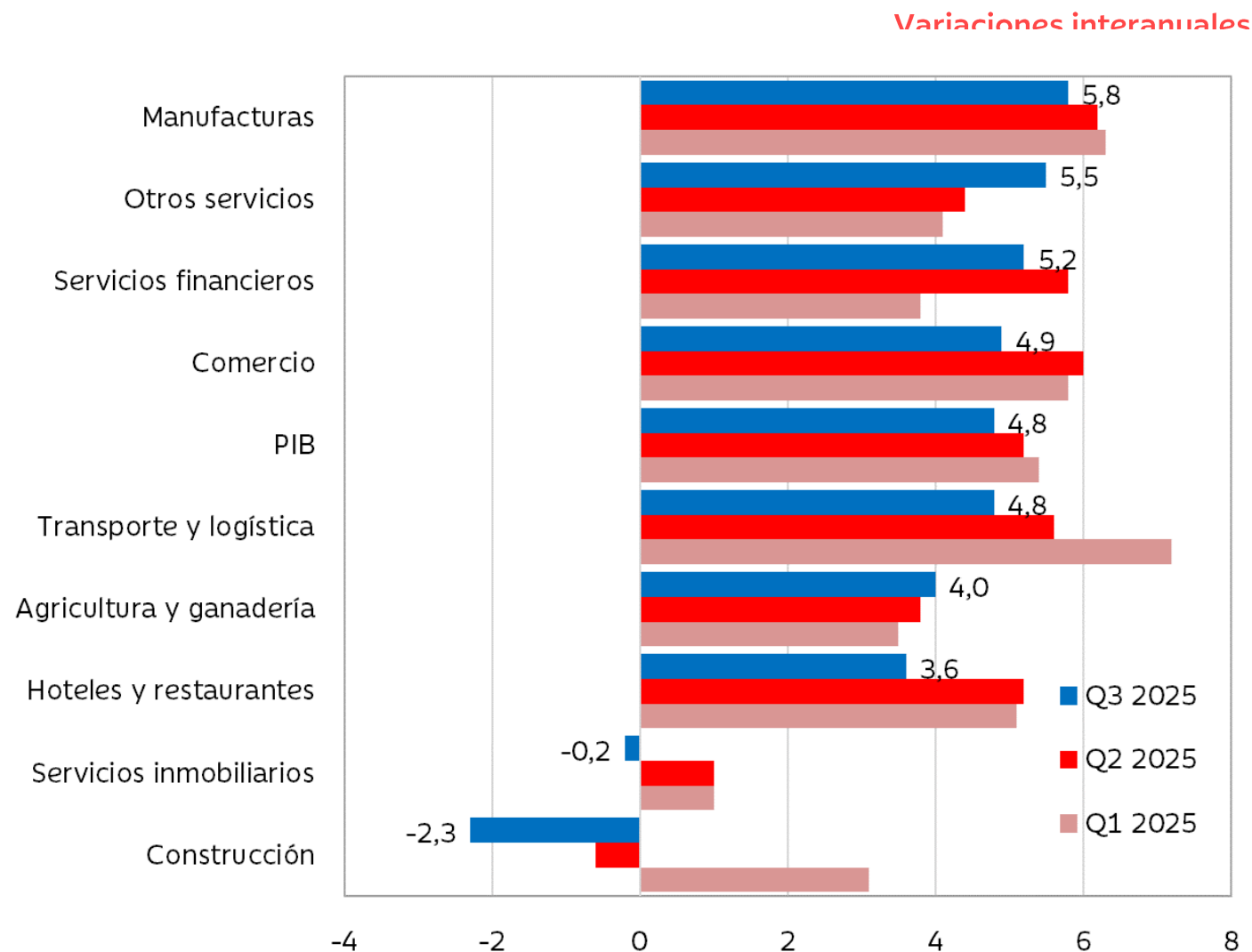
### ISM precios pagados en manufacturas y servicios



La encuesta **ISM** para el sector **manufacturero** empeoró cuatro décimas, hasta **48,7**, en **octubre**. El componente de **precios pagados** se moderó hasta **58** (había llegado a 69,8 en abril). Los componentes de importaciones y nuevas órdenes de exportación se recuperan desde niveles bajos (a 45,4 y 44,5 respectivamente). Para el sector **servicios**, el ISM subió hasta **52,4** desde 50. La mejora fue particularmente llamativa en **nuevos pedidos** (**56,2** desde 50,4). A diferencia del ISM manufacturero, el componente de **precios** pagados alcanzó un máximo en **70** (desde 69,4).

## PIB de China

El **PIB** de **China** creció un **1,1%** en el **tercer trimestre**. La tasa **interanual** se frenó cuatro décimas hasta el **4,8%**. La desagregación muestra que, en el **tercer trimestre**, continuó creciendo más el valor añadido de la **industria manufacturera (5,8% interanual)** que el de los **servicios (5,4%)** y la **agricultura (4,0%)**. Por otra parte, se produjeron **deterioros adicionales** en los sectores **inmobiliario (-0,2%)** y **constructor (-2,3%)**. El desarrollo de China presenta **luces y sombras**. Se han producido **incuestionables éxitos** en **industrias de tecnología avanzada**, incluyendo la inteligencia artificial o la movilidad eléctrica, sin embargo, la **dependencia de las manufacturas y las exportaciones** supone un riesgo en un contexto de mayor proteccionismo internacional.

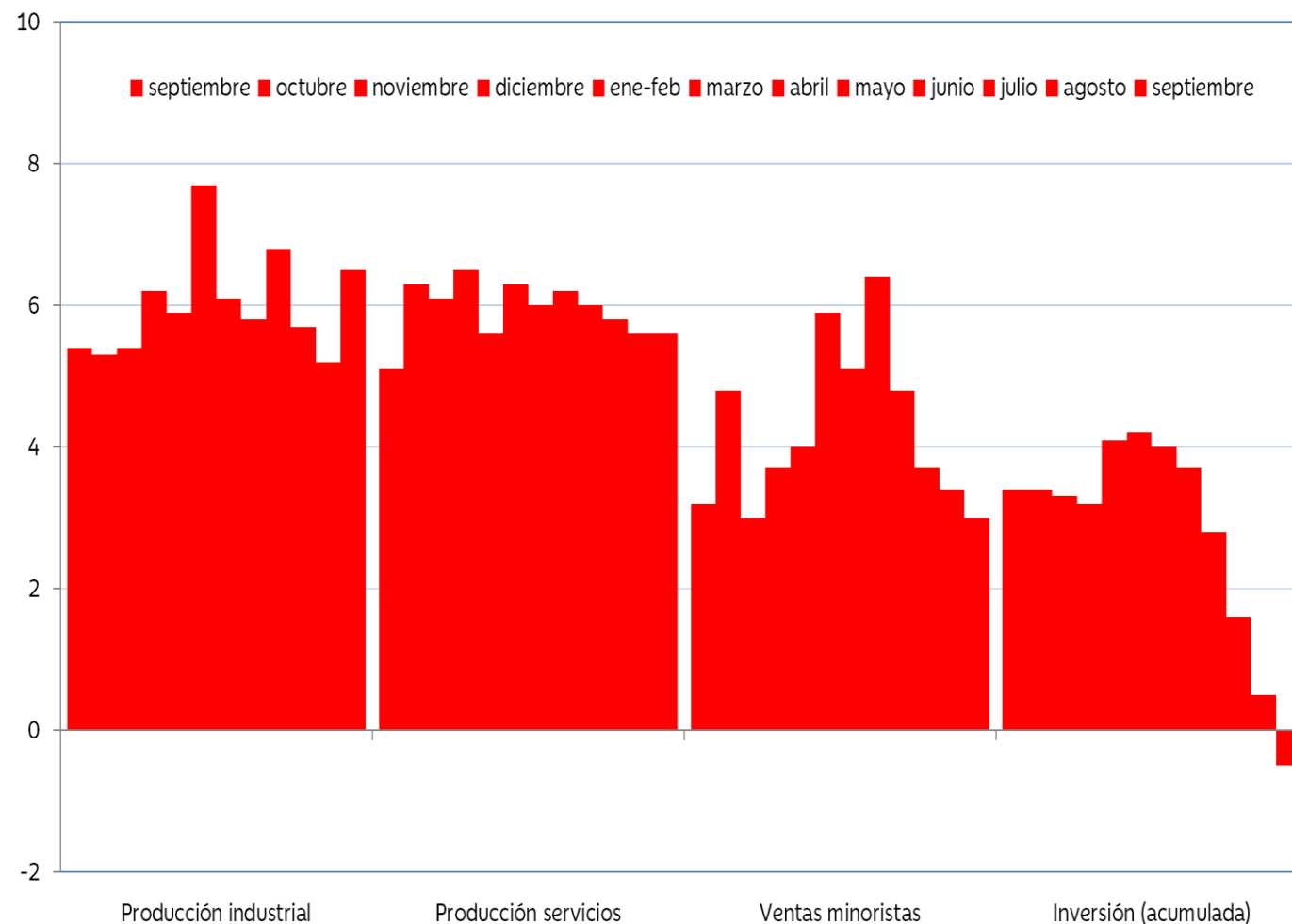




## Datos de septiembre en China

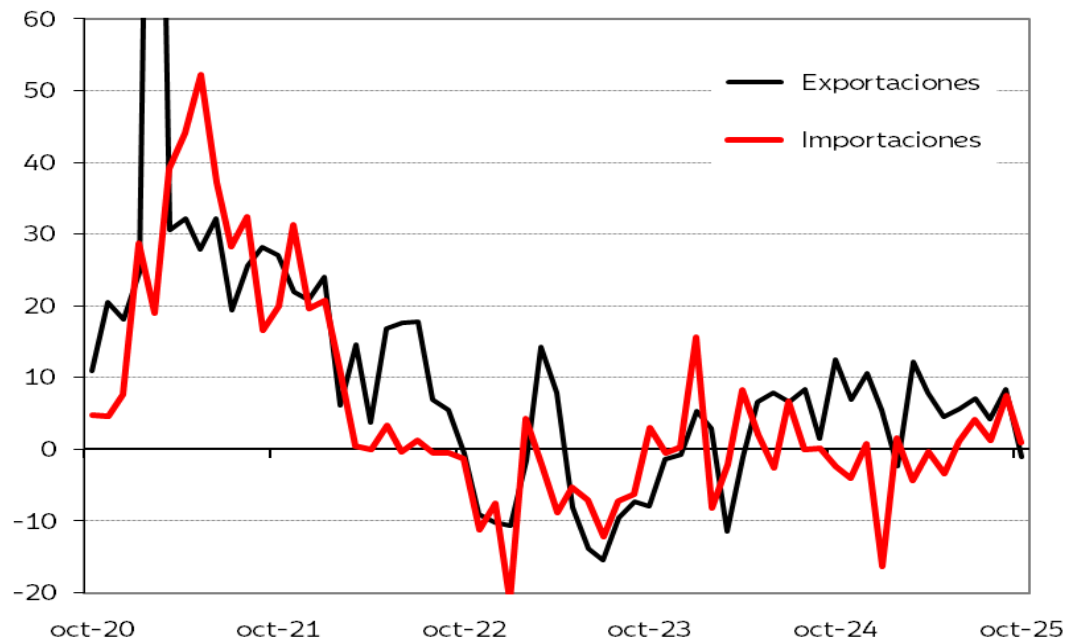
En **septiembre** iba mejor la **producción**, con un crecimiento del **6,5% interanual** (desde 5,2%) de la **industrial** y del **5,6%** (igual que en agosto) en la de **servicios**; que las **ventas minoristas**, cuyo crecimiento se volvió a frenar, esta vez en cuatro décimas hasta un modesto **3,0% interanual**; y que la **inversión acumulada**: con datos **hasta septiembre** caía un **-0,5% interanual** (+0,5% con datos hasta agosto). Se han frenado la inversión en **maquinaria (4,0%)** e **infraestructuras (1,1%)** y se profundiza la caída en construcción **residencial** hasta el **-13,9%**. Las **ventas de viviendas**, que comenzaron el año con caídas del -0,4% interanual hasta marzo, se han deteriorado hasta un retroceso del **-7,6% interanual hasta septiembre**. Por otra parte, el IPC **cayó un -0,3% interanual** en septiembre (-0,4% en agosto). Los precios de los alimentos caían un -4,4%, pero la tasa subyacente se aceleraba una décima, hasta el 1,0%, máximo desde febrero de 2024. Los **precios de producción** caían un **-2,9%**.

### Variaciones interanuales

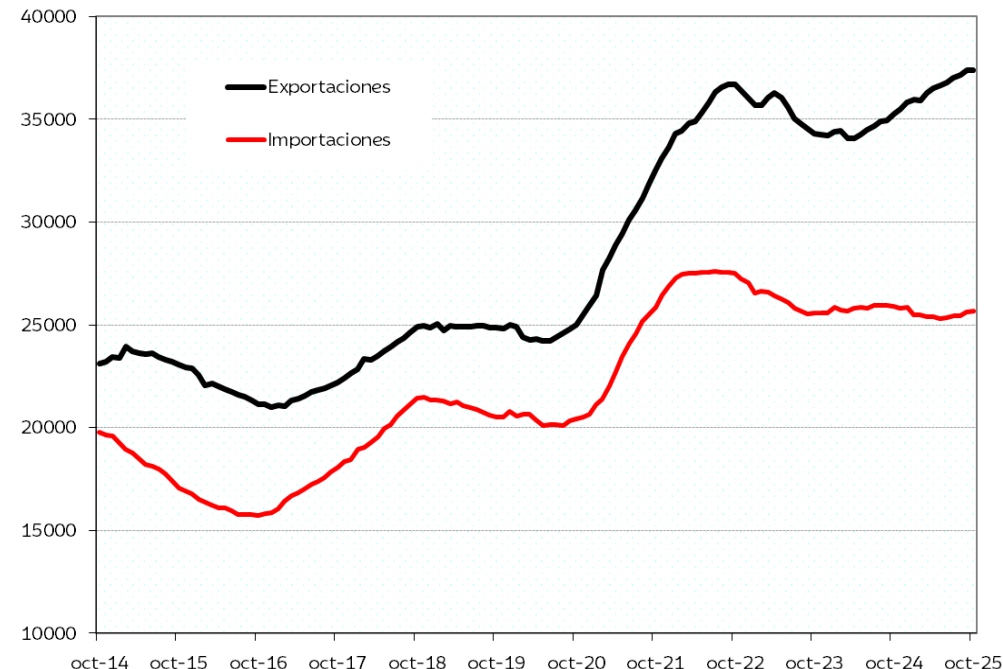


## Exportaciones China

### Variaciones interanuales



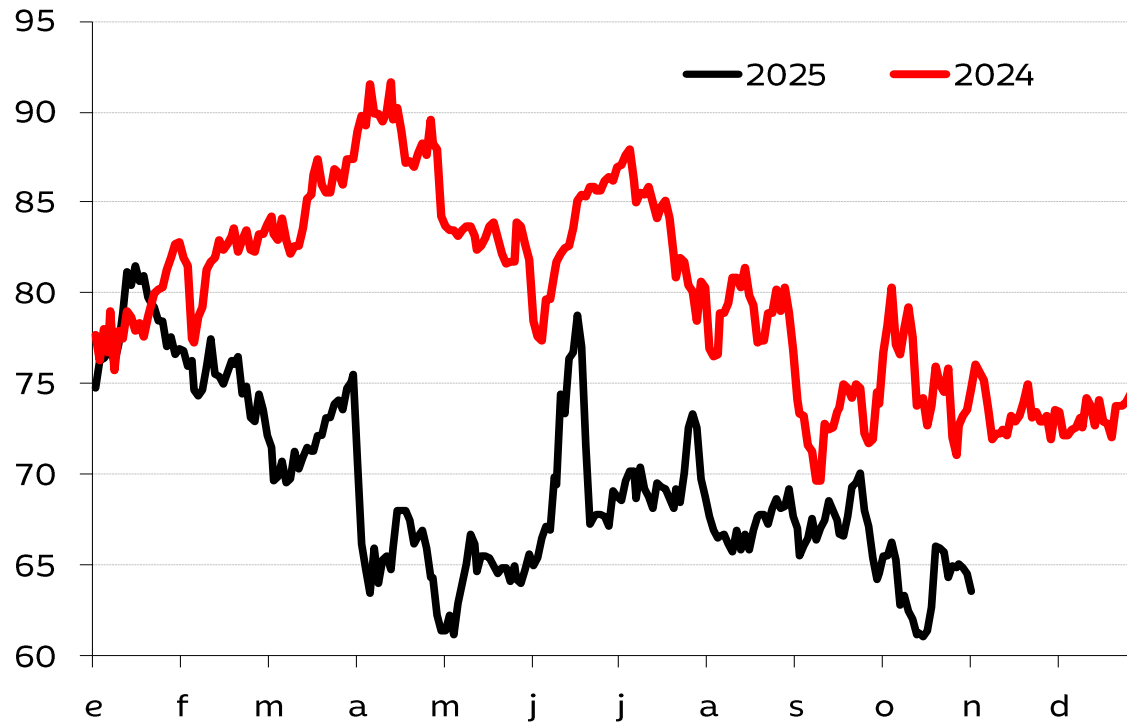
### Datos acumulados en 12 meses:



Las **exportaciones de China** en **octubre** cayeron en un **-1,1%** desde 8,3% en el mes de septiembre, y las **importaciones** se desaceleraron hasta un **1,0%** desde 7,4% en el mes anterior. Frente a **Estados Unidos**, se agudizaron las caídas de las **importaciones** en un **-22,8%** desde -16,1% y también cayeron las **exportaciones** en un **-25,2%** (-27,0% en septiembre). Las mayores tasas de crecimiento de las **exportaciones acumuladas en 12 meses hasta octubre** se dieron en **África (24,6%)**, los **países de la región asiática** (Tailandia **22,2%**, Indonesia **17,3%**, ASEAN **14,7%**, Taiwán **10,8%**, India **10,3%** y Hong Kong **9,5%**), a **Europa** crecieron un **7,7%** y a **Latinoamérica** un **7,5%**. Las destinadas a **Estados Unidos y Rusia** cayeron (**-10,1%** y **-12,8%** respectivamente). El crecimiento del **total** fue del **5,9%**. Las **importaciones acumuladas cayeron un -1,0%**.

## Materias primas

Evolución del precio del petróleo en 2024 y 2025



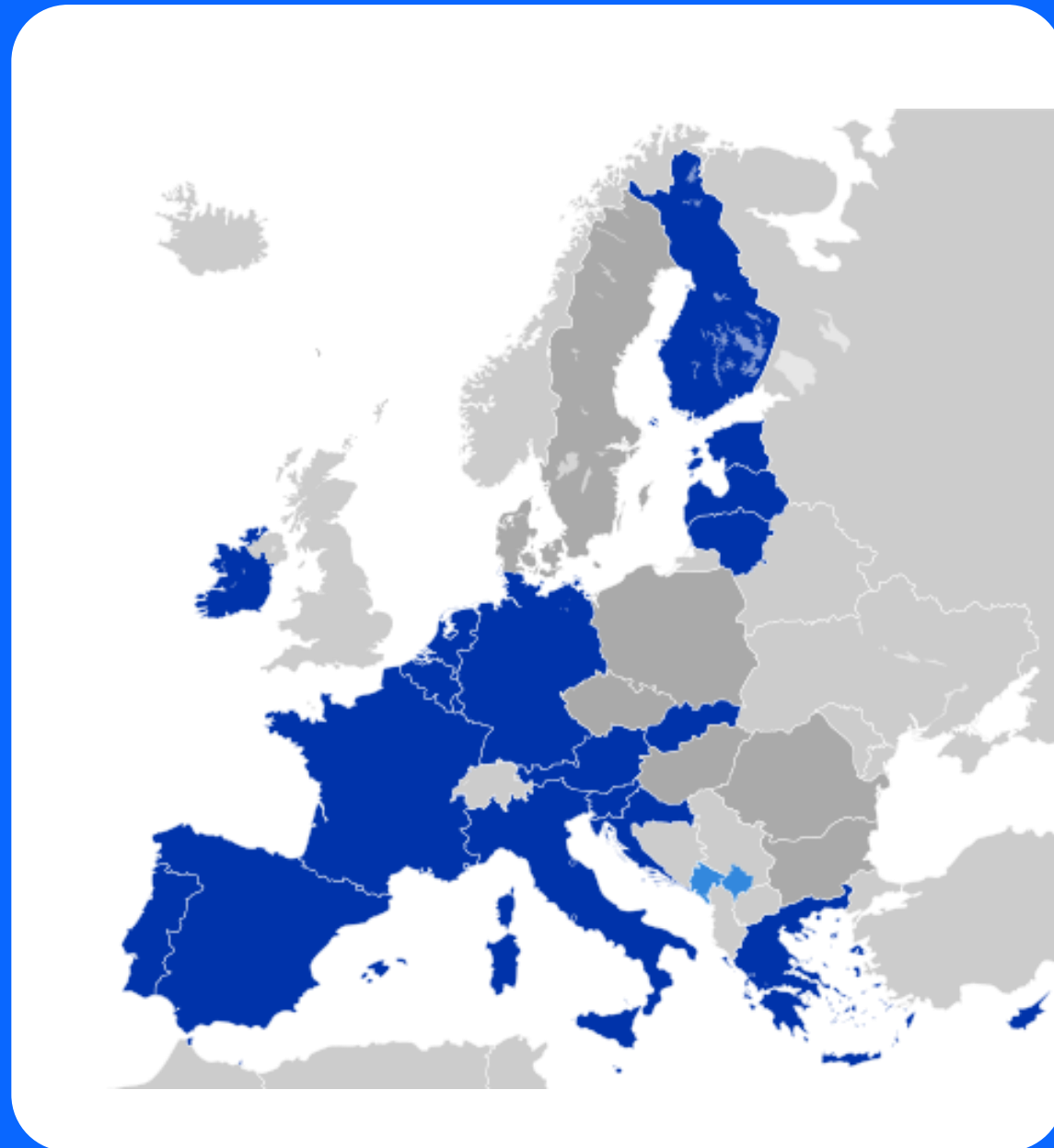
Precio del gas TTF en euros por MWh



El precio del **petróleo rebotó desde mínimos** del año ante las nuevas sanciones a Rusia, que buscan dificultar sus ventas de crudo a través de terceros países. A pesar de ello, continúa en niveles moderados, **por debajo de 65 dólares por barril**, lo que supone un **descenso del -15% respecto a las mismas fechas del año anterior**. Los precios del **gas TTF** se han **estabilizado** desde agosto en torno a **33 euros por MWh**. La variación interanual ha pasado a ser negativa (-20%) después de haber sido positiva durante el primer semestre del año.

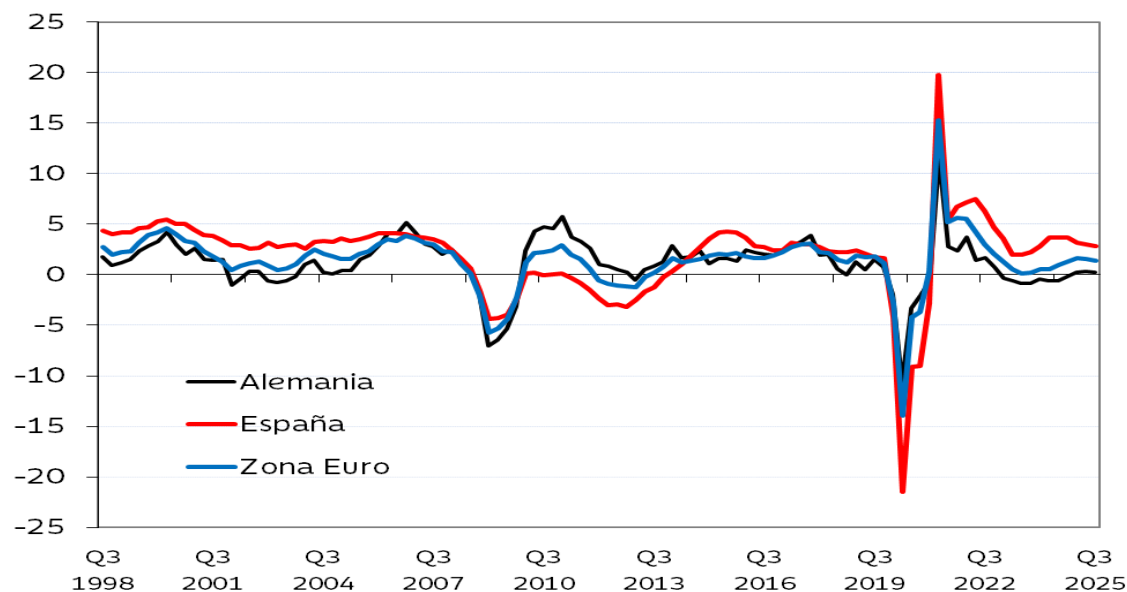
03

## Zona Euro

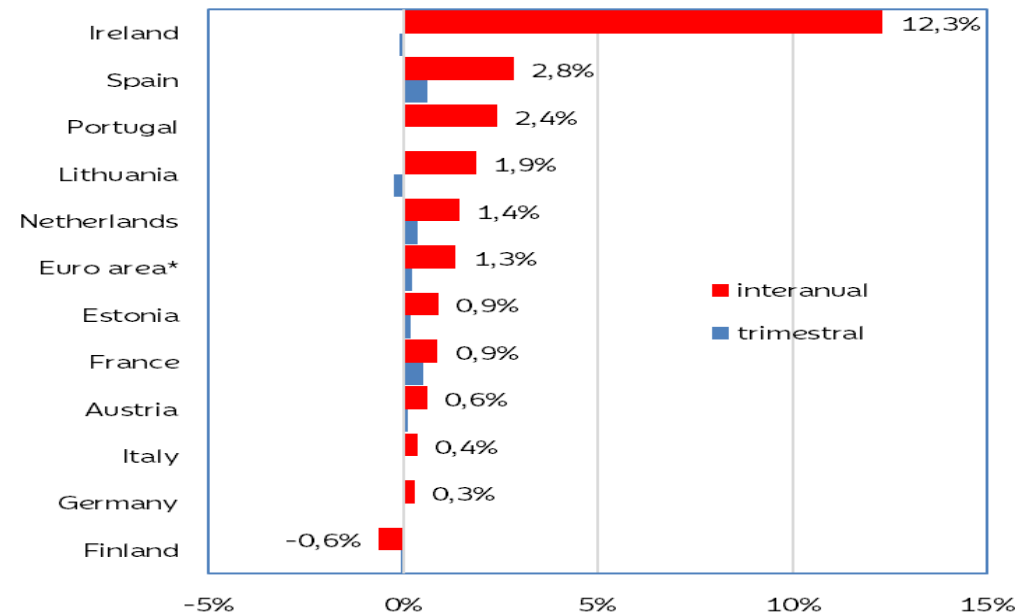


## PIB de la Zona Euro

Variación interanual del PIB en la Zona Euro, España y Alemania



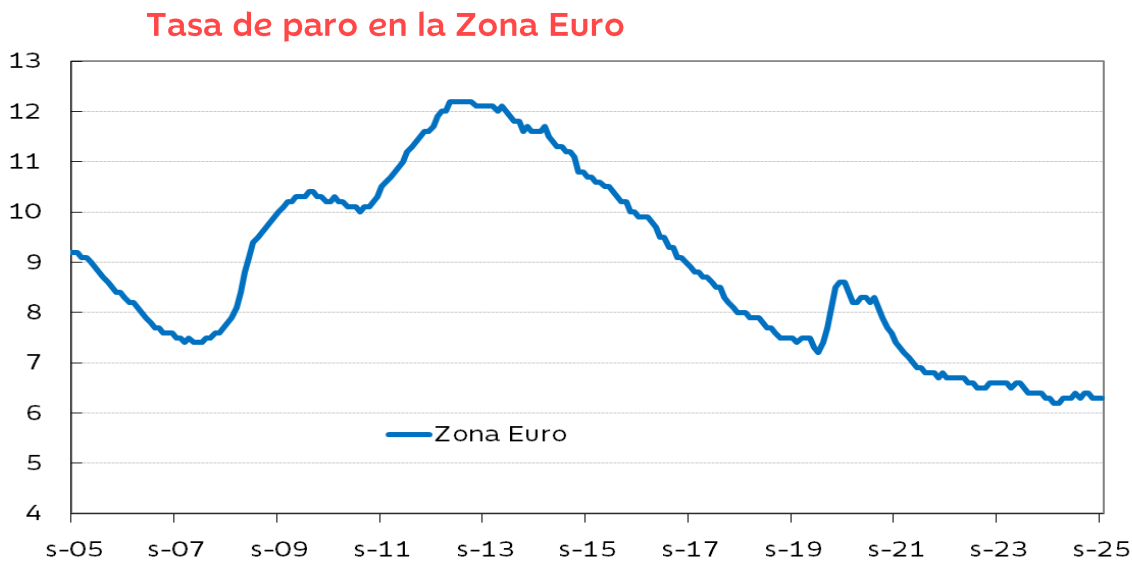
Variación del PIB en los países de la Zona Euro:



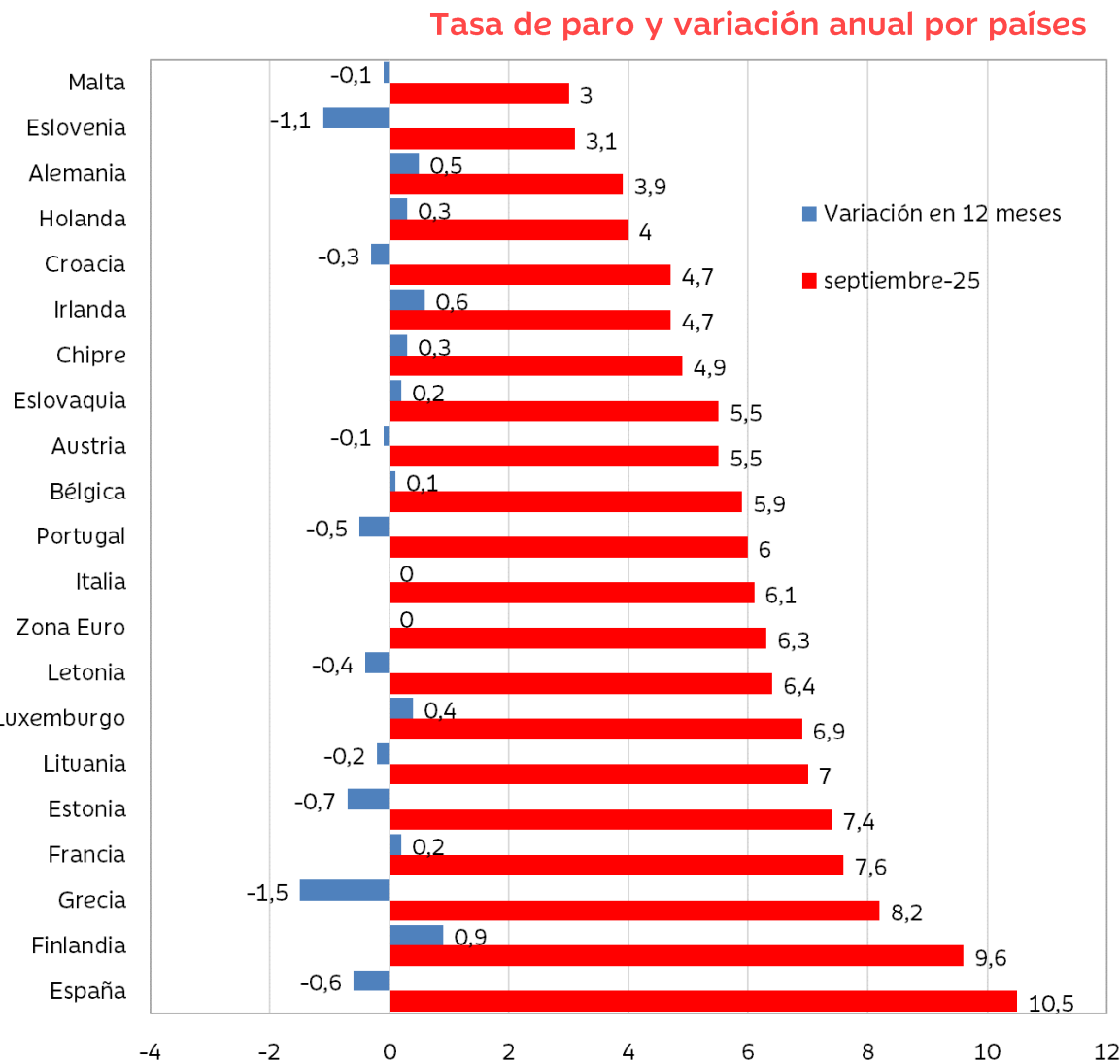
En el **tercer trimestre de 2025**, el **PIB** creció un **0,2%** (una décima más que en el trimestre anterior). La tasa **interanual** se desaceleró hasta el **1,3%** desde 1,5% en el segundo trimestre. **Por países**, los que tuvieron crecimientos interanuales mayores fueron: **Irlanda** que siguió encabezando la lista (**12,3%**), aunque se desaceleró desde el trimestre previo (17,9%), seguido de **España** (**2,8%** desde 3,0%) y Portugal (**2,4%** desde 1,8%). Por debajo de la media se encontraban **Austria** (se mantenía en el **0,6%**), **Italia** (**0,4%** desde 0,5%), **Alemania** (se mantuvo en el **0,3%**) y, con variación negativa **Finlandia** (**-0,6%** desde 0,1%). Entre los grandes países, sorprendió al alza el crecimiento **trimestral** del PIB de **Francia** (**0,5%**), debida sobre todo a la fuerte expansión de las exportaciones (2,2%) y a la caída de las importaciones (-0,4%), ya que el consumo privado creció un modesto 0,1% y la inversión un 0,4%. La tasa **interanual** se elevó dos décimas, hasta el **0,9%**.



