



Coyuntura Económica

Abril 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 guerra en Oriente Medio está provocando una fuerte volatilidad en los precios del petróleo y en los mercados financieros. La frágil tregua entre Estados Unidos e Irán para avanzar en las negociaciones de paz ha traído una relativa calma, pero, en el momento de escribir estas líneas, continúa existiendo un amplio abanico de escenarios posibles para el desarrollo y desenlace del conflicto. La duración del cierre del estrecho de Ormuz al tráfico marítimo, clave en el suministro mundial de petróleo, gas y fertilizantes, y la gravedad de los daños sobre la infraestructura productiva de estos materiales determinarán el impacto sobre la inflación y el crecimiento en todo el mundo.

En Europa conocemos el precedente de la guerra de Ucrania, que también provocó un shock energético inflacionista, si bien, existen diferencias relevantes. Cuando se inició la guerra de Ucrania en febrero de 2022, ya se había producido una fuerte aceleración de los precios derivada de la recuperación de la demanda tras las restricciones pandémicas, pues fue más rápida que la de la oferta y convivió con unas políticas fiscal y monetaria muy expansivas. El IPC crecía en la Zona Euro un 5,9% en febrero de 2022 frente a un 1,9% en febrero de 2026. Por otra parte, los precios alcanzados por el petróleo a principios de abril eran similares a los del mismo periodo de 2022, pero los del gas no se han visto tan afectados. En sentido contrario, el precio del crudo puede dispararse si se ve dañada la capacidad de producción en Oriente Medio o se alarga el cierre del estrecho, y el del gas se tensionaría si las restricciones continúan conforme avance el periodo de almacenamiento de los depósitos europeos que precede al invierno.

Esta nueva situación supondrá un entorno de mayor crecimiento de los precios, tipos de interés algo más elevados y menor expansión económica de lo que se preveía a finales de 2025. Las primeras revisiones oficiales de las previsiones van en esta dirección, con un impacto limitado en los escenarios centrales, pero también con una incertidumbre muy elevada ante la posibilidad de que se materialicen escenarios de mayor conflictividad y encarecimiento de las materias primas energéticas.

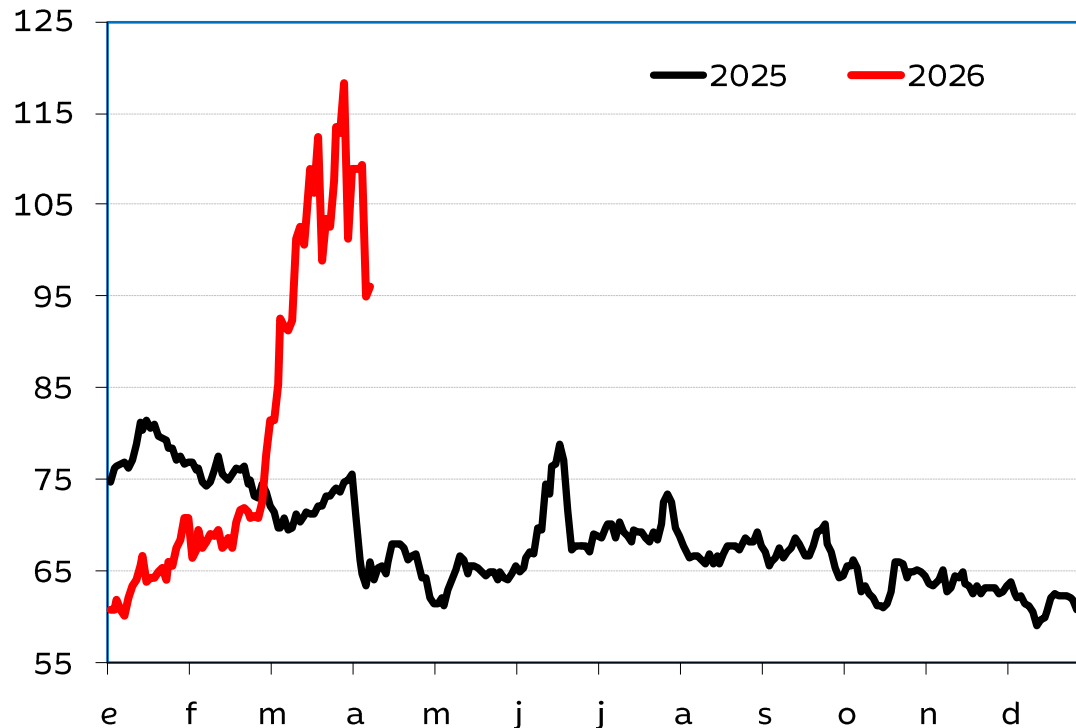
02

Coyuntura internacional



Petróleo

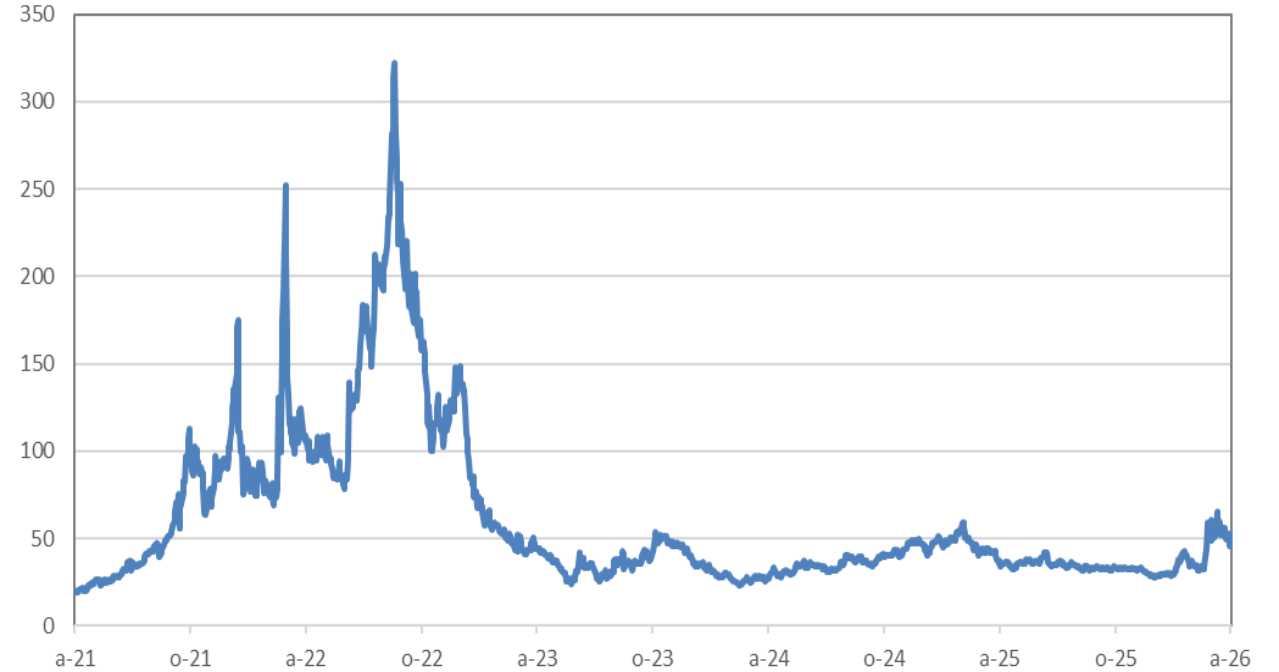
Evolución del precio del petróleo en dólares



El precio del petróleo llegó a acercarse a los 120 dólares por barril de Brent desde los mínimos de 60 de comienzos de año y los 70 de antes del conflicto. Tras el anuncio de la tregua de diez días, que teóricamente implica la apertura del estrecho de Ormuz, se produjo una corrección hasta 95 dólares. Esta subida es similar a la que se produjo al inicio de la guerra de Ucrania y supone incrementos interanuales del orden del 50% que impactarán en los precios de consumo directa e indirectamente, al trasladarse la subida en las cadenas de producción.

Gas

Precio del gas TTF en euros por MWh

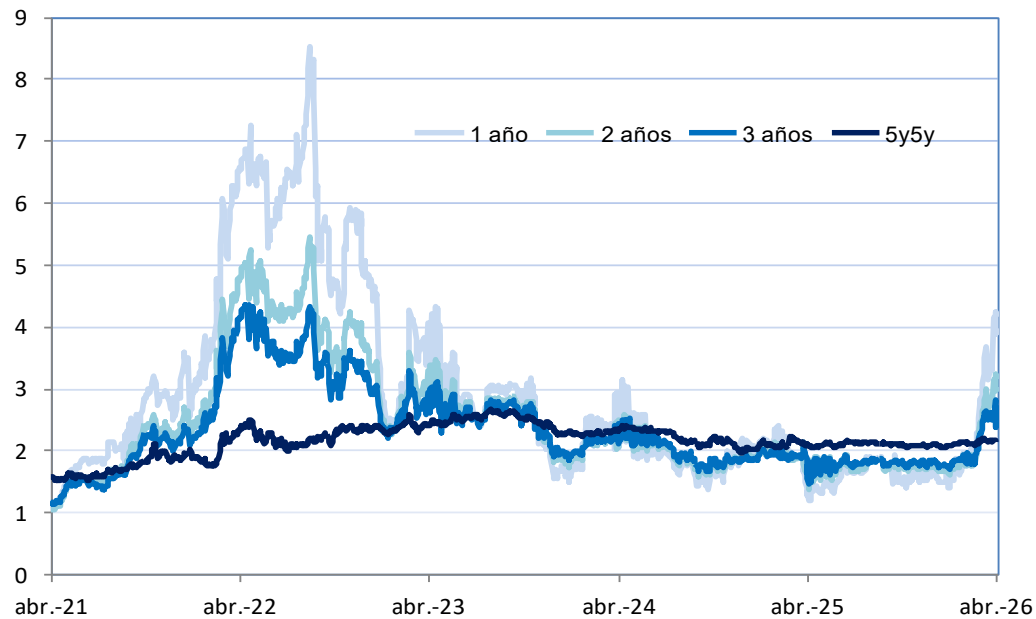


El precio del gas pasó del entorno de los 30 euros por MWh a superar los 60 para luego corregir hasta 45. Se trata de una subida grave, si bien, las cotas alcanzadas no son muy superiores a los máximos de febrero de 2025, y quedan muy lejos de la situación vivida tras el corte del suministro del gas ruso en los primeros meses de la guerra de Ucrania (se superaron los 250 euros por MWh en marzo y los 300 en agosto). No obstante, **la situación se podría agravar si continúan las restricciones de oferta** de gas, sobre todo licuado, conforme avanza la temporada de llenado de los depósitos en Europa para asegurar el abastecimiento en invierno.

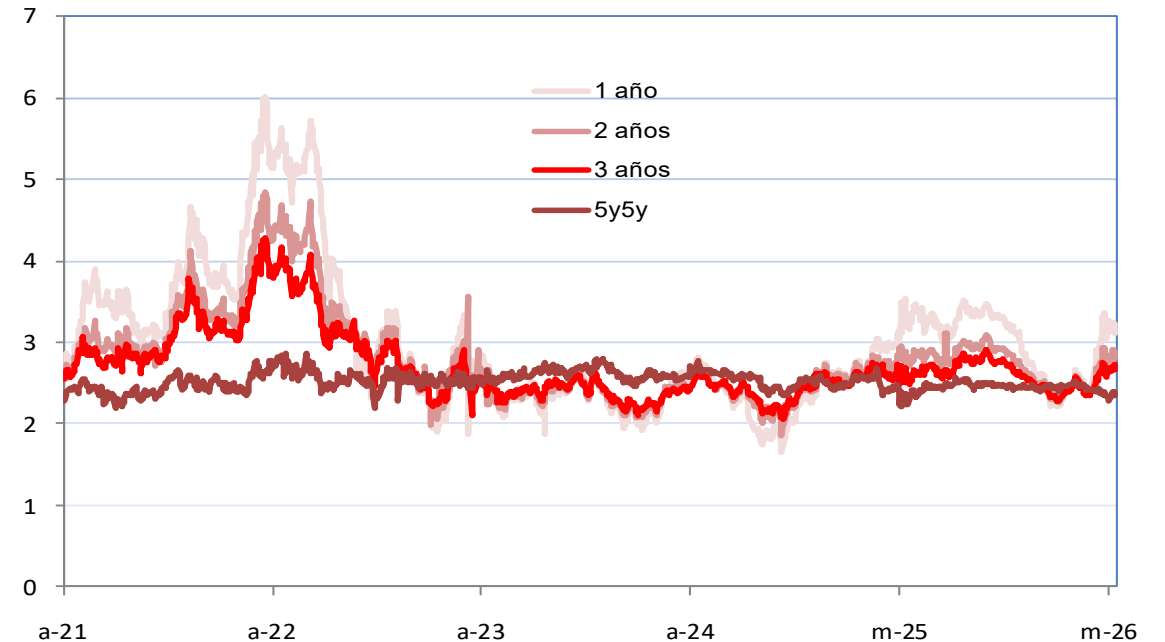
Se espera una aceleración de los precios

	Zona Euro		Estados Unidos	
	09/04/2026	Desde 27/02	09/04/2026	Desde 27/02
1 año	3,95	215	3,12	61
2 años	3,02	125	2,80	38
3 años	2,71	81	2,67	29
5 años	2,24	41	2,54	20
10 años	2,18	23	2,46	9
5y5y	2,12	4	2,38	-4

Inflation linked swaps Zona Euro



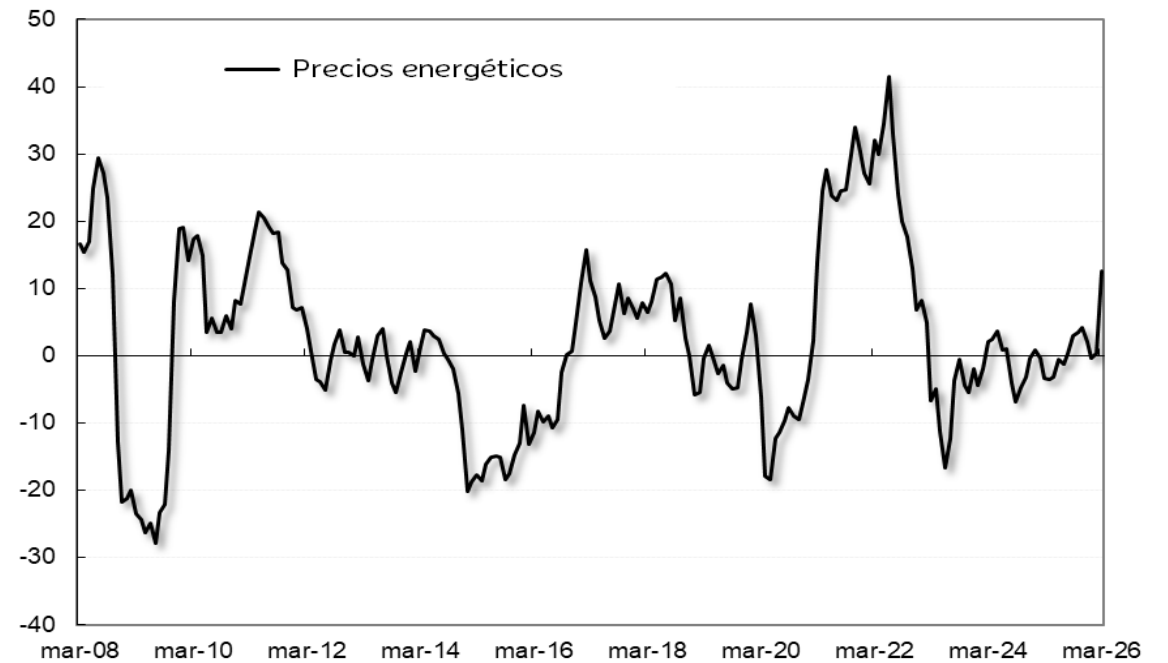
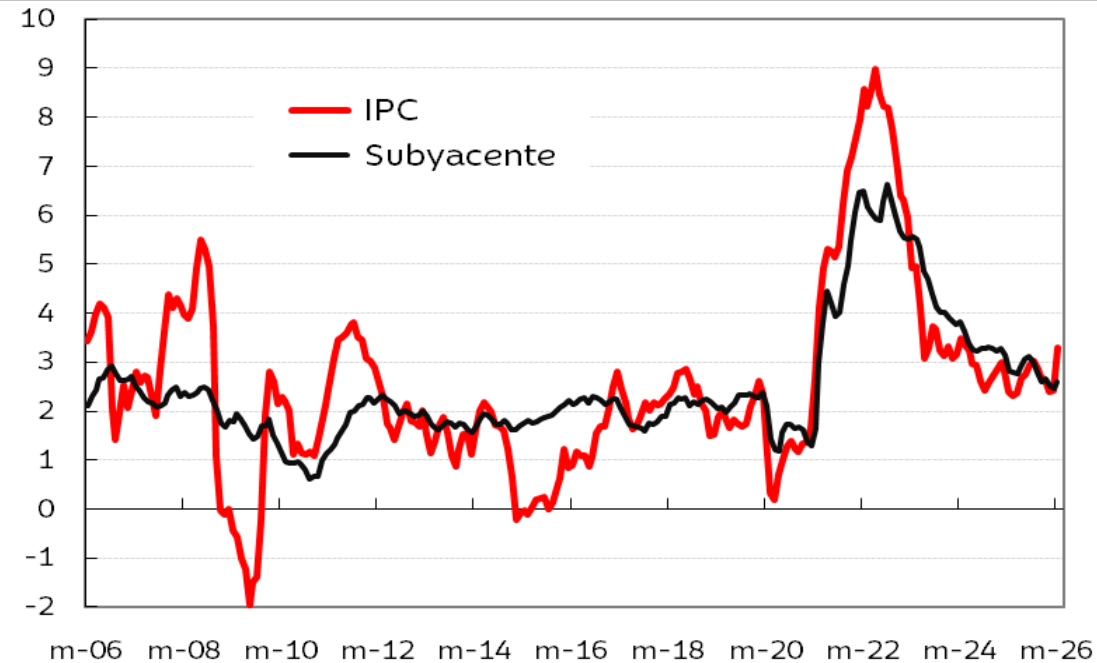
Inflation linked swaps Estados Unidos



Las **expectativas de inflación** de acuerdo con los *inflation linked swaps* **se han disparado, sobre todo en Europa. A un año** han subido dos puntos porcentuales para **acercarse al 4%**. En cualquier caso, **de momento no se espera que el shock inflacionista sea tan grave como en 2022-2023**, cuando este indicador llegó a superar el 8%. Hay que tener en cuenta que **los precios ya se habían acelerado al iniciarse la guerra de Ucrania**: el IPC de la Zona Euro crecía un 5,9% interanual frente al 1,9% del mes anterior al inicio de la guerra de Irán.

Precios en Estados Unidos

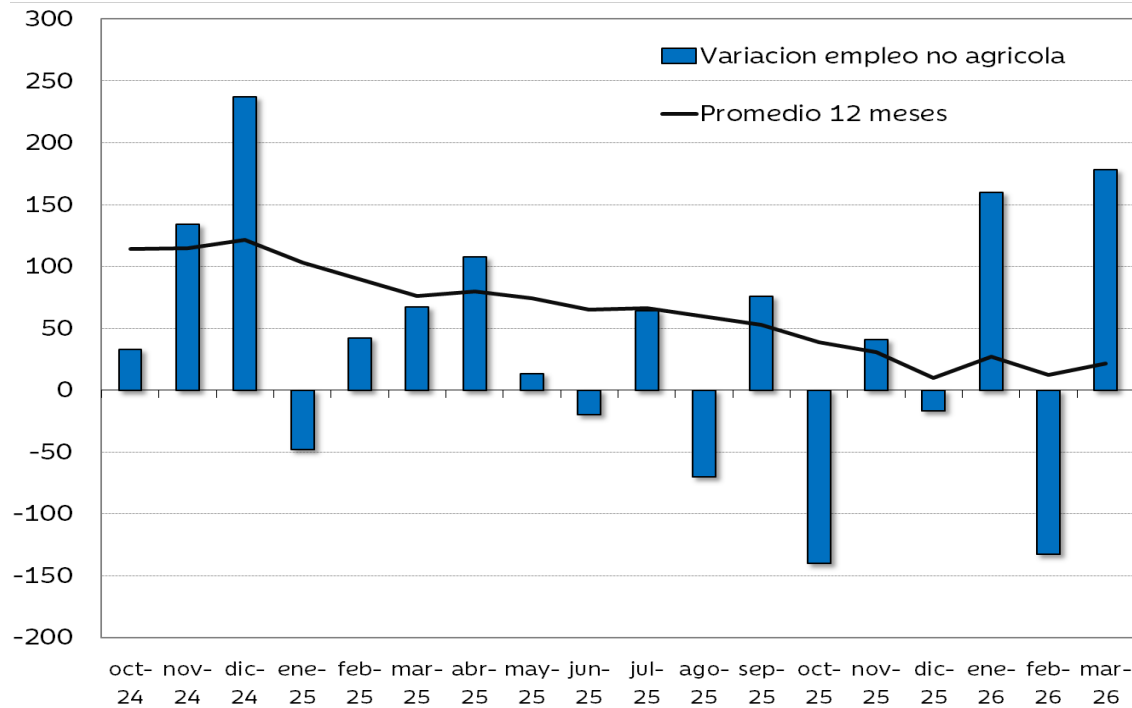
Variaciones interanuales



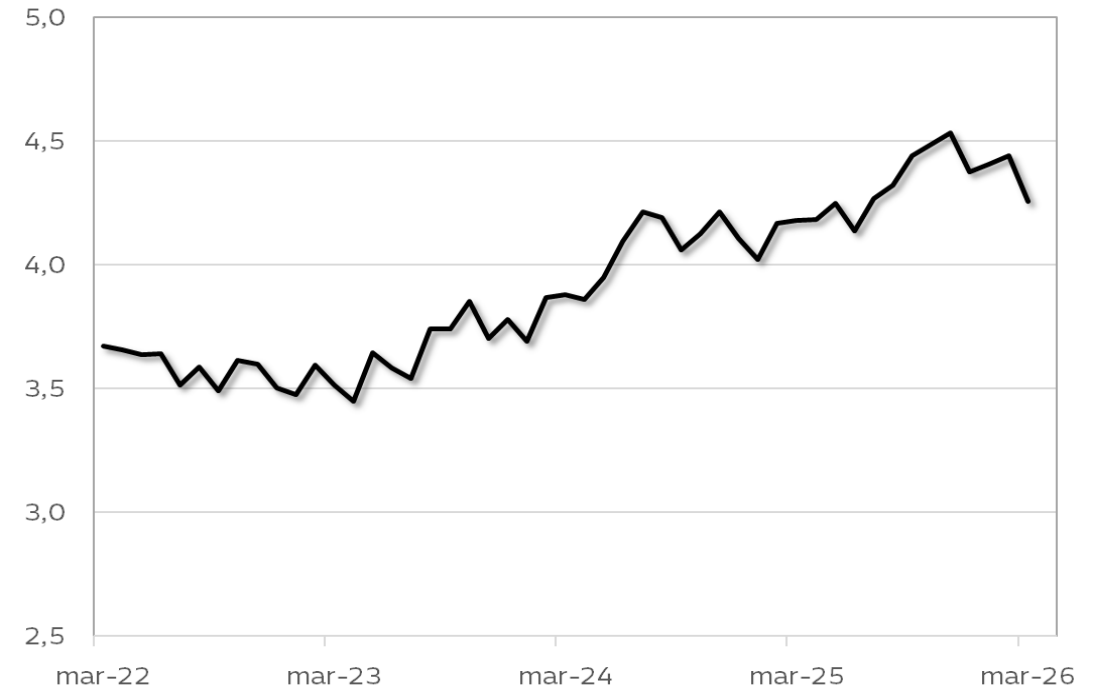
El crecimiento del **IPC** de **Estados Unidos** se aceleró hasta el **3,3% interanual en marzo** desde el 2,4% de febrero por la aceleración de los **precios energéticos**, que pasaron a crecer un **12,6% interanual** (0,4% en febrero). La tasa **subyacente** se aceleró una décima al crecer un **2,6% interanual**; y la de bienes **industriales** dos, hasta el **1,2%**. Sin embargo, se frenaron los precios de **alimentos** (**1,9%** desde 2,4%) y se mantuvo estable el incremento en los **servicios** (**3,1%**). Dentro de estos, los alquileres imputados aumentaban un 3,1% interanual (desde el 3,2%). **La variación mensual del IPC fue del 0,9%, la tasa más alta desde junio de 2022.**

Empleo

Variación mensual del empleo no agrícola y promedio en 12 meses



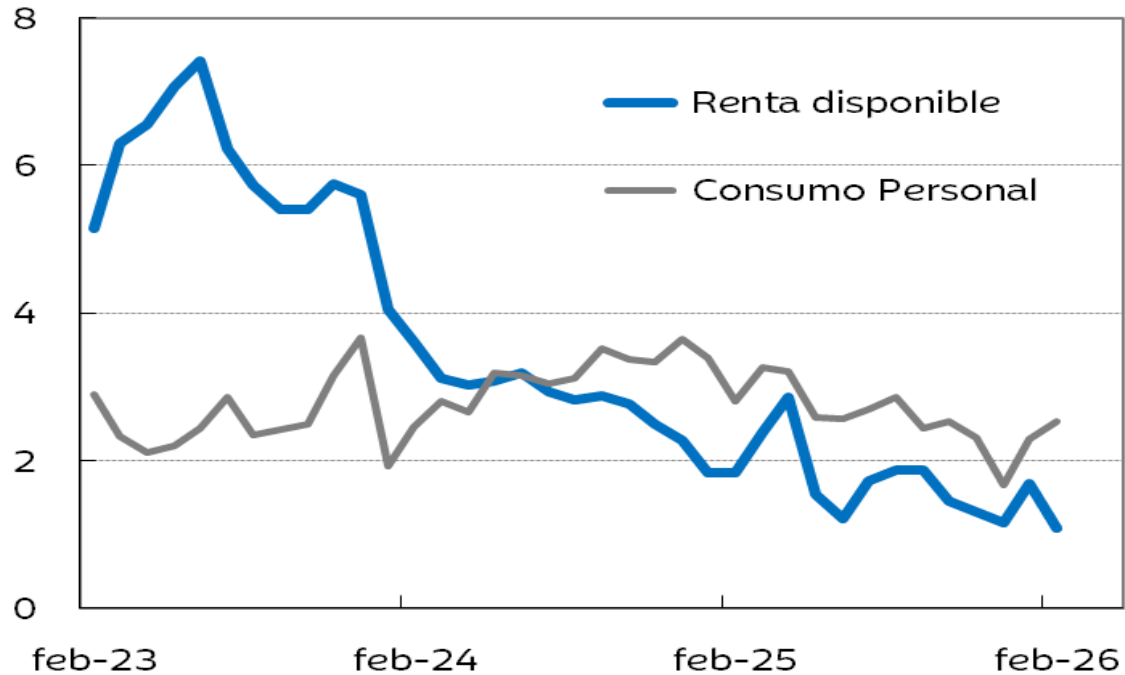
Tasa de paro en Estados Unidos



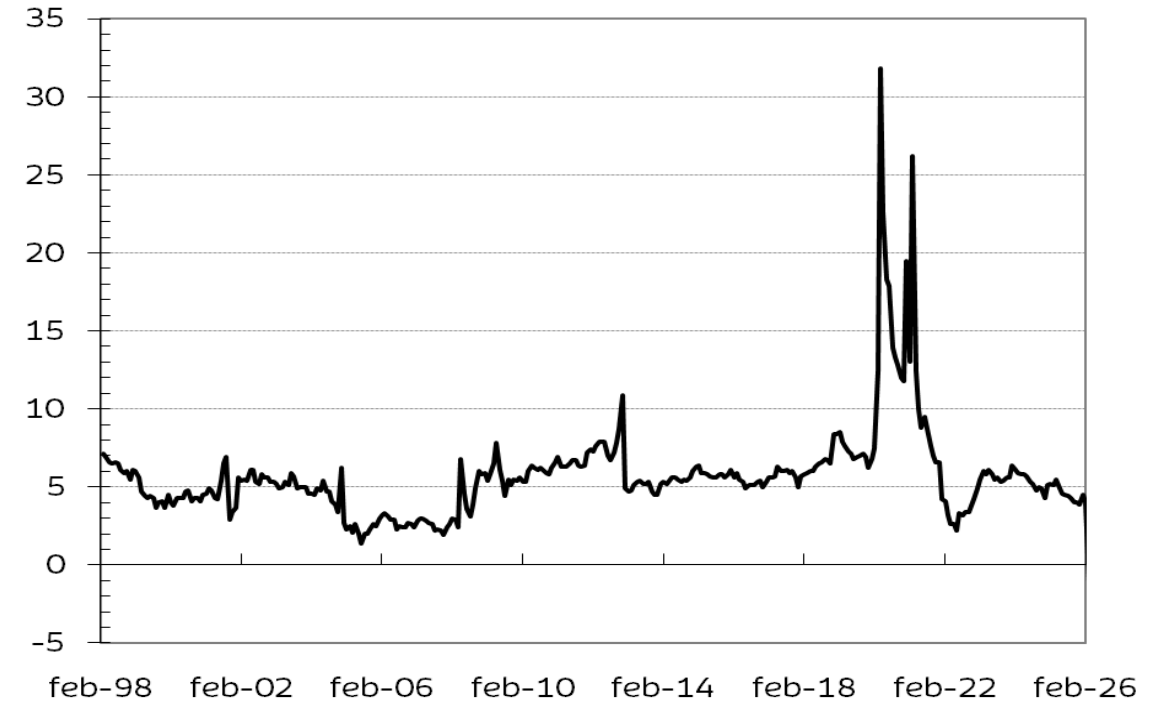
Los datos de empleo no agrícola sorprendieron al alza en **marzo** tras el mal dato de febrero al crearse **178.000 puestos de trabajo**. A pesar de ello, el crecimiento de la **ocupación** apenas se situaba en el **0,2% interanual** según esta serie, y se encontraba en terreno negativo según la **encuesta de los hogares (-0,4%)**. La **tasa de paro** disminuyó una décima, hasta el **4,3%** y el crecimiento de los **salarios por hora** se desaceleró en tres décimas hasta **3,4% interanual**.

Cuentas de los hogares

Variaciones interanuales



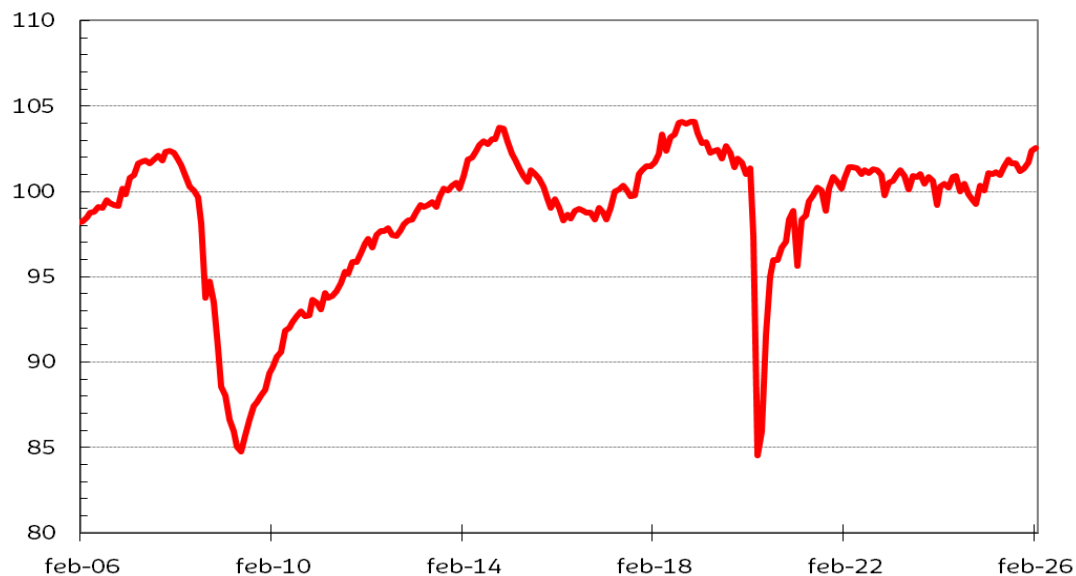
Tasa de ahorro



La **renta disponible** de los hogares en **Estados Unidos** se desaceleró en **febrero** hasta el **1,1% interanual** en términos reales desde el 1,7% de enero. Se desaceleraron los **salarios (1,5%** desde 1,8%) y también lo hicieron los **impuestos personales (0,9%** desde 1,5%). El **consumo** se aceleró hasta el **2,5%** interanual desde el 2,3%. La **tasa de ahorro** se redujo cinco décimas respecto a enero, situándose en el **4,0%**, **más de un punto porcentual por debajo del nivel de un año antes**. El crecimiento del **deflactor de consumo** se mantuvo en un **2,8% interanual**, pero el deflactor **subyacente** se desaceleró en una décima porcentual hasta el **3,0%**.

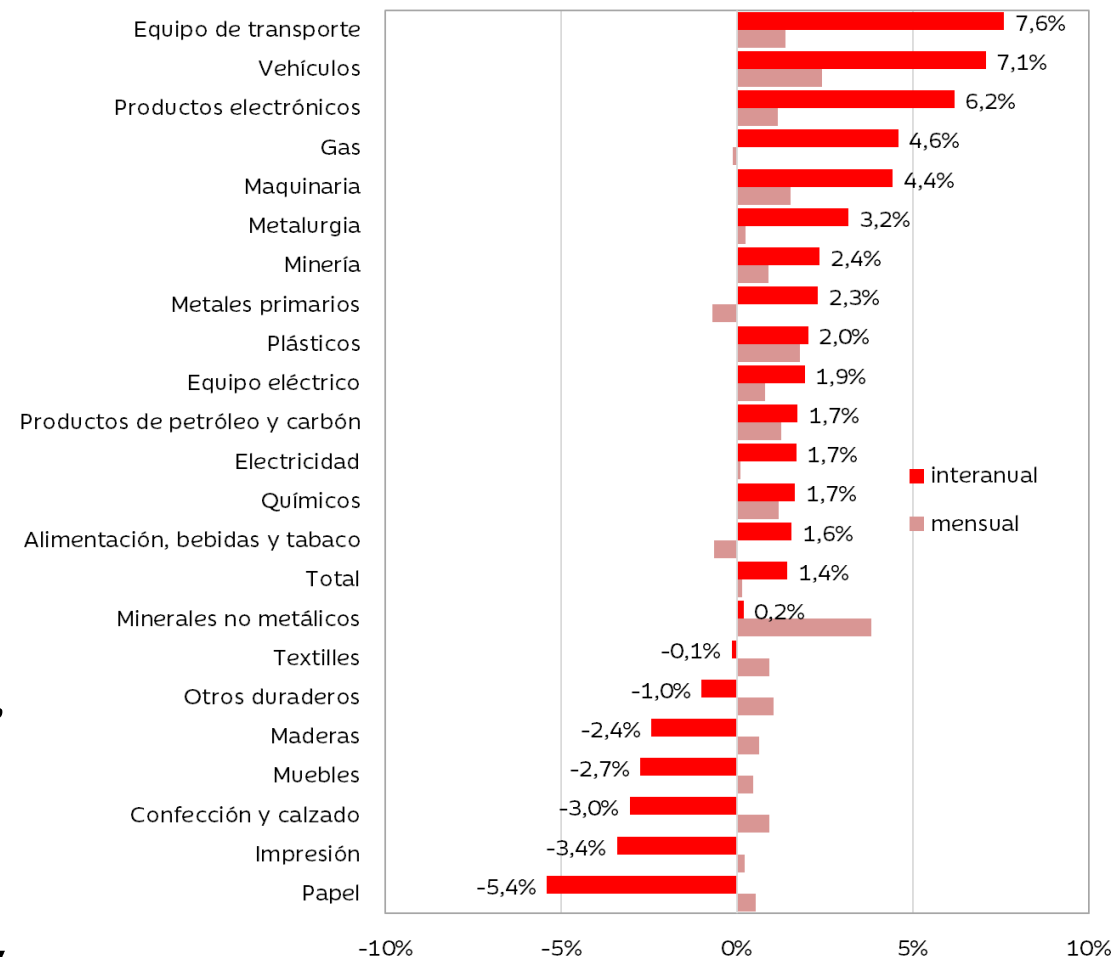
Producción industrial

Variación interanual de la producción industrial en Estados Unidos



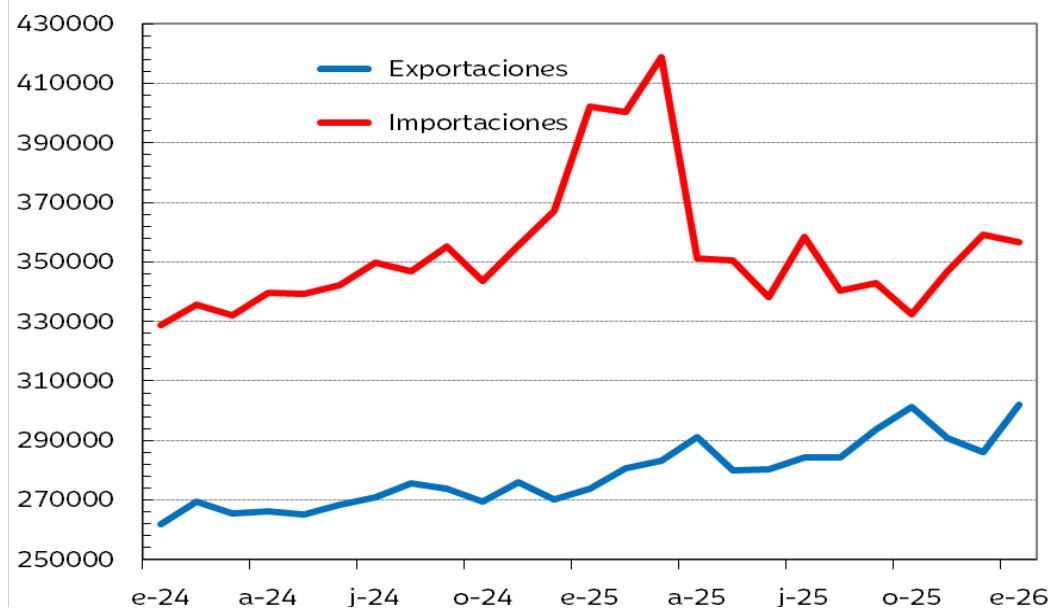
La **producción industrial** se desaceleró hasta un **0,2%** en **febrero** desde 0,7% en enero. La tasa **interanual** se frenó en -0,9 p.p. hasta **1,4%**. Se encontraba un 1,2% por encima de los niveles prepandemia, aunque un -1,5% por debajo del máximo de 2018. Por sectores, lideraron el crecimiento **equipo de transporte (7,6% interanual)**, **vehículos (7,1%)**, **productos electrónicos (6,2%)** y **gas (4,6%)**, mientras que cayó la producción de **textiles (-0,1%)**, **otros bienes duraderos (-1,0%)**, **maderas (-2,4%)**, **muebles (-2,7%)**, **confección y calzado (-3,0%)**, **impresión (-3,4%)** y **papel (-5,4%)**.

