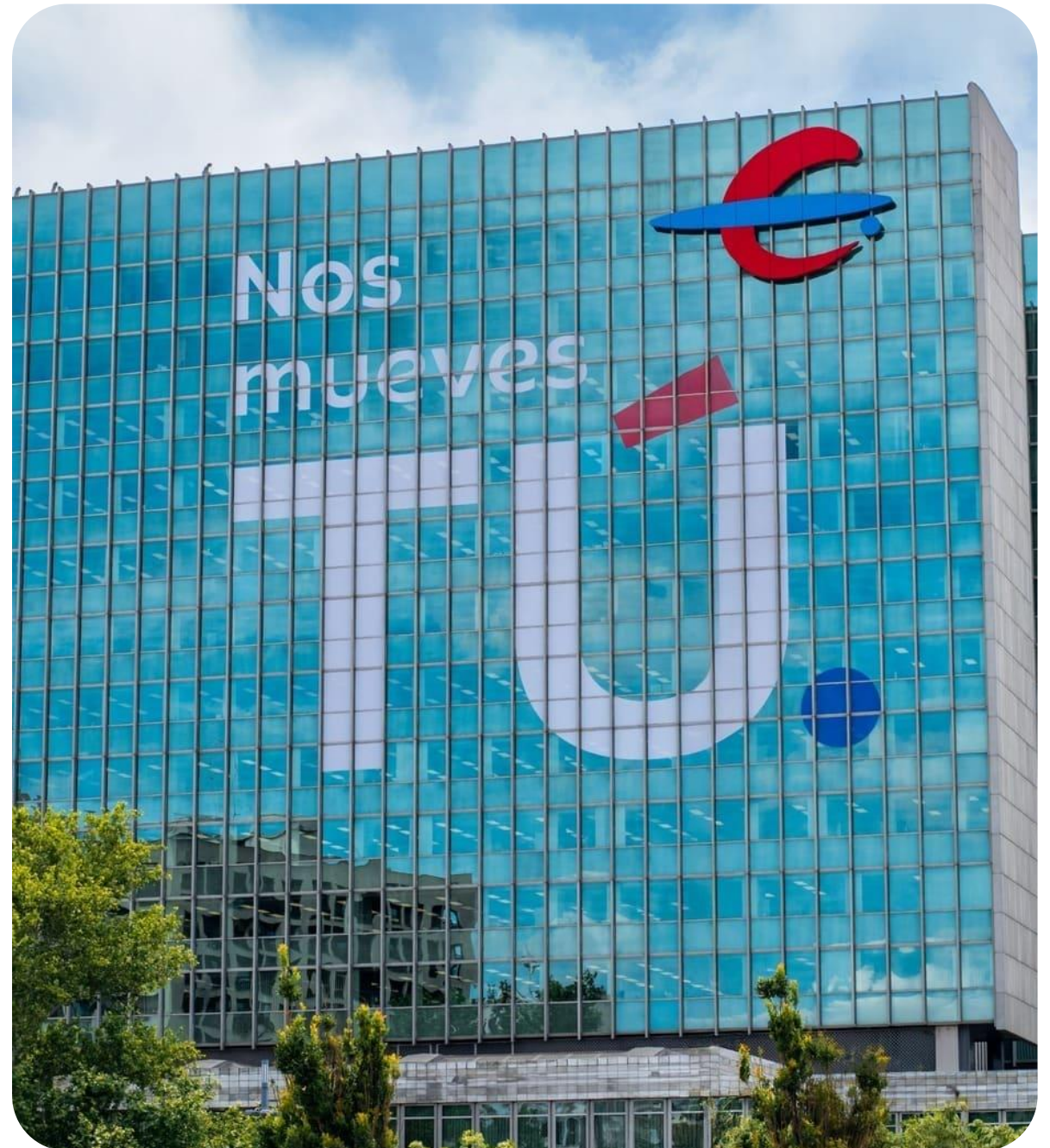




Coyuntura Económica

Junio 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

A pesar de los altibajos en las negociaciones y en el alto el fuego entre Irán y Estados Unidos, la contención de los precios del petróleo revela que los inversores siguen confiando en una resolución rápida del conflicto, al menos en lo referente a la apertura del estrecho de Ormuz. Esta situación supone un riesgo asimétrico, ya que la probabilidad de ocurrencia de un escenario de riesgo con escasez de petróleo en los mercados mundiales es todavía significativa.

Los índices de precios se han visto impactados por el encarecimiento energético respecto a la situación del año pasado. El IPC crece por encima del 3% en la Zona Euro y cerca del 4% en Estados Unidos. Esto está impactando en las ventas en términos reales de la Zona Euro: caen en gasolineras y se desaceleran en otros comercios, incluyendo por internet. En Estados Unidos se mantienen las tasas de expansión del consumo, pero cae la renta disponible de los hogares, de forma que la tasa de ahorro se está deteriorando y se encuentra en niveles muy bajos.

En España, la repercusión de la subida del petróleo está siendo algo menor a lo esperado en el IPC, que, en cualquier caso, también crece por encima del 3%, pero las ventas minoristas sí muestran que el consumo de los hogares se está viendo resentido. Otras variables continúan dando signos de fortaleza, en particular el mercado laboral, que presentó buenos datos de afiliaciones en el mes de mayo. Por otra parte, en el sector inmobiliario se confirma el cambio de ciclo en las compraventas de viviendas, que bajan desde máximos, pero al no haberse resuelto el problema de escasez de oferta, los precios siguen subiendo con fuerza e incluso se aceleran si atendemos a la serie del ministerio, basada en tasaciones.

De la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo del 11 de junio se espera un incremento de los tipos de intervención que ya está recogiendo el Euribor a un año (2,85%). Por otra parte, los tipos de interés a largo plazo de Estados Unidos y la Zona Euro se encuentran en cotas elevadas, si bien, se ha producido una moderación (-20 p.b.) desde los máximos alcanzados a mediados de junio.

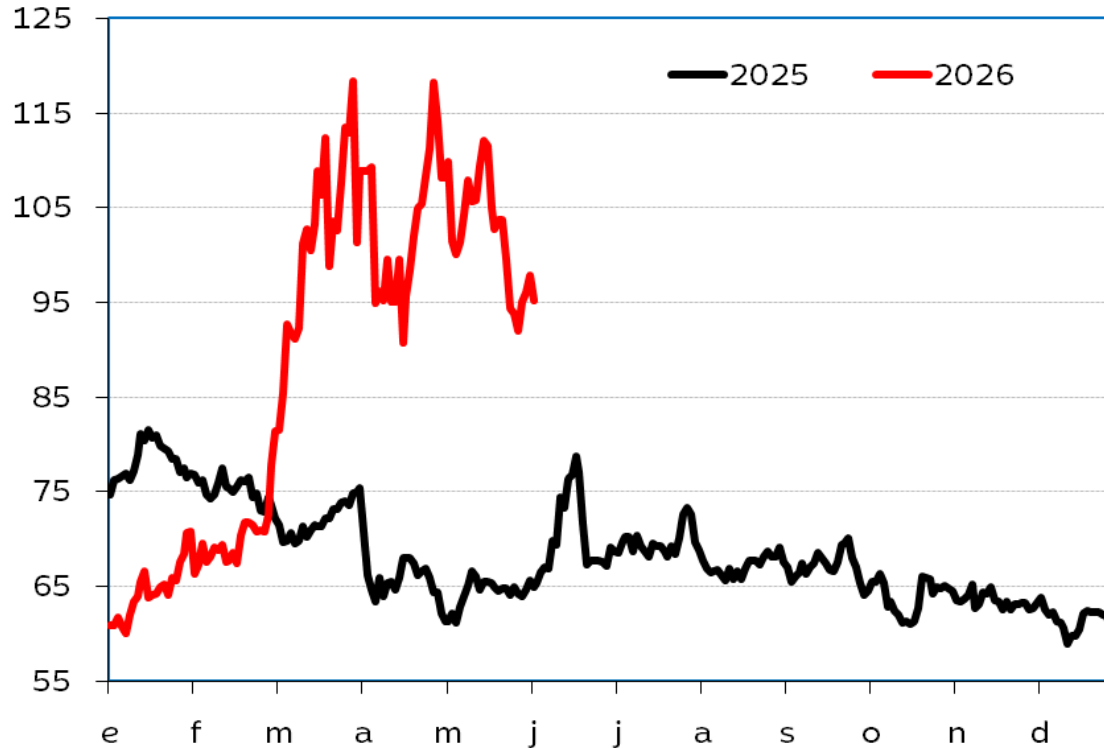
02

Coyuntura internacional



Precio del petróleo y del gas

Precio del barril de brent en dólares



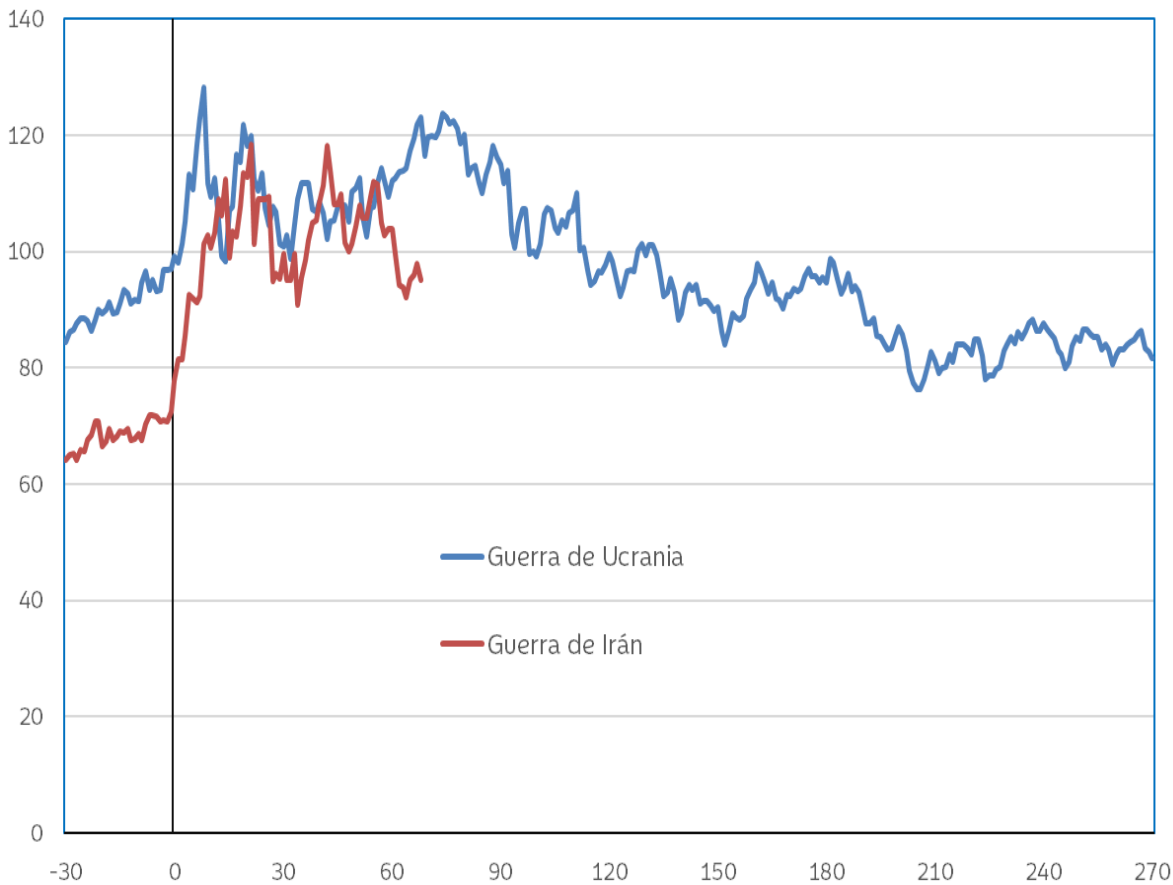
Precio del gas TTF en euros por MWh



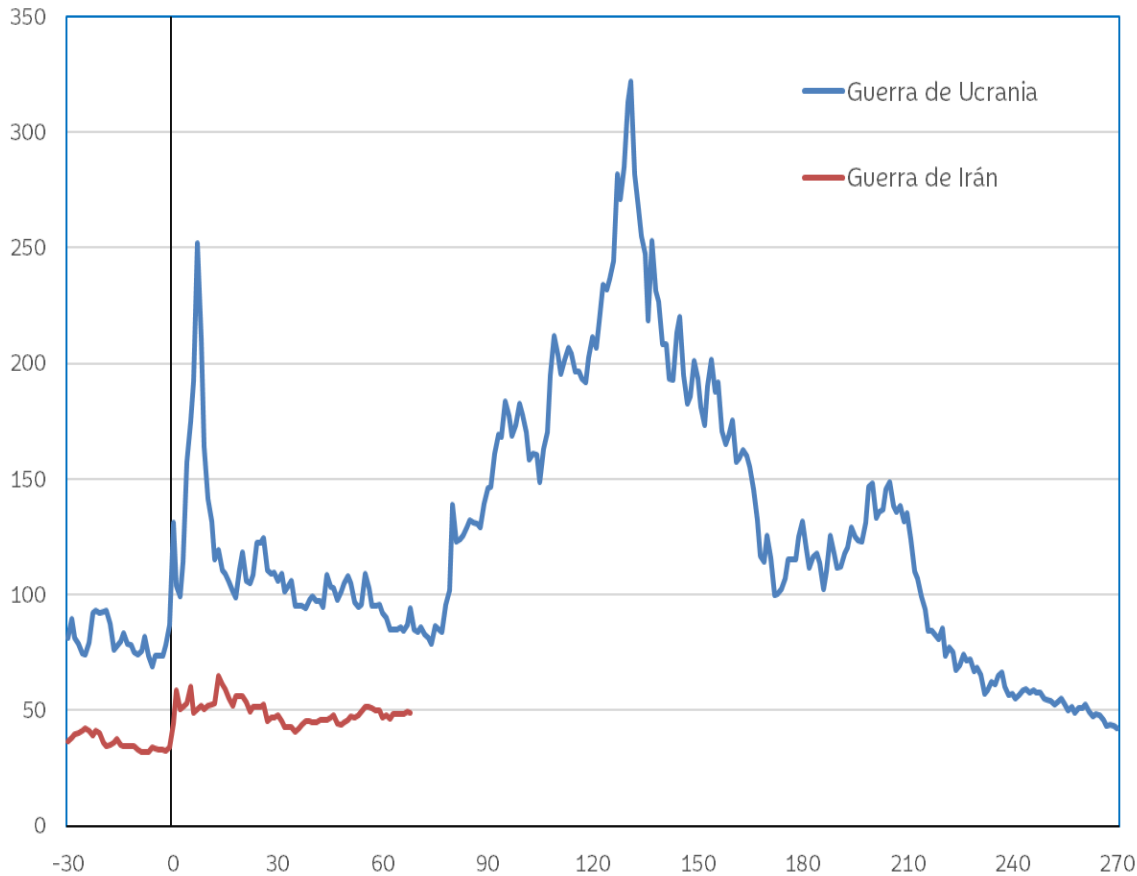
El precio del **petróleo** cotiza a comienzos de junio en torno a **95 dólares por barril de brent**, significativamente por debajo los 115 dólares que se llegaron a superar puntualmente en marzo y mayo. A pesar de ello, continúa muy por encima de los precios del año pasado y los dos primeros meses de 2026. El **incremento interanual** ronda el **45%**. El precio del **gas** ha promediado **48 euros por MWh** en el último mes, lo cual supone un encarecimiento del **30% interanual**.

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

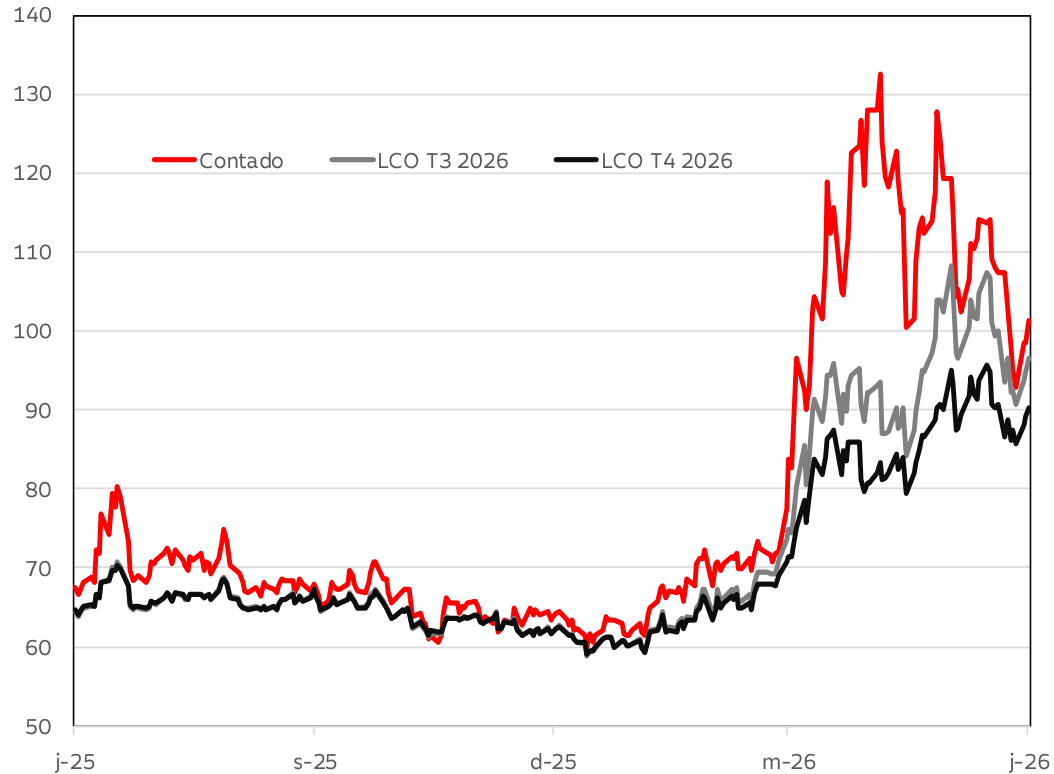


Precio del gas TTF en euros por MWh desde 30 días hábiles antes del conflicto hasta 270 después

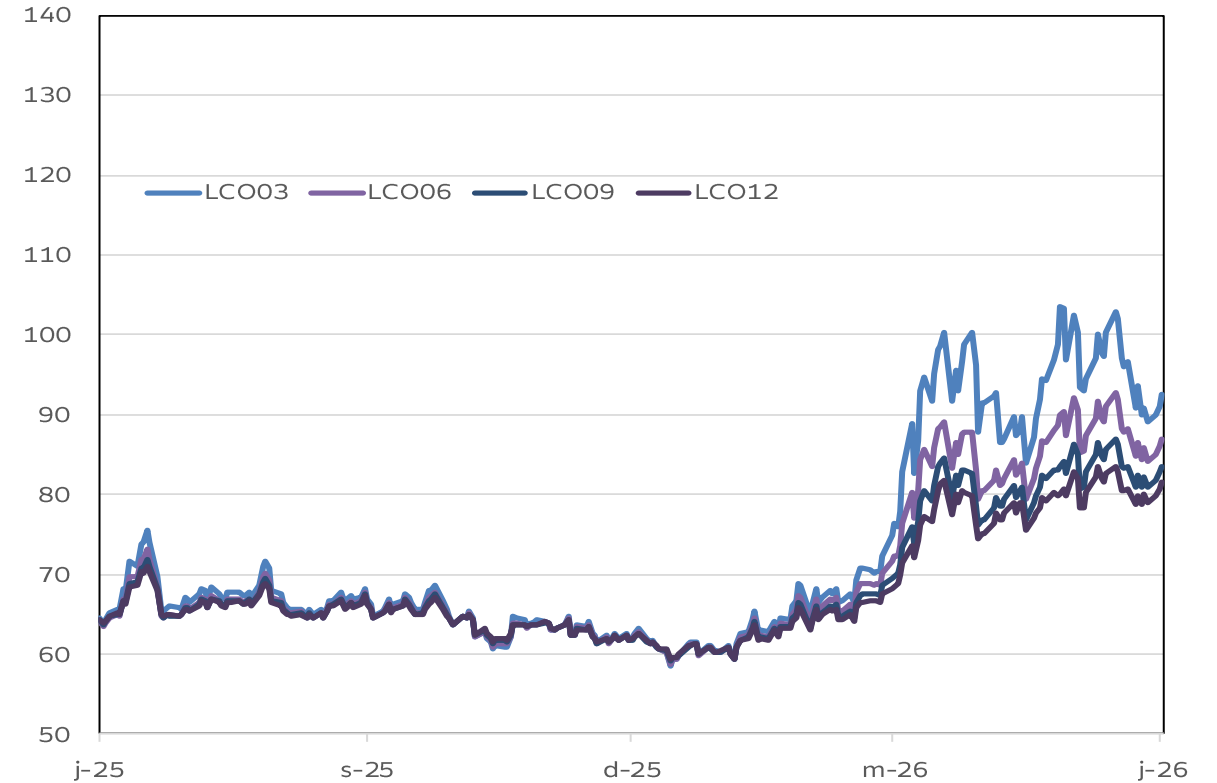


Futuros de los precios del petróleo

Futuros del petróleo promedio en los próximos trimestres



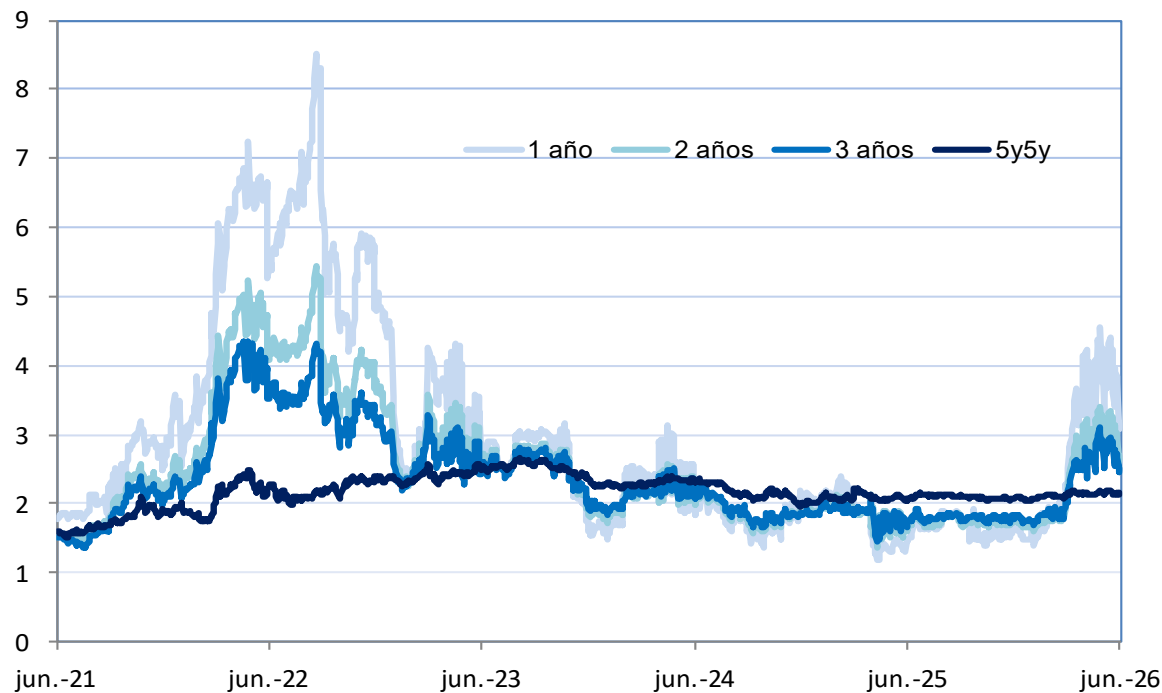
Futuros del petróleo a 3,6, 9 y 12 meses