# Mercado Laboral



La **tasa de paro** se mantuvo en septiembre en un **6,3%**, mismo dato desde junio. El crecimiento del número de parados se aceleraba interanualmente hasta un **1,7%** desde 0,7% en agosto, hasta los **11 millones de desempleados** (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 diez países**, destacando **Grecia (-1,5 p.p.)**, **Eslovenia (-1,1 p.p.)**, **Estonia (-0,7 p.p)** y **España (-0,6 p.p.)**, ha aumentado en nueve, resaltando **Finlandia (0,9 p.p.)**, **Irlanda (0,6 p.p.)**, **Alemania (0,5 p.p.)** y **Luxemburgo (0,4 p.p.)**.

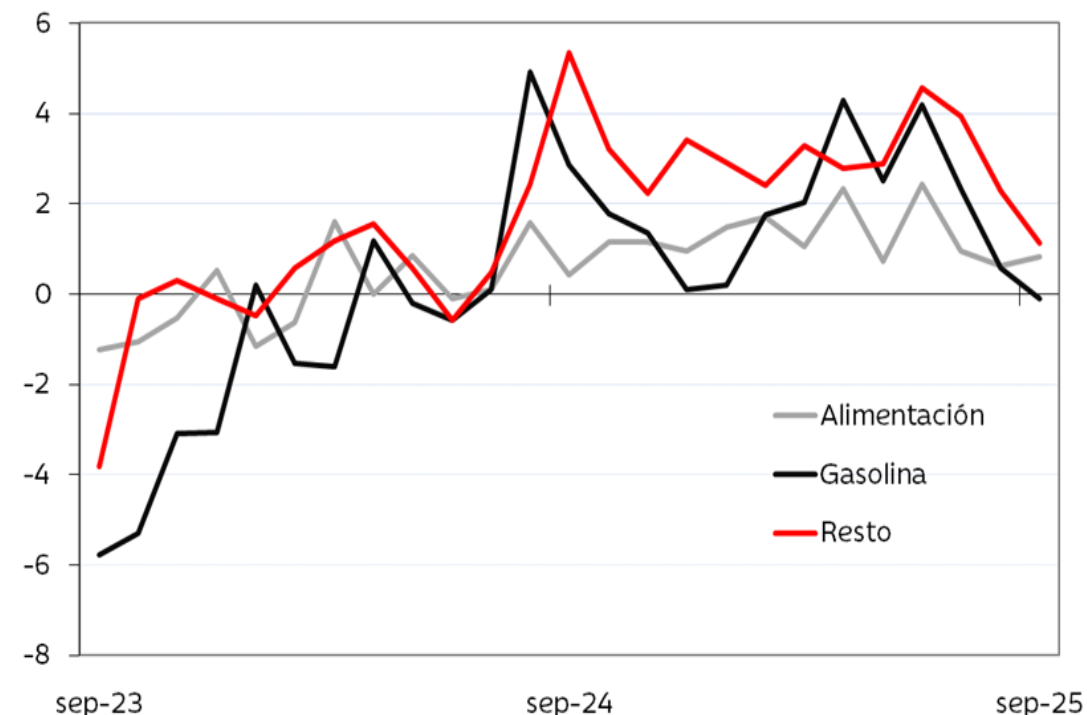


## Ventas minoristas en la Zona Euro

Índice de ventas minoristas en términos reales



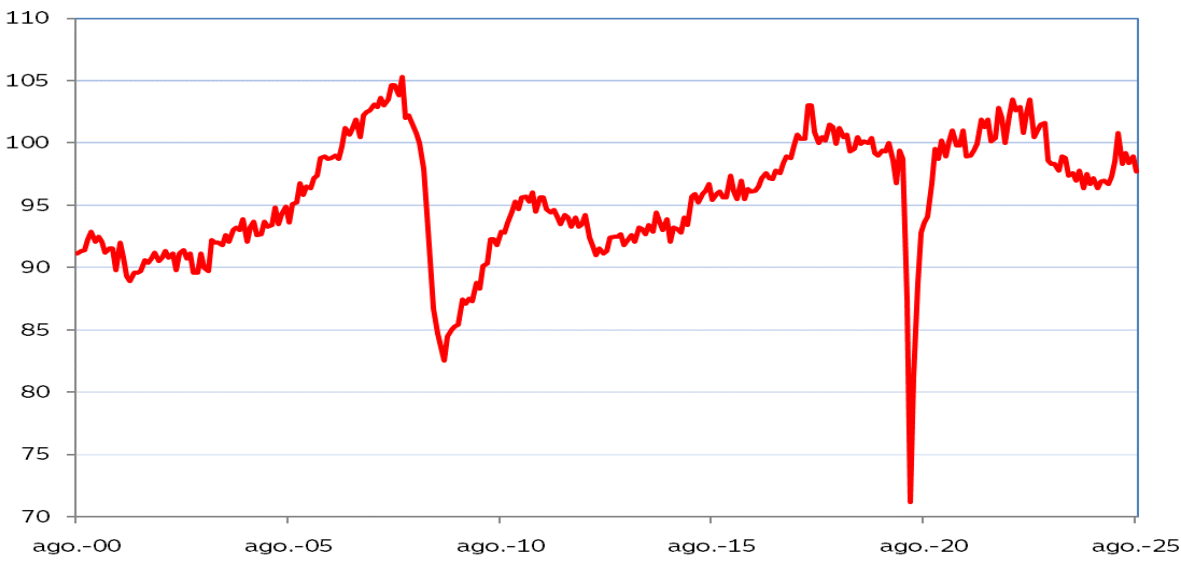
Variaciones interanuales de las ventas minoristas



Las **ventas minoristas** en septiembre se mantuvieron en un **-0,1%** mensual (mismo dato que en agosto). La **variación interanual** se desaceleró hasta un **0,9%** desde 1,5% 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 aceleraron interanualmente hasta un **0,8%** desde 0,6%, las de **resto de bienes** se frenaron hasta un **1,1%** (desde 2,3%) y las de **gasolina** cayeron un **-0,1%** (0,6% en agosto). Las ventas por **internet** se frenaron hasta el **3,3%** (5,0% en agosto y 10,4% en julio).

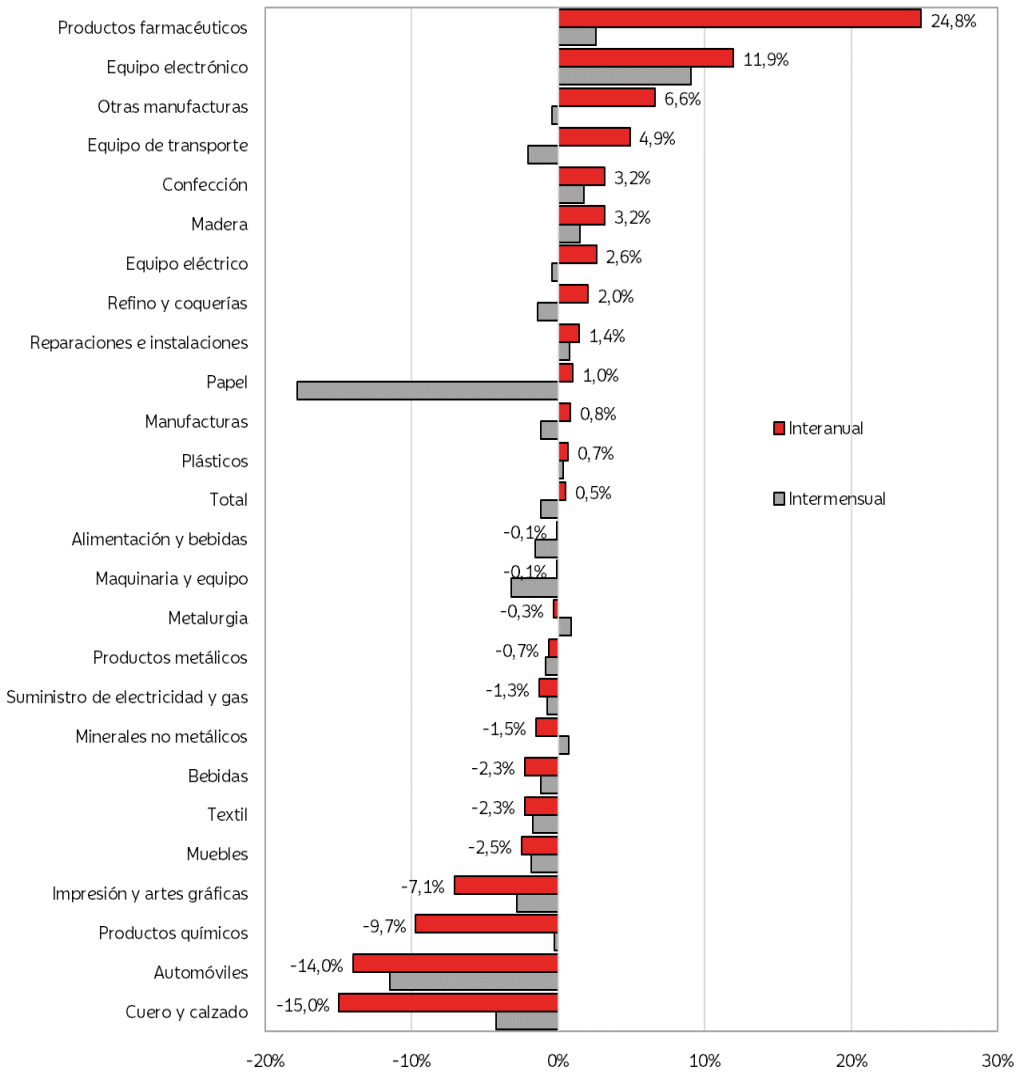
# Producción industrial

## Índice de producción industrial



La **producción industrial** cayó un **-1,2% en agosto**. **Interanualmente** se desaceleró hasta **0,5%** desde 2,3%. Desagregando por **sectores**, siguieron liderando los **productos farmacéuticos (24,8%)**, acelerándose respecto al mes anterior (18,4%), seguidos de **equipo electrónico (11,9%)**, **otras manufacturas (6,6%)** y **equipo de transporte (4,9%)**. Los sectores que destacaron por sus **variaciones interanuales negativas** fueron **impresión y artes gráficas (-7,1%)**, **productos químicos (-9,7%)**, **automóviles (-14,0%)** y **cuero y calzado (-15,0%)**. En lo que va de año, la producción industrial ha crecido un **1,5%** frente a los mismos meses del año anterior, mientras que **frente al acumulado de 2019** desciende un **-1,2%**.

## Variación de la producción industrial de la Zona Euro en agosto



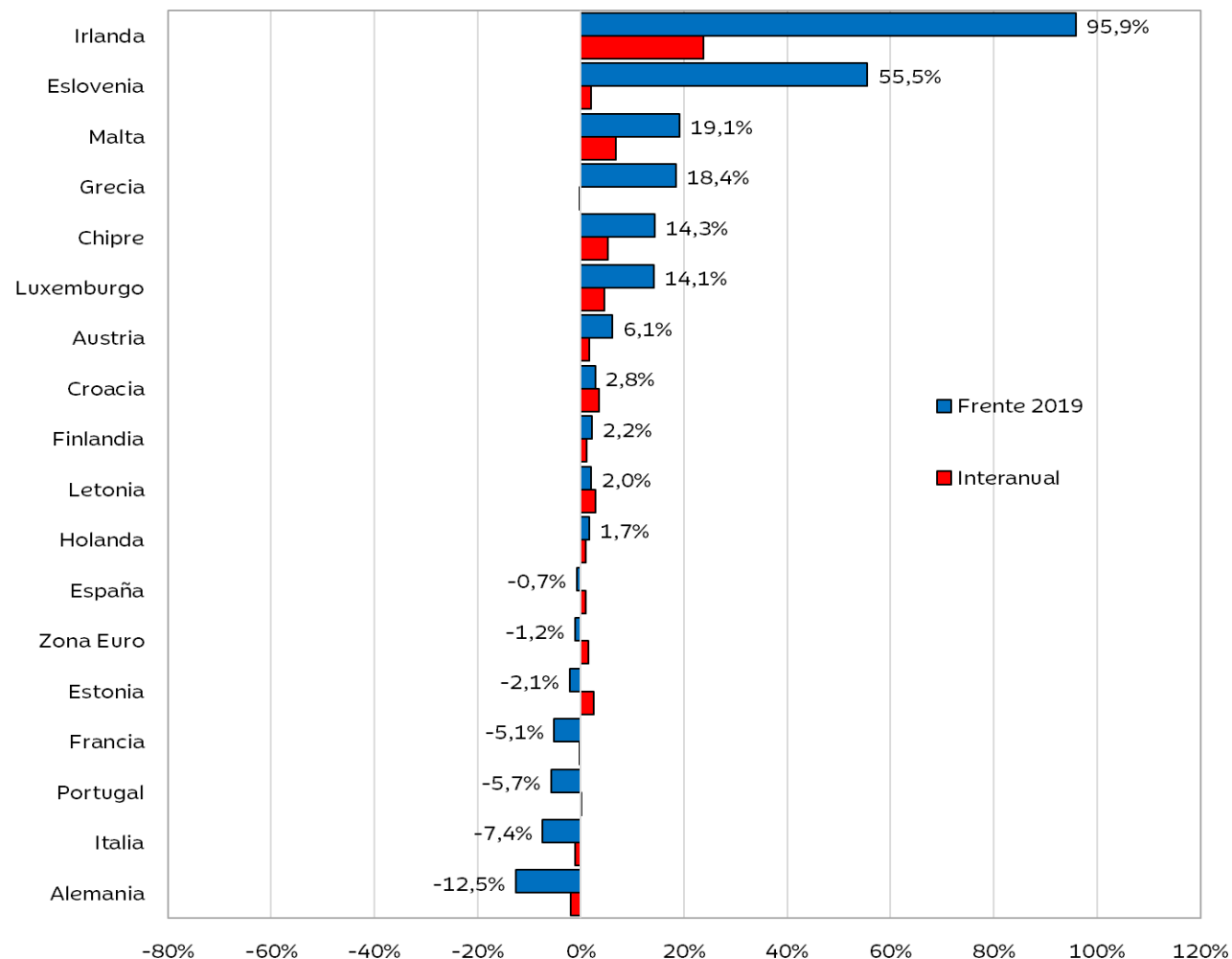
## Producción industrial

Por **países**, la caída de la producción de **Alemania (-5,4% interanual en agosto)** ha sido una de las principales causas del deterioro en la Zona Euro. También tuvieron variaciones negativas en su producción **Grecia (-2,8%), Italia (-2,4%) y Finlandia (-0,4%)**. Por el lado contrario, creció en **Irlanda (25,0%), Malta (5,1%) y España (3,4%)**.

**En lo que va de año**, la producción ha caído en **Alemania (-1,9%), Italia (-1,2%) y Francia (-0,1%)**, mientras que ha crecido en **Irlanda (23,8%), Malta (6,8%) y Chipre (5,3%)**.

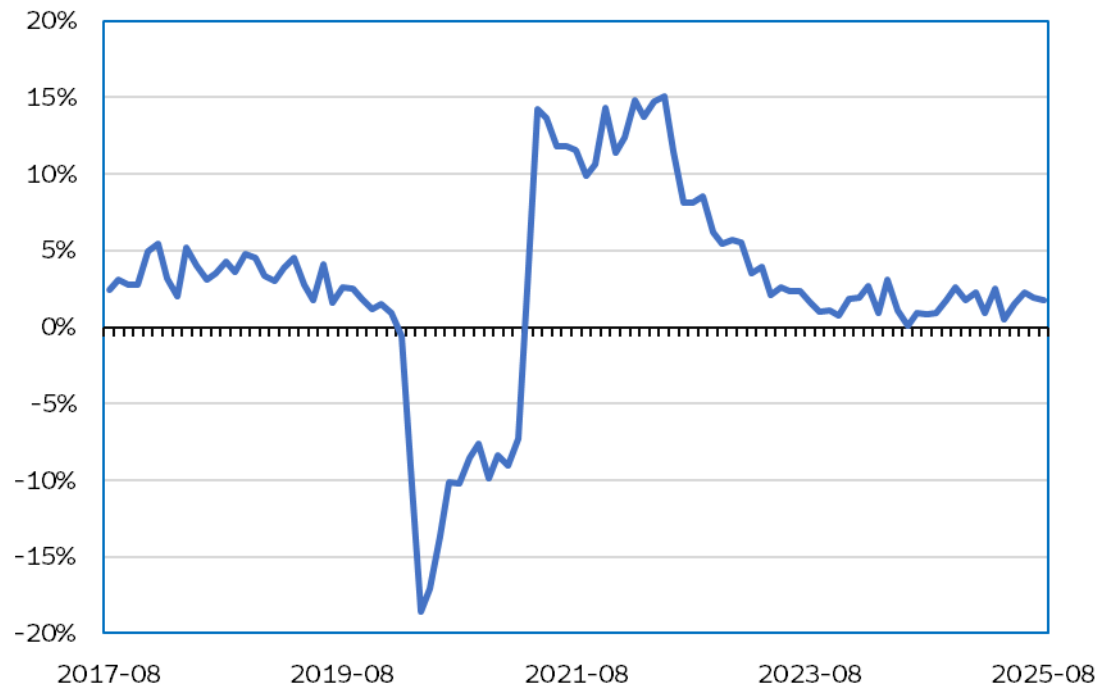
**Expandiendo el análisis frente a 2019**, el país más afectado sigue siendo **Alemania** con una caída de **-12,5%**, seguido de **Italia (-7,4%)**, **Portugal (-5,7%)** y **Estonia (-5,1%)**. Mientras que presentaron variaciones positivas **Irlanda (95,9%), Eslovenia (55,5%), Malta (19,1%), Grecia (18,4%) y Chipre (14,3%)**.

Variación de los meses acumulados de enero a agosto de 2025 frente a los mismos meses en 2024 y 2019

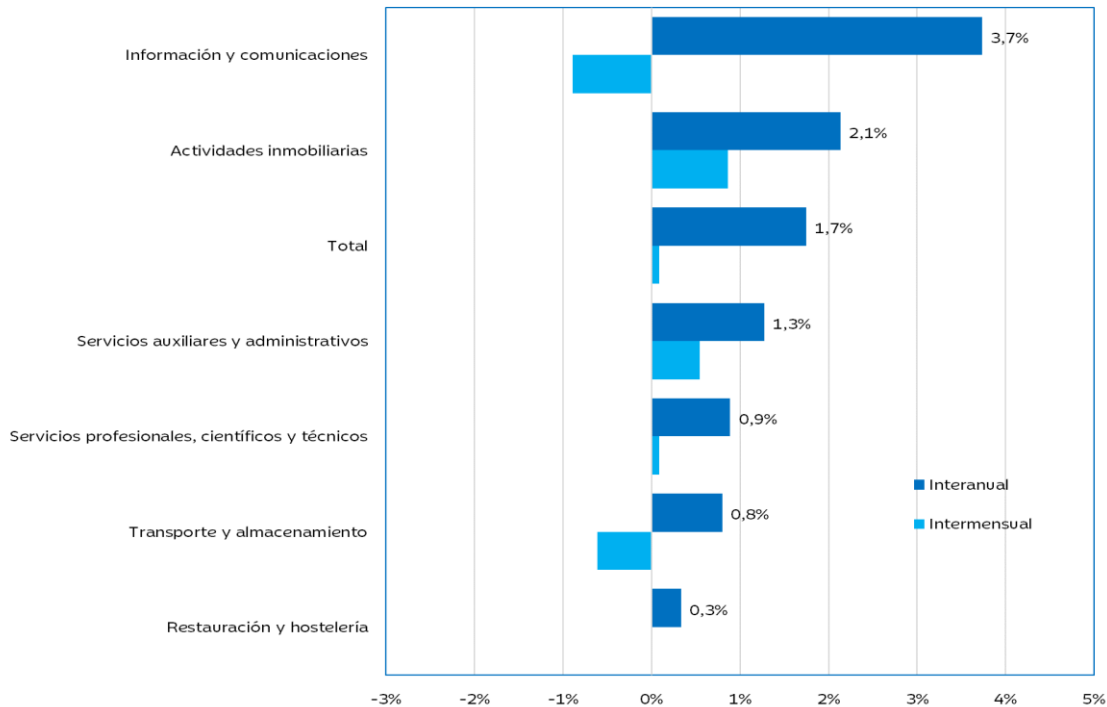


# Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



Variación la producción de servicios en agosto

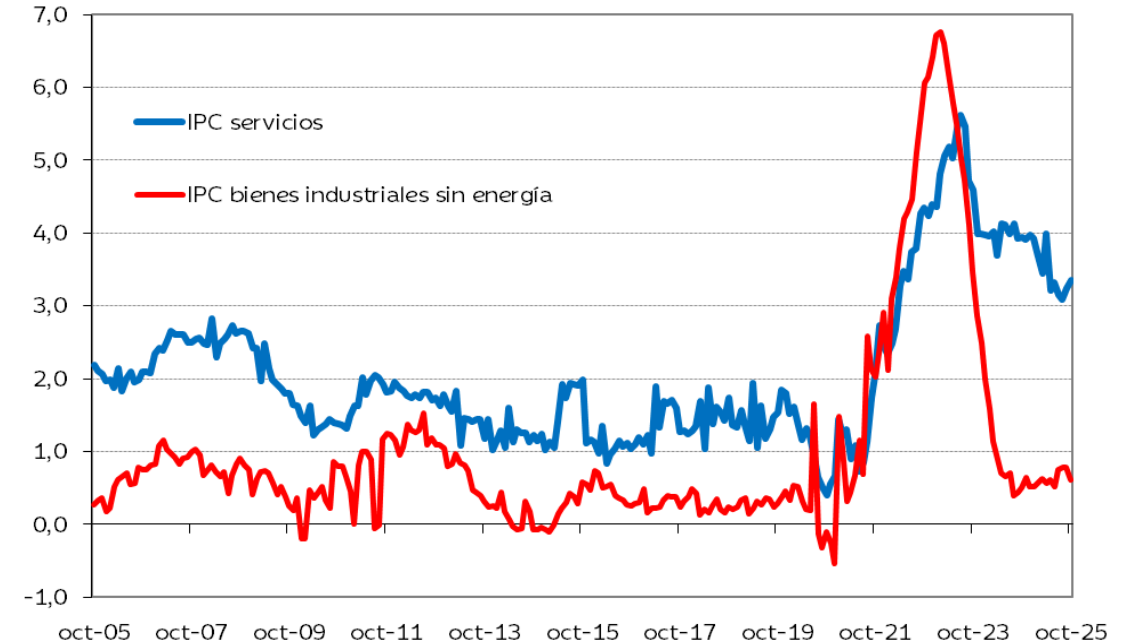
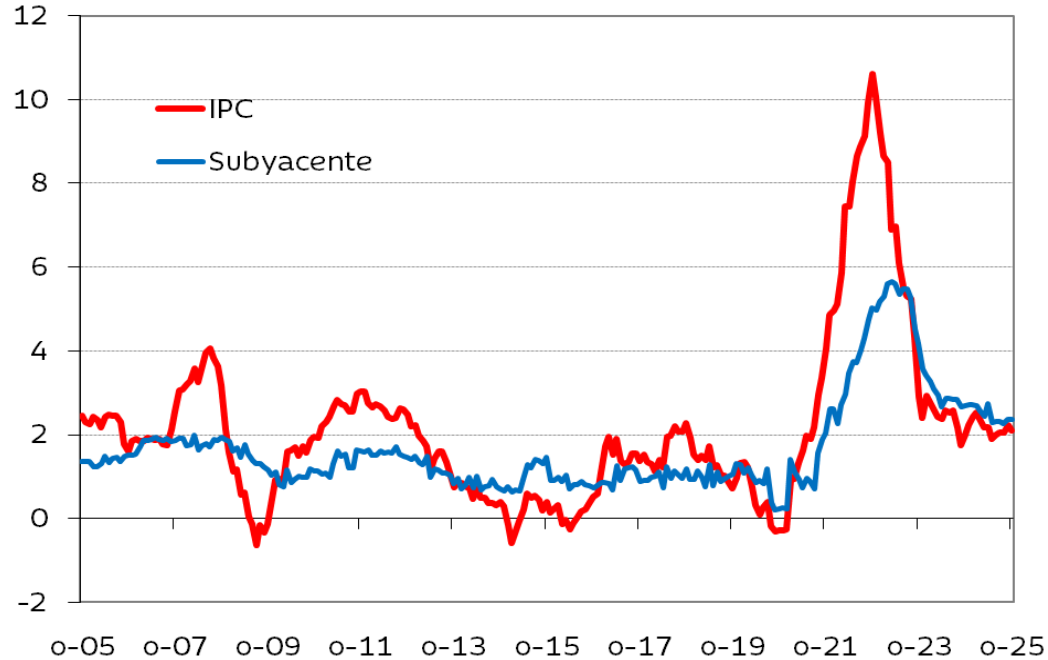


La **producción de servicios en la Zona Euro** en el mes de **agosto** se desaceleró hasta un 0,1% desde 0,3% en julio. La **tasa de variación interanual** se desaceleró hasta el **1,7%** desde 1,9% en el mes anterior, solo han crecido por encima de la media **información y comunicaciones**, desacelerándose en -1,6 p.p hasta un **3,7%** interanual y **actividades inmobiliarias (2,1%** desde 0,9%). El resto de las partidas han tenido un crecimiento menor que la media y del mes anterior. Con aumentos positivos se encontraban **servicios auxiliares y administrativos (1,3%** desde 0,5%), **servicios profesionales, científicos y técnicos (0,9%** desde 1,3%) y **transporte y almacenamiento (0,8%** desde 1,5%).



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

Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



El **IPC** se desaceleró en **octubre** una décima, hasta el **2,1% interanual**, mientras que el **IPC subyacente** se mantuvo en el **2,4%**. La desaceleración de los precios vino dada por la mayor caída de la **energía (-1,0%** desde -0,4%), la desaceleración de los precios de **alimentación (2,5%** desde 3,0%), mayor en los **alimentos no elaborados (3,2%** desde 4,7%) que en los **elaborados (2,4%** desde 2,6%), así como de los **bienes industriales no energéticos (0,6%** desde 0,8%). Por otro lado, **servicios**, la partida más inflacionista, fue la única que se aceleró frente al mes anterior (**3,4%** desde 3,2%). La variación intermensual del **IPC general** en octubre estuvo **ligeramente por debajo del promedio de 25 años (-0,1 p.p.)**, mientras que la subyacente se mantuvo en el promedio (0,0 p.p.).

04

España



# PIB desde la demanda

Según la primera estimación del INE, el **PIB** de **España** creció un **0,6%** en el **tercer trimestre**, por debajo del 0,8% del primero. La tasa **interanual** se moderó hasta el **2,8%** desde el 3,0% (revisado una décima a la baja). La **demanda nacional** creció con fuerza en el trimestre y tuvo una **aportación de 1,2 puntos porcentuales** al crecimiento (0,8 en el trimestre anterior), mientras que la **externa restó -0,6 p.p.** (desde 0,0). El **consumo de los hogares** se aceleró hasta el **1,2% trimestral** (0,7%), el **público** hasta el **1,1%** (0,0%) y la **inversión** hasta el **1,7%** (0,7%) con un comportamiento destacado de la dedicada a **propiedad intelectual (2,4%)**. La aportación negativa de la demanda externa neta provino de la caída de las **exportaciones (-0,6 trimestral)** y el aumento de las **importaciones (1,1%)**.

Variaciones trimestrales del PIB:

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

## El PIB desde la demanda

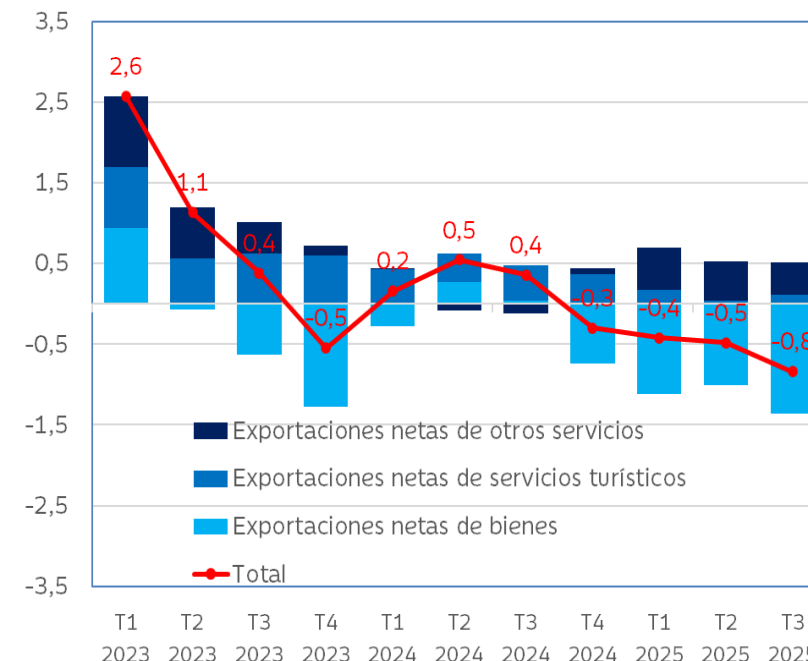
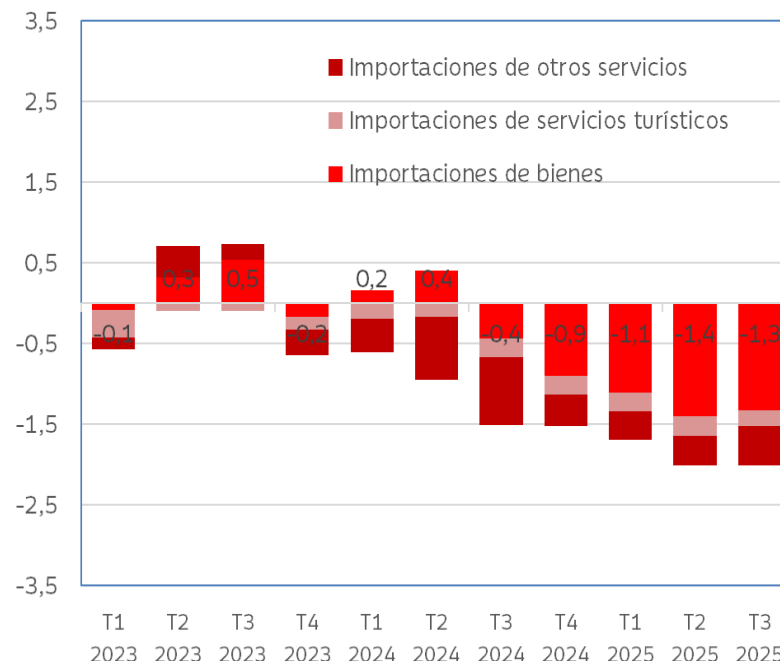
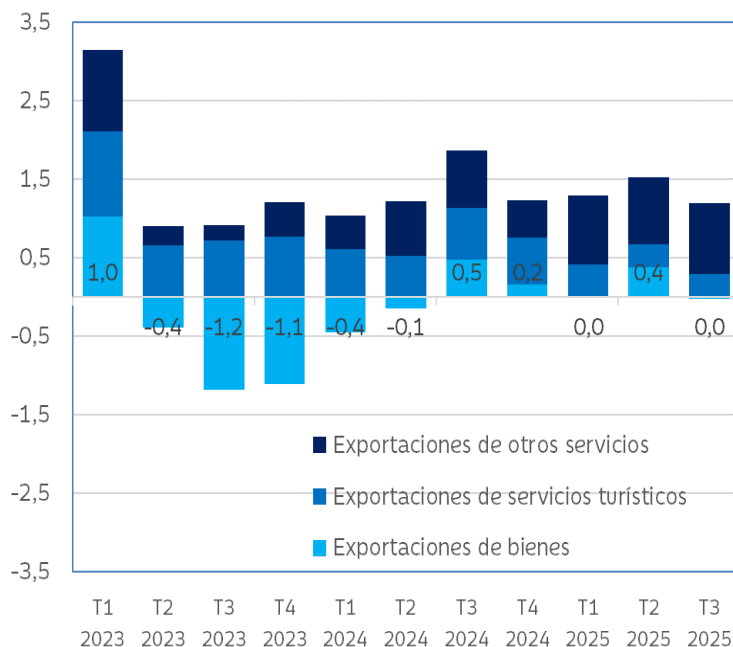
En **términos interanuales** el crecimiento también dependió de la fortaleza de la **demanda nacional (aportó 3,7 puntos porcentuales)**, mientras que la demanda **externa neta drenó -0,8 p.p.**. Dentro de la demanda nacional destaca el crecimiento de la **inversión (7,6% interanual**, acelerándose desde el 5,2%), con notables incrementos en **maquinaria y equipo (11,0%), construcción (6,4%) y propiedad intelectual (6,4%)**. El **consumo privado** mantuvo un aumento del **3,3% interanual**, mientras que el **público** continuó desacelerándose, hasta el **1,3%** desde el 1,9%. En cuanto a la demanda externa, las **exportaciones** crecieron un **3,2% interanual** con un aumento del **9,5%** en las de **servicios** y una ligera caída **(-0,1%)** en las de **bienes**. Las importaciones aumentaban un **6,1%** (**5,0%** las de **bienes** y **10,6%** las de **servicios**).

