



Coyuntura Económica

Marzo 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 incertidumbre ha vuelto a ser el rasgo predominante del entorno económico en las últimas semanas. Los aranceles implementados por la administración Trump al amparo de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), es decir, la mayoría quitando los relativos a la seguridad nacional por el artículo 232 (acero, aluminio, cobre, automóviles, madera o ciertos semiconductores) y los de prácticas desleales por el artículo 301 (productos de China relacionados con la propiedad intelectual), fueron suspendidos por el Tribunal Supremo, lo que llevó al establecimiento de un arancel global del 10% (que se prevé subir al 15%) durante 150 días.

Este acontecimiento quedó eclipsado con el inicio de los ataques de Estados Unidos e Israel a Irán, que descabezaron el régimen y han provocado a una escalada del conflicto de imprevisibles consecuencias. La reacción de los mercados financieros ha sido menos extrema que en otros episodios comparables, quizá por la sucesión de eventos imprevistos y de elevado impacto durante los últimos años. En cualquier caso, se han producido movimientos de calado. Los precios del petróleo y del gas se han incrementado para pasar a tener una influencia alcista sobre las cadenas de precios, en contra de lo habitual en los últimos meses. Los niveles alcanzados por el petróleo y el gas, pese a la notable subida, distan de los que se vieron tras el inicio de la guerra de Ucrania y parecen estar poniendo en precio un escenario de interrupción del suministro a través del estrecho de Ormuz bastante breve. De esta forma, si no se producen subidas adicionales el impacto sobre la economía mundial sería modesto, pero no se pueden descartar escenarios más negativos dependiendo de la evolución de la guerra.

Los tipos de interés a corto plazo reflejan una mayor preocupación por la evolución de los precios, pues podría requerir una política monetaria menos laxa de lo previsto por parte de los bancos centrales. Los tipos a largo plazo han subido tras una leve moderación, es decir, no se está comprando de forma masiva deuda pública como activo refugio, aunque si se aprecia un leve incremento de los diferenciales como reflejo de la mayor aversión al riesgo. Ésta también se ha traducido en una notable corrección bursátil tras las fuertes subidas de 2025 y las primeras semanas de 2026.

02

Coyuntura internacional



PIB Estados Unidos

PIB en Estados Unidos

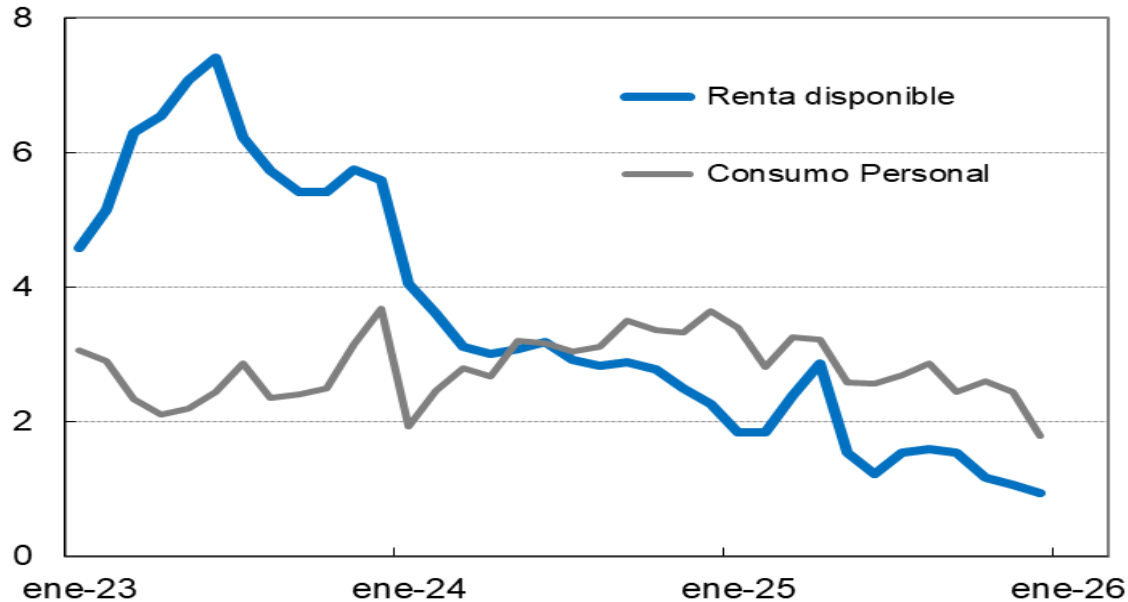
	PIB		Consumo privado		Consumo público		Inversión		Ap. Inventarios		Ap. Dem. externa	
	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12
Q4 2024	1,9	2,4	3,9	3,4	3,3	3,6	-1,9	1,0	-0,9	-0,2	-0,1	-0,6
Q1 2025	-0,6	2,0	0,6	3,1	-1,0	2,7	7,1	2,0	2,6	0,7	-5,3	-1,8
Q2 2025	3,8	2,1	2,5	2,7	-0,1	1,9	4,4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

TTA: tasa trimestral anualizada

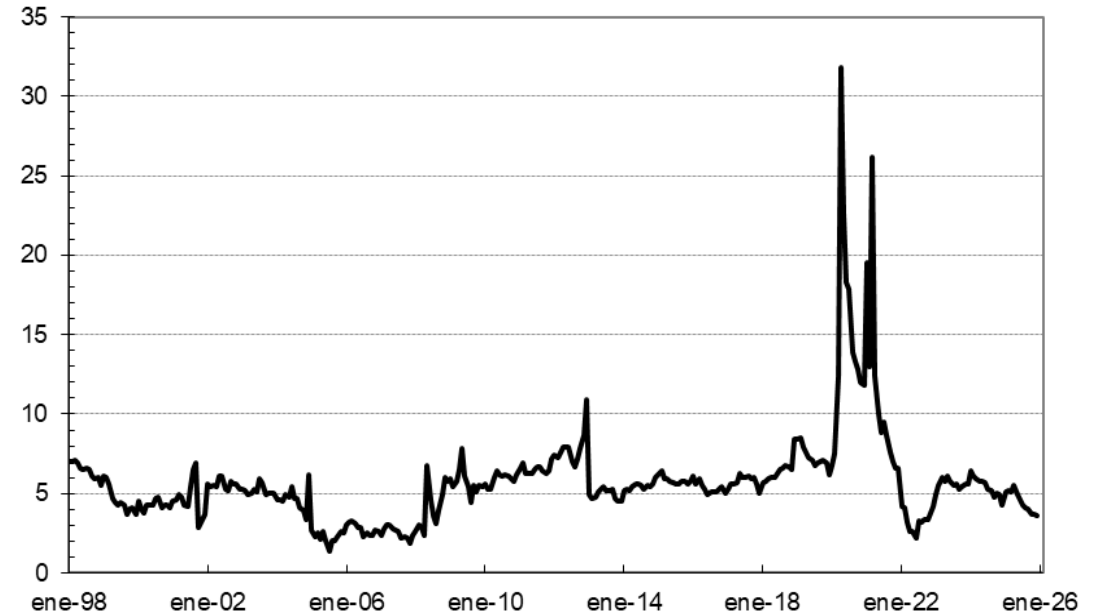
La primera estimación del **PIB** de **Estados Unidos** en el cuarto trimestre de 2025 mostró un crecimiento del **1,4% trimestral anualizado** (tta.), penalizado por la **caída del consumo público (-5,1%) derivada del cierre gubernamental**. El **consumo privado** creció un **2,4%** y la inversión un **2,6%**, y tuvieron **aportaciones moderadamente positivas** la acumulación de **inventarios (0,2%)** y la **demanda externa (0,1%)**. El crecimiento interanual se desaceleró una décima, al **2,2%**, dato que coincide con el crecimiento en el **conjunto de 2025**. Este incremento, siendo notable, queda por debajo del año anterior (2,8%) y es el más moderado desde 2020.

Cuentas de los hogares

Variaciones interanuales



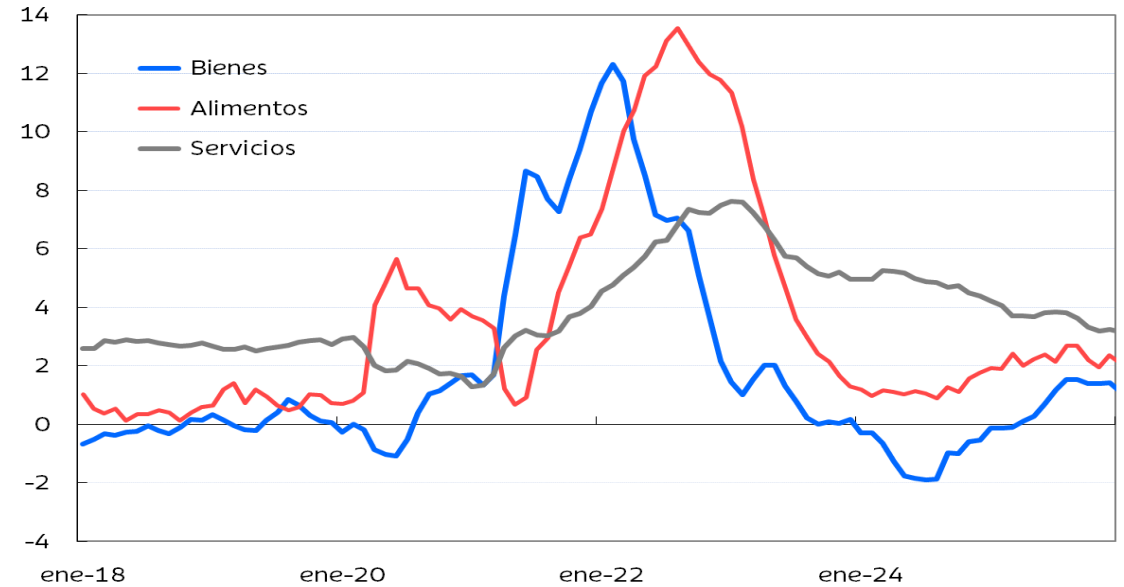
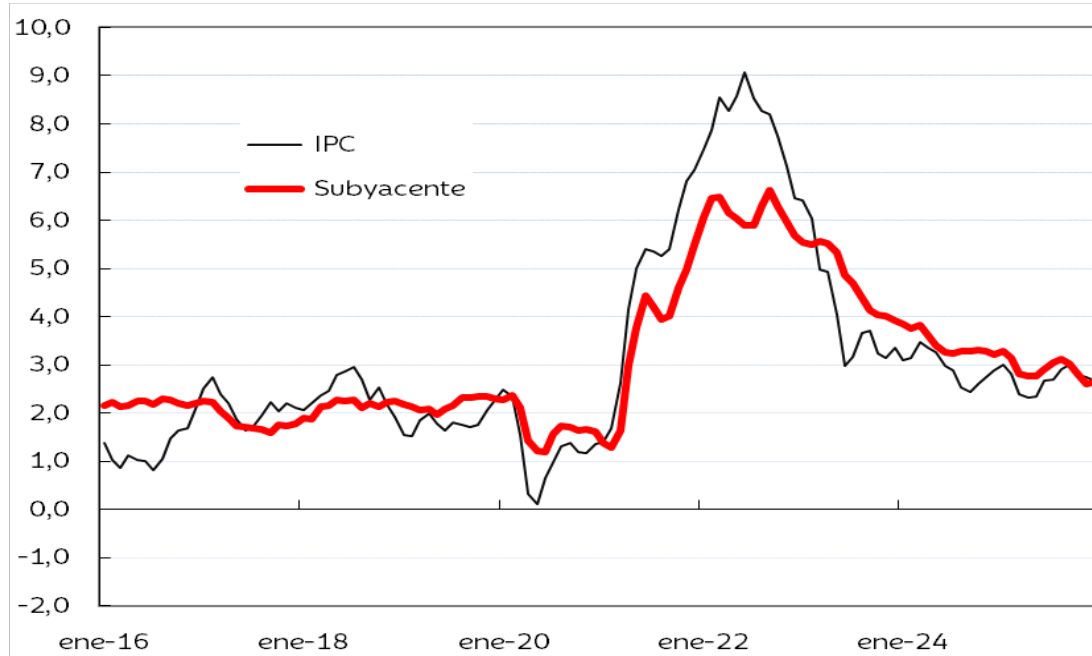
Tasa de ahorro



En **diciembre**, la **renta disponible real** permaneció plana (**0,0%**) y el **consumo** de los hogares aumentó un modesto **0,1%**, lo cual redujo una décima la **tasa de ahorro**, hasta el **3,6%**. En **términos interanuales**, la **renta disponible crecía un modesto 0,9%** y el **consumo real un 1,8%**, provocando una **reducción de siete décimas en la tasa de ahorro** respecto a diciembre de 2024. El **crecimiento** de los **deflatores** del consumo **no se está moderando como** lo ha hecho el del **IPC**. El **deflactor del consumo** crecía en diciembre un **2,9% interanual**, una décima más que en noviembre y máximo desde marzo de 2024, y el **deflactor subyacente** alcanzó el **3,0%** desde el 2,8%.

Precios en Estados Unidos

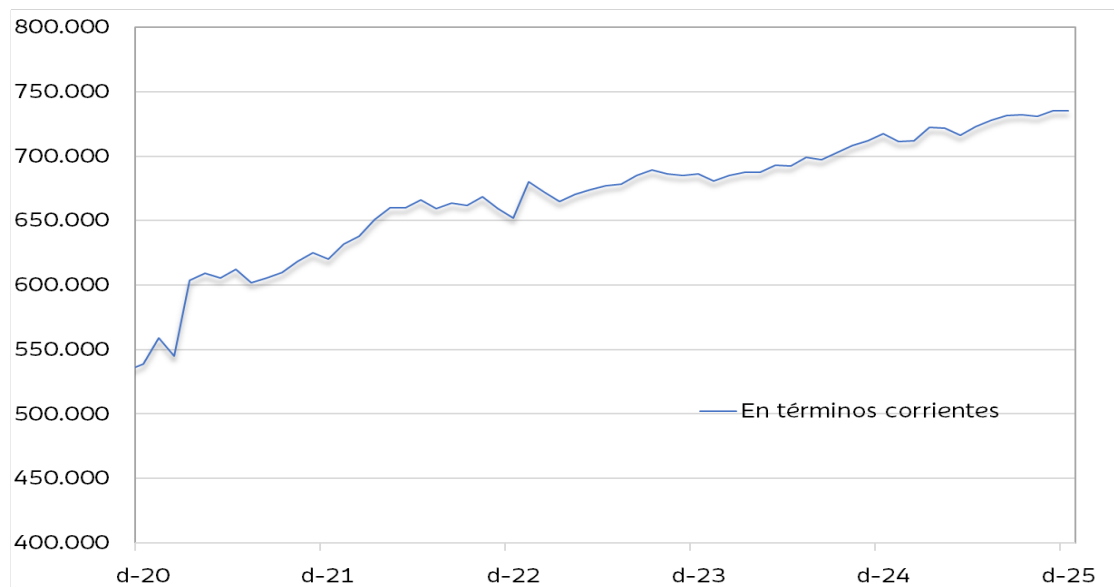
Variaciones interanuales:



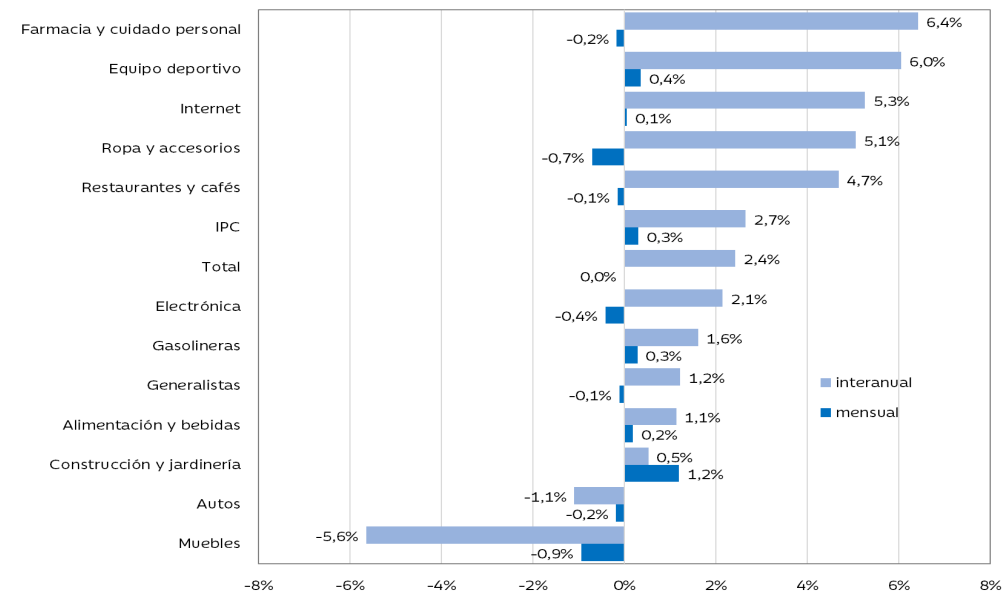
El crecimiento del **IPC** se moderó tres décimas en **enero**, hasta el **2,4% interanual**, y el de la **tasa subyacente** una décima hasta el **2,5%**. Este último dato, aunque todavía supera el objetivo de la Fed, es el menor crecimiento desde marzo de 2021. Los **precios energéticos** volvieron a terreno negativo por primera vez desde julio (**-0,3% interanual** desde 2,1% en diciembre) y se moderó el crecimiento en los **alimentos (2,1%** desde 2,4%), **bienes (1,1%** desde 1,4%) y, en menor medida, **servicios (3,2%** desde 3,3%). Dentro de los servicios también se redujo en una décima la subida de los alquileres imputados (hasta el 3,3%).

Ventas minoristas

Evolución de las ventas minoristas en Estados Unidos



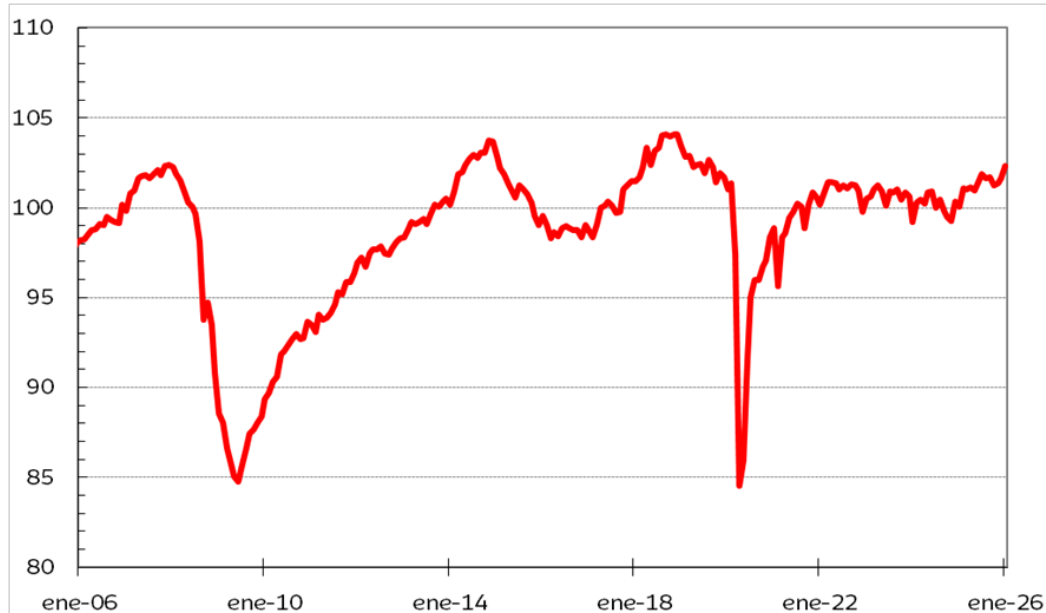
Variaciones de las ventas minoristas en diciembre de 2025



Se desaceleraron hasta un **0,0%** intermensual en **diciembre** desde un 0,6% en noviembre, mientras que la **tasa interanual** se desaceleró hasta un **2,4%** desde un 3,3% en el mes anterior. En **términos nominales e interanuales** destacó la expansión de **farmacia y cuidado personal (6,4%), equipo deportivo (6,0%) e internet (5,3%)**. Por otro lado, cayeron las ventas de **automóviles (-1,1%) y muebles (-5,6%)**. En el **año 2025**, las ventas minoristas crecieron un **4,0%** interanual. Las **ventas por internet (7,3%), farmacia y cuidado personal (7,2%), ropa y accesorios (5,6%) y restaurantes (5,6%)** impulsaron el crecimiento, mientras que las caídas de **construcción y jardinería (-1,0%) y gasolineras (-1,0%)** lo frenaron. **Frente a 2019**, destacó el crecimiento de ventas por **internet (111,5%) y restaurantes y cafés (56,0%)**. En **términos reales**, cayeron en **diciembre** un -0,3% mensual y un **-0,2% interanual**. En el conjunto del **año 2025** presentaban una expansión del **1,3% interanual** y del **13,9% respecto a 2019**, lo que supone un **aumento anual acumulado del 2,2%**.

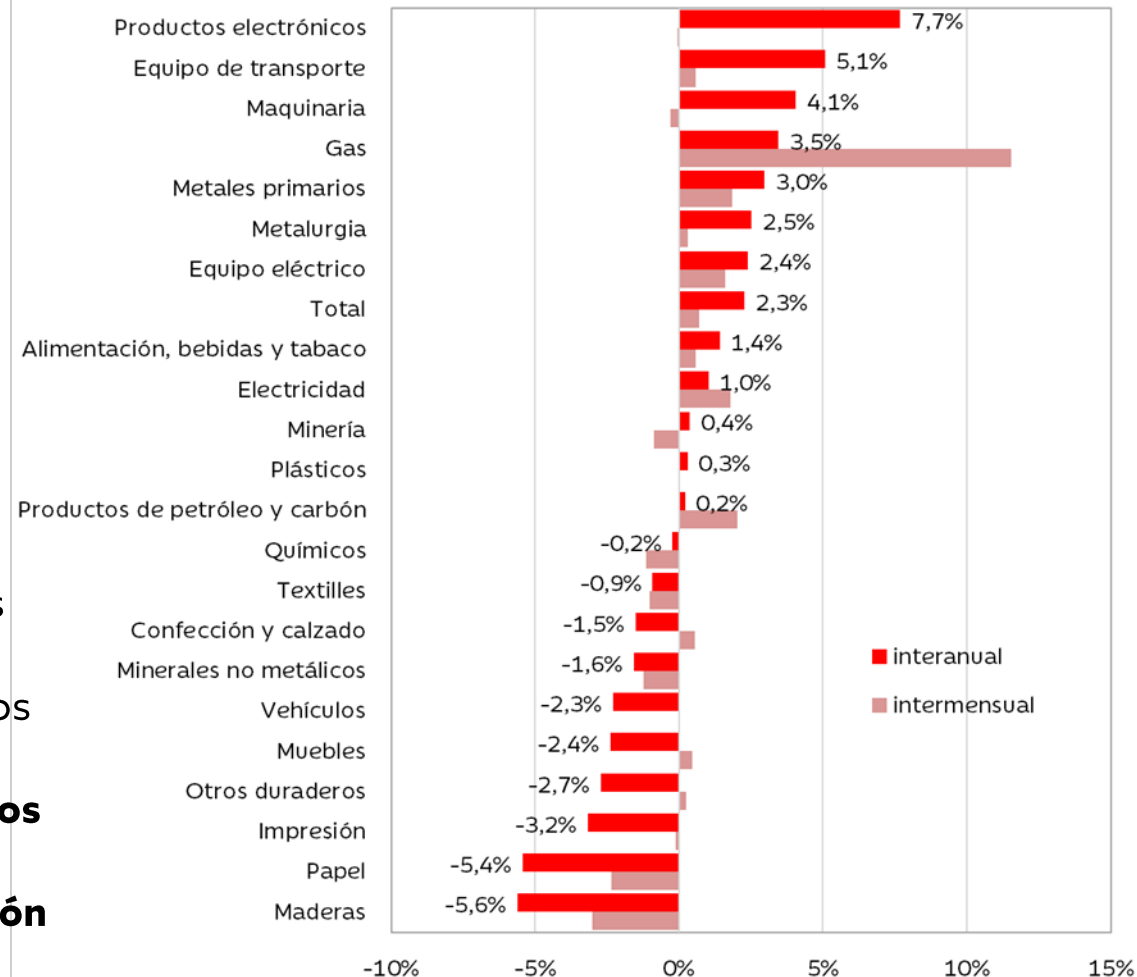
Producción industrial

Variación interanual de la producción industrial en Estados Unidos



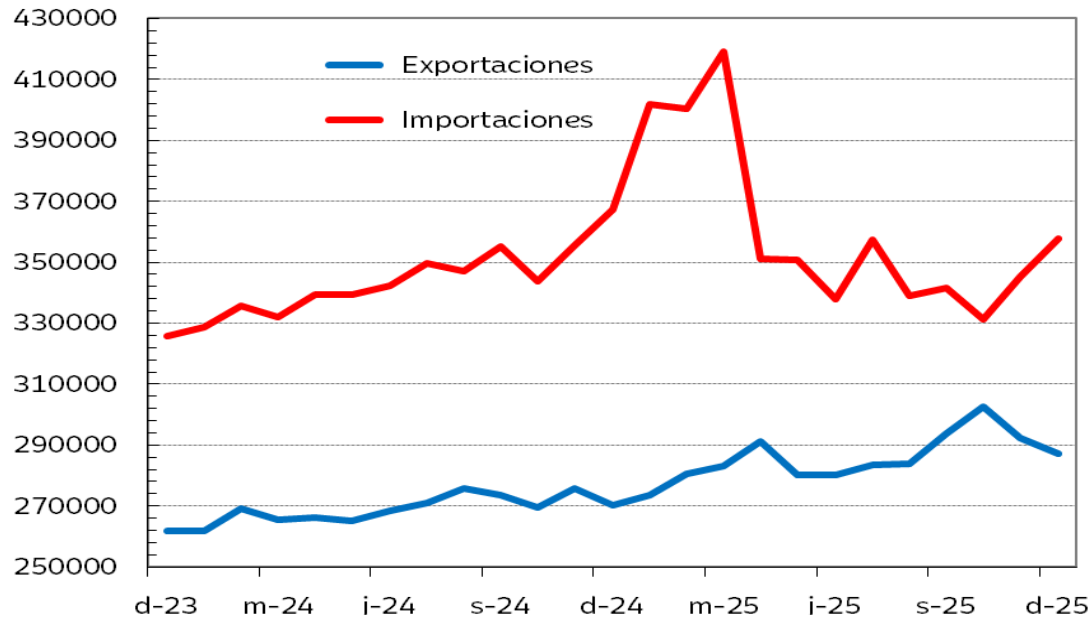
La **producción industrial** se aceleró hasta un **0,7%** en **enero** tras crecer 0,2% en diciembre. La tasa **interanual** se aceleró hasta el **2,3%** desde el 1,3% previo. Se encuentra en niveles similares a los anteriores a la pandemia (0,3%), aunque por debajo (-1,7%) del máximo de 2018. Por sectores, lideraron el crecimiento **productos electrónicos (7,7% interanual)**, **equipo de transporte (5,1%)** y **maquinaria (4,1%)**, mientras que cayó la producción de **impresión (-3,2%)**, **papel (-5,4%)** y **maderas (-5,6%)**.

Variaciones de la producción industrial en enero

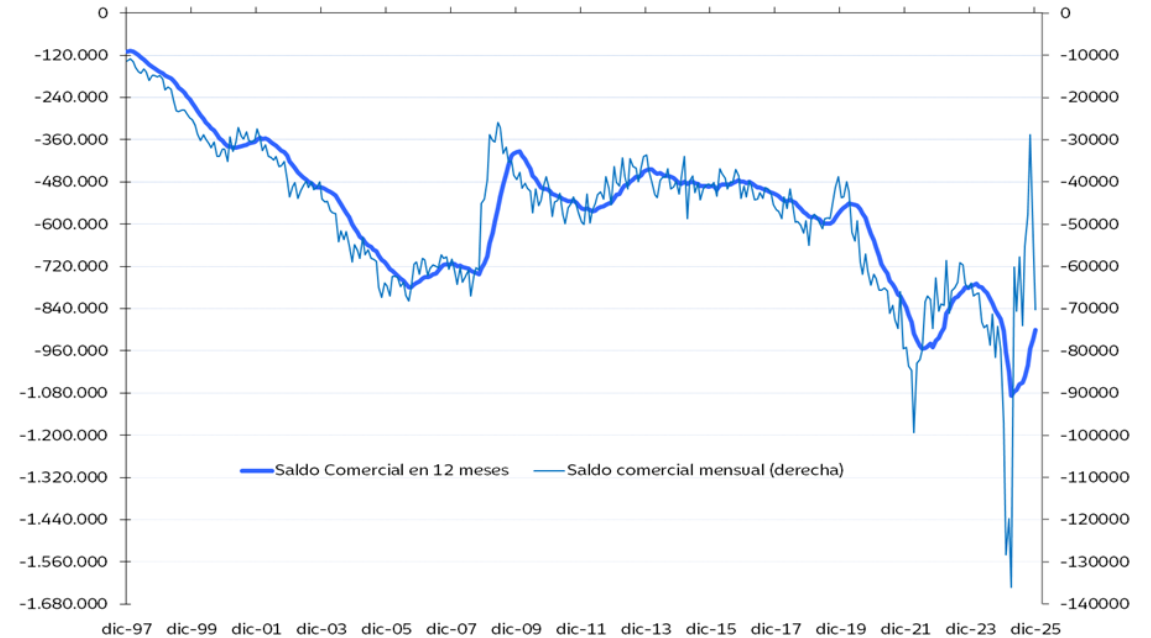


Balanza comercial

Exportaciones e importaciones mensuales



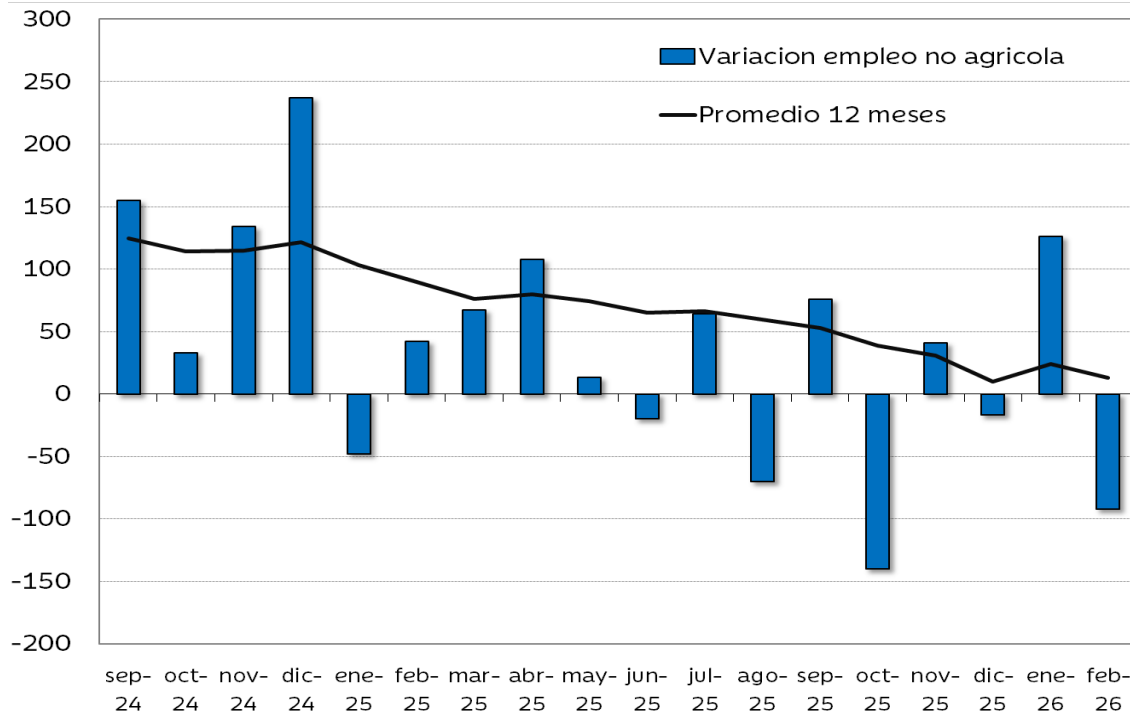
Saldo comercial



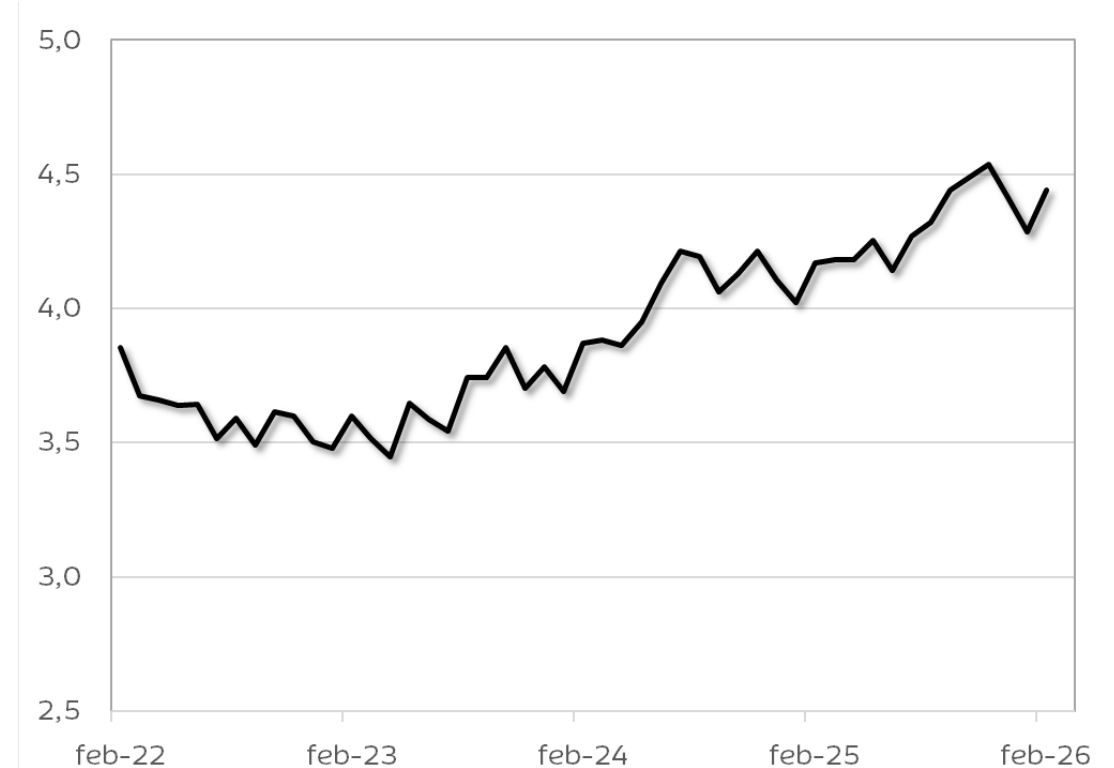
La **balanza comercial** presentó en **diciembre** un déficit de **-70.311 M\$**, el peor dato desde julio. En el acumulado de **12 meses** se situó en **-901.469 M\$**, un -0,2% por debajo de los -903.533 M\$ de 2024, pero muy por encima (16,4%) de los -774.206 M\$ de 2023. La **tasa de cobertura** se situó en el **79,2%** (78,2% en 2024 y 80,0% en 2023), con un **63,9% en bienes** y un **137,9% en servicios**. Las **exportaciones** crecieron un **6,3% en diciembre** y un **6,2% en 2025**, mientras que las **importaciones** caían en **diciembre (-2,6%)**, pero aumentaban un **4,8%** en el **conjunto del año** por la fuerte expansión del primer cuatrimestre. Parte del deterioro del saldo mensual provino del **oro (2.880 M\$ de superávit desde 11.741 en noviembre y 15.356 en octubre)**. Por otra parte, el **superávit en petróleo y gas alcanzó los 102.464 M\$ en 2025**.

Empleo

Variación mensual del empleo no agrícola y promedio en 12 meses



Tasa de paro en Estados Unidos



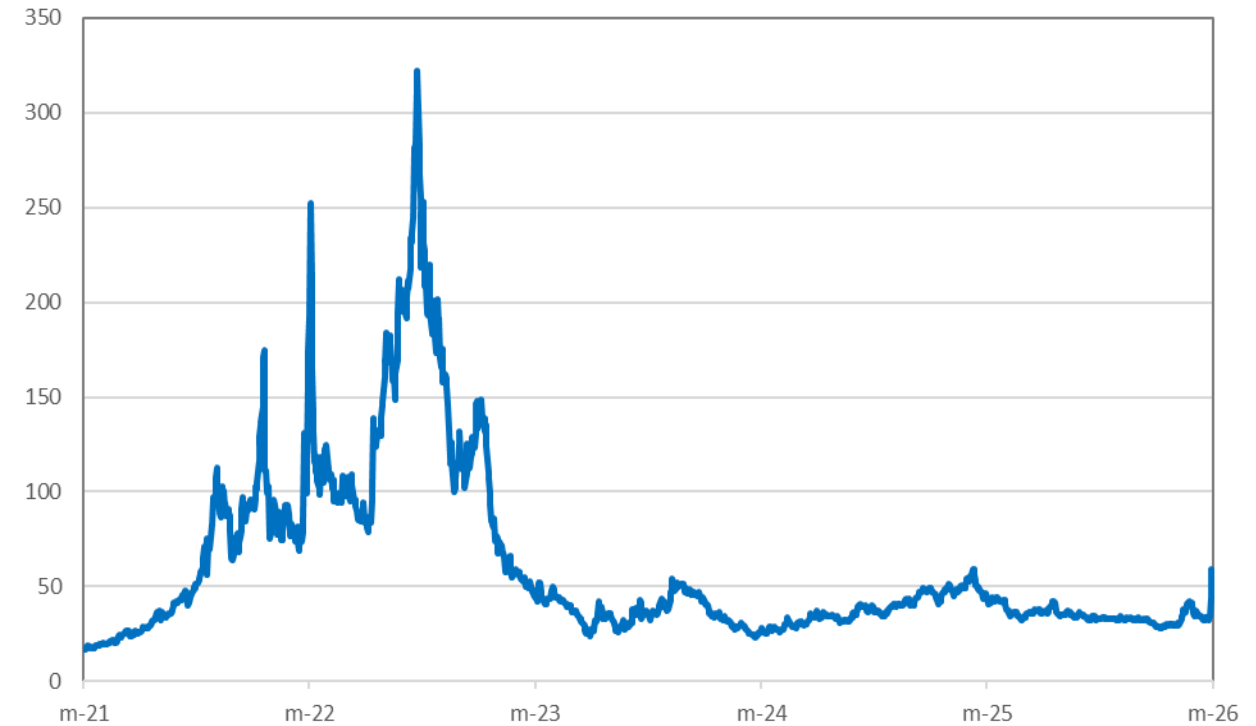
Los datos de empleo en Estados Unidos decepcionaron en **febrero** al destruirse **-92.000 puestos de trabajo no agrícolas**. El crecimiento de la **ocupación** apenas se situaba en el **0,1% interanual** según esta serie, y se encontraba en terreno negativo según la **encuesta de los hogares (-0,3%)**. La **tasa de paro** aumentó una décima, hasta el **4,4%**, si bien, no alcanzaba el 4,5% de octubre y noviembre. El crecimiento de los **salarios por hora** se aceleró una décima, hasta el **3,8% interanual**.

Petróleo

Evolución del precio del petróleo en dólares



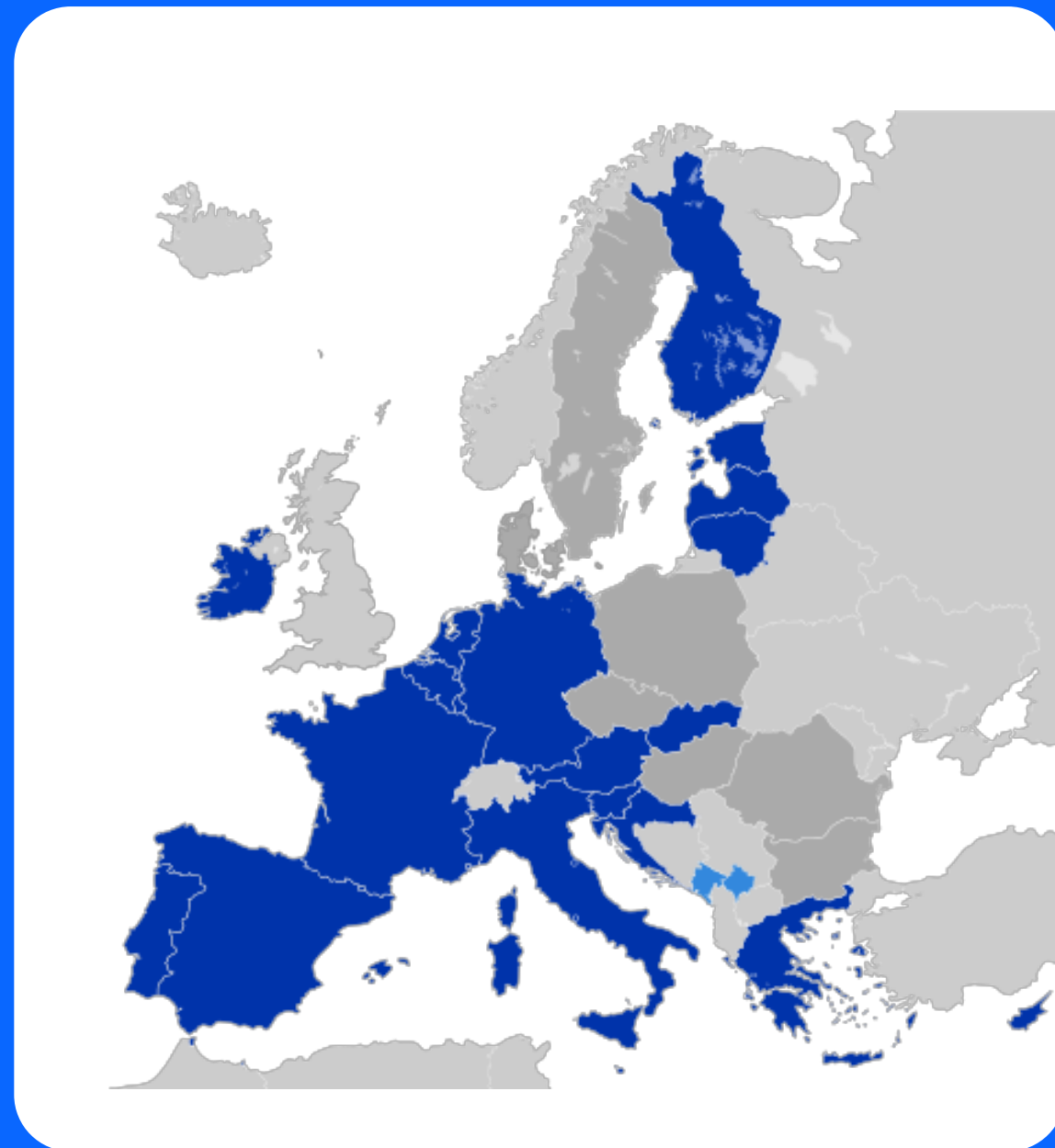
Precio del gas TTF en euros por MWh



El precio del **petróleo** ha **superado los 85 dólares por barril de Brent** por primera vez desde el verano de 2024. La subida respecto a comienzos de febrero alcanza el 26% y también aumenta en una proporción similar en términos interanuales, de forma que **su influencia sobre los precios de producción y consumo pasa a ser alcista tras un comienzo del año bajista**. El **conflicto en Irán** también ha disparado el precio del **gas** en Europa, donde se superan los **50 euros por MWh** y también pasa a tener un impacto inflacionista.