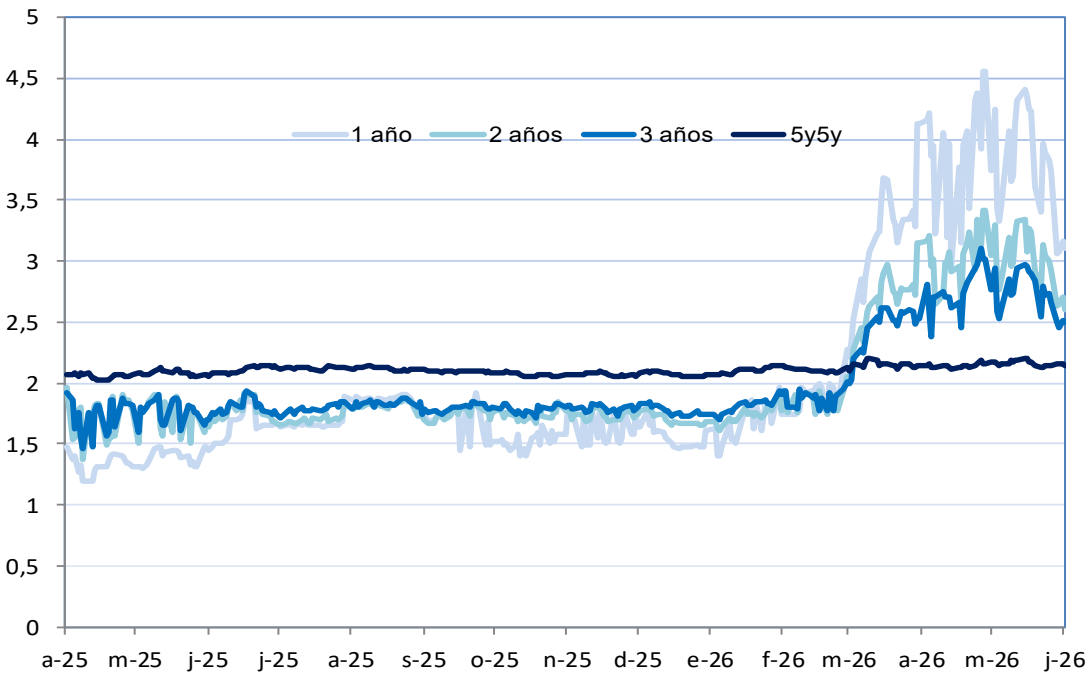
Los **futuros del petróleo** apuntan a un precio en torno a **95 dólares por barril en el tercer trimestre** del año y de **90 dólares en el cuarto**. Para **dentro de 12 meses** el futuro correspondiente cotiza a **80 dólares**.

Expectativas de inflación

Inflation linked swaps Zona Euro



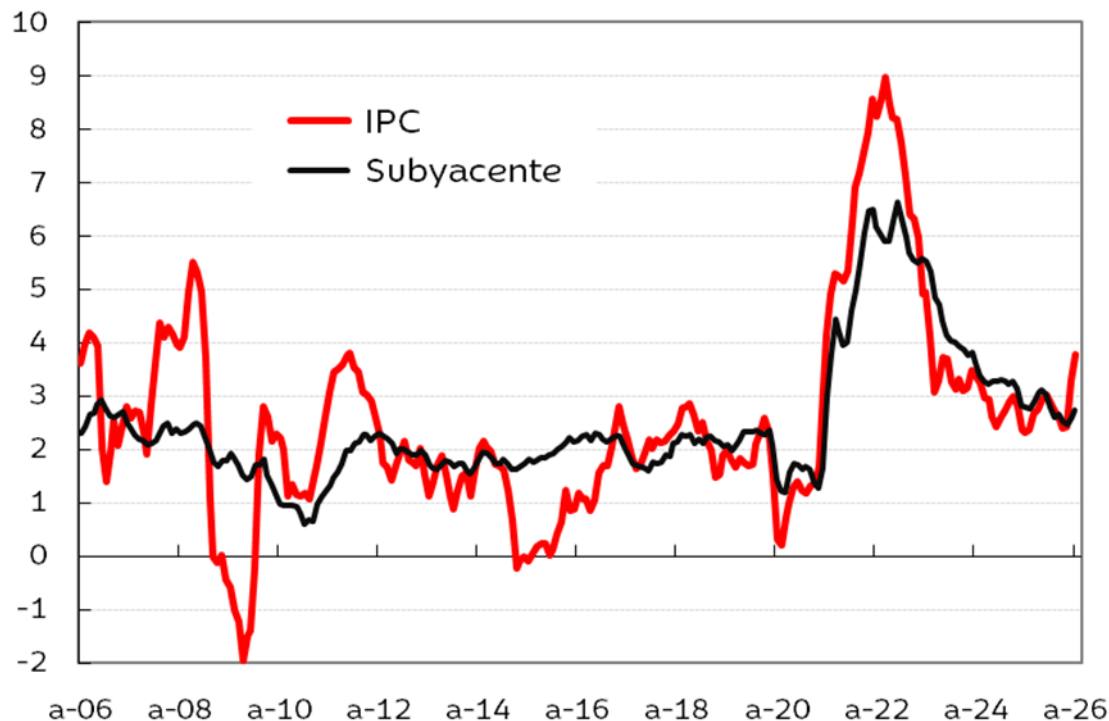
	Zona Euro		Estados Unidos	
	04/06/2026 Desde 27/02		04/06/2026 Desde 27/02	
1 año	3,11	131	3,08	57
2 años	2,61	84	2,83	41
3 años	2,50	59	2,71	32
5 años	2,27	44	2,59	24
10 años	2,23	28	2,51	14
5y5y	2,15	6	2,43	1



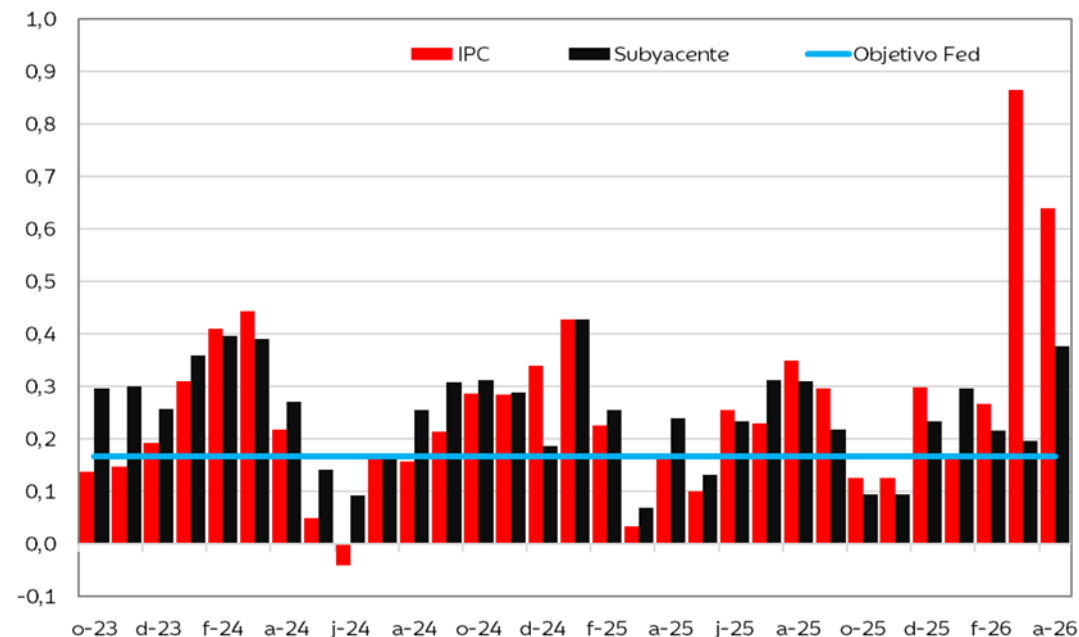
Los *inflation linked swaps* muestran una expectativa de crecimiento de los precios del 3,1% a 1 año y del 2,6% a dos años.

Se acelera el IPC en Estados Unidos

Variaciones interanuales



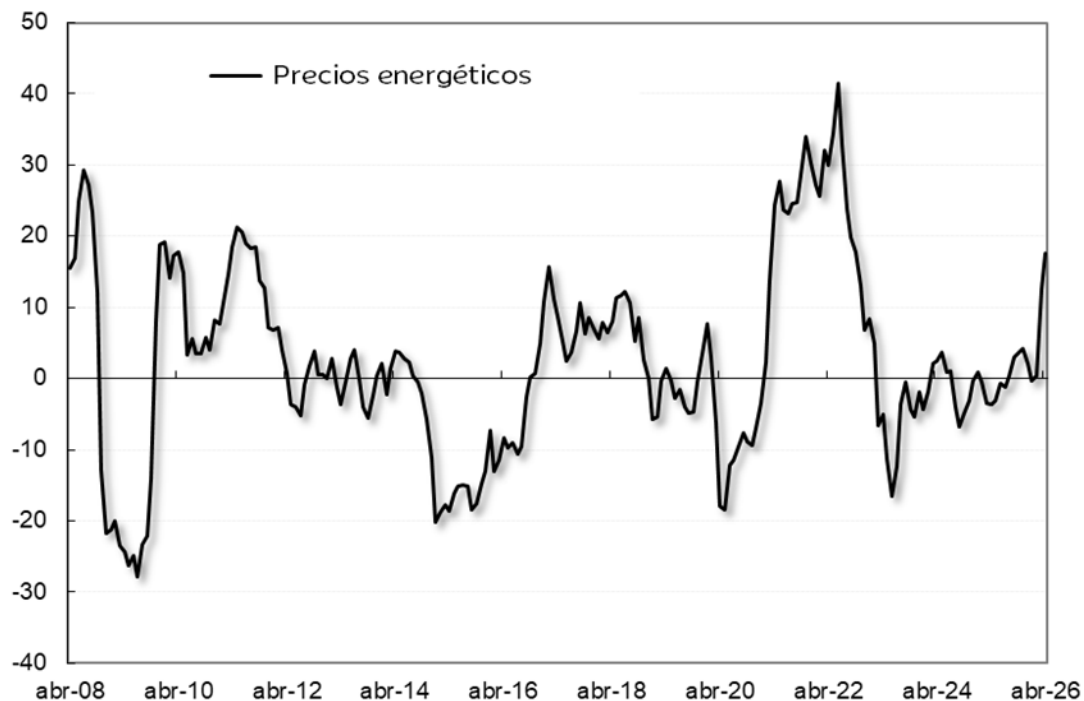
Variaciones mensuales



El crecimiento del **IPC** se aceleró hasta el **3,8% interanual en abril** desde el 3,3% de marzo y el 2,4% de febrero por la aceleración de los **precios energéticos**, que alcanzaron el **17,5% interanual** (12,6% en marzo, 0,4% en febrero y -0,3% en enero). La tasa **subyacente** se aceleró dos décimas al crecer un **2,8% interanual**. **La variación mensual del IPC fue del 0,6%**, frenándose tres décimas, aunque siendo después de la de marzo la tasa de crecimiento más alta desde octubre de 2022. El incremento mensual del IPC subyacente fue del 0,4%, también claramente por encima del objetivo de la Reserva Federal.

Se acelera el IPC en Estados Unidos

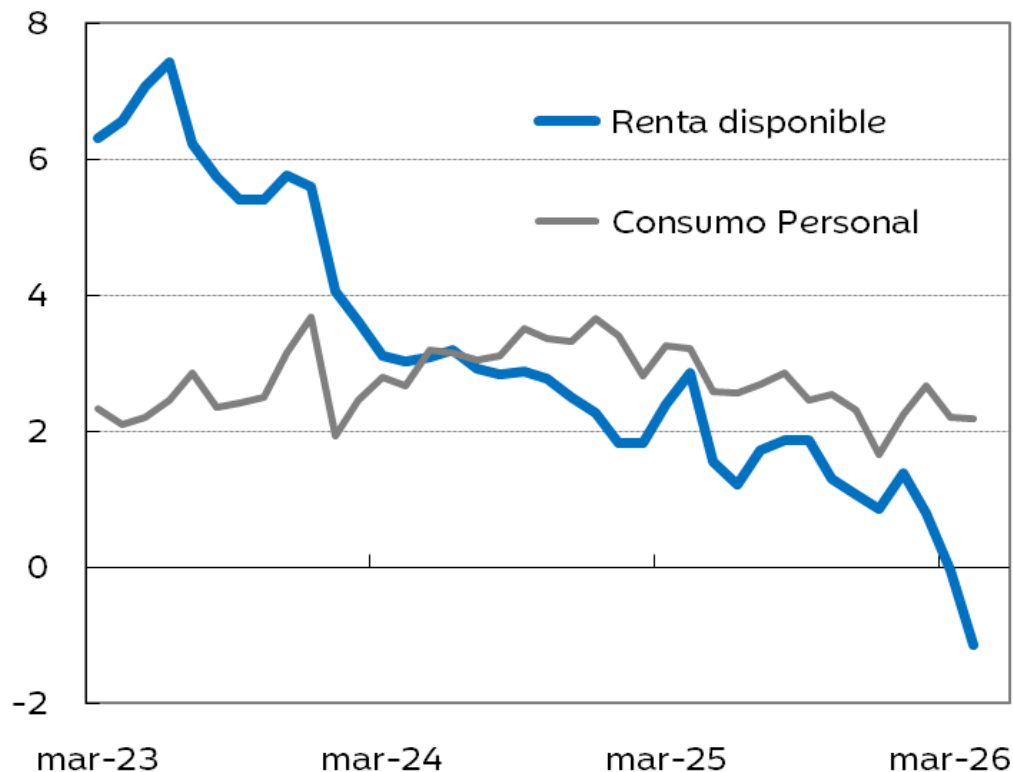
Variaciones interanuales



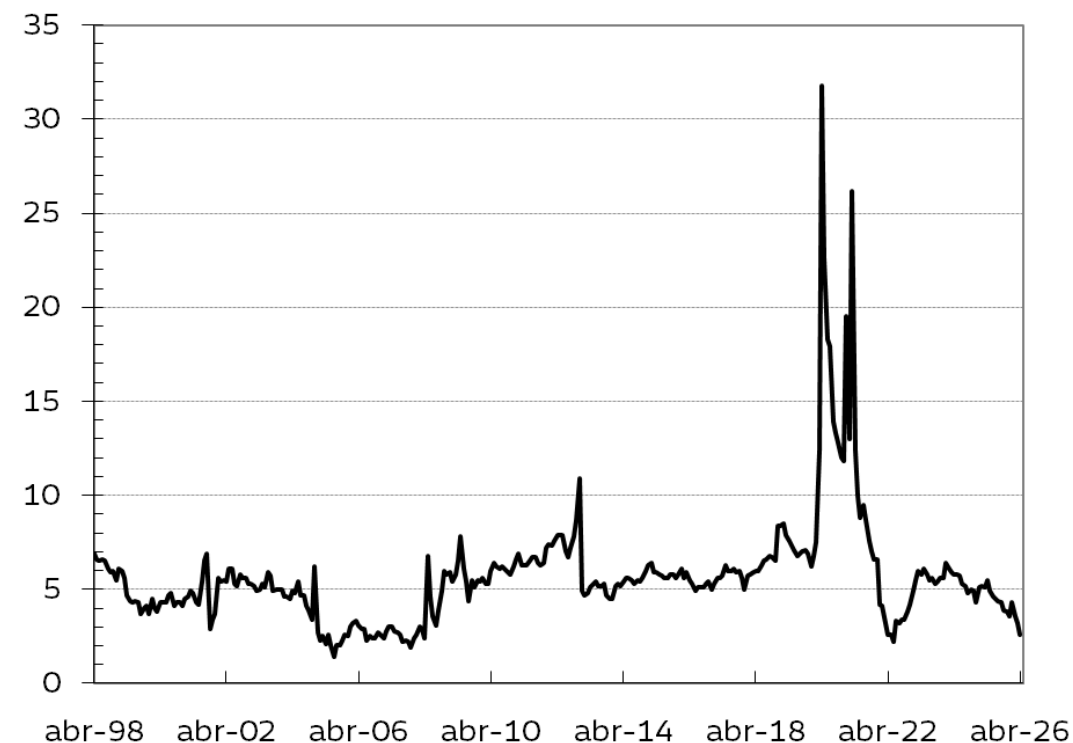
Los precios de los **bienes industriales** se frenaron en una décima (**1,1% interanual**), mientras que el resto de las principales partidas se aceleraron: además de los precios energéticos ya citados, lo hicieron **alimentación** (un punto porcentual hasta un **2,9%**) y **servicios** (dos décimas hasta el **3,4%**). Dentro de estos, los **alquileres imputados** aumentaban un **3,3% interanual** (desde el 3,1%). El **IPC sin alquileres imputados** creció un **4,0% interanual**, máximo desde marzo de 2023.

Ingresos y gastos de los hogares

Variaciones interanuales en términos reales



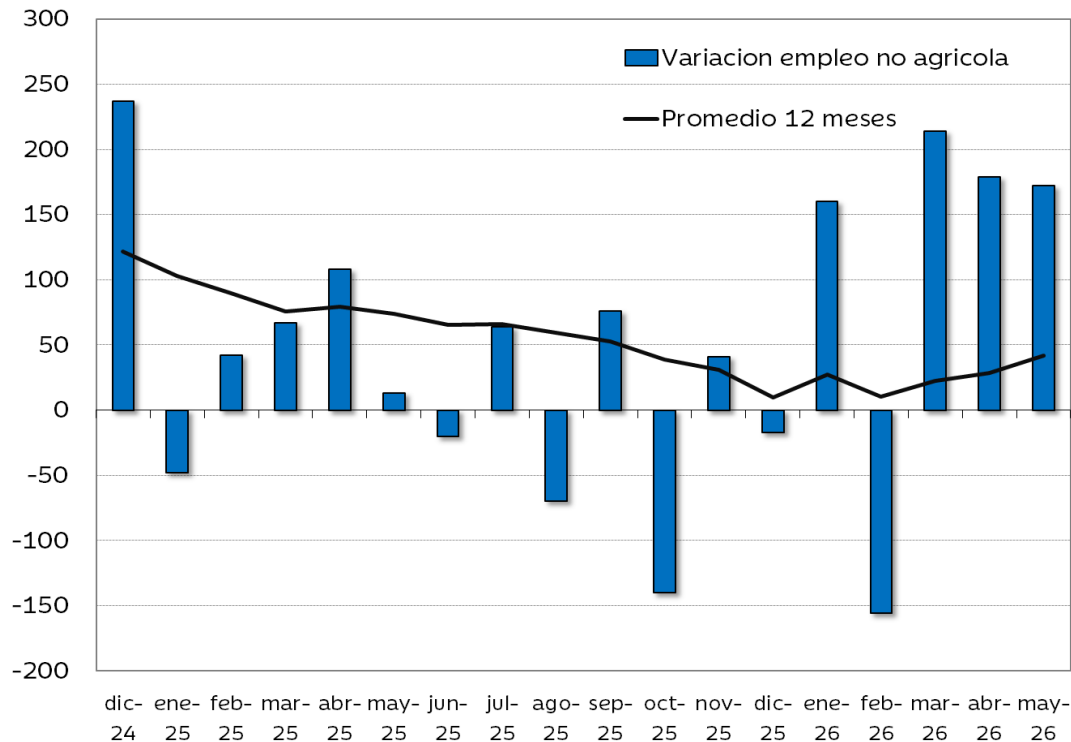
Tasa de ahorro



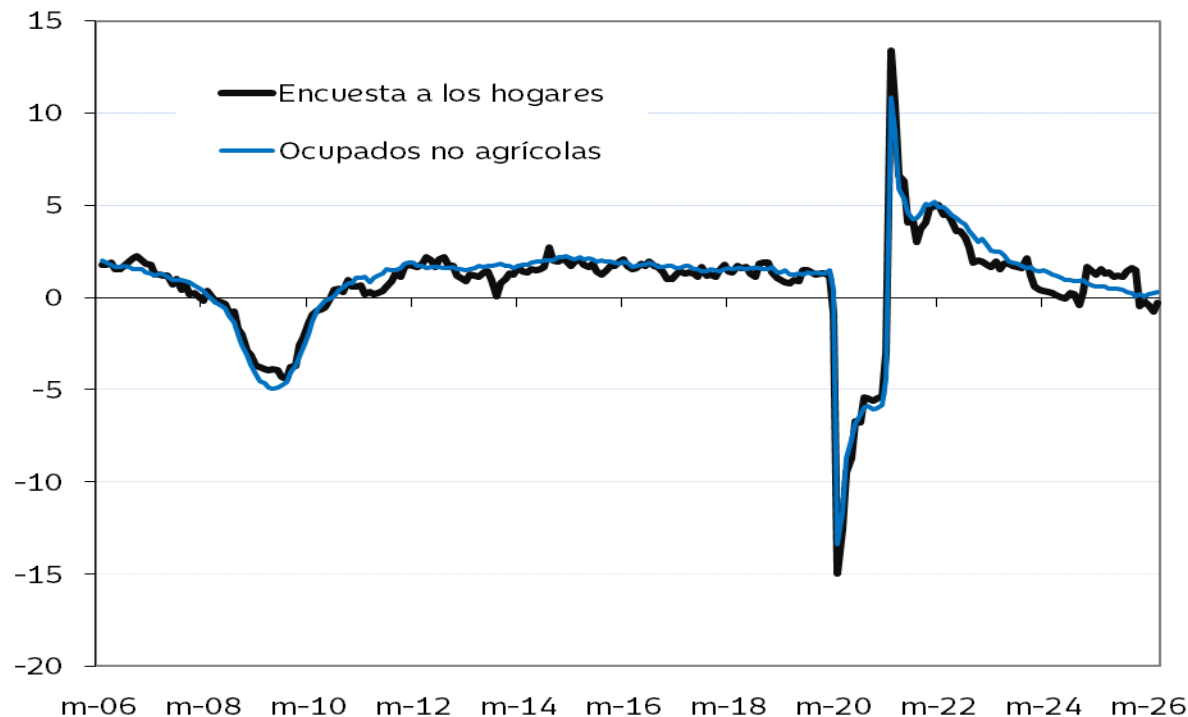
En **abril** se deterioró la **renta disponible de los hogares** en **términos reales**, ya que pasó a caer un **-1,1% interanual** (desde -0,1%), mientras que el **consumo privado** se mantuvo en un crecimiento del **2,2%**. Esto llevó la **tasa de ahorro** al **2,6%**, seis décimas menos que en marzo y -2,9 puntos porcentuales por debajo de abril de 2025. El **deflactor del consumo** se aceleró tres décimas, al **3,8% interanual**, y el deflactor **subyacente** una décima hasta el **3,3%**.