Variaciones de la producción industrial en febrero

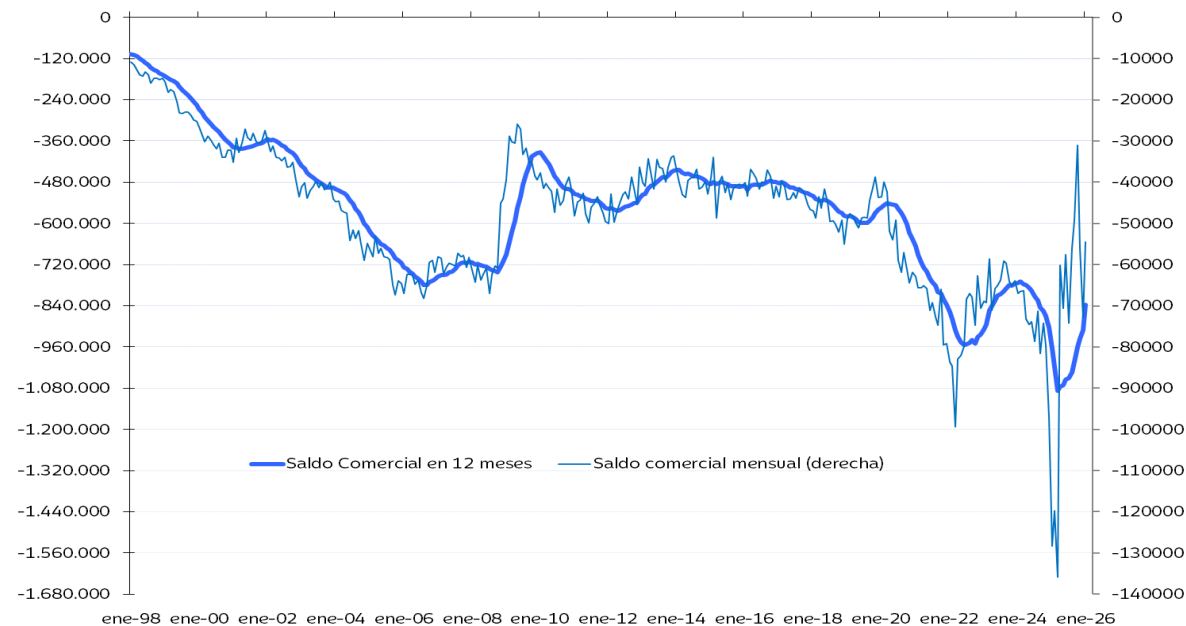


Balanza comercial

Exportaciones e importaciones mensuales



Saldo comercial

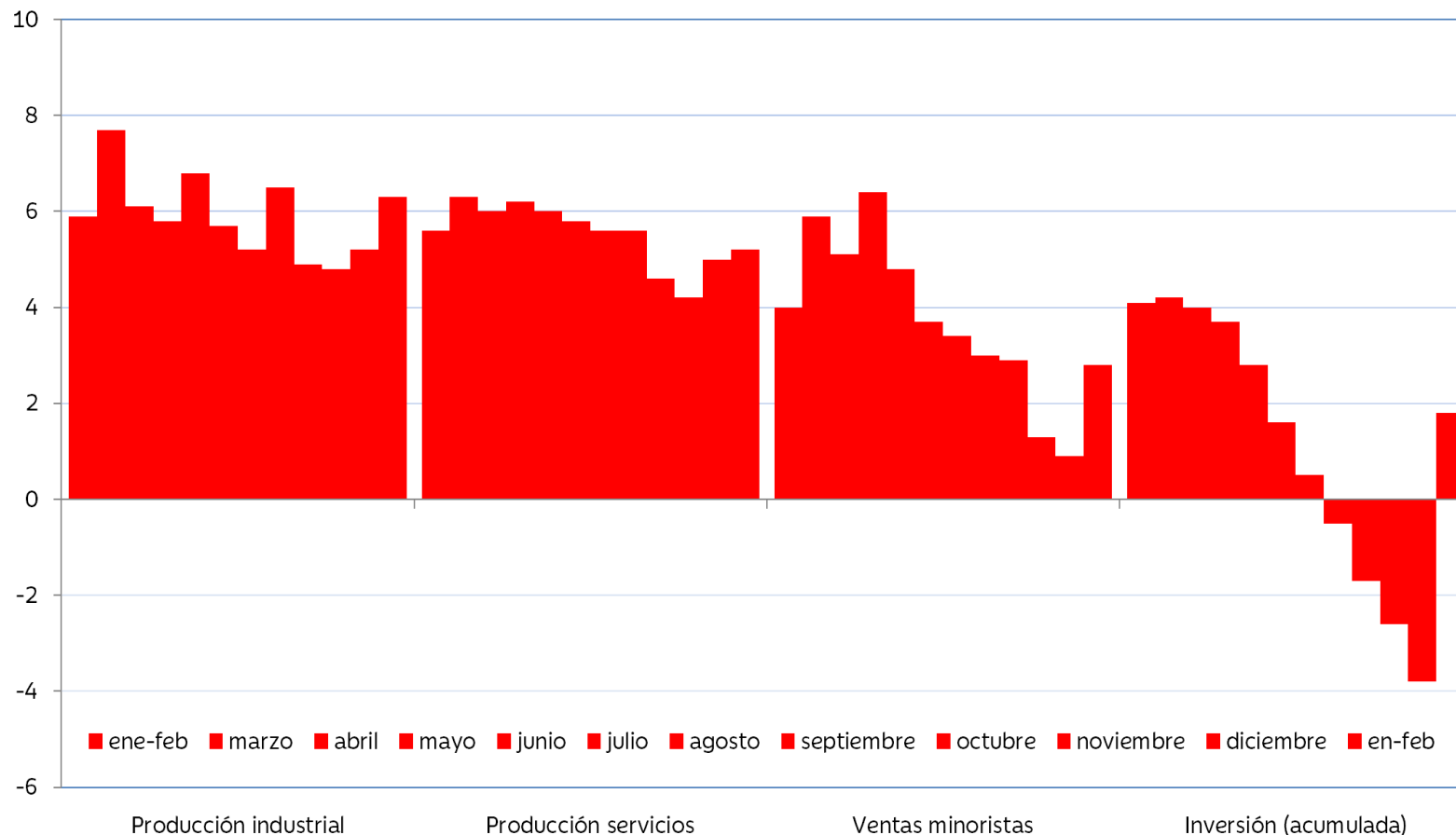


La **balanza comercial** presentó en **enero** un déficit de **-54.455M\$**. La **tasa de cobertura** se situó en el **84,7%** (79,7% en diciembre de 2025), con un **70,5% en bienes** y un **134,5% en servicios**. El crecimiento de las **exportaciones** fue del **10,4% interanual** desde 6,0% en el mes anterior, mientras que se intensificó la caída de las **importaciones** hasta **(-11,3%** desde -2,2%). Crecieron las **exportaciones** de bienes de **capital (15,0%)**, **industriales (13,1%)**, **alimentación (5,4%)** y en cuanto a **materias primas** destacó el alto crecimiento interanual de las **exportaciones de oro (529,7%** desde 94,3%). Por el lado de las **importaciones**, el descenso fue resultado de una intensificación de las caídas en las compras de **bienes de consumo (-32,6%** desde -21,4%), **vehículos (-17,6%** desde -9,0%), **alimentación (-11,6%** desde -6,6%) e **industriales (-45,8%** desde -25,8%).

China

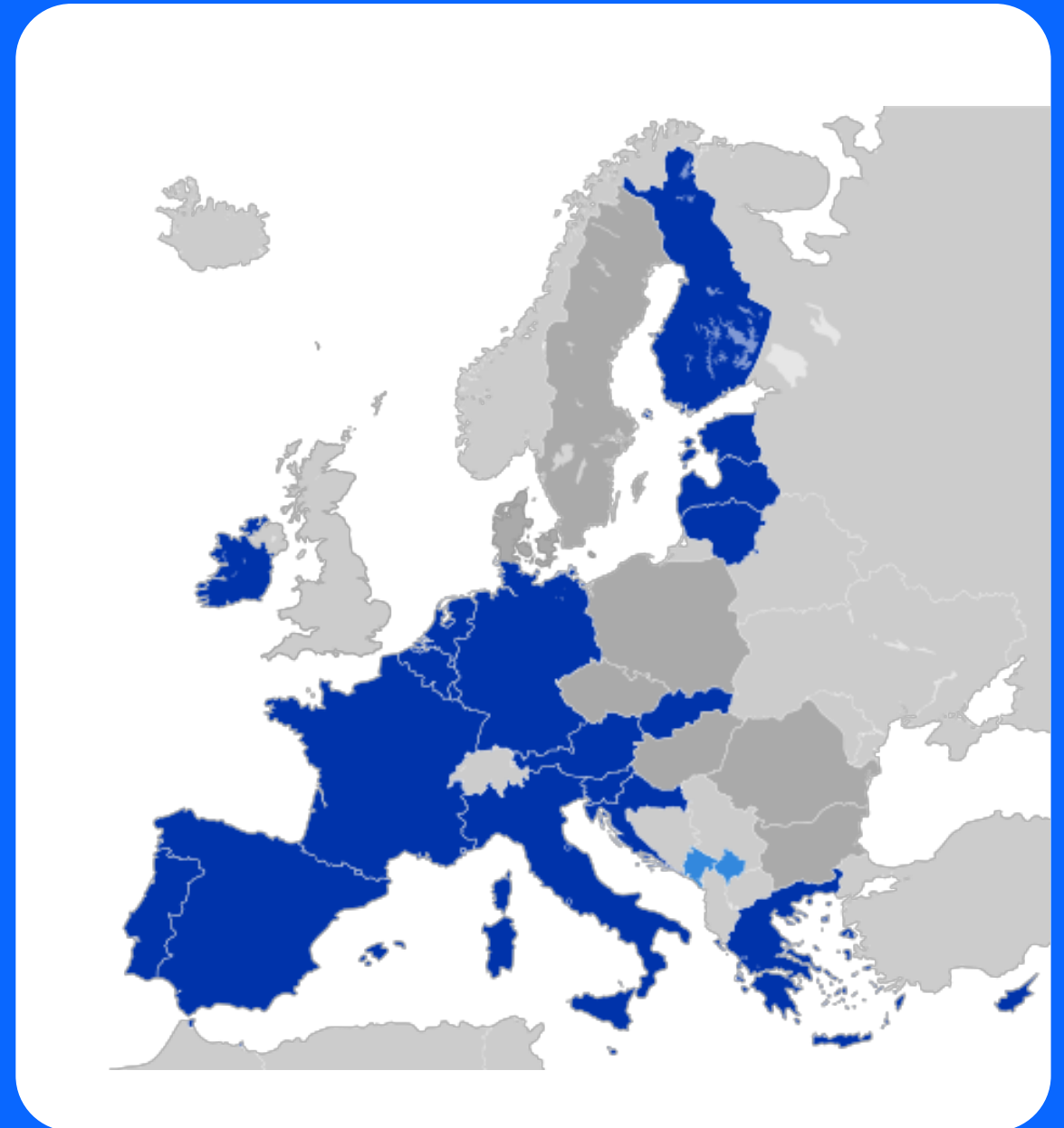
Los **datos de enero y febrero en China**, que se publican en conjunto para limitar las distorsiones de las diferentes fechas de celebración del año nuevo lunar, muestran que las variables de **oferta** siguieron teniendo tasas de crecimiento más elevadas (**6,3%** desde 5,2% en **producción industrial** y **5,2%** desde 5,0% en la **de servicios**) que las de **demanda**. Estas permanecen en incrementos modestos a pesar de la mejora tras los débiles datos de finales de 2025. Las **ventas minoristas** crecieron un **2,8%** interanual (desde 0,9%) y la inversión un **1,8%** (desde -3,8%). El impulso de la inversión vino de los crecimientos en **infraestructuras (11,4%)** y **manufacturas (3,1%)**, mientras que continuaba cayendo la dedicada a **construcción residencial (-11,1%)**.

Variaciones interanuales:



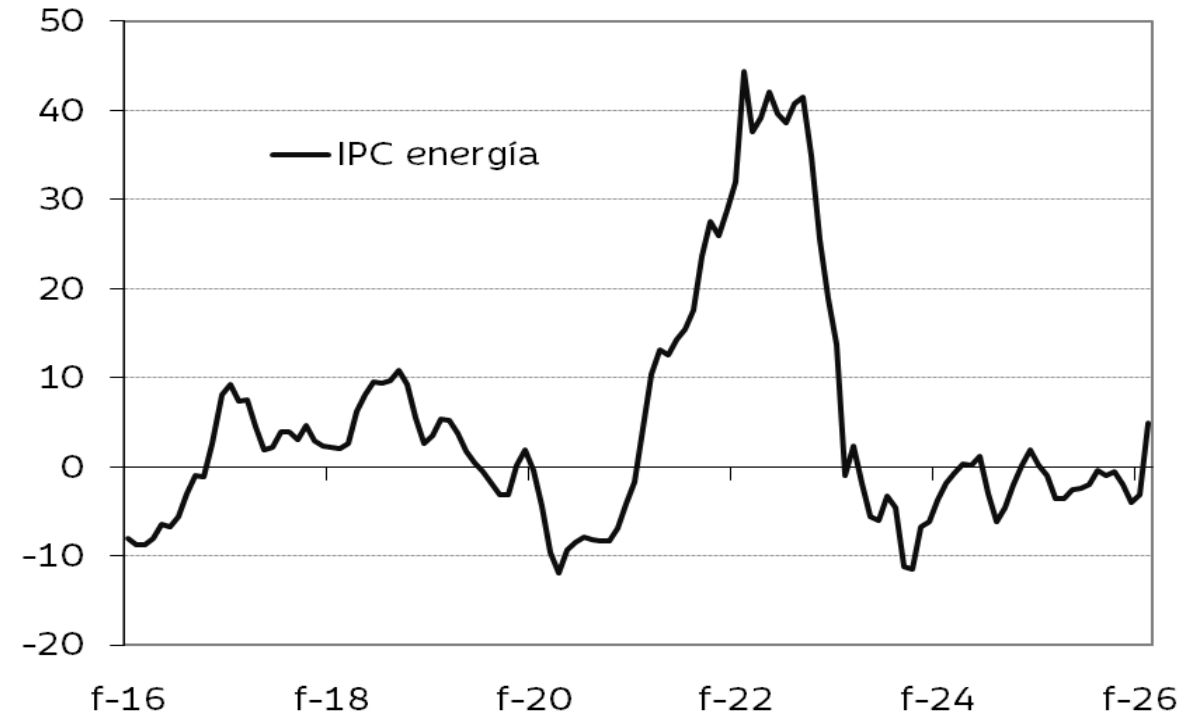
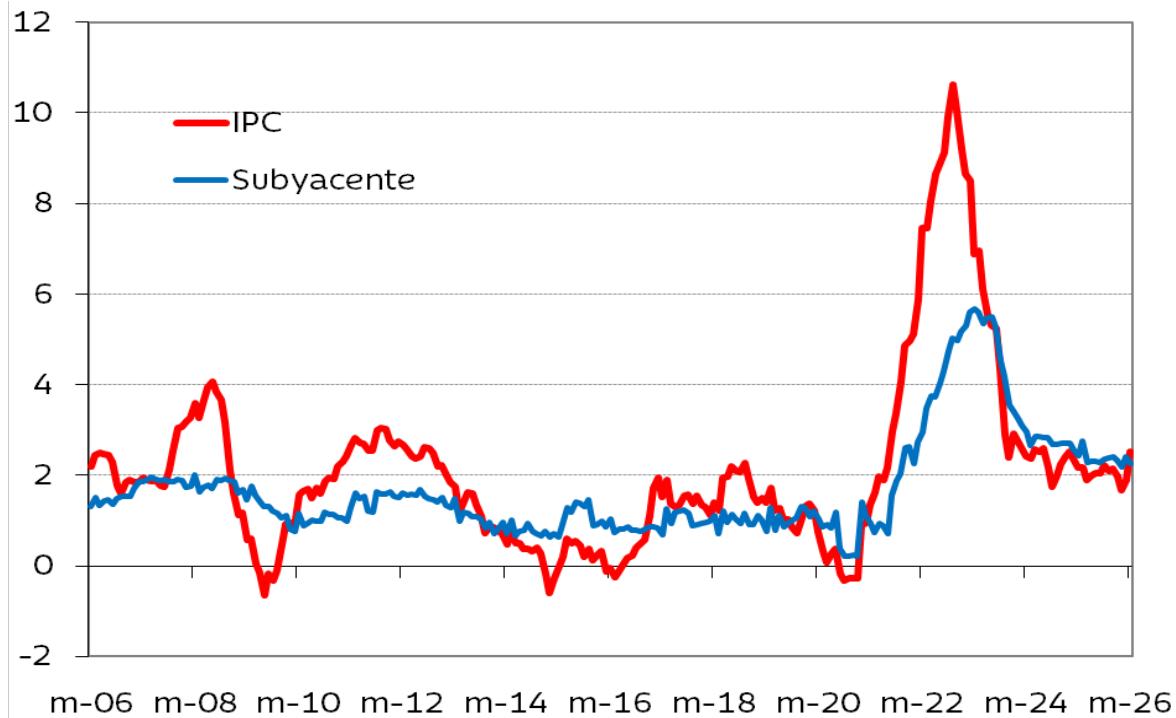
03

Zona Euro



Precios

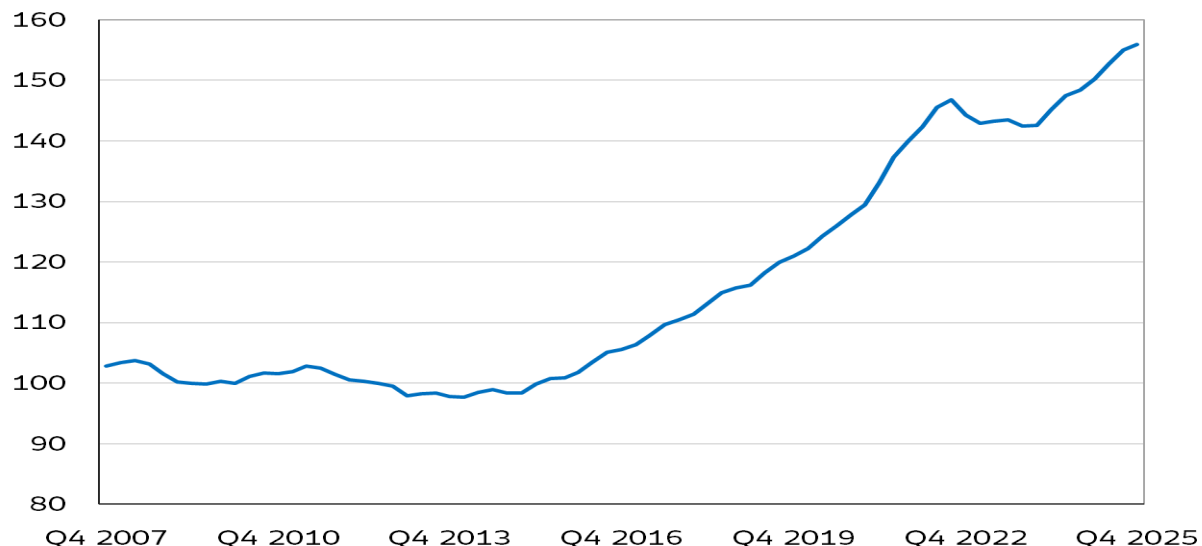
Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



El **IPC** de la **Zona Euro en marzo** se aceleró hasta el **2,5% interanual** desde un 1,9% en febrero. La guerra de Irán comenzó a impactar a través de los **precios energéticos**, que dejaron atrás una senda de 12 meses de variaciones negativas y pasaron a crecer un **4,9% interanual** (-3,1% en febrero). El resto de las partidas no tuvo un comportamiento tan expansivo. Se desaceleraron una décima los **alimentos (2,4%** desde 2,5%) y la tasa **subyacente (2,3%** desde 2,4%). Dentro esta última, se desaceleraron los precios de **bienes industriales (0,5%** desde 0,7%) y **servicios (3,2%** desde 3,4%).

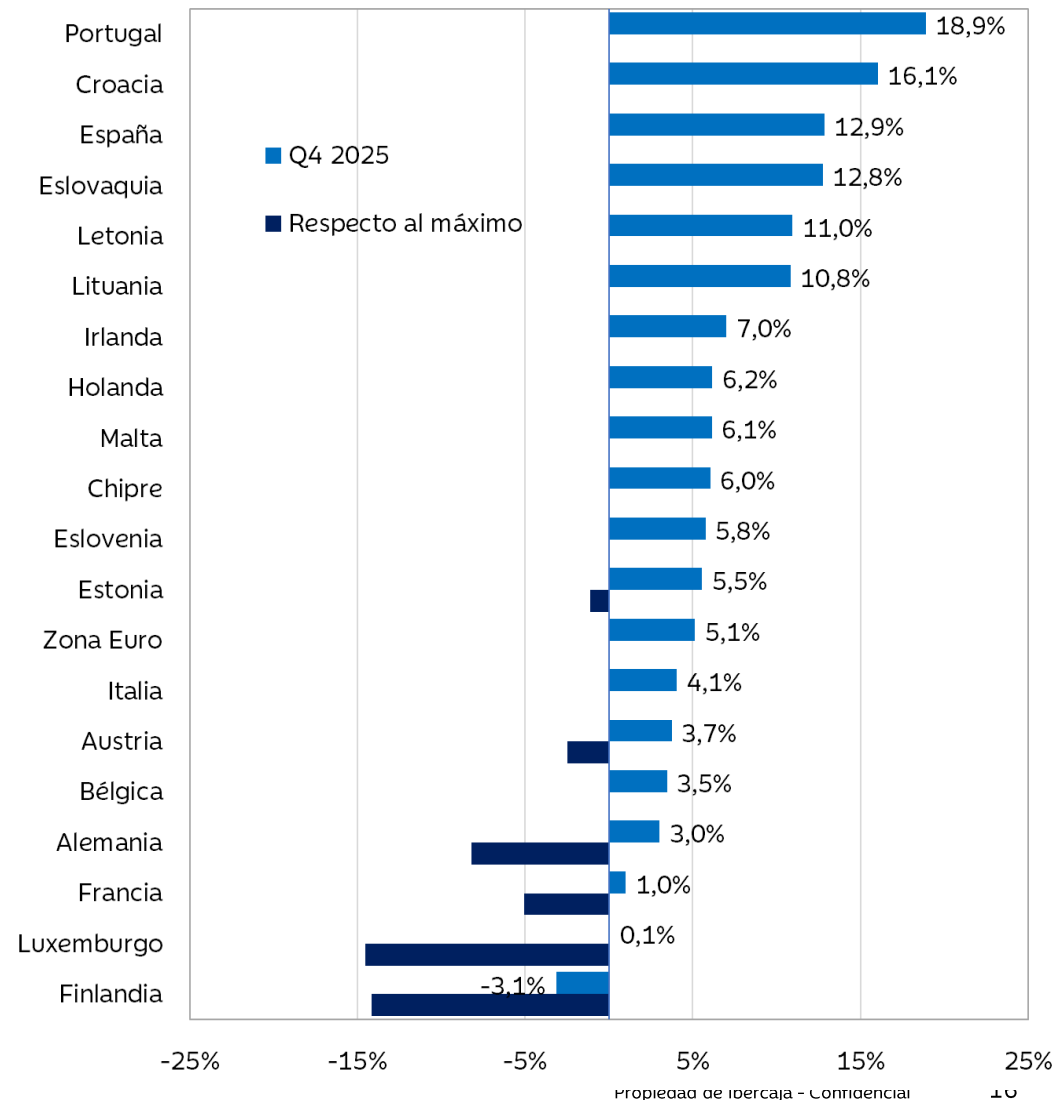
Precios de la vivienda

Evolución de los precios de la vivienda (2015=100)



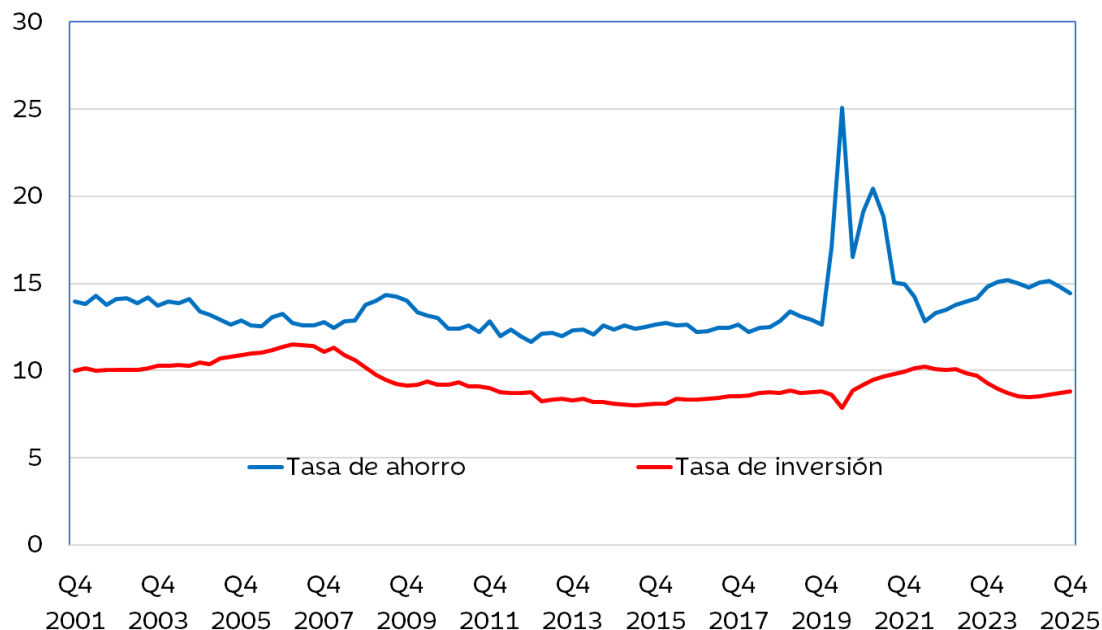
Los **precios de la vivienda** crecieron en un **5,1% interanual** en el cuarto trimestre (igual que en el anterior). Por **países**, se encontraban con incrementos por encima de la media y superando su máximo histórico: **Portugal (18,9%), Croacia (16,1%), España (12,9%) y Eslovaquia (12,8%)**. Por debajo de la media y con valores positivos estaban **Alemania con un 3,0% (-8,2% frente a su máximo), Austria (2,7% y -2,3%), Francia (1,0% y -5,0%) y Luxemburgo (0,1% y -14,5%)**. Sólo **Finlandia** experimentó caídas en los precios de la vivienda en Q4 2025 **3,1%** y con precios **-14,1%** inferiores al máximo de su serie histórica.

Variación interanual de los precios de la vivienda

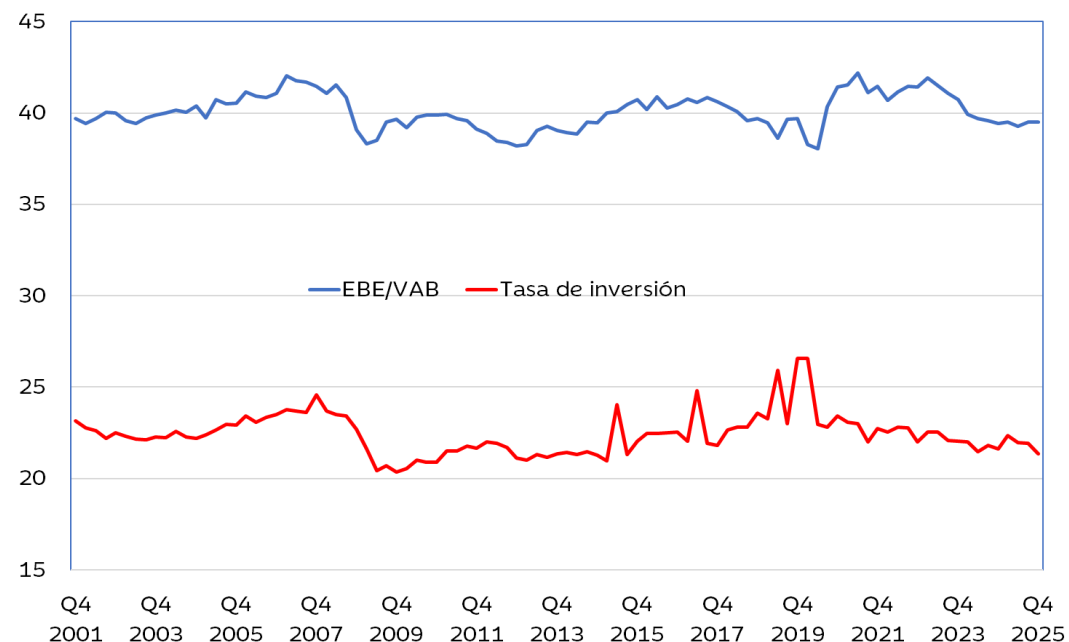


Ingresos y gastos

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



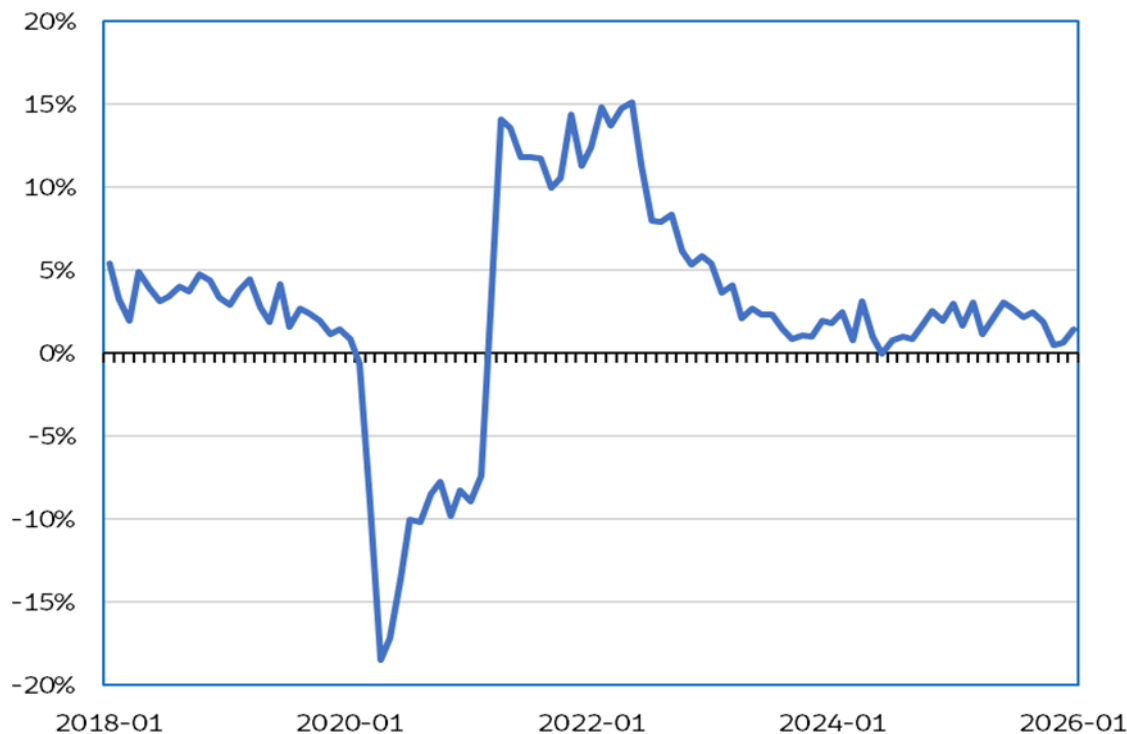
Evolución del EBE/VAB y tasa de inversión de las empresas (%)



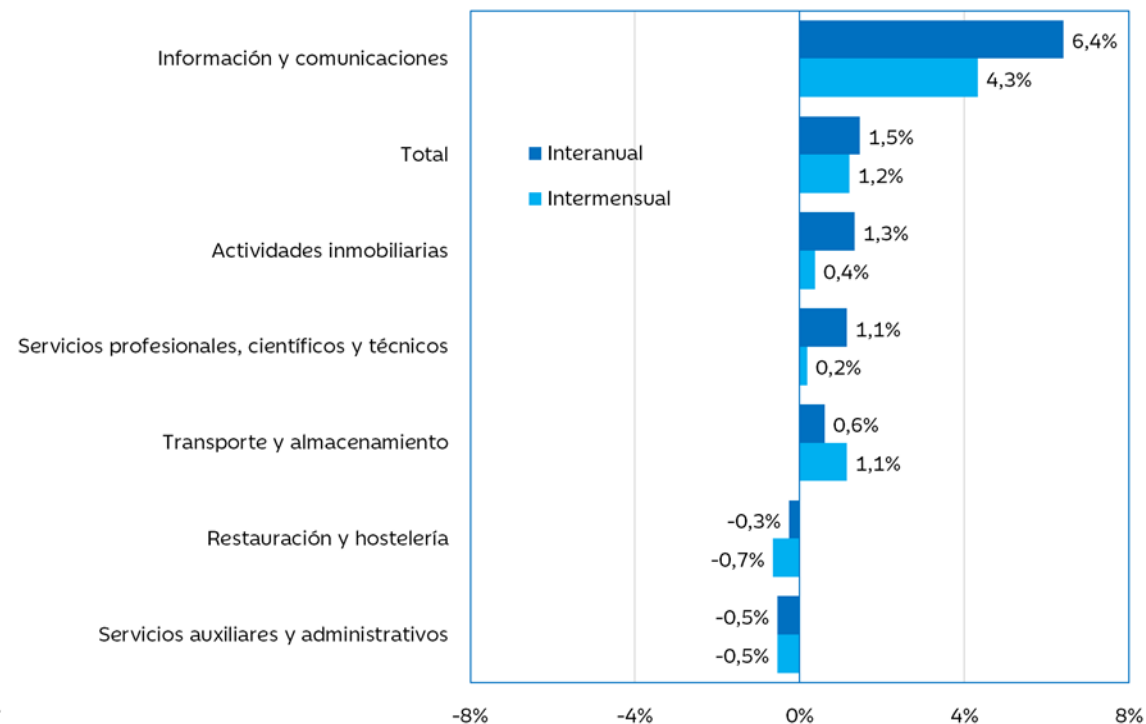
La **tasa de ahorro** de los hogares se redujo en cuatro décimas en el **cuarto trimestre** de 2025 (tanto respecto al trimestre anterior como al mismo periodo de un año antes) para situarse en el **14,4%**. Estos registros comparan con un promedio del 13,2% en el periodo de 1999 a 2019. Por otra parte, la **tasa de inversión** subió una décima hasta el **8,8%**, el mismo nivel que en el año 2019 (8,8%). Las **empresas** de la Zona Euro mantuvieron la misma ratio del trimestre anterior en el **excedente bruto de explotación sobre valor añadido bruto: 39,5%**. Este nivel se sitúa solo tres décimas por debajo del promedio de 1999 a 2019 (39,8%), pero supera la del año 2019 (39,3%). La **tasa de inversión** se redujo en cinco décimas, hasta el **21,4%**, también una cota modesta en términos históricos (22,6% de 1999 a 2019 y 24,7% en 2019).

Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios



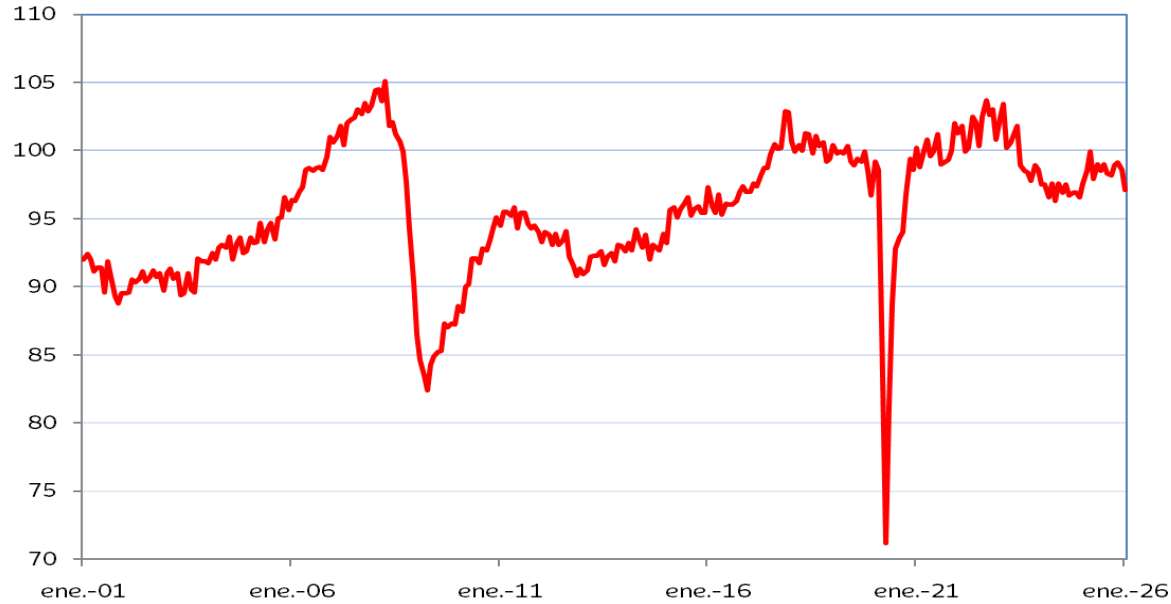
Variación de la producción de servicios en diciembre



La **producción de servicios** en el mes de **enero** creció un **1,2%** después de un crecimiento plano en el mes de diciembre (0,0%). La **tasa de variación interanual** se aceleró hasta el **1,5%** desde 0,6%, gracias a la producción de **información y comunicaciones (6,4%** desde 1,5%), que fue la única partida que aumentó por encima de la media. Crecieron a tasas positivas, pero por debajo de la media, **actividades inmobiliarias (1,3%** desde 1,2%), **servicios profesionales y técnicos (1,1%** desde 2,3%) y **transporte y almacenamiento (0,6%** desde 0,1%), mientras que cayó la **producción de servicios auxiliares (-0,5%** desde -0,1%) y **restauración (-0,3%** desde 0,8%).