Variaciones interanuales del PIB:

	2023 2024		2024				2025		
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Producto interior bruto a precios de mercado	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
Gasto en consumo final de los hogares	1,7	3,0	2,2	2,9	3,2	3,8	3,8	3,3	3,3
Gasto en consumo final de las AAPP	4,5	2,9	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	1,9	1,3
Formación bruta de capital fijo	5,9	3,6	3,8	3,5	1,9	5,1	5,0	5,2	7,6
Viviendas y otros edificios y construcciones	5,5	4,0	3,2	3,4	3,7	5,7	2,9	3,4	6,4
Maquinaria y bienes de equipo	2,6	1,9	1,0	2,3	-1,1	5,6	9,0	9,3	11,0
Productos de la propiedad intelectual	12,3	4,6	9,4	5,5	1,4	2,6	5,1	4,3	6,4
Variación de existencias (*)	-1,5	0,3	-0,1	0,3	0,5	0,3	0,1	0,2	0,1
Demanda externa (*)	0,9	0,2	0,2	0,5	0,4	-0,3	-0,4	-0,5	-0,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,2	3,2	1,6	2,9	4,9	3,2	3,4	4,1	3,2
Exportaciones de bienes	-1,5	0,1	-1,6	-0,5	1,8	0,5	0,0	1,6	-0,1
Exportaciones de servicios	11,3	9,8	8,7	10,1	11,7	8,8	10,2	9,0	9,5
Importaciones de bienes y servicios	0,0	2,9	1,4	1,7	4,3	4,4	5,1	6,1	6,1
Importaciones de bienes	-0,5	0,7	-0,5	-1,2	1,5	3,0	4,2	5,3	5,0
Importaciones de servicios	2,3	13,8	10,3	16,4	18,8	10,3	9,3	9,5	10,6

# El papel de la demanda externa en el crecimiento

## Aportaciones al crecimiento interanual del PIB:



**La mayor parte de la aportación negativa de la demanda externa no proviene de la guerra comercial y su impacto sobre las exportaciones sino del dinamismo de las importaciones**, que responde a la fortaleza de la demanda interna. Las **exportaciones de bienes** tuvieron una **aportación neutra (0,0 p.p.)** al **crecimiento interanual** del PIB, empeorando respecto al trimestre anterior (0,4 p.p.) pero **algo mejor que en el promedio de los dos años anteriores (-0,2 p.p.)**. Sin embargo, las **importaciones de bienes drenaron -1,3 p.p.** al crecimiento del PIB, a lo que hay que añadir que las **importaciones de servicios restaron -0,7 p.p.** (-0,2 los turísticos y -0,5 los no turísticos). Las **exportaciones de servicios compensaron** parte de este drenaje, ya que aportaron **1,2 p.p.** (0,3 los turísticos y 0,9 los no turísticos).



# PIB desde la oferta

Desde el punto de vista de la **oferta** lideraron el crecimiento los sectores de la **construcción (6,1%), comercio, transporte y hostelería (5,0%)** y **servicios profesionales y administrativos (4,9%)**. En el lado negativo encontramos al sector **agropecuario (-2,2%** tras el fuerte crecimiento del año anterior) y los incrementos más moderados fueron para actividades de **entretenimiento y otros servicios (1,1%)** y servicios **inmobiliarios (1,4%)**. Por último, cabe señalar que el **crecimiento** continuó siendo **extensivo**, ya que los **puestos de trabajo a tiempo completo** **crecieron un 3,3% interanual**, mientras que la **productividad** cayó un **-0,5% interanual**.

Variaciones interanuales del PIB:

	2023 2024		2024				2025		
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Producto interior bruto a precios de mercado	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3,4	10,8	10,3	10,4	15,9	7,0	7,2	0,0	-2,2
Industria	-1,8	1,9	0,9	2,3	2,5	1,9	1,8	2,3	3,0
Industria manufacturera	0,6	2,6	1,9	3,7	2,5	2,4	1,9	2,0	2,9
Construcción	1,1	4,8	4,7	4,6	4,5	5,3	2,4	3,9	6,1
Servicios	3,8	4,0	3,6	4,4	3,9	4,1	3,8	3,4	3,2
Comercio, transporte y hostelería	4,8	4,7	2,7	4,9	5,1	6,0	4,9	4,8	5,0
Información y comunicaciones	7,2	3,1	4,8	3,8	3,0	0,8	1,1	1,0	2,3
Actividades financieras y de seguros	-1,2	3,3	4,5	4,4	-0,7	5,3	1,9	3,1	3,3
Actividades inmobiliarias	4,0	3,8	4,8	3,2	4,3	3,0	1,7	1,9	1,4
Actividades profesionales y administrativas	2,6	4,3	3,1	5,7	4,5	3,9	7,9	5,2	4,9
Administración pública, educación y sanidad	3,3	3,7	4,0	3,8	4,2	2,9	2,8	2,3	1,5
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,5	3,2	3,6	5,6	-0,6	4,6	3,5	2,6	1,1
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,7	-1,3	-2,8	-2,6	-0,5	1,0	-0,4	1,3	-0,6

# Balanza comercial

Balanza comercial de España de enero a agosto de 2025. Total:

SECTOR	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Cobertura
	Mill euros	TVA	Mill euros	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	50.586	5,1%	38.040	7,6%	12.546	133,0%
PRODUCTOS ENERGETICOS	15.473	-20,4%	36.901	-7,4%	-21.428	41,9%
MATERIAS PRIMAS	6.088	4,1%	8.352	3,6%	-2.264	72,9%
SEMIMANUFACTURAS	70.674	5,3%	69.373	5,4%	1.301	101,9%
BIENES DE EQUIPO	48.592	0,3%	67.061	8,3%	-18.469	72,5%
SECTOR AUTOMOVIL	31.909	-8,9%	29.944	1,6%	1.965	106,6%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	3.974	2,5%	7.306	4,8%	-3.332	54,4%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	22.706	2,8%	32.097	6,8%	-9.391	70,7%
OTRAS MERCANCIAS	5.920	12,6%	1.952	26,6%	3.968	303,3%
Total	255.921	0,3%	291.026	4,3%	-35.106	87,9%

Frente a Estados Unidos:

EE.UU	Peso X	Peso M	TVA X	TVA M	SALDO
Sectores Económicos	100,0%	100,0%	-8,7%	8,0%	-9.505
1 ALIMENTACIÓN					
BEBIDAS Y TABACO	18,5%	7,0%	-8,8%	32,4%	642
2 PRODUCTOS					
ENERGETICOS	3,7%	34,5%	-55,9%	6,5%	-6.753
3 MATERIAS PRIMAS	1,6%	1,2%	2,5%	-20,0%	-59
4 SEMIMANUFACTURAS	32,2%	31,3%	-6,3%	10,1%	-2.869
5 BIENES DE EQUIPO	32,6%	21,6%	4,8%	10,1%	-818
6 SECTOR AUTOMOVIL	2,3%	1,4%	-28,3%	-42,8%	-17
7 BIENES DE					
CONSUMO DURADERO	1,6%	0,2%	6,1%	11,6%	144
8 MANUFACTURAS					
DE CONSUMO	6,4%	2,9%	-22,8%	-1,1%	120
9 OTRAS MERCANCIAS	1,0%	0,0%	60,6%	-12,3%	105

La **balanza comercial** de bienes muestra que el crecimiento de las **exportaciones** de **enero a agosto** fue de un modesto **0,3% interanual**, mientras que las **importaciones** se incrementaron en un **4,3%**. El **déficit comercial acumulado** se deteriora hasta **-35.100 M€** desde -23.800 M€ en el mismo periodo del año anterior. Aumentó el déficit en **bienes de equipo (-18.450 M€** desde -13.500) y se redujo el superávit del sector del **automóvil (1.950 M€** desde 5.550). Las **exportaciones a Estados Unidos** cayeron un **-8,7% interanual** de enero a agosto, mientras que las **importaciones** crecieron un **8,0% interanual**. El saldo bilateral fue negativo en **-9.505 M€**, sobre todo por productos energéticos (-6.753) y semimanufacturas (-2.869).

# Balanza comercial por regiones

Por países, **Francia, Alemania, Portugal e Italia** son con los que más comercia España. Destacó el superávit comercial con **Francia (12.187 M€) y Portugal (11.463 M€)**, además de, fuera de la Unión Europea, con **Reino Unido (9.877)**. En el caso de **Alemania** destaca la caída en un **-2,5% de las exportaciones** y el aumento de las **importaciones en un 3,5%**, lo que ha incrementado el déficit comercial hasta **-6.964 M€**. De los países no europeos resalta el caso de **China** donde las **exportaciones (10,3%) han crecido interanualmente menos que las importaciones (13,1%)**, aumentando el déficit comercial en -3.243 M€ hasta **-26.946 M€**. Este empeoramiento del saldo viene dado sobre todo por los saldos negativos en **bienes de equipo (-11.994 M€)** y **manufacturas de consumo (-7.886 M€)**. **Alimentación, bebidas y tabaco** seguía teniendo superávit, pero menor que en los mismos meses de 2024 (**19 M€** vs 223 M€).

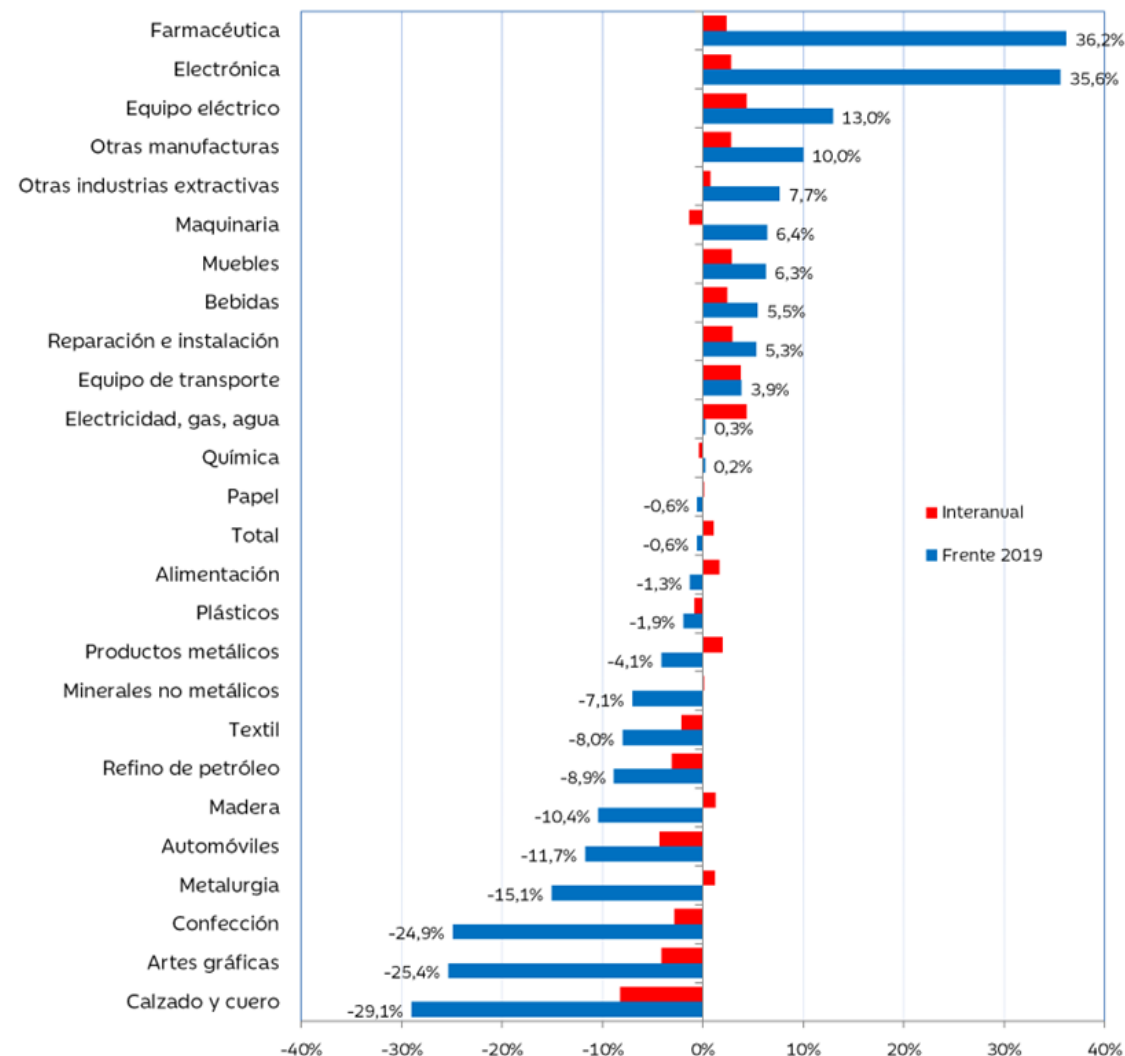
Balanza comercial por regiones:

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	0,3%	100,0	4,3%	-35.105	87,9
Francia	14,3	-6,3%	8,4	1,9%	12.187	149,7
Alemania	10,1	-2,5%	11,3	3,5%	-6.964	78,8
Portugal	8,6	4,1%	3,6	-5,1%	11.463	208,7
Italia	8,0	-6,3%	7,1	8,6%	-12	99,9
Resto Zona Euro	12,1	6,0%	10,8	10,1%	-615	98,0
Resto Unión Europea	19,1	5,9%	17,3	7,2%	-1.508	97,0
Reino Unido	6,7	8,3%	2,5	4,9%	9.877	235,7
Resto de Europa	20,8	4,6%	19,3	4,0%	-2.864	94,9
China	2,1	10,3%	11,1	13,1%	-26.946	16,6
Resto de Asia	7,9	5,1%	11,8	3,3%	-14.175	58,6
Estados Unidos	4,4	-8,7%	7,1	8,0%	-9.504	54,3
Resto de América	5,7	-3,0%	6,3	-0,9%	-3.826	79,3
África	5,6	5,7%	7,9	-0,6%	-8.611	62,5
Oceanía	0,5	-20,8%	0,2	-9,7%	774	230,8
Total mundo - ZE	46,8	2,2%	58,8	3,9%	-51.165	70,1

# Índice de producción industrial

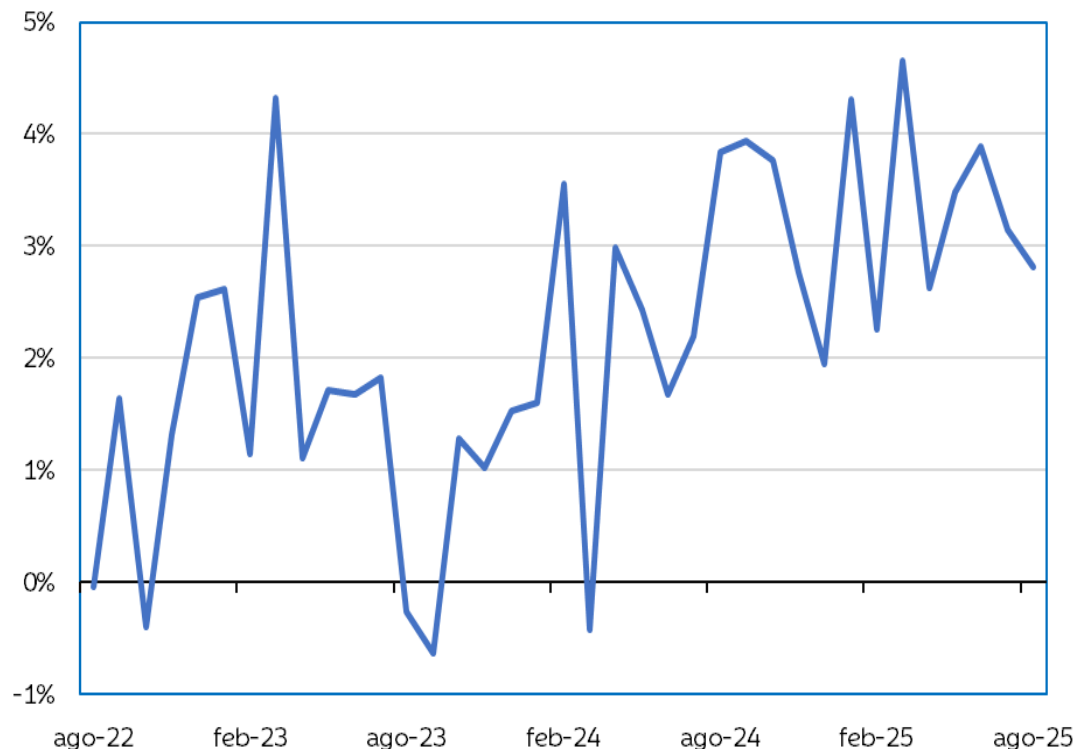
La **producción industrial** creció en **septiembre un 0,4%** después de caer un **-0,1%** en agosto. La **tasa interanual** se desaceleró hasta **1,7%** desde 3,3%. El **nivel productivo** se encuentra un **-1,1%** por debajo del **previo a la pandemia**. Por **ramas**, destacó el crecimiento de **bebidas (15,6% interanual)**, **refino de petróleo (10,6%)** e **industrias extractivas (7,2%)**. En el lado negativo, estuvieron **textil (-8,2%)**, **artes gráficas (-9,4%)**, **calzado y cuero (-10,3%)** y **confección (-15,4%)**. Con **datos acumulados de enero a septiembre**, la producción industrial creció un **1,1%** interanual. Encontramos por encima de la media **equipo eléctrico (4,3%)**, **electricidad, gas y agua (4,3%)** y **equipo de transporte (3,8%)**, mientras que presentaron las mayores caídas **artes gráficas (-4,1%)**, **automóviles (-4,3%)** y **calzado y cuero (-8,2%)**. Frente a los mismos meses en **2019**, la **producción industrial** cayó un **-0,6%**, sufrieron caídas de dos dígitos: **madera (-10,4%)**, **automóviles (-11,7%)**, **metalurgia (-15,1%)**, **confección (-24,9%)**, **artes gráficas (-25,4%)** y **calzado y cuero (-29,1%)**. Mientras, aumentó la producción en **industrias de equipo eléctrico (13,0%)**, **electrónica (35,6%)** y **farmacéutica (36,2%)**.

## Variaciones de la producción industrial en el acumulado de enero a septiembre

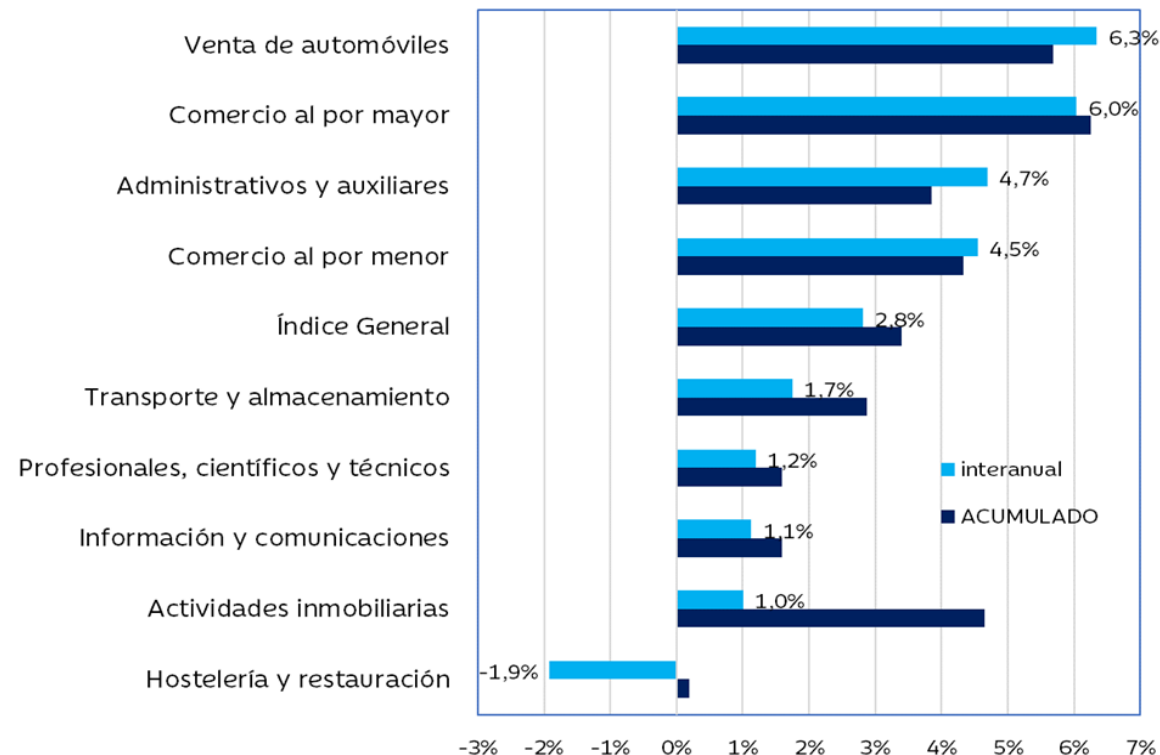


## Producción de servicios

### Variación interanual de la producción de servicios



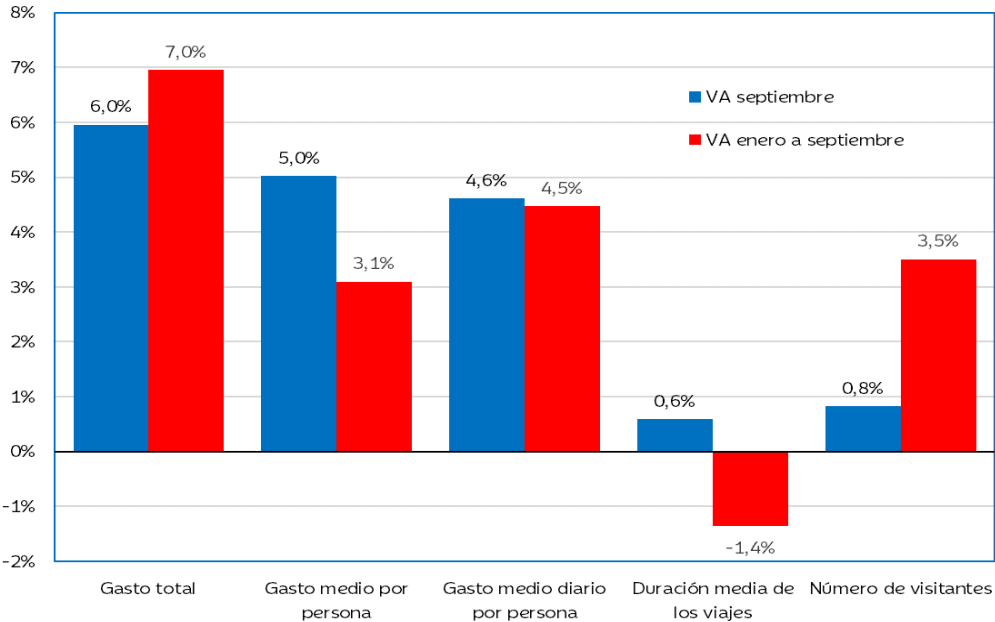
### Desagregación sectorial para las tasas interanual y mensual



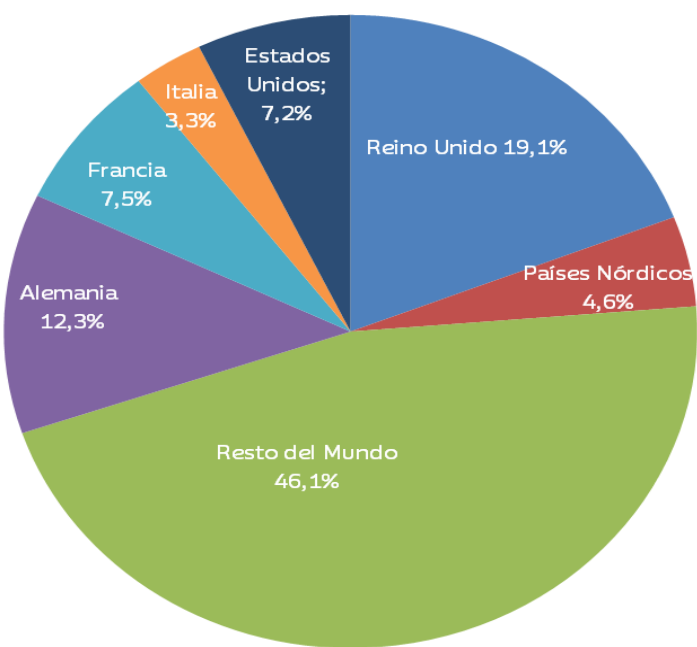
La **producción de servicios** cayó un **-0,1%** en **agosto** tras tres meses de crecimiento. La variación **interanual** se moderó tres décimas, hasta el **3,1%**. Los mayores crecimientos de la producción se dieron en la **venta de automóviles (6,3% interanual)**, el **comercio mayorista (6,0%)** y las **actividades administrativas (4,7%)**, mientras que cayó la producción en **hostelería y restauración (-1,9%)**. El **acumulado del año** presenta crecimientos que van del **6,3% interanual en comercio mayorista** y el **5,7%** en las **ventas de automóviles** hasta un más modesto **0,2% en hostelería y restauración**.

# Turismo en España

Variaciones interanuales en el turismo extranjero



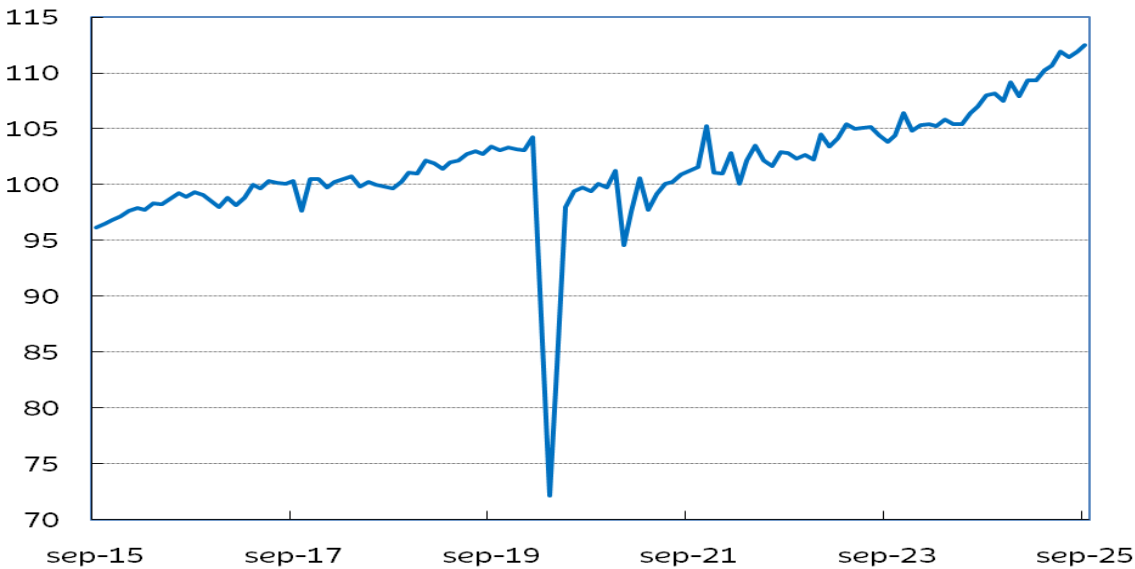
Peso sobre el gasto total de los turistas internacionales (ene-sep)



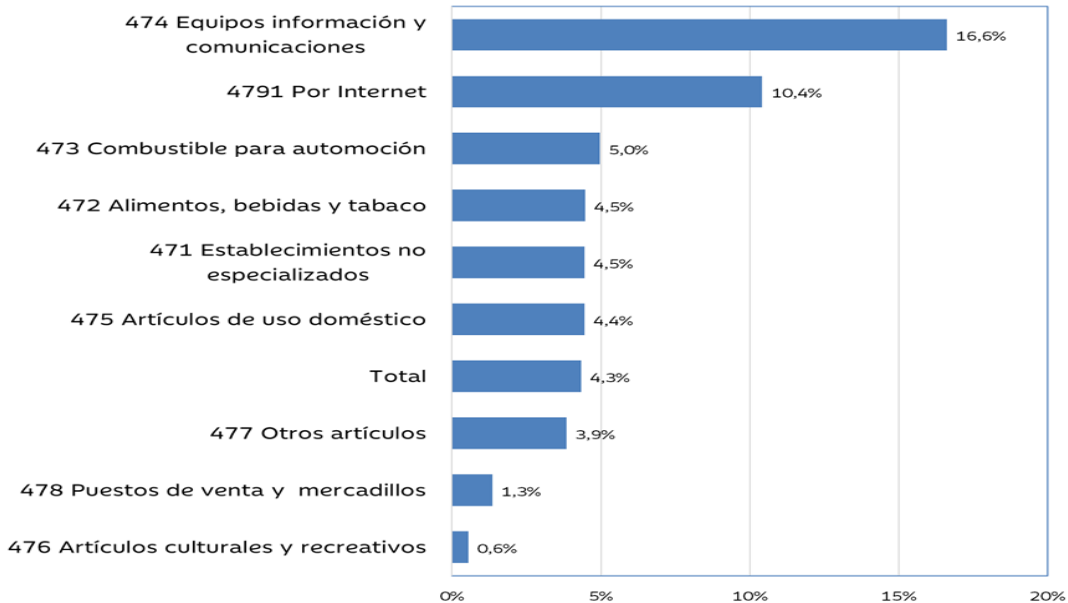
Las **pernoctaciones hoteleras** crecieron un **1,2% interanual** en **septiembre** (1,1% extranjeros y 1,3% para nacionales) y los **precios hoteleros** aumentaban un **5,5% interanual**. En dicho mes llegaron **9,7M de turistas** internacionales (**0,8%** interanual). Los principales **países emisores** continuaron siendo **Reino Unido (2,2M)**, **Francia (2,0M)** y **Alemania (1,3M)**. De **Estados Unidos** llegaron **0,4M**. El **gasto de los turistas** se desaceleró hasta el **6,0% interanual** desde 6,7%. El **gasto medio** creció un **5,0%** hasta **1.380€** por persona, con aumentos del **gasto medio diario por persona (4,6%)** y de la **duración media de los viajes (0,6%** hasta **6,8 días**). De los **13.364 M€** que se gastaron los turistas internacionales en septiembre, un **19,1%** provino de los **británicos**, un **12,3%** de los **alemanes** y un **7,5%** de los **franceses**.

# Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas



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

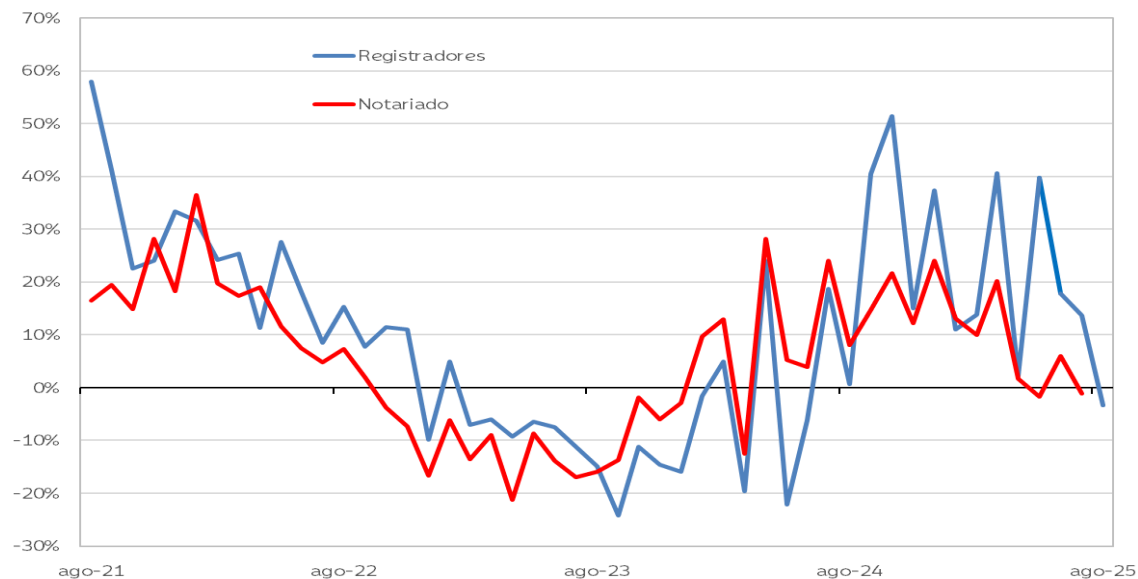


Las **ventas minoristas** en términos reales crecieron un **0,5%** en **septiembre**. La **tasa interanual** se desaceleró cinco décimas hasta **4,2%**. El **volumen de ventas** superó en un **8,0%** el nivel precio a la pandemia. Lo que impulsó el crecimiento interanual fueron las ventas de **equipos de información y comunicación (22,9%)**, **por internet (10,3%)**, **artículos de uso doméstico (6,1%)**, **establecimientos no especializados (4,8%)** y **alimentos, bebidas y tabaco (4,4%)**. Con variaciones inferiores a la media se encontraban **combustibles (2,4%)**, **puestos de venta en mercadillos (1,8%)** y **artículos culturales (1,7%)**. Si tomamos los **datos acumulados de enero a septiembre**, las ventas minoristas crecieron un **4,3% interanual** impulsadas por la expansión de **equipos de información y comunicaciones (16,6%)**, **ventas por internet (10,4%)**, **combustible (5,0%)**, **alimentos, bebidas y tabaco (4,5%)** y **establecimientos no especializados (4,5%)**, mientras que tuvieron variaciones inferiores a la media **mercadillos (1,3%)** y **artículos culturales (0,6%)**.