Mercado laboral

Variación mensual del empleo no agrícola y promedio en 12 meses



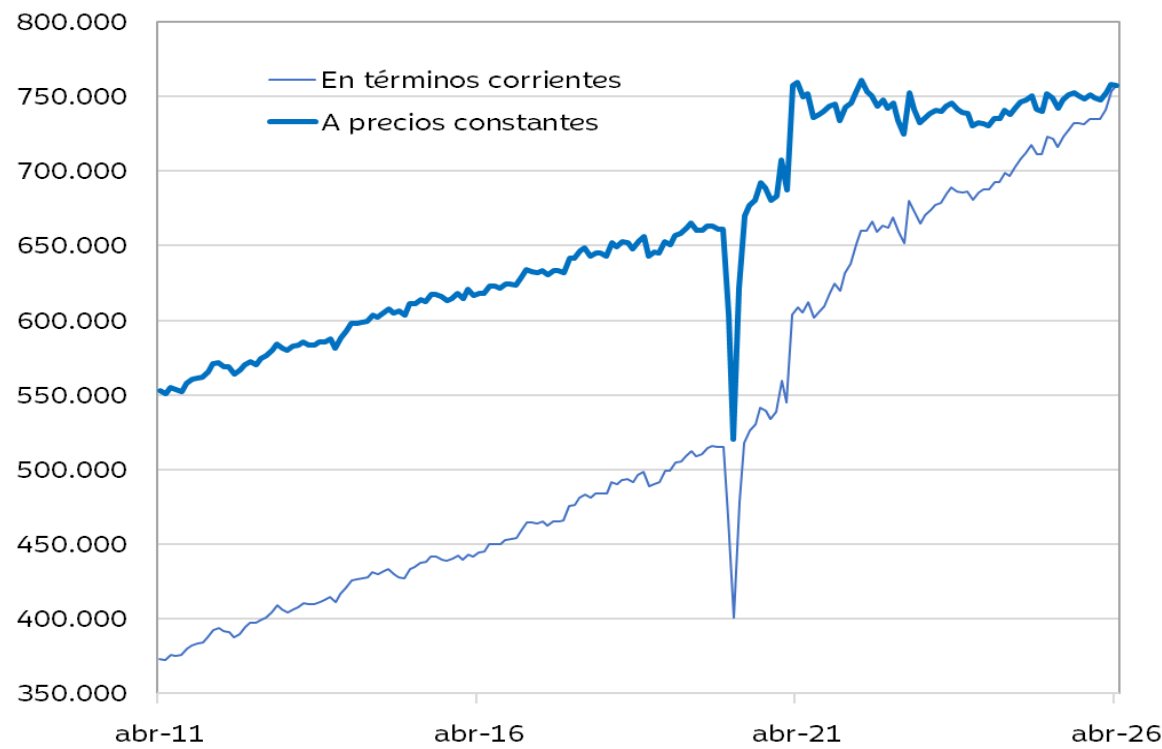
Variación interanual del empleo



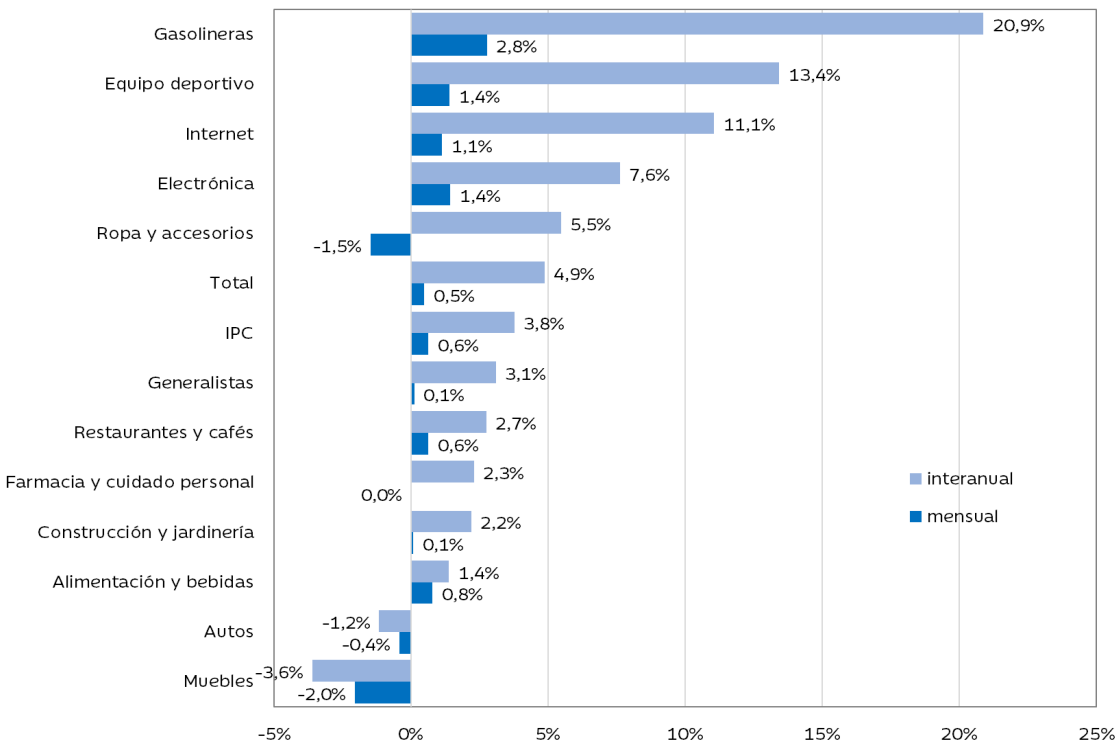
El dato de **empleo** de **mayo** sorprendió al alza al presentar un incremento de **172.000 ocupados no agrícolas**. Además, se revisaron los datos anteriores de forma que **se creó más de medio millón de empleos en el último trimestre**. La variación **interanual** mejora hasta el **0,3%** desde 0,1% en febrero. Los datos de la encuesta de los hogares son menos favorables y muestran una caída del **-0,3%** interanual en la ocupación total (mejorando, eso sí, desde el -0,8%). La **tasa de paro** se mantuvo en el **4,3%**, dos décimas por debajo del máximo de noviembre. El crecimiento de los **salarios por hora** se frenó dos décimas, hasta el 3,4% interanual.

Ventas minoristas

Evolución de las ventas minoristas de Estados Unidos:



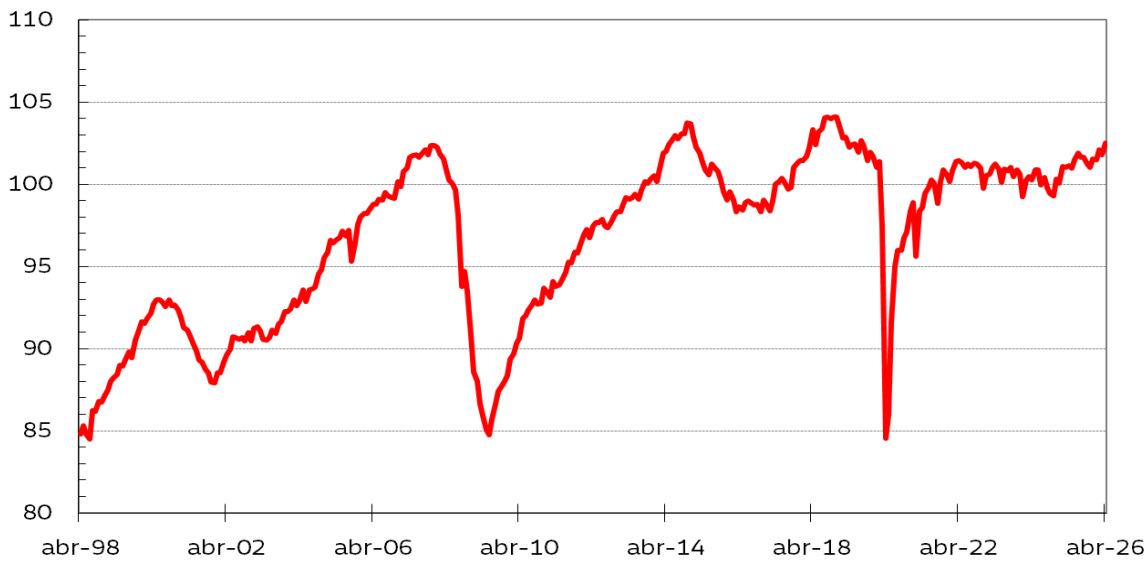
Variaciones en abril de 2026:



Las **ventas minoristas** crecieron un **0,5% en abril** tras el 1,6% de marzo. La tasa **interanual** se aceleró siete décimas hasta el **4,9%**. **En términos reales** la variación **mensual** fue del **-0,1%** (desde 0,8%) y la **interanual** del **1,1%** (desde 0,8%). Parte de la aceleración en términos nominales provino de las ventas en **gasolineras (20,9% interanual** desde 16,6% en marzo y -0,1% en febrero). También crecieron a tasas de dos dígitos las ventas de **equipo deportivo (13,4%)** y las ventas por **internet (11,1%)**. Sin embargo, presentaron descensos las ventas de **automóviles (-1,2%)** y de **muebles (-3,6%)**.

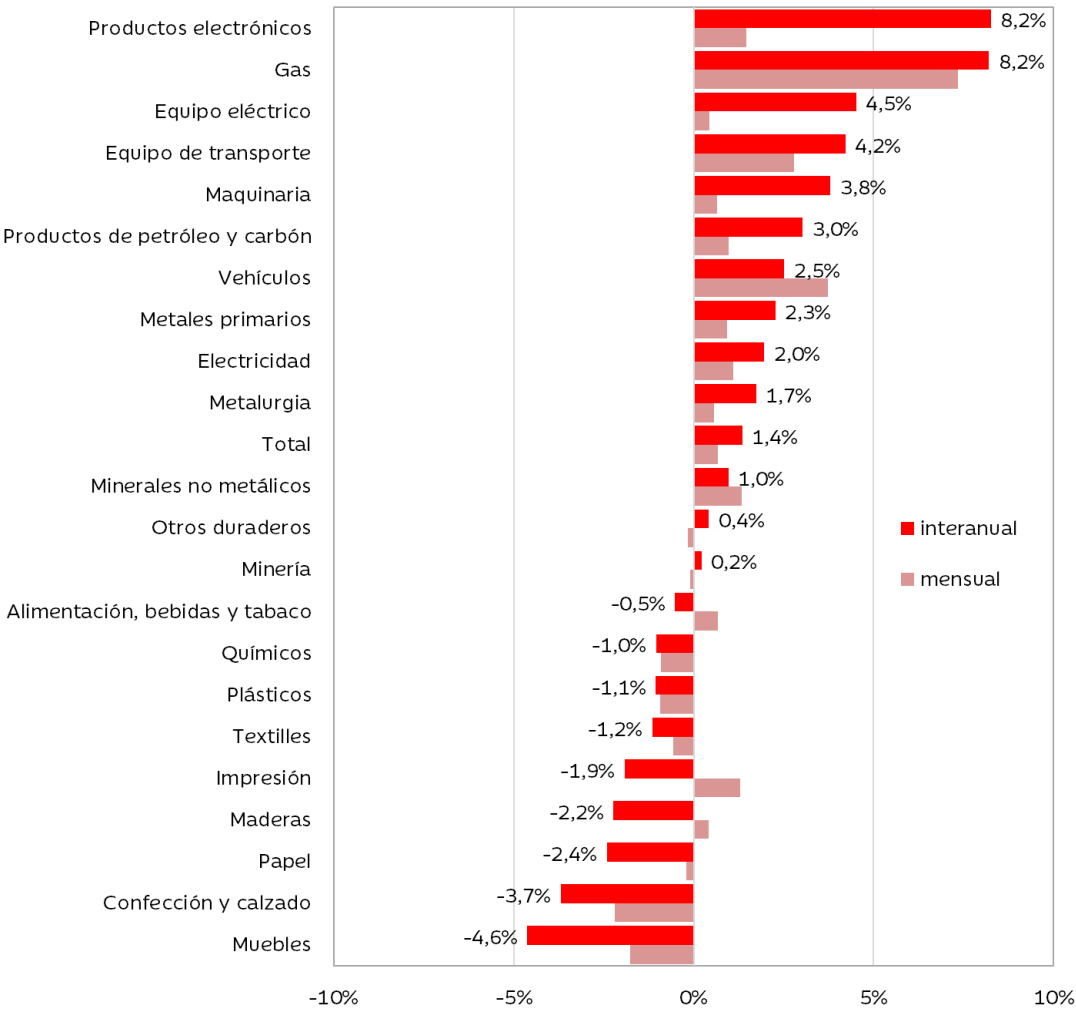
Producción industrial

Índice de producción industrial en Estados Unidos



La **producción industrial** creció un **0,7%** en **abril** desde -0,3% en marzo. La tasa **interanual** se aceleró hasta un **1,4%** desde 0,8%. Esta un **1,1%** por encima de los niveles prepandemia y **-1,5%** por debajo del máximo. En cuanto a los **cuatro primeros meses del año**, la **producción industrial** creció un **1,1%**, mientras que frente a 2019 la variación fue de **-0,9%**. Por sectores, lideraron el crecimiento **productos electrónicos (8,2%)**, **gas (8,2%)** y **equipo eléctrico (4,5%)**. De enero a abril: **productos electrónicos (6,9%)** y **equipo de transporte (4,0%)**, mientras cayeron **papel (-3,8%)** y **confección y calzado (-4,1%)**.

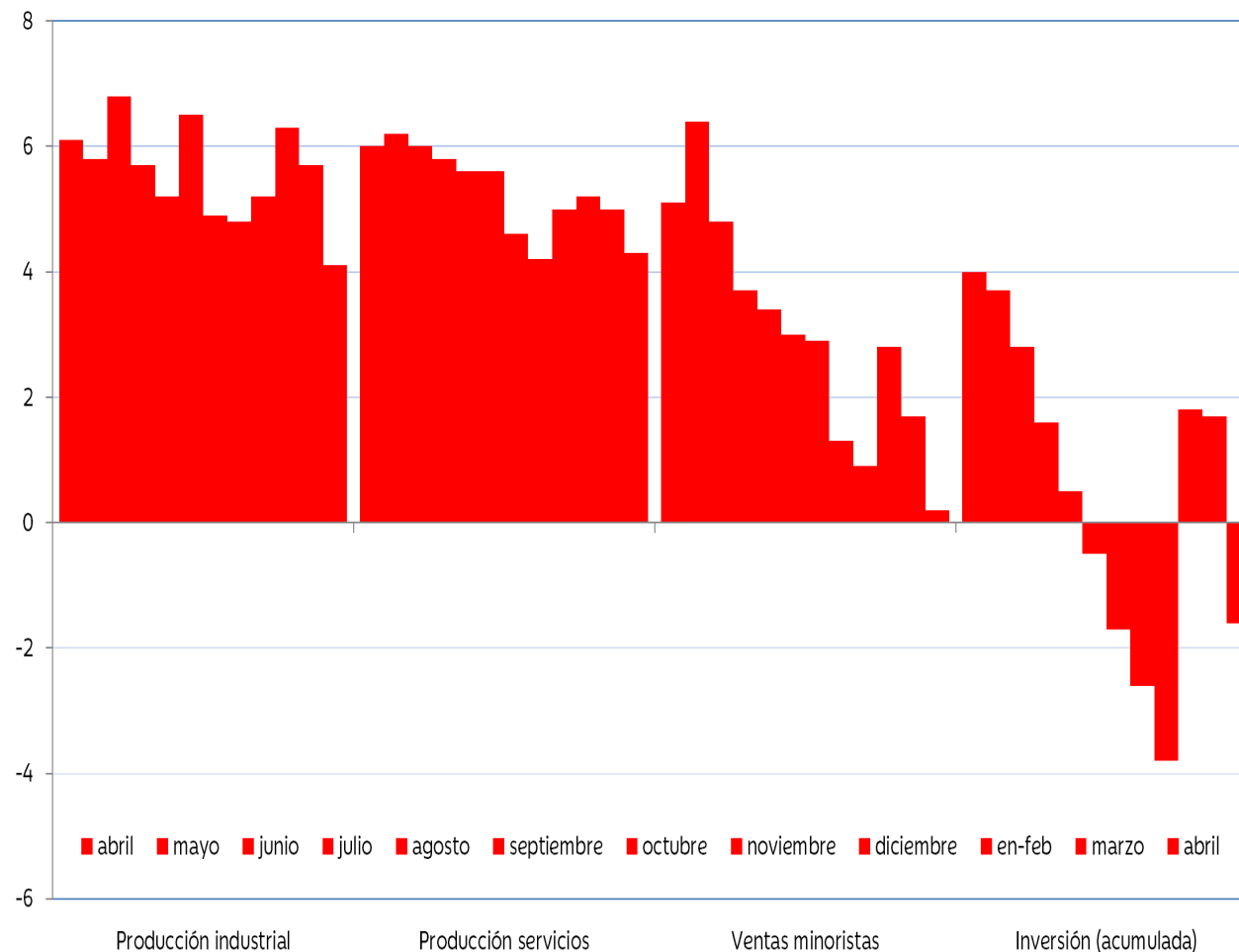
Variaciones de la producción industrial en abril



China

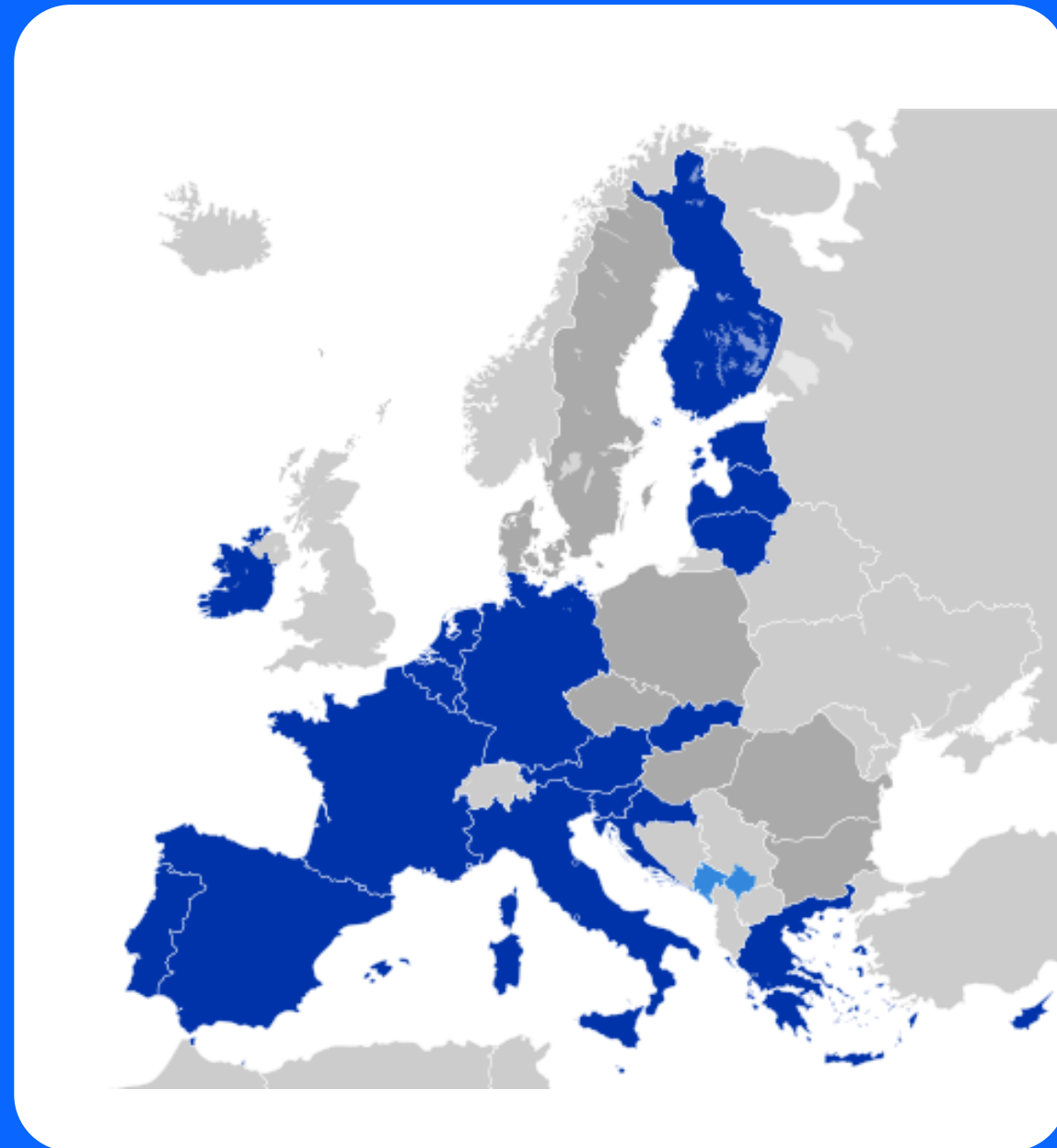
Los **datos** de **abril** muestran una fuerte desaceleración del crecimiento frente al mes de marzo. **La producción industrial** creció en los **cuatro primeros meses de 2026** un **5,6%**, sin embargo, la tendencia ha sido decreciente, con mayores tasas de crecimiento a comienzo del año (6,3% en enero y febrero) y menores en los siguientes meses: **marzo (5,7%) y abril (4,1%)**. La **producción de servicios** creció un **4,9%** en el cuatrimestre (**4,3% en abril** desde 5,0% en marzo) y las **ventas minoristas** lo hicieron en un **1,9%**, sufriendo una gran desaceleración en el cuarto mes (**0,2%** desde 1,7% en marzo). La **inversión acumulada** cayó un **-1,6%** desde 1,7% con datos hasta marzo, deteriorándose más que el consumo de los hogares. Esto se debe a una desaceleración en la inversión en **infraestructuras (4,3%** desde 8,9%) y **manufacturas (1,2%** desde 4,1%), así como una **inversión inmobiliaria** que sigue deteriorándose (**-13,7%** desde -11,0% en marzo). Por otra parte, hubo una desaceleración de la caída de las **ventas de viviendas (-15,7%** hasta abril desde -18,5% hasta marzo), si bien, son datos todavía muy negativos.