03

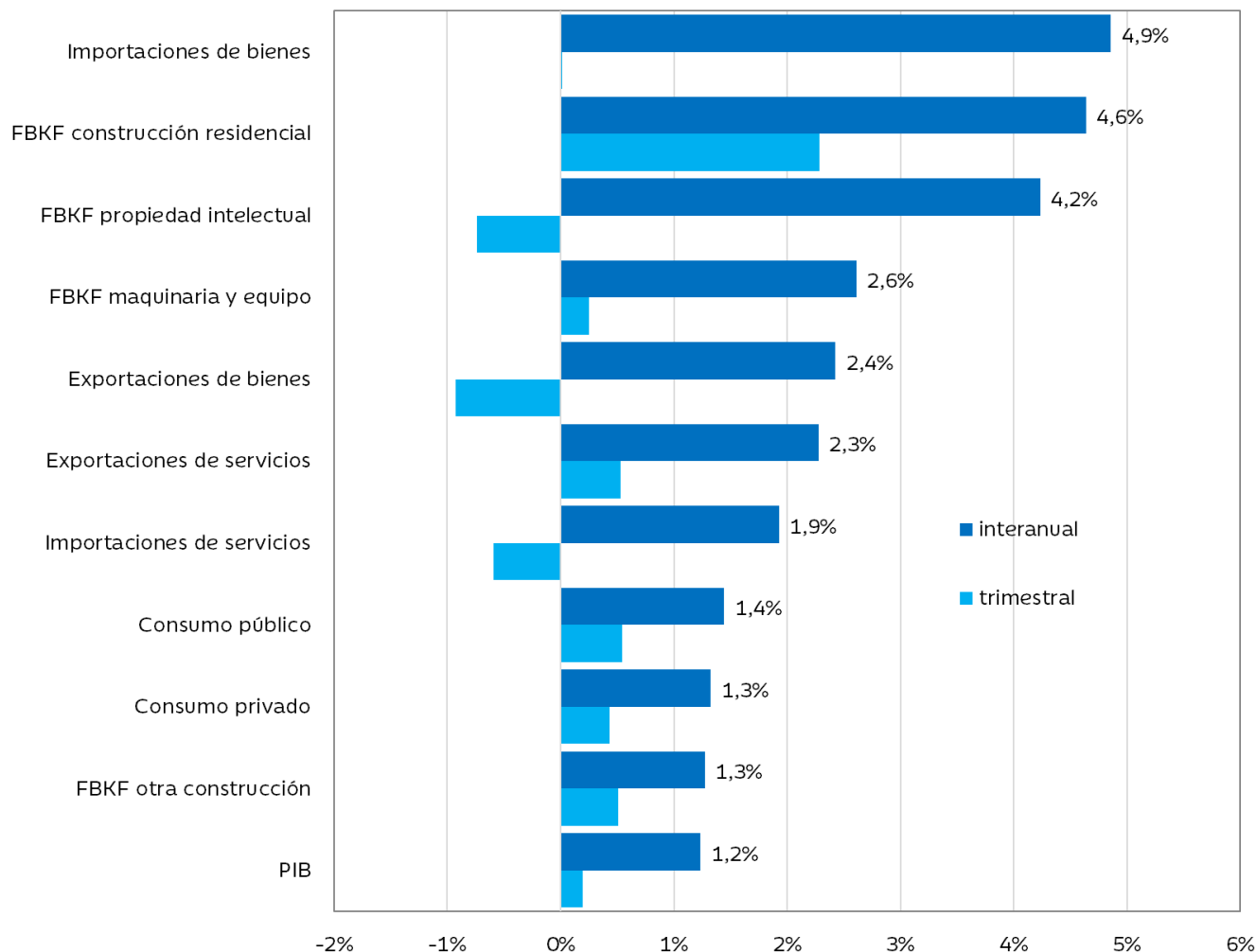
Zona Euro



PIB

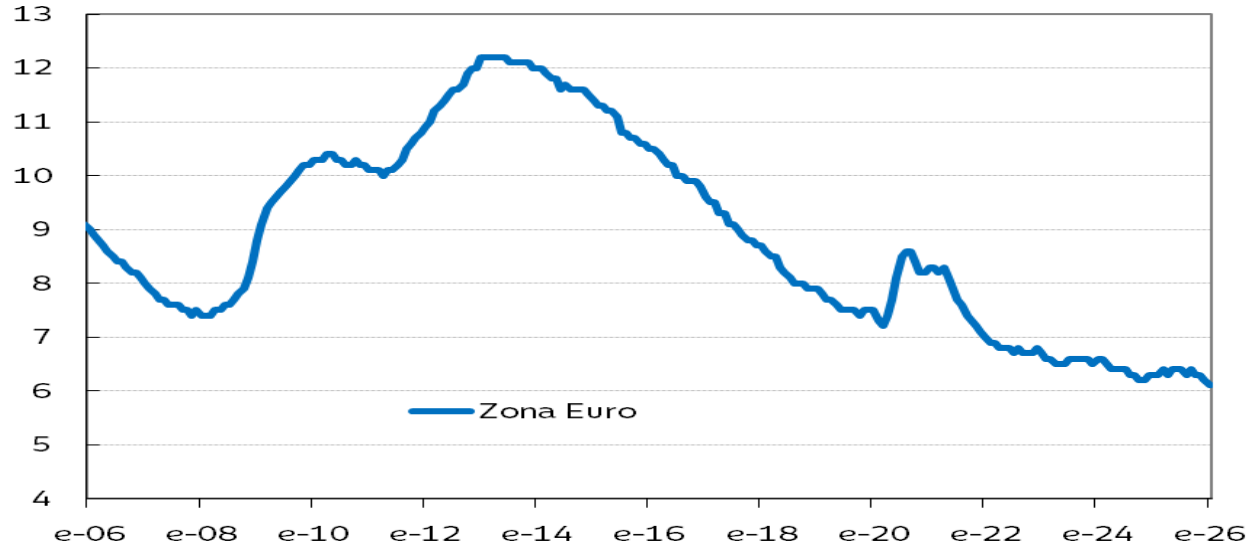
El **crecimiento del PIB de la Zona Euro** en el **cuarto trimestre** se revisó una décima a la baja tanto en términos trimestrales como en interanuales respecto a la estimación previa. Se quedó en el **0,2% trimestral** (0,3% en T3 2025), y el **1,2% interanual** (1,4%). Por el lado de la **demanda**, destacó el crecimiento de la inversión: en **construcción residencial (4,6% interanual)**, **propiedad intelectual (4,2%)** y **maquinaria y equipo (2,6%)**. También crecieron, aunque en menor medida, el **consumo público (1,4%)** y el **privado (1,3%)**. Por otro lado, la demanda externa frenó el crecimiento, con un mayor crecimiento de las **importaciones de bienes (4,9%)** frente a las **exportaciones (2,4%)**, que no se vieron compensadas por el crecimiento superior de las **exportaciones de servicios (2,3%)** frente a las **importaciones (1,9%)**.

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



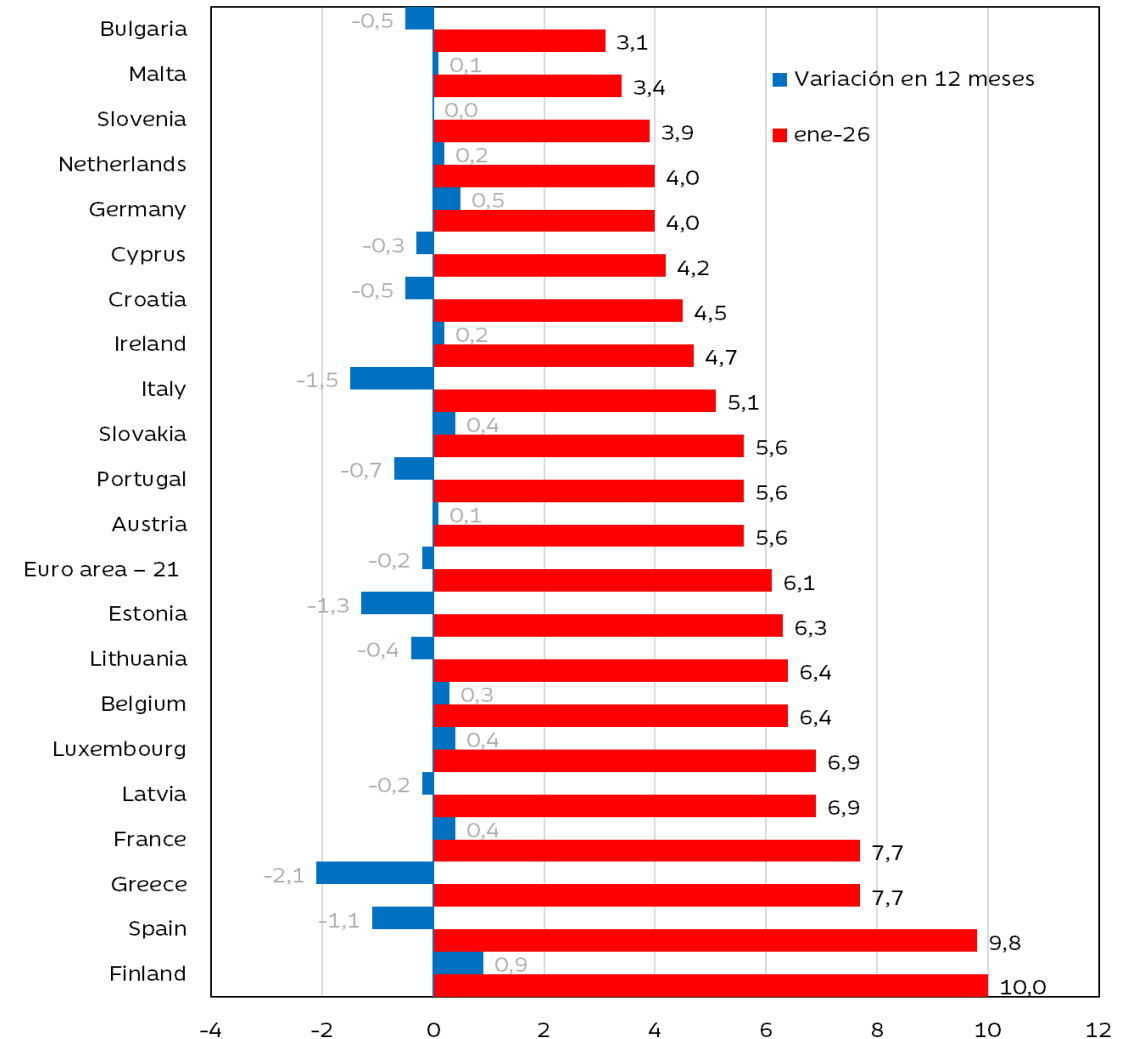
Mercado Laboral

Tasa de paro en la Zona Euro



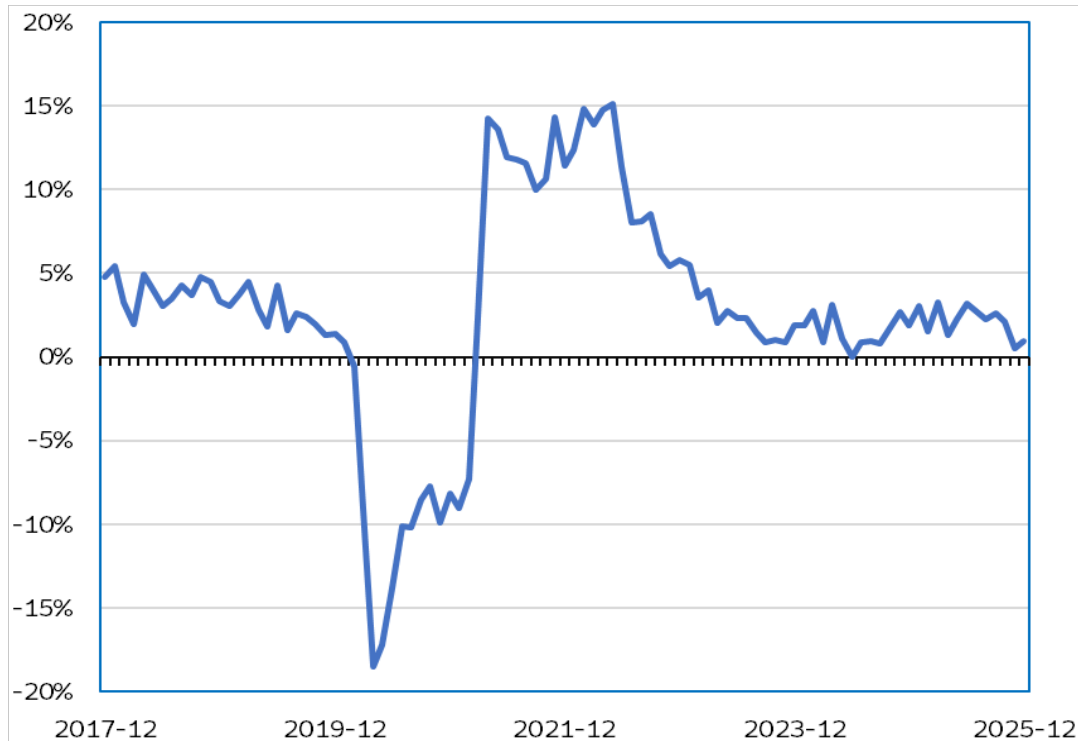
La **tasa de paro** se redujo en **enero** una décima, hasta **6,1%**, el dato más bajo de la serie histórica. El número de parados cayó interanualmente un **-2,5%** (0,6% en diciembre), hasta **10,8 millones de desempleados** (2,6 en España). Con la tasa de desempleo más baja se encuentra la recién incorporada **Bulgaria (3,1%)**, seguida de **Malta (3,4%)** y **Eslovenia (3,9%)**, mientras que tuvieron las tasas más elevadas **Grecia (7,7%)**, **España (9,8%, por debajo del 10% por primera vez desde marzo de 2008)** y **Finlandia (10,0%)**.

Tasa de paro y variación anual por países

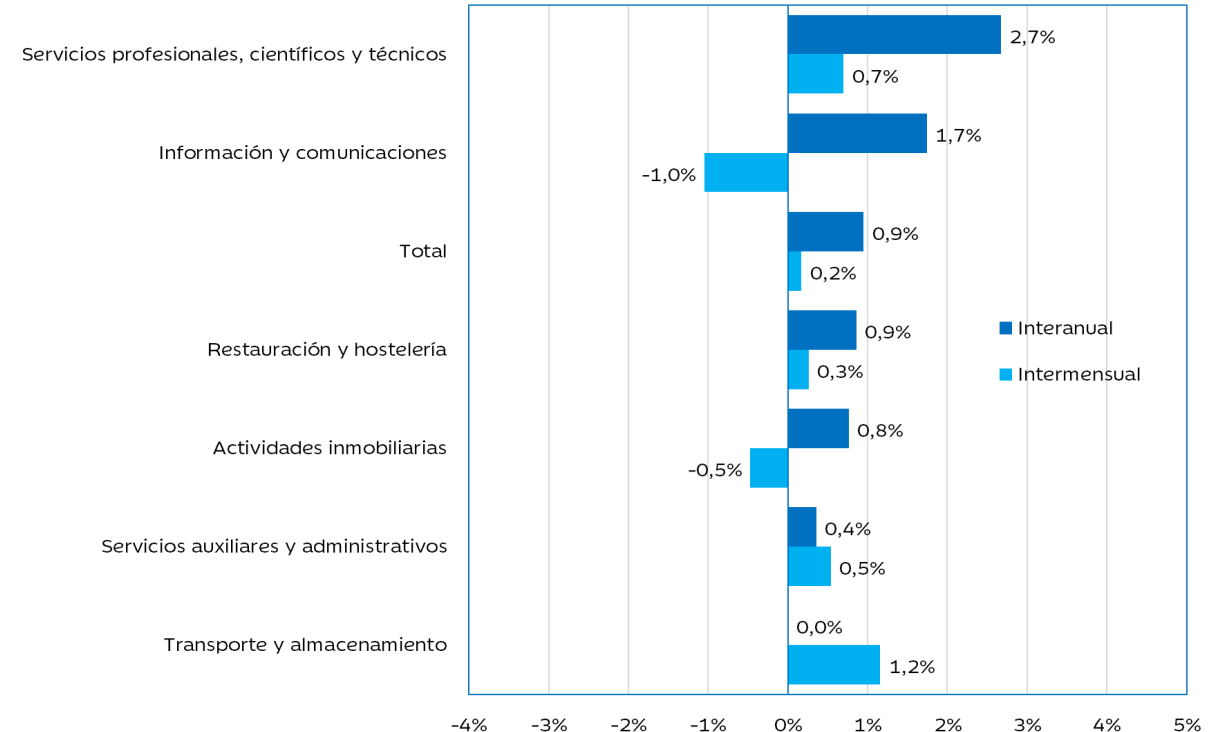


Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



Variación de la producción de servicios en diciembre

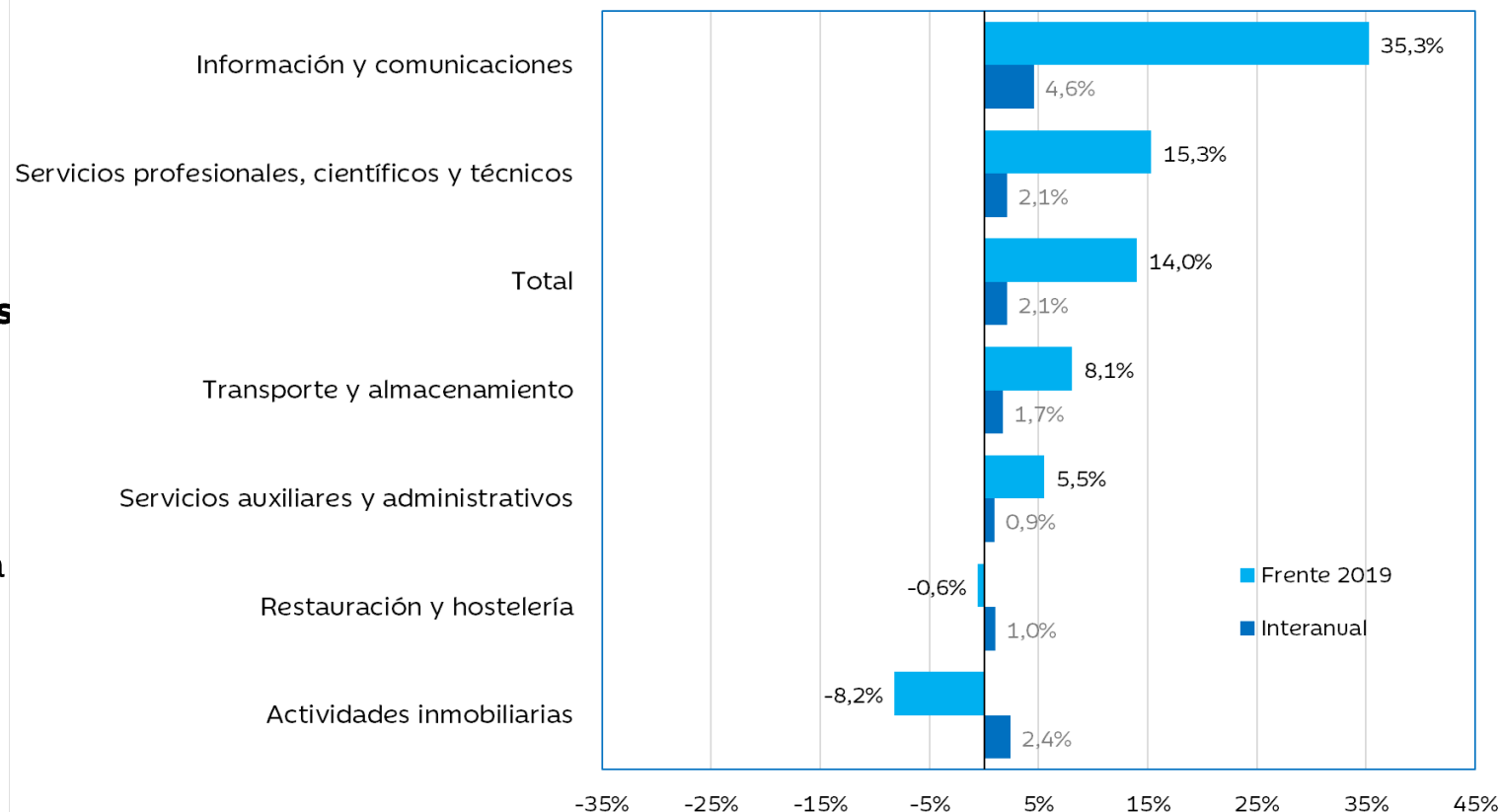


La **producción de servicios** en el mes de **diciembre** se recuperó hasta un **0,2%** después de haber caído un **-0,6%** en noviembre. La **tasa de variación interanual** se aceleró hasta el **0,9%** desde 0,5%, impulsada por los crecimientos en **servicios profesionales (2,7%) e información y comunicaciones (1,7%)**, que compensaron los menores crecimientos de **restauración y hostelería (0,9%), actividades inmobiliarias (0,8%), servicios auxiliares (0,4%) y transporte y almacenamiento (0,0%)**.

Producción de servicios

En el año 2025, la producción de servicios creció un **2,1% interanual**, liderada por **información y comunicaciones (4,6%)**, **actividades inmobiliarias (2,4%)** mientras crecían por debajo de la media **servicios profesionales, científicos y técnicos (2,1%)**, **transporte y almacenamiento (1,7%)**, **restauración y hostelería (1,0%)** y **auxiliares y administrativos (0,9%)**. Frente a 2019, la producción creció un **14,0%**, impulsada por **información y comunicaciones (35,3%)** y **servicios profesionales, científicos y técnicos (15,3%)**, crecieron por debajo de la media, pero con variaciones positivas, **transporte y almacenamiento (8,1%)** y **servicios auxiliares y administrativos (5,5%)**, mientras que cayó la producción de **restauración y hostelería (-0,6%)**, **actividades inmobiliarias (-8,2%)**.

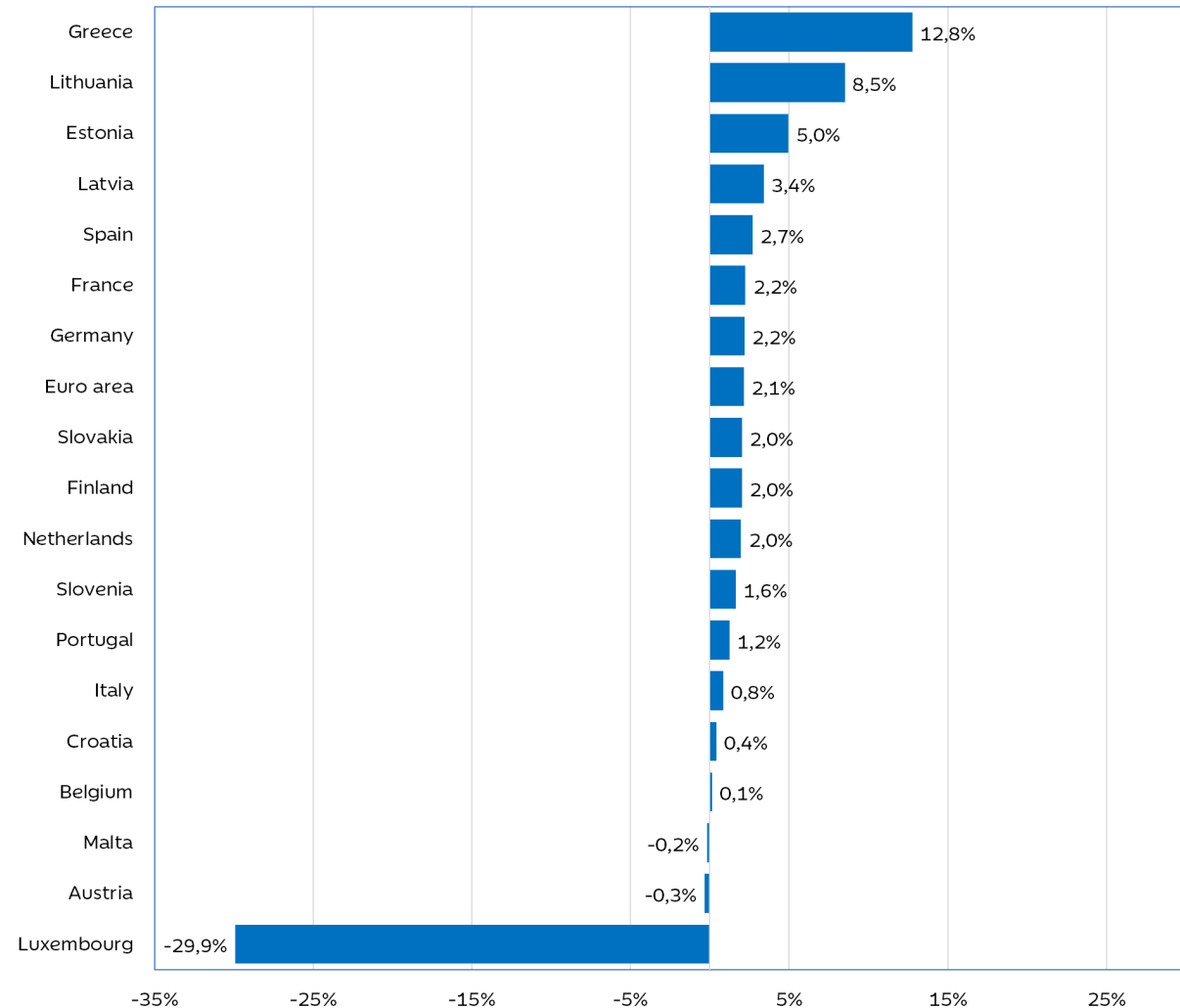
Variación de la producción de servicios en el año 2025 frente a 2024 y 2019



Producción de servicios

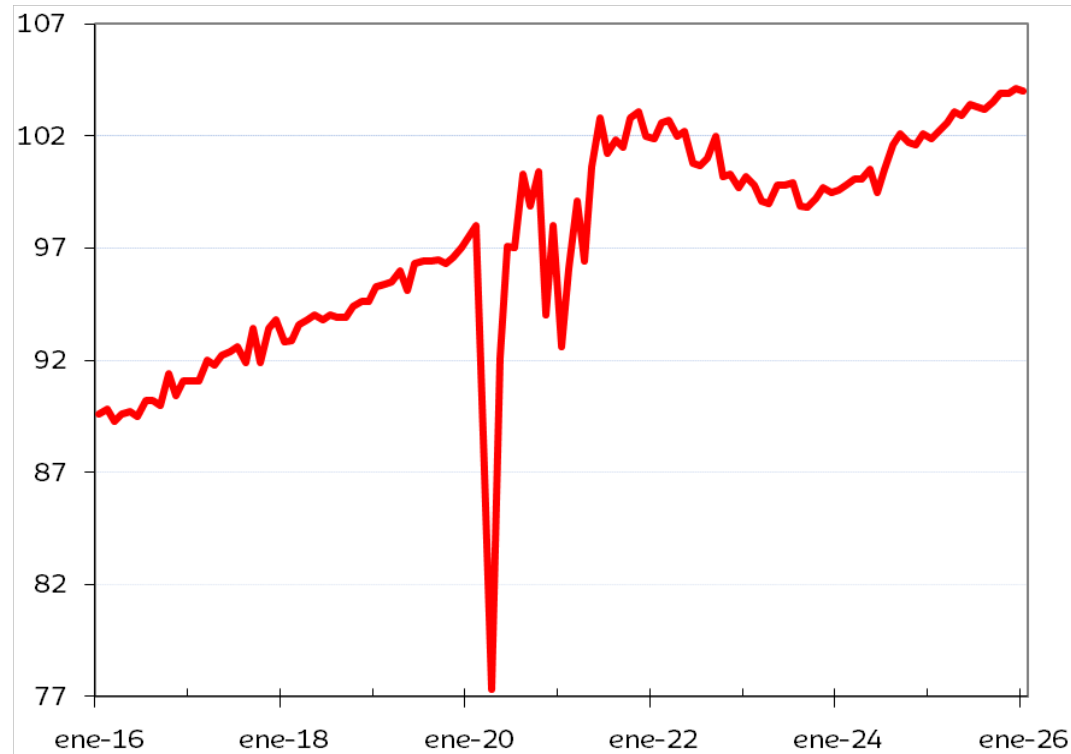
Por países, en diciembre destacaron los crecimientos interanuales de la producción de servicios en **Lituania (9,4%), Letonia (5,9%), Grecia (5,9%) y España (3,8%)**, por debajo de la media, pero con variación positiva, resaltaban **Italia (2,7%) Países Bajos (2,7%) y Eslovenia (2,0%)**, mientras que tuvieron variaciones negativas **Bélgica (-0,3%), Portugal (-0,8%), Alemania (-1,1%), Eslovaquia (-1,5%), Malta (-2,7%) y Estonia (-3,0%)**. **En el conjunto del año 2025**, tuvieron crecimientos interanuales por encima de la media **Grecia (12,8%), Lituania (8,5%) y Estonia (5,0%)**, mientras caía la producción en **Malta (-0,2%), Austria (-0,3%) y Luxemburgo (-29,9%)**.

Variación interanual de la producción de servicios por países en 2025

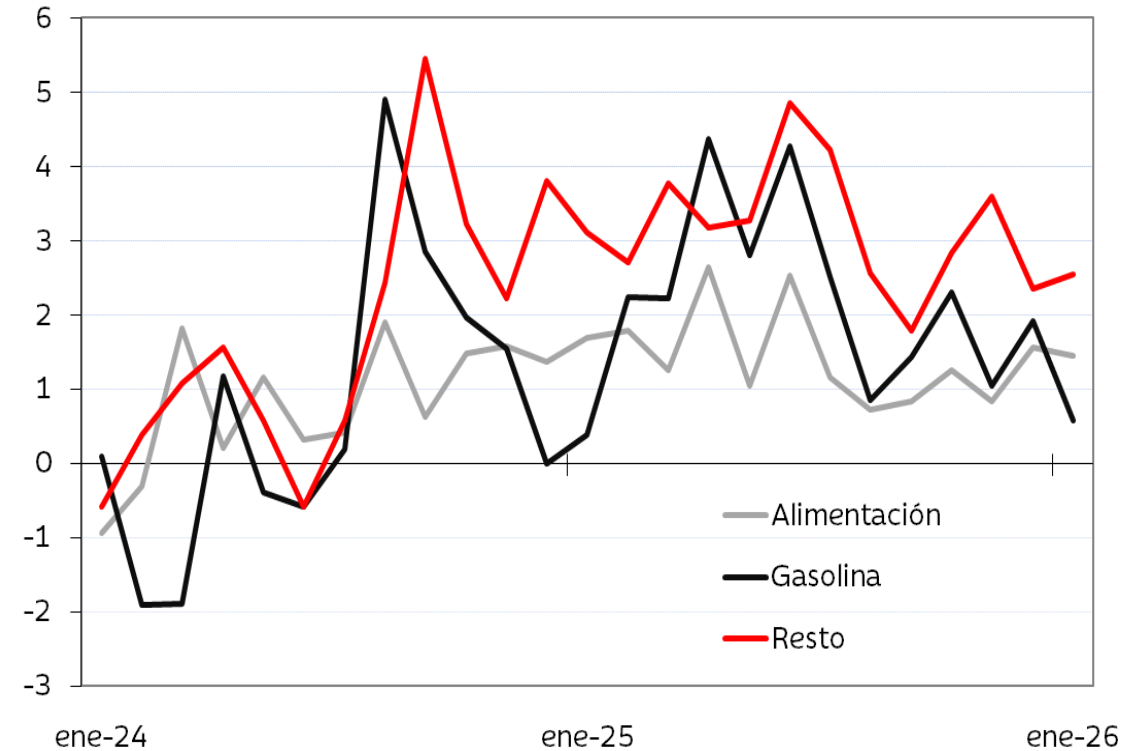


Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



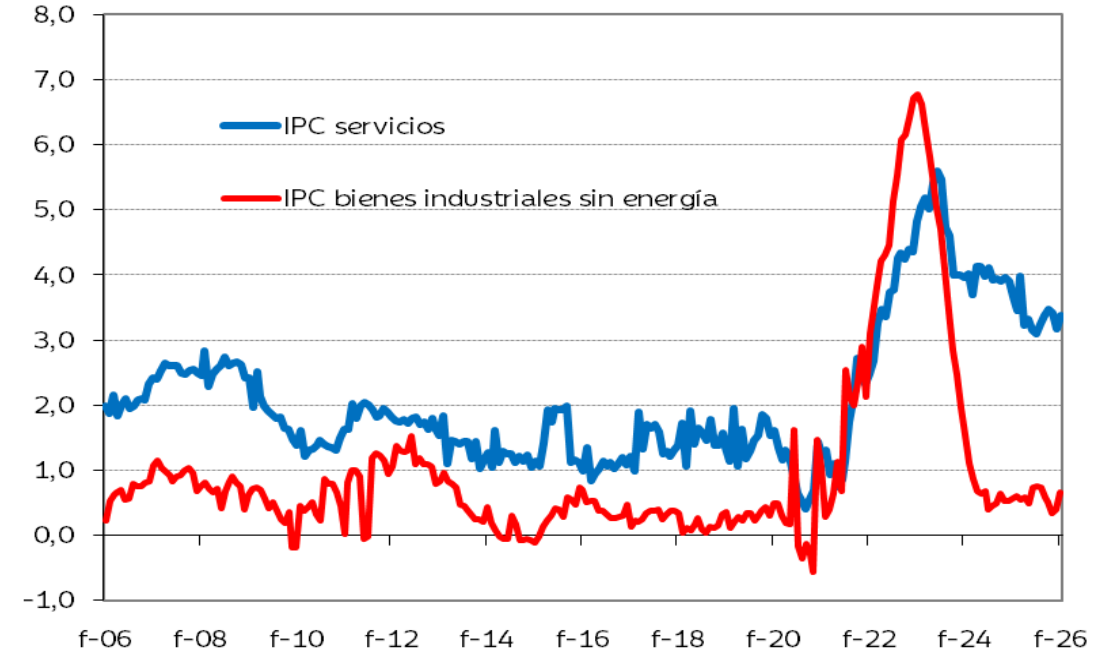
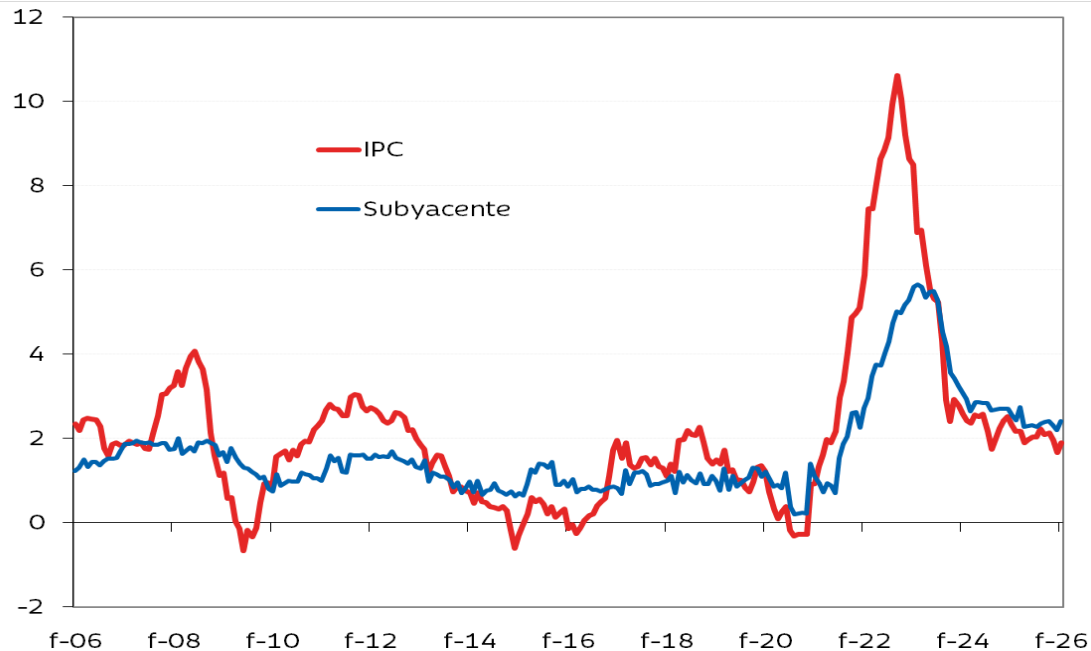
Variaciones interanuales de las ventas minoristas



Las **ventas minoristas** cayeron en **enero** un **-0,1%** mensual desde 0,2% en diciembre. La **variación interanual** se aceleró hasta un **2,1%** desde 2,0% en el mes anterior. **Respecto a febrero de 2020** aumentaron un **6,2%**. Las ventas en **alimentación** se desaceleraron interanualmente hasta **1,5%** (desde 1,6%), así como las de **gasolina (0,6%** desde 1,9%), mientras que el resto se aceleraron: por **internet** hasta un **5,3%** (1,9% en diciembre) y **resto de bienes (2,5%** desde 2,3%).

Precios

Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



El **IPC** creció **en febrero** un **1,9% interanual**, dos décimas más que en enero (1,7%). La tasa **subyacente** también se aceleró en dos décimas hasta un **2,4% interanual**. Se redujo la caída de los **precios energéticos (-3,2% interanual desde -4,0%)**, mientras que los precios de **alimentos** se mantuvieron en un **2,6%** (se aceleraron en cuatro décimas **los no elaborados** hasta **4,6%** y se desaceleraron hasta **1,8%** desde 2,0% los **elaborados**). Dentro de la inflación subyacente, se aceleraron los precios de **bienes industriales (0,7% desde 0,4%)** y en dos décimas los de **servicios (3,4%)**. Si tomamos las **variaciones mensuales**, los incrementos del IPC y del índice subyacente se situaron **por encima del promedio histórico** para los meses de febrero (0,3 p.p por encima). Por países, los crecimientos van desde el **4,0%** de **Eslovaquia** hasta el **0,9%** de **Chipre**.

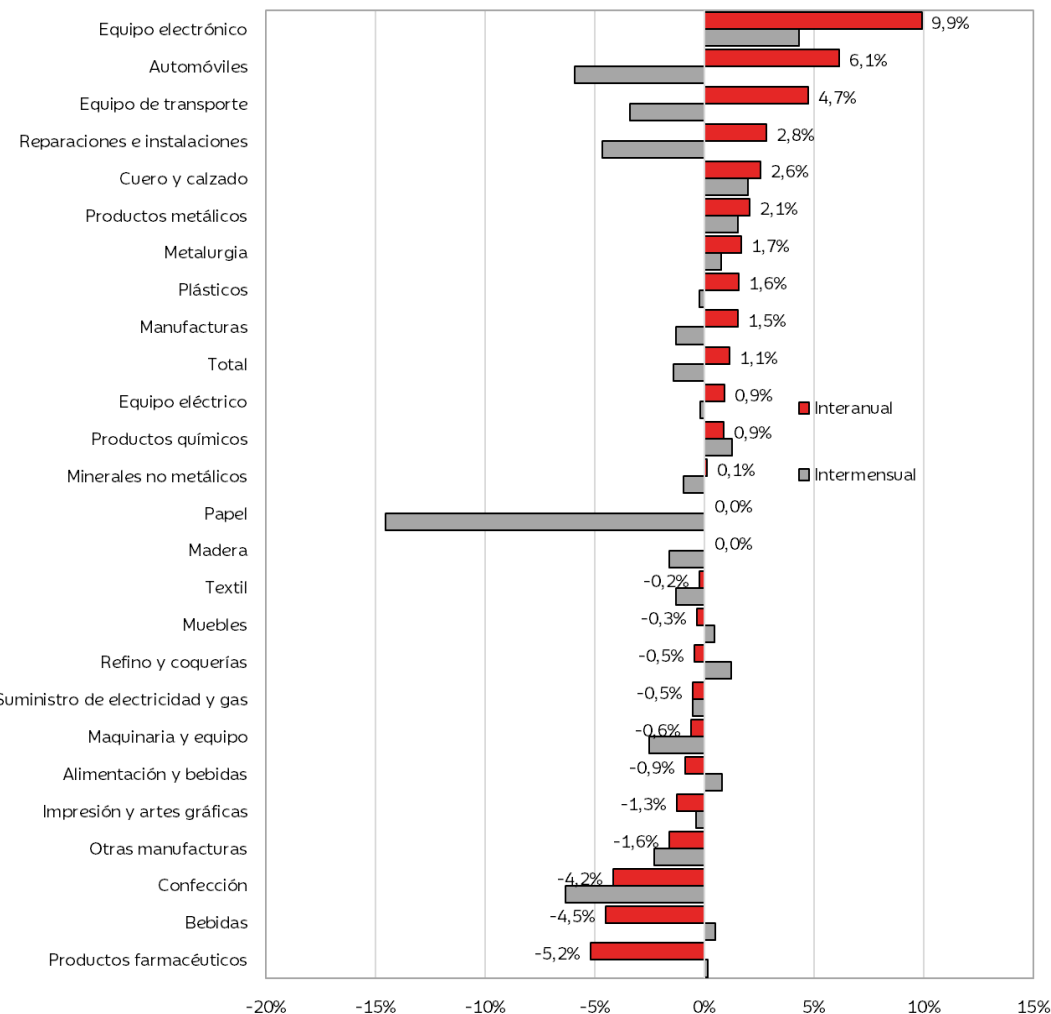
Producción industrial

Índice de producción industrial



El **índice de producción industrial** en diciembre de 2025 cayó un **-1,4%** (desde 0,3%). **Interanualmente** se desaceleró hasta un **1,1%** desde 2,3% en el mes anterior. La **producción** quedaba un **-1,2% por debajo de la previa a la pandemia** y un **-5,5% por debajo del máximo de septiembre de 2022**. Lideraba el crecimiento la **producción de equipo electrónico (9,9% interanual)**, arrebatándole el puesto a la de **productos farmacéuticos** que caía hasta **-5,2%**. En el lado negativo encontramos **productos farmacéuticos (-5,2%)**, **bebidas (-4,5%)**, **confección (-4,2%)** y **otras manufacturas (-1,6%)**.

Variación de la producción industrial de la Zona Euro en diciembre

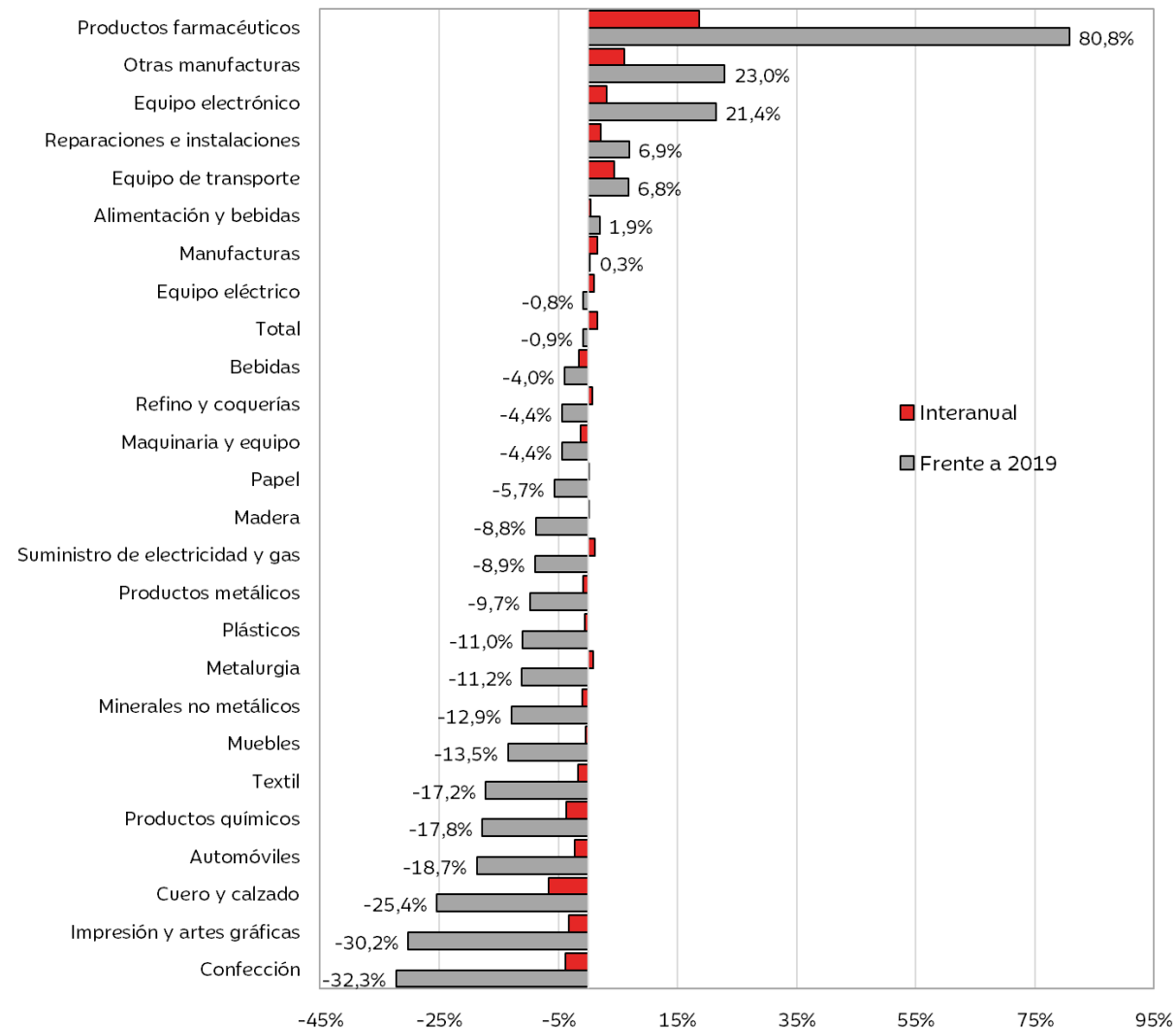


Producción industrial

En el conjunto del año 2025 ha crecido un **1,6%** frente a 2024, mientras que **frente a 2019** la producción ha caído un **-0,9%**.