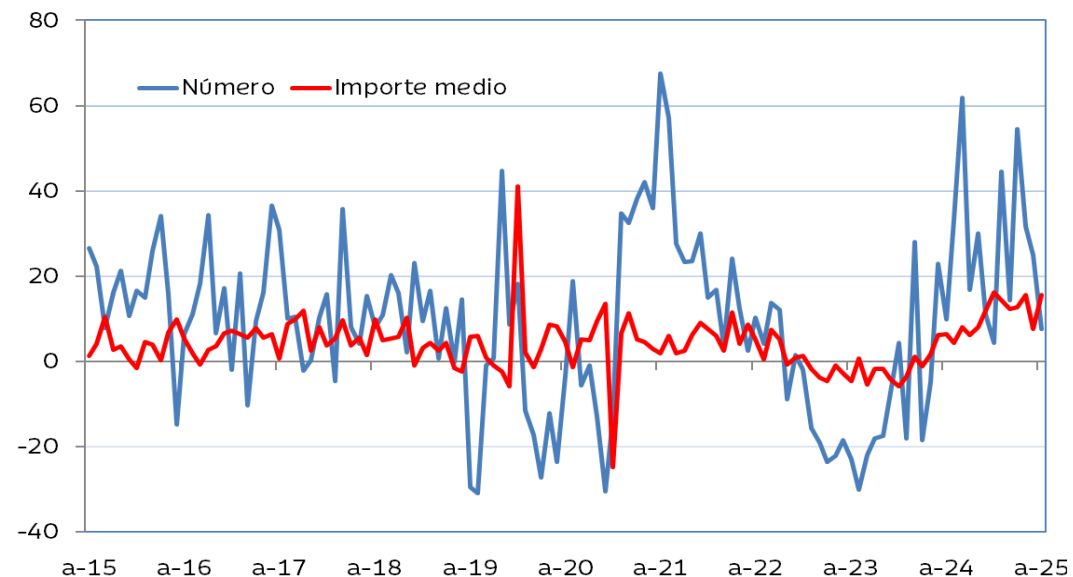


## Sector inmobiliario

### Variación interanual de las compraventas de viviendas en España



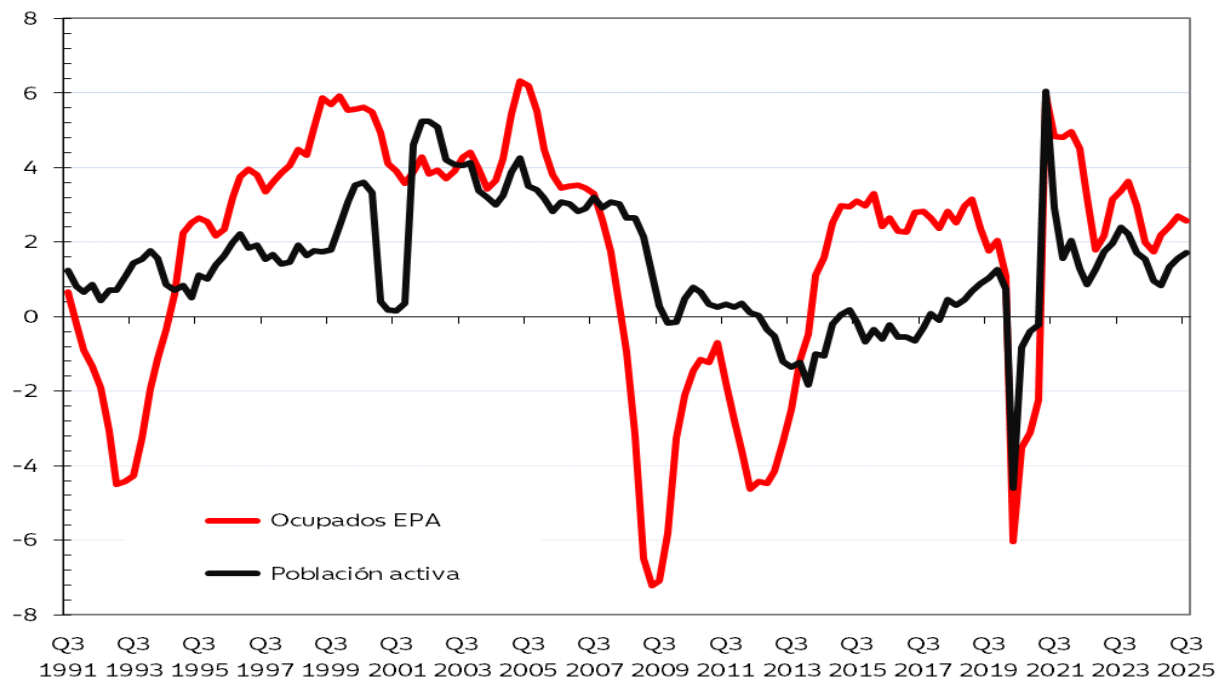
### Variación interanual de las hipotecas concedidas



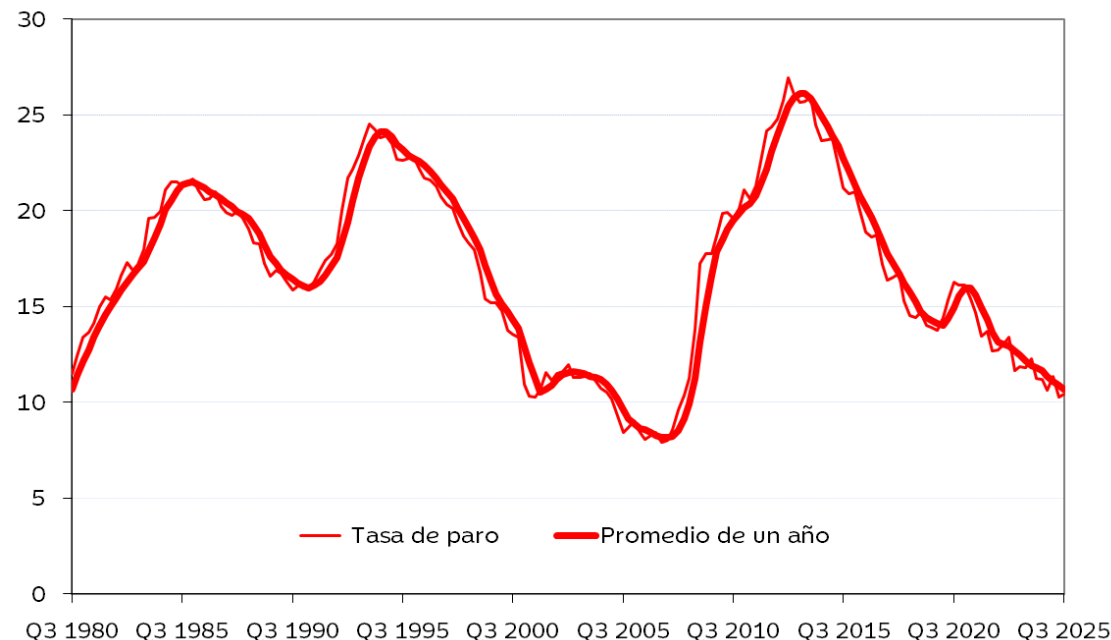
Las **compraventas de viviendas** cayeron un **-3,4%** interanual en **agosto** (serie de los **registradores**) lo que rompe con la tendencia de fuerte crecimiento de los meses anteriores (**16,1% interanual** en el **acumulado de enero a agosto**). La serie del **notariado** ya había presentado datos negativos en mayo y julio. El número de **hipotecas concedidas**, cuya **recuperación** fue **ligeramente más tardía** que la de las compraventas y que ganó tracción conforme se moderaron los tipos de interés, todavía presentó un incremento del **7,5% interanual en agosto**, si bien, este dato también supone una desaceleración respecto a los meses previos (de **enero a agosto** creció un **22,9% interanual**). De enero a agosto, el aumento del **importe medio** fue del **13,2%** (hasta **160.084 euros**) de forma que el **importe total concedido** creció un **39,0% interanual**. El **tipo de interés** medio de las hipotecas constituidas se situó en el **2,89%**, lo que supone un descenso de -39 p.b. respecto a agosto de 2024.

# Encuesta de Población Activa

Variaciones interanuales:



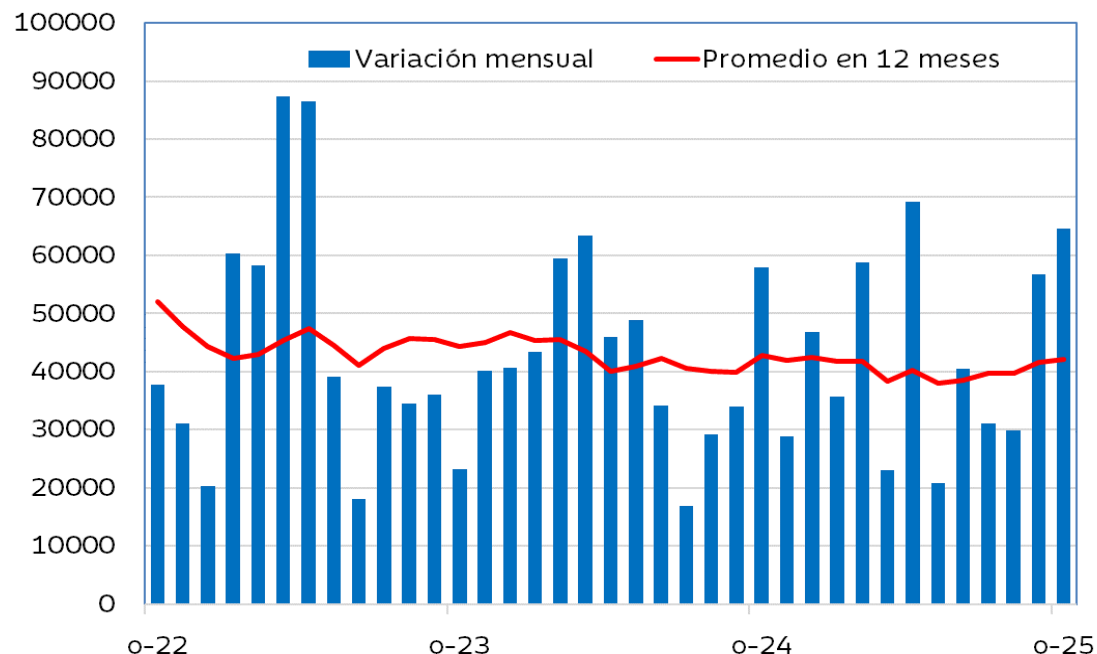
Tasa de paro:



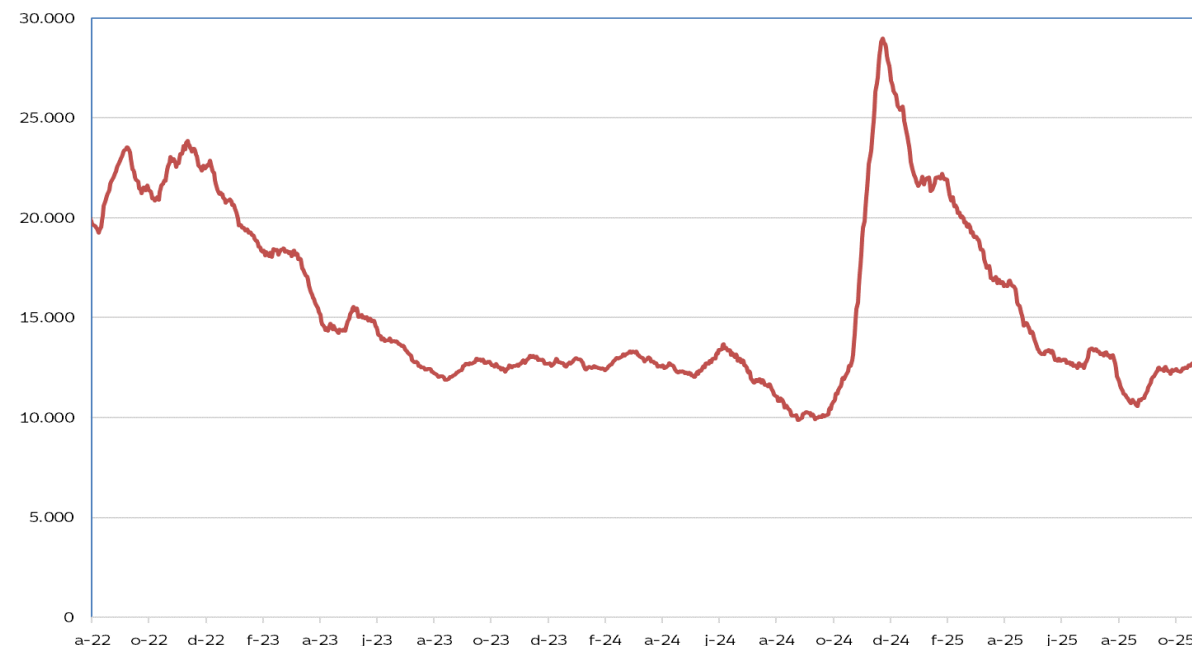
La Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre en España nos muestra en **términos desestacionalizados** una creación de **empleo** del **0,4% trimestral** y una **reducción del paro** del **-0,7%**, datos en ambos casos algo menos favorables que en el trimestre anterior (la ocupación aumentó un 0,6% y el paro cayó un -1,6%). En cualquier caso, en relación con el mismo periodo del año anterior los datos eran positivos: la **ocupación** crecía un **2,6% interanual** (desde 2,7%) y el **paro** caía un **-5,1%** (desde -7,3%). La **población activa** aumentaba un **1,7% interanual** (desde 1,6%) y **alcanzó por primera vez los 25 millones de personas**. La **tasa de paro** se situó en el **10,5%**, ocho décimas por debajo del mismo periodo del año anterior.

# Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



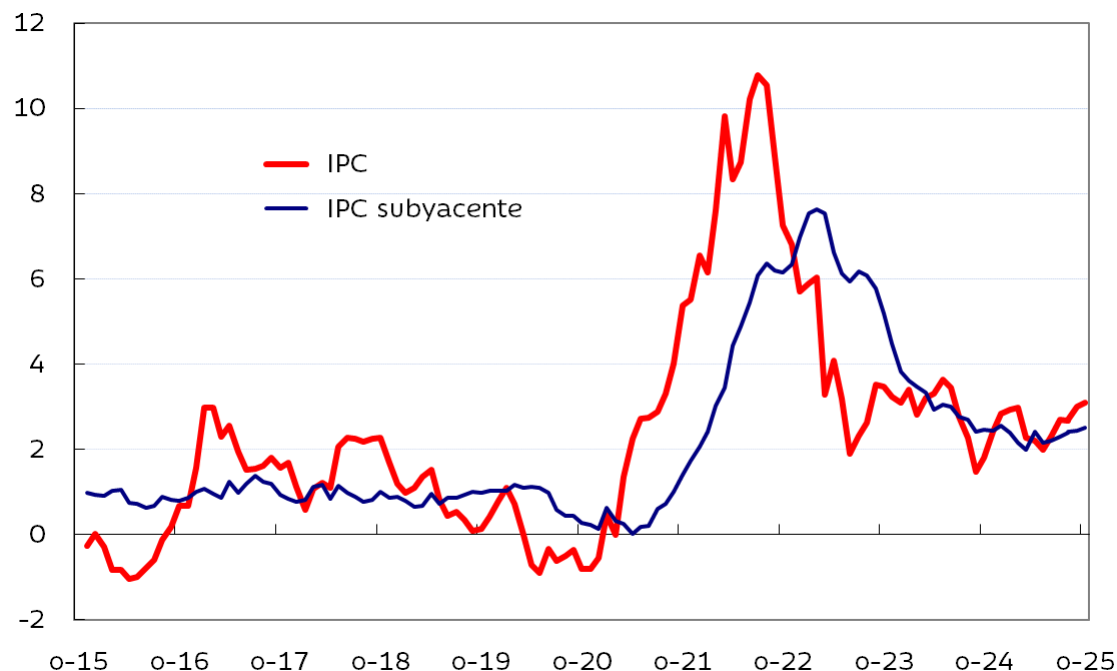
Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días



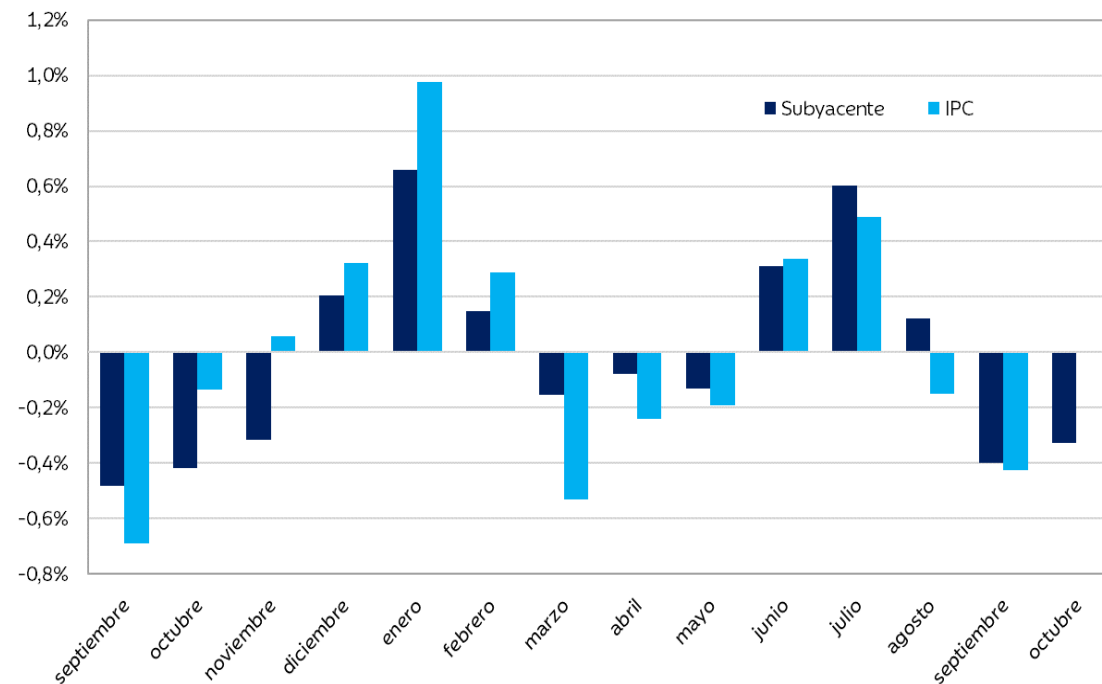
El número de **afiliados** a la **Seguridad Social** aumentó en términos desestacionalizados en **64.570 personas** (hasta 21,8M) en **octubre**. Se trata del **mejor dato desde abril** y compara con un promedio en el último año de **43.011**. La **tasa interanual** se mantuvo en el **2,4%**. Comparando el **acumulado de enero a octubre de 2025 con el de 2024**, las afiliaciones han crecido un **2,6%** (510.947 personas) y, respecto a los **mismos meses de 2019**, un **13,9%** (2,5M de afiliados más). El **número de trabajadores en ERTE** se situó en **12.765** en **promedio de 30 días a finales de octubre**, aumentando en cerca de 400 respecto a finales de septiembre por el **incremento en el sector del automóvil (de 1.418 a 3.096)**. El **sector del automóvil** presentaba el mayor **porcentaje de trabajadores en ERTE sobre afiliados** con un **2,4%**.

# Precios de consumo

Variación interanual del IPC



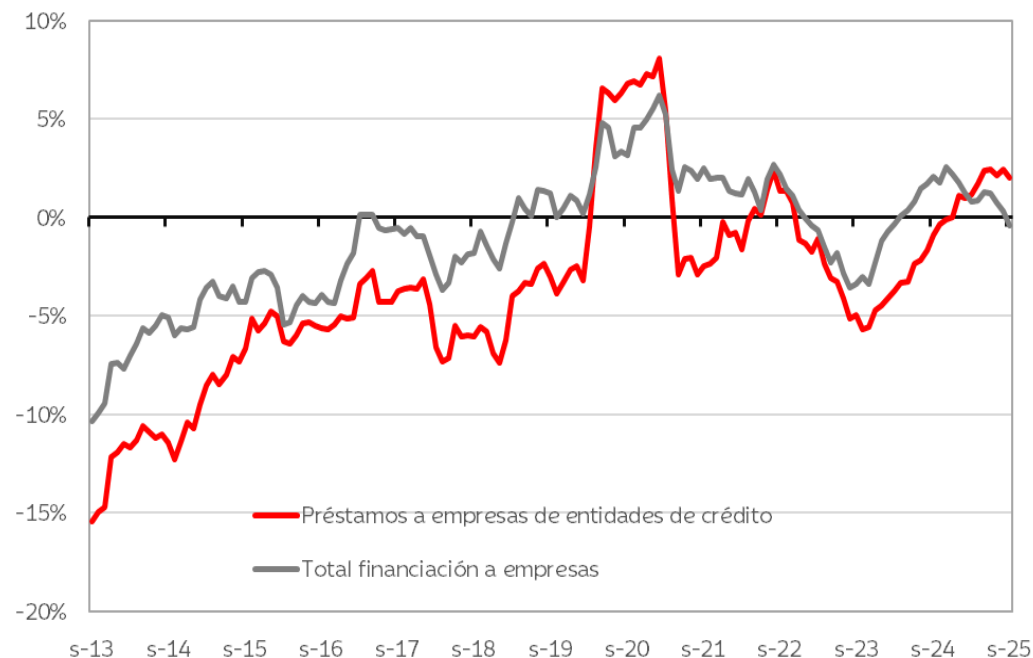
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



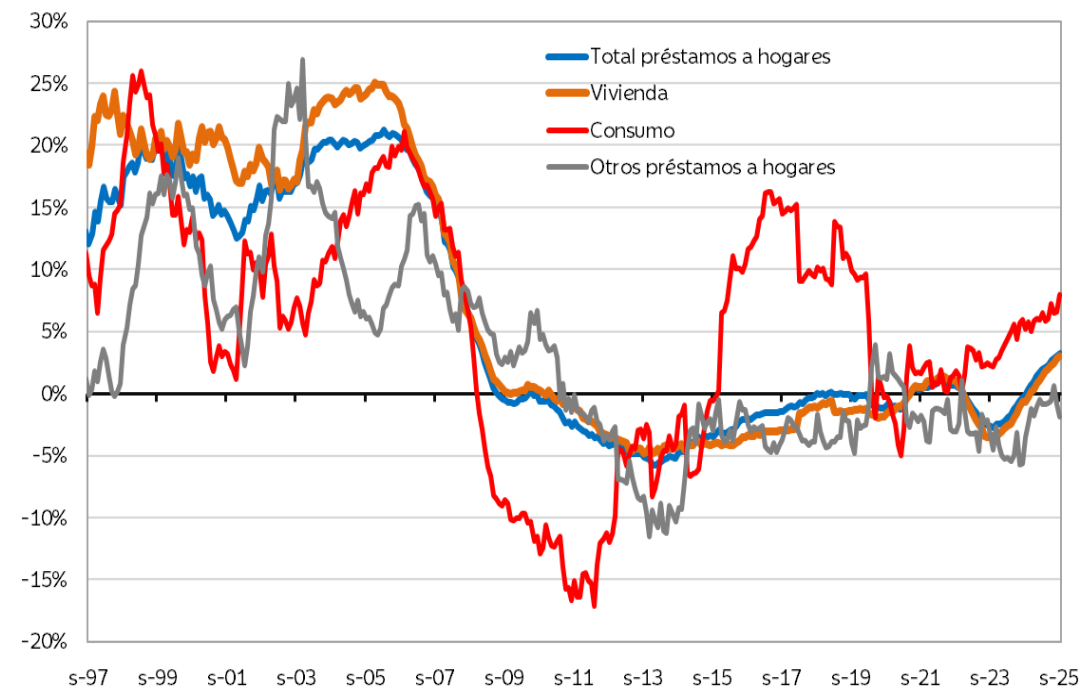
El **IPC en España**, según el dato provisional de **octubre**, se aceleró una décima, hasta el **3,1% interanual**. Se trata del dato más alto desde junio de 2024. La **tasa subyacente** también se aceleró, en este caso hasta un **2,5%** desde 2,4% en el mes anterior. La variación mensual del IPC se situó en línea con el **promedio de 20 años** para los meses de octubre, mientras que el índice **subyacente** se situó **-0,3 p.p.** por debajo. La aceleración del IPC provino de los **precios de la electricidad**, así como de los del **transporte aéreo y por ferrocarril**, mientras que la **caída de los precios de las gasolinas** habría compensado parte de este movimiento.

## Financiación: crédito a empresas y hogares

### Variación interanual



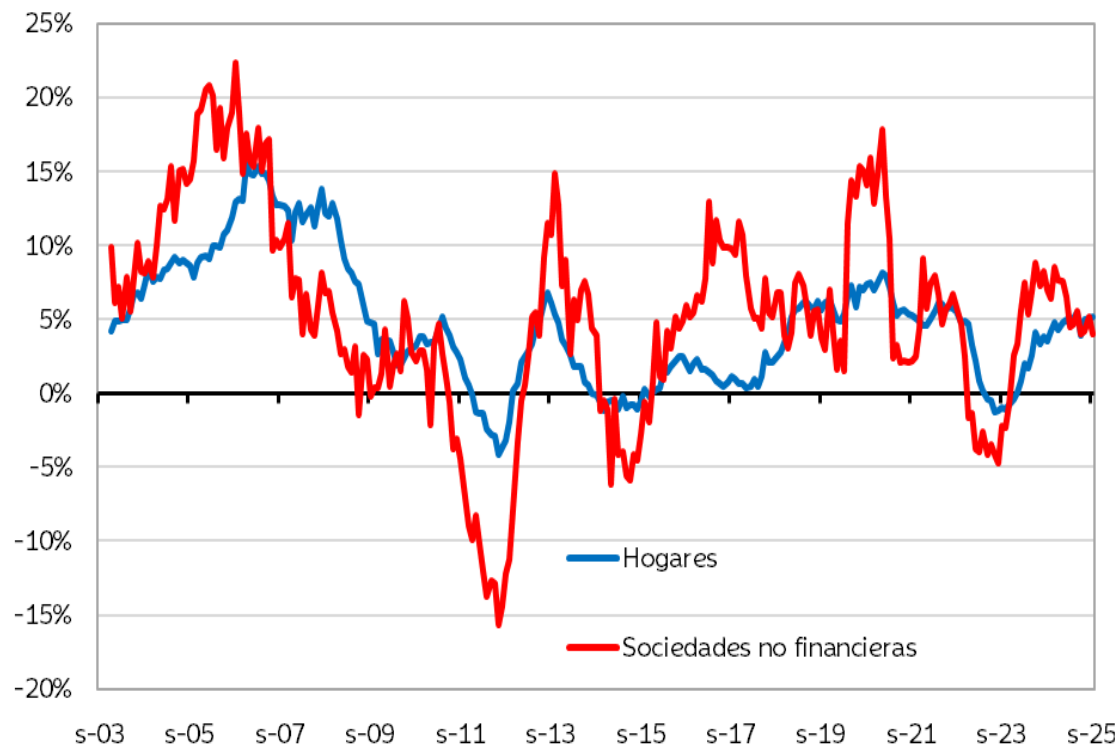
### Variaciones interanuales de los préstamos a los hogares y sus componentes



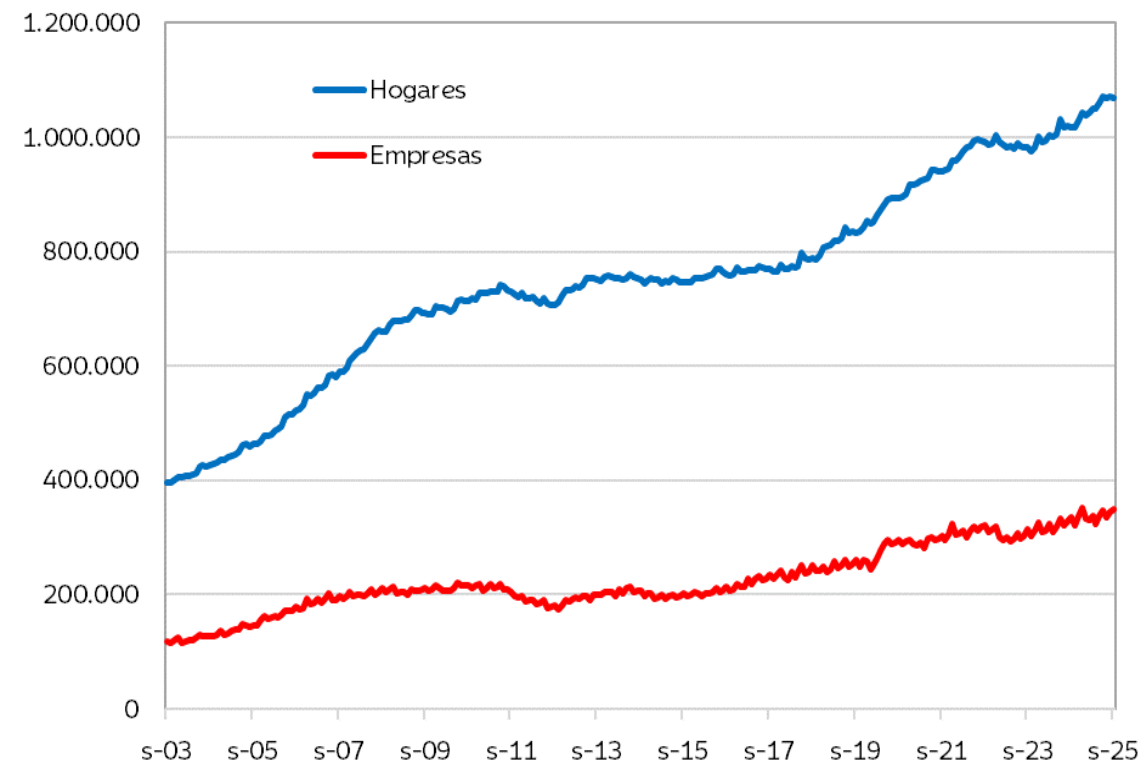
Según los datos del Banco de España, la **financiación a empresas** cayó un **-0,4% interanual en septiembre** (0,3% en agosto). Los **préstamos a empresas por parte de entidades de crédito** se desaceleraron en cuatro décimas hasta el **2,0%**, los **valores representativos de deuda** lo han hecho hasta un **0,5%** desde 2,5%. Por otro lado, se acentuaba la caída de los **préstamos exteriores** (-3,9% desde -3,4%). Sin embargo, se han acelerado los préstamos a los **hogares** (**3,2%** desde 3,0% en agosto y 1,4% en enero), siendo la tasa más alta desde enero de 2009. Dentro de esta, los **préstamos al consumo** se aceleraron hasta el **8,0%** desde 6,5% y también lo hicieron, en menor medida, los **préstamos a la vivienda** (**3,0%** desde 2,8%).

# Depósitos

## Variación interanual



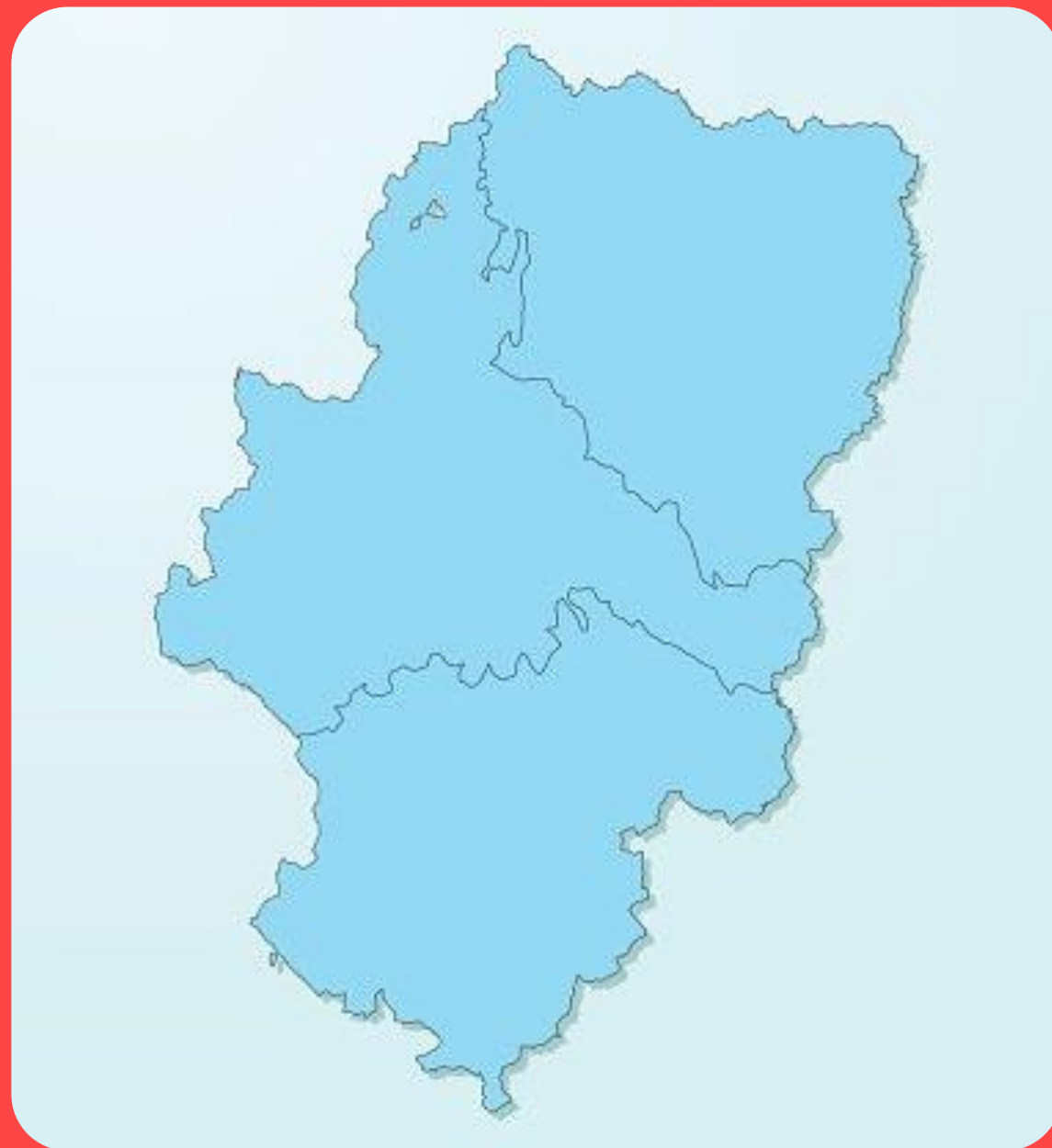
## Depósito de los hogares y empresas



Los **depósitos** se desaceleraron en el mes de **septiembre** hasta un **4,4%** interanual desde 4,6% en agosto, tras el menor crecimiento de los de **sociedades no financieras** (un **4,0%** desde 5,2%), que representan el 19,1% del total de depósitos. Los de los **hogares** se aceleraron en una décima hasta **5,1%** (con un peso del **59,5%**). Los depósitos de las **administraciones públicas** se desaceleraron hasta **4,4%** desde 4,6%.

