



Coyuntura Económica

Febrero de 2026

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

La nominación de Kevin Warsh para presidir la Reserva Federal, a falta de su confirmación en el Senado, ha tenido un impacto notable en los mercados financieros. Las declaraciones de Trump hacían temer una mayor injerencia proponiendo la candidatura de un perfil más político, pero Warsh es considerado un técnico, si bien, parece favorable a la relajación del tipo de intervención por considerar que la inteligencia artificial está incrementando la productividad y reduciendo la inflación de forma estructural. Algunos activos que se habían apreciado intensamente ante la debilidad del dólar sufrieron notables caídas, como fue el caso del oro y la plata. También se han producido movimientos a la baja en las bolsas de Estados Unidos, en este caso derivadas de la incertidumbre que genera la inteligencia artificial, pues resulta todavía muy difícil vaticinar cuáles serán los sectores y compañías que se verán más perjudicados y beneficiados por el desarrollo de esta nueva tecnología de potencial disruptivo.

El crecimiento de los precios ha sorprendido ligeramente a la baja en Estados Unidos y en la Zona Euro, aunque todavía no lo suficiente como para modificar las perspectivas de actuación de los bancos centrales, que pasan por la estabilidad en la Zona Euro y un número reducido de bajadas en el horizonte para Estados Unidos. El crecimiento económico sigue siendo razonable en ambas regiones. En Estados Unidos queda comprobar la resistencia del consumo en un contexto de atonía del mercado laboral, mientras que en Europa es necesario que se consolide la mejora de la demanda interna con el impulso de la inversión una vez que parecen superados los impactos de la guerra de Ucrania, sobre todo en lo referente a la subida de los precios energéticos.

En España es precisamente la demanda interna lo que sostiene el crecimiento mientras se deteriora la aportación exterior. La expansión de la demanda nacional descansa en el notable incremento de la ocupación, que ha tenido continuidad según la Encuesta de Población Activa y, también pero en menor medida, según las afiliaciones a la seguridad social. Por otra parte, las compraventas de viviendas podrían presentar los primeros síntomas de agotamiento después de alcanzar máximos de ciclo por encima de las 750.000 transacciones anuales.

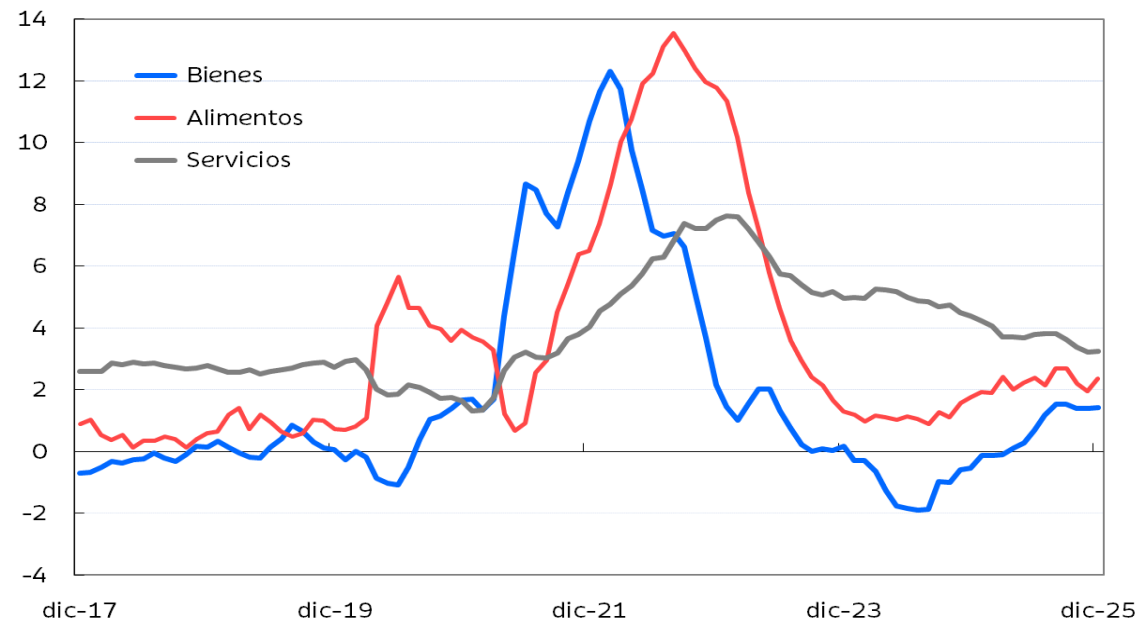
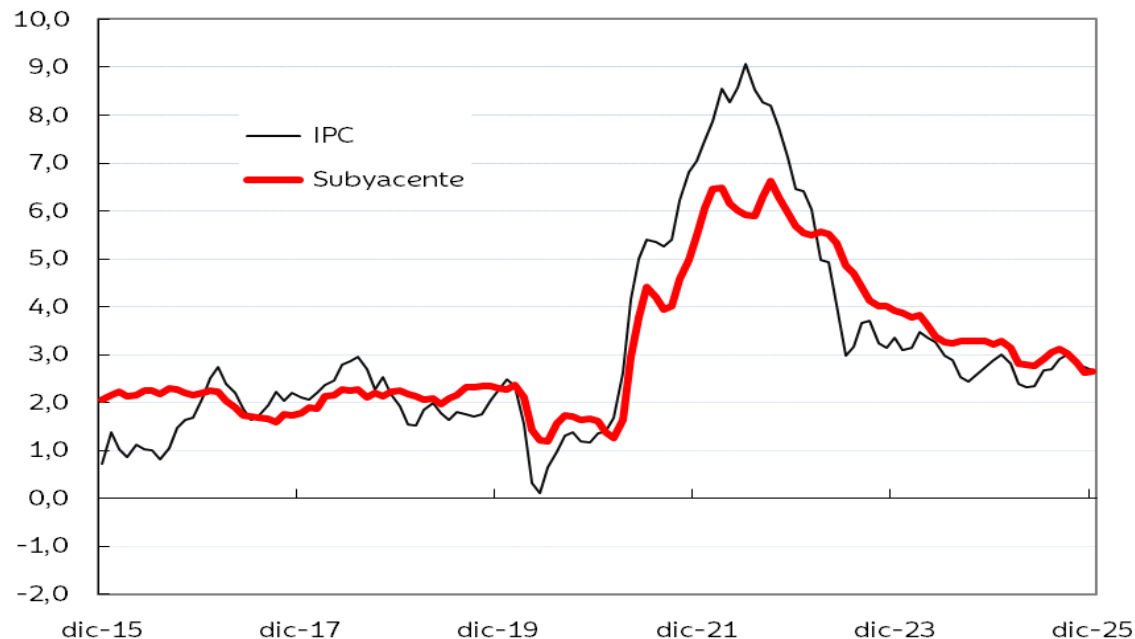
02

Coyuntura internacional



Precios en Estados Unidos

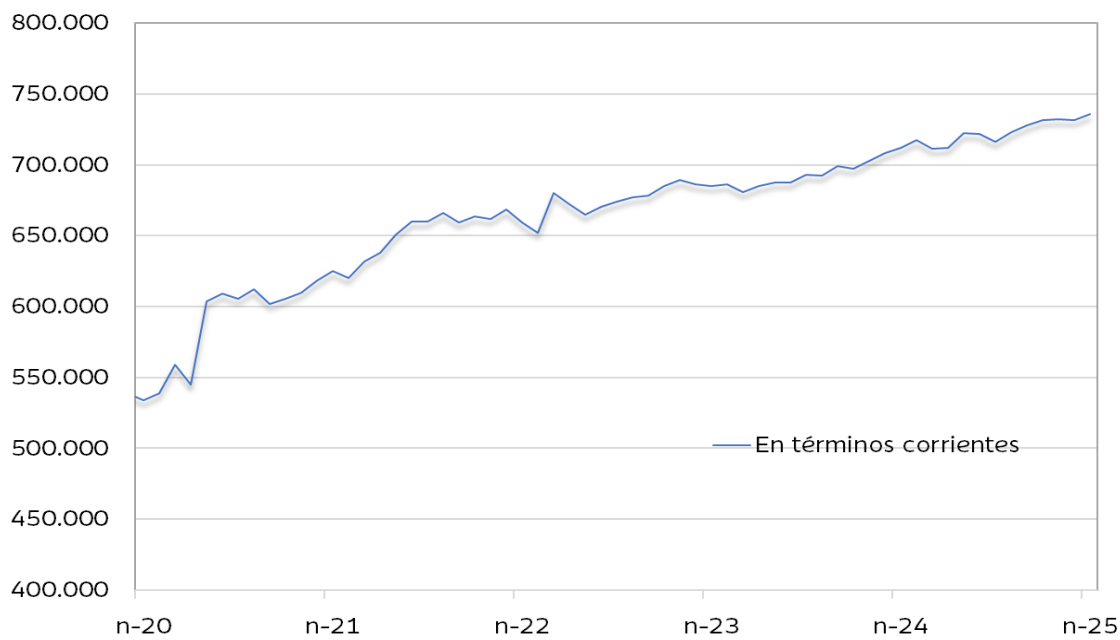
Variaciones interanuales:



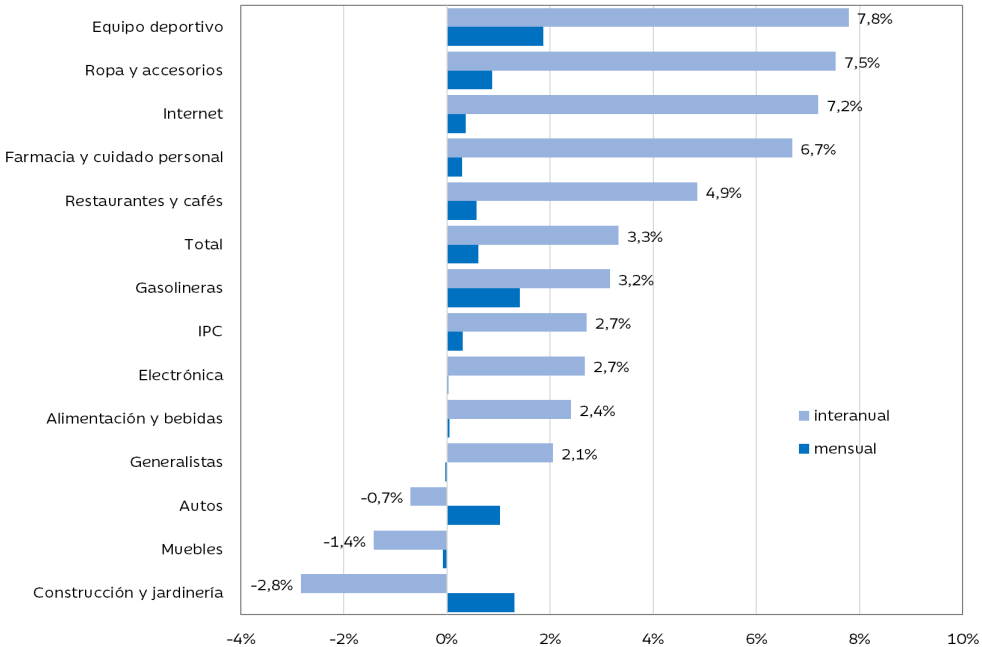
El **IPC** de **diciembre** se mantuvo en un **2,7% interanual** para la tasa global y **2,6%** para la **subyacente**. Se desaceleraron los precios **energéticos** (**2,0%** interanual desde 4,1% en noviembre), pero se aceleraron los de **alimentación** (**2,4%** desde 1,9%) y **servicios** (**3,3%** desde 3,2%). Los **bienes industriales** mantuvieron el crecimiento del mes anterior (**1,4% interanual**). Los servicios están en buena parte influidos por los precios de los **alquileres imputados**, que se mantuvieron en un **3,4% interanual**. Dentro de los servicios continúa la moderación en los **seguros de automóviles** cuyos precios han pasado a crecer un **2,8% interanual** desde más del 20% durante buena parte de 2024. Sin embargo, los precios de **restauración** se aceleraron hasta el **4,1%** interanual desde 3,7%, alcanzando la mayor expansión desde julio de 2024; y también se aceleraron los precios de los **servicios recreativos** (4,0% desde 2,4%).

Ventas minoristas

Evolución de las ventas minoristas en Estados Unidos



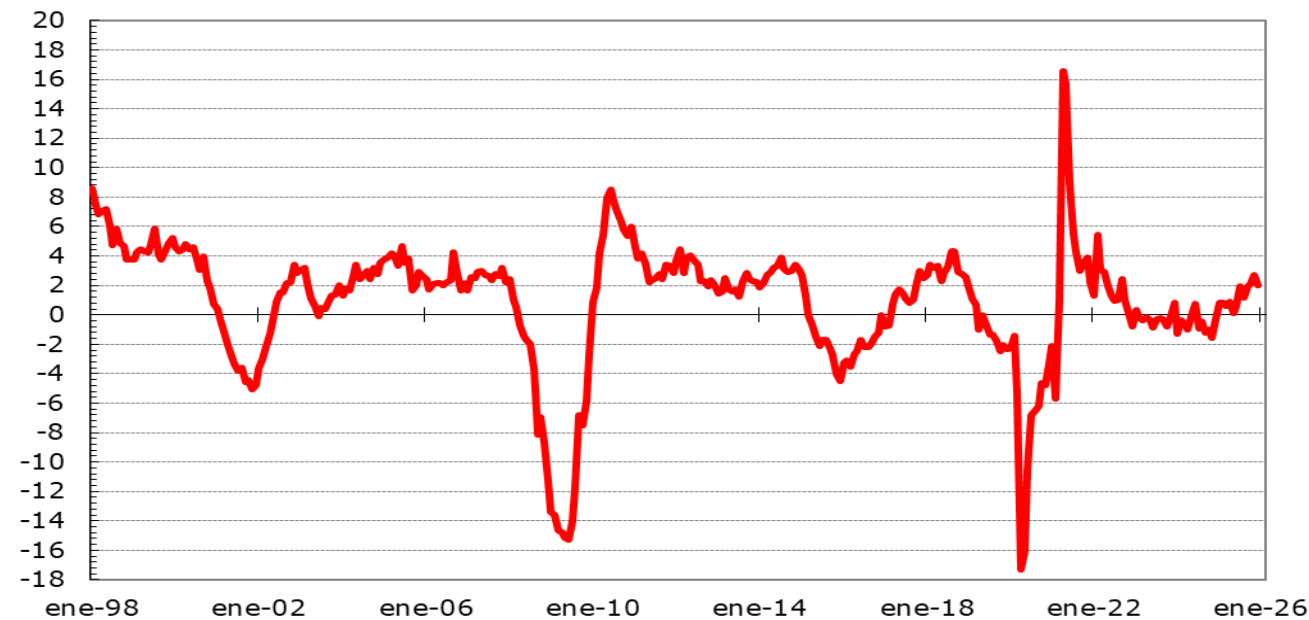
Variaciones de las ventas minoristas en noviembre de 2025



Las **ventas minoristas** crecieron en **noviembre** un **0,6%** (desde -0,1%) y la **tasa interanual** se mantuvo en un **3,3%**. En **términos nominales e interanuales** destacó la expansión de **equipo deportivo (7,8%)**, **ropa y accesorios (7,5%)**, **internet (7,2%)** y **farmacia y cuidado personal (6,7%)**. Por otro lado, cayeron las ventas de **automóviles (-0,7%)**, **muebles (-1,4%)** y **construcción y jardinería (-2,8%)**. En el acumulado de **enero a noviembre de 2025**, las ventas crecieron un **4,2%** interanual. Por **internet (7,6%)**, **farmacia y cuidado personal (7,3%)**, **ropa y accesorios (5,7%)**, **restaurantes (5,6%)** y **automóviles (4,5%)** impulsaron el crecimiento, mientras que las caídas de **construcción y jardinería (-1,2%)** y **gasolineras (-1,3%)** lo frenaron.

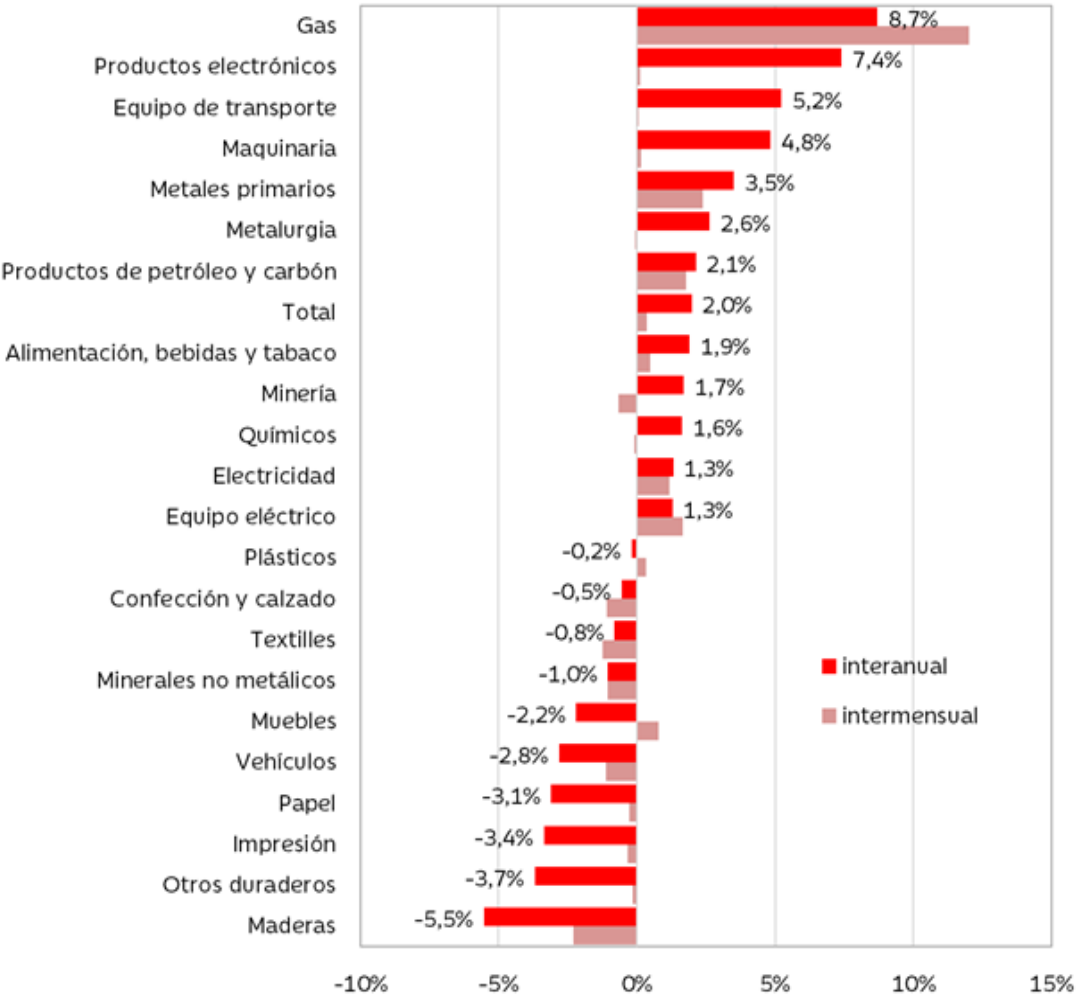
Producción industrial

Variación interanual de la producción industrial en Estados Unidos



La **producción industrial** mantuvo un crecimiento del **0,4%** en **diciembre**. La tasa **interanual** se desaceleró hasta el **2,0%** desde el 2,7% previo. Se encuentra un 0,9% por encima de los niveles de pandemia, aunque por debajo (-1,7%) del máximo de 2018. Lideraron el crecimiento **gas (8,7% interanual)**, **productos electrónicos (7,4%)** y **equipo de transporte (6,0%)** y las caídas **impresión (-3,4%)**, **impresión (-3.7%)** y **otros bienes duraderos (-5,5%)**.

Variaciones de la producción industrial en diciembre

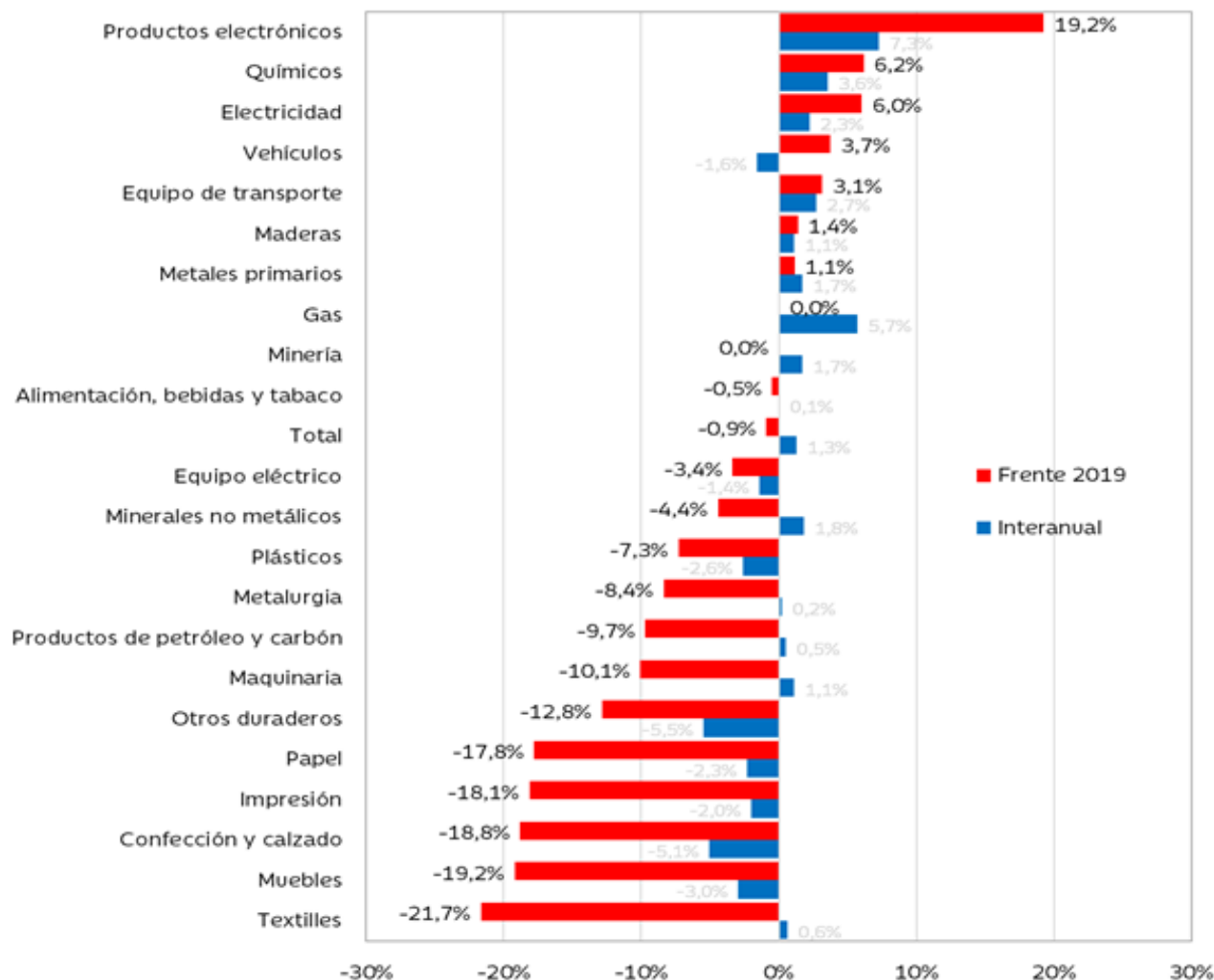


Producción industrial

En el año 2025, la **producción** creció un **1,3%**.

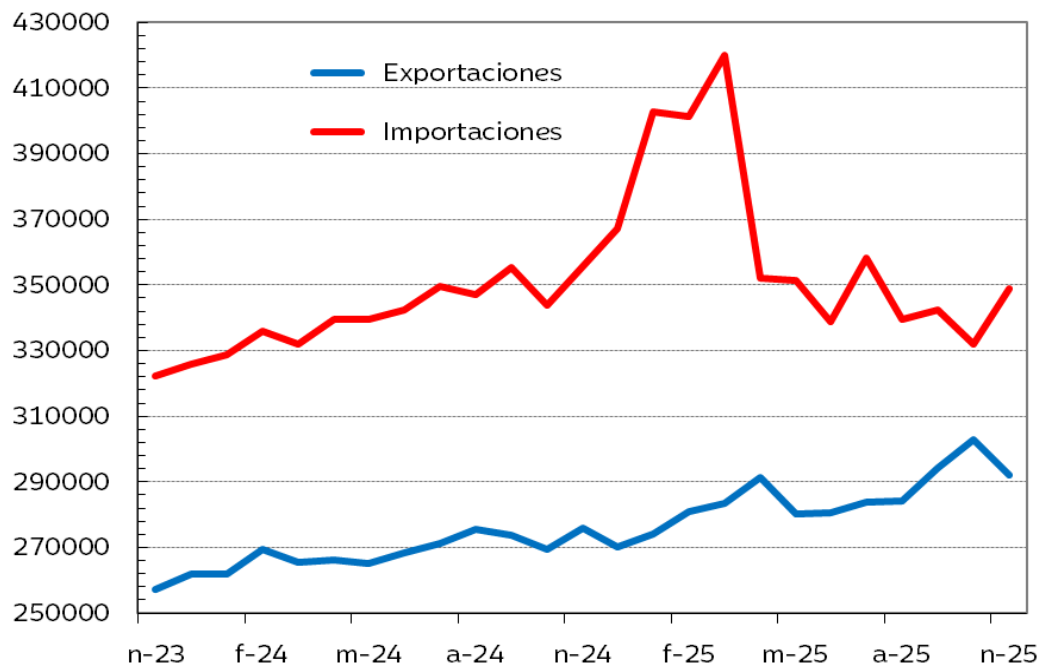
Destacó el crecimiento de **productos eléctricos (7,3%** desde 1,4%), **gas (5,7%** desde -0,9%) y **químicos (3,6%** desde 2,2%), mientras cayeron: **muebles (-3,0%)**, **confección y calzado (-5,1%)** y **otros duraderos (-5,5%)**. La **tasa de crecimiento** de la producción de **gas** ha sido la más alta **desde 2018**, superando los **valores negativos de 2024 y 2023**, lo mismo ocurría con **productos electrónicos**, hay que remontarnos hasta 2017 para apreciar una tasa similar, y la de **químicos** es la más alta desde **2021** y, si no contamos el año de afectado por la pandemia, no se veían crecimientos mayores desde **2007**. Por otro lado, la producción de 2025 fue **un -0,9%** inferior a la de **2019**. Crecieron por encima de la media la producción de **productos electrónicos (19,2%)**, **químicos (6,2%)** y **electricidad (6,0%)**, pero experimentaron caídas de dos dígitos: **maquinaria (-10,1%)**, **otros duraderos (-12,8%)**, **papel (-17,8%)**, **impresión (-18,1%)**, **confección y calzado (-18,8%)**, **muebles (-19,2%)** y **textiles (-21,7%)**.

Variaciones anuales de la producción industrial

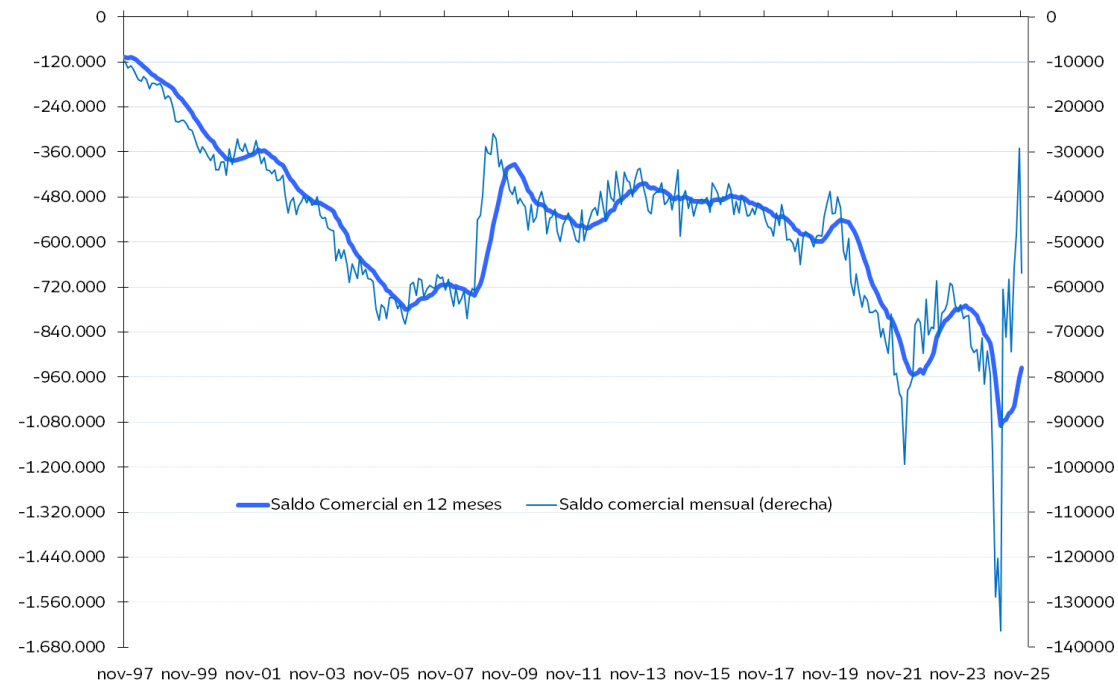


Balanza comercial

Exportaciones e importaciones mensuales



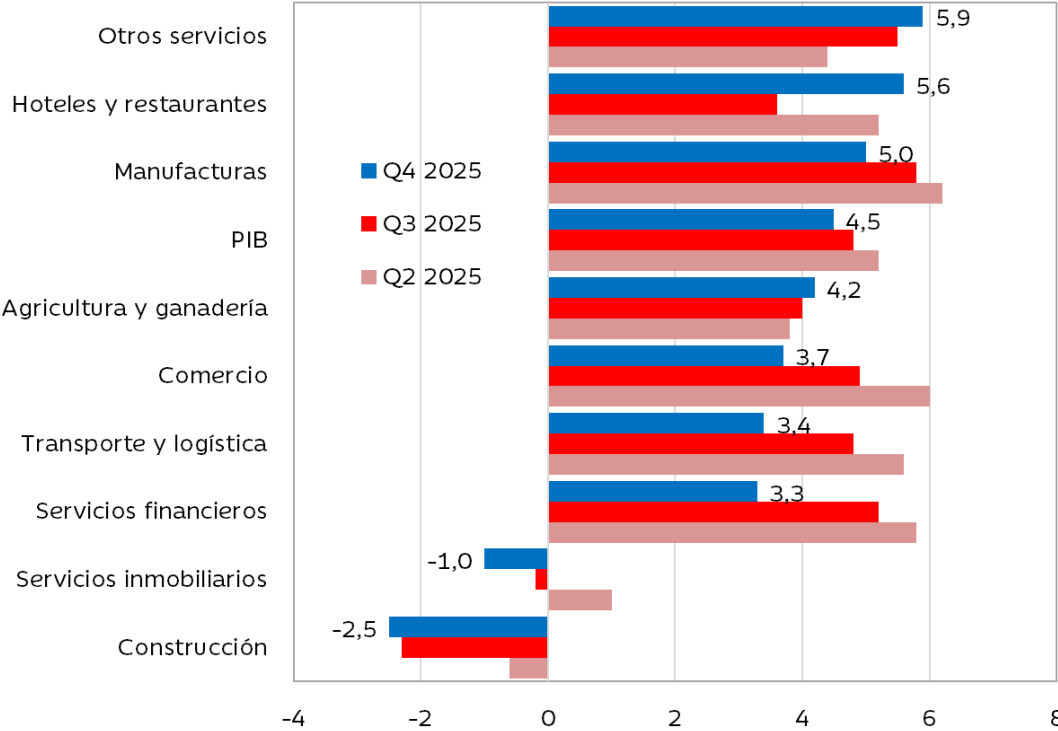
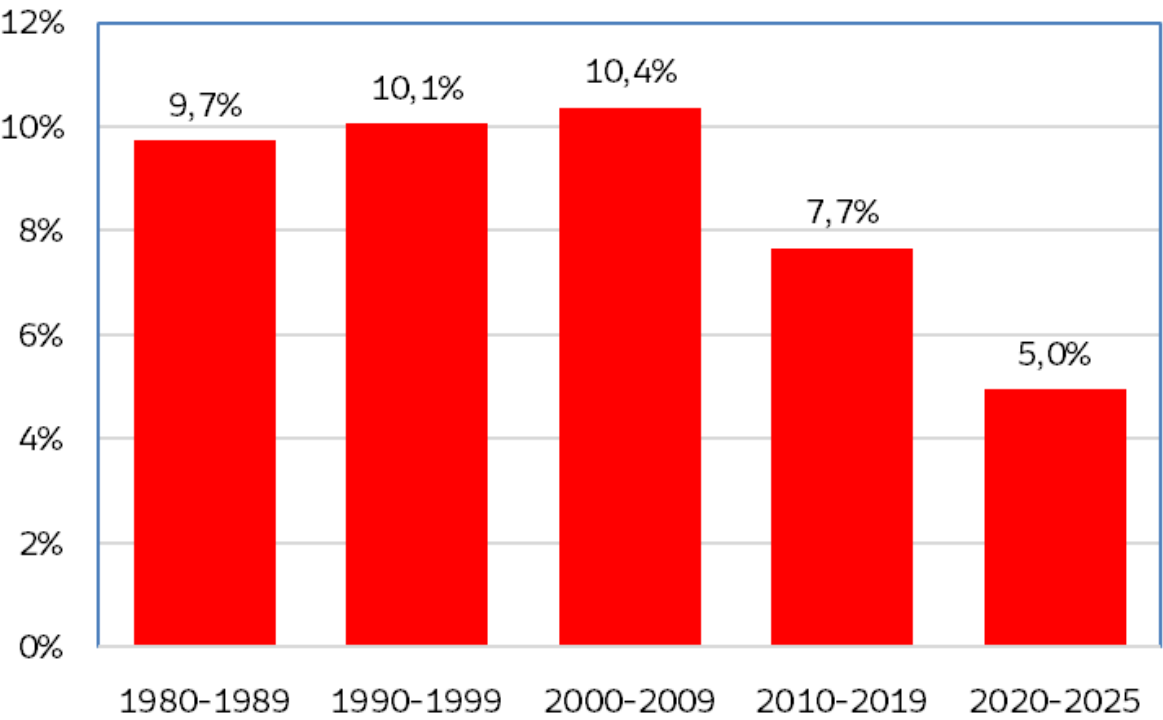
Saldo comercial



La **balanza comercial** se deterioró en **noviembre** hasta un saldo negativo de **-56.825 M\$** desde **-29.206 M\$** en octubre. **En doce meses**, el déficit comercial acumulado se situó en **-936.453 M\$**. Las **exportaciones** crecían en noviembre un **5,9%** interanual (12,4% en octubre) y las **importaciones** caían un **-1,9%** (-3,4%). El **oro** siguió introduciendo distorsiones con un **superávit** de **11.740 M\$** frente al promedio de 1.314 en 2023-2024, pero en menor medida que en octubre (superávit de 15.356 M\$). Las **exportaciones de bienes a China** cayeron un **-44,4% interanual**, a **Canadá** un **-11,5%** y a **México** un **-1,2%**, mientras que a la **Zona Euro** aumentaron un **3,7%**. En cuanto a las **importaciones**, cayeron desde **China (-44,5% interanual)**, **Canadá (-15,3%)** y la **Zona Euro (-10,1%)**, mientras que aumentaron desde **México (5,4%)**.

PIB de China

Variaciones interanuales

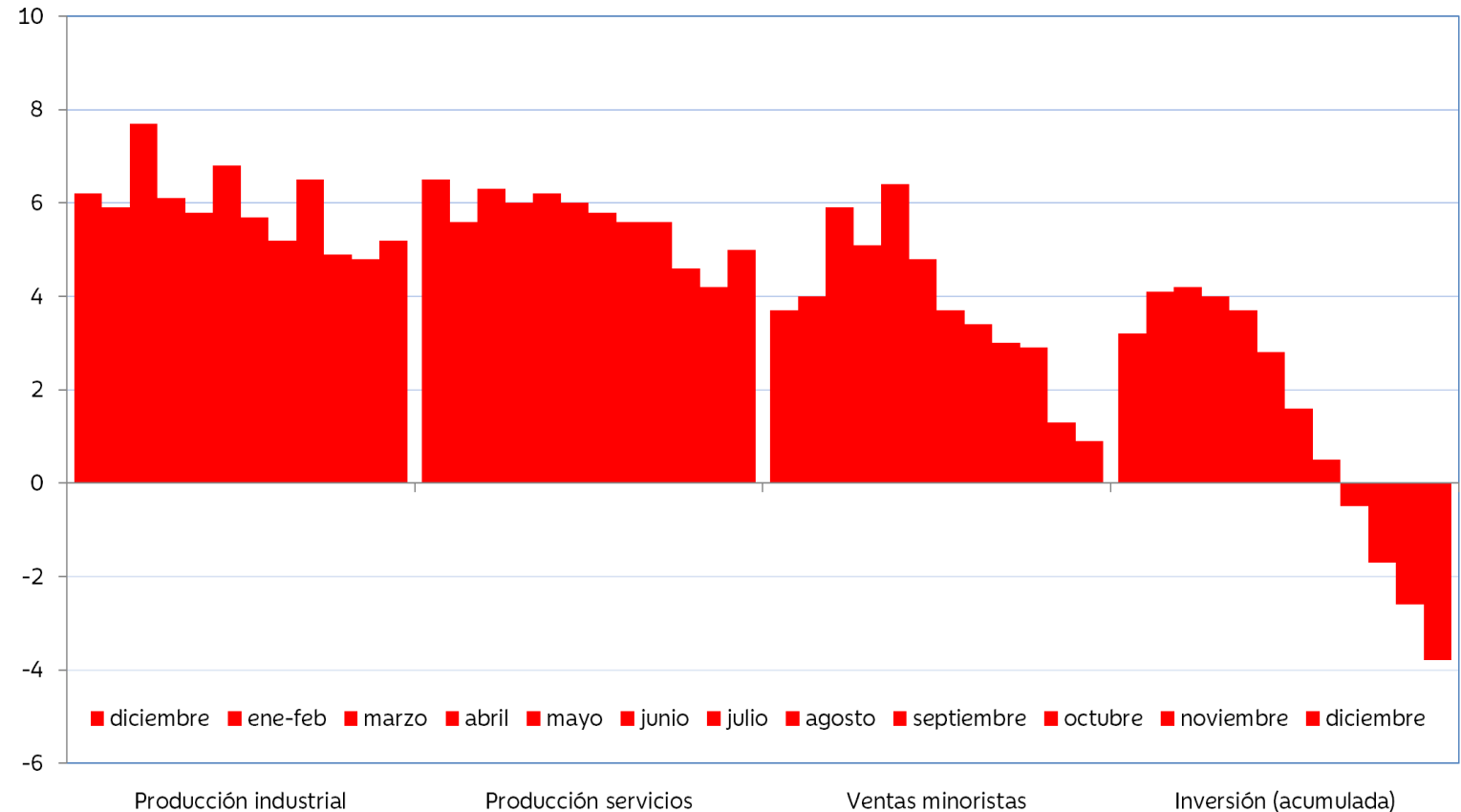


El **PIB de China** en el **cuarto trimestre**, se desaceleró frente al trimestre anterior en tres décimas hasta un **4,5% interanual** (y casi un punto porcentual respecto al primer trimestre de 2025: 5,4%). En el **conjunto del año**, la variación interanual del PIB fue de un **5,0%**, cumpliendo con el objetivo marcado por el país. En cuanto a la **desagregación del PIB en Q4 2025** se desaceleró el valor añadido del sector **secundario (3,4% desde 4,2%)** y **terciario (5,2% desde 5,4%)**, mientras el **primario** se aceleró en dos décimas hasta un **4,2%**. Dentro del sector secundario pesó la caída de la **construcción (-2,5%)**, ya que las manufacturas crecieron un **5,0% interanual**. También cayó el valor añadido en **servicios inmobiliarios (-1,0%)**.

Datos de diciembre en China

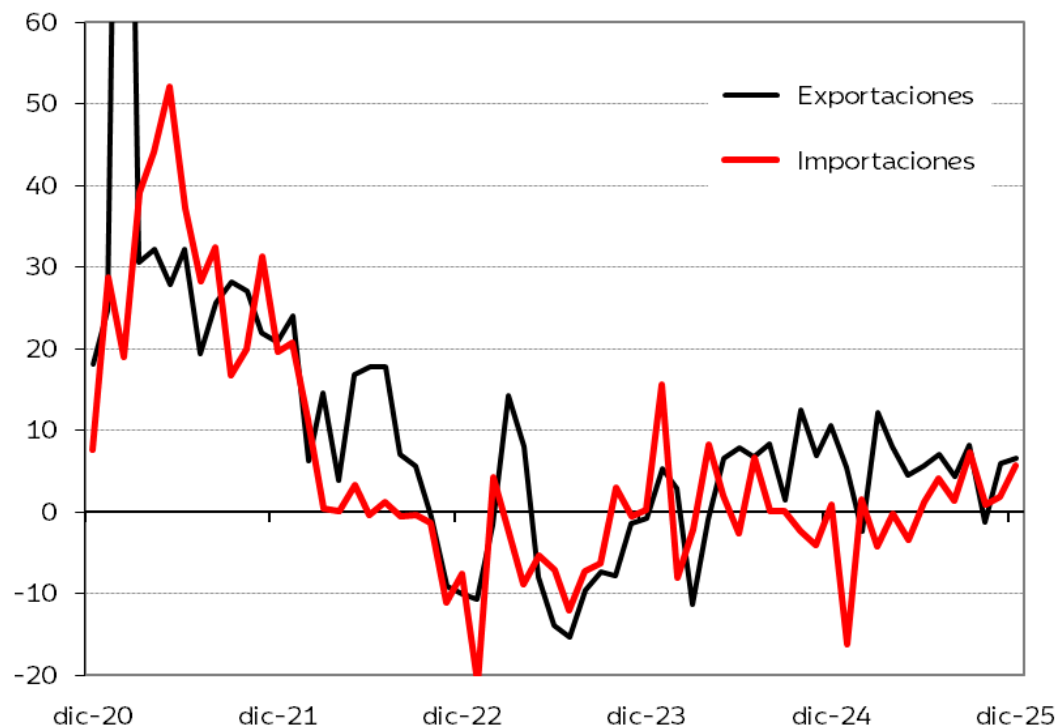
Los **datos** mensuales de **diciembre** confirmaron la tendencia de la mayor parte del año: se han comportado **mejor las variables de oferta**, con incrementos de la **producción industrial (5,2%** interanual desde 4,8%) y la de **servicios (5,0%** desde 4,2%); **que las de demanda**, donde tenemos un débil crecimiento de las **ventas minoristas (0,9%** desde 1,3%) y una caída de la **inversión acumulada de enero a diciembre (-3,8%)** derivada del desplome de la **construcción residencial (-17,2%)**, si bien, también cayó la inversión en **infraestructuras (-2,2%)** y apenas creció un **0,6%** la **manufacturera**. Por otra parte, la **venta de viviendas** terminó el año con una **caída acumulada del -13%**. Se trata del cuarto año de caídas y **el desplome acumulado desde 2021 alcanza el -51,7%**.

Variaciones interanuales

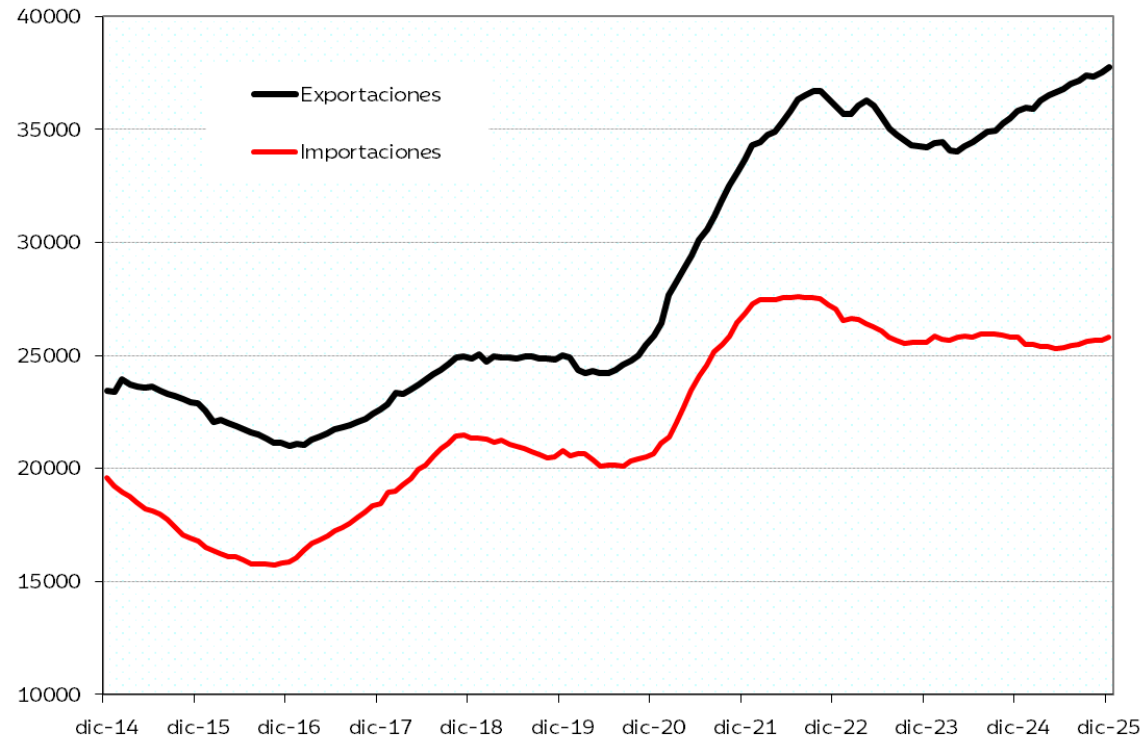


Balanza comercial de China

Variaciones interanuales



Datos acumulados en 12 meses

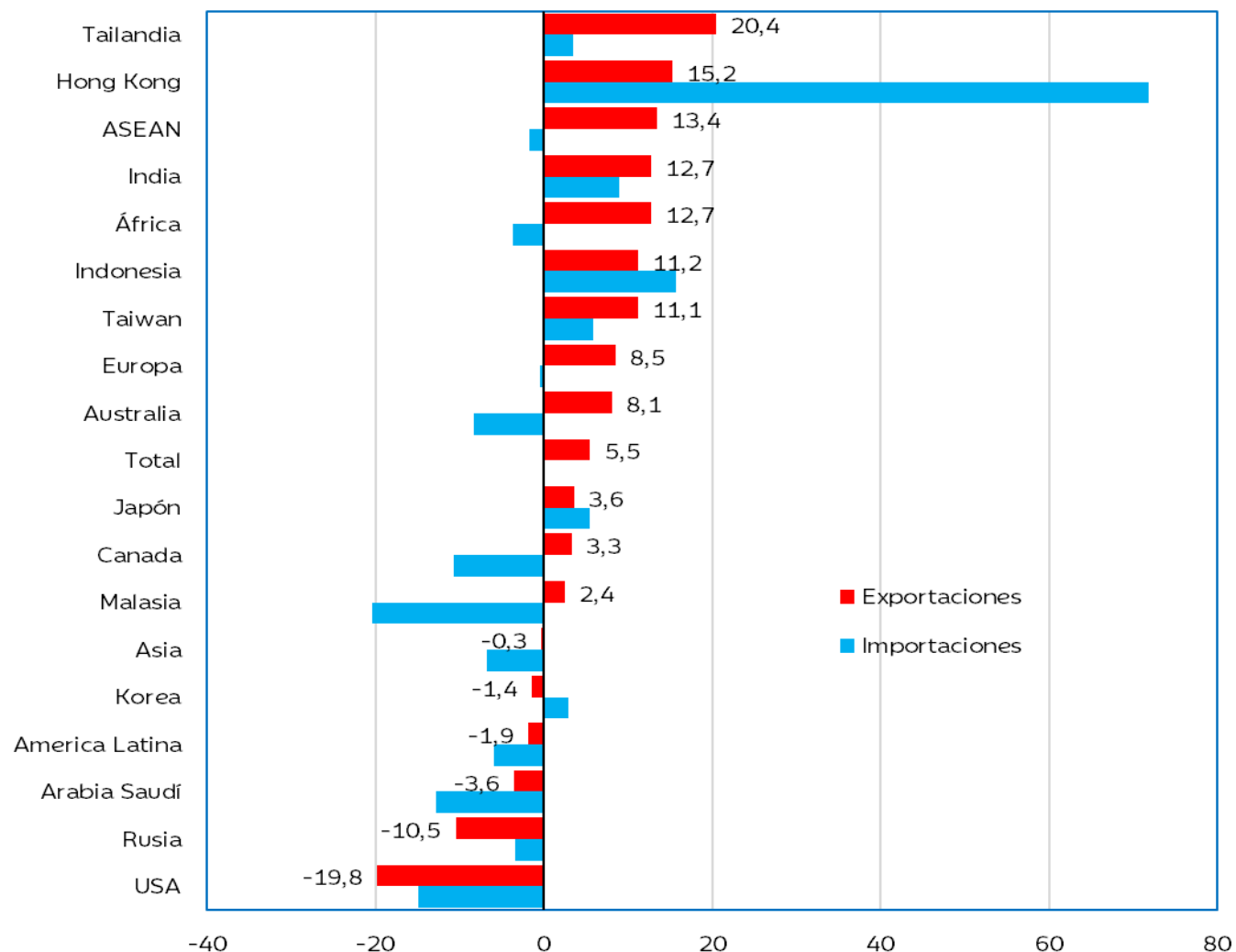


La **balanza comercial de China** presentó un crecimiento del **6,6% interanual** en las **exportaciones** en **diciembre** (desde 5,9%) y del **5,7%** en las **importaciones** (1,9% en el mes anterior). El **saldo acumulado del conjunto del año 2025** alcanzó un nuevo máximo de la serie histórica (**1,2 billones de dólares**), gracias al impulso de las **exportaciones (5,5% interanual y 3,8 B\$)** y la estabilización de las **importaciones (0,0% y 2,6 B\$)**. Las **exportaciones a Estados Unidos** cayeron un **-30,0% interanual** en diciembre (**-19,8% en el año 2025**), mientras que las **importaciones** descendían un **-28,7% (-14,9% en doce meses)**.