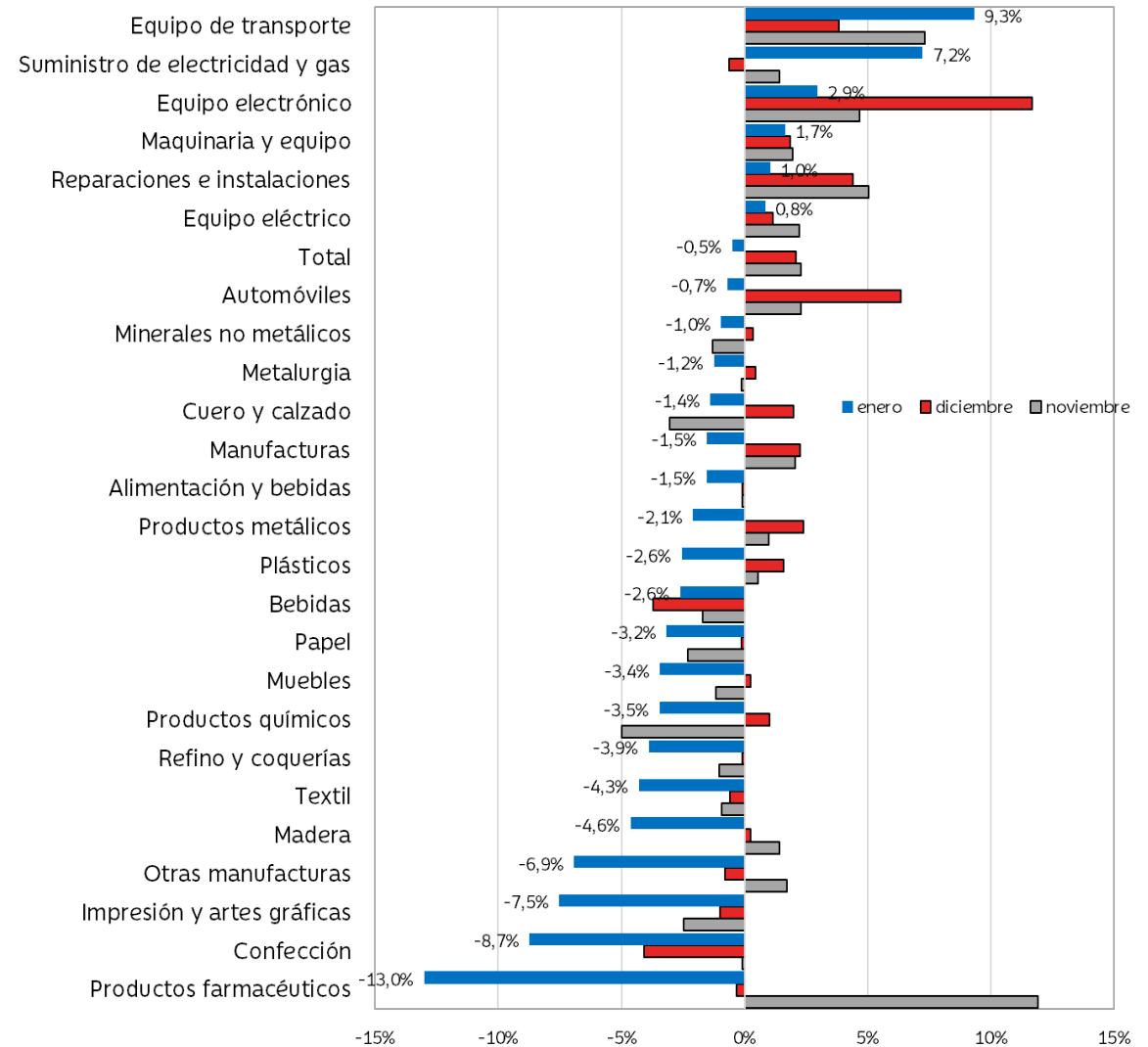
Producción industrial

Índice de producción industrial



La **producción industrial** cayó un **-1,5%** en enero tras el descenso del -0,5% en diciembre. La tasa **interanual** pasó a terreno negativo (**-0,5%** desde 2,1%). La producción se situaba un **-2,0%** por debajo del nivel prepandémico y un **-6,4%** por debajo del máximo de 2022. Por sectores, destaca la expansión de **equipo de transporte (9,3%)** y el **suministro de electricidad y gas (7,2%)** cuando la mayoría (19 de 25) presentan retrocesos, más agudos en impresión y artes gráficas (**-7,5%**), confección (**-8,7%**) y productos farmacéuticos (**-13,0%**).

Variación de la producción industrial de la Zona Euro en enero



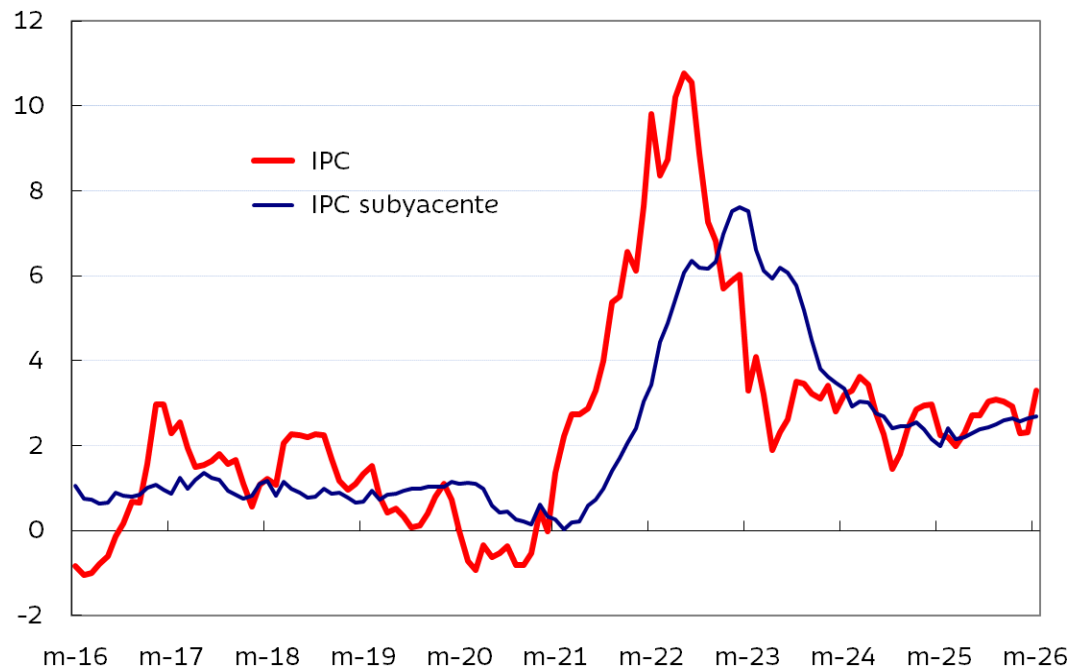
04

España

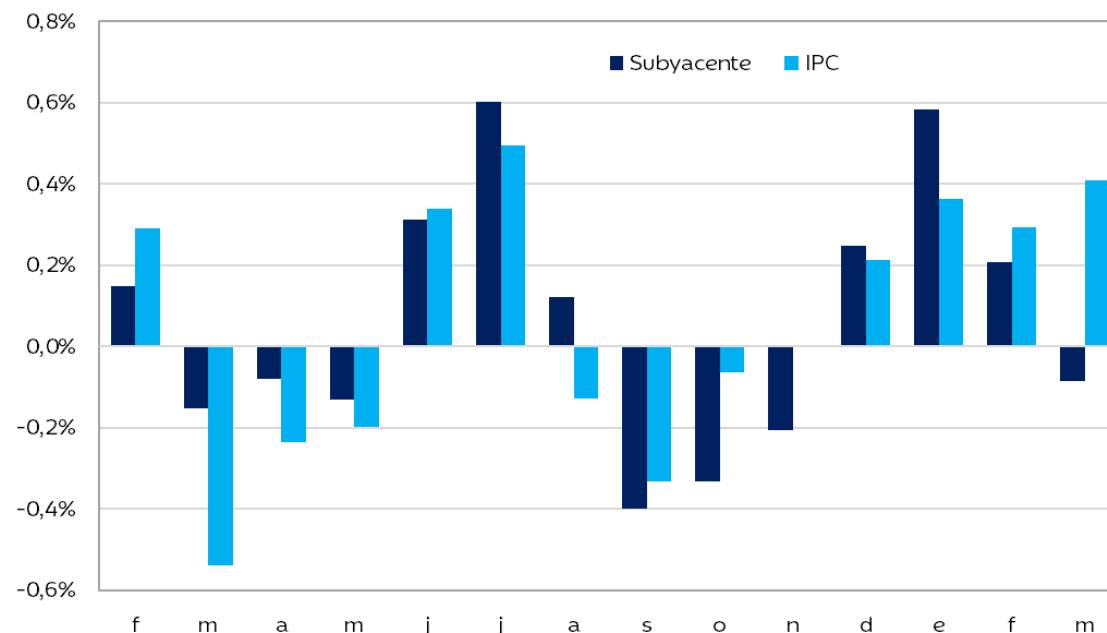


Precios de consumo

Variación interanual del IPC



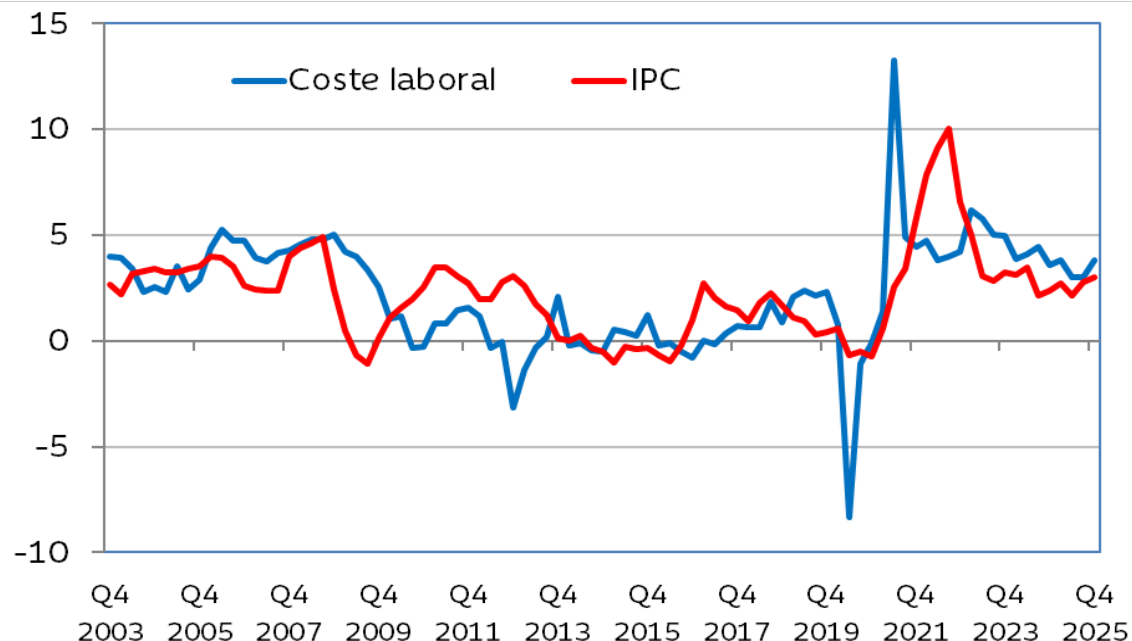
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



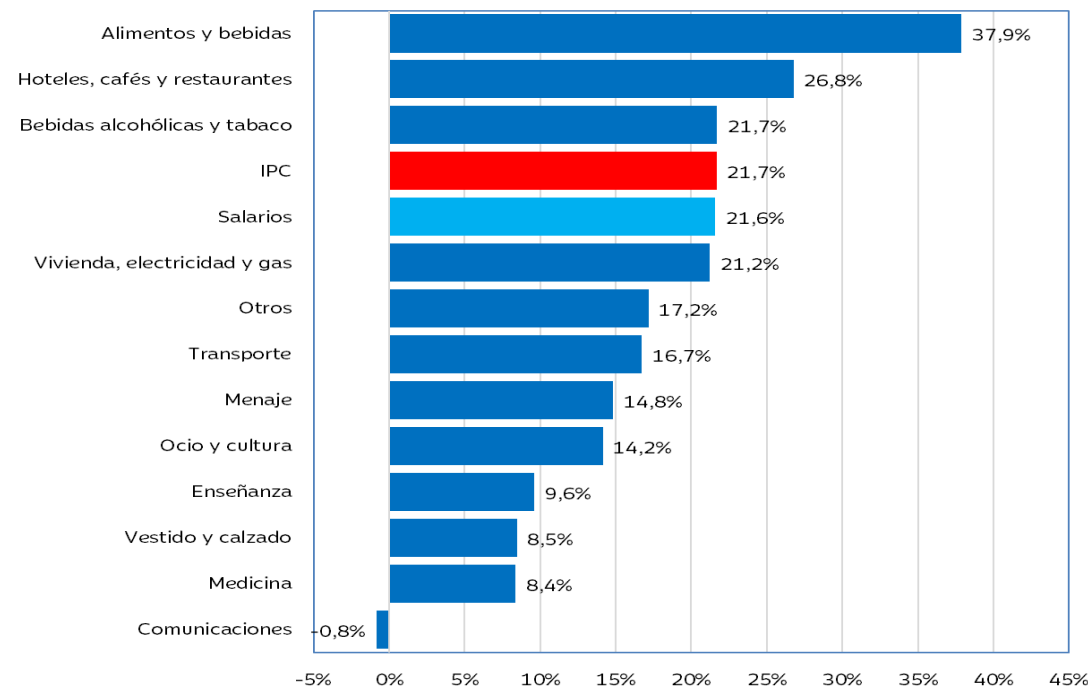
El **IPC preliminar de marzo** fue el **primer indicador** en los datos macro que se vio **afectado por la subida de los precios energéticos desde el inicio de la guerra de Irán**. Se **aceleró un punto porcentual, hasta el 3,3% interanual**, máximo desde junio de 2024. El crecimiento mensual superó en cuatro décimas el promedio histórico de los meses de marzo. La aceleración es llamativa, si bien, los analistas encuestados por Reuters esperaban un crecimiento mayor, del 3,7% (con rango, del 3,1% al 4,0%). La tasa **subyacente** creció una décima menos que el promedio mensual de marzo, y se ha mantenido estable respecto a febrero en el **2,7% interanual**, que ya era el máximo desde 2024 después de una tendencia al alza que se inició en el mínimo del 2,0% alcanzado en abril de 2025.

Costes salariales

Evolución del IPC y coste laboral



Variación de los precios en 2025 frente a 2019

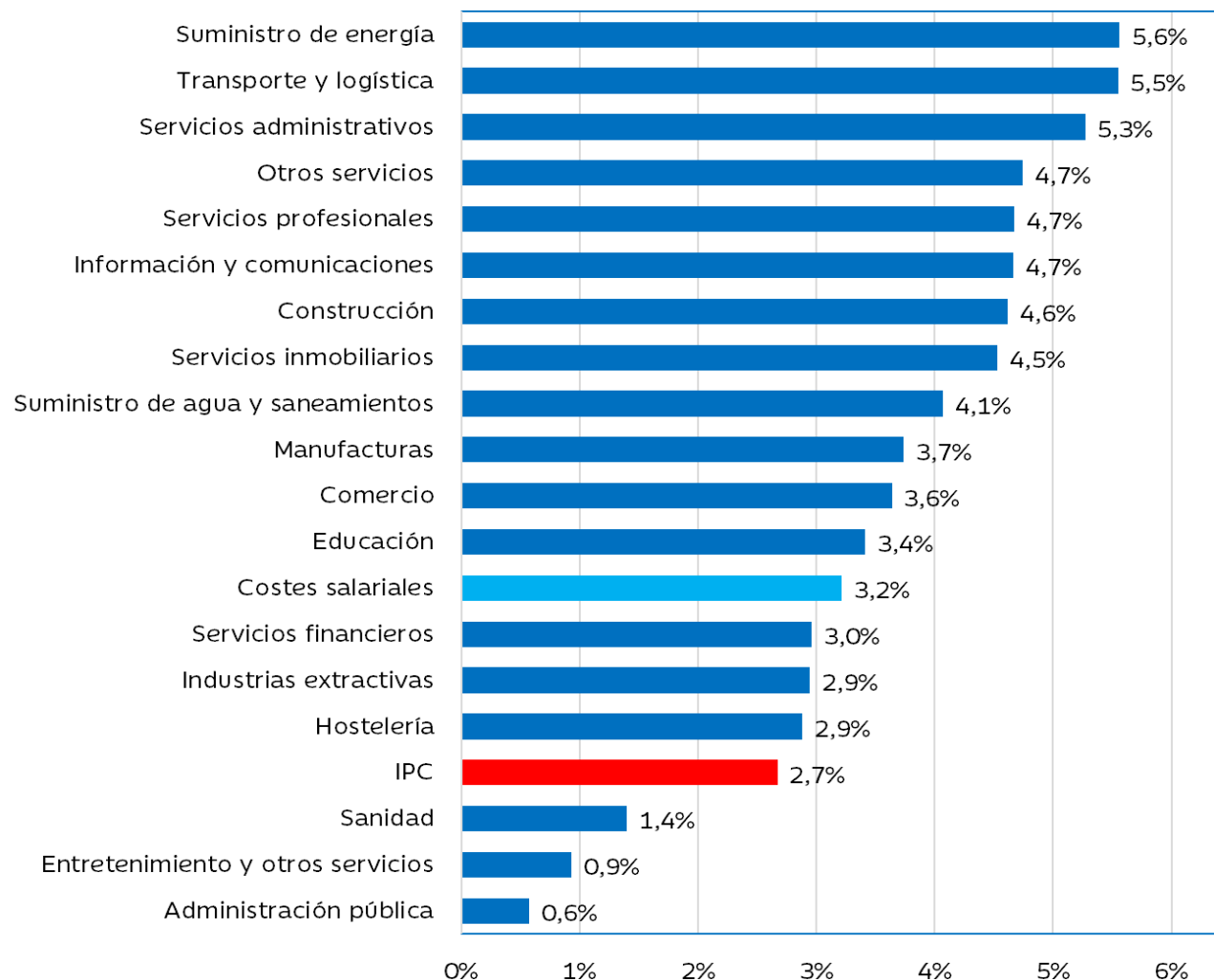


Los **salarios** crecieron en el cuarto trimestre más que el IPC (3,0% interanual) con un **3,4% por trabajador** hasta los **2.407€ mensuales** (3,0% en Q3 2025). En el **año 2025 frente a 2024**, el **coste salarial total** también se incrementó en una mayor proporción (**3,2%**) que la **inflación (2,7%)**. Si comparamos los **datos de 2025 frente a 2019**, el **IPC** ha crecido en un **21,7%**, mientras que los **salarios** lo han hecho en un **21,6%**. Las diferencias por grupos de gasto continúan siendo notables, ya que van del **37,9%** de aumento en los **precios de los alimentos** hasta un **-0,8%** en **comunicaciones**. Se habría perdido capacidad de compra en **alimentos (37,9%)**, **hoteles cafés y restaurantes (26,8%)** y **bebidas alcohólicas y tabaco (21,7%)** y ganado en el resto de los grupos de consumo.

Costes salariales

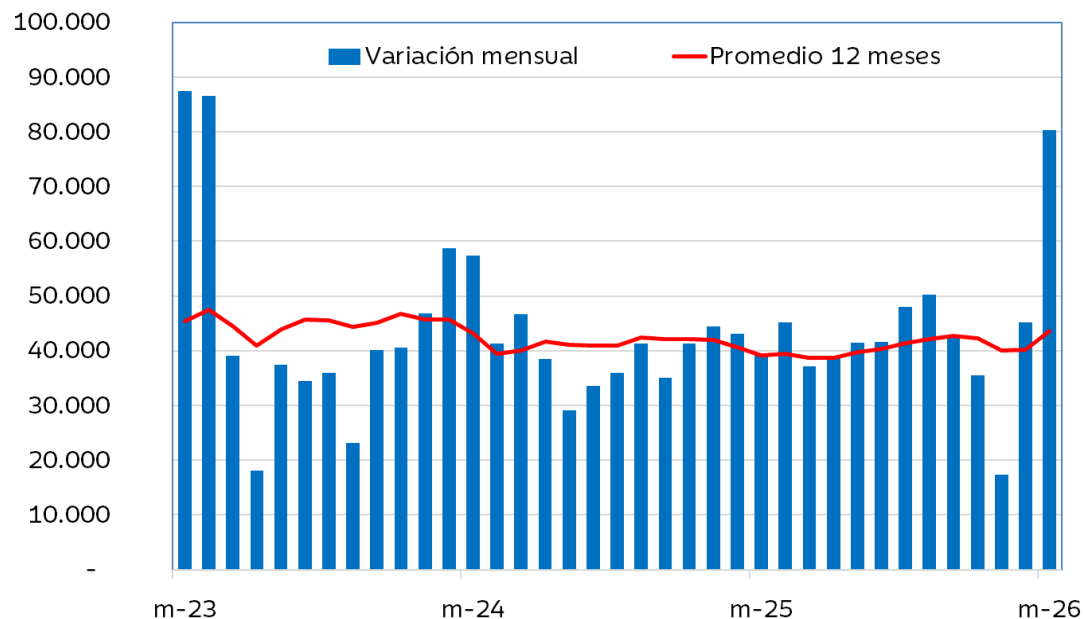
Por sectores, **los costes salariales** crecieron interanualmente en el año 2025 por encima del IPC en **suministro de energía (5,6%), transporte y logística (5,5%) y servicios administrativos (5,3%),** mientras que con tasas de crecimiento inferiores se encontraban **sanidad (1,4%), entretenimiento (0,9%) y administración pública (0,6%),** **Frente a 2019,** han experimentado ganancias en su poder adquisitivo en los sectores **otros servicios (28,7%), servicios profesionales (27,0%) e información y comunicaciones (25,9%),** mientras que la perdieron **servicios financieros (16,2%), industrias extractivas (14,6%) y suministro de energía (13,5%).**

Variación interanual de los costes salariales en 2025 por sectores

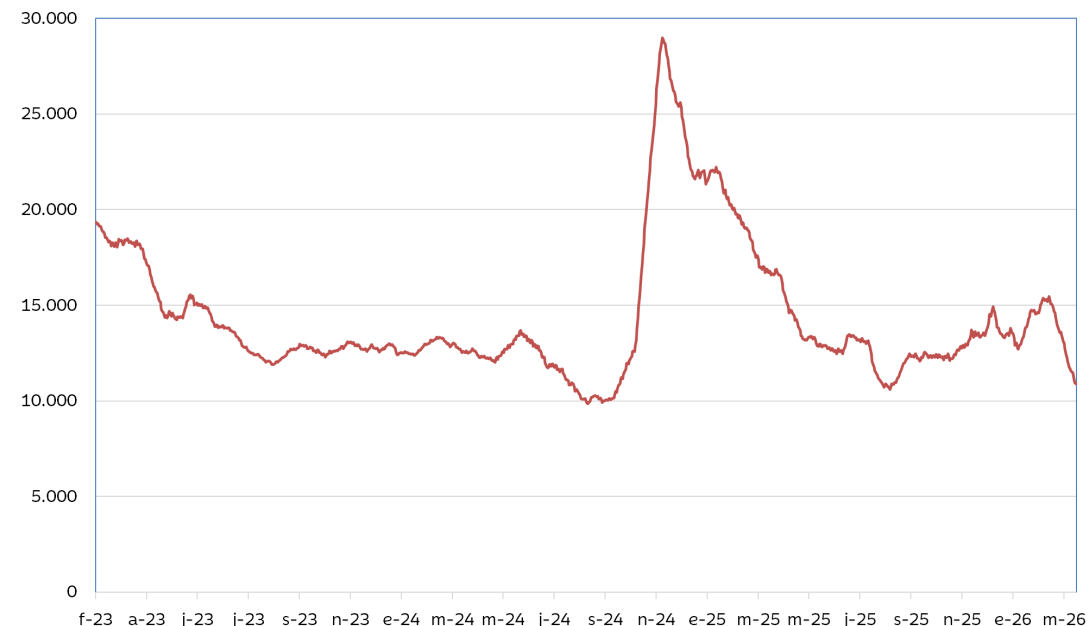


Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días



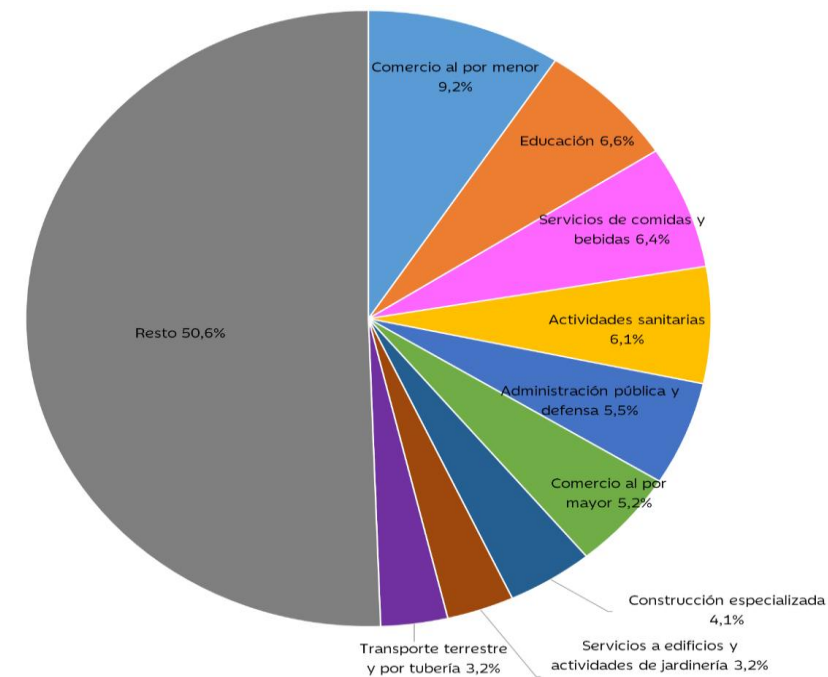
El número de **afiliados** a la **Seguridad Social** aumentó en **marzo** en **80.273 personas** hasta alcanzar por primera vez los **22,0M** en términos desestacionalizados. La **tasa interanual** se aceleró en una décima hasta un **2,4%**, con un incremento de **523.579 afiliaciones**. En el **primer trimestre del año 2026**, creció un **2,3% interanual**, lo que supone un aumento de **495.621 afiliados**. El número de **trabajadores** en **ERTE** se situó en **10.914** en el **promedio de 30 días a finales de marzo**, cayendo en 4.442 respecto a finales de febrero, en buena parte por la **caída en el sector del automóvil (de 2.400 a 708)**. El **sector del automóvil** siguió representando el mayor **porcentaje de trabajadores en ERTE sobre afiliados** con un **0,7%**, seguido de **servicios de alojamiento (0,4%)**, **fabricación de otros productos metálicos (0,4%)** e **industria del cuero y calzado (0,4%)**. La **media de los trabajadores en ERTE sobre el total de afiliados** representó un **0,05%**.

Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social

Afiliación media	mar-26	I TRIM 2026	
	VI (%)	V. Absoluta (afiliados)	VI (%)
- R. General (1)	2,8%	463.235	2,8%
- S.E. Agrario	0,7%	-4.138	-0,6%
- S.E. Hogar	-0,3%	-4.753	-1,4%
GENERAL	2,7%	454.344	2,6%
- Sistema no S.E.T.A	1,4%	42.083	1,3%
- S.E.T.A.	-2,3%	-3.567	-2,2%
AUTÓNOMOS	1,2%	38.517	1,1%
- C. AJENA	-0,2%	-61	-0,1%
- C. PROPIA	-4,3%	-479	-4,0%
MAR	-1,0%	-539	-0,9%
CARBÓN	-6,2%	-54	-6,1%

Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días

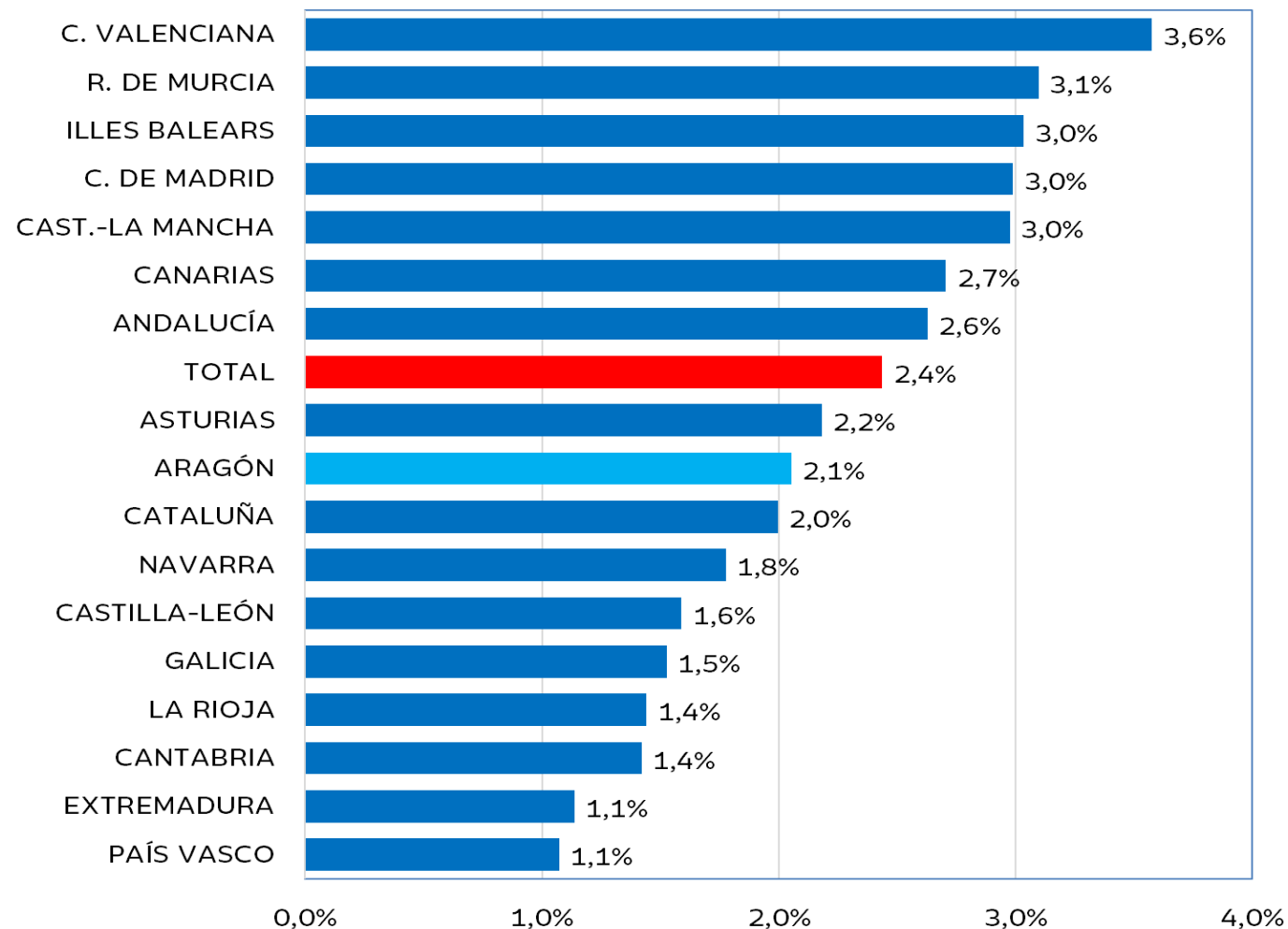


Por regímenes sin desestacionalizar, destacó el crecimiento interanual del **régimen general** con un **2,7%** (2,6% en el 1T 2026), mientras que los **autónomos** crecieron un **1,2%** (1,1%). Los del **mar y carbón** se redujeron en **-1,0%** y **-6,2%** respectivamente (-0,9% y -6,1% en 1T 2026). Para el **sector agrario**, el empleo creció un **0,7%** dentro del **régimen general** (-0,6%) y un **-2,3% en el autónomo** (-2,2%). En el promedio del primer trimestre de 2026, los sectores con más de un millón de afiliados y con un peso del **39,0%** de total de las afiliaciones fueron: **Comercio al por menor (2,0M)**, **educación (1,5M)**, **servicios de comidas y bebidas (1,4M)**, **actividades sanitarias (1,3M)**, **administración pública y defensa (1,2M)** y **comercio al por mayor (1,1M)**.

Afiliados a la Seguridad Social

Por comunidades autónomas, destacó el crecimiento de la afiliación en la **Comunidad Valenciana (3,6% interanual)**, **Murcia (3,1%)** y **Baleares (3,0%)**, mientras que las que menos crecieron fueron **Cantabria (1,4%)**, **Extremadura (1,1%)** y **País Vasco (1,1%)**. Las que tuvieron un **mayor número de empleados en ERTE como porcentaje del total de afiliados** fueron **Valencia (0,12%)**, **Navarra (0,08%)** y **País Vasco (0,07%)**, mientras que tuvieron un porcentaje inferior **Madrid, Aragón, Murcia y Galicia** con un **0,03%** y **Baleares (0,02%)**. **Por provincias**, lideraron la lista **Soria (0,19%)**, **Valencia (0,16%)** y **Zamora (0,12%)** y por el lado contrario tenemos a **Córdoba, Lleida y Ourense** con un **0,01%**.

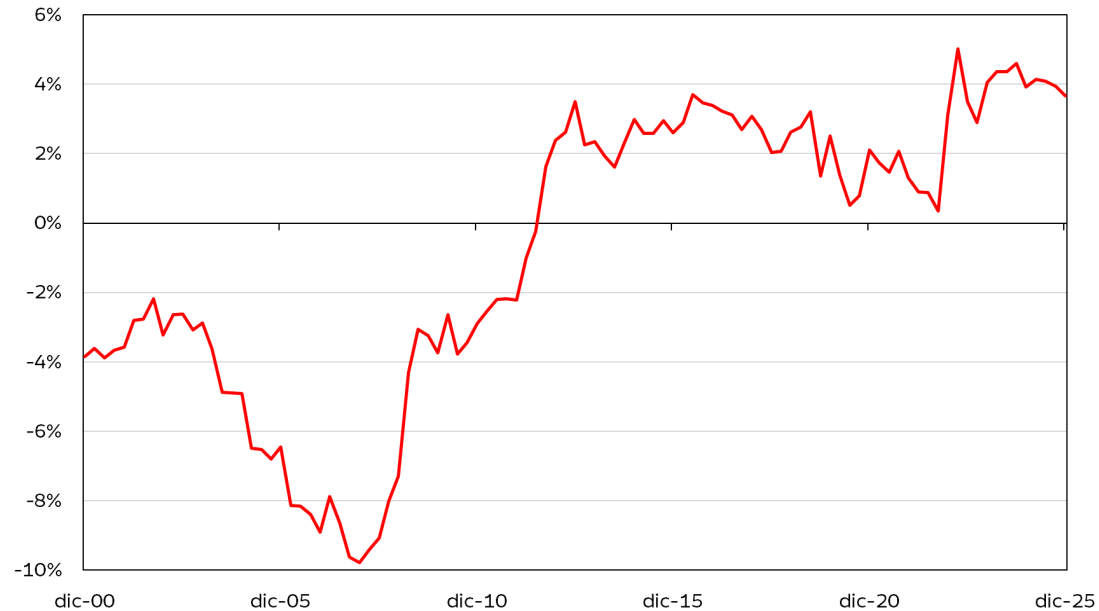
Variación interanual del número de afiliados a la seguridad social:



Cuentas trimestrales no financieras

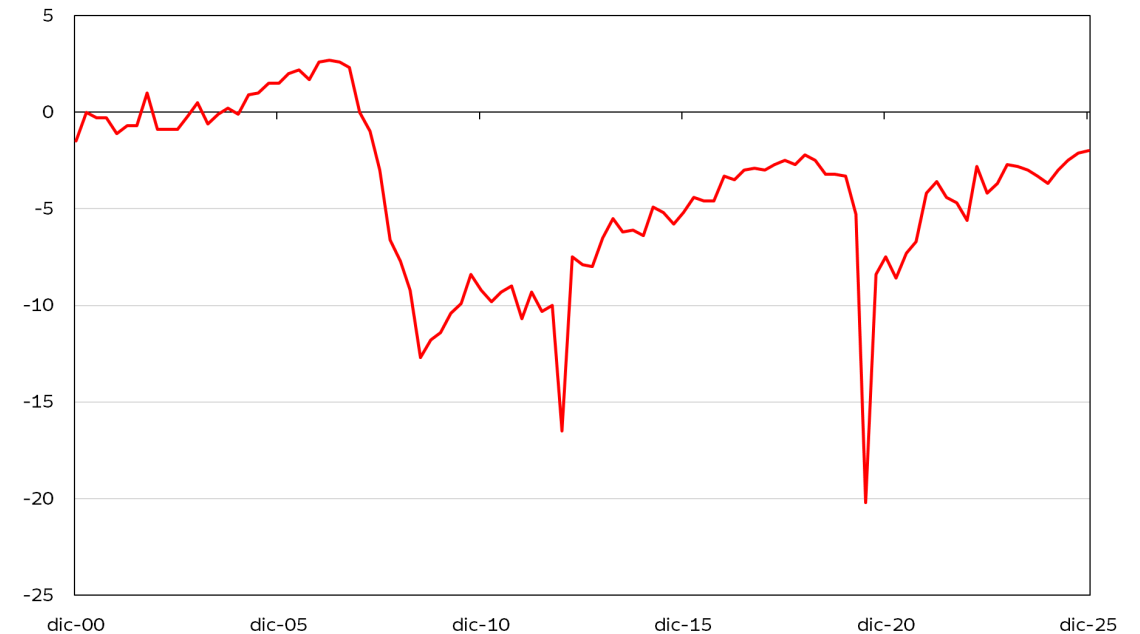
Capacidad o necesidad de financiación de la economía nacional

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Capacidad o necesidad de financiación Administraciones Públicas

Porcentaje sobre el Producto Interior Bruto trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



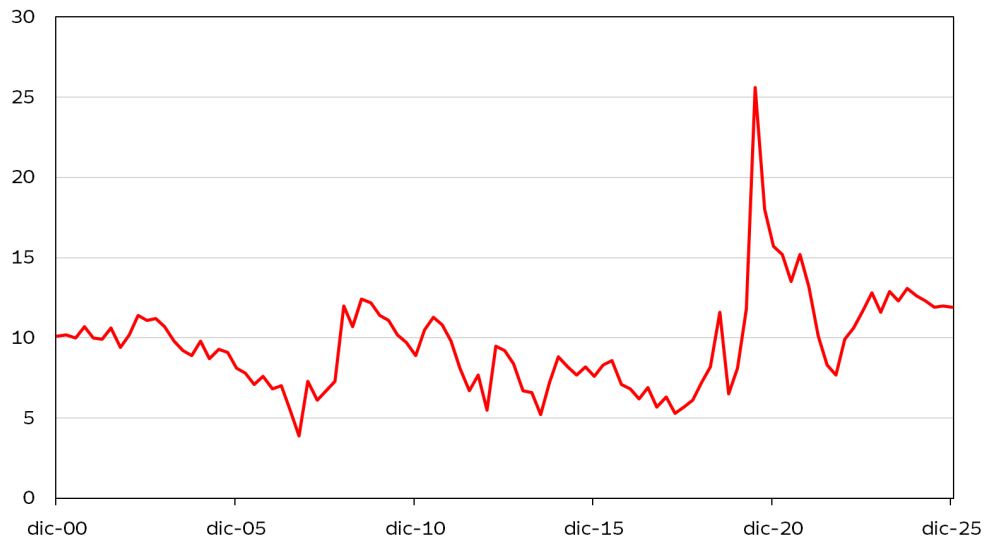
En el **cuarto trimestre** de 2025, la **capacidad de financiación de la economía española**, ajustada por estacionalidad y calendario, se situó en el **3,7% del PIB**, dato ligeramente inferior a los trimestres anteriores (3,9% y 4,1%). La **necesidad de financiación de las administraciones públicas** mejoró en una décima hasta un **-2,0% del PIB en el trimestre**, siendo el mejor dato desde Q4 2018. En el conjunto del **año 2025**, la **capacidad de financiación de la economía española** fue del **3,9%** frente a un 4,3% en 2024, hasta alcanzar un superávit de **66.741M€**. La **necesidad de financiación de las administraciones públicas** se redujo en -10.937 M€ hasta un **déficit de -40.330 M€**, en torno al **-2,4% del PIB**.