04

Aragón

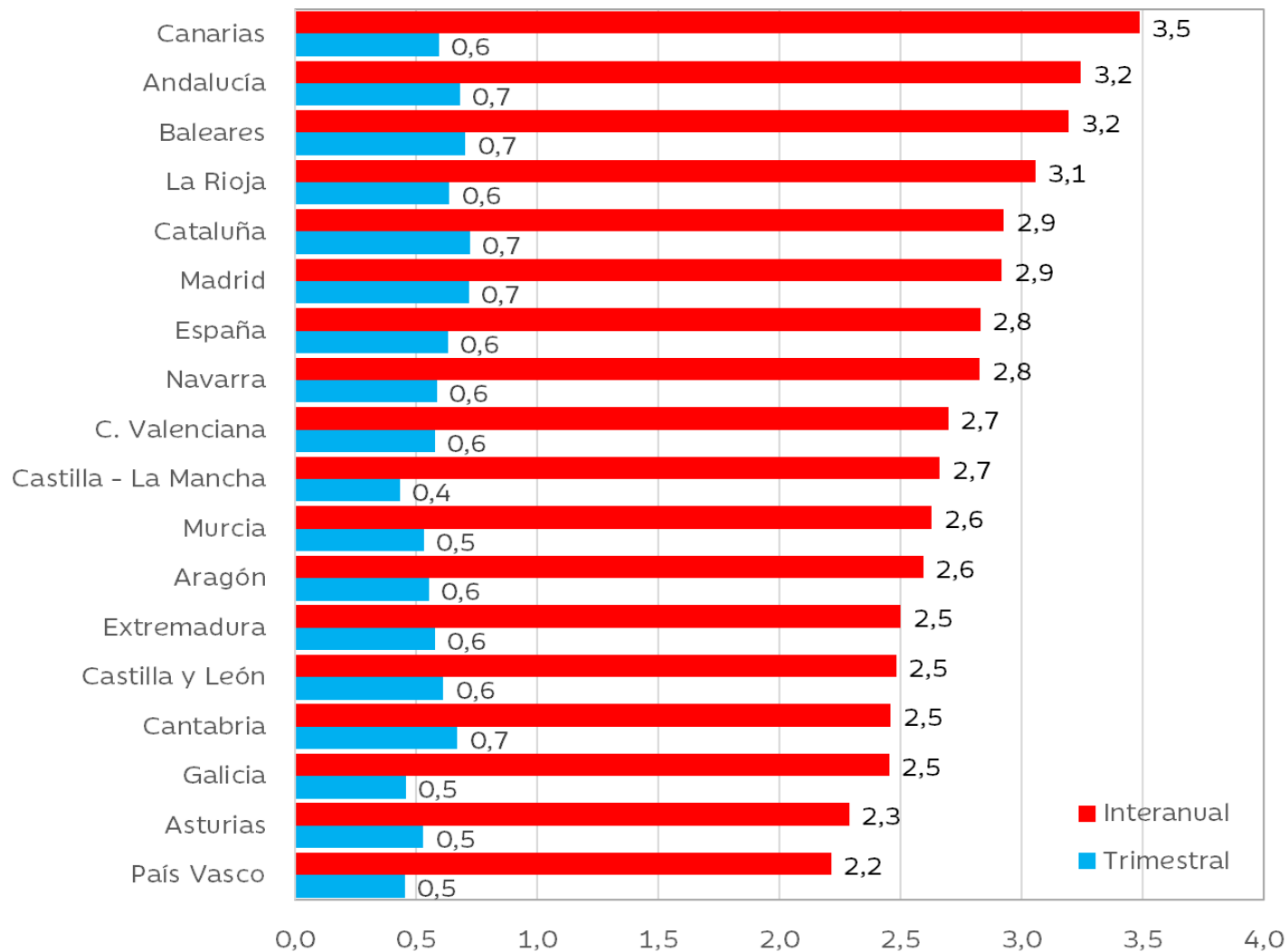




## Estimación del PIB por comunidades autónomas

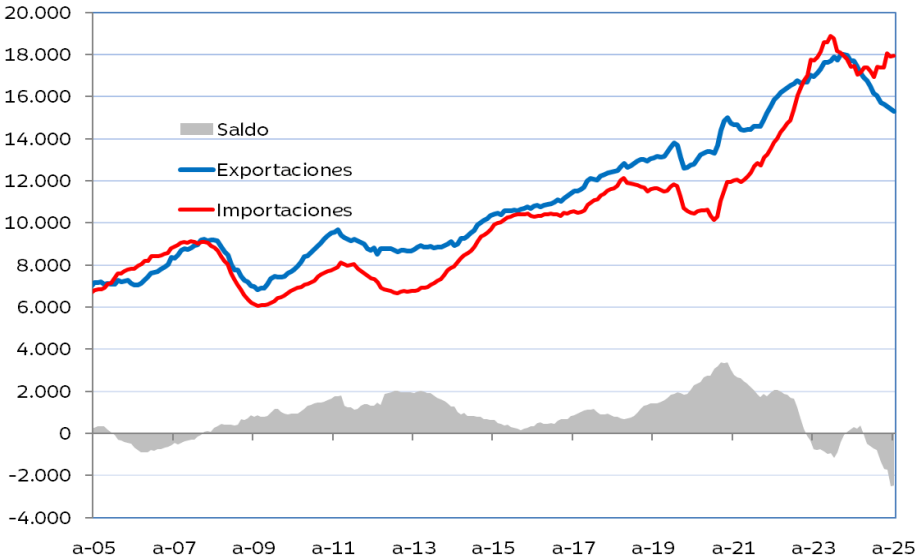
Según la **estimación** de crecimiento por comunidades autónomas de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (**AIReF**), frente a un promedio en España del 0,6%, lideraron la expansión del **PIB** en el **tercer trimestre Cataluña, Madrid, Baleares, Andalucía y Cantabria**, con aumentos del **0,7%**, mientras que quedarían por debajo de la media, con **0,5%, Murcia, Asturias, Galicia y País Vasco**, y con **0,4% Castilla La Mancha**. En términos **interanuales**, con un 2,8% en España, destaca el crecimiento de **Canarias (3,5%), Andalucía (3,2%) y Baleares (3,2%)**. Los datos más modestos son para **Asturias (2,3%) y País Vasco (2,2%)**. Aragón presenta un crecimiento del **0,6% trimestral** y del **2,6% interanual**, este último ligeramente por debajo de la media nacional.

Variación del PIB en el tercer trimestre:



# Balanza comercial

Comercio de bienes acumulado en 12 meses



Saldo de la balanza comercial por sectores

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	2.502	25,0%	0,3%	839	7,0%	5,5%	1.663	298,4%
PRODUCTOS ENERGETICOS	51	0,5%	-1,8%	12	0,1%	58,2%	38	407,7%
MATERIAS PRIMAS	122	1,2%	3,4%	271	2,3%	5,2%	-149	44,9%
SEMIMANUFACTURAS	2.063	20,6%	6,7%	1.697	14,2%	1,0%	365	121,5%
BIENES DE EQUIPO	1.651	16,5%	-0,8%	3.921	32,8%	16,7%	-2.270	42,1%
SECTOR AUTOMOVIL	2.002	20,0%	-40,9%	2.060	17,2%	-12,8%	-58	97,2%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	601	6,0%	2,4%	585	4,9%	20,8%	17	102,9%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	976	9,7%	-17,4%	2.520	21,1%	5,6%	-1.544	38,7%
OTRAS MERCANCIAS	47	0,5%	5,4%	43	0,4%	53,7%	5	110,6%
Total	10.014	100,0%	-12,7%	11.947	100,0%	5,2%	-1.933	83,8%

Durante los **ocho primeros meses de 2025** las exportaciones tuvieron un comportamiento más negativo en Aragón que en el conjunto de España: **cayeron un -12,7%** (0,3% en España). Sin embargo, las **importaciones** tuvieron un comportamiento más expansivo (**5,2%** en Aragón y 4,3% en España). Esto llevó a un déficit comercial de **-1.933 M€**, mientras que en el mismo periodo en 2024 se registró un superávit de 104 M€. La **tasa de cobertura** pasó del 100,9% al **83,8%** en estos periodos. Si tomamos los **datos acumulados en un año**, en doce meses hasta agosto **las exportaciones han caído** desde el máximo histórico de 18.009 M€ en abril de 2024 hasta **15.316 M€** en agosto de 2025, lo que supone un descenso del **-15,0%**. Por otra parte, las **importaciones** en doce meses se situaban en agosto en **17.956 M€** frente al máximo de 18.874 en doce meses hasta enero de 2024, en este caso cayendo un **-4,9%**. El saldo comercial acumulado se situó en **-2.640 M€**, el más negativo de la serie histórica.

# Balanza comercial por regiones

Balanza comercial por países

Desde un punto de **vista geográfico**, las importaciones y exportaciones con los principales socios comerciales (Alemania y Francia) cayeron de enero a agosto de 2025 frente a los mismos meses de 2024. Las exportaciones a **Francia** se redujeron en un **-25,7%** y las **importaciones** un **-11,0%**, mientras en **Alemania** lo hicieron un **-22,8%** las **exportaciones** y un **-11,4%** las **importaciones**. Aragón tiene déficit comercial con ambos países (**-282 M€ con Francia y -19 M€ con Alemania**). También fue negativo el saldo con **China (-1.293 M€)** y **resto de la Zona Euro (-757 M€)**. Sin embargo, tuvo superávit comercial con **Portugal (497 M€)**, **Italia (332 M€)**, **Reino Unido (657 M€)** y **Estados Unidos (52 M€)**.

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	-12,7%	100,0	5,2%	-1.933	83,8
Francia	17,9	-25,7%	17,4	-11,0%	-282	86,4
Alemania	11,4	-22,8%	9,7	-11,4%	-19	98,4
Portugal	9,8	16,1%	4,0	-37,6%	497	203,7
Italia	9,6	-30,8%	5,2	11,1%	332	153,1
Resto Zona Euro	7,9	-9,5%	12,9	45,2%	-757	51,0
Resto Unión Europea	17,7	-10,3%	23,1	44,2%	-989	64,2
Reino Unido	7,7	1,7%	1,0	-33,4%	657	663,7
Resto de Europa	17,9	-9,4%	24,1	46,8%	-1.080	62,4
China	2,7	-17,2%	13,1	17,1%	-1.293	17,3
Resto de Asia	9,3	-7,1%	12,1	-0,2%	-518	64,2
Estados Unidos	1,7	14,1%	1,0	8,5%	52	143,3
Resto de América	3,9	17,4%	0,8	-15,5%	291	389,2
África	4,3	5,9%	8,3	6,3%	-564	43,5
Oceanía	0,3	-1,9%	0,1	384,4%	17	230,4
Total mundo - ZE	43,5	-2,7%	50,7	13,9%	-1.705	71,9

# Balanza comercial con Estados Unidos

Saldo de la balanza comercial con Estados Unidos

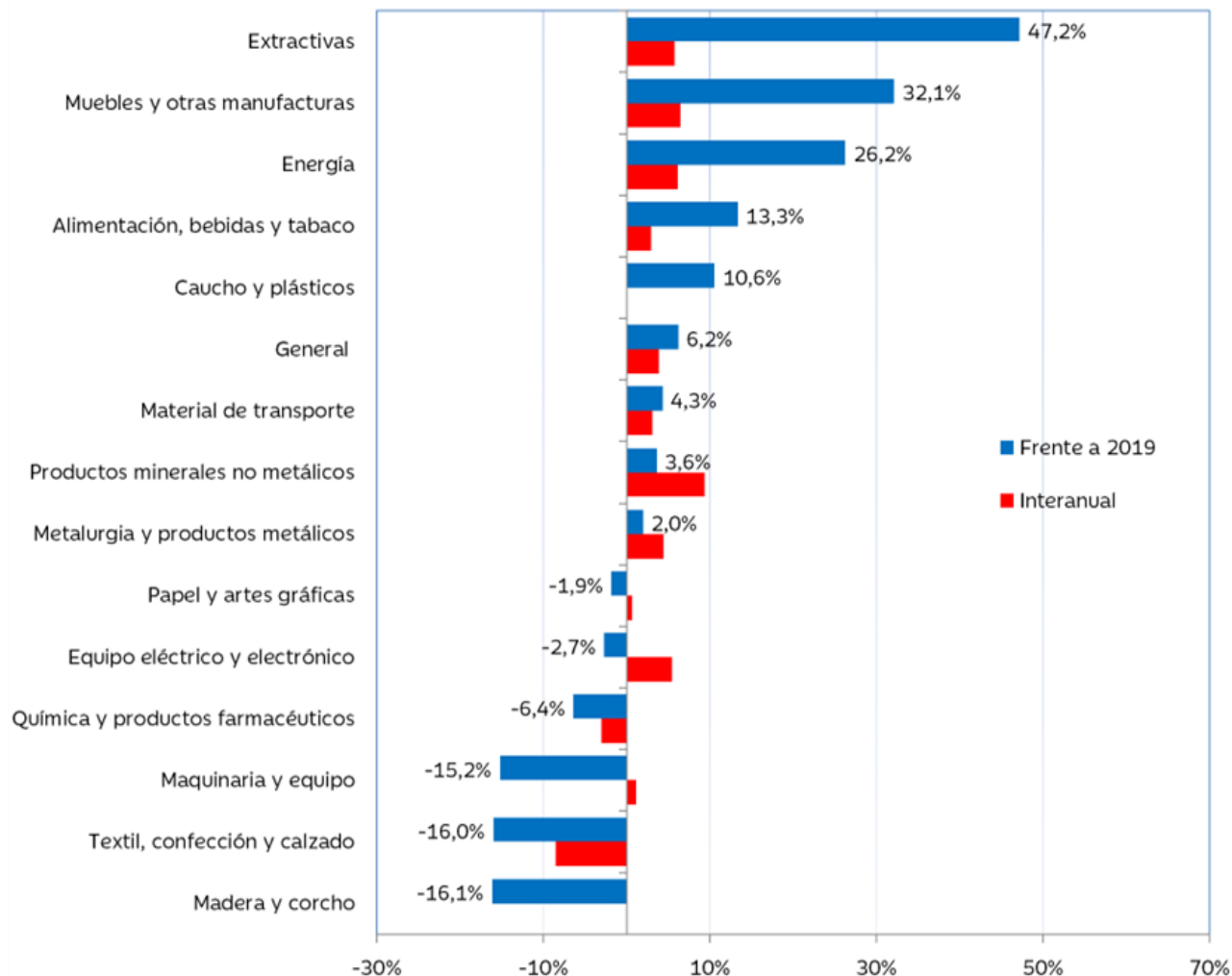
El saldo comercial positivo de **Aragón con EE.UU** fue gracias a **bienes de equipo (55M€)**, **alimentación (25 M€)** y **bienes de consumo duradero (12M€)**, que compensaron los saldos negativos en **semimanufacturas (-42M€)** y **materias primas (-3M€)**. Las **exportaciones** crecieron un **14,1%**, por los crecimientos de **semimanufacturas (54,5%)** y **bienes de equipo (18,2%)**, compensando las caídas de **bienes de consumo duradero (-13,1%)** y **materias primas (-11,6%)**. Las **importaciones** aumentaron en un **8,5%**, por el crecimiento en las compras de **semimanufacturas (15,3%)**, mientras caían las compras de **bienes de equipo (-7,9%)** y **materias primas estadounidenses (-5,2%)**.

EE.UU	Peso X	Peso M	TVA X	TVA M	SALDO	
Sectores Económicos	100,0%	100,0%	14,1%	8,5%		52
1 ALIMENTACIÓN						
BEBIDAS Y TABACO	16,2%	2,2%	0,9%	1,5%		25
2 PRODUCTOS						
ENERGETICOS	0,0%	0,0%	#¡DIV/0!	25,0%		0
3 MATERIAS PRIMAS	2,4%	5,8%	-11,6%	-5,2%		-3
4 SEMIMANUFACTURAS	19,9%	63,5%	54,5%	15,3%		-42
5 BIENES DE EQUIPO	47,3%	21,7%	18,2%	-7,9%		55
6 SECTOR AUTOMOVIL	2,6%	2,2%	10,8%	97,8%		2
7 BIENES DE						
CONSUMO DURADERO	7,0%	0,3%	-13,1%	25,9%		12
8 MANUFACTURAS						
DE CONSUMO	4,4%	4,1%	-9,6%	9,9%		3
9 OTRAS MERCANCIAS	0,3%	0,1%	-63,3%	-20,0%		0

## Producción industrial

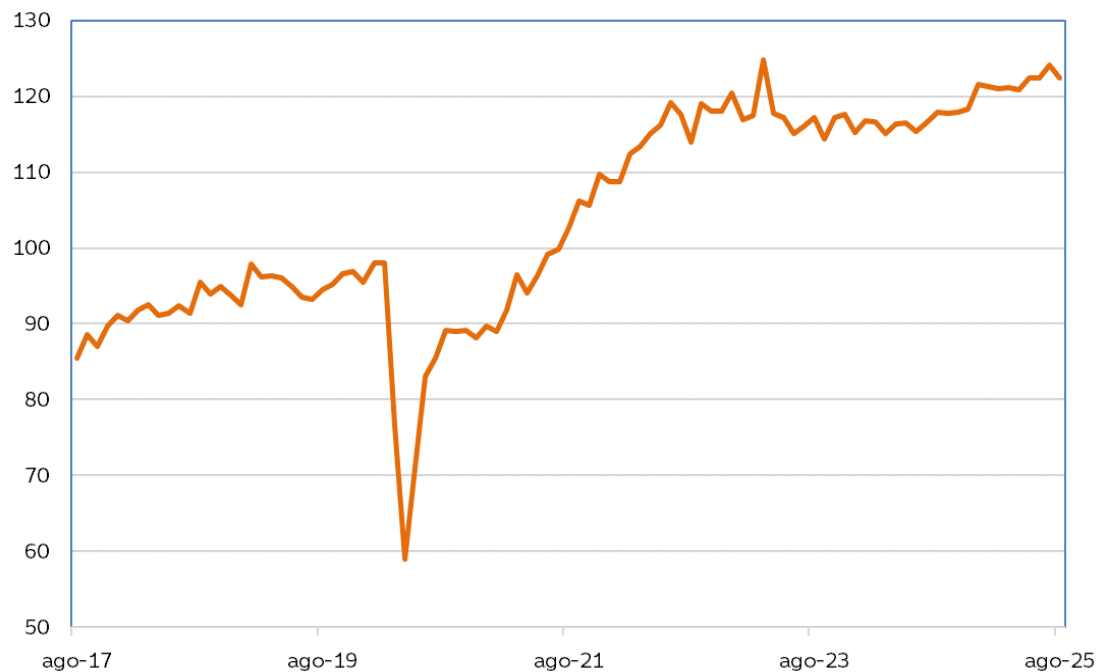
La **producción industrial** creció un **1,0%** en **septiembre** desde -0,3% en agosto, con datos ajustados de estacionalidad y calendario. La **tasa interanual** se desaceleró hasta **1,6%** desde 4,8%. Se encontraba un **6,3%** por encima de los niveles prepandemia. La **producción de material y equipo de transporte** impulsó el crecimiento con una tasa interanual del **5,3%**, seguida de **química y productos farmacéuticos (4,0%)** y **papel y artes gráficas (2,1%)**. En el lado negativo estaban **equipo eléctrico (-4,1%)**, **energía (-4,4%)** y **maquinaria y equipo (-11,9%)**. El **acumulado de enero a septiembre** creció un **3,9% interanual** (vs. 1,1% en España). Destacaron **minerales no metálicos (9,3%)**, **muebles (6,4%)** y **energía (6,1%)**, mientras que cayeron **plásticos (-0,1%)**, **química y productos farmacéuticos (-3,0%)** y **textil (-8,5%)**. Frente a los **mismos meses de 2019**, la **producción creció un 6,2%**, gracias a **extractivas (47,2%)**, **muebles (32,1%)**, **energía (26,2%)**, **alimentación (13,3%)** y **plásticos (10,6%)**. **Maquinaria y equipo (-15,2%)**, **textil (-16,0%)** y **madera (-16,1%)** frenaron el crecimiento.

### Variación de la producción industrial en Aragón (enero-septiembre)

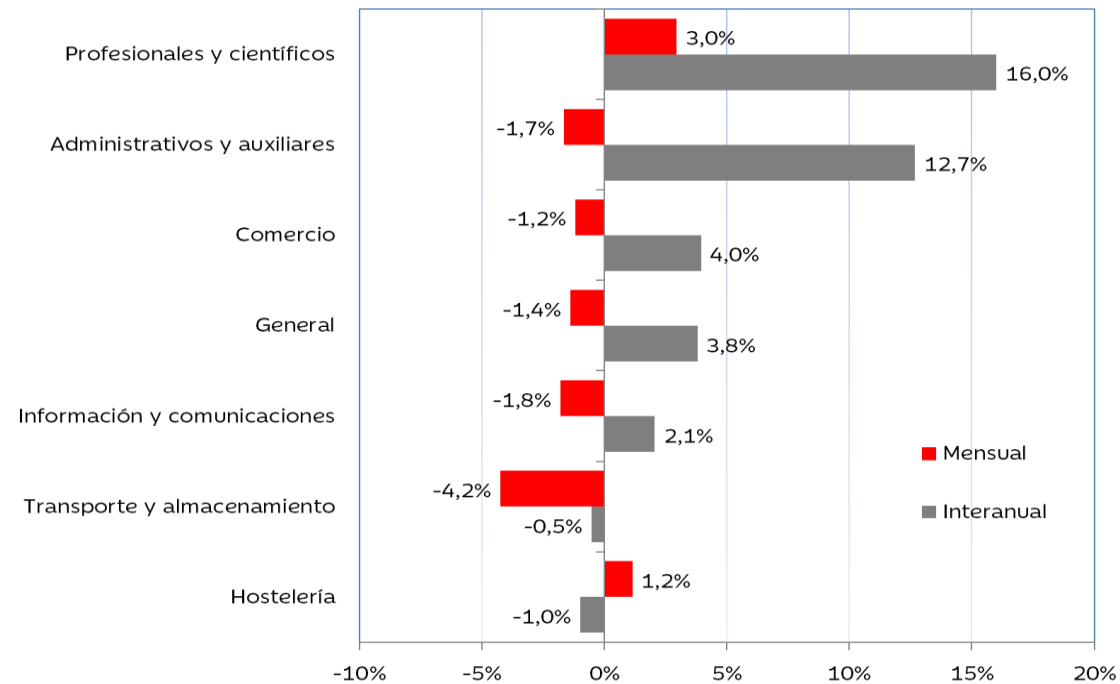


# Cifra de negocios del sector servicios

Índices de cifra de negocios de servicios en Aragón



Variación de la facturación de los servicios en agosto de 2025



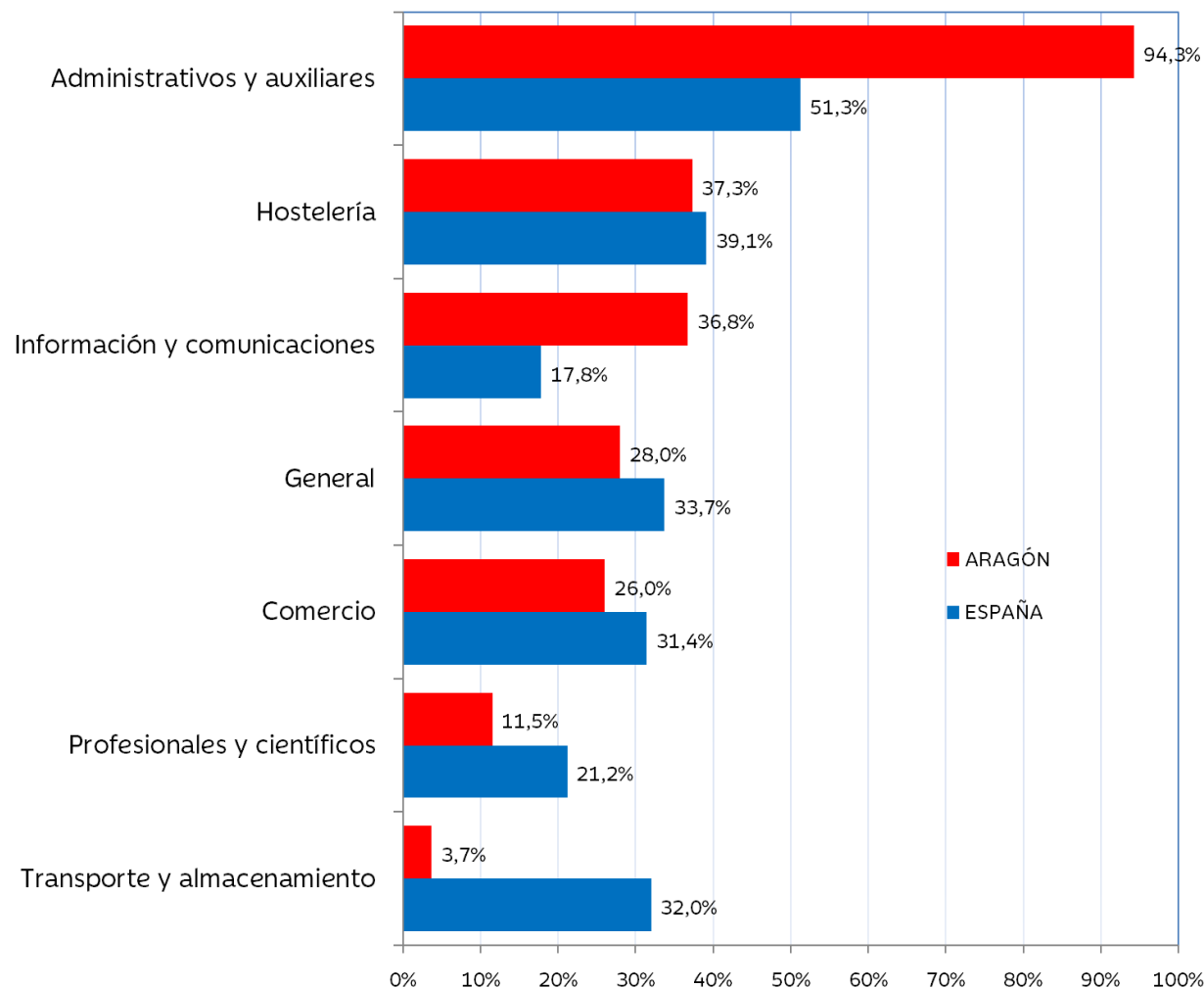
La **cifra de negocios del sector servicios** cayó hasta un **-1,4% mensual** en agosto desde 1,4% en julio, mientras que la tasa interanual se desaceleró hasta un 3,8% desde 6,6% en el mes anterior. El **dato interanual aragonés fue inferior al de España** en -1,4 p.p. (5,2%). Por encima de la media aragonesa destacaban **profesionales científicos (16,0% frente 0,0% en España)**, **administrativos y auxiliares (12,7% vs 5,5%)** y **comercio (4,0% vs 5,8% en la media nacional)**, mientras que presentaron valores negativos los servicios de **transporte y almacenamiento (-0,5% vs 4,0%)** y **hostelería (-1,0% vs 3,4%)**.

## 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 (**4,8% en Aragón** y 4,7% en España), los servicios **administrativos y auxiliares (14,7% vs 5,1%** en España), **profesionales y científicos (9,5% vs 3,8%)**. Por debajo estaban **información y comunicaciones (4,8% vs 3,0%)**, **comercio (4,6% vs 4,7%)**, **transporte y almacenamiento (3,2% vs 5,1%)** y **hostelería** que crecía un modesto **0,5%** frente a la media nacional que lo hacía a un 4,9%.

Si extendemos el análisis **frente a los ocho primeros meses de 2019** obtenemos que el **índice general creció un 28,0%** (33,7% en España). Con variaciones por encima de la media se encontraban **administrativos y auxiliares (94,3% vs 51,3%)**, **hostelería (37,3% vs 39,1%)** e **información y comunicaciones (36,8% vs 17,8%)**. Mientras que con crecimientos menores estaban **comercio (26,0% vs 31,4%)**, **profesionales y científicos (11,5% vs 21,2%)** y **transporte y almacenamiento (3,7% vs 32,0%)**.

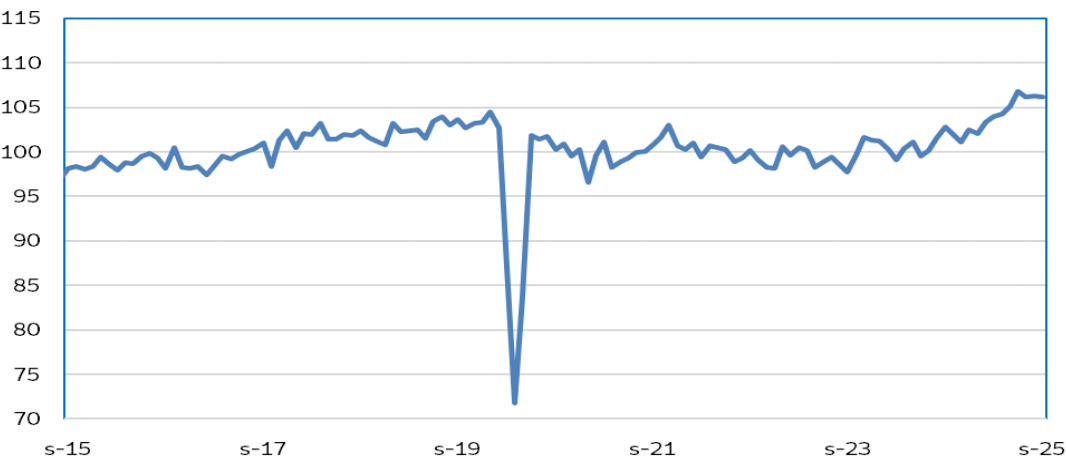
Variación interanual de la facturación de los servicios de enero a agosto de 2025 frente 2019 en España y Aragón





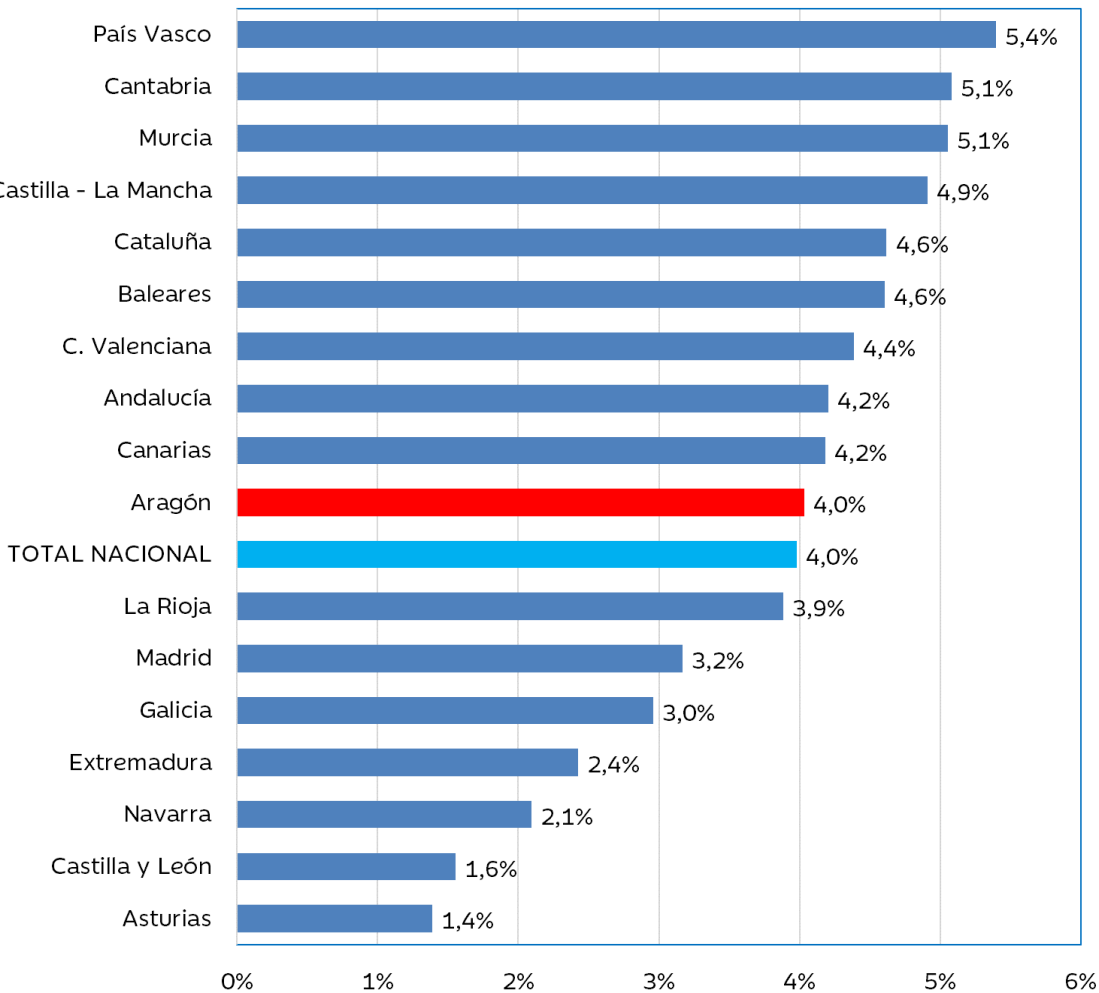
# Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas reales y ajustadas