Balanza comercial

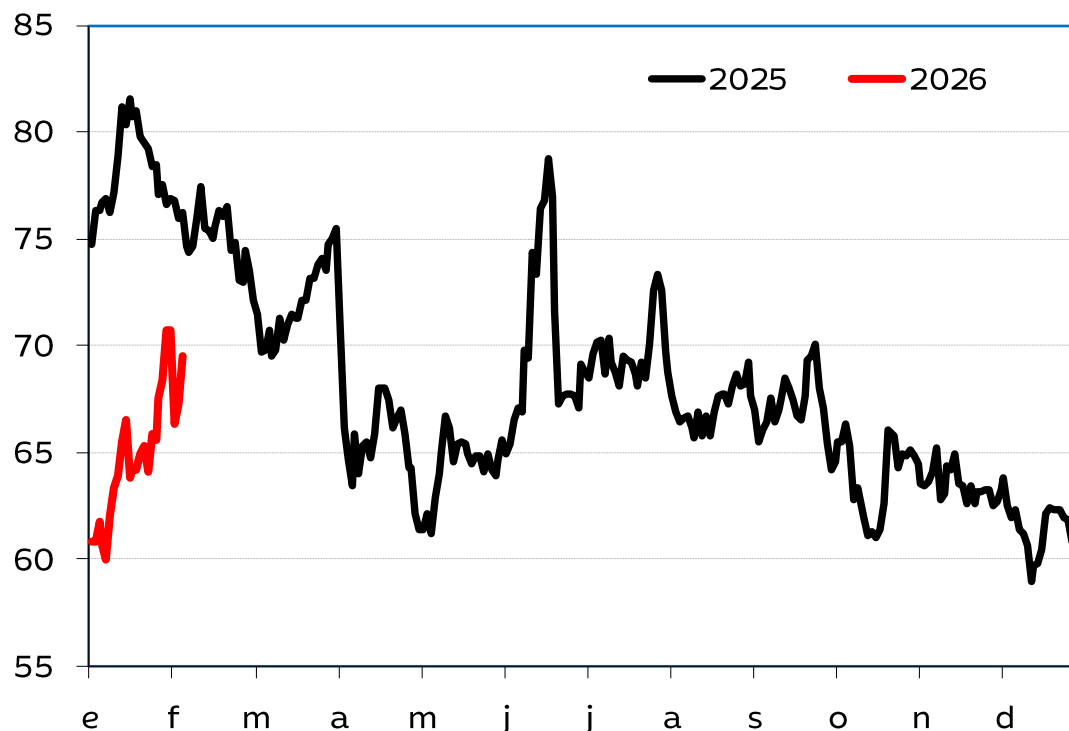
Las mayores tasas de crecimiento de las **exportaciones en el conjunto del año 2025** se dieron hacia países no occidentales como **Tailandia (20,4%)**, **Hong Kong (15,2%)**, **ASEAN (13,4%)**, **India (12,7%)**, **África (12,7%)**, **Indonesia (11,2%)** y **Taiwán (11,1%)**. A **Europa** crecieron un **8,5%** y un **8,1%** a **Australia**. Las destinadas a **Rusia y Estados Unidos** sufrieron las mayores caídas (**-10,5%** y **-19,8%** respectivamente). Por el lado de las **importaciones**, con crecimientos por encima de la media destacaban los países asiáticos: **Hong Kong (71,8%)**, **Indonesia (15,6%)**, **India (9,0%)**, **Taiwán (5,9%)**, **Japón (5,5%)**, **Tailandia (3,5%)** y **Corea del Sur (2,9%)**. Por el contrario, con **caídas de dos cifras**, se encontraban **Canadá (-10,6%)**, **Arabia Saudí (-12,8%)**, **Estados Unidos (-14,9%)** y **Malasia (-20,4%)**.

Variación interanual por países en el año 2025



Petróleo

Evolución del precio del petróleo en dólares y euros



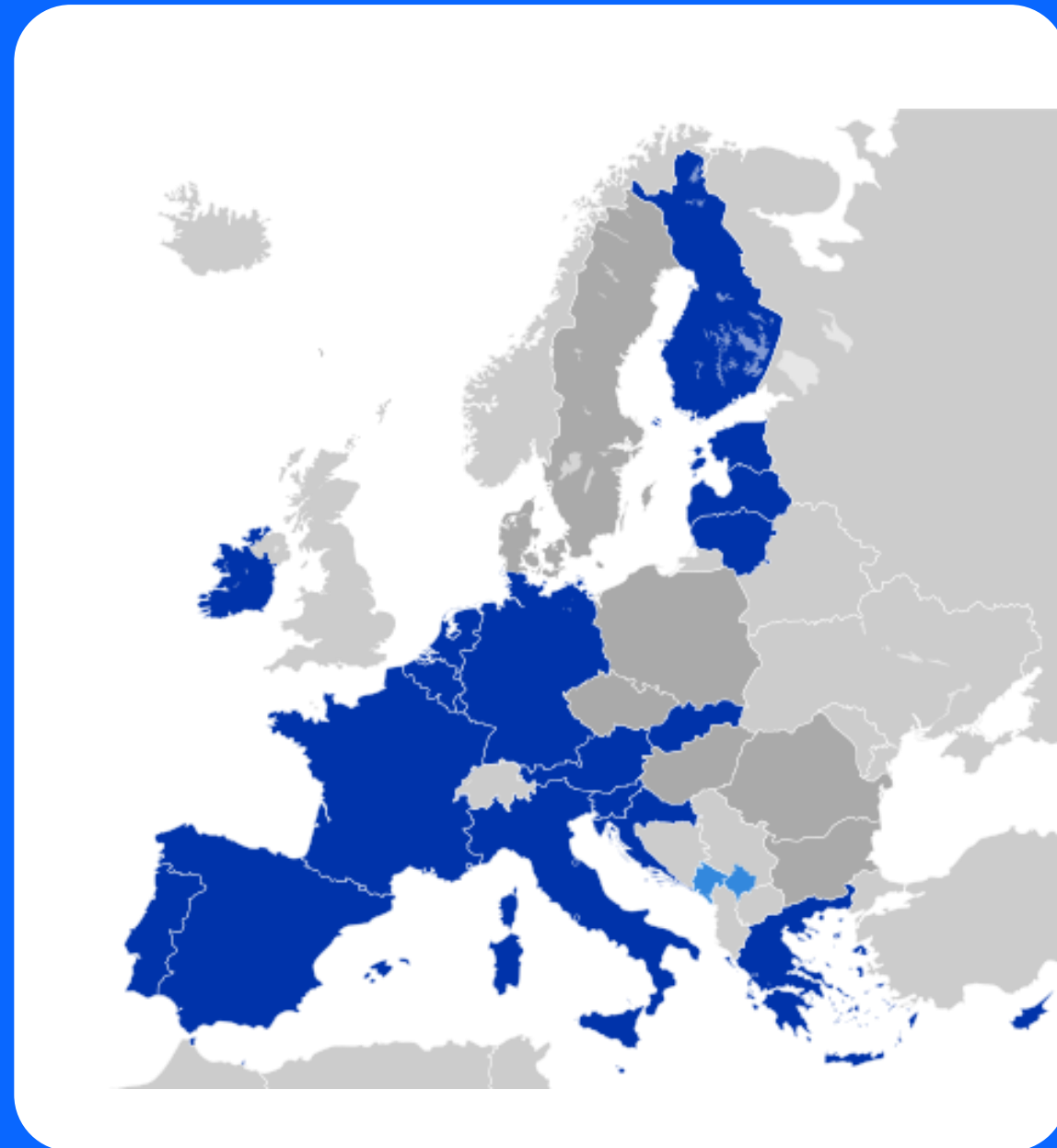
Precio del oro en dólares por onza



El precio del **petróleo** ha subido en febrero hacia el entorno de los **70 dólares** por barril de Brent después de alcanzar niveles de apenas 60 dólares a comienzos de enero, en buena medida por las tensiones en Irán y los recortes de producción extendidos por la OPEP+. A pesar de ello, se mantiene en **niveles claramente inferiores a los del año pasado** por las mismas fechas, de forma que el impacto sobre los índices de precios es a la baja. El precio del **oro** ha sido noticia después de **dispararse hasta más de 5.500 dólares por onza** y luego corregir ante una previsión algo más restrictiva sobre la política monetaria en Estados Unidos. A pesar de ello, **todavía sube un 75% interanual**.

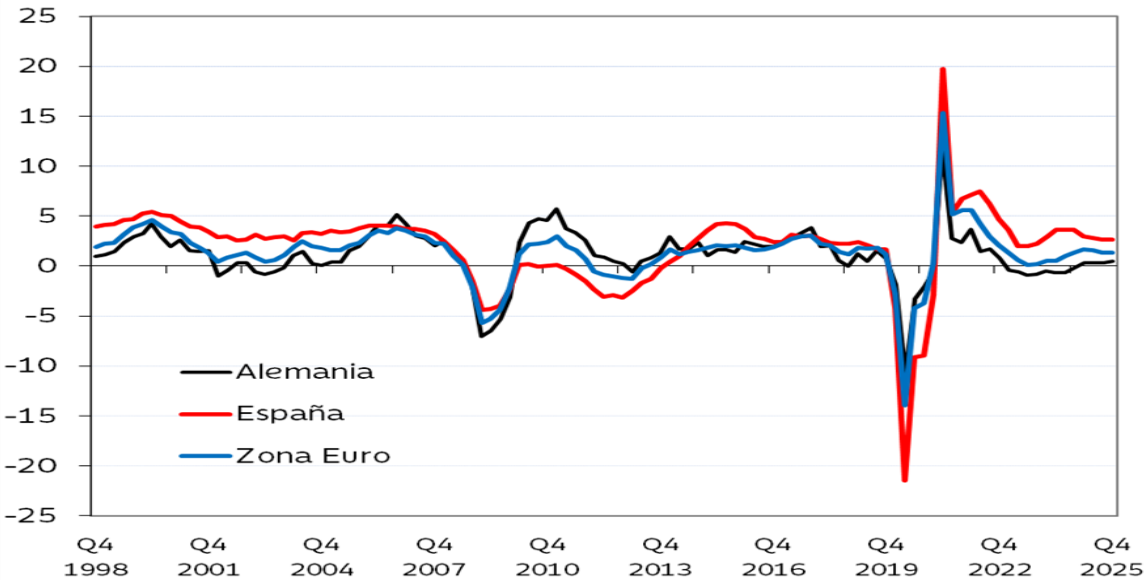
03

Zona Euro



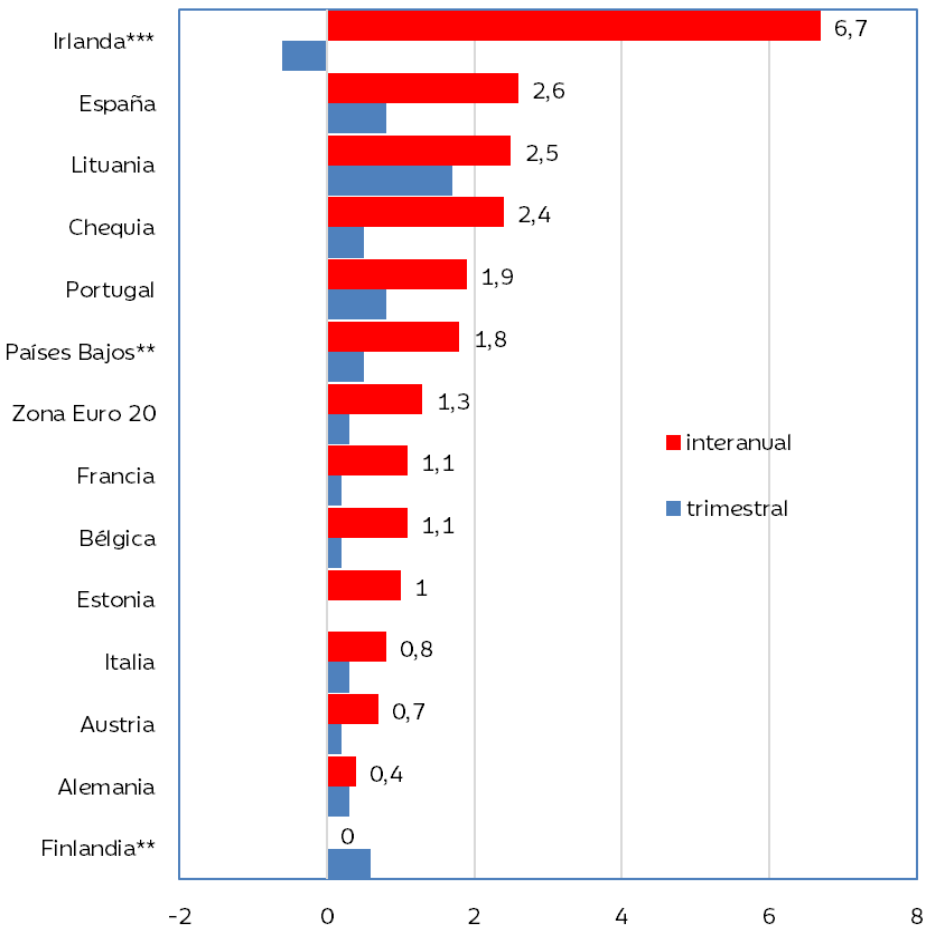
PIB

Evolución del PIB por países de la Zona Euro



En el **cuarto trimestre de 2025** se mantuvo con un incremento trimestral del **0,3%**, mientras que el crecimiento **interanual** se desaceleró hasta el **1,3%** desde 1,4%. **Por países**, los que tuvieron crecimientos interanuales mayores en el cuarto trimestre de 2025 entre los que han publicado el dato preliminar fueron: **Irlanda (6,7%** desde 10,9%), **España (2,6%)** y **Lituania (2,5%)**. Por debajo de la media se encontraban **Italia (0,8%), Austria (0,7%), Alemania (0,4%)** y **Finlandia (0,0%)**. Destacó el crecimiento **trimestral** del PIB de **Lituania (1,7%), Portugal (0,8%)** y **España (0,8%)**.

Variación interanual del PIB por países en el IV trimestre de 2025



** tasas interanuales ajustadas solo por calendario

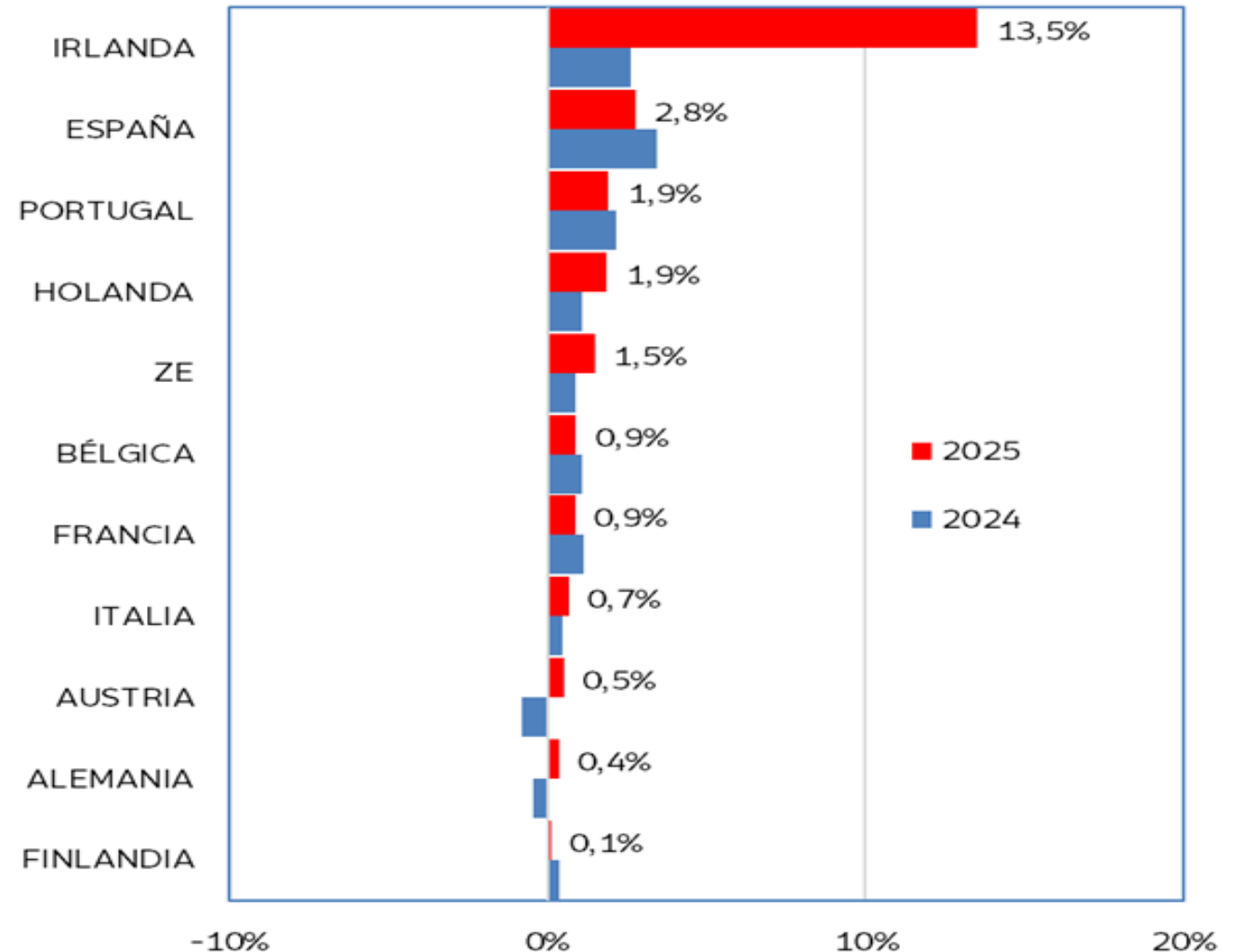
***Para los datos de Irlanda utilizan la base de datos irlandesa que pueden estar incompletos.

PIB

El **crecimiento anual estimado** en la Zona Euro para **2025** fue de un **1,5%** desde 0,8% en el año anterior y un 0,4% en 2023.

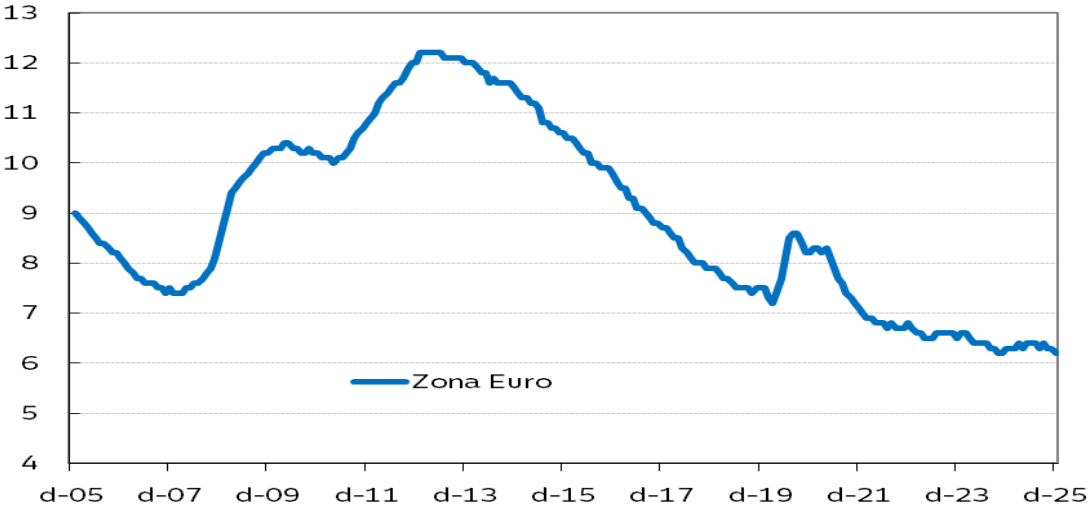
En el **año 2025**, **Irlanda** destacó con un crecimiento interanual del **13,5%** desde 2,6% en 2024 (debido al impulso por el adelanto de exportaciones en el primer trimestre), seguido de **España (2,8%** desde 3,5%) y **Dinamarca (2,3%** desde 3,5%). Mientras que los países con crecimientos menores fueron **Italia (0,7%** desde 0,5%), saliendo de la senda negativa estaban: **Austria (0,5%** desde -0,8%) y **Alemania (0,4%** desde -0,5%) y, por último, **Finlandia (0,1%** desde 0,4%).

Variación interanual del PIB por países (conjunto del año)



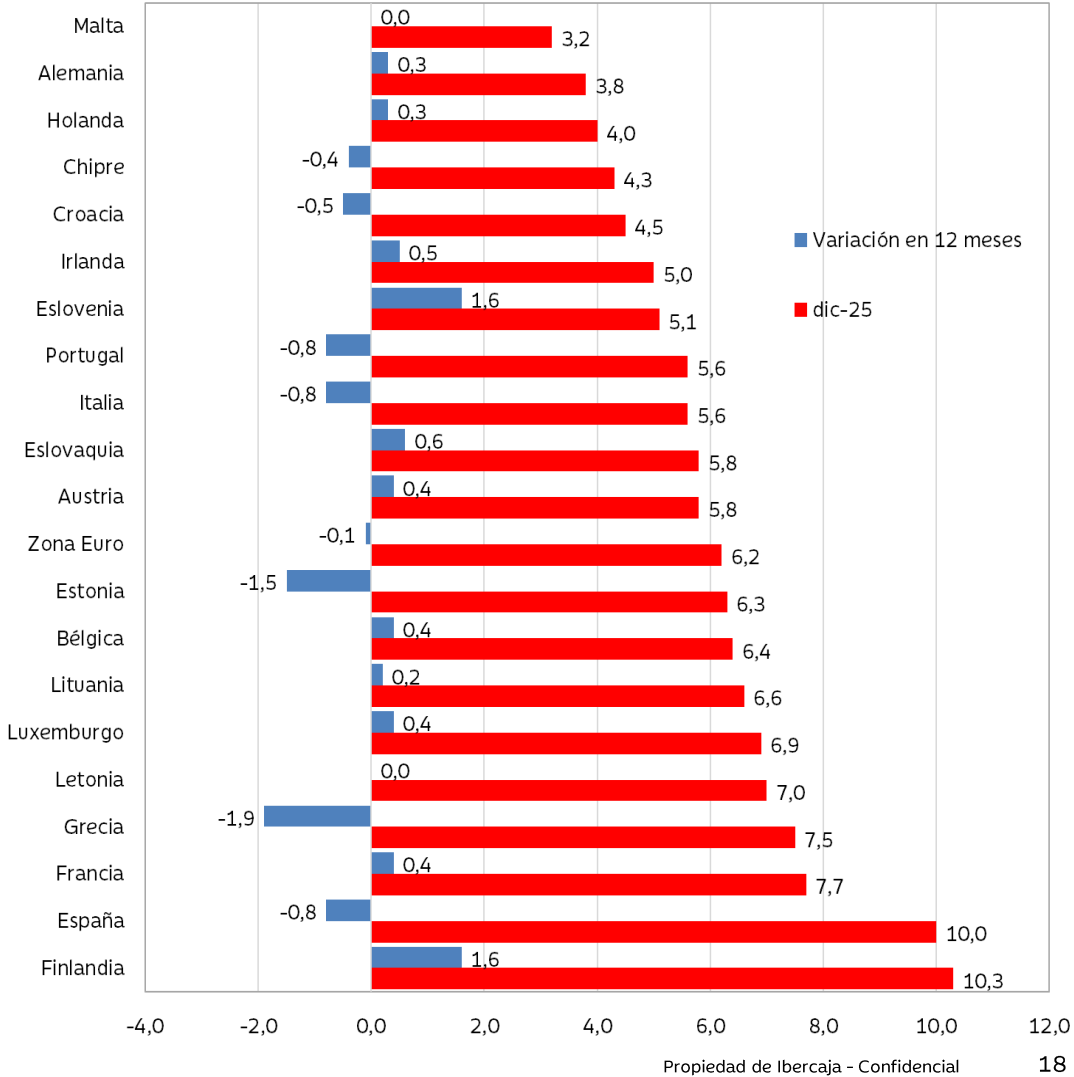
Mercado Laboral

Tasa de paro en la Zona Euro



La **tasa de paro** se desaceleró en diciembre en una décima hasta **6,2%**, el dato más bajo de 2025. El crecimiento del número de parados se desaceleraba interanualmente hasta un **0,0%** desde 1,5%, hasta los **10,8 millones de desempleados** (2,5 en España). La evolución **por países** presenta considerables divergencias, ya que mientras **se ha reducido la tasa de paro en el último año en siete países**, destacando **Grecia (-1,9 p.p.)**, **Eslovenia (-1,5 p.p.)**, **España (-0,8 p.p.)**, **Italia (-0,8 p.p.)** y **Portugal (-0,8 p.p.)**, ha **aumentado en trece**, resaltando **Finlandia (1,6 p.p.)**, **Eslovenia (1,6 p.p.)**, **Eslovaquia (0,6 p.p.)** e **Irlanda (0,5 p.p.)**.

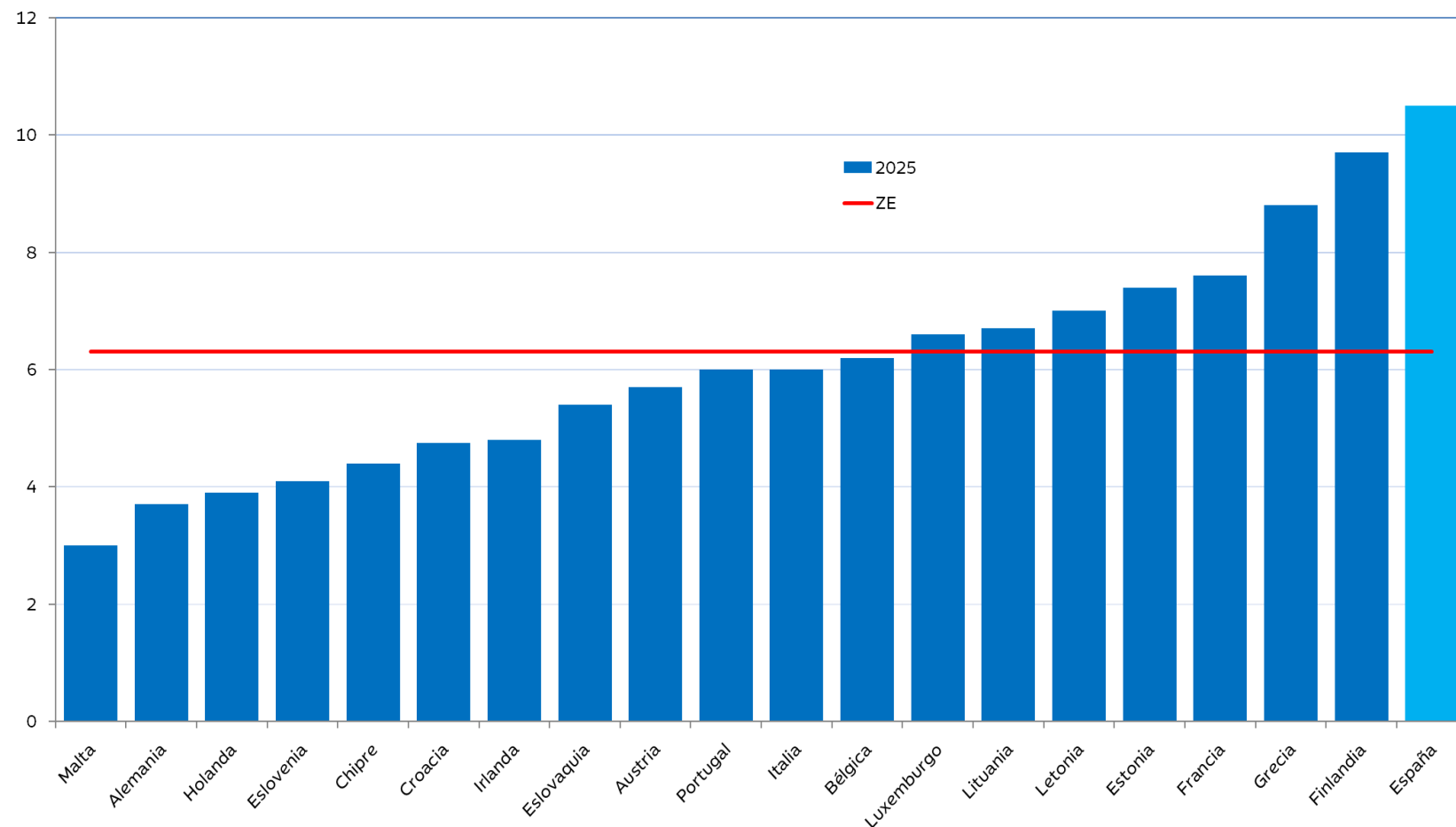
Tasa de paro y variación anual por países



Mercado Laboral

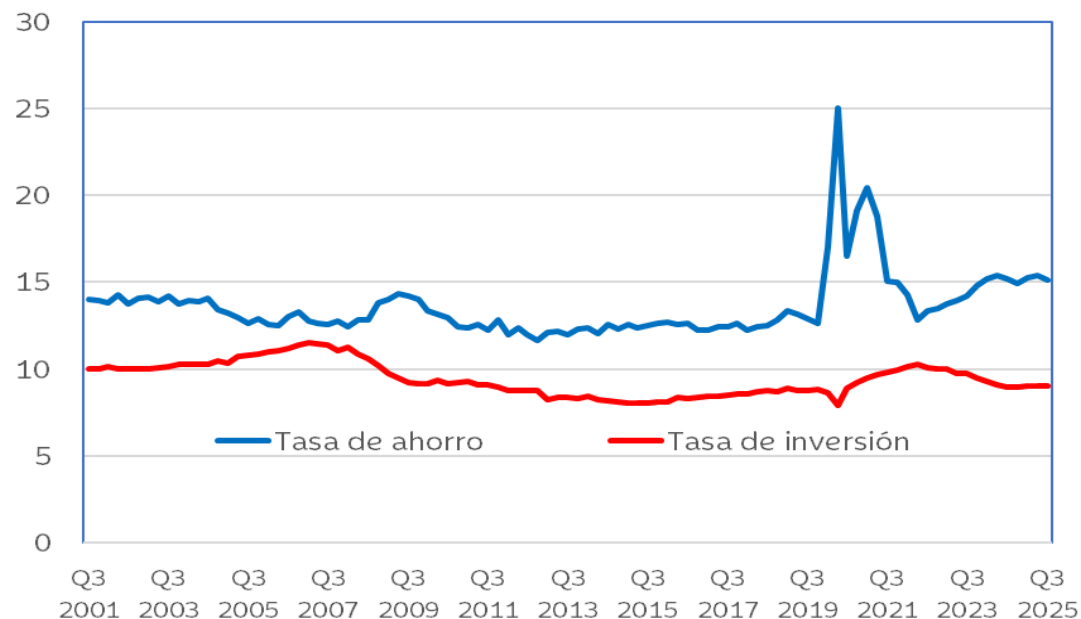
La **tasa de paro en la Zona Euro** en el **año 2025** fue de un **6,3%** (6,4% en 2024), mínimo de la serie histórica. **España** siguió liderando la lista de países con una tasa de desempleo del **10,5%**, sin embargo, fue la más baja desde 2007. **Finlandia** se encontraba segunda con un **9,7%** y, a diferencia de España, tuvo la tasa de paro más alta desde el año 2000. En tercer lugar se situaba **Grecia** con un **8,8%** (mínimo desde 2008). Los países con tasas menores siguieron siendo **Malta** (**3,0%**), **Alemania** (**3,7%**) y **Holanda** (**3,9%**), aunque creció respecto al año anterior tanto en **Alemania** (**0,3 p.p.**) como en **Holanda** (**0,2 p.p.**), mientras que en **Malta** (**-0,2 p.p.**) se redujo.

Tasa de paro por países en el año 2025

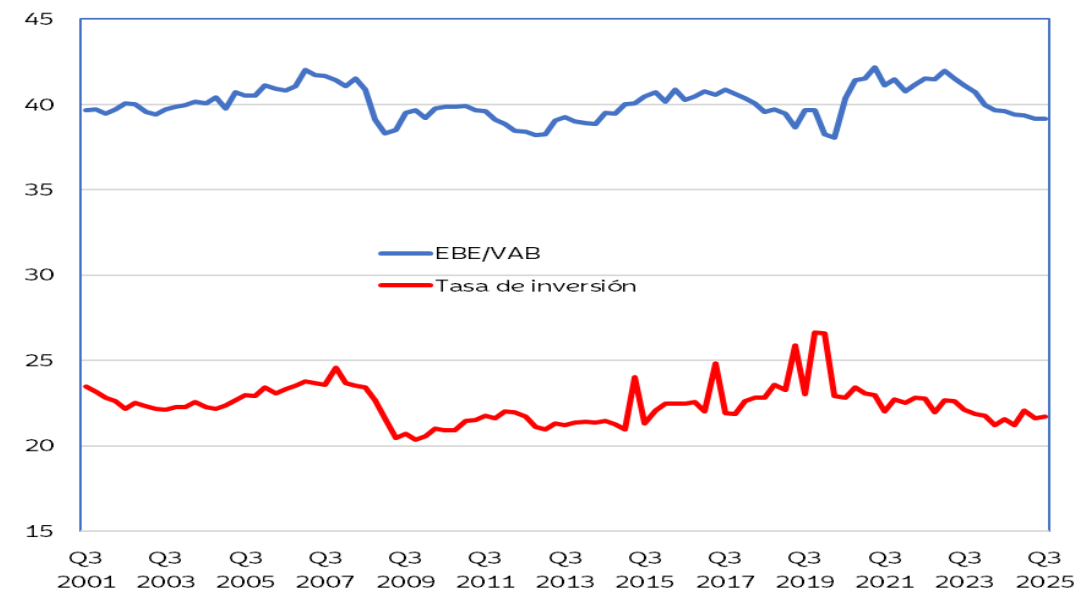


Cuentas de los hogares

Evolución de la tasa de ahorro e inversión de las familias (%)



Evolución del EBE/VAB y tasa de inversión de las empresas (%)



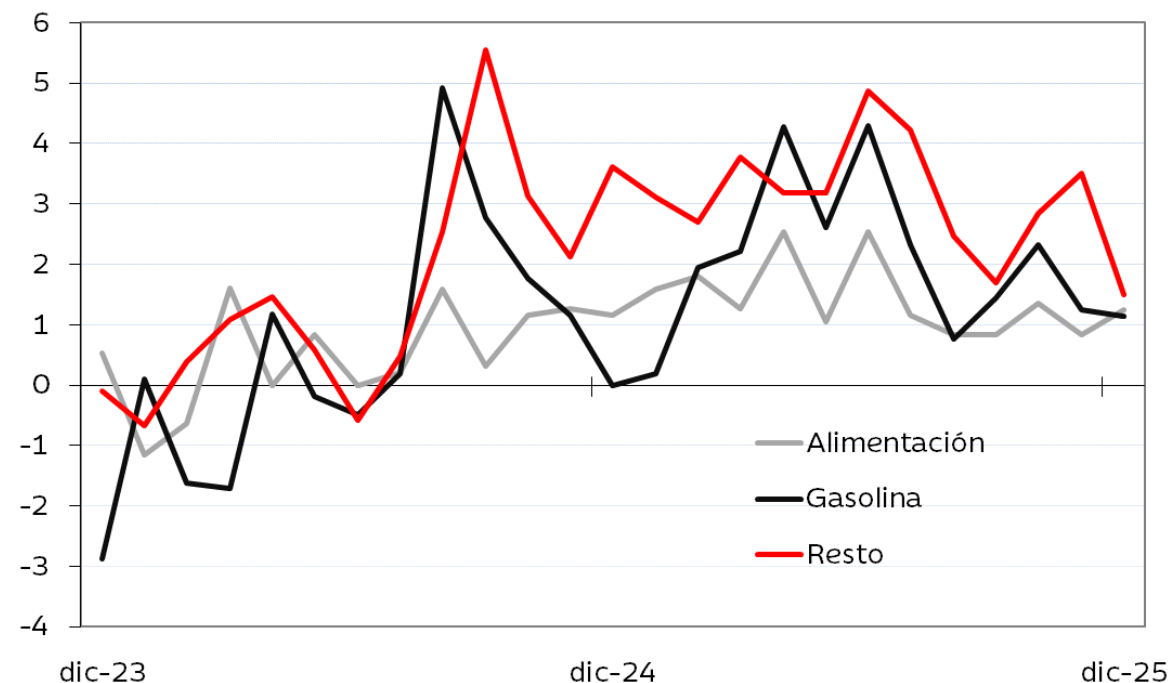
La **tasa de ahorro** de los hogares se redujo en tres décimas en el **tercer trimestre** de 2025 para situarse en el **15,1%**, (también tres décimas inferior al dato del mismo trimestre del año pasado). Estos registros comparan con un promedio del 13% en el periodo de 1999 a 2019. Por otra parte, la **tasa de inversión** se mantuvo estable en el **9,0%**, por debajo del 10,3% alcanzado en 2022 y en niveles similares a los del año 2019 (8,8%). Las **empresas** de la Zona Euro presentaron una nueva caída de la ratio **excedente bruto de explotación sobre valor añadido bruto**: se situó en el **39,1%** desde el 39,2% del trimestre anterior. Este nivel se sitúa por debajo del promedio de 1999 a 2019 (39,8%) y del año 2019 (39,3%). La **tasa de inversión** subió en una décima, hasta el **21,7%**, también una cota modesta en términos históricos (22,6% de 1999 a 2019 y 24,7% en 2019).

Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



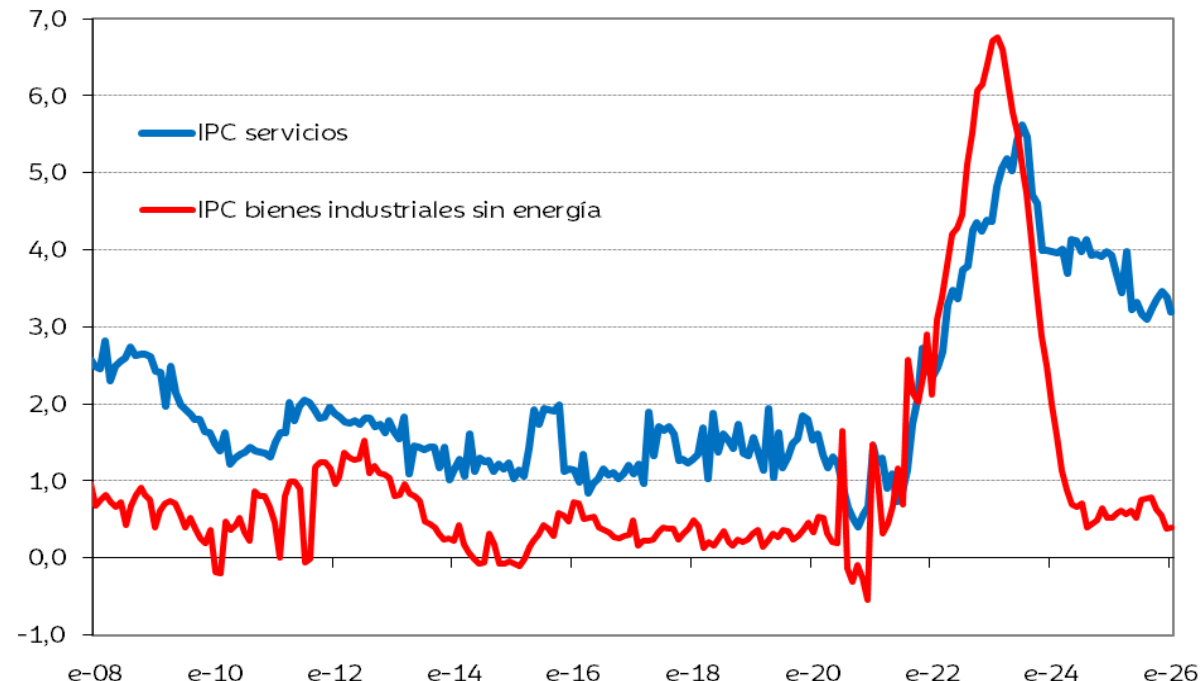
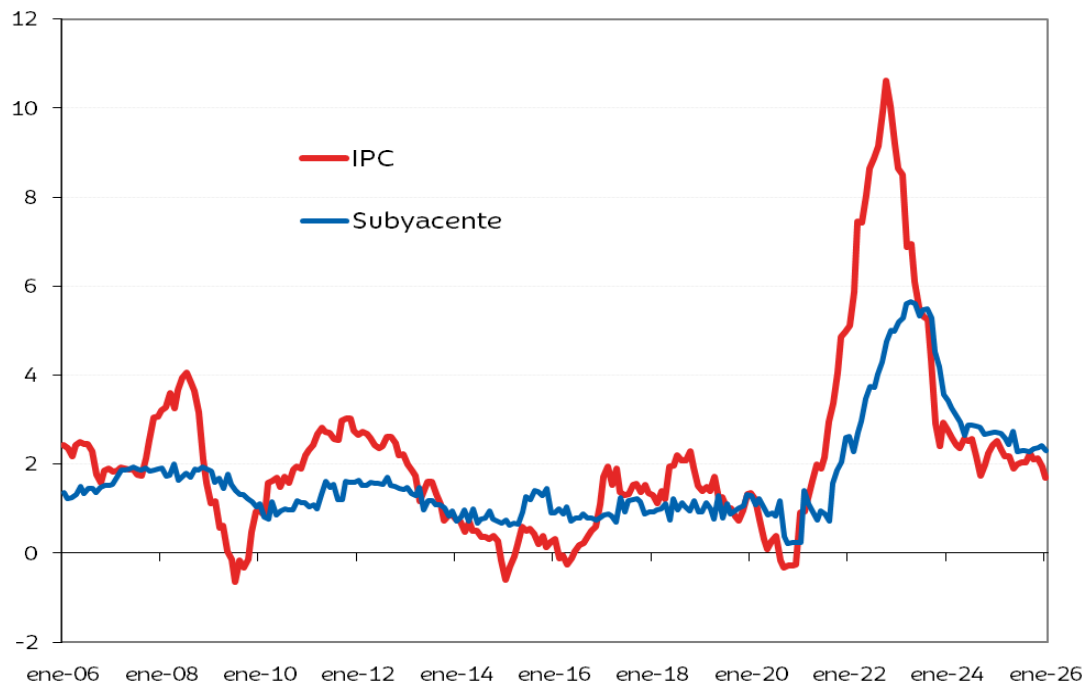
Variaciones interanuales de las ventas minoristas



Las **ventas minoristas** en **diciembre** cayeron un **-0,5%** mensual (desde 0,1%). La **variación interanual** se desaceleró hasta un **1,3%** desde 2,3%. **Respecto a febrero de 2020** aumentaron un **5,4%**. En **alimentación** se aceleraron hasta un **1,3%** desde 0,8%, mientras que el resto se desaceleraron: las de **gasolina** (**1,1%** desde 1,2%), **resto de bienes** (**1,5%** desde 3,5%) y por **internet** hasta un (**2,0%** desde 6,9%). En el **año 2025**, crecieron un **2,3%**, impulsadas por las ventas **por internet** (**7,6%**) y **resto de bienes** (**3,1%**), crecieron por debajo de la media las de **gasolina** (**2,1%**) y **alimentación, bebidas y tabaco** (**1,4%**). **Frente a 2019**, crecieron un **7,0%**, con incrementos superiores por **internet** (**45,7%**) y **resto de bienes** (**13,7%**), por debajo de la media en **alimentación** (**1,0%**) y **gasolina** (**-1,5%**).