Cuentas trimestrales no financieras

Hogares

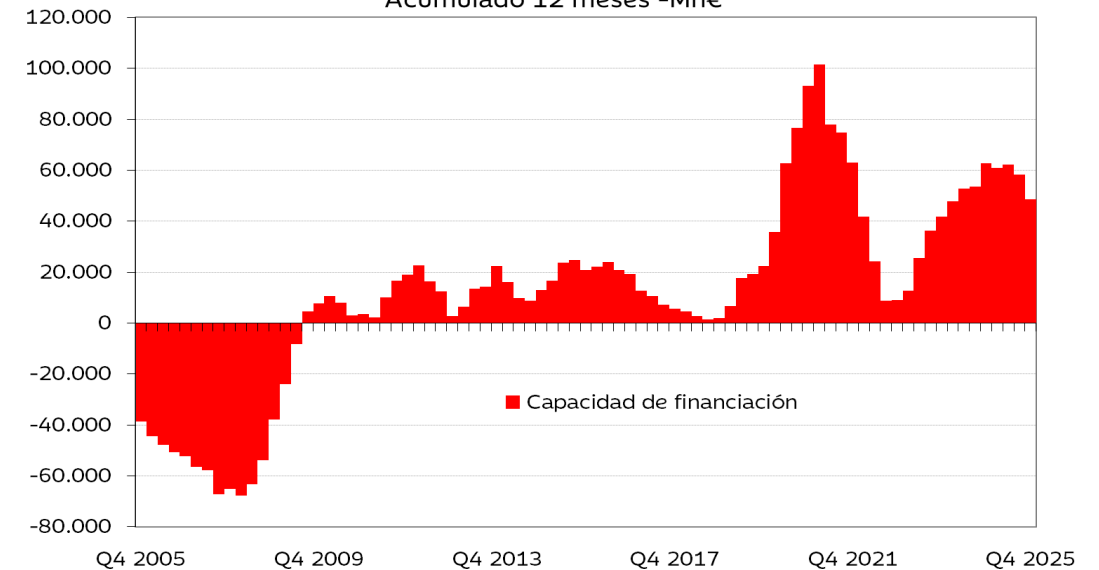
Ahorro de los hogares

Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Capacidad o necesidad de financiación - Hogares

Acumulado 12 meses -Mn€



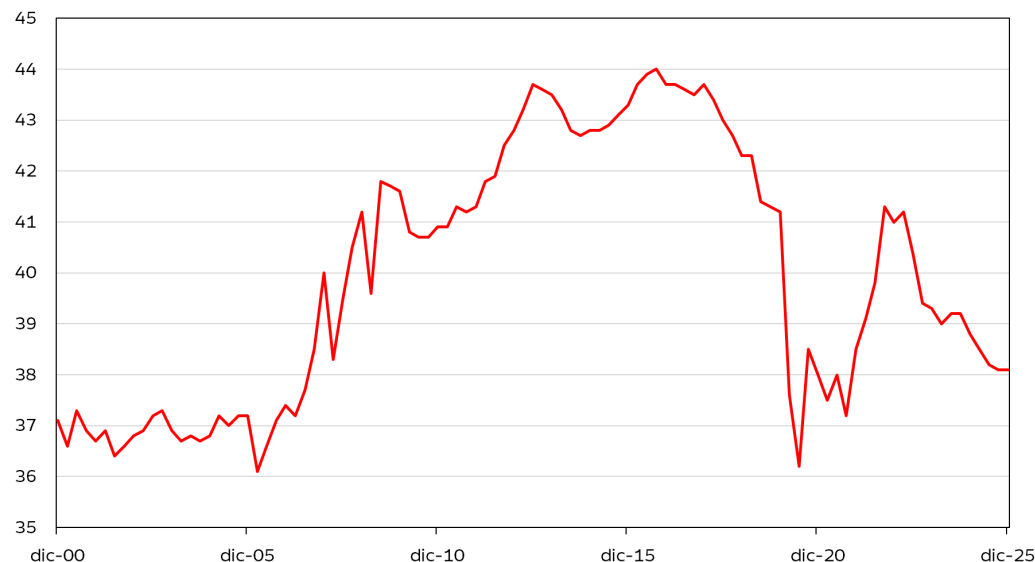
La **tasa de ahorro** de los hogares se redujo en una décima hasta un **11,9%** en el **cuarto trimestre**, y siete en el conjunto del año 2025 (12,0% desde 12,7%). A pesar de ello, siguió superando el promedio del ciclo anterior (7,2% de 2013 a 2019) y el de 2000 a 2019 (8,6%). La **renta bruta disponible** de los hogares se aceleró hasta un **5,4% interanual** en el cuarto trimestre (5,0% en el tercero) con un **7,6%** de incremento en la **masa salarial**. El aumento del **consumo** se frenó dos décimas hasta **6,2%**, mientras que la **inversión** se aceleró hasta el **8,9%** desde 8,6%. La **tasa de inversión** se situó en el **7,3% en 2025**, la más alta desde 2022. Con todo lo anterior, la **capacidad de financiación de los hogares** cayó en un -22,3% interanual en 2025 después de crecer un 49,8% en 2024, hasta alcanzar los **48.664 millones de euros**.

Cuentas trimestrales no financieras

Empresas

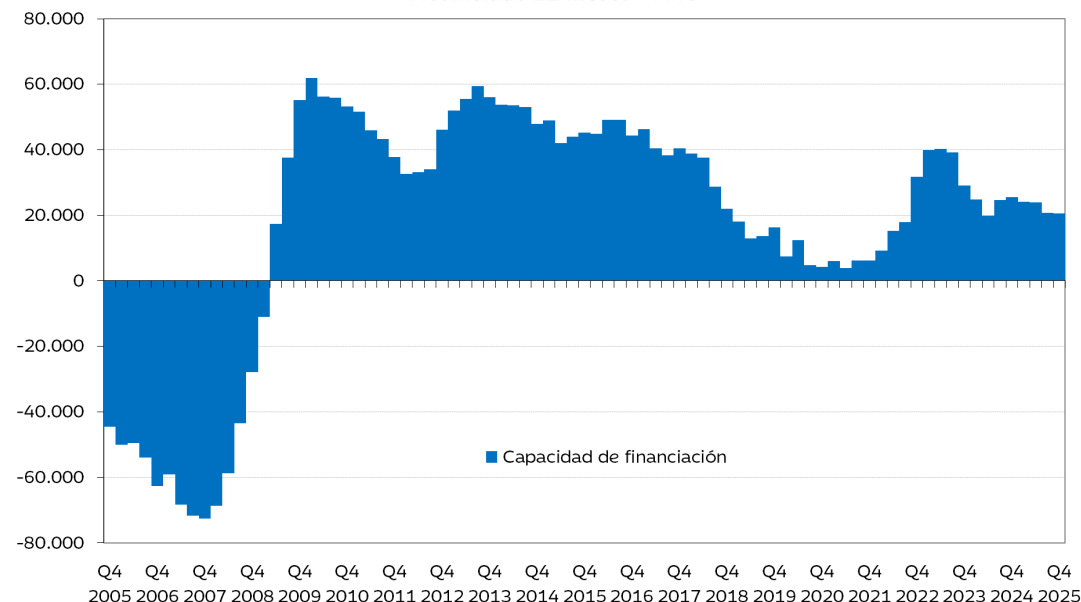
Excedente de Explotación Bruto de las Sociedades no Financieras

Porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto trimestral
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Capacidad o necesidad de financiación -Empresas

Acumulado 12 meses - Mn€



El **excedente bruto de explotación** empresarial como porcentaje del **VAB** se estabilizó en el **38,1%** tras su tendencia decreciente anterior. La **tasa de inversión bruta** fue de un **24,3%** (24,9% en Q3 2025 y 23,5% en Q1 2025) y la **capacidad de financiación** fue positiva en **7.851 M€**. En el **año 2025**, el **excedente bruto de explotación** empresarial como porcentaje del **VAB** se redujo hasta alcanzar un **38,2%** desde 39,0% en 2024. La **tasa de inversión bruta** fue de un **25,3%** desde 25,7% en el año anterior, se encontraba -4 p.p. por debajo del máximo del ciclo anterior. La **capacidad de financiación** continúa siendo positiva, si bien, se ha reducido en -5.017 M€ desde el año pasado para situarse en **20.487 M€ en 2025**.

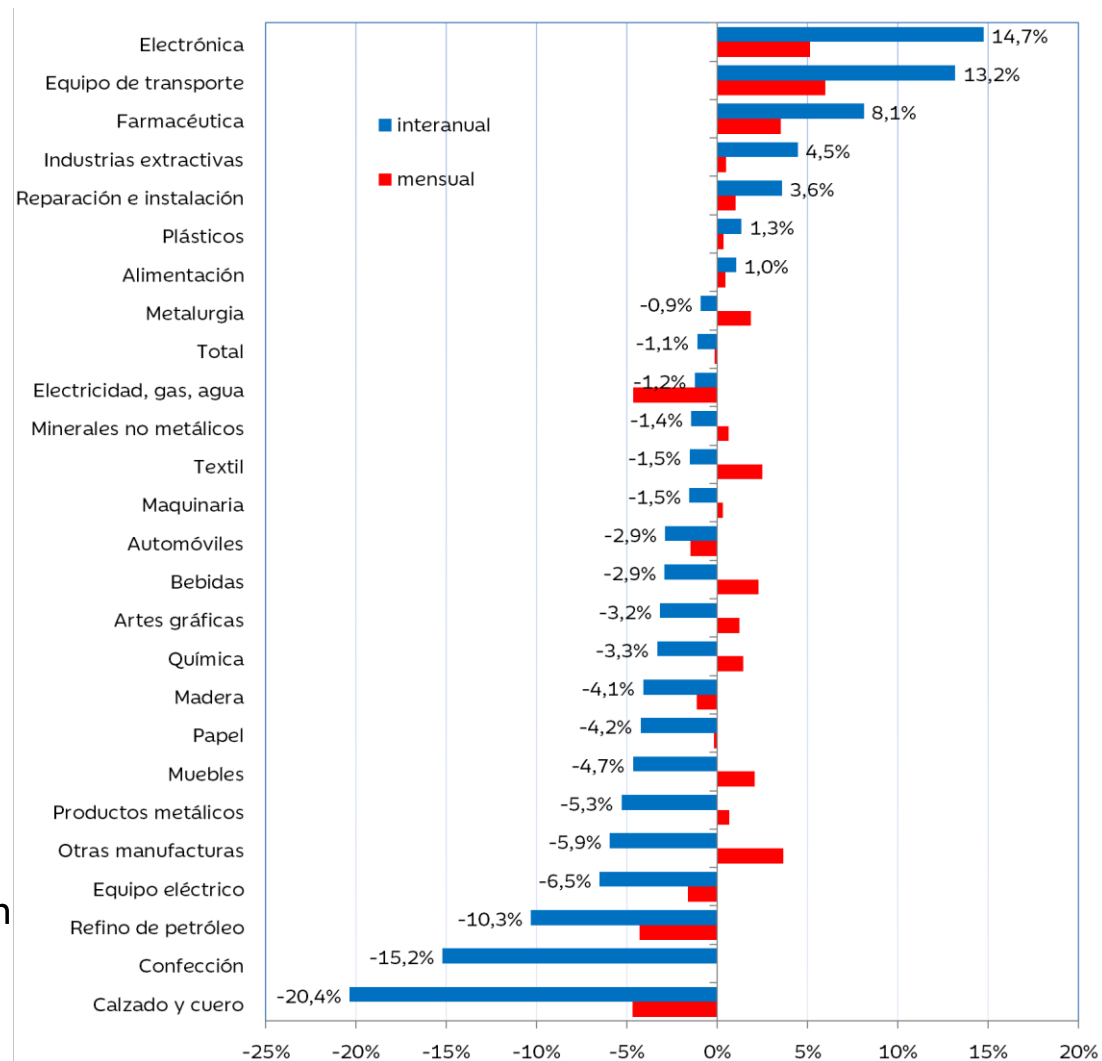
Índice de producción industrial

Evolución interanual de la producción industrial en España



La **producción industrial** siguió cayendo en **febrero (-0,1%** tras un -0,7% en enero). La **tasa interanual** empeoró hasta un **-1,1%** desde un -0,2% en el mes anterior. El **nivel productivo** se encuentra un **-3,1%** por debajo del **previo a la pandemia**. Por **ramas**, destacó el crecimiento de **electrónica (14,7% interanual)**, **equipo de transporte (13,2%)** y **farmacéutica (8,1%)**. En el lado negativo con caídas de dos dígitos estuvieron **refino de petróleo (-10,3%)**, **confección (-15,2%)** y **calzado y cuero (-20,4%)**.

Variaciones de la producción industrial por ramas en febrero de 2026



Balanza comercial

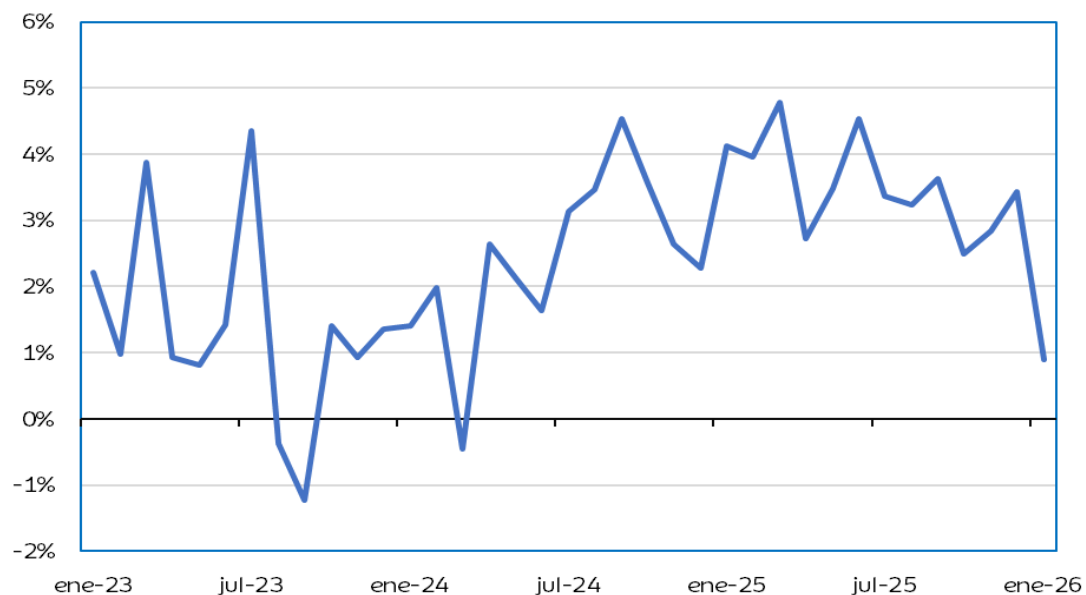
Balanza comercial por sectores en España. Datos de enero de 2026

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	5.902	20,4%	-7,3%	4.414	13,4%	-8,8%	1.488	133,7%
PRODUCTOS ENERGETICOS	1.782	6,2%	-3,5%	3.519	10,7%	-33,2%	-1.736	50,7%
MATERIAS PRIMAS	883	3,1%	14,5%	970	2,9%	-15,3%	87	91,0%
SEMIMANUFACTURAS	7.461	25,8%	-9,0%	7.931	24,1%	-9,2%	-470	94,1%
BIENES DE EQUIPO	5.549	19,2%	3,9%	7.643	23,2%	-9,2%	-2.094	72,6%
SECTOR AUTOMOVIL	3.534	12,2%	2,4%	3.617	11,0%	10,6%	83	97,7%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	430	1,5%	-7,7%	848	2,6%	-5,5%	-418	50,7%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	2.512	8,7%	-3,7%	3.682	11,2%	-10,3%	-1.170	68,2%
OTRAS MERCANCIAS	874	3,0%	18,4%	314	1,0%	51,4%	559	277,9%
Total	28.927	100,0%	-2,9%	32.937	100,0%	-8,4%	-4.010	87,8%

La **balanza comercial** de bienes de **España** en enero de 2026 presenta una caída tanto de las **exportaciones (-2,9%** desde 1,4%) como de las **importaciones (-8,4%** desde 5,5%). **El déficit comercial** fue de **-4.010 M€** (-6.193M€ en enero de 2025) con una **tasa de cobertura** de **87,8%**. La reducción del déficit de los **productos energéticos (-1.736M€** desde -3.418M€ en enero de 2025) explica la mayor parte de la mejoraron del saldo comercial.

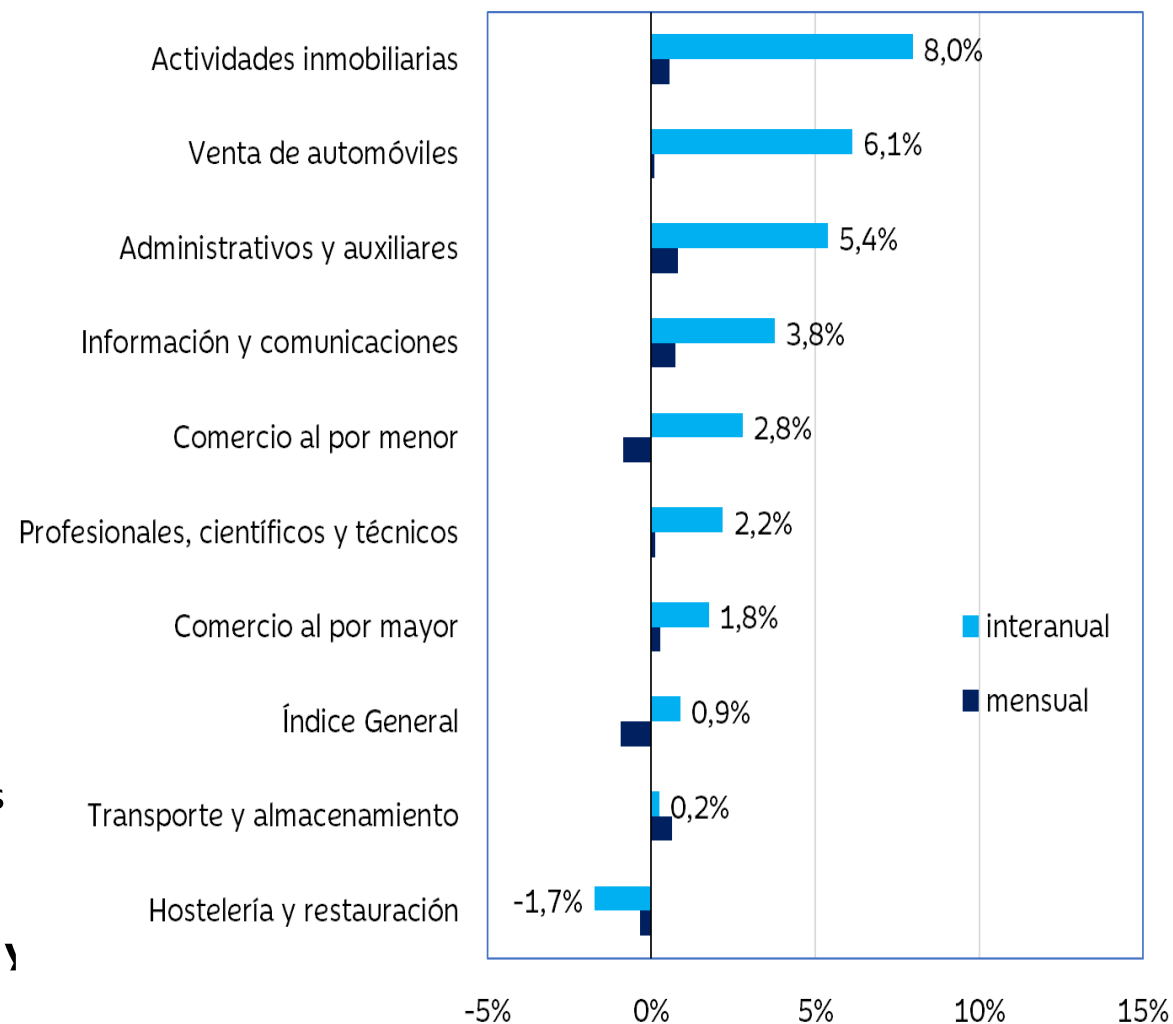
Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios:



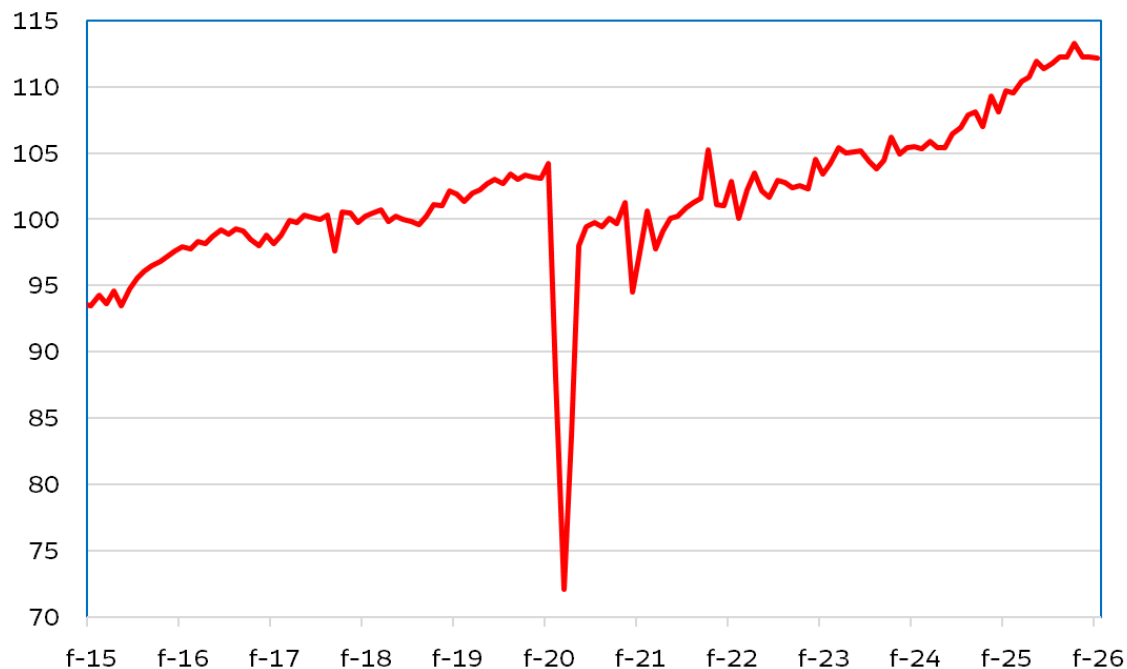
La **producción de servicios** cayó en **enero** un **-0,9%**, después de crecer un 0,8% en diciembre. La tasa **interanual** se desaceleró hasta el **0,9%** desde 3,4%, siendo el menor crecimiento desde marzo de 2024. Entre las principales ramas de servicios en el mes destacó el crecimiento de las actividades **inmobiliarias (8,0% interanual)**, **venta de automóviles (6,1%)** y **administrativos y auxiliares (5,4%)**, mientras que cayó la producción en **hostelería y restauración (-1,7%)**.

Variación interanual

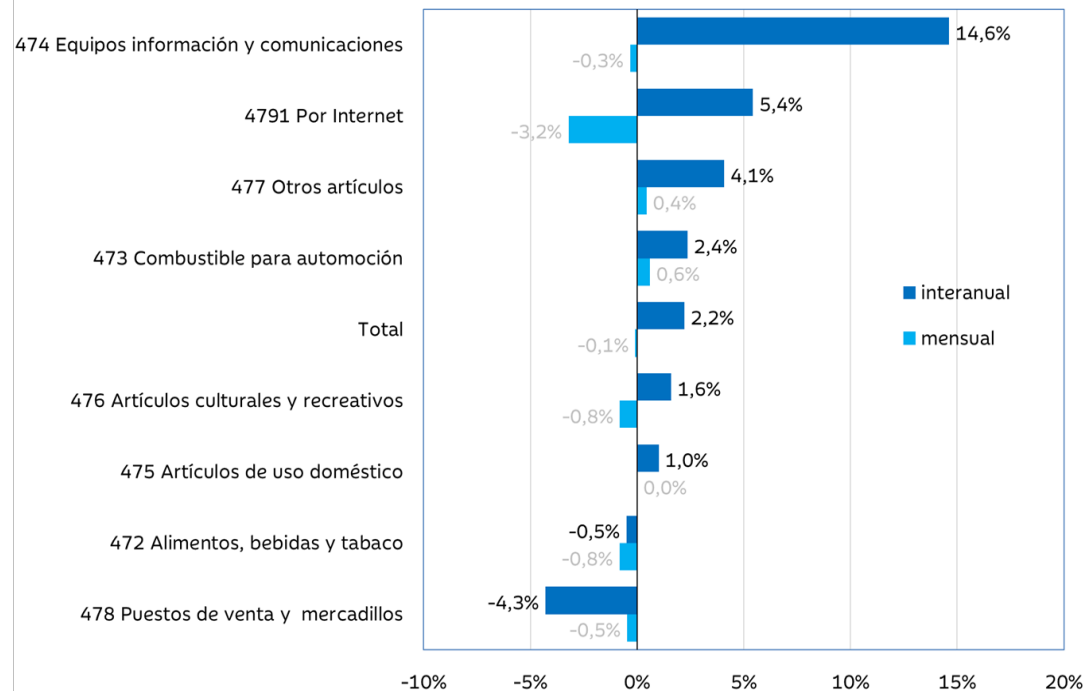


Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



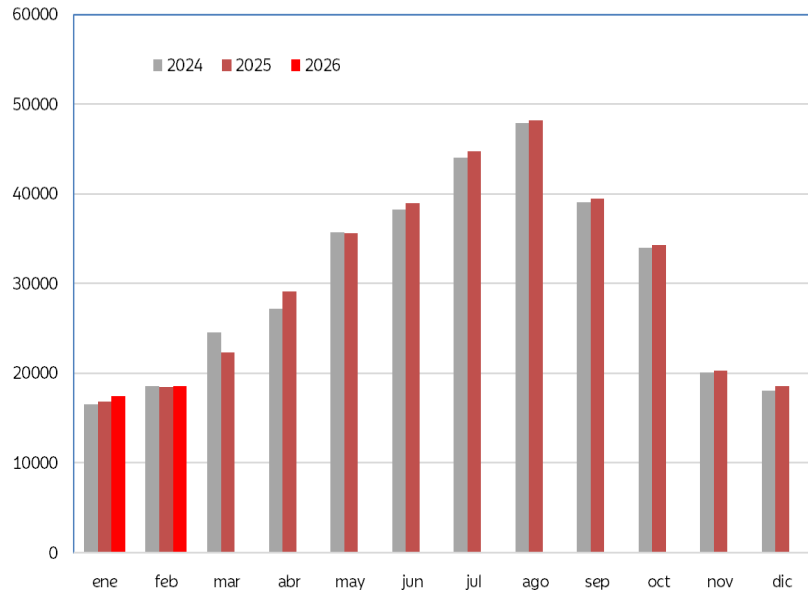
Variación interanual



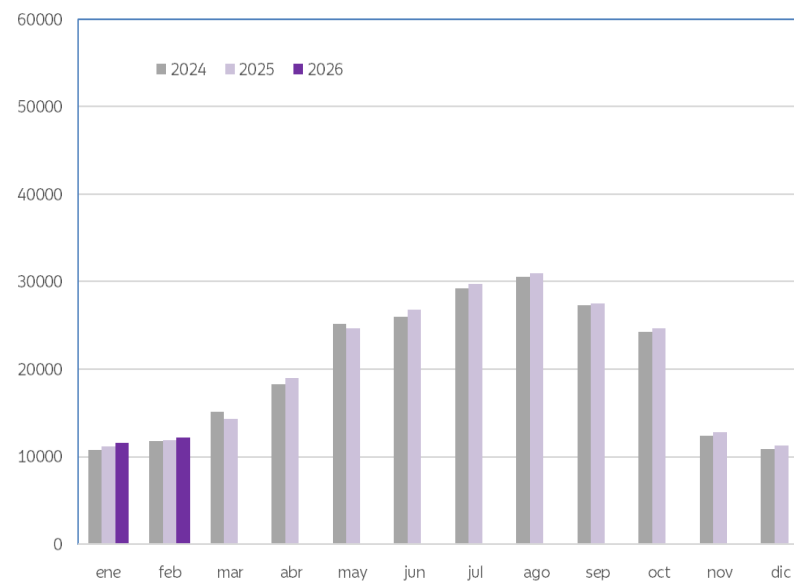
Las **ventas minoristas** en **febrero** cayeron en un **-0,1%** mensual desde 0,0% en enero. La **variación interanual** se desaceleró hasta un **2,2%** desde 3,8% en el mes anterior. **Respecto a febrero de 2020** aumentaron un **7,6%**. Por ramas, destacó el crecimiento por encima de la media de las ventas de **equipos de información y comunicaciones (14,6%** desde 18,0%), por **internet (5,8% interanual** desde 15,9%), **otros bienes (4,1%** desde 3,7%) y **gasolina (2,4%** desde 3,1%) y se encontraban con caídas en las ventas **alimentación (-0,5%** desde 2,0%) y **puestos de venta y mercadillos (-4,3%** desde -4,0%).

Pernoctaciones hoteleras en España

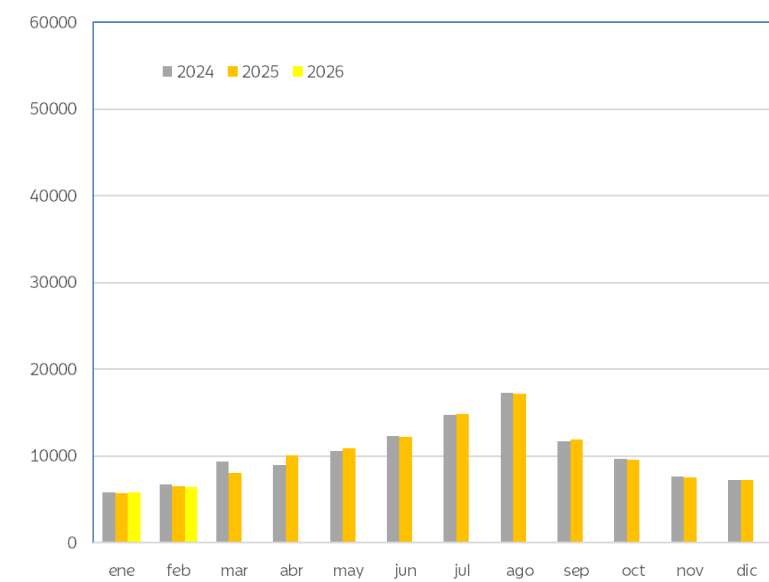
Total



Extranjeros



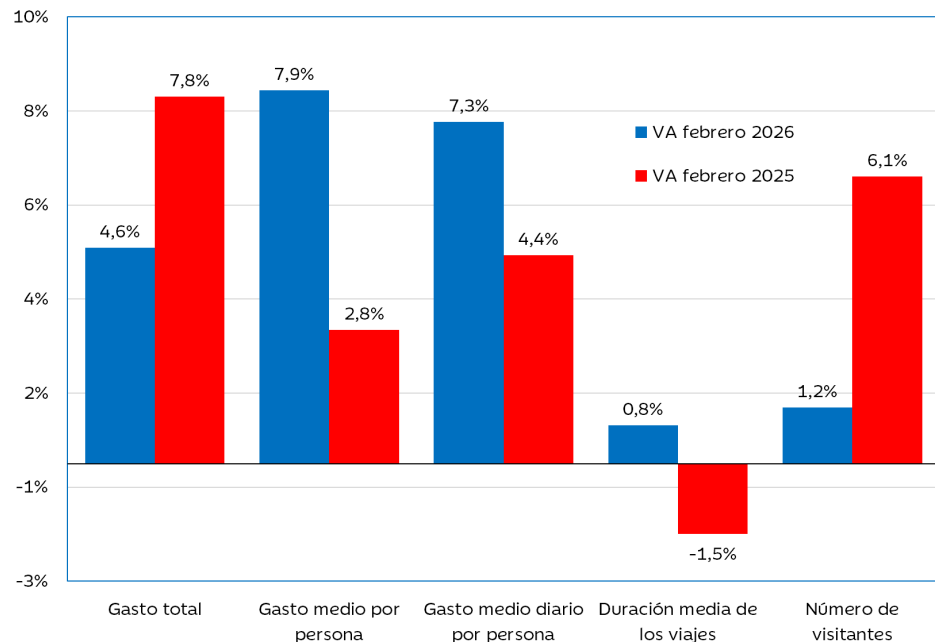
Españoles



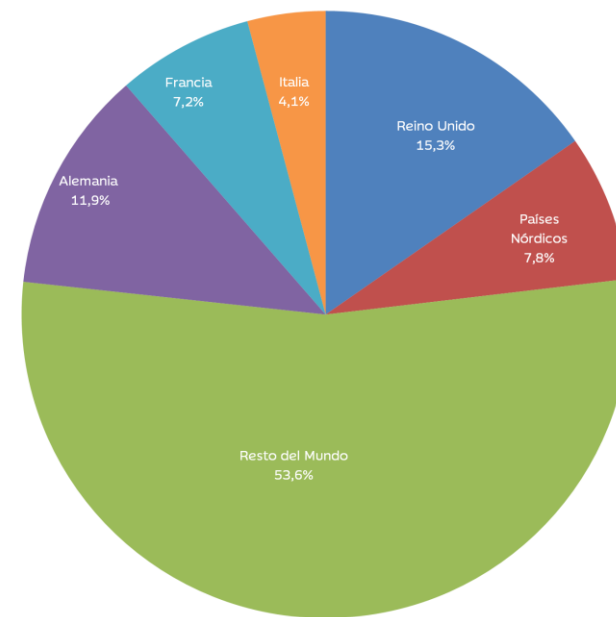
El número de **pernoctaciones hoteleras** en **España** se ha desacelerado hasta un **1,0% interanual** en **febrero** desde 3,4% en el mes anterior debido a la caída de las de **españoles (-2,2%** desde 2,5%) y la desaceleración de las de **extranjeros (2,8%** desde 3,8%). Los **extranjeros** acapararon un **65,5% de las pernoctaciones hoteleras** en España en el mes de febrero. En lo que respecta a los **precios**, el crecimiento fue del **3,9% interanual** desde 4,3% en el mes anterior.