Las **ventas minoristas** cayeron un **-0,2%** en **septiembre** desde 0,2% en agosto. La tasa de variación **interanual** se desaceleró hasta un **3,2%** desde un 4,7%, debido al menor crecimiento de las **ventas de alimentación (4,4%** desde 5,1%) y **resto de bienes (3,7%** desde 5,0%). Si **tomamos los datos acumulados de enero a septiembre y los comparamos con el resto de CC. AA** (sin ajustar por estacionalidad ni calendario) lideraron el crecimiento interanual de las ventas **País Vasco (5,4%), Cantabria (5,1%) y Murcia (5,1%)**. **Aragón** creció un **4,0%**, mientras que las regiones que destacaron por sus crecimientos más bajos fueron: **Navarra (2,1%), Castilla y León (1,6%) y Asturias (1,4%)**

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

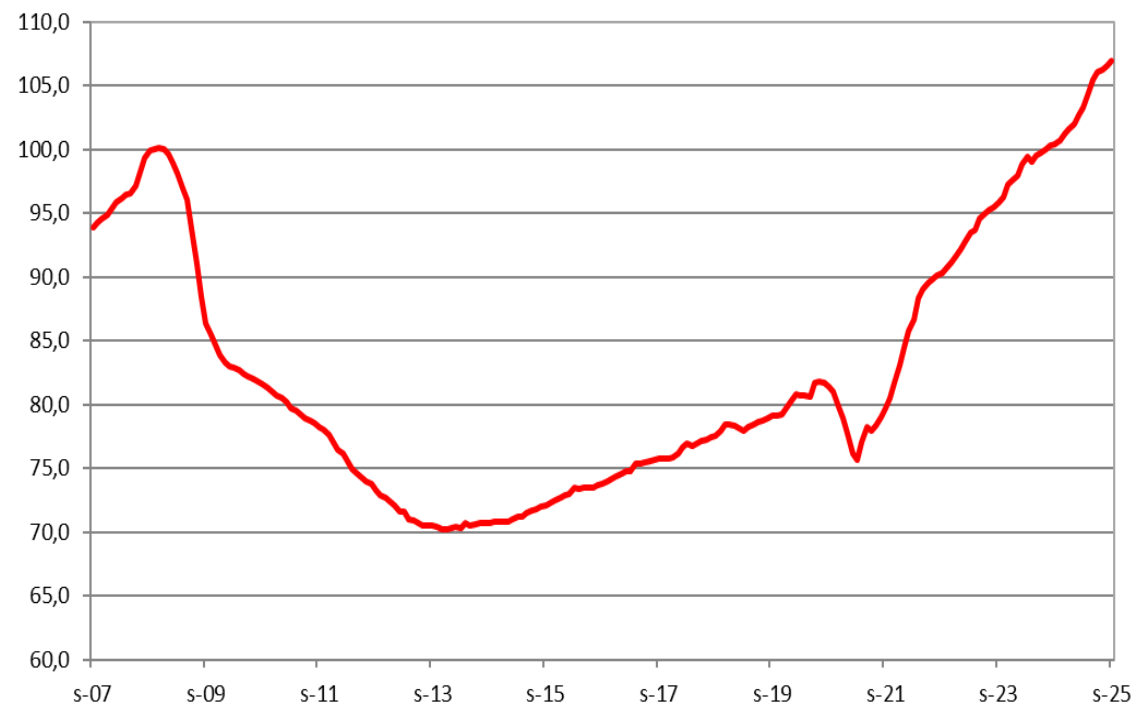


## Pernoctaciones hoteleras

Pernoctaciones acumuladas en 12 meses:



Promedio de 12 meses en el índice de precios hoteleros:

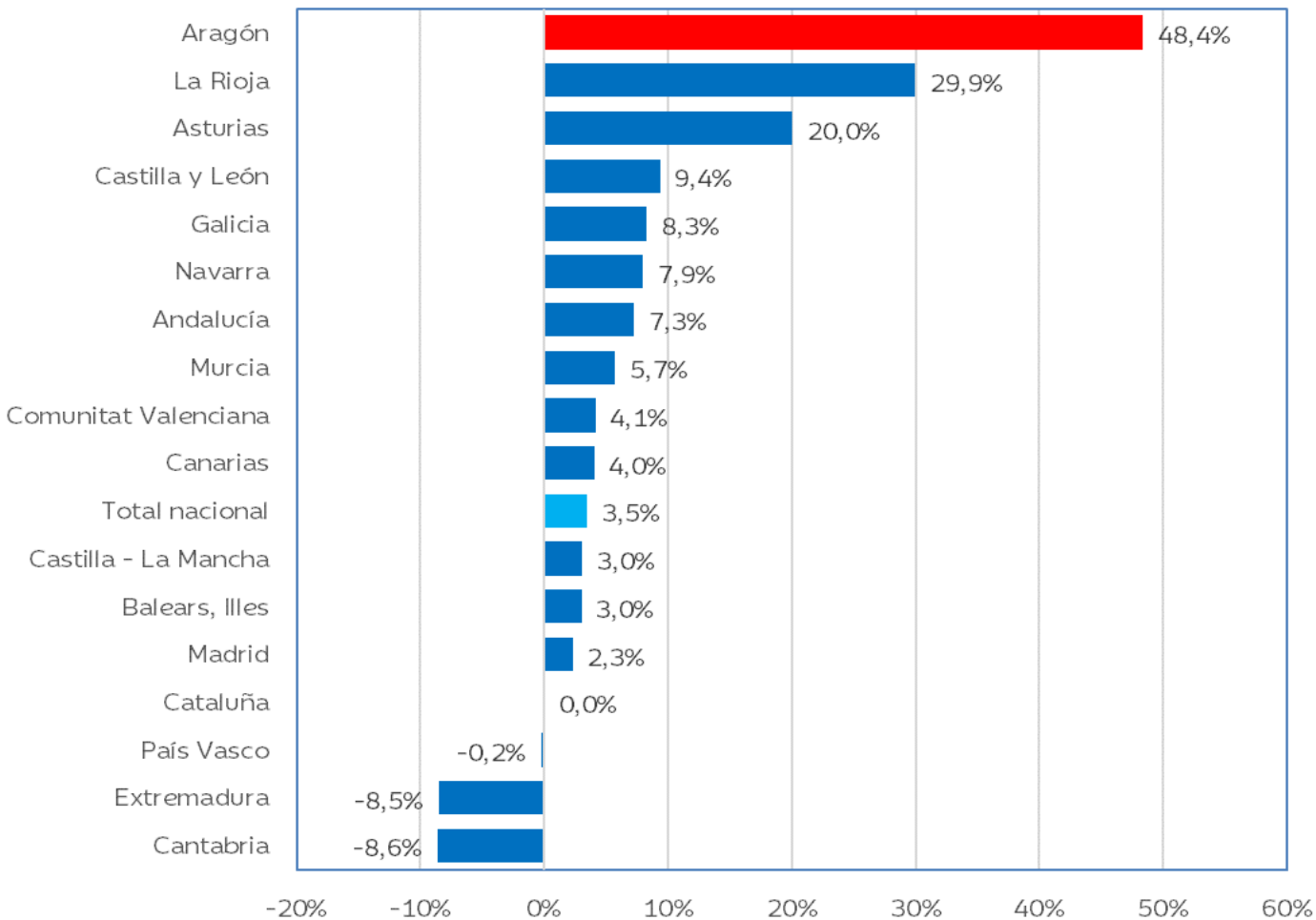


Las **pernoctaciones hoteleras** crecieron un **6,8% interanual** en **septiembre** tras el dato negativo de agosto (-0,2%). Aumentaron un **9,5%** las de **españoles**, pero cayeron un **-0,9%** las de **extranjeros** (-6,7% en agosto). En el **acumulado de lo que va de 2025**, las **pernoctaciones** aumentan un **1,1%** gracias al incremento de las de **españoles (2,2%)**, que compensa la caída de las pernoctaciones de **extranjeros (-2,6%)**. Los **precios hoteleros** se aceleraron al **6,4% interanual** en septiembre (3,4% en agosto). Con datos de **enero a agosto**, el crecimiento fue del **7,3% interanual**.

# Turismo internacional

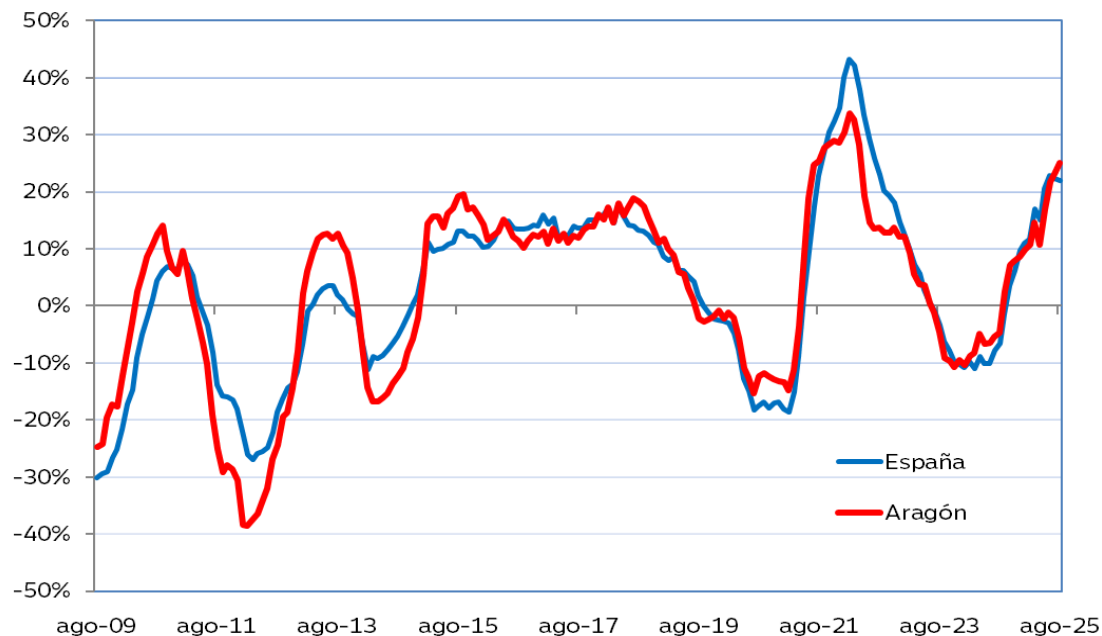
Las comunidades autónomas que más turistas internacionales acogieron fueron **Islas Baleares (2,5M), Cataluña (2,2M), Andalucía (1,7M) y Valencia (1,5 M). Aragón** fue el principal destino de **70.926 turistas internacionales** en el mes de septiembre, siendo la cuarta comunidad autónoma con un mayor crecimiento interanual **(14,0%)**. En **cuanto a la variación en lo que va de año, Aragón** lideró con un **48,4%** interanual, muy por encima del 3,5% de la media española. En el **caso de Aragón**, los turistas se **gastaron de enero a septiembre 503 M€**, siendo el máximo de la serie histórica (desde 2015). Los visitantes que más gastaron fueron **resto del mundo (73 M€), América sin EE.UU (71M€), Reino Unido (71 M€) y Francia (67 M€)**. El tipo de alojamiento que más se reservó fueron **hoteles y similares**, aunque el alojamiento no de mercado representó una parte importante del gasto.

Variación del turismo según CC. AA de destino principal en lo que va de año frente a 2024

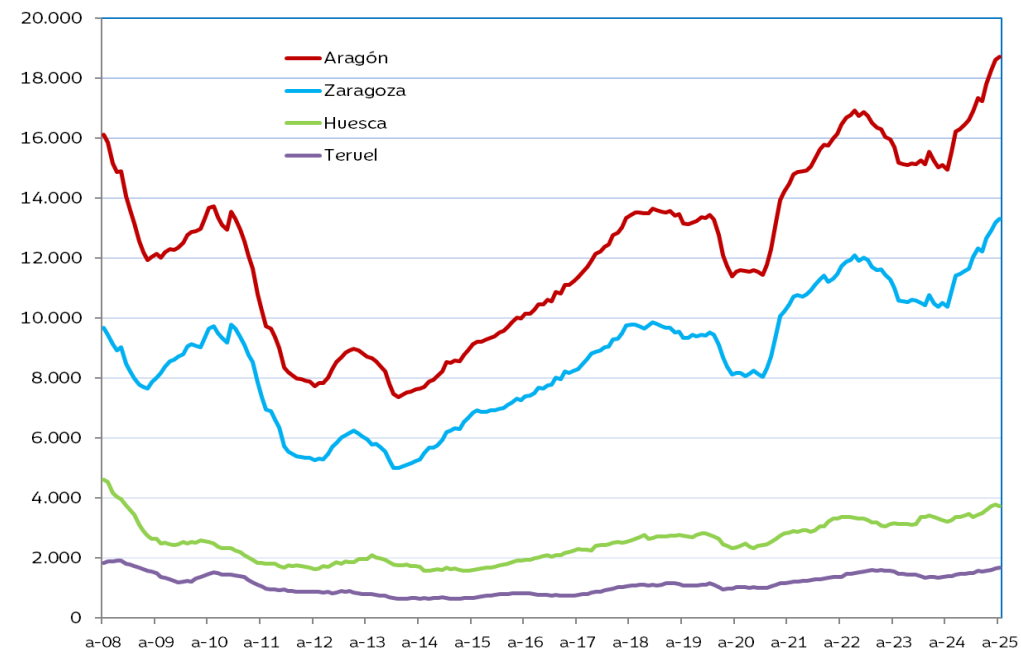


## Sector inmobiliario

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



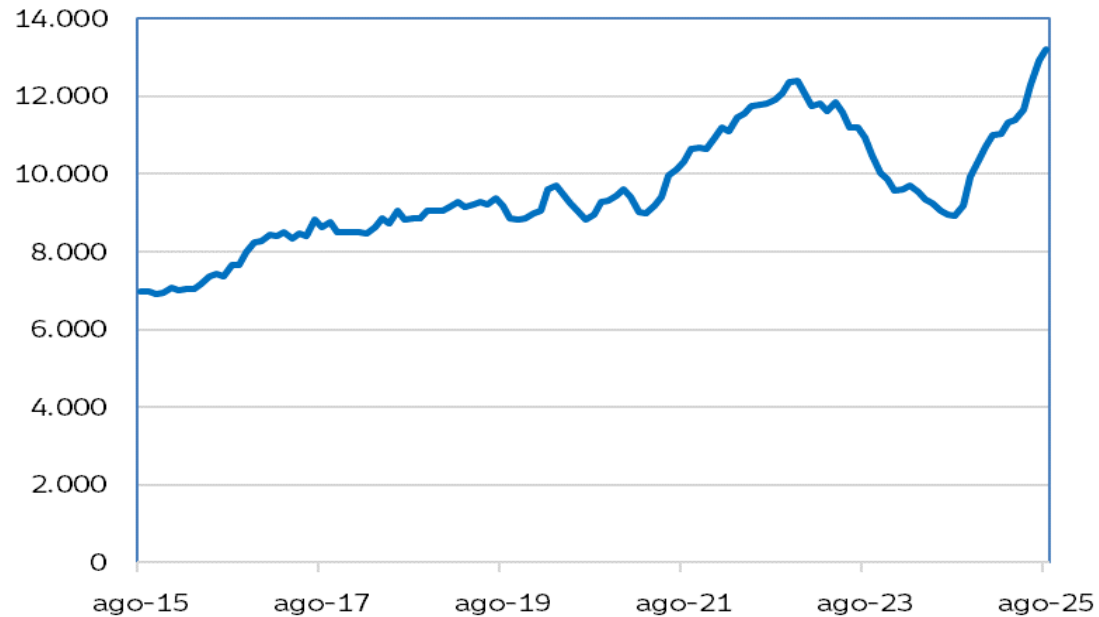
Evolución del número de compraventas acumuladas en 12 meses



El **comportamiento** de la **compraventa de viviendas** y la **concesión de hipotecas** está siendo **más expansivo en Aragón** que en el conjunto de España. En **agosto**, las compraventas crecieron un **8,6% interanual** (-3,4% en España). Si tomamos los datos acumulados **de enero a agosto**, el aumento fue del **21,8% interanual** (16,1% en España), con crecimientos del 24,1% en Zaragoza, el 21,0% en Teruel y el 14,6% en Huesca. **En doce meses se vendieron en Aragón 18.711 viviendas** según esta serie de los registradores, lo que supone un **2,65% de las ventas en España**.

## Sector inmobiliario

### Hipotecas concedidas en 12 meses en Aragón



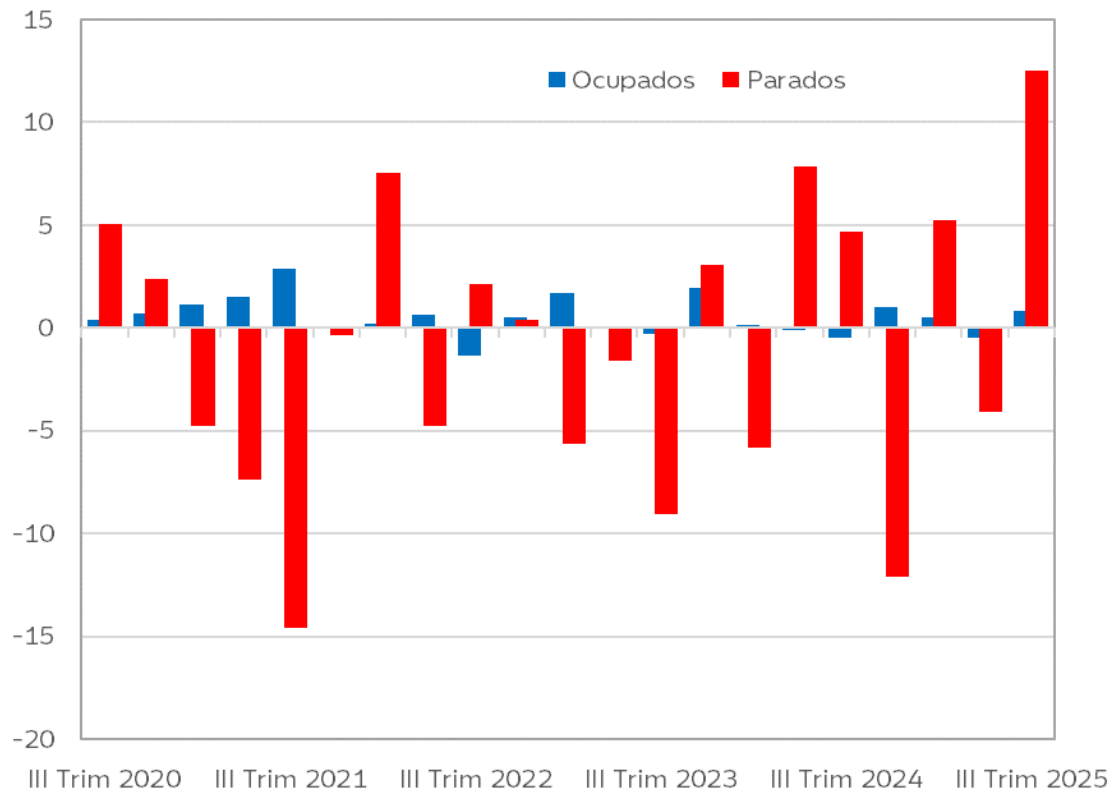
### Importe medio por hipoteca concedida en el acumulado de 12 meses



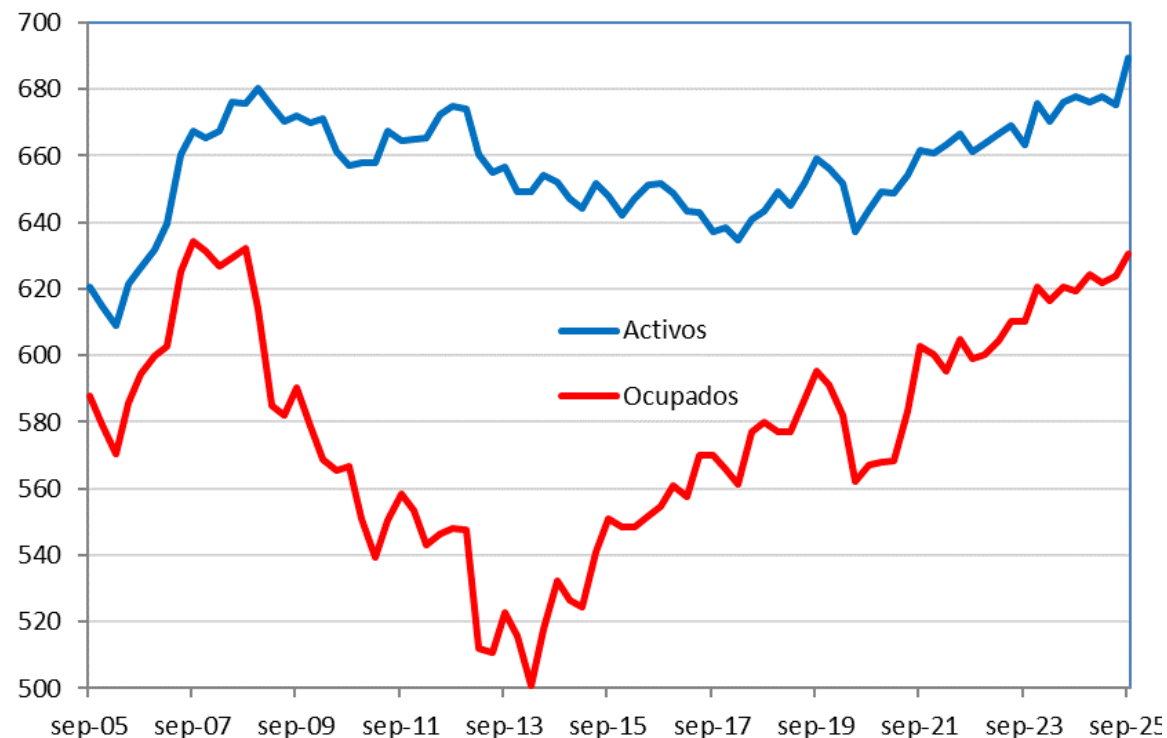
En cuanto a las hipotecas, el crecimiento fue del **39,8% interanual** en **agosto** (7,5% en España). Con los **datos de enero a agosto**, el aumento fue del **39,6% interanual** (22,9% en España). El aumento del **importe total concedido** ascendió al **54,0% interanual** (39,0% en España), ya que el **importe medio** creció un **10,3% interanual** (en España un 13,2%). De esta forma, el **importe medio** se situó en **127.723 euros** de enero a agosto, un **-20,2% por debajo del promedio nacional** (160.084 euros). El **menor deterioro de la accesibilidad de la vivienda en Aragón** que en el promedio nacional por los **menores precios de venta** en relación a los ingresos de los hogares y la elevada demanda derivada del aumento poblacional **nos hacen esperar** que el **comportamiento** del número de compraventas y de hipotecas concedidas continúe siendo algo **más expansivo que en el conjunto de España**.

## Ocupación (EPA)

Variaciones desestacionalizadas:



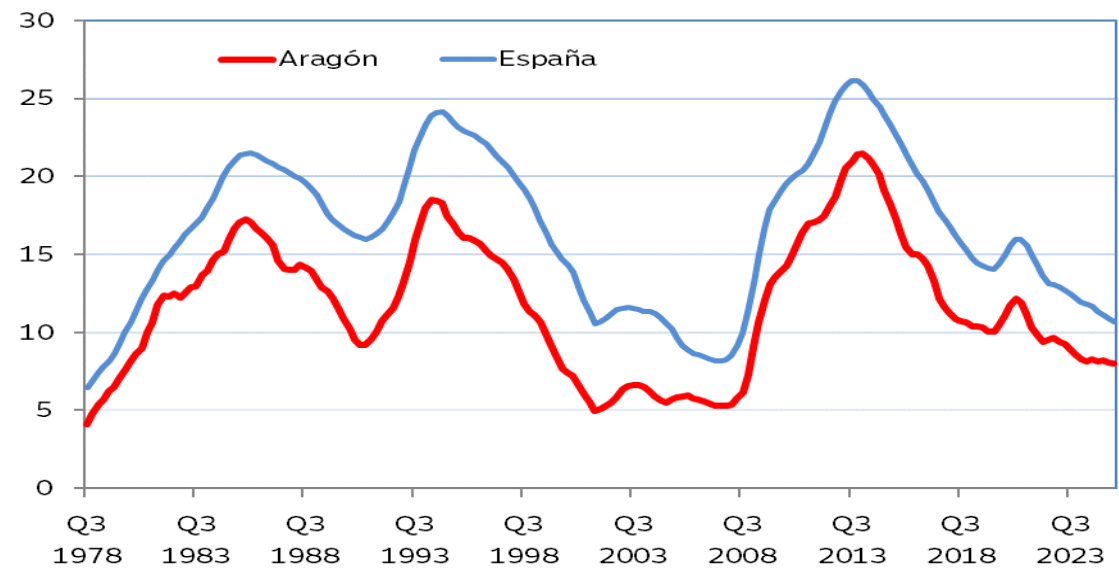
Miles:



Los datos de la **EPA** continúan siendo muy **volátiles para Aragón**. Si tomamos las **series desestacionalizadas** que ofrece el IAEST, la **ocupación** creció un **0,8%** en el tercer trimestre, rebotando desde el -0,5% anterior; pero el **paro** aumentó en un **12,5%**, el peor dato desde el pandémico segundo trimestre de 2020. Volviendo a los datos del **INE**, el crecimiento de la **ocupación** mejoró hasta el **1,8% interanual** desde el 0,5% del segundo trimestre, si bien, continuó por debajo del promedio nacional (2,6%). La **tasa de actividad** se aceleró hasta el **1,7%** (igual que en España) desde el -0,1% del trimestre anterior.

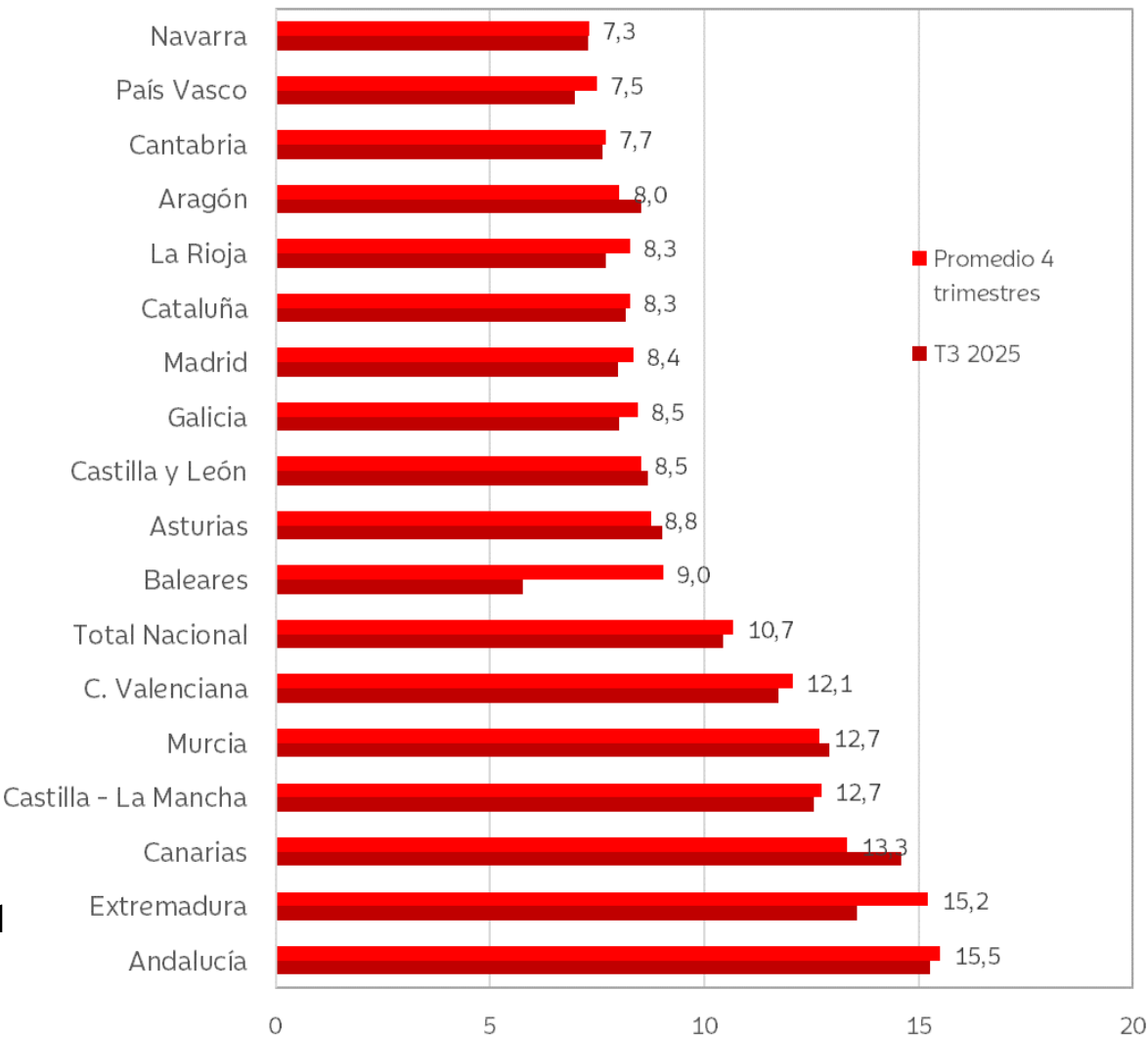
# Tasa de paro por comunidades autónomas

Tasa de paro (promedio anual)



Por regiones, la **tasa de paro** ha ido del mínimo del **5,8%** en **Baleares** al **15,3%** máximo en **Andalucía**. Si tomamos el **promedio** de la tasa de paro en el **último año** los niveles más reducidos se daban en **Navarra (7,3%)**, **País Vasco (7,5%)** y **Cantabria (7,7%)**, y los más elevados en **Canarias (13,3%)**, **Extremadura (15,2%)** y **Andalucía (15,5%)**. Aragón presentaba el cuarto paro más reducido en el **promedio anual (8,0%)**, pero su posición empeora hasta el noveno puesto si tomamos el dato del **tercer trimestre (8,5%)**.

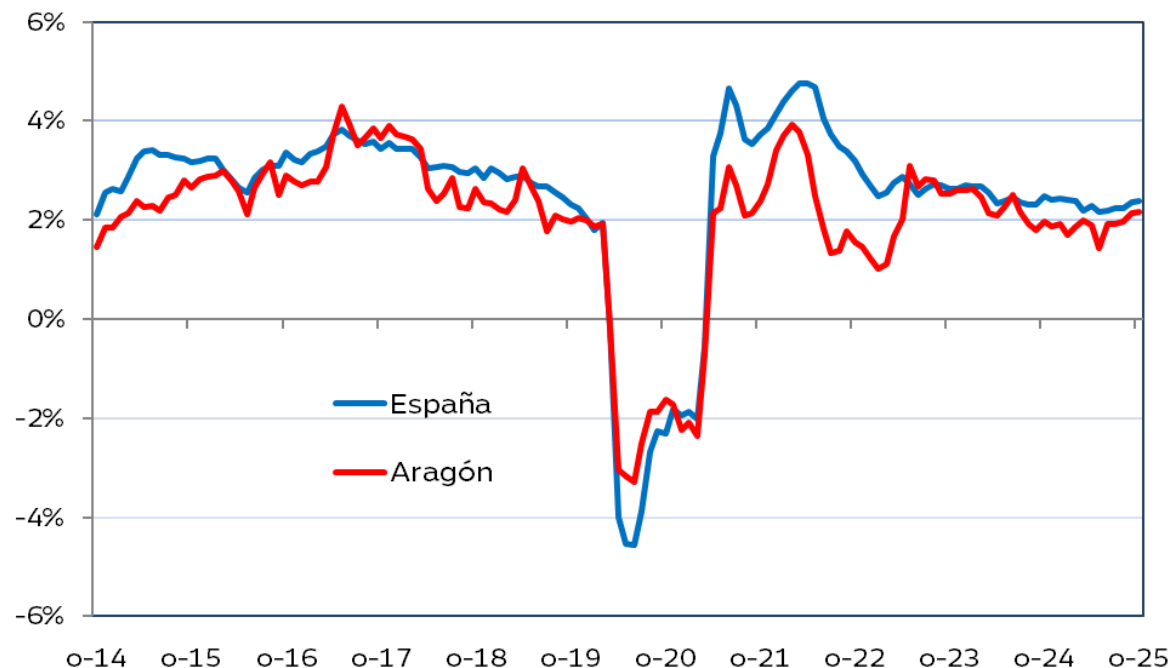
Tasa de paro por comunidades autónomas





## 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 se aceleró en una décima hasta un **2,2%** en octubre (2,4% en España). Las **comunidades que lideraron** el crecimiento interanual de las afiliaciones fueron **Valencia (3,4%), Murcia (3,2%) y Canarias (3,1%)**, mientras que crecieron en un porcentaje menor **La Rioja (1,4%), Navarra (1,4%) y País Vasco (1,1%)**. En cuanto a los **ERTE**, en **Aragón**, el porcentaje de **personas en ERTE en función de los afiliados** fue de **0,03%** (por debajo de la media española del 0,06%, con un máximo del 0,23% en la Comunidad Valenciana). El **número de parados** cayó un **-0,5% en octubre** en términos desestacionalizados. La caída **interanual** se intensificó hasta el **-6,3%** desde el -6,1%, se trata del mayor descenso desde mayo de 2024.