Precios

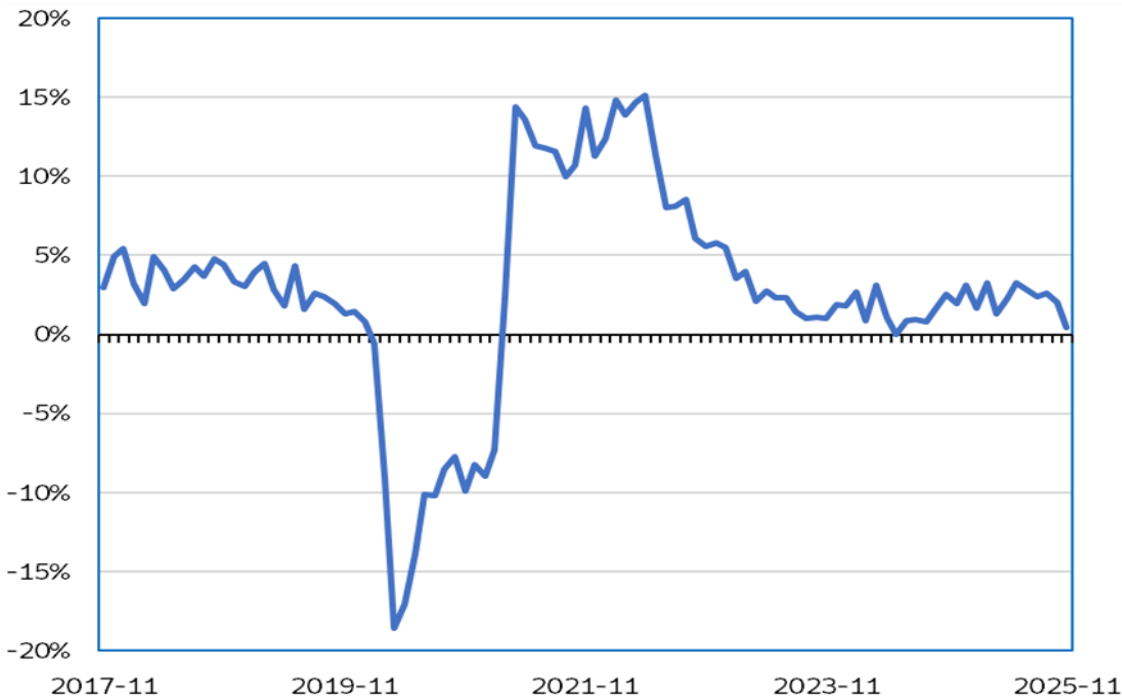
Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



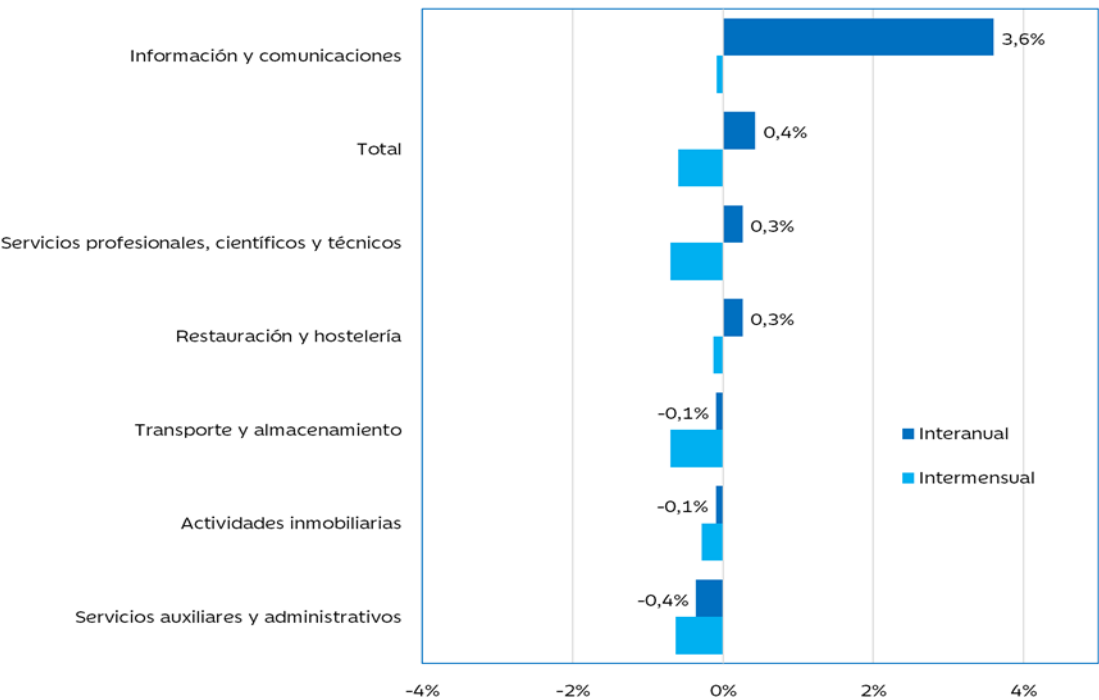
El **IPC** en **enero** creció un **1,7% interanual** (primera estimación con **Bulgaria**), tres décimas menos que en diciembre (2,0%). La tasa **subyacente** se desaceleró en una décima hasta un **2,2%**. Se intensificó la caída de los **precios energéticos (-4,1%** desde -1,9%), mientras que los precios de **alimentos** se aceleraron hasta un **2,7%** desde 2,5% (**2,1% para los elaborados** y un **4,4%** para los **no elaborados**). Dentro de la inflación subyacente, se aceleraron una décima los precios de **bienes industriales (0,4%)** y se desaceleraron dos décimas los de **servicios (3,2%)**. Si tomamos las **variaciones mensuales**, los incrementos del IPC y del índice subyacente se situaron **por encima del promedio histórico** para los meses de enero (+0,1 cada uno).

Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



Variación de la producción de servicios de la Zona Euro en noviembre

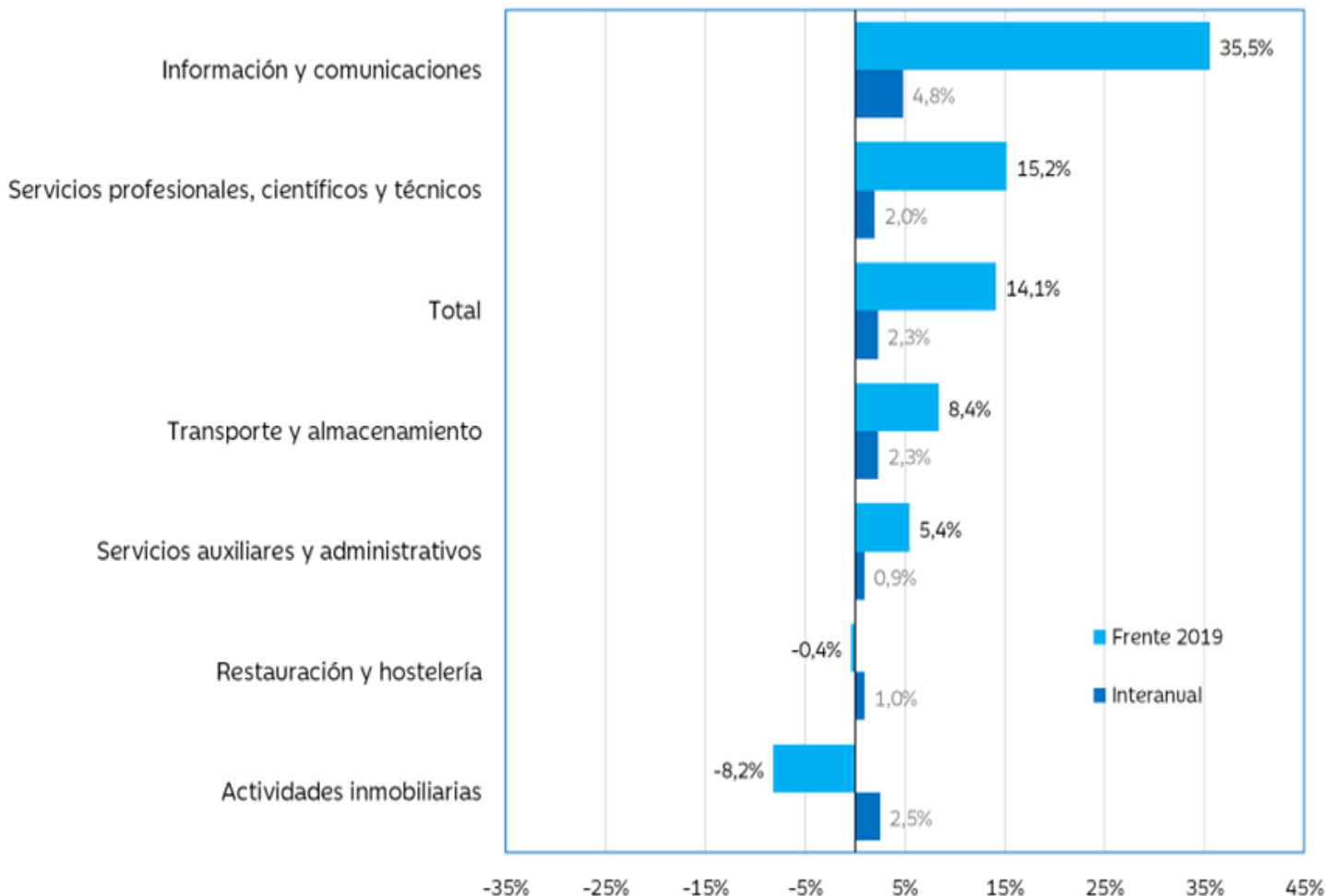


La **producción de servicios de la Zona Euro** en el mes de **noviembre** cayó un **-0,6%** (0,1% en octubre). La **tasa de variación interanual** se desaceleró hasta el **0,4%** desde 2,0%, por las caídas de la producción de **servicios auxiliares y administrativos (-0,4%** desde 1,3%), **actividades inmobiliarias (-0,1%** desde 0,4%) y **transporte y almacenamiento (-0,1%** desde 1,2%). La única partida que creció por encima de la media fue **información y comunicaciones (3,6%** desde 4,4%), mientras que el resto tuvieron un crecimiento positivo, pero escaso: **servicios profesionales, científicos y técnicos (0,3%** desde 2,0%) y **restauración y hostelería (0,3%** desde 1,9%).

Producción de servicios

En lo que va de año, la **producción de servicios** ha crecido un **2,3% interanual**, liderada por **información y comunicaciones (4,8%)**, **actividades inmobiliarias (2,5%)** y **transporte y almacenamiento (2,3%)**, mientras crecían por debajo de la media **servicios profesionales, científicos y técnicos (2,0%)**, **restauración y hostelería (1,0%)** y **auxiliares y administrativos (0,9%)**. Frente a los **mismos meses en 2019**, la **producción** creció un **14,1%**, impulsada por **información y comunicaciones (35,5%)** y **servicios profesionales, científicos y técnicos (15,2%)**, crecieron por debajo de la media, pero con variaciones positivas, **transporte y almacenamiento (8,4%)** y **servicios auxiliares y administrativos (5,4%)**, mientras que cayó la producción de **restauración y hostelería (-0,4%)**, **actividades inmobiliarias (-8,2%)**.

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



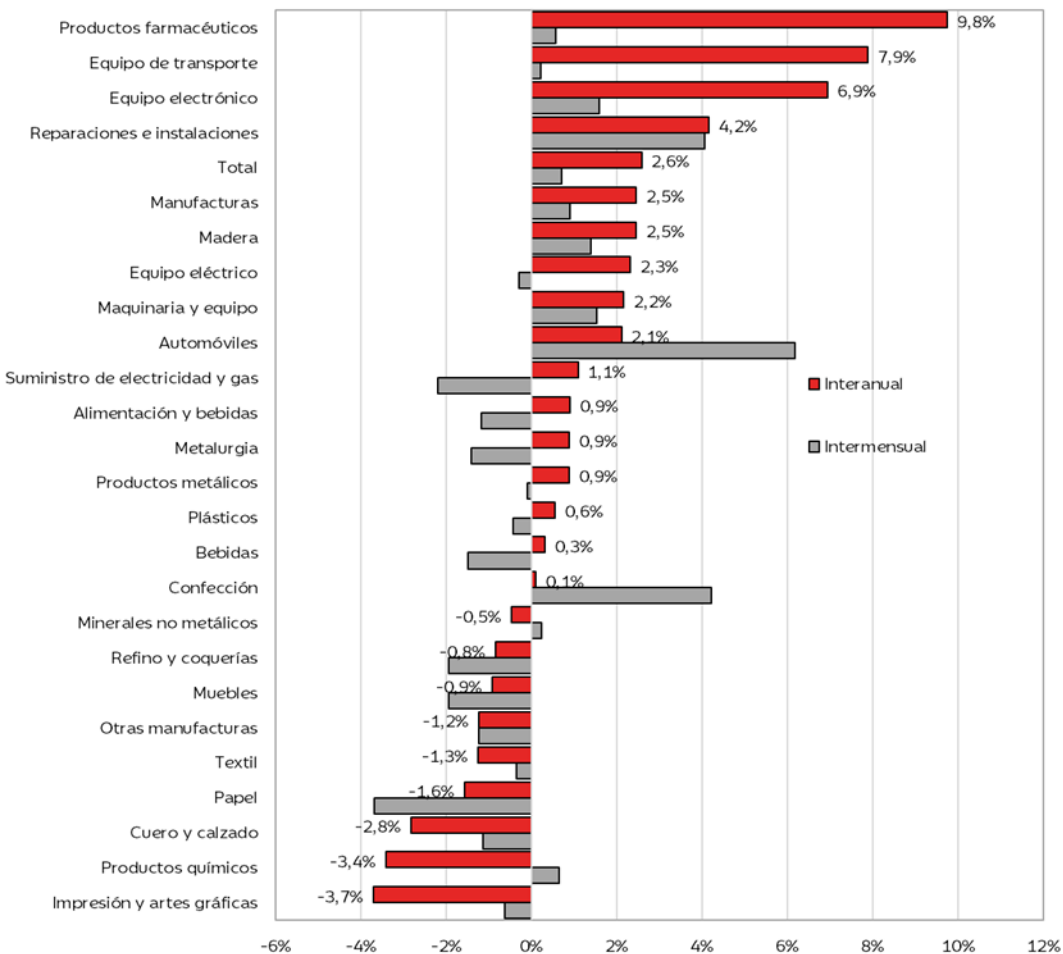
Producción industrial

Índice de producción industrial



El **índice de producción industrial** en noviembre de 2025, con datos ajustados por estacionalidad y calendario, mantuvo un crecimiento del **0,7%** (igual que en octubre). **Interanualmente** se aceleró hasta un **2,6%** desde 1,9% en el mes anterior. La **producción** quedaba un **0,4% por encima de la previa a la pandemia** y un **-4,0% por debajo del máximo de septiembre de 2022**. En lo que va de año 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%**.

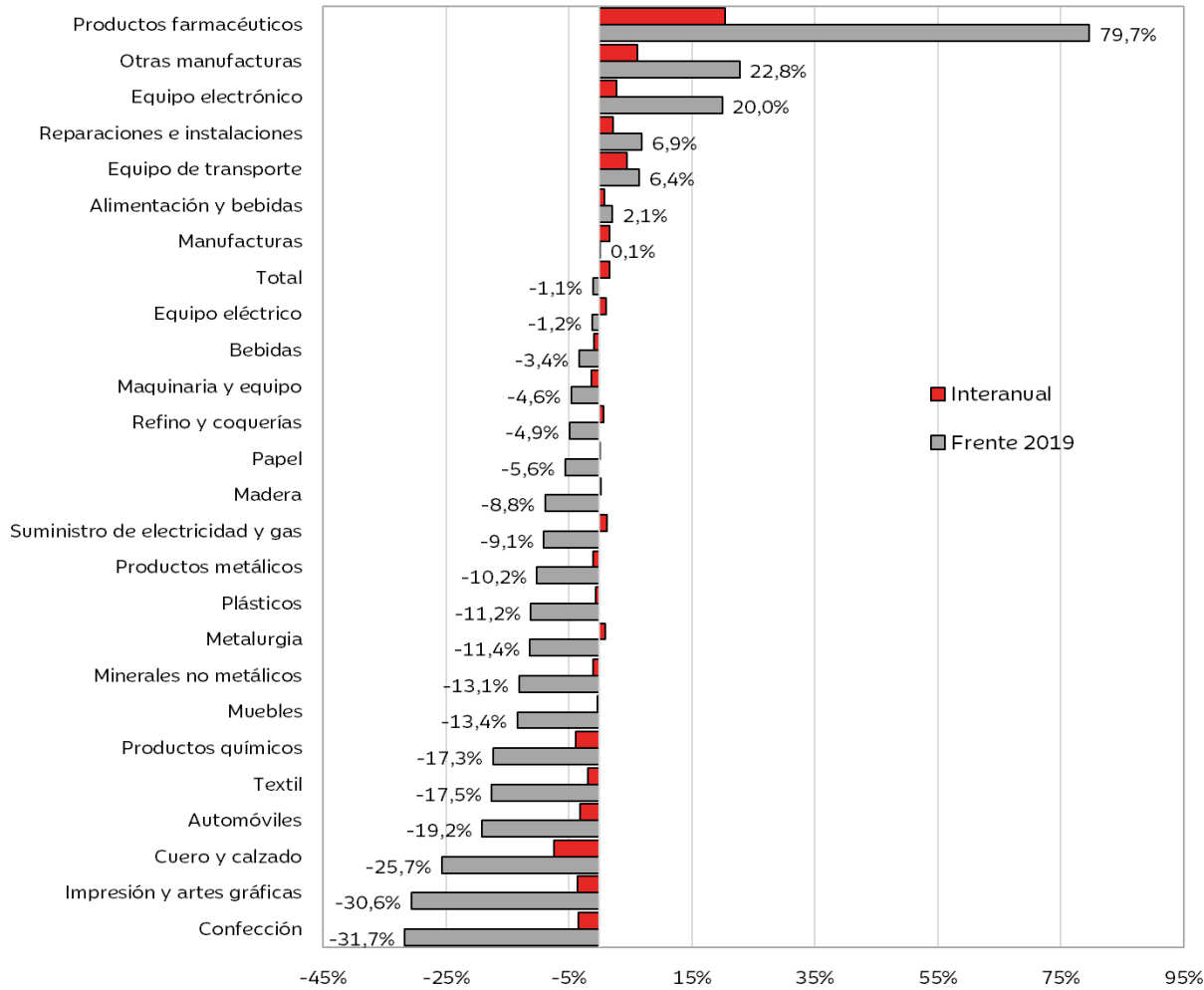
Variación de la producción industrial de la Zona Euro en noviembre



Producción industrial

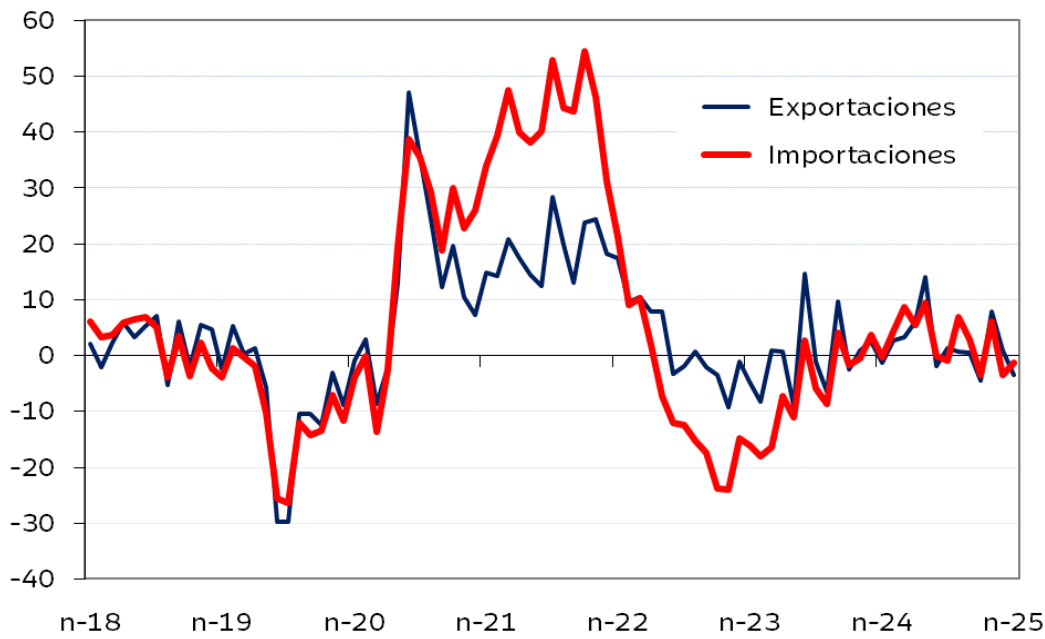
Desagregando por **sectores**, la producción de **productos farmacéuticos** vuelve a liderar la lista con un crecimiento de **9,8% interanual**, también destacó la producción de **equipo de transporte (7,9%)** y **equipo electrónico (6,9%)**. En el lado negativo se encontraban **cuero y calzado (-2,8%)**, **productos químicos (-3,4%)** e **impresión y artes gráficas (-3,7%)**. Con **datos acumulados de enero a noviembre**, con una variación superior a la media (1,6%) se encontraban **productos farmacéuticos (20,5%)**, **otras manufacturas (6,1%)** y **equipo de transporte (4,4%)**. Mientras que experimentaron variaciones negativas **automóviles (-3,2%)**, **confección (-3,5%)**, **impresión y artes gráficas (-3,6%)**, **productos químicos (-3,8%)**, y **cuero y calzado (-7,4%)**. **Extendiendo el análisis frente a 2019**, destacó la expansión de **productos farmacéuticos (79,7%)**, **otras manufacturas (22,8%)** y **equipo electrónico (20,0%)**, mientras cayeron a tasas de dos dígitos: **productos metálicos (-10,2%)**, **plásticos (-11,2%)**, **metalurgia (-11,4%)**, **minerales no metálicos (-13,1%)**, **muebles (-13,4%)**, **productos químicos (-17,3%)**, **textil (-17,5%)**, **automóviles (-19,2%)**, **cuero y calzado (-25,7%)**, **impresión y artes gráficas (-30,6%)** y **confección (-31,7%)**.

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



Balanza comercial

Variación interanual de las exportaciones e importaciones



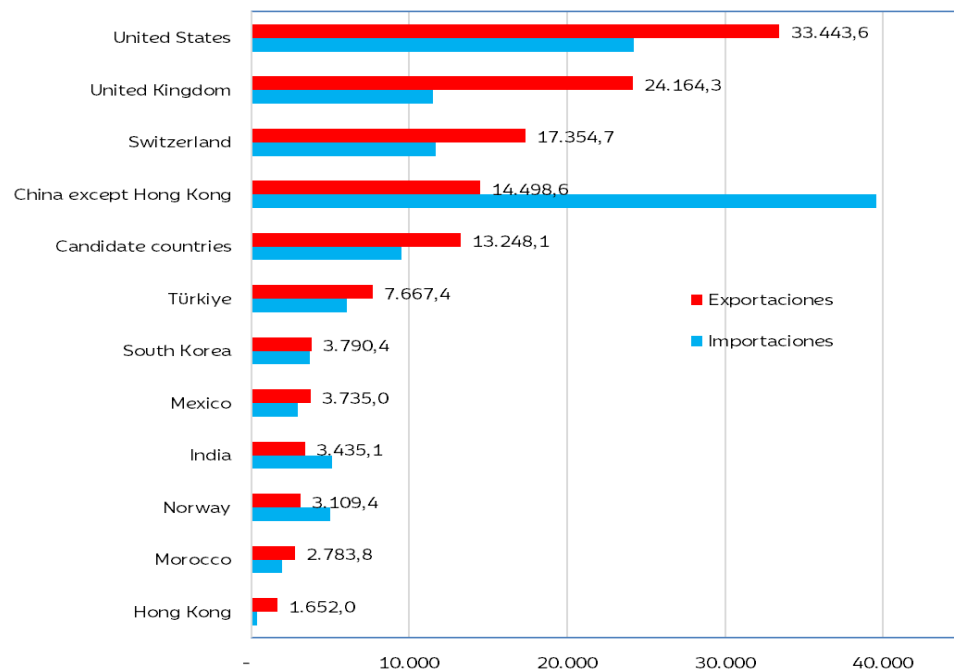
Variaciones interanuales y saldo en la balanza comercial en noviembre

	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	-0,8%	-1,1%	10.672
Alimentos y animales vivos	-0,9%	0,6%	268
Bebidas y tabaco	-4,9%	-6,8%	1.977
Materias primas	4,7%	-0,7%	-2.766
Petróleo y otros combustibles	-20,5%	-6,7%	-17.780
Productos químicos y relacionados	-2,2%	-10,2%	17.847
Maquinaria y equipo de transporte	1,9%	2,1%	13.192
Otros productos manufacturados	-0,6%	-2,0%	-1.925
Otros	179,6%	68,7%	-142

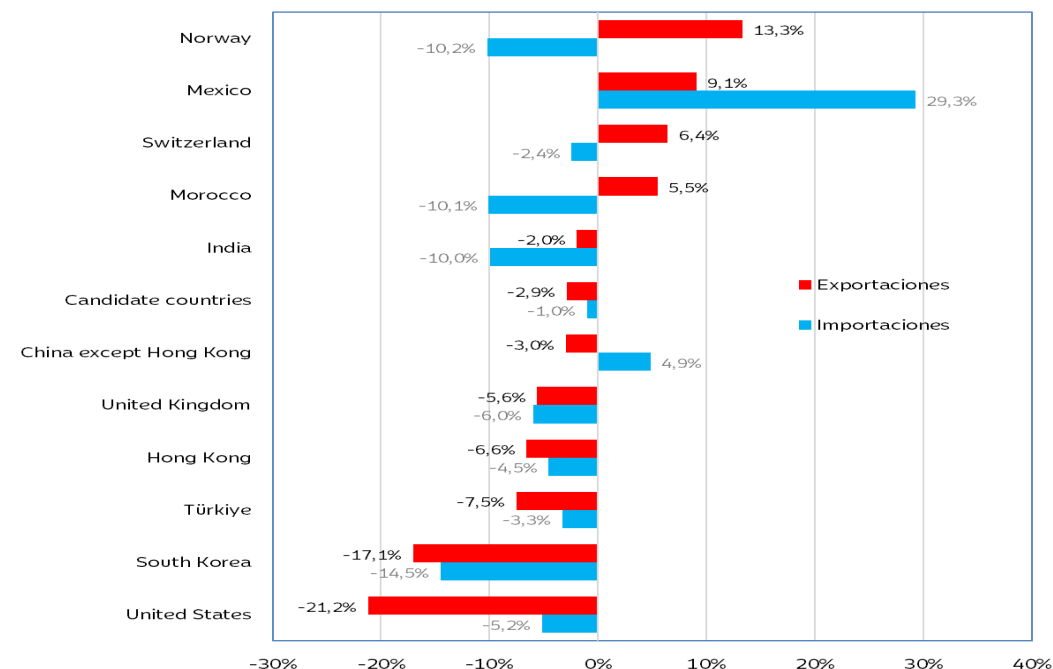
Las **exportaciones** cayeron un **-3,4%** interanual desde 0,8% en octubre y las **importaciones** desaceleraron su caída hasta un **-1,3%** desde -3,5%. Desagregando por **productos**, en el mes de noviembre, el mayor saldo positivo fue de **productos químicos y farmacéuticos (17.847M€)**, seguido de **maquinaria y equipo de transporte (13.192 M€)** y **bebidas y tabaco (1.977M€)**. Estos han compensado los saldos negativos en **petróleo y otros combustibles (-17.780M€)**, **materias primas (-2.766M€)** y **otros productos manufacturados (-1.925M€)**, dejando el saldo total, ajustado por estacionalidad y calendario, a **10.672M€**. Sin embargo, respecto a noviembre de 2024, solo han mejorado su saldo **petróleo y otros combustibles (6.517M€)**, **maquinaria y equipo de transporte (452 M€)** y **alimentos y animales (244M€)**.

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 (13,3%), México (9,1%), Suiza (6,4%) y Marruecos (5,5%)**, mientras que cayeron las exportaciones a **China (-3,0%), Reino Unido (-5,6%), Hong Kong (-6,6%), Turquía (-7,5%), Corea del Sur (-17,1%) y Estados Unidos (-21,2%)**. Por el lado de las **importaciones** crecieron con fuerza las de **México (29,3%)**, seguido de **China (4,9%)**. Por el lado negativo destacó **Estados Unidos** con una caída del **-5,2%**, **Reino Unido (-6,0%)**, **India (-10,0%)**, **Marruecos (-10,1%)**, **Noruega (-10,2%)** y **Corea del Sur (-14,5%)**. El mayor **saldo** positivo fue con **Reino Unido (12.666 M€)**, **Estados Unidos (9.242 M€)** y **Suiza (5.707 M€)**. Mientras que la Zona Euro siguió teniendo un saldo negativo con **China (-25.048 M€)**, **Noruega (-1.872 M€)** e **India (-1.657 M€)**.

Balanza comercial - Mercosur

Variación interanual por productos y saldo en noviembre

	Importaciones	Exportaciones
Total - todos los productos	1,5%	1,5%
Alimentos y animales vivos	9,9%	1,0%
Bebidas y tabaco	3,3%	1,0%
Materias primas	5,8%	1,1%
Petróleo y otros combustibles	0,9%	0,9%
Productos químicos y relacionados	1,0%	2,2%
Maquinaria y equipo de transporte	0,6%	1,5%
Otros productos manufacturados	0,3%	1,4%
Otros	2,5%	0,5%

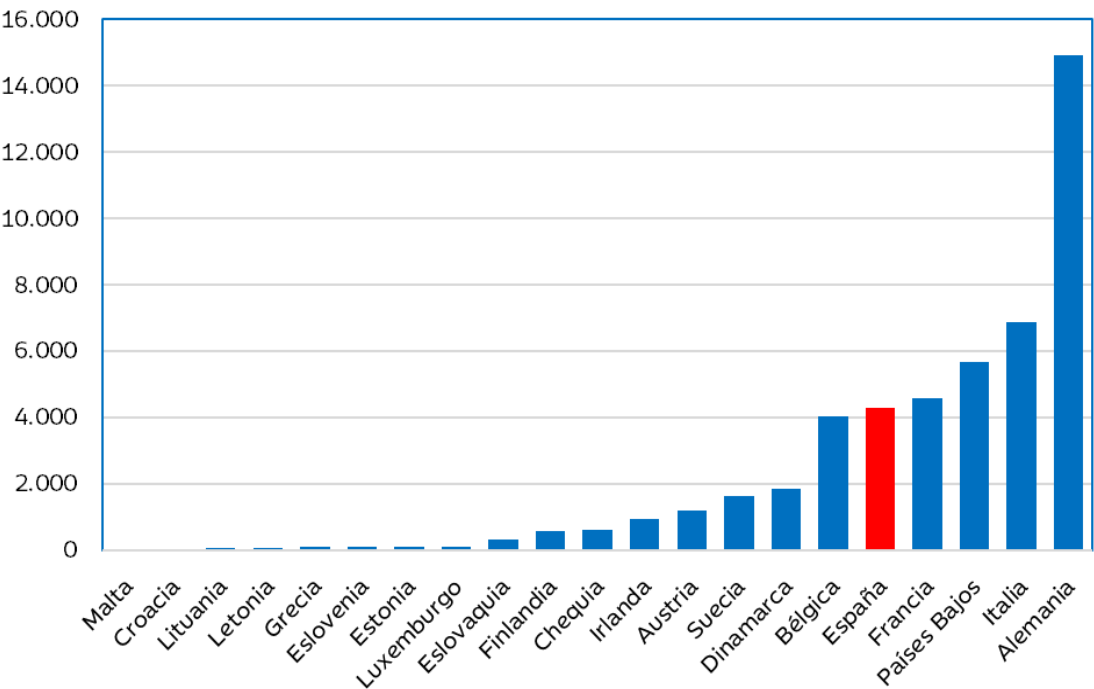
Peso sobre el total de las exportaciones e importaciones

	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	-22,3%	2,4%	63
Alimentos y animales vivos	-13,7%	10,5%	-1.422
Bebidas y tabaco	0,8%	2,6%	-17
Materias primas	-24,3%	-7,8%	-442
Petróleo y otros combustibles	-71,2%	-11,5%	-171
Productos químicos y relacionados	26,4%	0,2%	731
Maquinaria y equipo de transporte	21,0%	23,1%	440
Otros productos manufacturados	-48,9%	-3,7%	1.098
Otros	2268,4%	-23,8%	-154

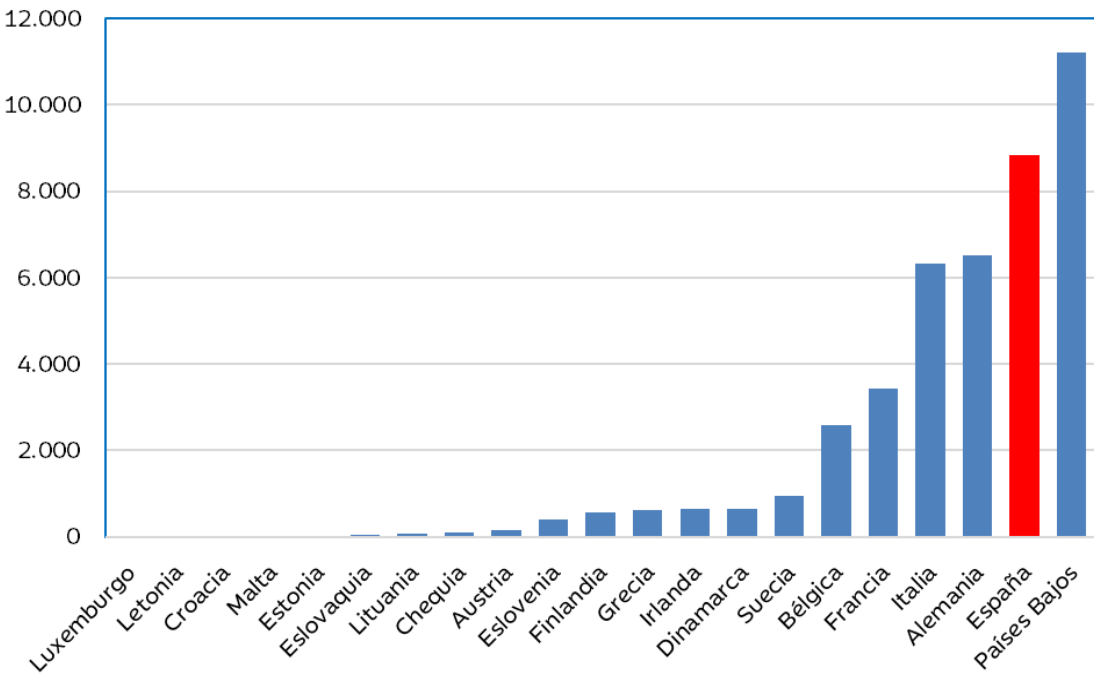
Con **Argentina y Brasil**, principales países del acuerdo **Mercosur**, la **Zona Euro** tuvo un saldo positivo de **63 M€** en el mes de **noviembre**. Las tasas de crecimiento interanual fueron negativas en las **importaciones** con un **-22,3% (3.499 M€)** y positivas en las **exportaciones** con un **2,4% (3.562 M€)**. El **peso** de las **exportaciones** a estos dos países por parte de la Zona Euro representó un **1,5%** del total, mismo dato que las **importaciones**. En el acumulado de **enero a noviembre** de **2025**, el comercio fue **42.657M€** en **importaciones** y **42.470M€** en **exportaciones**. En lo que va de año, las **exportaciones** cayeron en un **-4,4%**, mientras que las **importaciones** crecieron un **0,1%**. Por **productos**, el mayor saldo positivo fue en **otros productos manufactureros (1.098 M€)**, seguido de **productos químicos y farmacéuticos (731M€)** y **maquinaria y equipo (440M€)**. Por el lado negativo, se encontraban **alimentos (-1.422M€)**, **materias primas (-442M€)**, **petróleo y otros combustibles (-171M€)** y **bebidas y tabaco (-17M€)**.

Balanza comercial - Mercosur

Exportaciones a Mercosur de enero a noviembre de 2025 (M€)



Importaciones a Mercosur de enero a noviembre de 2025 (M€)



Por **países**, teniendo en cuenta a los **cuatro integrantes de Mercosur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay)**, de **enero a noviembre de 2025** las exportaciones alcanzaron la cifra de **47.851M€**. **Alemania** encabezó la lista de las exportaciones en lo que va de año con **14.925M€ (31,2% del total)**, seguido de **Italia (6.875M€ y 14,4%)**, **Países Bajos (5.654M€ y 11,8%)**, **Francia (4.584M€ y 9,6%)** y **España (4.277M€ y 8,9%)**. Por el lado de las **importaciones (43.140M€)**, el país que más compró a Mercosur fue **Países Bajos (5.654M€ y 26,0%)**, después **España (8.842M€ y 20,5%)** y **Alemania (6.503M€ y 15,1%)**.

04

España



PIB por el lado de la demanda

El **PIB** creció un **0,8% en el cuarto trimestre**, superando el 0,6% del trimestre anterior y también los datos del primer semestre del año. A pesar de ello, la **tasa interanual** se moderó una décima, hasta el **2,6%**, el menor aumento desde el último trimestre de 2023. Los **datos interanuales** nos ofrecen una lectura similar: **la demanda interna aportó 3,6 p.p.** al crecimiento y la **externa restó -1,0 p.p.** El **consumo de los hogares** crecía un **3,3%** interanual, el **público** un **1,7%** y la **inversión** un **6,8%**. Se aceleró la inversión en **construcción (7,6%** desde 7,3%) y **activos inmateriales (6,2%** desde 6,1%), mientras se frenaba en **maquinaria y equipo** hasta un todavía notable **5,8%** desde el 11,7%. Dentro de la demanda externa, el menor crecimiento de las **exportaciones (3,5%)** respecto a las **importaciones (7,7%)** fue debido a las de **bienes (1,2% vs. 7,1%)**, mientras que las de **servicios** mantenían un elevado dinamismo (**7,7%**), superior al de las **importaciones (5,8%)**.

Variación interanual del PIB

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

PIB por el lado de la oferta

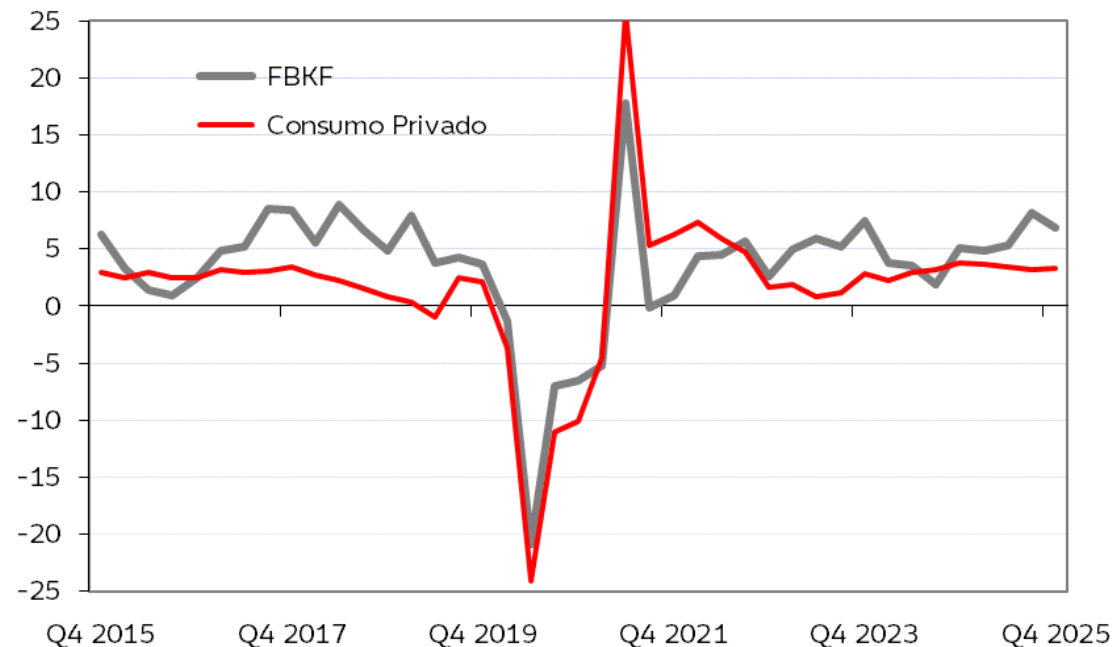
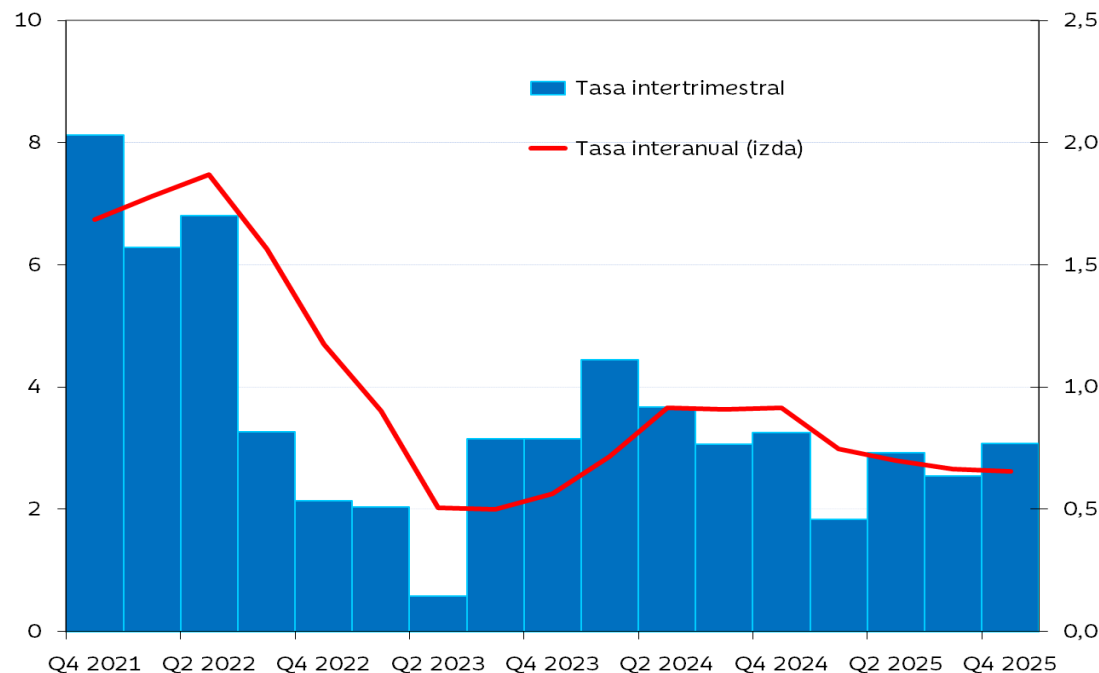
Desde la **perspectiva de la oferta**, en el **cuarto trimestre** destacó el crecimiento del valor añadido en el sector **construcción (7,2%** interanual, si bien se frenó desde el 7,9% del trimestre anterior), por delante de la **industria (2,8%)**, los **servicios (2,8%)** y el sector **agropecuario (-1,3%)**. Dentro de los **servicios**, lideraron el crecimiento **comercio transporte y hostelería (5,1%)**, actividades **financieras (4,2%)** y **profesionales (4,1%)**, mientras que apenas crecieron el valor añadido de **administración pública, educación y sanidad (0,4%)** y el de las actividades **inmobiliarias (0,1%)**. En el **conjunto del año 2025** también fue superior el crecimiento de **construcción (5,6%)** que el de **servicios (3,2%)**, **industria (2,3%)** y **agricultura y ganadería (0,5%)**, dentro de una expansión generalizada.

Variación interanual del PIB

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

PIB

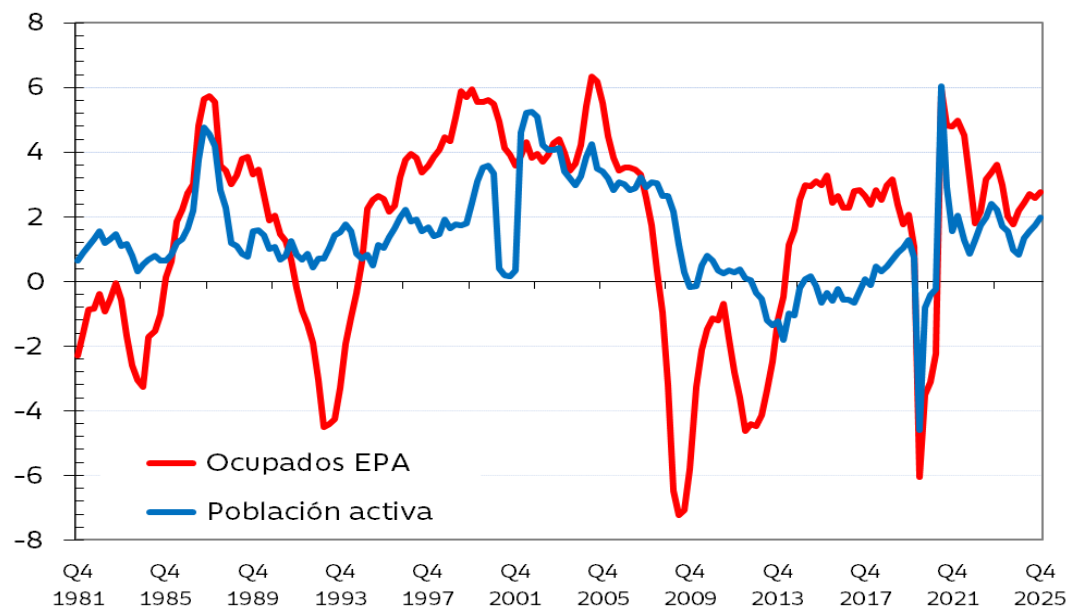
Variación interanual del PIB



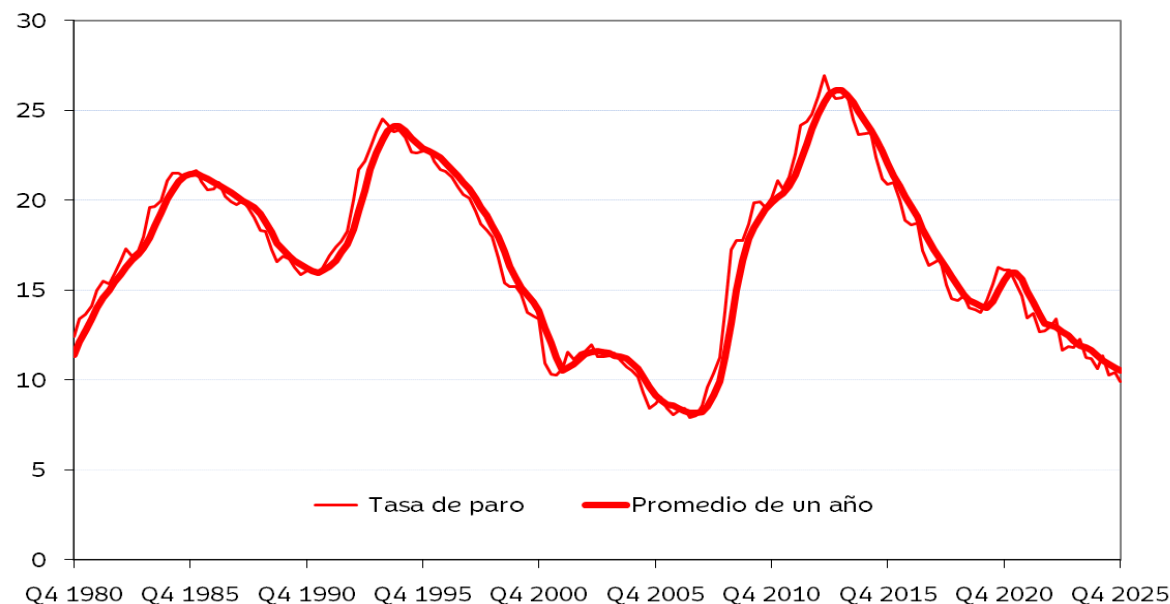
En el conjunto del año, el PIB creció un 2,8% con una aportación de **3,6 p.p.** de la demanda interna y una detracción de **-0,8 p.p.** de la **externa**. De esta forma, **la desaceleración del crecimiento** (3,5% en 2024) **provino del peor desempeño de la demanda externa** (en 2024 había aportado 0,2 p.p.) **derivado de la aceleración de las importaciones de bienes (6,0%** desde 0,7%), muy superior al de las exportaciones de bienes (0,7% desde 0,1%). Dentro de la demanda interna **se aceleraron el consumo privado (3,4%** desde 3,0%) y la **inversión (6,3%** desde 3,6%) y **se frenó el consumo público (1,8%** desde 2,9%), también fue menor la **aportación** de la acumulación de **existencias (0,1 p.p.** desde 0,3%).

Ocupación-EPA

Variaciones interanuales:



Tasa de paro:



El crecimiento de la **ocupación** se aceleró dos décimas en el último trimestre de 2025, hasta el **2,8% interanual**, con un **incremento trimestral desestacionalizado del 0,9%** (0,5% en el trimestre anterior). También es llamativo el crecimiento de la **población activa: 2,0% interanual** (1,7% en el tercer trimestre). Estas cifras se traducen en que el **número de ocupados aumentó en 605.000 personas respecto al mismo trimestre del año anterior**, lo que permitió absorber el incremento de **487.000 activos** y **reducir el desempleo en -118.000 personas**. De esta forma, la **tasa de paro continúa cayendo**, aunque sea a un ritmo moderado, **siete décimas respecto al cuarto trimestre de 2024**, para alcanzar el **9,9%**. Se sitúa **por debajo del 10% por primera vez desde el primer trimestre de 2008**. Si tomamos los **datos promedio de los cuatro trimestres de 2025**, la **ocupación** creció un **2,6%**, la **población activa** un **1,7%** y el número de **desempleados** cayó un **-3,6%**, lo que dejó la **tasa de paro** en el **10,5%**.