Turismo extranjero en España

Variaciones interanuales en el turismo extranjero



Peso sobre el gasto total de los turistas internacionales (f-26)

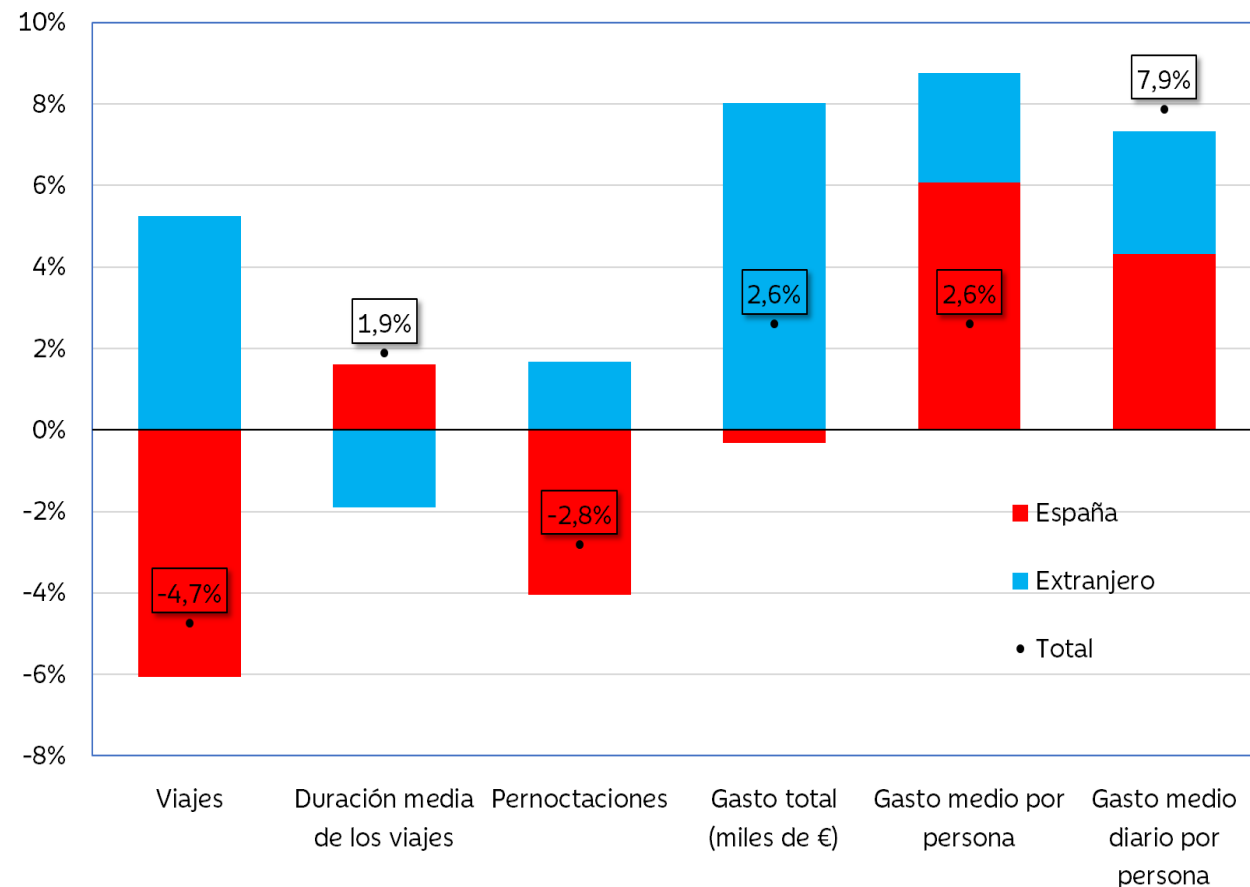


En **febrero** llegaron a España **5,6M de turistas** internacionales acelerándose hasta **2,8%** interanual desde 1,2%. En cuanto al **gasto de los turistas**, se frenó hasta un **4,6%** desde 9,3% en enero, hasta los **7.606 M€**. El **gasto medio** creció en un **1,7%** desde 7,9% hasta **1.366€** por persona, **el gasto medio diario por persona** lo hizo en 4 p.p. hasta **3,3%**, mientras que la **duración media de los viajes** se redujo en un **-1,5%** desde 0,8% hasta **7,2 días**. De los **7.606 M€** que se gastaron los turistas internacionales en febrero, el **15,3%** provino de los **turistas procedentes de Reino Unido (1.164M€)** y un **11,9%** de los **alemanes (904 M€)**. También son relevantes los porcentajes de **países nórdicos (7,8%)** y **Francia (7,2%)**. Los turistas **nórdicos** fueron los que más se **gastaron de media (1.609€)**, seguido de los de **Alemania (1.436€)** y **Reino Unido (1.139€)**, mientras que los procedentes de **Francia e Italia** fueron los que menos se gastaron de media (**802€ y 884€**).

Turismo de los residentes

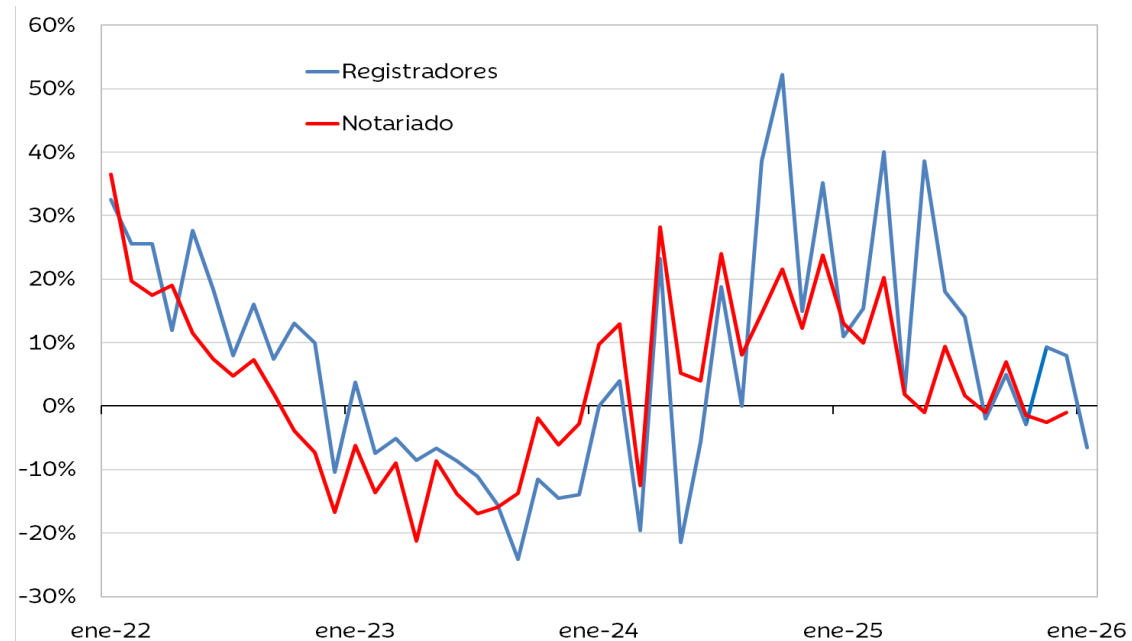
Los **viajes de los residentes** en **2025** se redujeron en un **-4,7%** (-0,8% en 2024) hasta **175,7 M** frente a 184,3 M en 2024 (193,9 M en 2019), por la caída de un **-6,1% del turismo dentro de España** (hasta **152,9M**) que no ha podido ser compensada por el incremento del **5,2% del turismo en el extranjero (22,8M)**. Las **pernoctaciones** cayeron un **-2,8%** desde 1,1%, por la intensificación de la caída en **España (-4,1%** desde -1,5%) y la desaceleración en el **extranjero (1,7%** desde 11,6%). En el caso de la **duración media de los viajes**, el crecimiento total solo se ha desacelerado en una décima hasta **1,9% (4,2 días)**, con un mayor crecimiento de la duración en **España (1,6%)** frente al **extranjero (-1,9%)**, aunque la **duración media** siguió siendo mayor en el segundo (**7,6 días vs 3,7 días en España**). El crecimiento del **gasto total** se desaceleró hasta un **2,6% interanual**, desde 5,9% en 2024, hasta alcanzar un total de **63.853M€** (con un crecimiento del **8,0%** en el **extranjero** y **-0,3%** en **España**), sin embargo, el **gasto medio por persona (363,4M€)** creció más en **España (6,1%)** que en el **extranjero (2,6%)**, así como el **diario (4,3% vs 3,0%)**.

Variación interanual en 2025

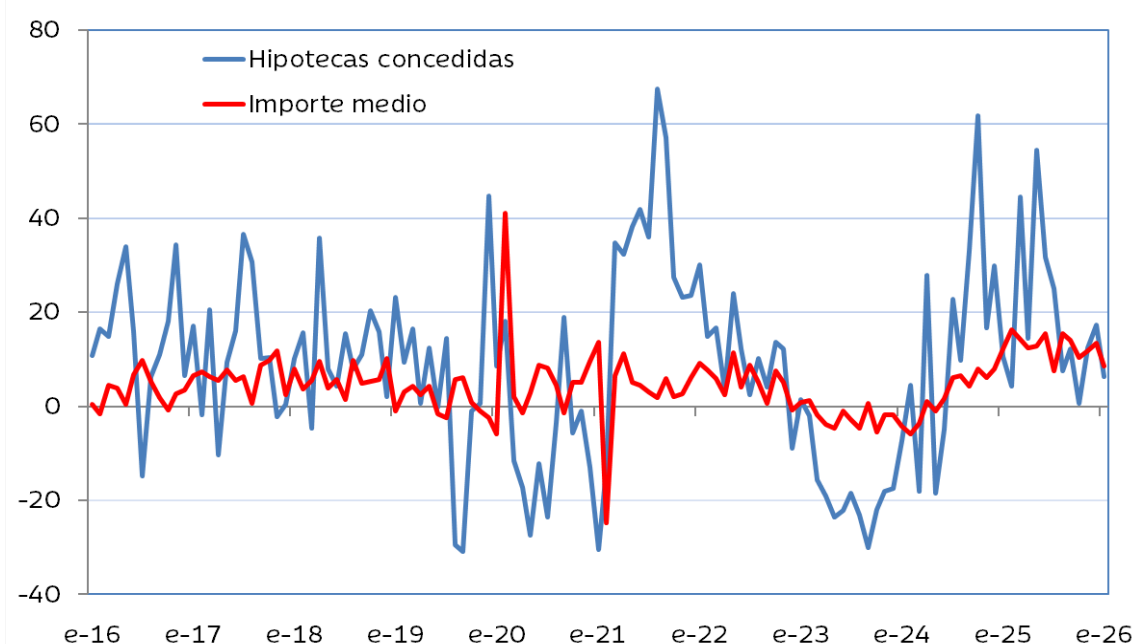


Sector inmobiliario

Variación interanual de las compraventas de viviendas



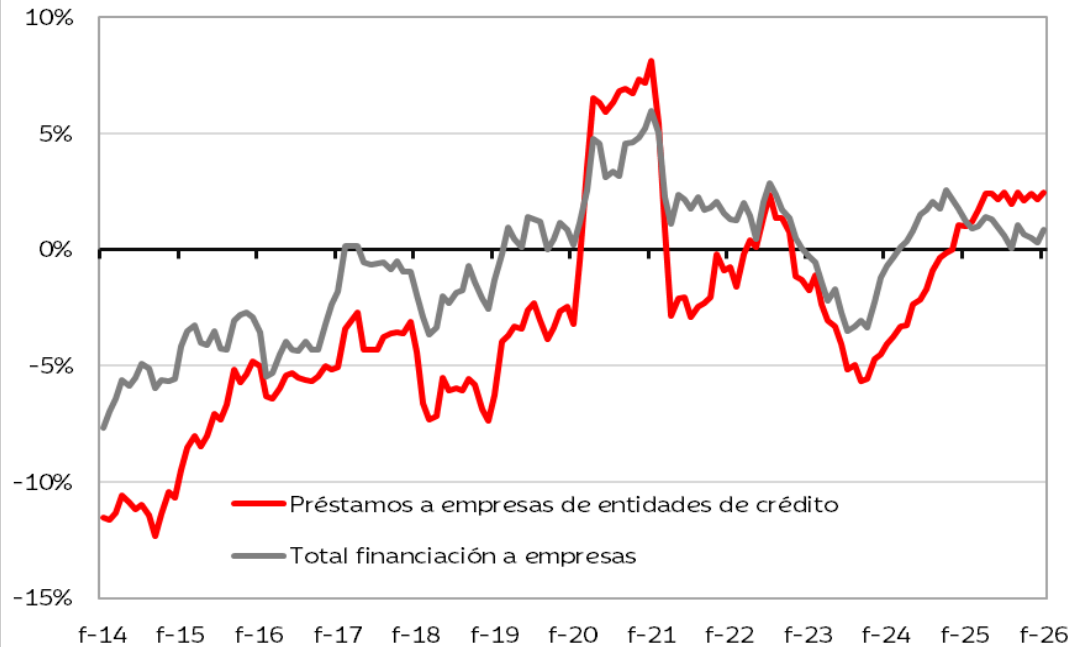
Variación interanual de las hipotecas concedidas



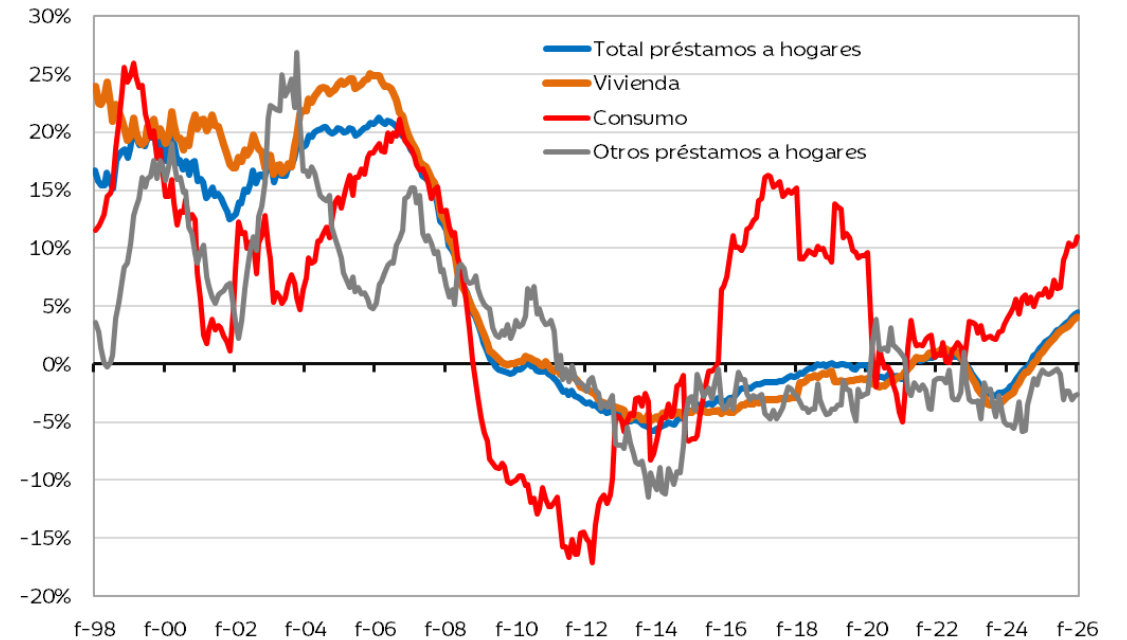
Las **compraventas de viviendas** en **enero** cayeron un **-5,0%** interanual, según los **registradores**, desde un **7,9% interanual** en diciembre. En cuanto al tipo de vivienda todas experimentaron caídas: **nueva (-3,8%** desde 2,9%), **usada (-5,4%** desde 9,3%), **libre (-5,2%** desde 8,6%) y **protegida (-2,6%** desde -1,4%). El **número de hipotecas** concedidas se desaceleró hasta un **6,3% interanual** desde 17,4%. El aumento del **importe medio** fue del **8,6%** desde 13,5% (hasta **165.677€**) de forma que el **importe total concedido** en préstamos hipotecarios se desaceleró hasta un **15,4% interanual** desde 33,3%. El **tipo de interés** medio se mantuvo en el **2,87%**, un descenso de -21 p.b. interanual. El **33,3%** de las hipotecas se contrataron a **tipo variable** y un **66,7%** a **tipo fijo**.

Financiación: crédito a empresas y hogares

Variación interanual



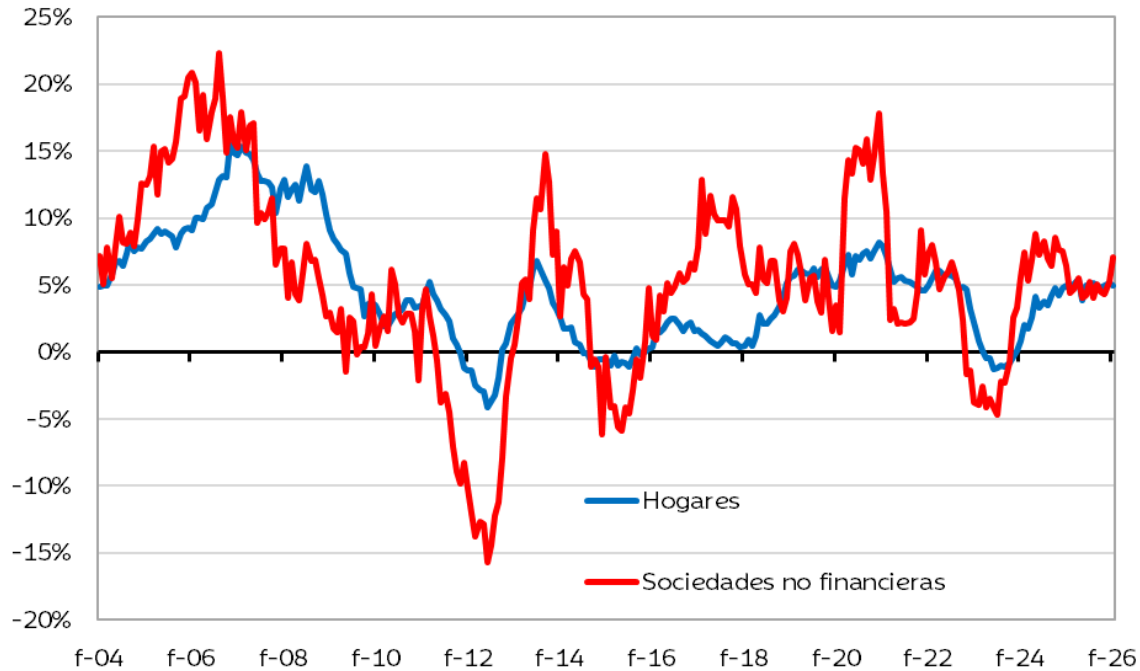
Variaciones interanuales de los préstamos a los hogares y sus componentes



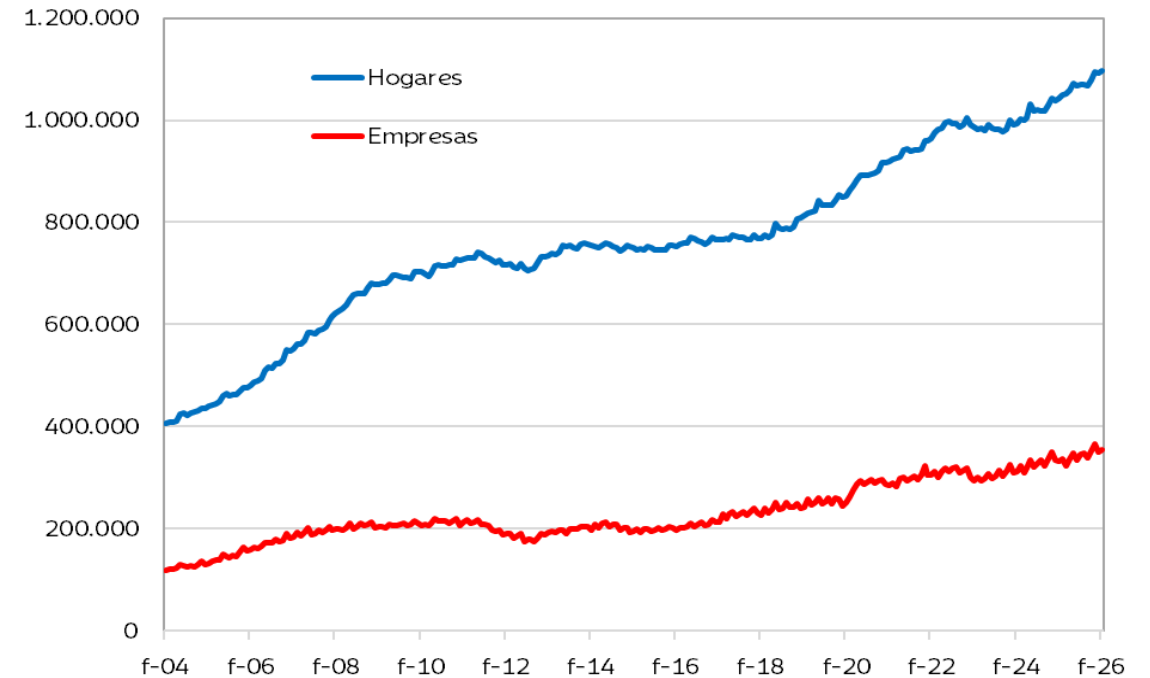
Según los datos del Banco de España, la **financiación a empresas** se ha acelerado en seis décimas hasta un **0,9% interanual en febrero**. Los **préstamos a empresas por parte de entidades de crédito** se han acelerado en tres décimas hasta un **2,5% interanual**, mientras que los **valores representativos de la deuda** lo han hecho hasta un **3,7%** desde 1,7% en el mes anterior. Por otro lado, cayeron a una menor velocidad los **préstamos exteriores (-2,6%** desde -2,8%). Los préstamos a los **hogares** crecieron en un **4,5% interanual** desde 4,3% en el mes de enero, siendo la tasa más alta desde noviembre de 2008. Dentro de esta, los **préstamos a la vivienda** se aceleraron en una décima hasta un **4,1%**, y los **préstamos al consumo** hasta un **11,0%** desde 10,4%.

Depósitos

Variación interanual de los depósitos



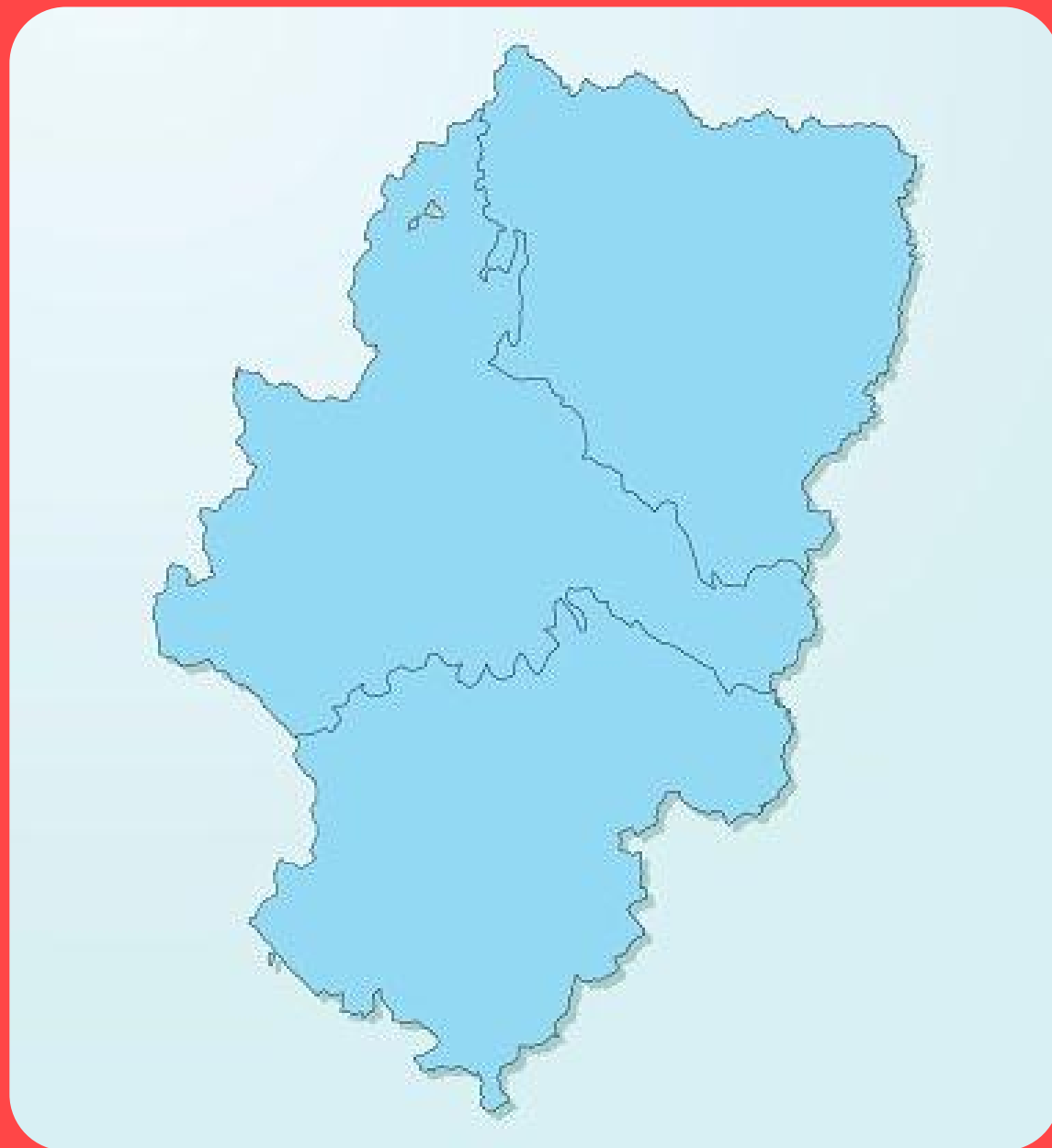
Depósitos de los hogares y empresas



Los **depósitos** se aceleraron en el mes de **febrero** hasta un **4,9%** interanual desde 4,2% en enero, gracias al mayor crecimiento de las **sociedades no financieras (7,1%** desde 5,3%), que representan el **19,4%** del total de depósitos. Los de los **hogares** crecían un **5,0% interanual** (5,1% en enero) con un peso del **59,8%**. Los de **administraciones públicas** se desaceleraron hasta **3,6%** desde 4,0% en el mes anterior.

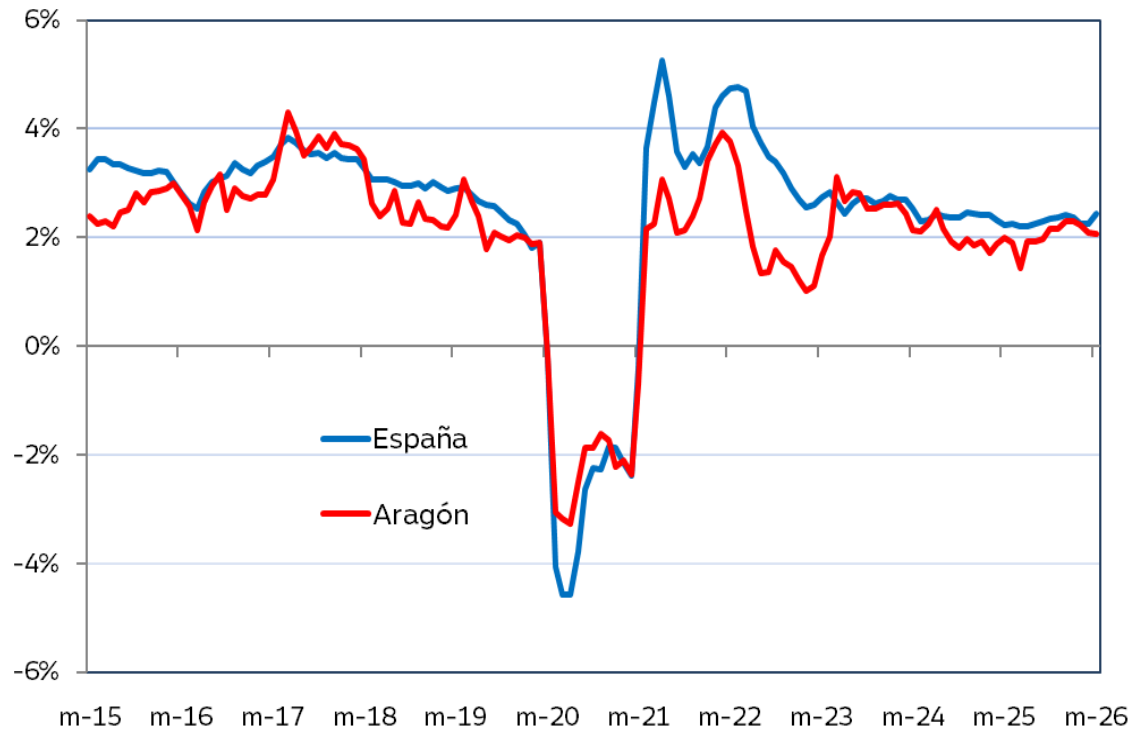
04

Aragón

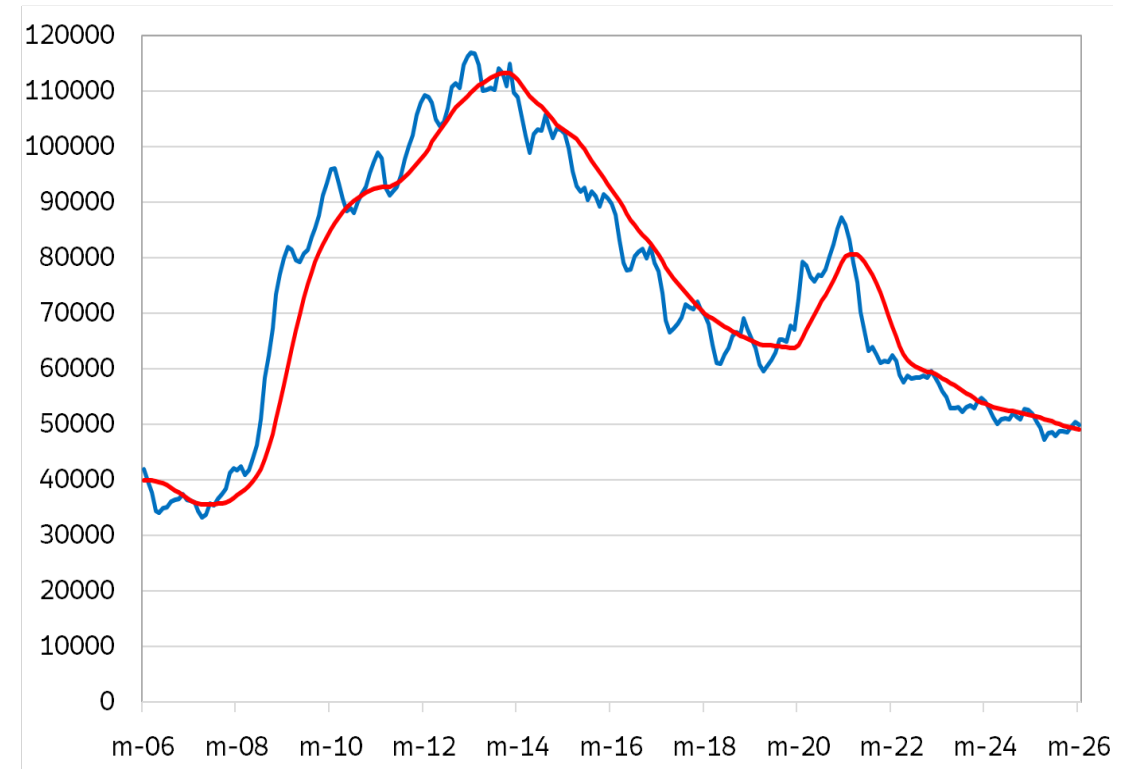


Afiliados a la Seguridad Social

Variación interanual del número de afiliados:



Paro registrado y promedio de doce meses:

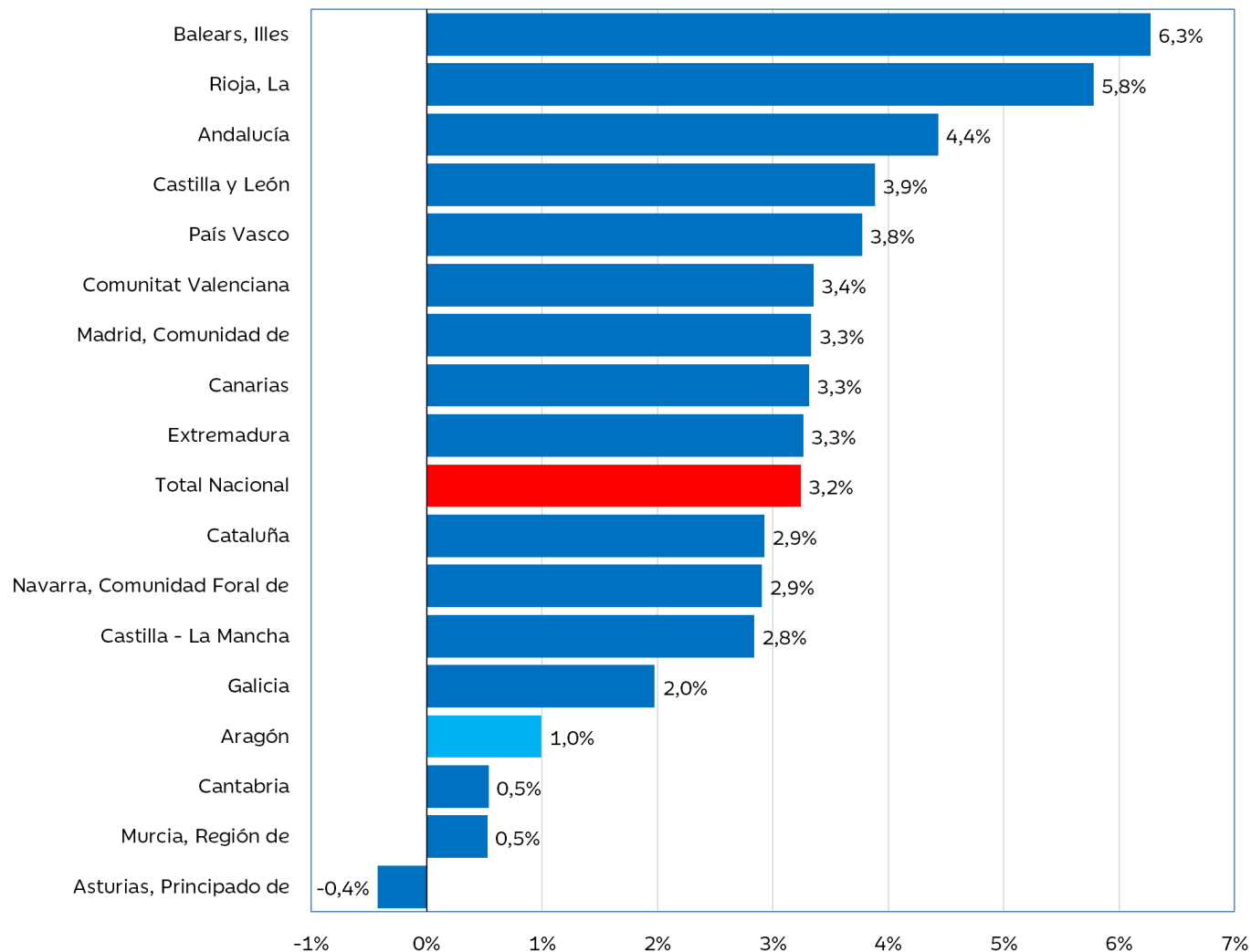


El **número de afiliados** a la Seguridad Social se mantuvo en un crecimiento del **2,1% interanual** en el mes de marzo, tres décimas por debajo de la media nacional (2,4%). Por otra parte, el **paro** cayó un **-0,6% mensual** después de subir un 1,0% en el mes anterior, mientras que interanualmente caía un **-3,8%** desde **-4,2%** en febrero.

Costes salariales y laborales

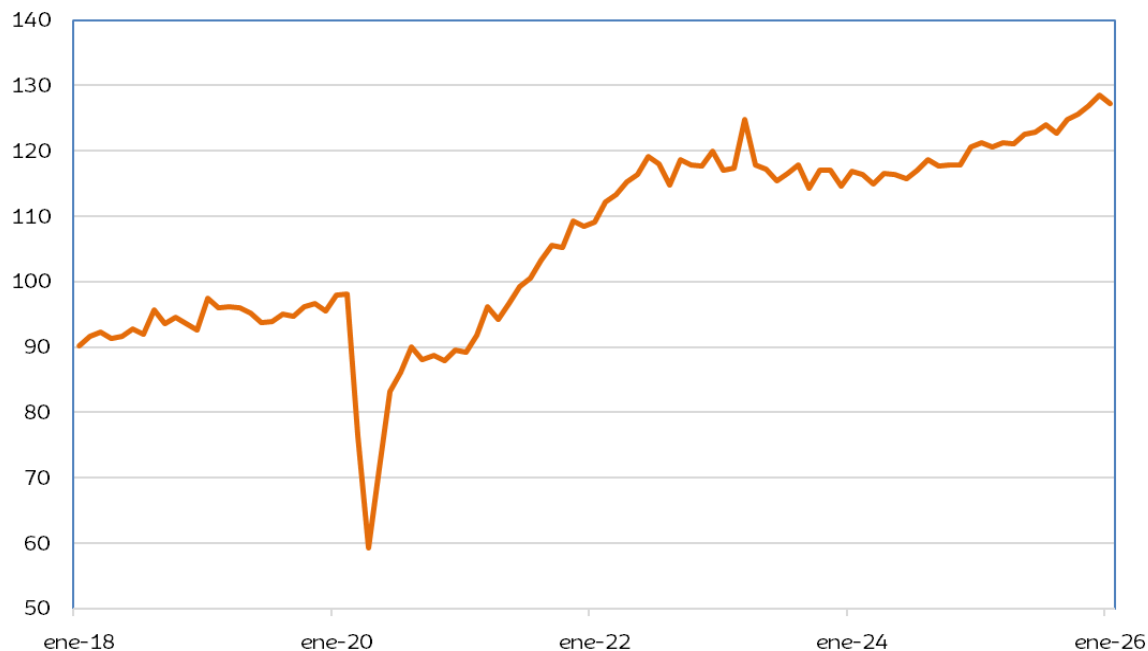
Según la encuesta trimestral de salarios que elabora el INE, en el **año 2025** los **costes laborales aumentaron en un 1,8% interanual en Aragón** (3,4% en España) frente a una tasa de aumento del **IPC del 2,8%** (2,7% en España). En cuanto a los **costes salariales**, En Aragón crecieron en 2025 un **1,0% interanual** (3,2% en España) hasta 2.242 euros, siendo de las comunidades autónomas con un crecimiento menor, solo por encima de Cantabria (0,5%), Murcia (0,5%) y Asturias (-0,4%). Las regiones que experimentaron un mayor incremento de sus costes salariales fueron Baleares (6,3%), La Rioja (5,8%) y Andalucía (4,4%). De esta forma, a diferencia del conjunto de España, se produjo una **pérdida de poder adquisitivo en 2025**. Si tomamos la evolución de los costes laborales **desde 2019 a 2025**, el incremento fue del **20,7%** para Aragón y del 22,3% para España, quedando el primer valor **por debajo de la evolución del IPC en el mismo periodo (22,0%)** y el segundo ligeramente por encima (21,7%).