Variaciones interanuales



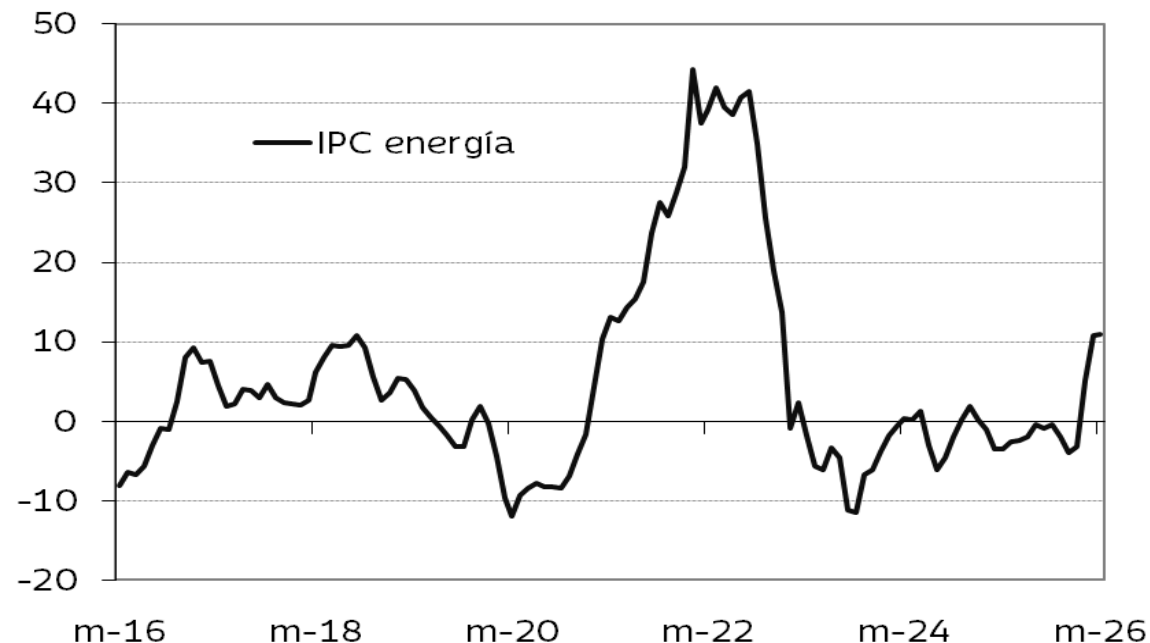
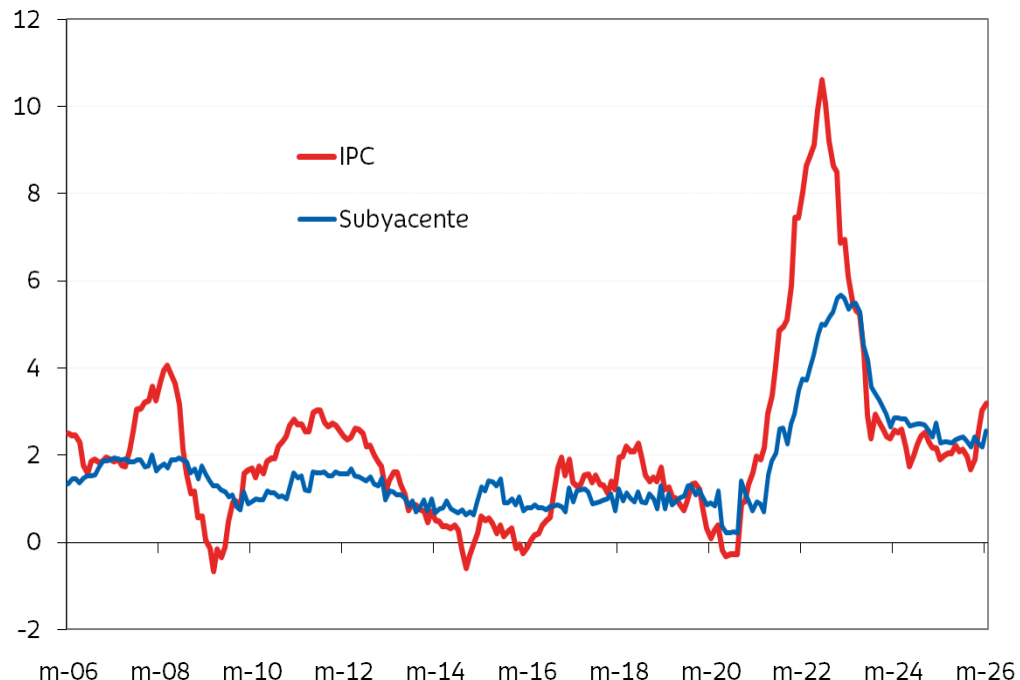
03

Zona Euro



Precios

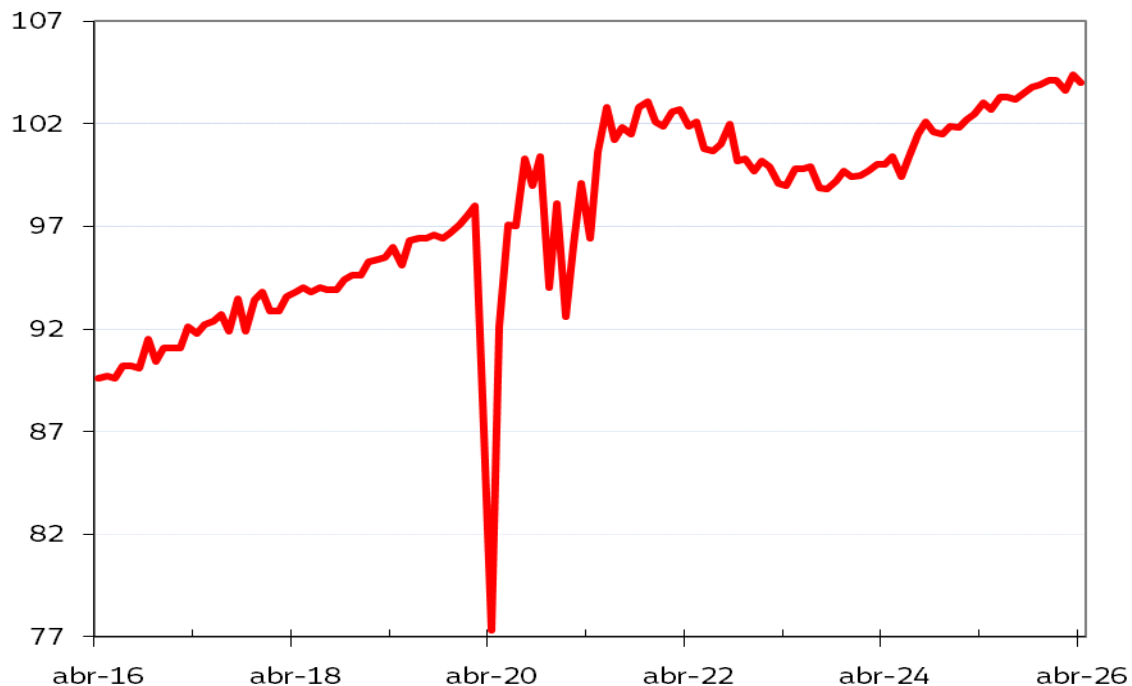
Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



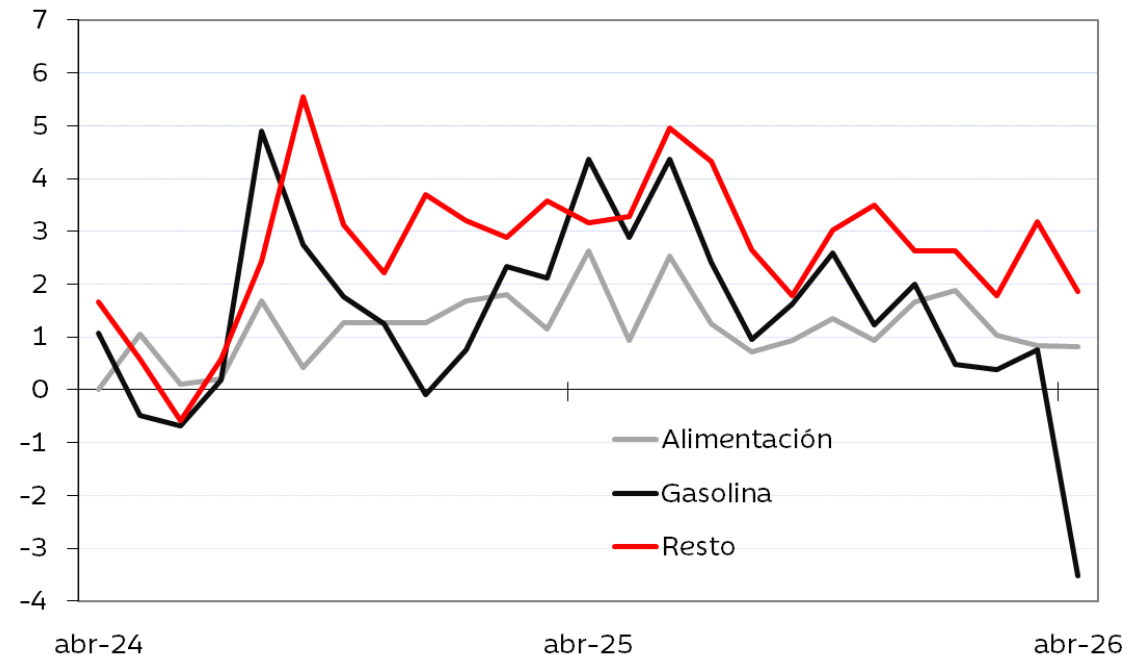
El **IPC** en el mes de **mayo** creció un **3,2% interanual** (desde 3,0%). La tasa **subyacente** se aceleró en tres décimas hasta **2,5% interanual**. Los **precios energéticos** se han incrementado en una décima hasta **10,9%**, siendo la tasa más alta desde febrero de 2023. Los precios de **alimentos** (**2,0%** desde 2,4%) se desaceleraron por los **no elaborados** (**4,2%** desde 4,6%), así como los **elaborados** (**1,1%** desde 1,6%). Dentro de la **inflación subyacente**, se aceleraron los precios de **bienes industriales** (**0,9%** desde 0,8%) y, sobre todo, los de **servicios** (**3,5%** desde 3,0%). Si tomamos las **variaciones mensuales**, el incremento del IPC se situó **-0,1 p.p. por debajo del promedio histórico** y la **tasa subyacente** un **+0,2 p.p. por encima**. La variación interanual del IPC en la Zona Euro va desde **2,1% en Malta** hasta **6,3% en Bulgaria**.

Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



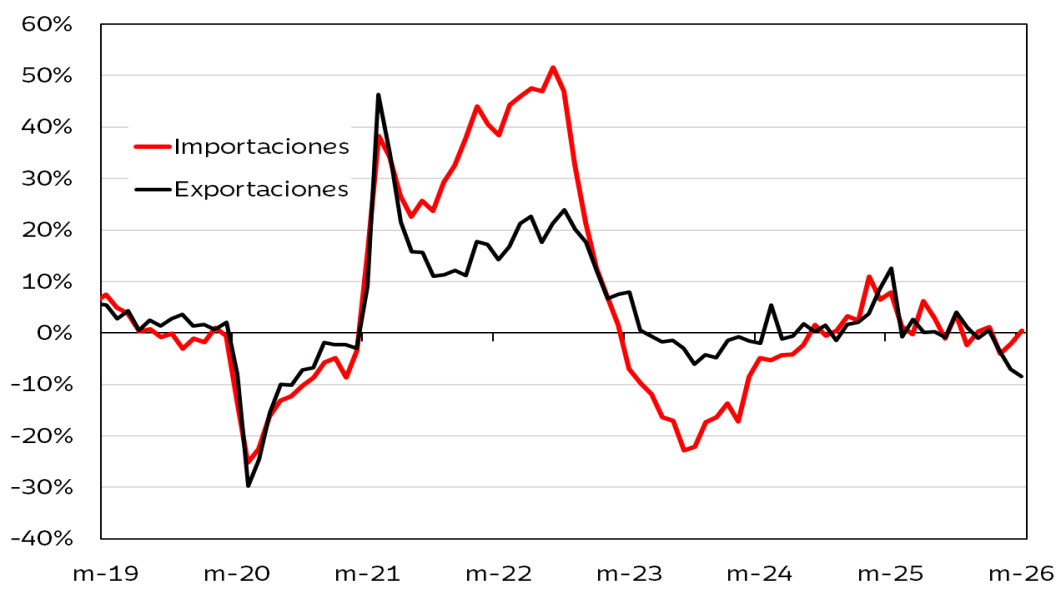
Variación interanual de las ventas minoristas



Las **ventas minoristas** cayeron un **-0,4% en abril** tras un 0,8% en marzo. La **tasa interanual** se desaceleró hasta el **1,0%** desde 1,9%. Las ventas de **gasolina** cayeron un **-3,5% interanual** desde 0,8% (recordemos que son datos en términos reales), mientras se desaceleraron las ventas por **internet (3,9 desde 7,0%)**, de **otros bienes (1,9% desde 3,2%)**. Las de **alimentos** se mantenían en un **0,8%**. En el **acumulado de los cuatro primeros meses** han crecido un **1,6%**, con un crecimiento superior a la media de ventas por **internet (5,5%)** y resto de **bienes (2,4%)**, por debajo, pero con variación positiva estaban **alimentos (1,1%)** y negativa **gasolina (-0,5%)**.

Balanza comercial

Variación interanual de las exportaciones e importaciones



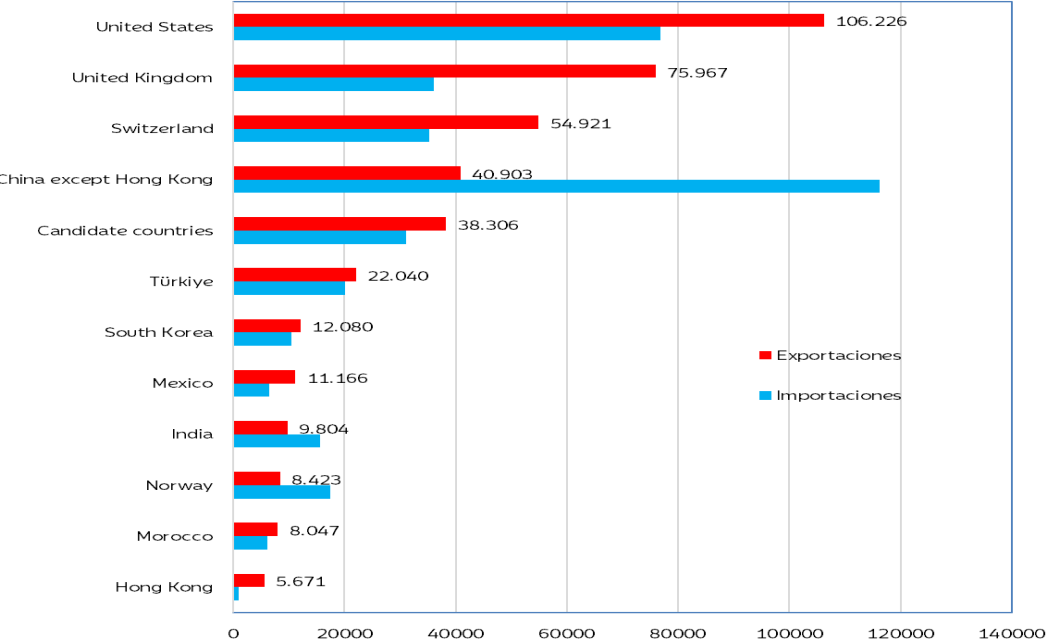
Variación interanual y saldo en la balanza comercial en T1 2026 (datos ajustados por estacionalidad y calendario)

	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	-1,8%	-6,4%	21.051
Alimentos y animales vivos	-7,0%	-3,2%	1.856
Bebidas y tabaco	-7,2%	-5,5%	6.150
Materias primas	2,5%	-1,8%	-8.793
Petróleo y otros combustibles	-13,4%	-5,7%	-64.016
Productos químicos y relacionados	-6,2%	-26,1%	50.244
Maquinaria y equipo de transporte	4,9%	-1,8%	26.036
Otros productos manufacturados	-4,4%	-1,7%	-939
Otros	77,3%	96,9%	10.512

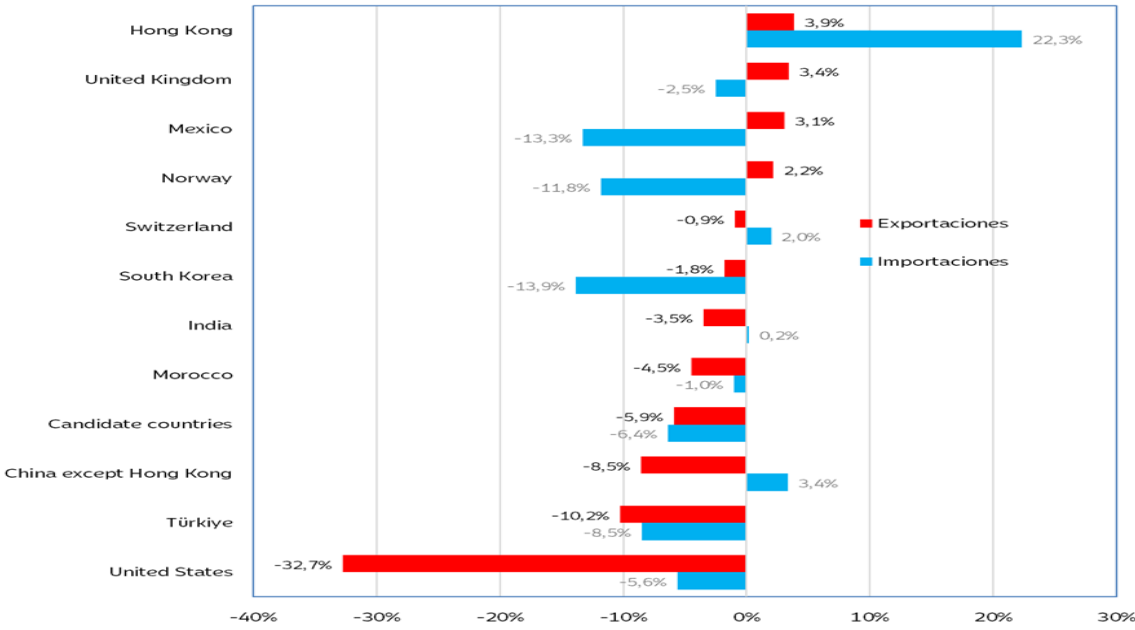
La **balanza comercial** tuvo un superávit de **3.509,5M€** en **marzo**, lo que supone una caída de **-3.015 M€** frente al mes anterior y un **descenso interanual** de **-23.801 M€**. Las **exportaciones** cayeron un **-8,5%** desde -7,1% en febrero y las **importaciones** lo hicieron un **-0,5%** desde -2,0%. Tomando los datos del **primer trimestre**, las **exportaciones** cayeron un **-6,4%** y las **importaciones** un **-1,8%**, con un **superávit de 21.051M€**. Si comparamos con respecto a T1 2024, las **exportaciones** habrían crecido un **1,3%** y las **importaciones** un **6,5%**. El saldo de **petróleo y otros combustibles** en marzo, aunque aumenta interanualmente en **407M€**, en los meses anteriores mejoraba en más de +5.000M€, lo que demuestra un cambio de tendencia tras el inicio de la guerra de Irán. En **T1 2026 petróleo y materias primas siguieron** teniendo los mayores déficits comerciales (**-64.016M€ en petróleo y -8.793M€ materias primas**), mientras que los saldos positivos se dieron en **productos químicos y relacionados (50.244M€) y maquinaria (26.036M€)**.

Balanza comercial

Exportaciones e importaciones T1 2026 (millones de euros)



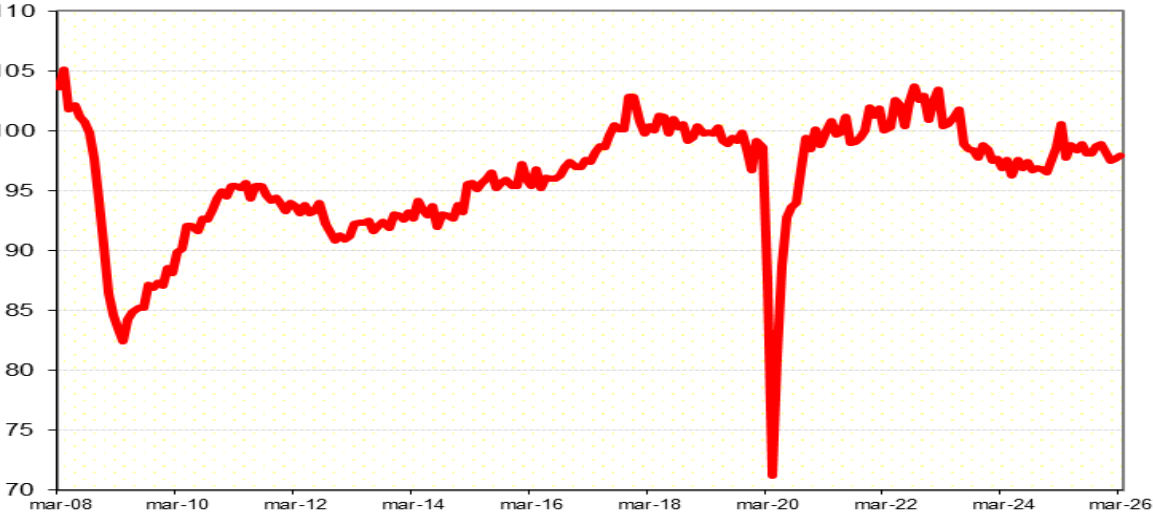
Principales socios comerciales en T1 2026 (%)



Desagregando por **socios comerciales en T1 2026**, las exportaciones cayeron a **Estados Unidos (-32,7%)**, **Turquía (-10,2%)** y **China (-8,5%)**, mientras crecían a **Hong Kong (3,9%)**, **Reino Unido (3,4%)** y **México (3,1%)**. Las **importaciones** cayeron en **Corea del Sur (-13,9%)**, **México (-13,3%)** y **Noruega (-11,8%)**, mientras crecieron en **Hong Kong (22,3%)** y **China (3,4%)**. El superávit comercial con Estados Unidos empeoró en un **-47.142M€**, así como el déficit con **China** en **-7.621M€**. Las **importaciones** a la **India** llevaban cayendo desde octubre de 2025, sin embargo, en **marzo** han crecido un **5,2% interanual**. Lo mismo ocurría en **T1 2026**, creciendo un modesto **0,2%**, aunque superior a la tendencia de caídas de los trimestres anteriores (-7,7% en T4 2025, -0,7% en T3 2025, -9,7% en T2 2025). Las **importaciones** de **petróleo** se han acelerado hasta un **21,1%** desde 14,7% en T4 2025, si bien es cierto, que el valor de las importaciones frente a T4 2025 ha caído en **-840M€**.