Ocupación-EPA

Tomando los datos del **conjunto del año**, la **ocupación** creció un **2,6%** interanual, en **567.000 personas** hasta 22,2 millones. En términos porcentuales destacó el crecimiento del empleo en **suministro de agua y saneamiento (12,2%)**, actividades **inmobiliarias (9,4%)** y servicios **administrativos (6,5%)**, mientras que hubo caídas en **restauración (-1,3%)**, industrias **extractivas (-2,9%)** y **servicio doméstico (-3,5%)**. En términos absolutos, lideraron la creación de empleo la **industria manufacturera (98.000)**, **comercio (93.000)** y **servicios administrativos (73.000)**. **Respecto a 2019** lideran la expansión del empleo **información y comunicaciones (39,4%)**, **servicios profesionales (26,0%)** y **sanidad (24,5%)**, mientras que se producen caídas en **industrias extractivas (-2,5%)**, **agricultura, ganadería y pesca (-4,2%)** y **personal doméstico (-5,5%)**.

Variaciones interanuales:

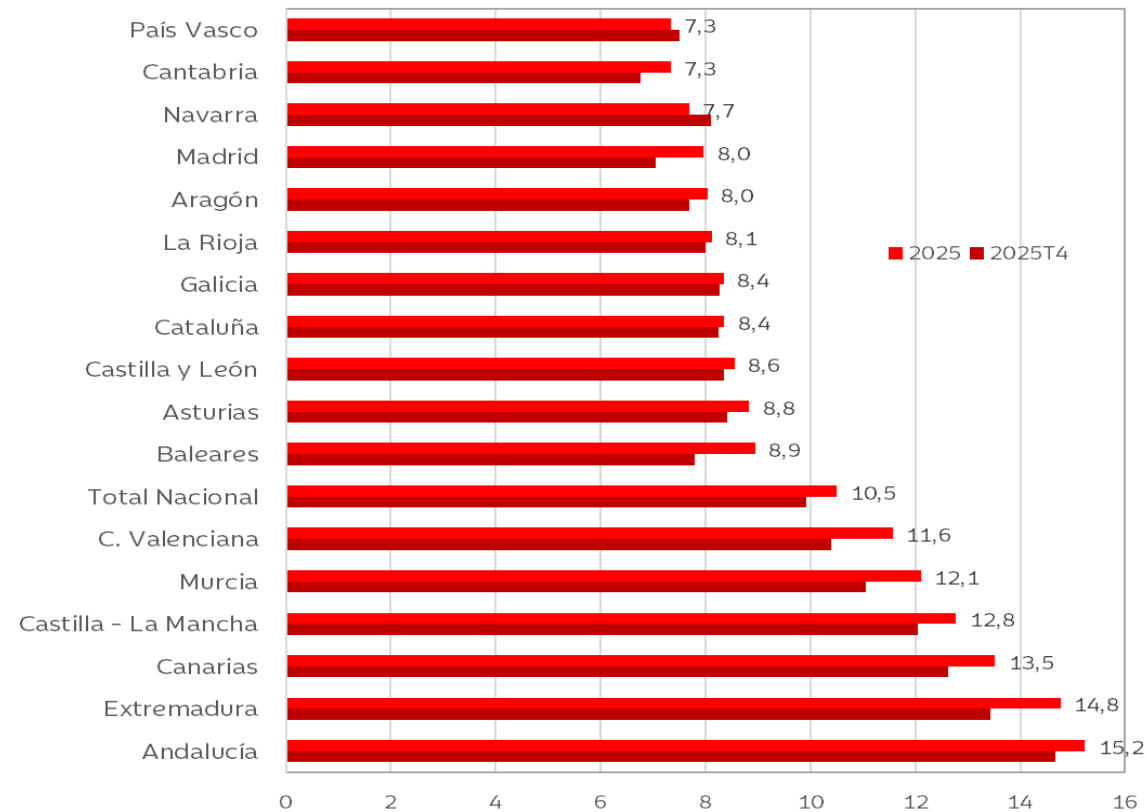
	Porcentaje	Miles
Suministro de agua, saneamiento	12,2%	18
Actividades inmobiliarias	9,4%	15
Servicios administrativos	6,5%	73
Transporte y almacenamiento	4,7%	57
Construcción	4,5%	66
Actividades financieras y de seguros	4,2%	19
Servicios profesionales	3,8%	48
Industria manufacturera	3,8%	98
Suministro de energía eléctrica y gas	3,6%	4
Actividades artísticas y de entretenimiento	3,1%	14
Comercio	3,0%	93
Otros servicios	2,5%	13
Educación	2,5%	38
Sanidad	1,6%	32
Agricultura, ganadería y pesca	1,5%	12
Información y comunicaciones	1,0%	8
Administración Pública y defensa	0,4%	6
Hostelería y restauración	-1,3%	-24
Industrias extractivas	-2,9%	-1
Personal doméstico	-3,5%	-21
TOTAL	2,6%	567

Ocupación-EPA

Variación del empleo por regiones:

	Interanual		Respecto a 2019	
	Porcentaje	Miles	Porcentaje	Miles
Asturias	4,7%	20	11,9%	46
La Rioja	4,5%	7	8,6%	12
Castilla - La Mancha	3,3%	29	12,5%	104
C. Valenciana	3,3%	76	16,0%	334
Madrid	3,2%	110	14,5%	450
Andalucía	3,0%	103	14,3%	446
Extremadura	2,5%	10	9,7%	38
Baleares	2,4%	15	8,9%	51
Murcia	2,4%	16	13,4%	82
Galicia	2,3%	27	6,9%	75
Cataluña	2,3%	88	13,8%	474
Castilla y León	2,2%	23	5,8%	57
Canarias	1,9%	19	13,1%	118
País Vasco	1,2%	12	6,8%	63
Navarra	1,0%	3	9,3%	27
Aragón	1,0%	6	6,6%	39
Cantabria	0,8%	2	9,0%	22
Total Nacional	2,6%	567	12,3%	2.442

Tasa de paro:

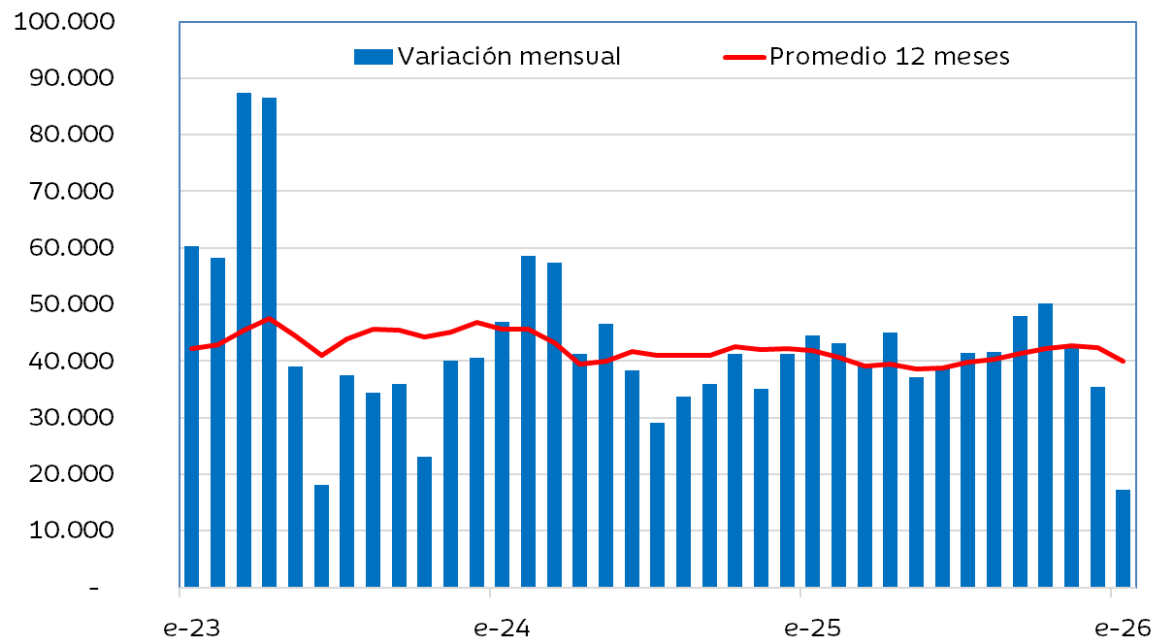


Por **regiones**, los mayores incrementos del empleo en **2025** se habrían dado en **Asturias (4,7%)**, **La Rioja (4,5%)** y **Castilla La Mancha (3,3%)** y los menores en **Navarra (1,0%)**, **Aragón (1,0%)** y **Cantabria (0,8%)**.

Las **tasas de paro** más reducidas en **2025** fueron las de **País Vasco (7,3%)**, **Cantabria (7,3%)** y **Navarra (7,7%)**, y las más elevadas las de **Canarias (13,5%)**, **Extremadura (14,8%)** y **Andalucía (15,2%)**.

Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días



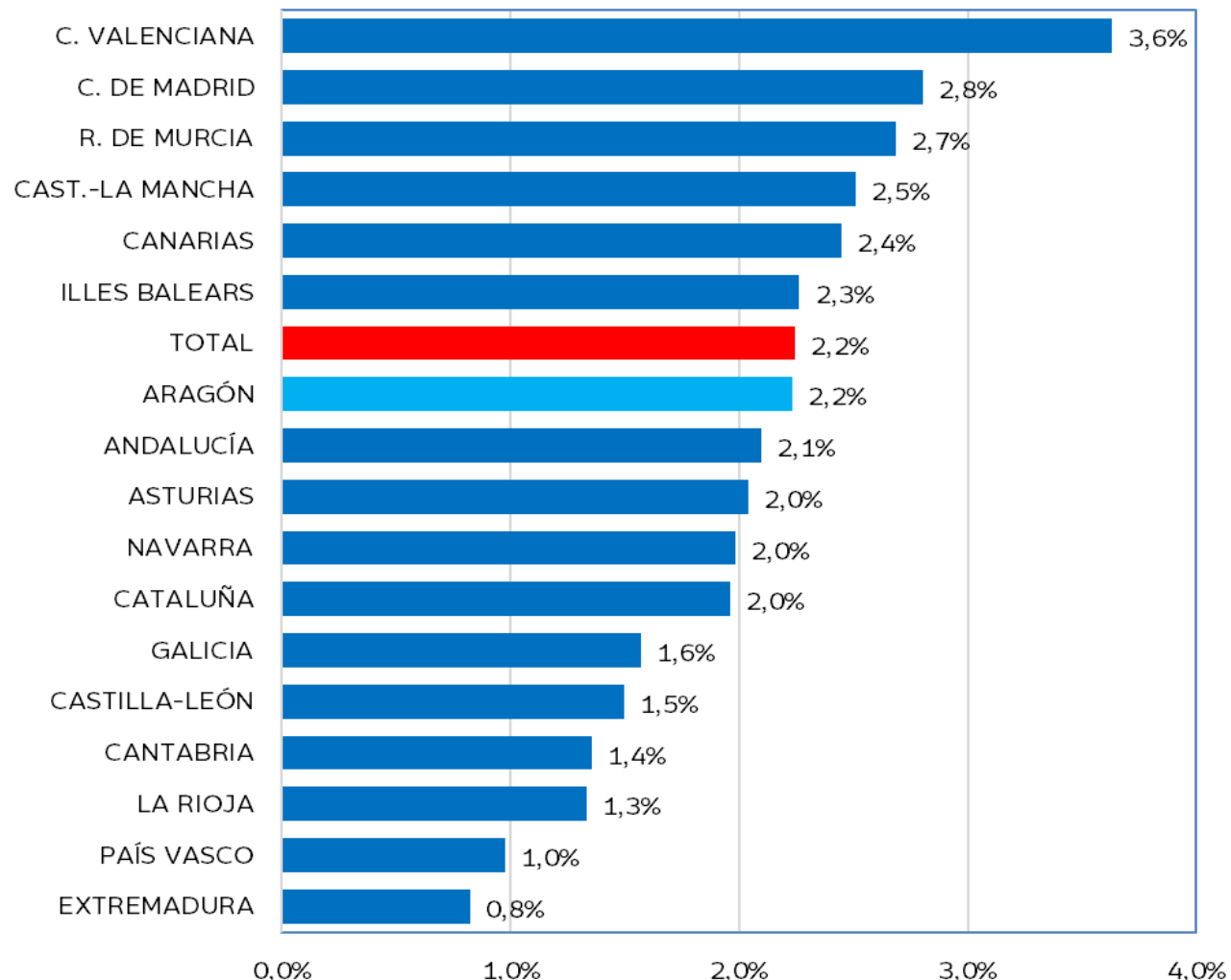
El número de **afiliados** a la **Seguridad Social** aumentó en **enero de 2026** en **17.311 personas** hasta **21,9M** en términos desestacionalizados y compara con un **promedio en los últimos 12 meses** de **40.048** afiliados más al mes. La **tasa interanual** se desaceleró hasta un **2,2%** desde 2,4% en el mes de diciembre de 2025, con un incremento de **480.575 afiliaciones** frente a enero de 2025 (en términos desestacionalizados). **Por regímenes sin desestacionalizar**, destacó el crecimiento interanual del **régimen general (sin tener en cuenta al sector agrario y hogar)** que lo hizo en un **2,8%**, mientras que los **autónomos** crecieron un modesto **1,1%**. Los regímenes del **mar y carbón** se redujeron en **-0,1%** y **-6,0%** respectivamente. Para el **sector agrario**, el empleo cayó un **-1,8%** dentro del **régimen general** y un **-2,2%** en el **autónomo**.

Afiliados a la Seguridad Social

Por comunidades autónomas, destacó el crecimiento en **Valencia (3,6%)**, **Madrid (2,8%)**, **Murcia (2,7%)** y **Castilla La Mancha (2,5%)**. Las que menos crecieron fueron **La Rioja (1,3%)**, **País Vasco (1,0%)** y **Extremadura (0,8%)**.

El **número de trabajadores en ERTE** se situó en **9.896** en el **promedio de 30 días** a finales de enero, -1.251 respecto a diciembre por la **caída del sector automóvil (de 900 a 12)**. El **sector fabricación de otros productos minerales no metálicos** presentaba el mayor **porcentaje de trabajadores en ERTE sobre afiliados** con un **0,6%**, seguido de **servicios de alojamientos (0,5%)**, mientras que en el **sector del automóvil** fue de un **0,2%**. La **media** representó un **0,05%**. Con un **mayor número de empleados en ERTE según afiliados** estaban: **Valencia (0,09%)** y **Navarra (0,07%)**, tenían menos: **Murcia (0,02%)** y **Baleares, Madrid, Galicia, Cantabria y Aragón (0,03%)**.

Variación interanual del número de afiliados a la seguridad social:



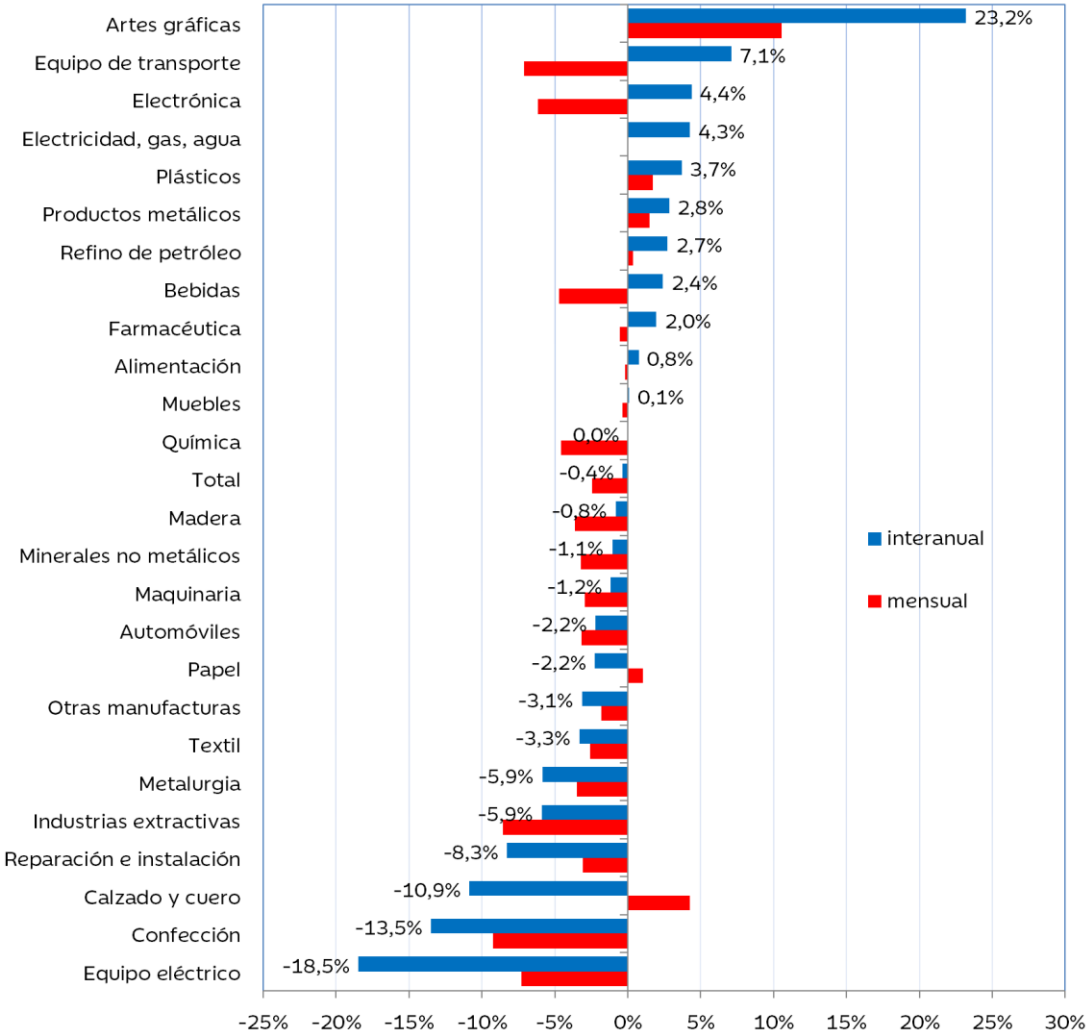
Índice de producción industrial

Evolución interanual de la producción industrial en España



La **producción industrial** cayó en el mes de **diciembre** un **-2,5%** después de crecer un 1,1% en noviembre. La **tasa interanual** también empeoró hasta **-0,4%** desde 4,6%. El **nivel productivo** se encuentra un **-1,9%** por debajo del **previo a la pandemia**. Por **ramas**, destacó el crecimiento de **artes gráficas (23,2% interanual)**, **equipo de transporte (7,1%)** y **electrónica (4,4%)**. En el lado negativo con caídas de dos dígitos estuvieron **calzado y cuero (-10,9%)**, **confección (-13,5%)** y **equipo eléctrico (-18,5%)**.

Variaciones de la producción industrial por ramas en diciembre de 2025



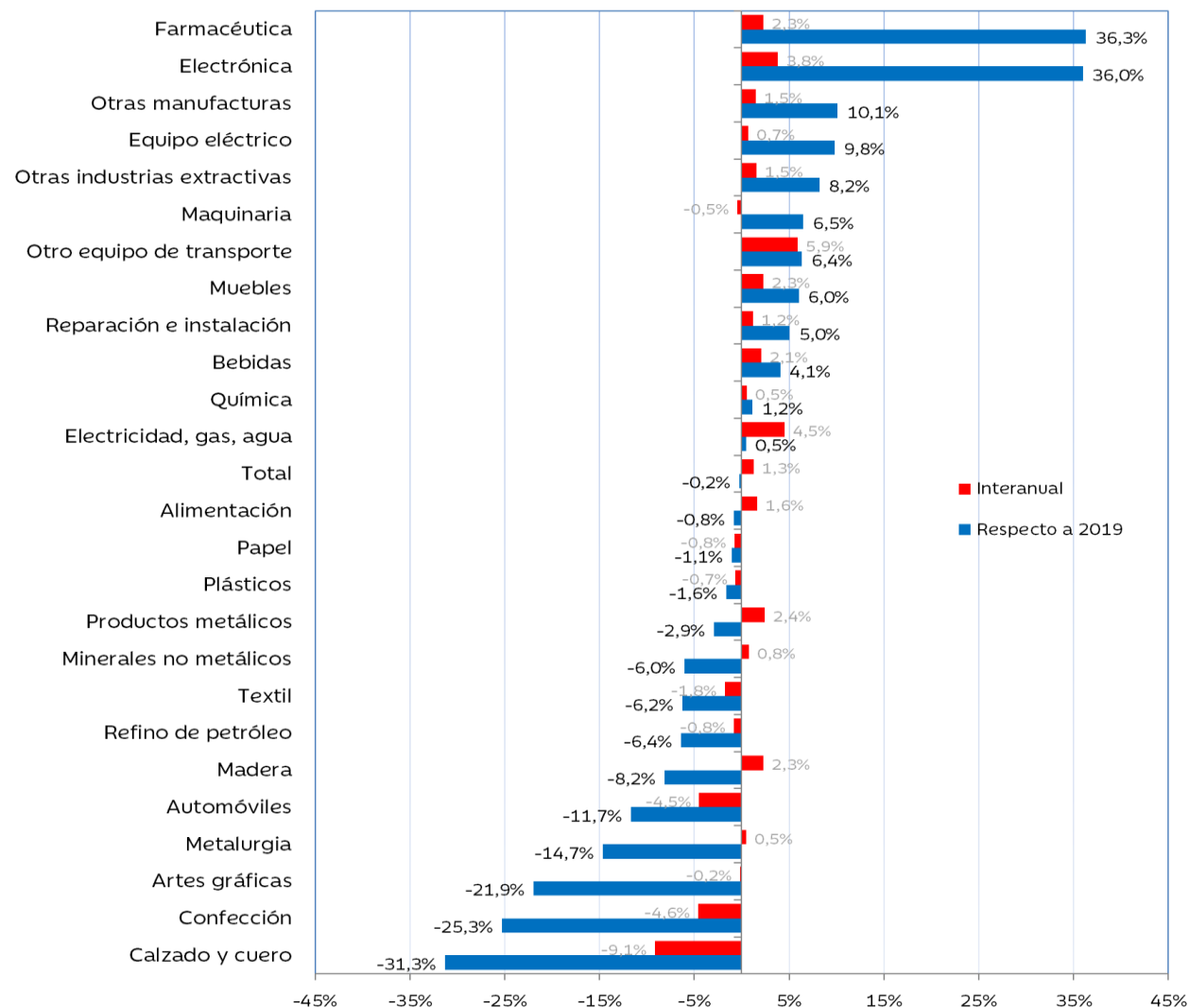
Índice de producción industrial (

En **el conjunto del año 2025**, la producción creció un **1,3%** interanual (desde 0,4% en el año anterior).

Encontramos por encima de la media **otro equipo de transporte (5,9%)**, **suministro de electricidad, gas y agua (4,5%)** y **electrónica (3,8%)**, mientras que presentaron las mayores caídas **textil (-1,8%)**, **automóviles (-4,5%)**, **confección de prendas de vestir (-4,6%)** y **calzado y cuero (-9,1%)**.

Frente a 2019, la **producción industrial** había descendido un **-0,2%**, sufriendo caídas de dos dígitos **automóviles (-11,7%)**, **metalurgia (-14,7%)**, **artes gráficas (-21,9%)**, **confección (-25,3%)** y **calzado y cuero (-31,3%)**. Mientras, había crecido la producción en **otras manufacturas (10,1%)**, **electrónica (36,0%)** y **productos farmacéuticos (36,3%)**.

Variación anual de la producción industrial en 2025 y comparativa con 2019



Balanza comercial

Balanza comercial de España de enero a noviembre de 2025

SECTOR	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Cobertura
	Mill euros	TVA	Mill euros	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	68.456	4,0%	52.823	7,5%	15.633	129,6%
PRODUCTOS ENERGETICOS	22.246	-13,8%	48.829	-9,4%	-26.583	45,6%
MATERIAS PRIMAS	8.668	8,5%	11.601	1,1%	-2.933	74,7%
SEMIMANUFACTURAS	96.427	3,9%	95.992	4,7%	434	100,5%
BIENES DE EQUIPO	68.846	0,7%	96.270	10,0%	-27.424	71,5%
SECTOR AUTOMOVIL	45.712	-7,8%	42.764	3,1%	2.948	106,9%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	5.878	7,0%	10.820	7,8%	-4.941	54,3%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	32.721	3,7%	46.525	7,4%	-13.804	70,3%
OTRAS MERCANCIAS	7.977	8,7%	2.788	21,5%	5.189	286,1%
Total	356.931	0,6%	408.412	4,5%	-51.481	87,4%

La **balanza comercial** de bienes muestra una caída de las **exportaciones en noviembre** del **-1,5% interanual** desde el 3,3% en octubre. Las **importaciones** se desaceleraron hasta un **0,2% interanual** desde 4,9% en el mes anterior. En el acumulado de **enero a noviembre**, las **exportaciones** crecieron un **0,6% interanual**, mientras que las **importaciones** se incrementaron en un **4,5%**. El **déficit comercial acumulado** se deterioró hasta **-51.481 M€** desde -36.154 M€ en el mismo periodo del año anterior. Aumentó el déficit en **bienes de equipo (-27.424M€** desde -19.204) y se redujo el superávit del sector del **automóvil (2.948 M€** desde 8.121M€). La **tasa de cobertura** fue de **87,4%** (90,8% en el mismo periodo de 2024).

Balanza comercial por regiones

Destacó el superávit comercial con **Francia (16.432 M€)**, **Portugal (16.032 M€)** y **Reino Unido (13.216 M€)**. Con **Alemania** caían un **-0,3% las exportaciones**, por las variaciones negativas del **sector automóvil (-8,3% y saldo de -2.841M€)**, mientras que las **importaciones** aumentaban un **5,8%** (gracias a **bienes de equipo**). De los países no europeos resalta el caso de **China** donde las **exportaciones (5,6%) han crecido interanualmente menos que las importaciones (12,6%)**, aumentando el déficit comercial en -4.771 M€ hasta **-38.881 M€**. Viene dado por los saldos negativos en **bienes de equipo (-17.330 M€)** y **manufacturas de consumo (-11.475 M€)**. En el caso de **Estados Unidos**, el saldo bilateral fue negativo en **-12.819 M€**, por el empeoramiento de los saldos de **productos energéticos (-8.958 M€)** y **semimanufacturas (-3.915 M€)**. Por último, con la **Zona Euro**, el **saldo positivo (19.041 M€)** fue gracias a **alimentación (16.306 M€)** y **manufacturas de consumo (6.977 M€)**, que compensaron el saldo negativo de **bienes de equipo (-12.792 M€)**. Con **el resto de mundo** fue de **-18.821 M€**, por los saldos negativos de **productos energéticos (-19.963M€)** y **manufacturas de consumo (-9.360M€)**.

Balanza comercial por regiones (acumulado enero - noviembre)

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	0,6%	100,0	4,5%	-51.481	87,4
Francia	14,4	-4,1%	8,5	3,0%	16.432	147,1
Alemania	10,2	-0,3%	11,4	5,8%	-10.101	78,4
Portugal	8,7	4,2%	3,7	-2,0%	16.032	206,1
Italia	8,2	-5,3%	7,2	8,0%	51	100,2
Resto Zona Euro	11,8	4,8%	11,1	10,7%	-3.373	92,6
Resto Unión Europ	19,0	4,9%	17,7	8,2%	-4.771	93,4
Reino Unido	6,5	4,5%	2,4	4,6%	13.216	233,7
Resto de Europa	20,7	3,7%	19,6	4,6%	-6.297	92,1
China	2,0	5,6%	11,3	12,6%	-38.881	15,8
Resto de Asia	8,0	5,6%	11,6	2,9%	-19.155	59,7
Estados Unidos	4,3	-7,9%	6,9	7,8%	-12.819	54,4
Resto de América	5,6	-4,5%	6,2	-2,6%	-5.406	78,6
África	5,7	6,8%	7,5	-2,4%	-10.307	66,3
Oceanía	0,6	-10,1%	0,2	-5,1%	1.163	235,3
Total mundo - ZE	46,6	1,8%	58,5	3,4%	-70.522	70,2

Balanza comercial - Mercosur

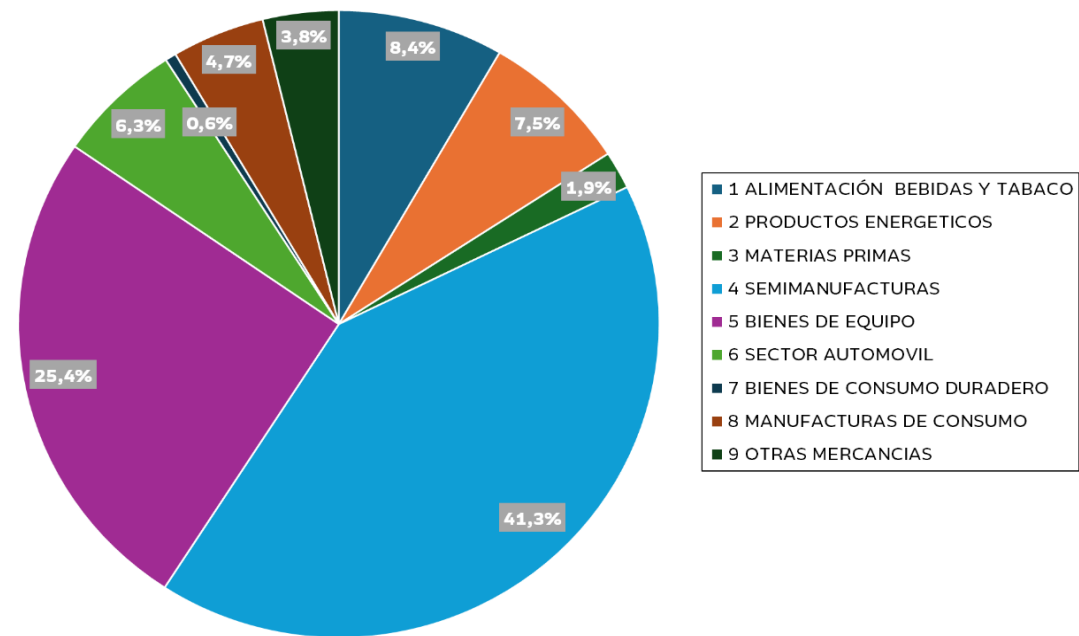
Balanza comercial con Mercosur (acumulado enero - noviembre)

	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Cobertura
	Mill €	TVA	Mill €	TVA	Mill €	%
Sectores Económicos	4.277	0,4%	9.025	-7,1%	-4.748	47,4%
1 ALIMENTACIÓN BEBIDAS Y TABACO	358	-1,6%	3.699	-2,1%	-3.341	9,7%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	321	-24,4%	3.466	-17,0%	-3.145	9,3%
3 MATERIAS PRIMAS	83	4,1%	993	19,2%	-910	8,4%
4 SEMIMANUFACTURAS	1.768	-4,3%	485	-19,9%	1.283	364,8%
5 BIENES DE EQUIPO	1.088	8,1%	253	18,9%	835	429,7%
6 SECTOR AUTOMOVIL	272	10,2%	35	-0,9%	237	784,6%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	24	14,7%	9	18,9%	15	265,5%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	201	27,0%	65	20,2%	136	308,7%
9 OTRAS MERCANCIAS	164	45,3%	21	44,9%	142	773,7%

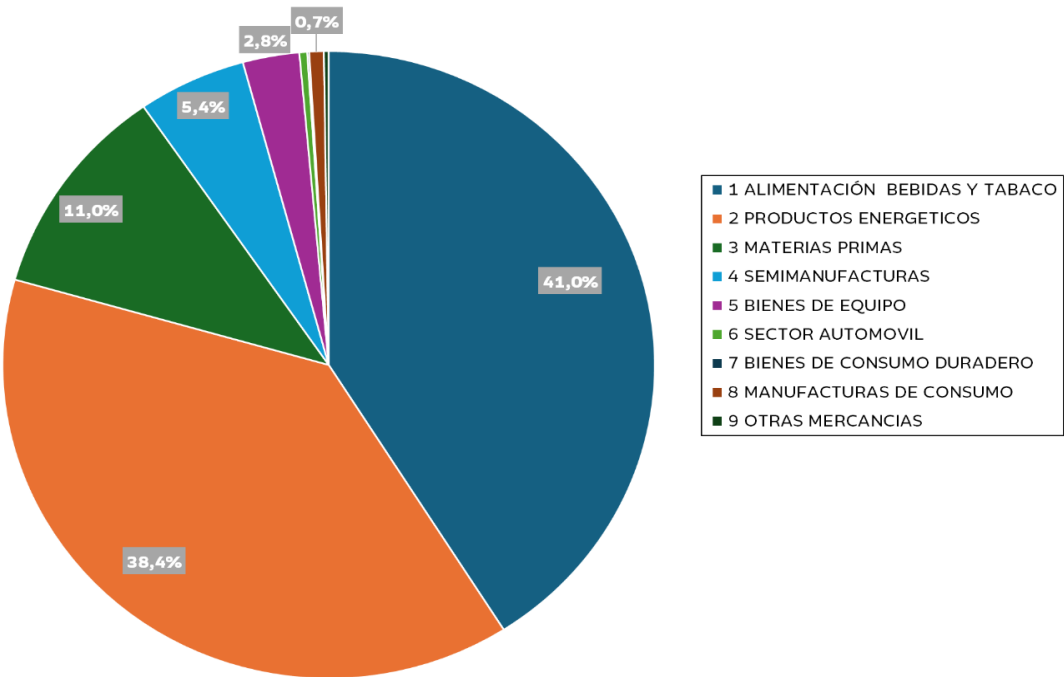
El **comercio de España** con los países que componen **Mercosur**, en los meses de enero a noviembre de 2025, alcanzó los **4.277M€ en exportaciones** y **9.025M€ en importaciones**. La tasa de **crecimiento interanual** de las exportaciones fue de un **0,4%** y la de las **importaciones** de un **-7,1%**. El **saldo comercial** fue negativo de **-4.748 M€** y tuvo una **tasa de cobertura del 47,4%**. El **peso de las exportaciones** a estos países sobre el total fue de un **1,2%** y el de las **importaciones un 2,2%**. De sus integrantes, destacan las importaciones de **Brasil** que alcanzan los **7.576M€ (84,0%** del grupo), seguido de **Argentina** con **985M€ (12,5%)**, **Uruguay (3,2%)** y **Paraguay (0,4%)**. El mismo orden se mantiene por el lado de las exportaciones con **Brasil** a la cabeza (**2.864M€** y un peso de **67,0%**), **Argentina (23,0%)**, **Uruguay (6,1%)** y **Paraguay (3,9%)**.

Balanza comercial - Mercosur

Exportaciones de **ESPAÑA** a países integrantes de **MERCOSUR**



Importaciones de **ESPAÑA** a países integrantes de **MERCOSUR**

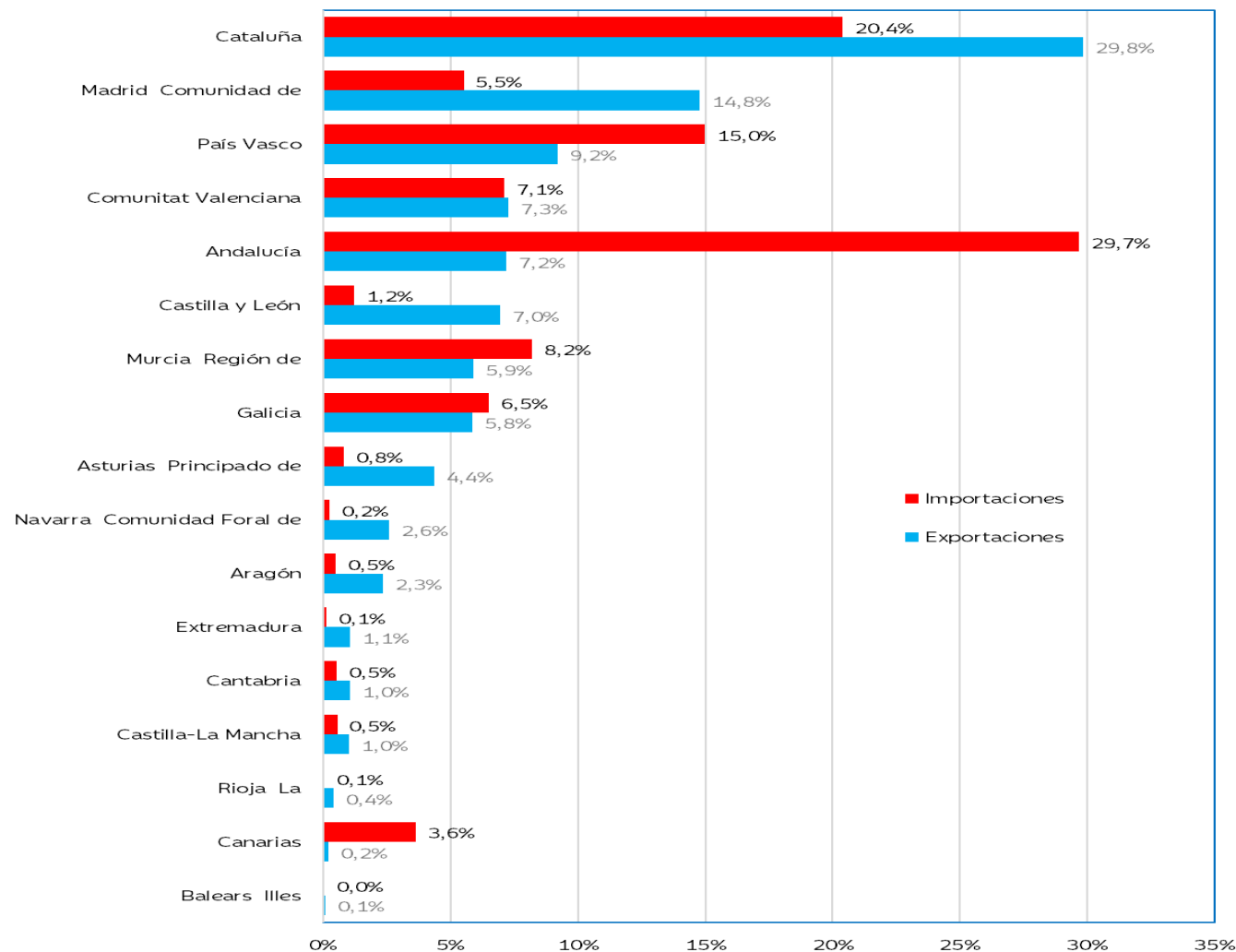


Los sectores con un mayor peso sobre las exportaciones a Mercosur fueron **semimanufacturas (41,3%)**, **seguido de bienes de equipo (25,4%)**, **alimentación (8,4%)**, **productos energéticos (7,5%)** y **sector del automóvil (6,3%)**. Estos cuatro sectores se verán beneficiados con las reducciones arancelarias. Frente a los mismos meses de 2024, destacaron las tasas de crecimiento de las exportaciones del **sector del automóvil (10,2%)** y **bienes de equipo (8,1%)**, mientras que disminuyeron **alimentación (-1,6%)** y **semimanufacturas (-4,3%)** y **productos energéticos (-24,4%)**. Por el lado de las **importaciones**, **alimentación** tiene un peso del **41,0%**, seguido de **productos energéticos (38,4%)**, **materias primas (11,0%)**, **semimanufacturas (5,4%)** y **bienes de equipo (2,8%)**.

Balanza comercial - Mercosur

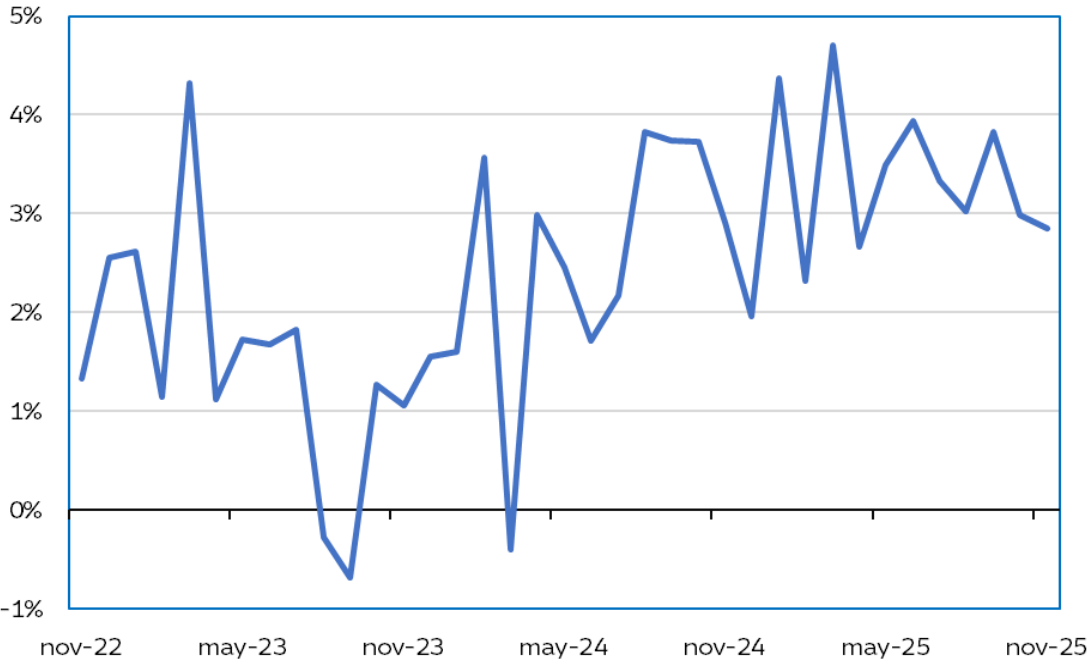
Por **Comunidades Autónomas**, **Cataluña** exporta **1.265M€** a los países de Mercosur (**29,8%** del total de España), seguido de **Madrid** (**626,5M€** y **14,8%**) y **País Vasco** (**391M€** y **9,2%**). Las que tuvieron un peso menor fueron **La Rioja** (**0,4%**), **Canarias** (**0,2%**) y **las Islas Baleares** (**0,1%**). El peso de **Aragón** fue del **2,3%**. En cuanto a las **importaciones**, **Andalucía** compra por valor de **2.654M€** a los países integrantes (**29,7%**), seguido de **Cataluña** (**1.823 M€** y **20,4%**) y **País Vasco** (**1.339M€** y **15,0%**). Las comunidades con un menor comercio importador serían **Aragón** (**0,5%**), **Navarra** (**0,2%**), **Extremadura** (**0,1%**), **La Rioja** (**0,1%**) y **Baleares** (**0,0%**).

Peso de las exportaciones e importaciones por CCAA sobre el total de exportaciones e importaciones españolas a Mercosur (enero a noviembre de 2025)

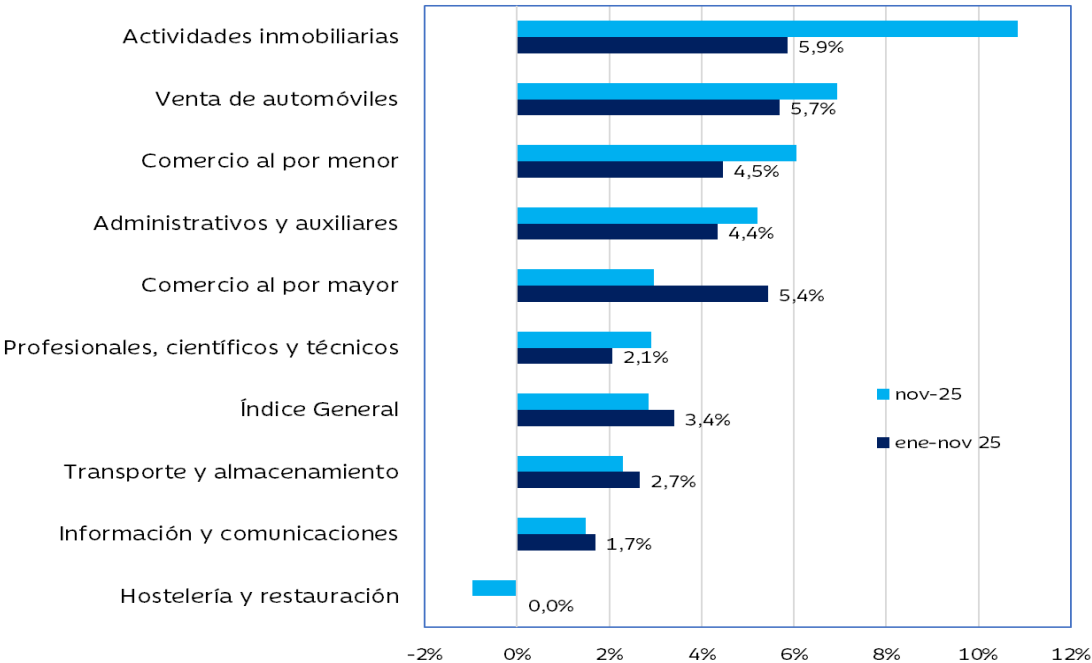


Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



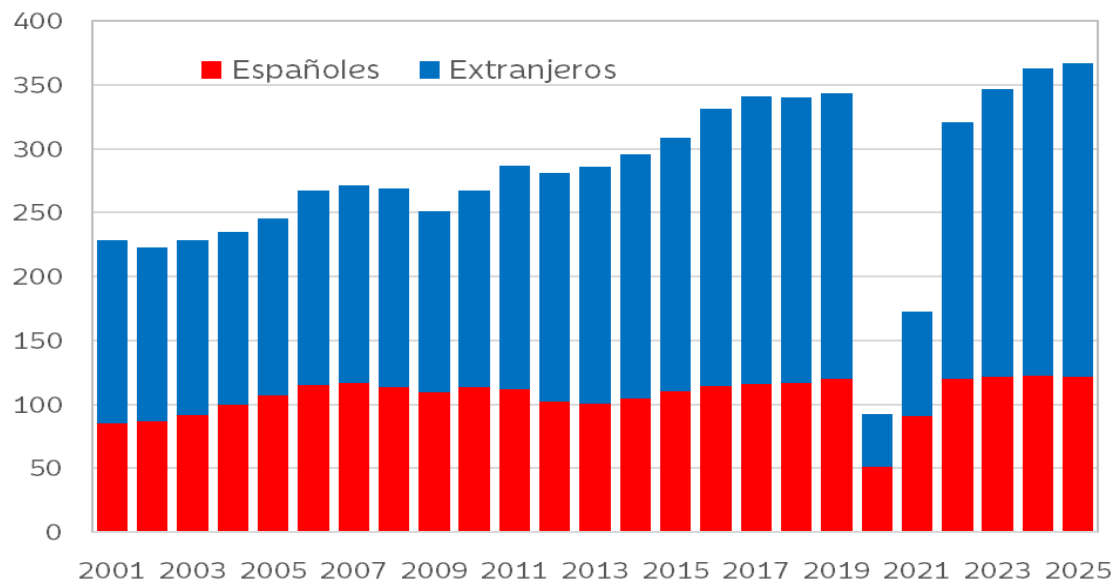
Tasas interanuales en octubre y en el acumulado enero-octubre



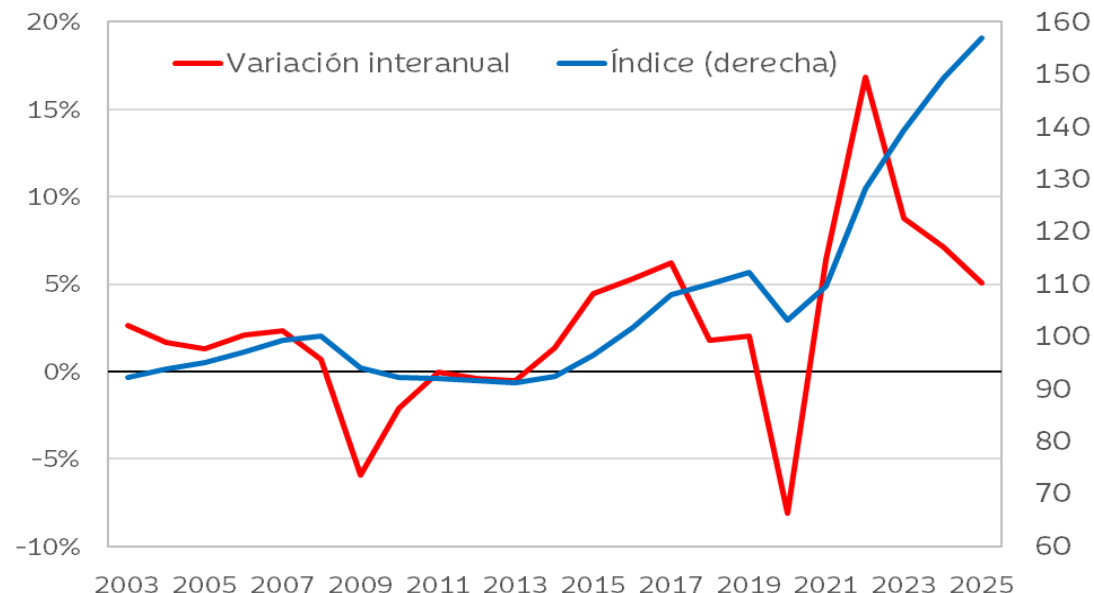
La **producción de servicios** cayó en noviembre un **-0,1%**, igual que en octubre. La tasa **interanual** se moderó dos décimas, hasta el **2,8%**. Entre las principales ramas de servicios destacó el crecimiento de las actividades **inmobiliarias (10,9% interanual)**, **venta de automóviles (6,9%)** y **comercio al por menor (6,0%)**, mientras que cayó la producción en **hostelería y restauración (-1,0%)**. En los once primeros meses del año destacaron por encima del **promedio (3,4%)**: **actividades inmobiliarias (5,9%)**, **venta de automóviles (5,7%)** y **comercio al por mayor (5,4%)**. Los menores incrementos se dieron en **transporte y almacenamiento (2,7%)**, **actividades profesionales (2,1%)**, **información y comunicaciones (1,7%)** y **hostelería (0,0%)**.

