



# Coyuntura Económica

## Mayo 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 económica continúa siendo muy elevada. Hasta la fecha, los precios del petróleo, a pesar de las subidas y de su fuerte volatilidad, se han situado en niveles altos pero no desconocidos en los últimos años, descontando una reapertura del estrecho de Ormuz antes de que se produzcan problemas de desabastecimiento en los mercados internacionales y sin que haya daños estructurales en la capacidad de producción petrolífera de la región. La positiva evolución de activos de riesgo como las bolsas mundiales va en esta misma dirección. Sin embargo, hay que tener en cuenta que la continuidad del cierre del estrecho nos acerca cada semana a escenarios de mayores subidas de precios con impactos potencialmente graves en el crecimiento mundial.

La repercusión del conflicto se centra por ahora en el crecimiento de los precios, si bien, terminará afectando al gasto de los consumidores, pues perderán capacidad adquisitiva de otros bienes y servicios ante la subida de la factura energética. Las empresas también se enfrentan a incrementos de costes y, los episodios de incertidumbre, aunque por desgracia sean cada vez más frecuentes, suelen retrasar las decisiones de inversión.

A diferencia de lo sucedido en la guerra de Ucrania, el precio del gas en la Zona Euro no ha subido a máximos históricos, ni está afectando a los precios de la electricidad, lo que fue uno de los causantes de la gravedad del episodio inflacionista de 2022-2023. De esta forma, los daños provienen sobre todo del encarecimiento del petróleo y, si no se deteriora la situación en Oriente Medio, serán apreciables pero limitados. En el caso de España, la economía se beneficia de la inercia positiva derivada del crecimiento de la ocupación, y la saneada situación financiera de hogares y empresas puede permitir absorber buena parte del shock energético.

Los bancos centrales se adaptarán al nuevo entorno de precios derivado de la guerra de Irán, lo que de momento pasa por no bajar los tipos de intervención en Estados Unidos y apunta a subidas quirúrgicas por parte del Banco Central Europeo, tal como se ha visto reflejado en la cotización del Euribor a 12 meses.

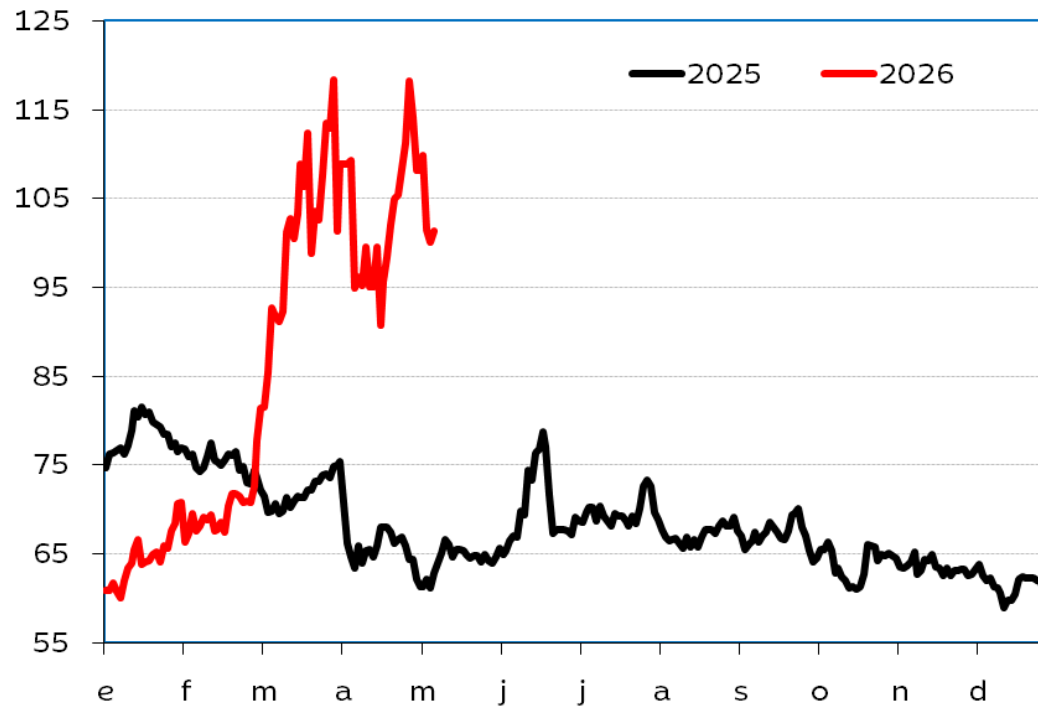
02

# Coyuntura internacional



## Precio del petróleo y del gas

Precio del barril de Brent en dólares



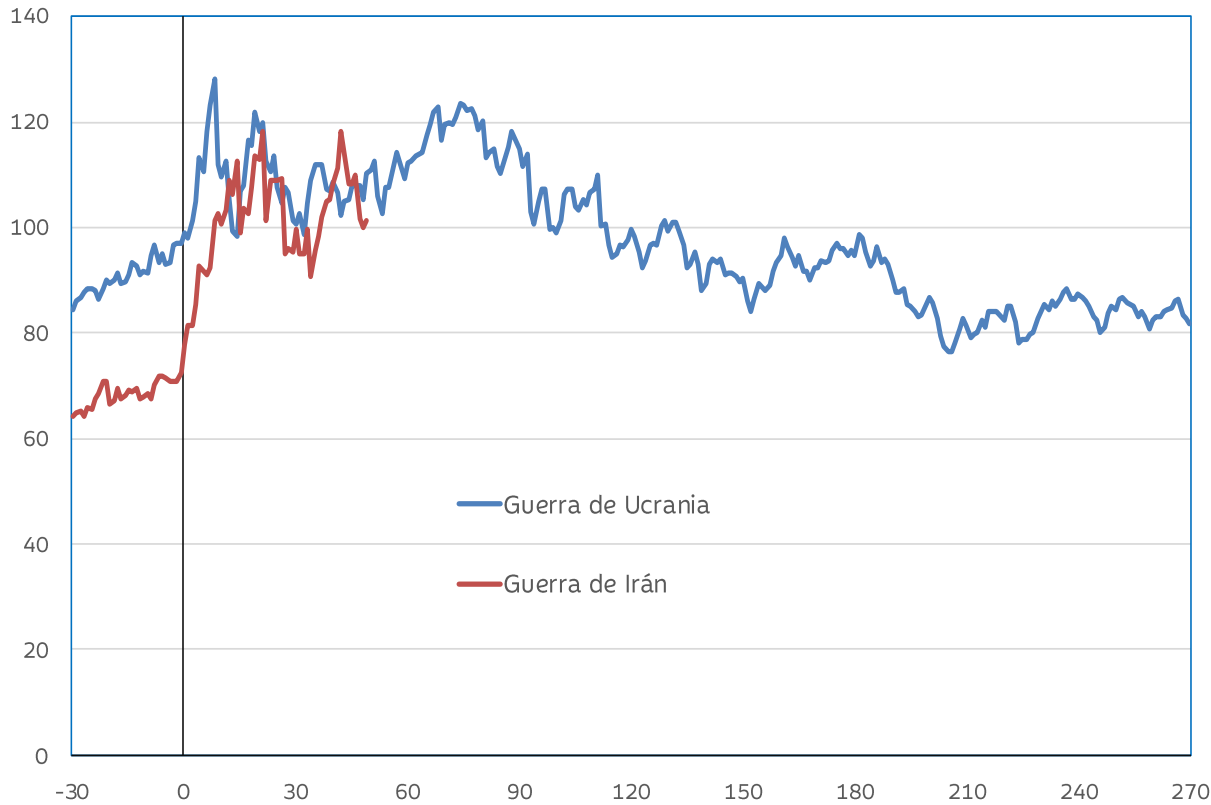
Precio del gas TTF en euros por MWh



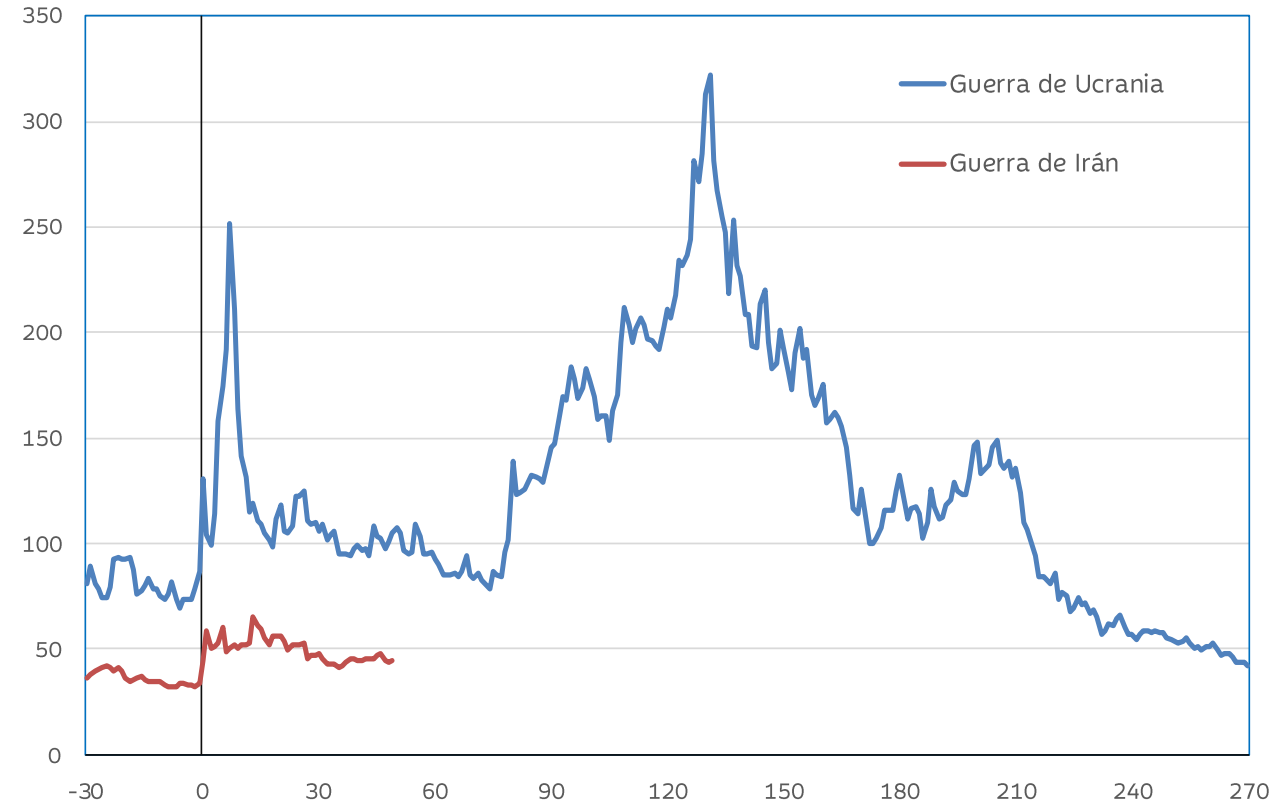
El precio del **petróleo** se ha mostrado muy **volátil ante los cambios** en las expectativas sobre las **probabilidades de un acuerdo** que permita la reapertura del **estrecho de Ormuz**. El **barril de Brent ha cotizado entre 90 y 120 dólares**, con **subidas que han llegado al 80% interanual** y que impactarán en las cadenas de producción y consumo. El precio del **gas TTF** llegó a superar los 60 euros por MWh antes de moderarse hasta el entorno de los **45 euros**. El **crecimiento interanual** del promedio de 30 días se acercaba al **30%** a principios de mayo.

# Comparativa guerra de Irán vs. guerra de Ucrania

Precio del petróleo en dólares por barril de Brent desde 30 días hábiles antes del conflicto hasta 270 después



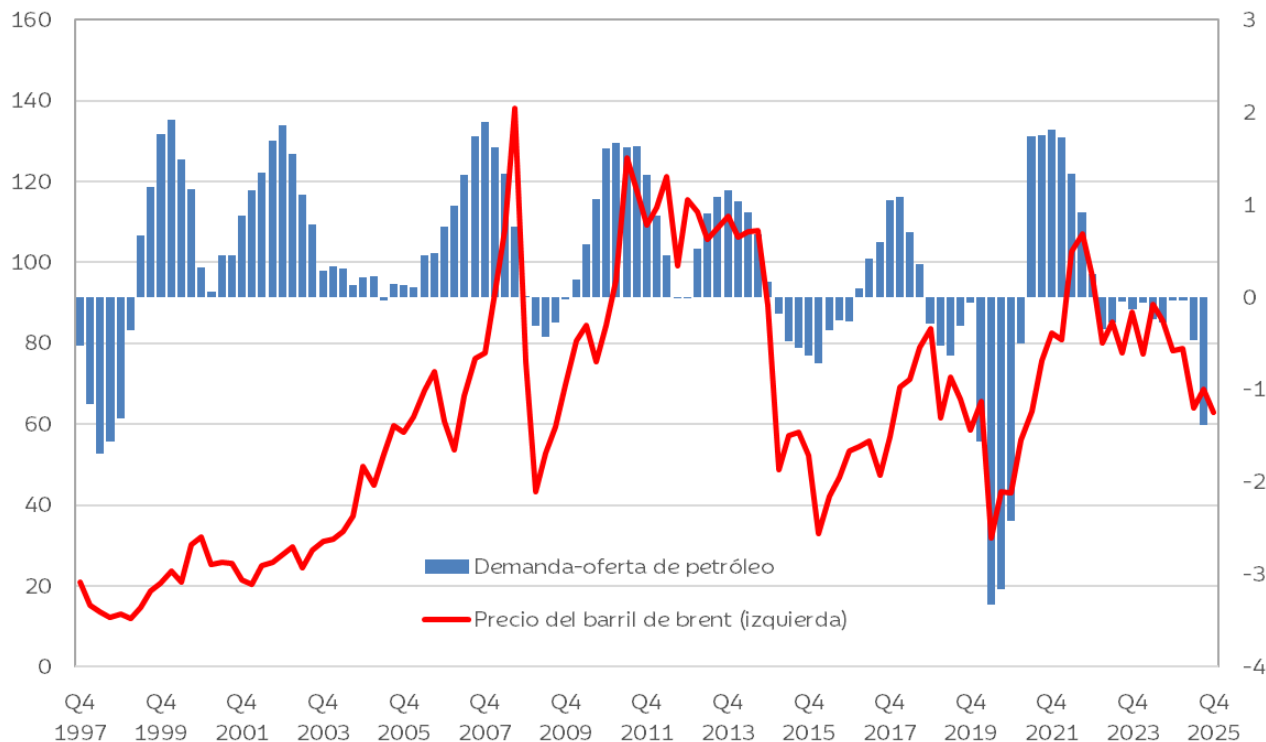
Precio del gas TTF en euros por MWh desde 30 días hábiles antes del conflicto hasta 270 después



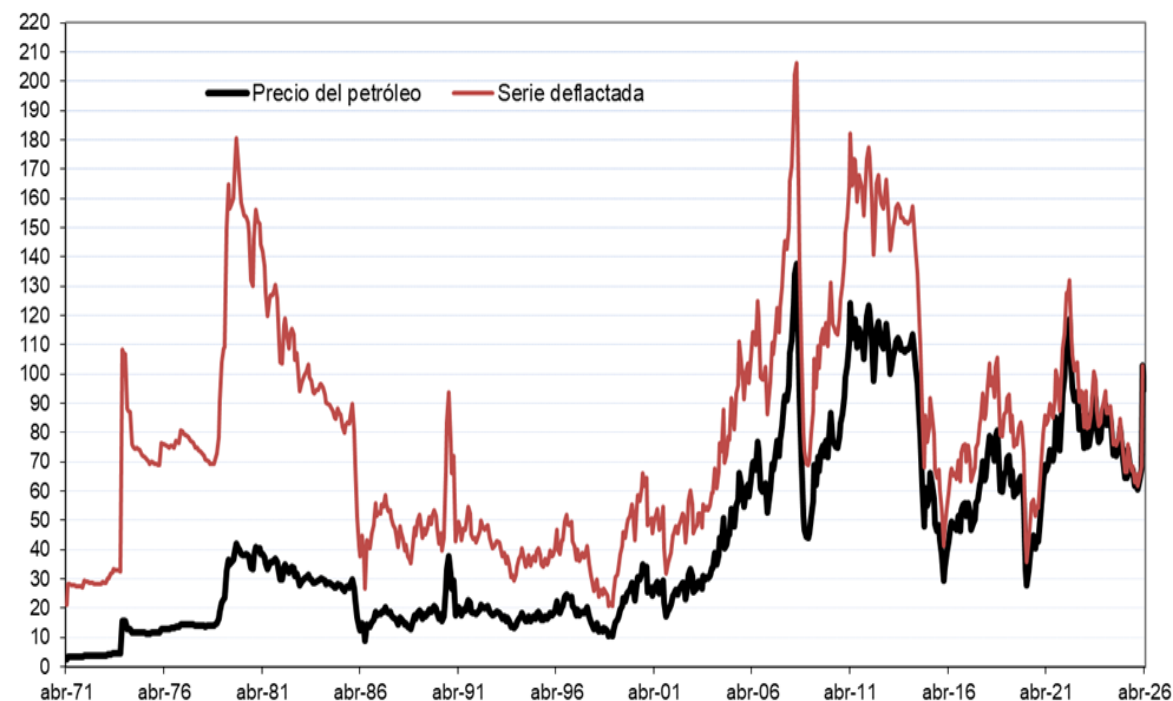
Los precios del **petróleo** han subido a **niveles similares a los que siguieron a la guerra de Ucrania** desde un punto de partida inferior. La **subida de los precios del gas en Europa ha sido menos acusada** que entonces y está teniendo una menor repercusión en los precios de la electricidad.

# Pequeños desvíos de la producción de petróleo tienen gran impacto en los precios

**Demanda – oferta de petróleo en millones de barriles diarios (promedio anual) y precio del barril de Brent en dólares**



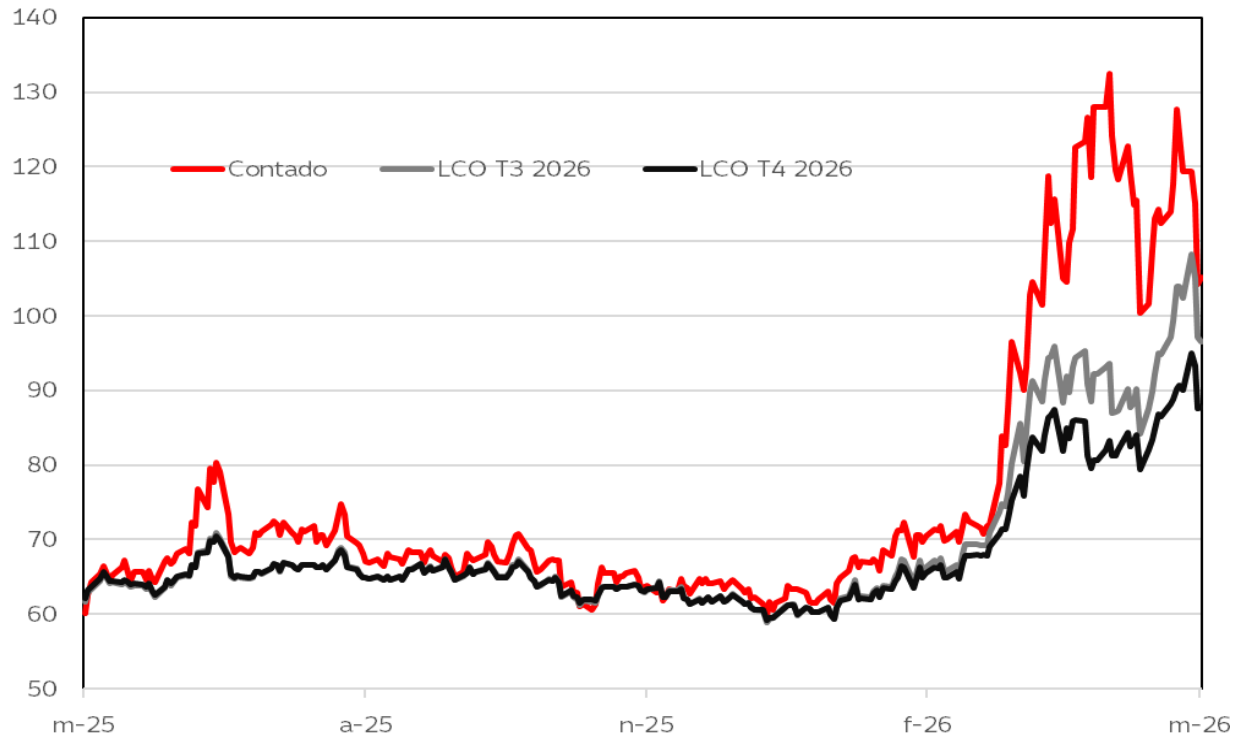
**Precio del petróleo Brent en dólares y deflactada con los niveles de precios actuales**



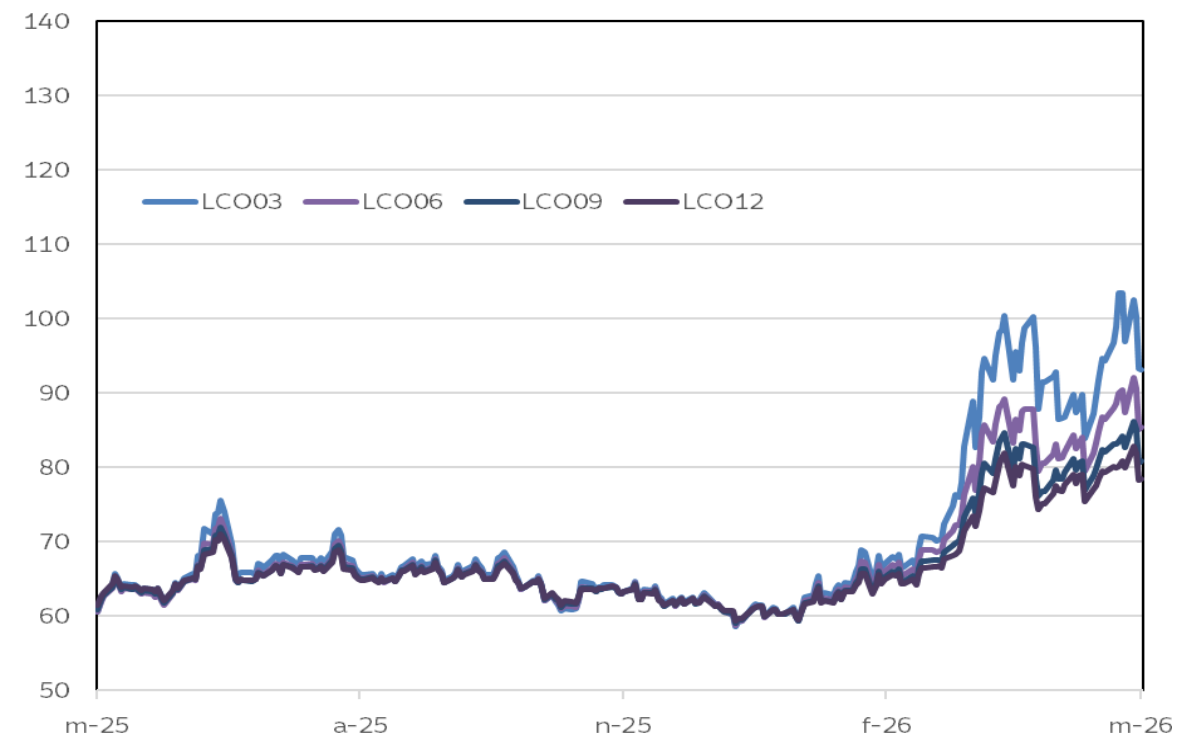
La imposibilidad de exportar por el **estrecho de Ormuz** ha provocado una **fuerte caída de la producción de petróleo de la OPEP**, de 7 a 8 millones de barriles diarios. Si se prolonga esta situación **los precios pueden dispararse a niveles desconocidos**, ya que, ante la baja elasticidad de la demanda, son muy sensibles a una fuerte caída de la oferta.

## Futuros de los precios del petróleo

Futuros del petróleo promedio en los próximos trimestres



Futuros del petróleo a 3,6, 9 y 12 meses

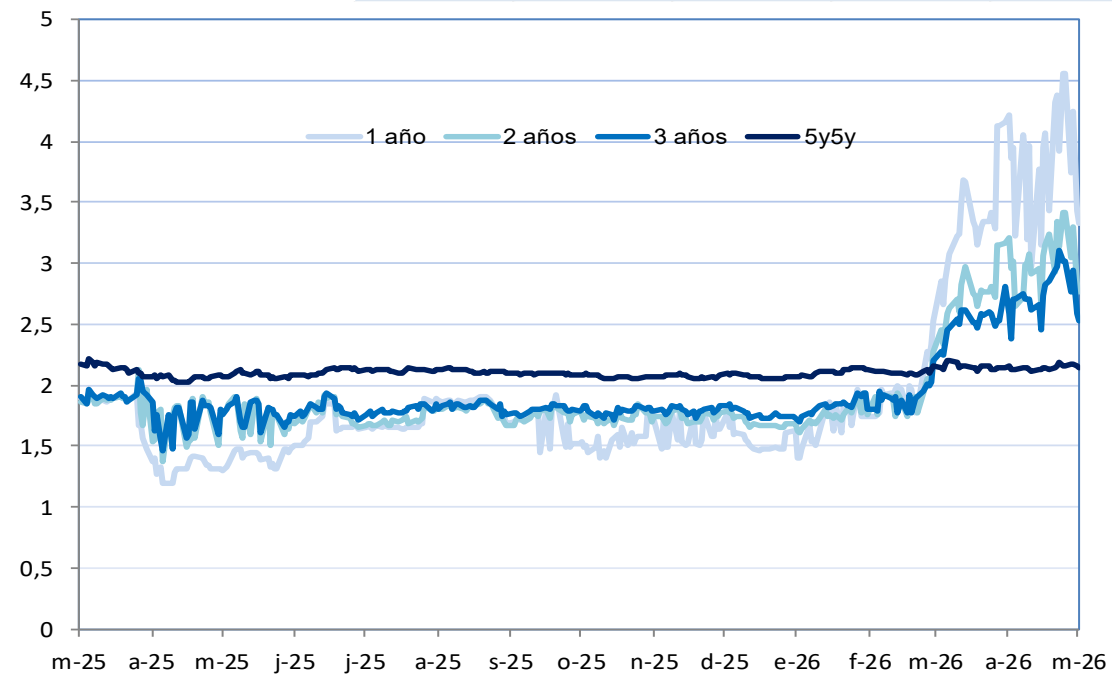
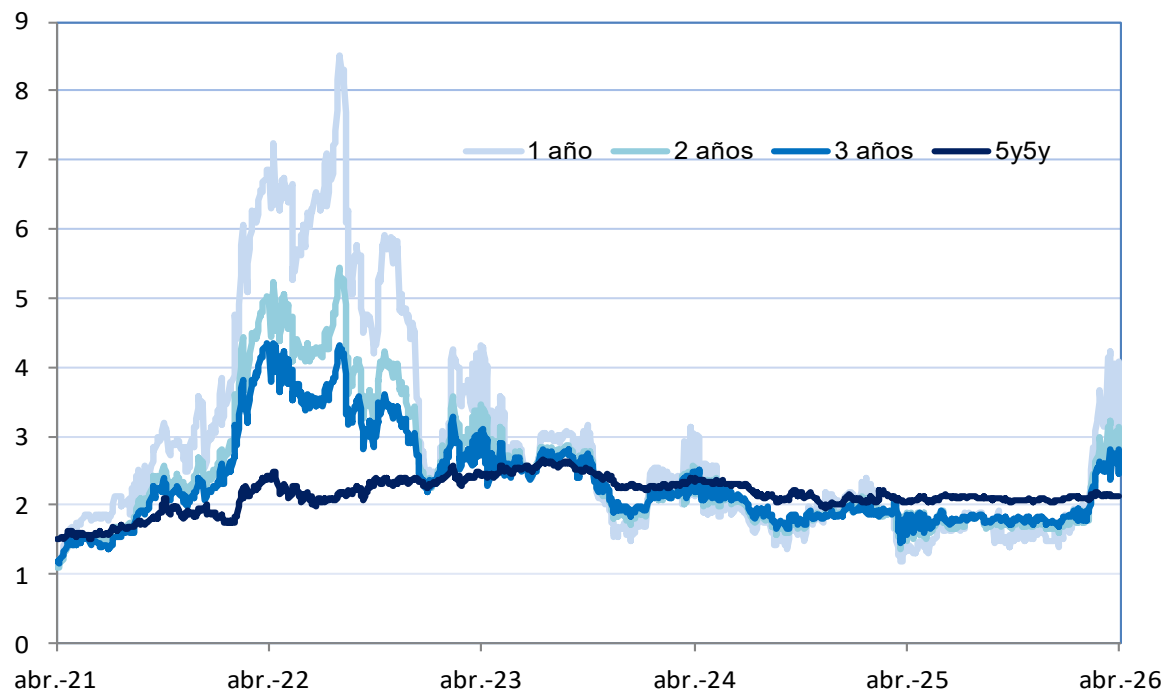


Los mercados de **futuros de los precios del petróleo** muestran que los inversores **esperan una moderación respecto a los niveles actuales**, lo cual implica una reapertura del estrecho de Ormuz en las próximas semanas sin que se produzcan daños estructurales en la capacidad de producción. A pesar de ello, se encuentran en **niveles muy superiores a los anteriores a la guerra** y **seguirán tensionándose si no se aprecian avances en las negociaciones** entre Irán, Israel y Estados Unidos.

# Se espera una aceleración de los precios

	Zona Euro		Estados Unidos	
	08/05/2026	Desde 27/02	08/05/2026	Desde 27/02
1 año	3,45	165	3,24	72
2 años	2,84	107	2,93	52
3 años	2,60	69	2,82	43
5 años	2,36	53	2,70	36
10 años	2,26	31	2,57	20
5y5y	2,16	8	2,45	2

Inflation linked swaps Zona Euro



Los *inflation linked swaps* de la **Zona Euro** muestran que **se espera un crecimiento a un año de los precios 165 p.b. superior a lo previsto antes del inicio de la guerra**, situándose la expectativa en el **3,5%**. El impacto a medio y largo plazo sería más modesto, de 30 p.b. a 10 años. El **incremento es significativo** si bien, **estos niveles quedan lejos de los alcanzados tras la pandemia y el inicio de la guerra de Ucrania**.

## PIB Estados Unidos

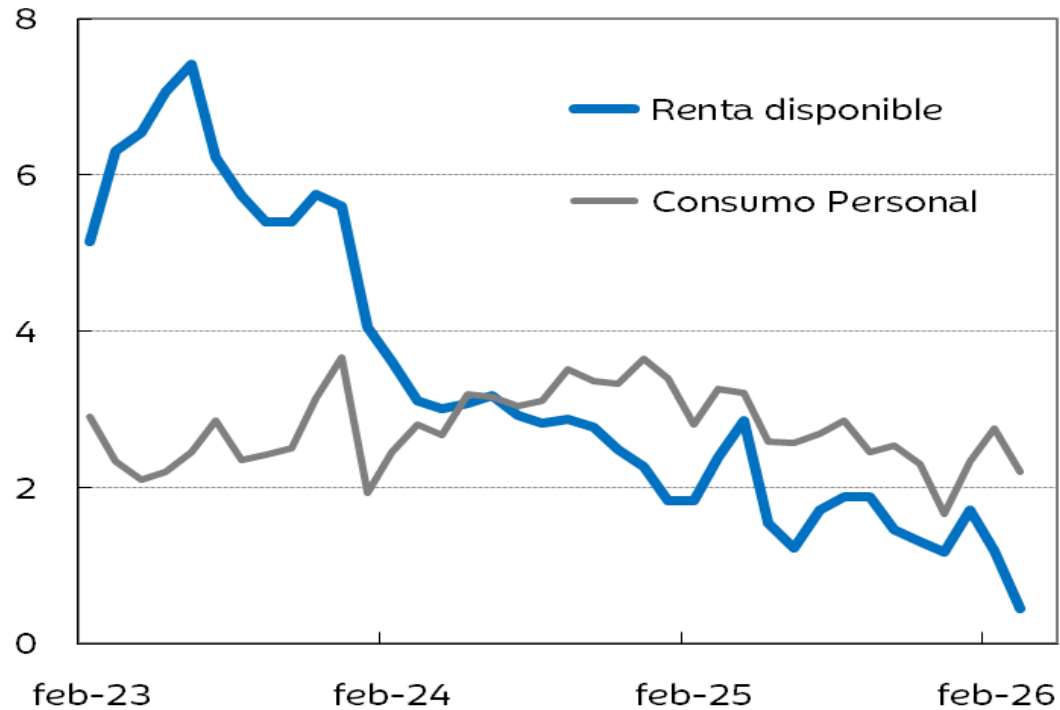
	PIB		Consumo privado		Consumo público		Inversión		Ap. Inventarios		Ap. Dem. externa	
	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12
Q1 2025	-0,6	2,0	0,6	3,1	-1,0	2,7	7,1	2,0	2,6	0,7	-5,3	-1,8
Q2 2025	3,8	2,1	2,5	2,7	-0,1	1,9	4,4	2,7	-3,2	-0,4	5,5	-0,1
Q3 2025	4,4	2,3	3,5	2,6	2,2	1,1	0,8	2,5	-0,1	-0,4	1,7	0,5
Q4 2025	0,5	2,0	1,9	2,1	-5,6	-1,2	1,5	3,4	0,1	-0,1	-0,2	0,4
Q1 2026	2,0	2,7	1,6	2,4	4,4	0,1	6,2	3,2	0,1	-0,8	-1,6	1,3

TTA: tasa trimestral anualizada

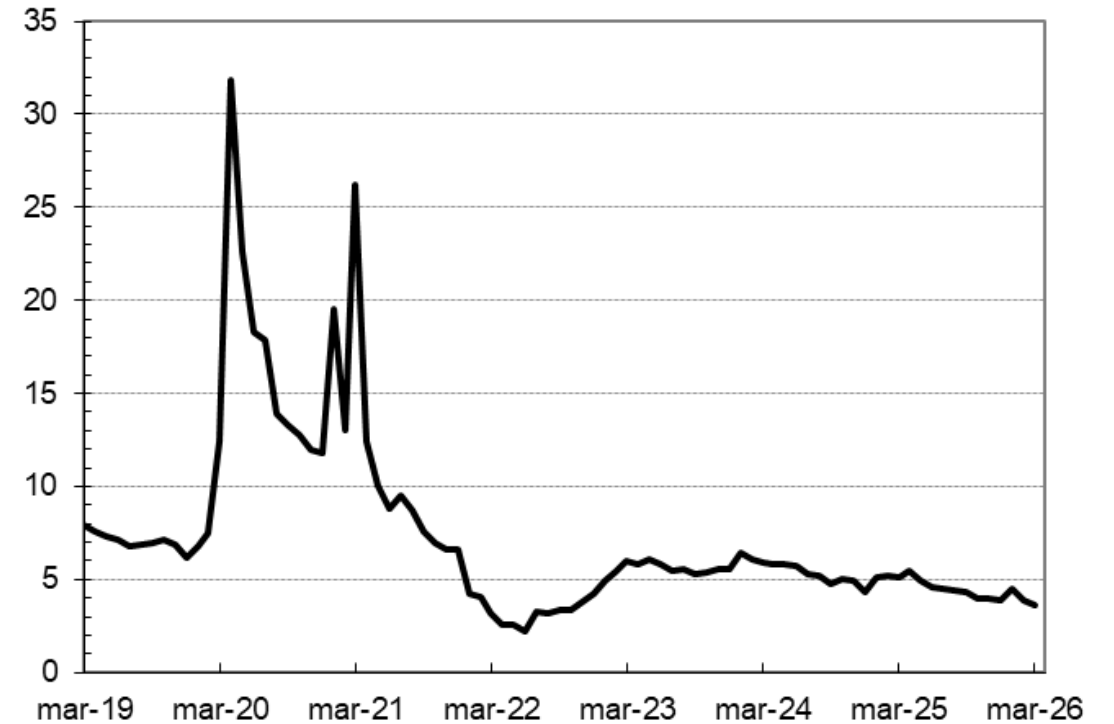
El **PIB** de **Estados Unidos** creció en el primer trimestre un **2,0%** en **tasa trimestral anualizada** (tta.) tras el 0,5% anterior. Esto permitió una aceleración de la **tasa interanual** hasta el **2,7%** desde el 2,0%. En términos anualizados crecieron de forma notable la **inversión (6,2% tta.)** y el **consumo público (4,4%,** venía de caer un -5,6%), mientras que el **consumo privado** aumentó un más modesto **1,6%** (desde 1,9%). La **demanda externa restó -1,6 puntos porcentuales** por el fuerte aumento de las **importaciones (21,4%),** superior al de las **exportaciones (12,9%).** Dentro de la **inversión,** crecieron con fuerza las dedicadas a **bienes de equipo (17,2%)** y **propiedad intelectual (13,0%),** mientras que cayeron para **infraestructuras (-6,7%)** y **construcción residencial (-8,0%).**

## Ingresos y gastos

### Variaciones interanuales



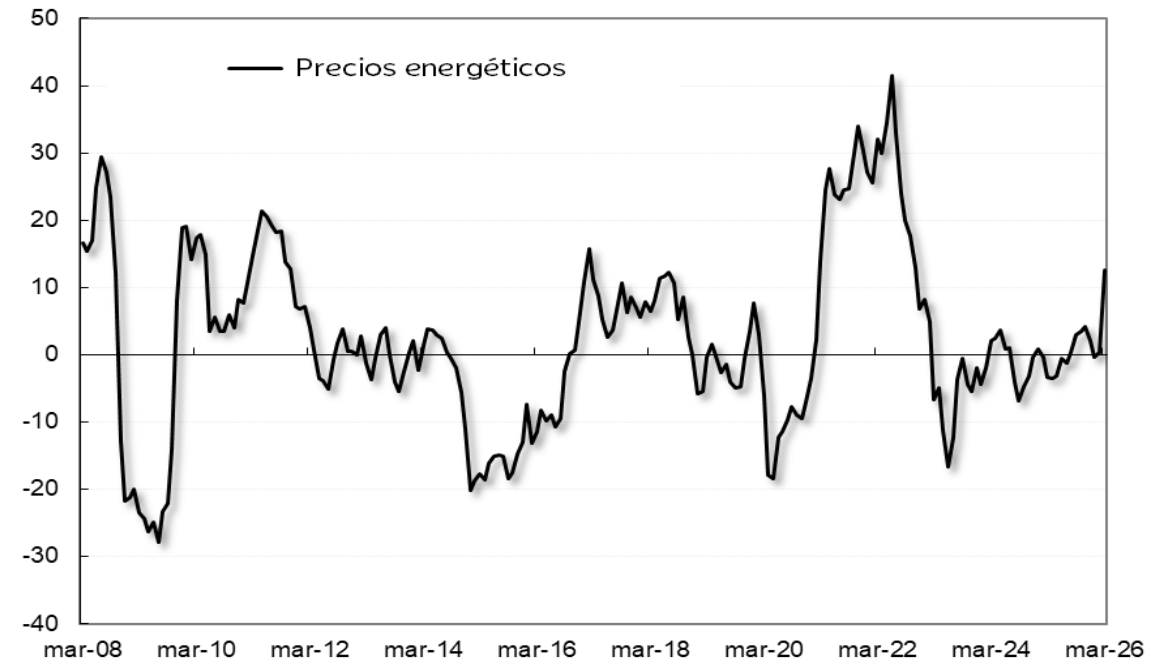
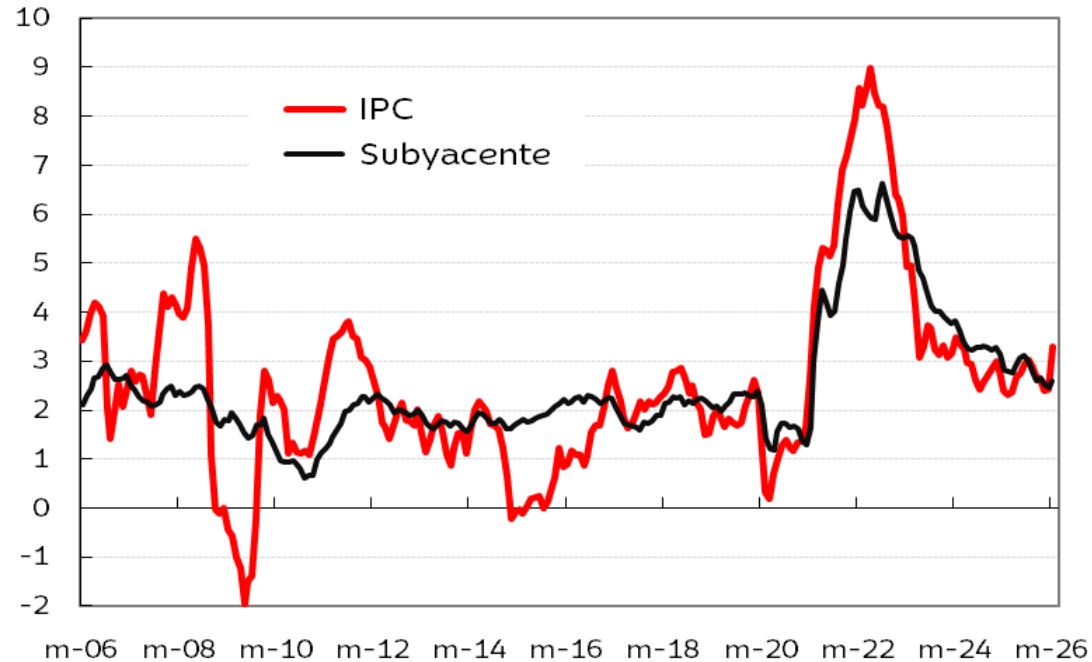
### Tasa de ahorro



En **marzo**, la **renta bruta disponible** de los hogares estadounidenses crecía un **0,5% interanual** en términos reales (el peor dato desde 2022), mientras que el **consumo** se incrementaba un **2,2%**, lo cual ha llevado la **tasa de ahorro al 3,6%** desde el 5,1% de hace un año. El **deflactor del consumo se aceleró siete décimas**, hasta el **3,5%** interanual y el deflactor **subyacente** lo hizo en dos décimas hasta el **3,2%**.