Por **sectores**, en el año 2025 con una variación superior a la media (1,6%) se encontraban: **productos farmacéuticos (18,6%), otras manufacturas (6,1%) y equipo de transporte (4,4%)**. Mientras que experimentaron variaciones negativas **automóviles (-2,3%), impresión y artes gráficas (-3,2%), productos químicos (-3,6%), confección (-3,8%) y cuero y calzado (-6,6%)**. Extendiendo el análisis frente a **2019**, destacó la expansión de **productos farmacéuticos (80,8%), otras manufacturas (23,0%) y equipo electrónico (21,4%)**, mientras cayeron a tasas de dos dígitos: **plásticos (-11,0%), metalurgia (-11,2%), minerales no metálicos (-12,9%), muebles (-13,5%), textil (-17,2%), productos químicos (-17,8%), automóviles (-18,7%), cuero y calzado (-25,4%), impresión y artes gráficas (-30,2%) y confección (-32,3%)**.

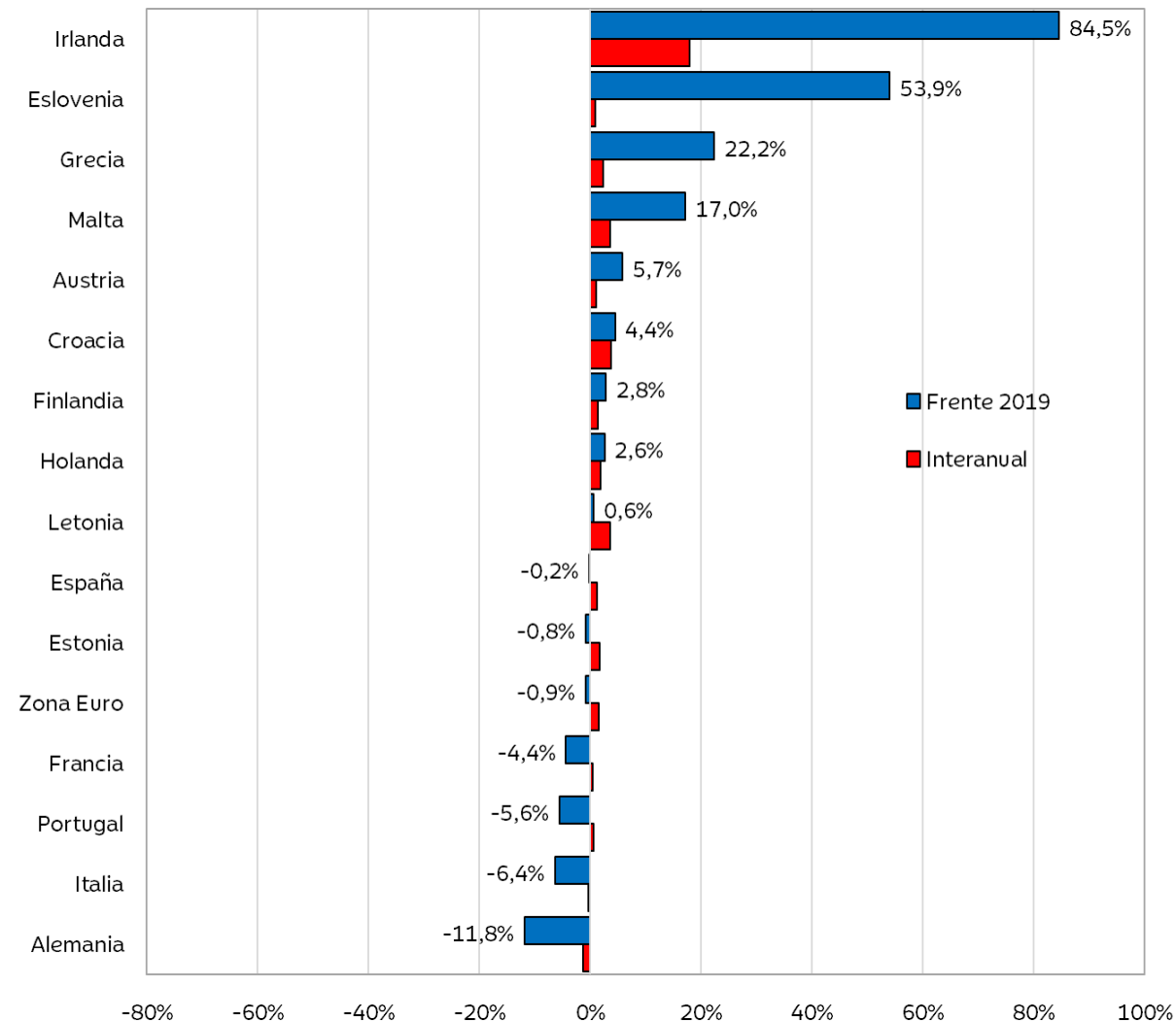
Variación de la producción en 2025 frente a 2024 y 2019



Producción industrial

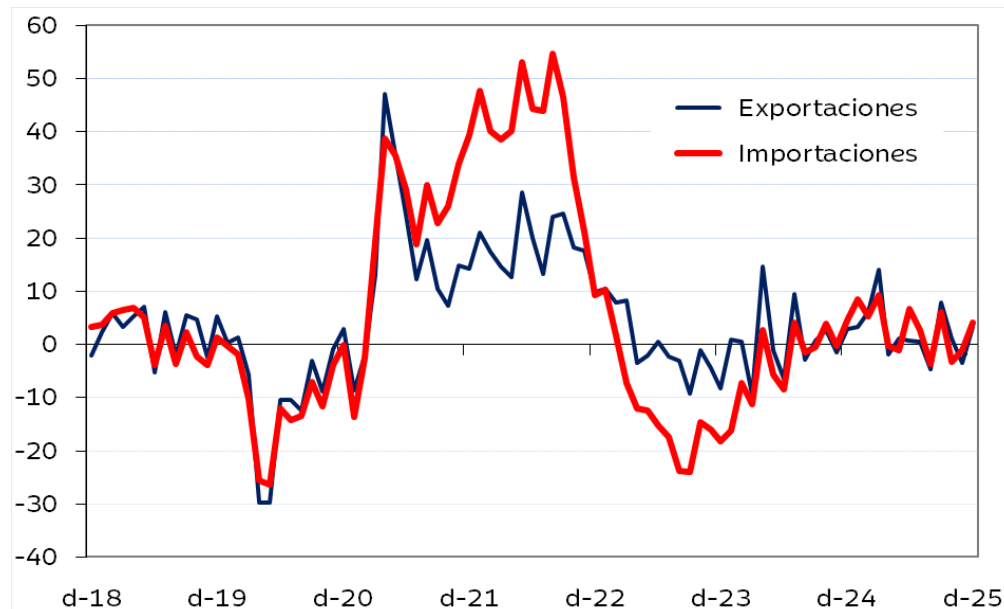
Por países, en el conjunto del año 2025 destacaba el crecimiento de la **producción en Irlanda (17,9%), Croacia (3,7%) y Letonia (3,6%)**. Con crecimientos negativos se encontraban **Italia (-0,3%) y Alemania (-1,3%)**. **Expandiendo el análisis frente a 2019**, el país más afectado sigue siendo **Alemania** con una caída de **-11,8%**, seguido de **Italia (-6,4%)**, **Portugal (-5,6%)**, **Francia (-4,4%)**. **España** tuvo un crecimiento negativo (**-0,2%**), pero superior a la media de la Zona Euro (-0,9%). Con **crecimientos de dos dígitos** estaban **Irlanda (84,5%)**, **Eslovenia (53,9%)**, **Grecia (22,2%)**, y **Malta (17,0%)**.

Variación de la producción en 2025 frente a 2024 y 2019



Balanza comercial

Variación interanual de las exportaciones e importaciones



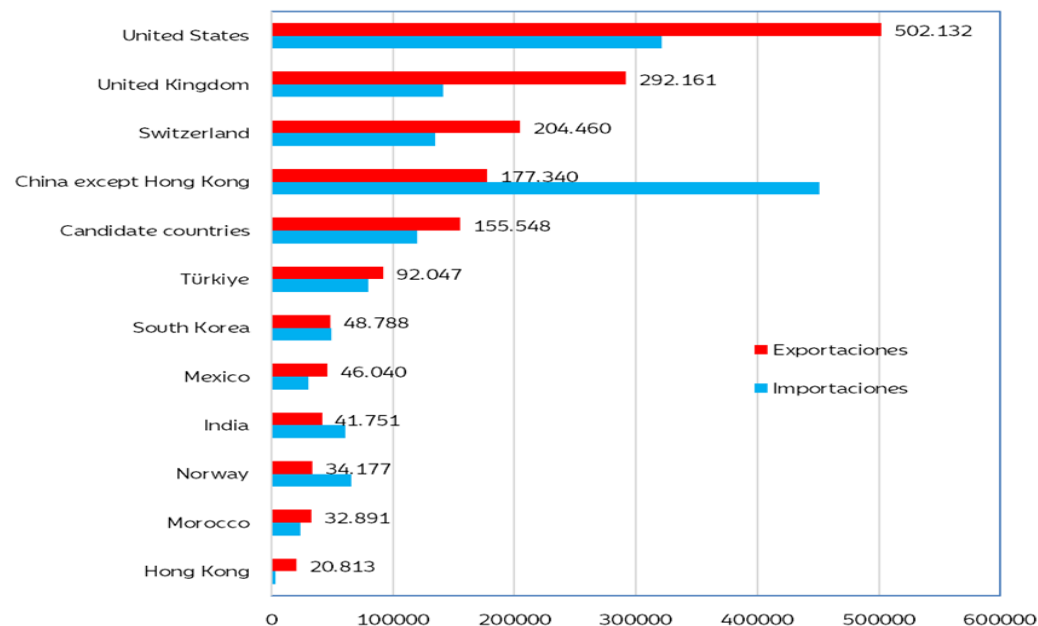
Variaciones interanuales y saldo en la balanza comercial en 2025

	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	2,8%	2,6%	162.658
Alimentos y animales vivos	12,1%	5,7%	337
Bebidas y tabaco	3,1%	-2,9%	24.720
Materias primas	2,0%	1,7%	-32.155
Petróleo y otros combustibles	-11,2%	-11,4%	-260.165
Productos químicos y relacionados	7,8%	7,1%	274.196
Maquinaria y equipo de transport	4,6%	1,9%	150.070
Otros productos manufacturados	2,7%	0,6%	-16.842
Otros	49,3%	25,7%	22.498

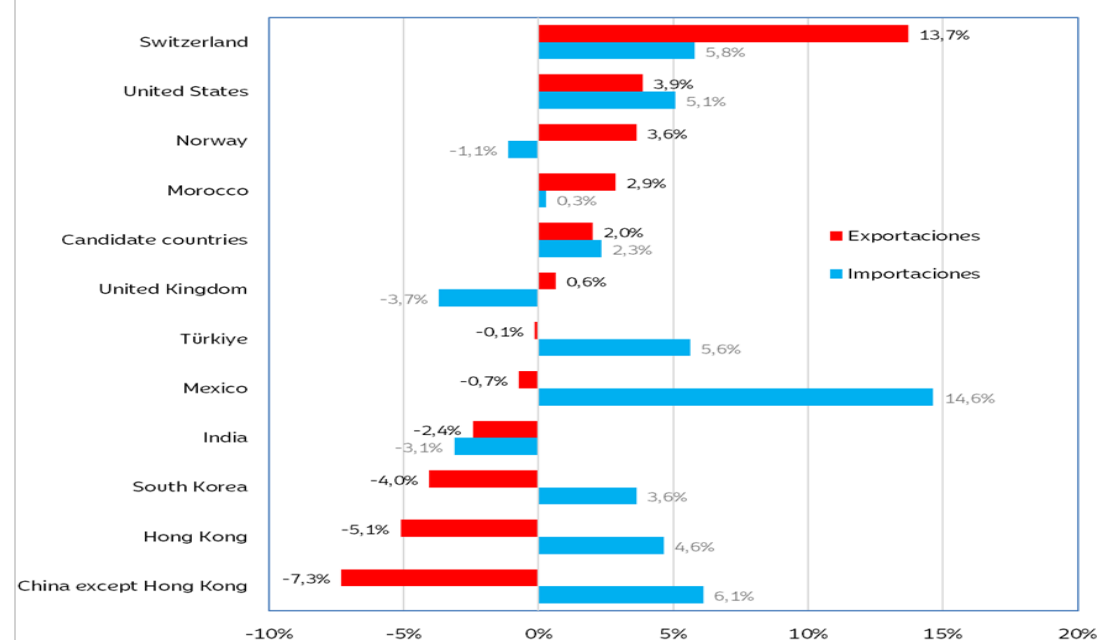
La **balanza comercial** tuvo un superávit de **12.625 M€** en **diciembre de 2025**, con datos sin ajustar por estacionalidad ni calendario, lo que supone un **descenso anual** de **-1.288M€**. Las **exportaciones** crecieron un **3,4%** interanual después de caer un **-3,4%** en noviembre y las **importaciones** mejoraron hasta crecer un **4,2%** desde **-1,1%**. En el **conjunto del año 2025**, el superávit comercial fue de **164.691 M€** con un crecimiento de las **importaciones** superior al de las **exportaciones (2,8% vs 2,6%)**. Por partidas, la única caída se dio en la **de petróleo y otros combustibles** tanto en las exportaciones como en las importaciones (**-11,2% vs -11,4%**). El resto, las que más crecieron frente a **2024**, por el lado de las **importaciones** fue **alimentos (12,1%)**, mientras que en **exportaciones** fue **productos químicos (7,1%)**.

Balanza comercial

Exportaciones e importaciones (miles de millones de euros)



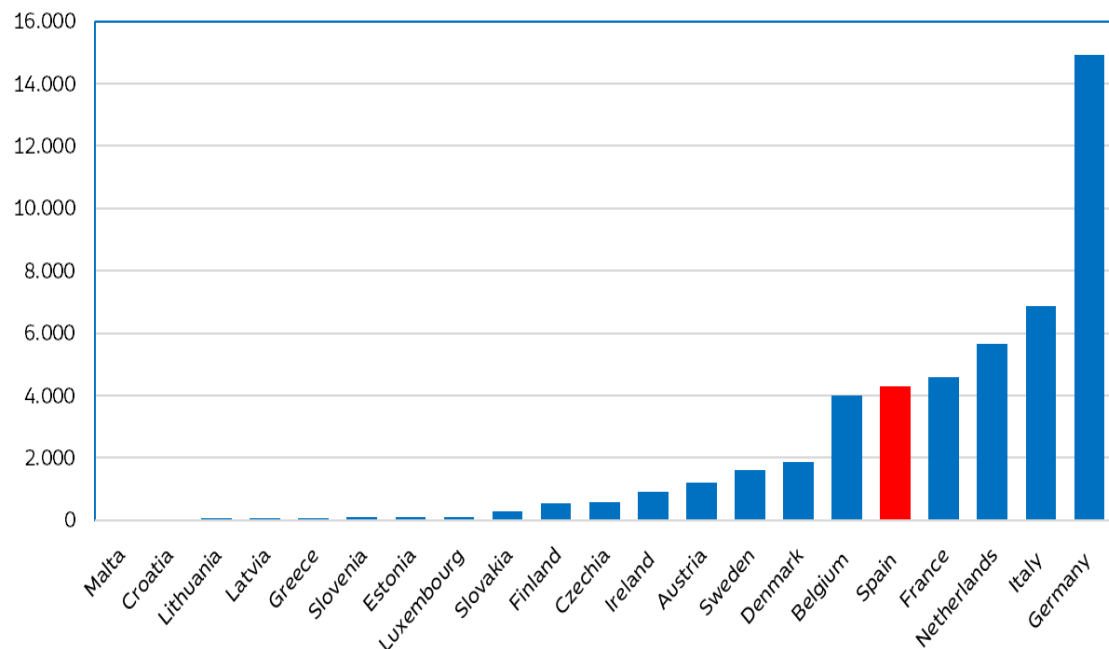
Variación interanual de las exportaciones e importaciones (%)



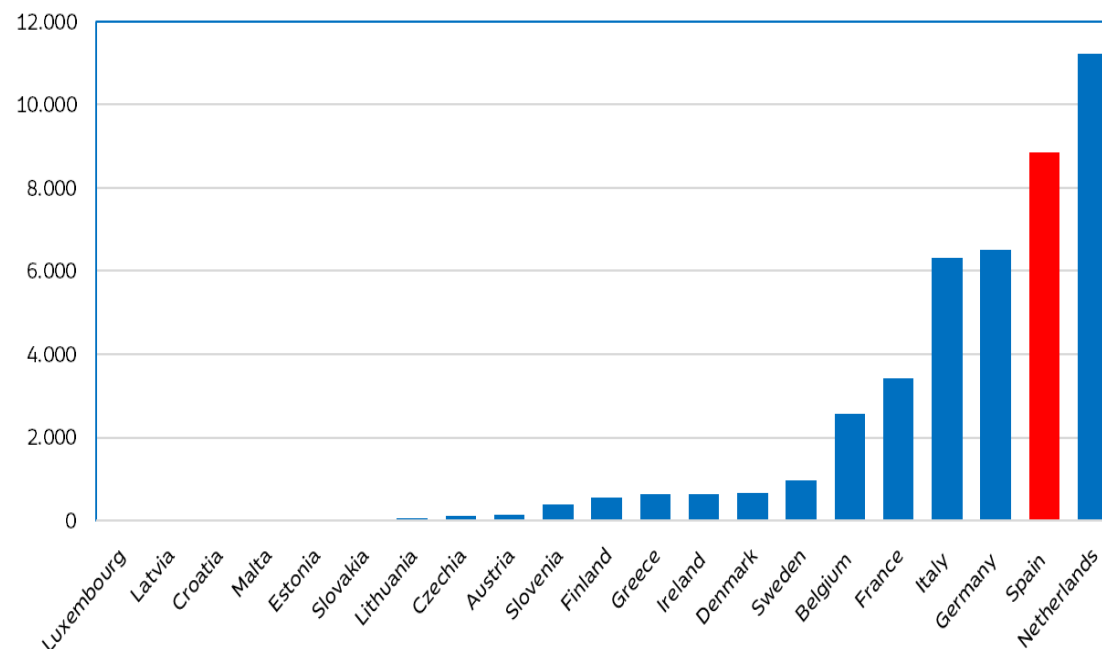
Desagregando por **socios comerciales**, destacó el aumento de las **exportaciones a Suiza (20,2%), México (14,7%), India (12,6%) y China (9,5%)**, mientras que cayeron las exportaciones a **Corea del Sur (-12,4%) y Estados Unidos (-14,3%)**. Por el lado de las **importaciones** crecieron con fuerza las de **Corea del Sur (13,5%)**, seguido de **China (9,8%) e India (8,5%)**. Por el lado negativo se encontraban **Hong Kong (-2,3%), México (-3,7%), Reino Unido (-5,2%) y Noruega (-21,3%)**. En el **conjunto del año 2025**, las exportaciones crecieron interanualmente con fuerza con **Suiza (13,7%), seguido de Estados Unidos (3,9%) y Noruega (3,6%)**, mientras que cayeron en **India (-2,4%), Corea de Sur (-4,0%), Hong Kong (-5,1%) y China (-7,3%)**. Por el lado de las importaciones, crecieron con fuerza con **México (14,6%), China (6,1%) y Suiza (5,8%)** y cayeron en **Noruega (-1,1%), India (-3,1%) y Reino Unido (-3,7%)**.

Balanza comercial - Mercosur

Exportaciones a Mercosur en 2025 (M€)



Importaciones a Mercosur en 2025 (M€)



Teniendo en cuenta a los **cuatro integrantes de Mercosur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay)**, en **2025** las **exportaciones** alcanzaron la cifra de **47.852M€**. **Alemania** encabezó la lista de las exportaciones con **14.932M€ (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%)**.

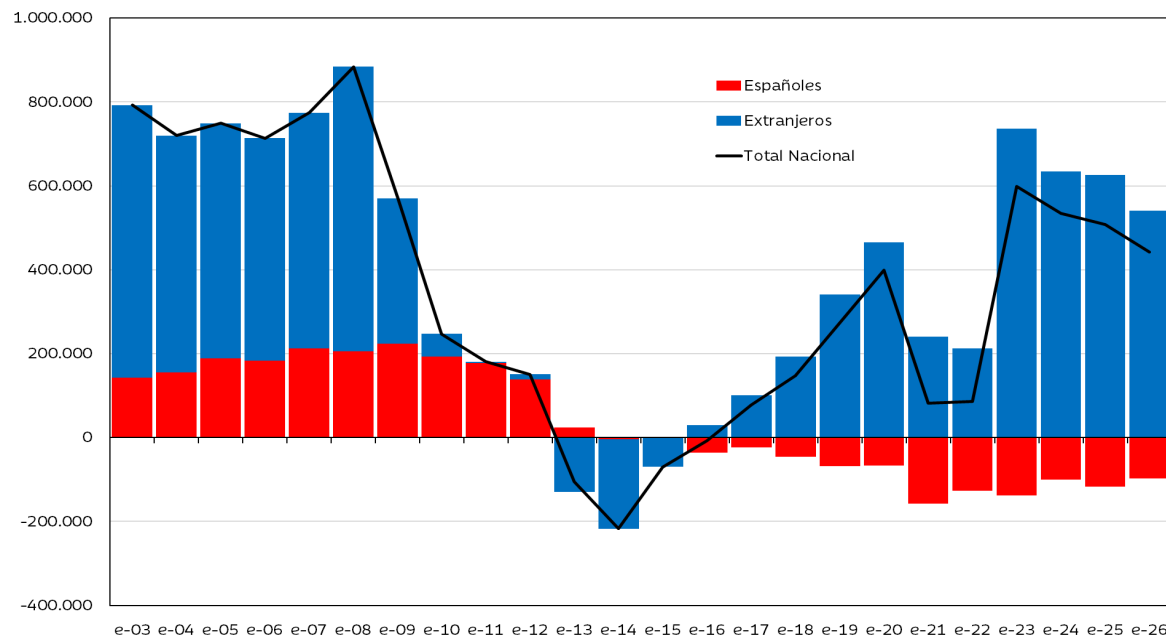
04

España

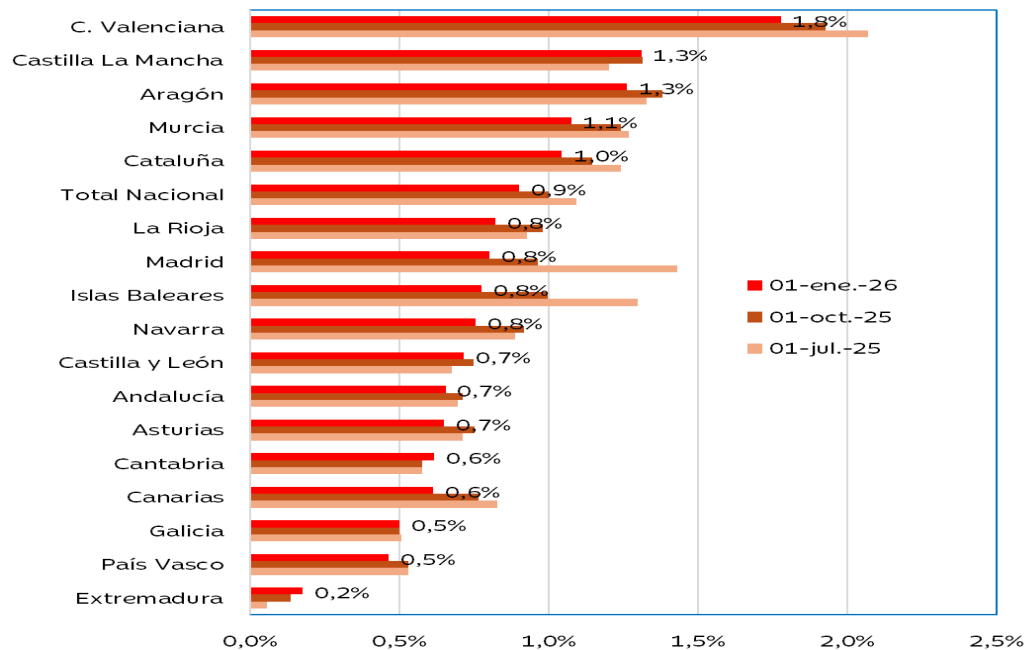


Población

Variaciones interanuales



Variación interanual del total de la población según CC.AA

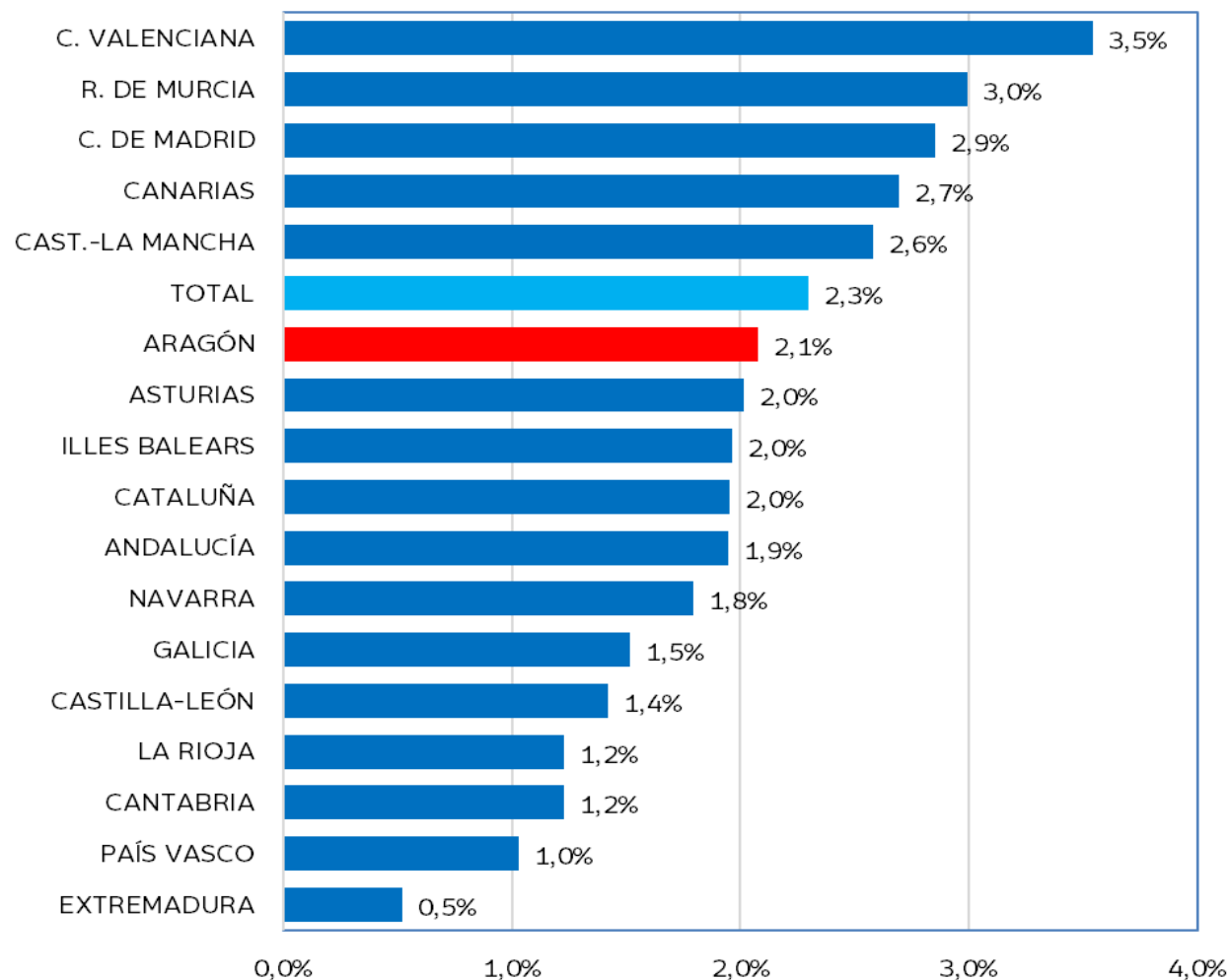


Las cifras de **población a 1 de enero de 2026** nos muestran una ligera desaceleración del crecimiento en **España: 0,9% interanual** desde 1,0% en octubre de 2025. El aumento es de cerca de **medio millón adicional** de habitantes hasta **49,571 millones**. El incremento proviene de la **población nacida en el extranjero (5,7% interanual, +540.371 personas hasta 10 millones, lo que supone un 20,2% del total)**, mientras que continúa cayendo la **nacida en España (-0,2% interanual, -97.943 hasta 39,6 millones, 79,8% del total)**. Por regiones, lideran el crecimiento la **Comunidad Valenciana (1,8%), Castilla La Mancha (1,3%)** y **Aragón (1,3%)**, mientras que los menores aumentos se dan en **Galicia (0,5%), País Vasco (0,5%)** y **Extremadura (0,2%)**. Por **provincias**, los mayores incrementos se dieron en **Castellón (2,1%), Alicante (2,1%), Guadalajara (2,0%)** y **Toledo (2,0%)** y se producen caídas en **Córdoba (-0,3%)** y **Zamora (-0,1%)**.

Afiliados a la Seguridad Social

Por comunidades autónomas, destacó el crecimiento de la afiliación en la **Comunidad Valenciana (3,5% interanual)**, seguido de **Murcia (3,0%)**, **Madrid (2,9%)** y **Canarias (2,7%)**. Las comunidades que menos crecieron fueron **Cantabria (1,2%)**, **País Vasco (1,0%)** y **Extremadura (0,5%)**. Las Comunidades Autónomas con **mayor número de empleados en ERTE según afiliados** fueron **Valencia (0,13%)** y **Canarias, País Vasco y Navarra con un 0,07%**, mientras que tuvieron un porcentaje inferior **Galicia (0,03%)**, **Islas Baleares (0,03%)**, y **Murcia (0,02%)**. **Por provincias**, lideraron la lista **Soria (0,23%)**, **Valencia (0,17%)** y **Zamora (0,16%)** y por el lado contrario tenemos a **Lérida (0,01%)**, **Segovia (0,01%)** y **Córdoba (0,01%)**.

Variación interanual del número de afiliados a la seguridad social:



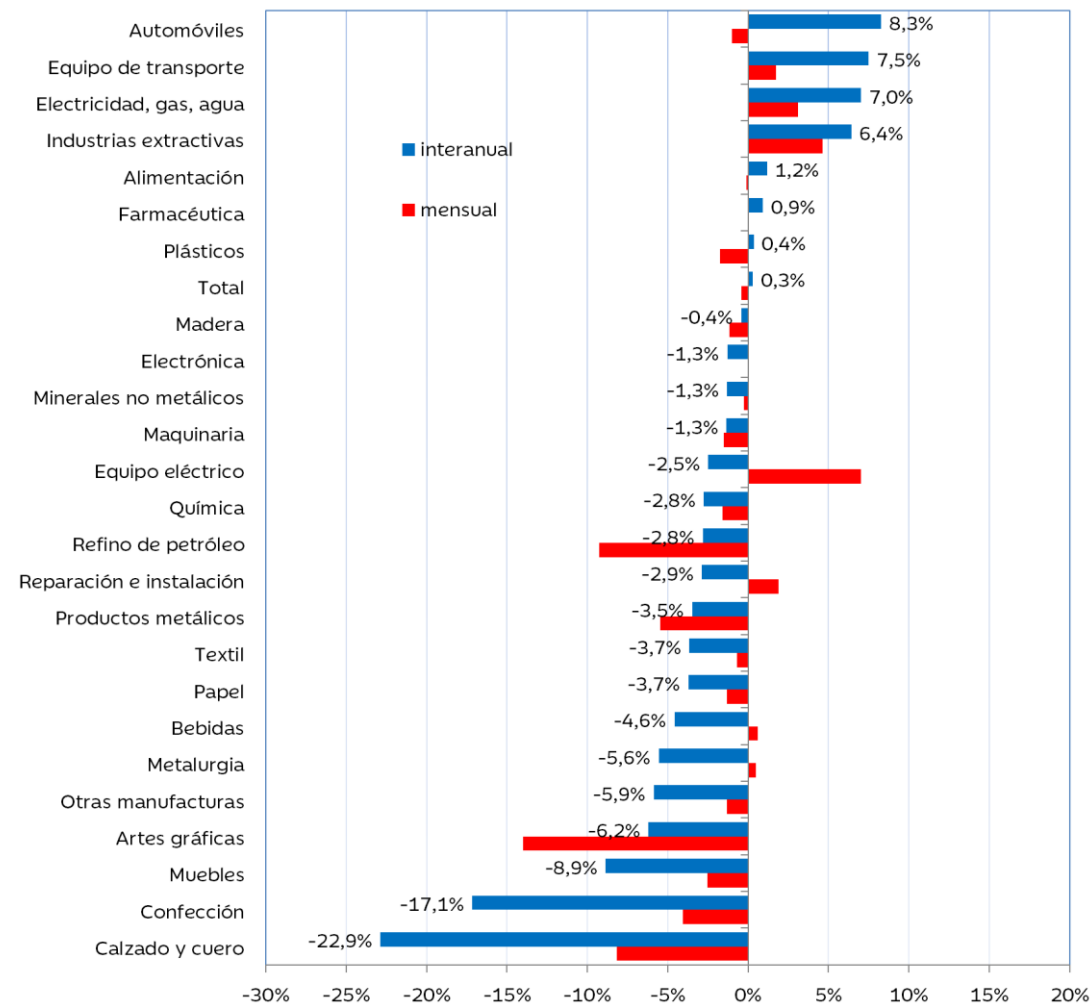
Índice de producción industrial

Evolución interanual de la producción industrial en España



La **producción industrial** siguió cayendo en **enero (-0,4%** tras un -2,4% en diciembre). La **tasa interanual** se recuperó hasta un **0,3%** después de caer un -0,3% en el mes anterior. El **nivel productivo** se encuentra un **-2,4%** por debajo del **previo a la pandemia**. Por **ramas**, destacó el crecimiento de **automóviles (8,3% interanual)**, **equipo de transporte (7,5%)** y **suministro de electricidad y gas (7,0%)**. En el lado negativo con caídas de dos dígitos estuvieron **confección (-17,1%)** y **calzado y cuero (-22,9%)**.

Variaciones de la producción industrial por ramas en enero de 2025



Balanza comercial

Balanza comercial de España en 2025

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	74.716	19,3%	4,1%	57.536	13,0%	7,0%	17.179	129,9%
PRODUCTOS ENERGETICOS	24.237	6,3%	-13,7%	53.529	12,1%	-8,5%	-29.292	45,3%
MATERIAS PRIMAS	9.527	2,5%	10,2%	12.428	2,8%	-0,1%	2.901	76,7%
SEMIMANUFACTURAS	103.529	26,7%	3,4%	103.366	23,3%	4,8%	163	100,2%
BIENES DE EQUIPO	75.019	19,4%	0,8%	105.299	23,7%	4,8%	-30.280	71,2%
SECTOR AUTOMOVIL	49.438	12,8%	-7,1%	46.308	10,4%	3,8%	3.130	106,8%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	6.374	1,6%	7,1%	11.703	2,6%	7,5%	-5.330	54,5%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	35.572	9,2%	3,8%	50.775	11,4%	7,6%	-15.203	70,1%
OTRAS MERCANCIAS	8.680	2,2%	9,3%	3.202	0,7%	26,3%	5.478	271,1%
Total	387.092	100,0%	0,7%	444.146	100,0%	4,6%	-57.055	87,2%

En **España**, las **exportaciones de bienes** crecieron en **diciembre** un **1,4%** interanual y las **importaciones** un **5,5%**, acelerándose desde el -1,5% y el 0,2% respectivamente. En el conjunto del **año 2025** las **exportaciones** aumentaron un **0,7%** y las **importaciones** un **4,6%**, lo que llevó a un **déficit comercial de -57.055M€**, superando ampliamente los -40.276M€ de 2024. La **tasa de cobertura** se situó en el **87,2%** (90,5% en 2024). El **deterioro** provino sobre todo de **bienes de equipo (-30.280** desde -21.724), **automóviles (3.130** desde 8.588) y **manufacturas de consumo (-15.203** desde -12.936).

Balanza comercial por regiones

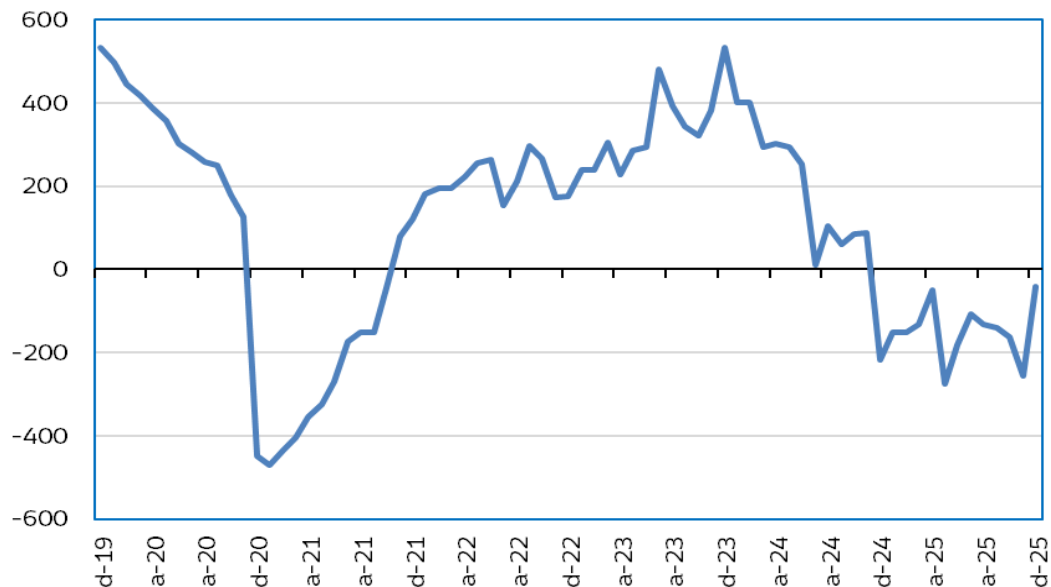
Francia, Alemania, Portugal e Italia fueron los principales socios comerciales de España en **2025**. Con **Alemania** caían un **-0,1%** las exportaciones, debido a las variaciones negativas del **sector automóvil (-6,9% y saldo de -3.047M€)**. Con **China** las exportaciones (**6,8%**) han crecido interanualmente menos que las importaciones (**11,2%**), aumentando el déficit comercial en -4.571 M€ hasta **-42.278 M€** y la **tasa de cobertura** fue de apenas el **15,9%**. Este empeoramiento viene por los saldos negativos en **bienes de equipo (-18.849M€)** y **manufacturas de consumo (-12.594M€)**. **Alimentación, bebidas y tabaco** seguía teniendo superávit, pero menor que en 2024 (**98 M€ vs 368 M€**). Con **Estados Unidos** se ha elevado el déficit bilateral hasta **-13.458 M€** desde -10.014) con una **tasa de cobertura** que apenas se situó en el **55%**. Debido al empeoramiento de los saldos de **productos energéticos (-9.618M€** desde - 8.197 M€) y **semimanufacturas (-3.893 M€** desde - 2.999 M€). Con la **Zona Euro** el saldo fue positivo (**19.137 M€**) gracias a **alimentación y bebidas (17.836 M€)** y **manufacturas de consumo (7.481 M€)**, que compensaron el saldo negativo de **bienes de equipo (-14.592 M€)**. El saldo con el resto de mundo fue de **-20.455 M€**, por los saldos de **productos energéticos (-22.123 M€)** y **manufacturas de consumo (-10.189 M€)**.