05

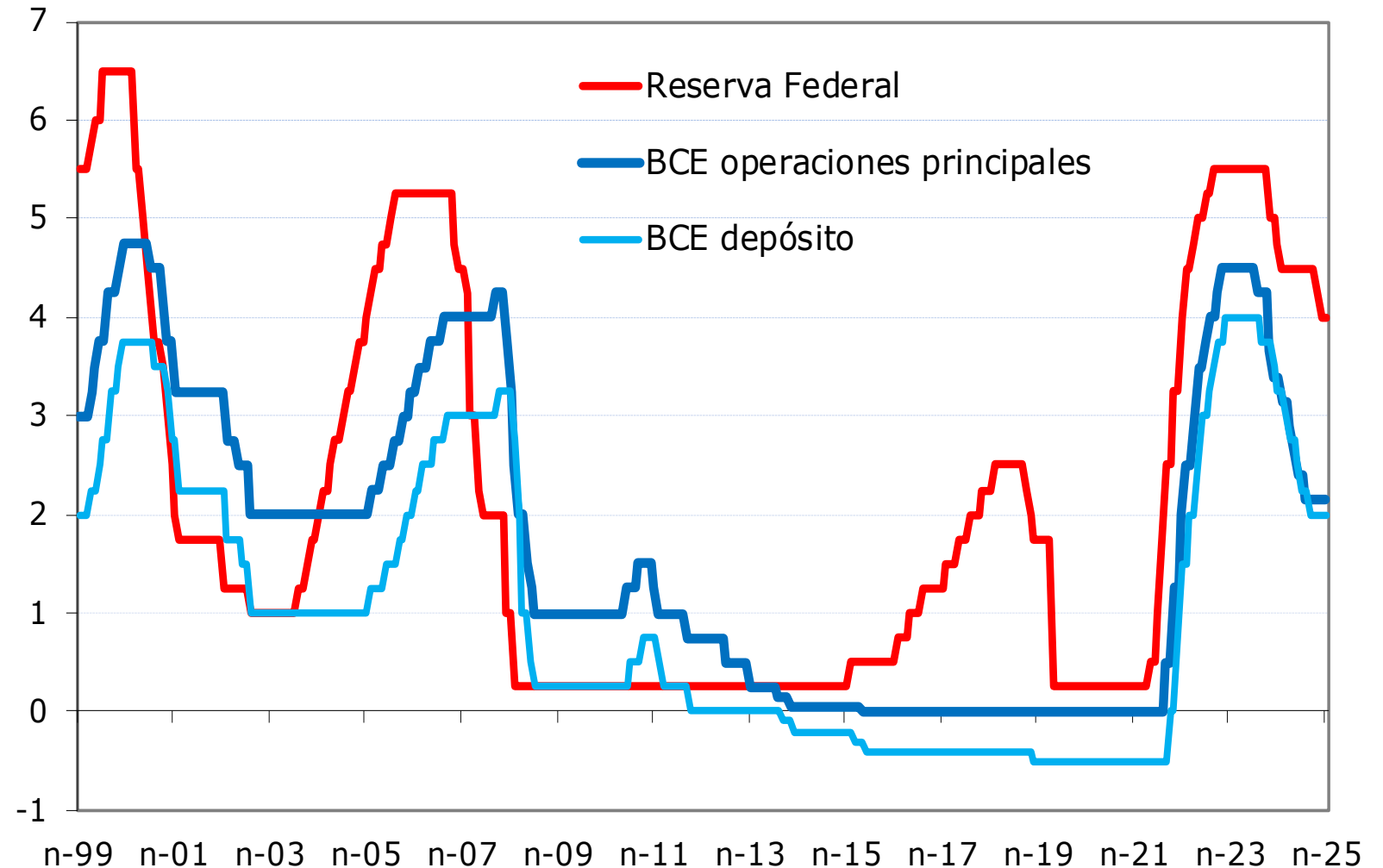
# Tipos de interés



## Tipos de interés a corto plazo

La **Reserva Federal** bajó los tipos **-25 puntos básicos en octubre (hasta 3-75- 4,0%)** y se esperan nuevos recortes, pero advierte que aún no se puede dar por descontada una bajada adicional en diciembre.

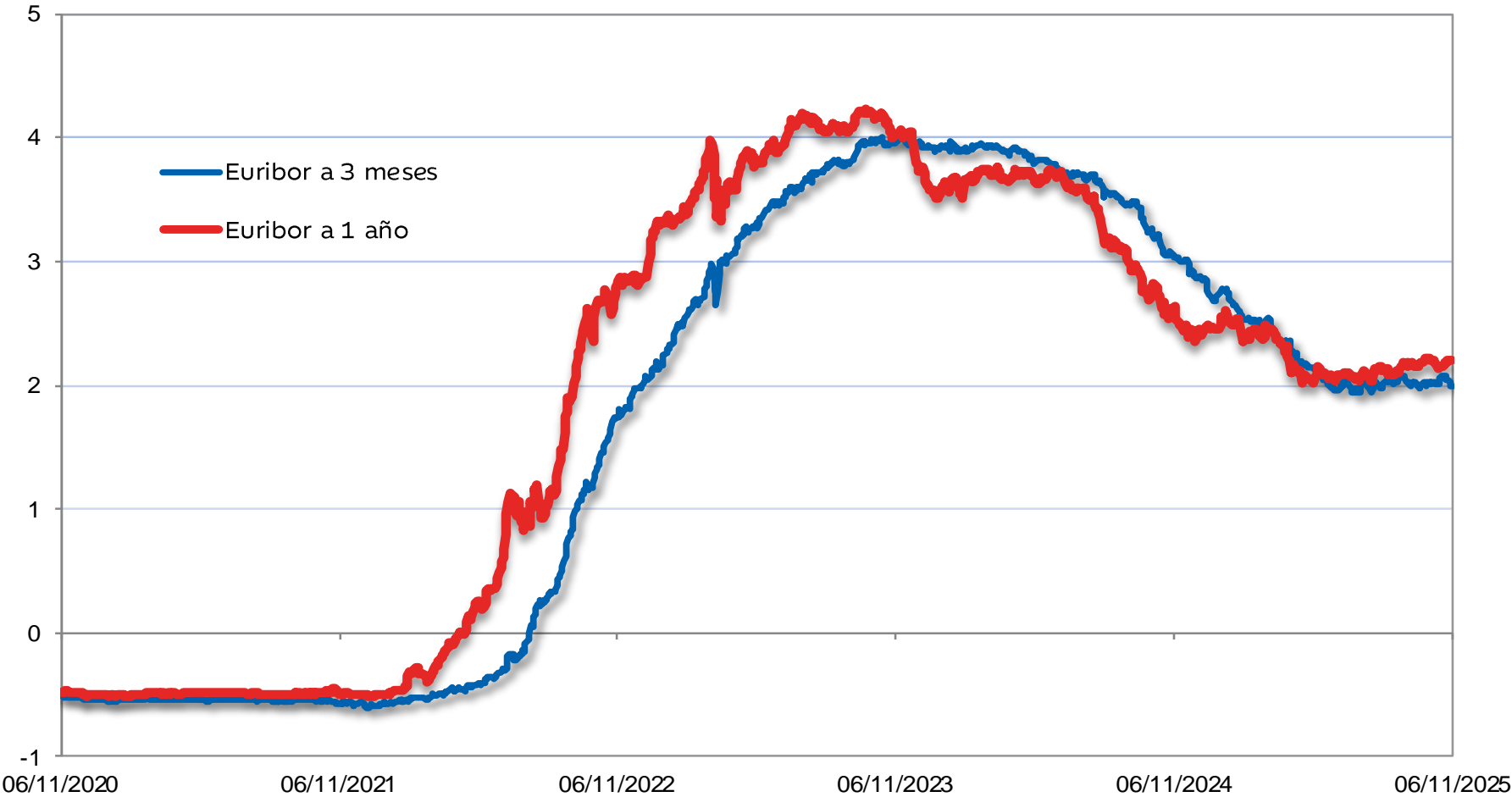
**El Banco Central Europeo mantiene los tipos en el 2%** desde julio, las razones se deben a una inflación contralada y una perspectiva más resiliente de la economía de la Zona Euro. De esta forma, **el Euribor a 12 meses**, después de tocar suelo cerca del 2%, se ha **estabilizado en torno al 2,2%**.



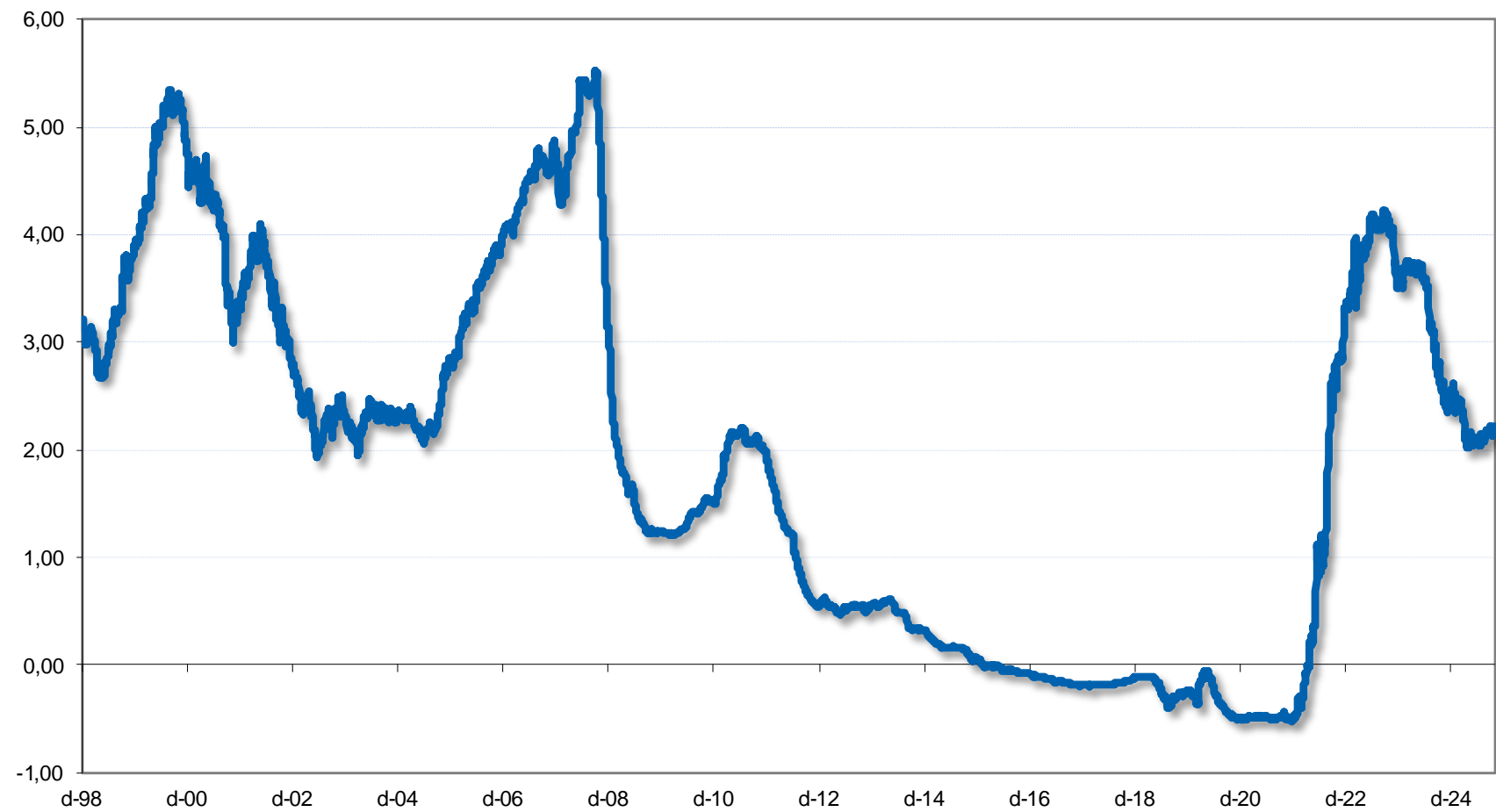
# Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	06-11-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,86	1,87	1,91	1,92	1,88	2,85	2,13	3,10	1,84	3,13
3 meses	2,00	1,99	2,05	2,03	2,05	2,71	2,14	3,03	1,94	3,08
6 meses	2,13	2,13	2,13	2,10	2,10	2,57	2,13	2,86	2,02	2,92
12 meses	2,21	2,21	2,19	2,23	2,18	2,46	2,04	2,56	2,02	2,64
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-11-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,86	-1	-5	-6	-2	-99	-27	-124	1	-127
3 meses	2,00	1	-5	-3	-5	-72	-14	-103	6	-108
6 meses	2,13	0	0	3	3	-44	0	-73	11	-79
12 meses	2,21	0	2	-2	3	-25	18	-35	19	-43

# Evolución del EURIBOR



# Evolución del EURIBOR a 12 meses



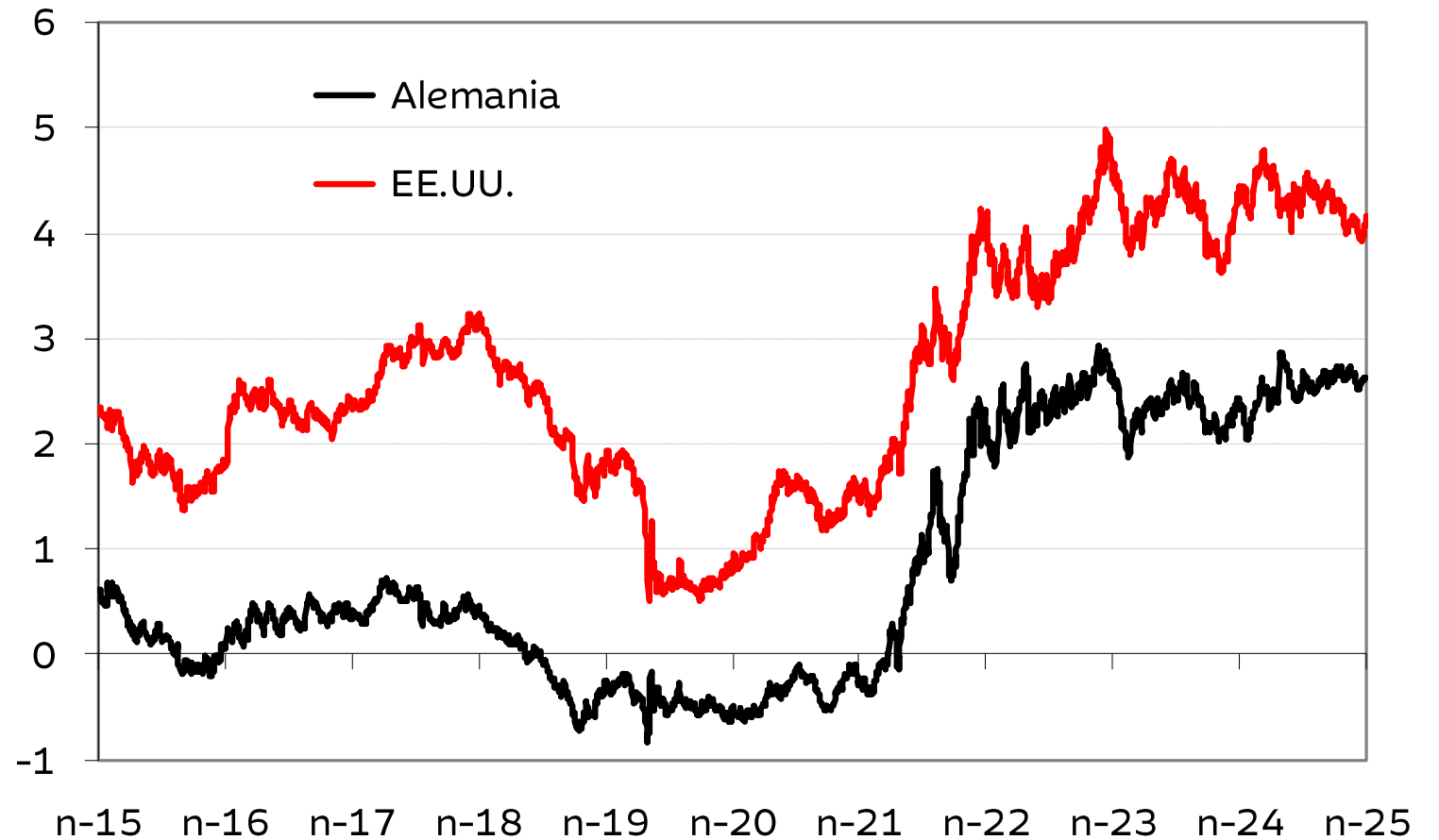
## Tipos de interés a largo plazo

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 a **4,09%**, frente al 4,12% del informe de octubre. Llegó a bajar puntualmente del 4%.

En la **Zona Euro** tampoco se han producido grandes cambios. El soberano a **diez años de Alemania** cotiza al **2,66%** frente al 2,70% del mes pasado.

La **prima de riesgo francesa** se mantiene en los **80 p.b** desde el informe anterior, y supera en cerca de 5 p.b. a la **italiana**. La **española** se ha mantenido en unos moderados **50 p.b**.

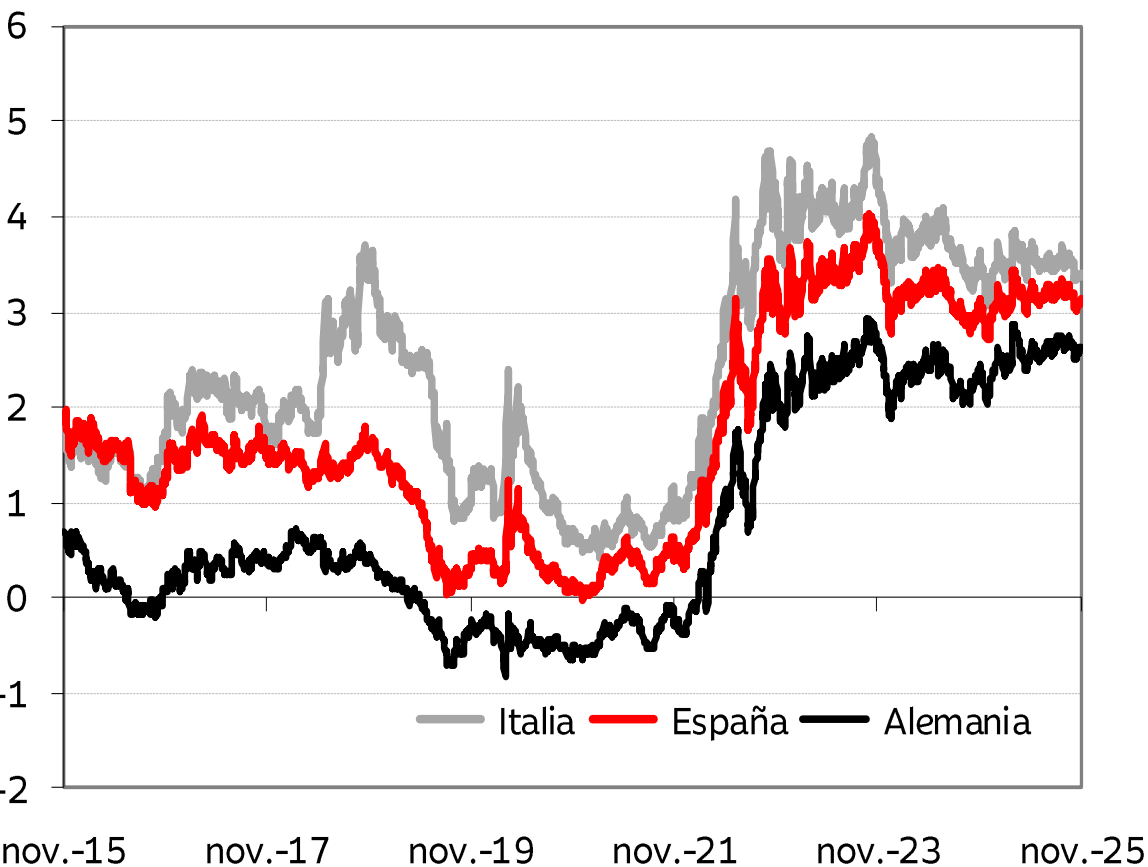
Tipos de interés soberanos a 10 años en Alemania y Estados Unidos



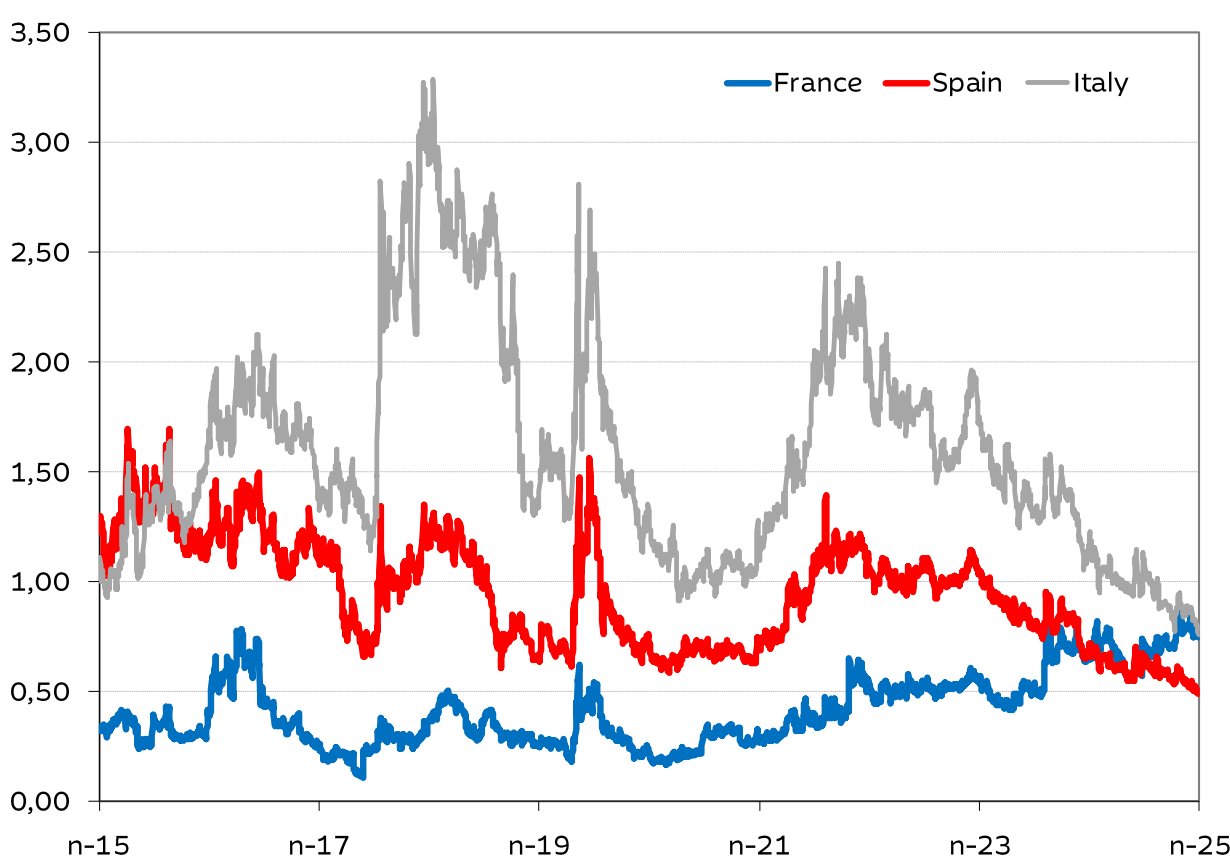


# Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

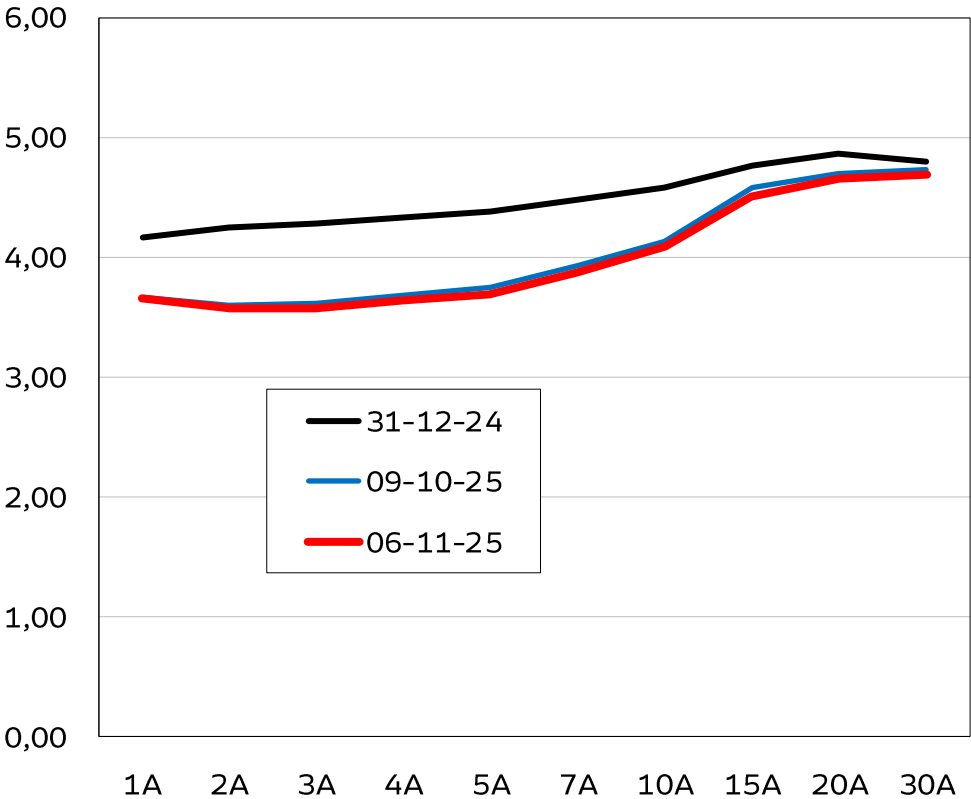


Prima de riesgo en puntos porcentuales



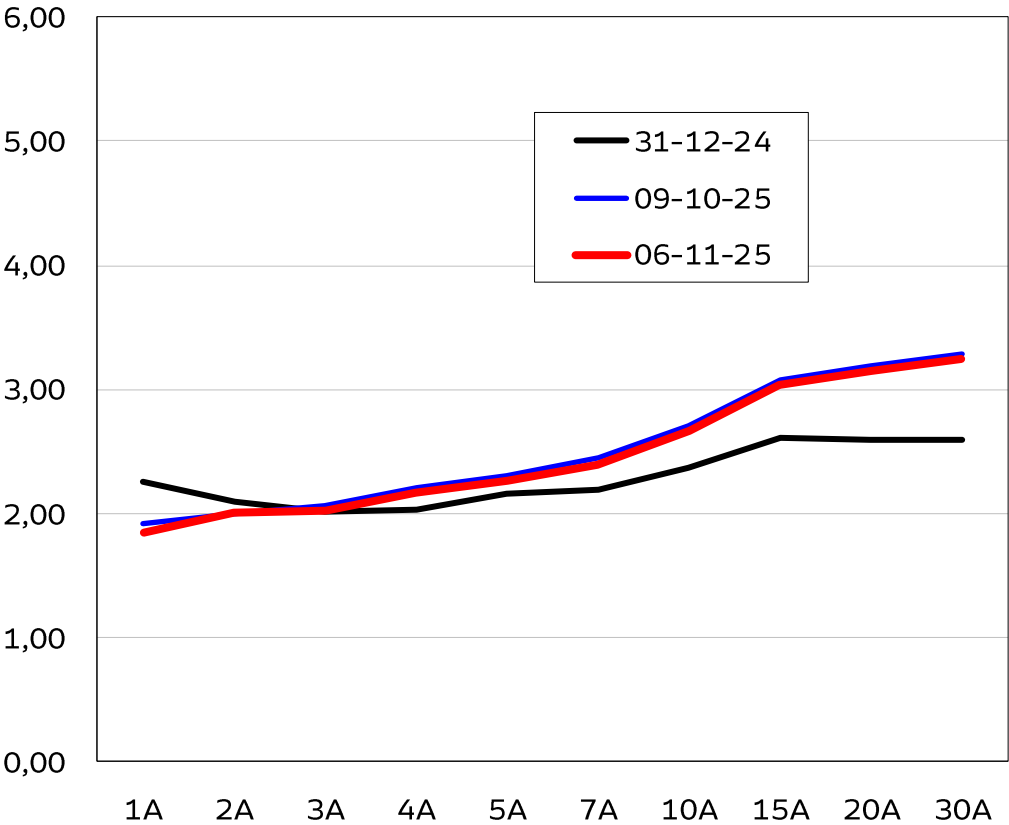
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	31-12-24	09-10-25	06-11-25
1A	4,16	3,66	3,66
2A	4,24	3,60	3,56
3A	4,27	3,61	3,57
4A	4,32	3,68	3,63
5A	4,38	3,74	3,69
7A	4,48	3,92	3,88
10A	4,57	4,12	4,09
15A	4,76	4,57	4,51
20A	4,86	4,69	4,66
30A	4,79	4,73	4,68



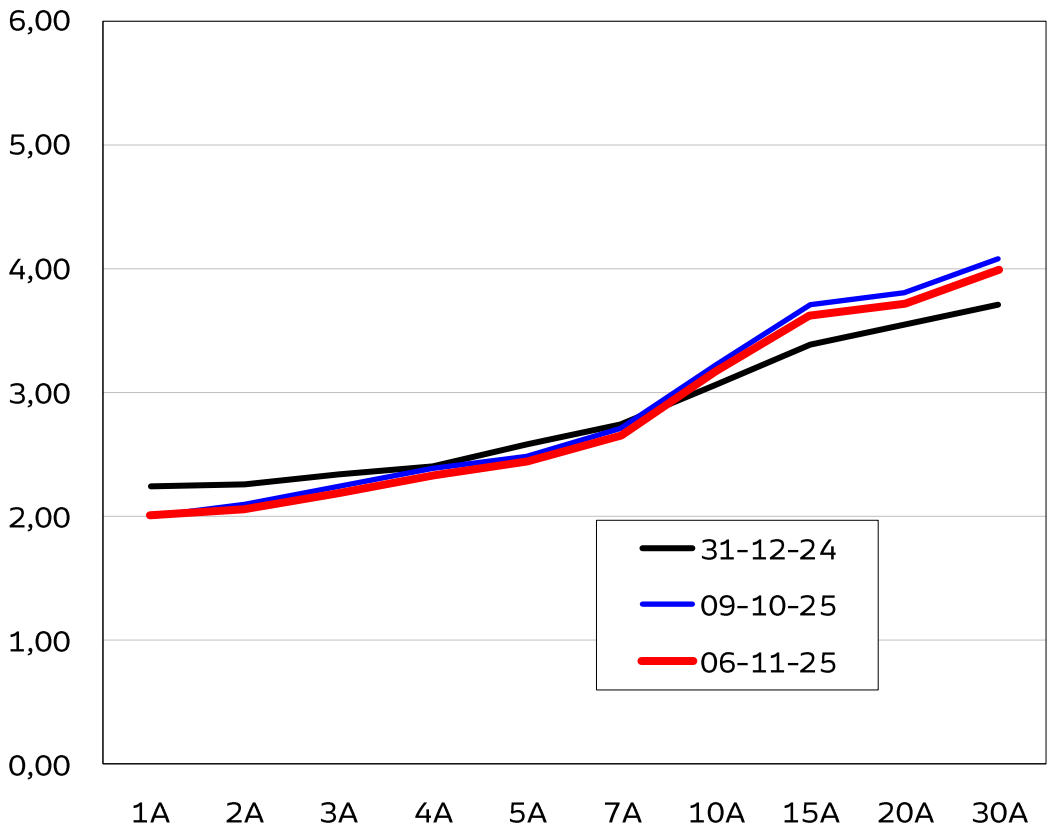
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-24	09-10-25	06-11-25
1A	2,25	1,92	1,85
2A	2,09	2,00	2,00
3A	2,01	2,06	2,03
4A	2,03	2,20	2,17
5A	2,16	2,30	2,26
7A	2,18	2,44	2,39
10A	2,36	2,70	2,66
15A	2,60	3,08	3,03
20A	2,59	3,19	3,15
30A	2,59	3,29	3,25



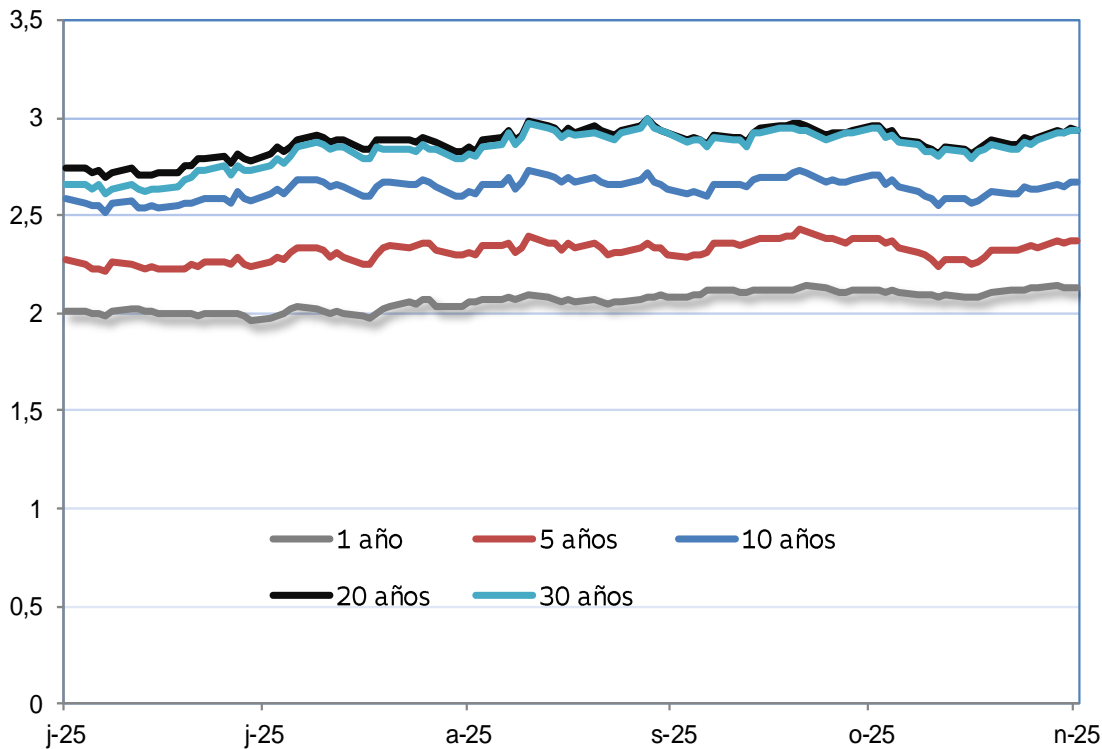
# Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	31-12-24	09-10-25	06-11-25
1A	2,24	2,01	2,01
2A	2,26	2,09	2,06
3A	2,34	2,24	2,19
4A	2,41	2,39	2,34
5A	2,59	2,49	2,44
7A	2,73	2,71	2,65
10A	3,07	3,22	3,17
15A	3,39	3,71	3,63
20A	3,55	3,80	3,72
30A	3,70	4,08	3,99