# Precios

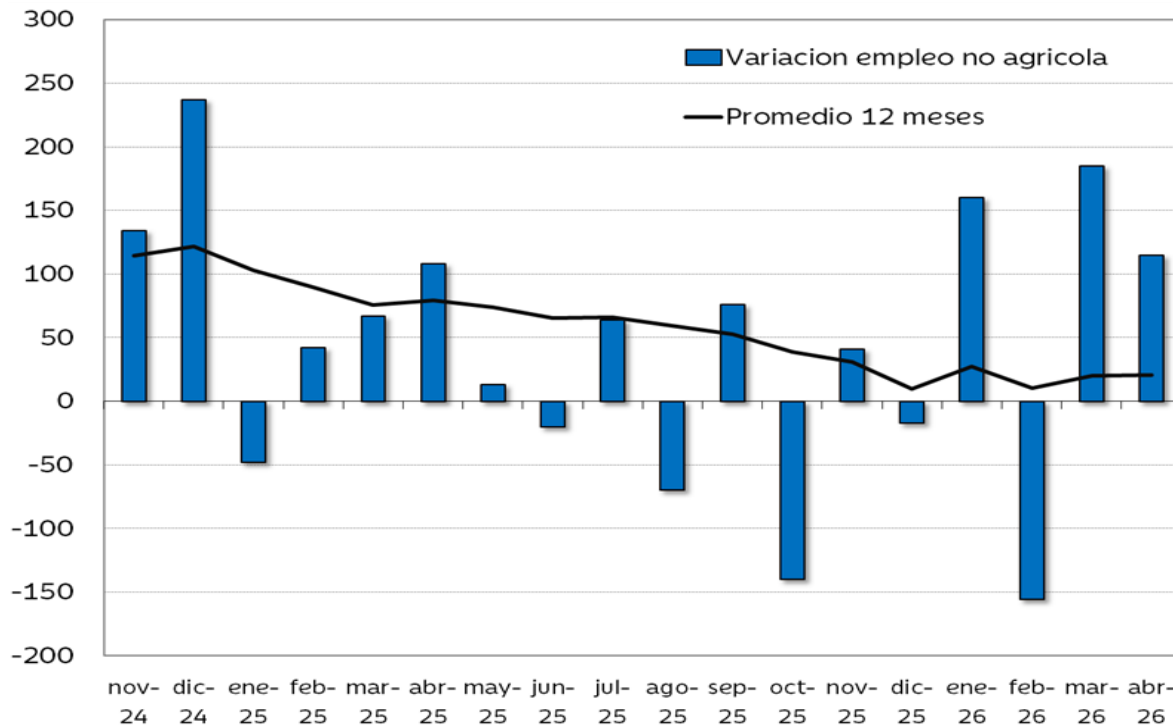
## Variaciones interanuales



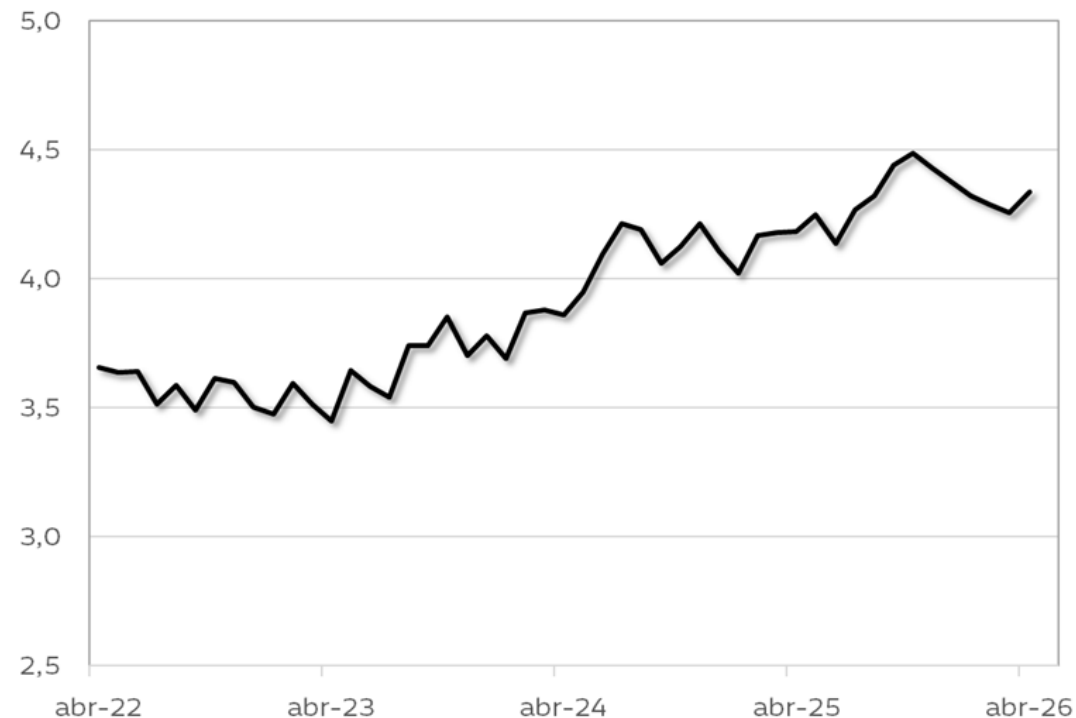
El crecimiento del **IPC** se aceleró hasta el **3,3% interanual en marzo** desde el 2,4% de febrero por la aceleración de los **precios energéticos**, que pasaron a crecer un **12,6% interanual** (0,4% en febrero). La tasa **subyacente** se aceleró una décima al crecer un **2,6% interanual**; y la de 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



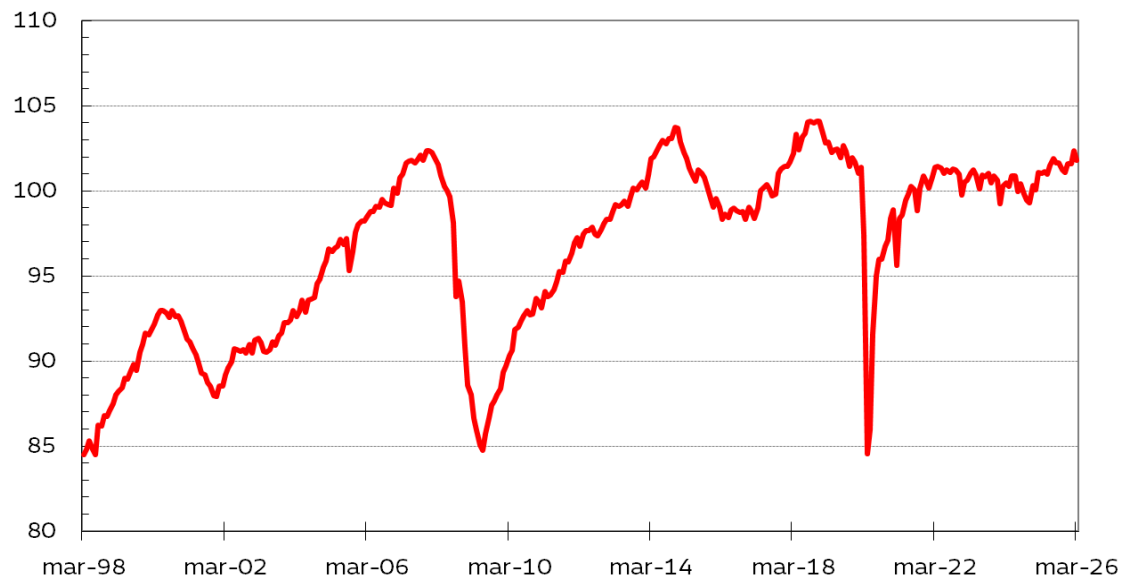
Tasa de paro en Estados Unidos



En **abril** se crearon **115.000 empleos no agrícolas**, lo que mantuvo el incremento **interanual** en el **0,2%**. Los datos de la **encuesta de los hogares** son menos favorables y presentan un **descenso de la ocupación del -0,8% interanual**, si bien, al venir acompañado de un descenso de la **población activa (-0,6%)** no provocó grandes variaciones en la **tasa de paro (4,3%**, igual que en marzo y una décima por encima de abril de 2025). Por otra parte, los **salarios por trabajador** aumentaron un **0,2% en el mes** de abril y un **3,6% interanual** (dos décimas más que en marzo pero tres menos que en febrero).

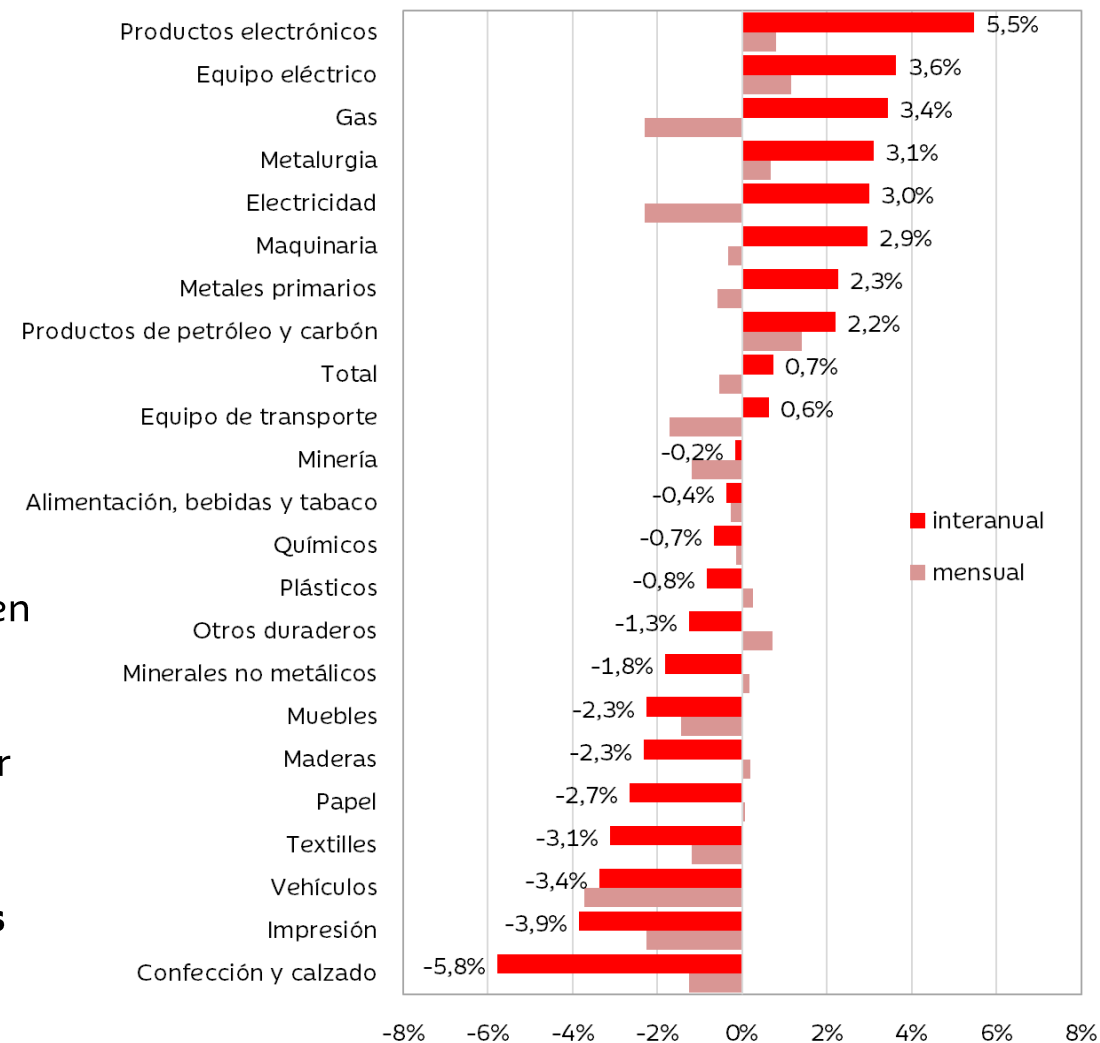
# Producción industrial

## Índice de producción industrial en Estados Unidos



La **producción industrial** cayó un **-0,5%** en **marzo** tras crecer 0,7% en febrero. La tasa **interanual** se frenó hasta un **0,7%** desde 1,2%. La **producción** se encuentra un **0,4%** por encima de los niveles prepandemia, aunque un **-2,2%** por debajo del máximo de 2018. Por sectores, lideraron el crecimiento **productos electrónicos (5,5%), equipo eléctrico (3,6%), gas (3,4%) y metalurgia (3,1%)**, mientras que destacó la caída de la producción de **muebles (-2,3%), maderas (-2,3%), papel (-2,7%), textiles (-3,1%), vehículos (-3,4%), impresión (-3,9%) y confección y calzado (-3,7%)**.

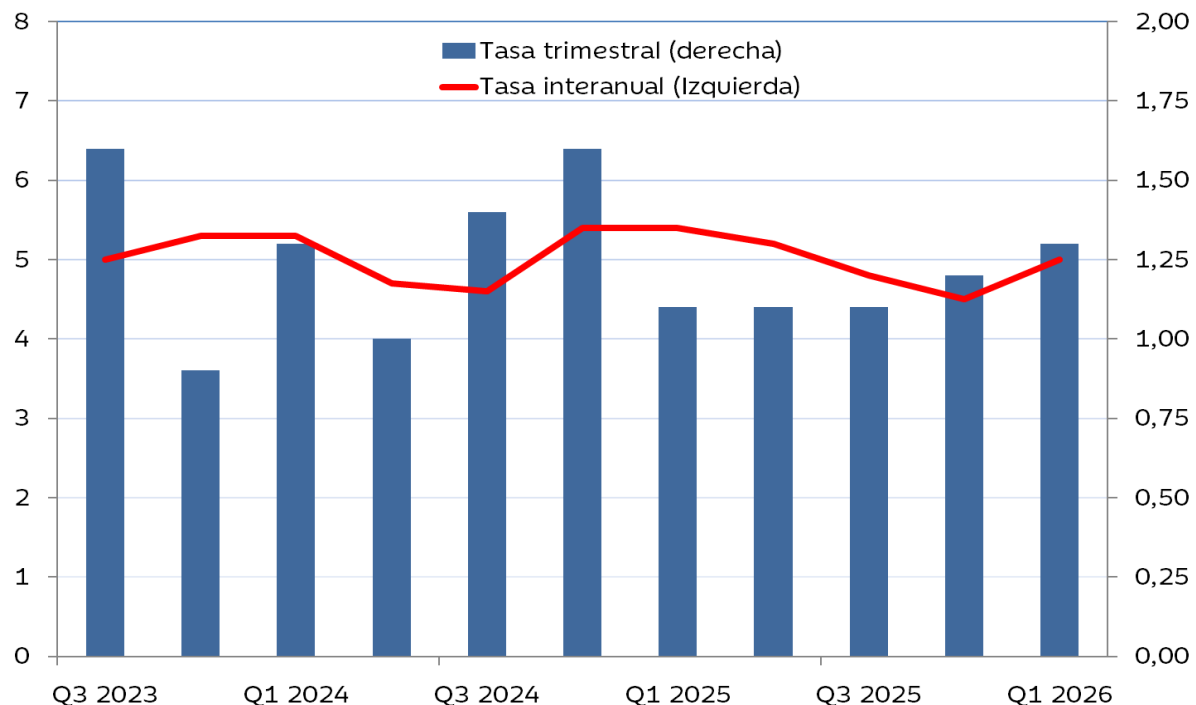
## Variaciones de la producción industrial en marzo



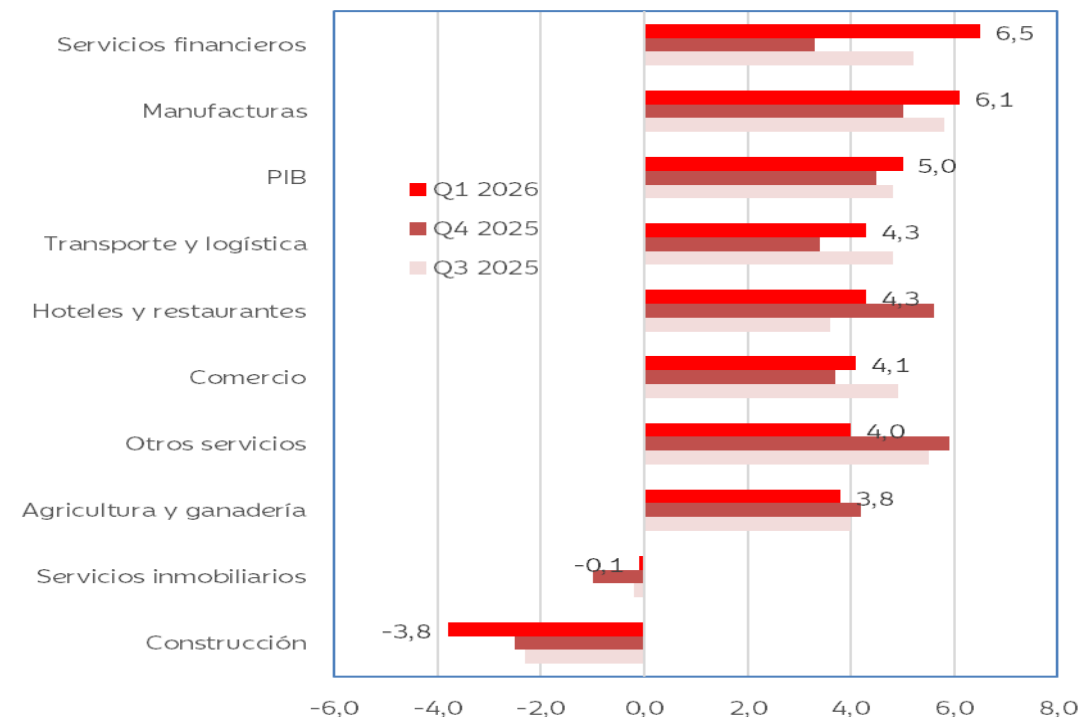
## 02. Coyuntura internacional

# PIB de China

### Variación del PIB



### Variaciones interanuales

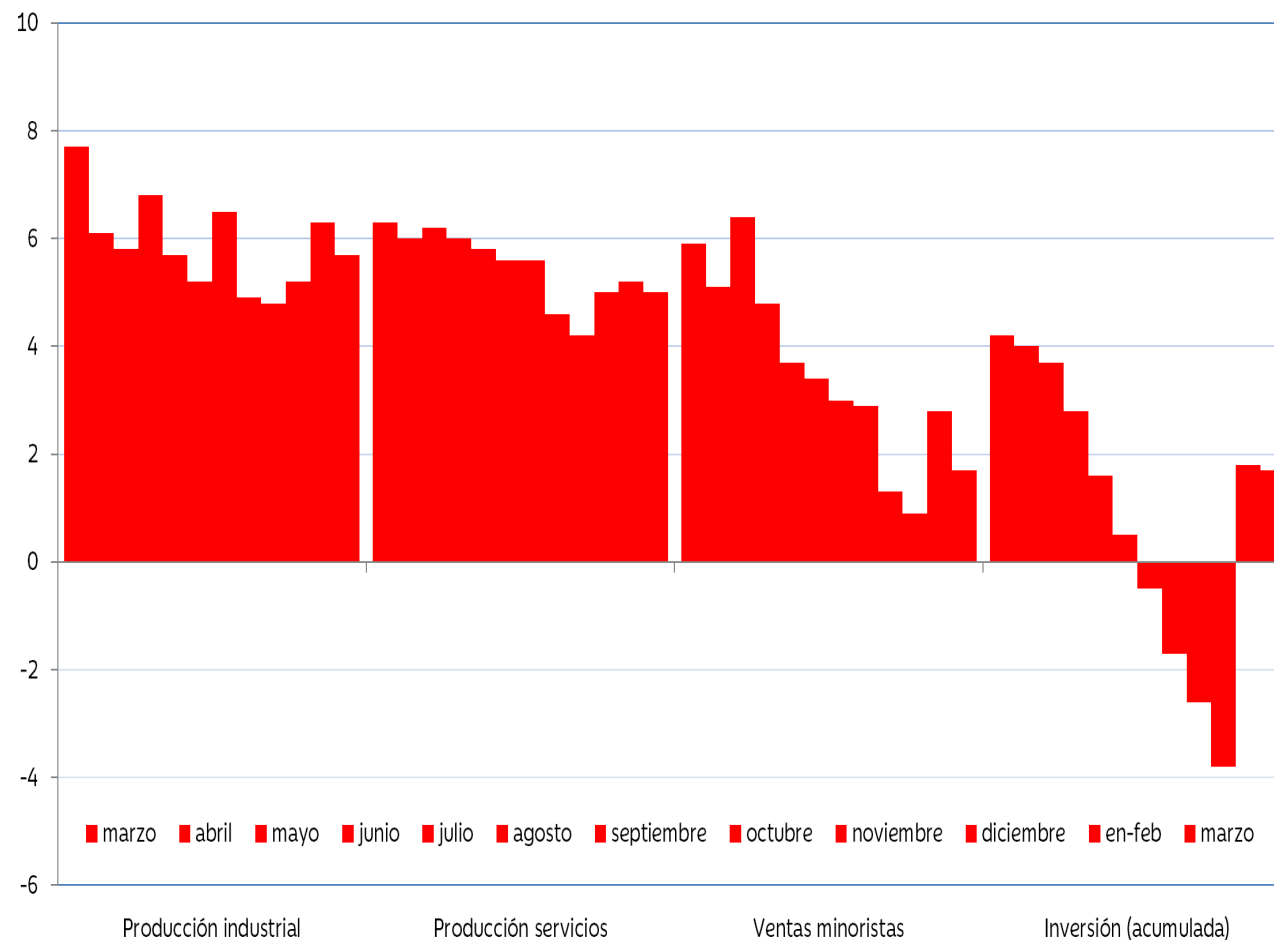


El **PIB de China** en el **primer trimestre de 2026**, se aceleró en cinco décimas hasta un **5,0%** interanual, cumpliendo con el objetivo marcado por el Gobierno. Trimestralmente, creció en un 1,3% desde 1,2% en el trimestre anterior. En cuanto a la **desagregación del PIB**, destacó el crecimiento del valor añadido de los **servicios financieros (6,5% interanual)** y las **manufacturas (6,1%)**, mientras que cayó el de **servicios inmobiliarios (-0,1%)** y **construcción (3,8%)**.

## China

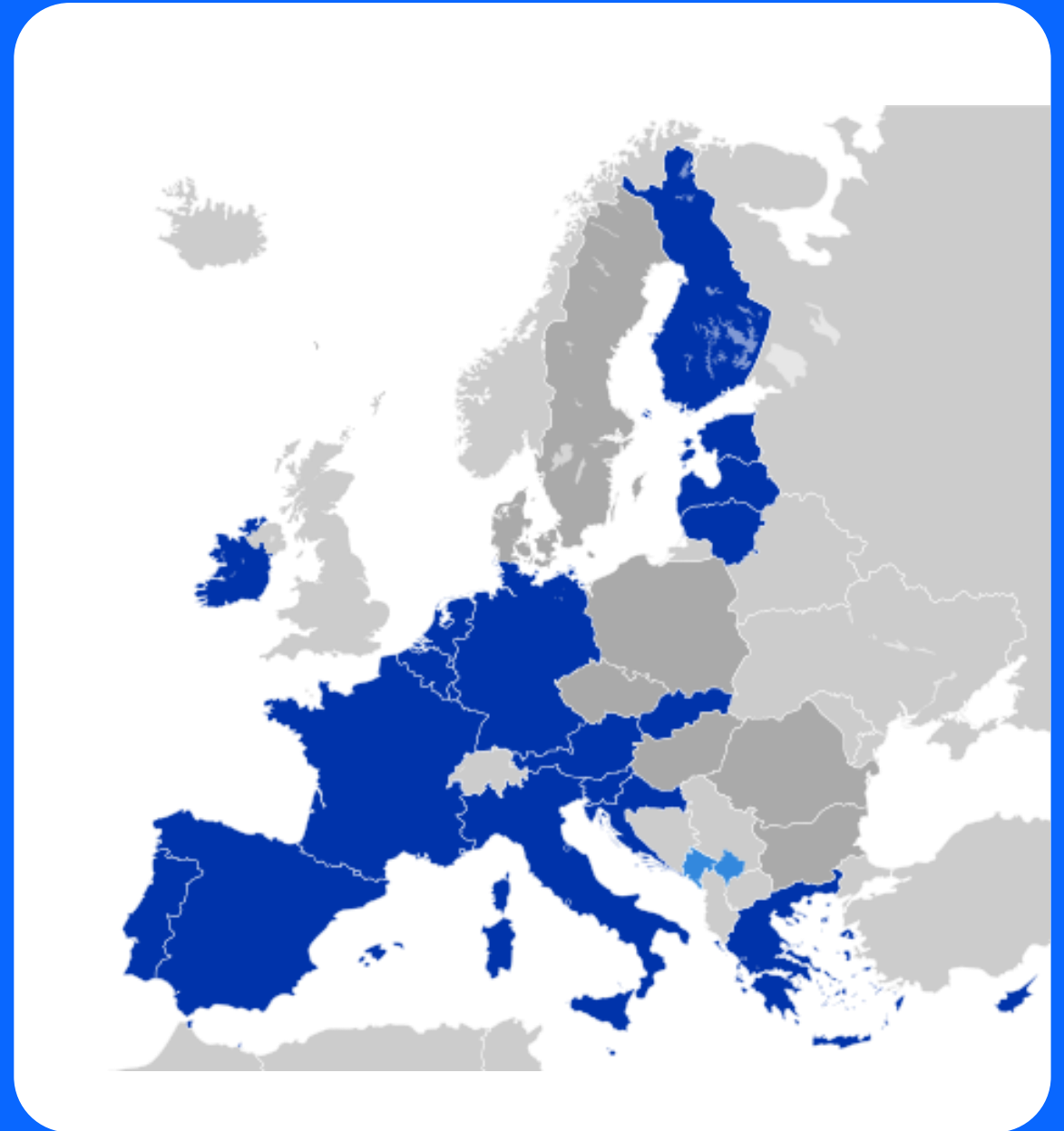
Los **datos** de marzo muestran una desaceleración del crecimiento frente a enero y febrero. **La producción industrial** creció en **T1 2026** un **6,1%** desde 5,0% en T4 2025 (6,3% en enero y febrero vs 5,7% en marzo). Tras el comienzo de la **Guerra en Irán** se ha apreciado un incremento por parte de las empresas chinas de la producción en **minería petrolera (9,4%** desde 5,8%), **fabricación de petróleo (10,2%** desde 6,6%) y **materiales químicos (9,0%** desde 7,6%); como medida de protección de la cadena de suministro. La **producción de servicios** creció en el trimestre un **5,2%** (5,0% en marzo). Las **ventas minoristas** crecieron un **2,4%** desde 1,7% en Q4 2025 (1,7% en marzo vs 2,8% en enero y febrero) y la **inversión acumulada** creció en un **1,7%** desde -3,8% en el trimestre anterior. El impulso vino de los crecimientos en **infraestructuras (8,9%)** y **manufacturas (4,1%)**, mientras seguía deteriorándose la **inversión inmobiliaria (-11,0%** desde -10,7% en enero y febrero). Por otra parte, se desaceleró la caída de las ventas de viviendas (**-18,5% hasta marzo** desde -21,8%), aunque son datos todavía muy negativos.

### Variaciones interanuales



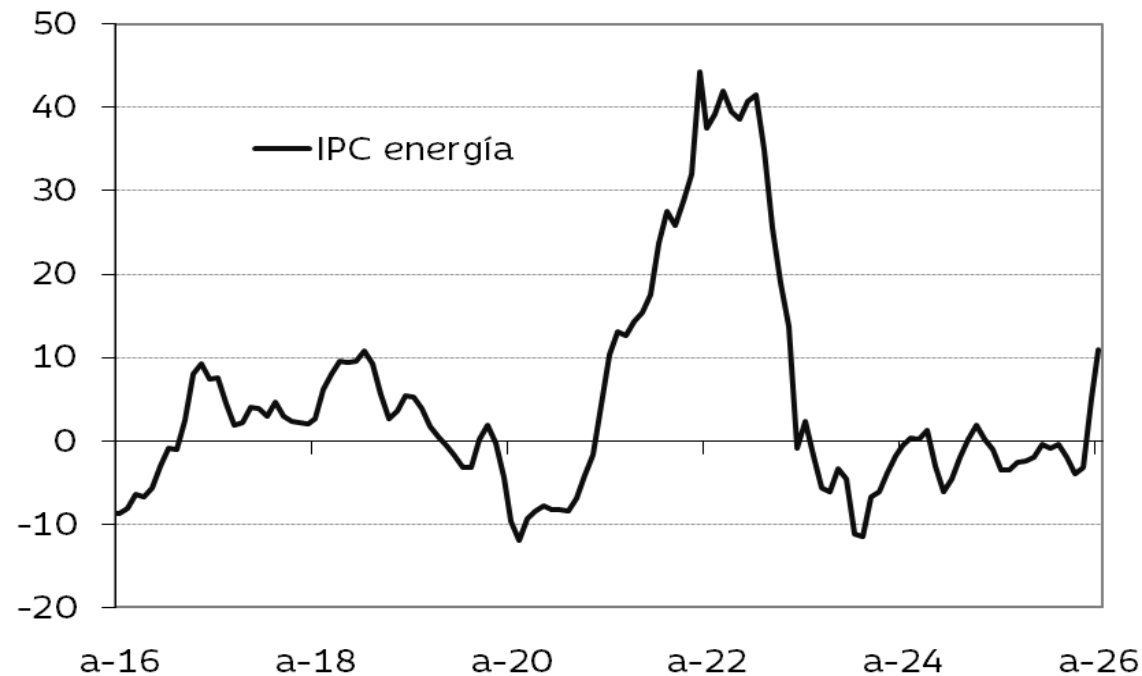
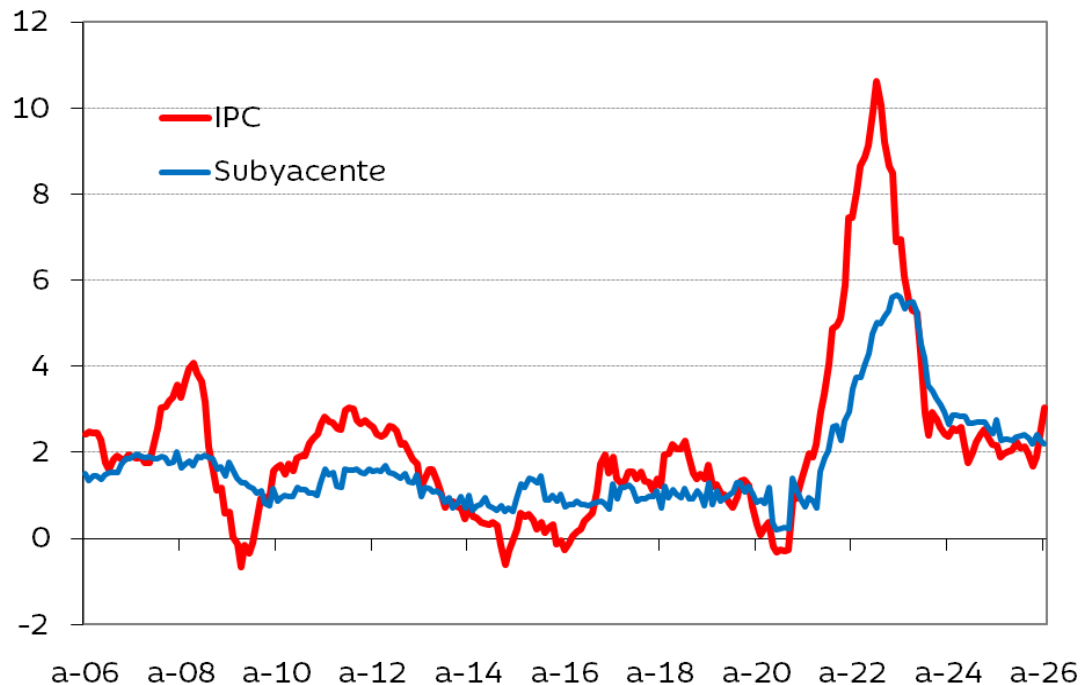
03

# Zona Euro



# Precios

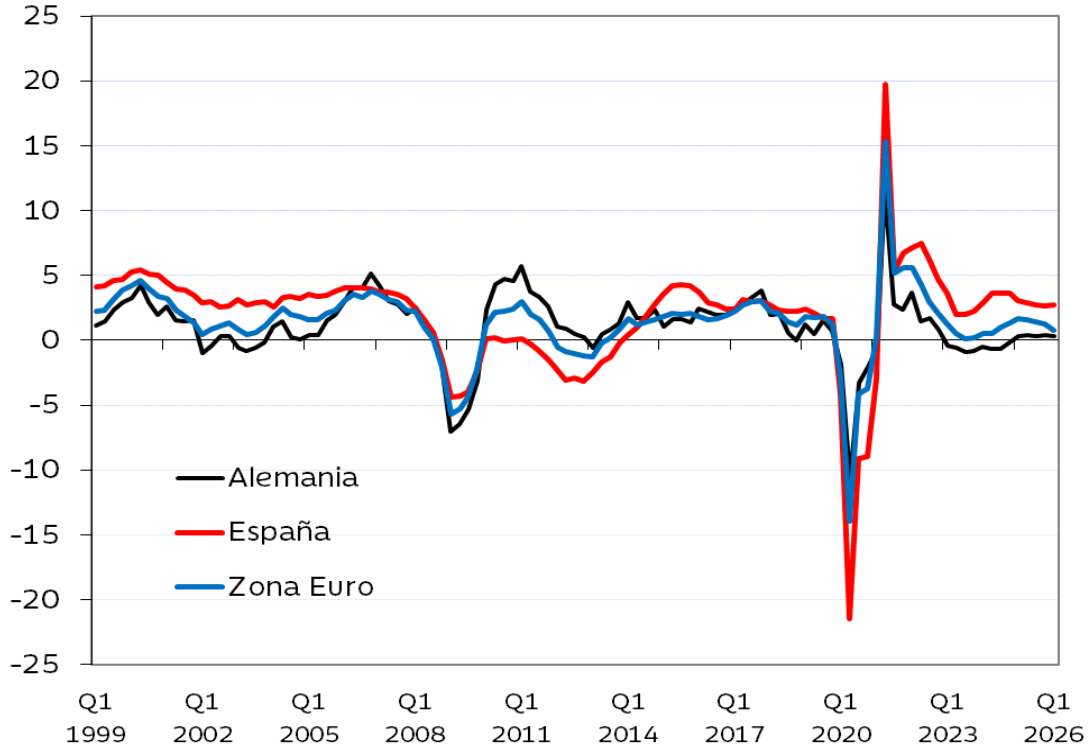
### Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



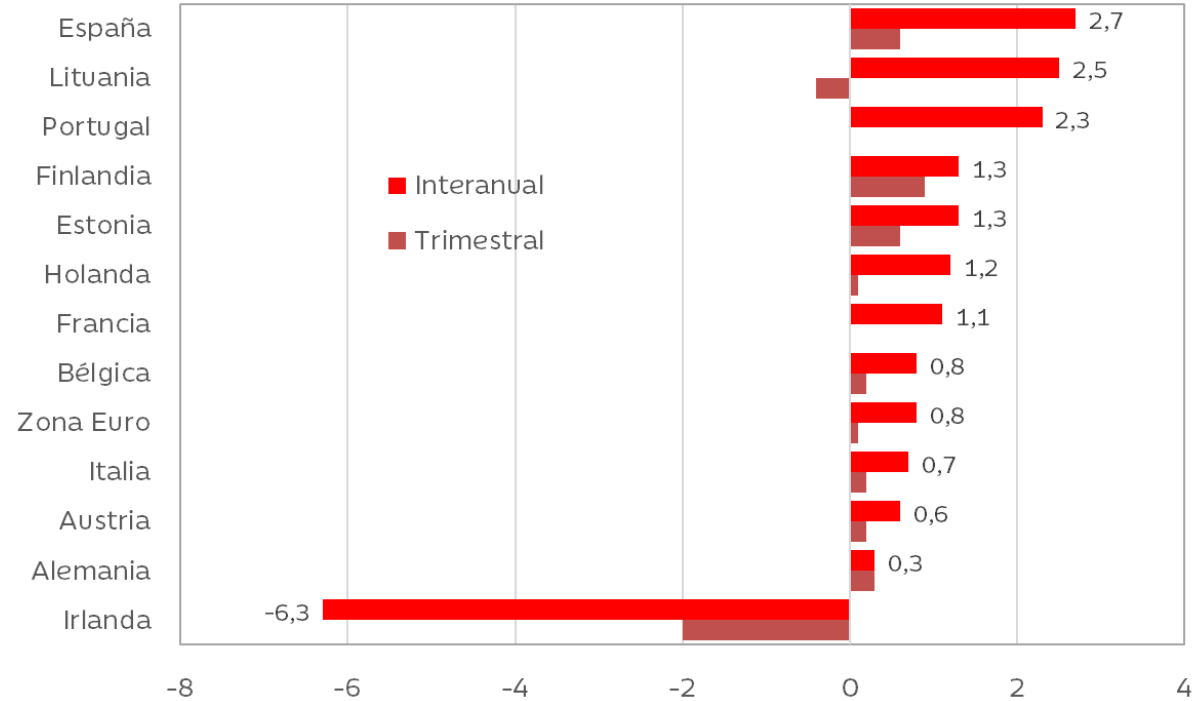
Según los datos provisionales, el **IPC** de la **Zona Euro** en el mes de **abril** creció un **3,0% interanual** desde un 2,6% en marzo. La tasa **subyacente** se desaceleró en una décima hasta un **2,2% interanual**. Los **precios energéticos** crecieron un **10,9%** interanual desde 5,1%, siendo la tasa de crecimiento más alta desde febrero de 2023. Los precios de **alimentos (2,5%** desde 2,4%) se aceleraron por los **no elaborados (4,7%** desde 4,2%), mientras los **elaborados** se mantuvieron con la misma tasa de crecimiento durante los tres primeros meses del año (**1,7%**). Dentro de la **subyacente**, se aceleraron los precios de **bienes industriales (0,8%** desde 0,5%), mientras se desaceleraban los de **servicios (3,0%** desde 3,2%). Si tomamos las **variaciones mensuales**, el incremento del IPC se situó **0,6 p.p. por encima del promedio histórico** y la **tasa subyacente 0,4 p.p.**

# PIB

Tasa interanual del PIB



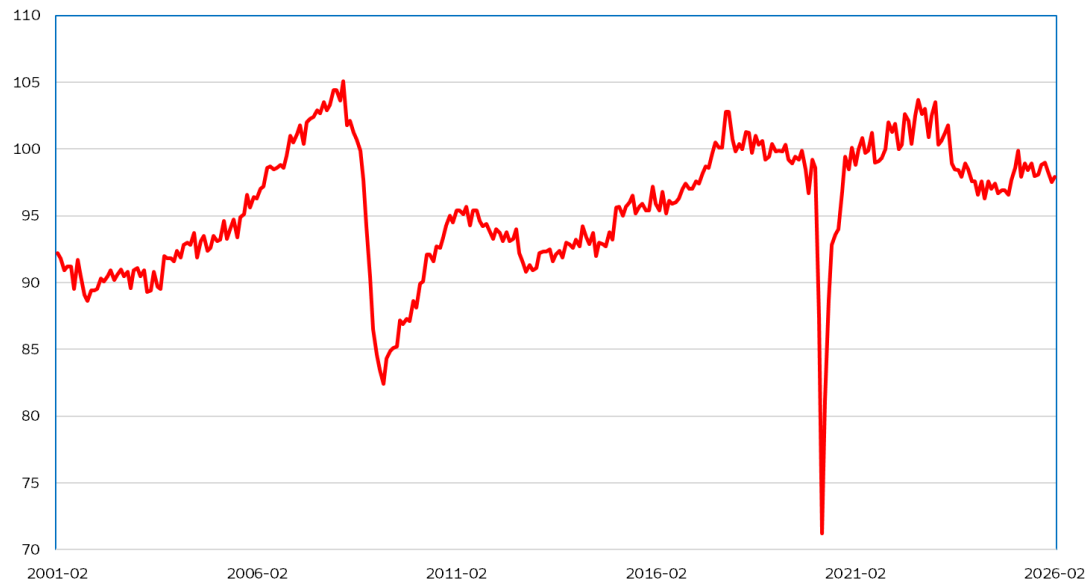
Por países:



El **crecimiento del PIB de la Zona Euro** en el **primer trimestre de 2026** fue de un **0,1% trimestral** (0,2% en el trimestre anterior), y del **0,8% interanual** (1,2% en T4 2025). Entre los países que han publicado datos, **España** lideraba el crecimiento con un **2,7% interanual**, seguido de **Lituania (2,5%)** y **Portugal (2,3%)**, mientras que **Italia (0,7%)**, **Austria (0,6%)** y **Alemania (0,3%)**, crecían a tasas inferiores a la media. Destaca **Irlanda** con una caída del **-6,3% interanual**, ya que en T1 2025 crecía a tasas de dos dígitos por el adelanto de las exportaciones a raíz del anuncio de los aranceles.