Balanza comercial por regiones en 2025

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	0,7%	100,0	4,6%	-57.055	87,2
Francia	14,4	-3,1%	8,7	4,6%	17.342	145,1
Alemania	10,2	-0,1%	11,4	5,6%	-10.954	78,3
Portugal	8,8	4,3%	3,7	-0,7%	17.380	205,0
Italia	8,2	-5,0%	7,2	8,6%	-393	98,8
Resto Zona Euro	11,7	4,5%	11,1	10,5%	-4.238	91,4
Resto Unión Europea	18,8	4,9%	17,7	7,9%	-5.671	92,8
Reino Unido	6,4	4,5%	2,4	5,7%	14.165	231,5
Resto de Europa	20,5	3,5%	19,6	4,4%	-7.391	91,5
China	2,1	6,8%	11,3	11,2%	-42.278	15,9
Resto de Asia	8,0	5,3%	11,6	3,1%	-20.566	60,2
Estados Unidos	4,3	-8,0%	6,8	7,0%	-13.458	55,4
Resto de América	5,6	-5,6%	6,2	-3,1%	-5.934	78,4
África	5,7	6,2%	7,6	-1,1%	-11.449	65,9
Oceania	0,6	-4,9%	0,2	-2,5%	1.392	248,7
Total mundo - ZE	46,8	1,6%	58,5	3,2%	-76.191	70,4

Balanza comercial - India

Variación interanual de la importación de productos energéticos a la India (M€)



Balanza comercial en 2025

India	Peso X	Peso M	TVA X	TVA M	SALDO
Sectores Económicos	2,8%	100,0%	2,0%	3,0%	-4.082
1 ALIMENTACIÓN BEBIDAS Y TABACO	0,1%	0,7%	-19,7%	9,0%	-334
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	0,1%	1,1%	-11,7%	-5,8%	-594
3 MATERIAS PRIMAS	0,4%	0,1%	39,6%	10,4%	198
4 SEMIMANUFACTURAS	0,9%	3,3%	-6,7%	-1,2%	-1.293
5 BIENES DE EQUIPO	1,1%	1,9%	5,8%	1,5%	-286
6 SECTOR AUTOMOVIL	0,1%	0,3%	1,4%	37,5%	-168
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0,0%	0,2%	1,8%	14,0%	-80
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	0,1%	2,6%	-6,3%	7,8%	-1.525
9 OTRAS MERCANCIAS	0,1%	0,1%	5,4%	21,1%	-1

Con la **India** aumentaron las exportaciones en un **2,0%** y las **importaciones** en un **3,0%**, empeorando el saldo bilateral en -142 M€ hasta **-4.082M€**. Todos los saldos fueron negativos, destacando **semimanufacturas (-1.293M€)**, **manufacturas de consumo (-1.525M€)** y **productos energéticos (-594M€)**, excepto **materias primas (198M€)**. Frente al año previo a la invasión rusa de Ucrania las importaciones españolas a la India han crecido en un **47,5%** y las exportaciones en un **42,1%**. La partida de **importación de productos energéticos** ha crecido frente al año 2021 en un **217,6%**. El máximo de importaciones de productos energéticos procedentes de la India fue en el año 2023 (915M€ y crecimiento interanual del 139,0%), mientras que en el año 2025 se ha reducido en un -5,8%, tras el anuncio de mayores sanciones a países terceros que compren y comercialicen con el crudo ruso

Balanza comercial - Mercosur

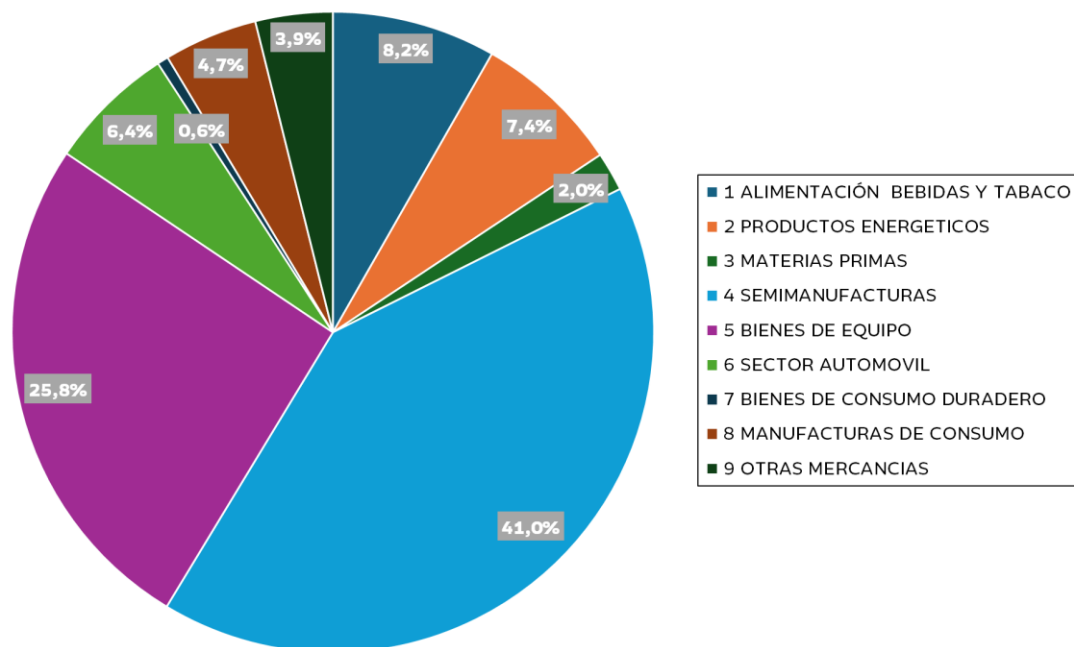
Balanza comercial con Mercosur en 2025

	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Cobertura
	Mill €	TVA	Mill €	TVA	Mill €	%
Sectores Económicos	4.628	-1,7%	9.904	-5,5%	-5.276	46,7%
1 ALIMENTACIÓN BEBIDAS Y TABACO	382	-3,4%	4.069	1,0%	-3.687	9,4%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	343	-33,5%	3.773	-16,8%	-3.430	9,1%
3 MATERIAS PRIMAS	91	2,9%	1.080	21,7%	-989	8,4%
4 SEMIMANUFACTURAS	1.899	-4,9%	567	-12,0%	1.332	334,7%
5 BIENES DE EQUIPO	1.192	7,2%	272	4,1%	920	437,6%
6 SECTOR AUTOMOVIL	296	10,1%	37	-2,4%	259	799,2%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	26	14,7%	10	12,4%	16	271,4%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	218	21,4%	74	23,5%	144	295,9%
9 OTRAS MERCANCIAS	180	44,7%	22	27,0%	158	832,5%

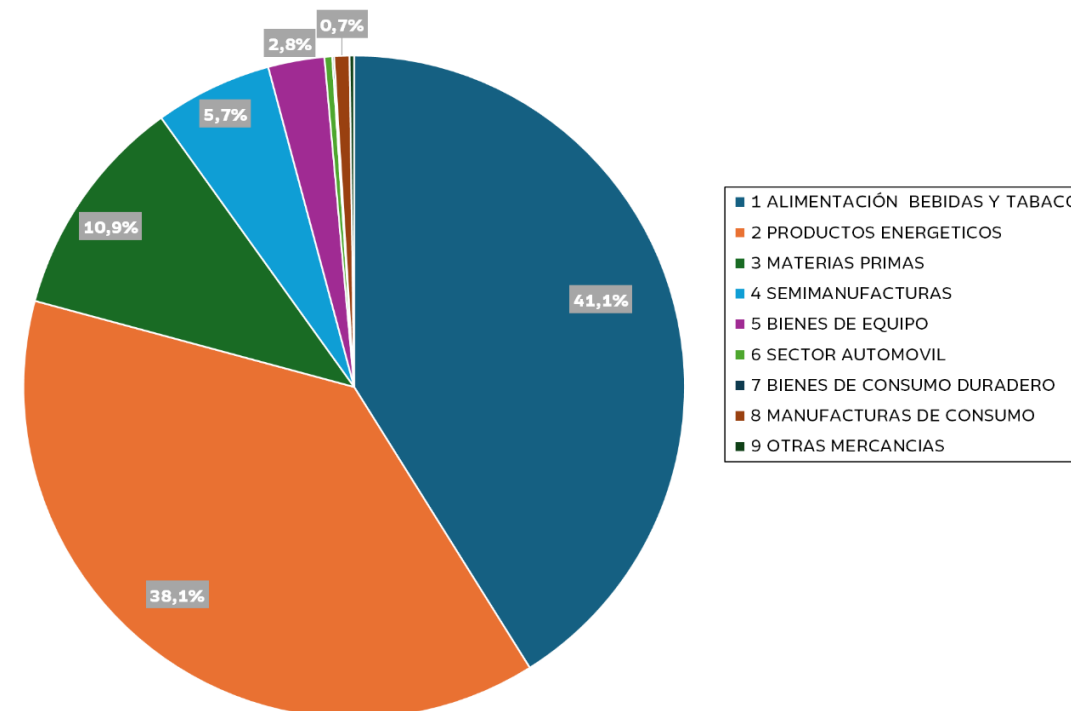
El **comercio** con los países que componen **Mercosur** en el **año 2025** alcanzó los **4.628 M€ en exportaciones** y **9.904 M€ en importaciones**. La tasa de **crecimiento interanual** de las exportaciones fue de un **-1,7%** y la de las **importaciones** de un **-5,5%**. El **saldo comercial** fue negativo de **-5.276 M€** y tuvo una **tasa de cobertura del 46,7%**. 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 **8.318M€ (84,0%** del grupo), seguido de **Argentina** con **1247M€ (12,6%)**, **Uruguay (3,1%)** y **Paraguay (0,4%)**. El mismo orden se mantiene por el lado de las exportaciones con **Brasil** a la cabeza (**3.091 M€** y un peso de **66,8%**), **Argentina (23,2%)**, **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**

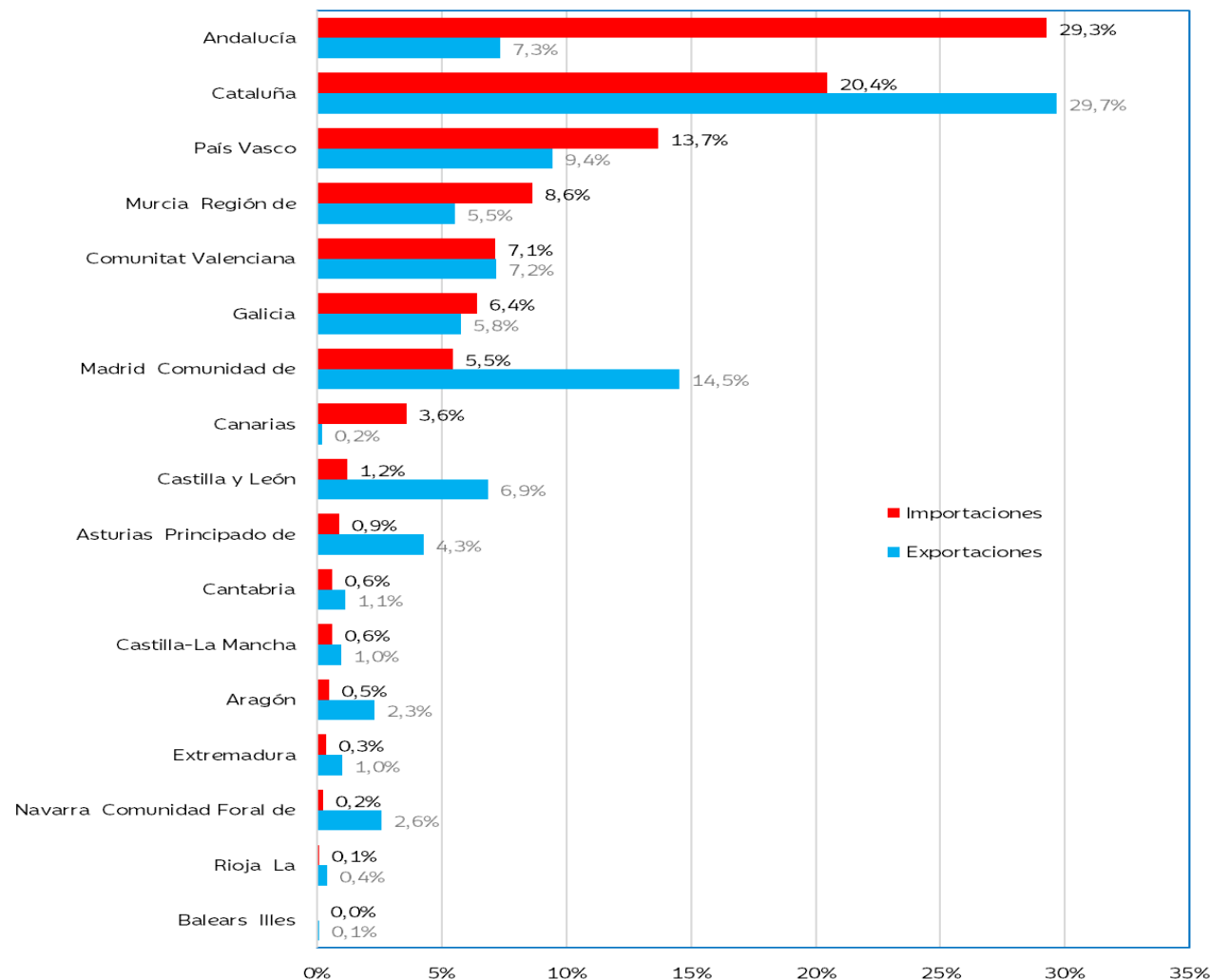


Los sectores con un mayor peso sobre las exportaciones a Mercosur fueron **semimanufacturas (41,0%)**, **seguido de bienes de equipo (25,8%)**, **alimentación (8,2%)**, **productos energéticos (7,4%)** y **sector del automóvil (6,4%)**. Estos cuatro sectores se verán beneficiados con las reducciones arancelarias. Frente a 2024, destacaron las tasas de crecimiento de las exportaciones del **sector del automóvil (10,1%)** y **bienes de equipo (7,2%)**, mientras que disminuyeron **alimentación (-3,4%)** y **semimanufacturas (-4,9%)** y **productos energéticos (-33,5%)**. Por el lado de las **importaciones**, **alimentación** tiene un peso del **41,1%**, seguido de **productos energéticos (38,1%)**, **materias primas (10,9%)**, **semimanufacturas (5,7%)** y **bienes de equipo (2,8%)**.

Balanza comercial - Mercosur

Por **Comunidades Autónomas**, **Cataluña** exporta **1.372M€** a los países de Mercosur (**29,7%** del total de España), seguido de **Madrid (672M€ y 14,5%)** y **País Vasco (436M€ y 9,4%)**. 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** compró bienes por valor de **2.899M€** a los países integrantes (**29,3%**), seguido de **Cataluña (2.025 M€ y 20,4%)** y **País Vasco (1.355M€ y 13,7%)**. Las comunidades con un menor comercio importador fueron **Aragón (0,5%)**, **Extremadura (0,3%)**, **Navarra (0,2%)**, **La Rioja (0,1%)** y **Baleares (0,0%)**.

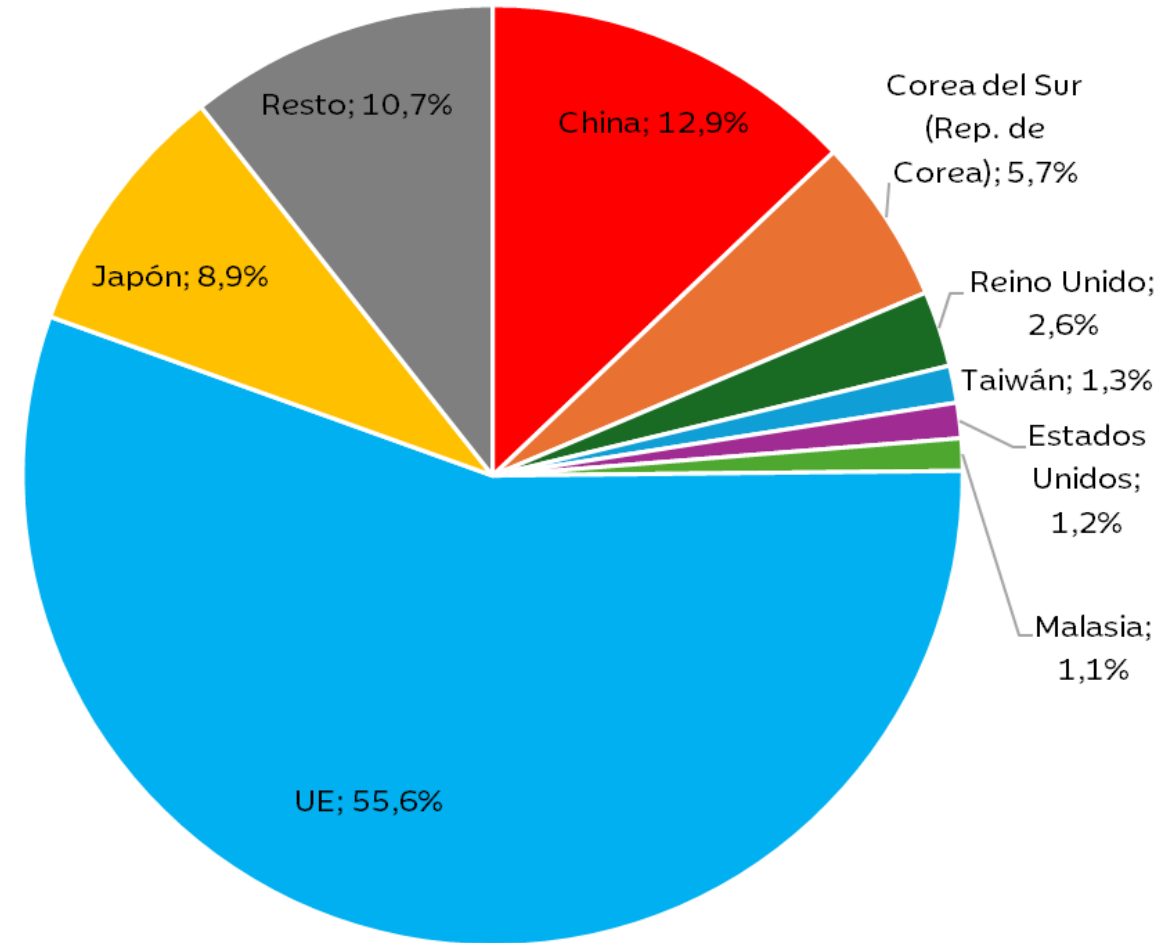
Peso de las exportaciones e importaciones por CCAA sobre el total de exportaciones e importaciones españolas a Mercosur (2025)



Balanza comercial - Porcino

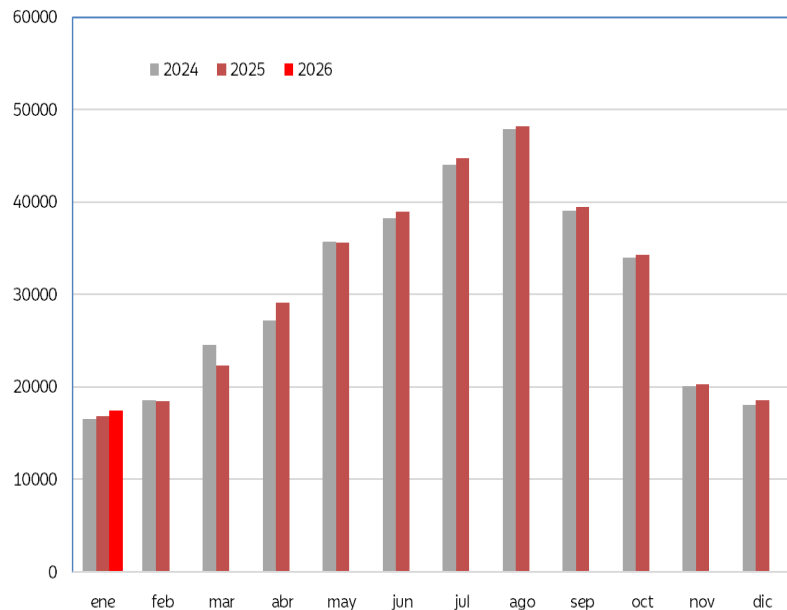
Las exportaciones del **sector porcino español alcanzaron en 2025** la cifra de **7.709,9M €**, cayendo en un **-4,2%** frente a 2024 y un **-6,5%** menos que el máximo facturado en 2023. Las partidas con un mayor peso sobre las exportaciones fueron **carne de porcino fresco, refrigerada o congelada (74,5%)**, **despojos comestibles (9,3%)** y **resto de carnes y despojos comestibles que no son ni jamones ni tocino (8,9%)**, por otro lado, los **animales vivos** solo representan un **2,7%**. **China** fue el país al que más cerdo exportamos con un peso sobre el total del **12,9% (996,1 M€)**, seguido de **Francia (9,7%, 746,1 M€)**, **Italia (9,6%, 737,5 M€)**, **Japón (8,9%, 683 M€)**, **Portugal (7,8%, 604,7M€)** y **Corea del Sur (5,7%, 441,1M€)**. Las exportaciones al **conjunto de la UE** representaron el **55,6% del total**. En el **año 2025** las variaciones interanuales de los principales socios comerciales fueron negativas. Las exportaciones a **China** cayeron en un **-9,1% (-99,8M€)**, **Francia (-8,0%, -65,0M€)**, **Italia (-4,9%, -38,0M€)**, **UE (-6,1%, -280,7M€)** y **Japón (-12,5%, -97,9M€)**, mientras aumentaron en **Portugal (1,5%, 9,1M€)** y **Corea del Sur (40,2%, 126,4M€)**.

Exportaciones productos porcinos 2025 de España

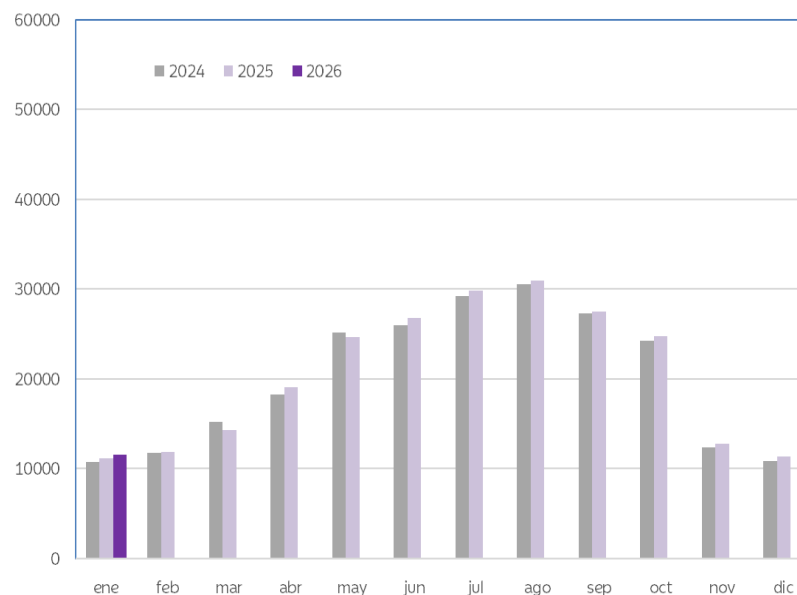


Pernoctaciones hoteleras en España

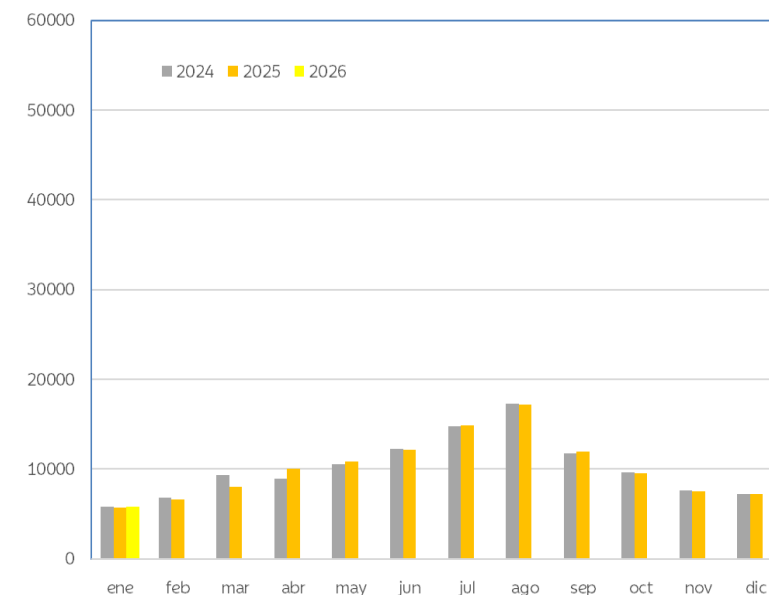
Total



Extranjeros



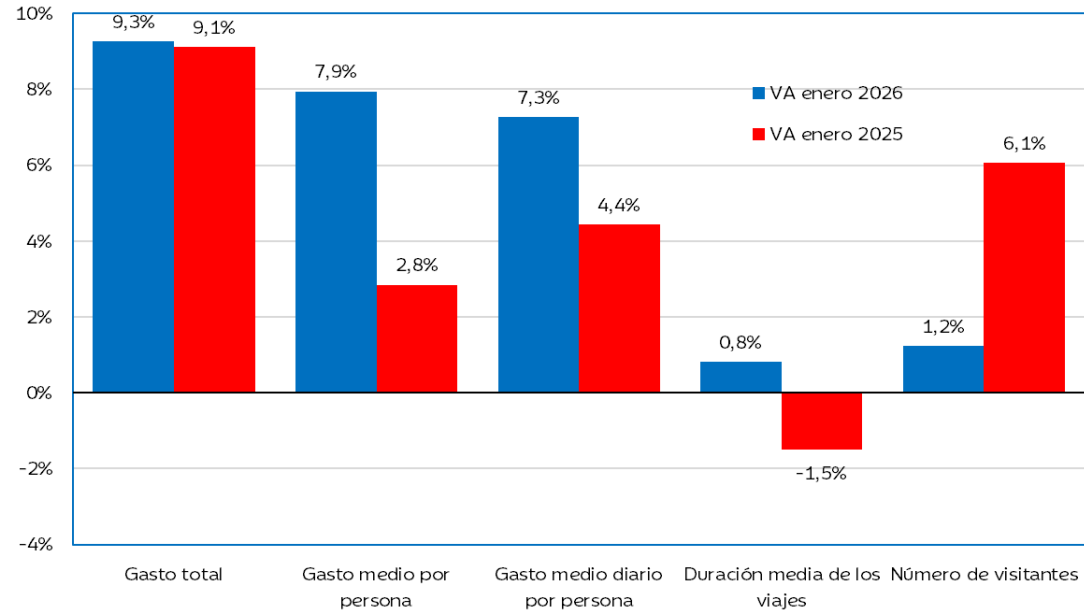
Españoles



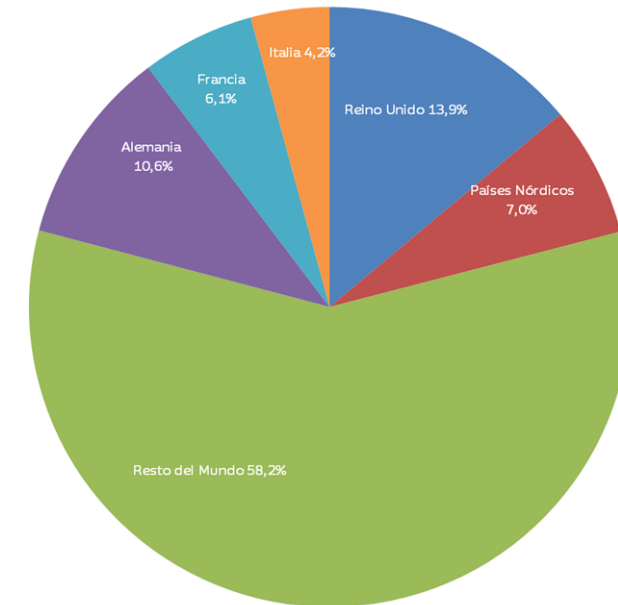
El número de **pernoctaciones hoteleras** se ha acelerado hasta un **3,4% interanual** en **enero** gracias a la aceleración de las de **españoles (2,5%** desde 0,3%) frente a la desaceleración de las de **extranjeros (3,8%** desde 4,6%). Se trata del **mayor aumento desde abril de 2025** que estaba distorsionado por las distintas fechas de celebración de Semana Santa en 2024 y 2025. Los **extranjeros** acapararan un **66,4% de las pernoctaciones hoteleras** en España en el mes de enero. En lo que respecta a los **precios**, el crecimiento fue del **4,3%** desde 4,2% en el mes anterior.

Turismo extranjero en España

Variaciones interanuales en el turismo extranjero



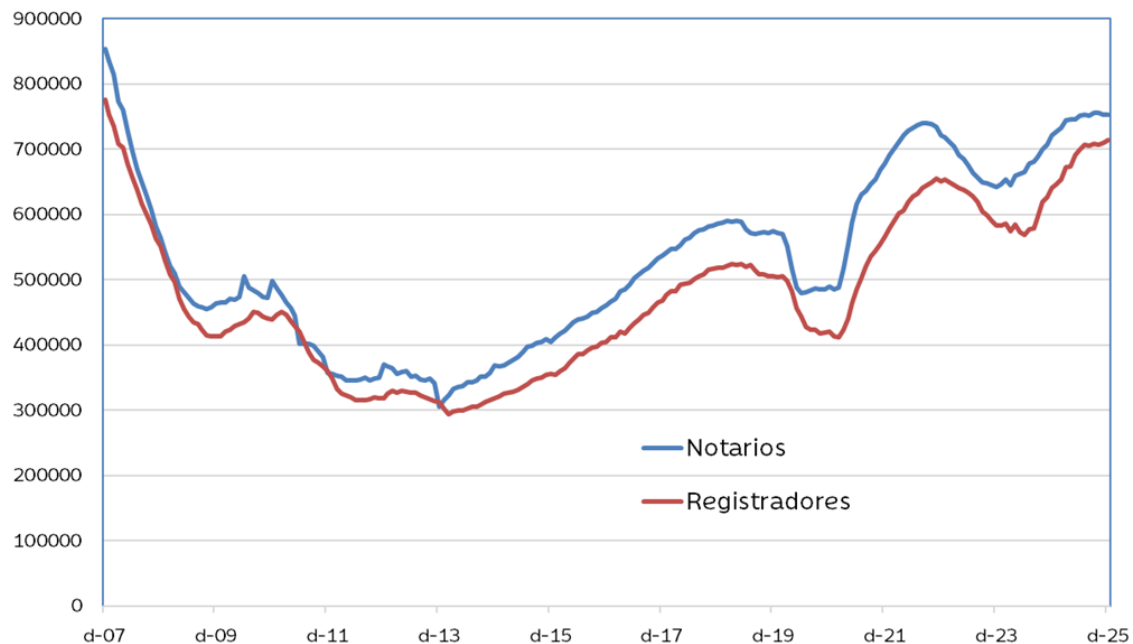
Peso sobre el gasto total de los turistas internacionales (2025)



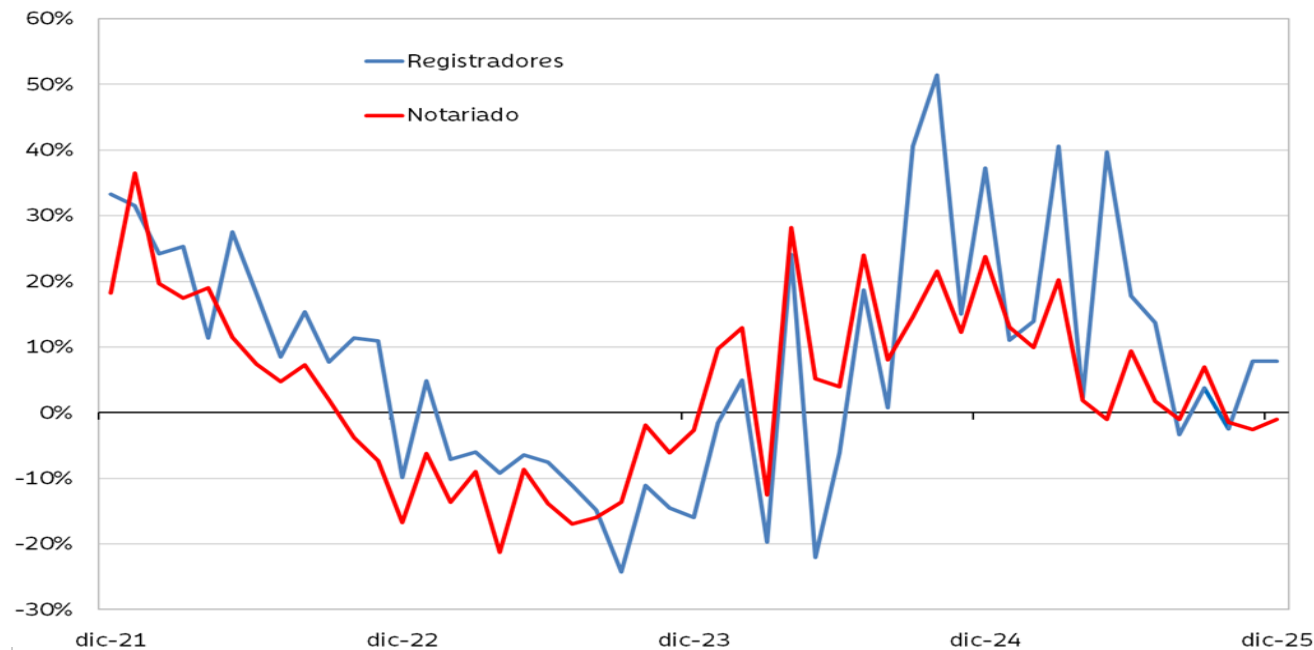
En **enero** llegaron **5,1M de turistas internacionales** acelerándose interanualmente hasta un **1,2%** desde 0,4% en diciembre. En cuanto al **gasto**, se aceleró hasta un **9,3% interanual** desde 5,3% en el mes de diciembre, alcanzando los **7.804 M€**. El **gasto medio** creció un **7,1%** hasta **1.522€** por persona, el **gasto medio diario por persona** creció un **7,3%**, mientras que la **duración media de los viajes** aumentó un **0,8%** hasta **8,6 días**. De los **7.804 M€** que se gastaron los turistas internacionales en diciembre, el **13,9%** provino de los **turistas procedentes de Reino Unido (1.085M€)** y un **10,6%** de los **alemanes (826 M€)**. También son relevantes los porcentajes de **Países nórdicos (7,0%)** y **Francia (6,1%)**. Los turistas de **Alemania** fueron los que más se **gastaron de media (1.566€)**, seguido de los de **países nórdicos (1.553€)** y **Reino Unido (1.210€)**, mientras que los procedentes de **Francia e Italia** fueron los que menos se gastaron de media (**916€ y 898€**).

Sector inmobiliario

Evolución 12 meses de compraventas de españoles en miles



Variación interanual de las compraventas de viviendas



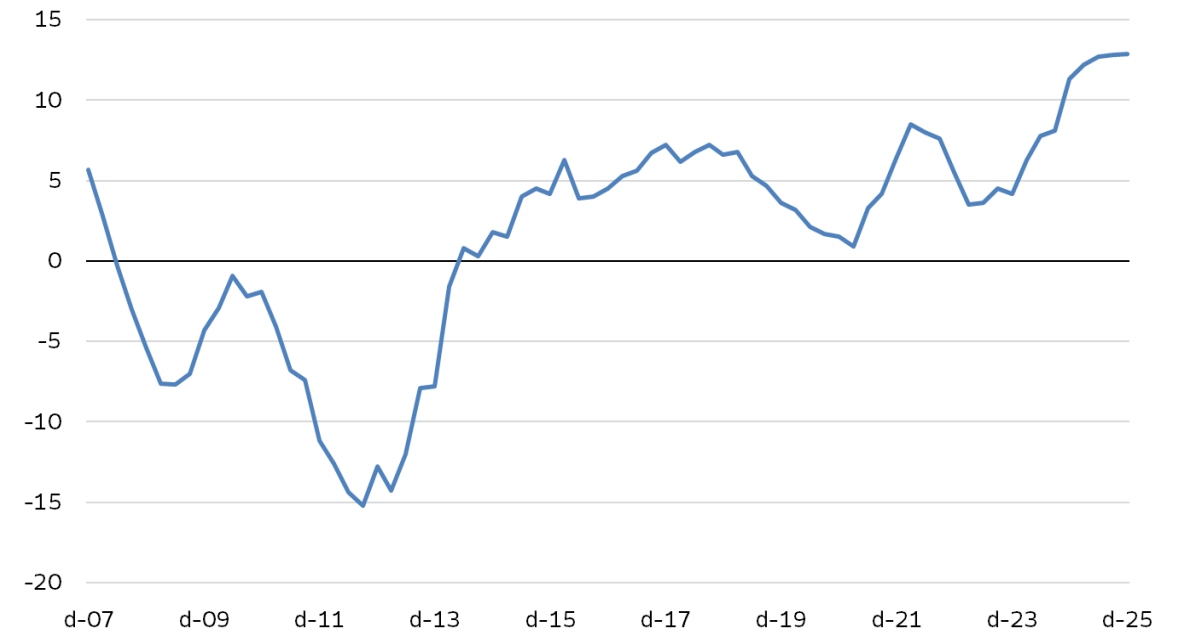
Si atendemos a la serie que publica el **notariado**, las **compraventas de viviendas** se siguen enfriando después de alcanzar máximos de ciclo. En **diciembre cayeron** en tasa interanual **por tercer mes consecutivo** (y quinto desde mayo), si bien, los descensos son moderados, del **-1,0% interanual en diciembre** y del **-1,6%** en el cuarto trimestre. Los datos de los registradores, que llevan decalaje, presentan un crecimiento del **3,7%** en el cuarto trimestre. **En el año 2025 se realizaron 752.661 compraventas** según esta serie (714.237 en la de los registradores), nivel ligeramente inferior a las 755.932 compraventas en 12 meses que se alcanzaron en septiembre, si bien, se trata del **año con más transacciones desde 2007, superando en un 4,4% el dato de 2024** y en un 4,3% el máximo que se registró en 2022.

Precios de la vivienda

Índice (2015=100)



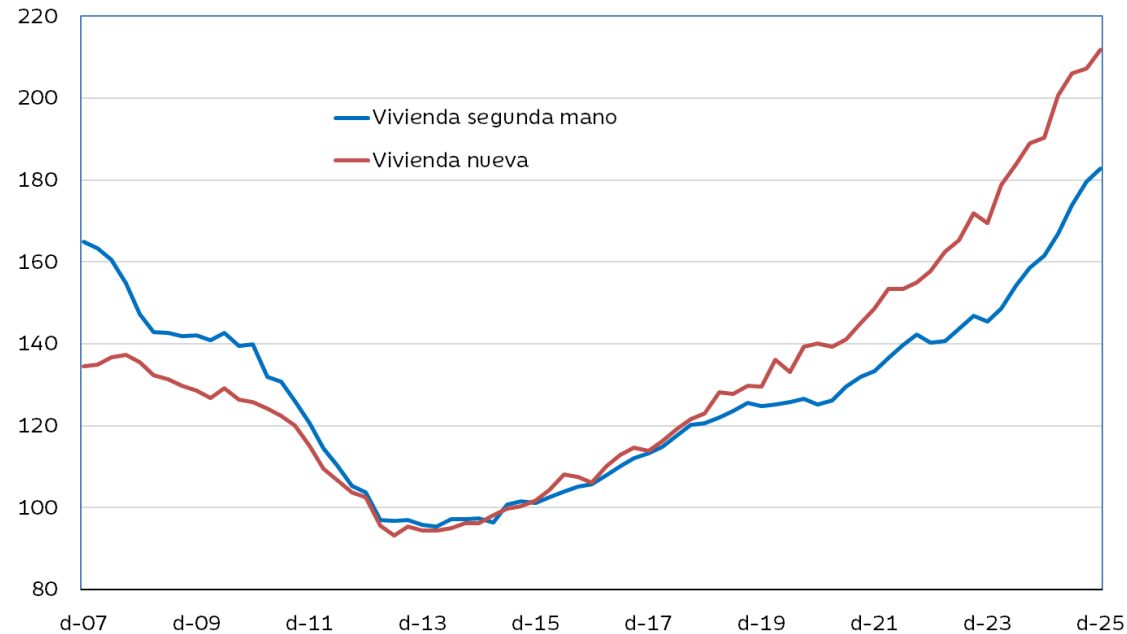
Crecimiento interanual



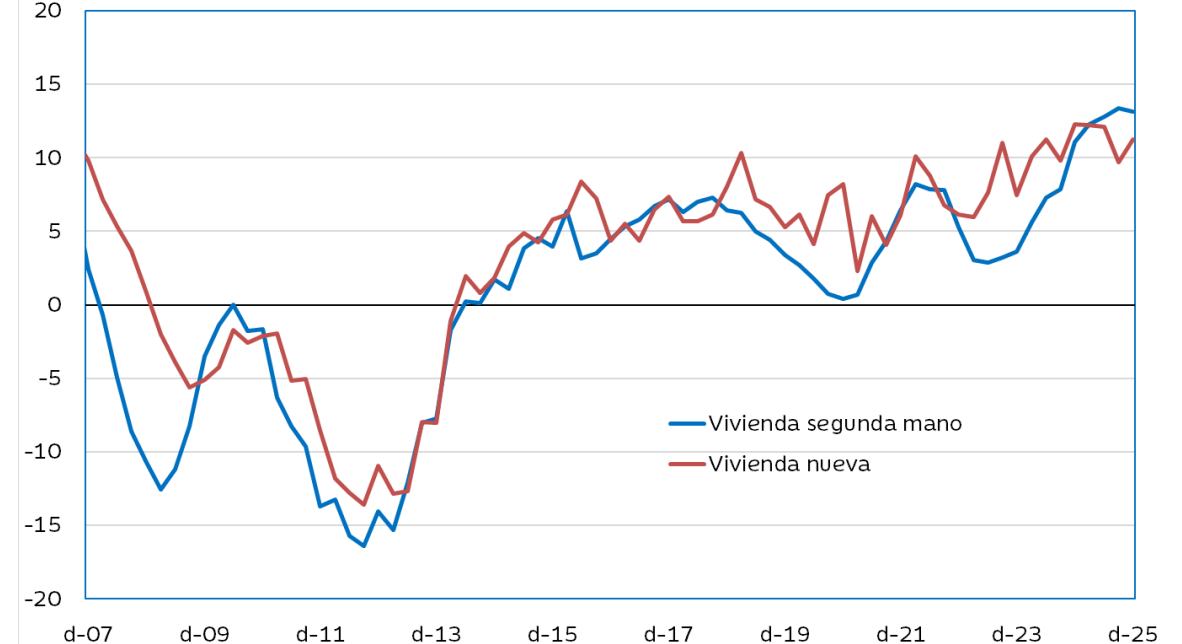
El **precio de la vivienda** se situó en **T4 2025** en el nivel más alto de la serie del INE, que comienza en 2007. **Se supera el máximo de la burbuja inmobiliaria en un 23,1%**. Además, se sitúa un **92,6%** por encima del mínimo de T1 2014. La **variación interanual** se aceleró hasta un **12,9%** desde 12,8% en el trimestre anterior, lleva una senda de aceleración del crecimiento desde el primer trimestre de 2023. En el **conjunto del año 2025**, los **precios** crecieron en un **12,7%** frente a 2024 y un **20,3%** respecto al máximo de la burbuja inmobiliaria, si bien, en el mismo periodo **el IPC ha subido un 42,6%** y los **salarios un 34,9%** (promedio de los tres primeros trimestres).

Precios de la vivienda

Índice (2015=100)



Crecimiento interanual

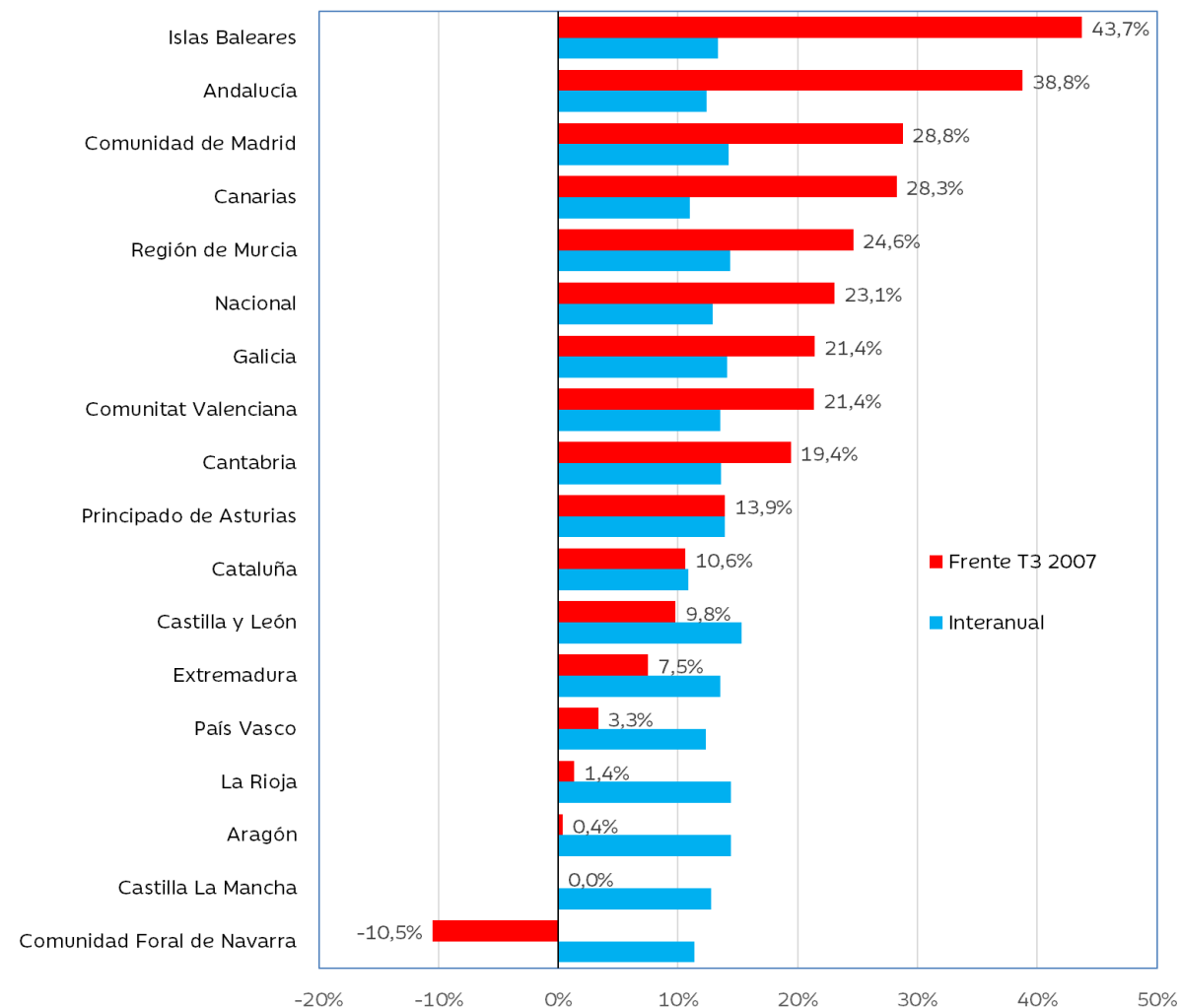


El **índice del precio de la vivienda nueva** alcanzó un máximo de la serie histórica, **superando en un 54,1% el de la burbuja**, y también lo hace el de la **vivienda de segunda mano**, aunque en este caso se supera el máximo de la burbuja en un más modesto **8,0%**. La segunda se desaceleraba en tres décimas porcentuales hasta un **13,1%**, mientras que la vivienda nueva se aceleraba hasta un **11,2%** desde 9,7%. **En el conjunto del año 2025**, la **vivienda nueva** creció un **11,3%** interanual desde 10,9% en 2024 y la **de segunda mano** también se aceleró hasta un **12,9%** desde 8,0% en el año anterior. Frente al máximo de la burbuja, la vivienda nueva se encontraba con precios un **51,7%** superiores y la de **segunda mano** un **5,0%**.

Precios de la vivienda

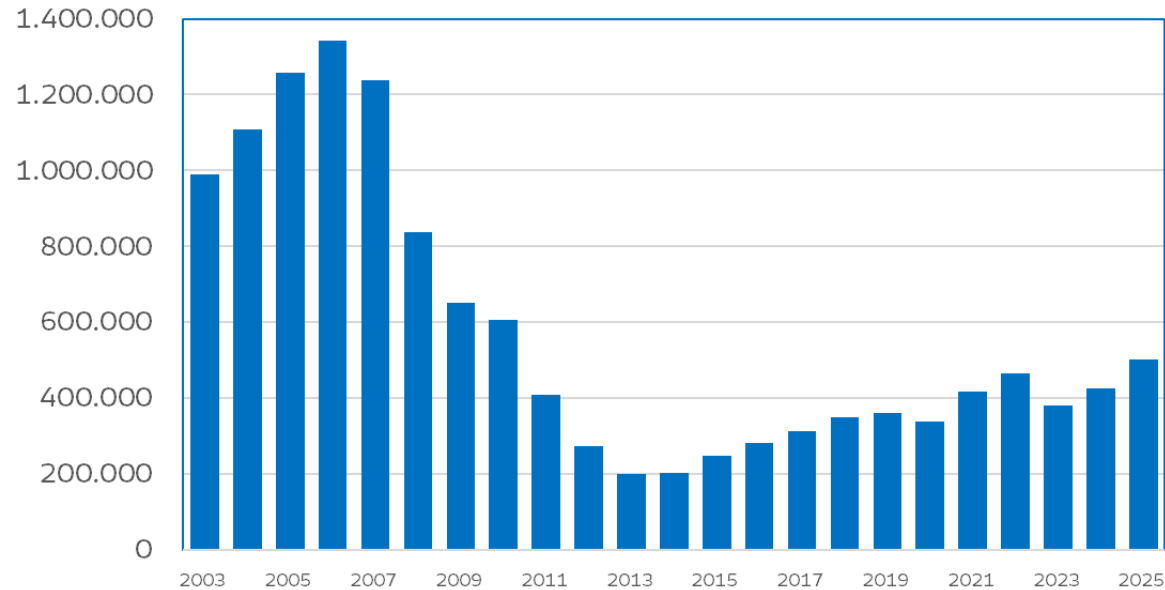
Por **regiones**, el **crecimiento** fue **generalizado** en **2025**: desde **Castilla y León (15,3% interanual)** hasta **Cataluña (10,9%)**. Si comparamos los precios de T4 2025 frente al **máximo alcanzado en T3 2007** todas las comunidades han superado esos niveles excepto **Castilla La Mancha (0,0%)** y **Navarra (-10,5%)**. La media nacional ha superado en un **23,1%** el máximo de 2007 y con incrementos que superan la media se encuentran: **Islas Baleares (43,7%)**, **Andalucía (38,8%)**, **Comunidad de Madrid (28,8%)**. En Aragón solo ha aumentado en un **0,4%**. En el conjunto del año **2025**, destacaron con crecimientos interanuales superiores a la media en **Murcia (14,3%)**, **Aragón (14,0%)**, **Castilla y León (14,0%)** y **La Rioja (13,9%)**, mientras que tuvieron crecimientos inferiores **Castilla La Mancha (11,5%)**, **Navarra (11,4%)** y **Cataluña (11,3%)**. Frente al año 2007, los precios de las viviendas se encontraban por encima de los del boom Inmobiliario en las **Islas Baleares (40,4%)**, **Andalucía (35,8%)** y **Canarias (27,1%)**, mientras que no los superaron en **La Rioja (-1,8%)**, **Castilla La Mancha (-2,4%)**, **Aragón (-2,6%)** y **Navarra (-11,1%)**.