Pernoctaciones hoteleras en España

Millones de pernoctaciones hoteleras



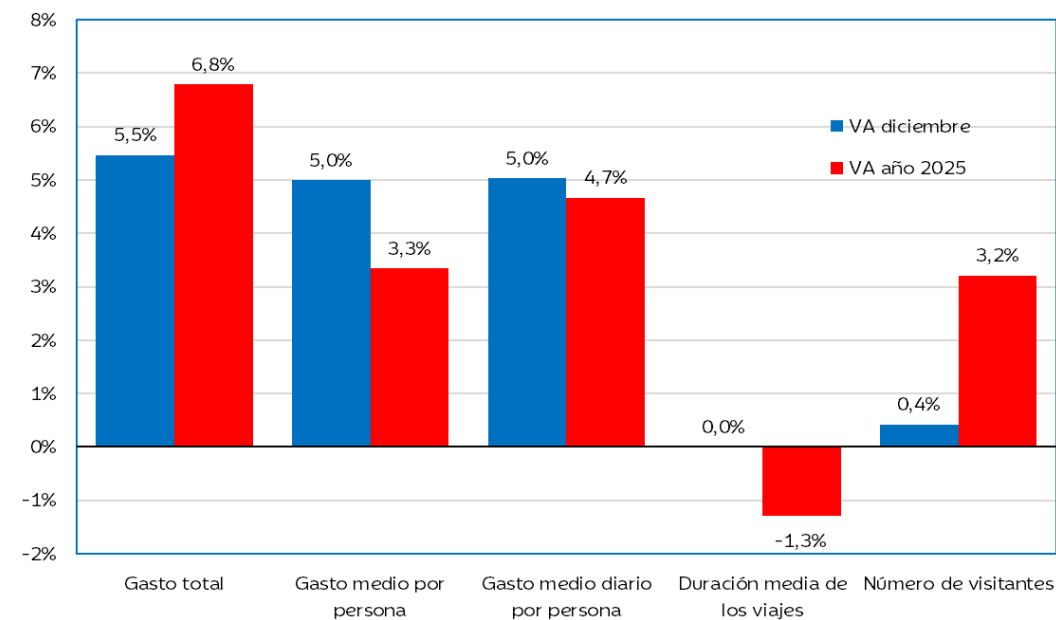
Precios hoteleros (índice y variación anual)



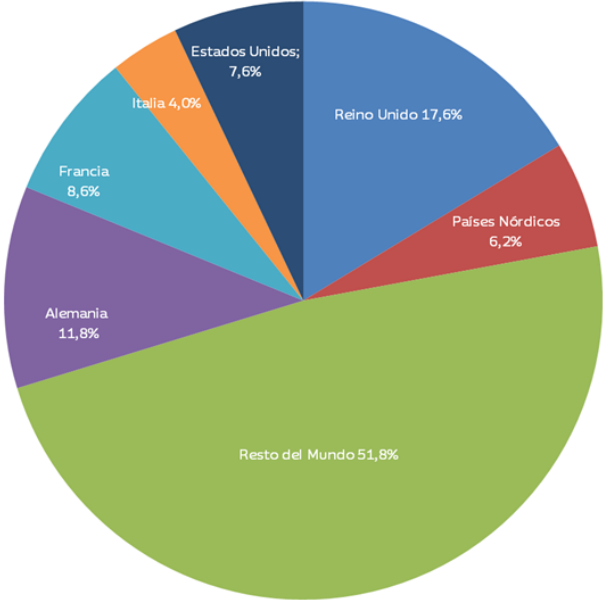
El número de **pernoctaciones hoteleras** creció un **2,9% interanual** en **diciembre** gracias al incremento de las de extranjeros (4,6%) y a un aumento moderado en las de españoles (0,2%). Se trata del **mayor aumento del año quitando el mes de marzo**, que estaba distorsionado por las distintas fechas de celebración de Semana Santa. En el **conjunto del año**, las pernoctaciones crecieron un modesto **1% interanual** con un aumento del **1,6%** para los **extranjeros** y una caída del **-0,2%** para los **españoles**. Esto condujo a que los **extranjeros** acapararan un **66,8% de las pernoctaciones hoteleras** en España en 2025, máximo de la serie. En lo que respecta a los **precios**, el crecimiento fue del **5,1% en el conjunto de 2025**, con un **4,2%** en el mes de **diciembre**. El crecimiento de los precios se desacelera (7,1% en 2024, 8,8% en 2023, 16,9% en 2022), pero todavía es elevado y acumula una **subida del 40% respecto a 2019**.

Turismo extranjero en España

Variaciones interanuales en el turismo extranjero



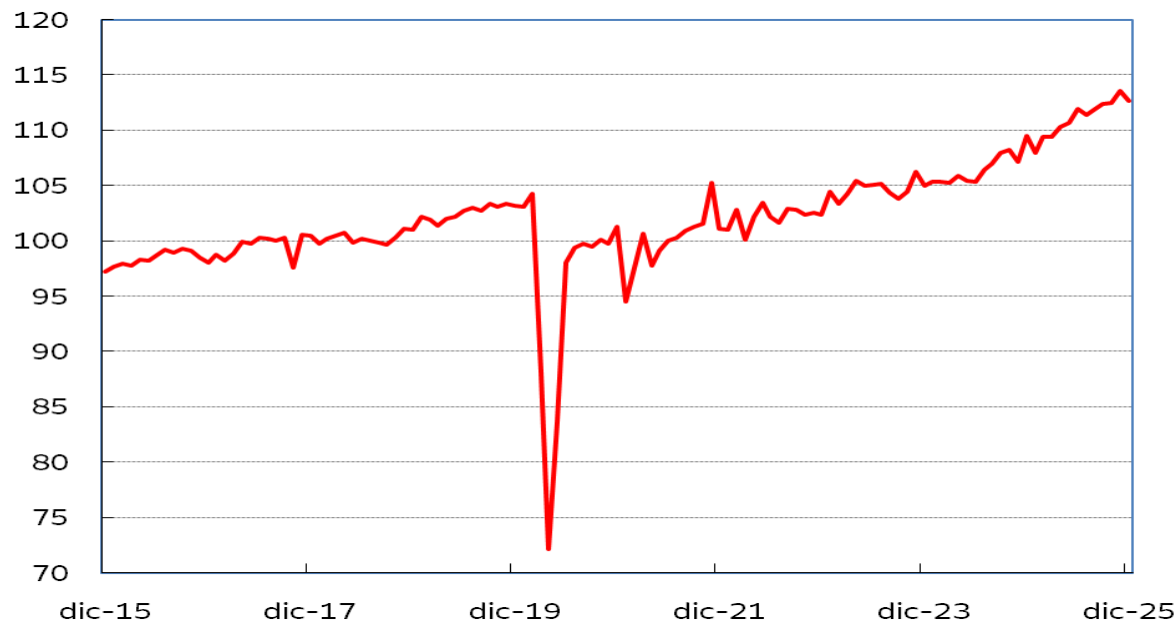
Peso sobre el gasto total de los turistas internacionales (2025)



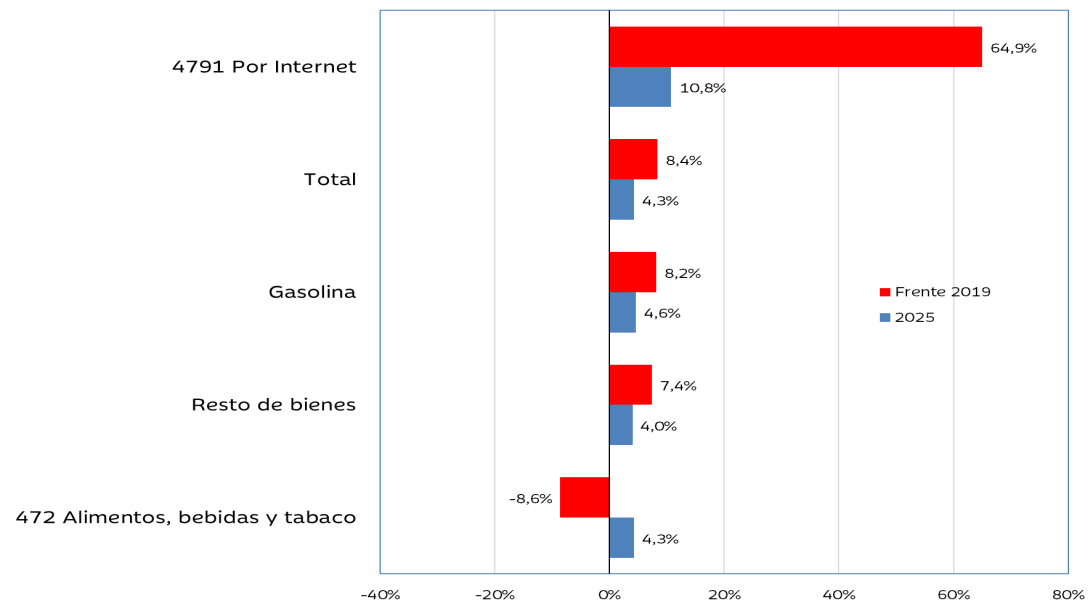
En cuanto al **gasto de los turistas**, se aceleró interanualmente hasta un **5,5%** en el mes de diciembre desde 5,0% en el anterior, alcanzando los **8.005 M€**, mientras que en el **año 2025** aumentó un **6,8%** hasta **134.712 M€**. El **gasto medio** creció un **5,0%** hasta **1.514€** por persona, mientras que en el **conjunto del año** lo hizo en un porcentaje menor (**3,3%**). El **gasto medio diario por persona** creció también un **5,0%**, mientras que la **duración media de los viajes** se mantuvo igual que en 2024 (**9,1 días**), mientras que en el conjunto 2025 cayó un **-1,3%** hasta **7,1 días**. En **2025**, los turistas internacionales se gastaron **134.712M€**, un **6,8%** superior a **2024** y un **46,6%** más que en **2019**. Frente a **2024**, los países que crecieron por encima de la media fueron: **Estados Unidos (13,4%)** y **resto del mundo (8,8%)**, mientras que respecto al **año 2019** encabezaron la lista **Estados Unidos (65,4%)**, **resto del mundo (57,0%)**, **Francia (52,9%)** e **Italia (52,7%)**.

Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas



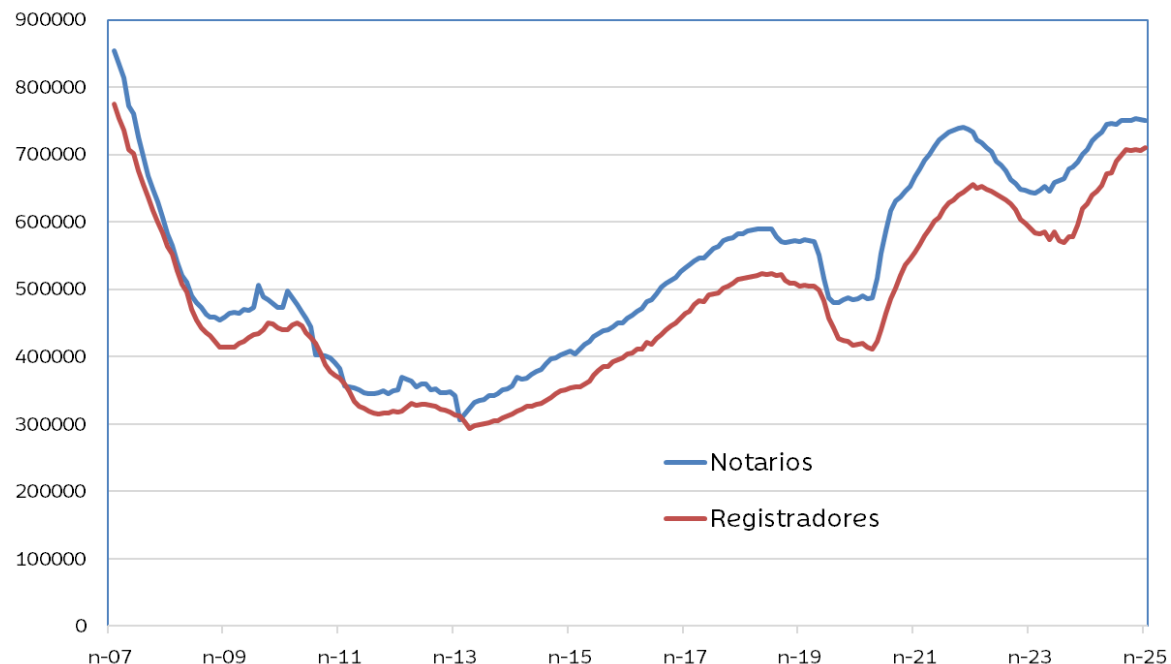
Variación interanual de las ventas minoristas



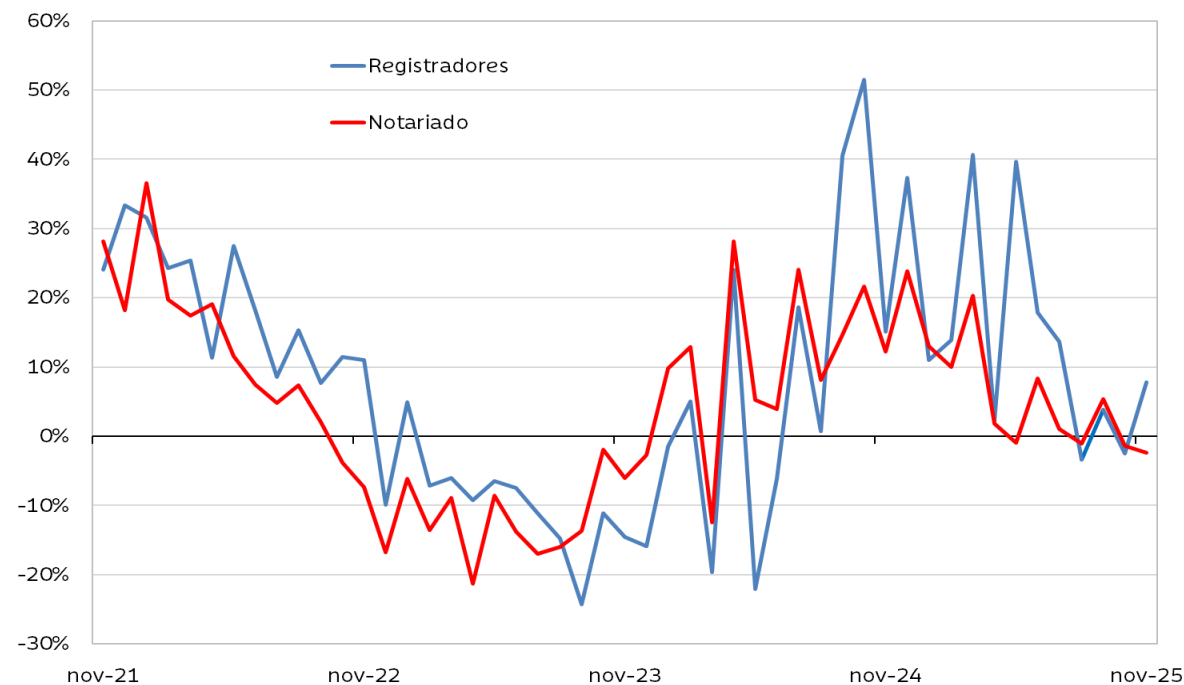
Las **ventas minoristas** en **diciembre** cayeron un **-0,8%** mensual desde 1,0% en noviembre. La **variación interanual** se frenó hasta un **2,9%** desde 6,0% en el mes anterior. **Respecto a febrero de 2020** aumentaron un **8,1%**. Por ramas, destacó el crecimiento de las ventas por **internet (14,6% interanual** desde 12,2% en noviembre) y **otros bienes (3,8%** desde 6,4%), mientras que crecieron por debajo de la media las de **alimentación (2,4%** desde 3,8%) y **gasolina (1,3%** desde 4,9%). En **el año 2025**, las ventas minoristas crecieron interanualmente un **4,3%**, impulsadas por las ventas **por internet (10,8%)** y **gasolina (4,6%)**, mientras que crecieron por debajo de la media las de **alimentación, bebidas y tabaco (4,3%)** y **resto de bienes (4,0%)**. **Frente a 2019**, crecieron de media un **8,4%**, con incrementos superiores en las ventas **por internet (64,9%)**, positivos, pero por debajo de la media, **gasolina (8,2%)** y **resto de bienes (7,4%)** y cayeron las de **alimentación un -8,6%**.

Sector inmobiliario

Evolución 12 meses de compraventas de españoles en miles



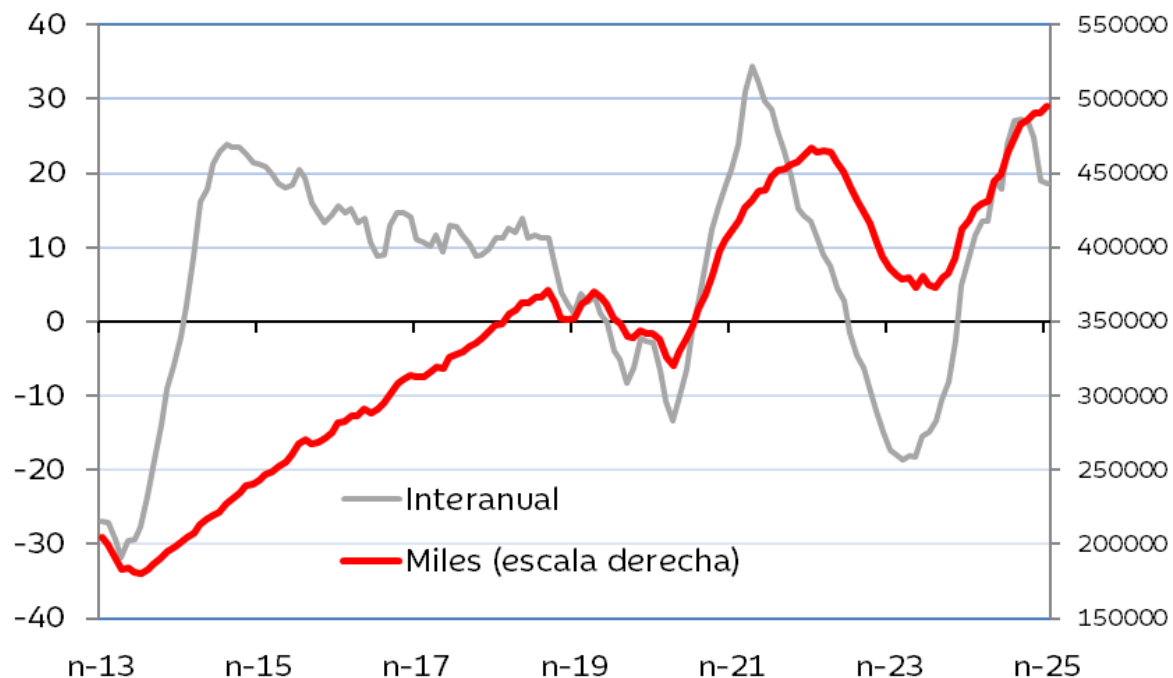
Variación interanual de las compraventas



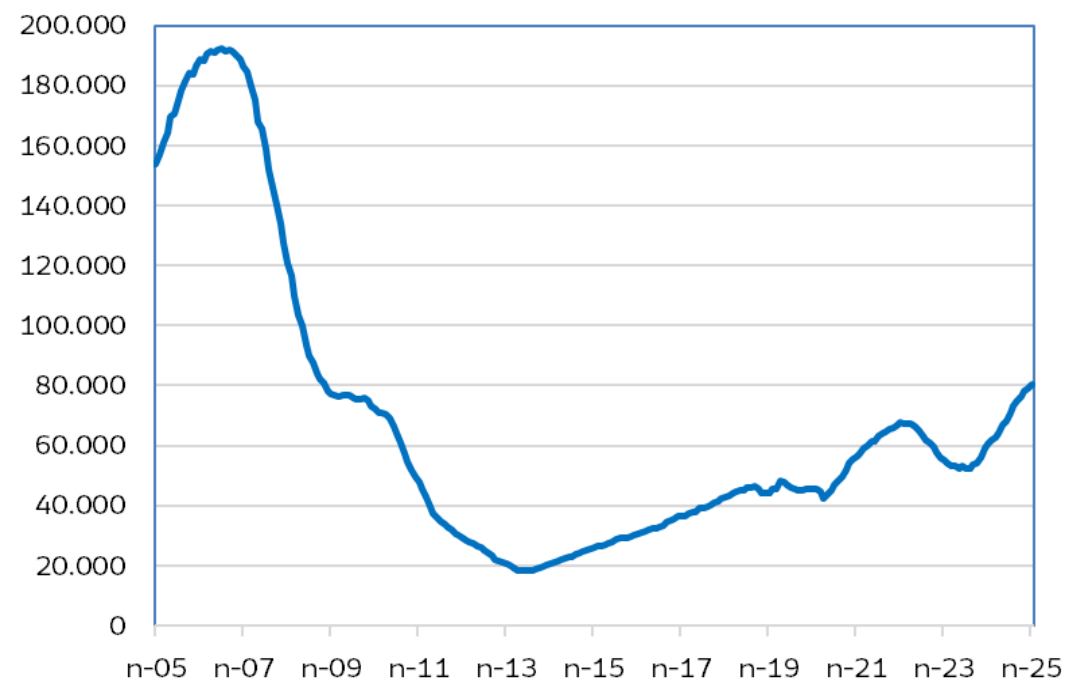
Las **compraventas** de viviendas aumentaron en un **7,8%** interanual en **noviembre** según la serie de los **registradores** (-2,5% en octubre) y se alcanzó un **máximo cíclico de transacciones acumuladas en 12 meses** con **710.285 viviendas**, nivel no visto desde 2007. Sin embargo, la **serie del notariado**, que lleva **cierto adelanto**, presenta un **comportamiento menos favorable**, con una caída del **-2,4% interanual en noviembre** (-1,4% en octubre). De esta forma, **el máximo acumulado en doce meses se alcanzó en septiembre (753.765)** y en **noviembre** se había moderado ligeramente, hasta **751.351**.

Sector inmobiliario

Número de hipotecas concedidas en doce meses y variación interanual:



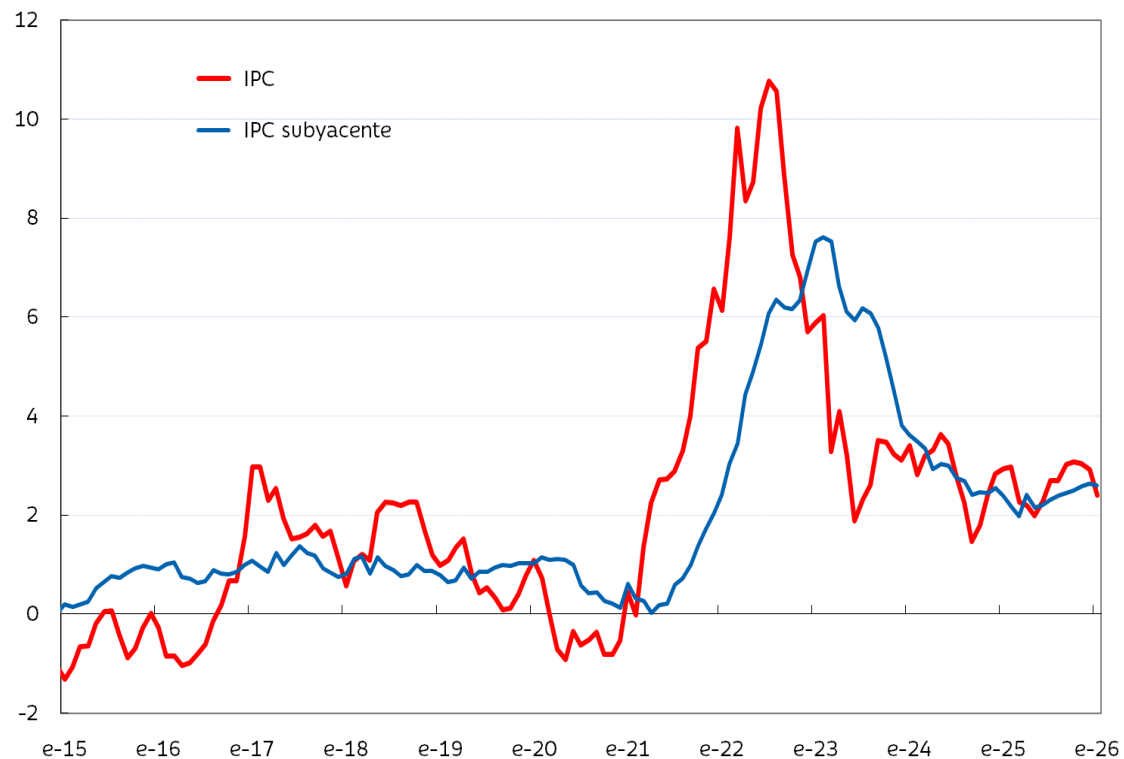
Importe total concedido en doce meses en millones de euros:



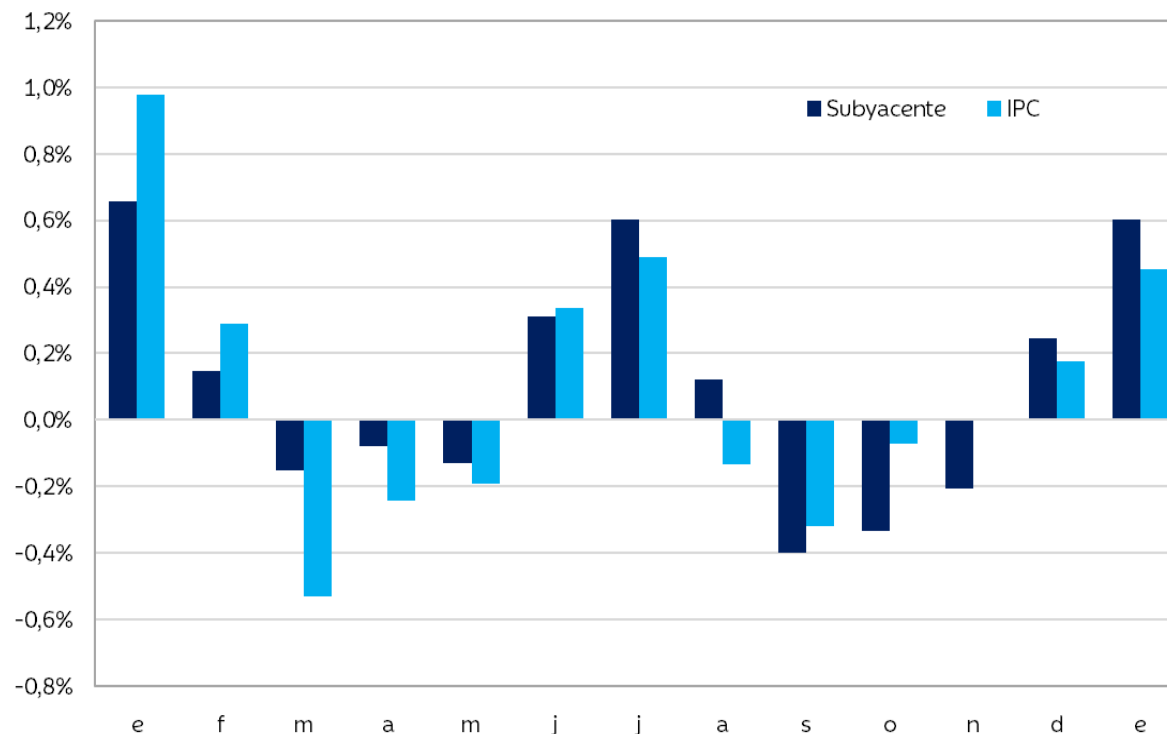
El número de **hipotecas concedidas** creció un **12,4% interanual** en **noviembre**, mejorando el modesto 0,6% de octubre. El **importe medio** aumentó un **11,7%** y el importe **total** concedido un **25,6%**. Si tomamos los **datos acumulados en 12 meses**, el **número** de hipotecas concedidas aumentaba un **18,5%**, el **importe medio** un **12,3% hasta 162.303 euros** y el importe **total** un **33,0% hasta 80.415 M€, el nivel más alto desde 2009.**

Precios de consumo

Variación interanual del IPC



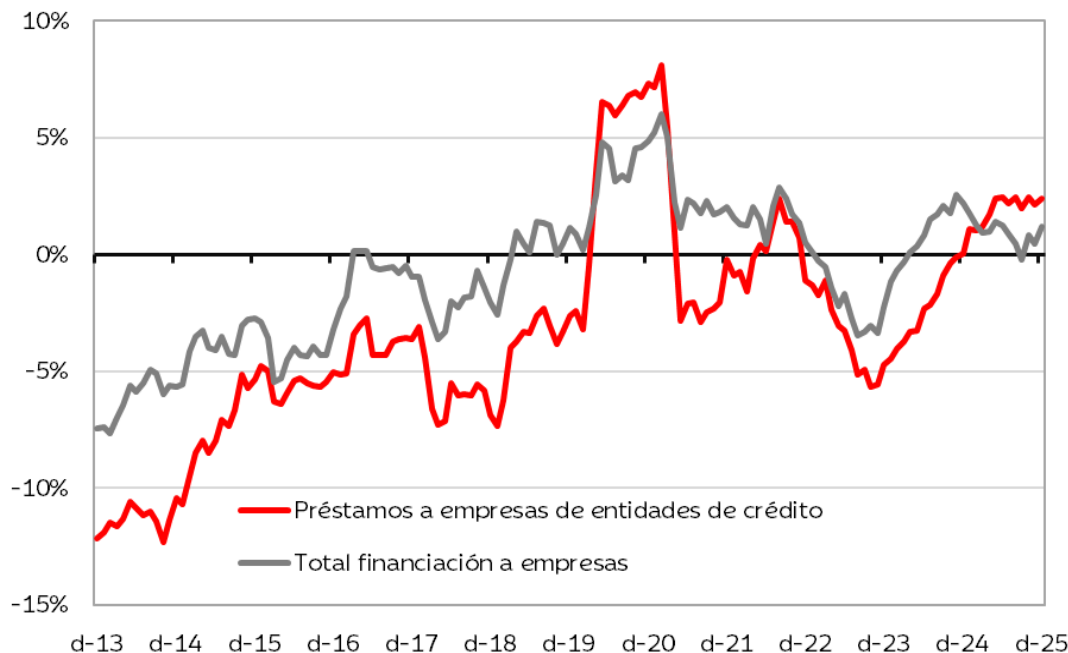
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



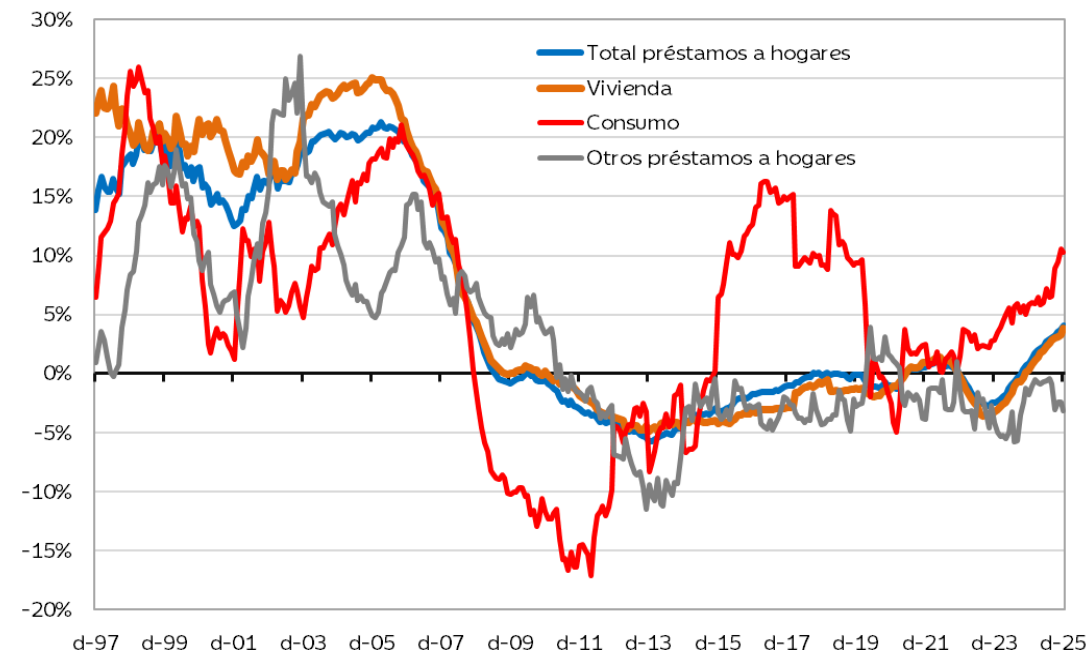
El **IPC en España**, según el dato provisional de **enero de 2026**, se desaceleró en cinco décimas, hasta el **2,4% interanual**. Se trata del dato más bajo desde junio de 2025. La **tasa subyacente** se mantuvo en un **2,6%**, mismo dato de los últimos tres meses. La **desaceleración** del IPC provino de los **precios de la electricidad**, que subieron menos que en enero de 2025, y de la **caída de los precios de los carburantes**.

Financiación: crédito a empresas y hogares

Variación interanual



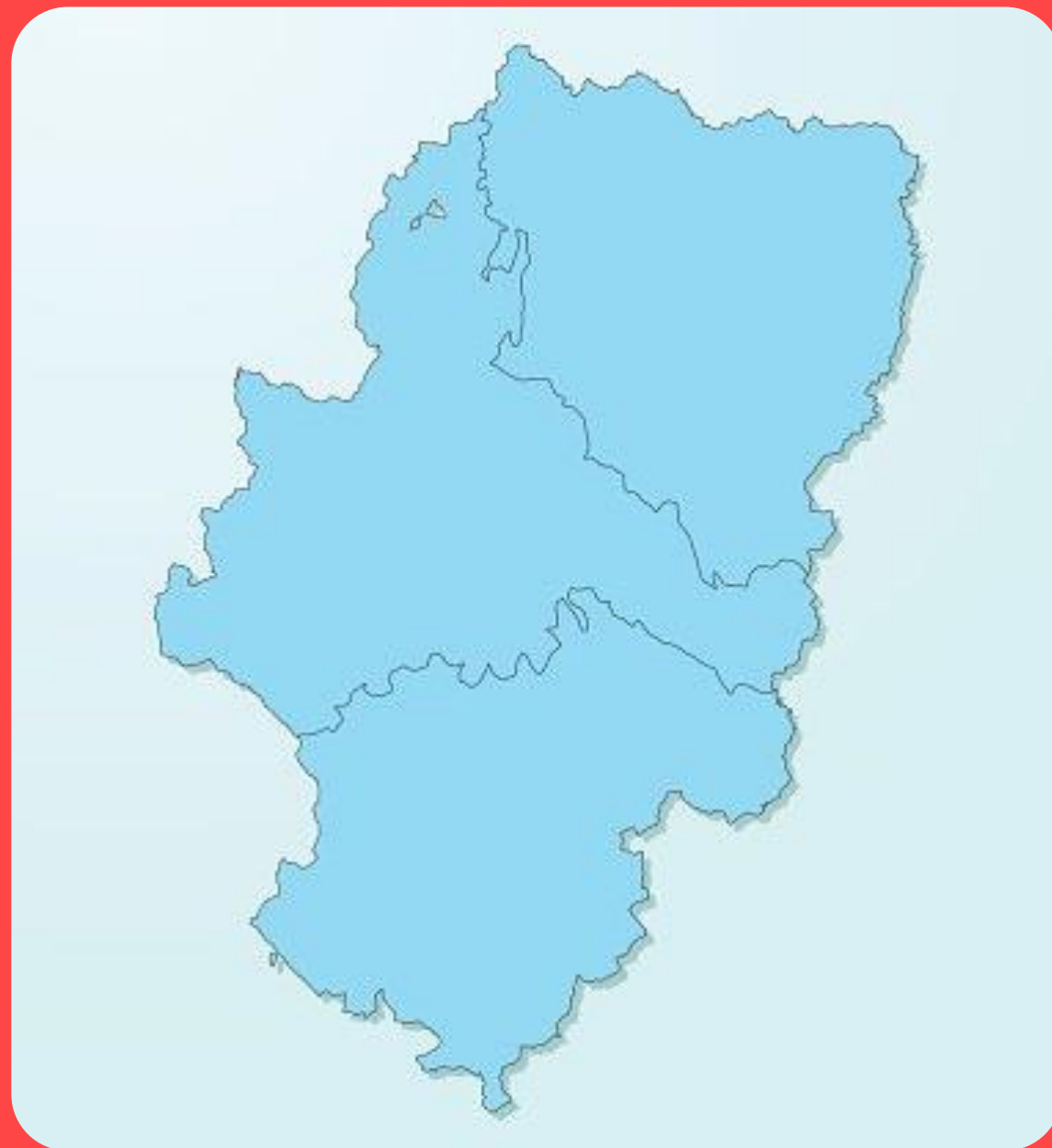
Variaciones interanuales de los préstamos a los hogares y sus componentes



Según los datos del Banco de España, la **financiación a empresas** se aceleró interanualmente hasta un **1,2% en diciembre** tras el moderado crecimiento de noviembre (0,5%). Los **préstamos a empresas por parte de entidades de crédito** se aceleraron tres décimas hasta un **2,4% interanual**, mientras que los **valores representativos de la deuda** se desaceleraron hasta un **0,1%** desde 0,8% en el mes anterior. Por otro lado, dejaron de caer los **préstamos exteriores** (**0,0%** desde -1,9%). Los préstamos a los **hogares** también se han acelerado (**4,0% interanual** desde 3,7% en noviembre y 1,4% en enero), siendo la tasa más alta desde enero de 2009. Dentro de esta, los **préstamos a la vivienda** se aceleraron en cinco décimas hasta un **3,8%**, mientras se desaceleraron los **préstamos al consumo** (**10,3%** desde 10,5%).

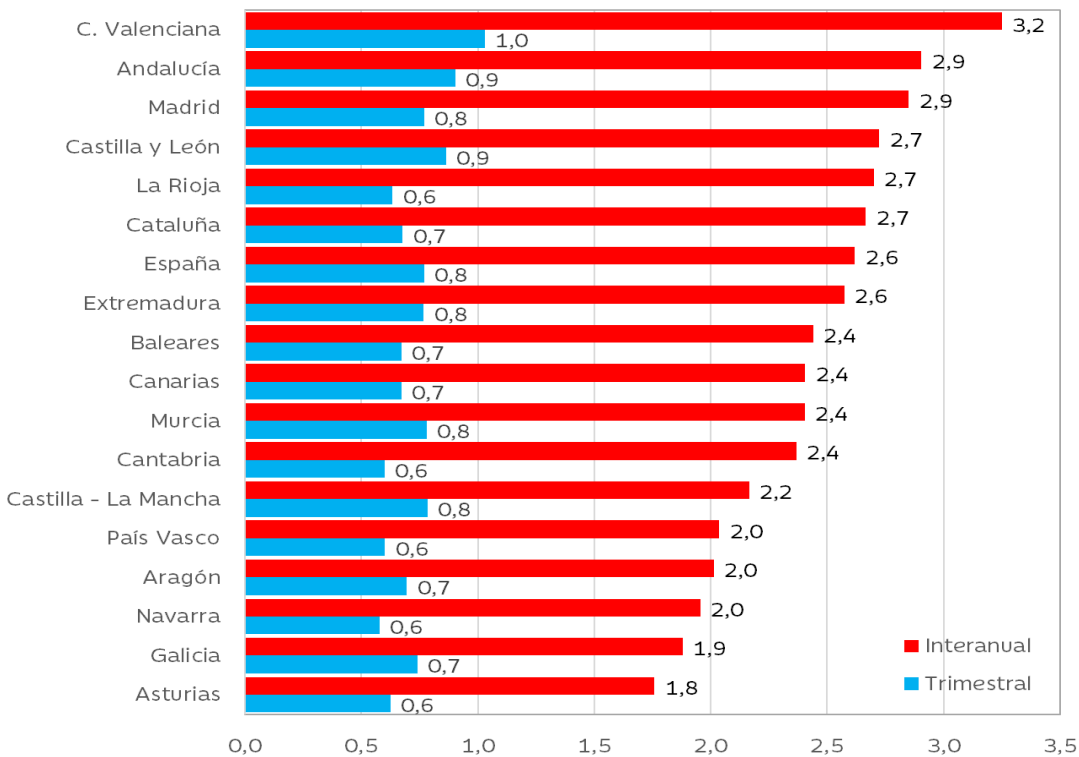
04

Aragón

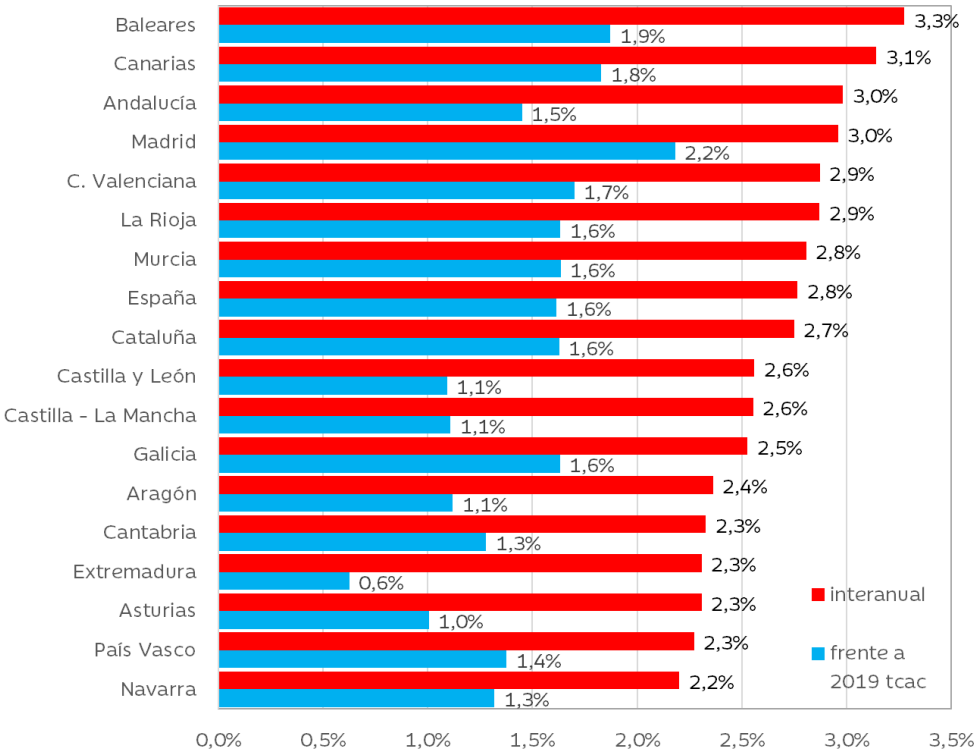


PIB

Variación del PIB en el cuarto trimestre por comunidades autónomas



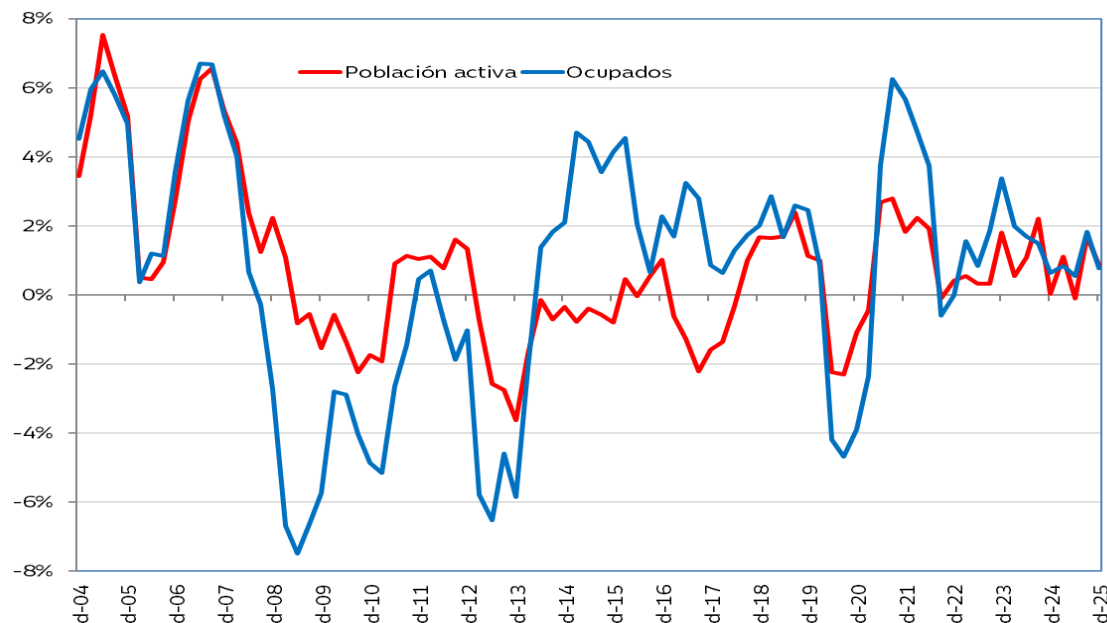
Crecimiento en el año 2025 (interanual y compuesto desde 2019)



Según la **estimación** de la **AIREF**, el **PIB** de **Aragón** creció un **0,7%** en el **cuarto trimestre de 2025**, superando los tres datos anteriores (0,4%, 0,6% y 0,3%), pero sin impedir que se desacelerase la **tasa interanual**, pues lo hizo en dos décimas hasta el **2,0%**. La **serie** ha sido **revisada a la baja**, de forma que el crecimiento interanual en el tercer trimestre se sitúa en el 2,2% en la actual estimación frente al 2,6% de la previa. **En el conjunto del año**, el PIB habría crecido un **2,4% frente a un 2,8% en el conjunto de España**.