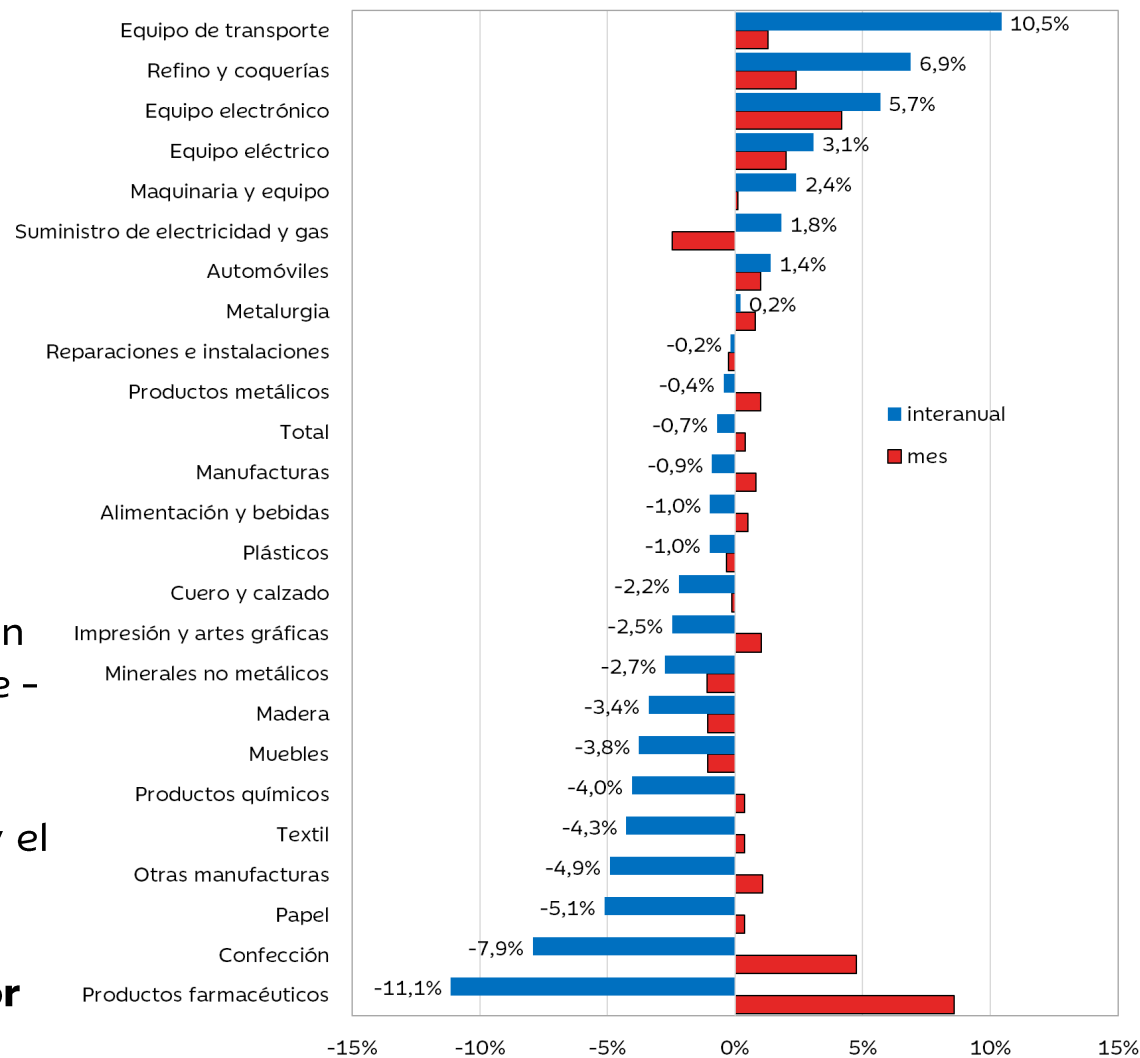
# Producción industrial

## Índice de producción industrial



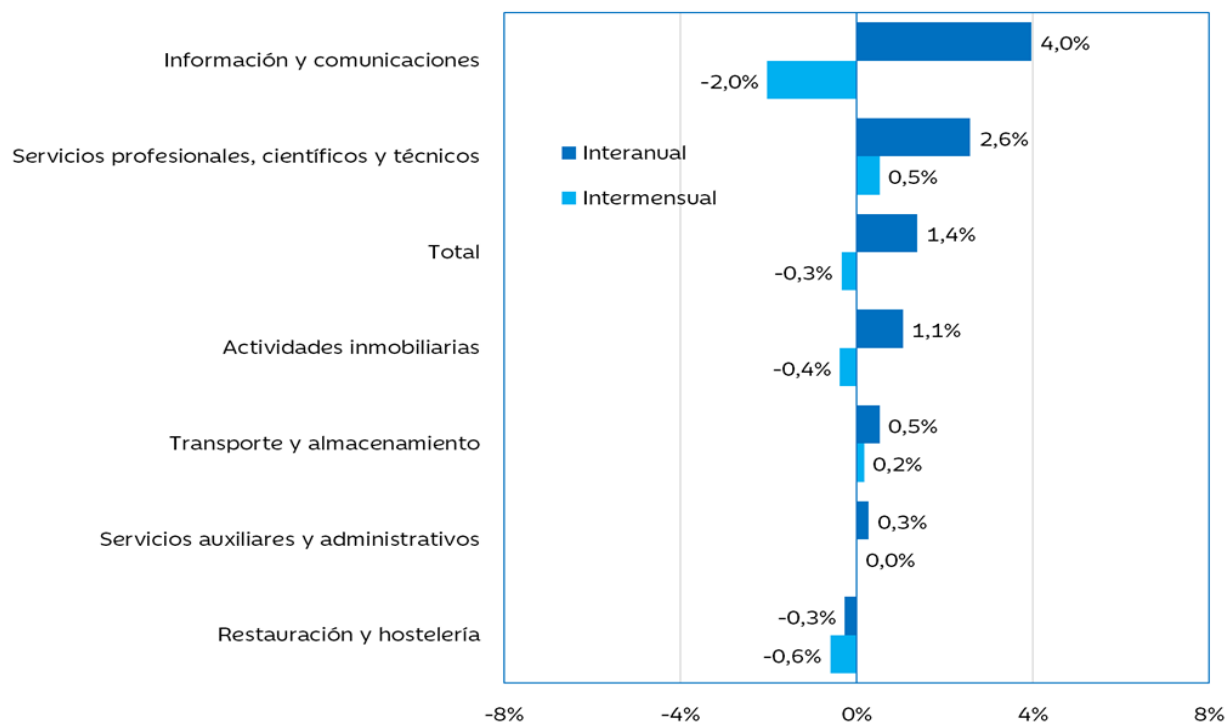
La **producción industrial** creció un **0,4% en febrero** desde -0,8% en enero. La tasa **interanual** intensificó su caída hasta un -0,7% desde -0,2%. La producción se situaba un **-1,9% por debajo del nivel prepandémico** y un **-6,9% por debajo del máximo de 2022**. Por sectores, destaca la expansión de **equipo de transporte (10,5%)** y el **refino y coquerías (6,9%)** cuando la mayoría (**17 de 25 ramas**) presentan retrocesos: **papel (-5,1%)**, **confección (-7,9%)** y **productos farmacéuticos (-11,1%)**. Hay grandes divergencias por países, desde **Bélgica con un 7,5%** hasta **Irlanda con un -9,8%**.

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

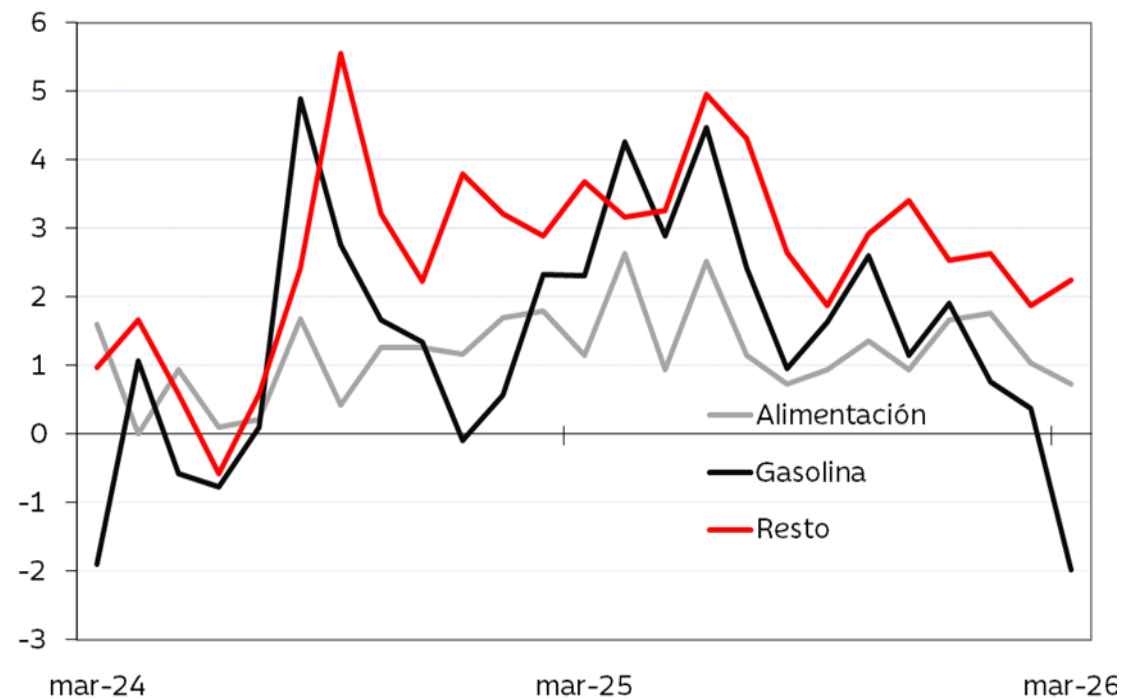


# Producción de servicios y ventas minoristas

Variación de la producción de servicios en enero



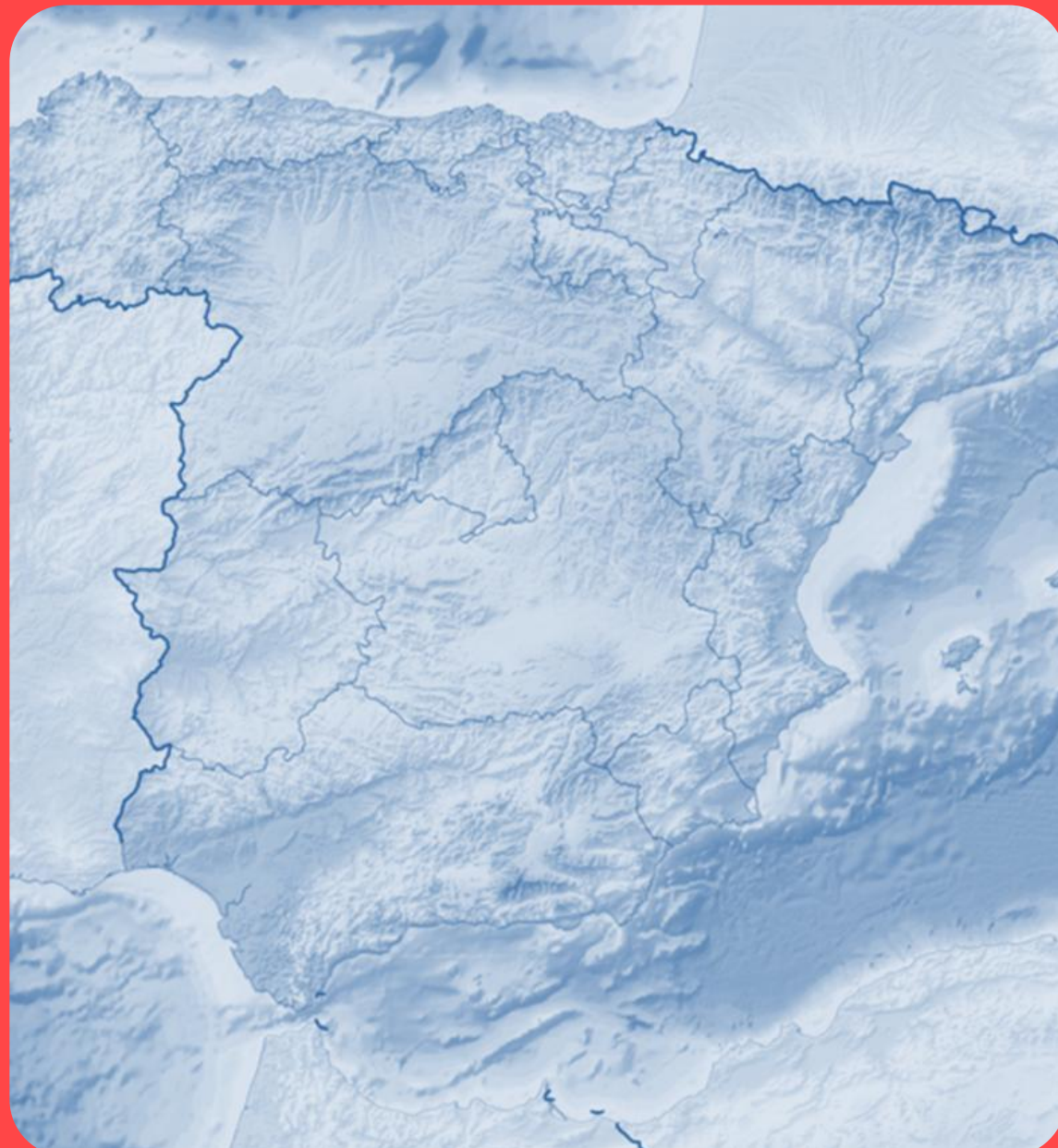
Variación interanual de las ventas minoristas



La producción de **servicios** cayó un **-0,3% en febrero** tras crecer un 1,0% en enero. La tasa **interanual** se mantuvo en el **1,4%**. El mejor comportamiento **interanual** provino de **información y comunicaciones (4,0%)** y **servicios profesionales, científicos y técnicos (2,6%)**, mientras que cayó la producción en **restauración y hostelería (-0,3%)**. Las **ventas minoristas** descendieron un **-0,1% en marzo** tras el -0,3% de febrero y el -0,1% de enero. La **tasa interanual** se desaceleró hasta el **1,1%** desde 1,5% y 2,2% respectivamente. Las ventas de **gasolina** cayeron un **-2,0% interanual** (son datos en términos reales), mientras que crecieron las ventas por **internet (6,5%)**, de **otros bienes (2,2%)** y de **alimentos (0,7%)**.

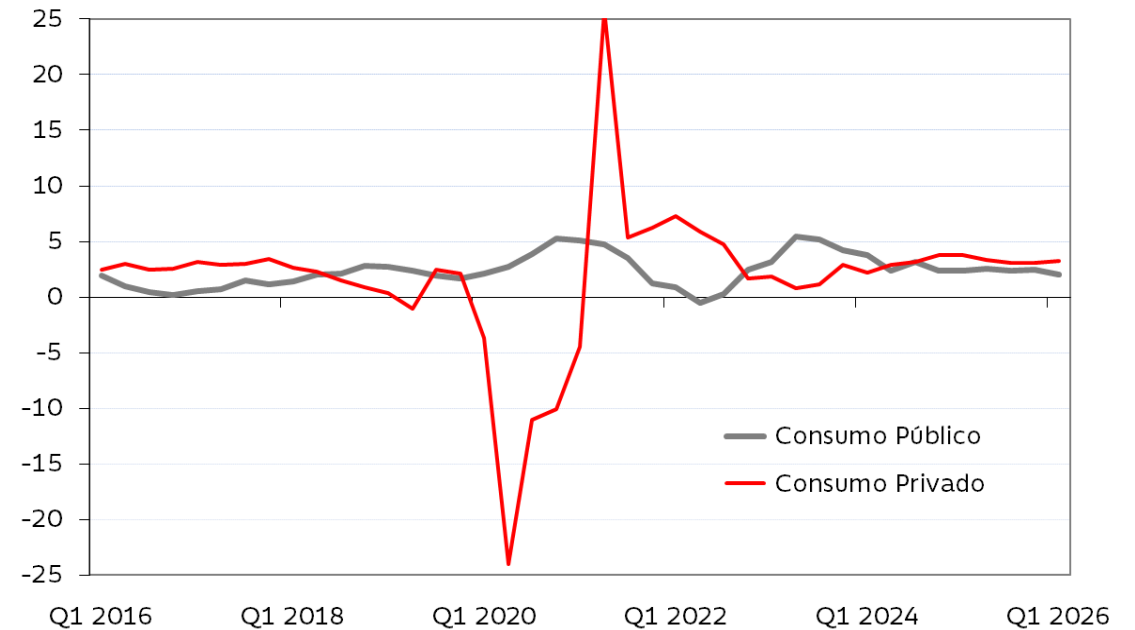
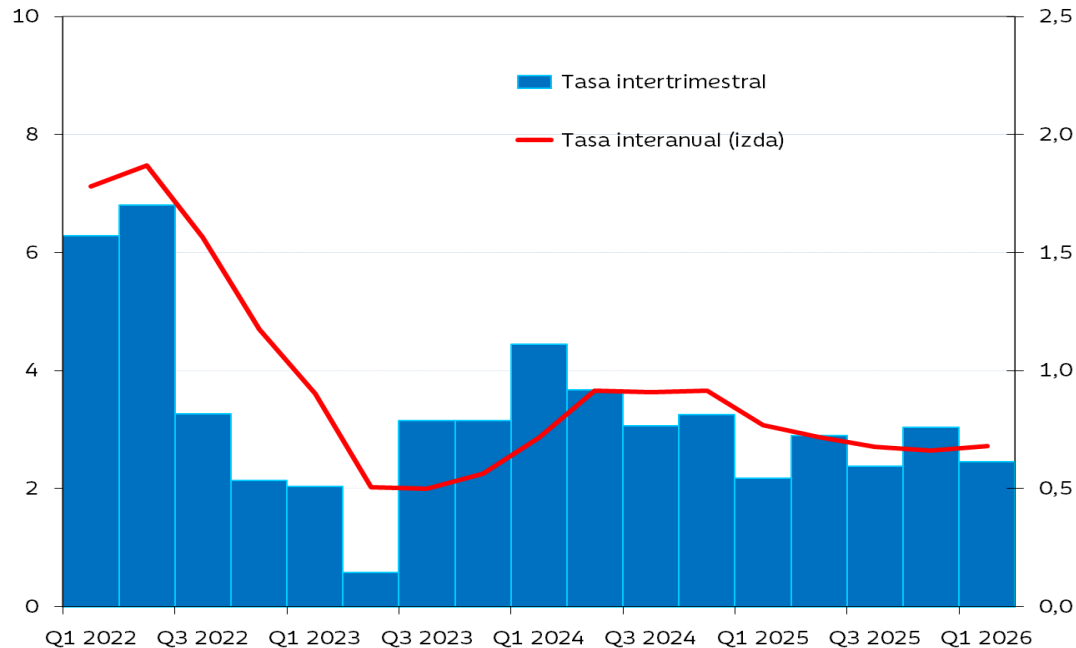
04

España



# PIB

### Variación del PIB en España



Según el dato provisional del **PIB de España** en el **primer trimestre de 2026**, la economía española creció un **0,6%**, desacelerándose dos décimas desde el trimestre anterior. La **tasa interanual** se aceleró hasta un **2,7%** desde un 2,6% en T4 2025 (dato revisado una décima a la baja). Los **datos trimestrales** muestran una desaceleración generalizada de los componentes del PIB, destacando la demanda interna, en particular la **inversión (0,1%** desde 1,6%) y, en menor medida el **consumo privado (0,5%** desde 0,7%), mientras que el **consumo público** se mantuvo estable en un **0,2%**. La **demanda externa aportó una décima** al crecimiento por la caída de las **importaciones (-1,2%** desde 1,2%), en mayor medida que las **exportaciones (-0,5%** desde 0,7%).

## PIB desde la perspectiva de la demanda

Con los **datos interanuales la demanda interna aportó 3,4 p.p.** al crecimiento, mientras que la **externa restó -0,7 p.p.** El **consumo de los hogares** crecía un **3,2%** interanual, el **público** se desaceleraba en cinco décimas hasta un **2,0%** y la **inversión** hasta un **5,6%** desde 6,2%. Se desaceleró la inversión en **construcción un 6,0%** desde 7,5%, mientras se aceleraba en **activos inmateriales** hasta un **6,8%** desde 6,2% y, en **maquinaria y equipo**, una décima hasta **3,8%**. Dentro de la demanda externa, el menor crecimiento de las **exportaciones (0,9%** desde 3,7%) respecto a las **importaciones (3,1%** desde 6,6%) fue debido a la caída de las de **bienes (-1,3% vs 2,6%)**, mientras que las exportaciones de **servicios (4,6%)** presentaban un dinamismo similar a las **importaciones (4,8%).**

### Variación interanual desde la perspectiva de la demanda

	2024 2025		2025				2026
			T I	T II	T III	T IV	T I
<b>PIB</b>	3,5	2,8	3,1	2,9	2,7	2,6	2,7
Gasto en consumo final de los hogares	3,0	3,3	3,8	3,4	3,1	3,1	3,2
Gasto en consumo final de las AAPP	2,9	2,4	2,4	2,5	2,3	2,5	2,0
Formación bruta de capital fijo	3,6	5,8	4,5	4,9	7,7	6,2	5,6
Viviendas y otras construcciones	4,0	5,2	2,6	3,4	7,3	7,5	6,0
Maquinaria y bienes de equipo	1,9	7,4	8,0	8,2	9,8	3,7	3,8
Productos de la propiedad intelectual	4,6	5,3	4,7	4,2	6,0	6,2	6,8
Variación de existencias (*)	0,3	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Demanda externa (*)	0,2	-0,7	-0,5	-0,6	-1,1	-0,8	-0,7
Exportaciones de bienes y servicios	3,2	3,6	3,4	4,1	3,1	3,7	0,9
Exportaciones de bienes	0,1	1,1	0,1	2,1	0,5	1,5	-1,3
Exportaciones de servicios	9,8	8,4	9,8	8,1	7,9	7,7	4,6
Importaciones de bienes y servicios	2,9	6,2	5,3	6,4	6,6	6,6	3,1
Importaciones de bienes	0,7	6,1	4,6	6,2	6,6	6,9	2,6
Importaciones de servicios	13,8	6,9	8,4	7,4	6,9	5,1	4,8

## PIB desde la perspectiva de la oferta

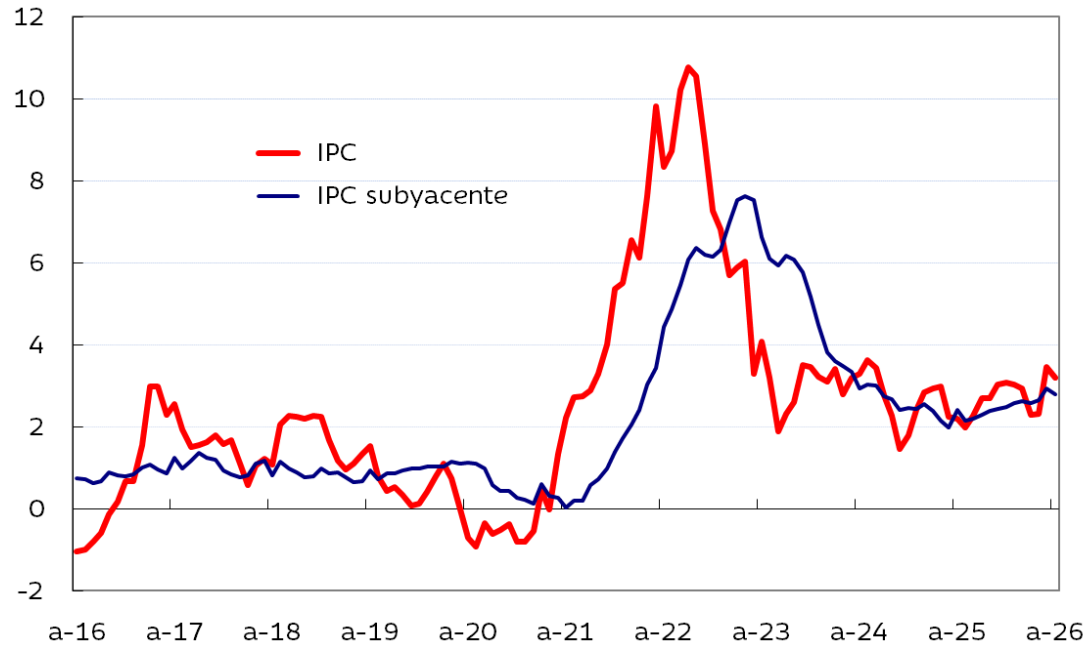
Desde la **perspectiva de la oferta**, en el **primer trimestre** destacó la caída más acusada del **sector agropecuario (-3,4%** interanual desde -0,6%), mientras se desaceleraban la **industria (1,8%** desde 2,6%) y la **construcción (6,5%** desde 7,0%) y se aceleraban los **servicios (3,4%** desde 2,9%). Dentro de los **servicios**, lideraron el crecimiento actividades **profesionales (6,5%** desde 4,6%), **información y comunicaciones (6,2%** desde 2,0%), **comercio, transporte y hostelería (5,2%** desde 4,8%) y **actividades recreativas (3,3%** desde 3,6%), crecieron en menor medida **actividades inmobiliarias (1,1%** desde 0,1%) y **administración pública, educación y sanidad (0,8%** desde 0,4%, -0,1p.p.), así como **actividades financieras** que experimentaban una gran desaceleración respecto al trimestre anterior (**0,8%** desde 6,2%).

### Variación interanual desde la perspectiva de la oferta

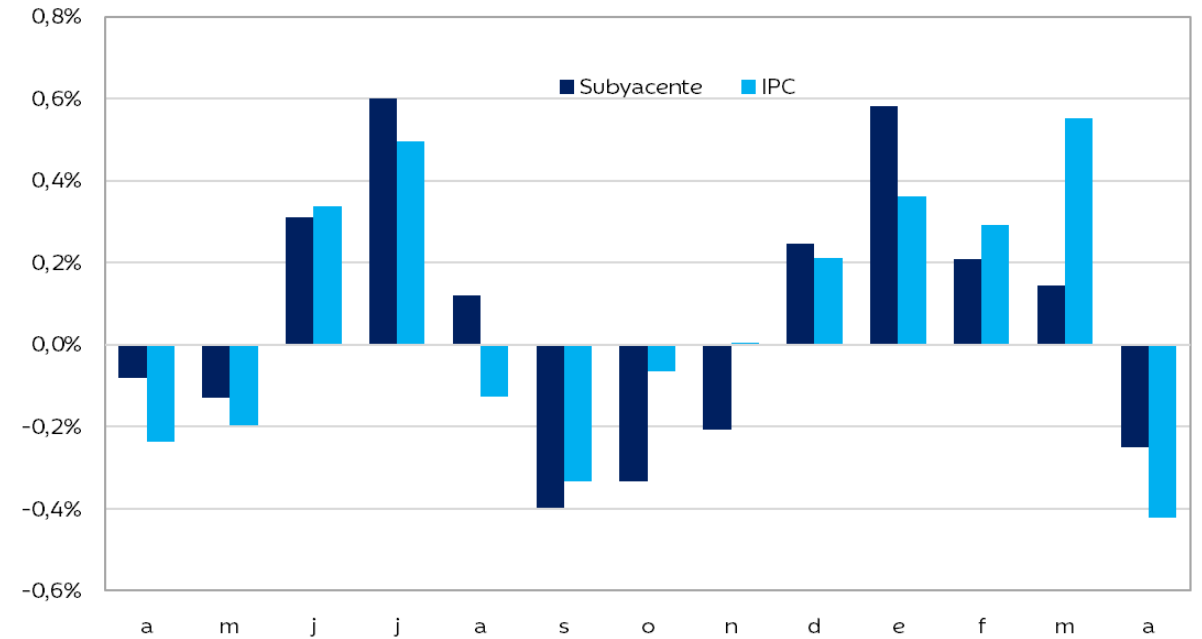
	2024 2025		2025				2026
			T I	T II	T III	T IV	T I
<b>PIB</b>	3,5	2,8	3,1	2,9	2,7	2,6	2,7
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10,8	1,2	6,9	0,3	-1,8	-0,6	-3,4
Industria	1,9	2,3	1,6	2,3	2,7	2,6	1,8
Industria manufacturera	2,6	2,0	1,8	2,0	2,5	1,8	1,8
Construcción	4,8	5,6	2,9	4,6	7,8	7,0	6,5
Servicios	4,0	3,2	3,7	3,3	3,0	2,9	3,4
Comercio, transporte y hostelería	4,7	4,4	4,3	4,0	4,4	4,8	5,2
Información y comunicaciones	3,1	2,3	1,5	2,3	3,3	2,0	6,2
Actividades financieras y de seguros	3,3	3,4	4,3	2,8	0,2	6,2	0,8
Actividades inmobiliarias	3,8	1,5	1,9	2,2	2,1	0,1	1,1
Actividades profesionales y administrativas	4,3	5,7	7,7	5,3	5,3	4,6	6,5
Administración pública, educación y sanidad	3,7	1,8	2,6	2,3	1,9	0,4	0,8
Actividades recreativas y otros servicios	3,2	2,4	3,3	2,6	0,2	3,6	3,3
Impuestos sobre los productos	-1,3	-0,5	-0,6	0,7	-1,4	-0,7	-0,9

# Precios de consumo

Variación interanual del IPC



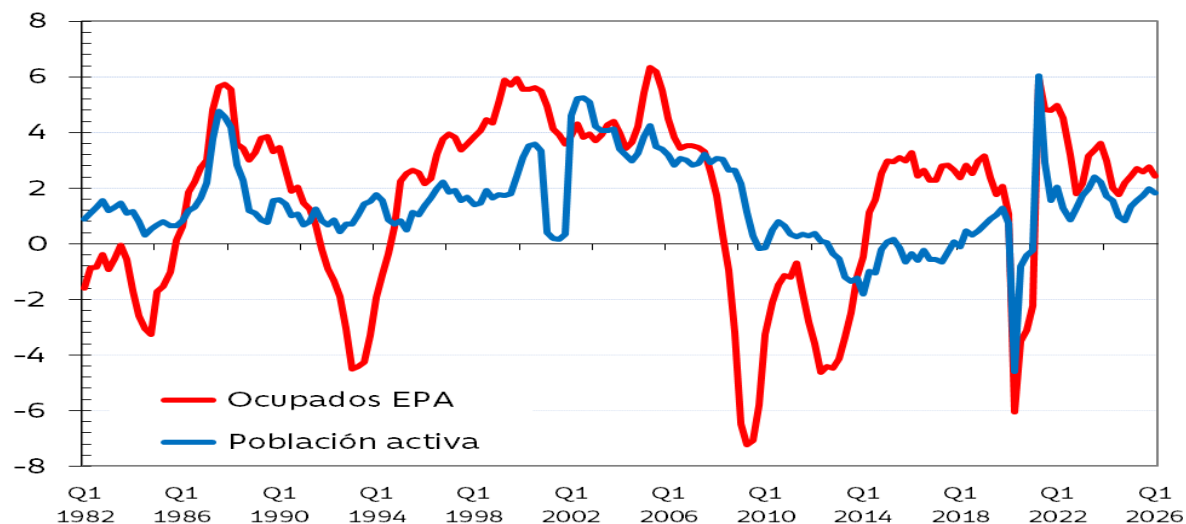
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



El **IPC preliminar** de **abril** en **España** sorprendió al desacelerarse en dos décimas **hasta el 3,2% interanual**. La tasa **subyacente** se frenó una décima (**2,8% interanual**). El crecimiento mensual fue inferior en cuatro décimas al promedio histórico de los meses de abril en el índice general y en dos décimas en el subyacente. Según avanza el INE, la desaceleración fue debida a los precios de la electricidad y a una menor subida de los precios de los paquetes turísticos; que compensaron el mayor crecimiento de los precios de los carburantes.

## Encuesta población activa (EPA)

### Variaciones interanuales



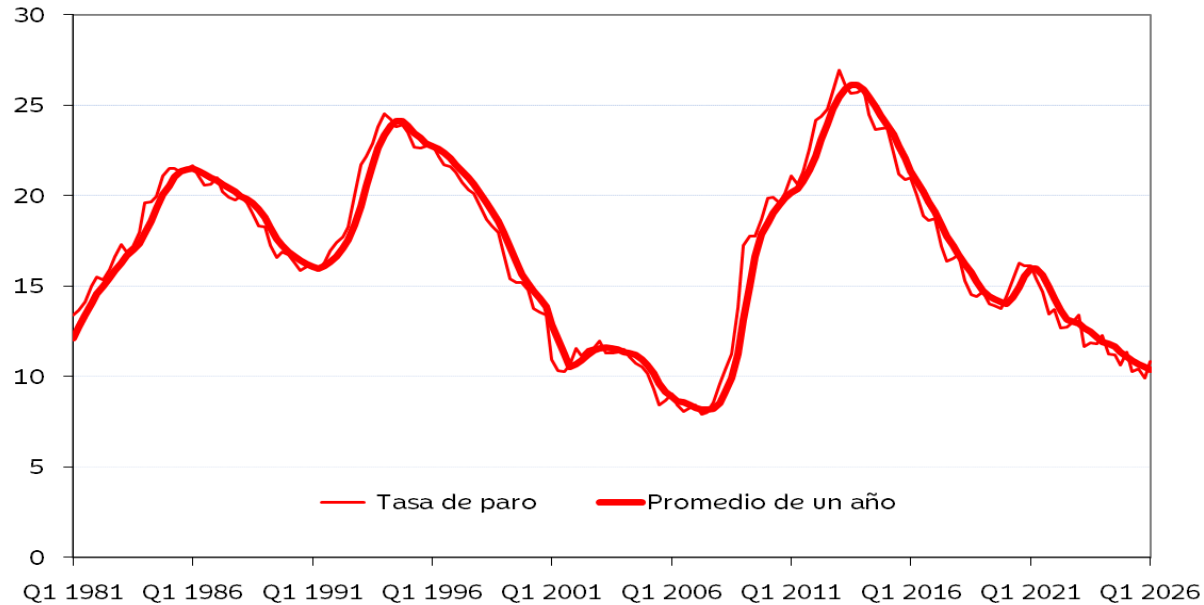
Según la EPA del **T1 2026**, el crecimiento de la **ocupación** se desaceleró cuatro décimas, hasta el **2,4% interanual**, con un incremento **trimestral desestacionalizado del 0,4%**. La **población activa** se frenó hasta un **1,8% interanual** (2,0% en T4 2025). Se traduce en que el **número de ocupados aumentó en 528.000 personas respecto al mismo trimestre del año anterior**, lo que permitió absorber el incremento de **447.000 activos** y **reducir el desempleo en -81.000 personas** (menor reducción desde el T1 2023). Por **regiones**, los mayores incrementos del empleo se dieron en: **Murcia (6,0%)**, **Extremadura (5,2%)** y **Comunidad Valenciana (4,7%)**, y caía en **Castilla y León (-0,3%)**, **Navarra (-0,4%)** y **La Rioja (-0,7%)**.