Variación de los precios en T4 2025 frente a T4 2024 y T3 2007

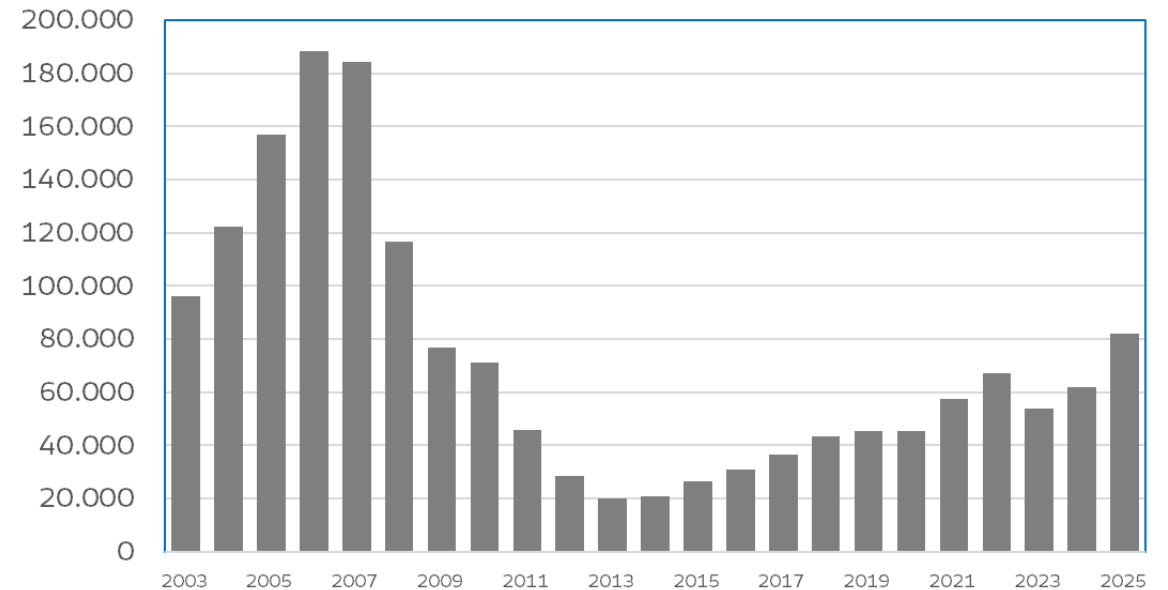


Sector inmobiliario

Número de hipotecas concedidas:



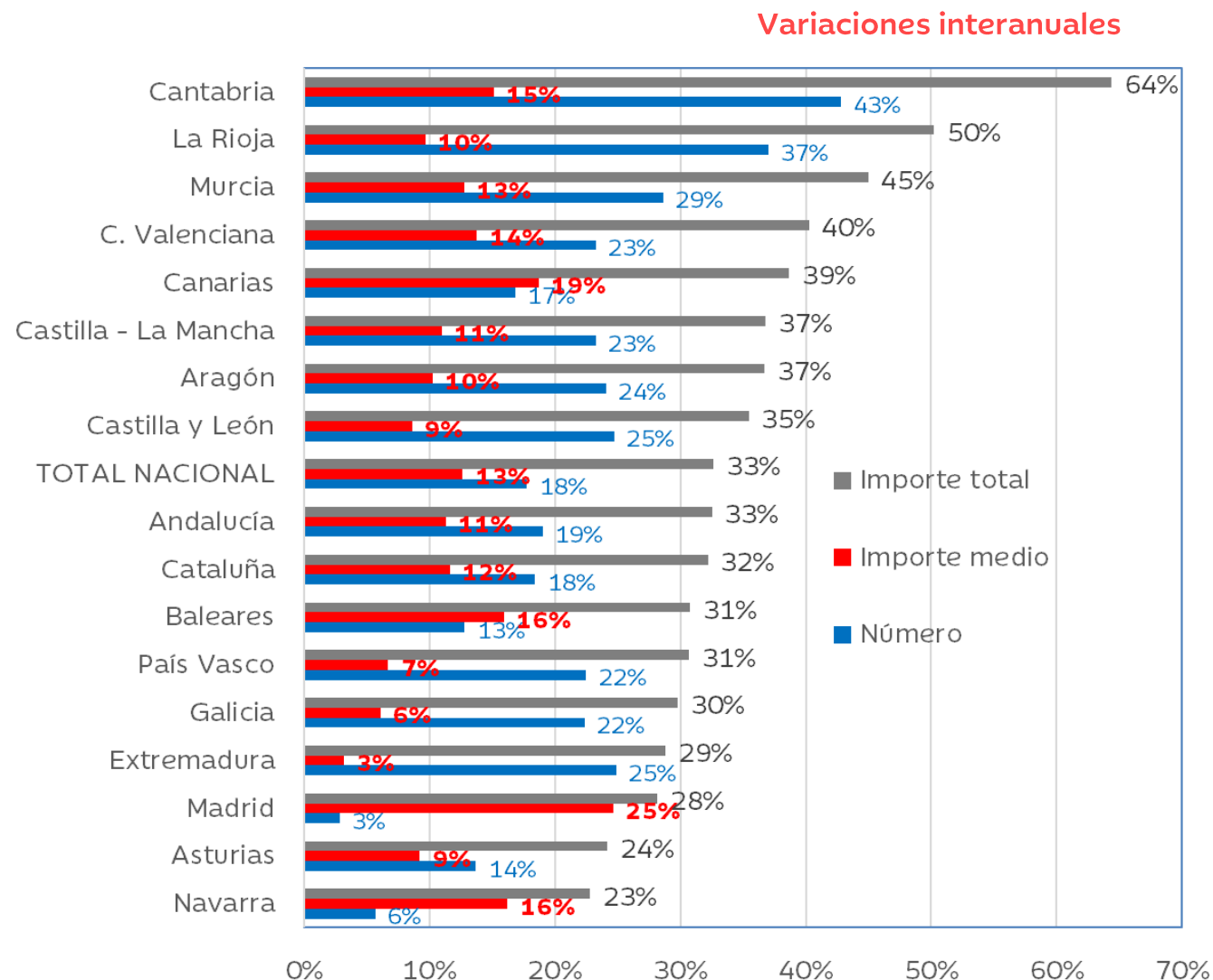
Importe total (millones de euros):



El número de hipotecas concedidas en **España** creció en **diciembre** un **17,4% interanual**, el **importe medio** un **13,4%** y el **importe total** un **33,3%**. En el conjunto del **año 2025** se concedieron **501.073 hipotecas** (máximo desde 2010) por un **importe medio de 163.738 euros** (máximo histórico) y un **importe total de 82.045 M€** (máximo desde 2008). Los **crecimientos** en el **conjunto del año** fueron del **17,8% en número**, **12,6% en importe medio** y **32,6% en importe total**, cifras que superaron los incrementos de 2024 (11,7%, 2,5% y 14,5% respectivamente).

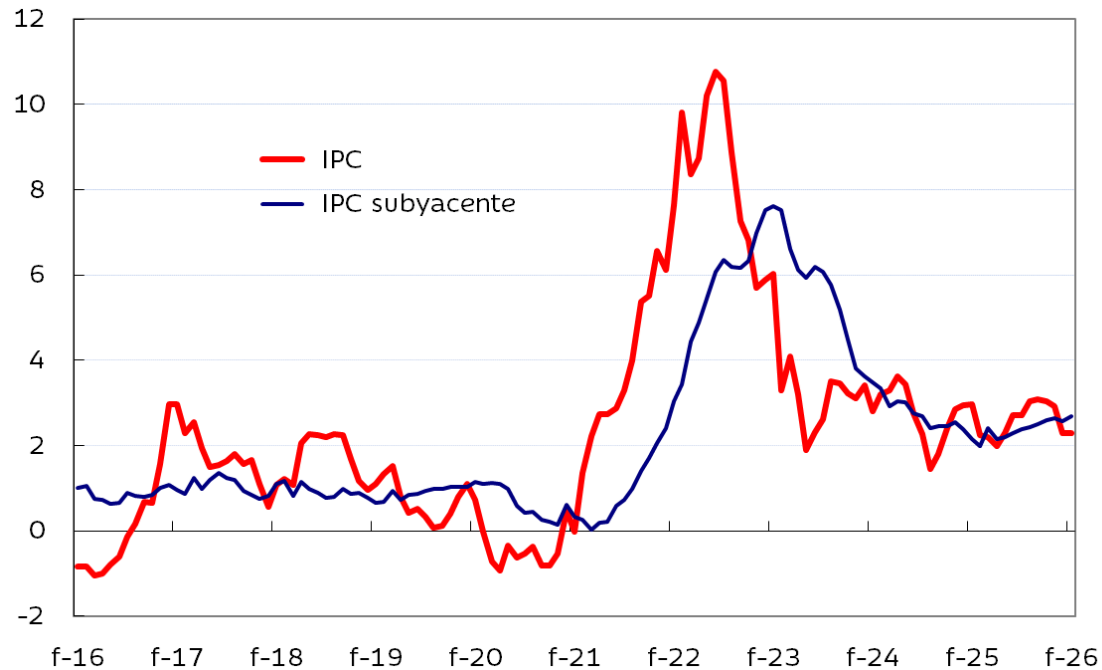
Sector inmobiliario

Por **comunidades autónomas**, destacó el crecimiento del **número** de hipotecas concedidas en **Cantabria (43%)** y **La Rioja (39%)** frente al menor dinamismo en **Navarra (6%)** y **Madrid (3%)**. Sin embargo, estas dos regiones se encuentran entre las tres donde más creció el **importe medio: Madrid (25%), Canarias(19%) y Navarra (16%)**. Los incrementos más modestos se dieron en **Galicia (6%)** y **Extremadura (3%)**. Si tomamos el **importe total**, la expansión va del **64%** en **Cantabria** y el **50%** en **La Rioja** hasta el **24%** en **Asturias** y el **23%** en **Navarra**. La **hipoteca media** presenta importantes diferencias por regiones, ya que va desde **282.853 euros** en **Baleares** y **255.430** en **Madrid** hasta **106.252** en **Murcia** y **93.152** en **Extremadura**. Esta **divergencia se ha ampliado** respecto al ciclo de la burbuja inmobiliaria, ya que la **ratio** entre la región con la **hipoteca media más elevada y la más reducida** se situaba en **2,1 veces en 2007**, se redujo a **1,7 en 2010** y en **2025** había subido hasta **3 veces**.

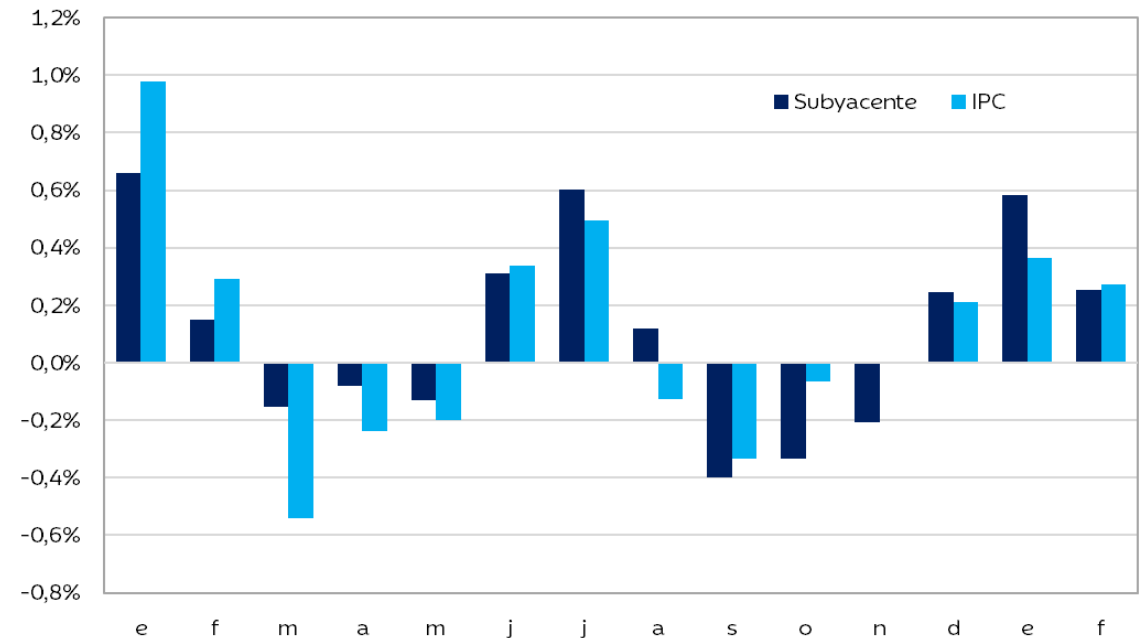


Precios de consumo

Variación interanual del IPC



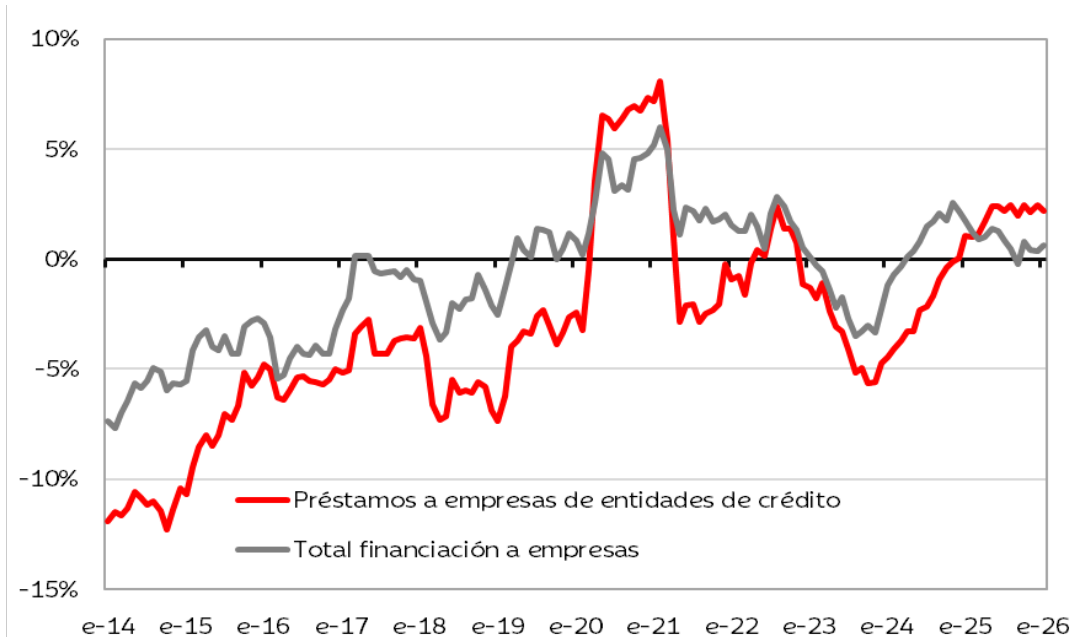
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



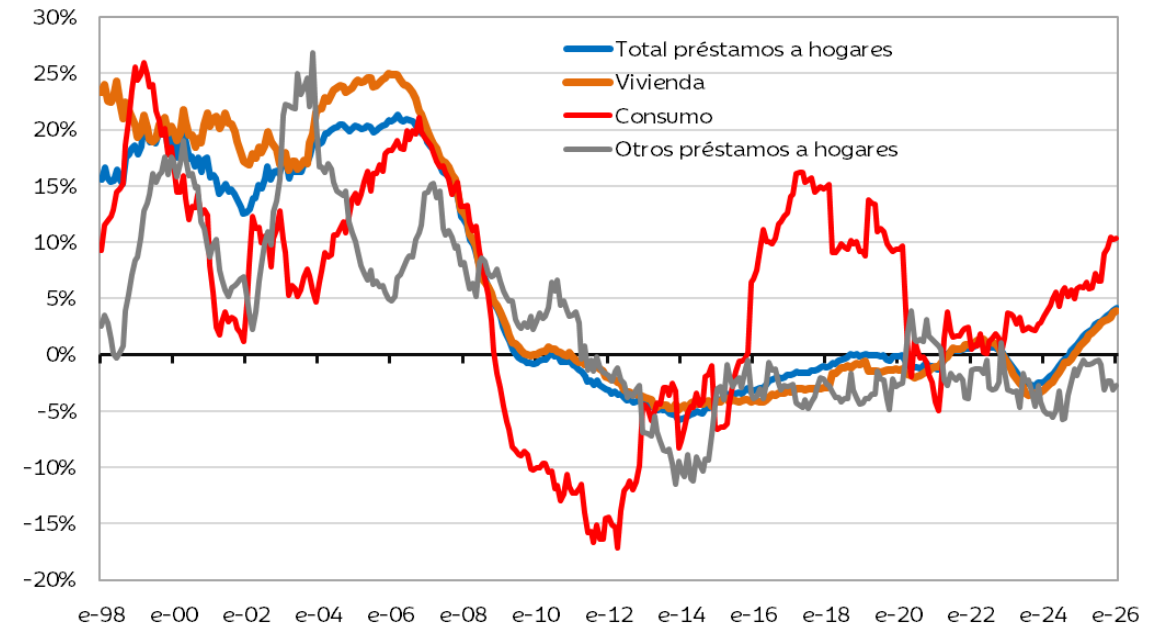
El crecimiento del **IPC** en **España** se mantuvo en el **2,3% interanual** en **febrero** según el dato preliminar. Sin embargo, la tasa **subyacente** se aceleró una décima, hasta el **2,7%**, valor máximo desde agosto de 2024. El INE señala que han **impactado a la baja** los precios de la **electricidad** y **al alza carburantes, alimentos y servicios de restauración y hostelería**. Los datos mensuales se han situado tres décimas por encima del promedio histórico para los meses de febrero.

Financiación: crédito a empresas y hogares

Variación interanual



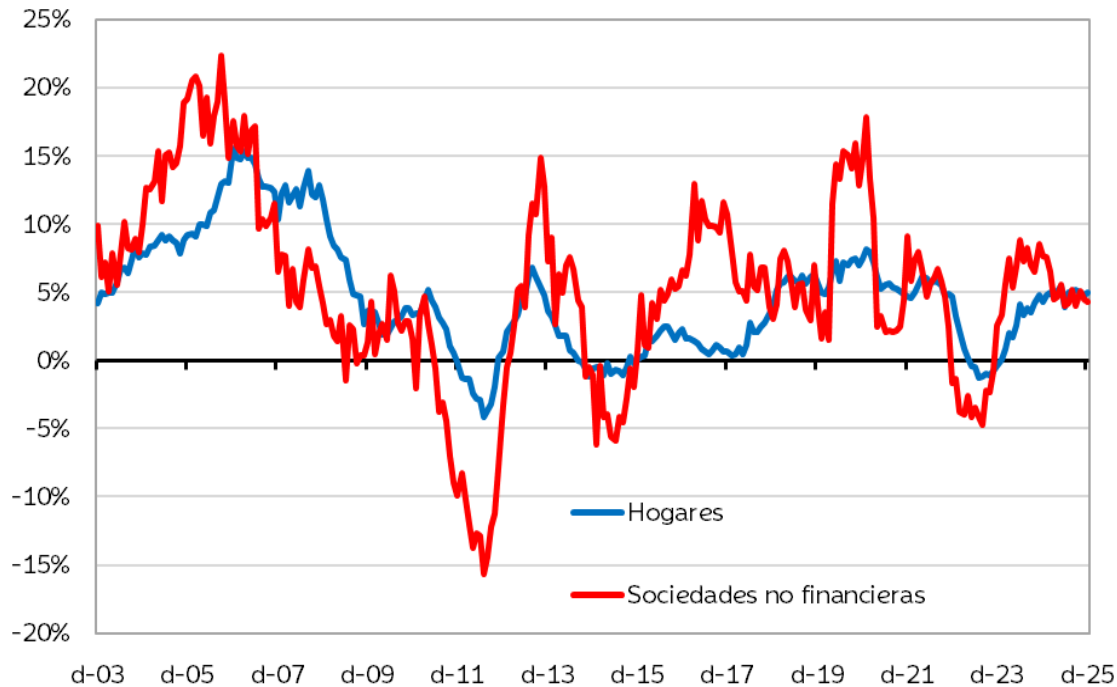
Variaciones interanuales de los préstamos a los hogares y sus componentes



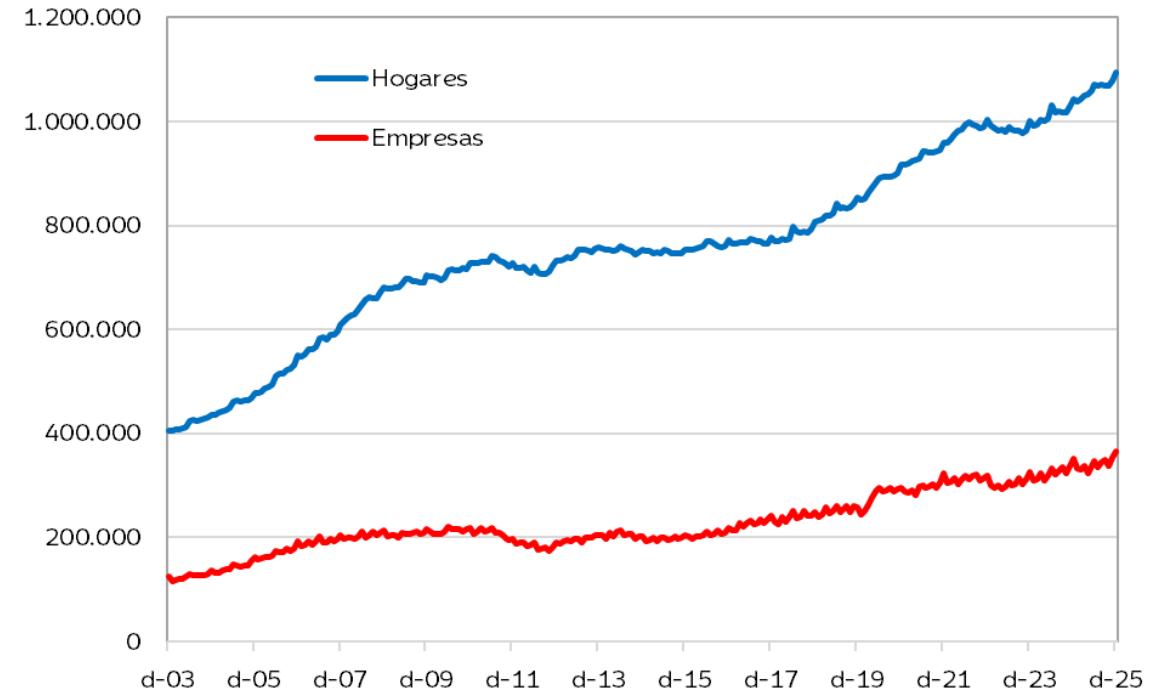
Según los datos del Banco de España, la **financiación a empresas** se ha acelerado en tres décimas hasta un **0,7% interanual en enero**. Los **préstamos a empresas por parte de entidades de crédito** se han desacelerado en dos décimas hasta un **2,2% interanual**, mientras que los **valores representativos de la deuda** se han acelerado hasta un **1,7%** desde -0,1% en el mes anterior. Por otro lado, cayeron a una menor velocidad los **préstamos exteriores** (-1,9% desde -2,2%). Los préstamos a los **hogares** crecieron en un **4,2% interanual** desde 4,0% en el mes de diciembre, siendo la tasa más alta desde enero de 2009. Dentro de esta, los **préstamos a la vivienda** se aceleraron en tres décimas hasta un **4,0%**, y los **préstamos al consumo** al **10,4%** desde 10,2%.

Depósitos

Variación interanual de los depósitos



Depósitos de los hogares y empresas

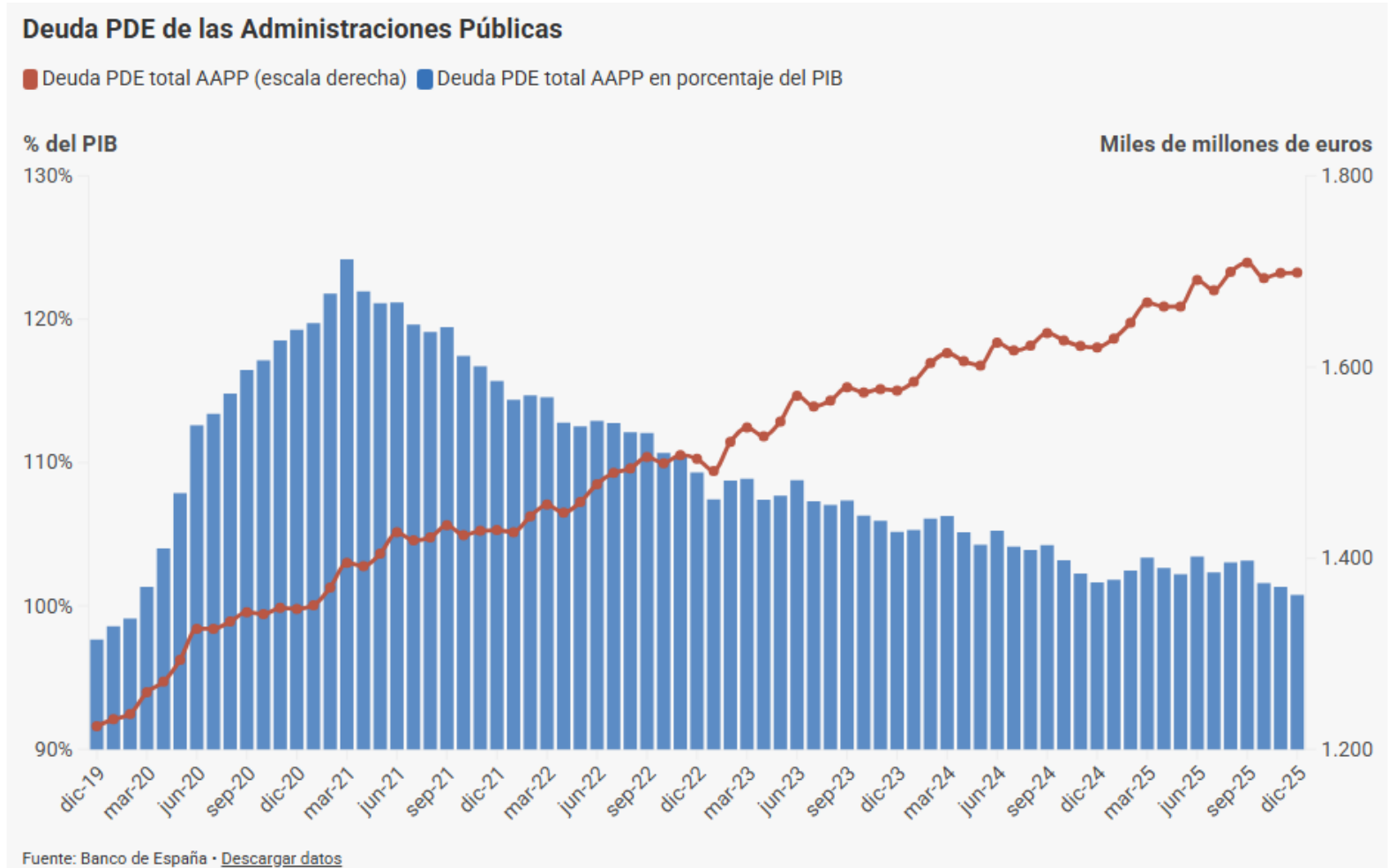


Los **depósitos** se aceleraron en el mes de **diciembre** hasta un **4,5%** interanual desde 3,8% en noviembre (3,6% en diciembre de 2024), tras el mayor crecimiento de los de **hogares (5,0%** desde 4,8%, 4,3% en 2024), que representan el **59,6%** del total de depósitos. Los de las **sociedades no financieras** se desaceleraron en dos puntos porcentuales hasta **4,3%** (7,6% en el mismo mes de 2024) y con un peso del **19,9%**. Los depósitos de las **administraciones públicas** se aceleraron hasta **5,6%** desde 0,7% en el mes anterior (22,6% en 2024).

Deuda pública

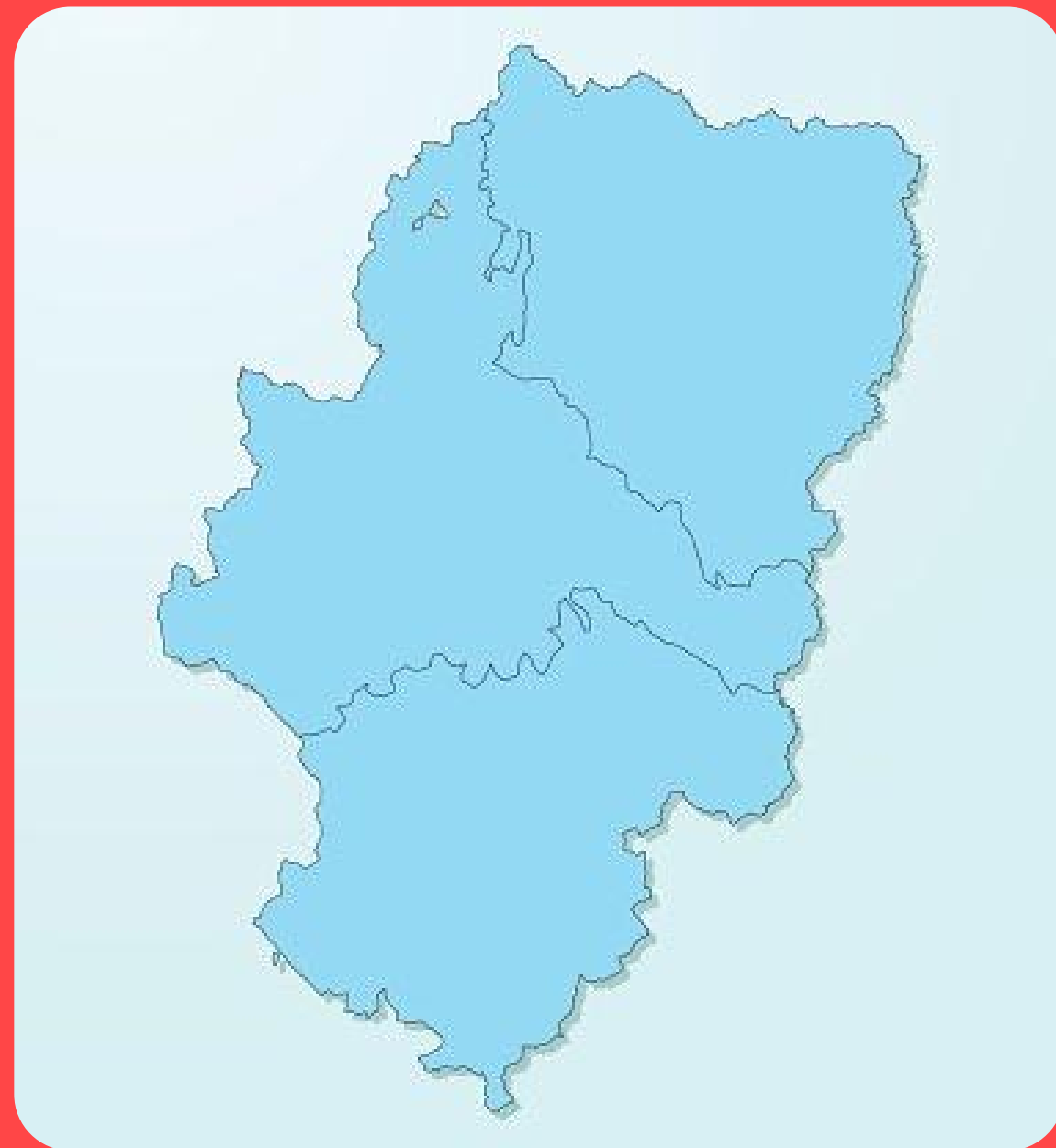
La **deuda pública** de **España** terminó **2025** en el **100,8%** del PIB, lo que supone un descenso de nueve décimas respecto al año anterior. Sin embargo, en volúmenes sube un **4,8%** hasta **1,699 billones de euros**. **Respecto la situación anterior a la pandemia**, tomando como referencia diciembre de 2019, se encuentra **3,1 puntos porcentuales de PIB por encima**, y el **incremento en volúmenes** es del **39%**.

Deuda pública de España



04

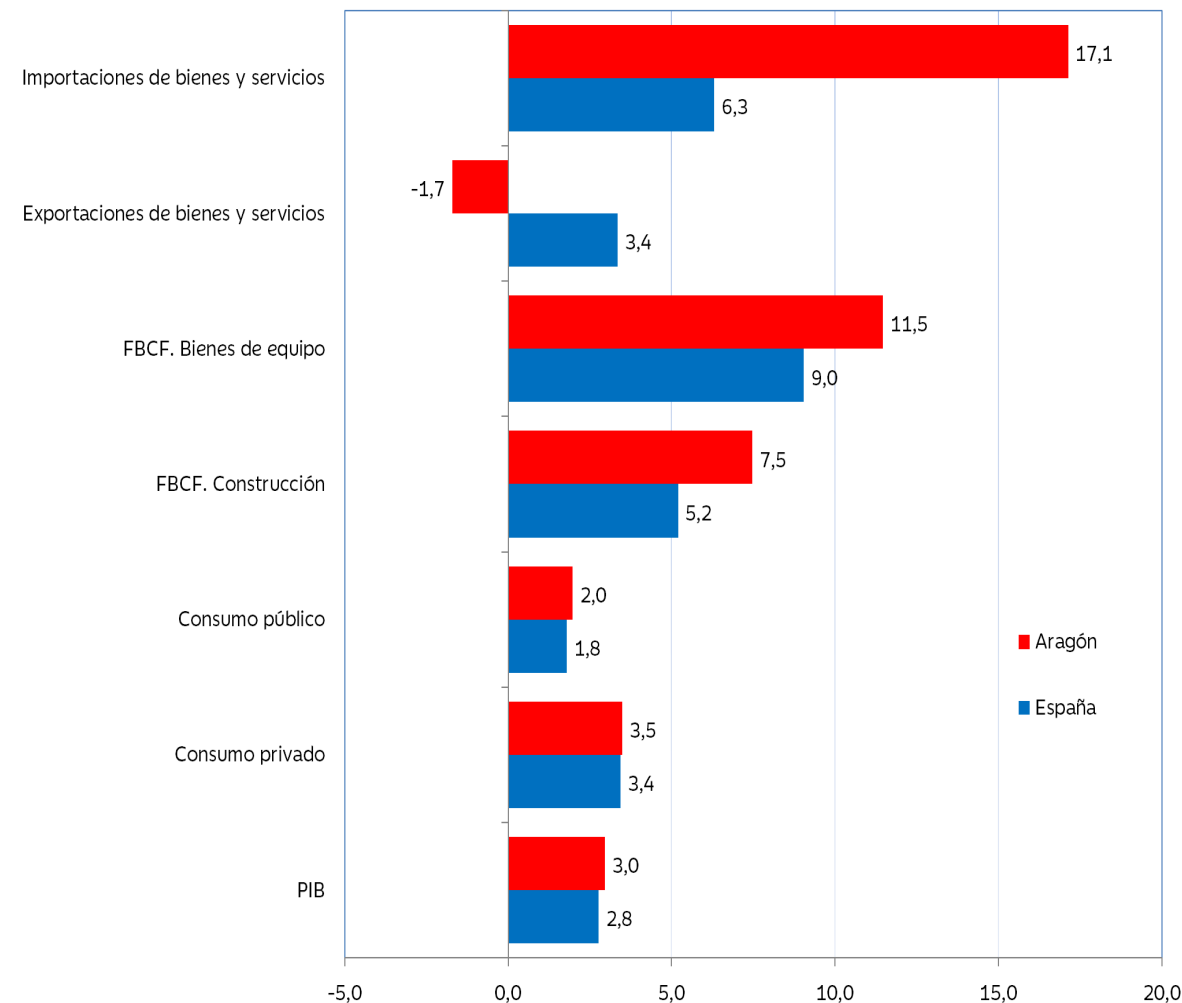
Aragón



PIB

Según las **estimaciones del IAEST**, en **4T 2025** el **PIB** aumentó en un **1,4% trimestral** y la **tasa interanual** se desaceleró en una décima hasta un **2,5%** (2,6% en España). La **inversión en construcción creció un 6,1% interanual** (7,6% en España) y en **maquinaria** lo hizo un **9,1%** (vs 5,6%). El **consumo privado** se desaceleró hasta un **1,3%** (3,3% en España) y el **público** al **1,6%** (1,7%). Las **exportaciones** crecieron a tasas del **5,2%**, pero como las **importaciones** crecieron en un **27,5% interanual**, la demanda externa restó crecimiento. **En el año 2025**, el **PIB** creció un **3,0%** desde 3,9% en 2024. La desaceleración del crecimiento provino del peor desempeño de la demanda externa por el incremento de las **importaciones (17,1%** desde -3,7%), mientras caían las **exportaciones (-1,7%** desde 0,1%). Dentro de la demanda interna **se aceleraron las inversiones en construcción (7,5%** desde 4,7%) y **maquinaria y bienes de equipo (11,5%** desde 1,7%). **El consumo privado** se aceleró en dos décimas hasta un **3,5%**, mientras el **público se desaceleró** hasta un **2,0%**.

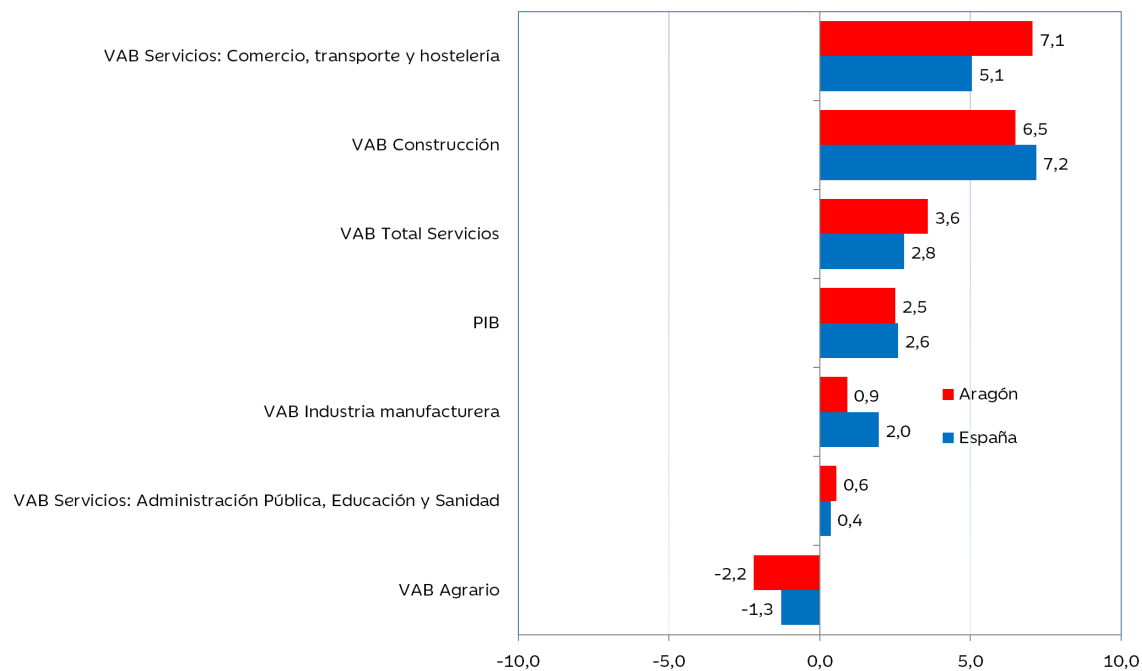
Variación en el año 2025



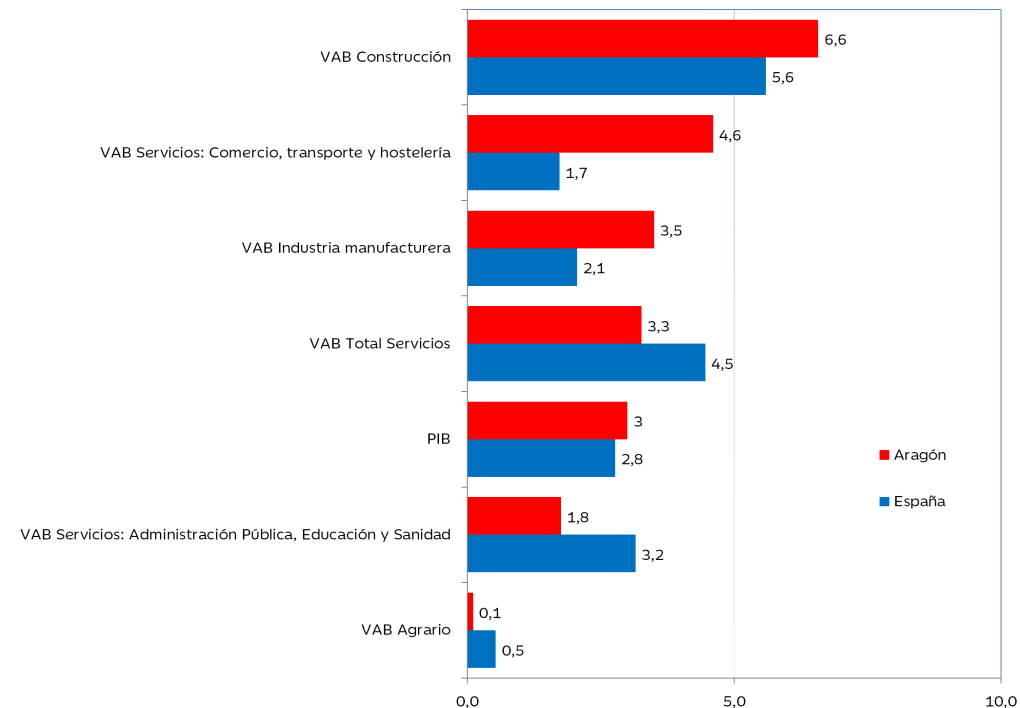
04. Aragón

PIB

Variación del PIB en el cuarto trimestre por el lado de la oferta



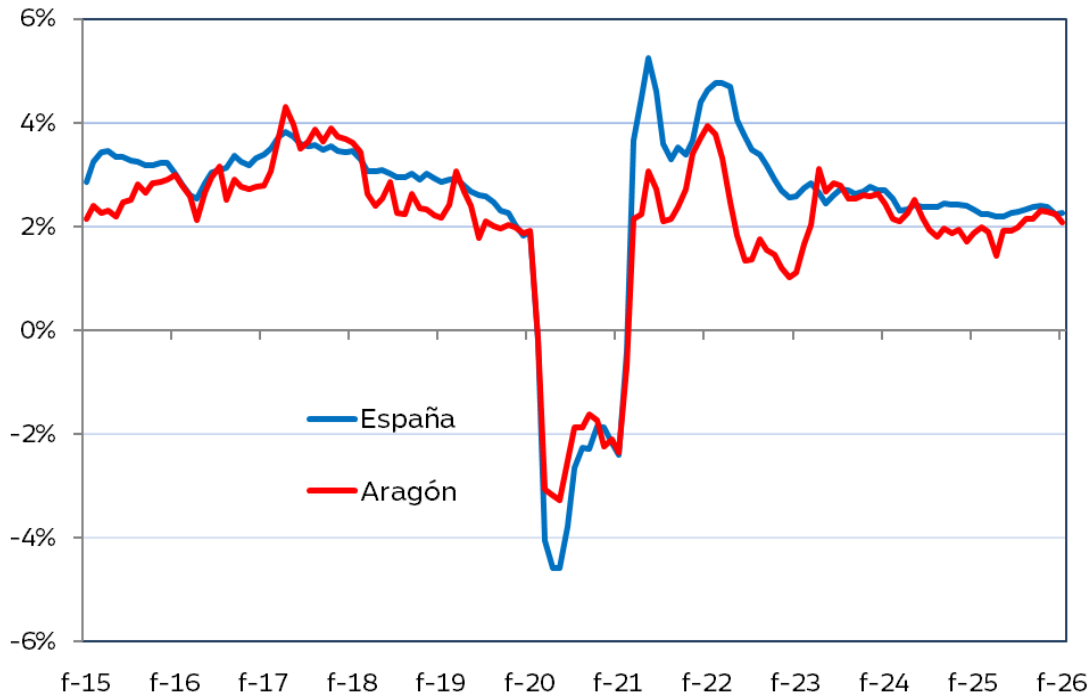
Variación del PIB en 2025 por el lado de la oferta



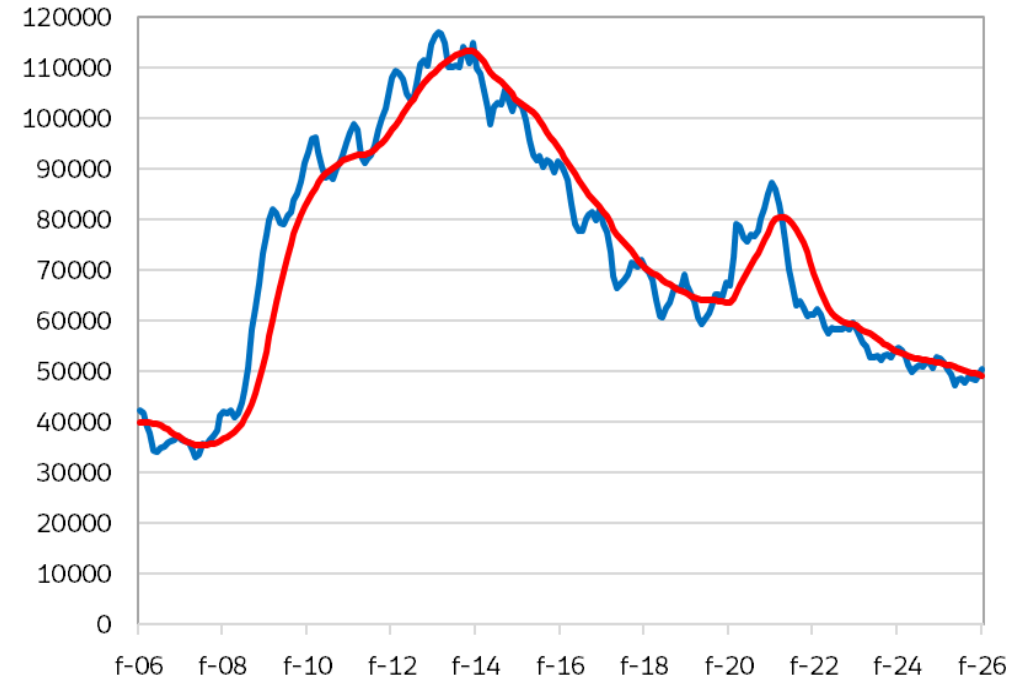
Por el lado de la oferta, destacó el crecimiento en **comercio (7,1%** desde 3,9%), mientras se desaceleraba en **construcción (6,5%** desde 8,8%), **industria manufacturera (0,9%** desde 3,5%), **administraciones públicas, educación y sanidad (0,6%** desde 2,0%) y se moderaba la caída del **valor añadido bruto agropecuario (-2,2%** desde -3,3%). En el **conjunto del año 2025** se aceleró el crecimiento de **construcción (6,6%** desde 5,0%) así como **comercio (4,6%** desde 0,7%) e **industria (3,5%** desde 2,7%) y se desaceleraba en **agricultura y ganadería (0,1%** desde 9,2%).