Ocupados - EPA

Variaciones interanuales:



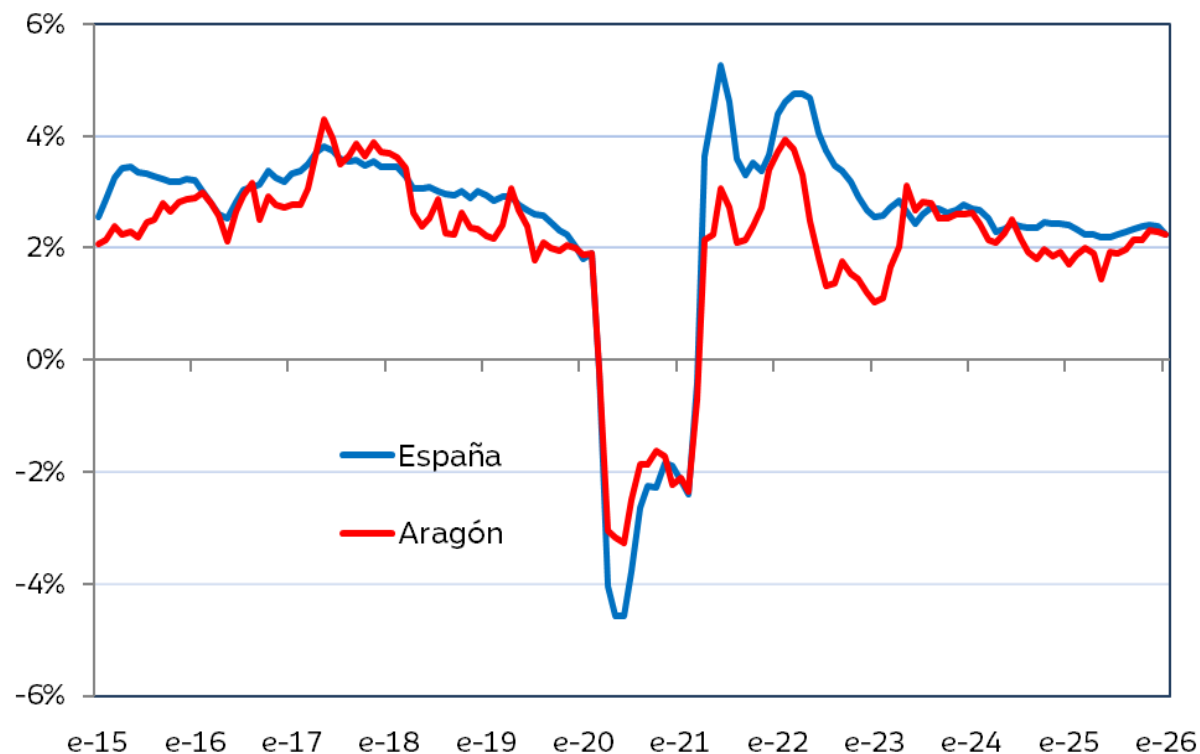
Tasa de paro en Aragón:



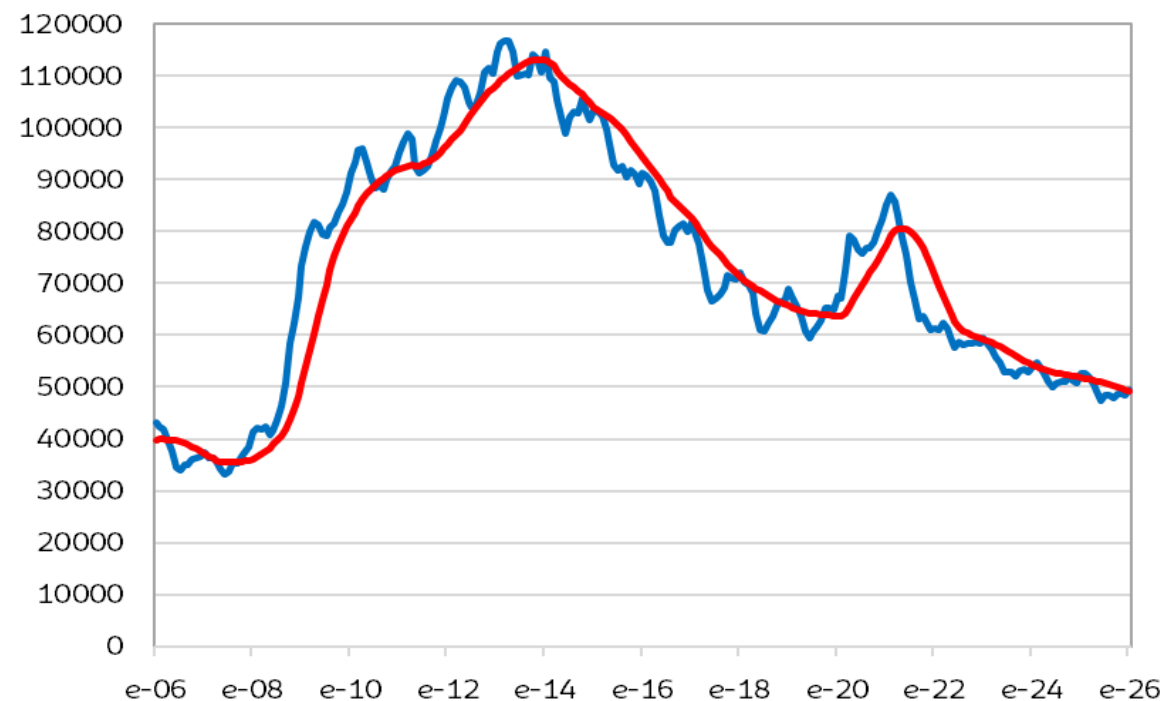
Los **datos** de la **EPA** para **Aragón** continúan siendo **volátiles y peores** de los que presentan otras estadísticas como las **afiliaciones** a la seguridad social. Según la **EPA**, la **ocupación** creció un modesto **0,8% interanual en el cuarto trimestre**, y un **1,0% en el promedio del año (2,2% y 2,0% respectivamente según las afiliaciones)**. La **población activa** habría crecido un **0,9% interanual** tanto en el trimestre como en el conjunto del año. Con estos datos, la **tasa de paro** se reduce hasta el **7,7% en el trimestre** y el **8,0% en el año**, lo que supone una variación anual de +0,1 p.p. y -0,1 p.p. respectivamente. **Huesca** presentaría la **tasa de paro más baja** entre todas las **provincias** de España en el cuarto trimestre, con un **4,7%**. Según las **series desestacionalizadas del IAEST**, la **ocupación** apenas habría crecido un **0,1% en el cuarto trimestre** (0,7% en el tercero) y el **paro** habría caído en un **-7,9%** (11,2% en el trimestre anterior).

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 desaceleró hasta un **2,2%** interanual en enero desde 2,3% en el mes anterior, convergiendo así con la media nacional (2,2%). Por otra parte, el **paro** siguió cayendo: un **-0,7% mensual** en términos desestacionalizados y un **-5,9% interanual** (-4,6% en el mes anterior). El **promedio de parados en doce meses** se sitúa **por debajo de 50.000 desde octubre**, algo que **no sucedía desde finales de 2008**.

Balanza comercial

Balanza comercial por sectores en Aragón. Datos acumulados de enero a noviembre

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	3.418	23,8%	-2,5%	1.141	6,2%	6,7%	2.277	299,6%
PRODUCTOS ENERGETICOS	76	0,5%	1,7%	18	0,1%	77,6%	58	424,5%
MATERIAS PRIMAS	170	1,2%	0,5%	355	1,9%	0,5%	- 186	47,7%
SEMIMANUFACTURAS	2.826	19,6%	4,8%	2.506	13,7%	6,9%	320	112,8%
BIENES DE EQUIPO	2.280	15,9%	-1,0%	6.373	34,9%	6,9%	- 4.093	35,8%
SECTOR AUTOMOVIL	3.308	23,0%	-24,7%	3.365	18,4%	4,2%	- 57	98,3%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	873	6,1%	4,5%	823	4,5%	21,7%	50	106,1%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	1.361	9,5%	-14,9%	3.650	20,0%	3,2%	- 2.289	37,3%
OTRAS MERCANCIAS	71	0,5%	13,4%	56	0,3%	40,8%	16	128,3%
Total	14.383	100,0%	-8,0%	18.286	100,0%	13,3%	- 3.904	78,7%

En el mes de noviembre, las **exportaciones** cayeron en un **-11,4%** interanual (desde 21,5%), mientras que las **importaciones** lo hicieron en un **-4,6%** (desde 41,6%). Durante los **once primeros meses de 2025**, las **exportaciones cayeron un -8,0%** frente al ligero aumento en España del 0,6%. Sin embargo, las **importaciones aragonesas** tuvieron un comportamiento más expansivo que la media nacional (**13,3%** en Aragón y 4,5% en España). La caída de las importaciones en el mes de noviembre se debe a la variación interanual negativa **del sector del automóvil (-28,7%** desde **79,8%** en el mes anterior y 611,8% en septiembre) y también por la desaceleración en la compra de **bienes de equipo (7,2%** desde 64,9% en octubre y 158,9% en septiembre). Sin contar con el sector del automóvil, las **importaciones habrían crecido un 3,4% en el mes de noviembre**. El **déficit comercial** acumulado en el año se situó en **-3.904 M€**, mientras que en el mismo periodo de 2024 se registró uno de -506 M€. La **tasa de cobertura** pasó del 96,9% al **78,7%** en este periodo.

Balanza comercial por regiones

Desde un punto de **vista geográfico**, las importaciones y exportaciones con los principales socios comerciales (Alemania y Francia) cayeron de enero a noviembre de 2025 frente a los mismos meses de 2024. Las exportaciones a **Francia** se redujeron en un **-14,1%** y las **importaciones** crecieron un **0,0%**, mientras en **Alemania** lo hicieron un **-10,9%** las **exportaciones** y un **-1,5%** las **importaciones**. Aragón tiene déficit comercial con Francia (**-450 M€**) y **superávit con Alemania (36 M€)**. También fue negativo el saldo con **China (-1.938 M€)** y **resto de la Zona Euro (-1.323 M€)**. Sin embargo, tuvo superávit comercial con **Portugal (402 M€)**, **Italia (386 M€)**, **Reino Unido (899 M€)** y **Estados Unidos (42 M€)**.

Balanza comercial por países (enero - noviembre)

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	-8,0%	100,0	13,3%	-3.904	78,7
Francia	19,1	-14,1%	17,5	0,0%	-460	85,6
Alemania	12,2	-10,9%	9,4	-1,5%	36	102,1
Portugal	9,6	13,0%	5,4	-1,9%	402	141,1
Italia	9,8	-21,3%	5,6	27,5%	386	138,0
Resto Zona Euro	7,9	-3,9%	13,4	54,7%	-1.323	46,1
Resto Unión Europea	17,5	-6,8%	23,5	48,8%	-1.786	58,4
Reino Unido	7,4	-4,1%	0,9	-28,8%	899	664,2
Resto de Europa	17,7	-5,7%	24,3	50,4%	-1.897	57,3
China	2,4	-19,9%	12,5	12,3%	-1.938	15,3
Resto de Asia	8,9	-9,4%	11,2	-1,9%	-768	62,4
Estados Unidos	1,6	9,2%	1,0	25,2%	42	122,8
Resto de América	3,7	11,5%	0,8	-6,3%	395	383,7
África	4,1	-1,4%	7,5	4,0%	-789	42,8
Oceanía	0,3	5,6%	0,1	416,7%	28	241,3
Total mundo - ZE	41,5	-5,1%	48,8	14,1%	-2.944	67,0

Balanza comercial con Estados Unidos y China

El saldo comercial positivo **con EE.UU.** fue gracias a **bienes de equipo (51M€), alimentación (39M€) y bienes de consumo duradero (16M€)**, que compensaron los saldos negativos en **semimanufacturas (-65M€) y materias primas (-4M€)**. Las **exportaciones** crecieron un **9,2%**, gracias a **semimanufacturas (32,1%) y bienes de equipo (13,6%)**, compensando las caídas de **bienes de consumo duradero (-20,4%) y manufacturas de consumo (-8,4%)**. Las **importaciones** aumentaron en un **25,5%**, por el crecimiento en las compras de **semimanufacturas (24,9%) y bienes de equipo (36,3%)**, mientras caían **materias primas estadounidenses (-5,2%)**. El **déficit comercial con China** fue causado por **bienes de equipo (-970 M€), manufacturas de consumo (-821 M€) y semimanufacturas (-156 M€)**. El saldo de **alimentación y bebidas** siguió siendo positivo (**210 M€**), aunque se redujo en -76 M€ frente a los mismos meses en 2024. Destacó el aumento de las **importaciones del sector del automóvil (39,4%)**, mientras las **exportaciones de este sector** cayeron **(-95,5%)**, llevándolo a un saldo negativo de **-74 M€**.

Saldo de la balanza comercial con Estados Unidos (enero - noviembre)

EE.UU	Peso X	Peso M	TVA X	TVA M	SALDO	
Sectores Económicos	100,0%	100,0%	9,2%	25,2%		42
1 ALIMENTACIÓN BEBIDAS Y TABACO	18,3%	1,7%	5,5%	-8,4%		39
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	0,0%	0,0%	0,0%	25,0%		0
3 MATERIAS PRIMAS	2,4%	5,0%	-8,6%	-5,2%		-4
4 SEMIMANUFACTURAS	20,4%	60,1%	32,1%	24,9%		-65
5 BIENES DE EQUIPO	44,6%	27,3%	13,6%	36,3%		51
6 SECTOR AUTOMOVIL	2,7%	1,9%	0,0%	105,7%		3
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	7,0%	0,2%	-20,4%	2,5%		16
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	4,3%	3,6%	-8,4%	9,0%		3
9 OTRAS MERCANCIAS	0,3%	0,1%	-52,9%	61,5%		1

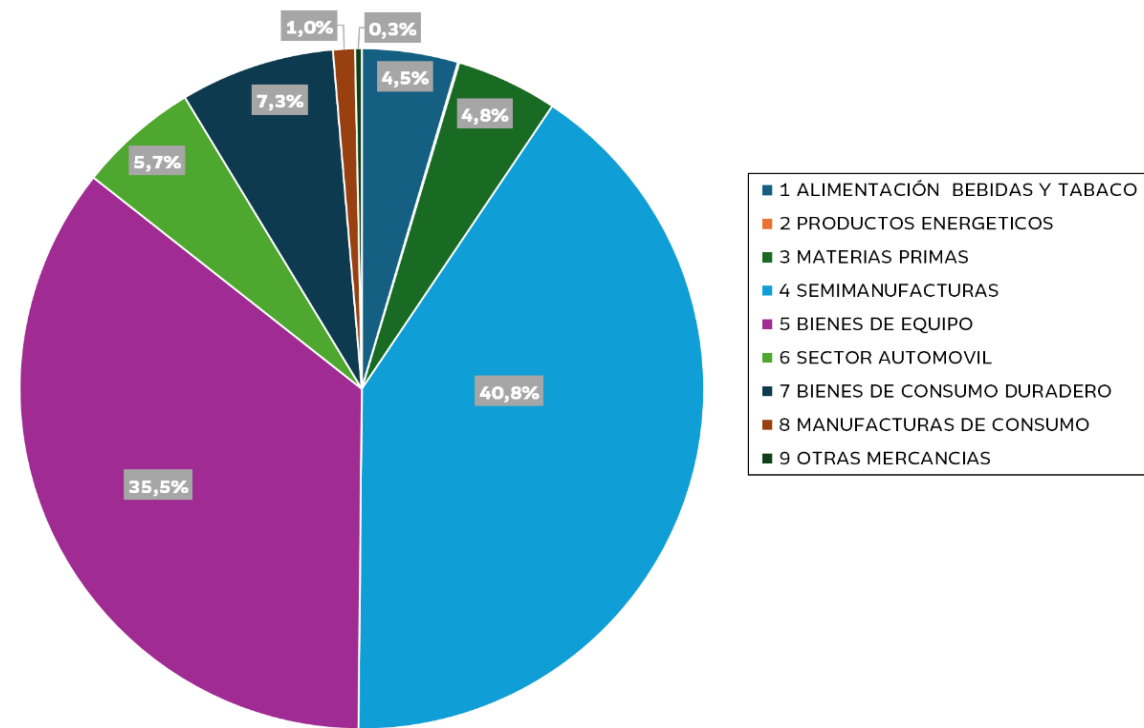
Balanza comercial - Mercosur

Comercio con MERCOSUR (ene-nov 2025)	Exportaciones				Importaciones				Saldo		Cobertura	
	mill €		TVA		mill €		TVA		mill €		%	
	ESPAÑA	ARAGÓN	ESPAÑA	ARAGÓN	ESPAÑA	ARAGÓN	ESPAÑA	ARAGÓN	ESPAÑA	ARAGÓN	ESPAÑA	ARAGÓN
1 ALIMENTACIÓN BEBIDAS Y TABACO	357,7	4,5	-1,6%	67,8%	3.698,8	7,5	-2,1%	-5,3%	-3.341	-3	10%	59%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	320,9	0,1	-24,4%	#¡DIV/0!	3.465,7	0,0	-17,0%	#¡DIV/0!	-3.145	0	9%	0%
3 MATERIAS PRIMAS	83,1	4,7	4,1%	131,9%	992,9	20,8	19,2%	-34,3%	-910	-16	8%	23%
4 SEMIMANUFACTURAS	1.767,9	40,2	-4,3%	23,3%	484,6	2,5	-19,9%	-30,3%	1.283	38	365%	1589%
5 BIENES DE EQUIPO	1.087,7	35,0	8,1%	-3,7%	253,1	9,0	18,9%	54,4%	835	26	430%	390%
6 SECTOR AUTOMOVIL	271,6	5,6	10,2%	41,9%	34,6	1,7	-0,9%	-35,3%	237	4	785%	323%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	23,7	7,2	14,7%	59,6%	8,9	0,4	18,9%	121,1%	15	7	266%	1714%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	200,6	1,0	27,0%	61,9%	65,0	0,8	20,2%	38,3%	136	0	309%	123%
9 OTRAS MERCANCIAS	163,6	0,3	45,3%	19,2%	21,2	0,0	44,9%	100,0%	142	0	774%	1550%
TOTAL	4.276,8	98,6	0,4%	18,8%	9.024,9	42,9	-7,1%	-18,5%	-4.748	56	47%	230%
Arancel medio (hasta 09-01-2026)	13%				5,0%							

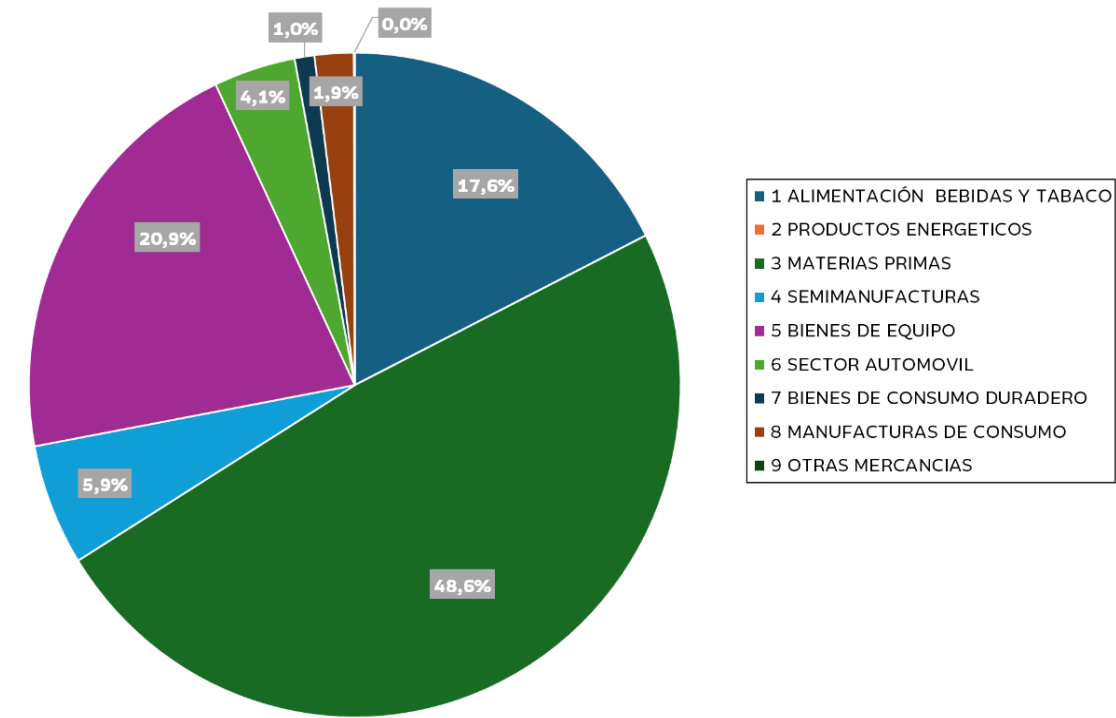
Las **exportaciones al conjunto de los países integrantes de Mercosur** en los meses de enero a noviembre fueron de **98,6M€** y las **importaciones 42,9M€**, con un **saldo comercial positivo de 56M€** y una **tasa de cobertura superior al 200%**. El **peso de estos países** sobre las **exportaciones e importaciones totales aragonesas** no llega al 1% (**0,7% y 0,2%** respectivamente). Para **Aragón**, el **mayor socio comercial** de los integrantes es **Brasil con un valor de sus exportaciones de 52,0M (52,7%** del total de Mercosur), seguido de **Argentina (34,2%), Uruguay (8,4%) y Paraguay (4,7%)**. En cuanto a las **importaciones**, **Brasil** sigue siendo el principal socio comercial con **35,6M€ (82,9%)**, después **Uruguay (9,7%), Argentina (7,3%) y Paraguay (0,0%)**.

Balanza comercial - Mercosur

Exportaciones de **ARAGÓN** a países integrantes de **MERCOSUR**



Importaciones de **ARAGÓN** a países integrantes de **MERCOSUR**



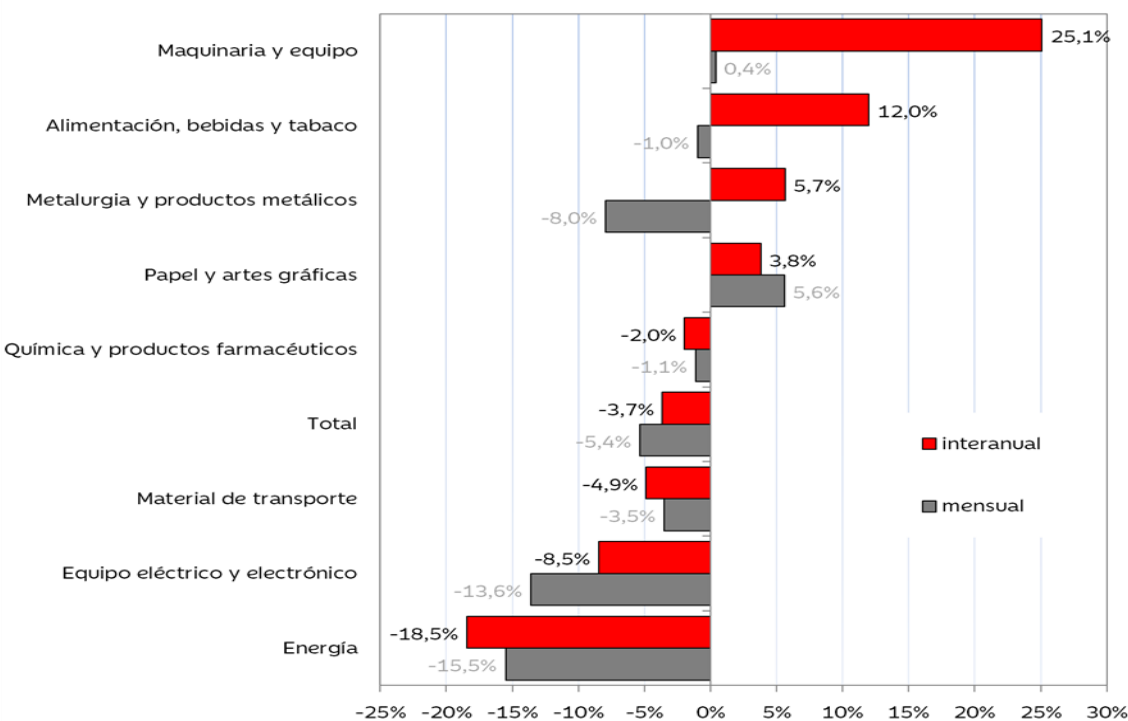
Los sectores con mayor peso en las exportaciones a Mercosur fueron **semimanufacturas (40,8%)**, **seguido de bienes de equipo (35,5%)**, **bienes de consumo duradero (7,3%)** y **sector del automóvil (5,7%)**. Frente a los mismos meses de 2024, crecieron las exportaciones del **semimanufacturas (23,3%)**, **sector del automóvil (41,9%)** y **alimentación (67,8%)**, mientras que cayeron las de **bienes de equipo (-3,7%)**. Por el lado de las **importaciones**, las compras de **materias primas** tienen un peso del **48,6%**, seguido de **bienes de equipo (20,9%)** y **alimentación (17,6%)**.

Producción industrial

Tasa de variación interanual



Variación de la producción industrial en Aragón en diciembre de 2025

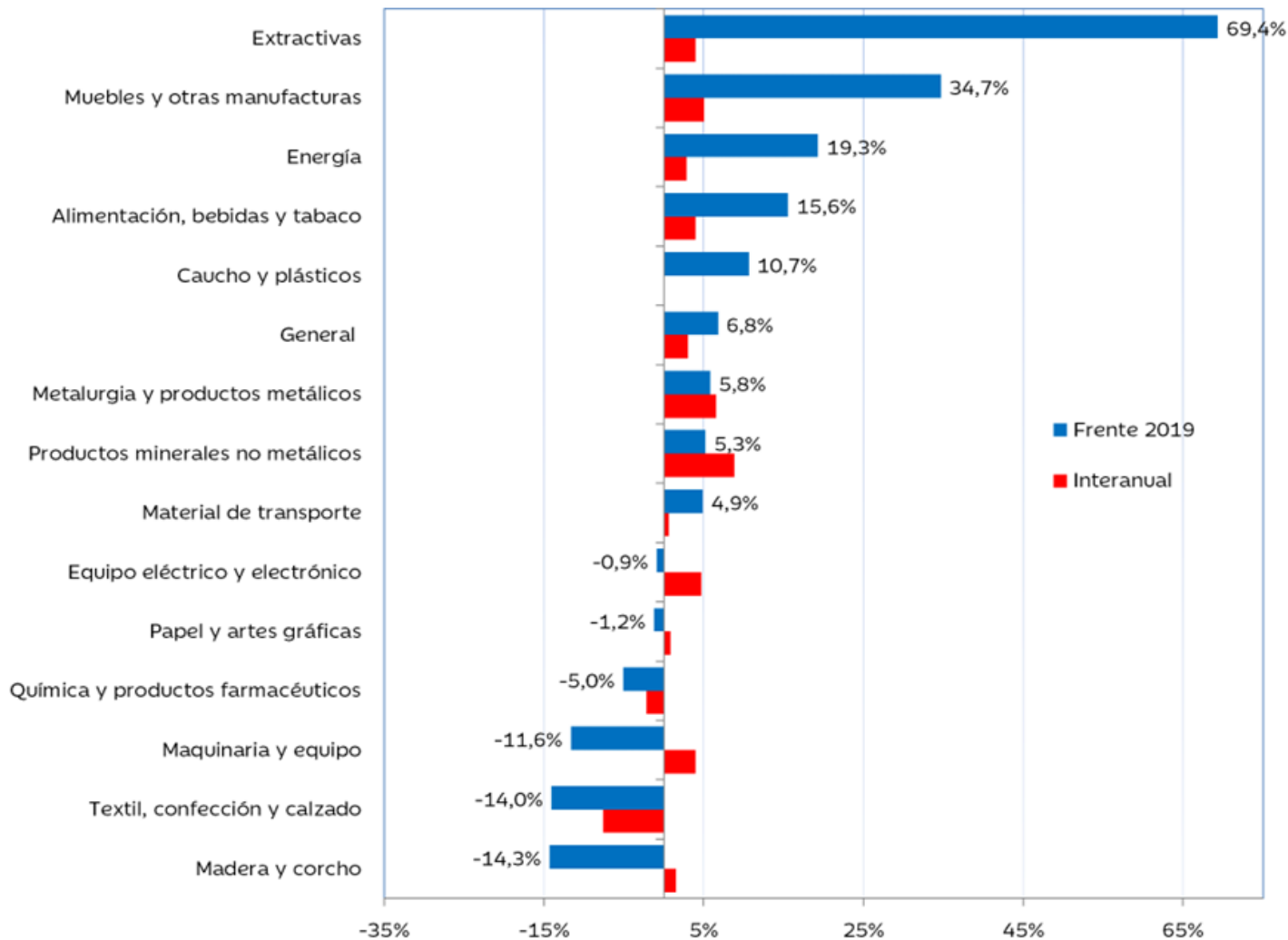


La **producción industrial** en **diciembre** cayó un **-5,4%** desde 1,9%, con datos ajustados a estacionalidad y calendario. La **tasa interanual** empeoró hasta un **-3,7%** desde 5,7% en el mes anterior. A pesar de ello, se encontraba un **3,1%** por encima de los niveles prepandemia. Los crecimientos en **producción de maquinaria y equipo (25,1%)**, **alimentación bebidas y tabaco (12,0%)**, **metalurgia y productos metálicos (5,7%)** y **papel y artes gráficas (3,8%)**, no pudieron compensar las caídas en: **material de transporte (-4,9%)**, **equipo eléctrico y electrónico (-8,5%)** y **energía (-18,5%)**.

Producción industrial

En el año 2025, la producción industrial aragonesa creció en un **3,1% interanual**. **Productos minerales no metálicos (8,9%), metalurgia (6,6%), muebles (5,1%), industria de equipos eléctricos y electrónicos (4,7%), maquinaria y equipo (4,0%), alimentación (4,0%) e industrias extractivas (3,9%)** impulsaron el crecimiento, mientras que la de **química y productos farmacéuticos (-2,1%) y textil (-7,6%)** lo frenaron. Si comparamos **frente a 2019**, la **producción creció un 6,8%** gracias a la expansión de las industrias **extractivas (69,4%), muebles (34,7%), energía (19,3%), alimentación (15,6%) y plásticos (10,7%)**, mientras que hubo caídas en **equipo eléctrico y electrónico (-0,9%), papel (-1,2%), industria química y farmacéutica (-5,0%), maquinaria y equipo (-11,6%), textil (-14,0%) y madera (-14,3%)**.

Variación de la producción industrial por ramas en el año 2025 y comparativa con 2019

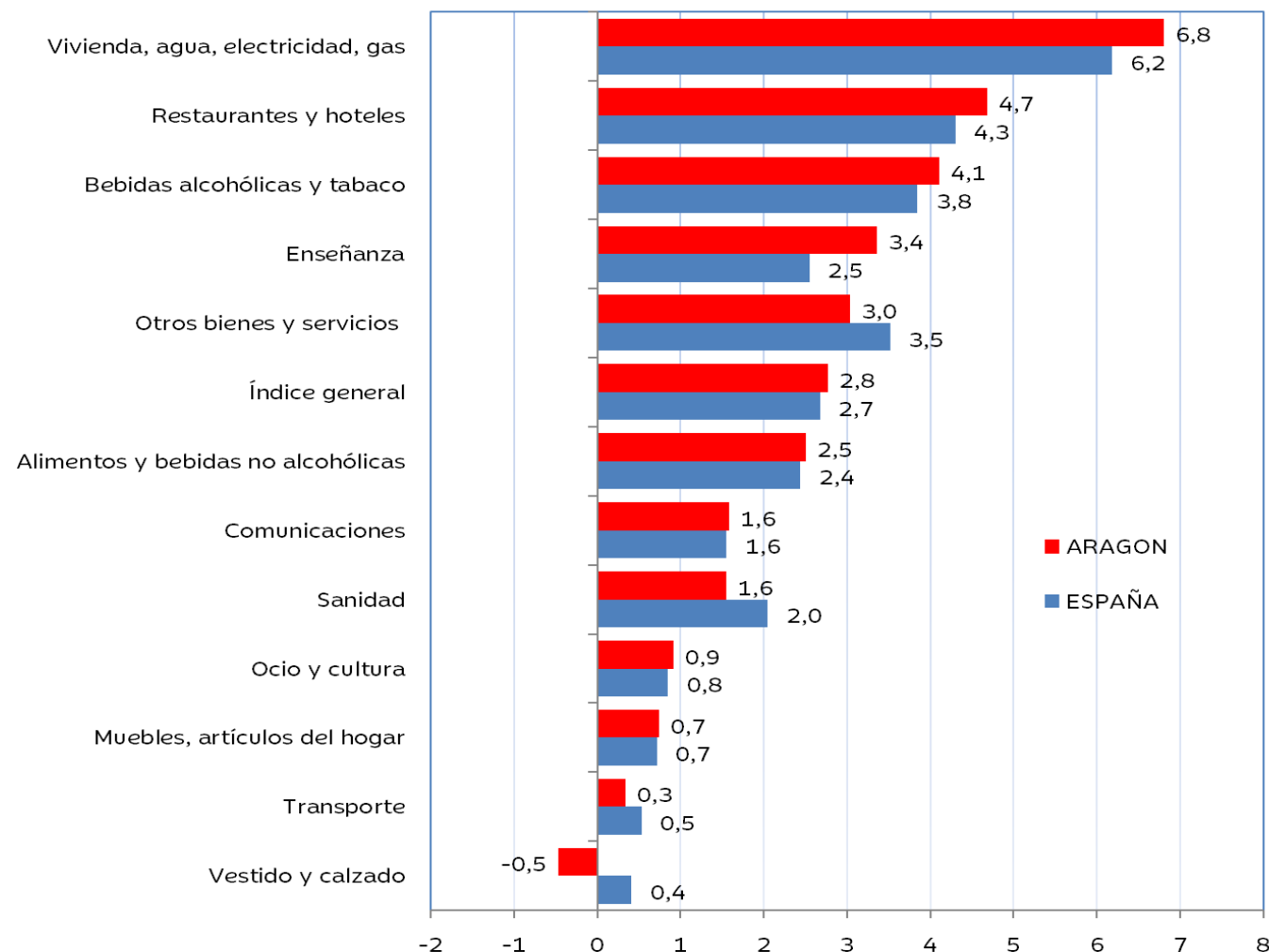


Precios

El **IPC** se desaceleró dos décimas en diciembre hasta el **2,9%**. La **tasa subyacente** se aceleró una hasta un **2,7%**. Los segmentos más inflacionistas fueron **vivienda, agua y electricidad (6,6%)**, **bebidas alcohólicas (4,7%)** y **restaurantes y hoteles (4,4%)**. Con variaciones negativas se encontraba **vestido y calzado (-0,4%)**.

En el **año 2025**, el **IPC** creció interanualmente un **2,8%** (2,7% en España). Los grupos más inflacionistas fueron **vivienda, agua y electricidad (6,8%)**, **restaurantes y hoteles (4,7%)** y **bebidas alcohólicas (4,1%)**, mientras que cayeron los precios de **vestido y calzado (-0,5%)**. Frente a **2019** el IPC creció un **22,0%** en **Aragón** (21,7% en España). Las partidas que más aumentaron fueron **alimentos y bebidas no alcohólicas (38,6%)**, **restaurante y hoteles (25,4%)** y **vivienda, agua y electricidad (24,0%)**. Con variación negativa tenemos **comunicaciones (-0,7%)**.

Crecimiento interanual del IPC en 2025

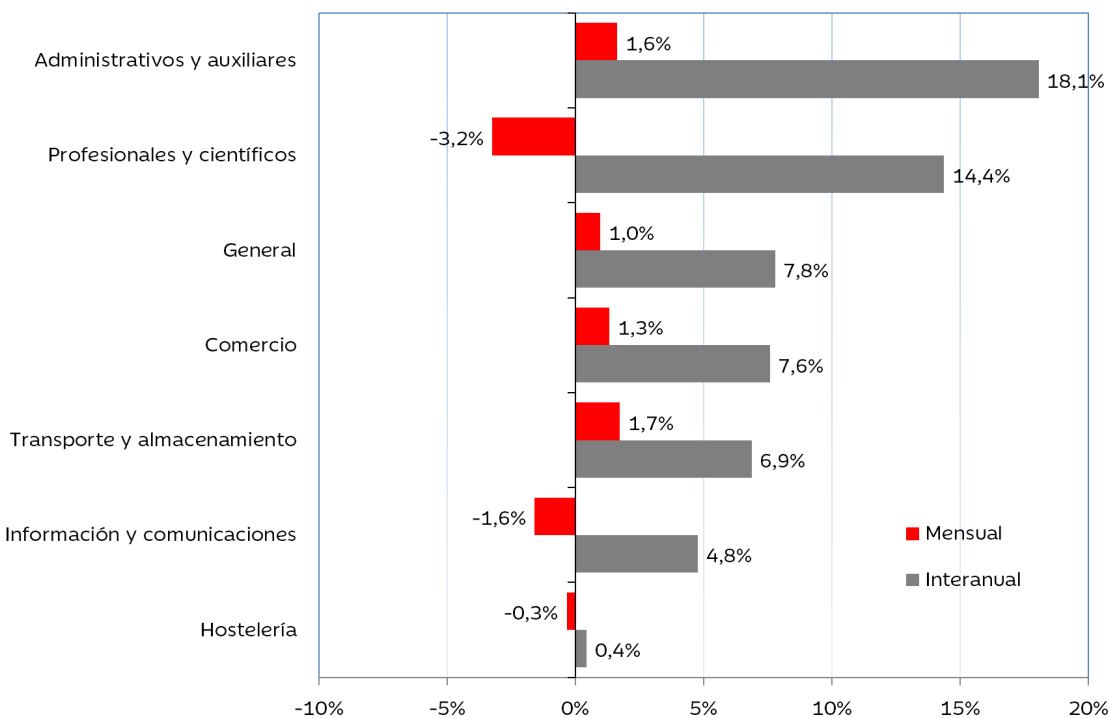


Cifra de negocios del sector servicios

Índices de cifra de negocios de servicios en Aragón



Variación de la facturación de los servicios en noviembre de 2025



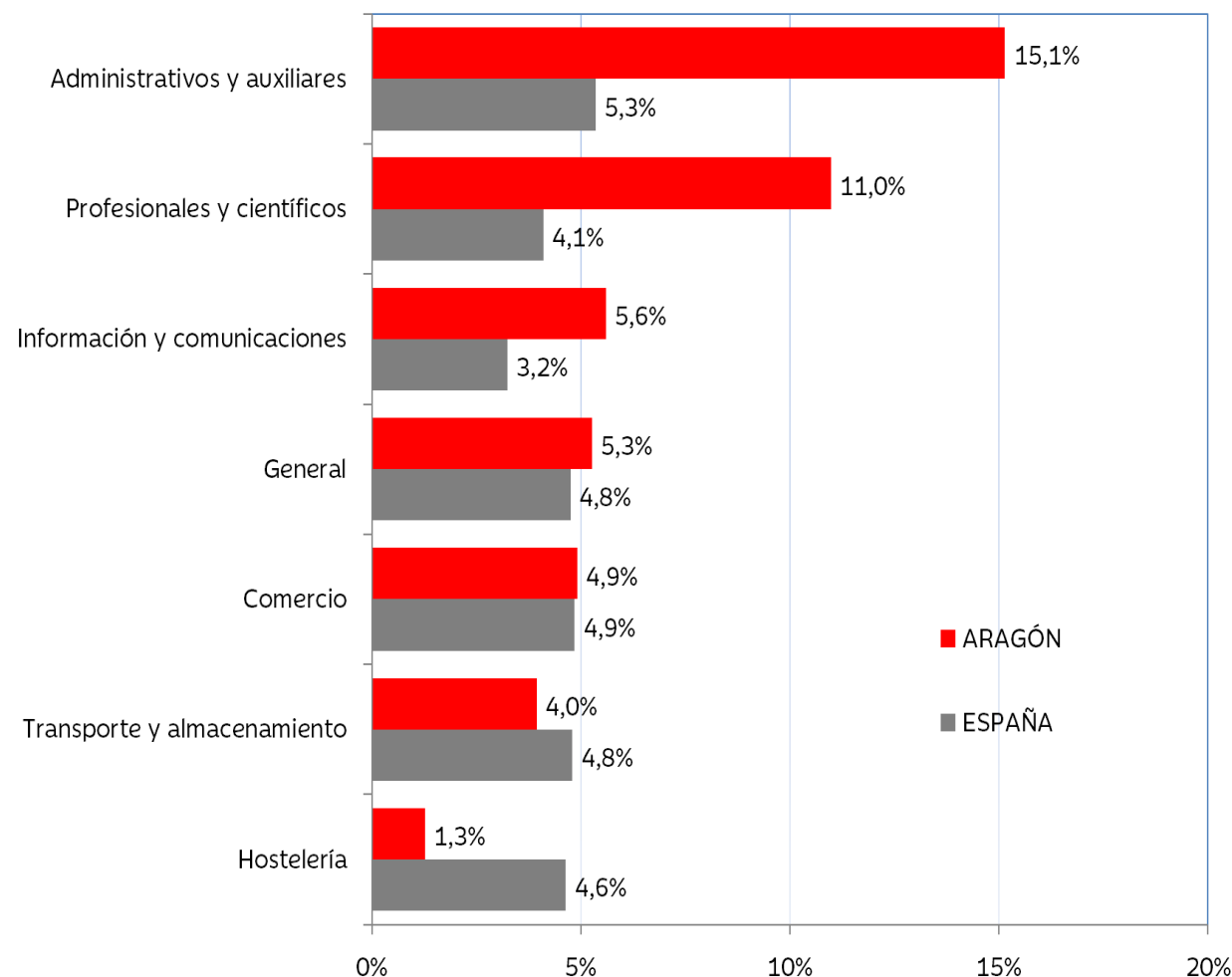
La **cifra de negocios del sector servicios** mejoró hasta un **1,0% mensual** en noviembre desde 0,7% en octubre, también lo hizo la **tasa interanual** acelerándose en 1 p.p. hasta un **7,8%**. El **dato interanual aragonés fue superior al de España** (7,8% frente a 5,6%). Por encima de la media aragonesa destacaban servicios **administrativos y auxiliares (18,1% vs 6,9% en España)** y **profesionales y científicos (14,4% vs 5,1% en España)**. Crecieron por debajo de la media **comercio (7,6% vs 5,6%)**, **transporte y almacenamiento (6,9% vs 6,2%)**, **información y comunicaciones (4,8% frente 2,2%)** y servicios de **hostelería (0,4% vs 2,8% 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 (**5,3% en Aragón** y 4,8% en España) los servicios **administrativos y auxiliares (15,1% vs 5,3% en España)**, **profesionales y científicos (11,0% vs 4,1%)** e **información y comunicaciones (5,6% frente a 3,2%)**. Por debajo de la media estaban **comercio (4,9% en ambas)**, **transporte y almacenamiento (4,0% y 4,8%)** y **hostelería** que crecía un modesto **1,3%** frente a la media nacional que lo hacía a un 4,6%.

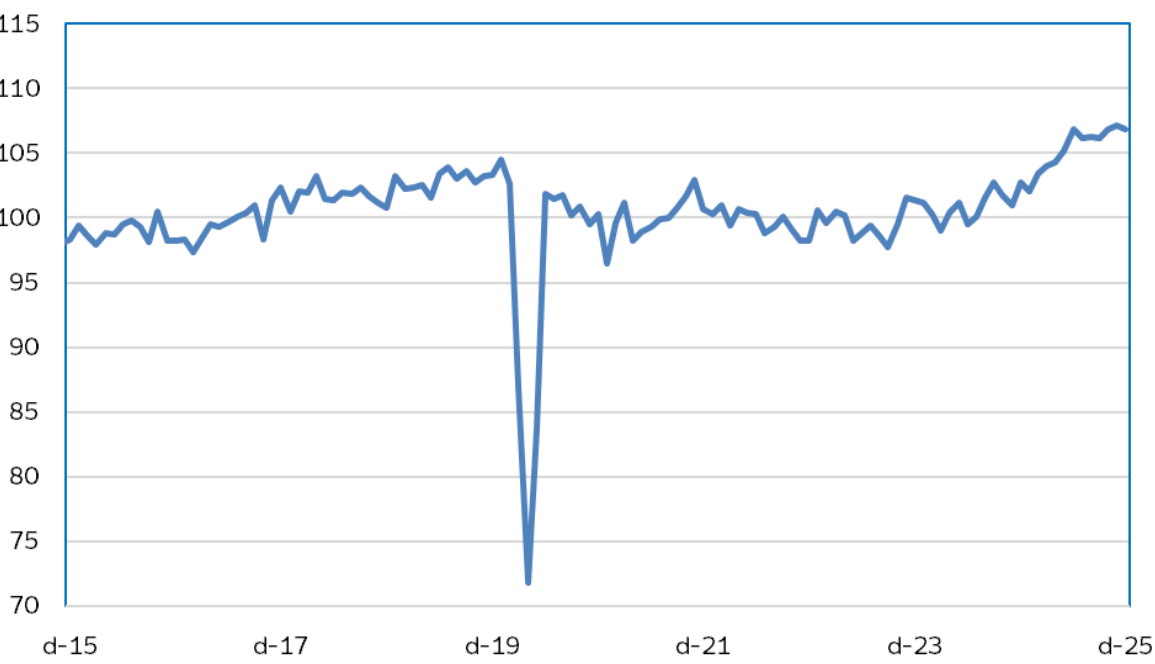
Si extendemos el análisis **frente a los nueve primeros meses de 2019** obtenemos que el **índice general creció un 28,8%**, menos que la media española (34,2%). Con variaciones por encima de la media se encontraban **administrativos y auxiliares (99,9% vs 52,6%)**, **información y comunicaciones (40,2% vs 18,5%)** y **hostelería (36,9% vs 39,5%)**. Mientras que con crecimientos menores estaban **comercio (26,6% vs 31,9%)**, **profesionales y científicos (12,9% vs 22,7%)** y **transporte y almacenamiento (4,2% vs 32,3%)**.