### Variación del empleo en el T1 2026

	Interanual		Respecto a 2019	
	Porcentaje	Miles	Porcentaje	Miles
Murcia	6,0%	41	18,9%	114
Extremadura	5,2%	21	11,6%	45
C. Valenciana	4,7%	110	19,9%	408
Andalucía	4,1%	142	16,5%	512
Castilla - La Mancha	3,6%	33	12,9%	107
Canarias	3,6%	37	18,8%	168
Baleares	3,5%	19	11,2%	58
Aragón	2,6%	16	10,5%	61
Galicia	2,4%	28	9,1%	98
Madrid	1,5%	53	17,7%	537
Asturias	0,9%	4	11,6%	45
Cantabria	0,8%	2	11,3%	27
País Vasco	0,8%	8	6,8%	64
Cataluña	0,4%	17	14,0%	476
Castilla y León	-0,3%	-3	6,8%	66
Navarra	-0,4%	-1	9,3%	26
La Rioja	-0,7%	-1	6,7%	9
<b>Total Nacional</b>	<b>2,4%</b>	<b>528</b>	<b>14,5%</b>	<b>2.822</b>

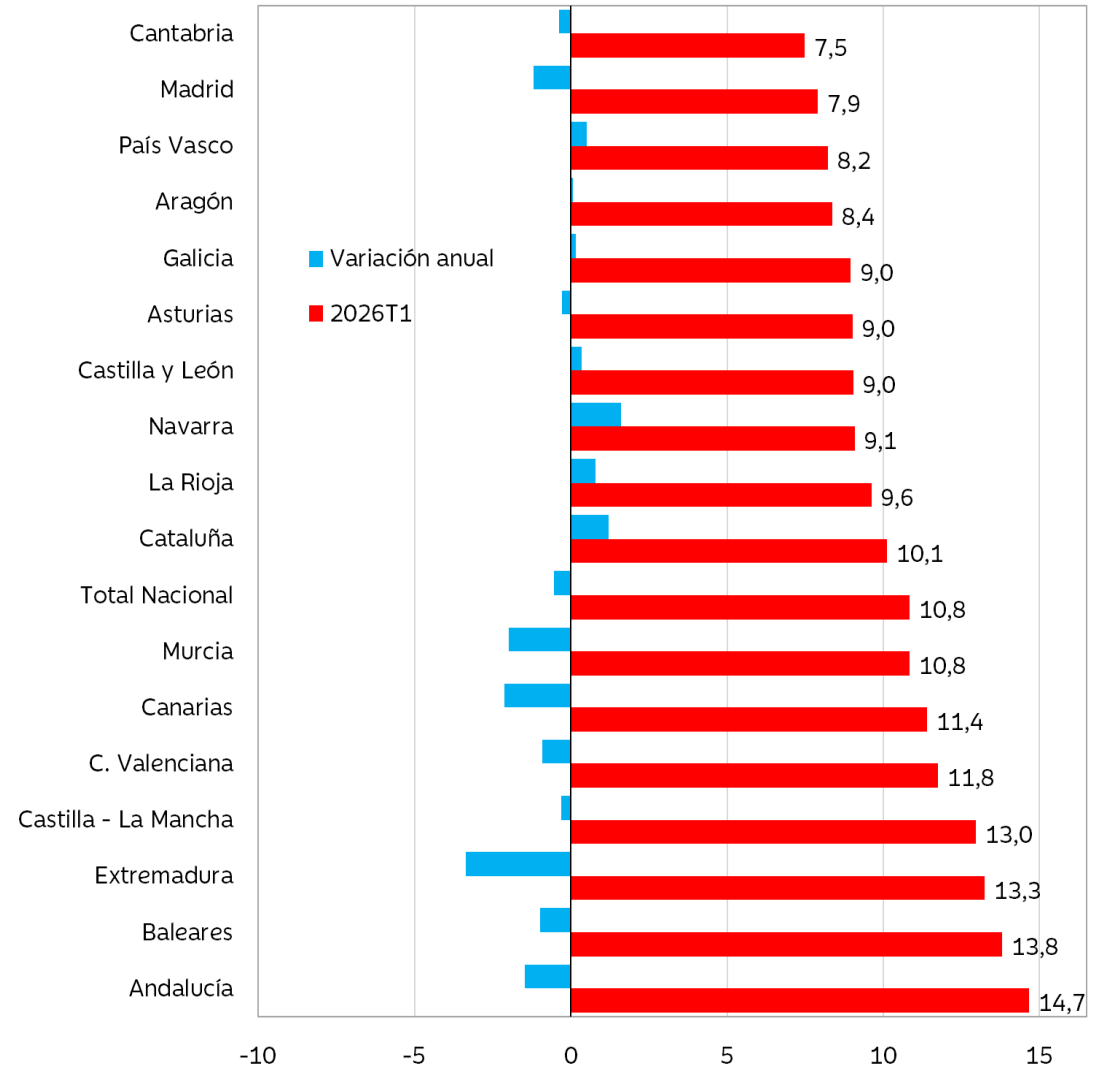
# Encuesta población activa (EPA)

## Tasa de paro:



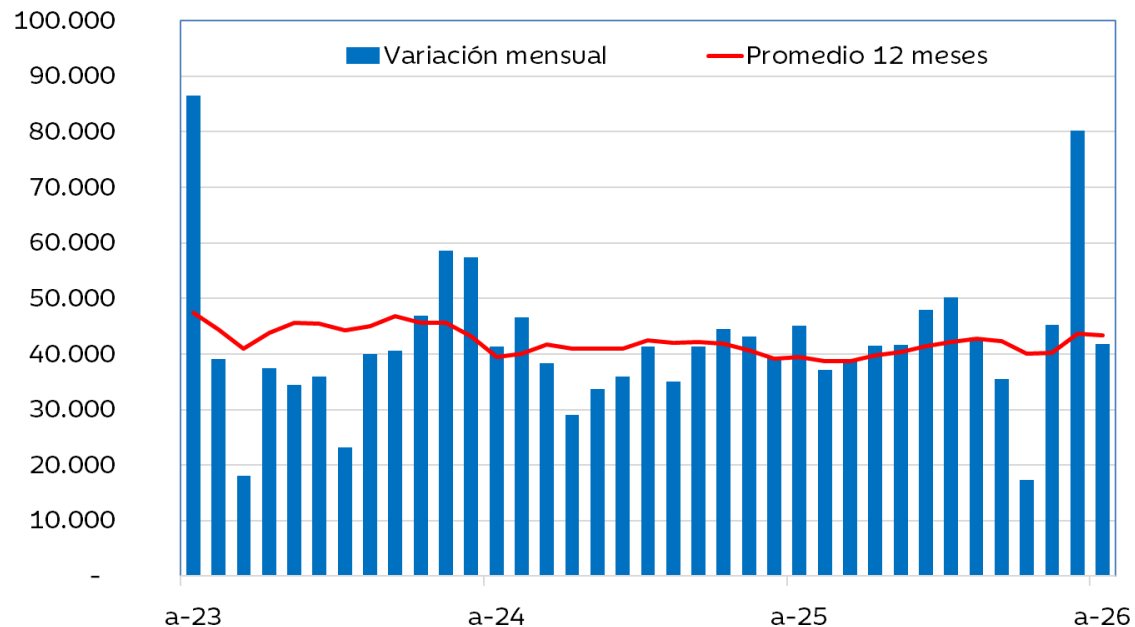
La **tasa de paro se redujo**, aunque a un ritmo moderado, **en cinco décimas respecto al primer trimestre de 2025**, para alcanzar el **10,8%**, volviendo a superar la barrera del 10% después de situarse por debajo en el trimestre anterior (primera vez que ocurría desde T1 2008). Las **tasas de paro** más reducidas fueron las de **Cantabria (7,5%)**, **Madrid (7,9%)**, **País Vasco (8,2%)** y **Aragón (8,4%)** y las más elevadas las de **Castilla La Mancha (13,0%)**, **Extremadura (13,3%)**, **Baleares (13,8%)** y **Andalucía (14,7%)**.

## Por CC.AA

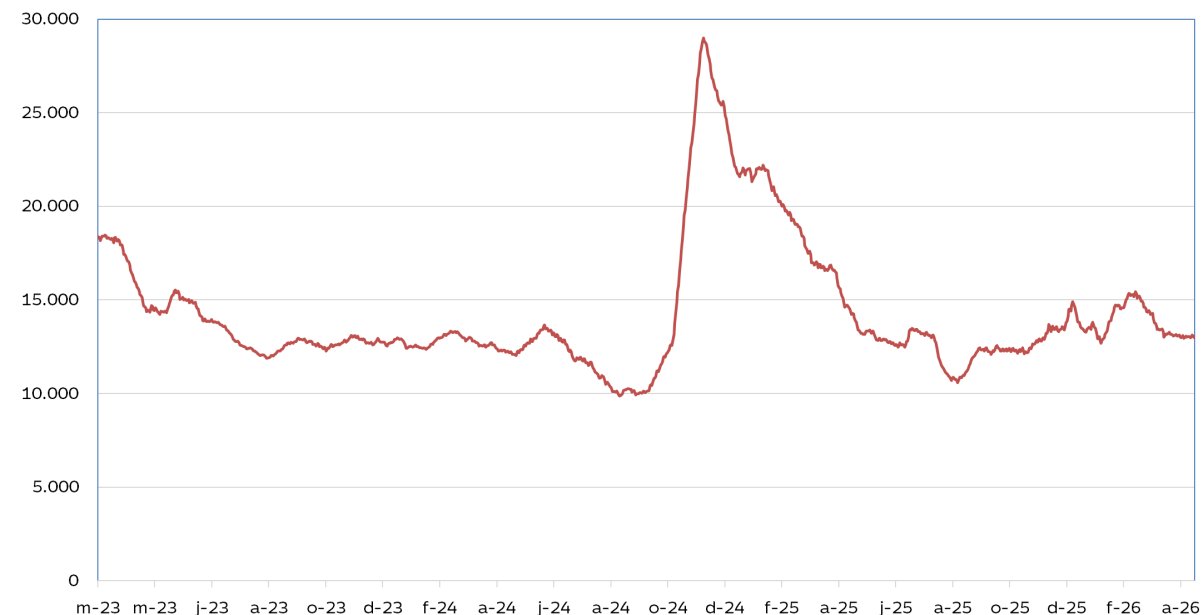


# Afiliados a la Seguridad Social

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



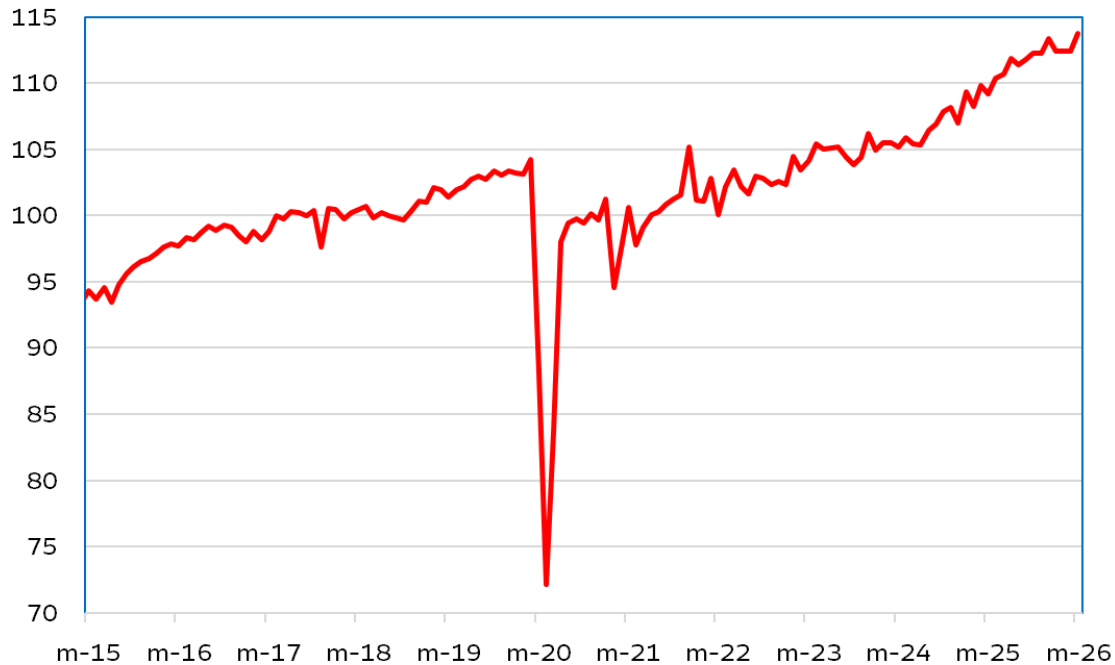
## Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días



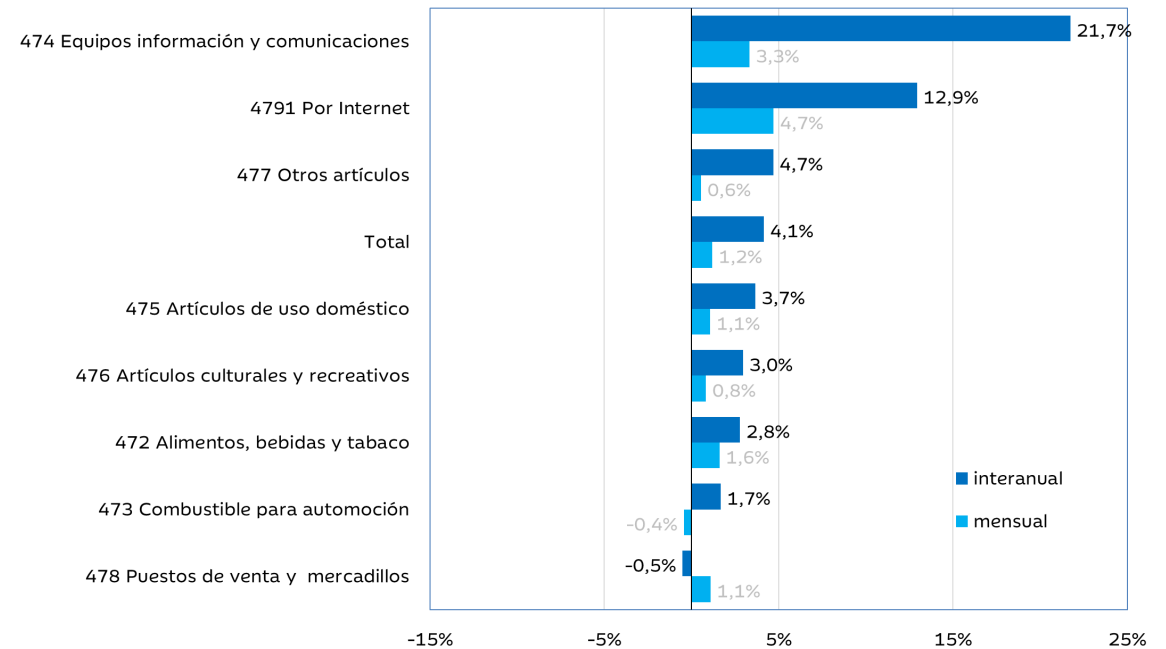
El número de **afiliados** a la **Seguridad Social** aumentó en **abril de 2026** en **41.753 personas** en términos desestacionalizados. El incremento mensual queda cerca del **promedio en los últimos 12 meses (43.353)**. La **tasa interanual** se mantuvo en un **2,4%**, con un incremento de **520.222 afiliaciones**. **En los cuatro primeros meses del año 2026, el número de afiliados** creció un **2,3% interanual** hasta **22,0M**, con un crecimiento de **501.772 afiliados**. El **número de trabajadores en ERTE** se situó en **12.987 de promedio en abril**, cayendo en 121 respecto a marzo, aun cuando ha habido una notable subida **en el sector del automóvil (de 1.608 a 3.296)**. El **sector del automóvil** siguió representando el mayor **porcentaje de trabajadores en ERTE sobre afiliados** con un **2,6%**, muy por encima de **fabricación de otros productos metálicos (0,4%)** y **servicios de alojamiento (0,3%)**. La **media de los trabajadores en ERTE sobre el total de afiliados** representó un **0,06%**.

# Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



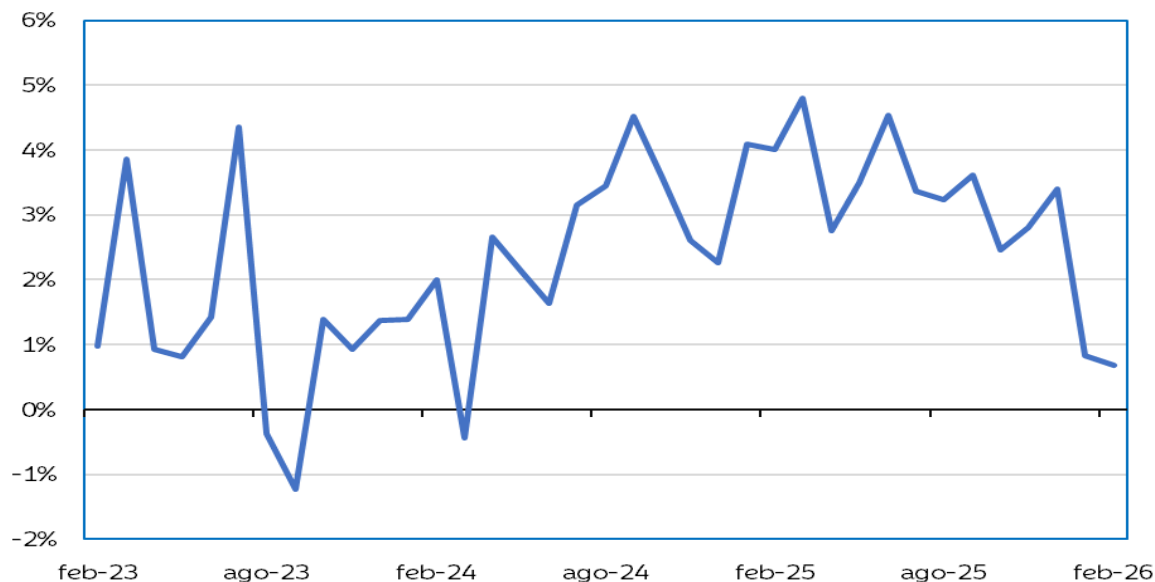
Variación interanual en marzo



Las **ventas minoristas** crecieron en un **1,2%** mensual en **marzo** desde 0,0% en febrero. La **variación interanual** se aceleró hasta un **4,1%** desde 2,3% en el mes anterior. **Respecto a febrero de 2020** aumentaron un **9,1%**. Por ramas, destacó el crecimiento por encima de la media de las ventas de **equipos de información y comunicaciones (21,7%** desde 17,1%), por **internet (12,9% interanual** desde 7,4%), **otros bienes (4,7%** desde 4,1%) y se encontraba con caídas en las ventas **puestos de venta y mercadillos (-0,5%** desde -3,3%).

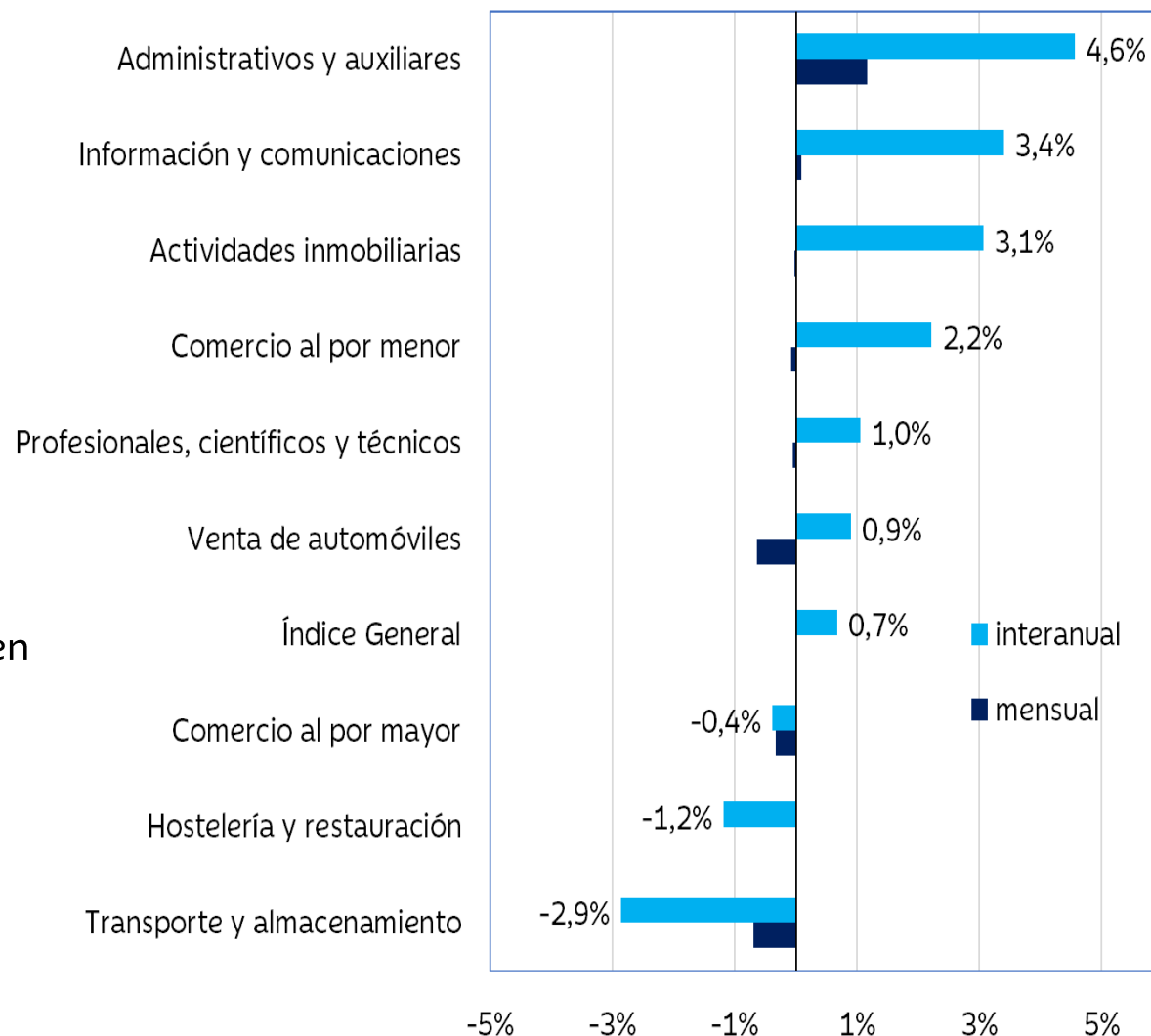
# Producción de servicios

## Variación interanual de la producción de servicios:



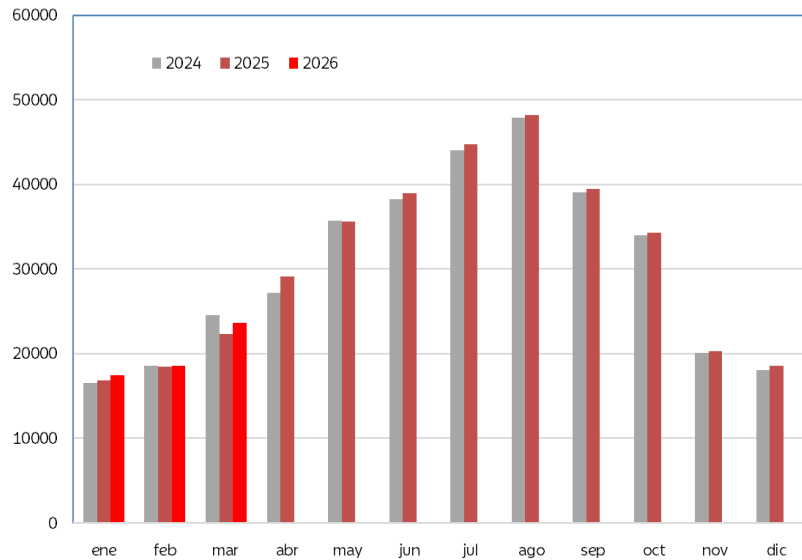
La **producción de servicios** se recuperó en **febrero** hasta un **0,0%**, desde -1,0% en enero. La tasa **interanual** se desaceleró en una décima porcentual hasta **0,7%** (menor crecimiento desde marzo de 2024). Destacó el crecimiento de las actividades **administrativas y auxiliares (4,6% interanual)**, **información y comunicaciones (3,4%)** y **actividades inmobiliarias (3,1%)**, mientras que cayó la producción en **comercio al por mayor (-0,4%)**, **hostelería y restauración (-1,2%)** y **transporte y almacenamiento (-2,9%)**.

## Variación interanual

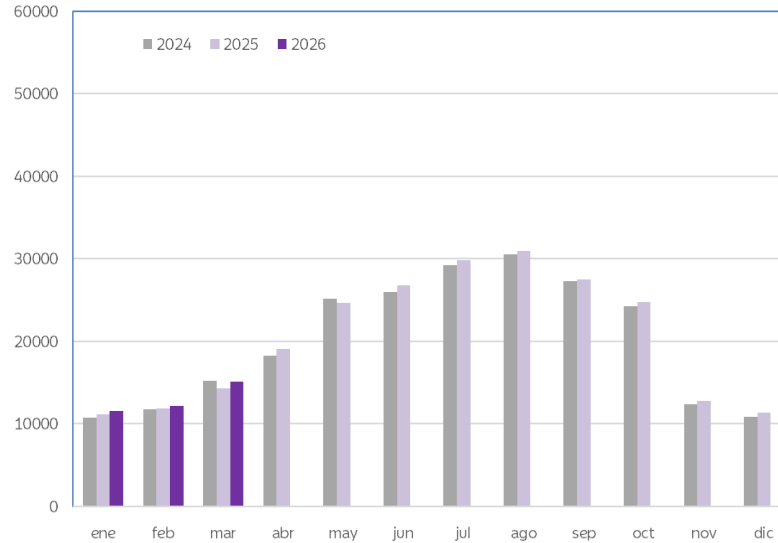


# Pernoctaciones hoteleras en España

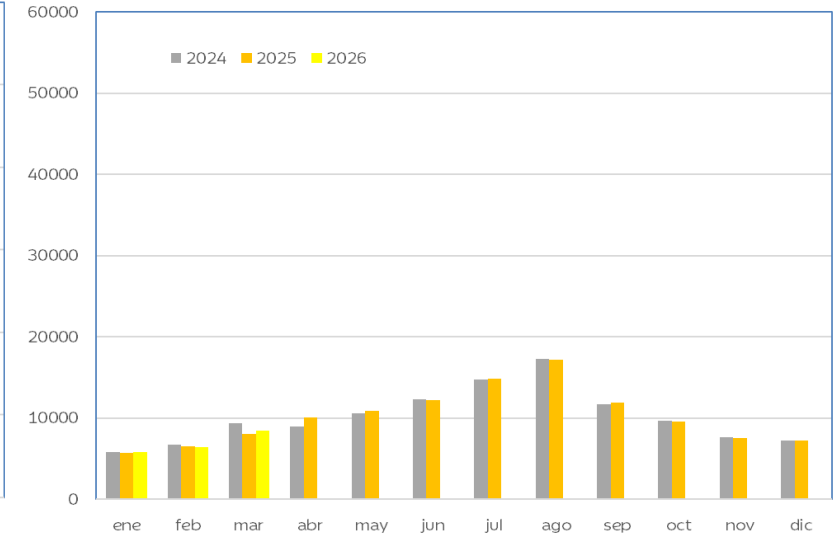
Total



Extranjeros



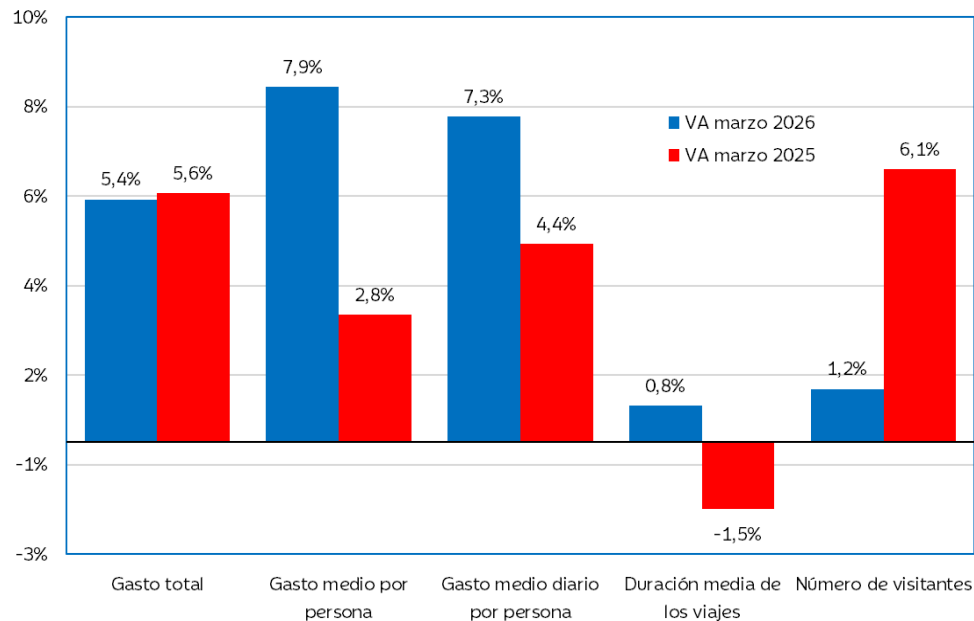
Españoles



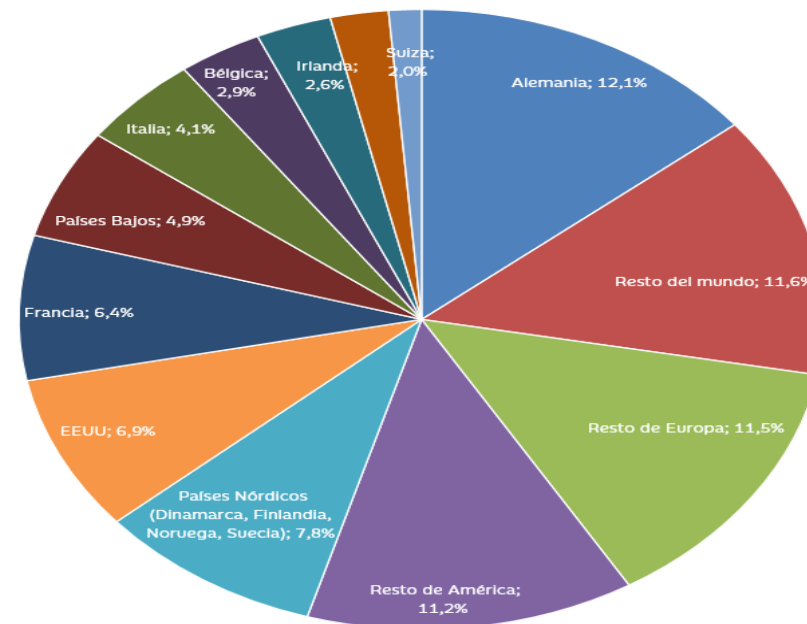
El número de **pernoctaciones hoteleras** se aceleró hasta un **5,4% interanual** en **marzo** desde 1,0% en el mes anterior debido a la mejor evolución tanto de las de **españoles (5,2%** desde -2,2%) como de las de **extranjeros (5,5%** desde 2,8%). Los **extranjeros** acapararon un **64,0% de las pernoctaciones hoteleras**. En lo que respecta a los **precios**, el crecimiento fue del **4,5% interanual** desde 3,9% en el mes anterior. En **T1 2026** las **pernoctaciones hoteleras** crecieron respecto al mismo trimestre del año anterior un **3,4% (4,2% extranjeros y 2,1% españoles)** y los precios un **4,3%**.

# Turismo extranjero en España

Variaciones interanuales en el turismo extranjero



Peso sobre el gasto total de los turistas internacionales (T1 2026)

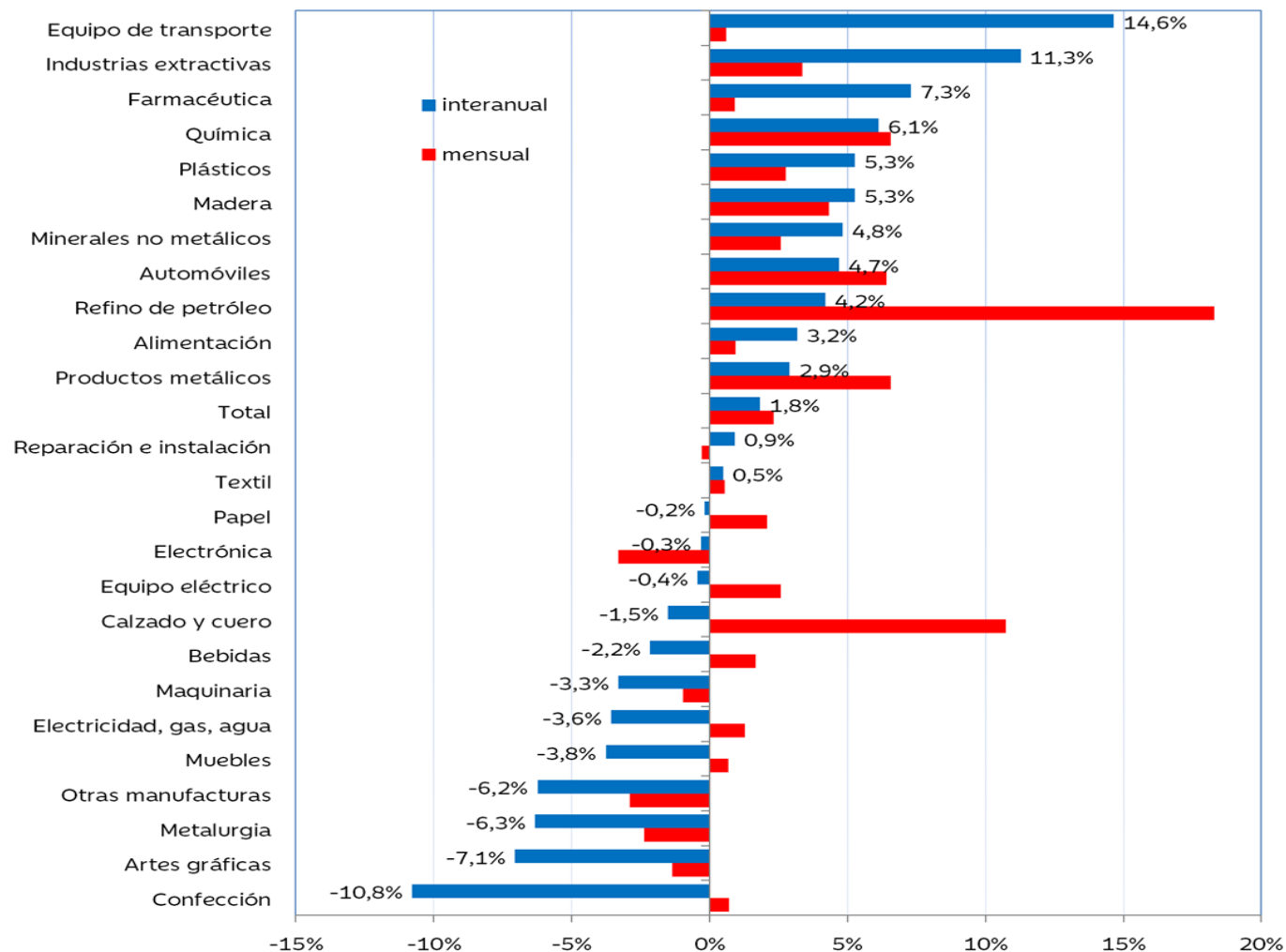


En **marzo** llegaron a España **6,8M de turistas** internacionales (**3,3%** interanual). Los principales **países emisores de turistas** en el mes siguieron siendo **Reino Unido (1,3M)**, que representó el **18,6% del total**, **Alemania (0,9M)**, **Francia (0,8M)** y **resto de Europa (0,6M)**. De **Estados Unidos** llegaron **0,3M (5,1%** del total). En cuanto al **gasto de los turistas**, se aceleró interanualmente hasta un **5,4%** desde 4,6% en febrero, alcanzando los **9.606 M€**. El **gasto medio** también lo hizo hasta un **2,1%** desde 1,7% hasta **1.411€** por persona, **el gasto medio diario por persona** lo hizo en **4,4%**, mientras que la **duración media de los viajes** intensificó su caída en un **-2,5%** desde -1,5% hasta **7,1 días**. En cuanto al gasto en **T1 2026**, creció un **6,3%** interanual hasta alcanzar los **25.017M€**, con un **gasto medio por persona de 1.433€ (4,0% interanual)** y **diario de 188€ (5,2% interanual)**.

# Índice de producción industrial

Después de tres meses de caídas, la **producción industrial** creció un **2,3% en marzo**, lo que permitió una mejora de la tasa **interanual** hasta el **1,8%** desde el -0,9%. El volumen producido queda ligeramente por debajo del anterior a la pandemia (-0,3%). **Por ramas**, destacó el **crecimiento mensual de refino de petróleo (18,3%)** ante los riesgos derivados del cierre del estrecho de Ormuz. En términos **interanuales**, lideraron el crecimiento **equipo de transporte (14,6%)**, **industrias extractivas (11,3%)** y **productos farmacéuticos (7,3%)**. Los mayores descensos se daban en **metalurgia (-6,3%)**, **artes gráficas (-7,1%)** y **confección (-10,8%)**.