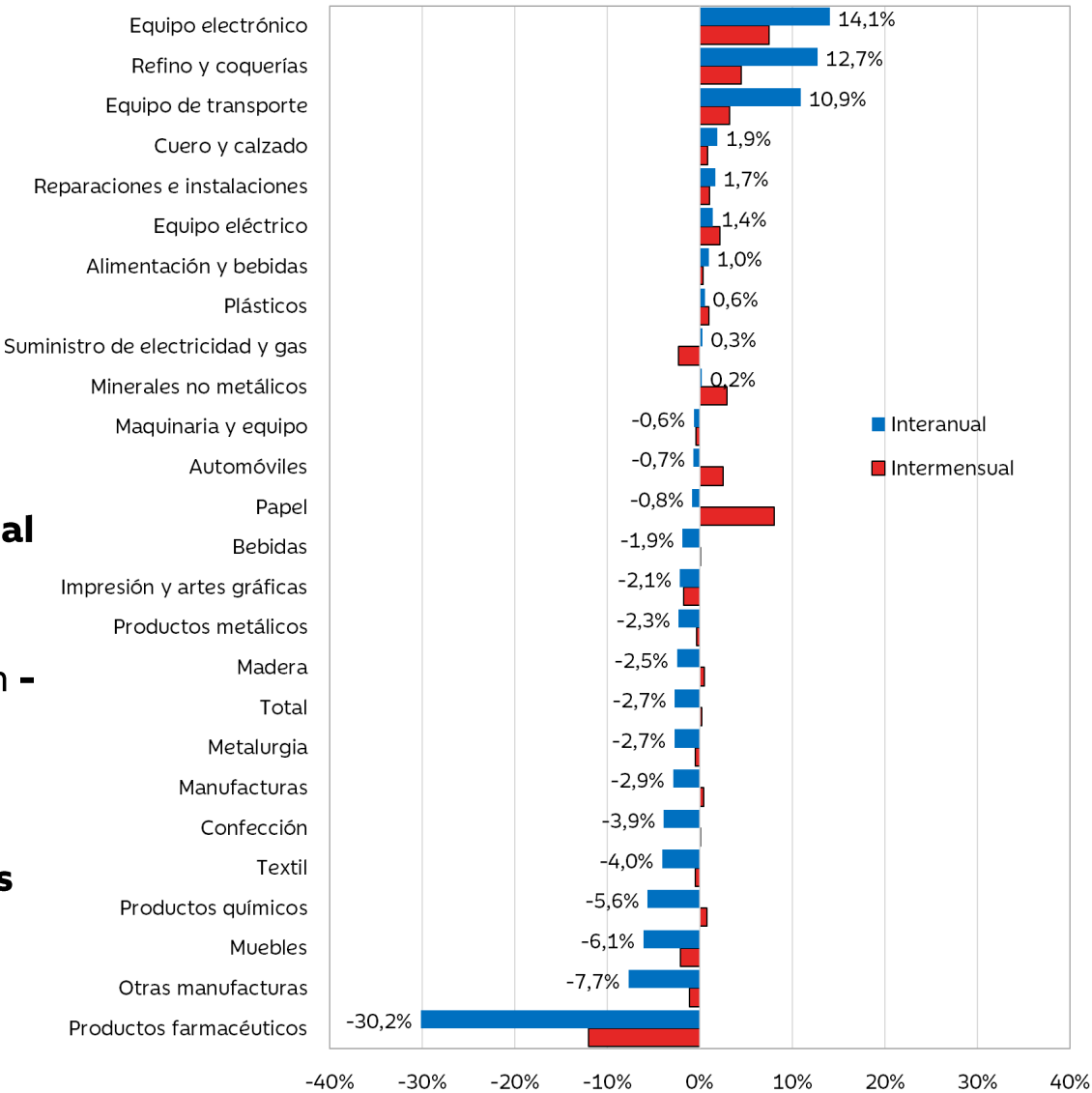
Producción industrial

Índice de producción industrial



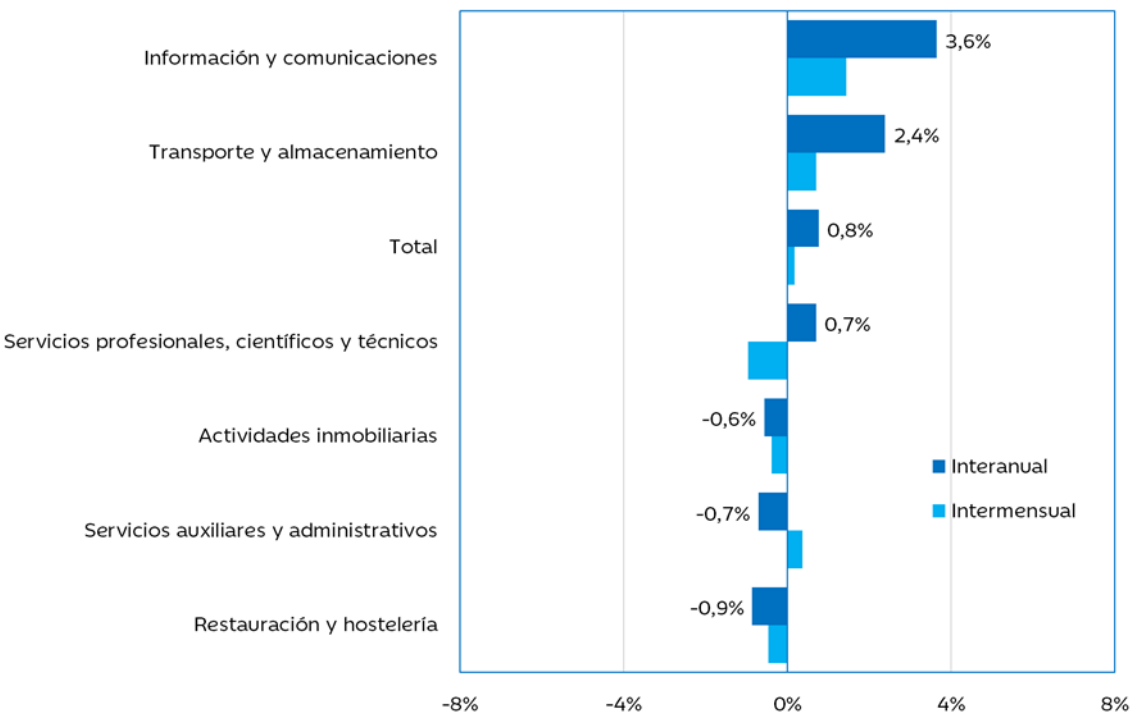
La **producción industrial** creció un **0,2% en marzo**. La tasa **interanual** cayó en un **-2,7%** desde -0,9%. La producción se situaba un **-1,2% por debajo del nivel prepandémico** y un **-5,6% por debajo del máximo de 2022**. En **T1 2026** la producción ha caído un **-1,2%** y un **-2,3%** por debajo de T1 2019. Los sectores que más han crecido en **T1 2026** fueron: **Equipo de transporte (10,1%)**, **equipo electrónico (7,7%)** y **refino y coquerías (7,2%)**, mientras que experimentaron retrocesos: **Otras manufacturas (-6,3%)** y **productos farmacéuticos (-18,5%)**. Hay grandes divergencias por países, desde **Bélgica** con un **9,8%** hasta **Irlanda** con un **-20,8%** en el mes de **marzo**. En **T1 2026**, desde **Letonia** un **8,8%** a **Irlanda** cayendo un **-13,9%**.

Variación de la producción industrial de la Zona Euro en marzo

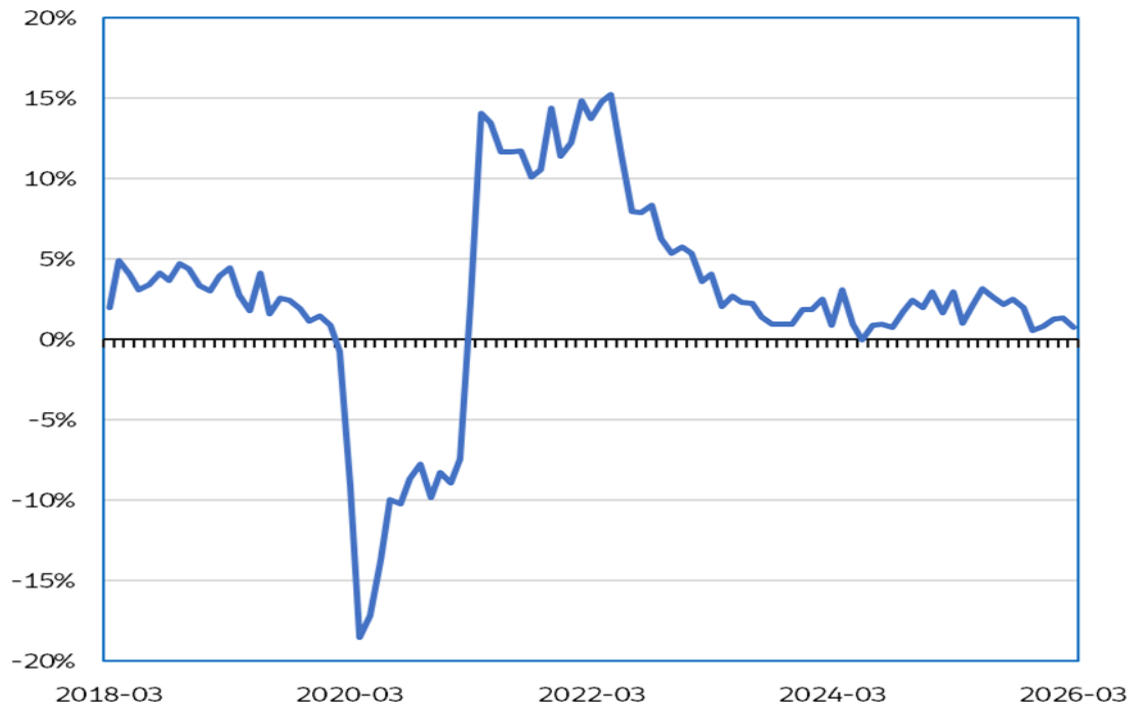


Producción de servicios

Variación de la producción de servicios en marzo



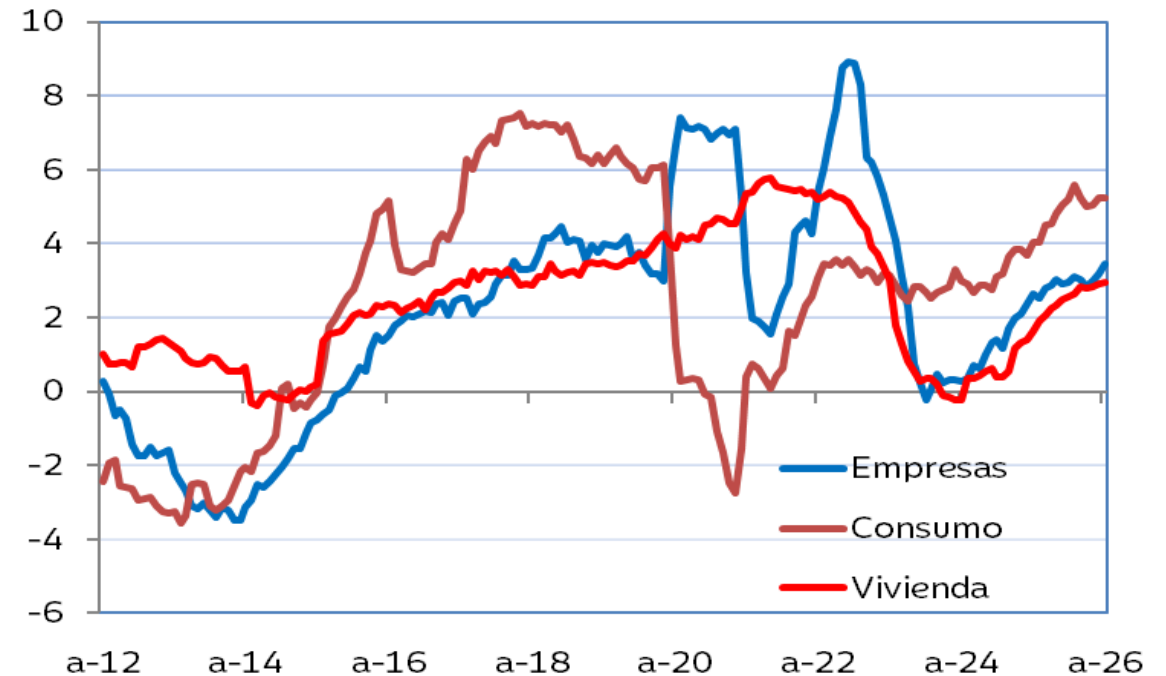
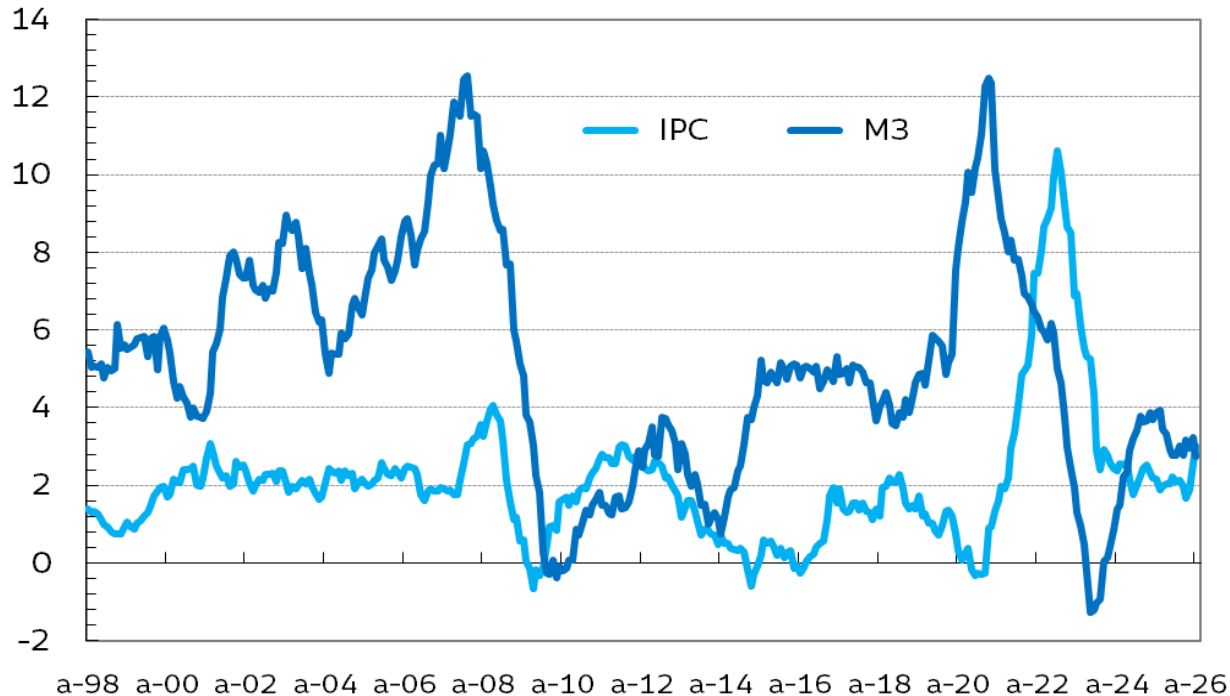
Variación interanual de la producción de servicios



La **producción de servicios** en el mes de **marzo** creció un **0,2%** después de caer un -0,3% en el mes anterior. La **tasa de variación interanual** se desaceleró hasta un **0,8%** desde 1,4%. Crecieron por encima de la media **información y comunicaciones (3,6% interanual)** y **transporte y almacenamiento (2,4%)**, mientras caía la producción de servicios de **actividad inmobiliarias (-0,6%)**, **servicios auxiliares y administrativos (-0,7%)** y **restauración y hostelería (-0,9%)**. En **T1 2026** la producción creció interanualmente un **1,1%**, impulsada por el crecimiento de **información y comunicaciones (4,7%)**, que compensó las caídas de **servicios auxiliares (-0,1%)** y **restauración y hostelería (-0,5%)**.

Crédito y oferta monetaria

Variaciones interanuales:



La oferta monetaria **M3** se frenó cinco décimas en abril has crecer un **2,7% interanual**. De esta forma, pasó a crecer menos que el IPC (3,0% interanual), lo que revela - en un contexto de crecimiento moderado del PIB - unas **condiciones monetarias más bien restrictivas** antes de que el Banco Central Europeo haya subido los tipos de intervención. Sin embargo, el **crédito** a las **empresas** de la **Zona Euro** se aceleró dos décimas en abril, hasta el **3,4% interanual**. El crédito a los **hogares** mantuvo un crecimiento del **3,0%** interanual por quinto mes consecutivo, con un aumento del **2,9%** en el destinado a **vivienda** y de un **5,2%** en el de consumo.

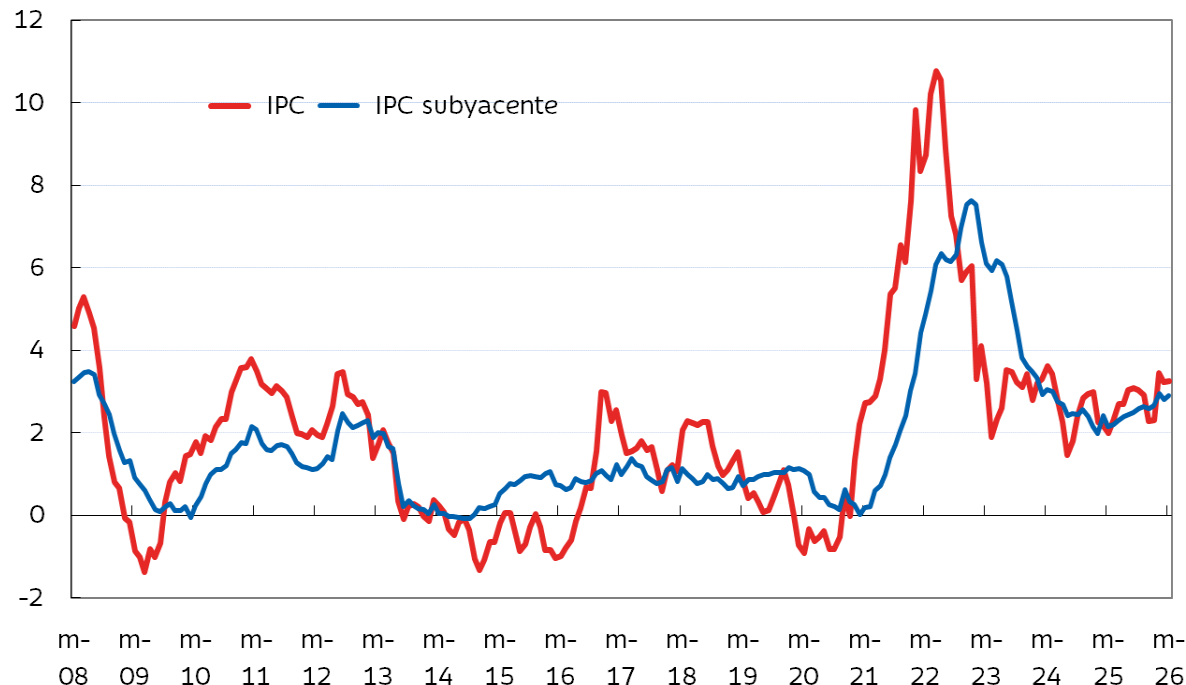
04

España

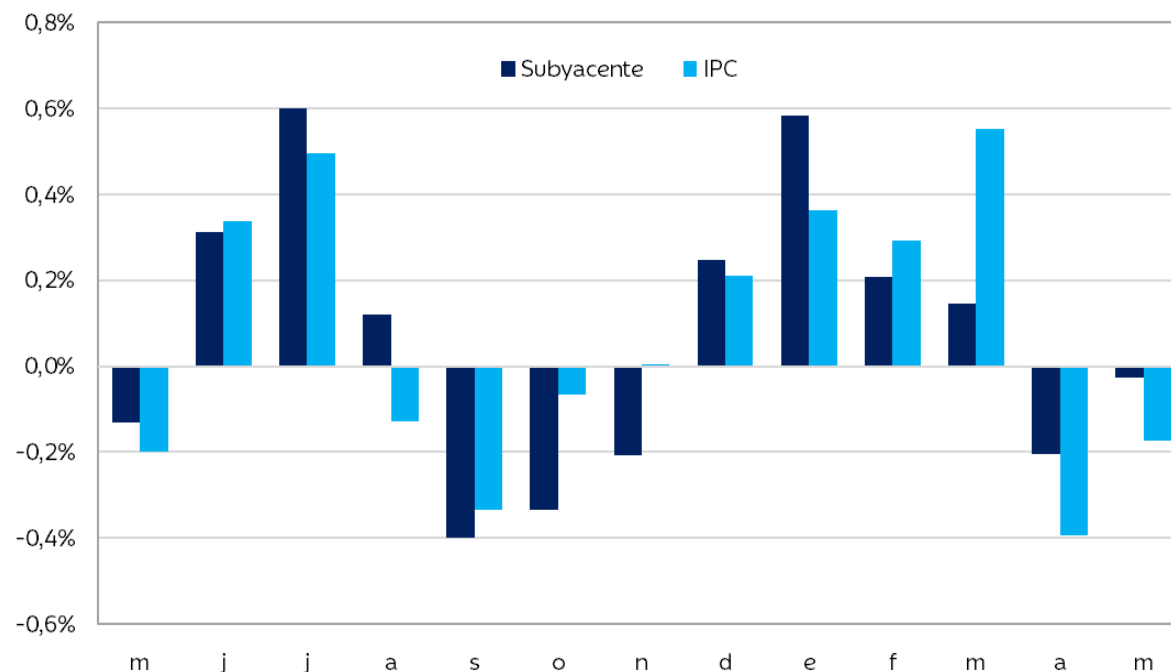


Precios de consumo

Variación interanual del IPC



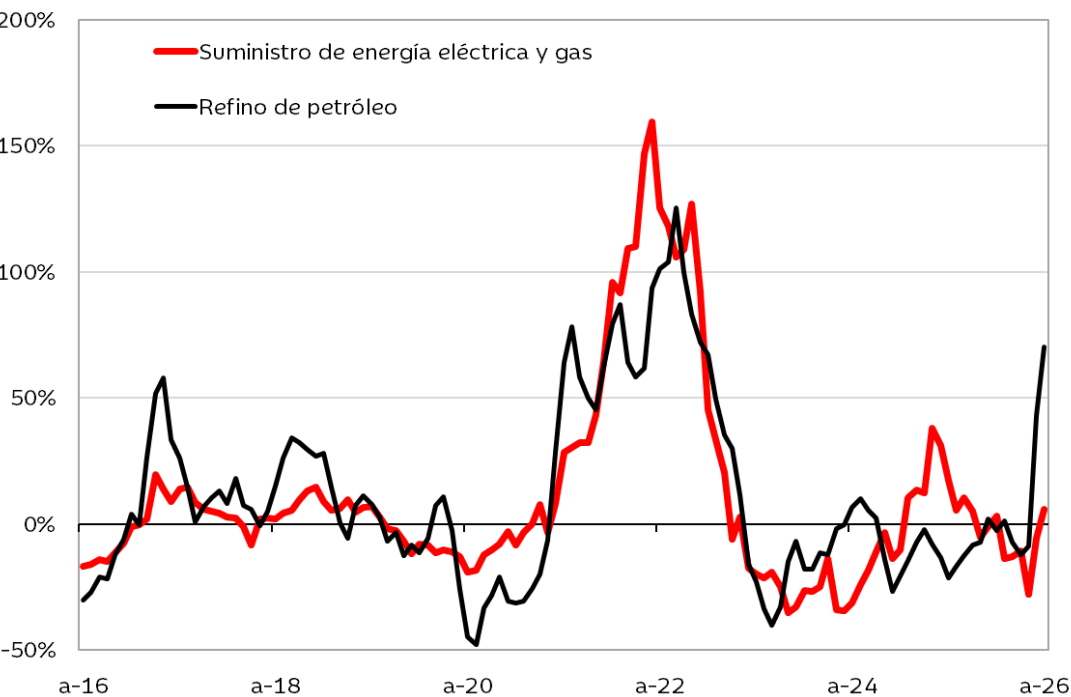
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