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 en una décima hasta un **2,1%** interanual en el mes de febrero, dos décimas por debajo de la media nacional (2,3%). Por otra parte, el **paro** rebotó hasta un **1,0% mensual** después de la caída de -0,7% en el mes anterior, mientras que interanualmente caía un **-4,2%** desde **-5,9%** en enero.

Balanza comercial

Balanza comercial por sectores en Aragón en 2025.

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	3.676	23,5%	-2,8%	1.238	6,2%	6,1%	2.437	296,9%
PRODUCTOS ENERGETICOS	88	0,6%	3,5%	20	0,1%	72,8%	68	438,9%
MATERIAS PRIMAS	185	1,2%	-0,8%	378	1,9%	-2,1%	-193	48,9%
SEMIMANUFACTURAS	3.032	19,4%	4,8%	2.768	13,8%	10,9%	264	109,6%
BIENES DE EQUIPO	2.473	15,8%	-0,2%	6.997	34,9%	31,5%	-4.524	35,3%
SECTOR AUTOMOVIL	3.675	23,5%	-20,8%	3.759	18,7%	12,4%	84	97,8%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	944	6,0%	4,8%	878	4,4%	22,0%	65	107,5%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	1.466	9,4%	-15,2%	3.980	19,8%	2,5%	-2.514	36,8%
OTRAS MERCANCIAS	78	0,5%	11,8%	58	0,3%	40,1%	19	132,9%
Total	15.615	100,0%	-6,9%	20.076	100,0%	15,6%	-4.461	77,8%

En **diciembre** crecieron las **exportaciones (9,2%** interanual) y, sobre todo, las **importaciones (46,0%)**. La recuperación de las importaciones en el mes de diciembre se debe a la variación interanual positiva **del sector del automóvil (242,5%** desde -28,7% en el mes anterior) y también por la aceleración en la compra de **semimanufacturas (73,1%** desde 1,9% en noviembre) y **bienes de equipo (43,2%** desde 7,2% en el mes anterior). Sin contar con el sector del automóvil, las **importaciones habrían crecido un 25,9% en el mes de diciembre**. En el conjunto del año **2025** las exportaciones cayeron en un **-6,9%** (0,7% en España) y aumentaron en un **15,6%** las **importaciones (4,6%)**. El **saldo negativo** ascendió hasta **-4.461 M€** desde -603M€ y la **tasa de cobertura** se redujo hasta el **77,8%** desde el 96,6%.

Balanza comercial por regiones

Desde un punto de **vista geográfico**, las importaciones y exportaciones con los principales socios comerciales (Alemania y Francia) cayeron en 2025. Las exportaciones a **Francia** se redujeron en un **-11,1%** y las **importaciones** crecieron un **5,2%**, mientras en **Alemania** lo hicieron un **-8,9%** las **exportaciones** y un **-0,6%** las **importaciones**. Aragón tiene déficit comercial con Francia (**-522 M€**) y **superávit con Alemania (17 M€)**. También fue negativo el saldo con **China (-2.106 M€)** y **resto de la Zona Euro (-1.459 M€)**. Sin embargo, tuvo superávit comercial con **Portugal (342 M€)**, **Italia (359 M€)**, **Reino Unido (970 M€)** y **Estados Unidos (53 M€)**.

Balanza comercial por países en 2025

	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	-6,9%	100,0	15,6%	-4.461	77,8
Francia	19,3	-11,1%	17,6	5,2%	-522	85,2
Alemania	12,0	-8,9%	9,3	-0,6%	17	100,9
Portugal	9,5	11,7%	5,7	11,5%	342	129,8
Italia	9,7	-19,3%	5,8	35,2%	359	131,0
Resto Zona Euro	7,9	-1,5%	13,4	57,0%	-1.459	45,8
Resto Unión Europea	17,5	-5,3%	23,3	51,1%	-1.956	58,2
Reino Unido	7,3	-5,9%	0,9	-26,6%	970	664,1
Resto de Europa	17,7	-4,4%	24,1	52,4%	-2.082	57,0
China	2,4	-21,0%	12,4	10,2%	-2.106	15,2
Resto de Asia	8,8	-9,9%	11,0	-1,7%	-843	62,0
Estados Unidos	1,6	7,1%	1,0	23,1%	53	126,8
Resto de América	3,7	12,6%	0,8	-6,7%	432	383,9
África	4,2	0,0%	7,5	6,9%	-855	43,4
Oceanía	0,3	6,5%	0,1	377,5%	34	270,3
Total mundo - ZE	41,5	-5,4%	48,2	13,4%	-3.198	67,0

Balanza comercial con Estados Unidos y China

El saldo comercial positivo **con EE.UU.** fue gracias a los saldos de **bienes de equipo (58M€), alimentación (42M€) y bienes de consumo duradero (17M€)**, que compensaron los saldos negativos en **semimanufacturas (-69M€) y materias primas (-4M€)**. Las **exportaciones crecieron un 7,1%**, por los crecimientos de **semimanufacturas (25,8%) y bienes de equipo (9,5%)**, compensando las caídas de **bienes de consumo duradero (-19,8%)**. Las **importaciones** aumentaron en un **23,2%**, por el crecimiento en las compras de **semimanufacturas (25,6%) y bienes de equipo (29,1%)**, mientras caían **materias primas estadounidenses (-5,9%)**. El **déficit comercial con China** fue causado por **bienes de equipo (-1.038 M€), manufacturas de consumo (-909 M€) y semimanufacturas (-170 M€)**. El saldo de **alimentación y bebidas** siguió siendo positivo (**224 M€**), aunque se redujo en -90 M€ frente a 2024. Destacó el aumento de las **importaciones del sector del automóvil (36,8%)**, mientras las **exportaciones de este sector** cayeron (**-94,9%**), llevándolo a un saldo negativo de **-79 M€**.

Saldo de la balanza comercial con Estados Unidos en 2025

EE.UU	Peso X	Peso M	TVA X	TVA M	SALDO
Sectores Económicos	100,0%	100,0%	7,1%	23,2%	53
1 ALIMENTACIÓN					
BEBIDAS Y TABACO	18,1%	1,8%	2,3%	-20,4%	42
2 PRODUCTOS					
ENERGETICOS	0,0%	0,1%	0,0%	22,2%	0
3 MATERIAS PRIMAS	2,3%	5,0%	-11,1%	-5,9%	-4
4 SEMIMANUFACTURAS	20,5%	60,9%	25,8%	25,6%	-69
5 BIENES DE EQUIPO	43,9%	26,5%	9,5%	29,1%	58
6 SECTOR AUTOMOVIL	2,7%	1,9%	-0,6%	89,7%	3
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	6,9%	0,2%	-19,8%	9,5%	17
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	5,3%	3,6%	12,7%	7,4%	6
9 OTRAS MERCANCIAS	0,3%	0,1%	-49,7%	57,1%	1

Balanza comercial con India y Zona Euro

Con la India, Aragón tuvo un saldo negativo de **-246M€**. Todas las partidas tuvieron saldo negativo, destacamos **semimanufacturas (-96M€)**, **bienes de equipo (-62M€)**, **sector del automóvil (-46M€)** y **manufacturas de consumo (-42M€)**. Las partidas de productos energéticos y materias primas, que han estado bajo vigilancia este año, tuvieron un peso sobre el total del 0,0% (tanto en las exportaciones como las importaciones). Con la **Zona Euro** el saldo fue negativo en **-1.263 M€**, debido a los saldos negativos en **bienes de equipo (-2.860 M€)**, sector del **automóvil (-446 M€)** y **materias primas (-189 M€)**, que no compensaron los saldos positivos de **alimentación (1.076 M€)**, **manufacturas de consumo (538 M€)** y **semimanufacturas (286 M€)**. Con el **resto del mundo**, Aragón tiene un saldo negativo de **-1.145 M€**, causado por los de **manufacturas de consumo (-2.149 M€)** y **bienes de equipo (-685 M€)**, que superan los positivos de **alimentación (1.096 M€)**, **sector del automóvil (437M€)** y **semimanufacturas (218M€)**.

Saldo de la balanza comercial con la Zona Euro en 2025

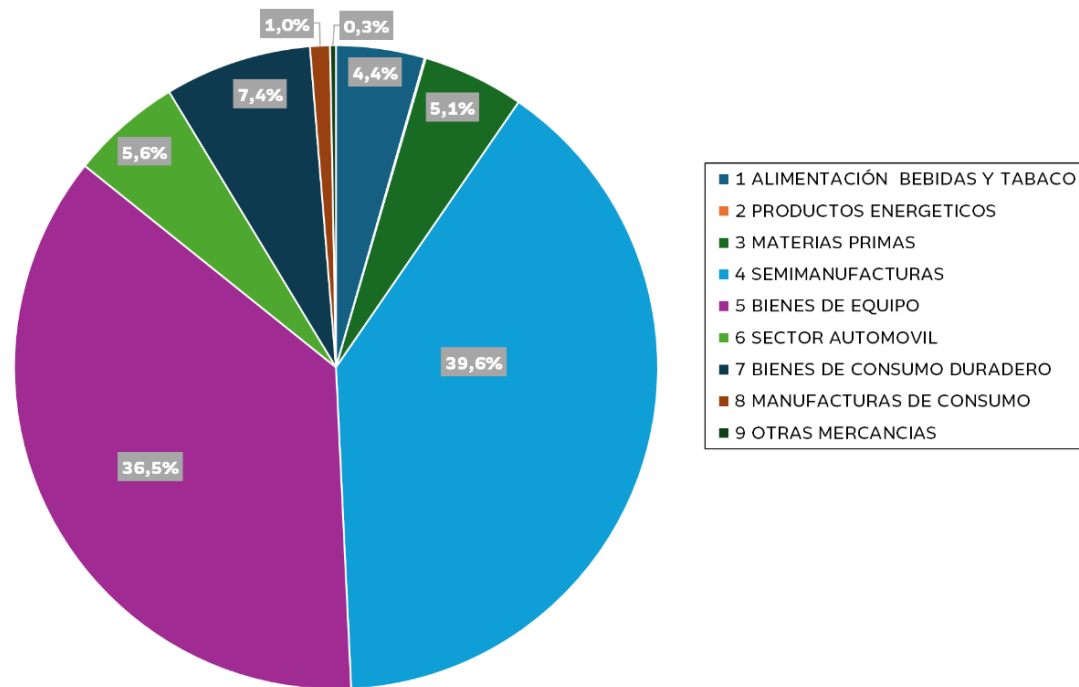
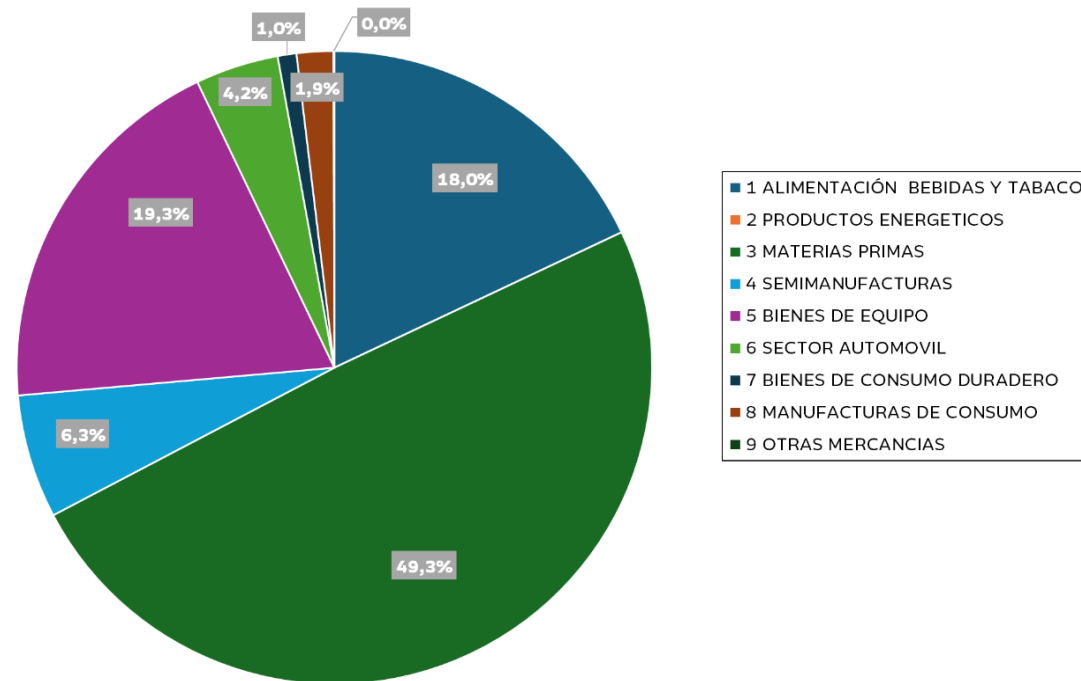
Zona Euro	Peso X	Peso M	TVA X	TVA M	SALDO
Sectores Económicos	100,0%	100,0%	-7,9%	17,7%	-1.263
1 ALIMENTACIÓN					1.076
BEBIDAS Y TABACO	20,5%	7,6%	7,7%	1,7%	
2 PRODUCTOS					
ENERGETICOS	0,1%	0,2%	468,8%	62,1%	-11
3 MATERIAS PRIMAS	1,0%	2,7%	2,7%	-0,8%	-189
4 SEMIMANUFACTURAS	20,6%	15,3%	0,8%	10,2%	286
5 BIENES DE EQUIPO	14,4%	40,2%	3,3%	41,4%	-2.860
6 SECTOR AUTOMOVIL	25,0%	26,3%	-24,2%	3,4%	-446
7 BIENES DE					
CONSUMO DURADERO	7,2%	3,2%	2,8%	24,8%	327
8 MANUFACTURAS					
DE CONSUMO	10,6%	4,2%	-22,0%	0,9%	538
9 OTRAS MERCANCIAS	0,7%	0,4%	9,4%	48,4%	17

Balanza comercial - Mercosur

Comercio con MERCOSUR (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	381,7	4,7	-3,4%	58,6%	4.069,1	8,5	1,0%	0,5%	-3.687	-4	9%	55%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	343,0	0,1	-33,5%	#¡DIV/0!	3.773,3	0,0	-16,8%	#¡DIV/0!	-3.430	0	9%	0%
3 MATERIAS PRIMAS	90,7	5,4	2,9%	129,1%	1.079,7	23,3	21,7%	-34,9%	-989	-18	8%	23%
4 SEMIMANUFACTURAS	1.899,2	41,7	-4,9%	22,4%	567,4	3,0	-12,0%	-24,9%	1.332	39	335%	1399%
5 BIENES DE EQUIPO	1.192,5	38,4	7,2%	-3,6%	272,5	9,1	4,1%	22,3%	920	29	438%	422%
6 SECTOR AUTOMOVIL	296,4	5,9	10,1%	40,2%	37,1	2,0	-2,4%	-31,7%	259	4	799%	293%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	26,1	7,8	14,7%	60,7%	9,6	0,5	12,4%	95,7%	16	7	271%	1724%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	218,2	1,1	21,4%	36,4%	73,8	0,9	23,5%	41,9%	144	0	296%	119%
9 OTRAS MERCANCIAS	180,0	0,3	44,7%	19,2%	21,6	0,0	27,0%	100,0%	158	0	832%	1550%
TOTAL	4.627,8	105,2	-1,7%	17,9%	9.904,1	47,2	-5,5%	-20,6%	-5.276	58	47%	223%
Arancel medio (hasta 09-01-2026)	13%				5,0%							

Las **exportaciones de Aragón al conjunto de los países integrantes de Mercosur** en 2025 fueron de **105,2 M€ (tva 17,9%)** y las **importaciones 47,2M€ (tva -20,6%)**, con un **saldo comercial positivo de 58M€** y una **tasa de cobertura superior al 200%**. El **peso de estos países sobre las exportaciones e importaciones totales aragonesas** no llegan 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 55,6M (52,8%** del total de Mercosur), seguido de **Argentina (34,1%)**, **Uruguay (8,4%)** y **Paraguay (4,7%)**. En cuanto a las **importaciones**, **Brasil** sigue siendo el principal socio comercial con **38,7M€ (81,9%)**, después **Uruguay (9,8%)**, **Argentina (8,2%)** y **Paraguay (0,0%)**.

Balanza comercial - Mercosur

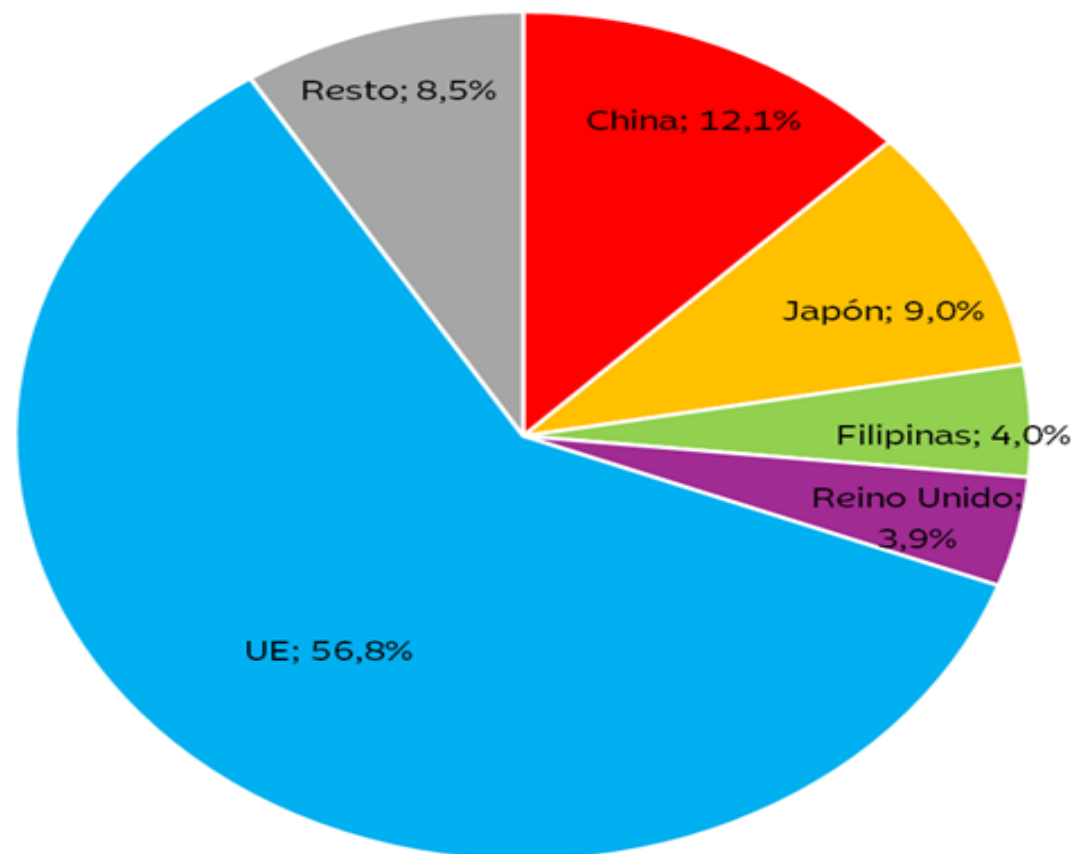
Exportaciones de **ARAGÓN** a países integrantes de **MERCOSUR**Importaciones de **ARAGÓN** a países integrantes de **MERCOSUR**

Los sectores con mayor peso en las exportaciones a Mercosur fueron **semimanufacturas (39,6%)**, **seguido de bienes de equipo (36,5%)**, **bienes de consumo duradero (7,4%)** y **sector del automóvil (5,6%)**. Frente a 2024, crecieron las exportaciones del **semimanufacturas (22,4%)**, **sector del automóvil (40,2%)** y **alimentación (58,6%)**, mientras que cayeron las de **bienes de equipo (-3,6%)**. Por el lado de las **importaciones**, las compras de **materias primas** tienen un peso del **49,3%**, seguido de **bienes de equipo (19,3%)** y **alimentación (18,0%)**.

Balanza comercial - Porcino

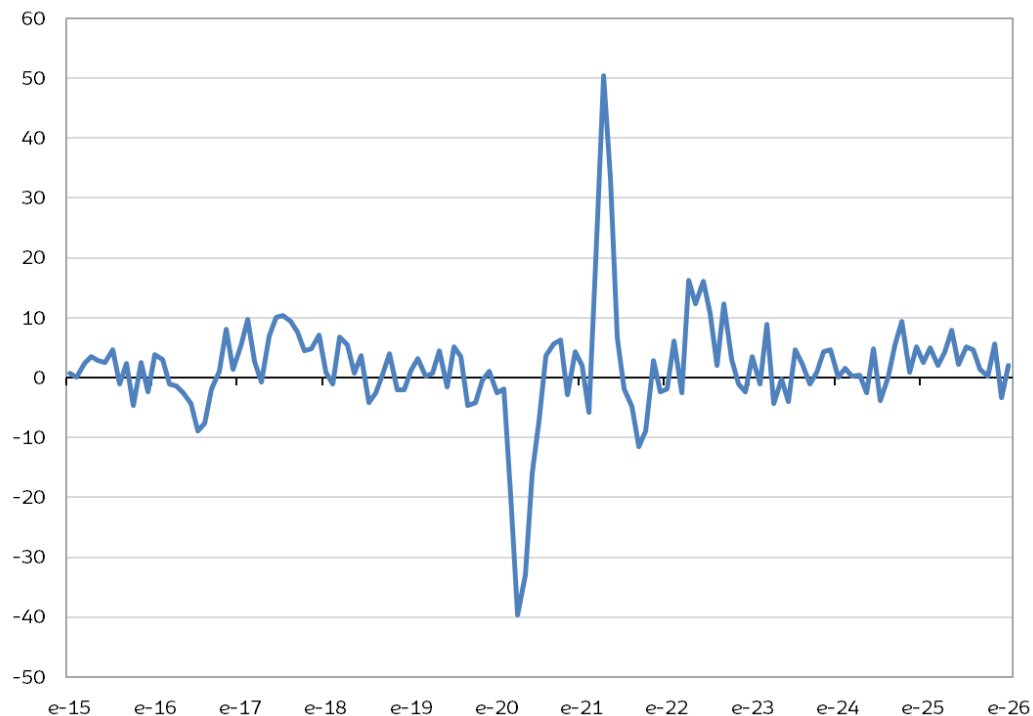
Las exportaciones del **sector porcino alcanzaron en 2025** la cifra de **1.964,7M €**, cayendo un **-12,3 %** frente a 2024 (máximo valor de la serie histórica). **Los principales socios comerciales** en el año 2025 siguieron siendo **China** con un peso sobre el total del **12,1% (237,3 M€)**, seguido de **Italia (11,4%, 223,6 M€)**, **Japón (9,0%, 175,9 M€)**, **Polonia (7,4%, 144,5M€)**, **Rumania (6,9%, 135,5 M€)** y **Francia (6,7%, 131,9M€)**. Las exportaciones al **conjunto de la Unión Europea** representaron el **56,8% del total**. Las variaciones interanuales de estos mismos socios comerciales fueron negativas con una pérdida total de **-262,4M€**. Cayeron en **China** un **-24,4%**, **Italia (-3,8%)**, **Japón (-29,9%)**, **Polonia (-21,1%)**, **Rumania (-27,9%)** y **Francia (-7,7%)**, así como **UE (-7,8%)**.

Exportaciones productos porcinos 2025 de Aragón

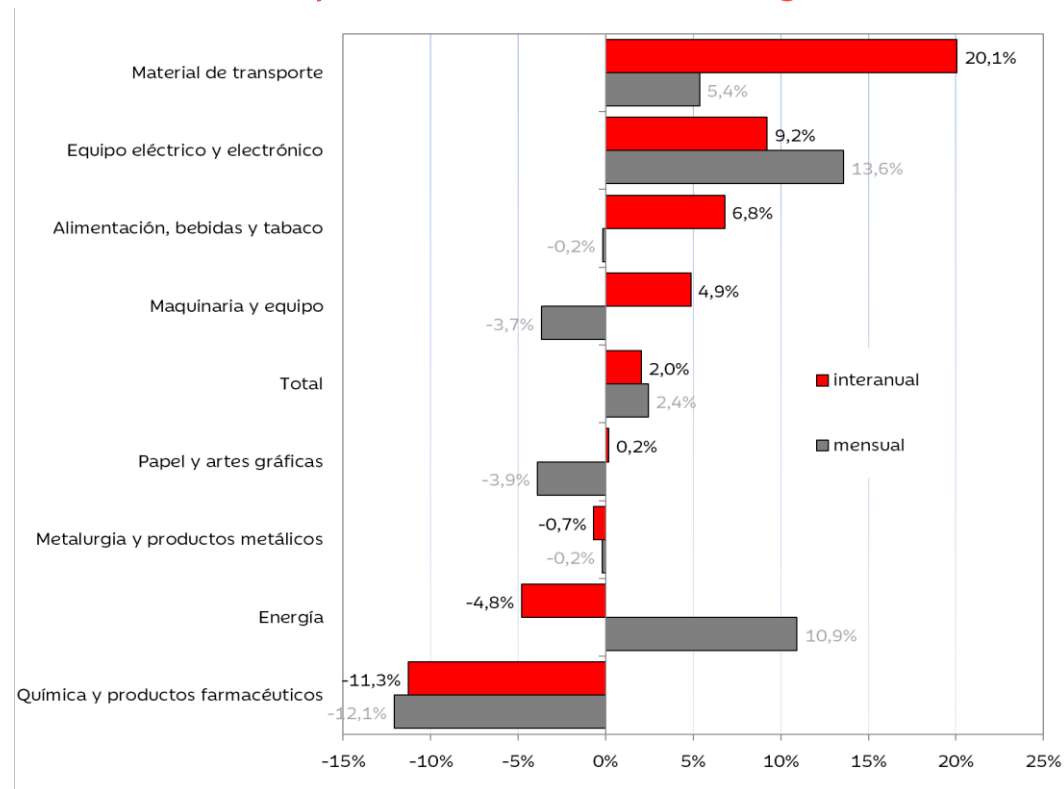


Producción industrial

Tasa de variación interanual



Variación de la producción industrial en Aragón en enero de 2025

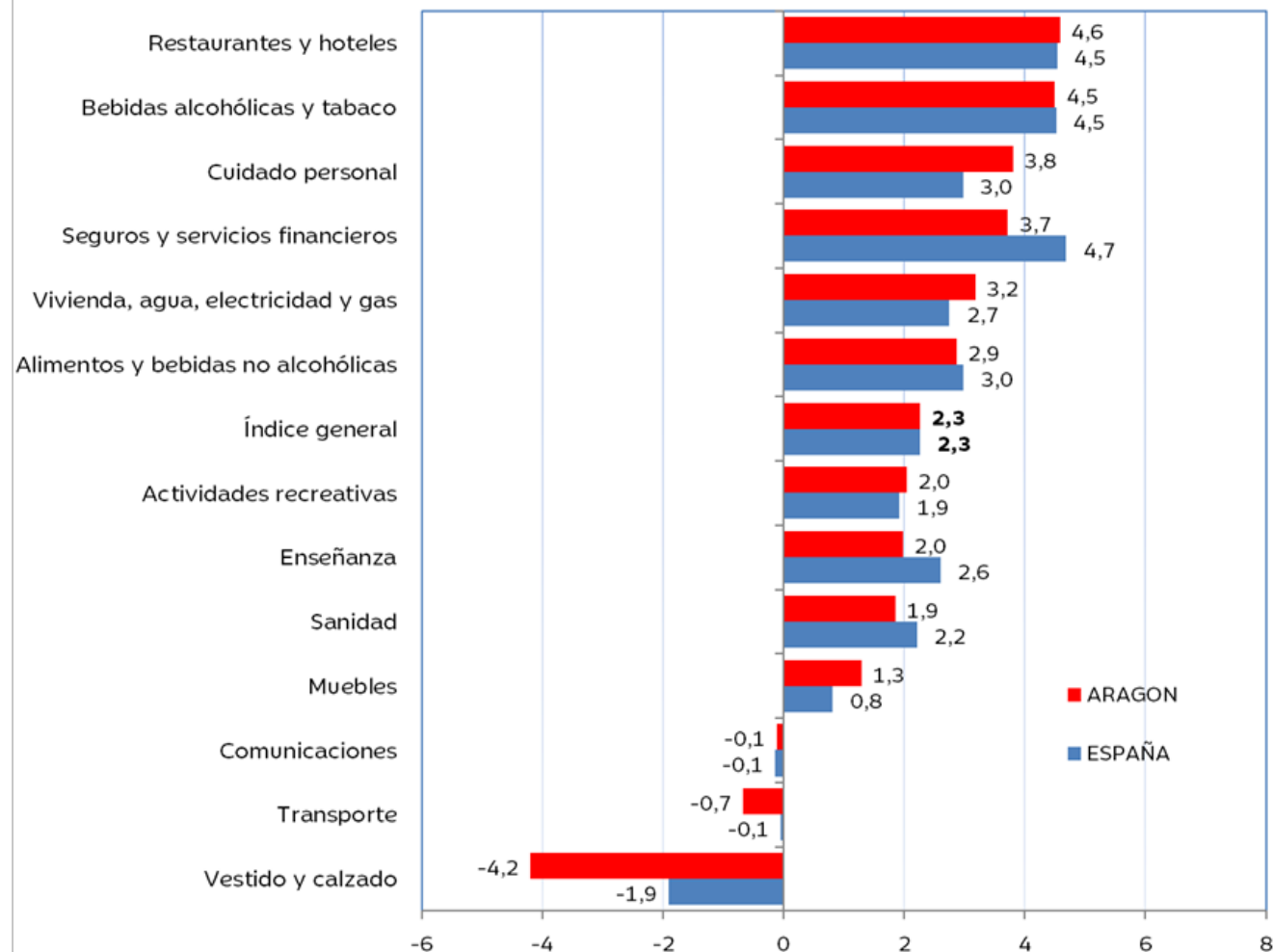


La **producción industrial** en **enero** creció un **2,4%** después de caer un **-5,2%** en diciembre, con datos ajustados a estacionalidad y calendario. La **tasa interanual** también se recuperó hasta un **2,0%** desde **-3,4%** en el mes anterior. Además, se encontraba un **5,8%** por encima de los niveles prepandemia. Los crecimientos en **material de transporte (20,1%)**, **equipo eléctrico y electrónico (9,2%)**, **alimentación y bebidas (6,8%)** y **maquinaria y equipo (4,9%)**, compensaron las caídas en: **metalurgia y productos metálicos (-0,7%)**, **energía (-4,8%)** y **química y productos farmacéuticos (-11,3%)**.

Precios

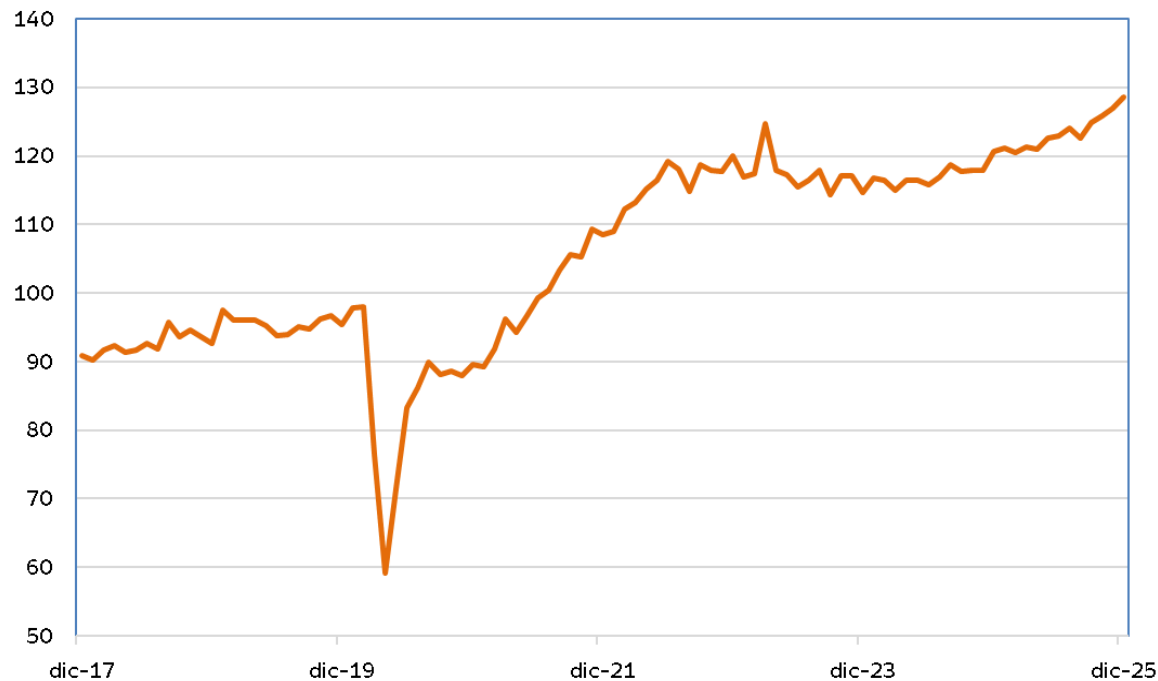
El **IPC** se desaceleró interanualmente en enero hasta el **2,3%** (igual que la media española) desde el 2,9% en diciembre. La **tasa subyacente**, lo hizo en una décima hasta un **2,6%**, encontrándose con el mismo dato que la media española. La **desagregación por grupos de gasto** nos muestra que, en el mes de enero, el segmento más inflacionista fue **restaurantes y hoteles (4,6%** vs 4,5% en España), seguido de **bebidas alcohólicas (4,5%** en ambos) y **cuidado personal (3,8%** vs 3,0% en España). Por el contrario, con variaciones negativas se encontraba **comunicaciones (-0,1%** en Aragón y España), **transporte (-0,7%** vs -0,1%) y **vestido y calzado (-4,2%** vs -1,9%). **Frente a 2019** el IPC creció un **24,6%** en **Aragón** (24,3% en España). Las partidas que más aumentaron fueron **alimentos y bebidas no alcohólicas (41,6%** vs 41,3% en España), **restaurante y hoteles (29,3%** vs 30,9% en España) y **bebidas alcohólicas y tabaco (25,7%** vs 26,1%). Con variaciones negativas solo se encontraba **comunicaciones (-2,9%** en ambos).

Crecimiento interanual del IPC en enero

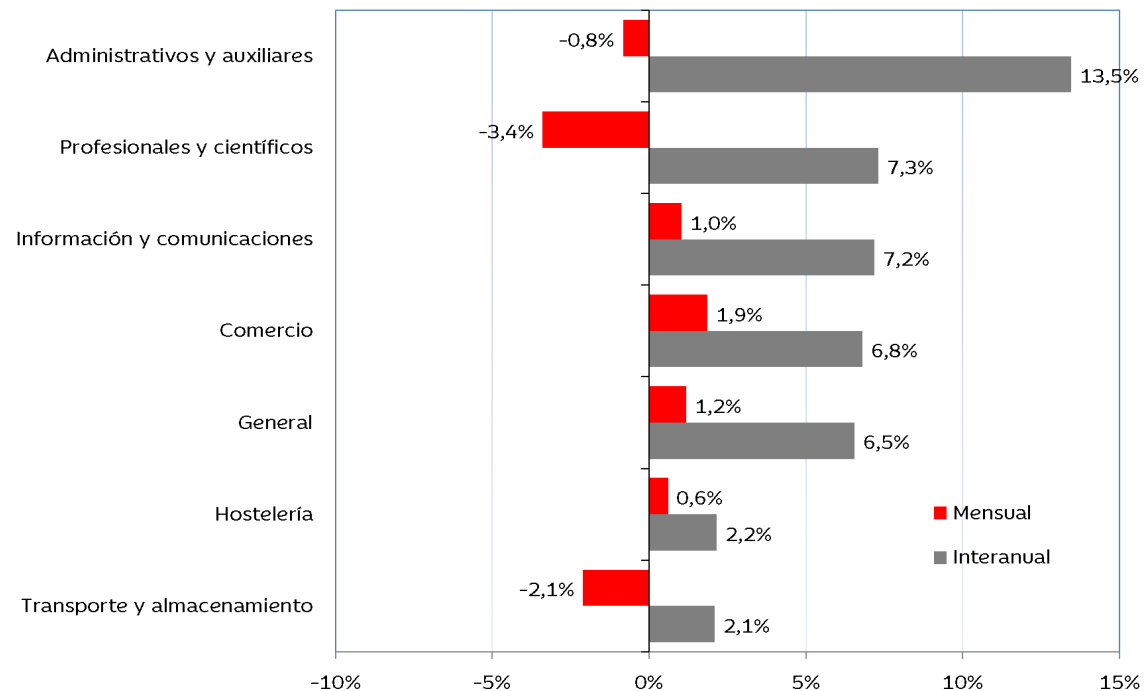


Cifra de negocios del sector servicios

Índices de cifra de negocios de servicios en Aragón



Variación de la facturación de los servicios en diciembre de 2025

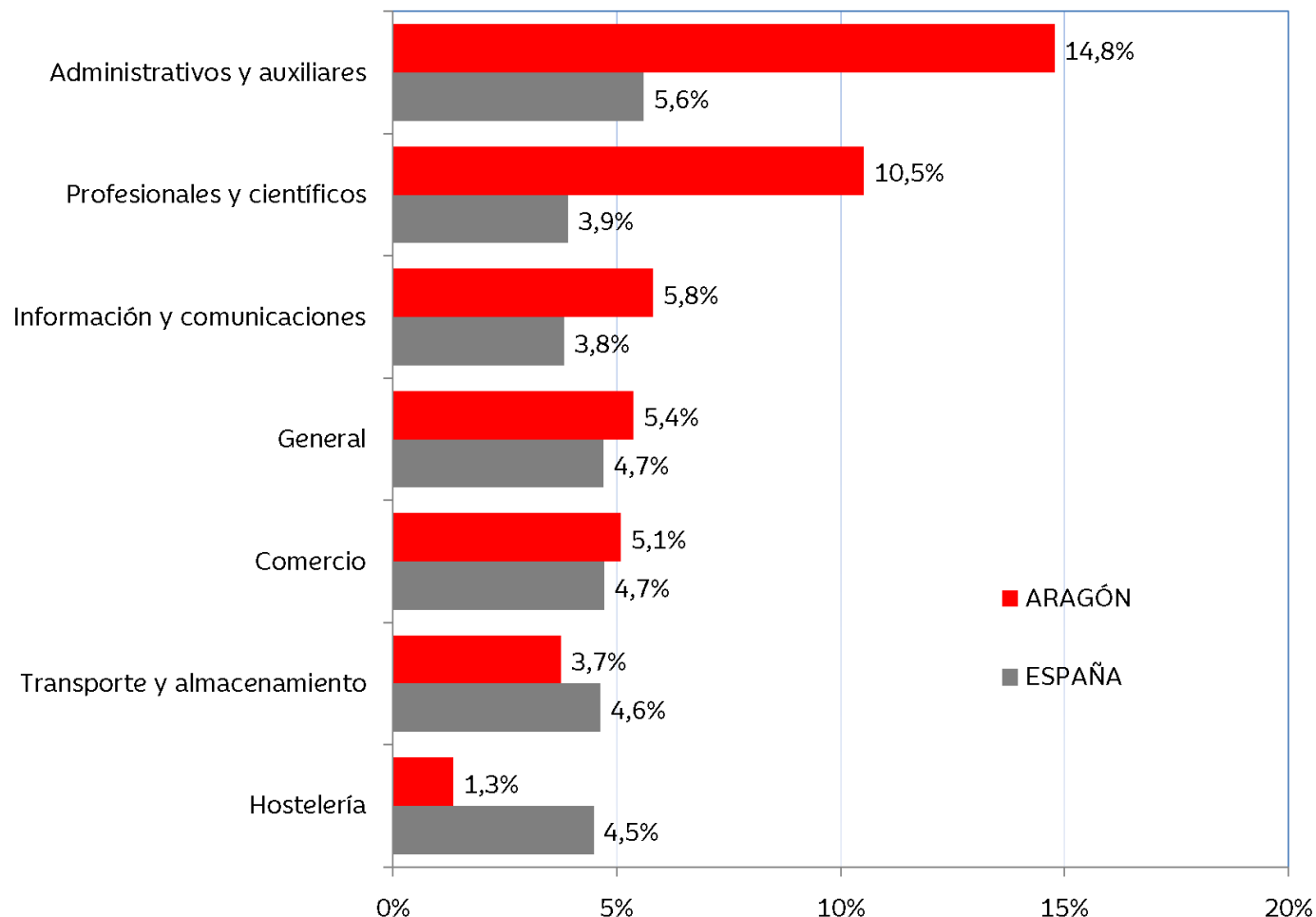


La **cifra de negocios del sector servicios** mejoró en dos décimas hasta un **1,2% mensual** en **diciembre**, mientras que la **tasa interanual** se desaceleró hasta un **6,5%** desde 7,8%. El **dato interanual aragonés fue superior al de España (6,5% frente a 4,1%)**. Por encima de la media aragonesa destacaban servicios **administrativos y auxiliares (13,5% vs 8,0% en España)** y **profesionales y científicos (7,3% vs 3,8% en España)**, **información y comunicaciones (7,2% frente 8,7%)** y **comercio (6,8% vs 3,2%)**. Crecieron por debajo de la media servicios de **hostelería (2,2% vs 2,9% en España)** y **transporte y almacenamiento (2,1% vs 3,2%)**.