## Variaciones de la producción industrial por ramas en marzo de 2026



# Balanza comercial

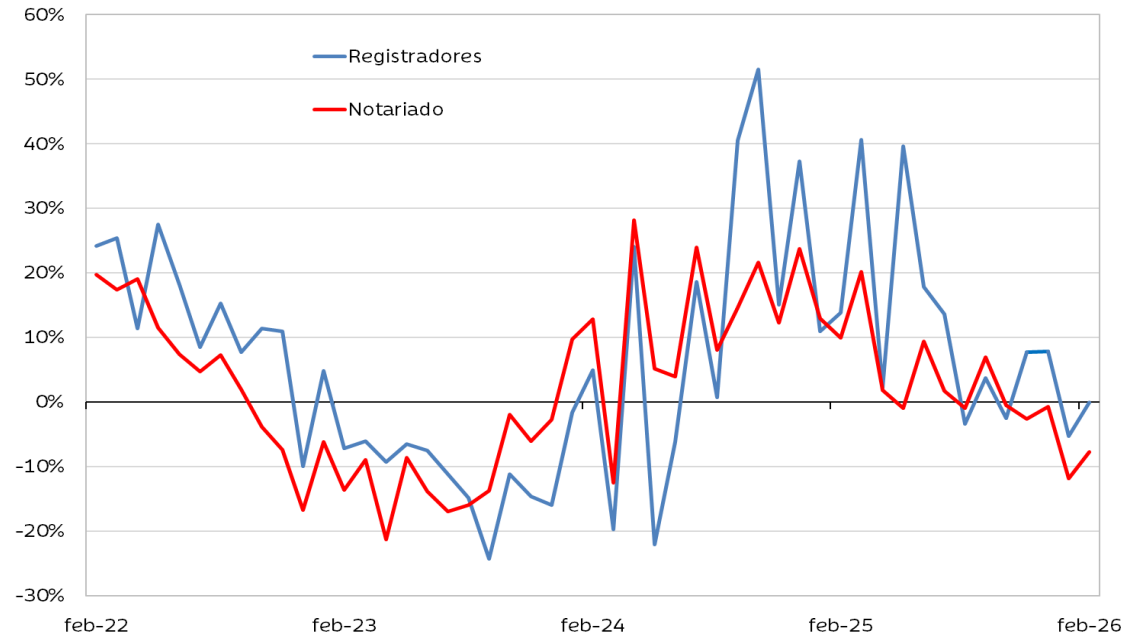
Balanza comercial por sectores en España. Datos de febrero de 2026

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
<b>ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO</b>	6.355	20,0%	0,3%	4.407	12,6%	-1,5%	1.947	144,2%
<b>PRODUCTOS ENERGETICOS</b>	1.446	4,6%	-21,8%	3.826	10,9%	-17,8%	-2.380	37,8%
<b>MATERIAS PRIMAS</b>	934	2,9%	11,3%	1.178	3,4%	28,5%	244	79,3%
<b>SEMIMANUFACTURAS</b>	8.068	25,4%	-5,4%	7.879	22,5%	-9,0%	189	102,4%
<b>BIENES DE EQUIPO</b>	6.574	20,7%	6,5%	8.441	24,1%	5,6%	-1.868	77,9%
<b>SECTOR AUTOMOVIL</b>	4.178	13,2%	-0,1%	4.219	12,0%	14,7%	40	99,0%
<b>BIENES DE CONSUMO DURADERO</b>	480	1,5%	-6,2%	860	2,5%	-6,6%	-380	55,8%
<b>MANUFACTURAS DE CONSUMO</b>	2.759	8,7%	0,5%	3.703	10,6%	-4,0%	-943	74,5%
<b>OTRAS MERCANCIAS</b>	926	2,9%	14,3%	502	1,4%	107,4%	424	184,6%
<b>Total</b>	<b>31.720</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>35.015</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-3.296</b>	<b>90,6%</b>

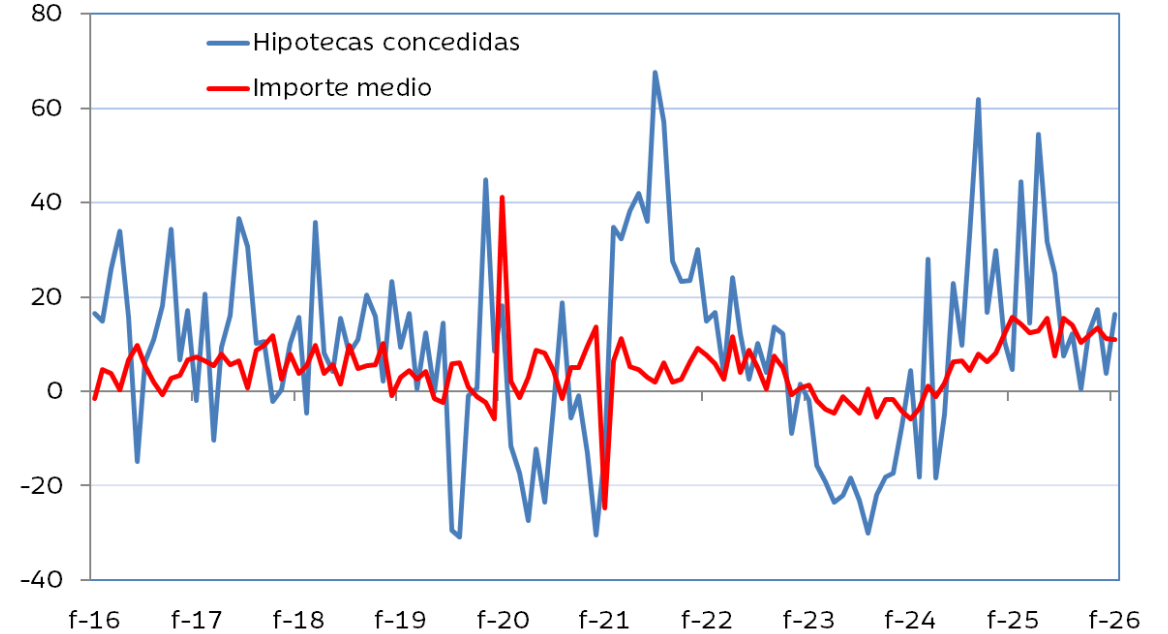
La **balanza comercial** de bienes en febrero de 2026 presentó una caída modesta de las **exportaciones (-0,8%** interanual desde -2,9%) y de las **importaciones (-1,1%** desde -8,4%). **El déficit comercial** fue de **-3.296 M€** (-3.424 € en febrero de 2025) con una **tasa de cobertura** de **90,6%**. Destaca la reducción del déficit de los **bienes de equipo (-379,9M€** desde -409,3€ en febrero de 2025) y **manufacturas de consumo (-943M€** desde -1.113,2M€ en 2025), que explica la mayor parte de la mejora del saldo comercial.

## Sector inmobiliario

### Variación interanual de las compraventas de viviendas



### Variación interanual de las hipotecas concedidas

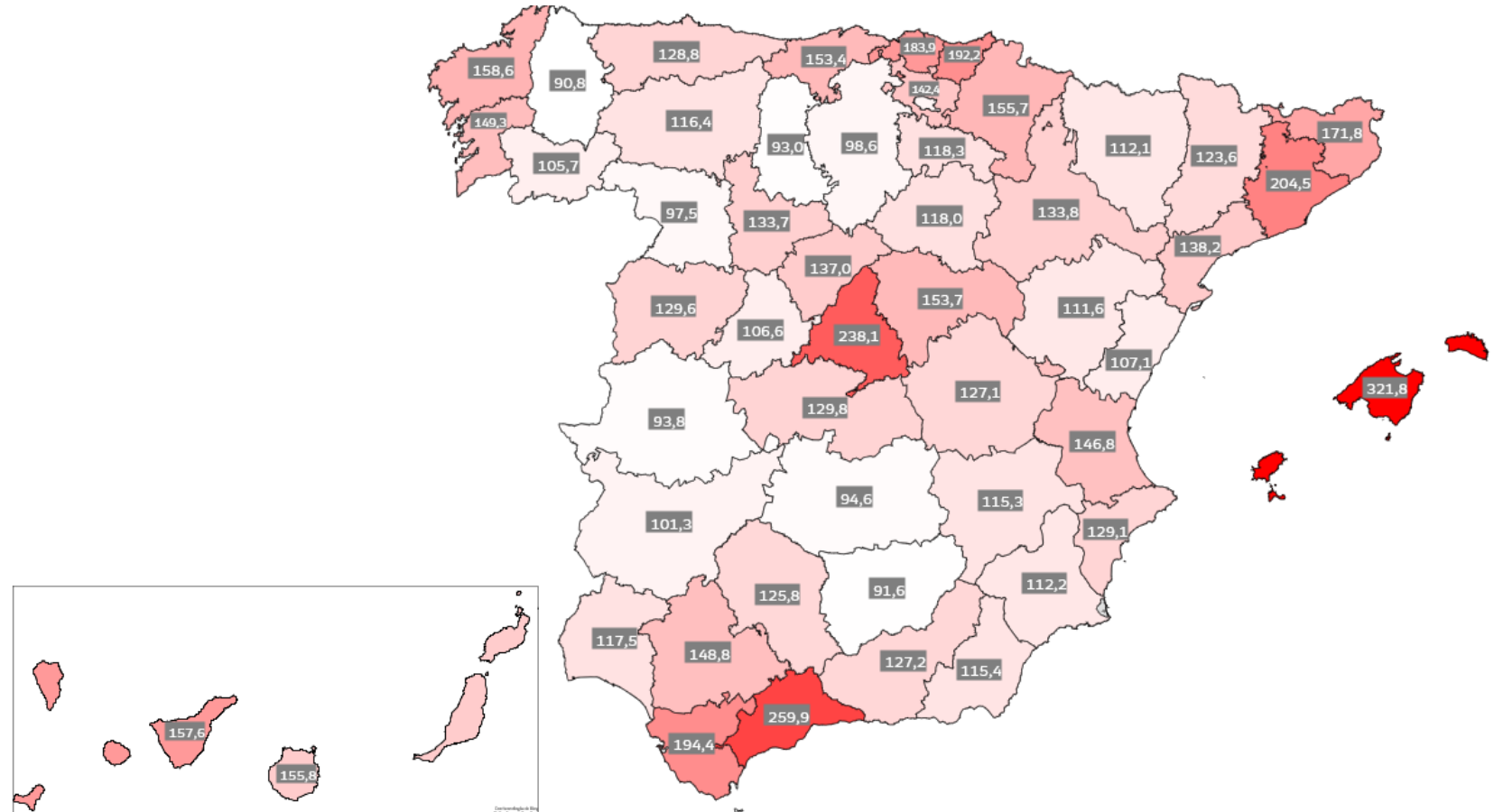


Las **compraventas de viviendas** cayeron en un **-0,5%** interanual en **febrero** según la serie de los **registradores** de la propiedad, desde una caída del **-5,0% interanual** en enero. La serie del **notariado** mostró una caída del **-7,7% interanual** frente al **-11,8%** en el mes anterior. En cuanto al tipo de vivienda, moderaron su caída: **nuevas (-1,6%** desde **-3,8%**), **usadas (-0,2%** desde **-5,4%**) y **libres (0,0%** desde **-5,2%**), mientras que intensificaba su caída las **protegidas (-7,9%** desde **-2,6%**). Sin embargo, el **número de hipotecas** concedidas en febrero se aceleró hasta un **16,3% interanual** desde **3,8%** en enero. En el mismo periodo, el aumento del **importe medio** se desaceleró en una décima hasta **11,0%** (hasta **173.280€**) de forma que el **importe total concedido** en préstamos hipotecarios se aceleró hasta un **29,0% interanual** desde **15,3%**.

# Importe medio de las hipotecas concedidas

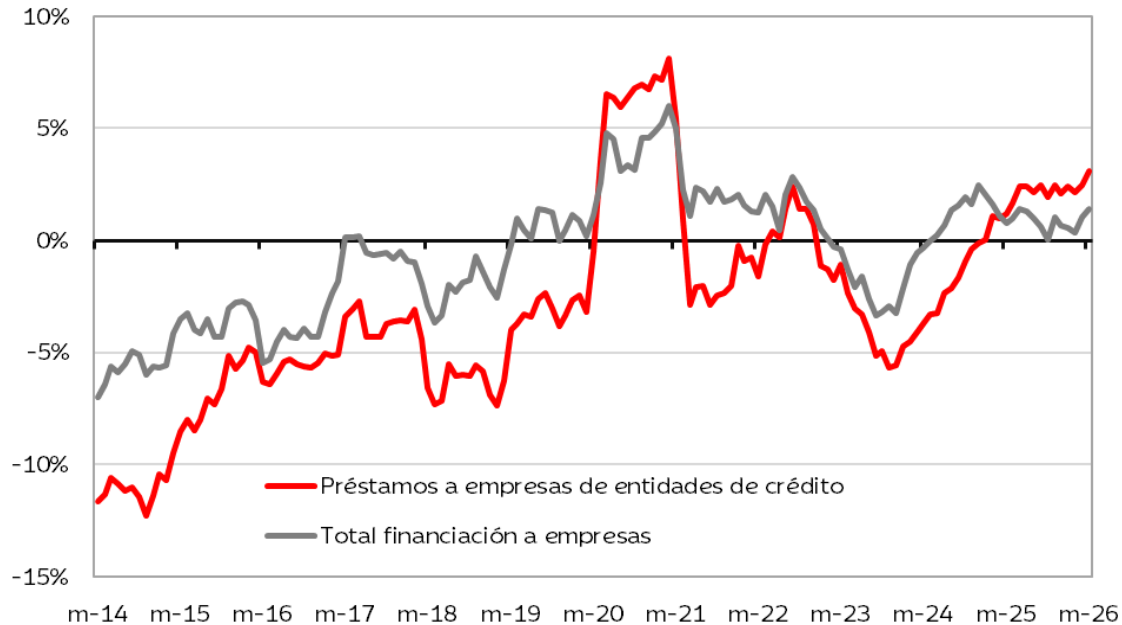
Importe medio de febrero de 2026 (miles de euros)

Las **provincias** con un **importe medio** por encima de la **media española (173.280€)** a febrero de 2026 fueron **Baleares (321.826€)**, **Málaga (259.884€)**, **Madrid (238.063€)**, **Barcelona (204.480€)**, **Cádiz (194.403€)**, **Guipúzcoa (192.245€)** y **Bizkaia (183.913€)**, mientras que **Lugo (90.814€)**, **Jaén (91.612€)** y **Palencia (93.008€)** tuvieron los menores importes. El **crecimiento interanual en febrero** fue bastante más mayor que la media española en **Cádiz (48,1%)**, **A Coruña (33,6%)** y **Cuenca (25,7%)**, mientras que las mayores caídas fueron en **Huesca (-16,6%)**, **Cáceres (-7,4%)** y **Burgos (-7,1%)**.

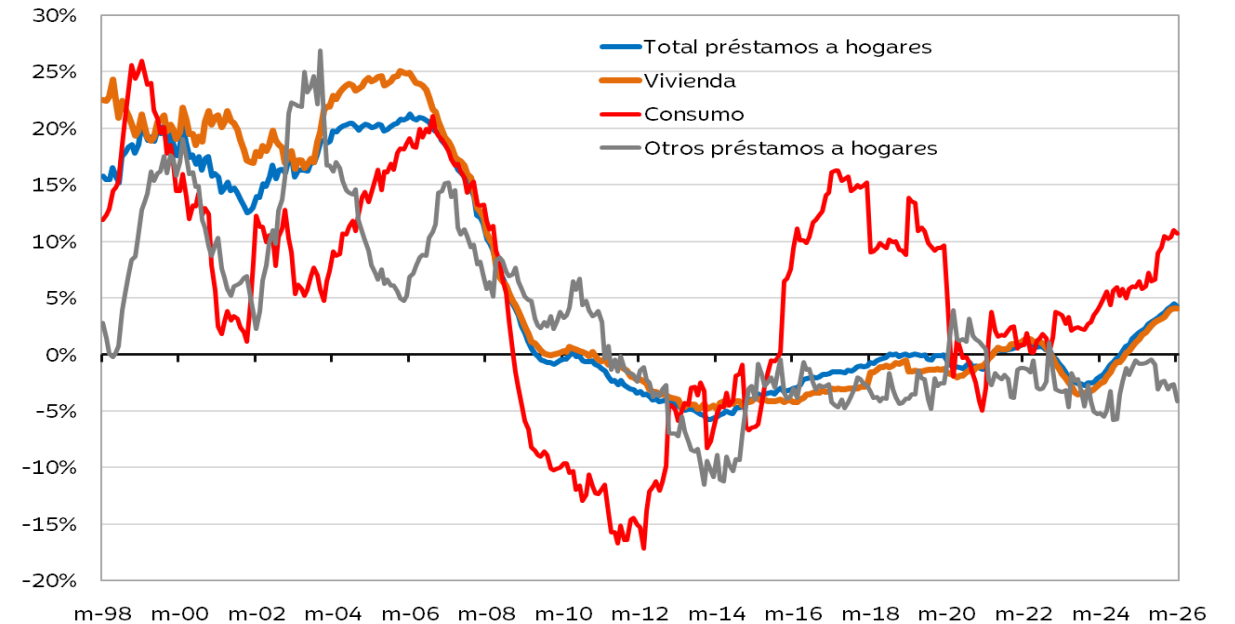


# Financiación: crédito a empresas y hogares

## Variación interanual



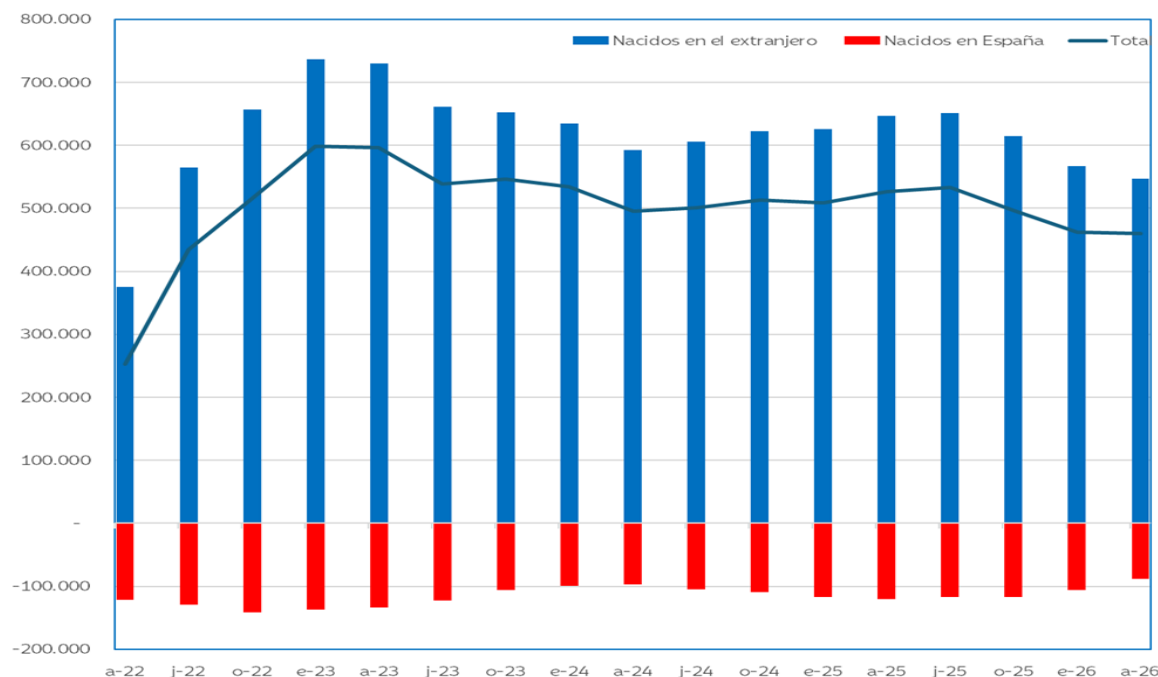
## Variaciones interanuales de los préstamos a los hogares y sus componentes



Según los datos del Banco de España, la **financiación a empresas** se aceleró en cuatro décimas hasta un **1,4% interanual en marzo**. Los **préstamos a empresas por parte de entidades de crédito** lo hicieron seis décimas hasta un **3,1% interanual**, mientras que los **valores representativos de la deuda** crecieron un **6,0%** desde 3,7% en el mes anterior. Por otro lado, cayeron a una mayor velocidad los **préstamos exteriores** (**-3,0%** desde -2,1%). Los préstamos a los **hogares** se desaceleraron a un **4,3% interanual** desde 4,5% en el mes de febrero. Dentro de esta, los **préstamos a la vivienda** se mantuvieron constantes en un **4,1%**, y los **préstamos al consumo** se desaceleraron hasta un **10,7%** desde 11,0%.

# Población

## Variación interanual de la población en España



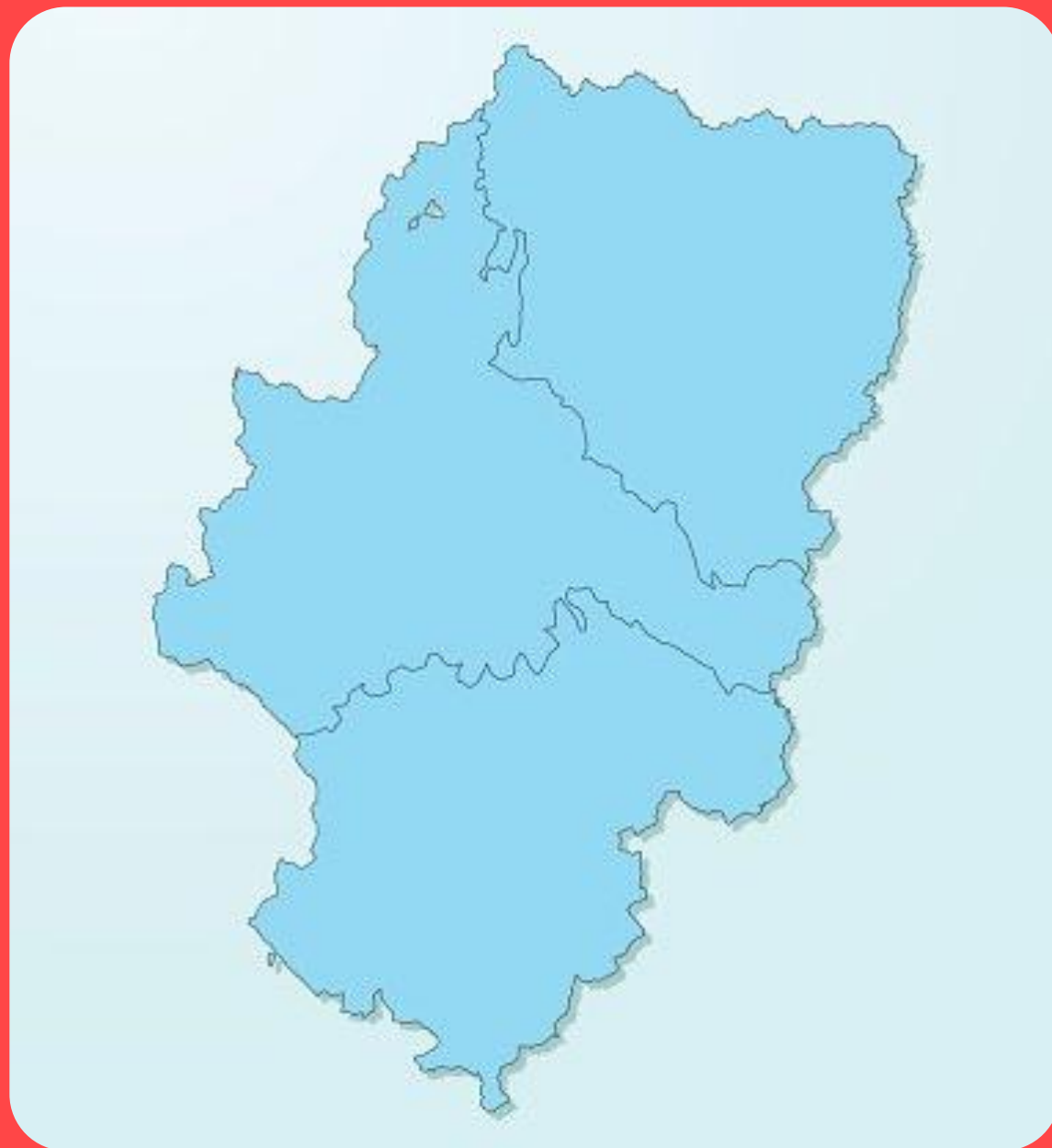
## Variación interanual de la población



La población crecía **un 0,9% interanual** a 1 de **abril de 2026** según la estadística continua de población del INE. Esto supone un incremento de **459.462 personas** por el aumento de **547.270 nacidos en el extranjero** (5,7% interanual), que contrarresta el descenso de **-87.808 nacidos en España** (-0,2% interanual). Por regiones, los **mayores incrementos** se dieron en la **Comunidad Valenciana (1,8% interanual)**, **Castilla La Mancha (1,5%)** y **Aragón (1,3%)** y los **menores** en **Galicia (0,5%)**, **País Vasco (0,5%)** y **Extremadura (0,2%)**. En el último año se aprecia una desaceleración en Madrid, Baleares, Cataluña y Canarias. **En términos absolutos**, el incremento de población siguió **concentrado en las provincias de Madrid, Barcelona, Alicante y Valencia** (42% del total).

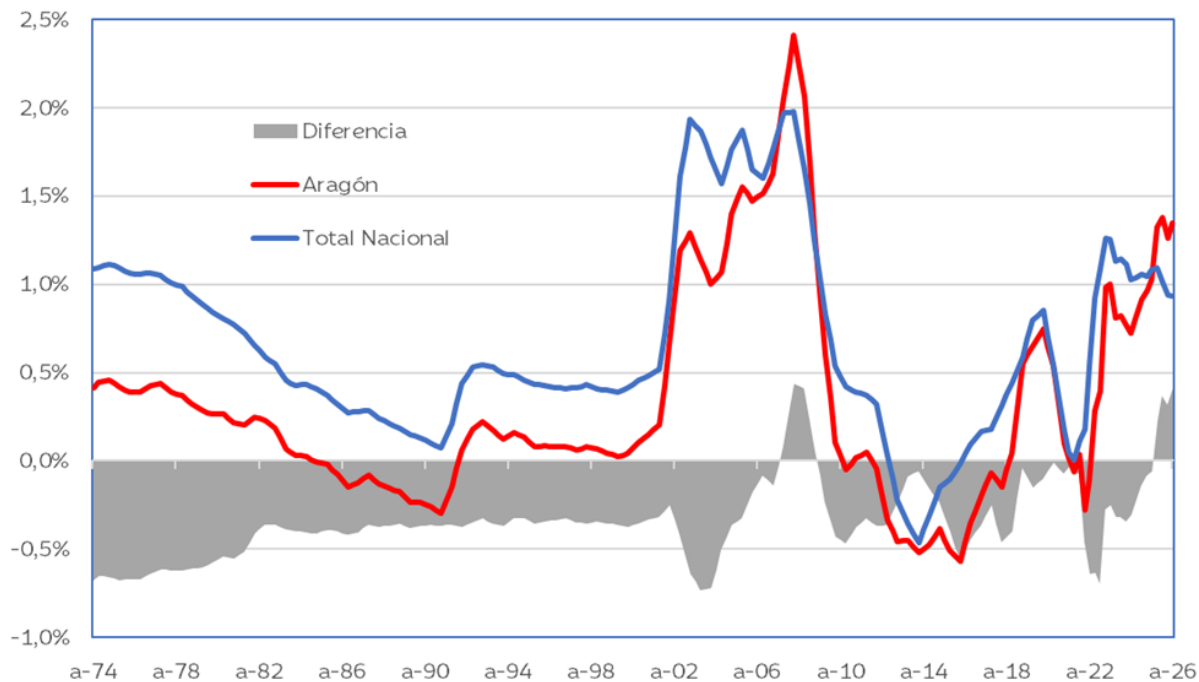
04

Aragón



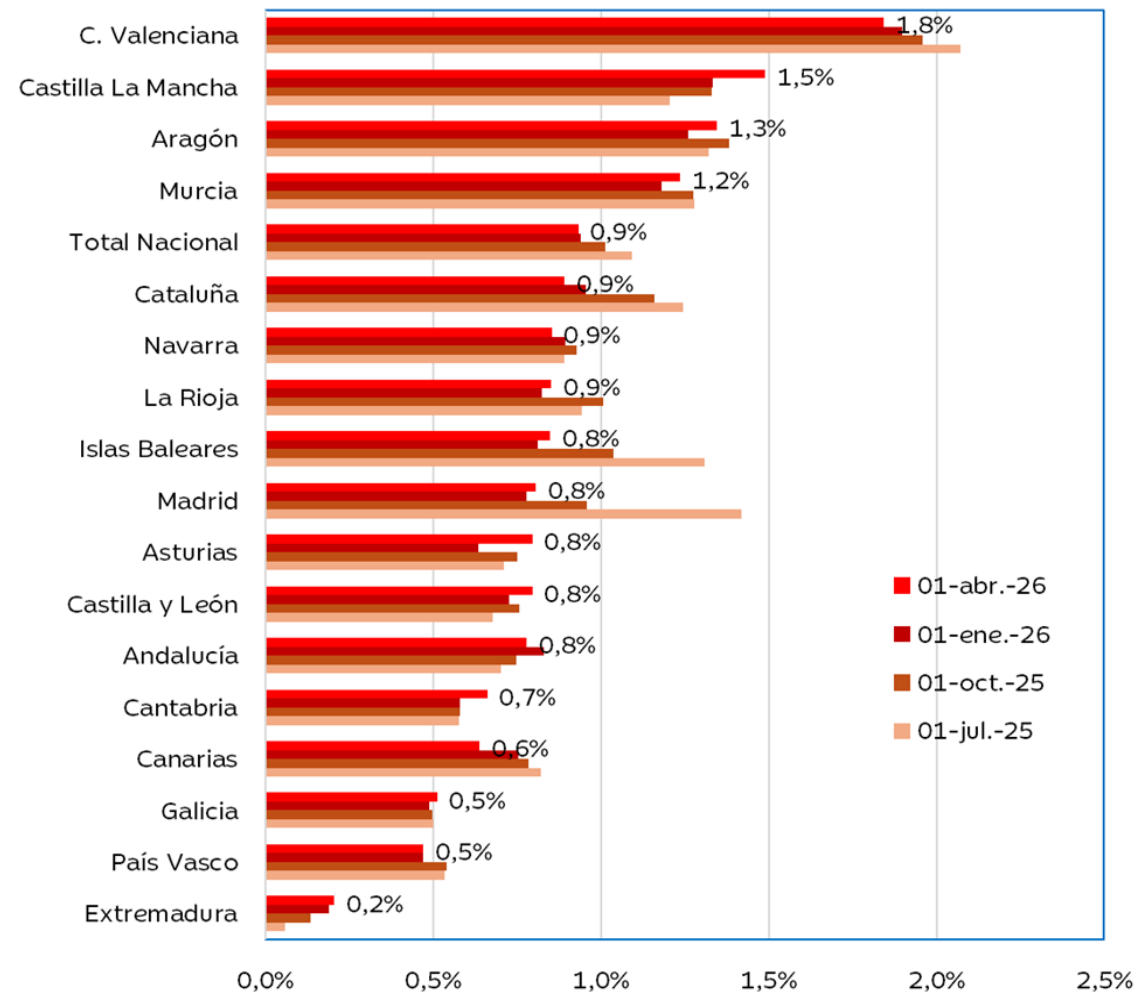
# Población

## Variación interanual de la población



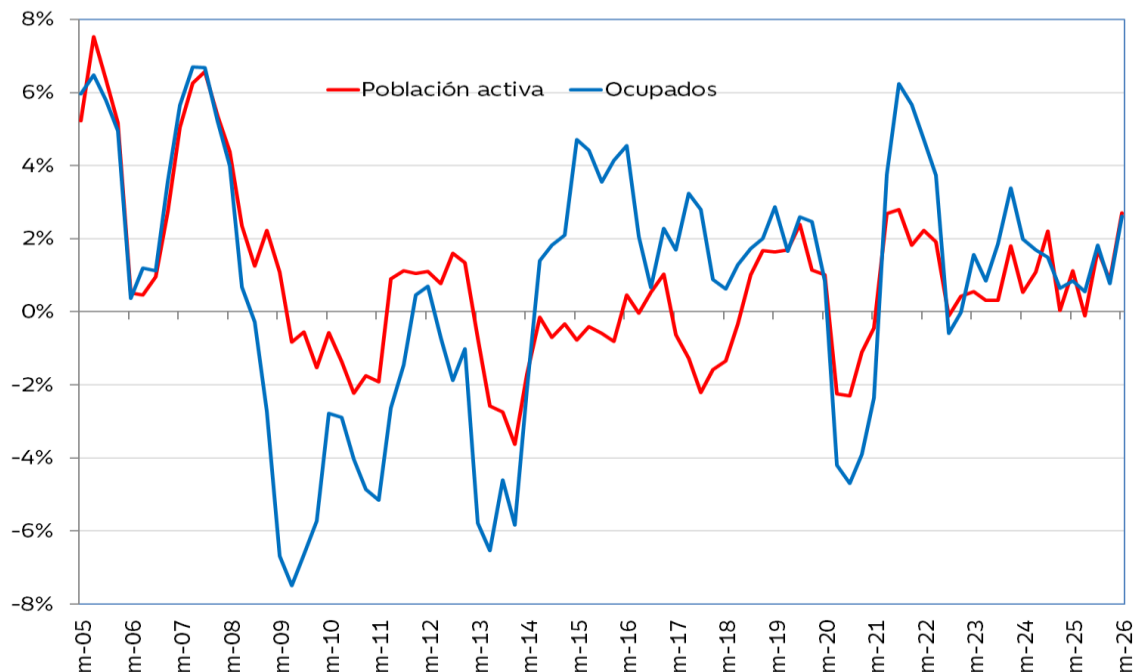
En el caso de **Aragón**, el **incremento** de la población en el último año hasta el 1 de abril de 2026 fue de **18.406 habitantes (1,3% interanual)**, con **21.832 nacidos en el extranjero más (8,4%)** y **-3.426 nacidos en España menos (-0,3%)**. La población creció más en **Zaragoza (1,4%)** y **Huesca (1,3%)** que en **Teruel (0,8%)**.

## Variación interanual de la población



## Encuesta de población activa (EPA)

Variaciones interanuales:



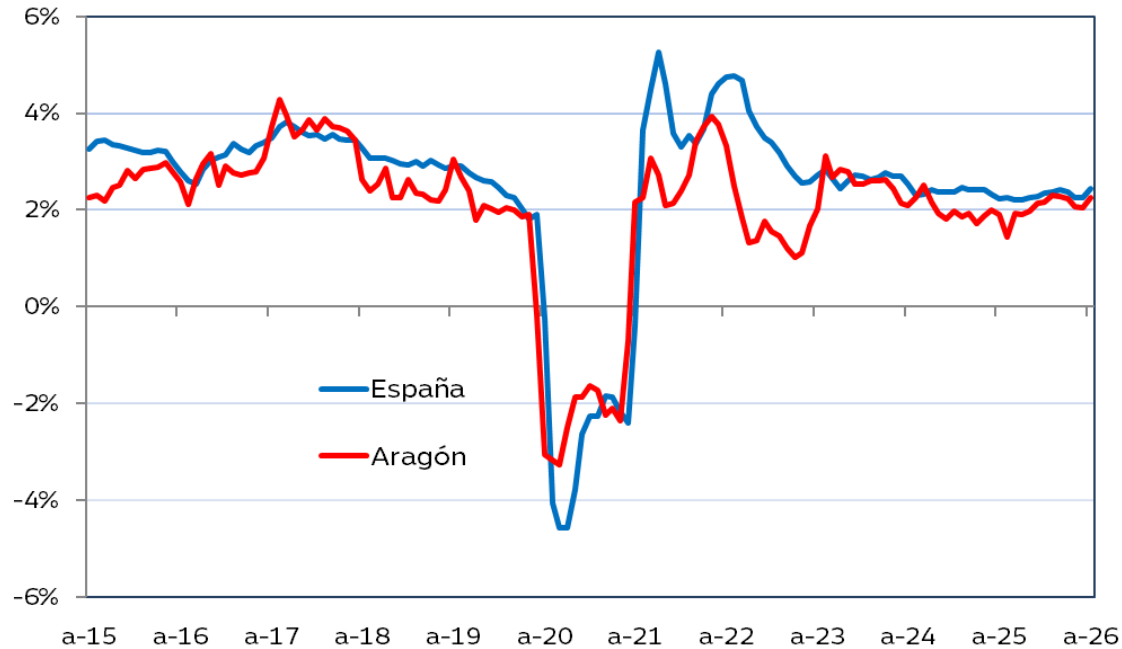
Tasa de paro en Aragón:



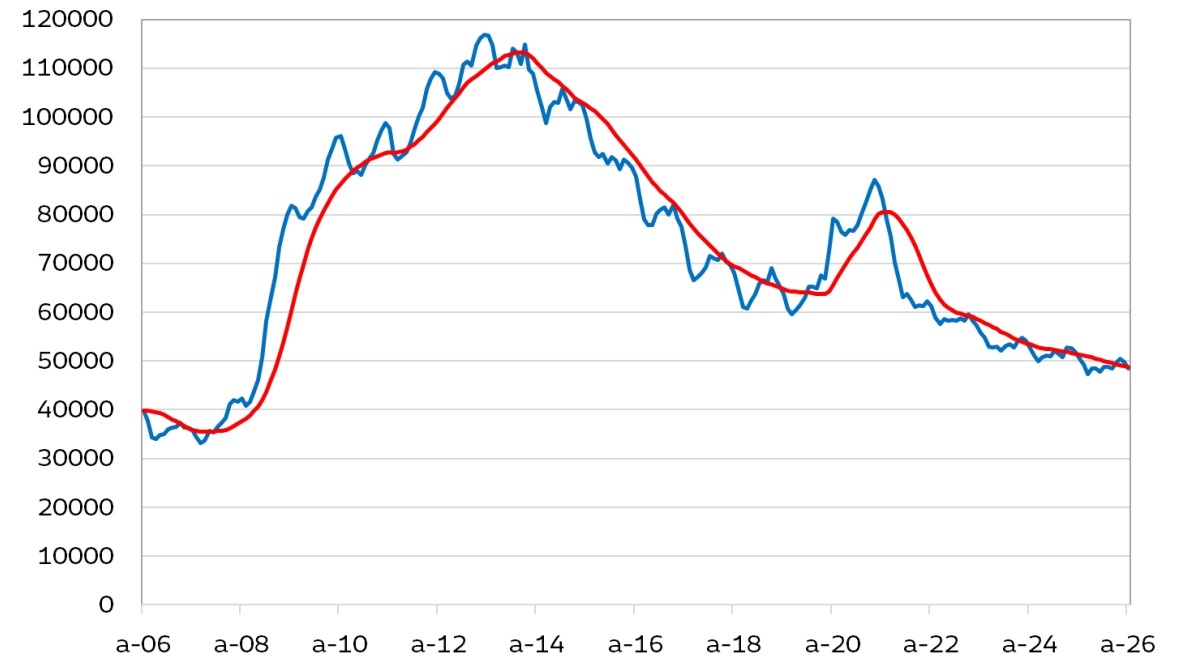
Los **datos** de la **EPA** para **Aragón** continúan siendo **volátiles**. Según esta estadística, la **ocupación** creció un **2,6% interanual en el primer trimestre** desde 0,8% en el trimestre anterior (y frente a un **2,1%** en el primer trimestre según las **afiliaciones**). La **población activa** habría crecido un **2,7% interanual** desde 0,9%. Con estos datos, la **tasa de paro** aumentó hasta un **8,4% en el trimestre** desde 7,7% en el anterior, además supone una variación anual de +0,1 p.p. **Huesca** siguió presentando la **tasa de paro más baja** entre todas las **provincias** de España con un **5,6%** (la mayor sería la de Cádiz con un 21,0%). Según las **series desestacionalizadas del IAEST**, la **ocupación** habría crecido un **2,1% en el primer trimestre** (0,2% en el anterior) y el **paro** habría aumentado en un **8,1%** después de caer un -10,0% en el cuarto trimestre de 2025.