Variación interanual de la facturación de los servicios en los meses acumulados de enero a noviembre de 2025 en España y Aragón

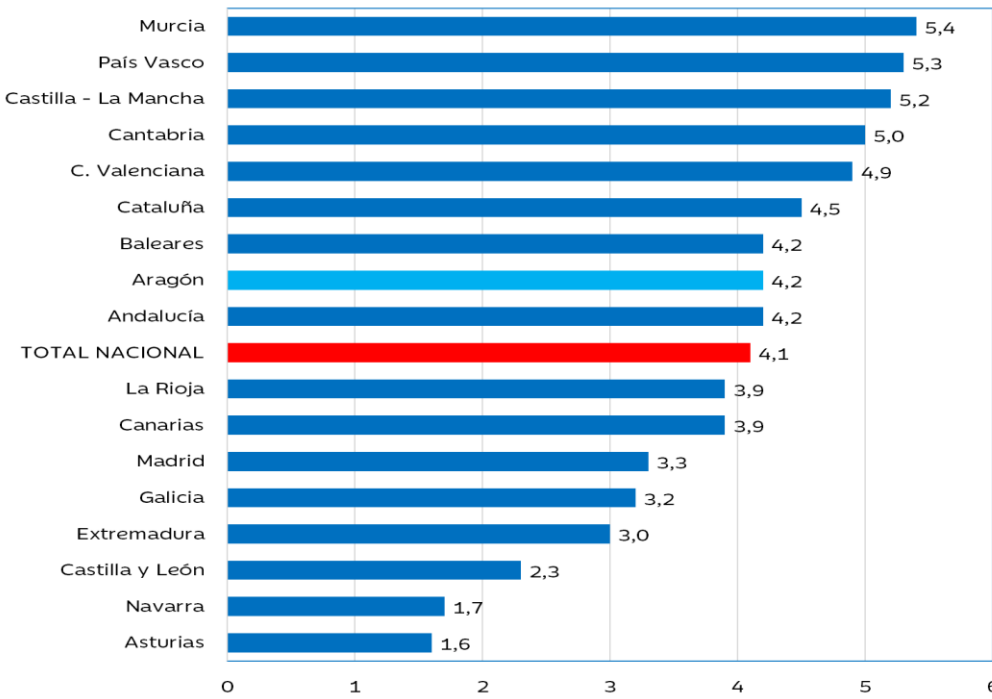


Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas en Aragón (corregido de efectos estacionales y de calendario)



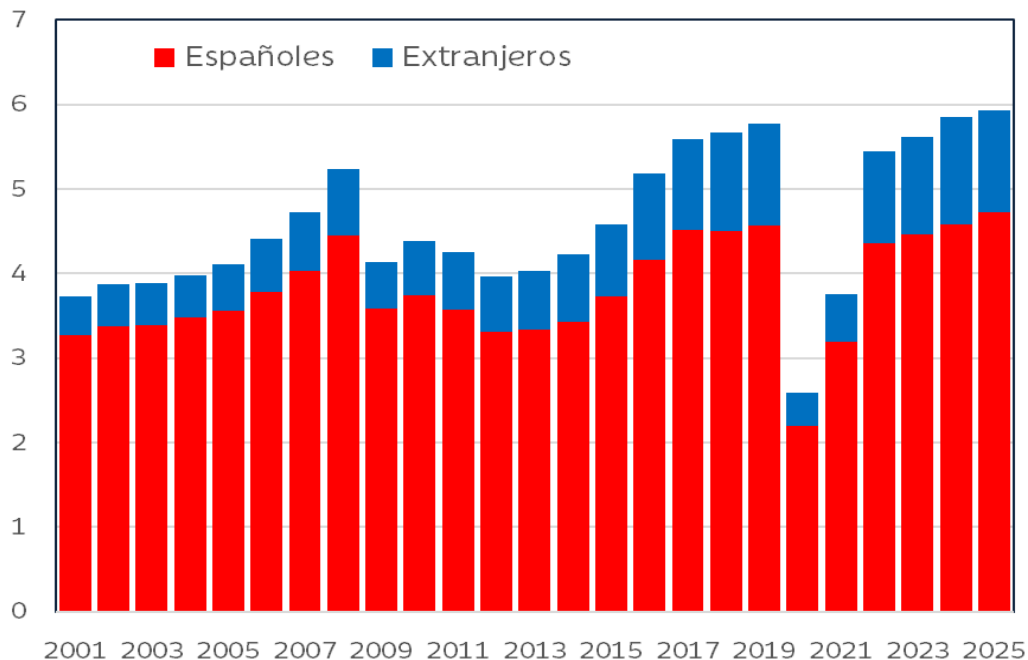
La variación interanual de las ventas en 2025 (sin corregir por estacionalidad y calendario):



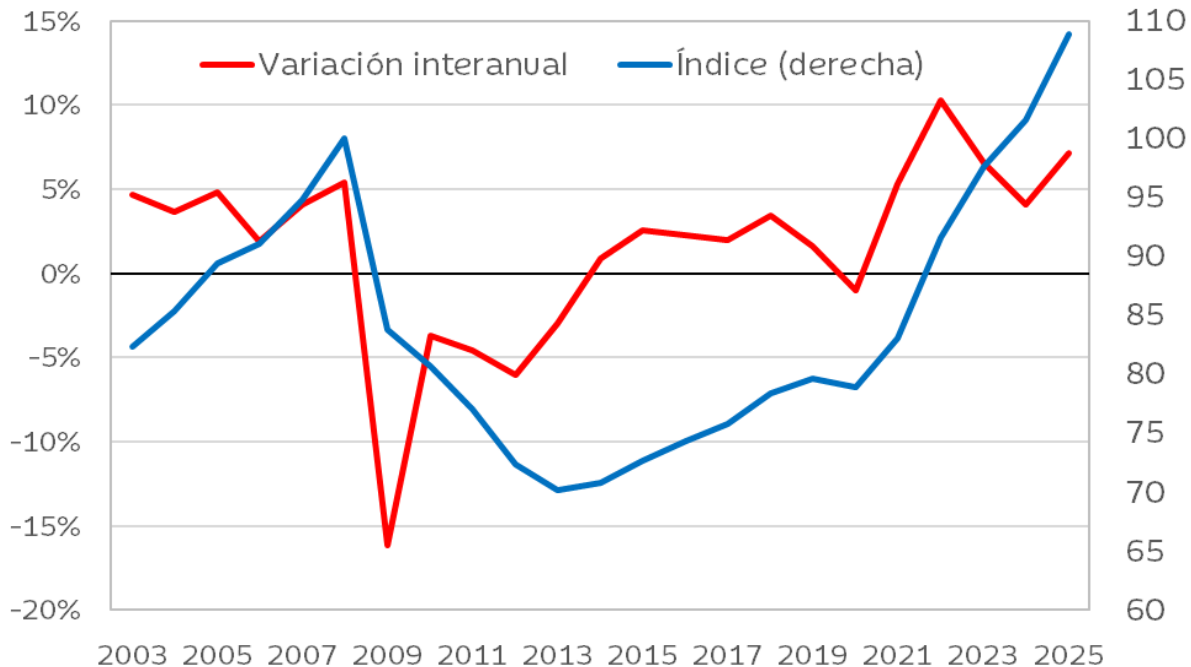
Las **ventas minoristas** en el mes de **diciembre** cayeron un **-0,3%** desde 0,3% en noviembre. La tasa de variación **interanual** se desaceleró hasta un **4,0%** desde un 6,2% en el mes anterior, a causa del menor crecimiento de las **ventas de resto de bienes (4,3%** desde 8,7%) y **alimentación (2,1%** desde 3,1%). Por **comunidades autónomas**, sin corregir por estacionalidad y calendario, en **el año 2025** destacaron los crecimientos interanuales de las ventas en **Murcia (5,4%), País Vasco (5,3%) y Castilla La Mancha (5,2%)**. **Aragón** creció un **4,2%** (una décima por encima de la media nacional), mientras que las regiones que destacaron por sus crecimientos más bajos fueron: **Castilla y León (2,3%), Navarra (1,7%) y Asturias (1,6%)**.

Pernoctaciones hoteleras

Millones de pernoctaciones hoteleras



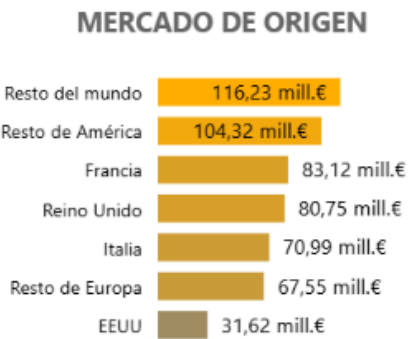
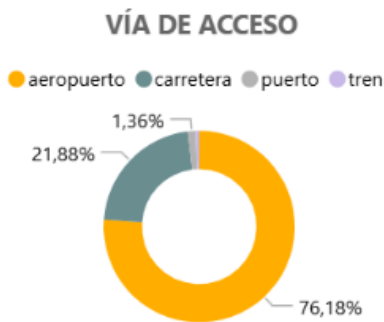
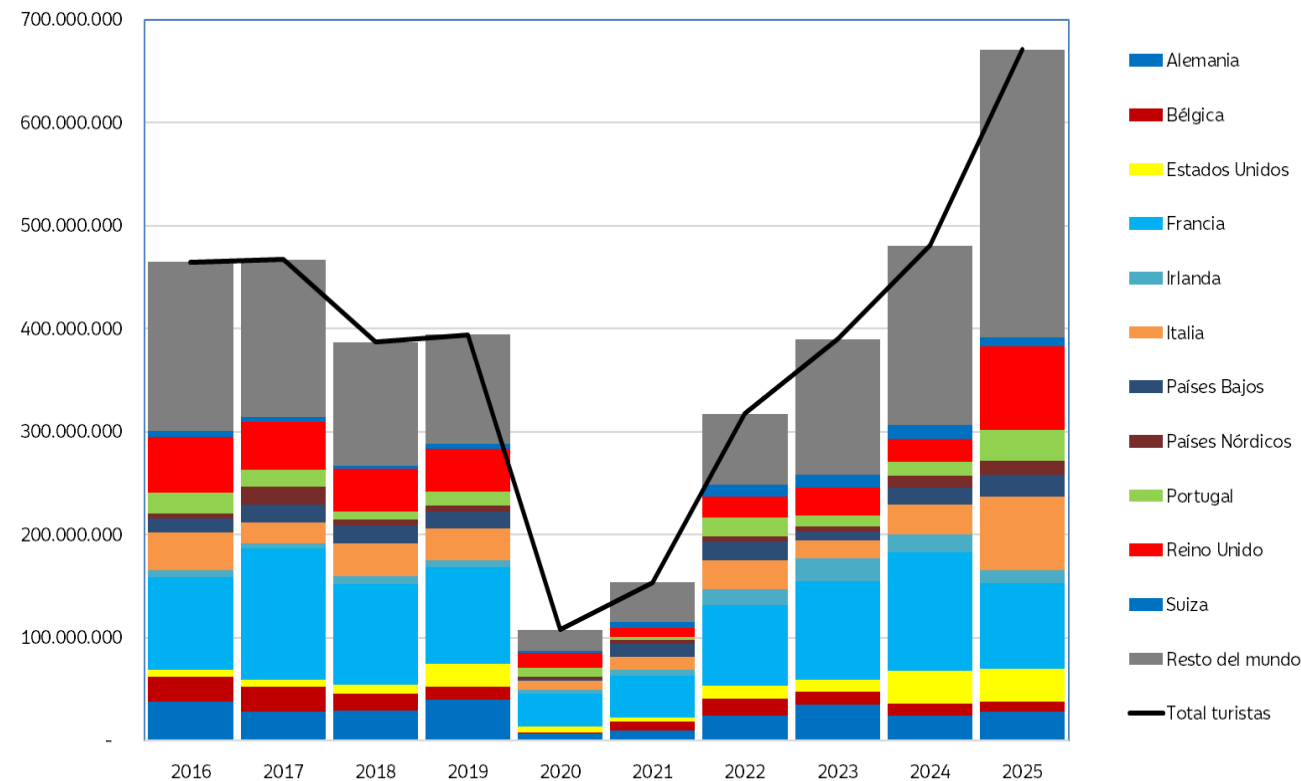
Precios hoteleros



Las **pernoctaciones** crecieron un **5,7% interanual** en **diciembre**, por el impulso de las de españoles (7,5%) y con caída en las de extranjeros (-2,9%). En el **conjunto del año** aumentaron un **1,3% (3,2% españoles y -5,6% extranjeros)**. Las pernoctaciones de **extranjeros** supusieron un **20,2%** del total desde un 21,7% en 2024. Se trata del nivel más bajo desde 2022. La **cuota de Aragón** sobre las **pernoctaciones** en **España** se situó en el **1,62%**, superando el 1,61% de 2024 pero por debajo del 1,68% en 2019. La cuota en las pernoctaciones de **extranjeros** fue de un modesto **0,49%** (0,53% en 2024 y 0,54% en 2019), mientras que en las de **españoles** alcanzó el **3,88%** (3,75% en 2024 y 3,82% en 2019). El crecimiento de los **precios** se situó en el **7,3% en diciembre** y en el **7,2% en acumulado del año**. El crecimiento **acumulado desde 2019** alcanza el **37%**.

Número y gasto de los turistas

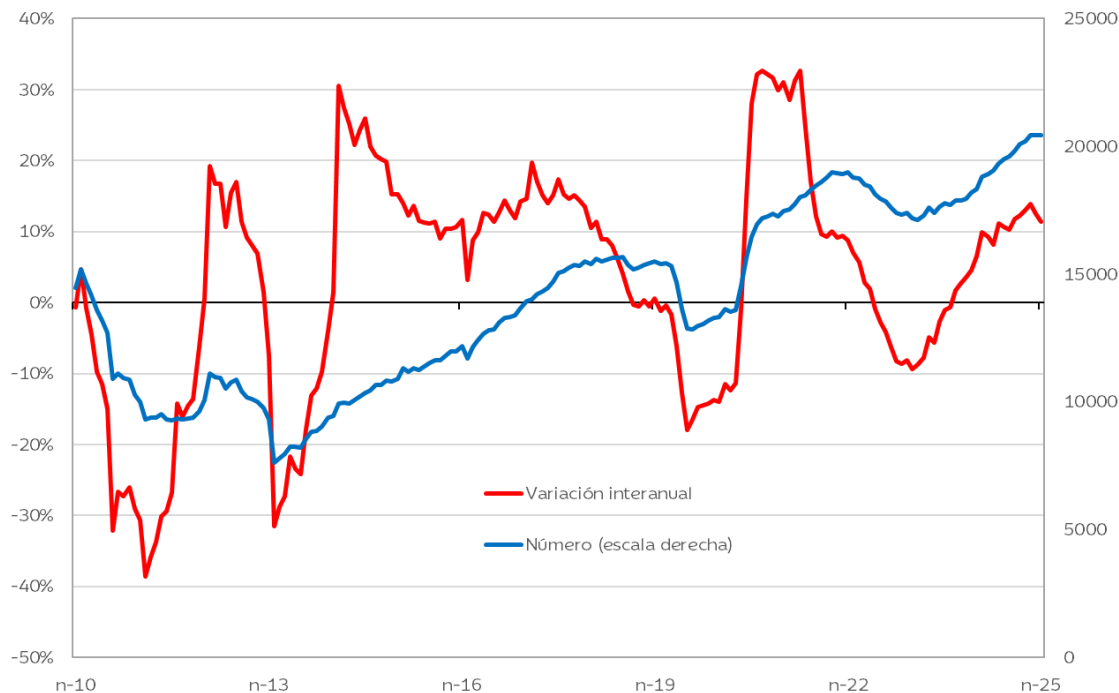
Evolución del gasto de los turistas en Aragón por años



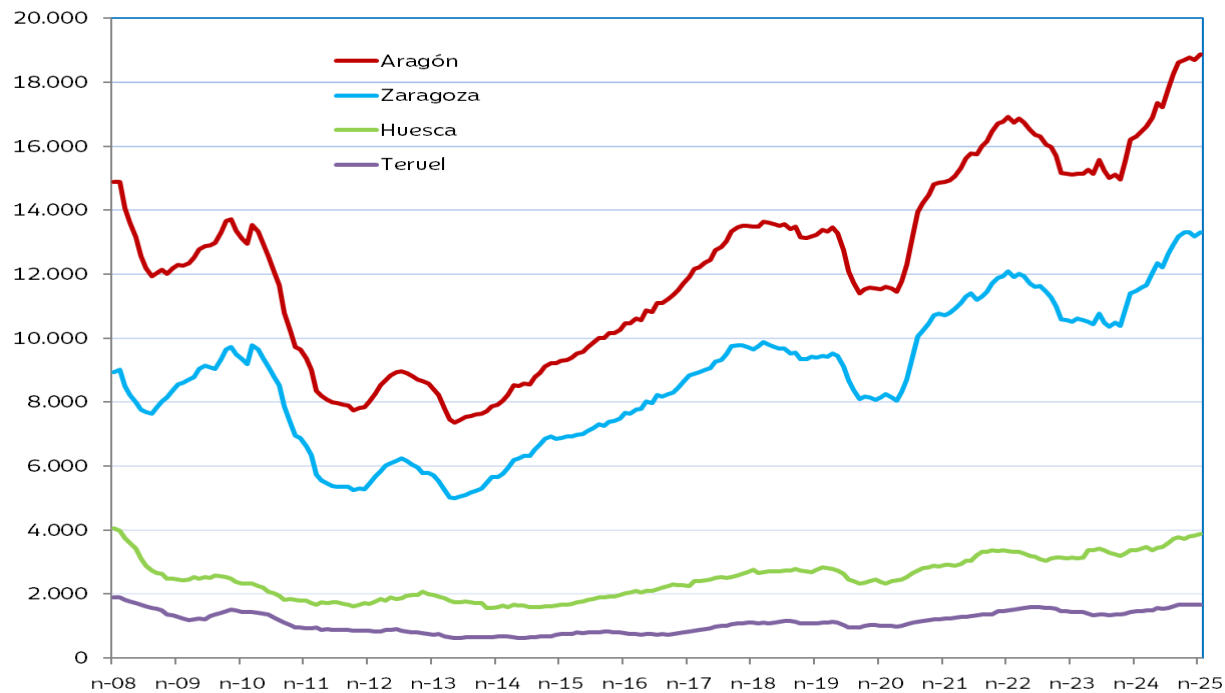
Los turistas internacionales **gastaron 670M €** en **2025**, siendo el máximo de la serie histórica (desde 2015). Los visitantes que más gastaron fueron **América sin EE.UU. (104M€)**, **Francia (83 M€)**, **Reino Unido (81M€)**, **Italia (71M€)**, **EE.UU (32 M€)** y **Portugal (30 M€)**. El tipo de alojamiento que más reservan fueron **hoteles y similares**, aunque el alojamiento no de mercado representó una parte importante del gasto.

Sector inmobiliario

Compraventas de viviendas en 12 meses (Notariado)



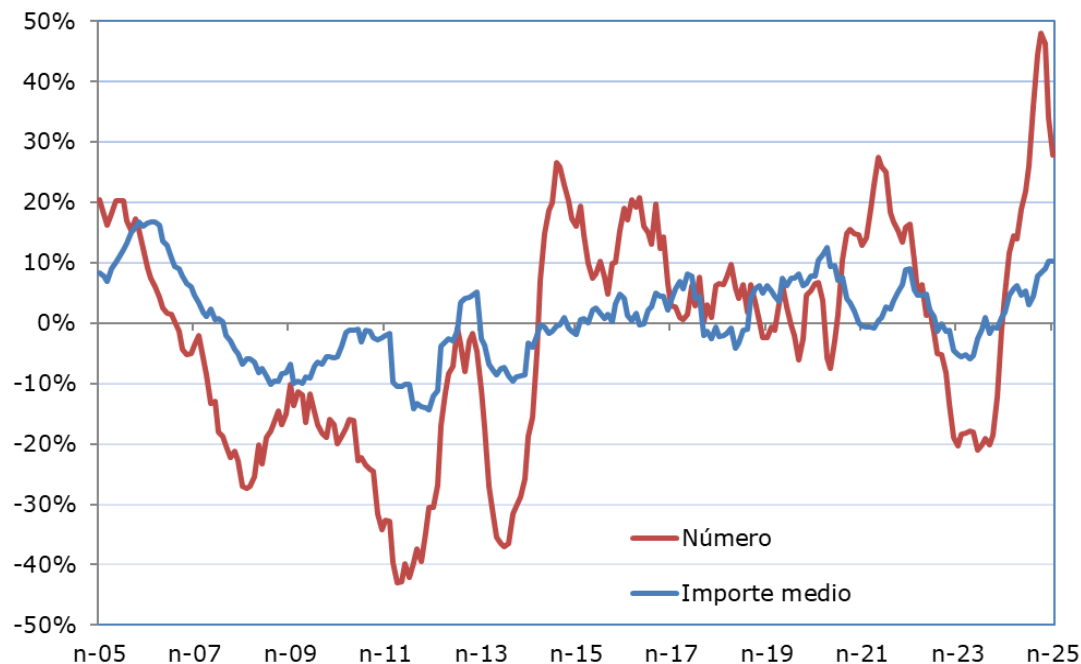
Compraventas de viviendas en 12 meses (Registradores)



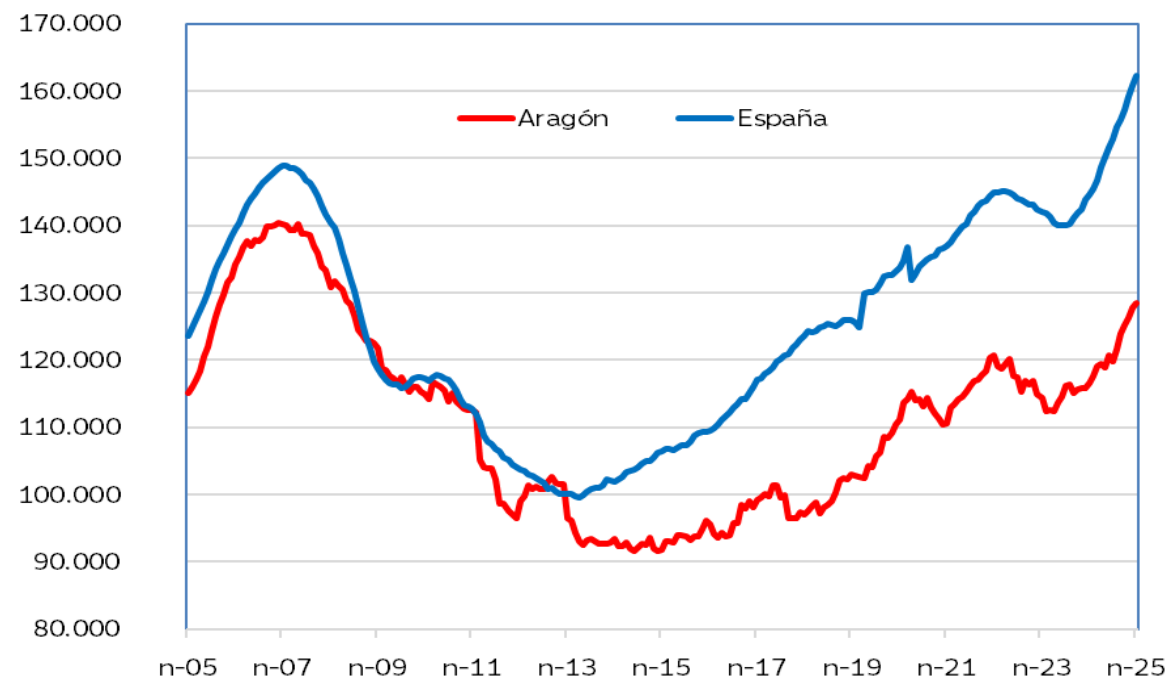
Los datos de compraventas de viviendas en Aragón, como en el conjunto de España, también presentan un **desempeño más positivo en la serie de los registradores** que en la del notariado, que probablemente adelante la tendencia de la anterior. Según los primeros, las compraventas crecieron en **noviembre** un **13,5% interanual**, y en el **acumulado** de los once primeros meses del año un **15,9%** interanual (y 43,8% frente a 2019). Los datos del **notariado** presentan una caída en **noviembre** del **-1,2% interanual** (primer retroceso desde junio de 2024), y un crecimiento en el **acumulado** de enero a noviembre del **9,6%** interanual (31,9% respecto a 2019). En doce meses se vendieron 20.423 viviendas según la serie del notariado.

Sector inmobiliario

Variación interanual del número y el importe medio de las hipotecas concedidas en 12 meses



Importe medio de las hipotecas concedidas en 12 meses:



El número de **hipotecas concedidas** cayó en **noviembre** por segundo mes consecutivo (**-7,3% interanual** desde -10,7% en octubre) después de haber registrado fuertes incrementos durante la mayor parte del año (hasta un 96,8% en junio). El **importe medio** creció un **5,9% interanual** y el **importe total** cayó un **-1,9%**. En los **datos acumulados en 12 meses** la expansión es superior al promedio de España en el **número de hipotecas (27,8% interanual frente a 18,5%)** e **importe total concedido (40,9% vs. 33,0%)** y ligeramente inferior en el **importe medio (10,2% vs. 12,3%)**. Este último se sitúa en **128.392 euros**, -21% respecto a los 162.303 de España.

05

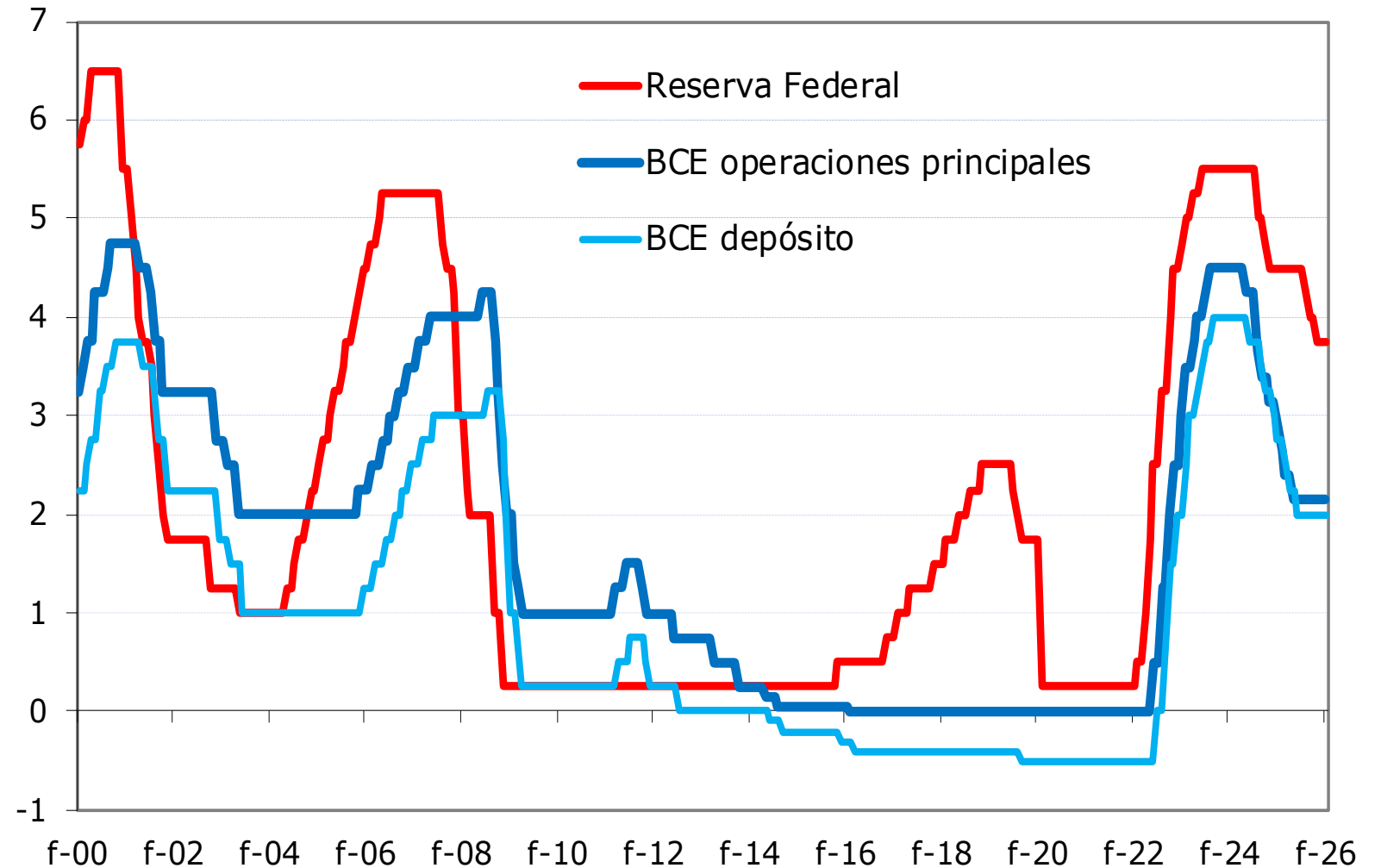
Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

La **Reserva Federal** mantuvo los tipos de interés en un **3,5-3,75%** después de tres bajadas consecutivas. La nominación de **Kevin Warsh** para presidir la autoridad monetaria no ha modificado las perspectivas de recortes moderados en el tipo de intervención.

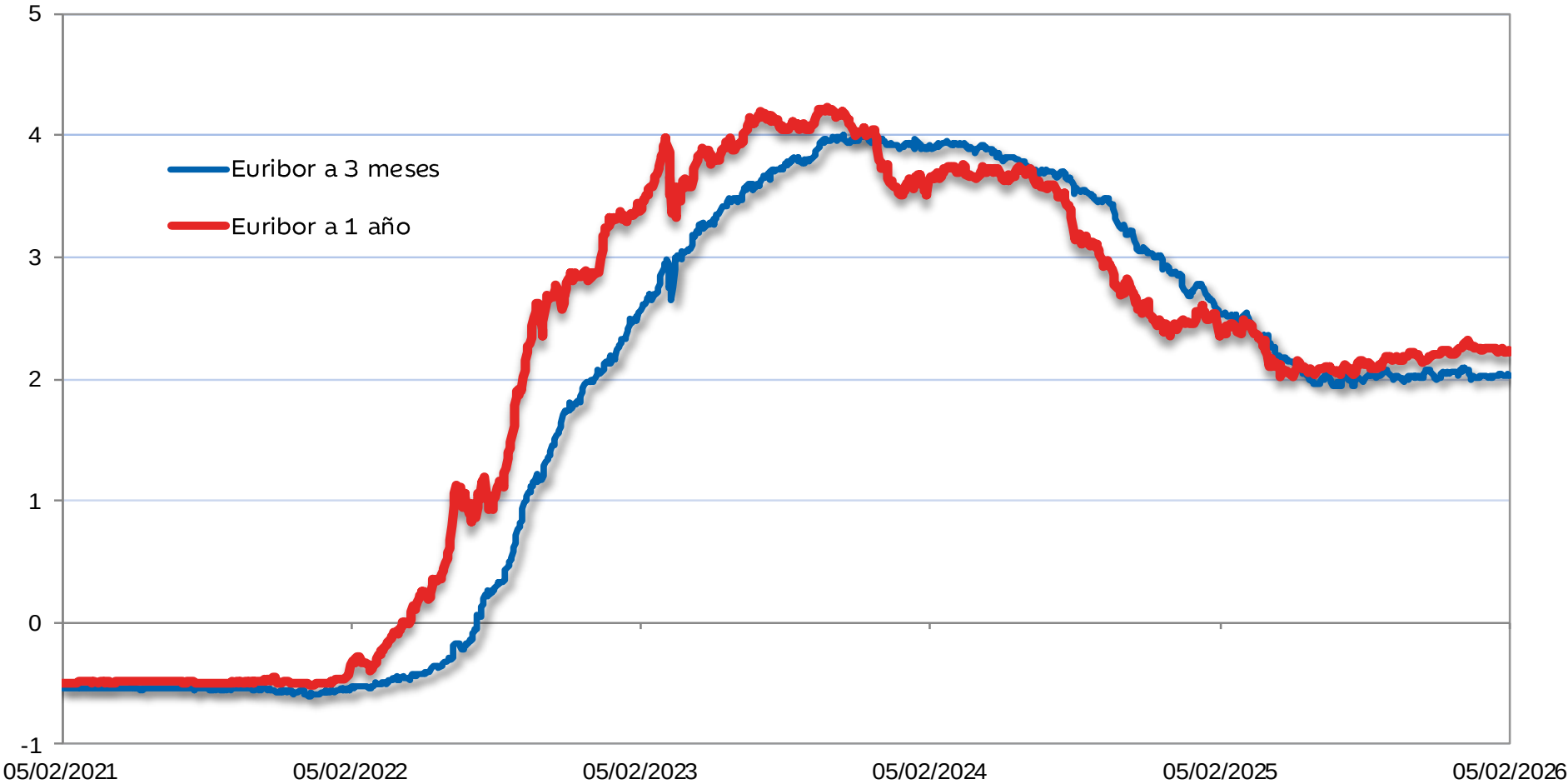
El **Banco Central Europeo** mantuvo los tipos en el **2,0%** por quinta reunión consecutiva, sin cambios desde junio. Aunque el incremento del IPC se ha moderado, no parecen contemplarse recortes adicionales. El **Euribor a 12 meses** se mantiene en el entorno del **2,25%**, un nivel compatible con la estabilidad prevista en los tipos de referencia.



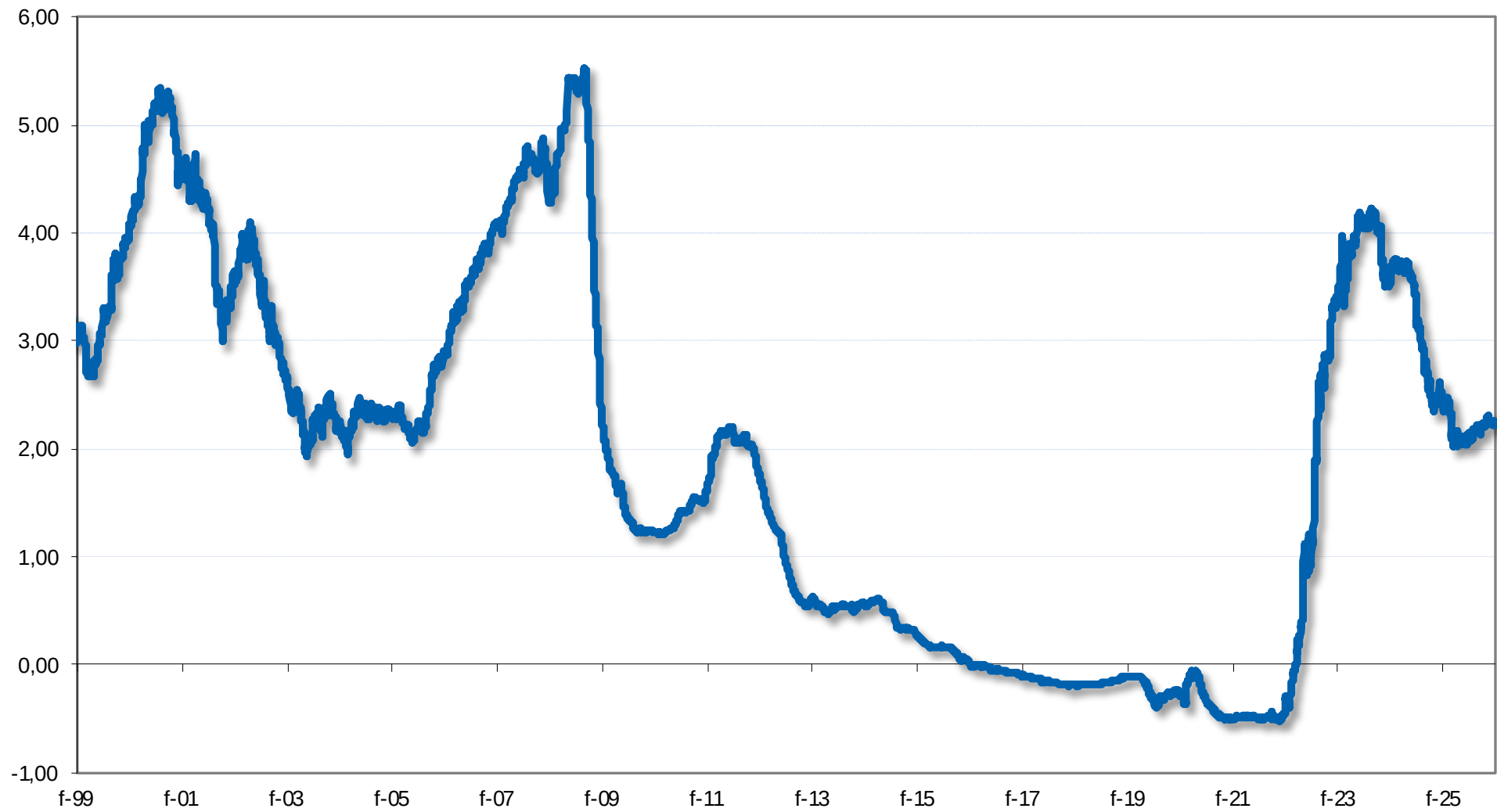
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	05-02-26	1 día	1 semana	1 mes	Ytd	2 meses	6 meses	1 año			
1 mes	1,95	1,95	1,98	1,98	1,90	1,91	1,89	2,66		1,84	2,66
3 meses	2,02	2,04	2,02	2,03	2,03	2,08	2,00	2,54		1,94	2,56
6 meses	2,17	2,17	2,15	2,10	2,11	2,15	2,09	2,47		2,02	2,54
12 meses	2,23	2,23	2,23	2,26	2,24	2,25	2,12	2,35		2,02	2,48
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	05-02-26	1 día	1 semana	1 mes	Ytd	2 meses	6 meses	1 año			
1 mes	1,95	1	-3	-2	5	4	6	-70		11	-70
3 meses	2,02	-2	0	-1	-1	-6	2	-52		8	-54
6 meses	2,17	0	3	7	6	3	9	-29		16	-36
12 meses	2,23	-1	0	-3	-2	-3	10	-13		20	-26

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses



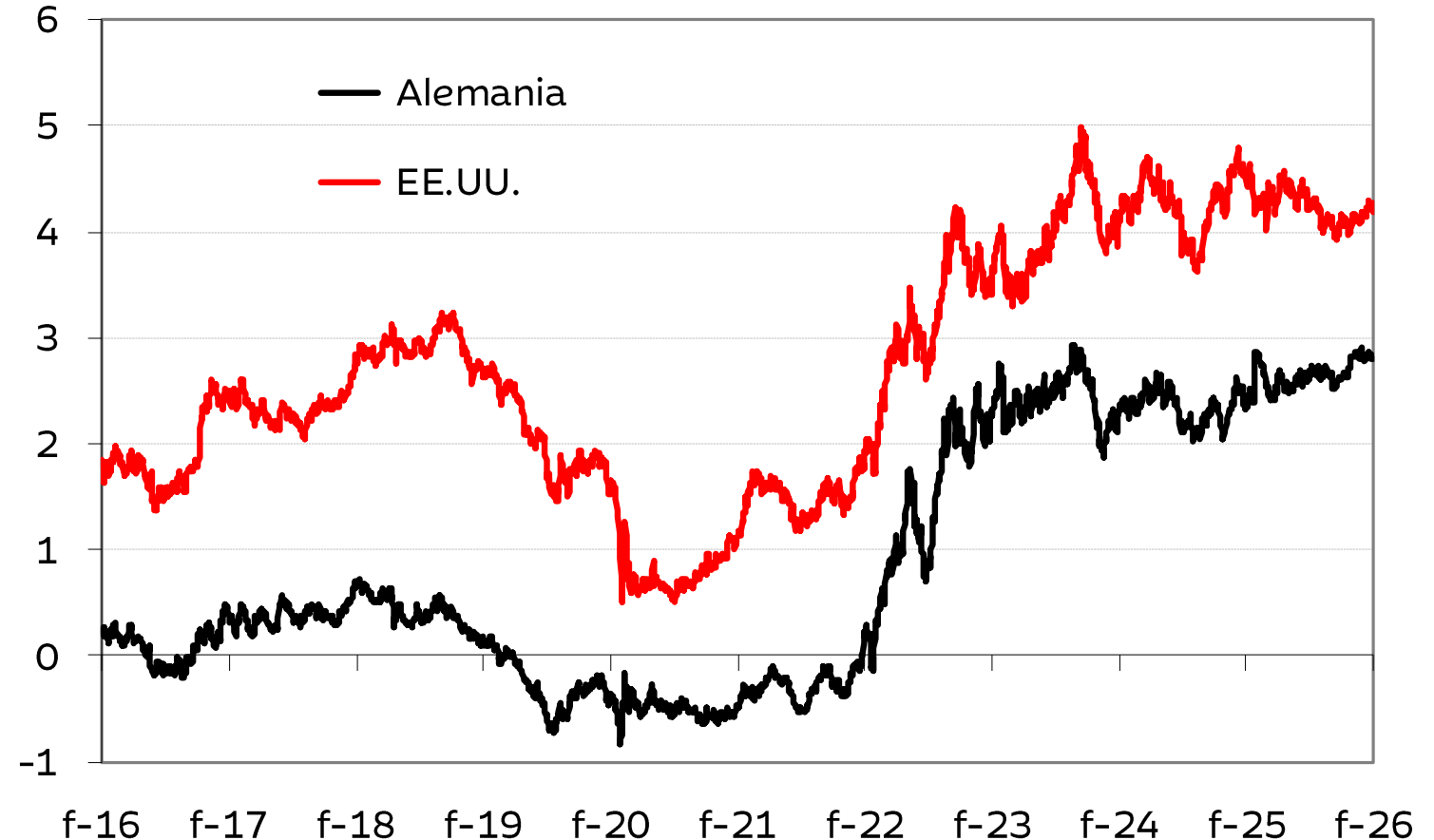
Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo en **Estados Unidos** se mantienen estables en el último mes. El **tipo soberano a diez años** se encuentra en el **4,20%** mismo valor que en el informe de enero.

En la **Zona Euro** tampoco se han producido grandes cambios desde niveles elevados en el contexto de los últimos años. El soberano a **diez años de Alemania** se mantiene en torno al **2,85%**.

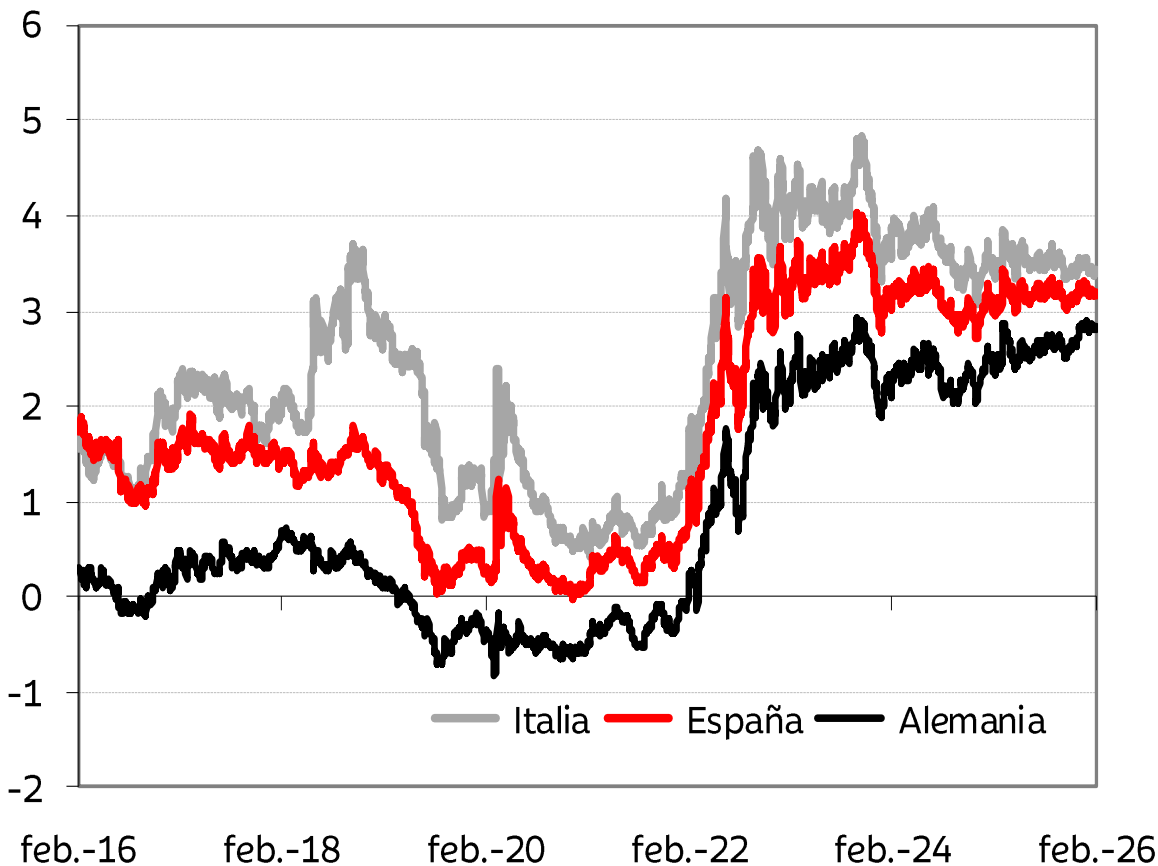
La **prima de riesgo francesa** se reduce hasta **58 p.b** desde los 65 p.b del informe anterior, y se sitúa 2 p.b por debajo de la **italiana**. La **española** se ha reducido hasta **36 p.b** desde 40 p.b del informe anterior.