Variación de los costes salariales en 2025 por CC.AA

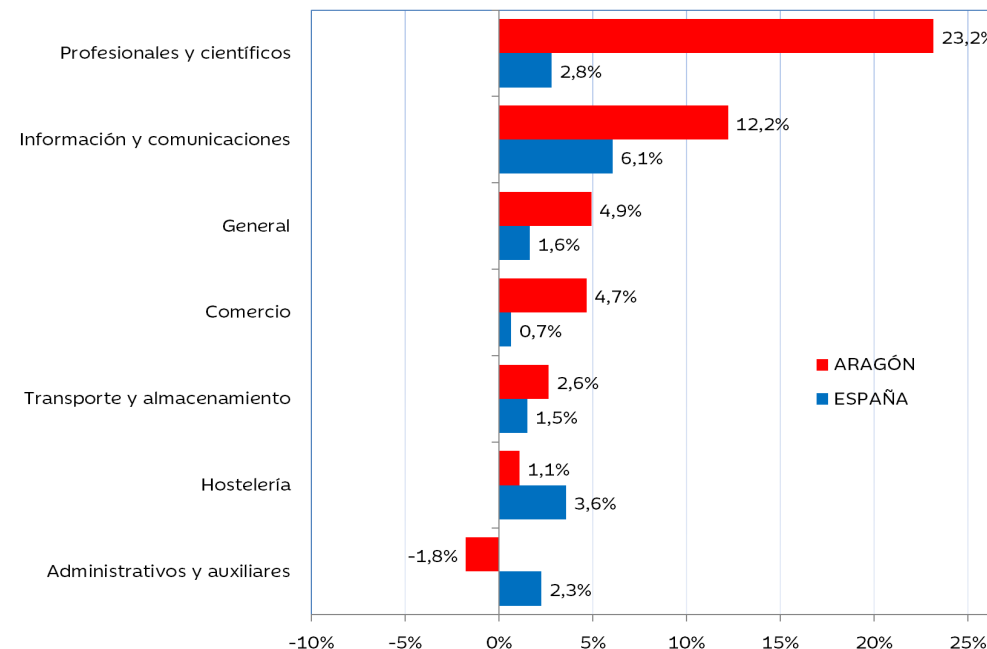


Cifra de negocios del sector servicios

Índice de cifra de negocios de servicios en Aragón



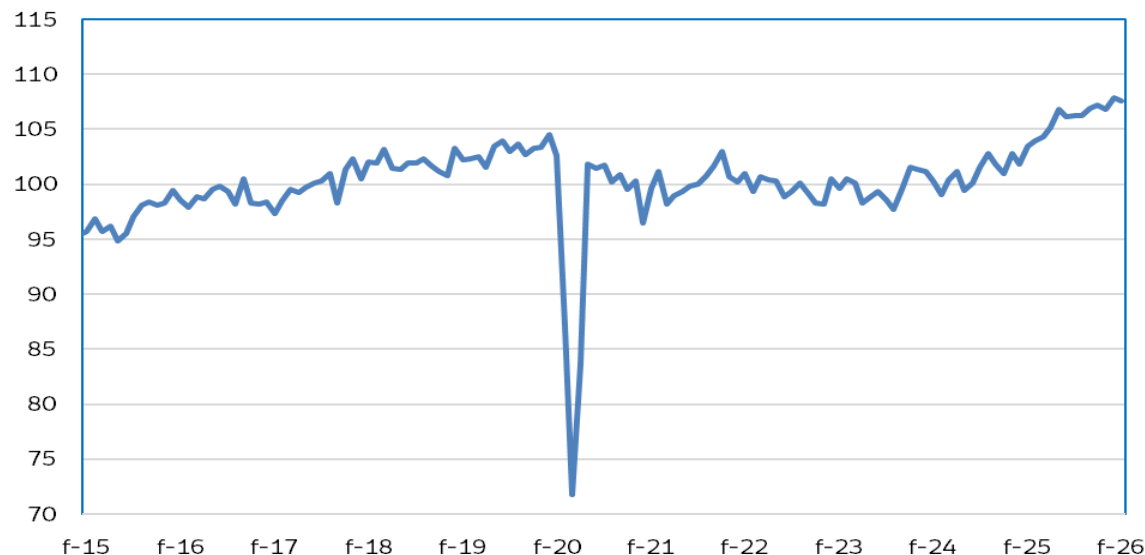
Variación interanual de la facturación del sector servicios en enero de 2026 en España y Aragón



La **cifra de negocios del sector servicios** cayó un **-1,0%** mensual en enero desde 1,2% en diciembre, mientras que la **tasa interanual** se desaceleró hasta un **4,9%** desde 6,6% en el mes anterior. El **dato interanual aragonés fue superior al de España (4,9% frente a 1,6%)**. Por encima de la media aragonesa destacaban servicios **profesionales y científicos (23,2% vs 2,8% en España)** e **información y comunicaciones (12,2% vs 6,1% en España)**. Crecieron por debajo de la media **comercio (4,7% vs 0,7% en España)**, **transporte y almacenamiento (2,6% vs 1,5%)** y **hostelería (1,1% vs 3,6%)**, mientras que los servicios **administrativos y auxiliares** cayeron en **Aragón (-1,8% vs 2,3% en España)**.

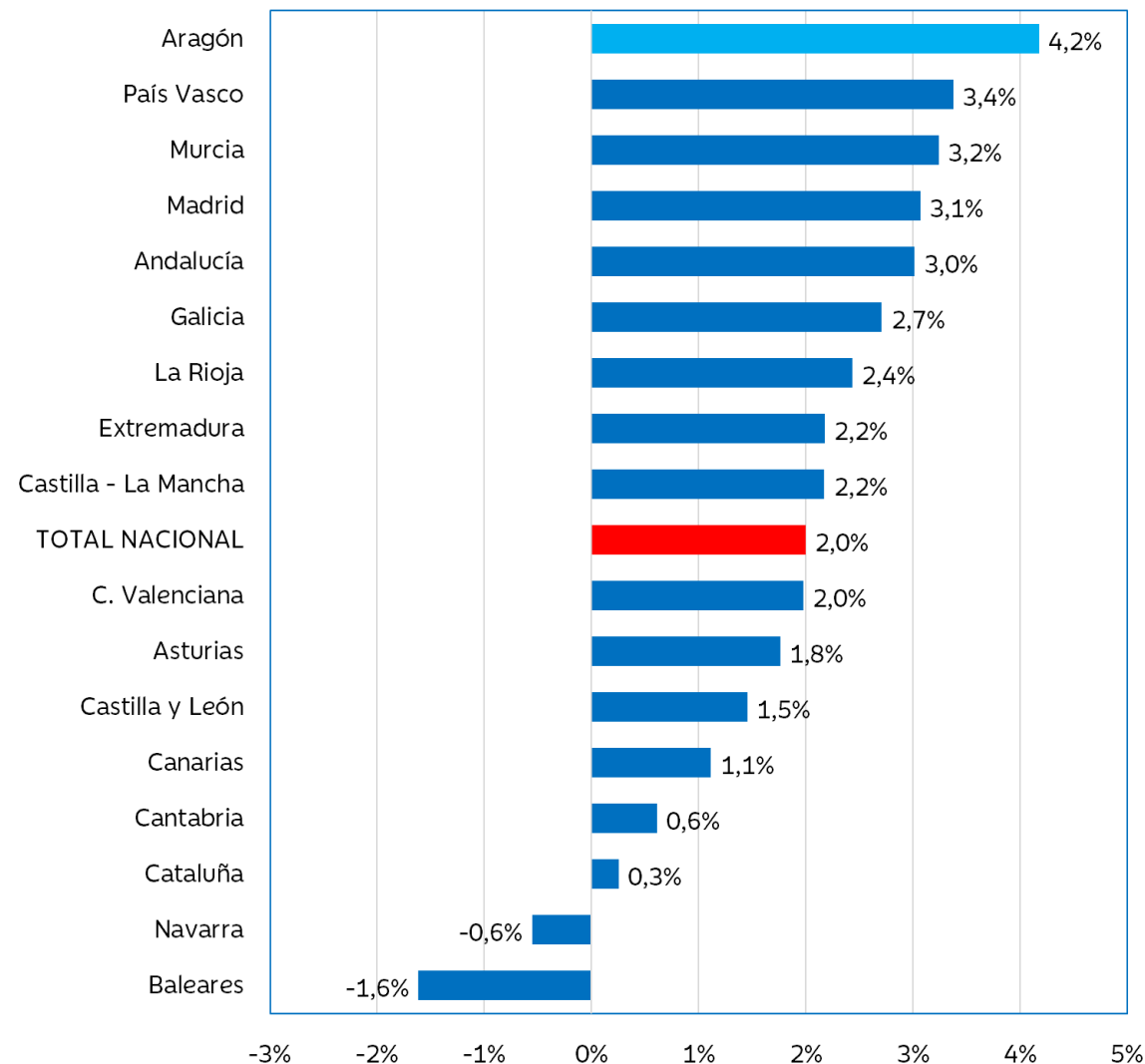
Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas



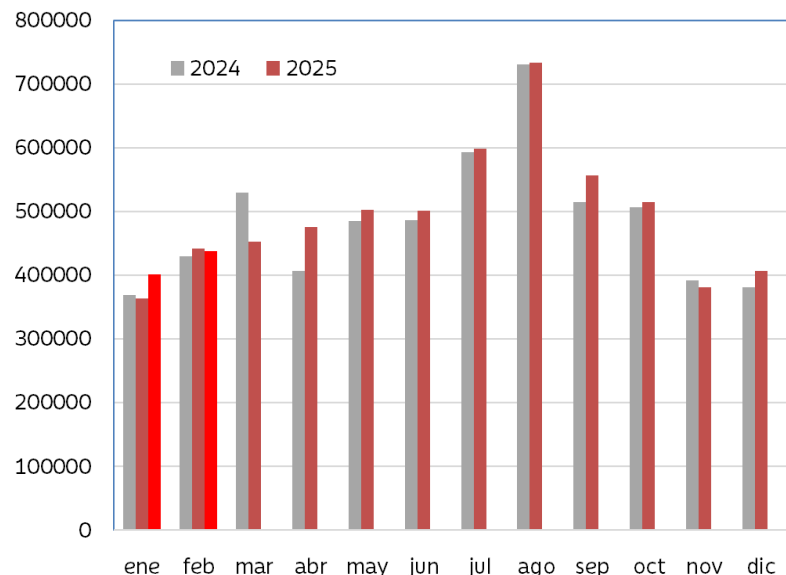
Las **ventas minoristas** en **febrero** cayeron un **-0,2%** desde 0,9% en enero. La tasa de variación **interanual** se desaceleró hasta un **3,9%** desde un 5,9%, a causa de la desaceleración de las **ventas de resto de bienes (4,2%** desde 8,7%), que no fueron compensadas por la mejora de las de **alimentación (5,1%** desde 4,6%). Por **Comunidades Autónomas**, destacaron los crecimientos de las ventas en **Aragón (4,2%)**, **País Vasco (3,4%)** y **Murcia (3,2%)**, mientras cayeron en **Navarra (-0,6%)** y **Baleares (-1,6%)**.

Variación interanual de las ventas minoristas de febrero de 2026 (sin corregir de efecto estacional y de calendario):

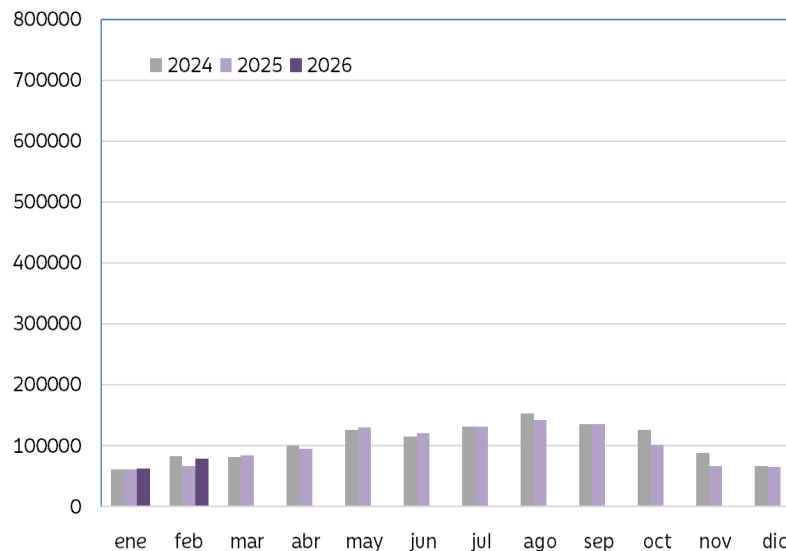


Pernoctaciones hoteleras

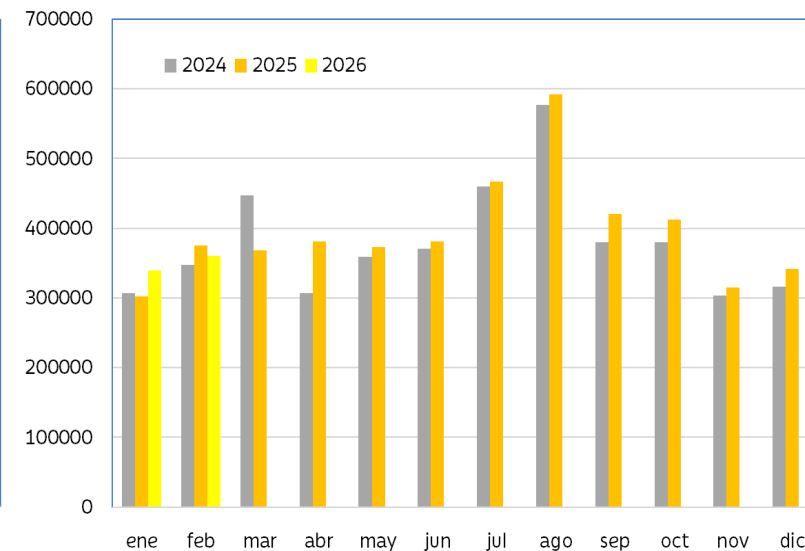
Total



Extranjeros



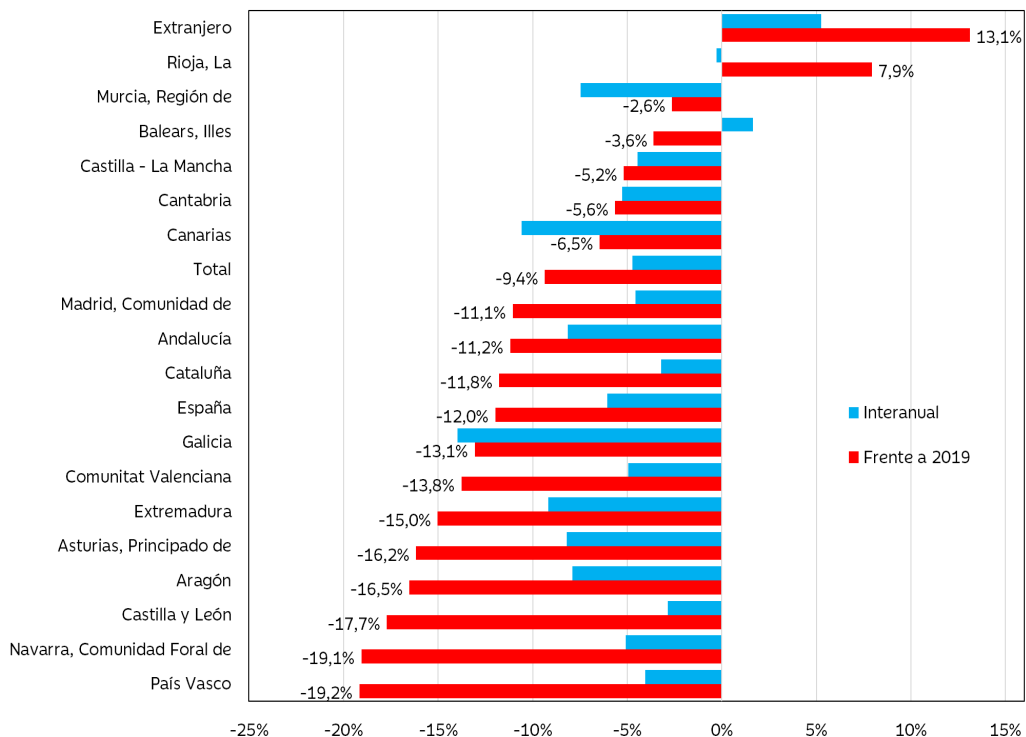
Españoles



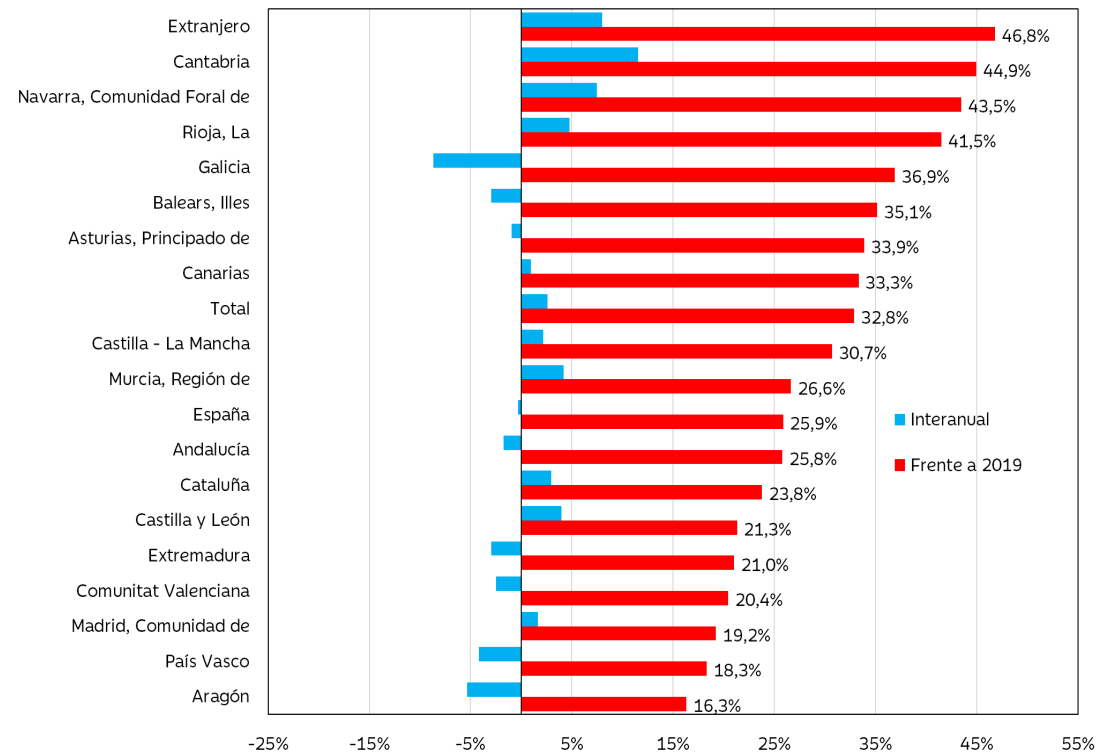
Las **pernoctaciones** cayeron en un **-0,9% interanual** en **febrero** por la caída de las de **españoles (-4,5%** desde 12,0%), aunque las de **extranjeros** crecieron notablemente (**19,4%** desde 1,8%), alcanzando tasas de crecimiento no vistas desde noviembre de 2023. No obstante, las pernoctaciones de **extranjeros** representaron el **17,9%** sobre el total, por lo que no pudieron compensar la caída de las de españoles. La **cuota de Aragón** sobre las **pernoctaciones** en **España** se situó en el **2,4%** desde 2,3% en el mes anterior. La cuota en las pernoctaciones de **extranjeros** fue de un modesto **0,6%**, mientras que la de **españoles** alcanzó el **5,6%** (5,8% en enero). El crecimiento de los **precios** se desaceleró hasta un **7,2% en febrero** desde un **9,7%** en enero.

Turismo de residentes

Variación del número de viajes en 2025 por CC.AA. de destino principal



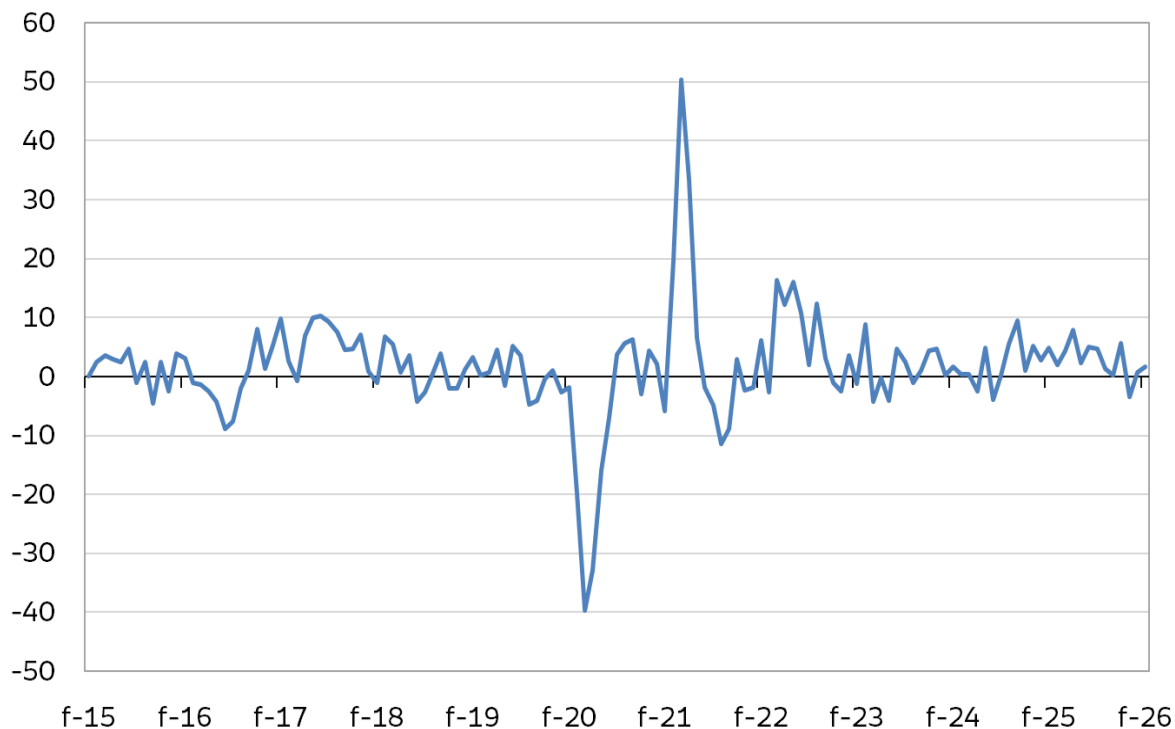
Variación del gasto en 2025 por CC.AA. de destino principal



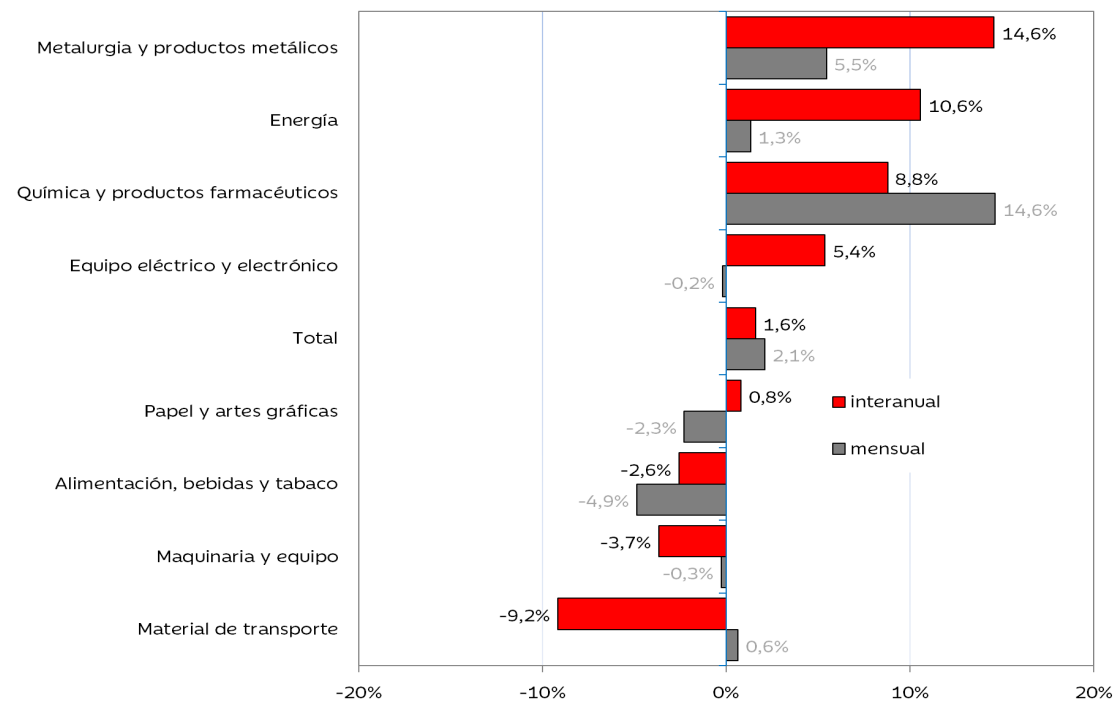
En 2025 cayeron tanto el **número de viajes (-7,9%** desde -8,2% en 2024, **hasta 6,2M)**, como las **pernoctaciones (-11,7%** desde 5,2%), como la **duración media de los viajes (-5,4%** desde 14,6% hasta **3,5 días)** y el **gasto total (-5,4%** desde 6,8%, hasta **1.436M€)**. Sin embargo, crecieron el, **gasto medio por persona (1,3%** desde 16,7% hasta **226,9€)** y el **gasto medio diario por persona (2,8%** desde 16,3%).

Producción industrial

Tasa de variación interanual



Variación de la producción industrial en Aragón en febrero de 2026



La **producción industrial** en **febrero** se aceleró hasta un **2,1%** desde un 1,4% en enero, con datos ajustados a estacionalidad y calendario. **La tasa interanual** lo hizo hasta un **1,6%** desde 0,6% en el mes anterior. Además, se encontraba un **6,9%** por encima de los niveles prepandemia. Los crecimientos en **metalurgia y productos metálicos (14,6%)**, **energía (10,6%)**, **química y productos farmacéuticos (8,8%)** y **equipo eléctrico y electrónico (5,4%)**, compensaron las caídas en: **alimentación (-2,6%)**, **maquinaria y equipo (-3,7%)** y **material de transporte (-9,2%)**.

Balanza comercial

Balanza comercial por sectores en Aragón en enero de 2026

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABA	254	21,7%	-15,3%	95	9,3%	-5,3%	159	267,4%
PRODUCTOS ENERGETICOS	10	0,8%	34,7%	3	0,3%	181,5%	7	369,9%
MATERIAS PRIMAS	15	1,3%	13,7%	24	2,3%	-38,3%	8	64,7%
SEMIMANUFACTURAS	228	19,5%	-13,2%	175	17,1%	-14,9%	53	130,2%
BIENES DE EQUIPO	183	15,7%	-7,1%	311	30,4%	-18,0%	128	58,8%
SECTOR AUTOMOVIL	297	25,4%	61,3%	105	10,2%	-49,1%	192	283,2%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	66	5,7%	-6,1%	53	5,2%	-2,9%	13	124,1%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	110	9,4%	-6,6%	253	24,7%	-14,4%	143	43,4%
OTRAS MERCANCIAS	7	0,6%	40,4%	5	0,5%	0,4%	3	151,5%
Total	1.170	100,0%	1,1%	1.024	100,0%	-20,4%	146	114,2%

En enero, las **exportaciones** crecieron interanualmente un **1,1%** (desde 9,2% en diciembre de 2025), mientras que las **importaciones** cayeron un **-20,4%**, siendo el mes con el valor más bajo desde diciembre de 2021 (y un -59,1% inferior al máximo de octubre de 2025). Hubo **superávit de 146M€** frente al déficit comercial de enero de 2025 (-130M€) y una **tasa de cobertura que creció hasta un 114,2%** desde 89,9% hace un año. Las **exportaciones de automóviles (+61,3%)** llevaron el total a valores positivos, a diferencia de la media nacional, compensando las **caídas en alimentación (-15,3%) y semimanufacturas (-13,2%)**. Por el lado de las **importaciones**, las compras al exterior se deterioraron por las caídas en el **sector automóvil (-49,1%), bienes de equipo (-18,0%) y semimanufacturas (-14,9%)**.

Balanza comercial por regiones

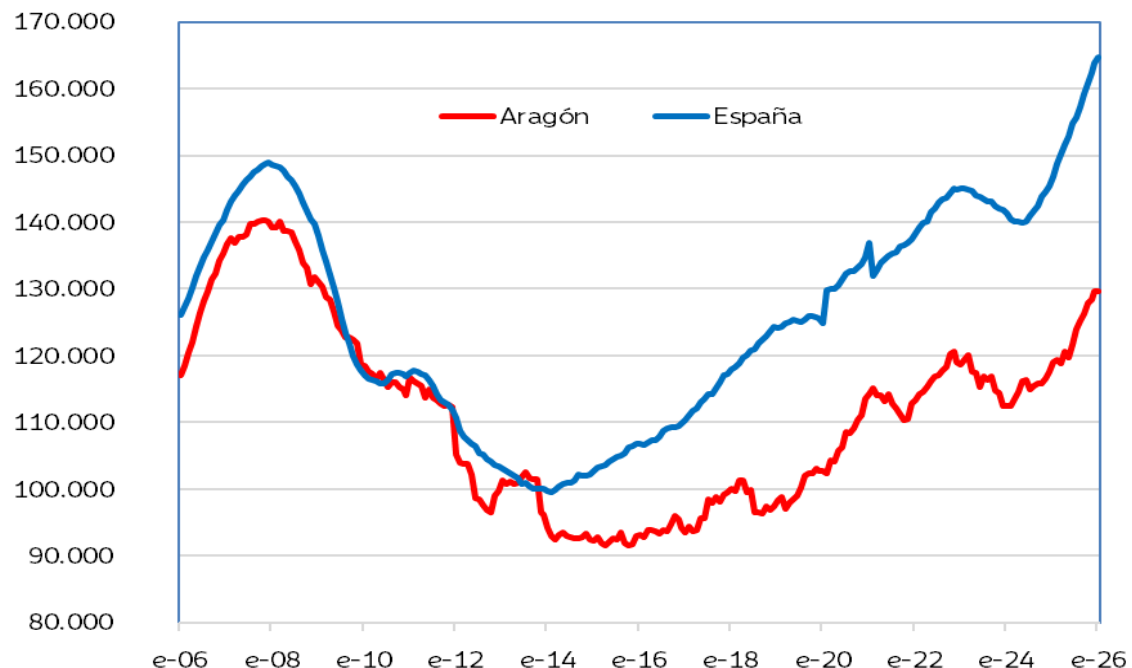
Por países en Aragón enero 2026

Desde un punto de **vista geográfico**, las **exportaciones a los principales socios comerciales (Alemania y Francia)** crecieron a comienzos del año por al **aumento de las exportaciones de automóviles** (440,2% en Alemania y 323% en Francia), mientras que las **importaciones** se redujeron, principalmente por las caídas en **semimanufacturas, bienes de equipo y sector del automóvil**. Con un crecimiento más dinámico de las **ventas** se encontraban los siguientes destinos: **Alemania (43,1%), Francia (32,2%), Italia (27,0%) y Estados Unidos (2,0%)** y experimentaron caídas **hacia Reino Unido (-21,0%) y China (-35,2%)**. Por el lado de las **importaciones**, las variaciones interanuales fueron negativas en todos los principales socios comerciales: **Francia (-42,4%), Alemania (-25,3%), Portugal (-25,3%), Estados Unidos (-20,3%), Reino Unido (-6,6%) y China (-6,2%)**.

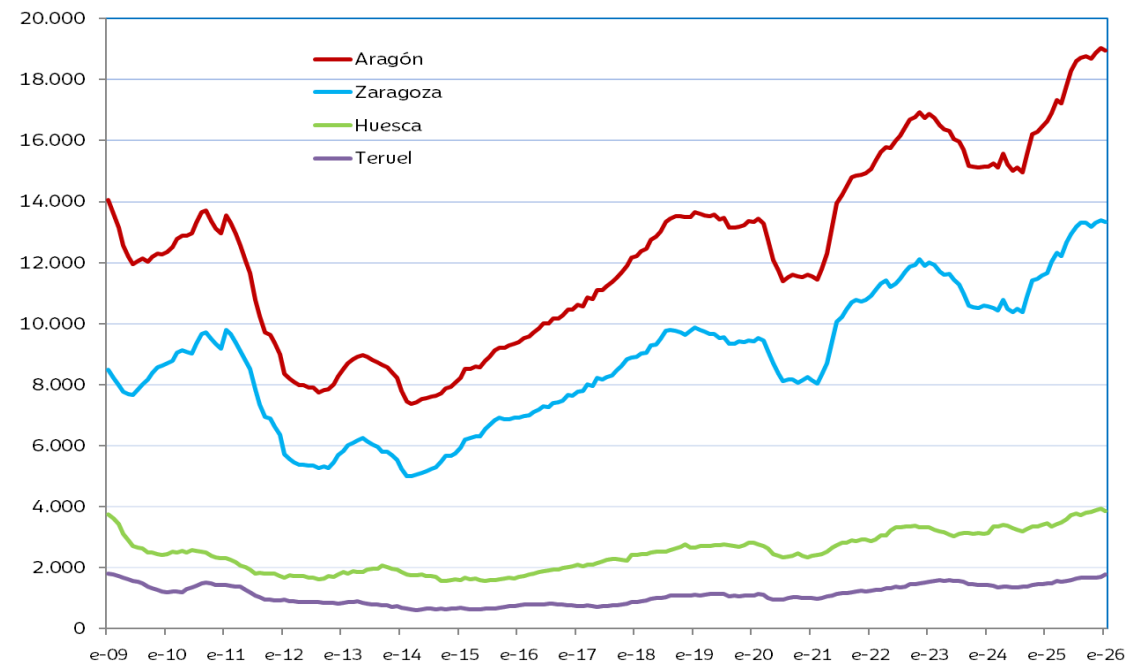
	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
Total mundo	100,0	1,1%	100,0	-20,1%	146	114,2
Francia	19,9	32,2%	12,4	-42,4%	106	183,9
Alemania	12,4	43,1%	8,8	-25,3%	55	161,1
Portugal	10,2	3,4%	2,9	-25,3%	89	403,1
Italia	12,9	27,0%	6,0	-13,7%	90	247,6
Resto Zona Euro	8,7	7,8%	8,9	-30,5%	11	112,0
Resto Unión Europea	17,7	3,2%	17,7	-32,5%	26	114,4
Reino Unido	5,3	-21,0%	1,1	-6,6%	50	535,6
Resto de Europa	18,8	9,3%	19,0	-29,2%	25	112,7
China	2,4	-35,2%	17,5	-6,2%	-151	15,7
Resto de Asia	6,4	-45,3%	14,8	-12,7%	-77	49,2
Estados Unidos	1,9	2,0%	1,0	-20,3%	12	212,5
Resto de América	2,7	-23,0%	1,3	52,9%	19	239,3
África	3,3	-45,7%	8,3	-32,1%	-46	45,7
Oceanía	0,4	60,7%	0,0	-32,0%	5	2958,8
Total mundo - ZE	35,9	-23,8%	61,1	-10,7%	-206	67,1

Sector inmobiliario

Importe medio de las hipotecas concedidas en doce meses



Compraventas de viviendas en 12 meses:



Las compraventas de viviendas cayeron un **-4,3% interanual** en enero (-6,6% en España). El crecimiento en la provincia de Teruel (42,7%), no pudo compensar las caídas de **Huesca (-24,6%)** y **Zaragoza (-4,3%)**. Todos los tipos de vivienda experimentaron caídas, tanto **nuevas (-7,9%** desde 12,7%) y **segunda mano (-3,3%** desde 10,1%), como **libres (-3,8%** desde 12,0%) y **protegidas (-9,1%** desde 20,8%), La **concesión de hipotecas** cayó un **-20,9%** interanual desde 6,1%. Todas las provincias experimentaron descensos: **Teruel (-10,9%** desde 82,5%), **Huesca (-10,8%** desde -2,3%) y **Zaragoza (-23,9%** desde 3,8%). El **importe total concedido** cayó un **-21,8%** desde 20,3% (15,4% en España) y el **importe medio** de la hipoteca lo hizo en un **-1,1%**. El **importe medio** se situó en **126.590€**, un **-23,6% por debajo del promedio nacional (165.677€)**.