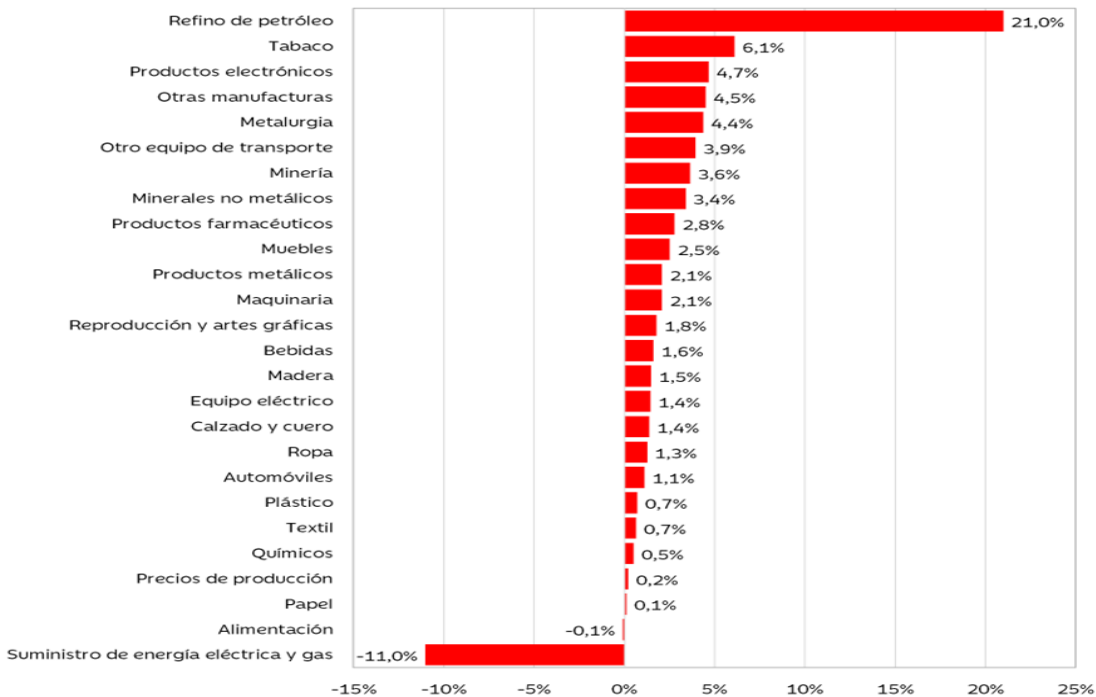
El **IPC preliminar de mayo** en **España** muestra una estabilización del crecimiento en el **3,2% interanual**. La tasa **subyacente** se aceleraría una décima hasta el **2,9%**, el mismo nivel que en marzo, mientras que el IPC quedaría por debajo (3,5% en marzo). El impacto de la guerra de Irán está siendo inferior a lo previsto sobre los precios. El INE avanza que la **subida de los precios del transporte y los servicios de entretenimiento** ha sido **compensada** por los precios de **vestido y calzado** y los de **alimentos**.

Precios de producción

Variación interanual



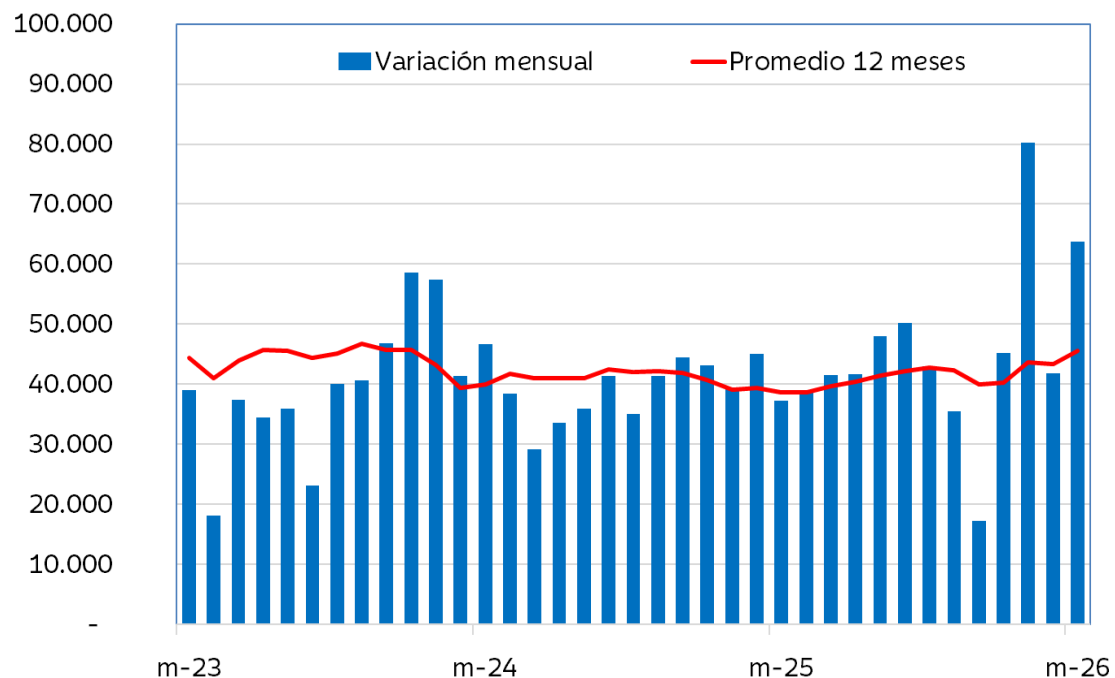
Variación interanual de los meses de enero a abril de 2026 frente a 2025



Los **precios de producción** en **abril** crecieron un **1,7%** desde 6,2%. La **tasa interanual** se aceleró hasta un **8,2%** desde 3,1%, alejada de los crecimientos negativos de enero y febrero (-2,9% y -6,9%). En el promedio de **enero a abril** frente a los mismos meses de 2025, los precios han crecido un **0,2%**. El impacto de la Guerra de Irán ha provocado un incremento de los precios de **refino de petróleo** en un **70,1% interanual** siendo, junto con **químicos (9,3%)**, los únicos sectores que crecieron por encima de la media (8,2%), mientras que **suministro de energía eléctrica y gas** lo ha hecho por debajo (**5,8%**). En el acumulado de **enero a abril de 2026** respecto a los mismos meses de 2025, el refino creció un **21,0%**, mientras que **suministro de energía eléctrica y gas** cayó en un **-11,0%**.

Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días

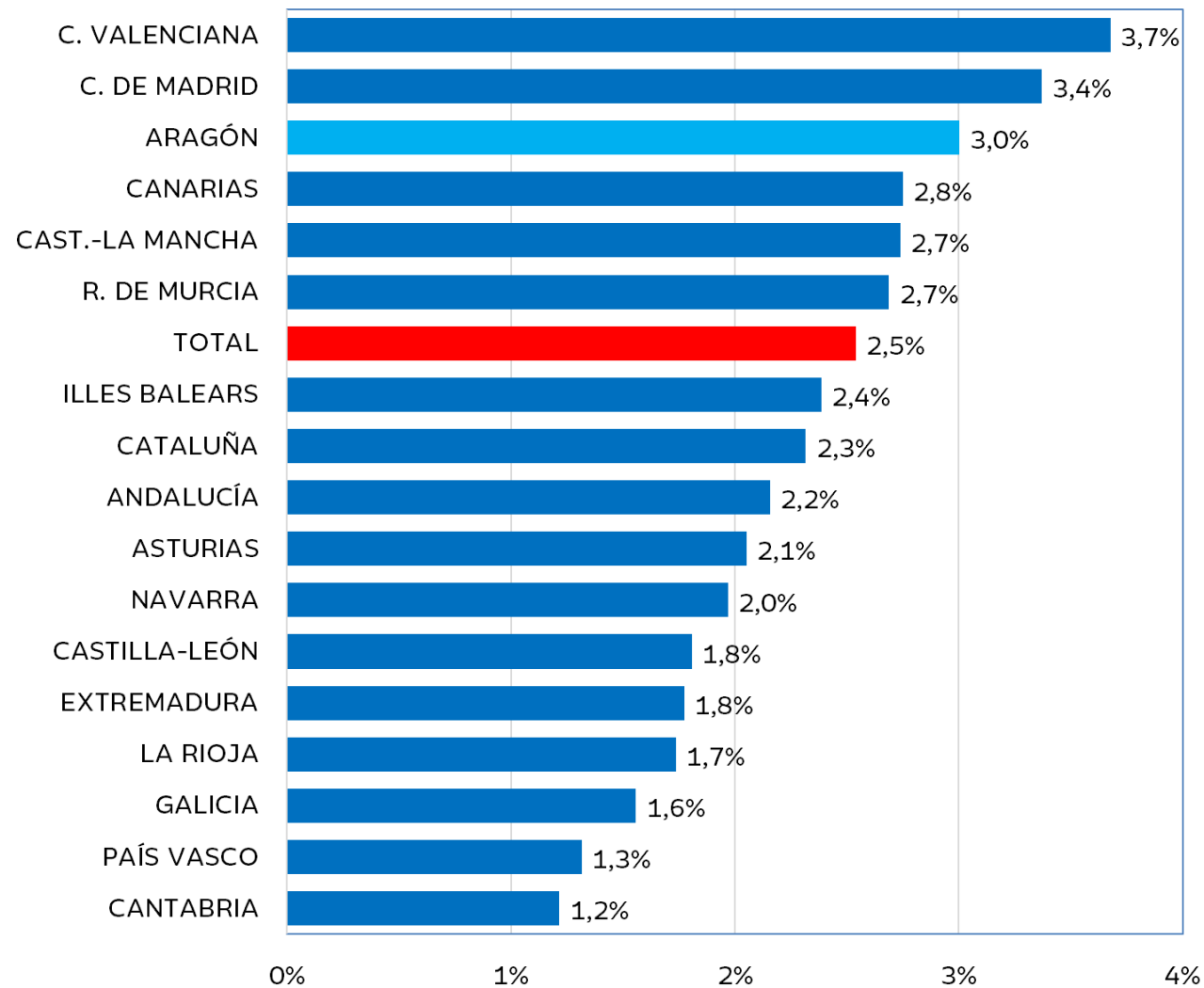


El número de **afiliados** a la **Seguridad Social** en **mayo** aumentó en **63.737 personas** en términos desestacionalizados. El **promedio en los últimos 12 meses** fue de **45.563**. La **tasa interanual** se aceleró una décima hasta un **2,5%**, con un incremento de **546.750 afiliaciones**. De enero a mayo el número de **afiliados** creció un **2,4% interanual**. El **número de trabajadores en ERTE** se situó en **9.968** en el **promedio de 30 días a finales de mayo**, cayendo en -1.826 respecto a finales de abril, en parte debido a la caída **en el sector del automóvil (de 1.148 a 723)**. La **media de los trabajadores en ERTE sobre el total de afiliados** representó un **0,05%**.

Afiliados a la Seguridad Social

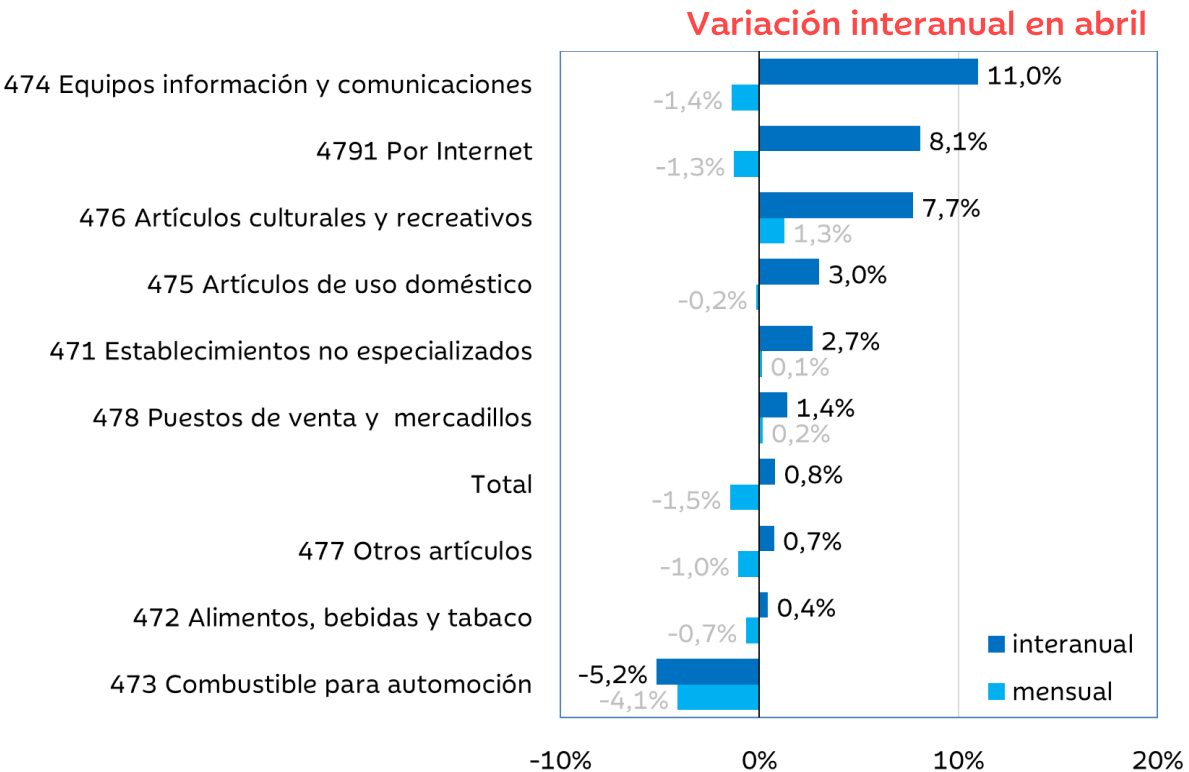
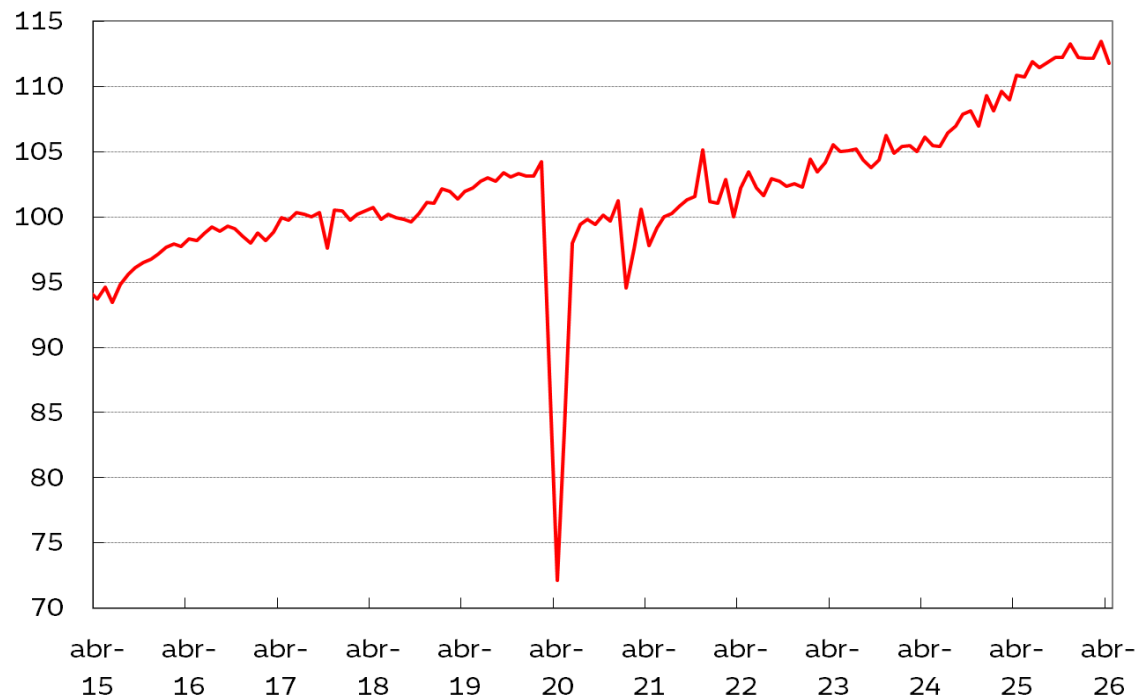
Por comunidades autónomas, destacó el crecimiento de la afiliación en la **Comunidad Valenciana (3,7% interanual)**, seguida de **Madrid (3,4%) y Aragón (3,0%)**. Las comunidades donde creció menos el empleo fueron **Galicia (1,6%), País Vasco (1,3%) y Cantabria (1,2%)**. Las Comunidades Autónomas con **mayor número de empleados en ERTE como porcentaje del total de afiliados** fueron **Valencia (0,11%), Canarias (0,08%) y País Vasco (0,05%)**, mientras que tuvieron un porcentaje inferior **Madrid y Baleares** con un **0,02% (Aragón un 0,03%)**. **Por provincias**, lideraron la lista **Soria (0,20%), Valencia (0,16%) y Castellón (0,13%)** y por el lado contrario tenemos a **Ávila, Tarragona, Girona, Lleida, Almería, Ourense, Huelva** con un **0,01%** y **Huesca (0,00%)**.

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



Ventas minoristas

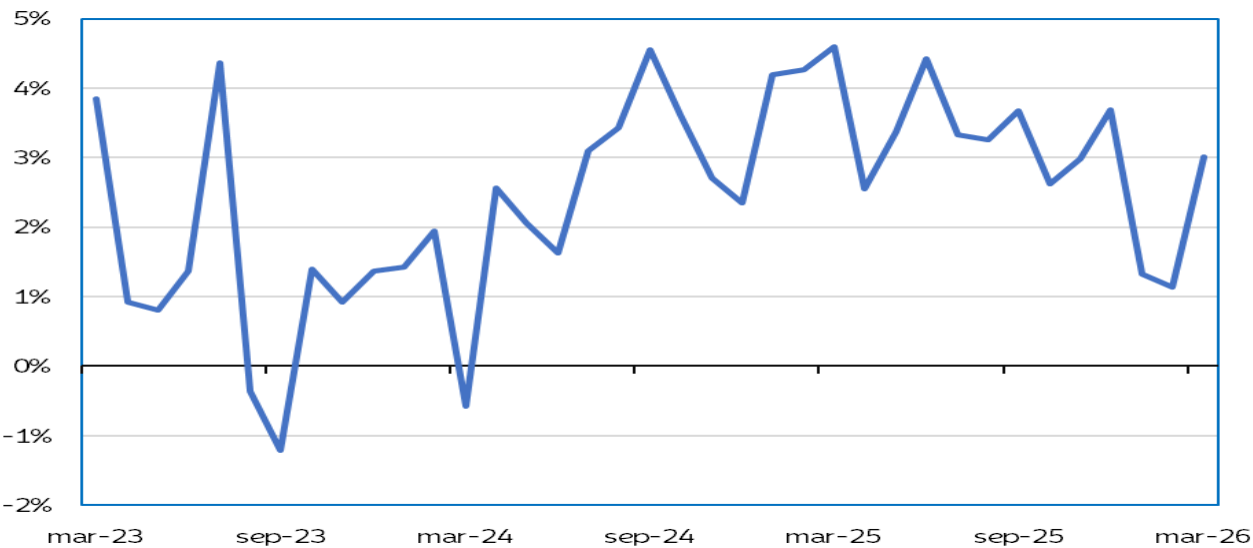
Índice de ventas minoristas en términos reales



Las **ventas minoristas** cayeron en **abril** un **-1,2%** después de crecer un 1,5% en marzo. La tasa **interanual** se frenó hasta el **0,8%** desde el 4,1%. El deterioro provino sobre todo de la **caída de las ventas en términos reales de combustible para automoción (-4,1% mensual y -5,2% interanual)** derivada de la subida de precios por la guerra de Irán. Además, fueron modestos los crecimientos de **alimentación (0,4% interanual)** y **otros artículos (0,7%)** y se desaceleraron los grupos más expansivos: **equipos de información y comunicaciones (11,0%)** y **ventas por internet (8,1%)**.