Cifra de negocios del sector servicios

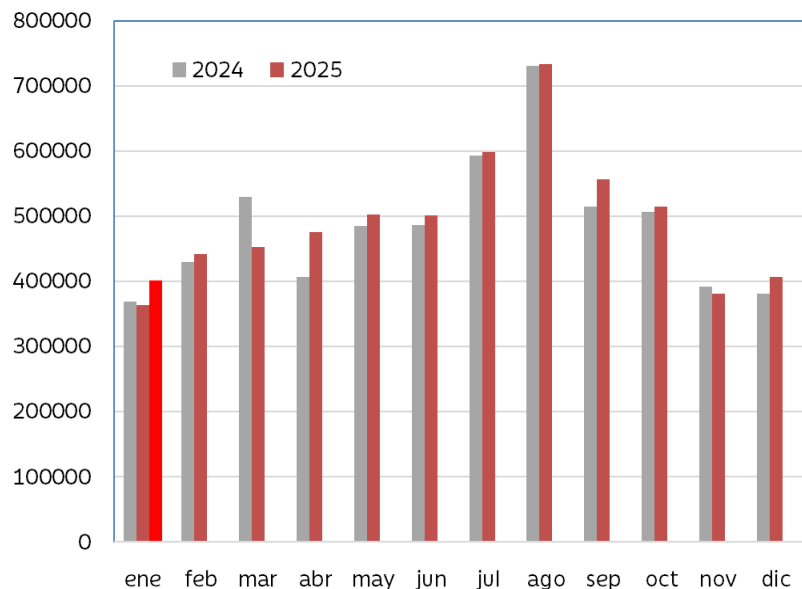
En cuanto a la **variación interanual en el año 2025**, crecieron por encima de la media (**5,4% en Aragón** y 4,7% en España) los servicios **administrativos y auxiliares (14,8% vs 5,6% en España)**, **profesionales y científicos (10,5% vs 3,9%)** e **información y comunicaciones (5,8% frente a 3,8%)**. Por debajo de la media estaban **comercio (5,1% en ambas vs 4,7% en España)**, **transporte y almacenamiento (3,7% y 4,6%)** y **hostelería** que crecía un modesto **1,3%** frente a la media nacional que lo hacía a un 4,5%. Si extendemos el análisis **frente a 2019** obtenemos que el **índice general creció un 29,3%**, menos que la media española (34,3%). Con variaciones por encima de la media se encontraban **administrativos y auxiliares (100,8% vs 53,1%)**, **información y comunicaciones (41,5% vs 19,4%)** y **hostelería (36,2% vs 39,1%)**. Mientras que con crecimientos menores estaban **comercio (27,1% vs 31,9%)**, **profesionales y científicos (14,1% vs 22,7%)** y **transporte y almacenamiento (4,4% vs 32,5%)**.

Variación de la facturación de los servicios en 2025

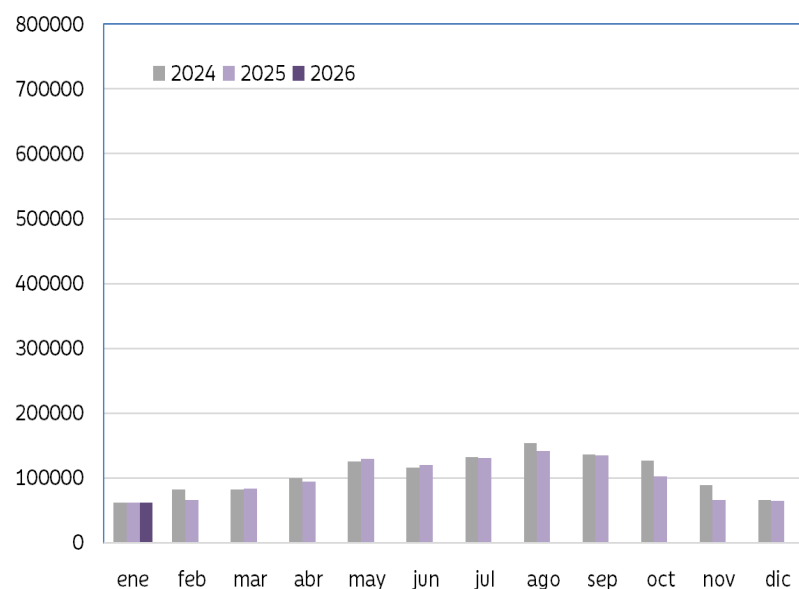


Pernoctaciones hoteleras

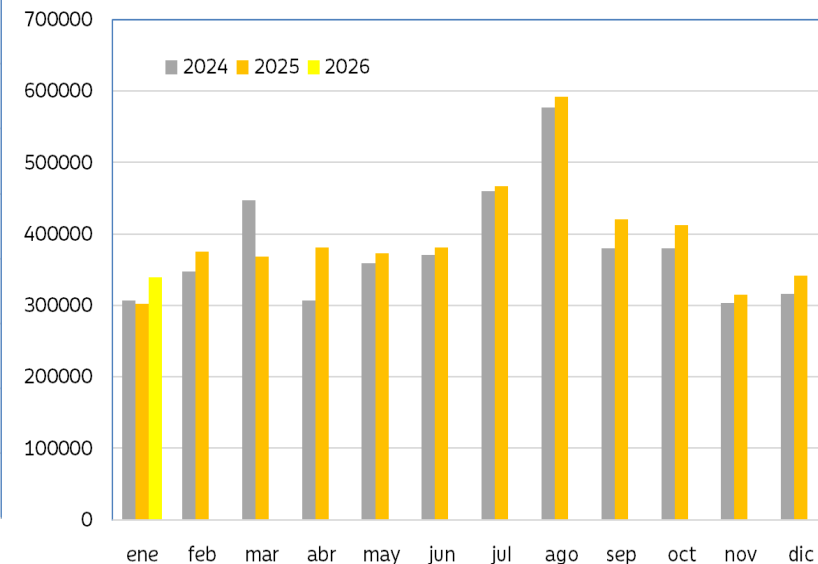
Total



Extranjeros



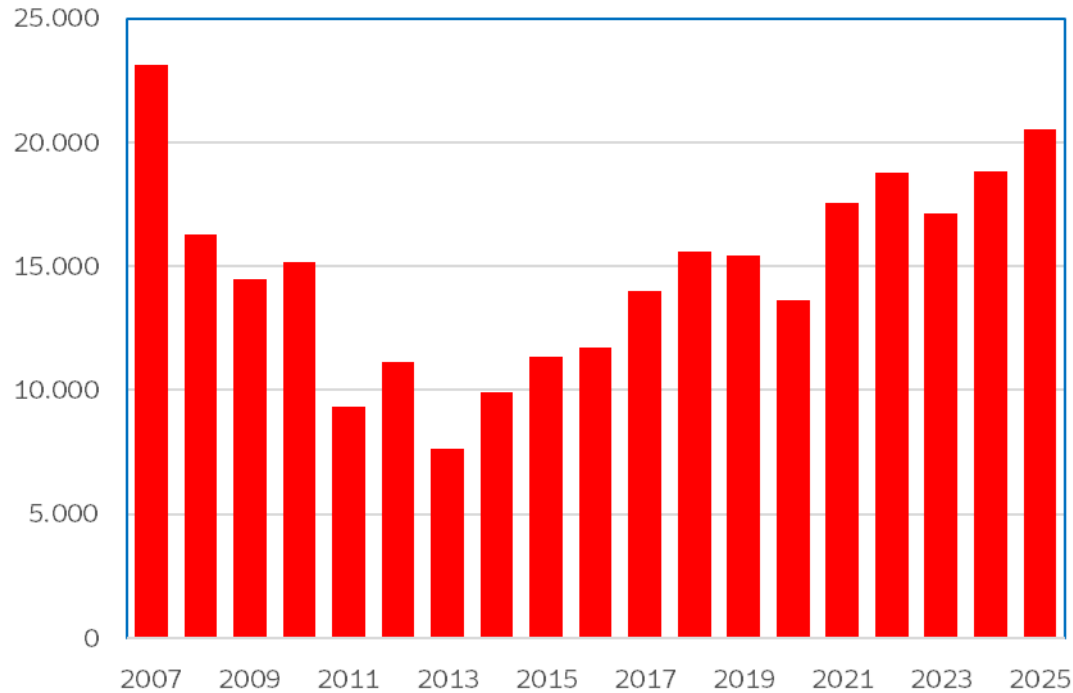
Españoles



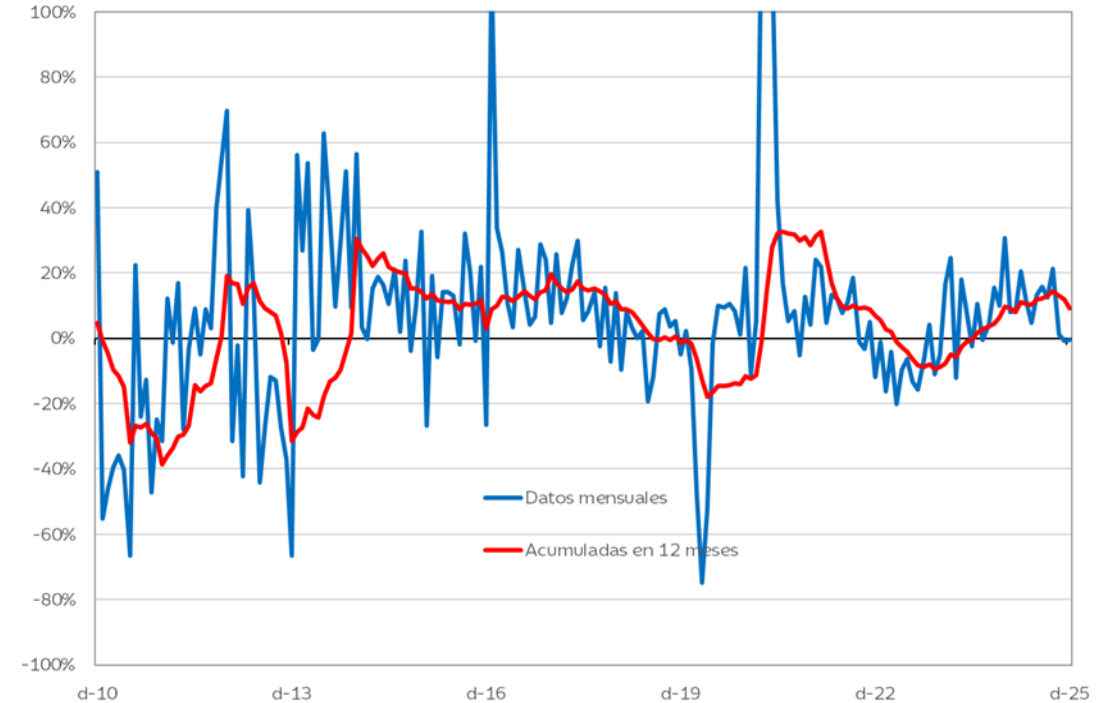
Las **pernoctaciones** crecieron un **10,3% interanual** en **enero**, en este caso gracias al impulso de las de **españoles (12,0** desde 7,5%), así como, en menor medida, por las **de extranjeros (1,8%** desde -2,9%). Las pernoctaciones de **extranjeros** representaron el **15,6%** sobre el total en enero (se trata del nivel más bajo desde marzo de 2025). La **cuota de Aragón** sobre las **pernoctaciones** en **España** se situó en el **2,3%** desde 2,2% en diciembre. La cuota en las pernoctaciones de **extranjeros** fue de un modesto **0,5%**, mientras que las de **españoles** alcanzó el **5,8%** (0,6% y 4,7% en diciembre). El crecimiento de los **precios** se situó en el **9,7% a comienzos del año**, acelerándose desde un **7,3%** el mes anterior.

Sector inmobiliario

Compraventas de viviendas en 12 meses (Notariado)



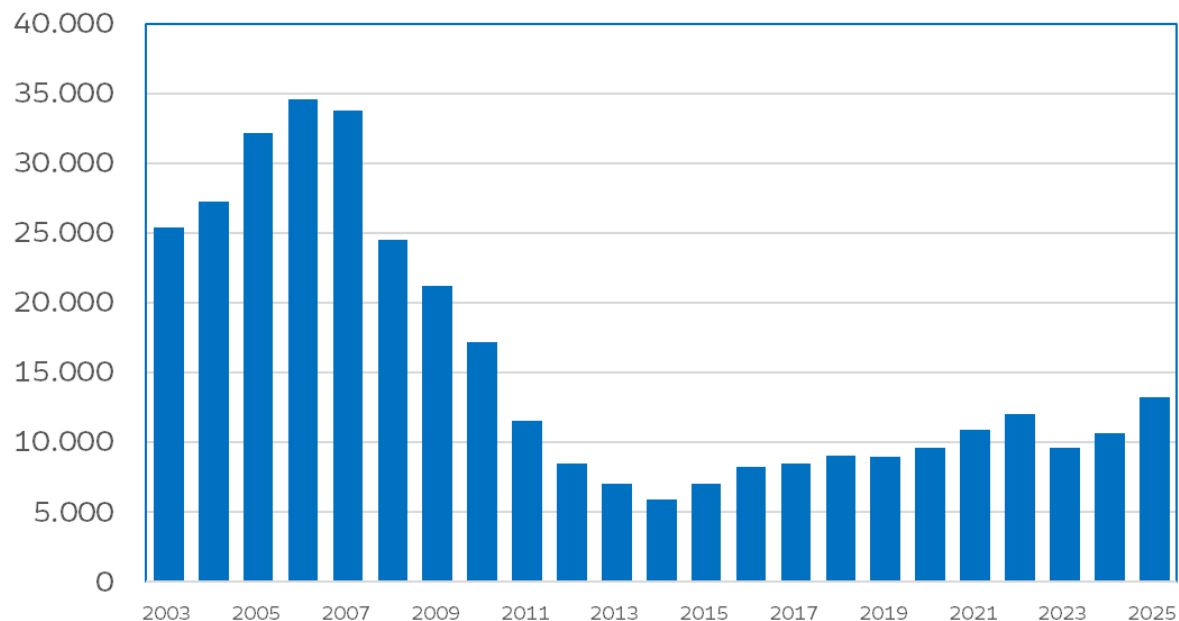
Variaciones interanuales



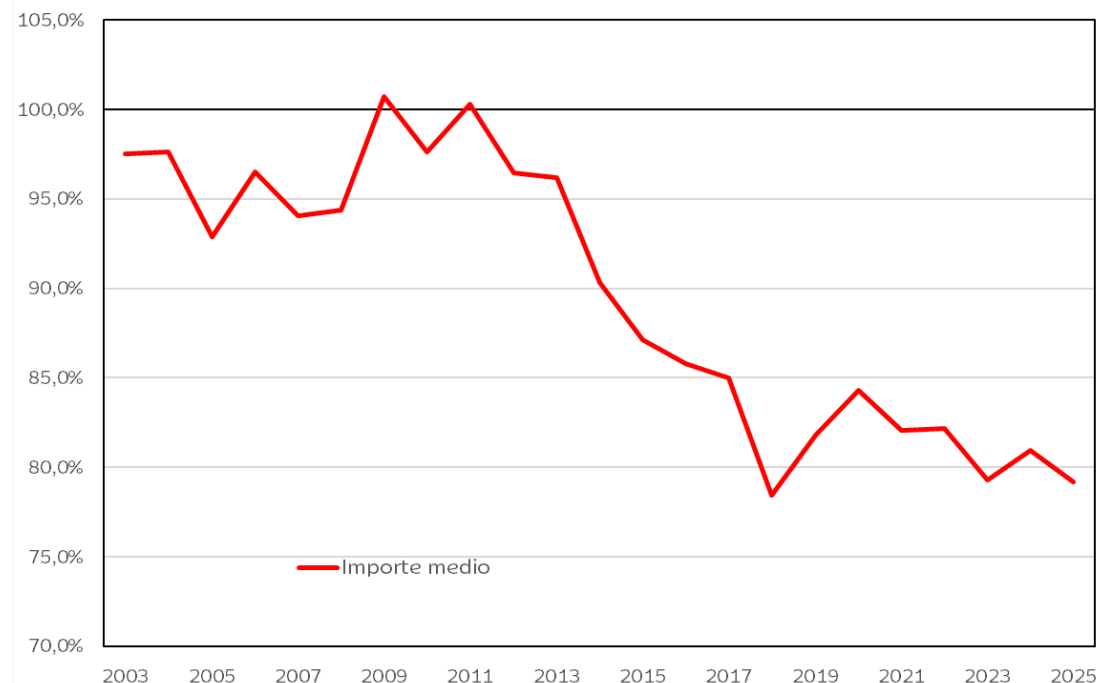
Las **compraventas de viviendas** crecieron un **9,1% interanual en 2025** según el notariado, si bien, descendían ligeramente en el **cuarto trimestre (-0,1%)** y en **diciembre (-0,4%)**. **En 2025 se vendieron 20.525 viviendas**, máximo desde 2007 como en España, y con incrementos superiores frente a los máximos de 2024 (9,1%) y 2022 (9,4%). Las **compraventas en Aragón** supusieron un **2,73% de las realizadas en España**, el segundo nivel más alto en la última década, sólo superado por el dato de 2020 (2,78%).

Sector inmobiliario

Hipotecas concedidas:



Hipoteca media en Aragón como % del promedio nacional:



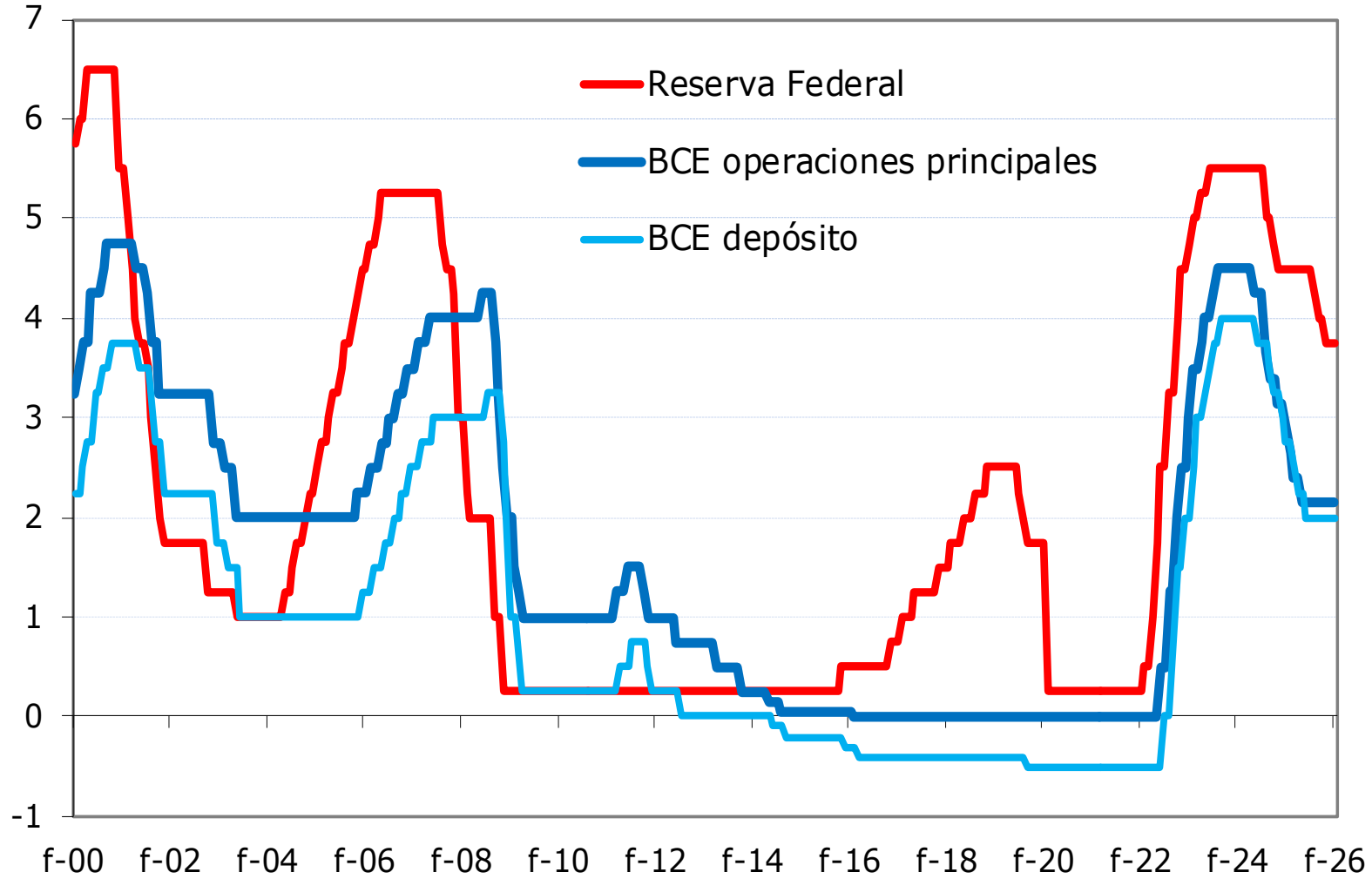
El crecimiento de las **hipotecas concedidas** fue menor en **diciembre** que en el conjunto de España (**6,1% interanual** vs. 17,4%), pero, dado el dinamismo del primer semestre, la expansión fue superior en el **conjunto de 2025 (24,0%** vs. 17,8%). En cuanto al **importe medio**, creció de forma similar en **diciembre (13,4%** vs. 13,5%), pero por debajo en **conjunto del año (10,2%** vs. 12,6%). El **importe total concedido** creció un **36,7%** en Aragón en 2025, algo por encima del promedio español (32,6%). Las cifras agregadas de **2025** nos muestran **13.264 hipotecas concedidas** a un **importe medio de 129.625€** (-21% por debajo de los 163.738€ de media en España) por un total de **1.719 millones de euros** (un 2,1% del mercado nacional).

05

Tipos de interés



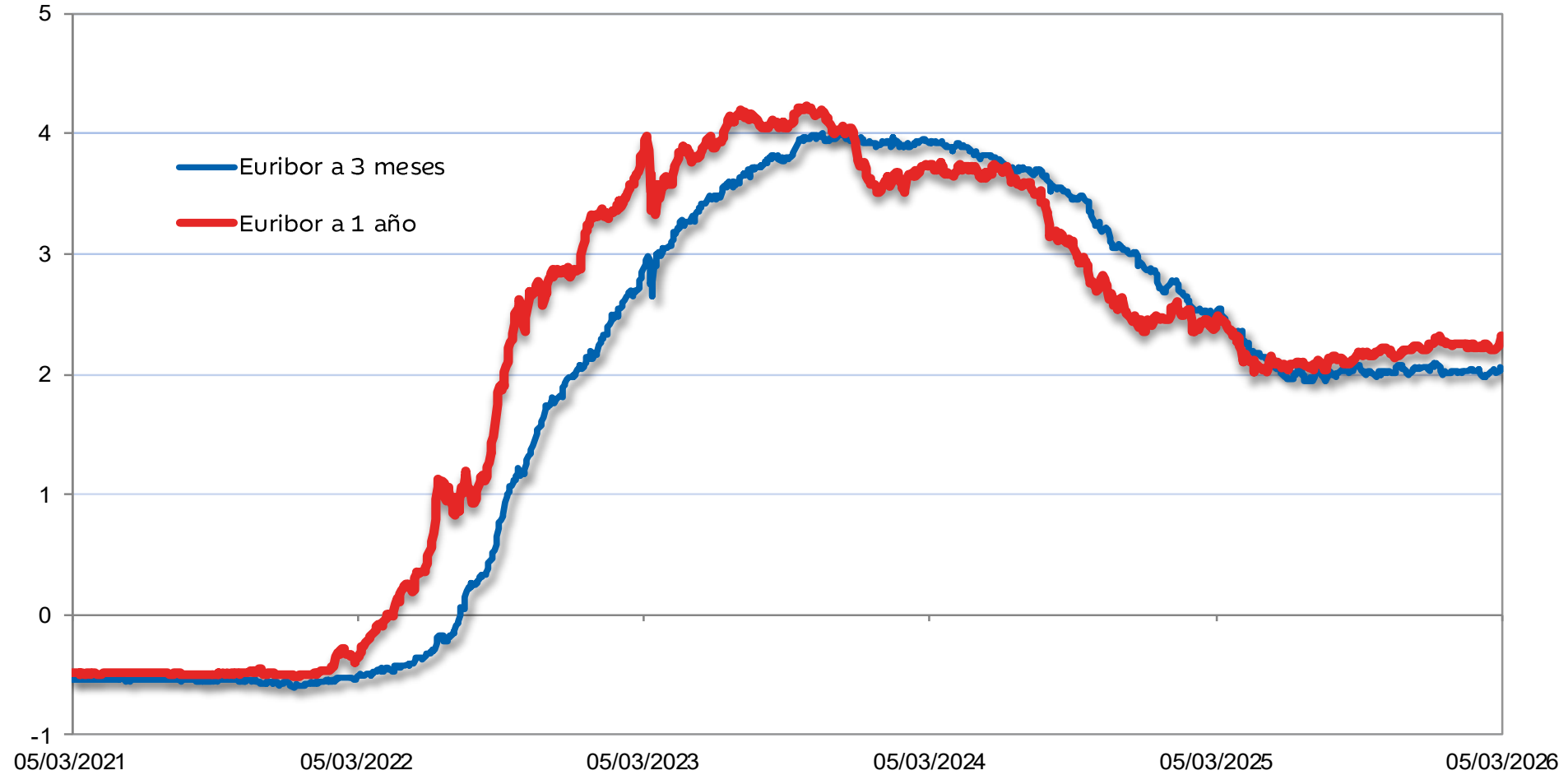
Tipos de interés a corto plazo



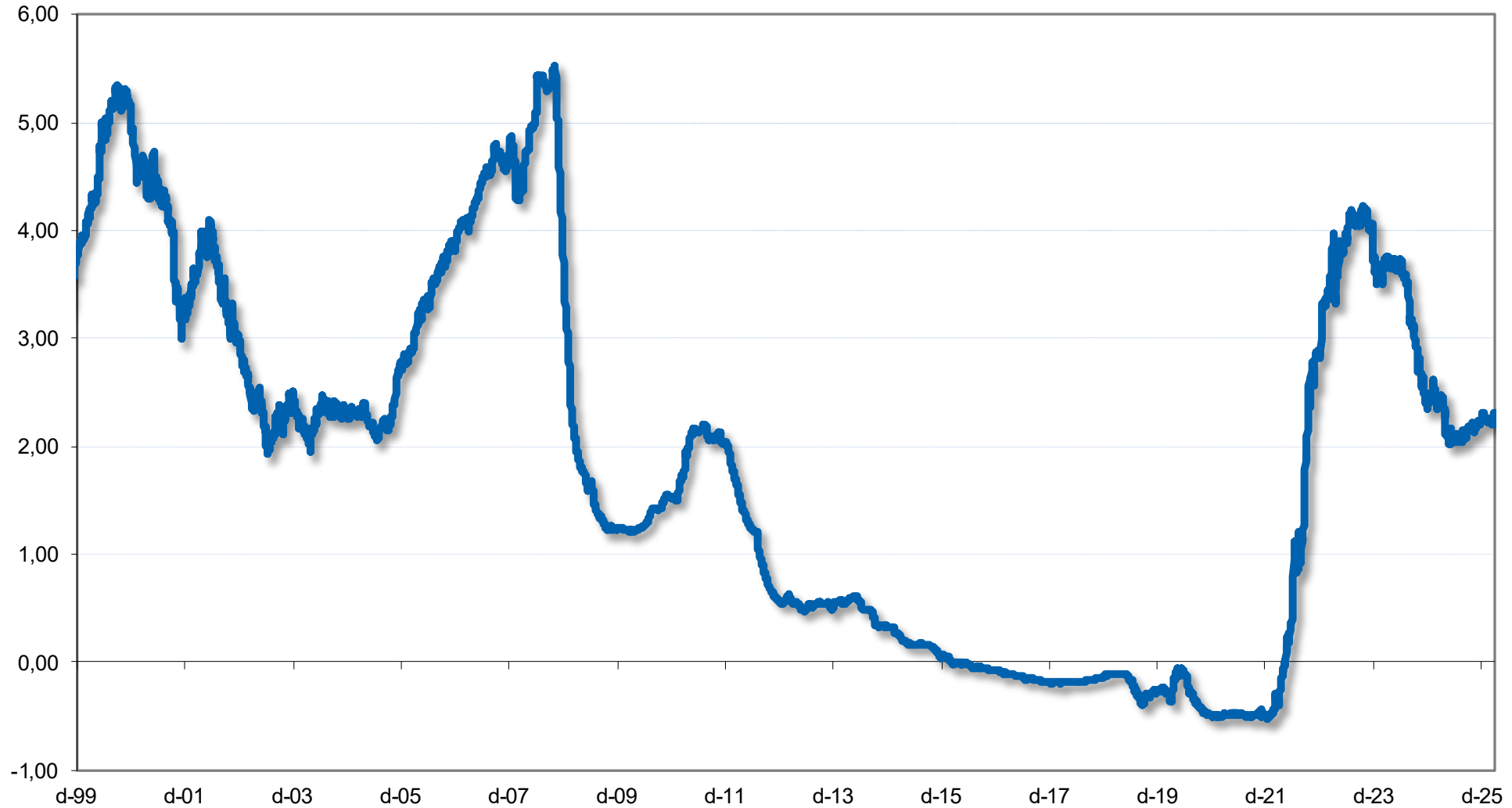
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	05-03-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,96	1,95	1,95	1,96	1,95	1,90	1,87	2,48	1,84	2,49
3 meses	2,05	2,06	2,01	2,02	2,03	2,03	2,08	2,51	1,94	2,55
6 meses	2,14	2,14	2,13	2,15	2,11	2,11	2,10	2,39	2,02	2,42
12 meses	2,32	2,31	2,22	2,22	2,25	2,24	2,19	2,45	2,02	2,48
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	05-03-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,96	1	0	0	0	6	8	-53	11	-54
3 meses	2,05	-1	3	2	2	2	-3	-47	11	-51
6 meses	2,14	0	0	-2	3	3	3	-26	12	-29
12 meses	2,32	1	10	10	7	7	13	-13	29	-17

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses

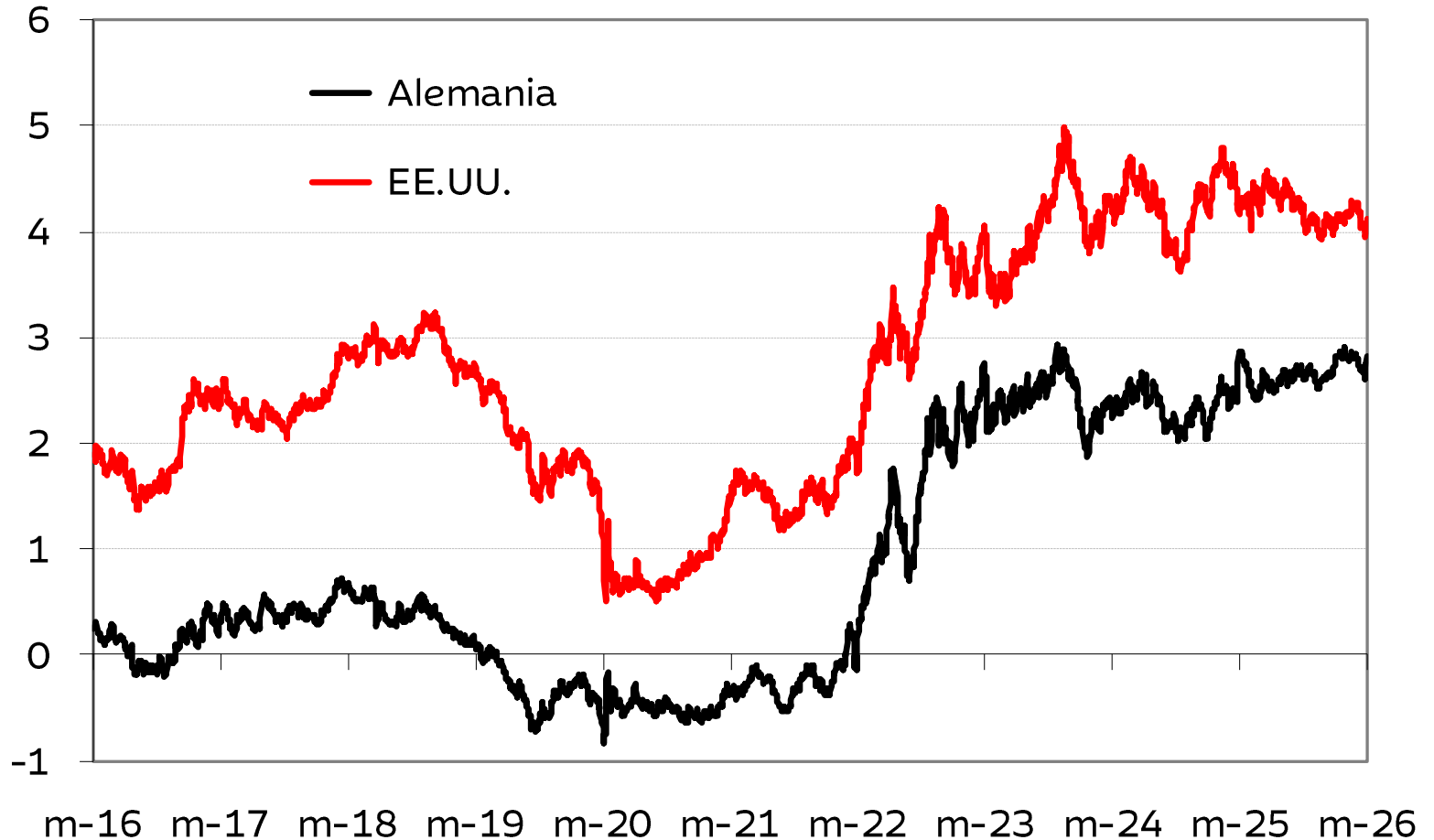


Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo han permanecido **más estables que otros activos** desde el inicio de la guerra de Irán, si bien, se han producido algunos **incrementos que contrarrestan los descensos previos**, de forma que por ahora se ha tenido más en cuenta el **impacto inflacionista del conflicto** que el papel como activo refugio de la deuda pública.

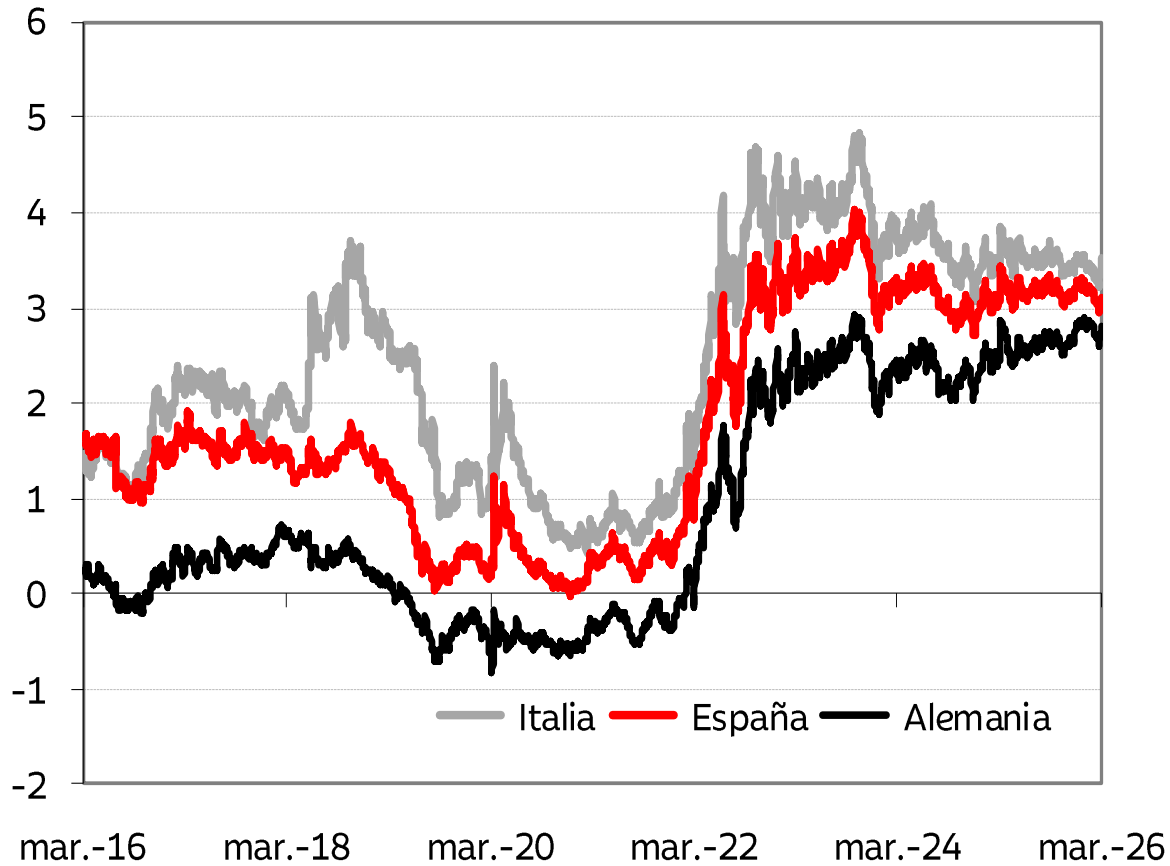
El **tipo a diez años de Estados Unidos** cotiza al **4,15%** después de haber llegado a romper a la baja el 4%. El **bono alemán** para el mismo plazo se encuentra en el **2,85%** y el **español** en el **3,30%**, de forma que el **diferencial** se ha ampliado hasta **45 p.b.**

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

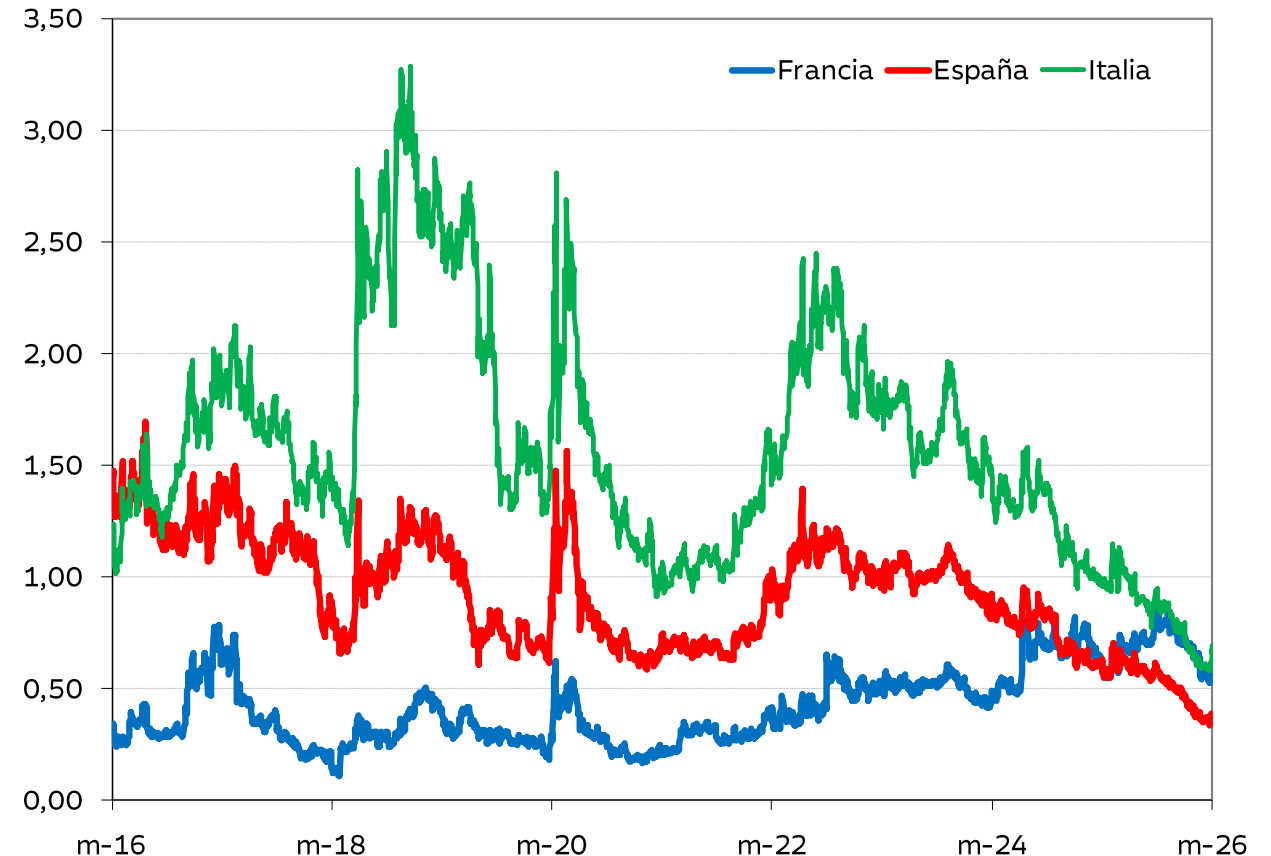


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

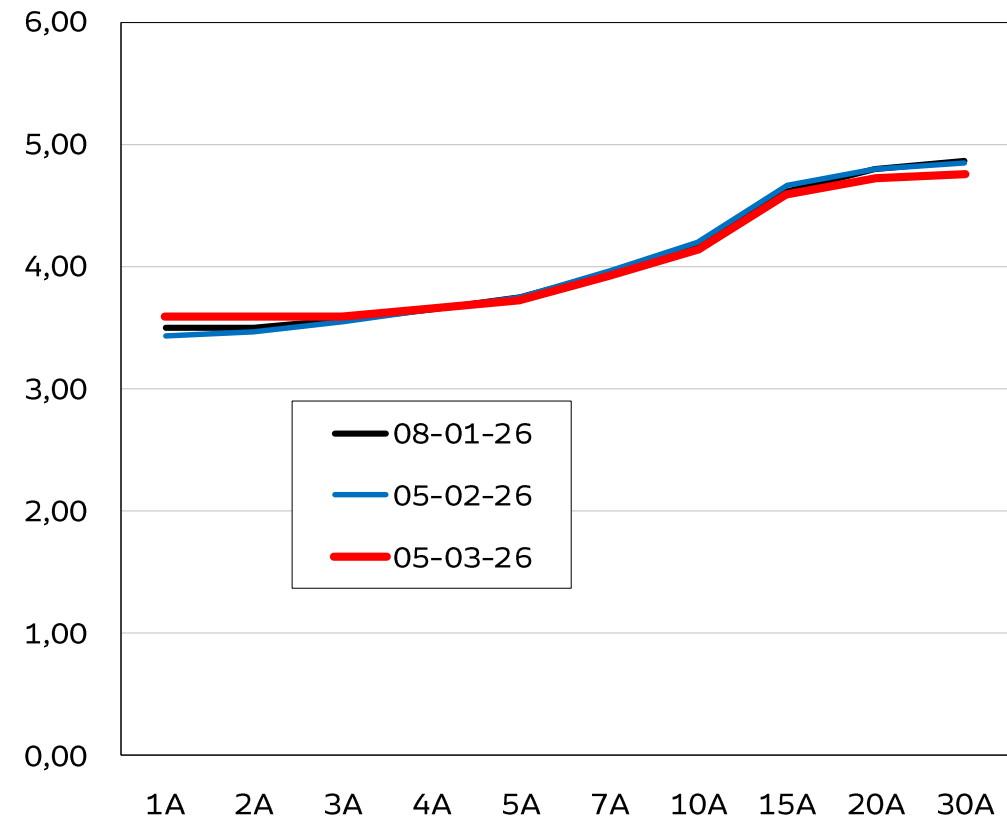


Prima de riesgo en puntos porcentuales



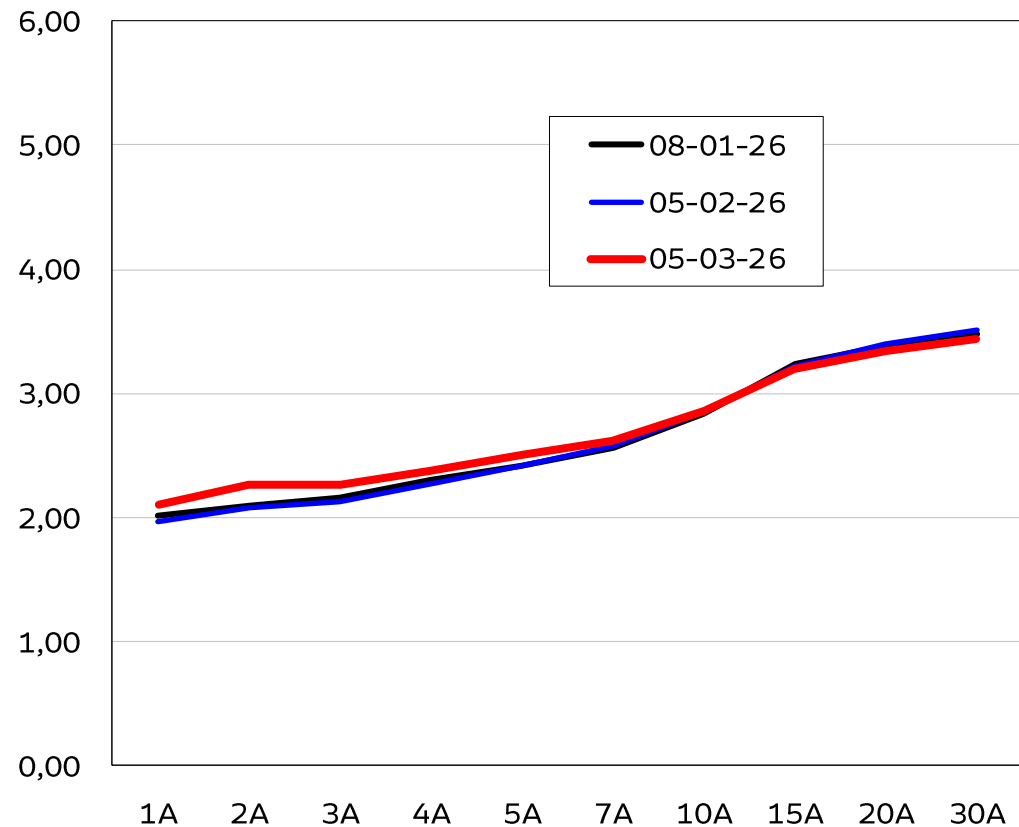
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	08-01-26	05-02-26	05-03-26
1A	3,49	3,43	3,59
2A	3,49	3,47	3,58
3A	3,56	3,54	3,59
4A	3,65	3,64	3,66
5A	3,74	3,74	3,73
7A	3,95	3,96	3,92
10A	4,19	4,20	4,13
15A	4,62	4,66	4,59
20A	4,80	4,79	4,71
30A	4,86	4,85	4,75