# Afiliados a la Seguridad Social

Variación interanual del número de afiliados:



Paro registrado y promedio de doce meses:

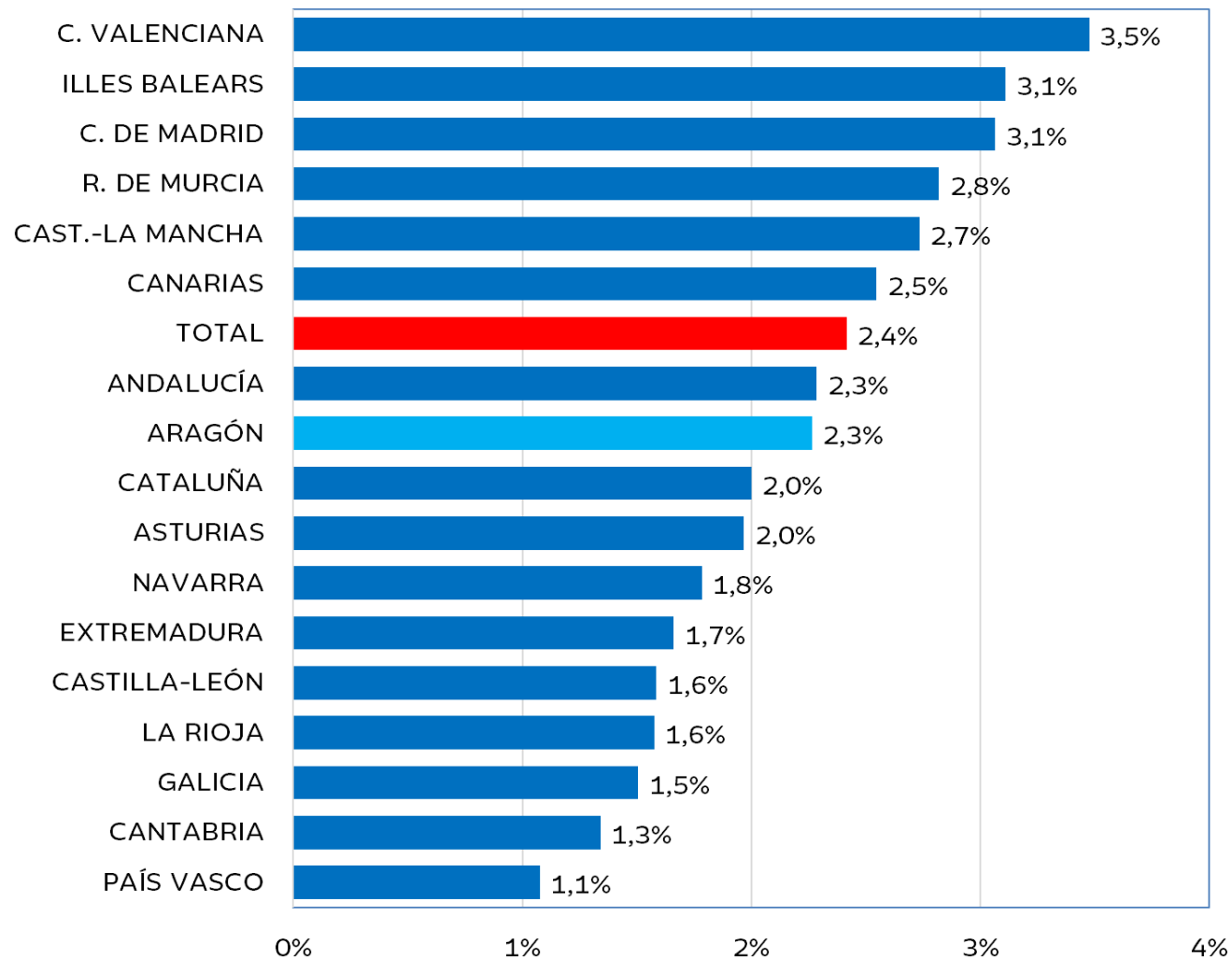


El **número de afiliados** a la Seguridad Social creció un **2,3% interanual** en el mes de abril, una décima por debajo de la media nacional (2,4%) pero dos por encima del dato de marzo. Por otra parte, el **paro** mantuvo su caída de un **-0,7% mensual** desde el mes anterior, mientras que interanualmente descendía un **-3,9%** desde **-3,8%** en marzo. En los **cuatro primeros meses del año** frente a los mismos meses en 2025 el número de parados habría caído en **Aragón un -4,5%**.

## Afiliados a la Seguridad Social

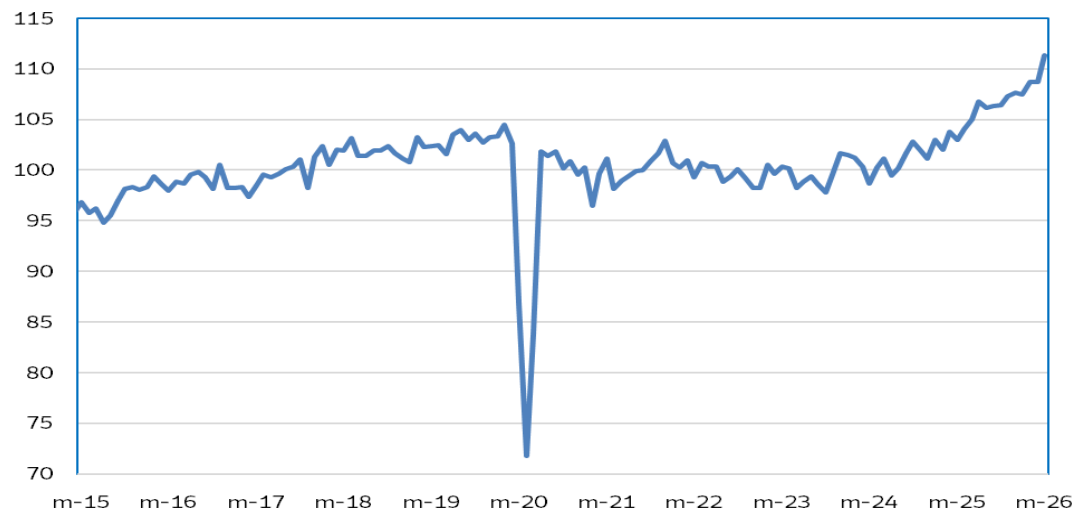
**Por comunidades autónomas**, destacó el crecimiento de la afiliación en la **Comunidad Valenciana (3,5% interanual)**, seguida de **Baleares (3,1%) y Madrid (3,1%)**. Las comunidades que menos crecieron fueron **Galicia (1,5%), Cantabria (1,3%) y País Vasco (1,1%)**. Las Comunidades Autónomas con **mayor número de empleados en ERTE como porcentaje del total de afiliados** fueron **Valencia (0,24%), País Vasco (0,06%), Canarias (0,06%)**, mientras que tuvieron un porcentaje inferior **Madrid, Galicia, Murcia y Baleares** con un **0,03%** (**Aragón** con un 0,04%). **Por provincias**, lideraron la lista **Valencia (0,38%), Soria (0,21%) y Castellón (0,14%)** y por el lado contrario tenemos a **Tarragona, Almería, Girona, Lleida, Huelva y Ourense** con un **0,01%**.

Variación interanual del número de afiliados a la seguridad social (abril 2026):



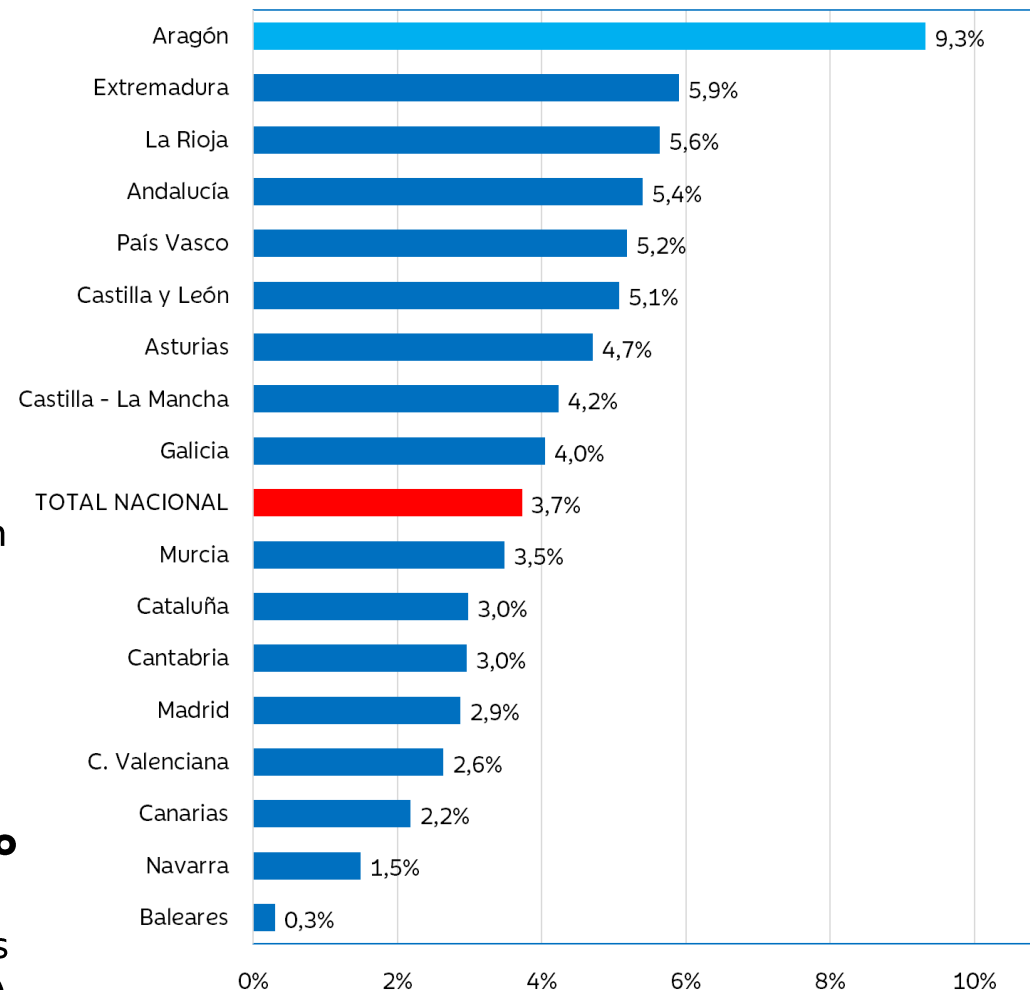
## Ventas minoristas

### Evolución del índice de las ventas minoristas



Las **ventas minoristas** aumentaron un **2,4%** en marzo después de un mes de febrero sin crecimiento. La tasa de variación **interanual** se aceleró hasta un **8,1%** desde un 4,8%. La aceleración provino **de resto de bienes (12,3%** desde 5,6%) y **alimentación (6,1%** desde 5,2%). En el conjunto de los tres primeros meses, el crecimiento interanual de las ventas fue de un **6,5%** (**9,0% resto de bienes y 5,5% alimentación**) y frente a 2019 crecieron un **6,8%** (**18,9% resto de bienes y 6,0% alimentación**). Por **Comunidades Autónomas**, sin corregir por estacionalidad y calendario, destacaron los crecimientos en marzo de: **Aragón (9,3%), Extremadura (5,9%) y La Rioja (5,6%)**.

### Variación interanual de las ventas minoristas en marzo por comunidades autónomas (sin corregir de efecto estacional y de calendario)

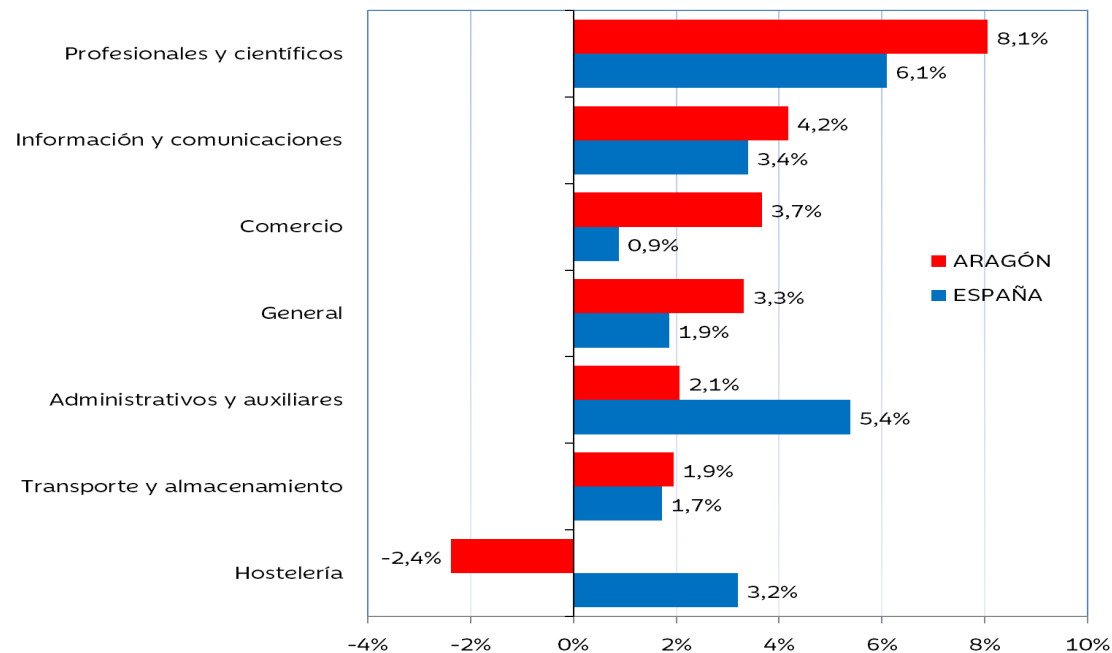


# Cifra de negocios del sector servicios

## Índice de cifra de negocios de servicios en Aragón



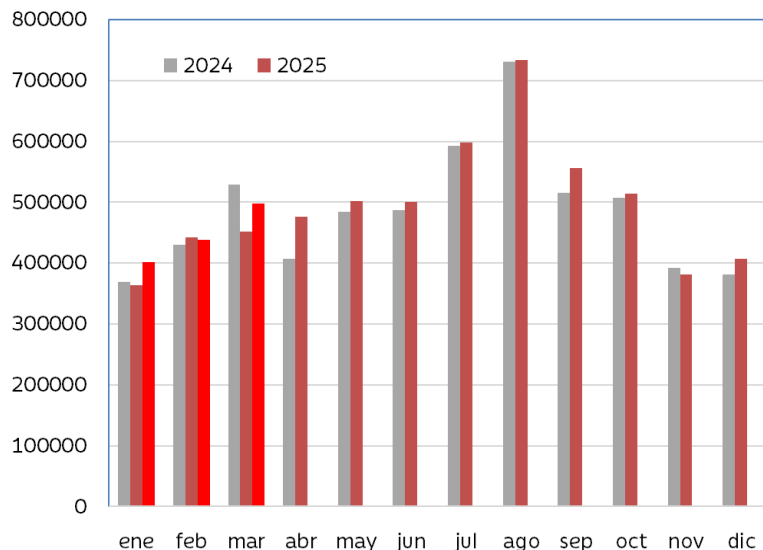
## Variación interanual de la facturación del sector servicios en febrero de 2026 en España y Aragón



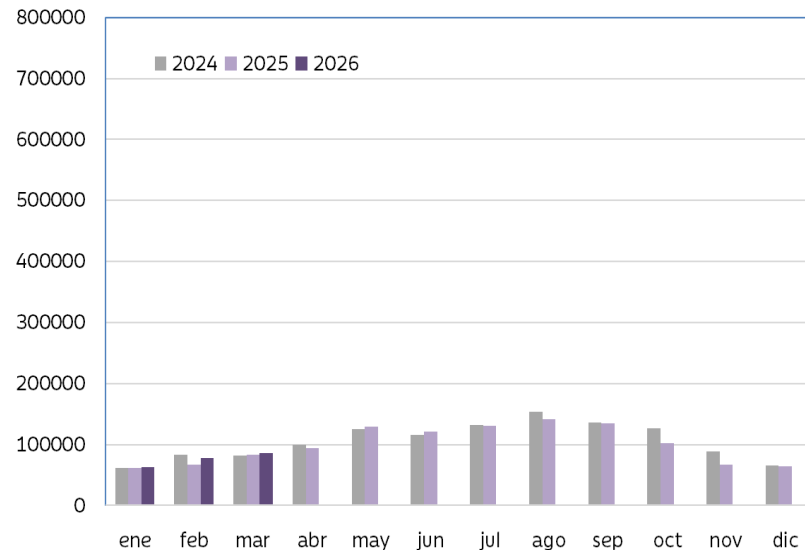
La **cifra de negocios del sector servicios** de **Aragón** en **febrero** cayó un **-1,0%** mensual desde -1,1% en enero, mientras que la **tasa interanual** se desaceleró hasta un **3,3%** desde 4,7% en el mes anterior. El **dato interanual aragonés fue superior al de España (3,3% frente a 1,9%)**.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

# Pernoctaciones hoteleras

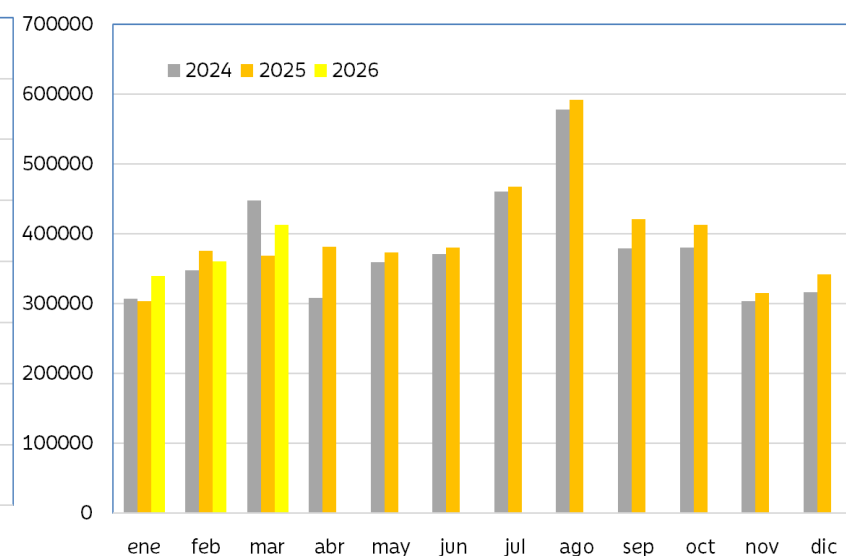
Total



Extranjeros



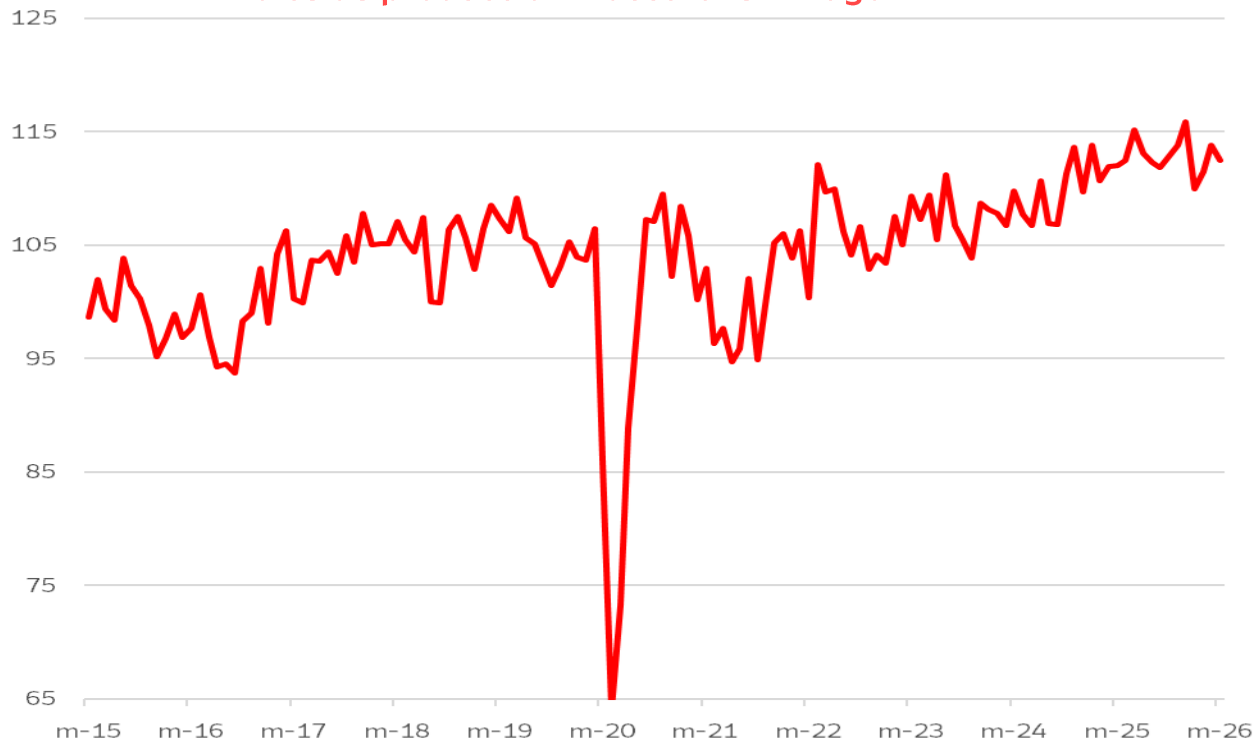
Españoles



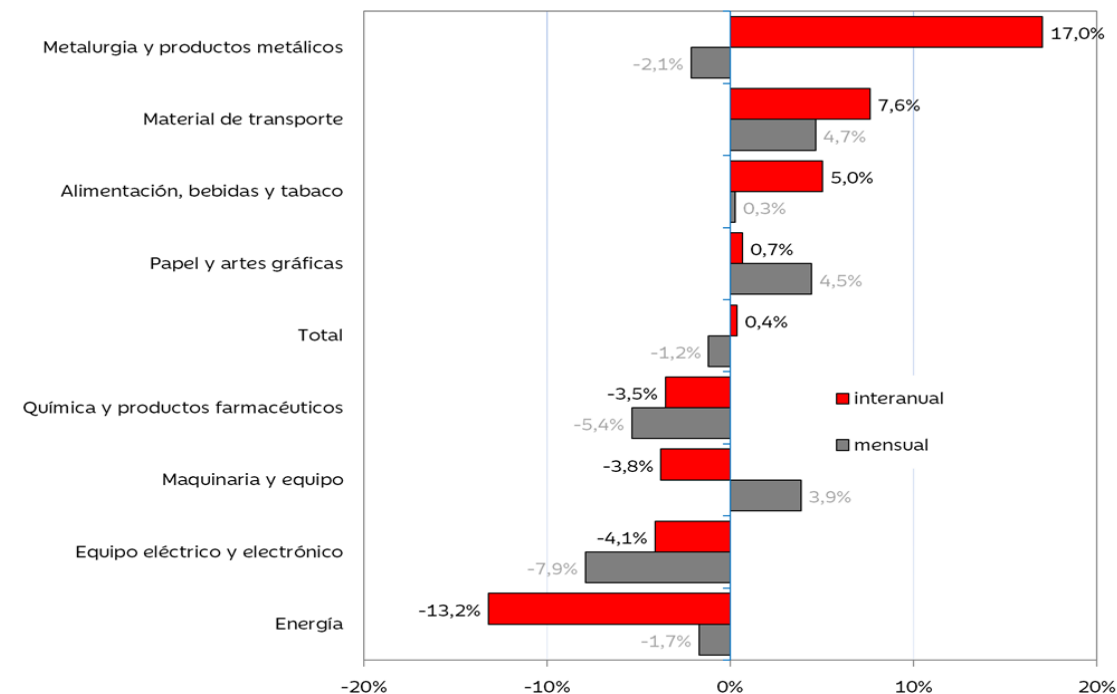
Las **pernoctaciones hoteleras** se aceleraron hasta un **9,0% interanual** en **marzo** desde -0,9%, por la gran aceleración de las de **españoles (10,5%** desde -4,5%), que compensó la desaceleración de las de **extranjeros (2,5%** desde 19,4%). Las pernoctaciones de **extranjeros** representaron un **17,2%** sobre el total. La **cuota de Aragón** sobre las **pernoctaciones en España** se situó en el **2,1%** desde 2,4% en el mes anterior. La cuota en las pernoctaciones de **extranjeros** fue de un modesto **0,6%**, mientras que la de **españoles** alcanzó el **4,9%** (5,6% en febrero). Los **precios** hoteleros descendieron (**-1,8% interanual** desde 7,2% en el mes anterior). **En T1 2026**, las **pernoctaciones en Aragón** crecieron interanualmente un **5,9% (7,5% de extranjeros y 5,6% de españoles)** y los **precios hoteleros un 5,1%**.

# Producción industrial

## Índice de producción industrial en Aragón



## Variación de la producción industrial en Aragón en marzo de 2026



La producción industrial cayó un **-1,2% en marzo** desde el 2,1% de febrero, y la **tasa interanual** se frenó hasta el **0,4%** desde el 1,7%. El volumen producido superaba en un 5,6% el anterior a la pandemia, pero quedaba un -5,2% por debajo del máximo alcanzado en noviembre. Entre los principales sectores de la industria aragonesa, en marzo destacó el crecimiento de la producción de **metalurgia y productos metálicos (17,0% interanual)**, **material de transporte (7,6%)** y **alimentación (5,0%)**. En sentido contrario, se redujo la producción de **química y productos farmacéuticos (-3,5%)**, **maquinaria y equipo (-3,8%)**, **equipo eléctrico (-5,1%)** y **suministro de energía (-13,2%)**.

# Balanza comercial

## Balanza comercial por sectores en Aragón en febrero de 2026

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABA	267	20,4%	-11,4%	104	8,6%	11,4%	163	257,7%
PRODUCTOS ENERGETICOS	6	0,5%	5,2%	3	0,3%	224,2%	3	197,4%
MATERIAS PRIMAS	18	1,4%	3,5%	27	2,2%	-13,5%	-	9
SEMIMANUFACTURAS	253	19,4%	-5,4%	201	16,6%	3,3%	52	126,1%
BIENES DE EQUIPO	246	18,8%	13,0%	362	29,9%	-6,1%	-116	68,0%
SECTOR AUTOMOVIL	316	24,2%	53,3%	215	17,7%	4,1%	102	147,3%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	86	6,6%	3,3%	52	4,3%	-13,3%	34	166,5%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	108	8,2%	-18,4%	244	20,1%	-21,7%	-136	44,1%
OTRAS MERCANCIAS	8	0,6%	23,8%	5	0,4%	-9,8%	3	159,7%
<b>Total</b>	<b>1.309</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>1.212</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>97</b>	<b>108,0%</b>

Las **exportaciones** crecieron interanualmente un **5,7%** en febrero desde 1,1% en enero, mientras que las **importaciones** cayeron un **-5,4%** desde -20,4% en el mes anterior. Hubo **superávit de 96,9M€** frente al déficit comercial de febrero de 2025 (-49,5M€) y una **tasa de cobertura que creció hasta un 108,0%** desde 96,2% hace un año. Las **exportaciones de automóviles (+53,3%)** llevaron al total a valores positivos, superiores a la media nacional, compensando las **caídas en alimentación (-11,4%) y manufacturas de consumo (-18,4%)**. Por el lado de las **importaciones**, las compras al exterior no se deterioraron tanto por la recuperación de las tasas positivas del **sector automóvil (4,1%** desde -49,1%), aunque no compensaron las caídas de **manufacturas de consumo (-21,7%) y bienes de equipo (29,9%)**.

## Balanza comercial por regiones

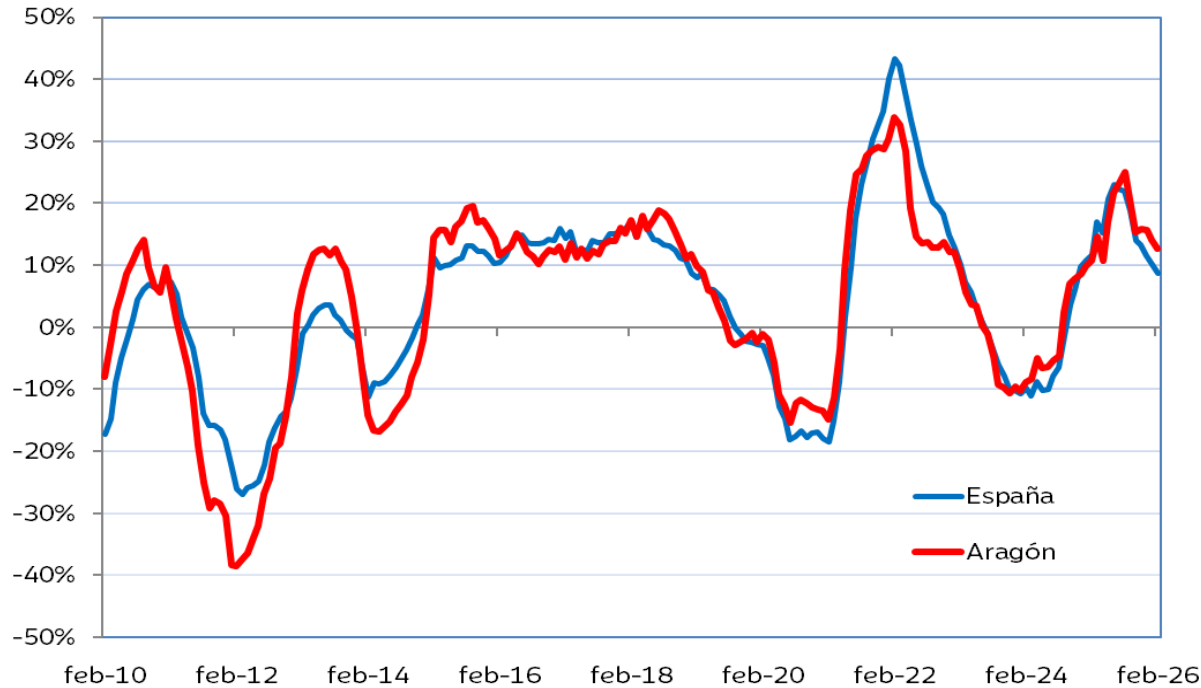
Desde un punto de **vista geográfico**, las **exportaciones** con los **principales socios comerciales (Alemania y Francia)** crecieron en el mes de febrero, debido al **aumento de las exportaciones de automóviles** (465,4% en Alemania y 314,8% en Francia), mientras que las **importaciones** se redujeron, principalmente por las caídas en **semimanufacturas, bienes de equipo y sector del automóvil**. Con un crecimiento más dinámico de las **ventas** se encontraban: **Alemania (47,3%), Italia (29,1%), Francia (28,0%) y Estados Unidos (2,4%)** y experimentaron caídas en **Reino Unido (-15,3%) y China (-20,4%)**. Por el lado de las **importaciones**, las variaciones interanuales fueron negativas en: **Reino Unido (-5,4%), Francia (-5,5%), Alemania (-10,0%) y China (-13,4%)**. Destacan las variaciones positivas de **Estados Unidos (15,4%), Italia (26,5%) y Portugal (40,0%)**.

Por países en Aragón febrero 2026

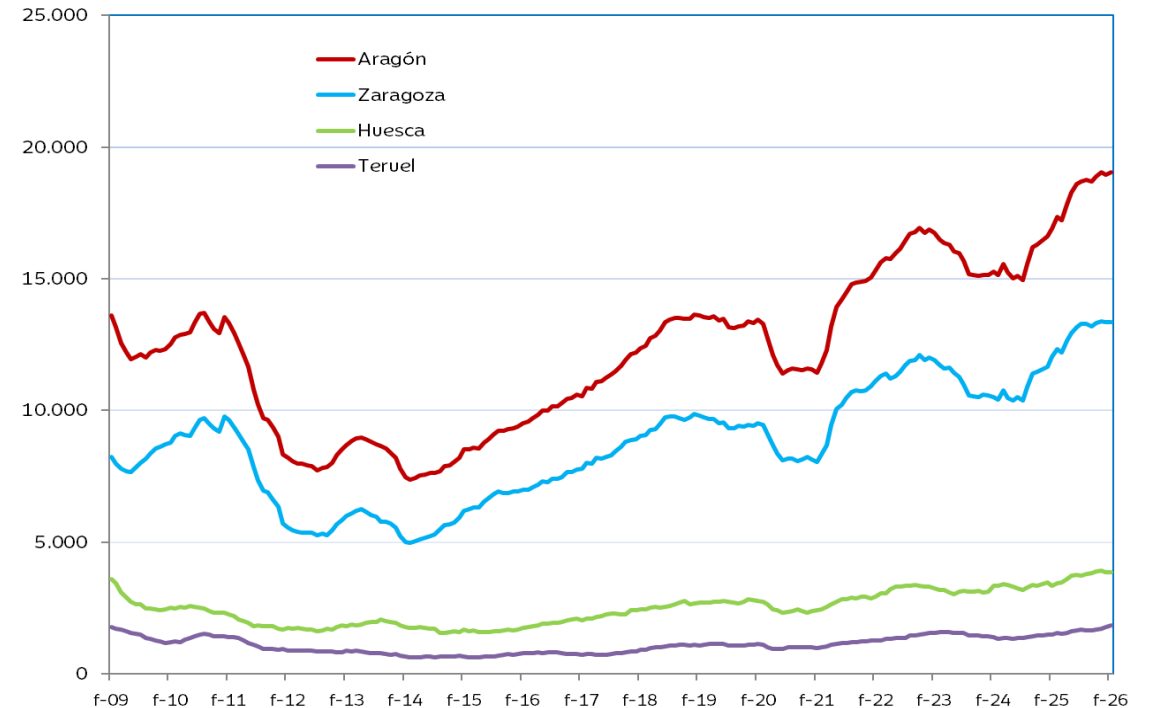
	X		M		Saldo	
	Peso	TVA	Peso	TVA	Saldo	Tasa de cobertura
<b>Total mundo</b>	<b>100,0</b>	<b>5,7%</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,5%</b>	<b>97</b>	<b>108,0</b>
<b>Francia</b>	<b>18,2</b>	<b>28,0%</b>	<b>17,1</b>	<b>-5,5%</b>	<b>31</b>	<b>115,0</b>
<b>Alemania</b>	<b>11,3</b>	<b>47,3%</b>	<b>9,1</b>	<b>-10,0%</b>	<b>38</b>	<b>134,7</b>
<b>Portugal</b>	<b>10,0</b>	<b>10,7%</b>	<b>3,6</b>	<b>40,0%</b>	<b>87</b>	<b>299,3</b>
<b>Italia</b>	<b>11,5</b>	<b>29,1%</b>	<b>6,5</b>	<b>26,5%</b>	<b>72</b>	<b>191,3</b>
<b>Resto Zona Euro</b>	<b>8,5</b>	<b>20,3%</b>	<b>10,6</b>	<b>-19,7%</b>	<b>-18</b>	<b>86,2</b>
<b>Resto Unión Europea</b>	<b>17,7</b>	<b>10,7%</b>	<b>21,3</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-26</b>	<b>89,7</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>7,4</b>	<b>-15,3%</b>	<b>1,5</b>	<b>-5,4%</b>	<b>78</b>	<b>516,7</b>
<b>Resto de Europa</b>	<b>18,2</b>	<b>10,9%</b>	<b>22,6</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-36</b>	<b>87,0</b>
<b>China</b>	<b>2,4</b>	<b>-20,4%</b>	<b>13,7</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-135</b>	<b>18,8</b>
<b>Resto de Asia</b>	<b>7,1</b>	<b>-41,6%</b>	<b>13,2</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-67</b>	<b>57,8</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,8</b>	<b>15,4%</b>	<b>13</b>	<b>237,9</b>
<b>Resto de América</b>	<b>3,7</b>	<b>-4,9%</b>	<b>1,1</b>	<b>23,4%</b>	<b>35</b>	<b>377,7</b>
<b>África</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2%</b>	<b>7,7</b>	<b>-16,9%</b>	<b>-33</b>	<b>64,5</b>
<b>Oceanía</b>	<b>0,6</b>	<b>38,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>29,0%</b>	<b>7</b>	<b>1962,5</b>
<b>Total mundo - ZE</b>	<b>40,5</b>	<b>-15,2%</b>	<b>53,1</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-114</b>	<b>82,3</b>

# Sector inmobiliario

## Variación interanual de las ventas de viviendas en doce meses



## Compraventas de viviendas en 12 meses (registradores)



Según la serie del notariado las compraventas cayeron un **-6,4% interanual** desde -10,5% en el mes anterior (-7,7% en España), mientras que en la de los registradores crecía en un 5,0% interanual desde -4,3%. El crecimiento en la provincia de Teruel (60,5% desde 42,7%) y **Huesca (2,4%** desde -24,6%), compensaron el menor crecimiento en **Zaragoza** que también se recuperaba frente al mes anterior (**0,4%** desde -4,5%). En Aragón se recuperaron frente al mes de enero: **nuevas (35,7%** desde -7,9%) y **libres (-8,1%** desde -3,8%), mientras seguían cayendo **usada (-3,4%** desde -3,3%) y **protegidas (-18,1%** desde -9,1%)

05

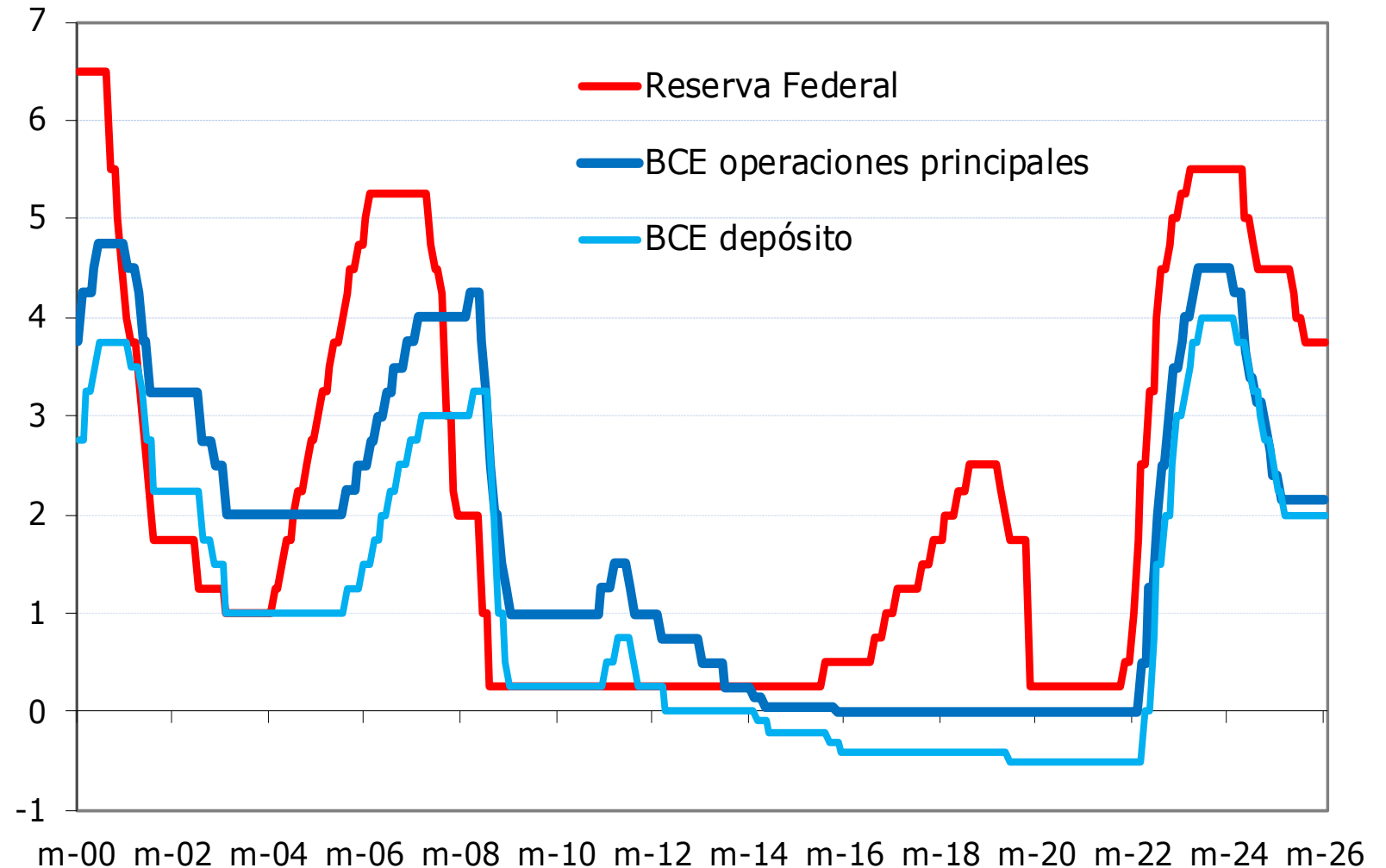
# Tipos de interés



## Tipos de interés a corto plazo

**Ni la Reserva Federal ni el Banco Central Europeo modificaron sus tipos de intervención** en las reuniones de finales de abril. Ante las expectativas de aceleración de los precios derivadas del conflicto iraní, **se espera que la Reserva Federal no baje el tipo de referencia en lo que resta de año** desde el actual rango 3,5%-3,75%.