05

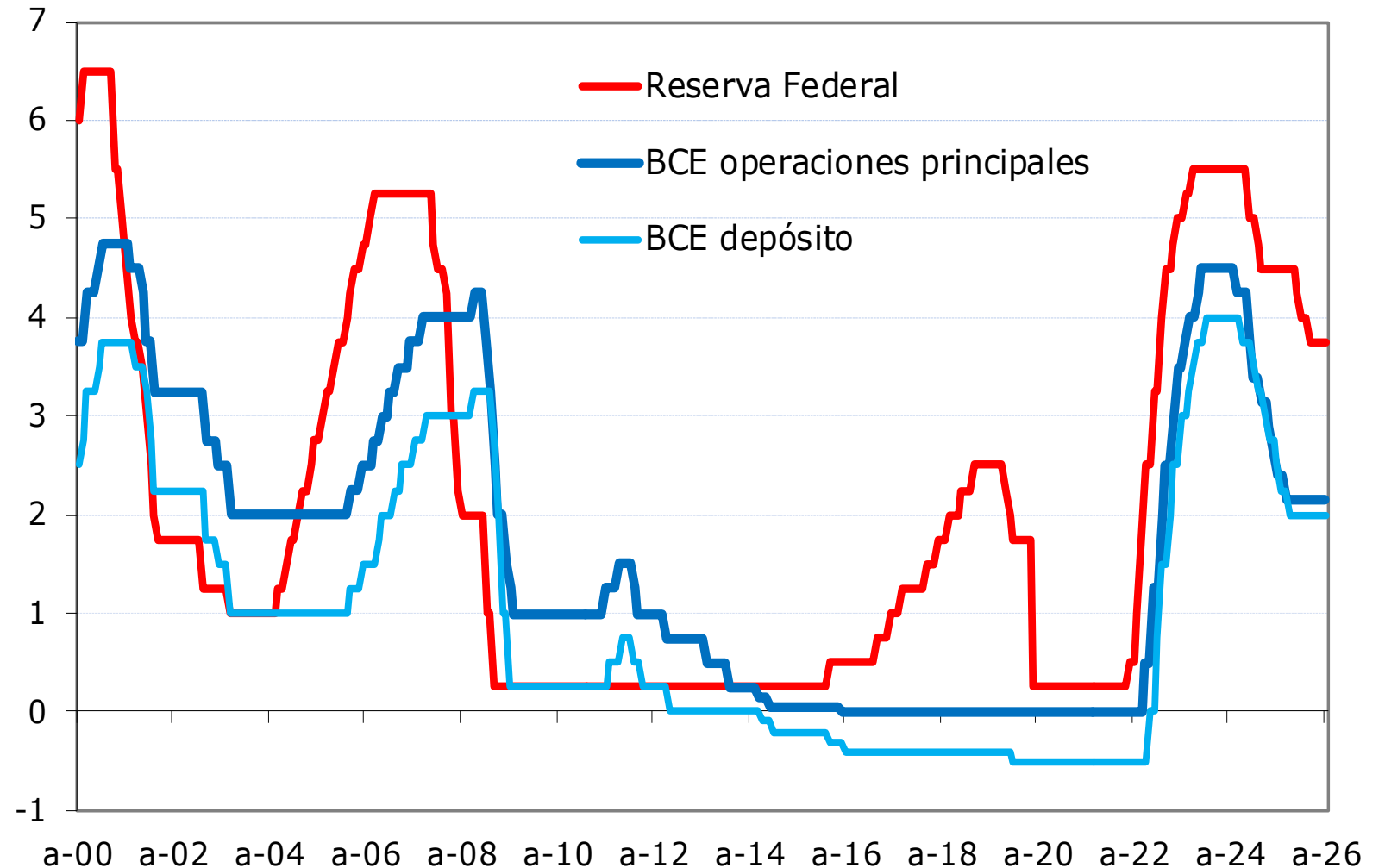
Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

En los **mercados financieros se descuenta** que el **Banco Central Europeo eleve** sus **tipos de intervención entre 50 y 75 p.b.** en lo que resta de año para contrarrestar la amenaza inflacionista derivada de la guerra de Irán. Este movimiento se aprecia en el **incremento del Euríbor a 12 meses, que llegó a superar el 2,9% desde el 2,2%** anterior a la guerra de Irán y luego **ha pasado a situarse en el 2,7%.**

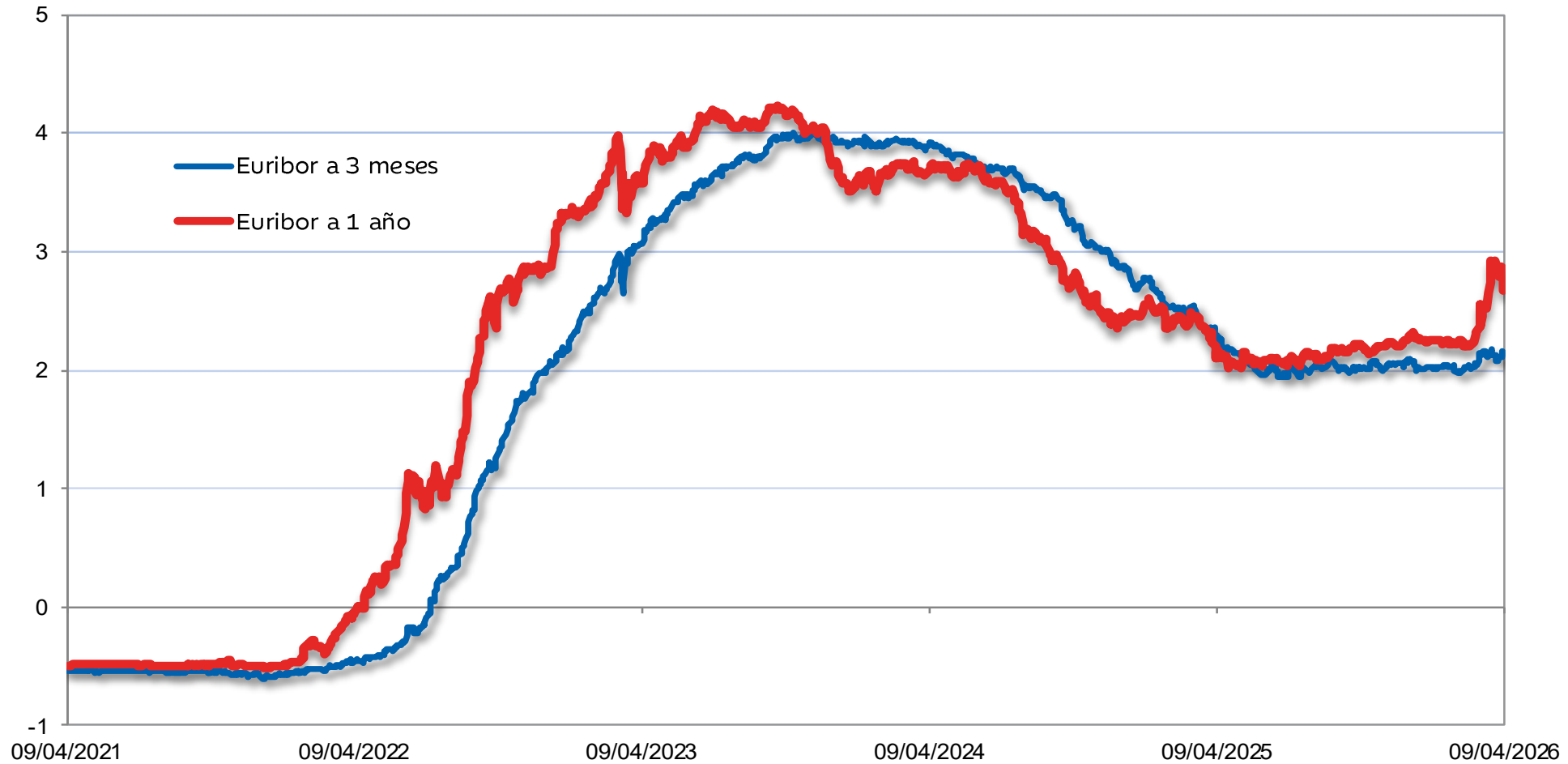
En cuanto a la **Reserva Federal**, ya **no se esperan bajadas** para este año desde el actual tipo de referencia (3,5-3,75%).



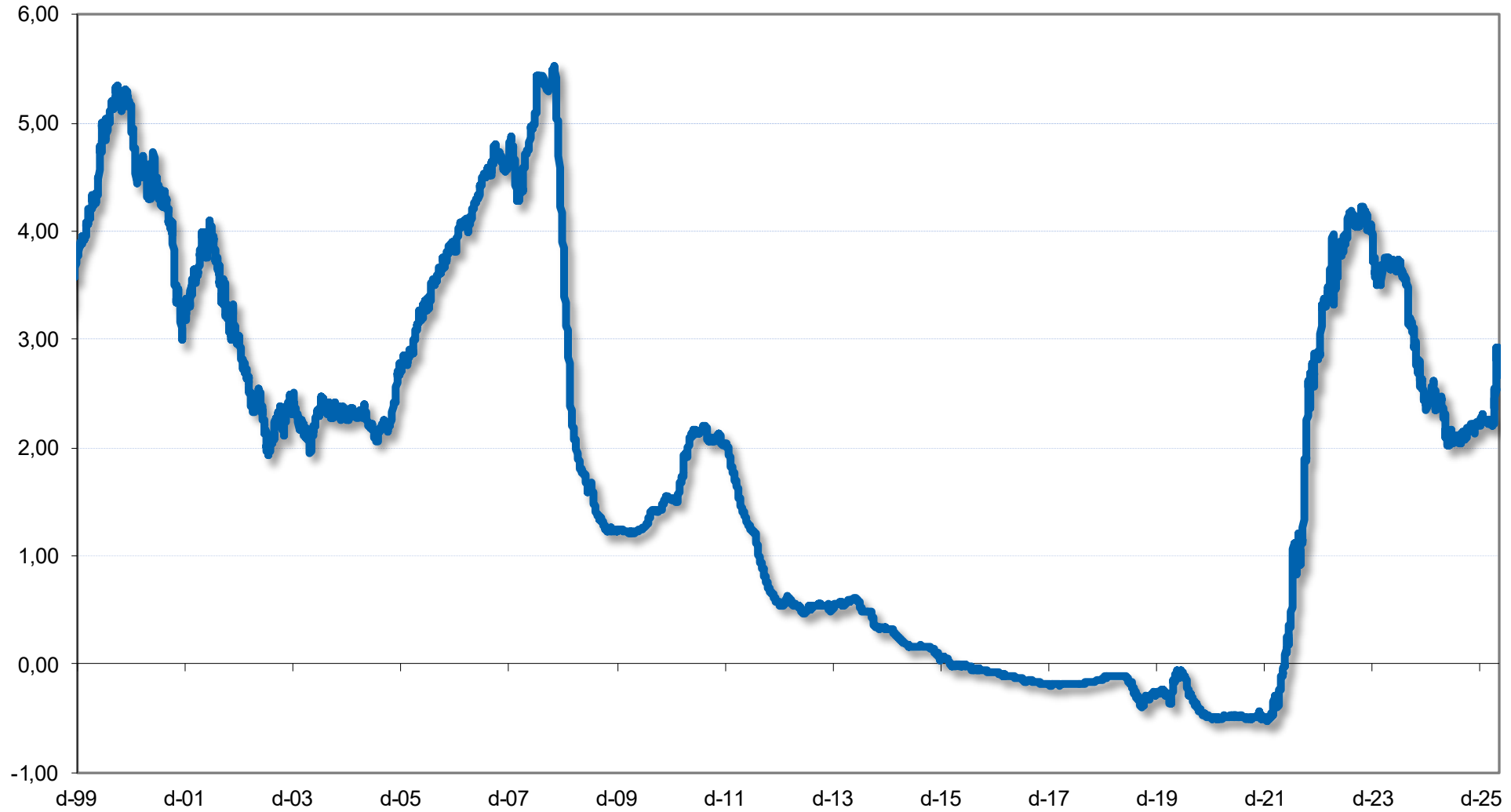
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	09-04-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	31-dic	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,96	1,94	1,91	1,94	1,97	1,90	1,93	2,35	1,84	2,35
3 meses	2,15	2,16	2,10	2,08	2,00	2,03	2,03	2,27	1,94	2,36
6 meses	2,43	2,53	2,46	2,18	2,15	2,11	2,10	2,19	2,02	2,59
12 meses	2,68	2,86	2,80	2,37	2,23	2,24	2,21	2,10	2,02	2,93
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-04-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	31-dic	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	1,96	3	5	2	-1	6	4	-39	12	-39
3 meses	2,15	-1	5	7	15	12	13	-12	21	-21
6 meses	2,43	-10	-3	25	28	32	33	24	41	-16
12 meses	2,68	-18	-12	31	45	44	47	58	66	-25

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses



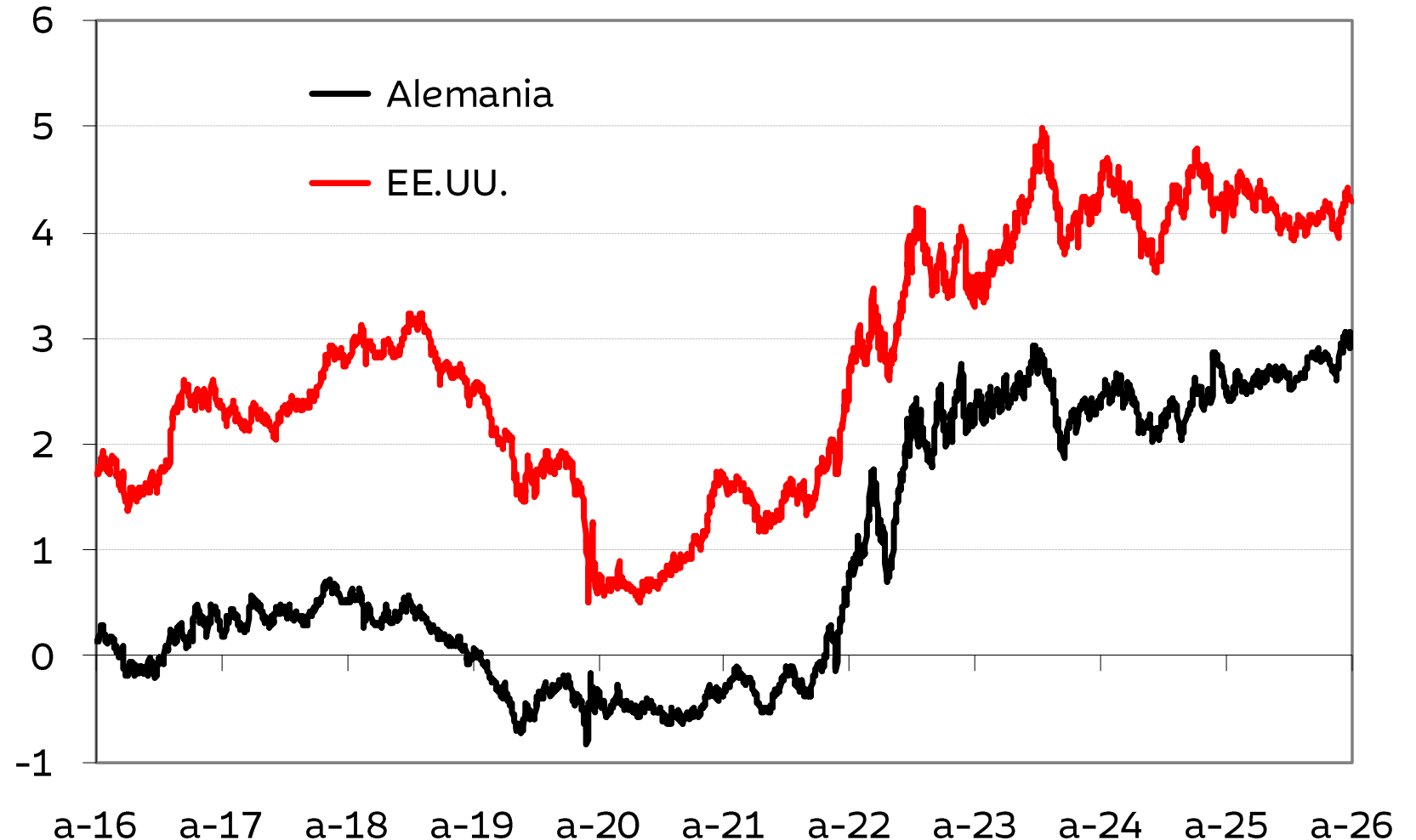
Tipos de interés a largo plazo

Los **tipos de interés han subido** en las últimas semanas, **en Europa** con más intensidad en los tramos cortos, de forma que se ha producido un **aplanamiento de la curva**.

El **tipo a diez años de Estados Unidos** cotiza al **4,30%**, +15 p.b. respecto al informe de marzo, y después de haber llegado a romper a la baja el 4% antes de la guerra.

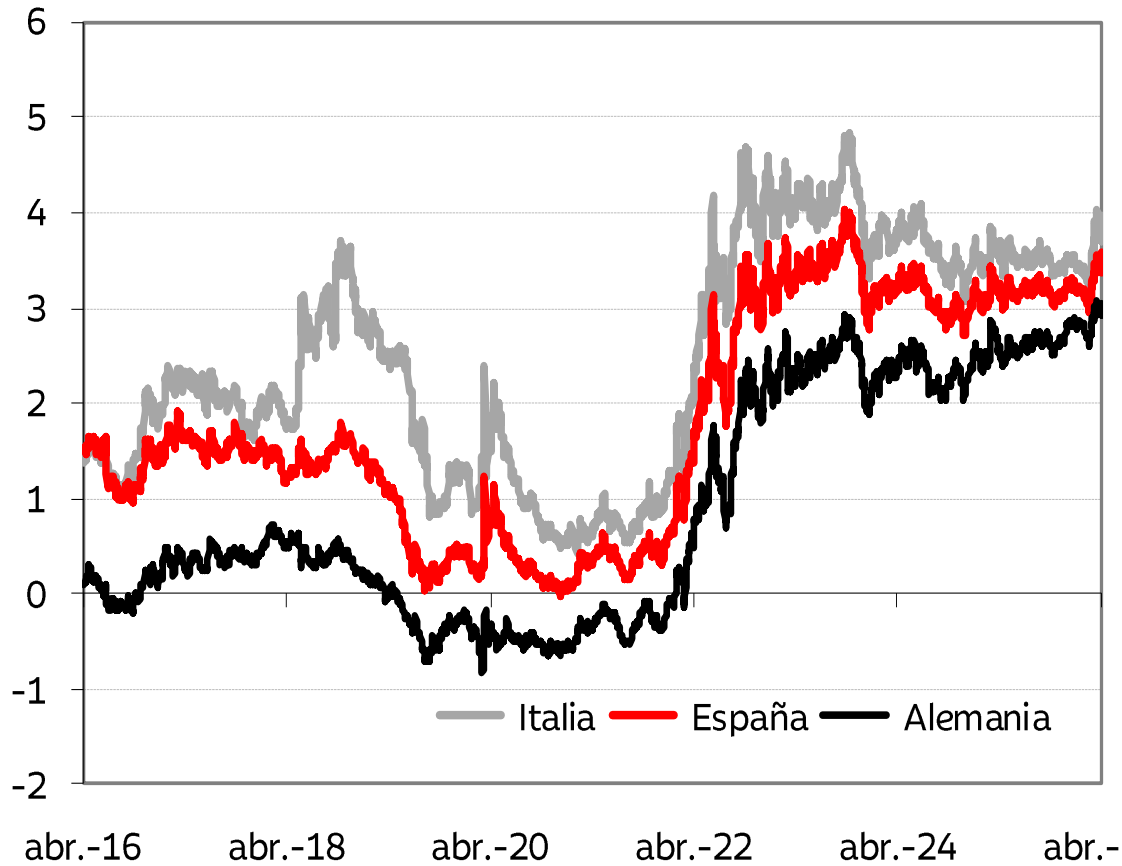
El **bono alemán** a diez años se encuentra en el **3,0%** (+15 p.b.) y el **español** en el **3,45%** (+15 p.b.), de forma que la **prima de riesgo** se mantiene en **45 p.b.**

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

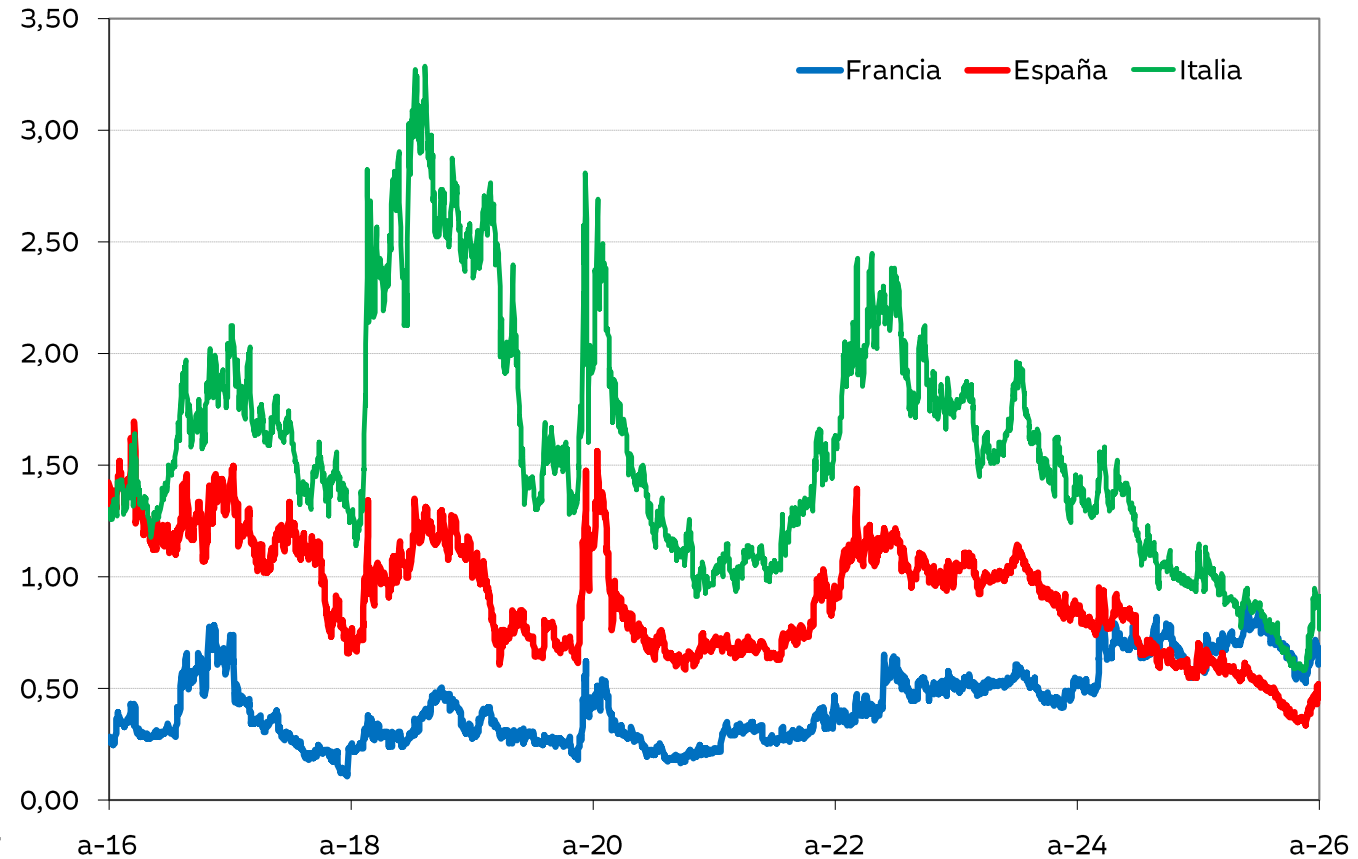


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

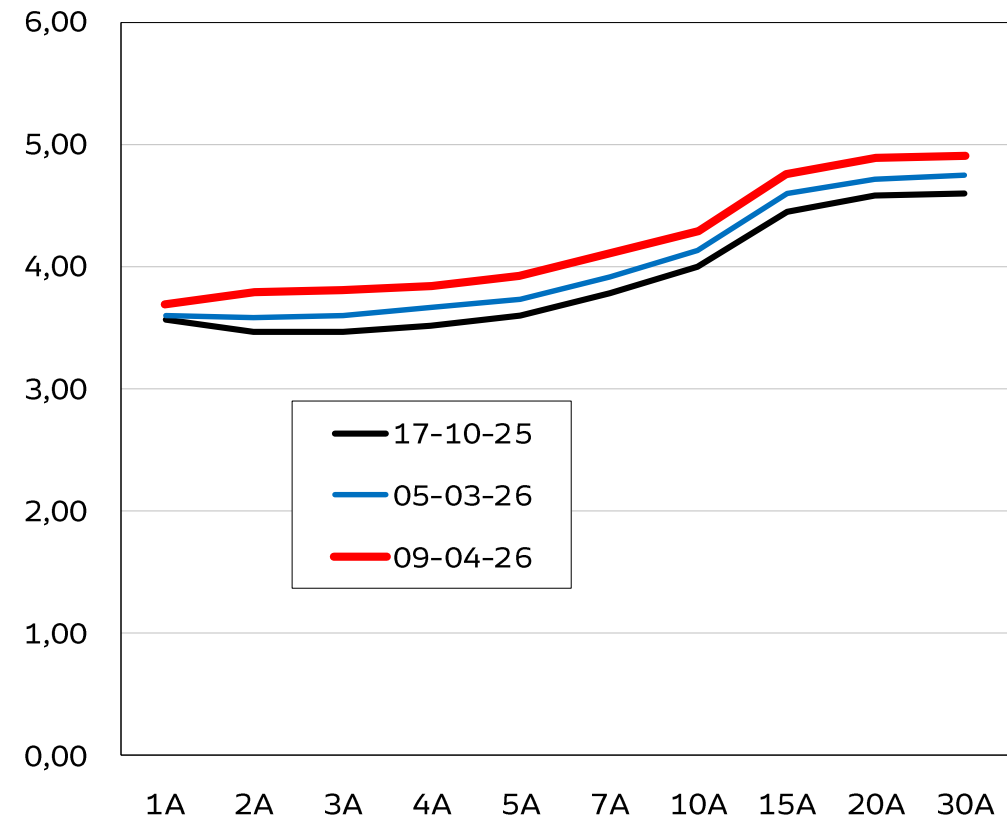


Prima de riesgo en puntos porcentuales



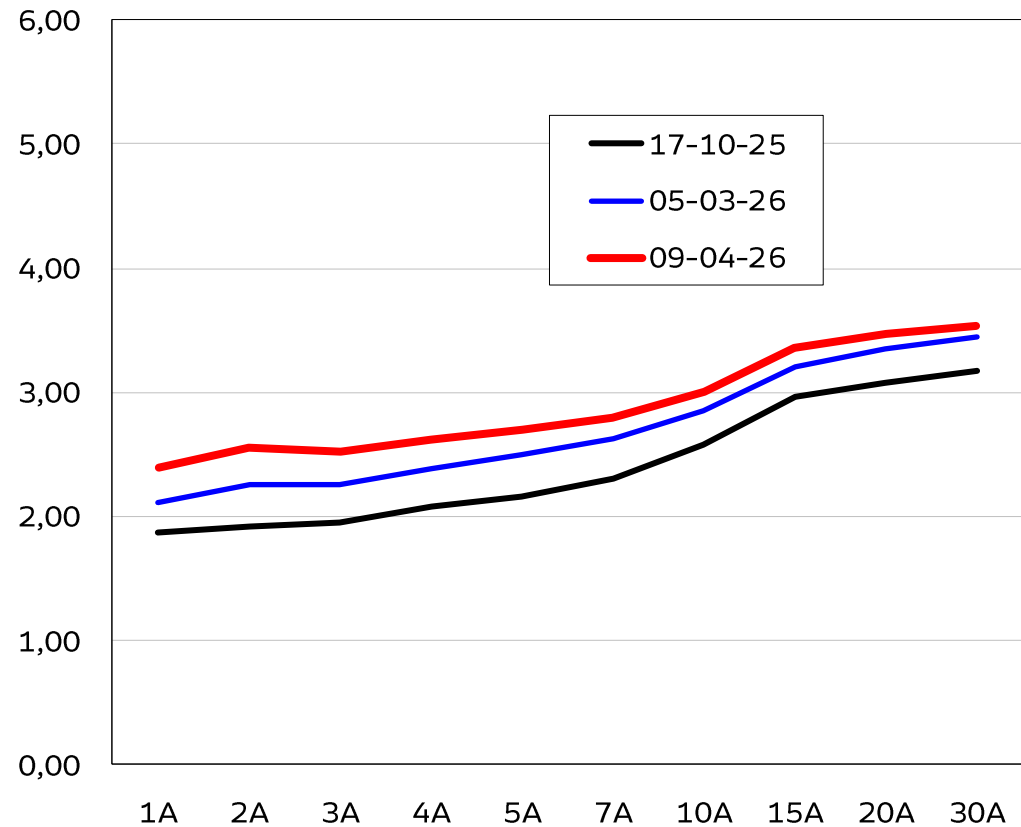
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	17-10-25	05-03-26	09-04-26
1A	3,57	3,59	3,68
2A	3,46	3,58	3,78
3A	3,46	3,59	3,80
4A	3,51	3,66	3,84
5A	3,59	3,73	3,91
7A	3,77	3,92	4,10
10A	4,00	4,13	4,29
15A	4,45	4,59	4,75
20A	4,57	4,71	4,88
30A	4,60	4,75	4,90



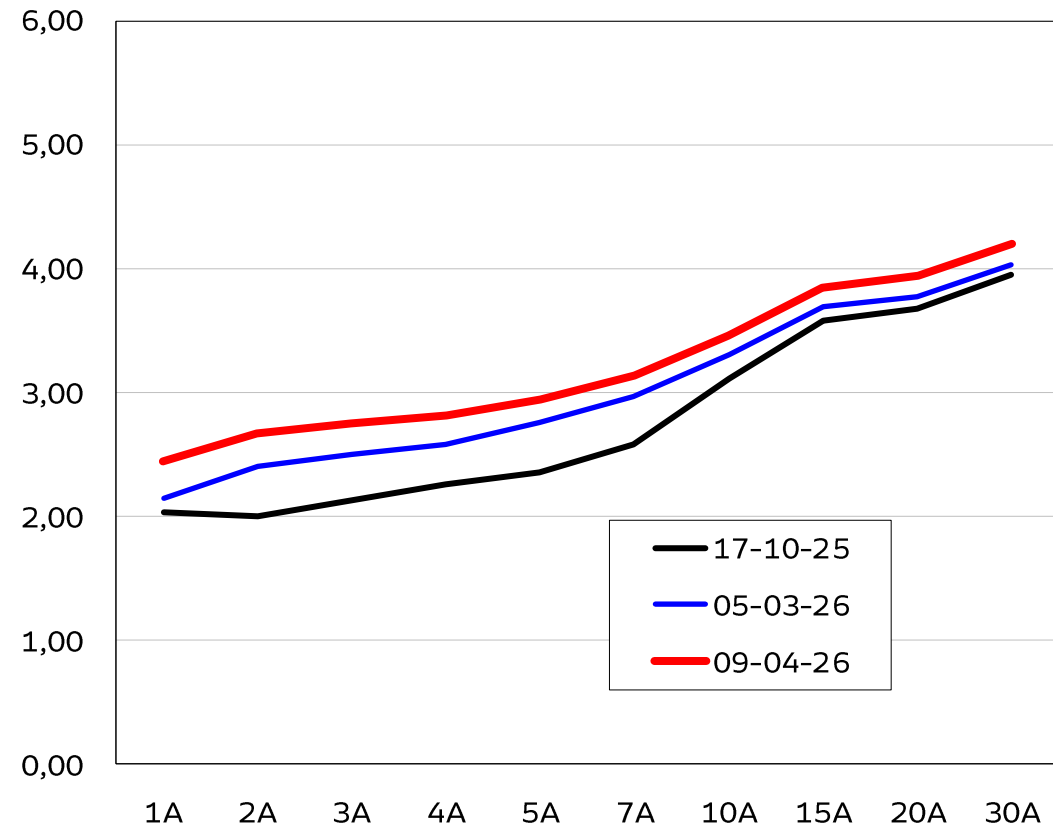
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	17-10-25	05-03-26	09-04-26
1A	1,87	2,11	2,40
2A	1,91	2,26	2,55
3A	1,94	2,25	2,52
4A	2,08	2,38	2,62
5A	2,16	2,50	2,70
7A	2,31	2,62	2,80
10A	2,58	2,85	3,01
15A	2,96	3,20	3,35
20A	3,08	3,35	3,47
30A	3,18	3,44	3,53



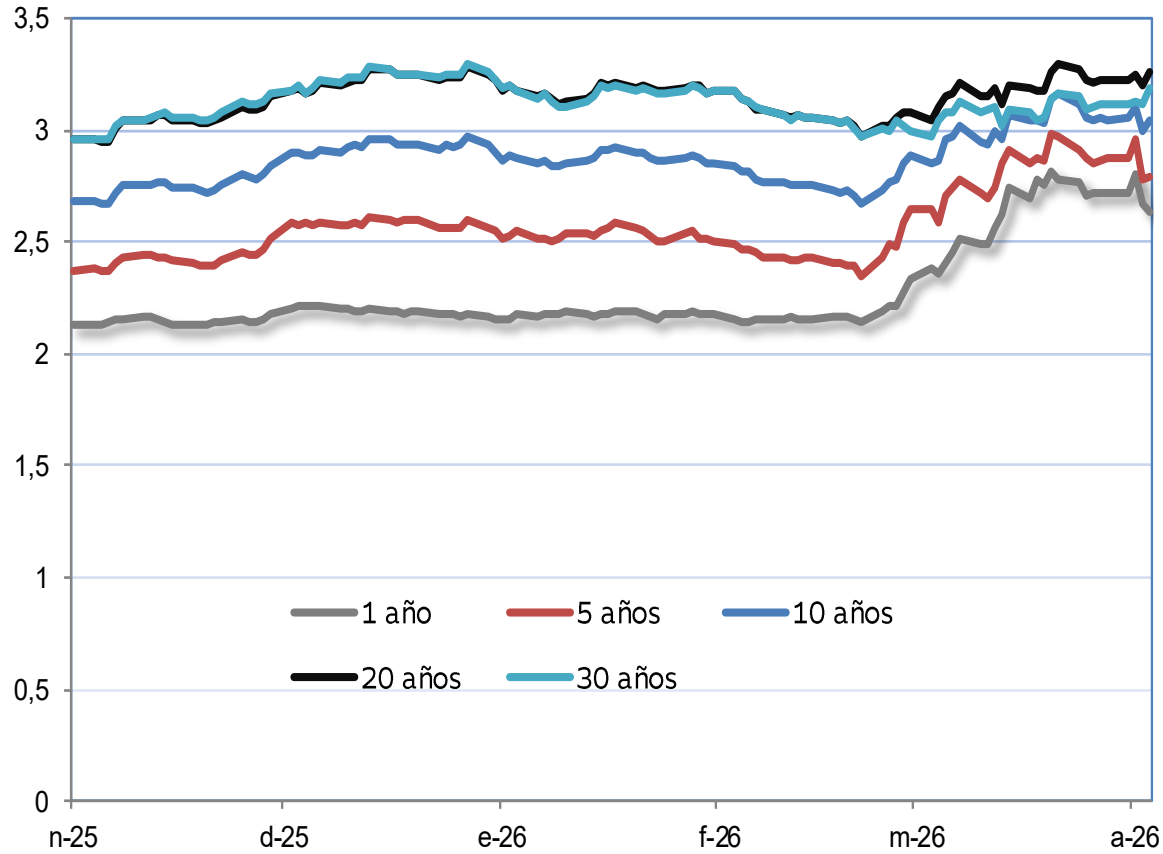
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	17-10-25	05-03-26	09-04-26
1A	2,04	2,15	2,45
2A	2,00	2,40	2,68
3A	2,12	2,50	2,75
4A	2,26	2,59	2,82
5A	2,36	2,76	2,94
7A	2,58	2,96	3,14
10A	3,11	3,31	3,46
15A	3,58	3,69	3,85
20A	3,67	3,78	3,94
30A	3,95	4,03	4,20

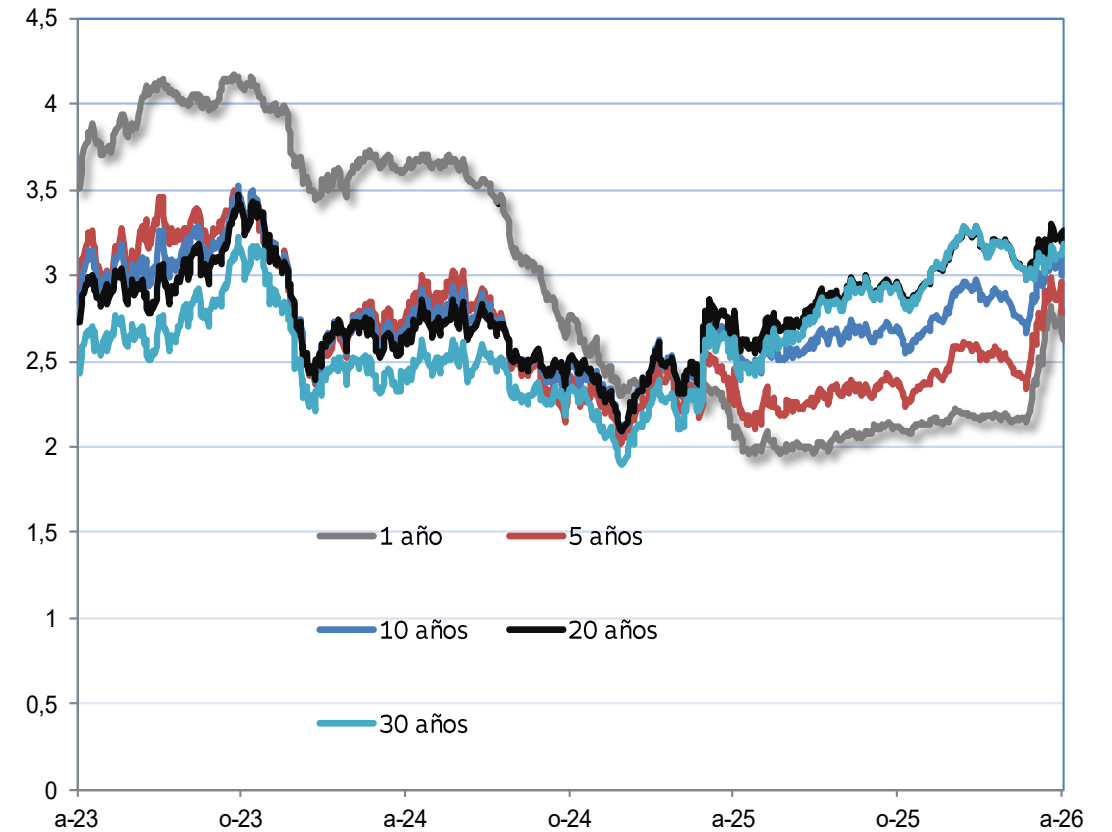


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

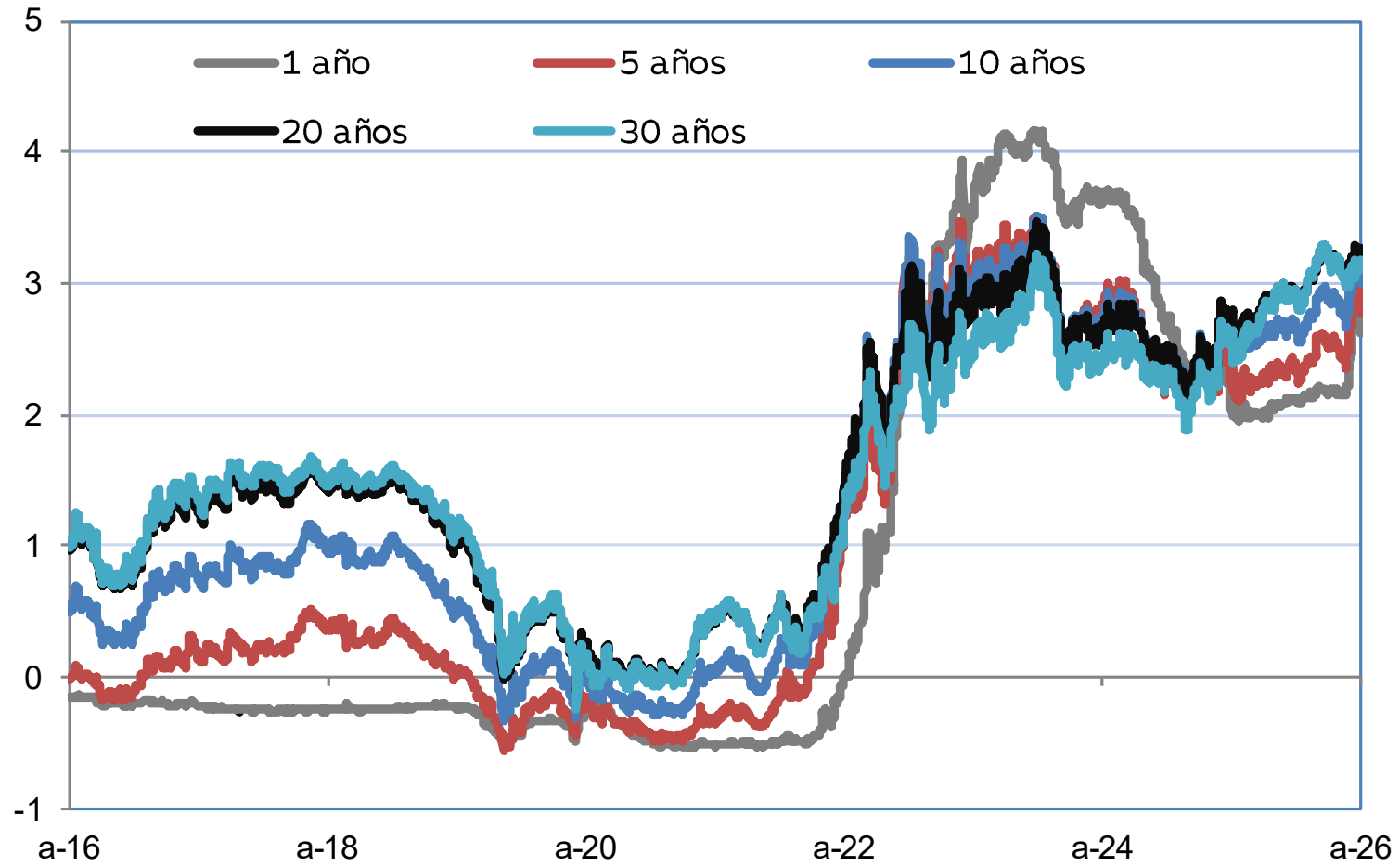
IRS europeos - Evolución reciente



IRS europeos - Evolución en los últimos 3 años



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	09-04-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	2,63	2,68	2,72	2,38	2,17	2,18	2,12	2,06	1,96	2,81
2 años	2,71	2,72	2,82	2,51	2,23	2,26	2,14	2,00	1,82	2,95
3 años	2,74	2,74	2,83	2,49	2,33	2,38	2,22	2,10	1,90	2,96
4 años	2,76	2,74	2,84	2,60	2,42	2,48	2,30	2,18	2,04	2,96
5 años	2,79	2,77	2,86	2,65	2,50	2,57	2,38	2,27	2,11	2,99
6 años	2,84	2,81	2,90	2,70	2,59	2,65	2,44	2,35	2,18	3,01
7 años	2,88	2,86	2,93	2,75	2,66	2,73	2,51	2,41	2,26	3,05
8 años	2,93	2,90	2,97	2,79	2,73	2,80	2,58	2,47	2,32	3,08
9 años	2,98	2,95	3,01	2,84	2,80	2,86	2,63	2,52	2,38	3,12
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-04-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	2,63	-4	-9	25	46	45	52	57	67	-18
2 años	2,71	-1	-11	20	48	45	57	71	89	-24
3 años	2,74	1	-8	25	42	36	53	64	84	-22
4 años	2,76	2	-8	16	34	28	46	58	72	-20
5 años	2,79	2	-7	15	29	23	42	52	69	-20
6 años	2,84	2	-6	14	25	19	39	49	65	-18
7 años	2,88	3	-5	14	22	15	37	47	63	-17
8 años	2,93	3	-4	14	20	13	35	46	61	-15
9 años	2,98	3	-4	14	18	11	35	46	60	-14