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

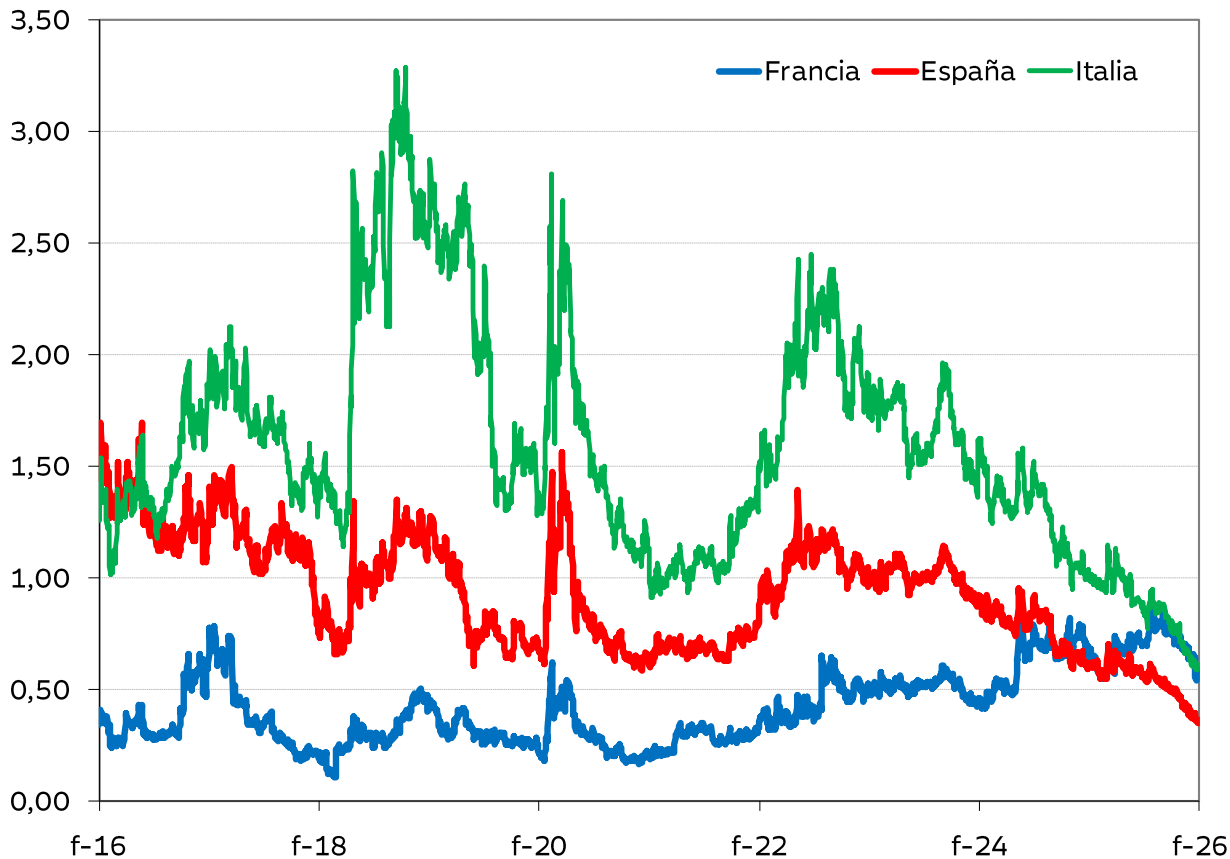


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

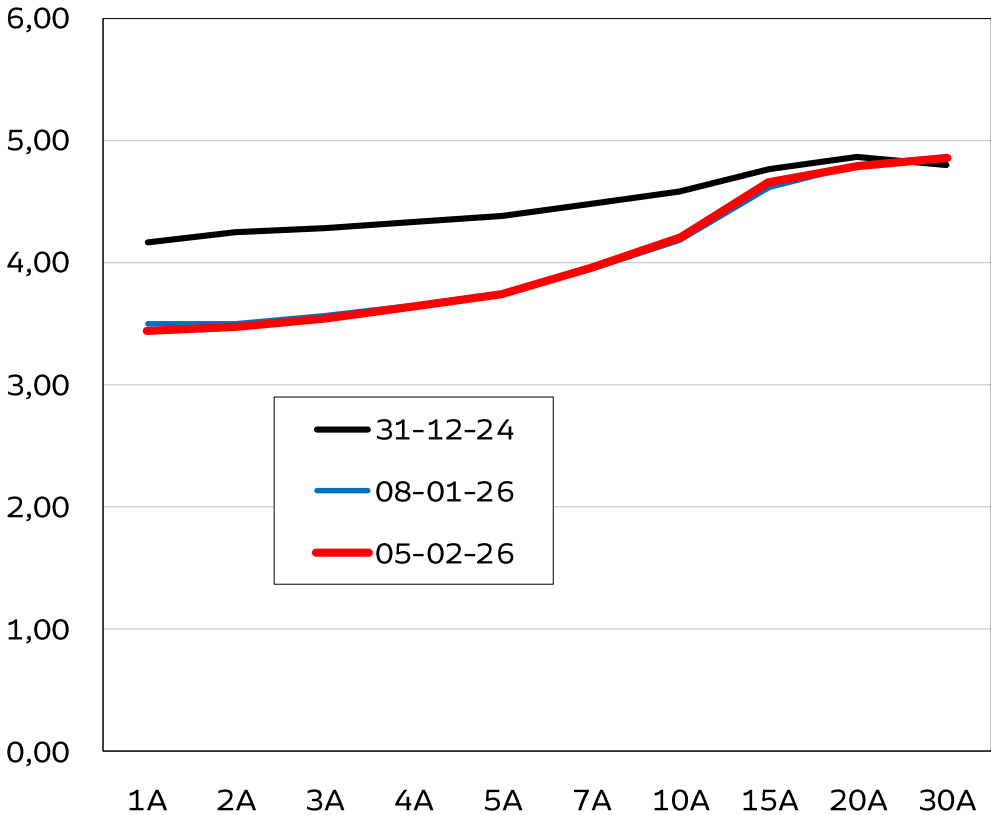


Prima de riesgo en puntos porcentuales



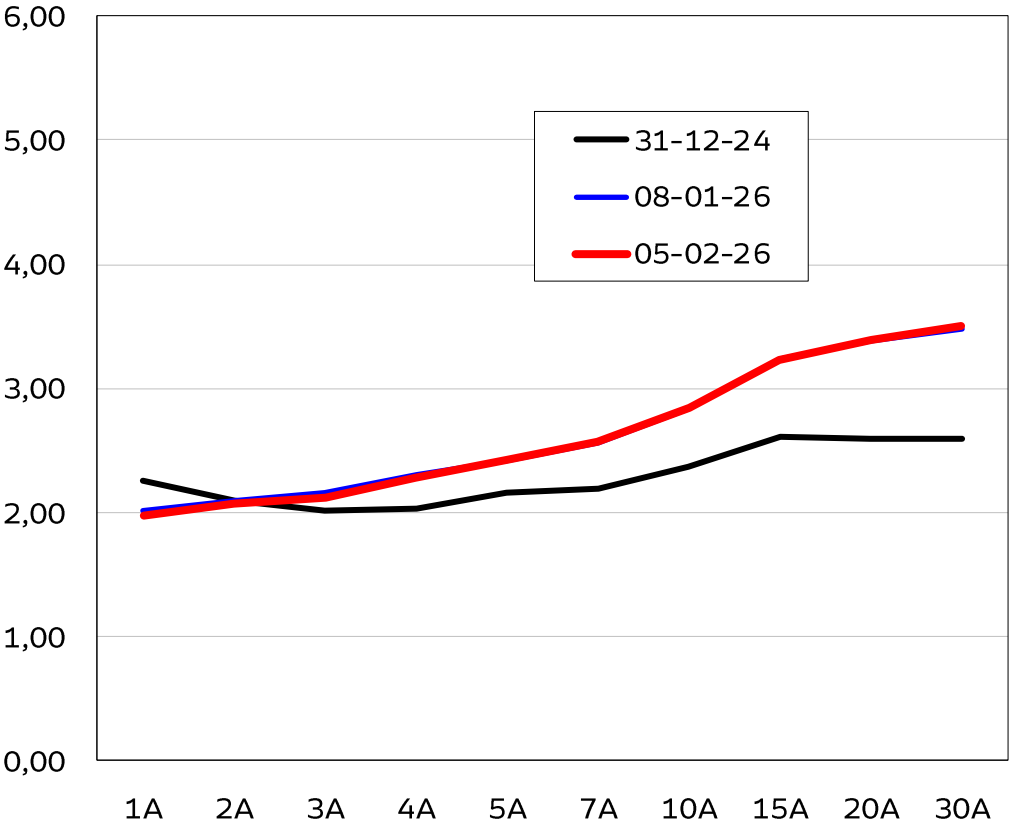
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	31-12-24	08-01-26	05-02-26
1A	4,16	3,49	3,43
2A	4,24	3,49	3,47
3A	4,27	3,56	3,54
4A	4,32	3,65	3,64
5A	4,38	3,74	3,74
7A	4,48	3,95	3,96
10A	4,57	4,19	4,20
15A	4,76	4,62	4,66
20A	4,86	4,80	4,79
30A	4,79	4,86	4,85



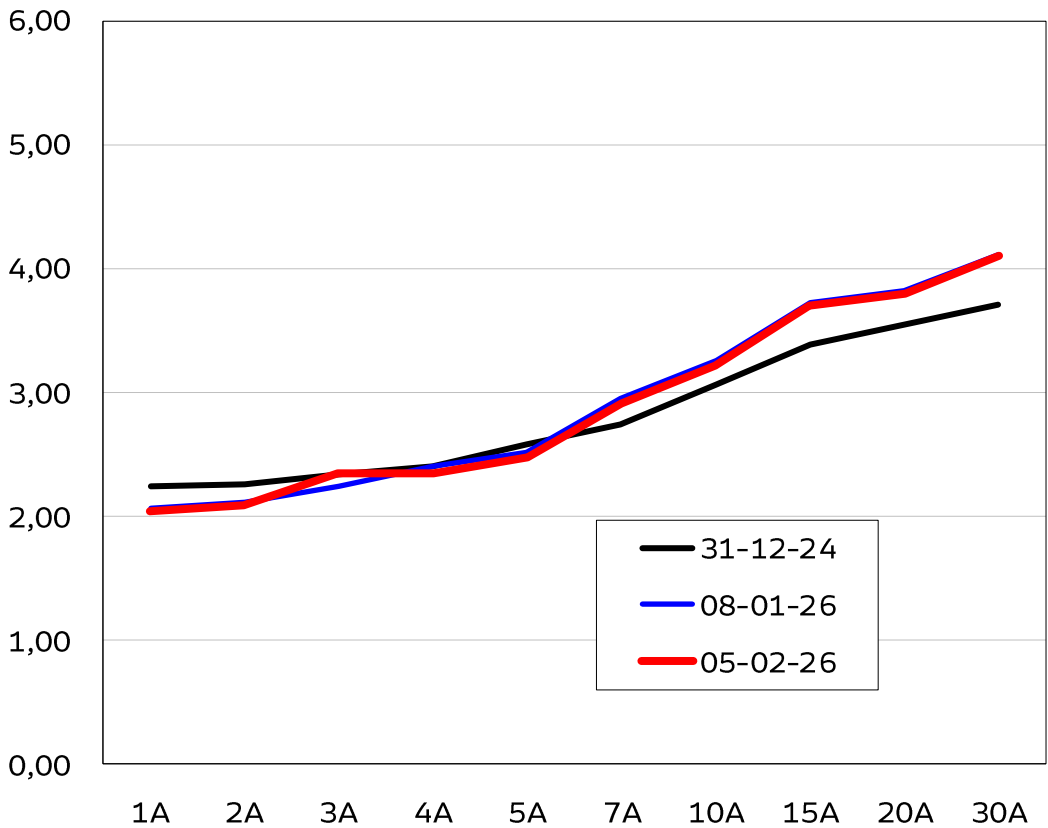
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	31-12-24	08-01-26	05-02-26
1A	2,25	2,01	1,97
2A	2,09	2,10	2,07
3A	2,01	2,16	2,12
4A	2,03	2,31	2,27
5A	2,16	2,41	2,42
7A	2,18	2,56	2,57
10A	2,36	2,83	2,84
15A	2,60	3,23	3,23
20A	2,59	3,38	3,39
30A	2,59	3,48	3,50



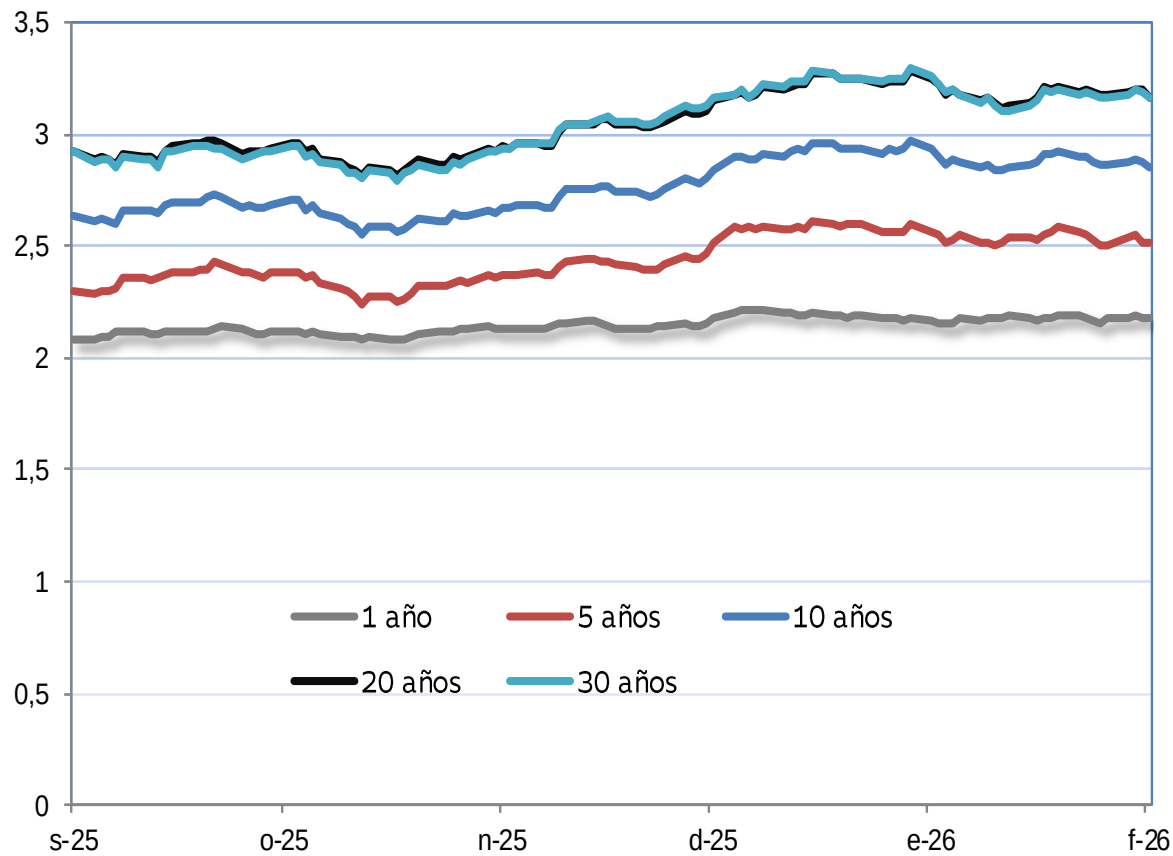
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	31-12-24	08-01-26	05-02-26
1A	2,24	2,07	2,03
2A	2,26	2,11	2,09
3A	2,34	2,24	2,35
4A	2,41	2,40	2,36
5A	2,59	2,52	2,48
7A	2,73	2,95	2,90
10A	3,07	3,26	3,22
15A	3,39	3,72	3,70
20A	3,55	3,82	3,81
30A	3,70	4,11	4,10

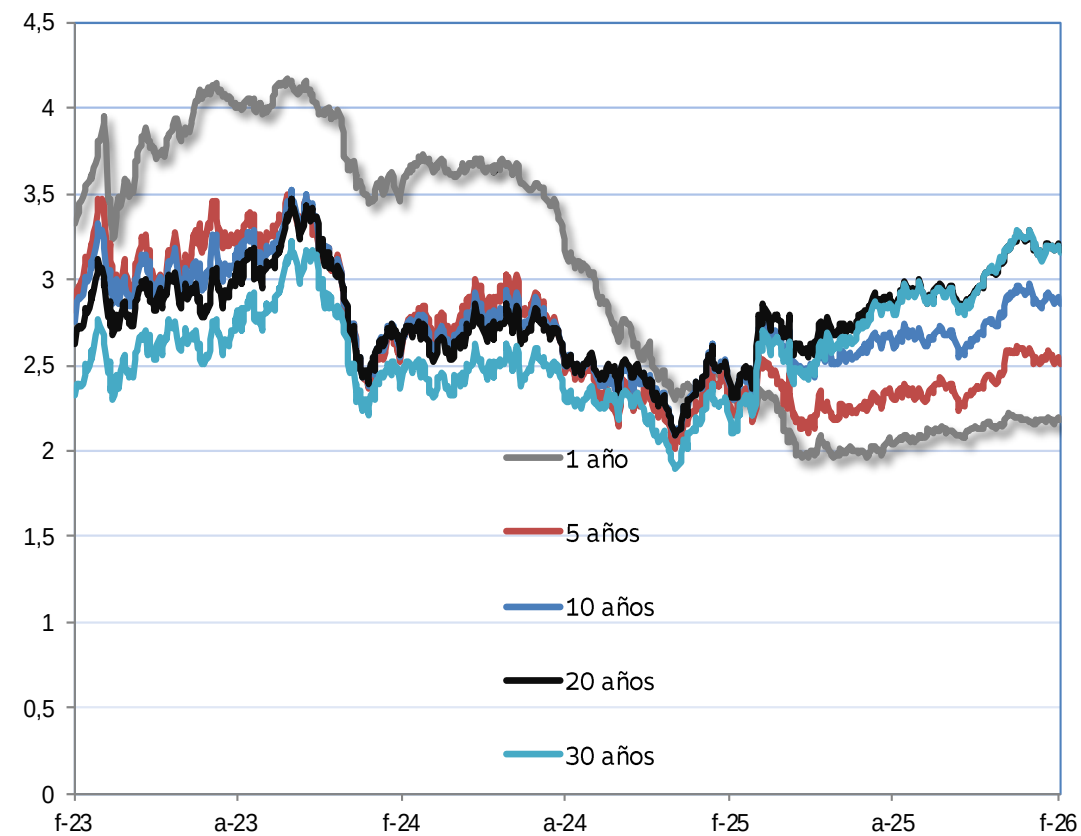


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

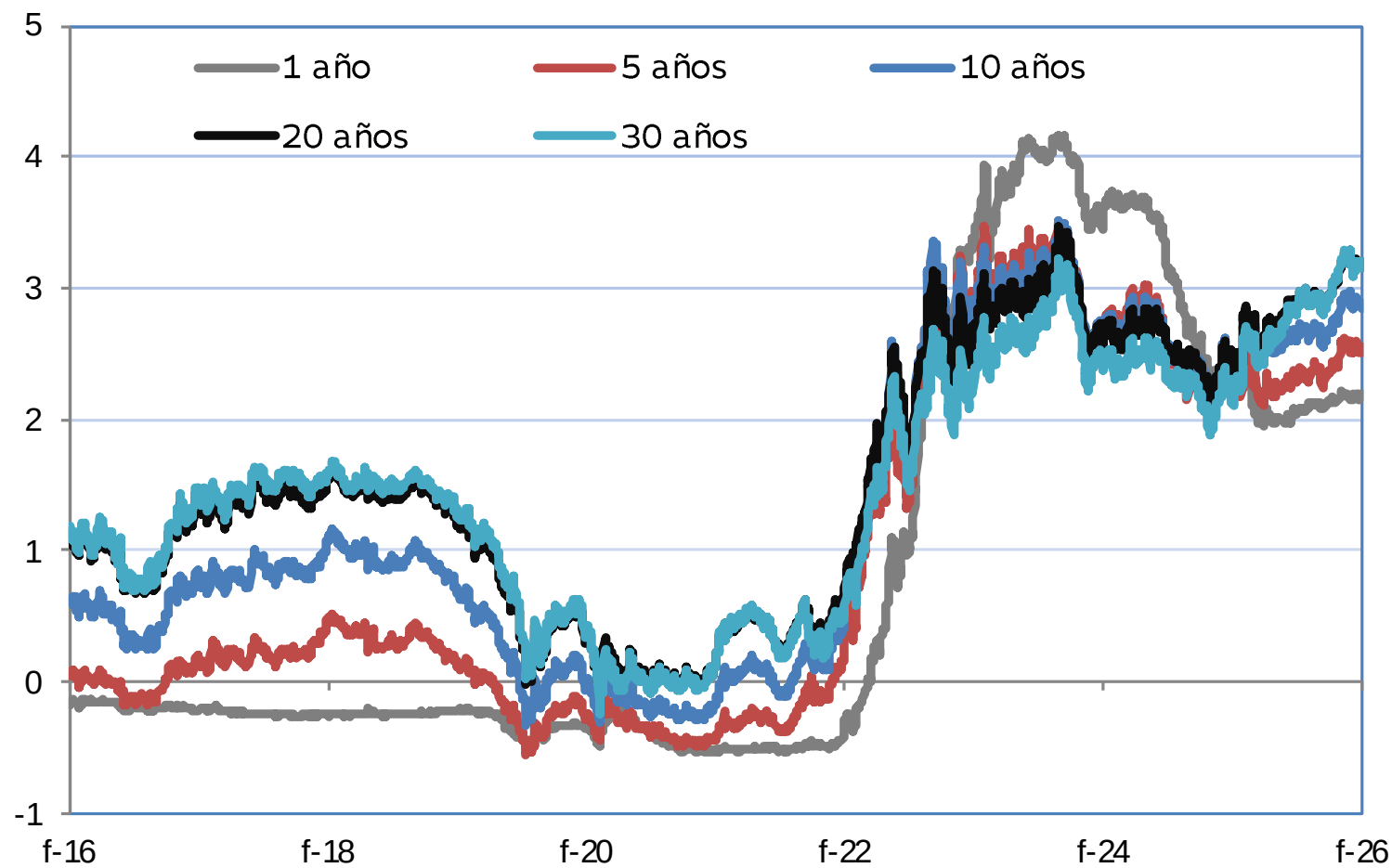
IRS europeos - Evolución reciente



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
	05-02-26	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año		
1 año	2,18	2,18	2,16	2,18	2,17	2,18	2,06	2,31	1,96	2,37
2 años	2,24	2,24	2,21	2,26	2,27	2,24	2,06	2,20	1,82	2,36
3 años	2,33	2,34	2,32	2,38	2,38	2,33	2,15	2,19	1,90	2,42
4 años	2,43	2,43	2,42	2,48	2,48	2,42	2,23	2,21	2,04	2,52
5 años	2,51	2,52	2,51	2,57	2,57	2,51	2,30	2,22	2,11	2,61
6 años	2,59	2,60	2,59	2,65	2,65	2,58	2,37	2,24	2,18	2,69
7 años	2,67	2,68	2,67	2,73	2,73	2,65	2,44	2,25	2,23	2,77
8 años	2,74	2,75	2,74	2,80	2,80	2,72	2,50	2,27	2,26	2,84
9 años	2,80	2,82	2,80	2,86	2,87	2,78	2,56	2,29	2,28	2,90
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	05-02-26	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año		
1 año	2,18	0	2	1	1	1	13	-13	22	-19
2 años	2,24	0	2	-2	-3	0	17	4	41	-12
3 años	2,33	-1	1	-5	-5	0	19	14	43	-9
4 años	2,43	0	1	-5	-5	1	20	22	40	-9
5 años	2,51	-1	1	-6	-6	0	21	29	40	-10
6 años	2,59	-1	0	-6	-6	1	22	36	41	-10
7 años	2,67	-1	0	-6	-6	1	23	41	44	-10
8 años	2,74	-1	0	-6	-7	2	24	46	48	-10
9 años	2,80	-1	0	-6	-7	2	25	51	52	-10

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	05/02/2026	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,85	2,88	2,86	2,93	2,94	2,84	2,61	2,31	2,30	2,97
15 años	3,07	3,11	3,08	3,14	3,16	3,06	2,79	2,36	2,36	3,19
20 años	3,17	3,20	3,17	3,23	3,25	3,15	2,83	2,31	2,31	3,29
25 años	3,18	3,21	3,18	3,25	3,27	3,17	2,82	2,20	2,20	3,30
30 años	3,16	3,19	3,17	3,24	3,26	3,17	2,80	2,10	2,10	3,29
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	05-02-26	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,85	-3	-1	-7	-9	1	25	54	55	-12
15 años	3,07	-3	-1	-7	-9	2	29	71	71	-12
20 años	3,17	-3	0	-7	-9	2	33	86	86	-12
25 años	3,18	-3	0	-7	-9	1	36	98	98	-12
30 años	3,16	-3	-1	-8	-10	-1	36	106	106	-13

06

Mercados financieros

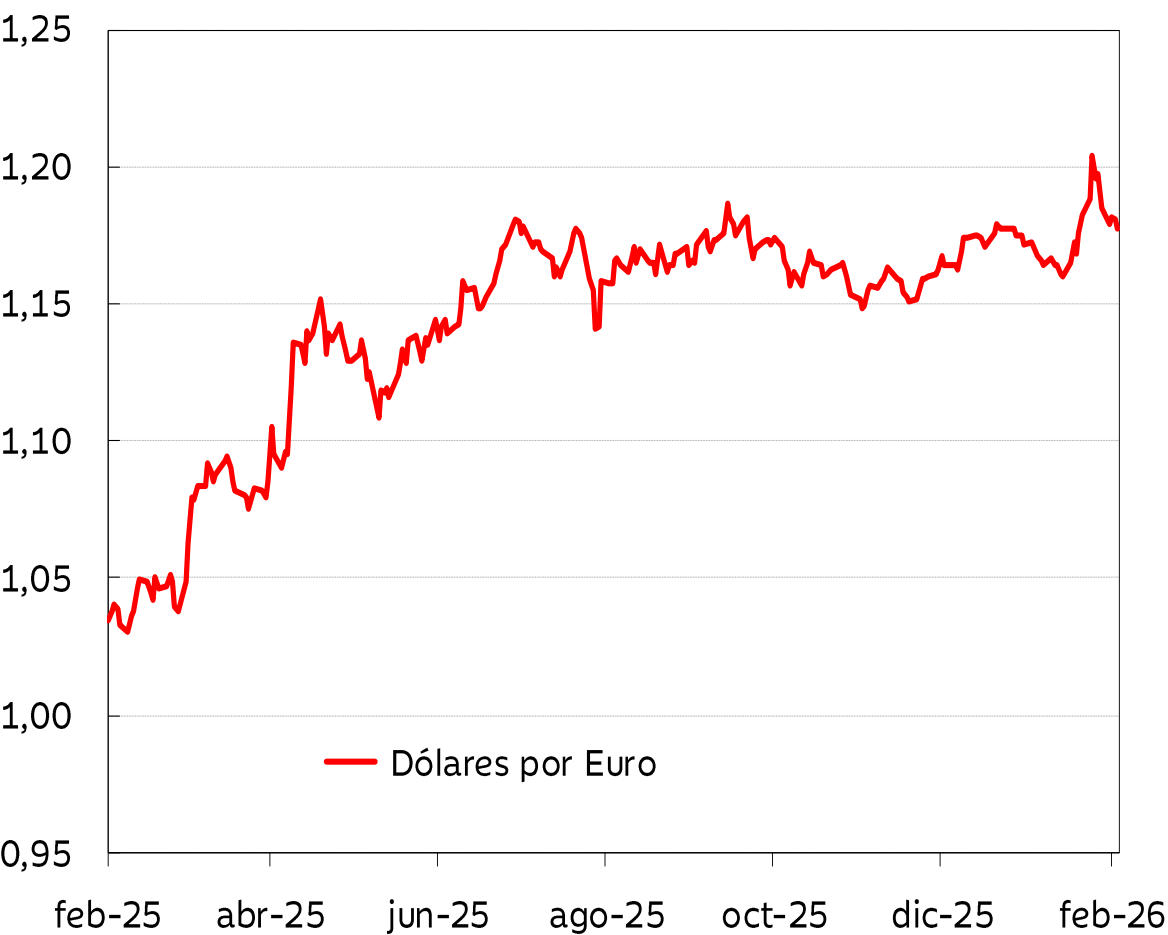


06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	5-feb.-26	1 día	1 semana	1 mes	YTD	3 meses	6 meses	12 meses
Tipo BCE	2,15	0	0	0	0	0	0	-75
Tipo de depósito BCE	2,00	0	0	0	0	0	0	-75
Tipo Fed	3,75	0	0	0	0	-25	-75	-75
Euribor 3 meses	2,02	-2	0	-1	-1	2	2	-52
Euribor 12 meses	2,23	-1	0	-3	-2	1	10	-13
Deuda 2 años España	2,09	-1	0	-2	-9	3	6	-12
Deuda 10 años España	3,22	-1	2	-2	-7	5	2	20
Deuda 10 años Alemania	2,84	-2	1	4	-1	18	21	47
Deuda 10 años Italia	3,48	0	3	1	-3	7	2	4
EUR Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,13	-1	0	7	8	6	0	8
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,46	-3	-2	0	6	1	3	-9
Itraxx	52	1	1	2	1	-3	-2	-2
Itraxx Crossover	247	4	3	5	3	-16	-23	-42
Deuda 2 años EE.UU.	3,47	-9	-9	0	-1	-12	-26	-75
Deuda 10 años EE.UU.	4,20	-8	-4	5	3	8	-5	-24
S&P 500	6798	-1,2%	-2,4%	-1,8%	-0,7%	-0,5%	7,2%	11,8%
Bolsa de Shanghái	4076	-0,6%	-2,0%	-0,2%	2,7%	1,4%	12,0%	24,6%
Stoxx 600	612	-1,0%	0,7%	1,1%	3,3%	6,8%	12,0%	12,3%
Ibex 35	17746	-2,0%	0,9%	0,9%	2,5%	9,7%	20,8%	39,4%
EURUSD	1,178	-0,3%	-1,6%	0,9%	0,3%	1,9%	1,0%	13,4%
USDCNY	6,938	-0,1%	-0,1%	-0,8%	-0,8%	-2,5%	-3,4%	-4,8%
Petróleo brent	67,6	-2,8%	-4,4%	12,6%	11,0%	5,4%	1,7%	-9,1%
Volatilidad Stoxx 600	21	2	-1	5	1	-4	0	2

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

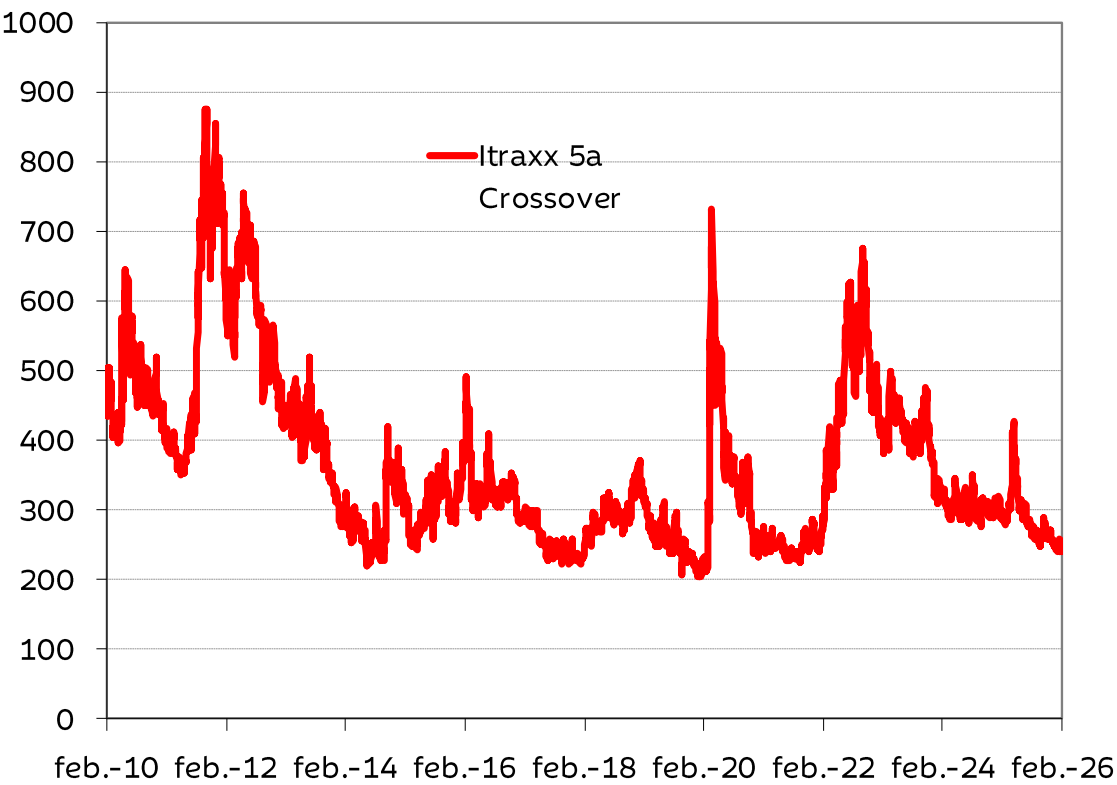
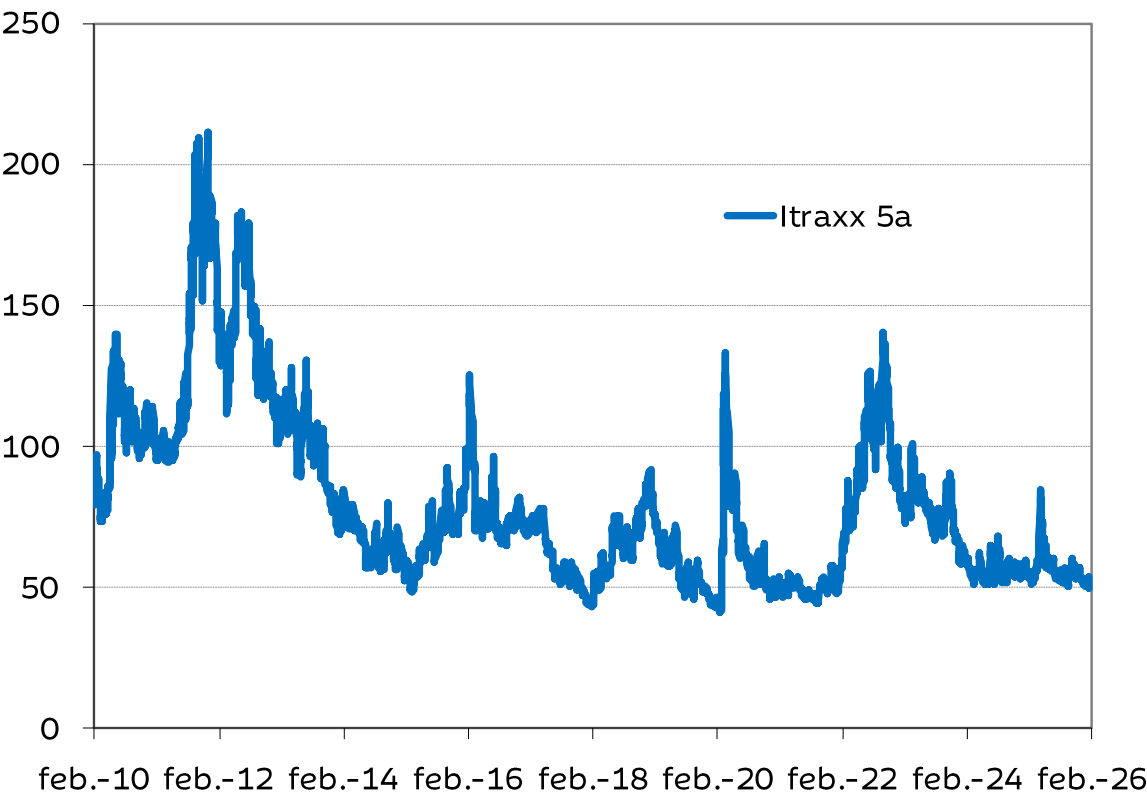


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



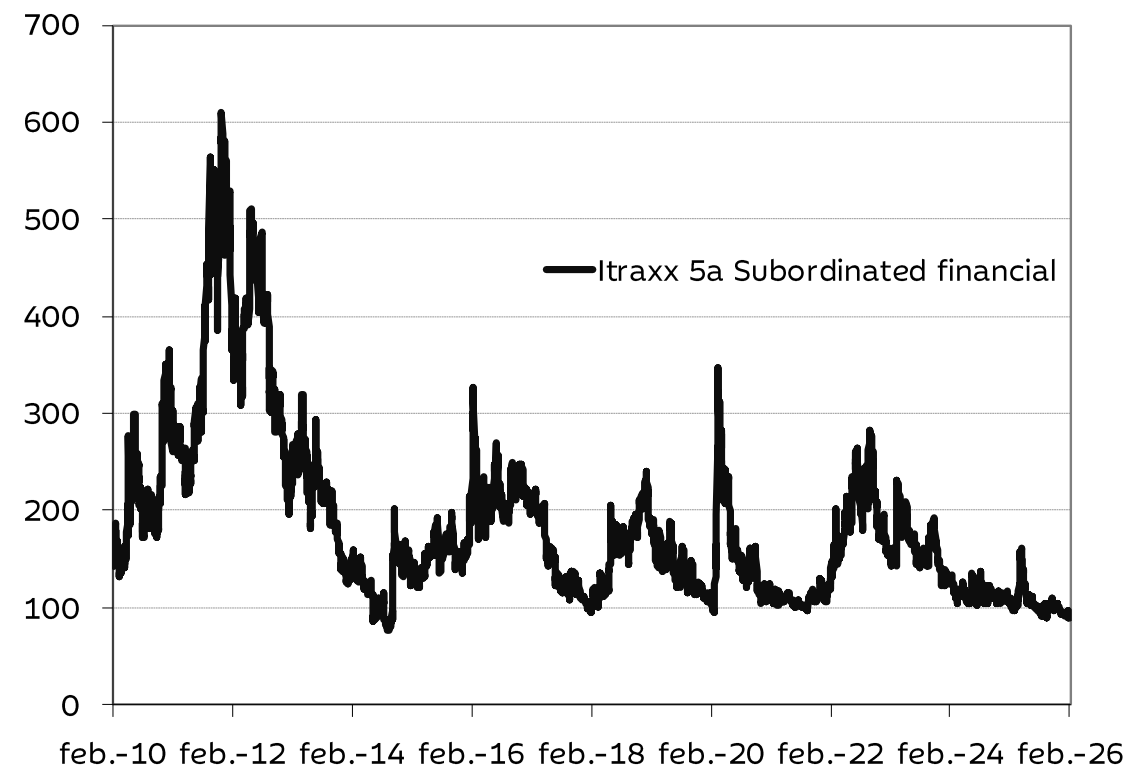
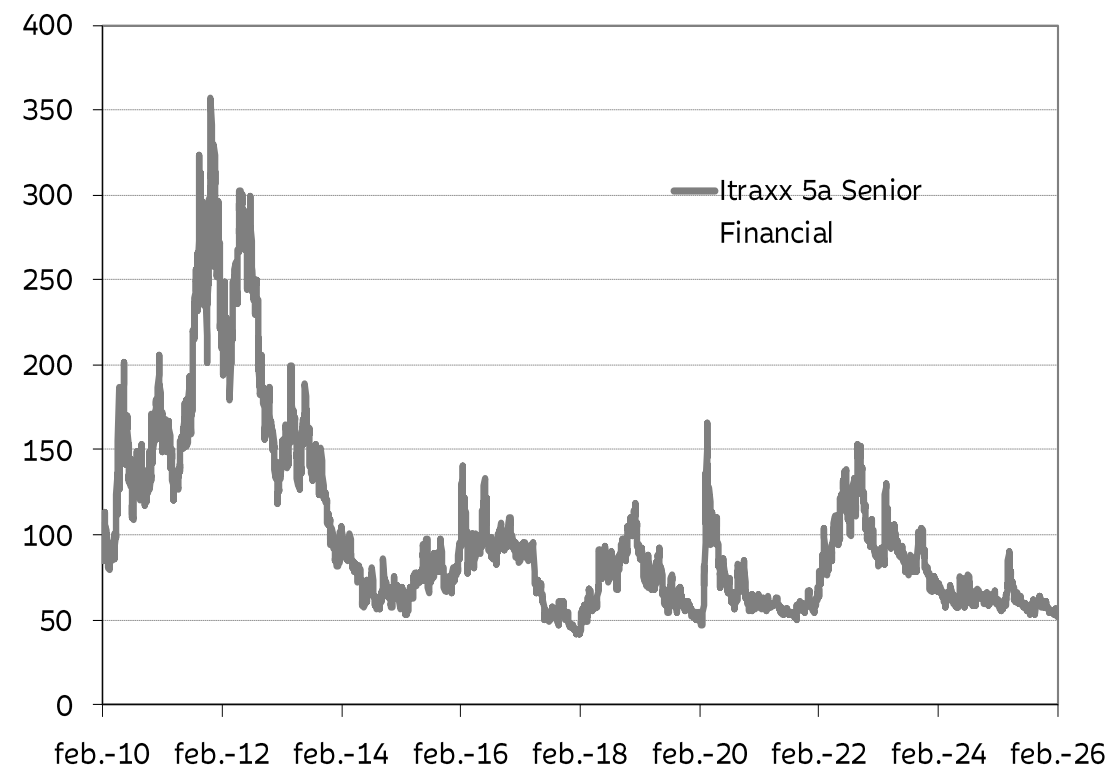
Renta fija privada

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

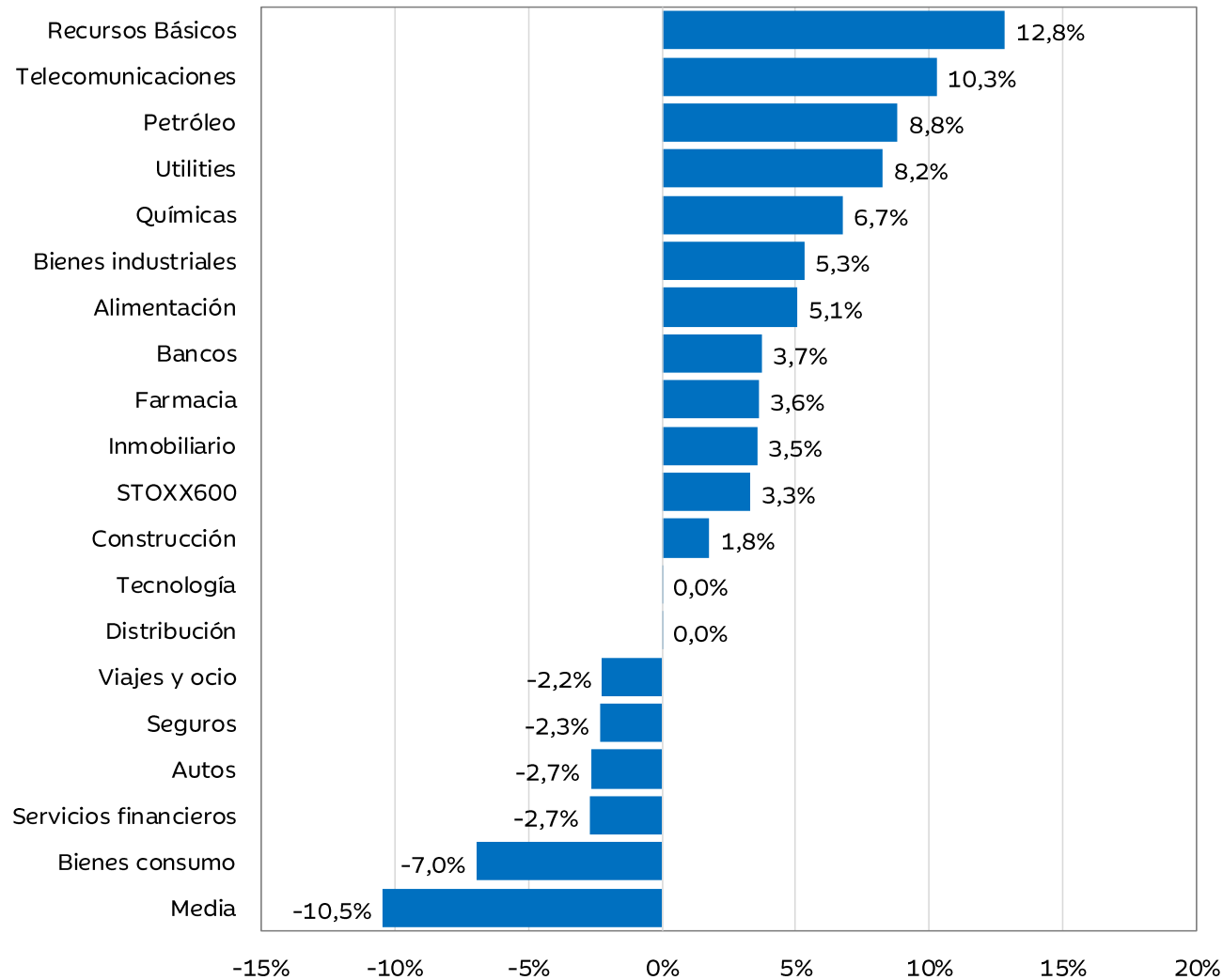


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en el año 2026 (hasta el 5 de febrero)



07

Anexos: Tablas de datos

07. Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
Actividad									
P.I.B. i.a.	2,3	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,1	2,3	III trimestre 2025
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	2,7	2,0	diciembre
Consumo									
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	3,3	3,3	noviembre
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-5,9	5,3	2,8	1,2	1,0	noviembre
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,6	2,8	2,6	2,6	noviembre
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,6	3,7	3,5	noviembre
Confianza									
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	47,9	52,6	enero
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	52,6	53,8	enero
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	52,9	56,4	enero
Precios									
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,7	2,7	diciembre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,6	2,6	diciembre
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	2,7	2,8	noviembre
Mercado laboral									
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,5	4,4	diciembre
Creación de empleo no agrícola miles	1.853	-8.115	4.116	6.259	3.343	2.081	56	50	diciembre
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,4	4,0	4,1	3,6	diciembre
Otros									
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	1,4	4,3	4,6	diciembre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,4	5,4	5,6	diciembre
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-917.836	-29206	-56825	noviembre
Déficit Corriente/PIB	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,7			2024
Déficit público (%PIB)	-6,7	-15,0	-11,8	-3,7	-7,6	-7,6			2024

07. Anexos

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
Actividad									
P.I.B. i.a.	1,6	-6,5	5,3	3,5	0,5	0,8	1,4	1,3	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-3,0	1,9	2,6	noviembre
Consumo									
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,9	1,1	2,3	1,3	diciembre
Confianza									
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	48,8	49,5	enero
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	52,4	51,6	enero
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	97,2	99,4	enero
Precios									
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,0	1,7	enero
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,3	2,2	enero
Otros									
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,6	6,4	6,3	6,2	diciembre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,0	2,8	diciembre
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	3,1	3,0	diciembre
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,9	3,0	diciembre
Balanza C.C./PIB	2,4	1,8	2,8	-0,3	1,6	2,6			2024
Déficit Público	-0,5	-7,0	-5,1	-3,5	-3,5	-3,1			2024
CHINA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
Actividad									
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	5,0	4,8	4,5	IV trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	4,8	5,2	diciembre
Consumo									
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	1,3	0,9	diciembre
Confianza									
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	50,1	49,3	enero
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,2	49,4	enero
Precios									
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,7	0,8	diciembre
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,2	-2,9	diciembre

07. Anexos

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha
Actividad									
P.I.B. i.a.	2,0	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,7	2,6	IV trimestre 2025
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	4,6	-0,4	diciembre
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,7	1,4	2,5	3,0	2,8	noviembre
Consumo									
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	6,0	2,9	diciembre
Precios									
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,9	2,4	enero
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,6	6,1	2,9	2,6	2,6	enero
Empleo									
Tasa desempleo EPA	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3	10,5	9,9	IV trimestre 2025
Ocupación EPA i.a.	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,6	2,8	IV trimestre 2025
Afiliación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	35	17	enero
Financiación									
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	3,7	4,0	diciembre
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,1	2,8	0,5	1,2	diciembre
Vivienda									
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,4	12,7	12,8	III trimestre 2025
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	128	136	137	noviembre
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	753	751	noviembre
Otros									
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	49,6	49,2	enero
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	57,1	53,5	enero
Balanza corriente/PIB	2,1	0,8	0,8	0,4	2,7	3,0			2024
Saldo Público/PIB	-3,0	-10,0	-6,7	-4,6	-3,5	-3,1			2024

07. Anexos

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha	Fuente
Tipos de interés TAE nuevas operaciones										
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	6,0	4,8	4,1	4,0	dic-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,4	3,4	dic-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	3,5	3,5	dic-25	BdE
Importe crédito nuevas operaciones i.a.										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	12,8	16,6	3,9	15,6	dic-25	BdE
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	7,5	6,8	dic-25	BdE
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	1,7	36,1	dic-25	BdE
Índice de confianza empresarial armonizado										
Total	131	106	130	127	133	136	137	137	1er trimestre 2026	INE
Menos de 10 trabajadores	134	107	133	130	134	138	140	139	1er trimestre 2026	INE
de 10 a 49	135	108	133	131	137	140	140	142	1er trimestre 2026	INE
De 50 a 199	127	102	128	124	130	133	132	134	1er trimestre 2026	INE
De 200 a 999	122	101	123	118	126	128	129	129	1er trimestre 2026	INE
De 1000 o mas	118	98	116	115	121	122	120	119	1er trimestre 2026	INE
Número de empresas DIRCE en Aragón										
Total		90682	88602	89376	83953	84439	84439	85008	2025	INE
Sin asalariados		48849	47282	48235	43013	41463	41463	44342	2025	INE
De 1 a 2		25187	25380	24878	24788	26373	26373	24131	2025	INE
De 3 a 5		8671	8388	8456	8318	8504	8504	8465	2025	INE
De 6 a 9		3515	3428	3556	3477	3624	3624	3483	2025	INE
De 10 a 19		2350	2142	2237	2337	2363	2363	2395	2025	INE
De 20 a 49		1352	1275	1286	1307	1372	1372	1438	2025	INE
De 50 a 99		409	367	391	374	402	402	387	2025	INE
De 100 a 199		199	194	186	193	179	179	186	2025	INE
De 200 a 249		37	29	41	30	41	41	47	2025	INE
De 250 a 999		89	92	86	91	93	93	107	2025	INE
De 1000 a 4999		21	23	22	21	21	21	22	2025	INE
De 5000 o más asalariados		3	2	2	4	4	4	5	2025	INE

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Anterior	Último	Fecha	Fuente
Número de exportadores por valor de exportación en Aragón										
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2034	1656	1456	1172,0	1244	ene y nov	ICEX
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	757,0	787	ene y nov	ICEX
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	323	334	ene y nov	ICEX
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	794	824	ene y nov	ICEX
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	651	673	ene y nov	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	259	271	ene y nov	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	31	34	ene y nov	ICEX
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	8	9	ene y nov	ICEX
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	2	2	ene y nov	ICEX
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	9	10	ene y nov	ICEX
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	12	12	ene y nov	ICEX
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	148	150	ene y nov	ICEX
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	1075	1119	ene y nov	ICEX
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	3849	4075	ene y nov	ICEX
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	2694	2906	ene y nov	ICEX
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	5291	6109	ene y nov	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%	5,5%	5,5%	dic-25	MITES
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,7%	6,8%	dic-25	MITES
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,1%	6,3%	dic-25	MITES
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	20,8%	20,8%	dic-25	MITES
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	16,9%	16,7%	dic-25	MITES
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,8%	6,7%	dic-25	MITES
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	37,2%	37,1%	dic-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