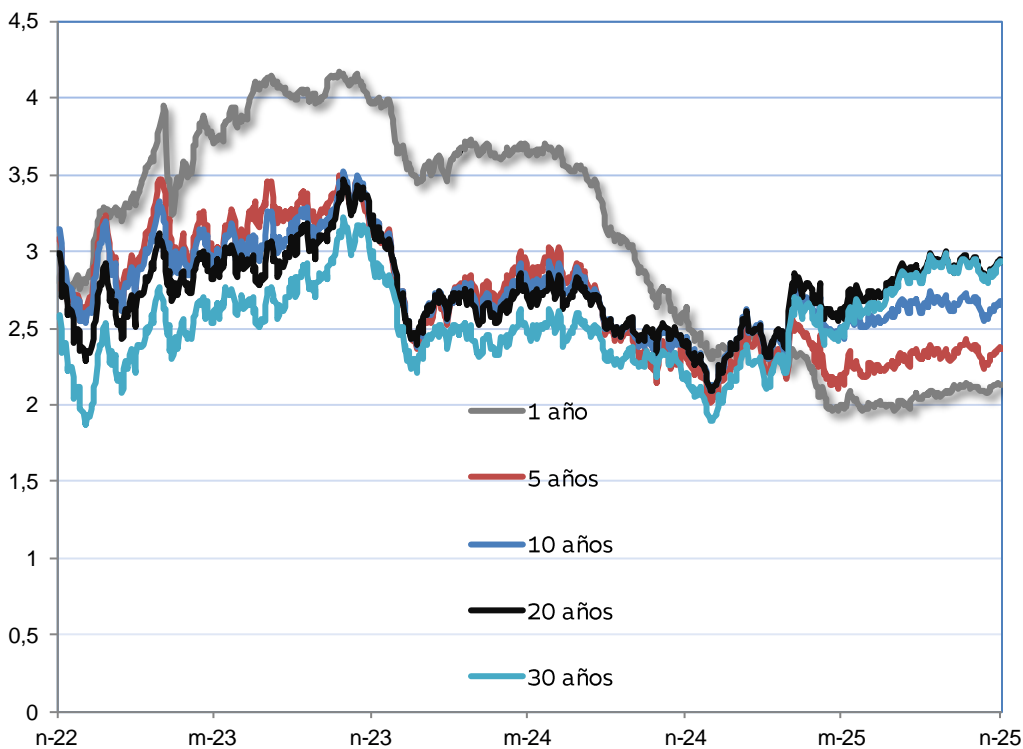


# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

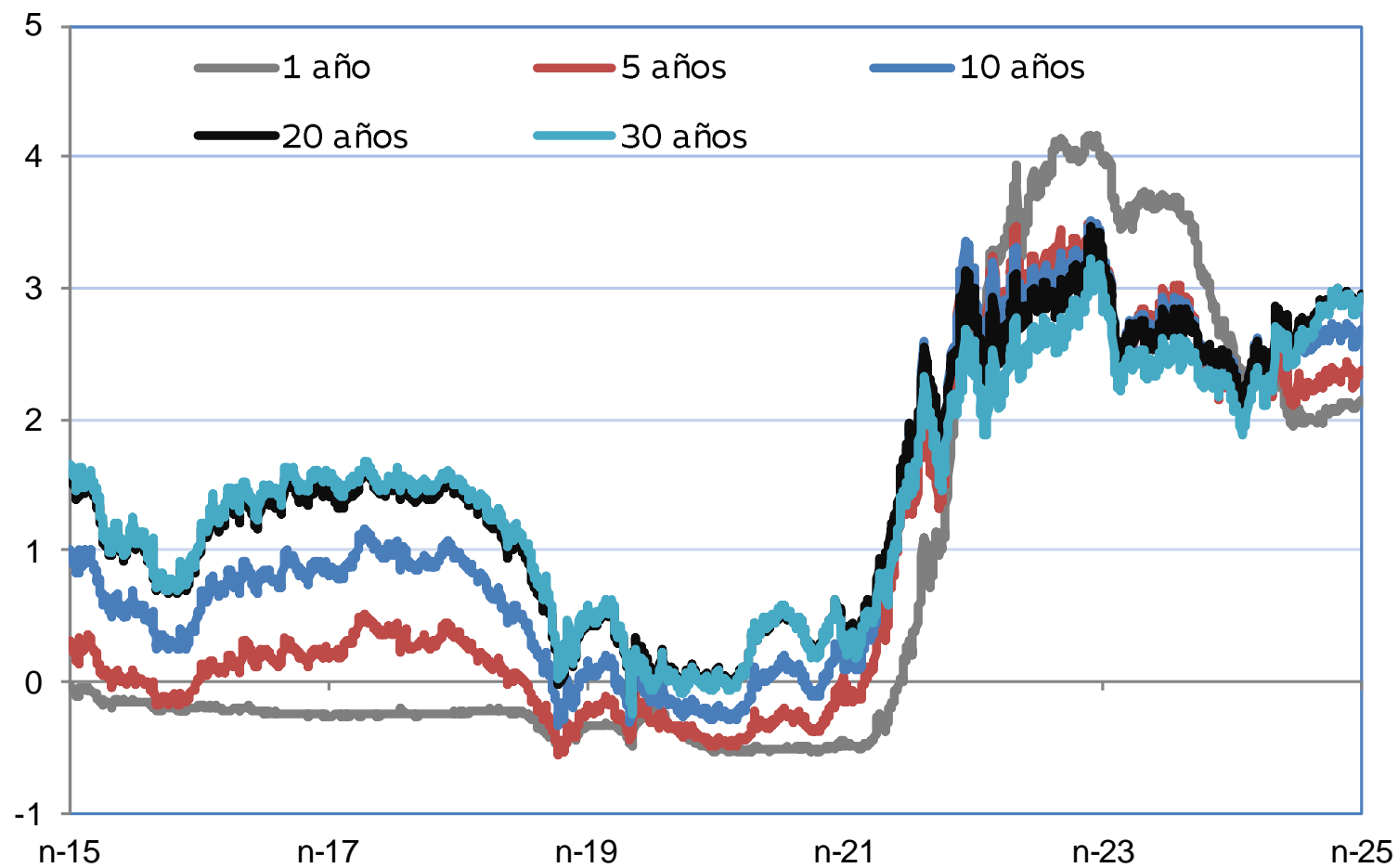
IRS europeos - Evolución reciente



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
	06-11-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año		
1 año	2,13	2,13	2,13	2,12	2,08	2,00	2,34	2,53	1,96	2,64
2 años	2,15	2,15	2,14	2,15	2,07	1,96	2,19	2,32	1,82	2,45
3 años	2,22	2,22	2,21	2,23	2,14	2,02	2,19	2,29	1,90	2,47
4 años	2,29	2,30	2,28	2,32	2,22	2,11	2,22	2,30	2,00	2,50
5 años	2,37	2,37	2,35	2,39	2,30	2,21	2,24	2,31	2,01	2,56
6 años	2,43	2,44	2,41	2,46	2,37	2,28	2,27	2,33	2,03	2,60
7 años	2,50	2,51	2,47	2,53	2,44	2,35	2,29	2,35	2,04	2,65
8 años	2,56	2,57	2,53	2,59	2,51	2,41	2,32	2,36	2,06	2,70
9 años	2,62	2,63	2,59	2,65	2,58	2,46	2,34	2,38	2,07	2,74
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	06-11-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año		
1 año	2,13	0	0	1	6	13	-20	-40	17	-51
2 años	2,15	0	1	0	8	20	-4	-17	33	-30
3 años	2,22	0	2	-1	8	20	3	-7	32	-25
4 años	2,29	0	1	-2	7	18	7	-1	29	-21
5 años	2,37	0	2	-2	7	16	13	6	36	-19
6 años	2,43	-1	2	-2	6	15	17	11	41	-17
7 años	2,50	-1	2	-3	6	15	20	15	46	-15
8 años	2,56	0	3	-3	5	15	24	20	51	-14
9 años	2,62	-1	3	-3	4	16	28	23	55	-12



# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	06/11/2025	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	2,64	2,71	2,64	2,51	2,36	2,40	2,09	2,80
15 años	2,87	2,88	2,82	2,90	2,85	2,64	2,42	2,46	2,14	2,93
20 años	2,94	2,95	2,88	2,96	2,92	2,64	2,36	2,40	2,09	3,00
25 años	2,95	2,95	2,88	2,96	2,93	2,58	2,26	2,29	1,98	3,01
30 años	2,93	2,94	2,86	2,95	2,92	2,51	2,15	2,19	1,89	2,99
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	06-11-25	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,67	-1	3	-4	4	17	31	27	59	-12
15 años	2,87	-1	4	-3	2	23	45	41	72	-6
20 años	2,94	0	6	-2	2	31	58	54	85	-6
25 años	2,95	0	7	-1	2	37	69	66	97	-6
30 años	2,93	-1	7	-2	1	42	78	74	104	-6

06

# Mercados financieros

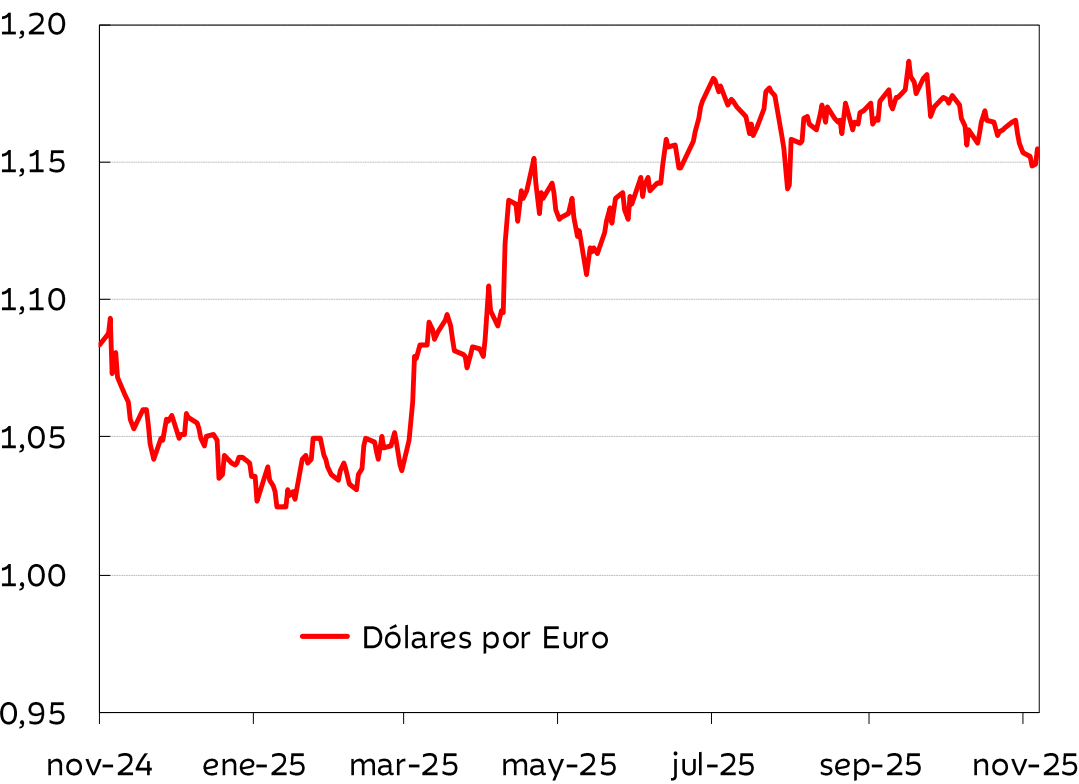


## 06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	6-nov.-25	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	<b>2,15</b>	0	0	0	0	-25	-100	-125
Tipo de depósito BCE	<b>2,00</b>	0	0	0	0	-25	-100	-125
Tipo Fed	<b>4,00</b>	0	0	-25	-50	-50	-50	-100
Euribor 3 meses	<b>2,00</b>	1	-5	-2	-3	-14	-72	-103
Euribor 12 meses	<b>2,21</b>	0	2	-1	8	18	-25	-35
Deuda 2 años España	<b>2,06</b>	-1	0	-1	0	11	-20	-40
Deuda 10 años España	<b>3,17</b>	-1	2	-4	-9	1	11	0
Deuda 10 años Alemania	<b>2,66</b>	-2	2	-2	-4	14	30	22
Deuda 10 años Italia	<b>3,42</b>	0	2	-9	-10	-17	-11	-33
EUR Inflation Swap Forward 5Y5Y	<b>2,07</b>	0	1	-2	-7	0	5	-10
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	<b>2,44</b>	-3	-1	-4	-5	5	-4	-14
Itraxx	<b>55</b>	-1	1	-1	1	-8	-3	-1
Itraxx Crossover	<b>263</b>	-3	1	-2	-3	-62	-50	-35
Deuda 2 años EE.UU.	<b>3,56</b>	-7	-5	-3	-20	-33	-68	-64
Deuda 10 años EE.UU.	<b>4,09</b>	-7	0	-4	-19	-30	-48	-24
S&P 500	<b>6720</b>	-1,1%	-1,5%	-0,5%	5,4%	18,7%	14,3%	12,5%
Bolsa de Shanghái	<b>4008</b>	1,0%	0,5%	3,2%	9,9%	19,6%	19,6%	15,5%
Stoxx 600	<b>568</b>	-0,7%	-1,2%	-1,0%	3,9%	6,0%	11,9%	11,4%
Ibex 35	<b>16118</b>	0,1%	0,5%	2,8%	8,5%	19,5%	39,0%	39,3%
EURUSD	<b>1,155</b>	0,5%	-0,2%	-0,7%	-0,6%	2,8%	11,5%	6,9%
USDCNY	<b>7,119</b>	-0,1%	0,1%	0,0%	-1,0%	-1,6%	-2,5%	-0,3%
Petróleo brent	<b>63,4</b>	-0,2%	-2,2%	-4,3%	-4,9%	0,9%	-15,1%	-15,6%
Volatilidad Stoxx 600	<b>19</b>	1	1	-1	-1	-3	1	4

# Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

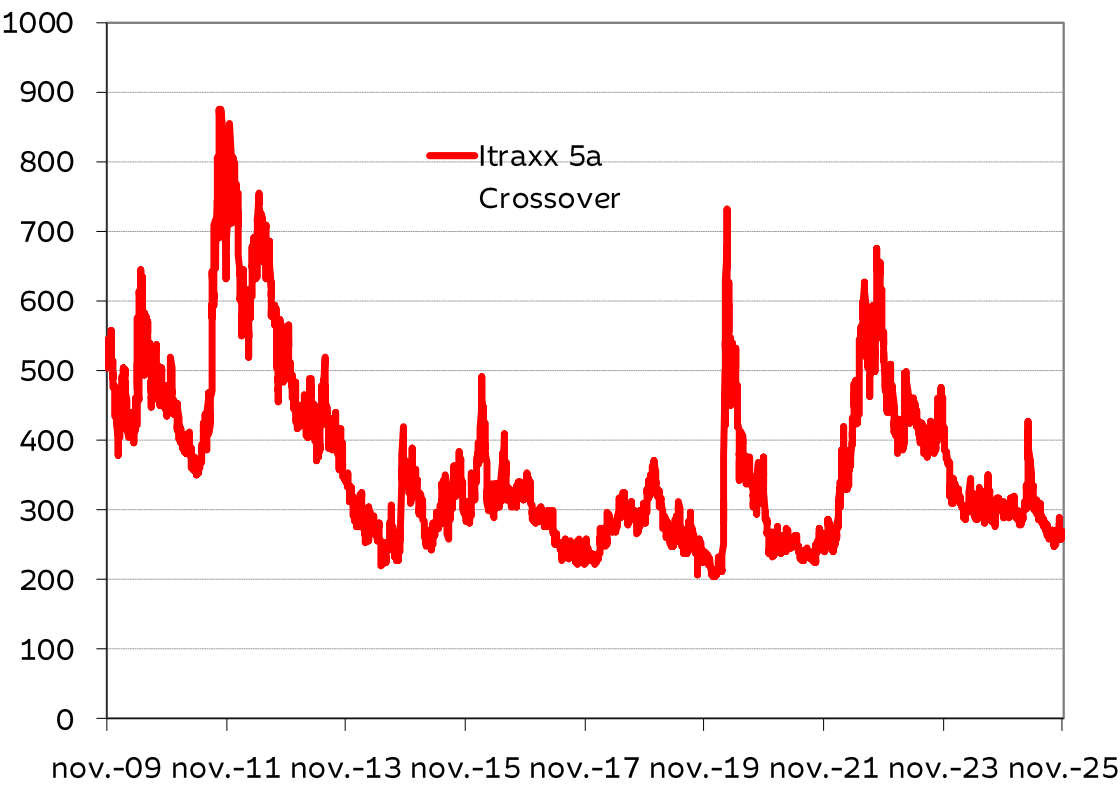
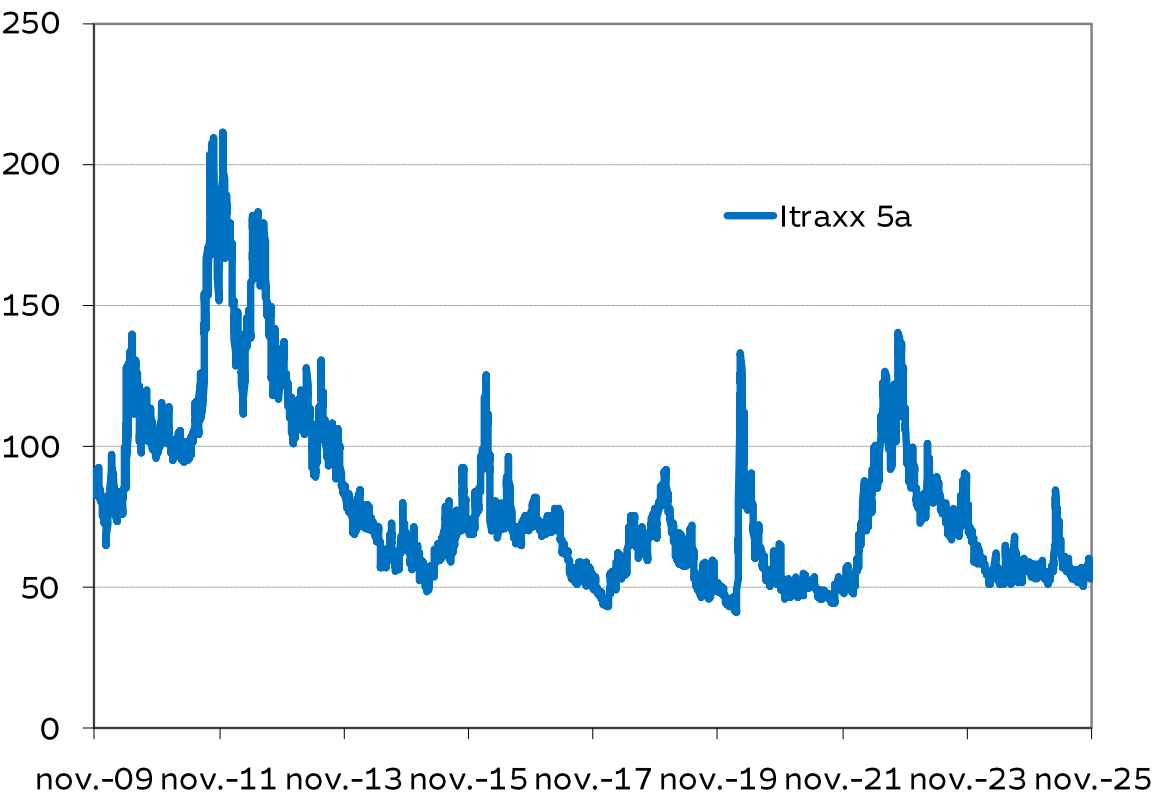


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



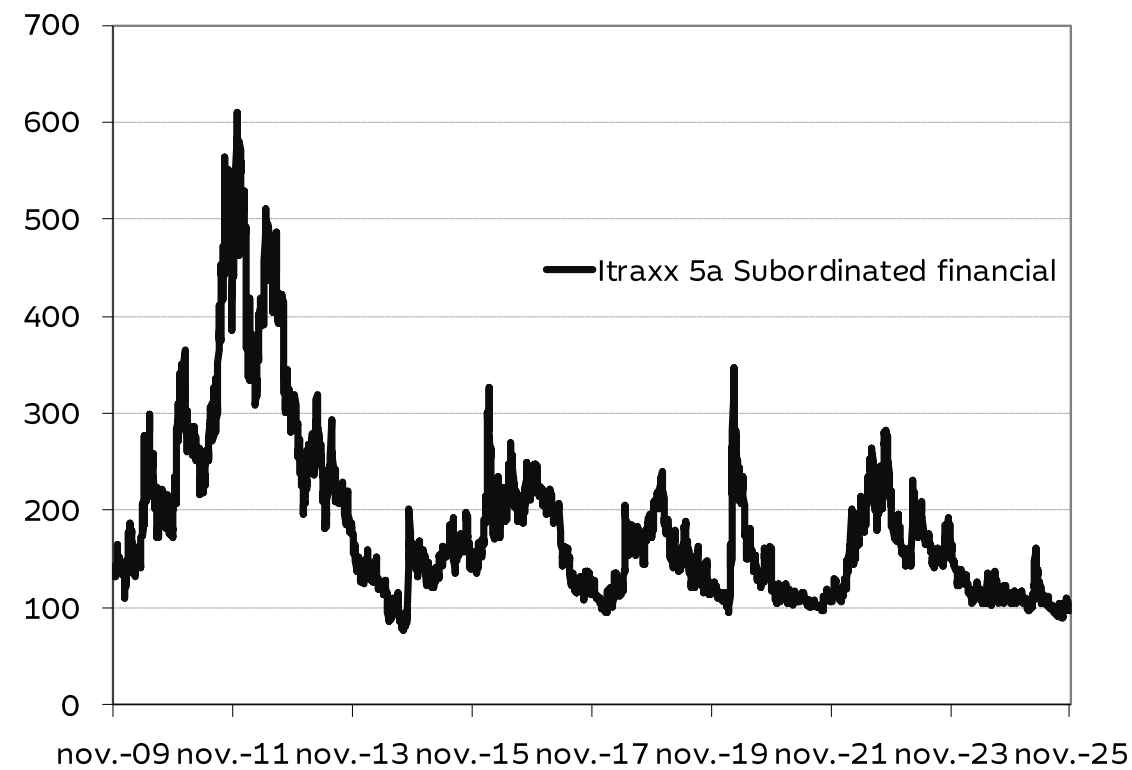
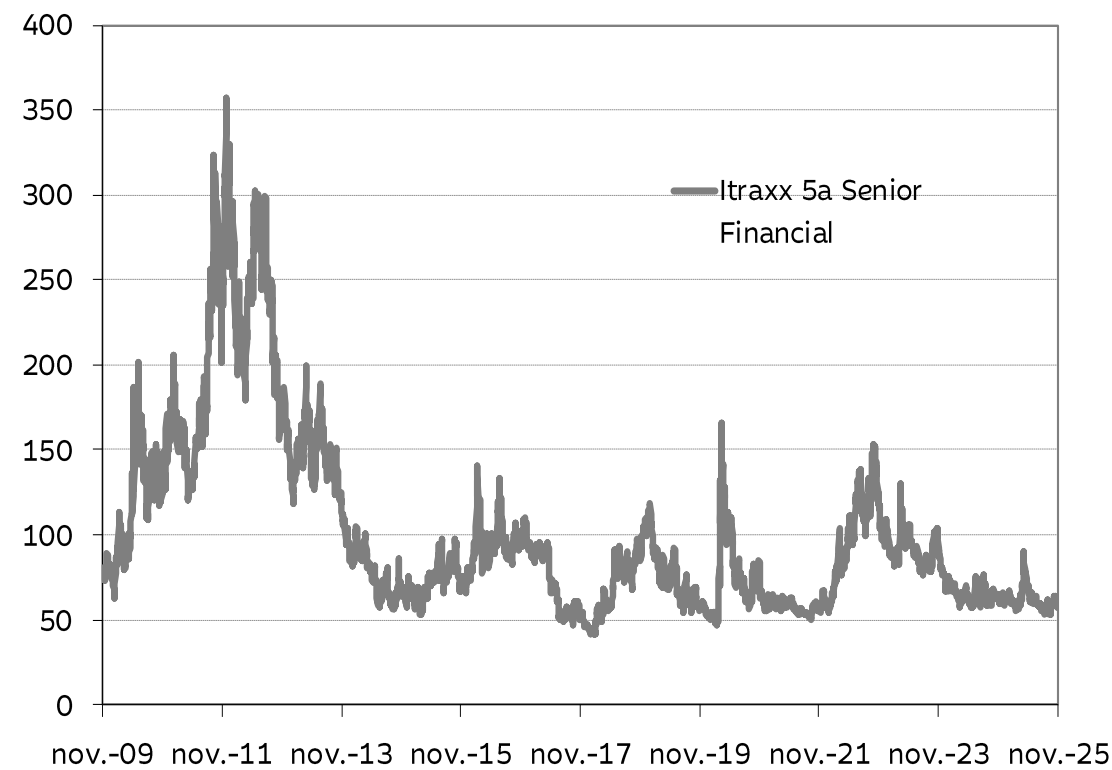
# Renta fija privada

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



# Renta fija privada

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



# Renta variable

Stoxx 600 europeo



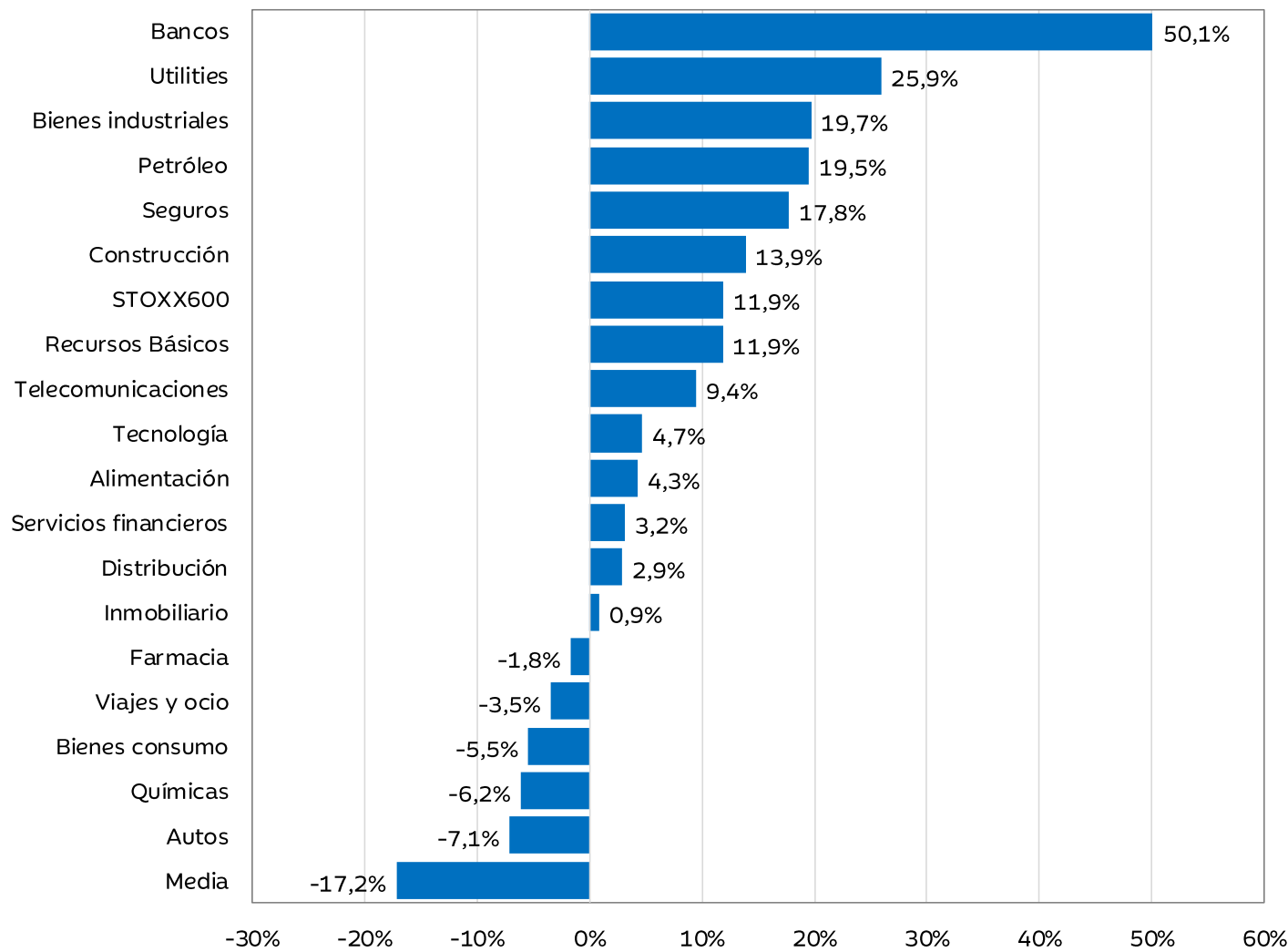
Ibex 35





# Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en 2025 hasta el 6 de noviembre



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	49,1	48,7	octubre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	50,0	52,4	octubre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	55,1	53,6	octubre
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,9	3,0	septiembre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	3,1	3,0	septiembre
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	4,4	4,5	septiembre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,4	4,5	4,7	septiembre
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	1,5	1,3	III trimestre 2025
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-3,0	2,3	0,5	agosto
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,9	1,1	1,5	0,9	septiembre
<b>Confianza</b>									
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,8	50,0	octubre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,3	52,6	octubre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,6	96,8	octubre
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,2	2,1	octubre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,4	octubre
<b>Otros</b>									
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,6	6,4	6,3	6,3	septiembre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	2,9	2,8	septiembre
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	3,0	2,9	septiembre
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,5	2,6	septiembre
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	5,2	4,8	III trimestre 2025
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	5,2	6,5	septiembre
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,4	3,0	septiembre
<b>Confianza</b>									
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,8	49,0	octubre
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,0	50,1	octubre
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	-0,4	-0,3	septiembre
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,8	-2,9	septiembre

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	3,0	2,8	III trimestre 2025
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	3,3	1,7	septiembre
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,7	1,4	2,5	3,1	2,8	agosto
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,7	4,2	septiembre
<b>Precios</b>									
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	3,0	3,1	octubre
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,6	6,1	2,9	2,4	2,5	octubre
<b>Empleo</b>									
Tasa desempleo EPA	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	10,3	10,5	III trimestre 2025
Ocupación EPA i.a.	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,7	2,6	III trimestre 2025
Afiliación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	57	65	octubre
<b>Financiación</b>									
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	3,0	3,2	septiembre
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,1	2,8	0,3	-0,4	septiembre
<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	136	134	agosto
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	749	748	agosto
<b>Otros</b>									
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	51,5	52,1	octubre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	54,3	56,6	octubre
Balanza corriente/PIB	2,1	0,8	0,8	0,4	2,7	3,0			2024
Saldo Público/PIB	-3,0	-10,0	-6,7	-4,6	-3,5	-3,1			2024

07. Anexos

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha	Fuente
<b>Tipos de interés TAE nuevas operaciones</b>										
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	6,0	4,8	4,1	4,1	sep-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,4	3,4	sep-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	3,4	3,3	sep-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	-5,6	5,2	sep-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	0,5	10,4	sep-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	-0,9	16,4	sep-25	BdE
<b>Índice de confianza empresarial armonizado</b>										
Total	131	106	130	127	133	136	139	137	4o trimestre 2025	INE
Menos de 10 trabajadores	134	107	133	130	134	138	141	140	4o trimestre 2025	INE
de 10 a 49	135	108	133	131	137	140	142	140	4o trimestre 2025	INE
De 50 a 199	127	102	128	124	130	133	135	132	4o trimestre 2025	INE
De 200 a 999	122	101	123	118	126	128	130	129	4o trimestre 2025	INE
De 1000 o mas	118	98	116	115	121	122	123	120	4o 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 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	986,0	1042	ene y ago	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	623,0	663	ene y ago	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	287	295	ene y ago	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	731	745	ene y ago	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	579	600	ene y ago	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	203	224	ene y ago	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	15	17	ene y ago	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	6	6	ene y ago	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	2	2	ene y ago	ICEX
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	8	8	ene y ago	ICEX
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	10	11	ene y ago	ICEX
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	149	149	ene y ago	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	1004	1024	ene y ago	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	3216	3584	ene y ago	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	1611	1867	ene y ago	ICEX
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	3028	3370	ene y ago	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%	5,6%	sep-25	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,8%	6,7%	sep-25	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,2%	6,1%	sep-25	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	21,3%	21,0%	sep-25	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	17,2%	17,3%	sep-25	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,7%	6,8%	sep-25	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	36,3%	36,6%	sep-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**