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	09/04/2026	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,05	3,00	3,05	2,85	2,86	2,93	2,69	2,58	2,43	3,17
15 años	3,22	3,16	3,20	3,01	3,08	3,14	2,87	2,69	2,56	3,30
20 años	3,26	3,20	3,22	3,05	3,18	3,23	2,93	2,66	2,55	3,30
25 años	3,23	3,17	3,18	3,02	3,19	3,25	2,93	2,59	2,47	3,30
30 años	3,18	3,12	3,12	2,97	3,18	3,24	2,91	2,51	2,39	3,29
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-04-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,05	5	-1	20	19	12	36	47	62	-12
15 años	3,22	5	1	20	13	7	35	53	66	-8
20 años	3,26	6	3	21	8	3	33	59	71	-4
25 años	3,23	6	5	21	4	-2	30	64	76	-7
30 años	3,18	6	7	21	1	-6	27	67	79	-11

06

Mercados financieros

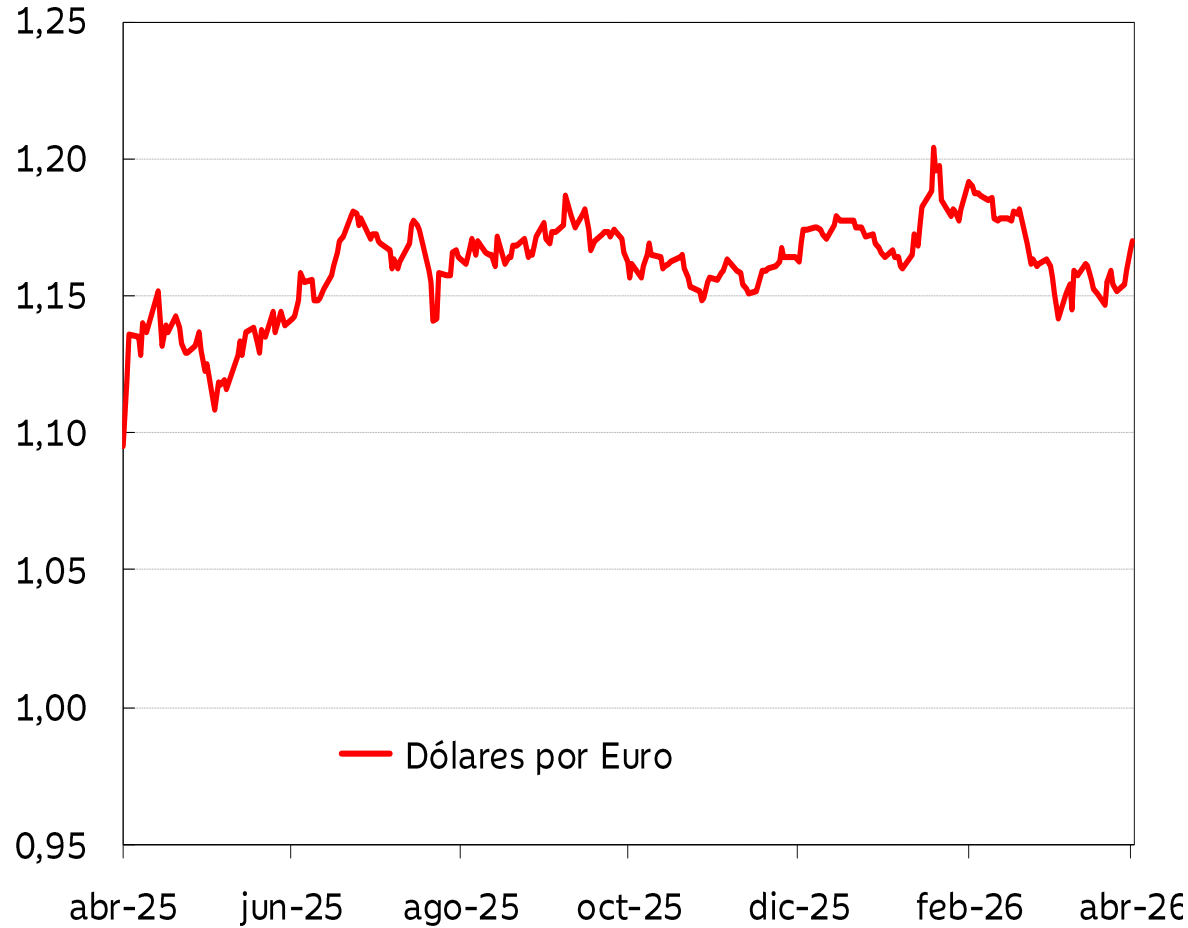


06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	9-abr.-26	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses	12 meses
Tipo BCE	2,15	0	0	0	0	0	0	-50
Tipo de depósito BCE	2,00	0	0	0	0	0	0	-50
Tipo Fed	3,75	0	0	0	0	0	-50	-75
Euribor 3 meses	2,15	-1	5	3	13	12	13	-12
Euribor 12 meses	2,68	-18	-12	31	43	44	47	58
Deuda 2 años España	2,68	6	-7	18	53	50	58	63
Deuda 10 años España	3,46	8	-2	8	23	17	22	16
Deuda 10 años Alemania	3,01	7	1	8	21	16	31	43
Deuda 10 años Italia	3,79	7	-8	14	37	28	25	-2
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,12	0	-3	-5	6	7	3	4
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,38	2	-1	-5	-7	-2	-10	15
Itraxx	61	1	-8	1	11	10	4	-13
Itraxx Crossover	304	6	-35	19	61	59	35	-70
Deuda 2 años EE.UU.	3,78	0	-2	14	24	31	19	-7
Deuda 10 años EE.UU.	4,29	0	-2	7	10	13	15	-11
S&P 500	6825	0,6%	3,7%	0,7%	-2,2%	-0,3%	1,3%	29,5%
Bolsa de Shanghái	3966	-0,7%	1,2%	-4,0%	-4,8%	-0,1%	0,8%	23,0%
Stoxx 600	613	-0,1%	2,7%	1,7%	0,3%	3,4%	7,2%	25,7%
Ibex 35	18105	-0,2%	3,1%	4,3%	2,4%	4,6%	16,2%	47,1%
EURUSD	1,170	0,3%	1,4%	1,1%	0,3%	-0,4%	1,2%	4,5%
USDCNY	6,832	0,0%	-0,8%	-0,5%	-2,0%	-2,3%	-4,2%	-6,6%
Petróleo Brent en dólares	96,1	1,3%	-11,7%	4,1%	50,3%	58,0%	47,2%	50,3%
Oro en dólares por onza	4770	0,5%	2,1%	-7,8%	3,0%	10,3%	18,5%	51,0%
Volatilidad Euro Stoxx 50	24	-1	-4	-2	-1	16	-1	-20

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

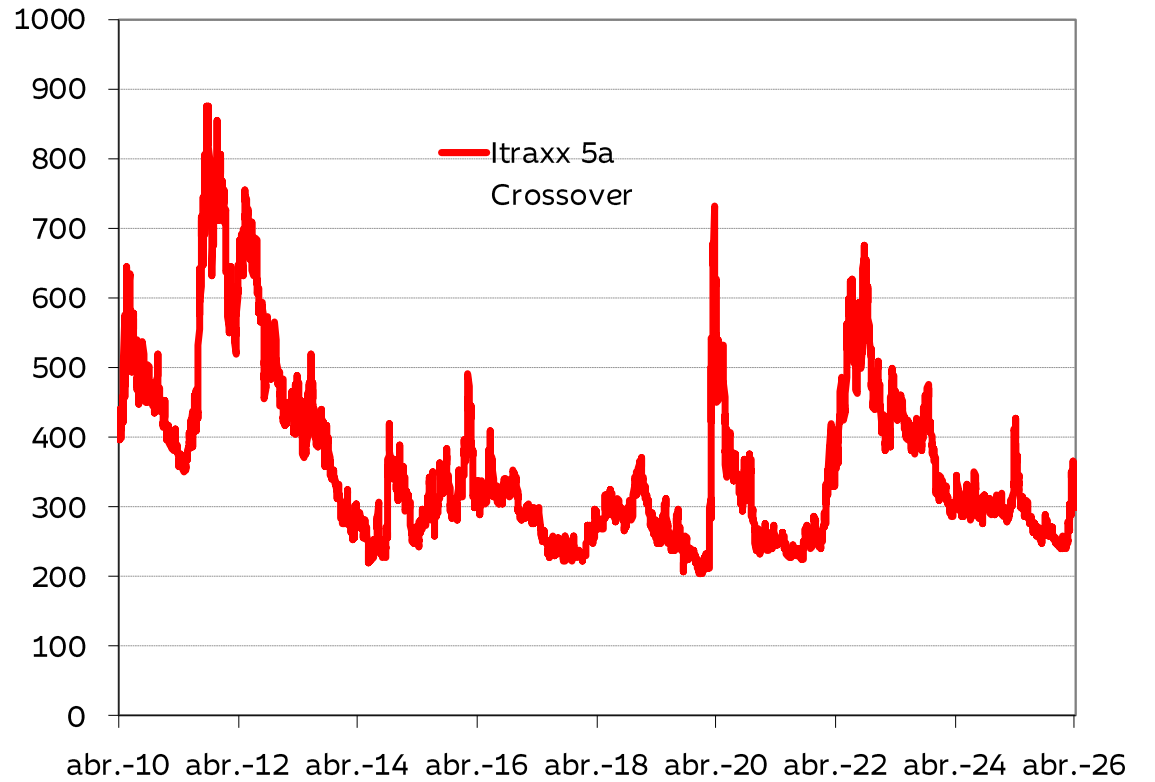
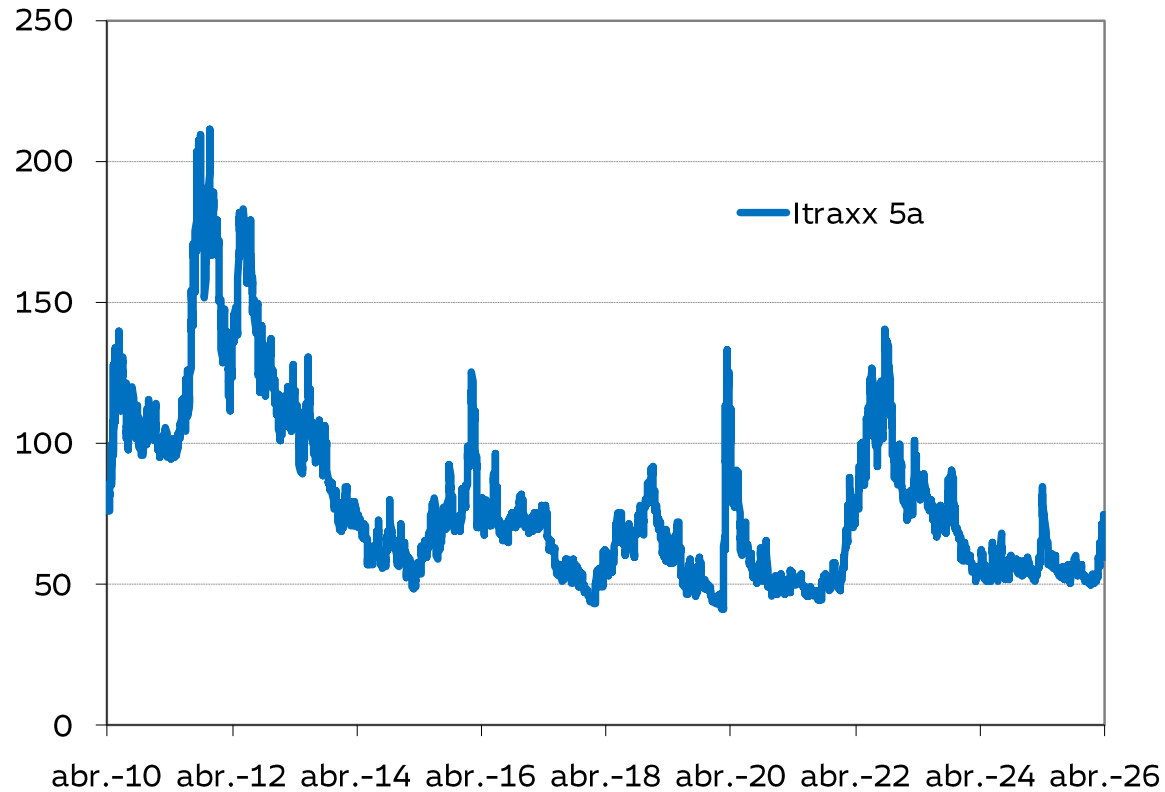


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



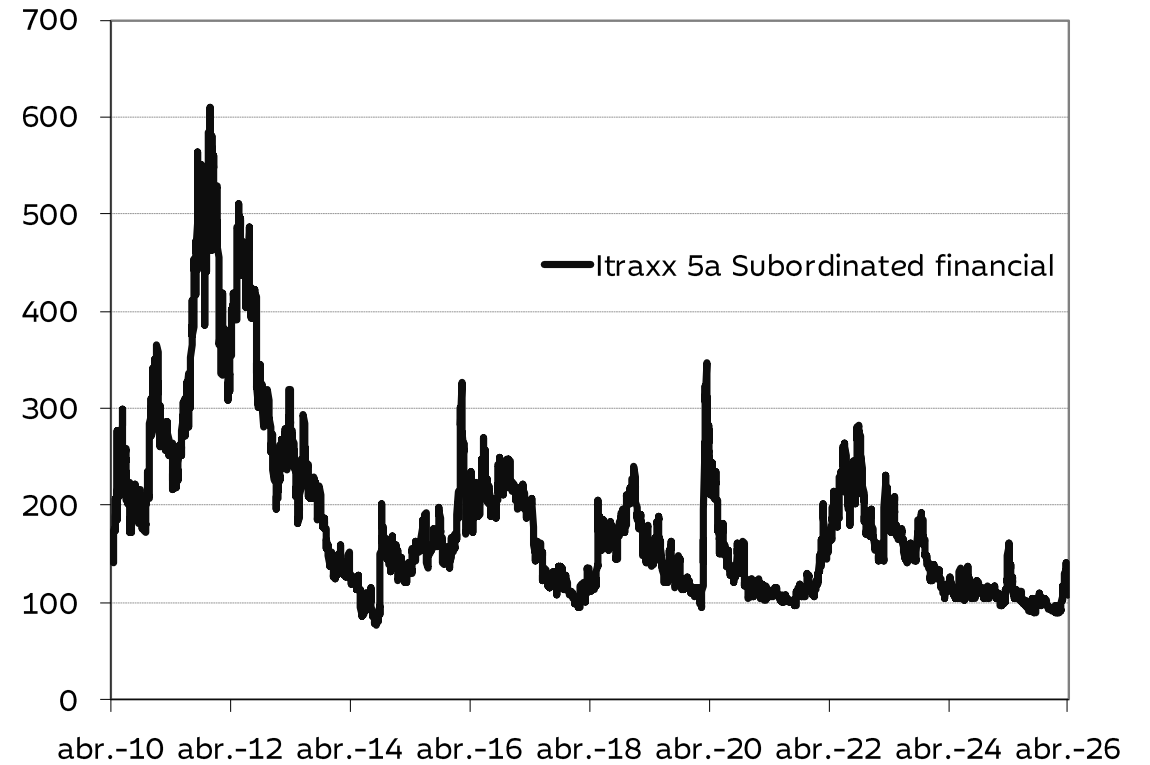
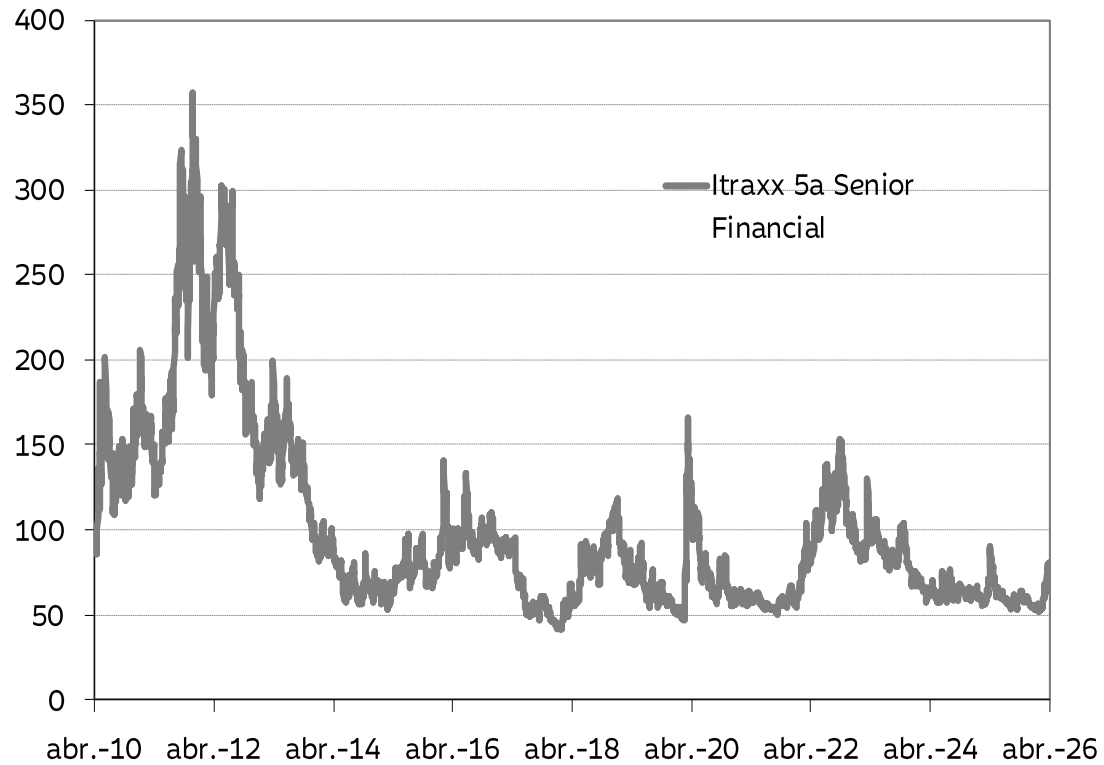
Renta fija privada

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



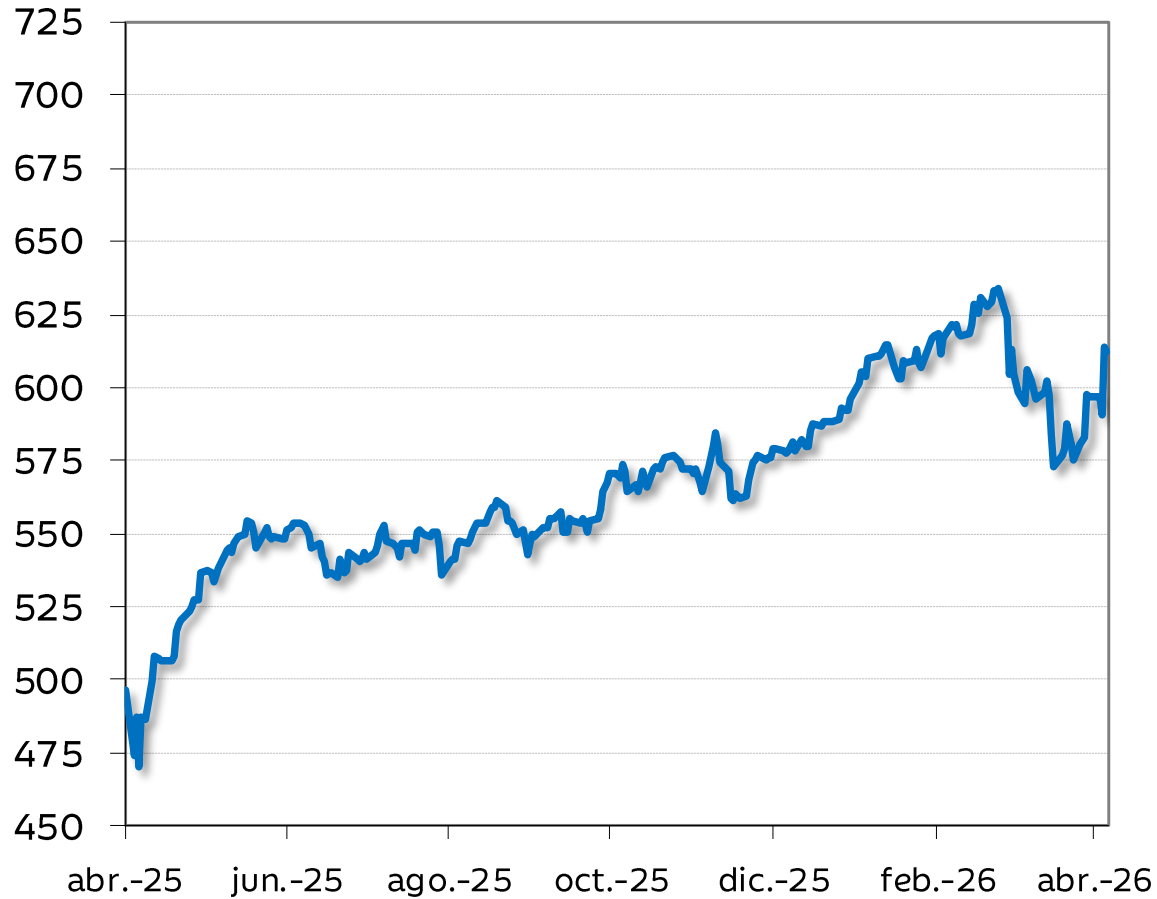
Renta fija privada

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

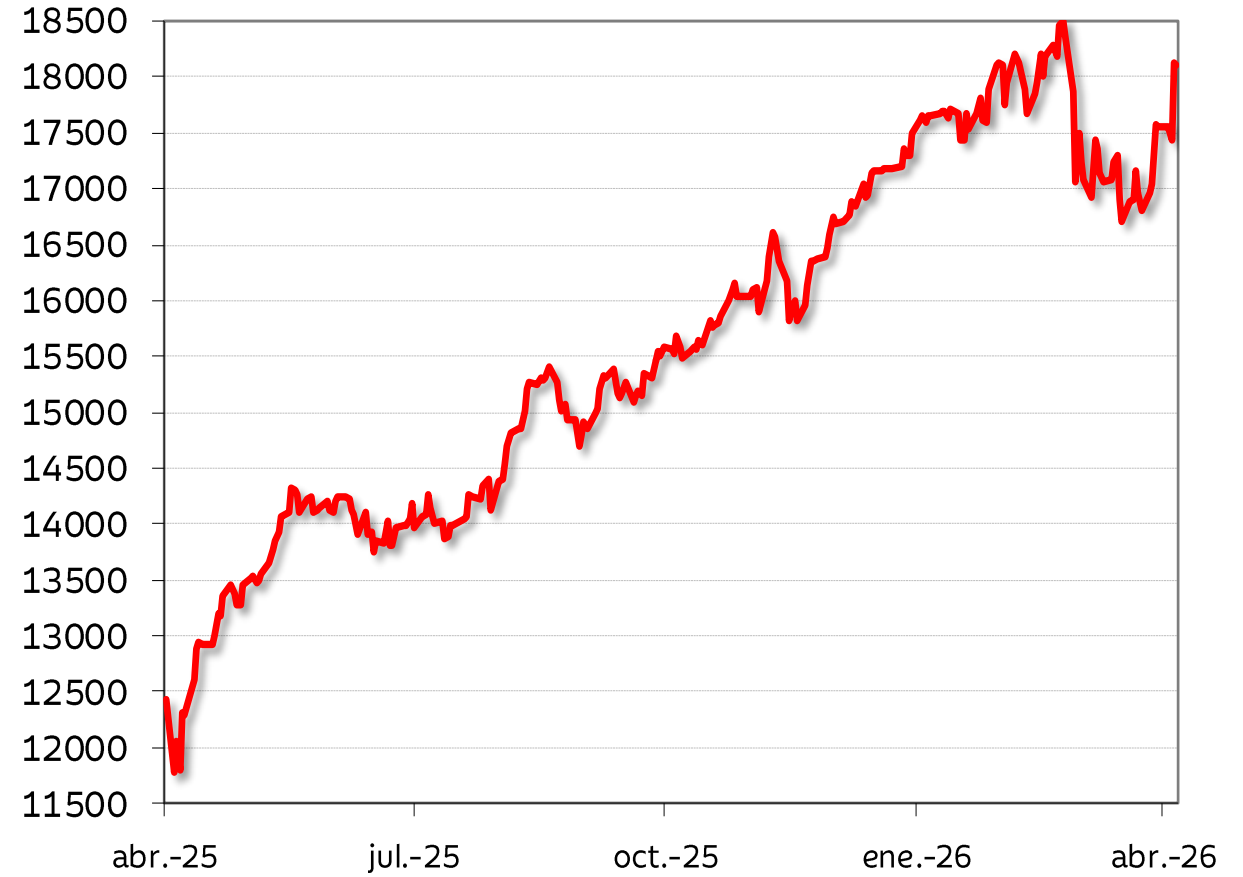


Renta variable

Stoxx 600 europeo

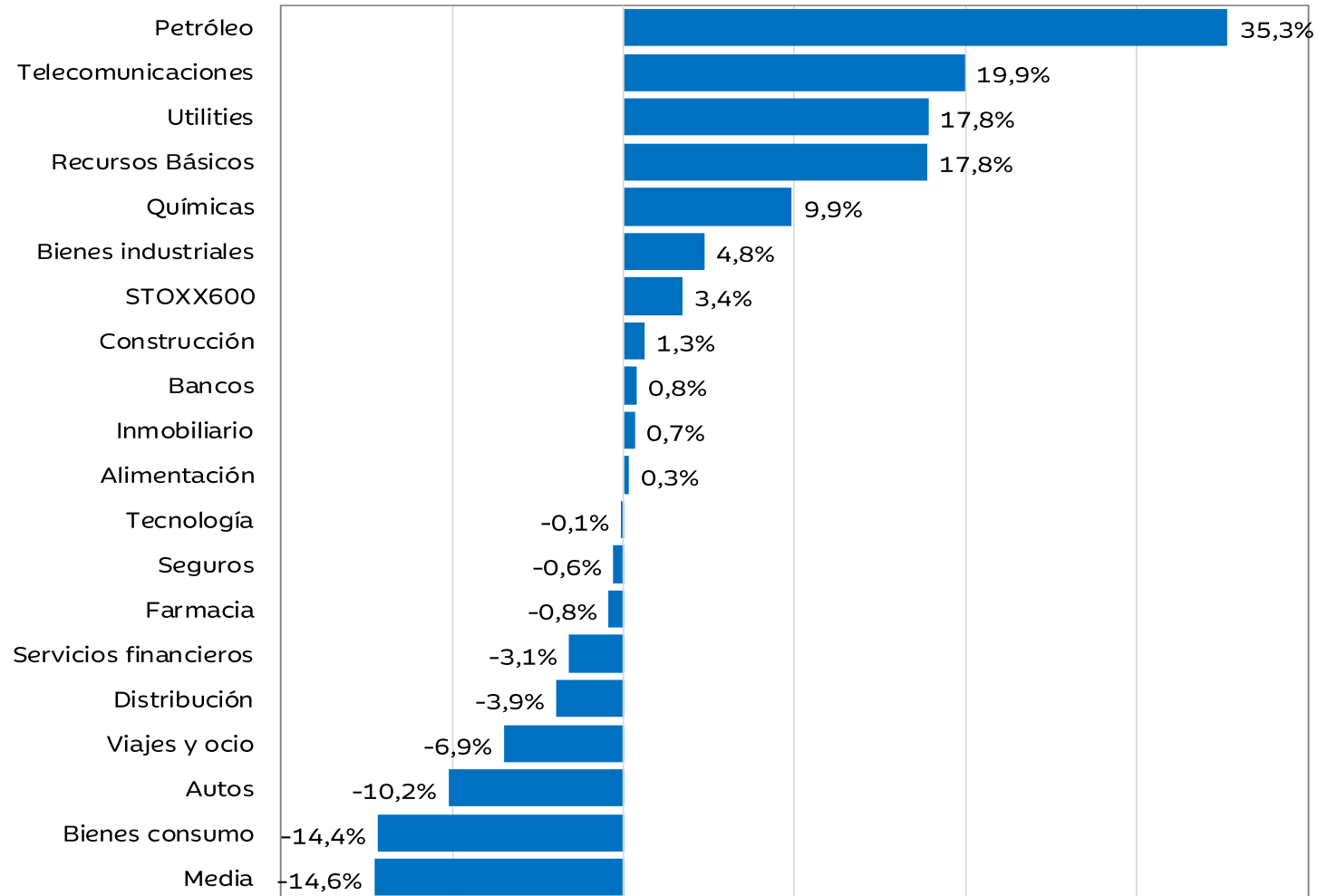


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en el año 2026 (hasta el 9 de abril)



07

Anexos: Tablas de datos

07. Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
Actividad										
P.I.B. i.a.	2,3	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,1	2,3	2,0	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,2	2,3	1,4	febrero
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,0	3,2	3,7	febrero
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-6,0	5,9	3,0	1,8	1,7	1,1	febrero
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,7	3,0	2,7	2,3	2,5	febrero
Tasa de ahorro	7,3	15,1	11,3	3,4	5,6	5,4	4,6	4,5	4,0	febrero
Confianza										
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,9	52,4	52,7	marzo
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	51,7	56,1	54,0	marzo
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	57,6	56,6	53,3	marzo
Precios										
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,6	2,4	2,4	febrero
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,8	2,5	2,5	febrero
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,4	3,6	5,3	4,2	2,9	2,8	3,1	3,0	febrero
Mercado laboral										
Tasa desempleo	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,3	4,4	4,3	marzo
Creación de empleo no agrícola miles	2.011	-8.743	4.122	6.265	3.346	1.799	745	-133	178	marzo
Salarios por trabajador i.a.	3,3	5,9	6,2	5,5	4,3	3,8	4,1	4,3	3,7	marzo
Otros										
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,4	1,3	3,9	4,3	4,9	febrero
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,7	2,3	4,1	6,2	6,8	febrero
Balanza Comercial	-559.270	-646.041	-837.275	-923.730	-774.206	-903.533	-911.692	-72.900	-54.455	enero
Déficit Corriente/PIB	-2,1	-2,8	-3,6	-3,8	-3,3	-4,0	-3,6			2025
Déficit público (%PIB)	-6,6	-15,1	-12,1	-4,0	-7,9	-8,0	-7,7			2025

07. Anexos

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
Actividad										
P.I.B. i.a.	1,6	-6,2	6,3	3,7	0,5	0,9	1,5	1,4	1,2	IV trimestre
Producción industrial i.a.	-1,0	-7,6	8,9	1,7	-1,6	-3,0	1,6	2,1	-0,5	enero
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	2,3	-1,3	5,5	1,3	-1,8	1,2	2,4	2,0	1,7	febrero
Confianza										
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,1	50,8	51,6	marzo
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,3	51,9	50,1	marzo
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,9	98,2	96,6	marzo
Precios										
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	1,9	2,5	marzo
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,4	2,3	marzo
Otros										
Tasa desempleo	7,6	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	6,1	6,2	febrero
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,3	3,2	3,0	febrero
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,7	2,8	2,9	febrero
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,2	3,0	3,0	febrero
Balanza C.C./PIB	2,4	1,8	2,8	-0,3	1,6	2,6	2,3			2025
Déficit Público	-0,5	-7,0	-5,1	-3,5	-3,5	-3,1	-3,2	-2,8	-3,2	IV trimestre
CHINA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
Actividad										
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	5,0	5,0	4,8	4,5	IV trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	5,9	5,2	6,3	enero-febrero
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,7	0,9	2,8	enero-febrero
Confianza										
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,6	49,0	50,4	marzo
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,2	49,5	50,1	marzo
Precios										
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,3	1,3	1,0	marzo
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,6	-0,9	0,5	marzo

07. Anexos

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
Actividad										
P.I.B. i.a.	2,0	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	2,7	2,7	IV trimestre 2025
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	1,3	-0,2	-1,1	febrero
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,3	1,4	2,4	3,5	3,4	0,9	enero
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,3	3,8	2,2	febrero
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,7	2,3	3,3	marzo
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,0	0,1	0,1	2,9	2,3	2,7	2,7	marzo
Empleo										
Tasa desempleo EPA	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,4	10,5	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	2,6	2,8	IV trimestre 2025
Afiliación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	508	45	80	marzo
Financiación										
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	4,0	4,3	4,5	febrero
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,3	2,2	0,9	2,2	2,5	febrero
Vivienda										
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,4	12,7	12,8	12,9	IV trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	128	139	139	141	enero
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	754	754	747	enero
Otros										
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	50,9	50,0	48,7	marzo
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	54,5	51,9	53,3	marzo
Balanza corriente/PIB	2,1	0,8	0,8	0,4	2,7	3,2	2,9			2025
Saldo Público/PIB	-3,0	-10,0	-6,7	-4,6	-3,5	-3,1	-2,4			2025

07. Anexos

ARAGÓN	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
Actividad										
P.I.B. i.a.	1,5	-9,3	6,1	5,5	2,7	3,9	3,0	2,7	2,7	IV trimestre 2025
Producción industrial i.a.	0,7	-8,8	4,1	5,7	1,5	1,8	3,1	0,6	1,6	febrero
Cifra de negocios servicios i.a.	3,1	-11,4	18,0	16,1	1,1	0,0	5,4	6,6	4,9	enero
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	1,4	-7,9	8,4	10,9	6,3	3,2	4,9	5,9	3,9	febrero
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	2,8	2,3	2,4	febrero
IPC subyacente i.a.	0,8	0,8	0,9	5,2	5,7	2,9	2,4	2,6	2,7	febrero
Empleo										
Tasa desempleo EPA	10,0	11,7	10,3	9,6	8,6	8,1	8,0	8,5	7,7	IV trimestre 2025
Ocupación EPA i.a.	2,4	-3,0	3,3	1,9	1,9	1,4	1,0	1,8	0,8	IV trimestre 2025
Afiliación desestacionalizada miles	11,3	-12,9	19,3	7,0	15,3	11,7	14,2	2,4	3,2	marzo
Financiación										
Depósitos (OSR) i.a	-0,2	6,6	2,1	3,6	-5,8	2,5	2,1	4,6	6,7	IV trimestre 2025
Créditos (OSR) i.a	-1,6	2,1	0,3	1,3	-7,4	-1,9	1,2	0,1	4,1	IV trimestre 2025
Vivienda										
Precios de la vivienda (INE) i.a.	6,1	2,6	3,8	6,4	3,9	10,2	14,0	14,6	14,4	IV trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	2,2	2,2	2,2	2,5	2,7	3,3	3,4	3,5	3,4	enero
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	24,2	24,2	23,7	18,8	17,1	18,8	20,5	20,5	20,4	enero
Otros										
Balanza comercial 12m (millones)	1837	2757	2242	1175	-344	-603	-4461	-4461	-4186	enero
Inversión extranjera directa (miles)	104	23	194	454	263	933	3387			2025
Saldo público (%PIB)	-1,0	0,2	-0,1	-0,8	-0,7	0,2	-0,4			2025

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

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