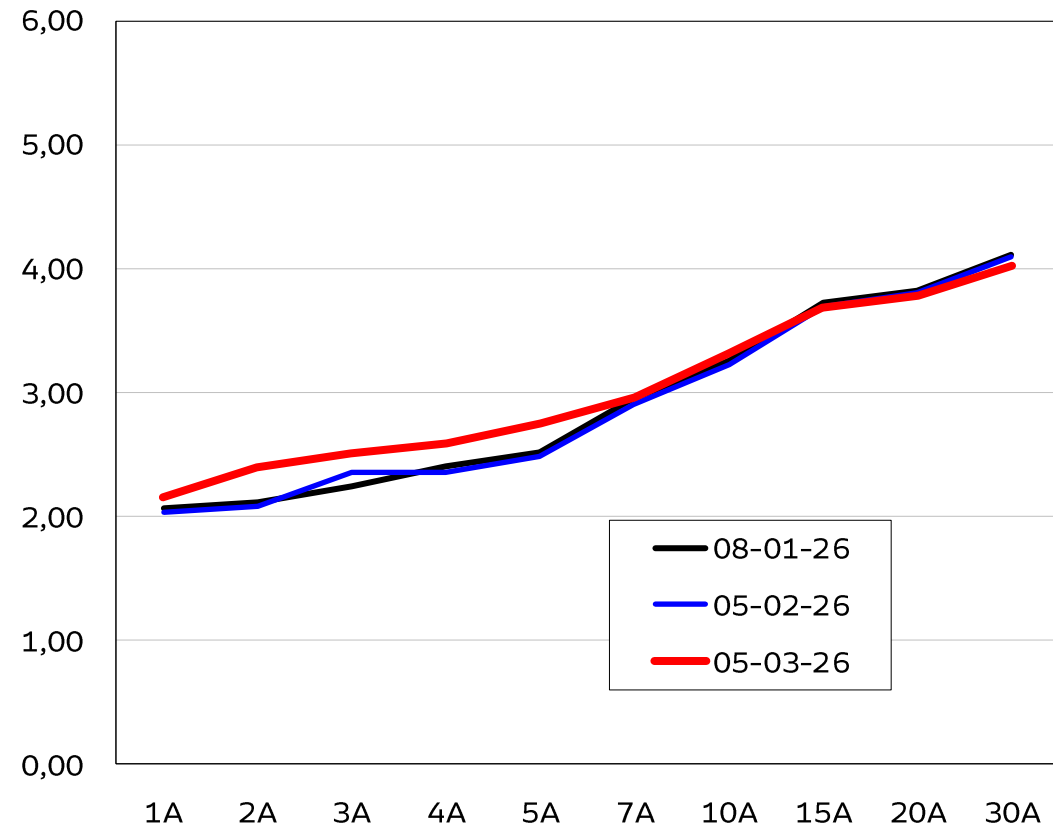
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	08-01-26	05-02-26	05-03-26
1A	2,01	1,97	2,11
2A	2,10	2,07	2,26
3A	2,16	2,12	2,25
4A	2,31	2,27	2,38
5A	2,41	2,42	2,50
7A	2,56	2,57	2,62
10A	2,83	2,84	2,85
15A	3,23	3,23	3,20
20A	3,38	3,39	3,35
30A	3,48	3,50	3,44



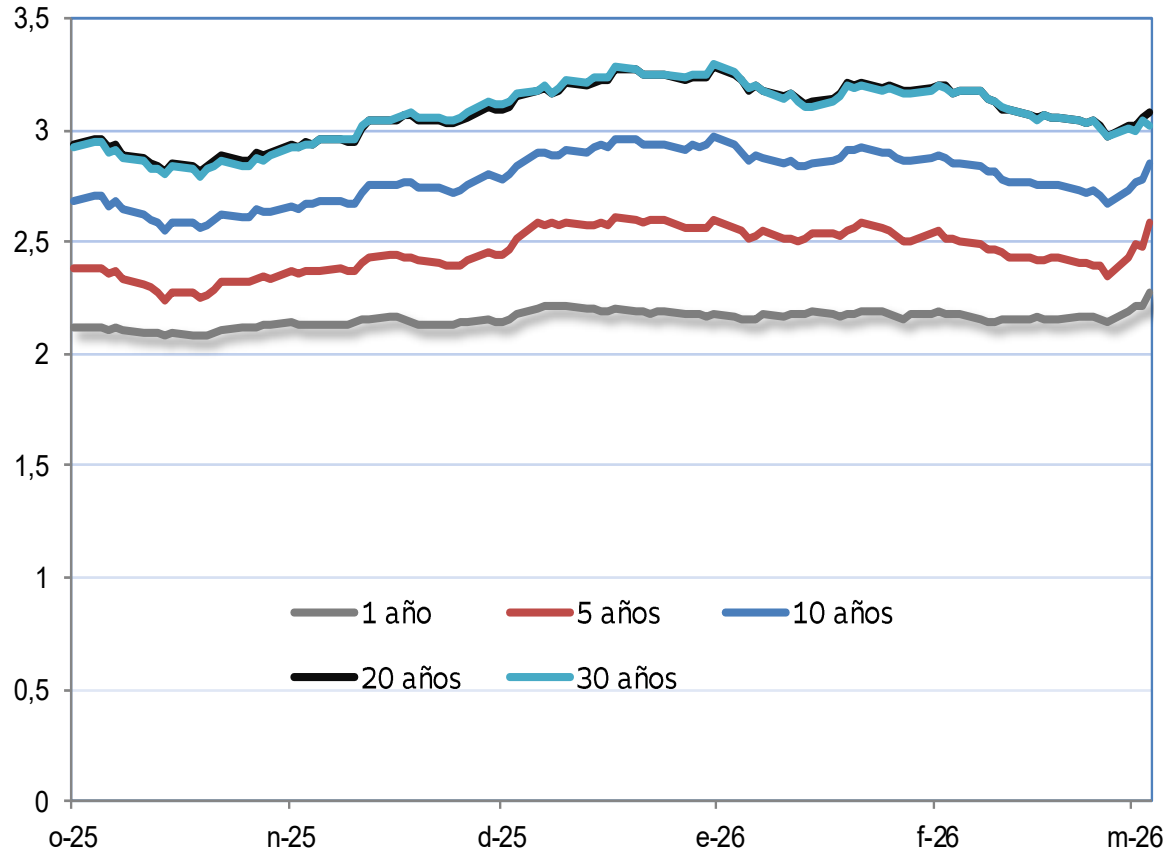
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	08-01-26	05-02-26	05-03-26
1A	2,07	2,03	2,15
2A	2,11	2,09	2,40
3A	2,24	2,35	2,50
4A	2,40	2,36	2,59
5A	2,52	2,48	2,76
7A	2,95	2,90	2,96
10A	3,26	3,22	3,31
15A	3,72	3,70	3,69
20A	3,82	3,81	3,78
30A	4,11	4,10	4,03

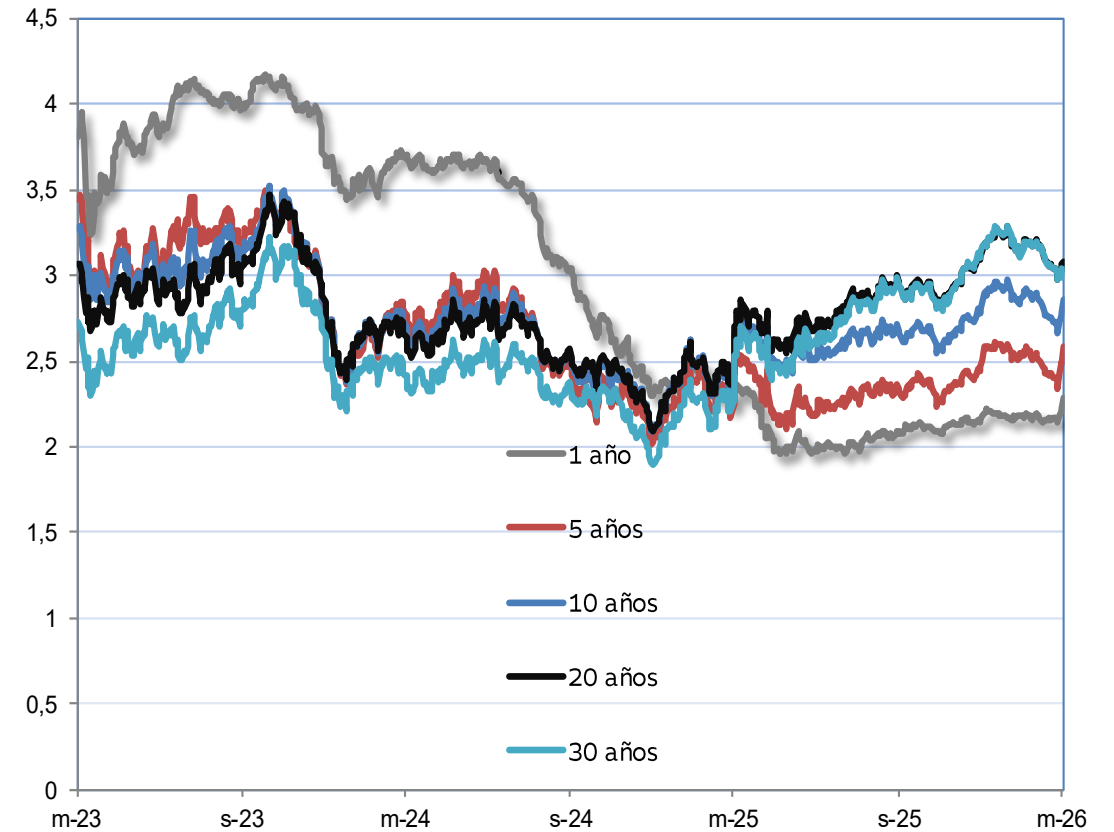


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

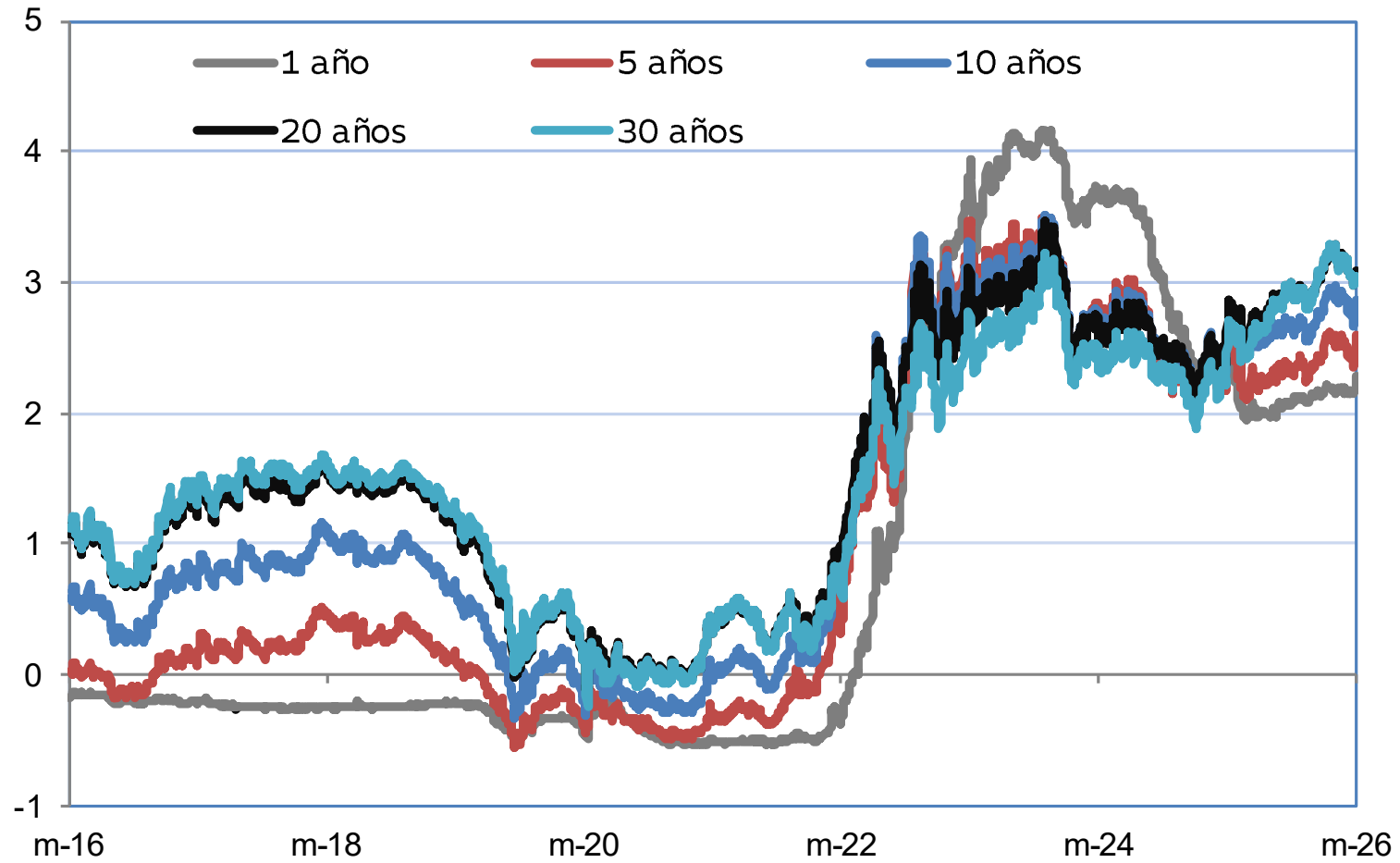
IRS europeos - Evolución reciente



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										
	05-03-26	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	2,28	2,22	2,16	2,18	2,18	2,17	2,09	2,34	1,96	2,36
2 años	2,39	2,27	2,19	2,26	2,25	2,27	2,09	2,33	1,82	2,39
3 años	2,45	2,35	2,25	2,38	2,35	2,39	2,17	2,40	1,90	2,45
4 años	2,52	2,41	2,32	2,48	2,45	2,50	2,25	2,46	2,04	2,52
5 años	2,59	2,48	2,40	2,57	2,53	2,60	2,33	2,50	2,11	2,61
6 años	2,65	2,54	2,46	2,65	2,61	2,68	2,40	2,54	2,18	2,69
7 años	2,71	2,60	2,53	2,73	2,69	2,76	2,47	2,58	2,26	2,77
8 años	2,76	2,66	2,59	2,80	2,76	2,84	2,54	2,61	2,32	2,84
9 años	2,81	2,72	2,65	2,86	2,82	2,90	2,61	2,64	2,38	2,90
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	05-03-26	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	2,28	6	12	10	10	11	19	-6	32	-8
2 años	2,39	11	20	13	14	12	29	6	56	0
3 años	2,45	10	20	7	10	6	29	5	55	0
4 años	2,52	11	20	4	8	2	27	7	49	0
5 años	2,59	11	19	2	6	-1	26	9	48	-2
6 años	2,65	11	19	0	4	-3	25	11	47	-4
7 años	2,71	11	18	-2	2	-6	23	13	45	-6
8 años	2,76	10	17	-4	0	-7	22	15	44	-8
9 años	2,81	9	15	-6	-2	-10	20	17	43	-10

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	05/03/2026	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,85	2,78	2,71	2,93	2,88	2,97	2,67	2,67	2,43	2,97
15 años	3,03	2,98	2,92	3,14	3,10	3,19	2,87	2,75	2,56	3,19
20 años	3,08	3,06	3,01	3,23	3,19	3,29	2,94	2,71	2,55	3,29
25 años	3,07	3,06	3,03	3,25	3,20	3,30	2,94	2,62	2,47	3,30
30 años	3,02	3,04	3,01	3,24	3,18	3,29	2,93	2,53	2,39	3,29

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	05-03-26	1 día	1 semana	Ytd	1 mes	2 meses	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	2,85	7	15	-7	-3	-11	19	19	43	-11
15 años	3,03	4	10	-12	-7	-16	15	28	47	-16
20 años	3,08	2	7	-15	-11	-20	14	38	53	-20
25 años	3,07	0	4	-18	-13	-24	12	45	60	-24
30 años	3,02	-1	1	-22	-16	-27	9	49	63	-27

06

Mercados financieros

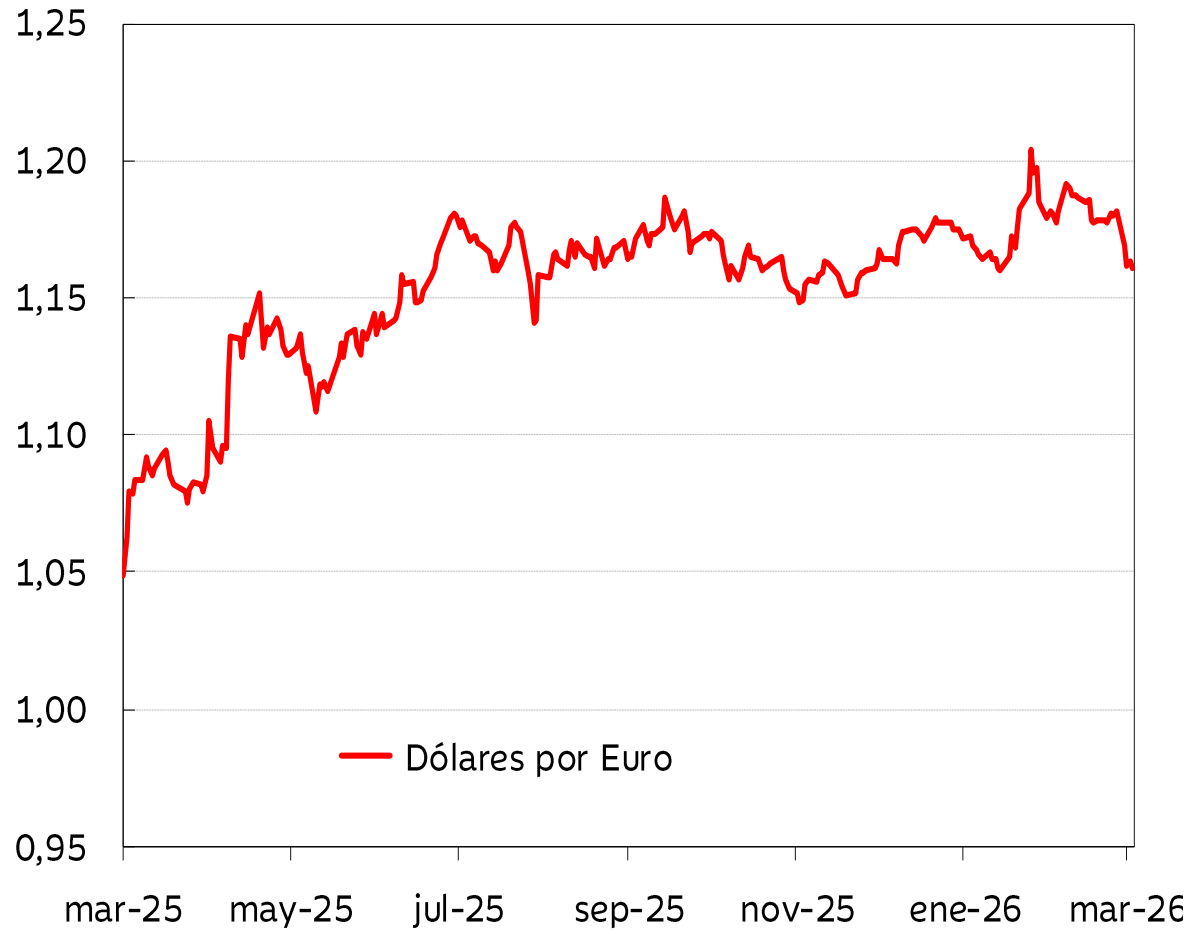


06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	5-mar.-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	2,05	-1	3	1	2	-2	-3	-47
Euribor 12 meses	2,32	1	10	8	7	7	13	-13
Deuda 2 años España	2,40	13	24	30	22	22	35	-9
Deuda 10 años España	3,31	12	21	8	2	-3	0	-23
Deuda 10 años Alemania	2,85	11	15	-1	0	-2	13	-3
Deuda 10 años Italia	3,57	15	26	9	6	1	-3	-37
EUR Inflation Swap Forward 5Y5'	2,13	3	4	-1	8	4	2	-9
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,38	-2	-4	-11	-2	-8	-10	-3
Itraxx	56	0	4	6	6	4	2	2
Itraxx Crossover	265	-3	16	22	21	12	2	-26
Deuda 2 años EE.UU.	3,58	3	14	2	11	0	-1	-39
Deuda 10 años EE.UU.	4,13	4	12	-15	-3	-4	-3	-16
S&P 500	6831	-0,6%	-1,1%	-0,8%	-0,2%	-0,2%	5,1%	19,0%
Bolsa de Shanghái	4109	0,6%	-0,9%	0,2%	3,5%	4,7%	9,1%	21,5%
Stoxx 600	605	-1,3%	-4,5%	-2,2%	2,1%	4,6%	9,9%	8,8%
Ibex 35	17245	-1,4%	-6,8%	-4,7%	-0,4%	3,2%	15,6%	30,3%
EURUSD	1,161	-0,2%	-1,6%	-1,7%	-1,2%	-0,2%	-0,4%	7,6%
USDCNY	6,891	-0,1%	0,7%	-0,7%	-1,5%	-2,5%	-3,5%	-4,9%
Petróleo Brent	85,5	4,9%	20,8%	22,9%	40,5%	36,7%	27,5%	22,4%
Volatilidad Stoxx 600	29	4	5	0	5	-1	-1	-4

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

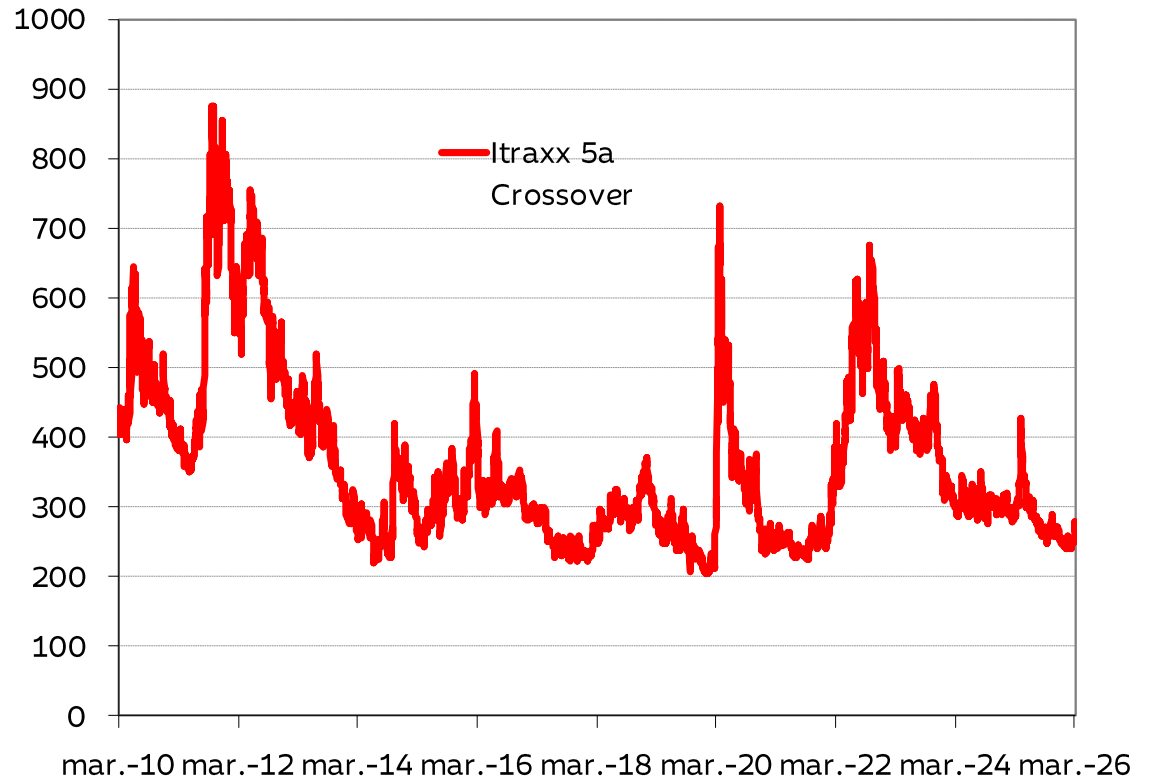
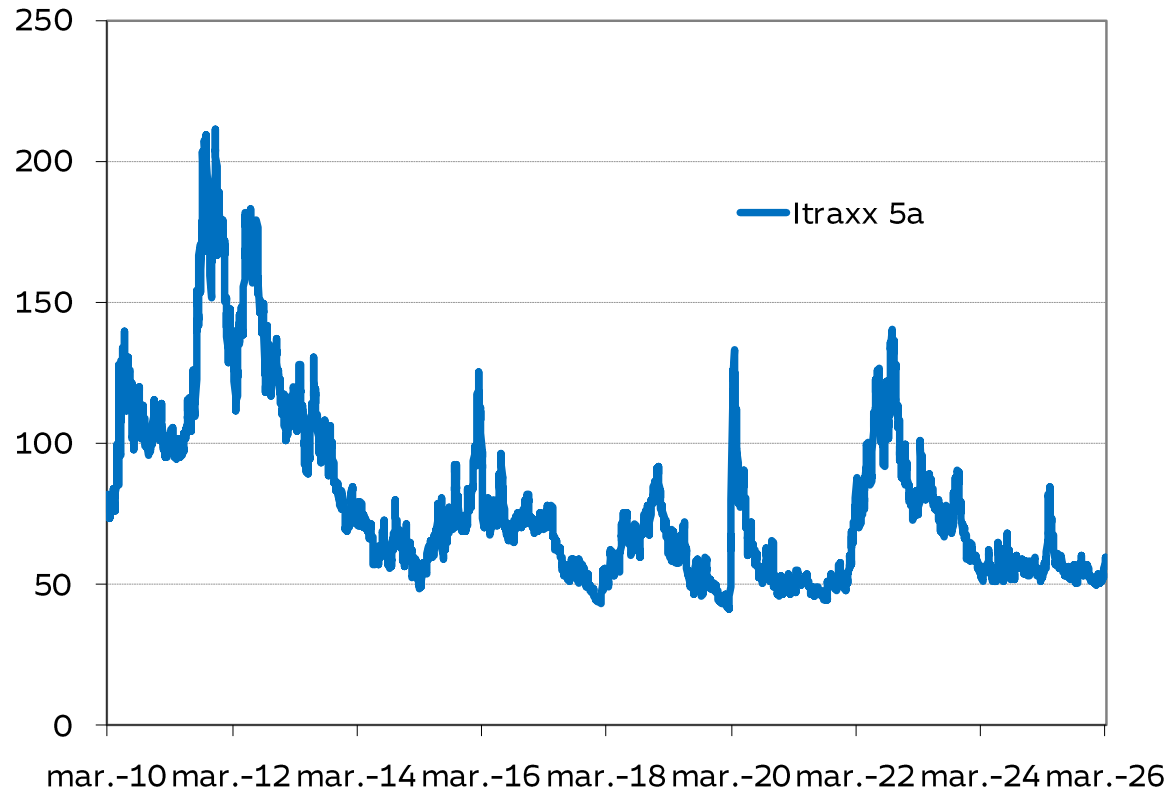


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



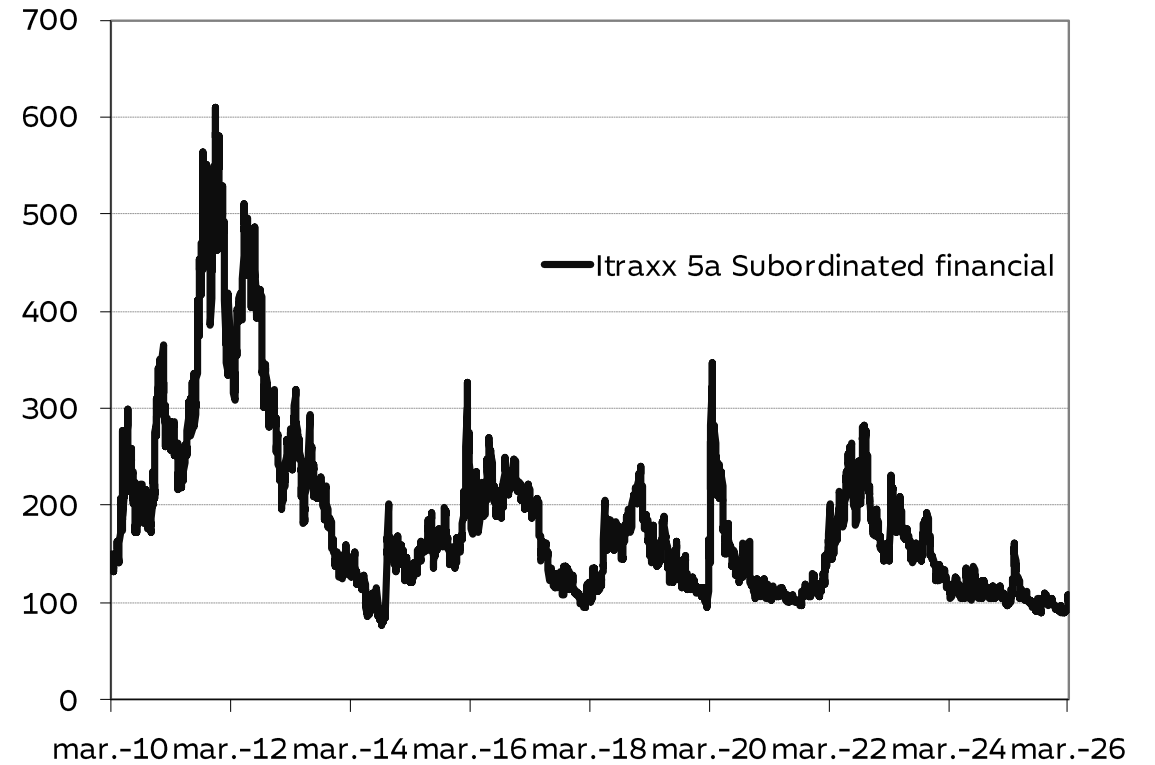
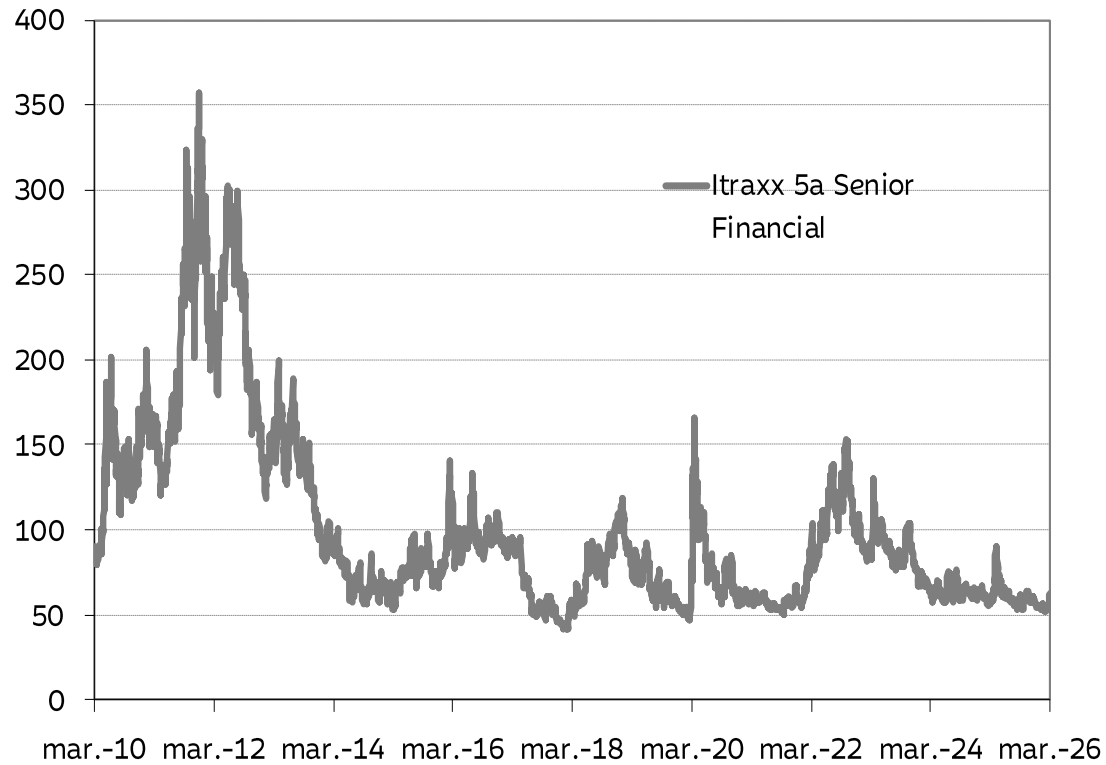
Renta fija privada

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



Renta fija privada

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

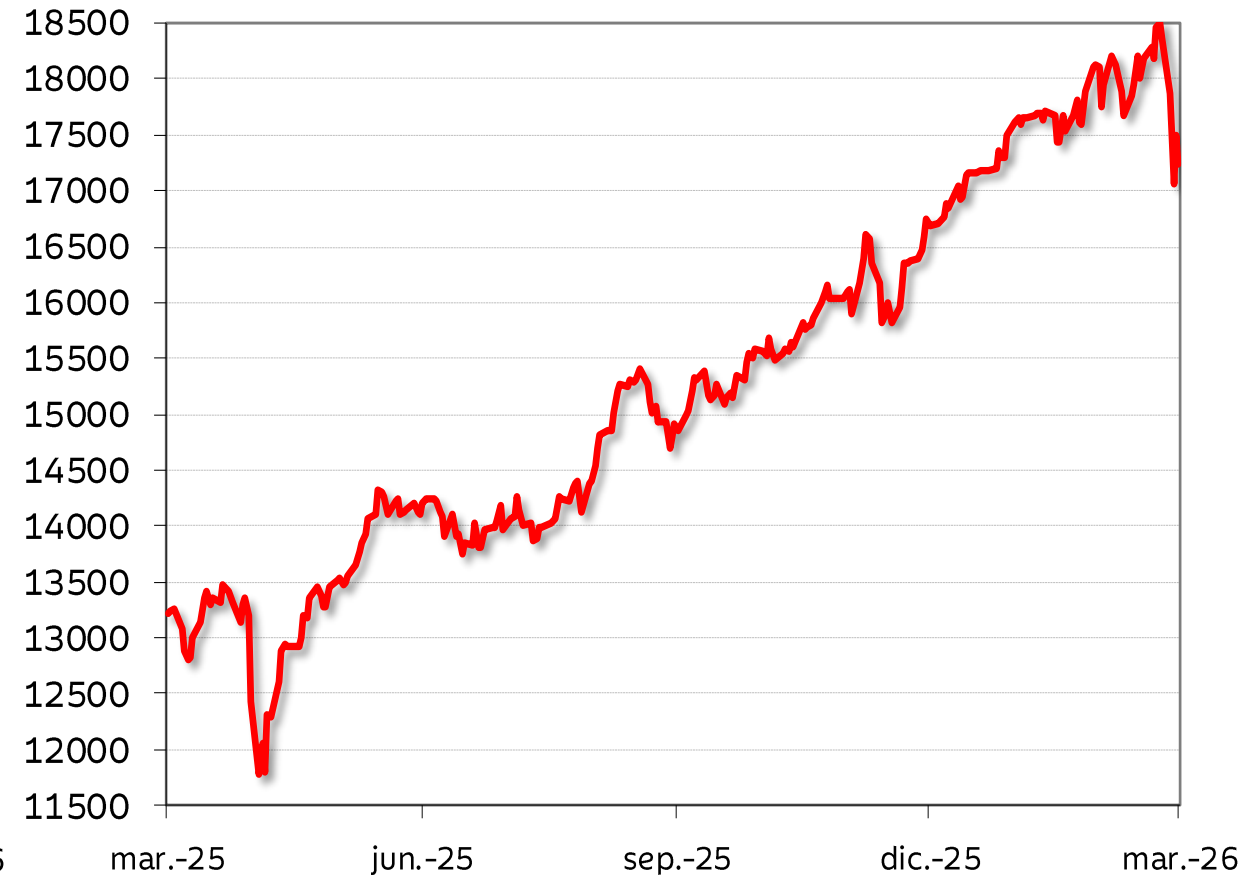


Renta variable

Stoxx 600 europeo

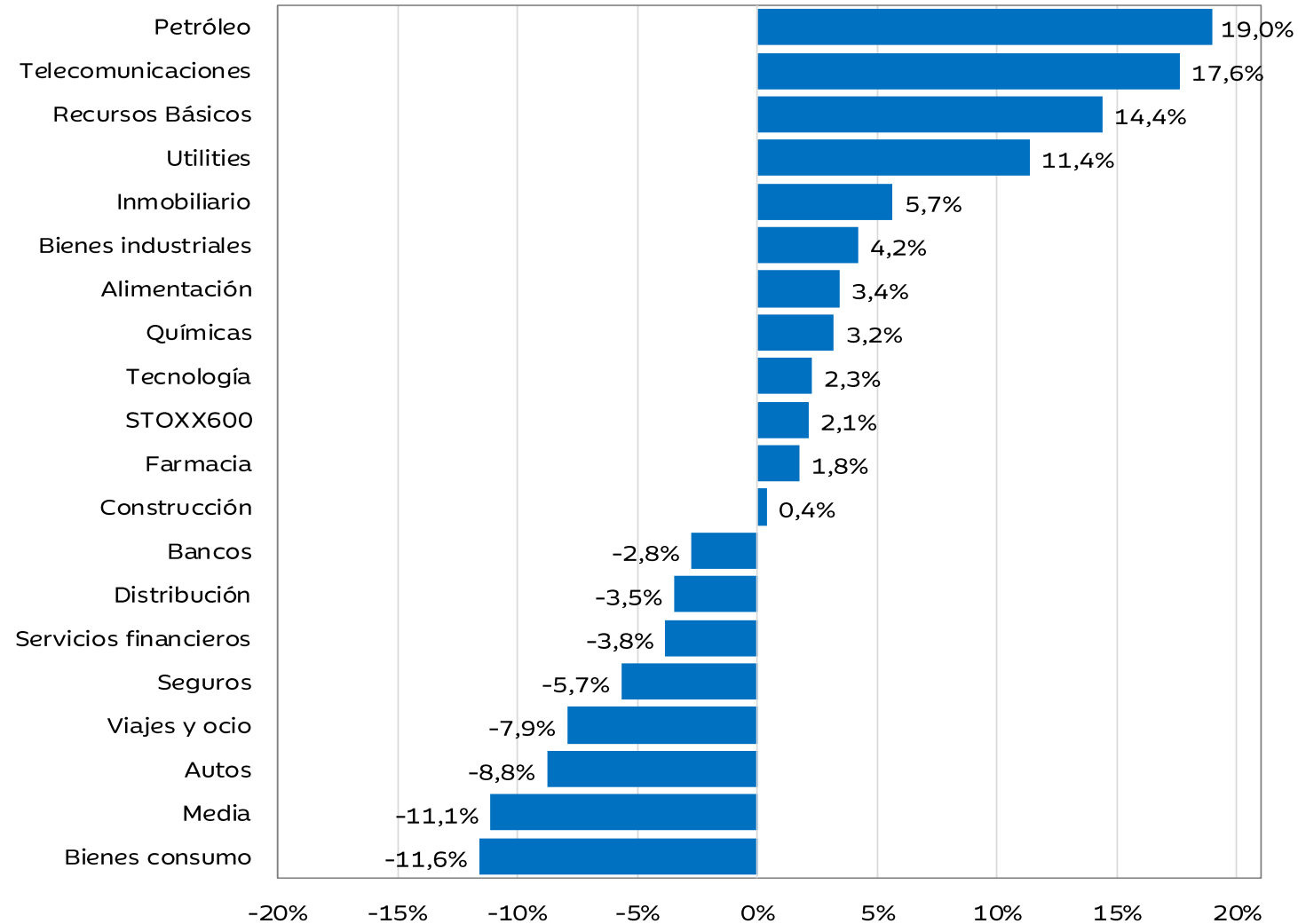


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

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



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	2,3	2,2	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,3	2,3	enero
Consumo									
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	3,3	2,4	diciembre
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-5,9	5,3	2,8	1,1	0,9	diciembre
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,6	2,8	2,5	1,8	diciembre
Tasa de ahorro	7,4	15,1	10,9	3,0	4,7	4,6	3,7	3,6	diciembre
Confianza									
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	52,6	52,4	febrero
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	53,8	56,1	febrero
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	56,4	56,6	febrero
Precios									
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,7	2,4	enero
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,6	2,5	enero
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,3	3,6	5,2	4,1	2,8	2,8	2,9	diciembre
Mercado laboral									
Tasa desempleo	3,5	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,4	4,3	enero
Creación de empleo no agrícola miles	1.853	-8.115	4.116	6.259	3.343	2.081	48	130	enero
Salarios por trabajador i.a.	3,0	4,9	4,3	5,4	4,4	4,0	3,8	4,4	enero
Otros									
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,3	1,4	4,2	4,3	enero
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,6	2,4	5,6	6,2	enero
Balanza Comercial	-559.394	-652.880	-841.572	-951.187	-779.795	-917.836	-53044	-70311	diciembre
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	1,2	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-3,4	-7,9	8,8	2,3	-2,3	-3,0	2,3	1,1	diciembre
Consumo									
Ventas minoristas i.a.	1,3	-0,9	5,5	1,0	-1,9	1,1	2,0	2,1	enero
Confianza									
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,5	50,8	febrero
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,6	51,8	febrero
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	99,3	98,3	febrero
Precios									
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	1,7	1,9	febrero
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,2	2,4	febrero
Otros									
Tasa desempleo	7,4	8,0	7,7	6,7	6,6	6,4	6,2	6,1	enero
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	2,8	3,3	enero
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	3,0	2,8	enero
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	3,0	3,0	enero
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	49,3	49,0	febrero
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	49,4	49,5	febrero
Precios									
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,8	0,2	enero
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,1	-1,4	enero

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	-0,3	0,3	enero
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,7	1,4	2,5	2,8	3,8	diciembre
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	2,3	2,3	febrero
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,6	6,1	2,9	2,6	2,7	febrero
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	17	45	febrero
Financiación									
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	4,0	4,2	enero
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,1	2,8	2,4	2,2	enero
Vivienda									
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,4	12,8	12,9	IV trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	128	137	139	diciembre
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	753	753	diciembre
Otros									
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	49,2	50,0	febrero
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	53,5	51,9	febrero
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

07. Anexos

CEPYME

Datos en colaboración con PYMES Y AUTÓNOMOS DE ARAGÓN

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