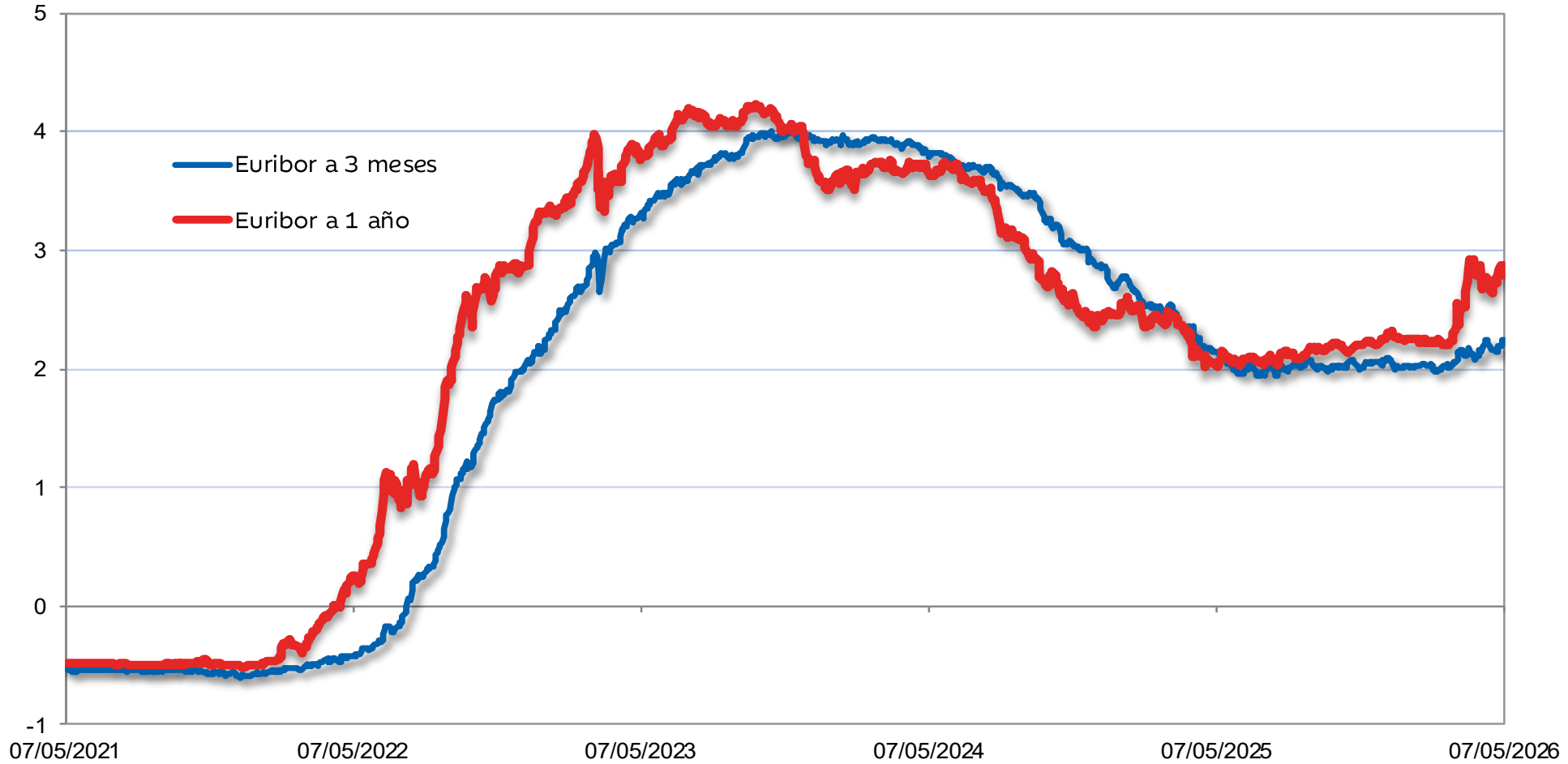
Para el **Banco Central Europeo** los tipos de interés en los mercados financieros **descuentan que eleve sus tipos de intervención entre 50 y 75 p.b. en 2026 con una primera subida en junio**. En este contexto, el **Euribor a 12 meses ha oscilado entre el 2,7% y el 2,9%** en las últimas semanas.



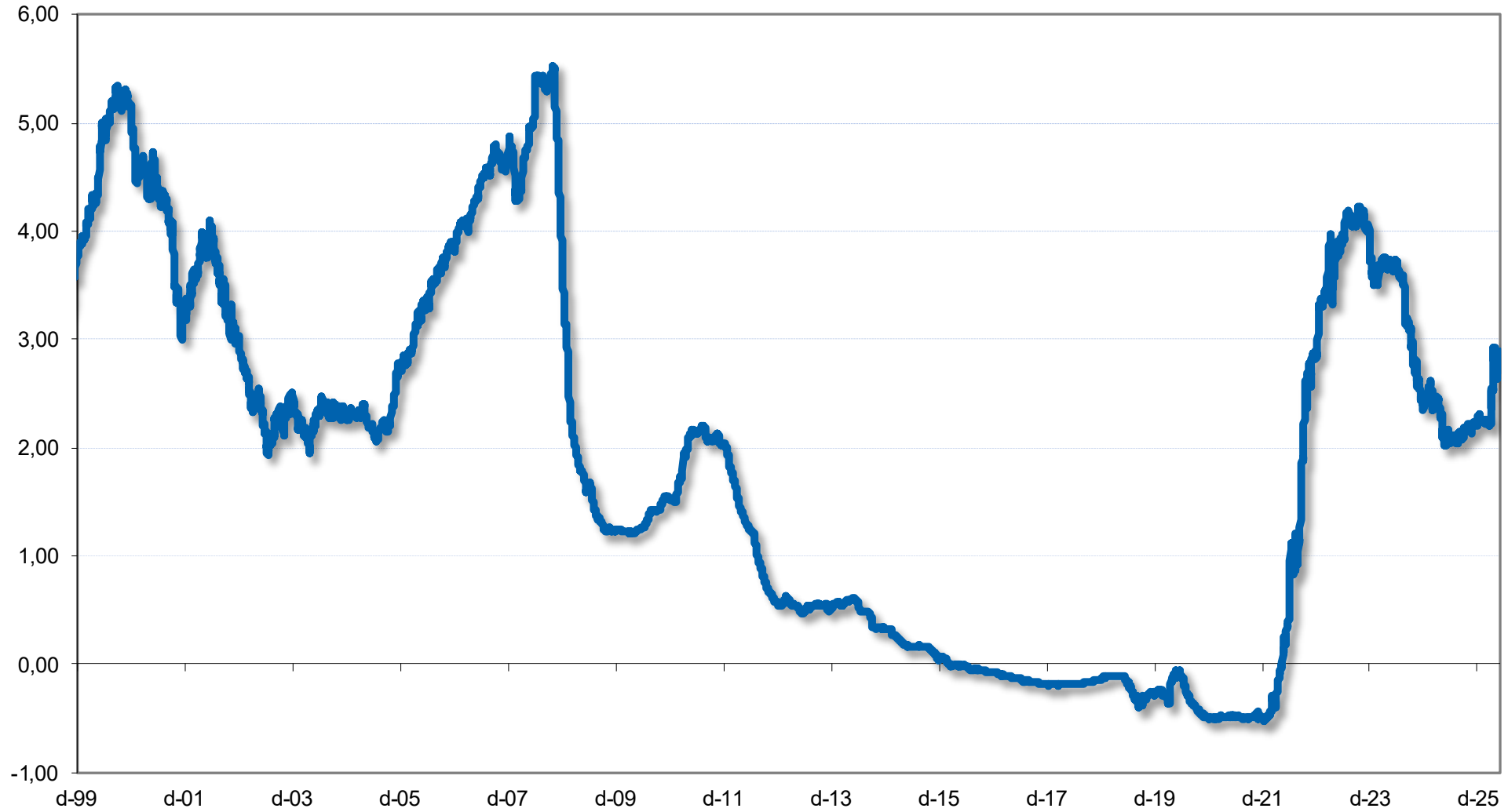
## Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	07-05-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	31-dic	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 mes</b>	1,97	1,97	1,98	1,91	1,94	1,90	1,86	2,13	1,84	2,17
<b>3 meses</b>	2,25	2,24	2,20	2,10	2,05	2,03	2,00	2,14	1,94	2,24
<b>6 meses</b>	2,52	2,56	2,52	2,46	2,14	2,11	2,13	2,13	2,02	2,59
<b>12 meses</b>	2,80	2,87	2,85	2,80	2,32	2,24	2,21	2,04	2,02	2,93
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	07-05-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	31-dic	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 mes</b>	1,97	0	-1	6	3	8	12	-16	13	-20
<b>3 meses</b>	2,25	1	5	15	20	22	25	11	31	1
<b>6 meses</b>	2,52	-3	0	6	38	42	39	39	51	-7
<b>12 meses</b>	2,80	-7	-5	0	47	55	58	76	77	-14

# Evolución del EURIBOR



## Evolución del EURIBOR a 12 meses

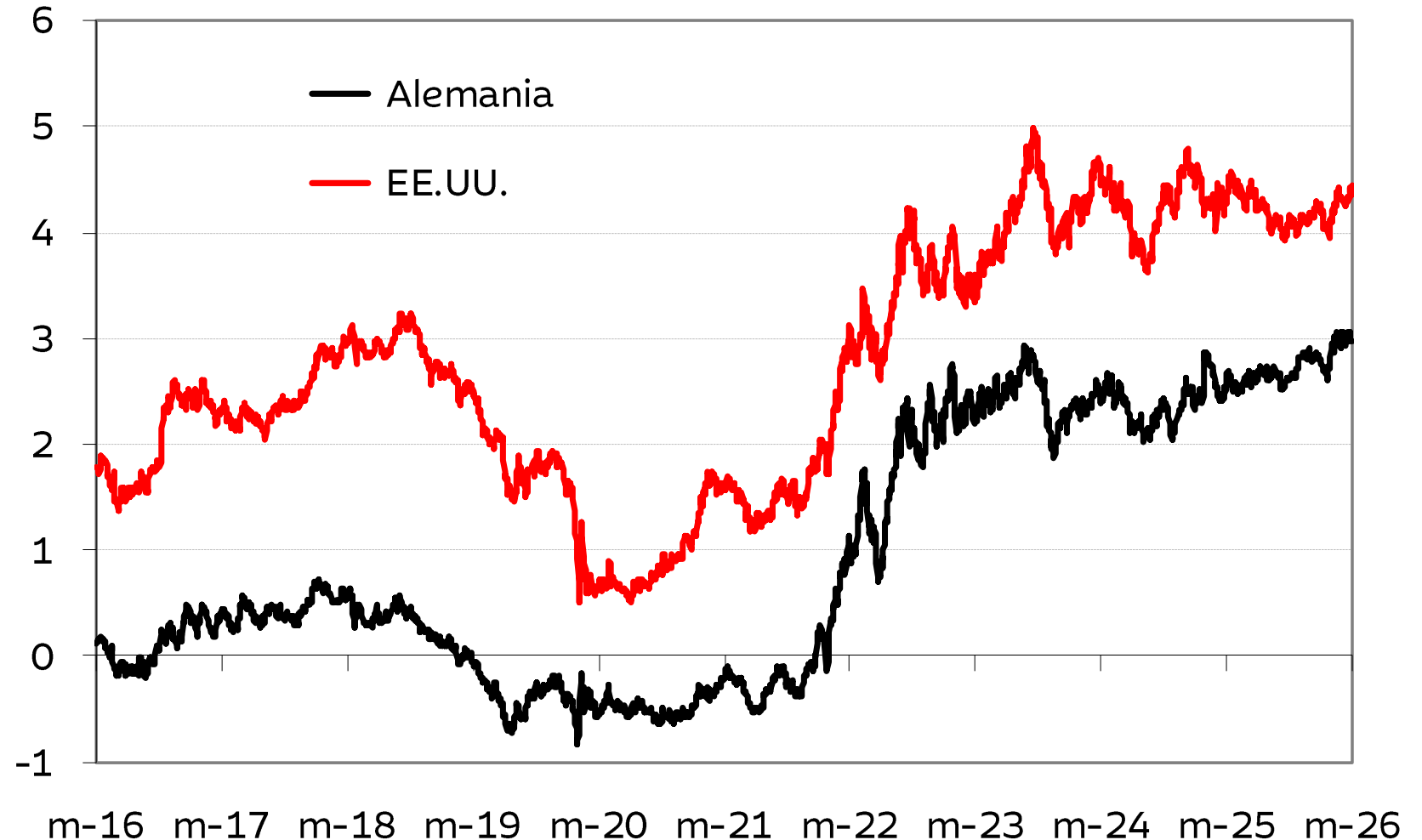


## Tipos de interés a largo plazo

**Los tipos de interés a largo plazo no han presentado grandes subidas adicionales** respecto al informe anterior después de incrementarse en marzo por las expectativas de mayores incrementos de precios, que han afectado más a los tramos menos alejados de la curva.

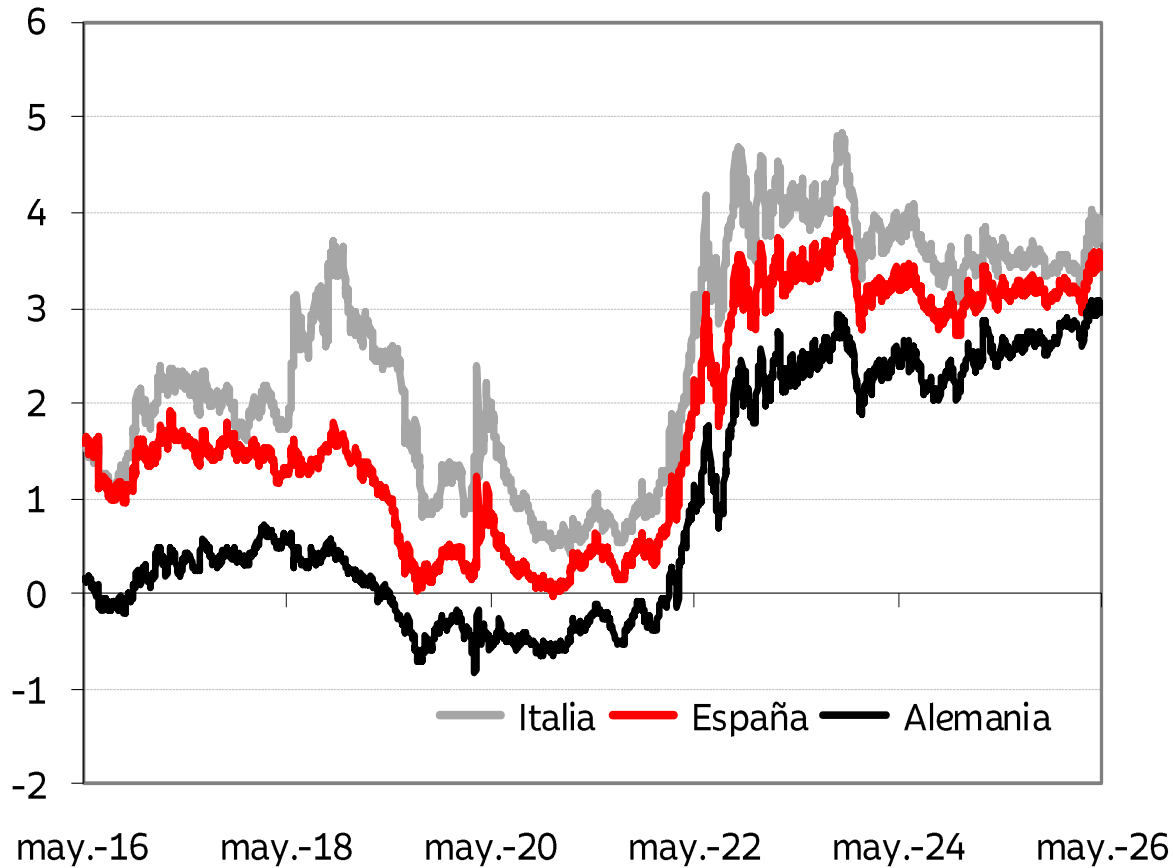
La estabilidad ha sido mayor en la Zona Euro, donde el **tipo a diez años de Alemania** continúa en el **3,0%** y el de **España** se ha moderado ligeramente, al **3,4%**, con una tímida reducción de la prima de riesgo (40 p.b.). El tipo a diez años de **Estados Unidos** supera el **4,35%** frente al 4,3% de hace un mes.

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

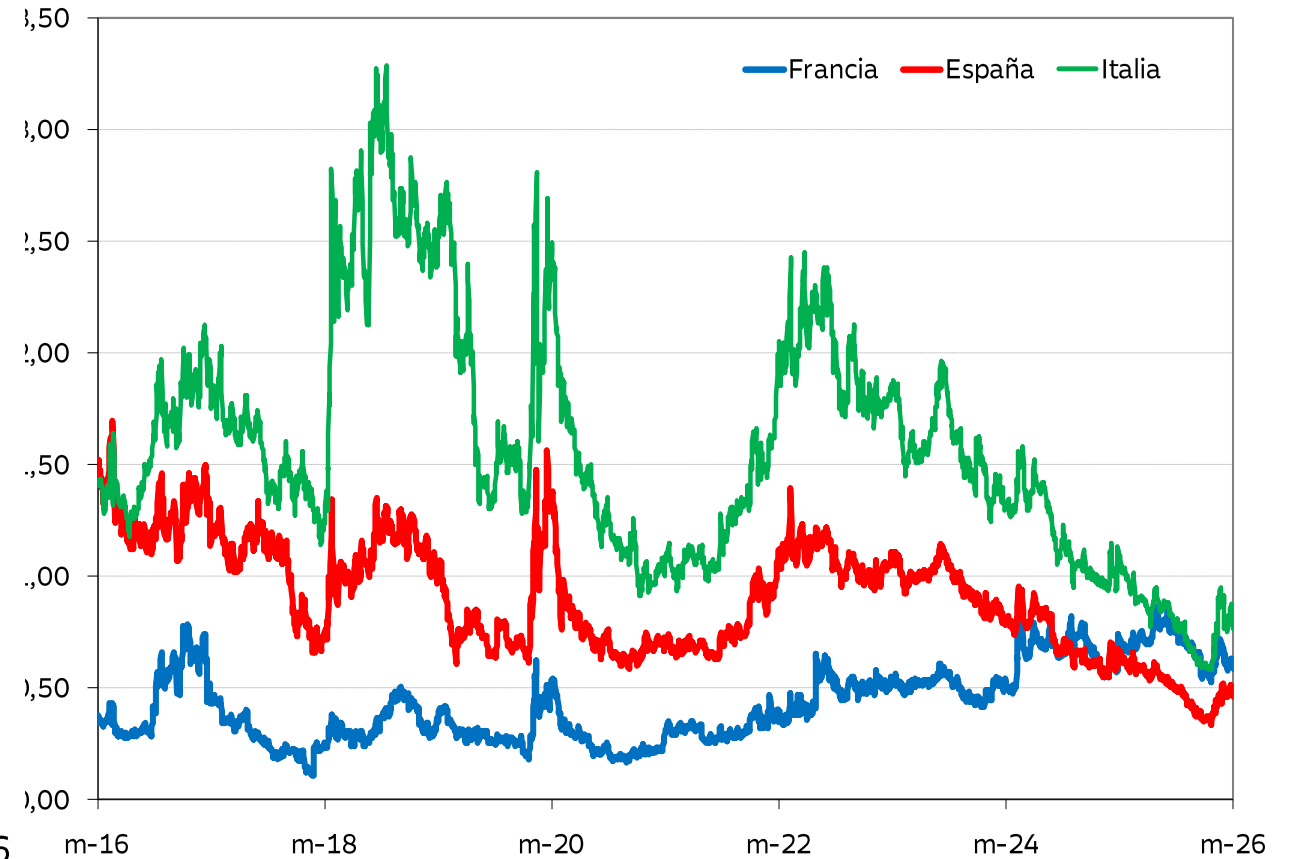


# Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

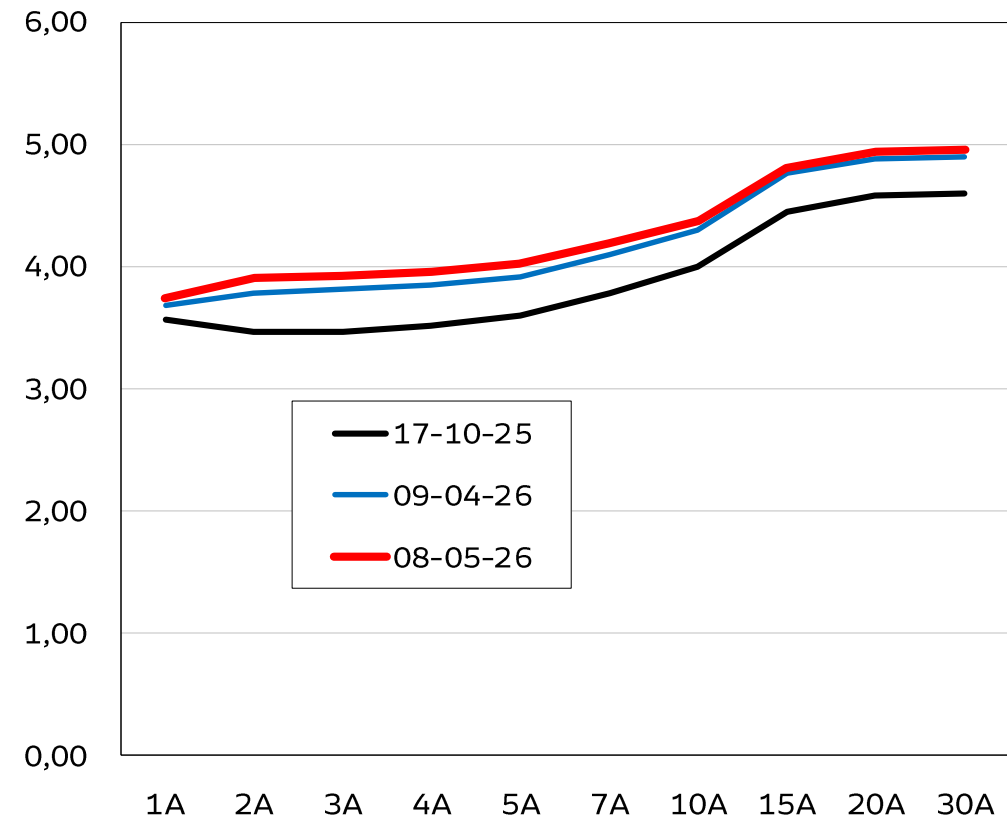


Prima de riesgo en puntos porcentuales



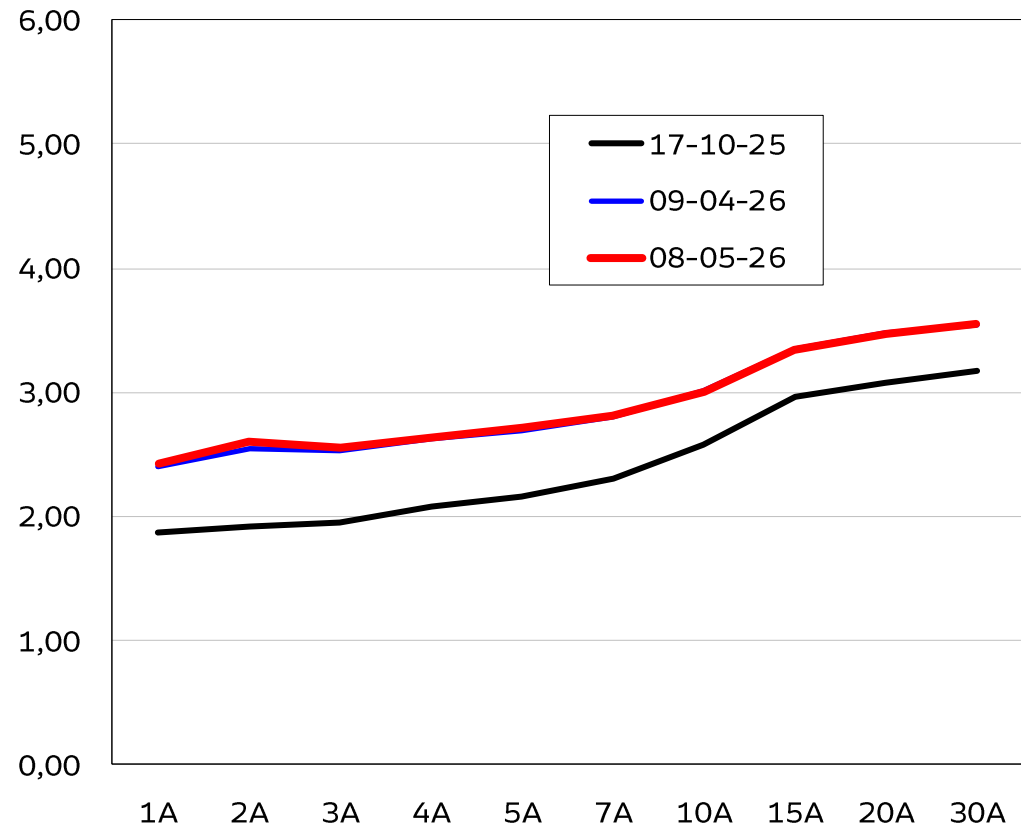
## Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	17-10-25	09-04-26	08-05-26
<b>1A</b>	3,57	3,68	3,74
<b>2A</b>	3,46	3,78	3,90
<b>3A</b>	3,46	3,80	3,92
<b>4A</b>	3,51	3,84	3,96
<b>5A</b>	3,59	3,91	4,02
<b>7A</b>	3,77	4,10	4,19
<b>10A</b>	4,00	4,29	4,37
<b>15A</b>	4,45	4,75	4,80
<b>20A</b>	4,57	4,88	4,93
<b>30A</b>	4,60	4,90	4,95



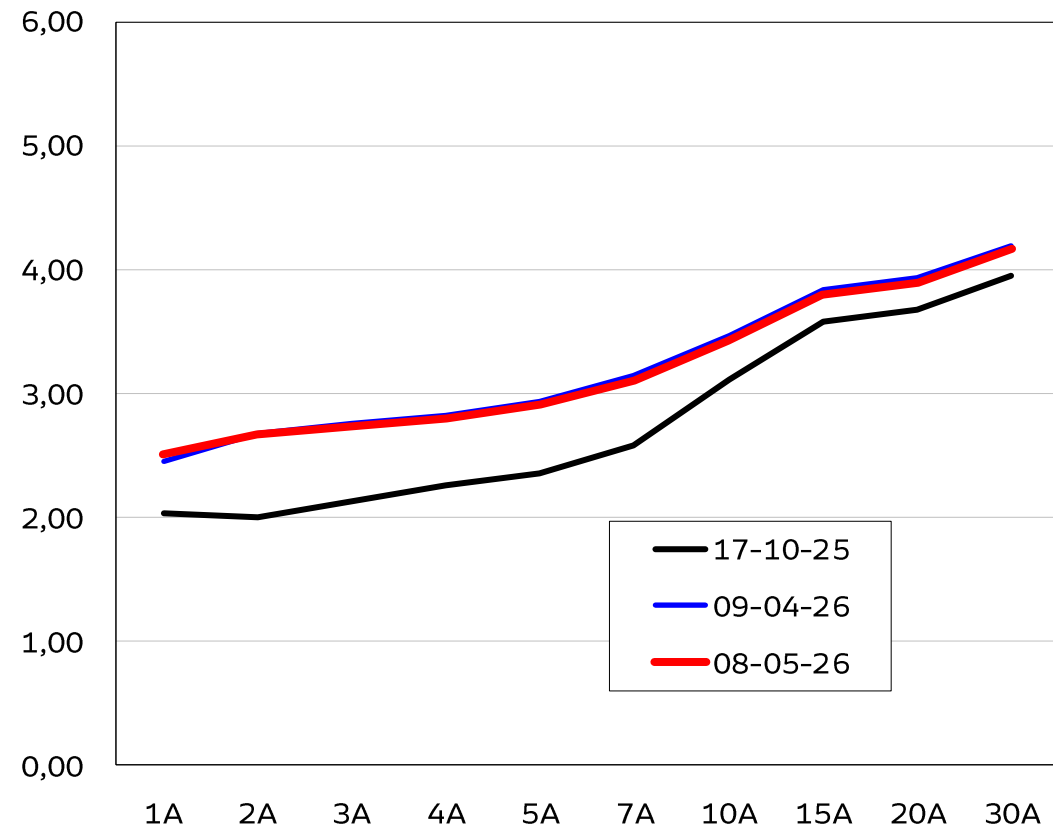
## Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	17-10-25	09-04-26	08-05-26
<b>1A</b>	1,87	2,40	2,42
<b>2A</b>	1,91	2,55	2,59
<b>3A</b>	1,94	2,52	2,55
<b>4A</b>	2,08	2,62	2,63
<b>5A</b>	2,16	2,70	2,71
<b>7A</b>	2,31	2,80	2,81
<b>10A</b>	2,58	3,01	3,01
<b>15A</b>	2,96	3,35	3,35
<b>20A</b>	3,08	3,47	3,47
<b>30A</b>	3,18	3,53	3,55



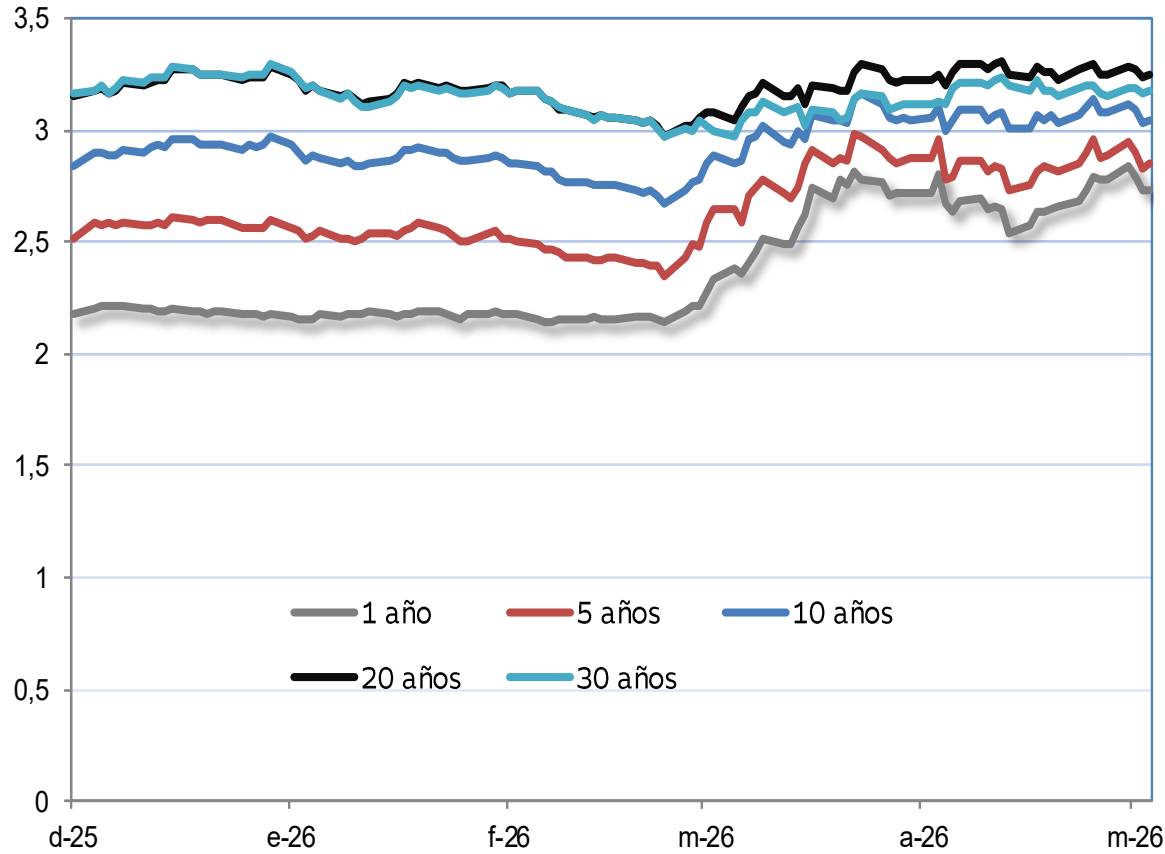
## Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	17-10-25	09-04-26	08-05-26
<b>1A</b>	2,04	2,45	2,51
<b>2A</b>	2,00	2,68	2,68
<b>3A</b>	2,12	2,75	2,73
<b>4A</b>	2,26	2,82	2,80
<b>5A</b>	2,36	2,94	2,90
<b>7A</b>	2,58	3,14	3,10
<b>10A</b>	3,11	3,46	3,42
<b>15A</b>	3,58	3,85	3,80
<b>20A</b>	3,67	3,94	3,89
<b>30A</b>	3,95	4,20	4,16