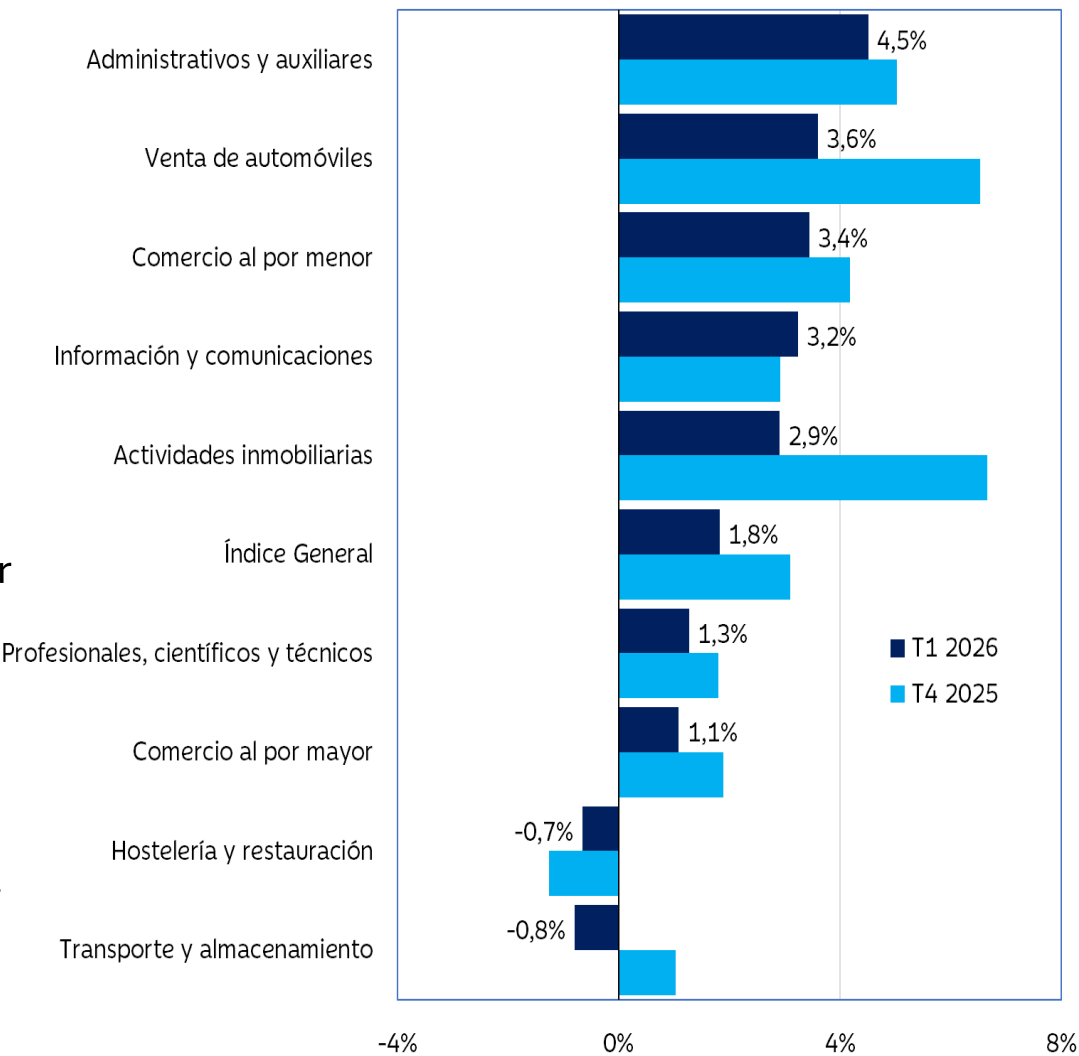
Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios:



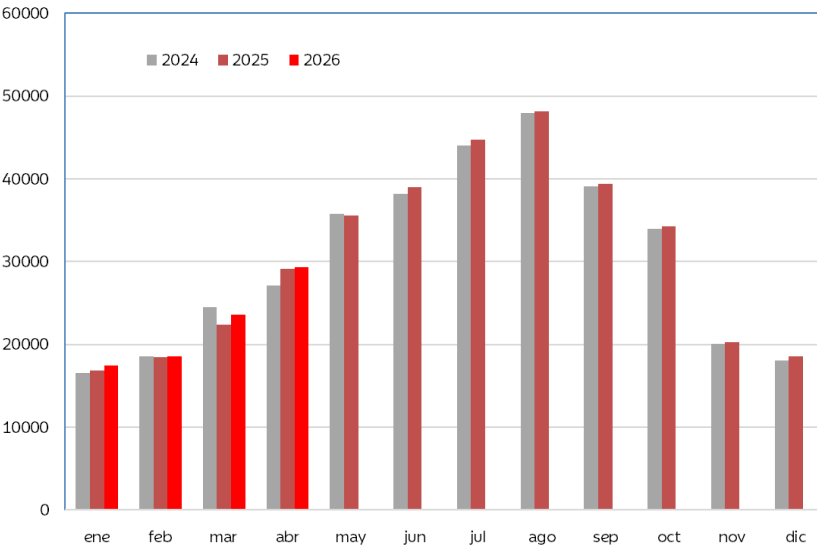
La **producción de servicios** creció en **marzo** un **1,4%**, después de crecer un 0,1% en febrero. La tasa **interanual** se aceleró hasta el **3,0%** desde 1,1%. Entre las principales ramas de servicios en el mes destacó el crecimiento de las ventas de **automóviles (6,5% interanual)**, **administrativos y auxiliares (5,4%)**, **comercio al por menor (4,1%)** e **información y comunicaciones (3,3%)**. En **T1 2026** la producción de servicios se desaceleró hasta un **1,8% interanual** desde 3,1 en T4 2025, debido a menor crecimiento de **venta de automóviles (3,6%** desde 6,5%), **actividades inmobiliarias (2,9%** desde 6,7%) y a la caída de **transporte y almacenamiento (-0,8%** desde 1,0%).

Variación interanual

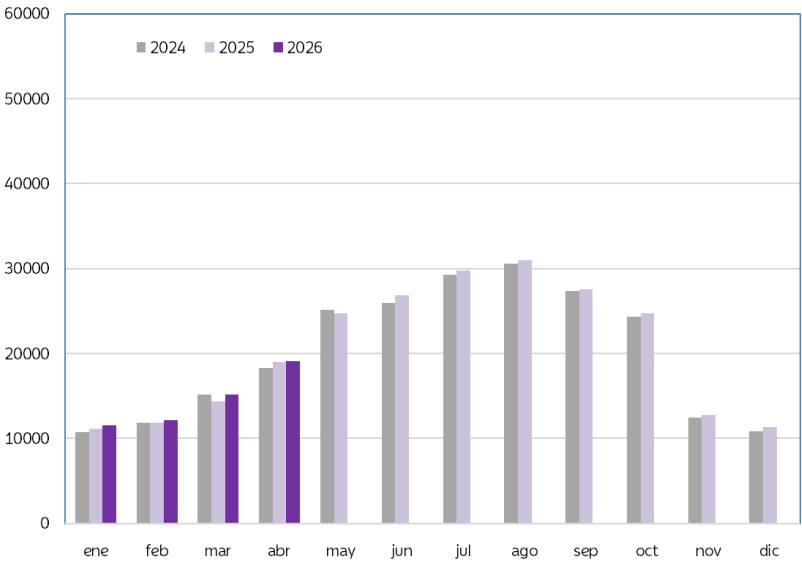


Pernoctaciones hoteleras en España

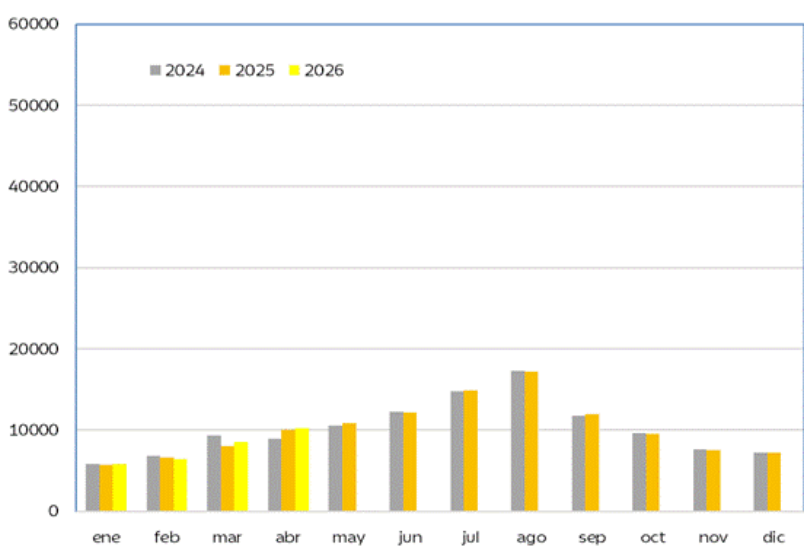
Total



Extranjeros



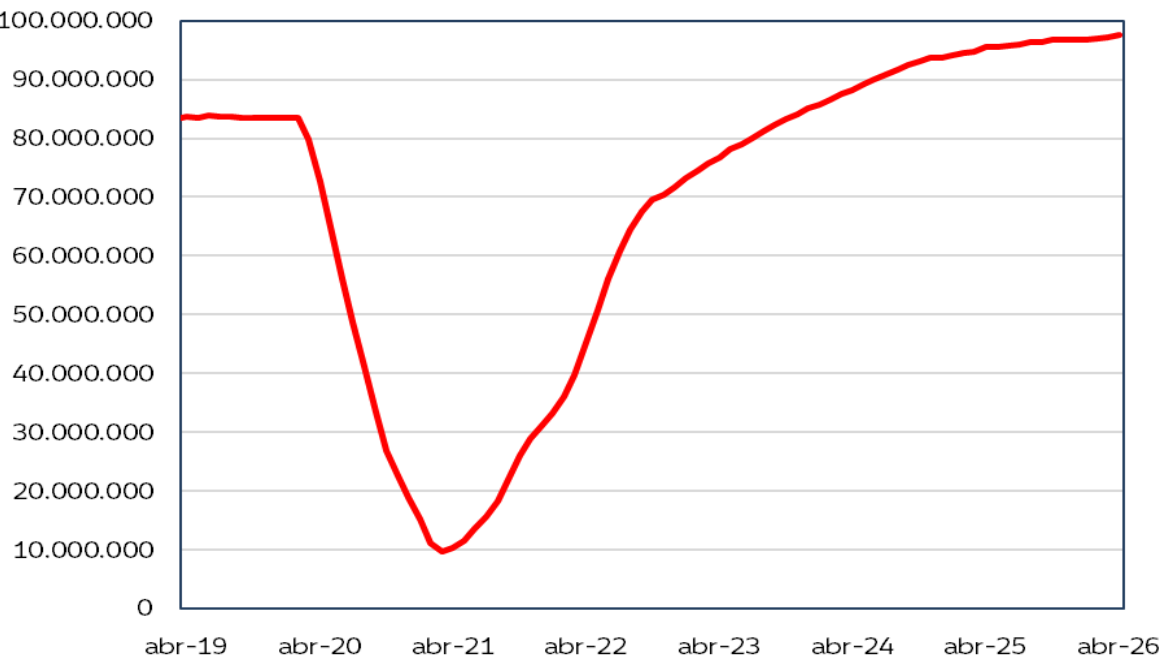
Españoles



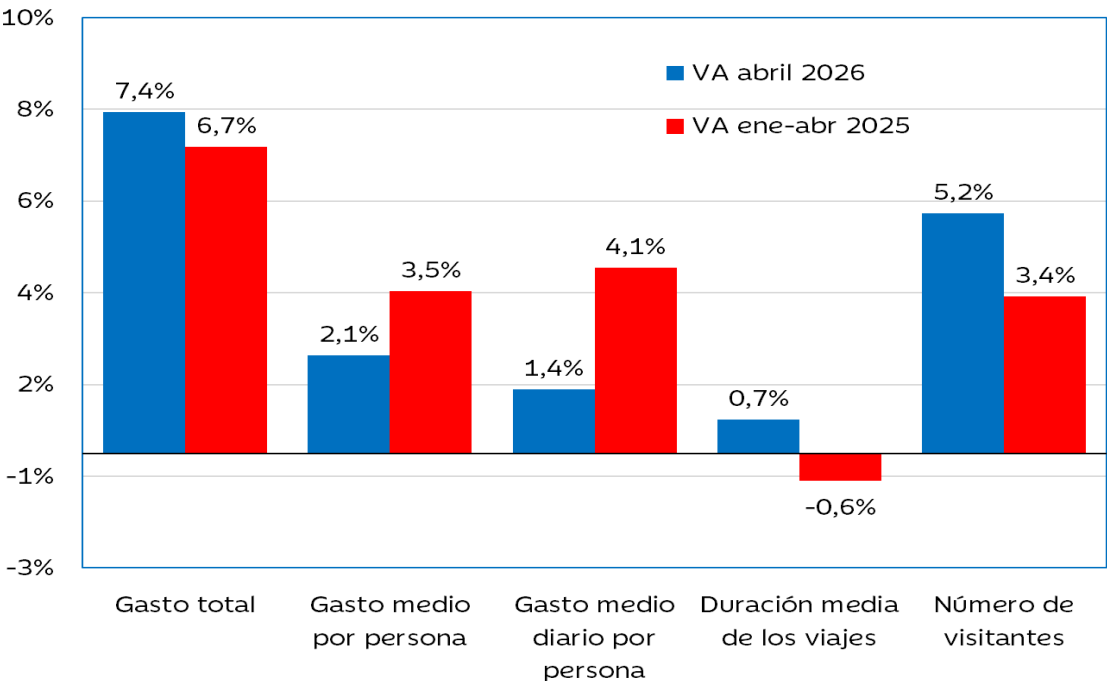
El número de **pernoctaciones hoteleras** en **España** se desaceleró hasta un **1,1% interanual** en **abril** desde 5,4% en el mes anterior, debido a la desaceleración de las de **españoles (0,9%** desde 5,2%) y **extranjeros (1,3%** desde 5,5%). Los **extranjeros** acapararon un **65,2% de las pernoctaciones hoteleras** en España en ese mes. En lo que respecta a los **precios**, el crecimiento fue del **4,0% interanual** desde 4,5% en el mes anterior. En los meses de **enero a abril de 2026** las **pernoctaciones hoteleras** crecieron respecto a los mismos meses del año anterior un **2,7% (3,2% extranjeros y 1,7% españoles)** y los precios un **4,2%.**

Turismo extranjero en España

Número de turistas internacionales (acumulado en 12 meses)



Variación interanual



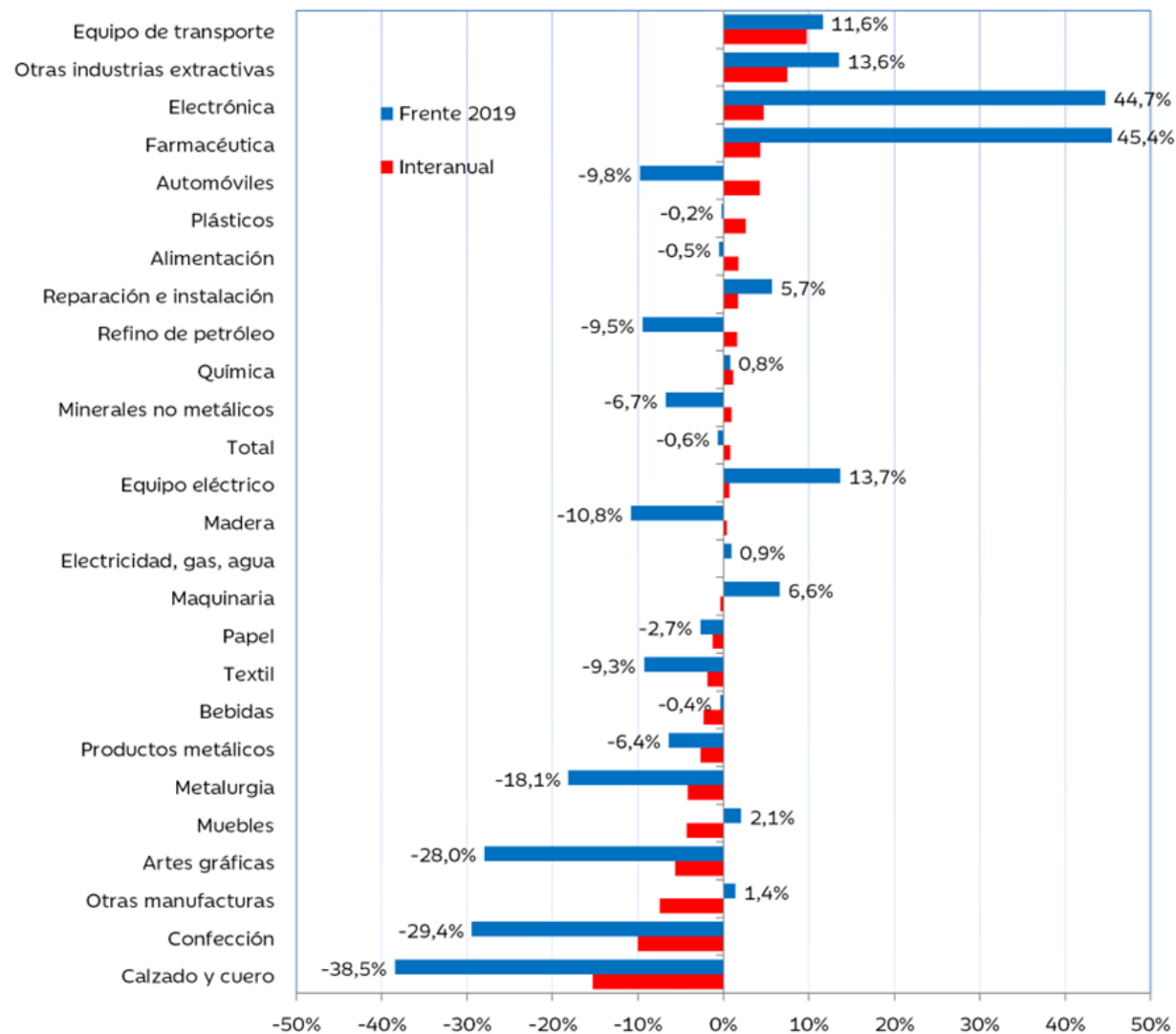
En **abril** llegaron a **España 9,1M** de turistas internacionales, acelerándose interanualmente hasta un **5,2%** desde 3,3% en marzo. Los turistas se gastaron **11.685 M€**, un **7,4%** más que en abril de 2025, desde 5,4% en marzo de 2026. El **gasto medio por persona** mantuvo un aumento del **2,1%**, la **duración de los viajes** se redujo hasta **6,8 días** desde 7,1 en marzo y el **gasto medio diario por persona** se desaceleró hasta un **1,4%** (desde 4,8%) hasta **189€** al día. En lo que va de año, han llegado a **España 3,4%** más de turistas que el año pasado hasta la cifra de **26,6M**. El **gasto total** ha alcanzado los **36,7M€ (6,7% interanual)** y un **gasto medio diario de 188,3€** al día (+4,1% frente a los mismos meses de 2025).

Índice de producción industrial

La producción industrial cayó en **abril** un **-0,4%** (desde 2,4% en marzo). La **tasa interanual** se aceleró hasta un **2,0%** desde un 1,9% en el mes anterior. Por **ramas**, destacó el crecimiento de **refino de petróleo (16,9% interanual)**, **equipo eléctrico (10,3%)** y **transporte (8,3%)**. En el lado negativo con caídas de dos dígitos estuvieron **otras manufacturas (-10,8%)** y **calzado y cuero (-21,5%)**.

En los meses de enero a abril la producción industrial creció un 0,8% interanual, la partida que más ha crecido frente a los mismos meses en 2025 fue **equipo de transporte (9,8%)**, seguida de **otras industrias extractivas (7,5%)** y **electrónica (4,7%)**, mientras que caían **confección (-10,0%)** y **calzado y cuero (-15,3%)**. **Frente a 2019**, las ventas cayeron en un **-0,6%**, creciendo por encima del **40%** en **farmacéutica y electrónica** y con caídas de dos dígitos en: **Madera (-10,8%)**, **metalurgia (-18,1%)**, **artes gráficas (-28,8%)**, **confección (-29,4%)** y **calzado y cuero (-38,5%)**.

Variaciones de la producción industrial por ramas de enero a abril de 2026



Balanza comercial

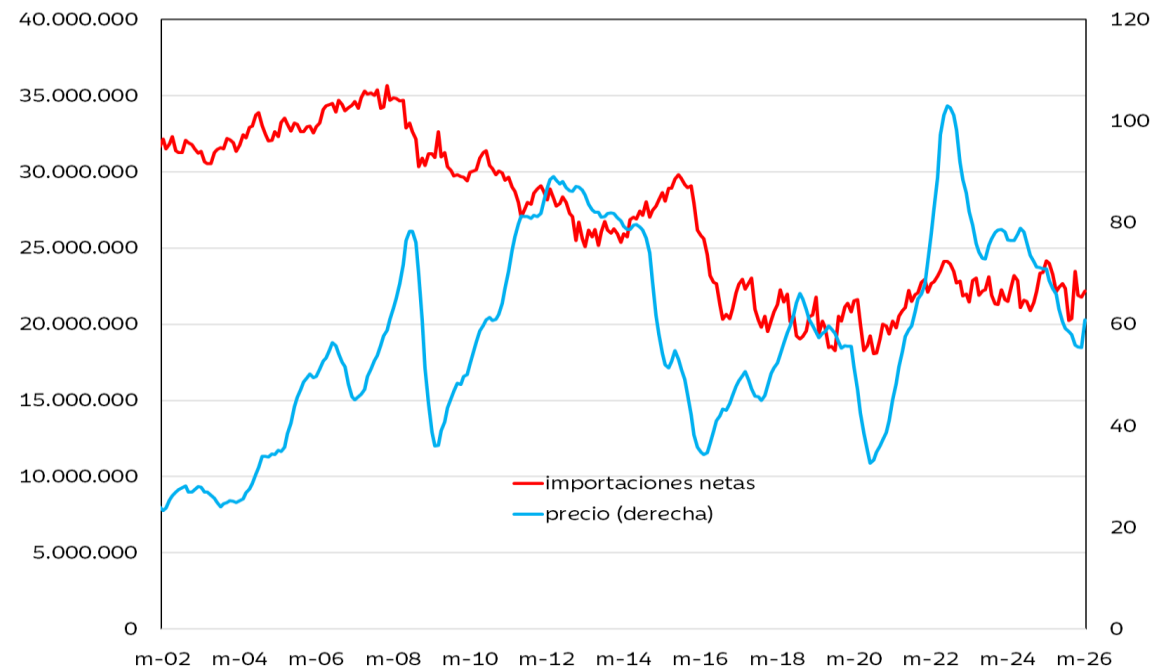
Balanza comercial por sectores en España. Datos de T1 2026

SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	19.327	20,0%	-0,6%	13.893	12,8%	-3,2%	5.435	139,1%
PRODUCTOS ENERGETICOS	5.340	5,5%	-7,3%	12.718	11,8%	-16,8%	- 7.378	42,0%
MATERIAS PRIMAS	2.829	2,9%	18,8%	3.167	2,9%	-1,7%	- 338	89,3%
SEMIMANUFACTURAS	24.578	25,5%	-5,2%	24.637	22,8%	-7,2%	- 59	99,8%
BIENES DE EQUIPO	19.031	19,7%	5,3%	25.397	23,5%	3,1%	- 6.366	74,9%
SECTOR AUTOMOVIL	12.517	13,0%	2,7%	12.671	11,7%	11,1%	- 154	98,8%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	1.428	1,5%	-6,1%	2.693	2,5%	-3,7%	- 1.265	53,0%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	8.493	8,8%	2,0%	11.676	10,8%	-2,9%	- 3.183	72,7%
OTRAS MERCANCIAS	2.962	3,1%	32,4%	1.332	1,2%	94,0%	1.630	222,3%
Total	96.506	100,0%	0,7%	108.183	100,0%	-2,5%	- 11.677	89,2%