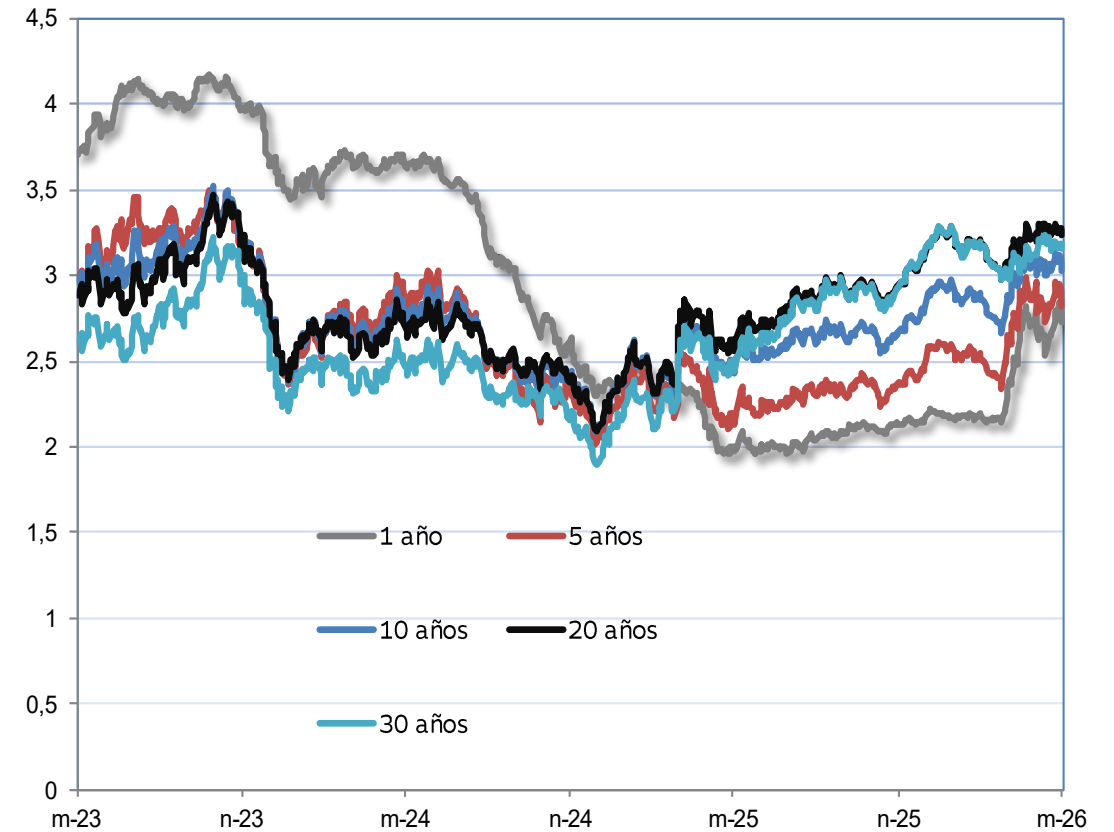


# Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

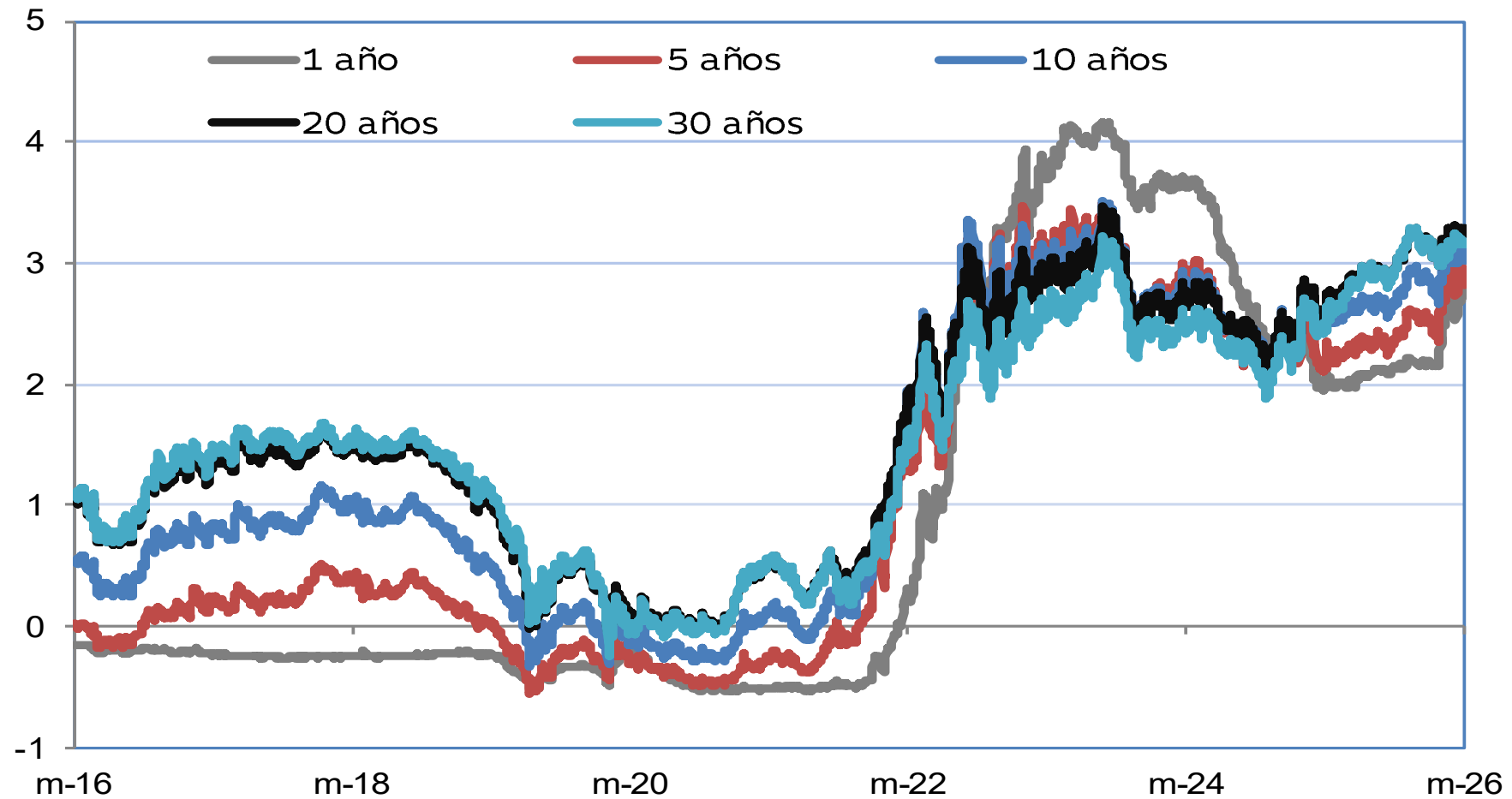
IRS europeos - Evolución reciente



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										
	07-05-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 año</b>	2,73	2,73	2,78	2,72	2,33	2,18	2,13	2,00	1,96	2,84
<b>2 años</b>	2,80	2,78	2,85	2,82	2,47	2,26	2,15	1,96	1,91	2,95
<b>3 años</b>	2,81	2,78	2,85	2,82	2,54	2,38	2,22	2,02	1,98	2,96
<b>4 años</b>	2,82	2,79	2,85	2,84	2,60	2,48	2,29	2,11	2,06	2,96
<b>5 años</b>	2,85	2,82	2,88	2,87	2,64	2,57	2,37	2,21	2,12	2,99
<b>6 años</b>	2,88	2,86	2,91	2,89	2,70	2,65	2,43	2,28	2,20	3,01
<b>7 años</b>	2,92	2,90	2,95	2,94	2,75	2,73	2,50	2,35	2,26	3,05
<b>8 años</b>	2,96	2,94	2,99	2,98	2,80	2,80	2,56	2,41	2,33	3,08
<b>9 años</b>	3,00	2,98	3,03	3,02	2,84	2,86	2,62	2,46	2,38	3,12
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	07-05-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>1 año</b>	2,73	0	-5	1	40	56	60	74	77	-11
<b>2 años</b>	2,80	3	-5	-2	33	54	65	85	90	-15
<b>3 años</b>	2,81	4	-4	-1	27	43	59	79	83	-15
<b>4 años</b>	2,82	2	-3	-3	22	34	53	71	76	-14
<b>5 años</b>	2,85	2	-3	-3	20	28	48	64	72	-14
<b>6 años</b>	2,88	2	-4	-1	18	23	45	60	68	-14
<b>7 años</b>	2,92	2	-4	-2	17	18	42	57	65	-14
<b>8 años</b>	2,96	1	-4	-2	16	16	40	55	63	-12
<b>9 años</b>	3,00	2	-3	-1	16	14	39	54	63	-12

## Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	07/05/2026	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>10 años</b>	3,05	3,03	3,08	3,05	2,89	2,93	2,67	2,51	2,43	3,17
<b>15 años</b>	3,21	3,19	3,22	3,21	3,04	3,14	2,87	2,64	2,57	3,30
<b>20 años</b>	3,25	3,23	3,25	3,23	3,08	3,23	2,94	2,64	2,56	3,31
<b>25 años</b>	3,22	3,21	3,22	3,18	3,05	3,25	2,95	2,58	2,50	3,30
<b>30 años</b>	3,18	3,16	3,16	3,12	3,00	3,24	2,93	2,51	2,44	3,29

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	07-05-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
<b>10 años</b>	3,05	2	-3	0	16	12	38	54	62	-12
<b>15 años</b>	3,21	2	-2	0	17	7	34	57	64	-9
<b>20 años</b>	3,25	2	0	2	17	2	31	61	69	-6
<b>25 años</b>	3,22	2	1	4	17	-3	28	65	73	-8
<b>30 años</b>	3,18	1	2	6	18	-7	25	66	74	-12

06

# Mercados financieros

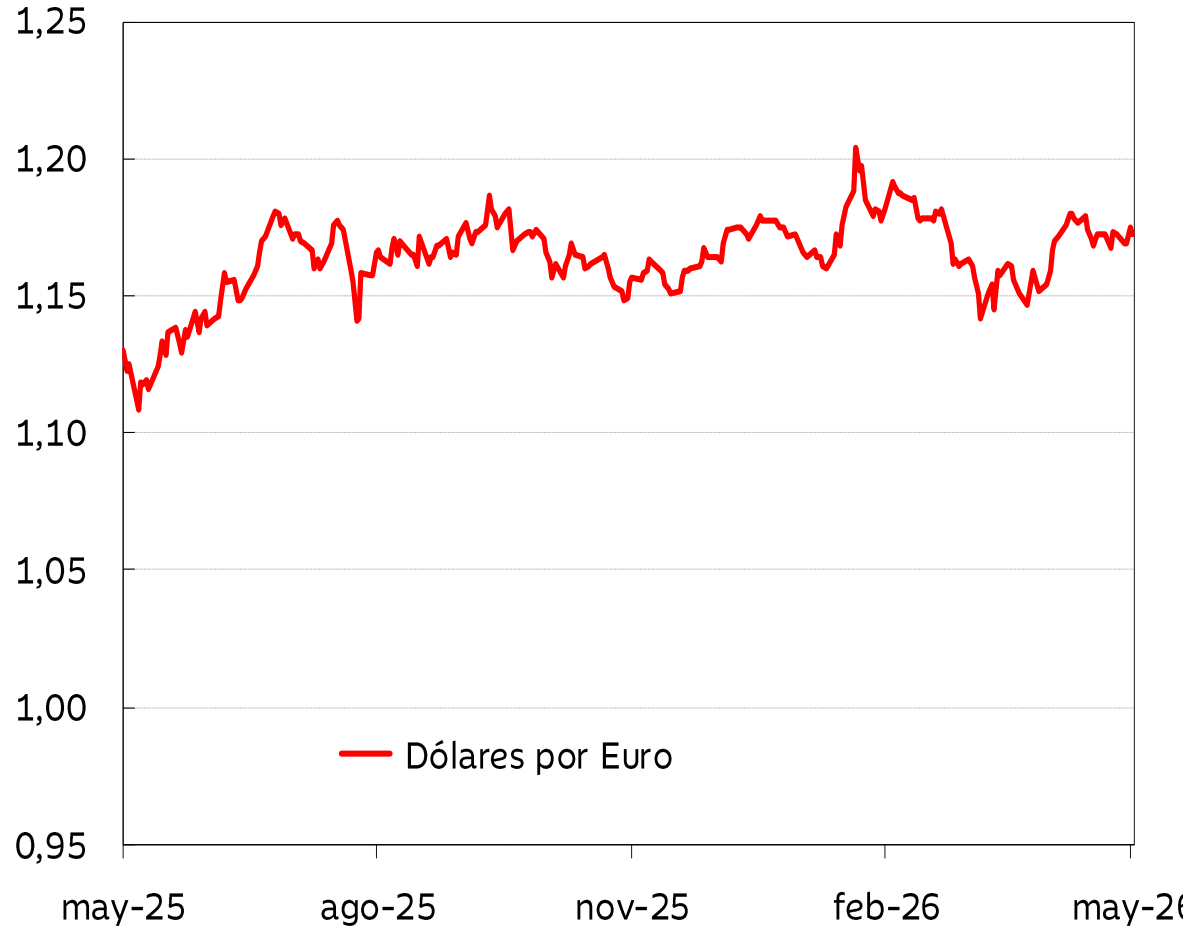


## 06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	7-may.-26	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses	12 meses
Tipo BCE	<b>2,15</b>	0	0	0	0	0	0	-25
Tipo de depósito BCE	<b>2,00</b>	0	0	0	0	0	0	-25
Tipo Fed	<b>3,75</b>	0	0	0	0	0	-25	-75
Euribor 3 meses	<b>2,25</b>	1	5	9	27	22	25	11
Euribor 12 meses	<b>2,80</b>	-7	-5	-6	57	55	58	76
Deuda 2 años España	<b>2,66</b>	2	-9	4	57	48	60	71
Deuda 10 años España	<b>3,43</b>	1	-7	4	22	14	26	27
Deuda 10 años Alemania	<b>3,00</b>	0	-3	5	16	14	34	48
Deuda 10 años Italia	<b>3,74</b>	-1	-13	2	28	23	33	16
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	<b>2,14</b>	-1	-2	2	2	9	7	7
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	<b>2,47</b>	7	5	11	-1	8	4	8
Itraxx	<b>56</b>	0	-4	-4	4	5	1	-7
Itraxx Crossover	<b>275</b>	3	-22	-23	31	31	12	-49
Deuda 2 años EE.UU.	<b>3,92</b>	4	3	13	43	44	35	2
Deuda 10 años EE.UU.	<b>4,39</b>	4	0	11	19	23	30	1
S&P 500	<b>7337</b>	-0,4%	1,8%	8,2%	5,3%	7,2%	9,2%	29,5%
Bolsa de Shanghái	<b>4180</b>	0,5%	1,7%	4,6%	1,4%	5,3%	4,3%	24,7%
Stoxx 600	<b>616</b>	-1,1%	0,8%	0,5%	-0,8%	4,1%	8,5%	15,1%
Ibex 35	<b>18061</b>	-0,2%	1,6%	-0,4%	-0,7%	4,4%	12,1%	33,9%
EURUSD	<b>1,173</b>	-0,2%	-0,1%	0,5%	-1,6%	-0,2%	1,5%	4,4%
USDCNY	<b>6,802</b>	-0,1%	-0,4%	-0,4%	-1,7%	-2,7%	-4,5%	-6,0%
Petróleo Brent en dólares	<b>100,1</b>	-1,4%	-12,3%	5,4%	44,9%	64,5%	57,8%	59,2%
Oro en dólares por onza	<b>4755</b>	1,2%	2,9%	0,2%	-6,1%	9,9%	19,4%	41,6%
Volatilidad Euro Stoxx 50	<b>22</b>	1	-1	-2	-3	10	-1	-1

# Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

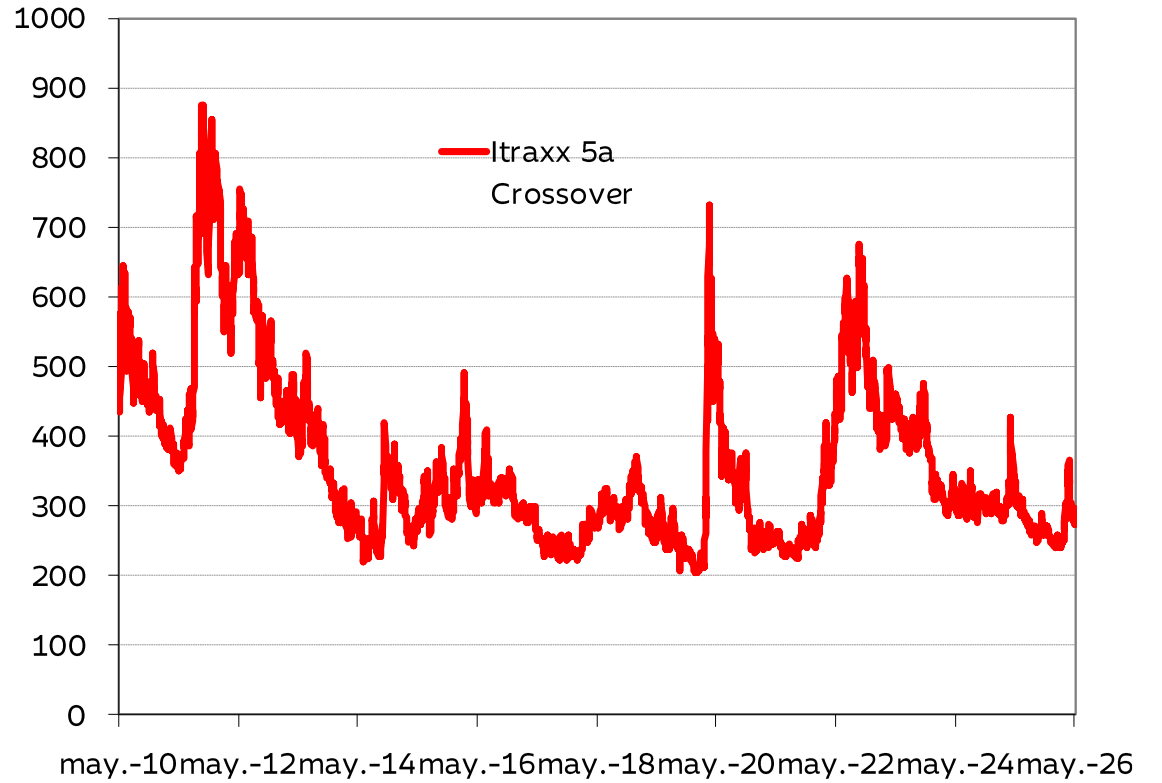
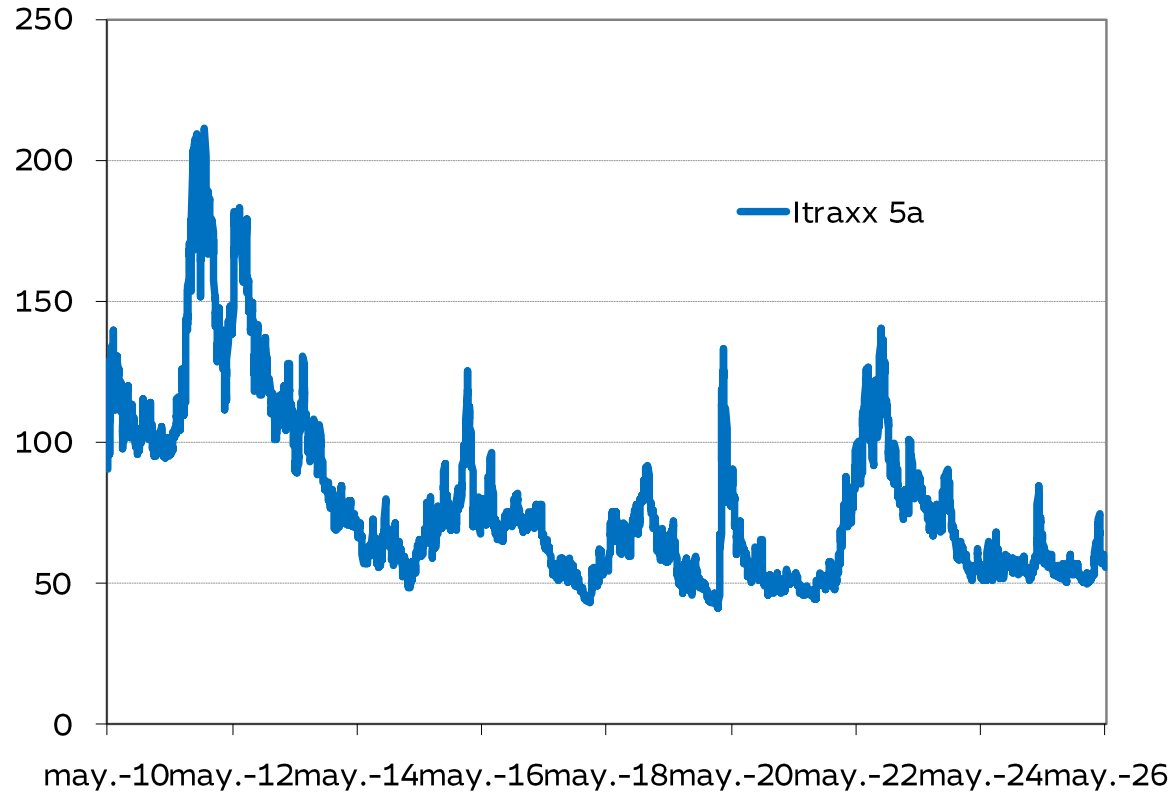


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



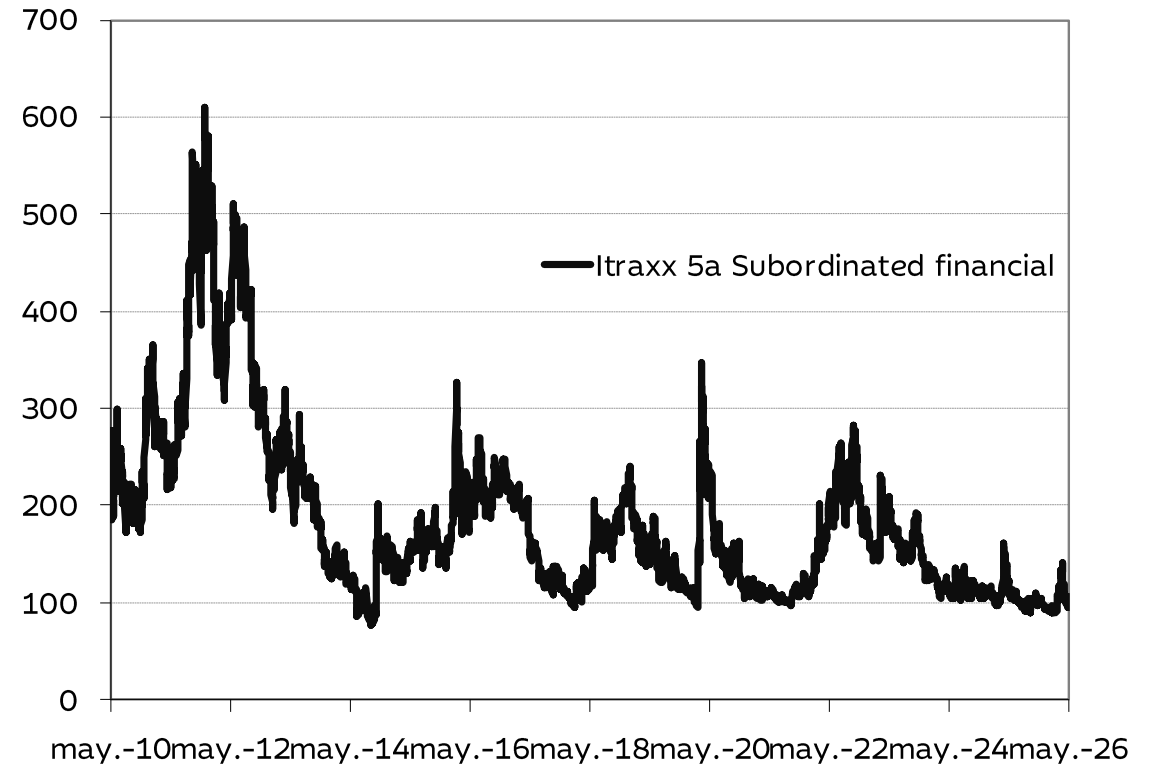
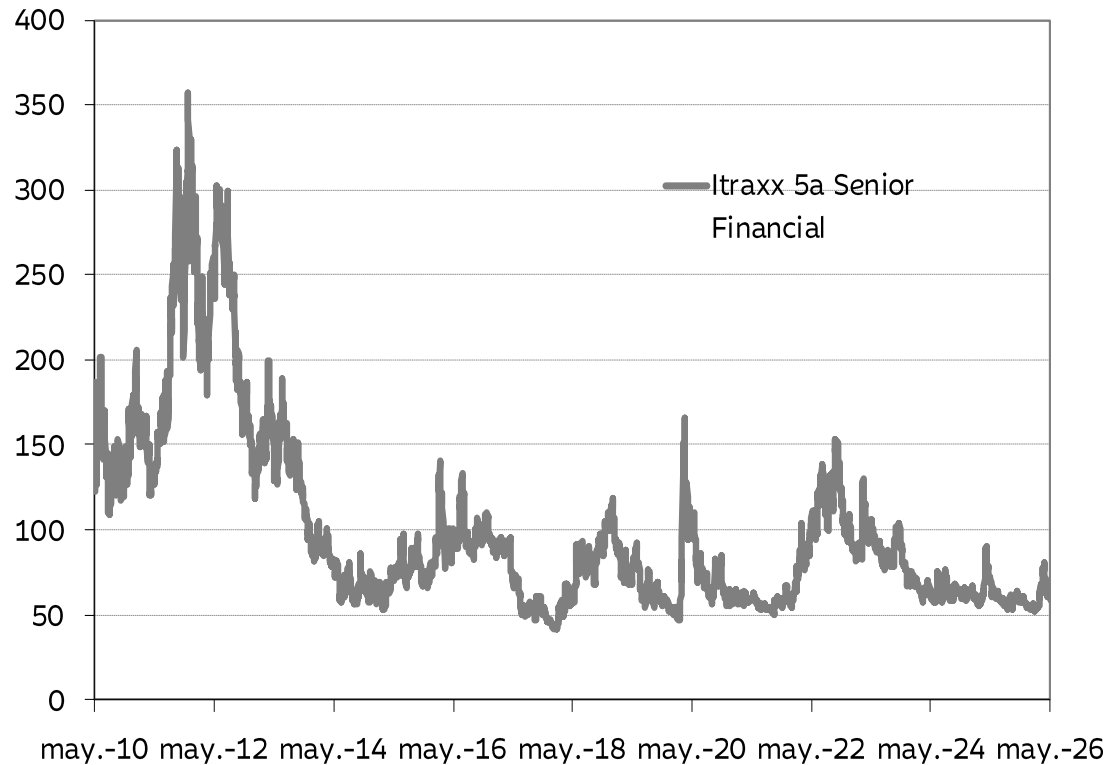
# Renta fija privada

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)

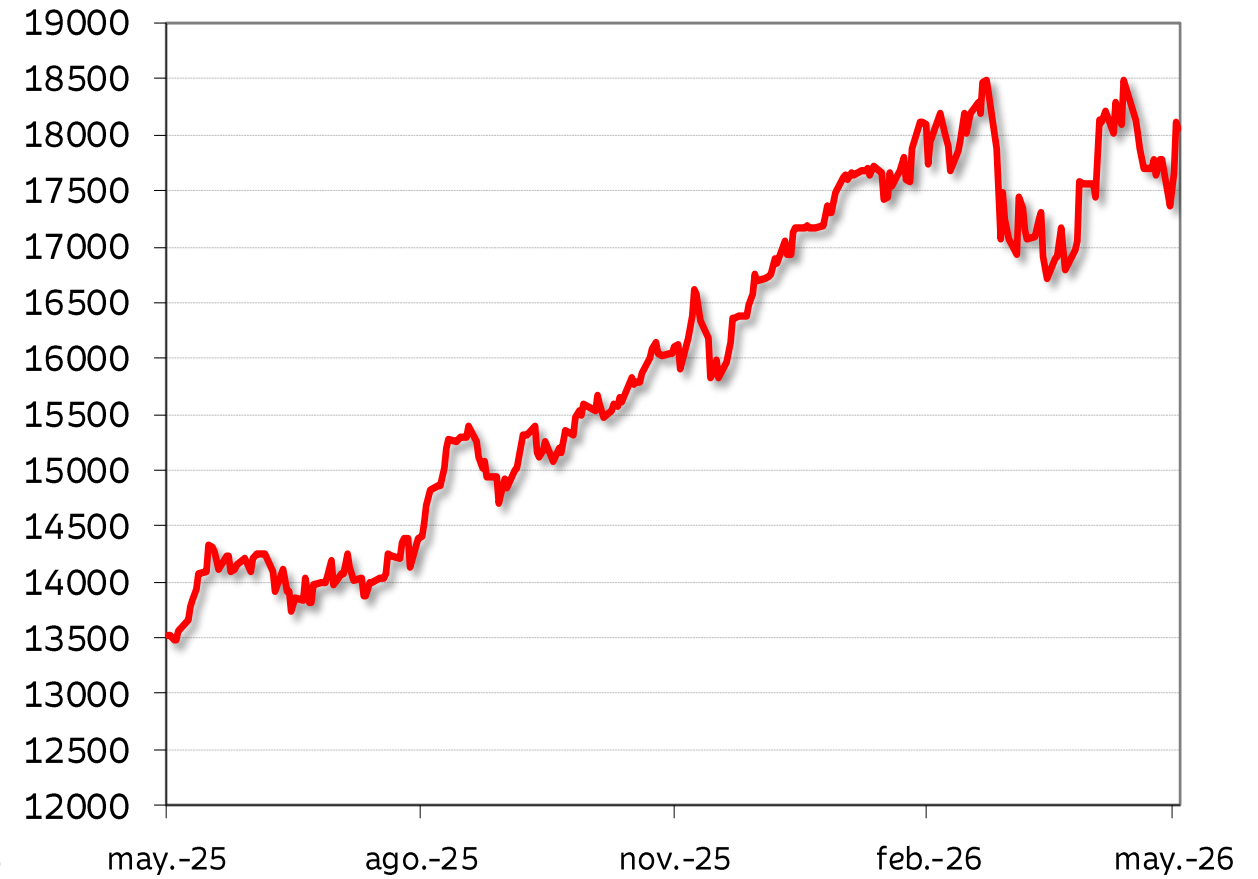


# Renta variable

Stoxx 600 europeo

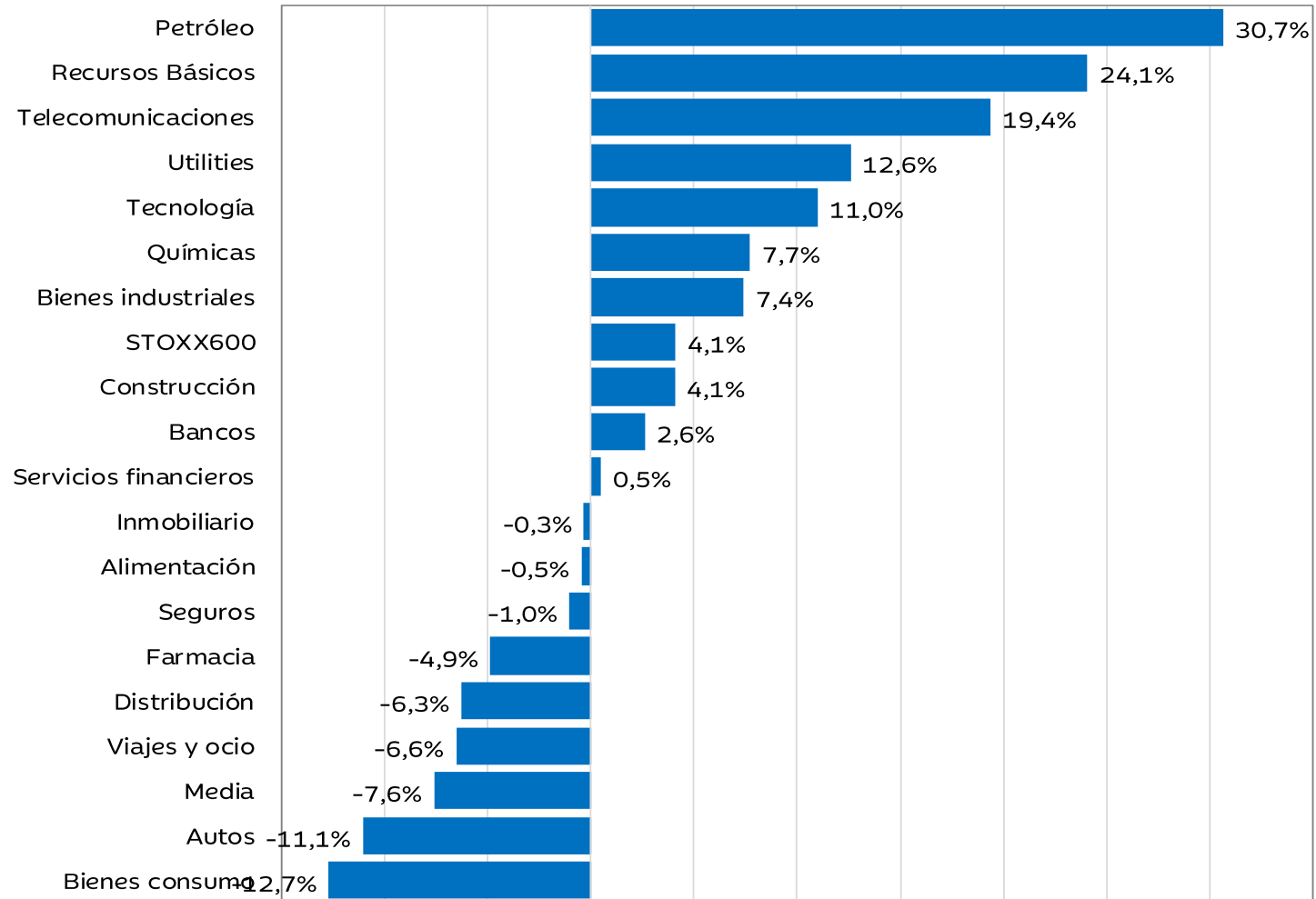


Ibex 35



# Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en el año 2026 (hasta el 7 de mayo)



07

# Anexos: Tablas de datos

## 07. Anexos

EE.UU.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>										
P.I.B. i.a.	2,3	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,1	2,0	2,7	I trimestre
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,2	1,2	0,7	marzo
<b>Consumo</b>										
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,0	4,0	4,0	marzo
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-6,0	5,9	3,0	1,8	1,2	0,5	marzo
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,7	3,0	2,7	2,8	2,2	marzo
Tasa de ahorro	7,3	15,1	11,3	3,4	5,6	5,4	4,6	3,9	3,6	marzo
<b>Confianza</b>										
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,9	52,7	52,7	abril
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	51,7	54,0	53,6	abril
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	57,6	53,3	49,8	abril
<b>Precios</b>										
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,6	2,4	3,3	marzo
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,8	2,5	2,6	marzo
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,4	3,6	5,3	4,2	2,9	2,8	3,0	3,2	marzo
<b>Mercado laboral</b>										
Tasa desempleo	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,3	4,3	4,3	abril
Creación de empleo no agrícola miles	2.011	-8.743	4.122	6.265	3.346	1.799	745	185	115	abril
Salarios por trabajador i.a.	3,3	5,9	6,2	5,5	4,3	3,8	4,1	3,5	3,7	abril
<b>Otros</b>										
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,4	1,3	3,9	4,7	4,6	marzo
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,7	2,3	4,1	6,8	7,0	marzo
Balanza Comercial	-559.270	-646.041	-837.275	-923.730	-774.206	-903.533	-911.692	-57.776	-60.306	marzo
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
<b>Actividad</b>										
P.I.B. i.a.	1,6	-6,2	6,3	3,7	0,5	0,9	1,5	1,2	0,8	I trimestre
Producción industrial i.a.	-1,0	-7,6	8,9	1,7	-1,6	-3,0	1,6	-0,8	0,4	febrero
<b>Consumo</b>										
Ventas minoristas i.a.	2,3	-1,3	5,5	1,3	-1,8	1,2	2,4	1,5	1,1	marzo
<b>Confianza</b>										
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,1	51,6	52,2	abril
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,3	50,2	47,4	abril
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,9	96,2	93,0	abril
<b>Precios</b>										
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	2,6	3,0	abril
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,3	2,2	abril
<b>Otros</b>										
Tasa desempleo	7,6	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	6,3	6,2	marzo
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,3	3,0	3,2	marzo
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,7	3,0	3,0	marzo
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,2	3,0	3,2	marzo
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
<b>CHINA</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Anterior</b>	<b>Último</b>	<b>Fecha</b>
<b>Actividad</b>										
P.I.B. i.a.	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	5,0	5,0	4,5	5,0	I trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	5,9	6,3	5,7	marzo
<b>Consumo</b>										
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,7	2,8	1,7	marzo
<b>Confianza</b>										
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,6	50,4	50,3	abril
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,2	50,1	49,4	abril
<b>Precios</b>										
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,3	1,0	1,2	abril
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,6	0,5	2,8	abril

## 07. Anexos

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
<b>Actividad</b>										
P.I.B. i.a.	2,0	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	2,6	2,7	I trimestre
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	1,3	-0,9	1,8	abril
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,3	1,4	2,4	3,5	0,8	0,7	febrero
<b>Consumo</b>										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,3	2,3	4,1	marzo
<b>Precios</b>										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,7	3,5	3,2	abril
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,0	0,1	0,1	2,9	2,3	2,9	2,8	abril
<b>Empleo</b>										
Tasa desempleo EPA	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,4	10,5	9,9	10,8	I trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,6	2,8	2,4	I trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	508	80	42	abril
<b>Financiación</b>										
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	4,0	4,5	4,3	marzo
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,3	2,2	0,9	2,5	3,1	marzo
<b>Vivienda</b>										
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	141	141	febrero
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	754	747	742	febrero
<b>Otros</b>										
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	50,9	48,7	51,7	abril
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	54,5	53,3	47,9	abril
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
<b>Actividad</b>										
P.I.B. i.a.	1,5	-9,3	6,1	5,5	2,7	3,9	3,0	2,1	2,2	I trimestre
Producción industrial i.a.	0,7	-8,8	4,1	5,7	1,5	1,8	3,1	1,7	0,4	marzo
Cifra de negocios servicios i.a.	3,1	-11,4	18,0	16,1	1,1	0,0	5,4	4,7	3,3	febrero
<b>Consumo</b>										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	1,4	-7,9	8,4	10,9	6,3	3,2	4,9	4,8	8,1	marzo
<b>Precios</b>										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	2,8	2,4	3,5	marzo
IPC subyacente i.a.	0,8	0,8	0,9	5,2	5,7	2,9	2,4	2,7	3,0	marzo
<b>Empleo</b>										
Tasa desempleo EPA	10,0	11,7	10,3	9,6	8,6	8,1	8,0	7,7	8,4	I trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,4	-3,0	3,3	1,9	1,9	1,4	1,0	0,8	2,6	I trimestre
Afiliación interanual miles	11,3	-12,9	19,3	7,0	15,3	11,7	14,2	12,7	14,1	abril
<b>Financiación</b>										
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
<b>Vivienda</b>										
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	3,5	febrero
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	24,2	24,2	23,7	18,8	17,1	18,8	20,5	20,4	20,3	febrero
<b>Otros</b>										
Balanza comercial 12m (millones)	1837	2757	2242	1175	-344	-603	-4461	-4186	-4039	febrero
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	2025	Anterior	Último	Fecha
<b>Tipos de interés TAE nuevas operaciones</b>										
Hasta 250.000€	2,6	2,6	2,3	4,4	6,0	4,8	4,0	4,2	4,1	mar-26
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,4	3,6	3,5	mar-26
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	3,5	3,4	3,3	mar-26
<b>Importe crédito nuevas operaciones i.a.</b>										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	12,8	16,4	3,3	2,1	2,0	mar-26
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	7,3	0,6	15,4	mar-26
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	15,7	23,9	37,0	mar-26
<b>Índice de confianza empresarial armonizado</b>										
Total	131	106	130	127	133	136	137	137	134	2o trimestre 2026
Menos de 10 trabajadores	134	107	133	130	134	138	140	139	136	2o trimestre 2026
de 10 a 49	135	108	133	131	137	140	141	142	136	2o trimestre 2026
De 50 a 199	127	102	128	124	130	133	133	134	131	2o trimestre 2026
De 200 a 999	122	101	123	118	126	128	129	129	125	2o trimestre 2026
De 1000 o mas	118	98	116	115	121	122	122	119	120	2o trimestre 2026
<b>Número de empresas DIRCE en Aragón</b>										
Total		90682	88602	89376	83953	84439	85008	84439	85008	2025
Sin asalariados		48849	47282	48235	43013	41463	44342	41463	44342	2025
De 1 a 2		25187	25380	24878	24788	26373	24131	26373	24131	2025
De 3 a 5		8671	8388	8456	8318	8504	8465	8504	8465	2025
De 6 a 9		3515	3428	3556	3477	3624	3483	3624	3483	2025
De 10 a 19		2350	2142	2237	2337	2363	2395	2363	2395	2025
De 20 a 49		1352	1275	1286	1307	1372	1438	1372	1438	2025
De 50 a 99		409	367	391	374	402	387	402	387	2025
De 100 a 199		199	194	186	193	179	186	179	186	2025
De 200 a 249		37	29	41	30	41	47	41	47	2025
De 250 a 999		89	92	86	91	93	107	93	107	2025
De 1000 a 4999		21	23	22	21	21	22	21	22	2025
De 5000 o más asalariados		3	2	2	4	4	5	4	5	2025

## 07. Anexos

# CEPYME

Datos en colaboración con PYMES Y AUTÓNOMOS DE ARAGÓN

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
<b>Número de exportadores por valor de exportación en Aragón</b>										
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2034	1656	1456	1316	1316	474	ene-26
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	826	826	308	ene-26
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	355	355	144	ene-26
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	847	847	535	ene-26
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	694	694	198	ene-26
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	282	282	S.E.	ene-26
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	34	34	S.E.	ene-26
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	11	11	S.E.	ene-26
<b>Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón</b>										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	2	2	1	ene-26
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	10	10	4	ene-26
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	13	13	5	ene-26
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	153	153	96	ene-26
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	1164	1164	323	ene-26
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	4354	4354	S.E.	ene-26
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	2683	2683	S.E.	ene-26
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	7236	7236		ene-26
<b>% trabajadores según tamaño de la empresa en España</b>										
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	5,9%	5,7%	5,5%	5,4%	5,3%	abr-26
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,8%	6,6%	6,5%	abr-26
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,0%	5,9%	abr-26
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	20,8%	20,5%	20,5%	abr-26
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	16,7%	17,3%	17,4%	abr-26
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,7%	6,9%	7,0%	abr-26
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	37,1%	37,3%	37,3%	abr-26

# 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**