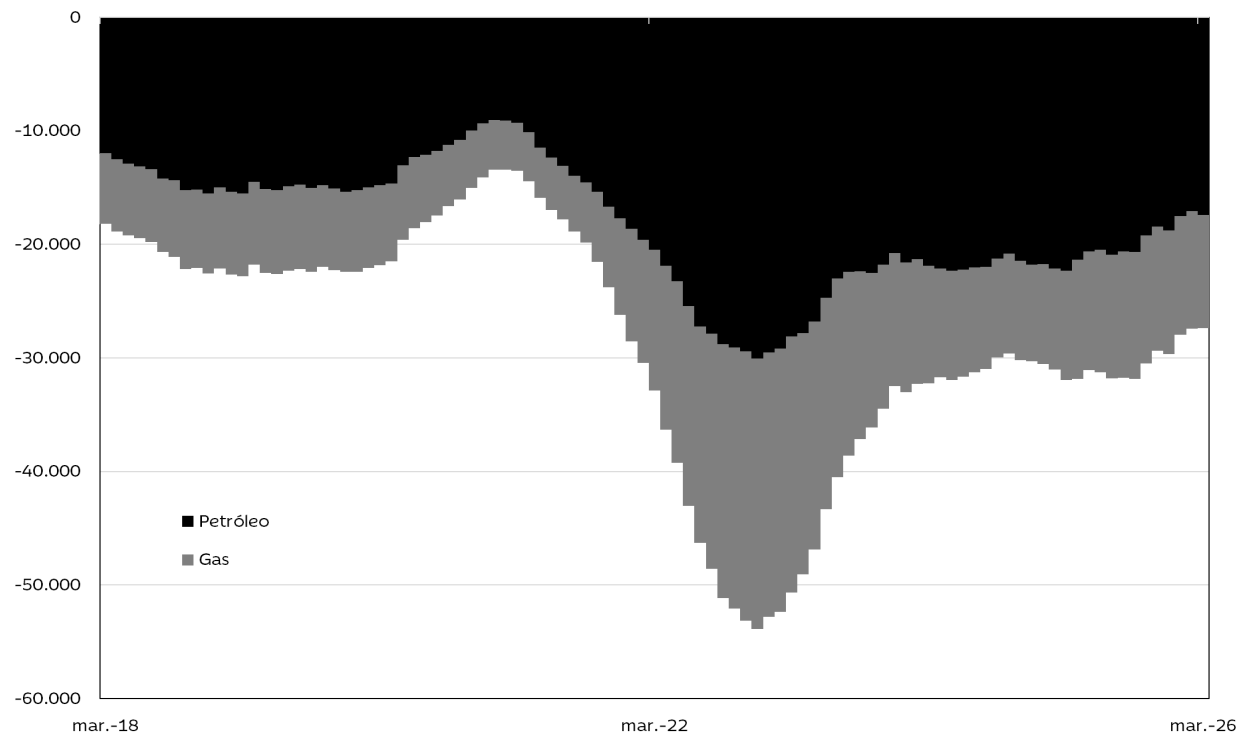
La **balanza comercial** de bienes en **marzo** de 2026 presenta una aceleración del crecimiento de las **exportaciones (5,1%** interanual desde -0,8%) y un leve incremento de las **importaciones (1,6%** desde -1,1%). **El déficit comercial** fue de **-4.372 M€** con una **tasa de cobertura** de **89,1%**. En los meses de **enero a marzo** las **exportaciones** crecieron un **0,7%** frente al mismo trimestre de 2025, mientras que las **importaciones** se redujeron en **-2,5%**, debido al descenso de **productos energéticos (-16,8%)**. Destaca la reducción del déficit de los **semimanufacturas (-58M€** desde -630M€ en T1 2025) y el deterioro en el saldo comercial de **automóviles (-154M€** desde +785M€).

Balanza comercial

Importaciones netas en toneladas y precio implícito del barril de crudo en euros (6 meses)



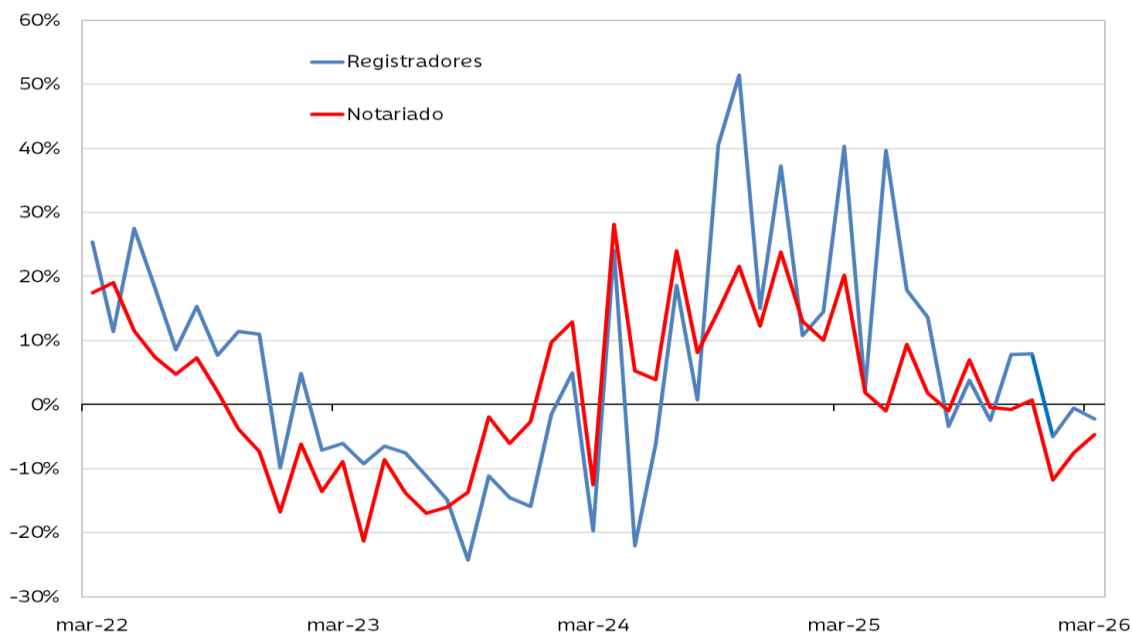
Importaciones netas acumuladas en 12 meses:



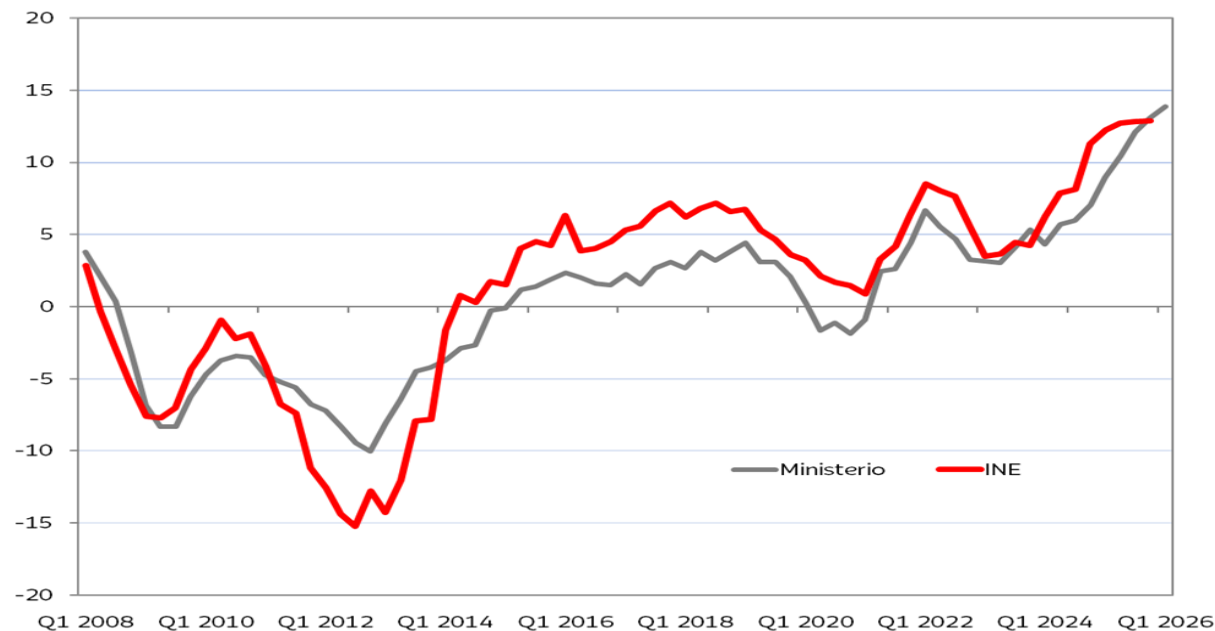
La caída de las importaciones de **productos energéticos** se debe a la intensificación de la caída de **gas (-25,1% en T1 2026 desde -13,5% en T4 2025)** y **petróleo (-4,8% desde -13,5%)**, así como la caída de las toneladas importadas de **petróleo (-3,1% desde 2,1% en T4 2025)** y **gas (-6,7% desde 4,9%)**. Si nos centramos en el mes de **marzo**, las **importaciones de petróleo** crecieron un **38,1%** desde 15,7% y las de **gas** un **44,7%** desde 4,4% en febrero. En cuanto a la variación interanual de las **toneladas importadas**, el **gas** se incrementó hasta un **27,8%** desde -2,9%, mientras que el petróleo solo lo hizo en una décima porcentual hasta **7,5%**.

Sector inmobiliario

Variación interanual de las compraventas de viviendas



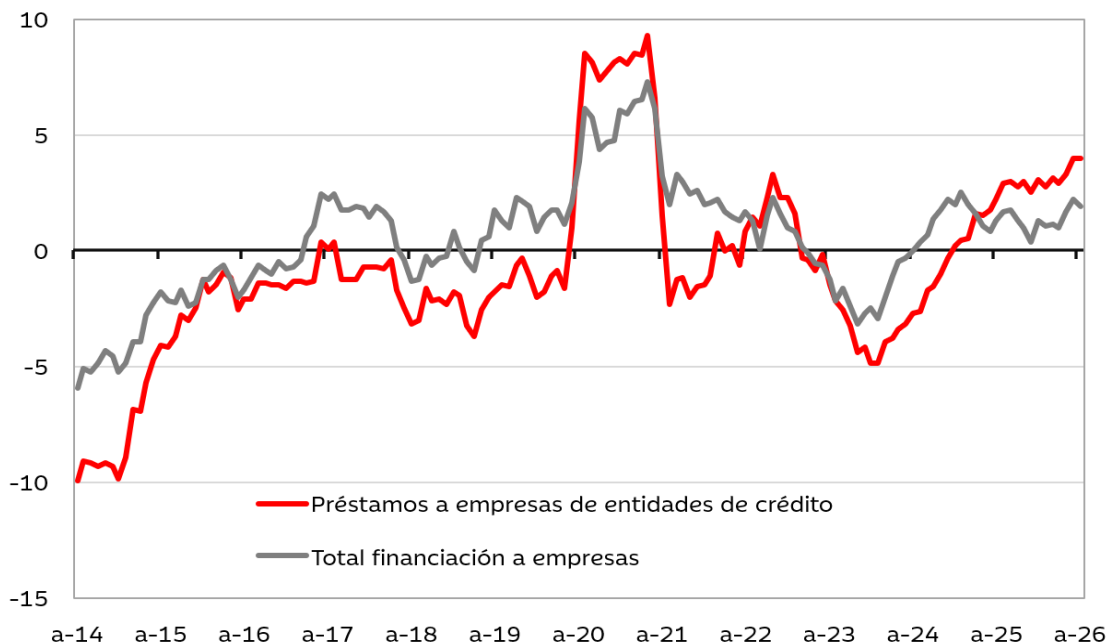
Variación interanual de los precios de la vivienda



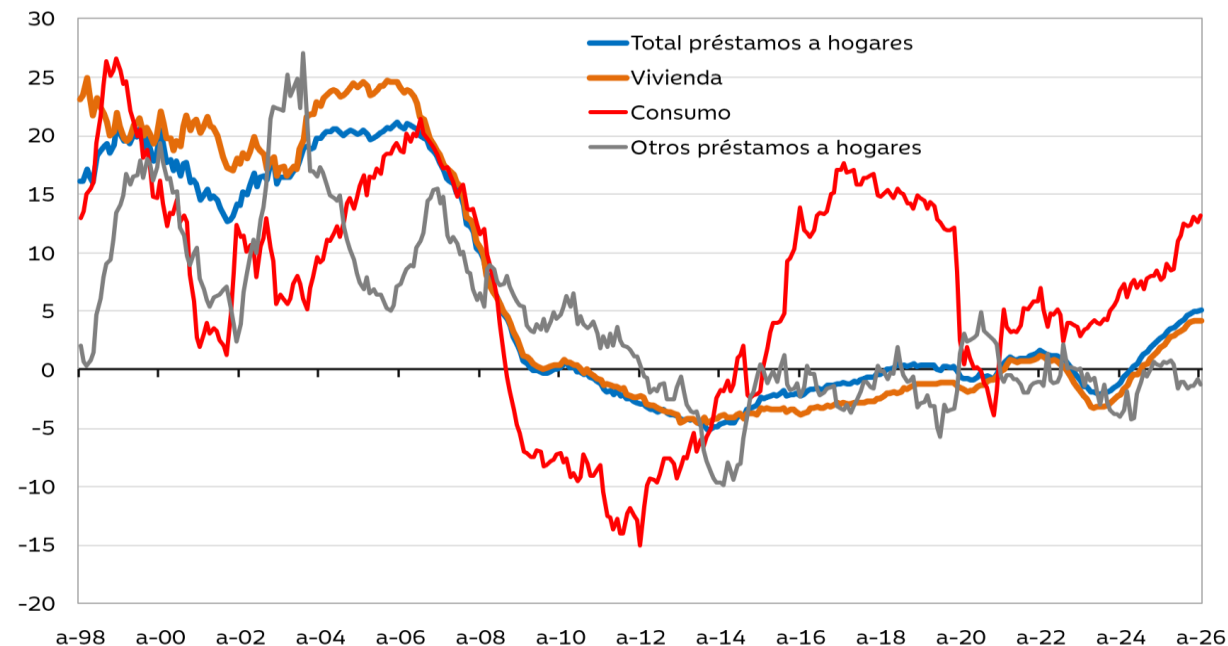
Las **compraventas de viviendas** cayeron un **-4,7% interanual** en **marzo** según la serie del notariado (-2,2% en la de los registradores). En **T1 2026** las compraventas cayeron un **-7,8% interanual** (-2,6%), confirmando el cambio de tendencia tras el -0,1% y el 2,9% de los dos trimestres anteriores. **En doce meses se vendieron 741.297 viviendas (-0,4% interanual)**, cuando se había alcanzado un máximo de 755.969 en septiembre. El número de **hipotecas concedidas** creció un **9% interanual en marzo**; en **T1 2026** el crecimiento fue del **9,7%**. El aumento del **importe medio** fue del **10,7%** en el primer trimestre (10,1% en marzo) y el del **importe total** concedido del **21,5%** (20,0% en marzo). Según las estadísticas de **precios de la vivienda** que publica el **Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible**, en el **primer trimestre** se aceleraron hasta el **13,9% interanual** desde el 13,1%. El crecimiento **intertrimestral** sería del **3,8%**, el mayor desde 2005.

Financiación: crédito a empresas y hogares

Variación interanual



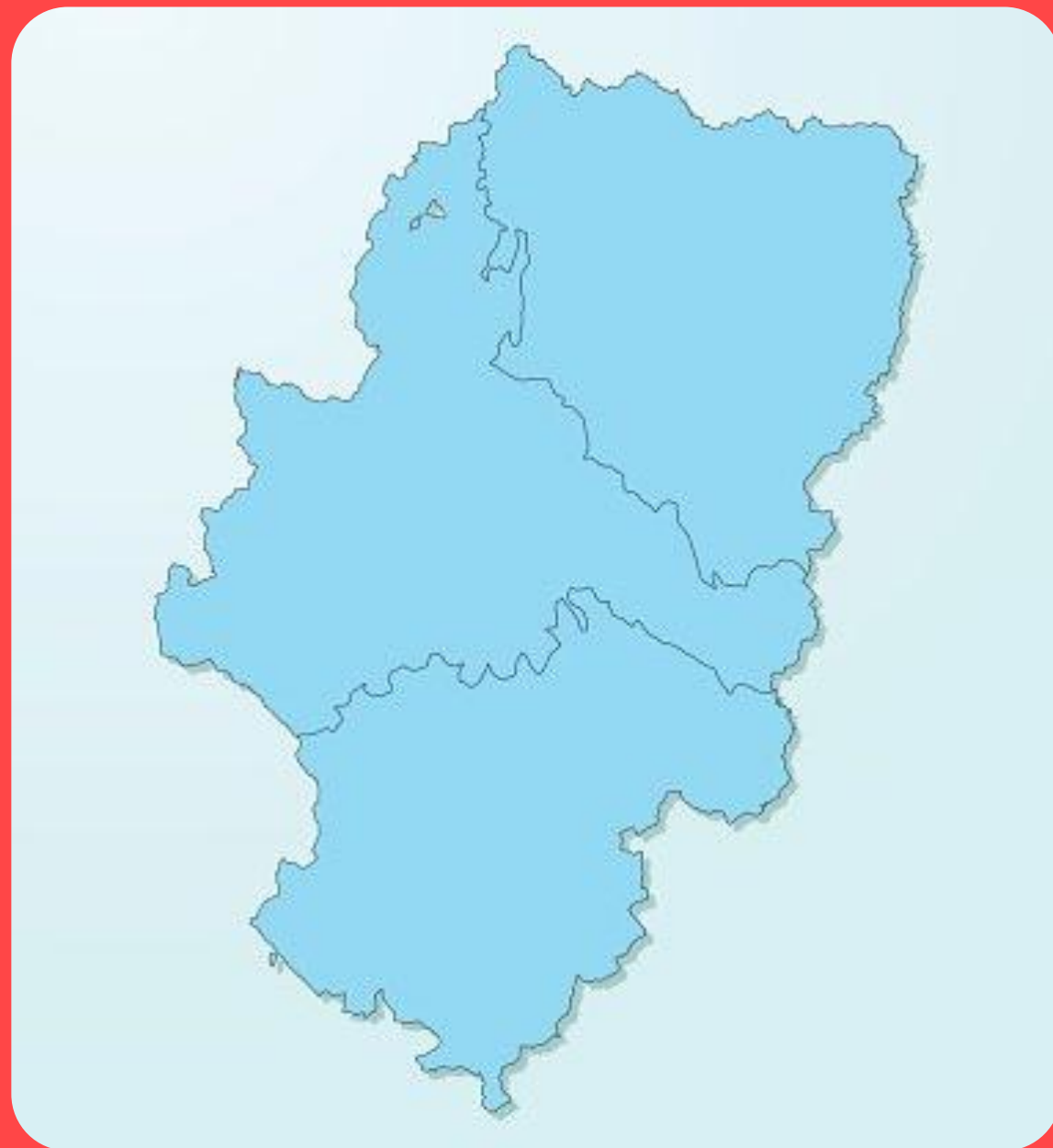
Variaciones interanuales de los préstamos a los hogares y sus componentes



Según los datos del Banco de España, la **financiación a empresas** se ha desacelerado en tres décimas hasta un **1,9% interanual en abril**. El crecimiento de los **préstamos a empresas por parte de entidades de crédito** se ha mantenido estable en un **4,0% interanual**, mientras que los **valores representativos de la deuda** se han desacelerado hasta un **5,4%** desde 6,3% en el mes anterior. Por otro lado, intensificaron su caída los **préstamos exteriores** (-2,6% desde -2,0%). Los préstamos a los **hogares** se aceleraron en una décima hasta **5,1% interanual**, siendo la tasa más alta desde octubre de 2008. Dentro de estos, los **préstamos a la vivienda** se mantuvieron estables en un crecimiento del **4,2%**, y los **préstamos al consumo** se aceleraron hasta un **13,2% interanual** desde 12,7%.

04

Aragón

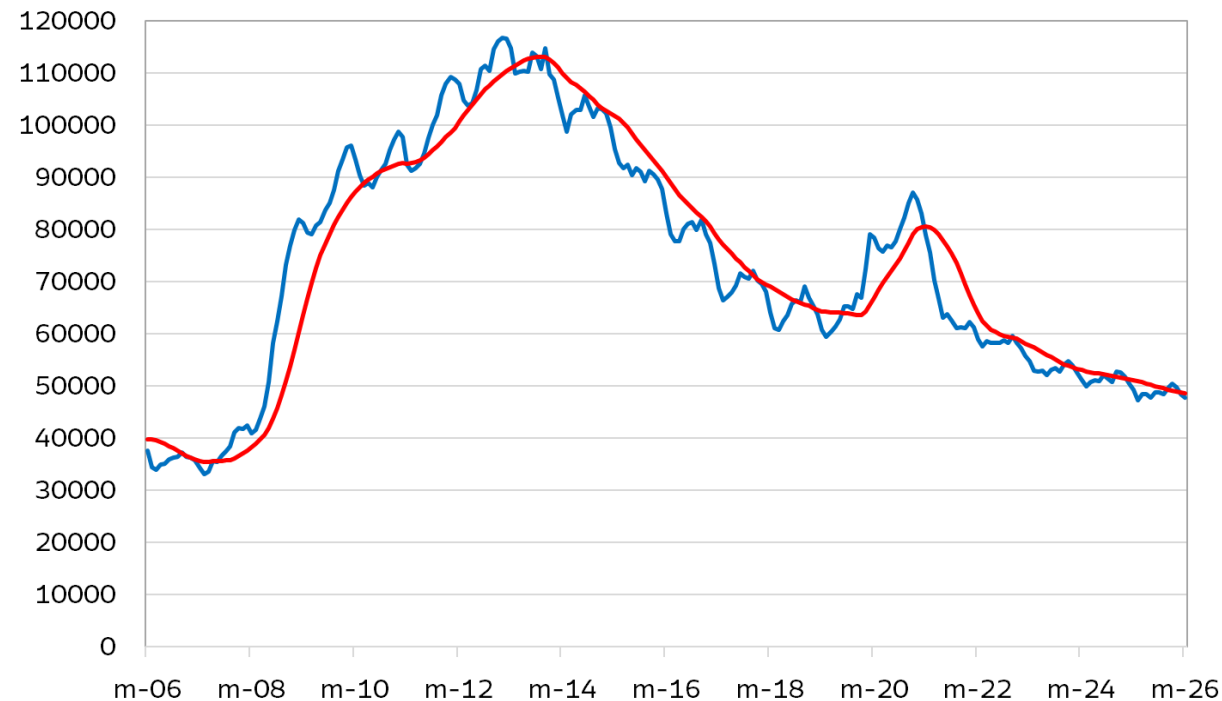


Afiliados a la Seguridad Social

Variación interanual del número de afiliados:



Paro registrado v promedio de doce meses:



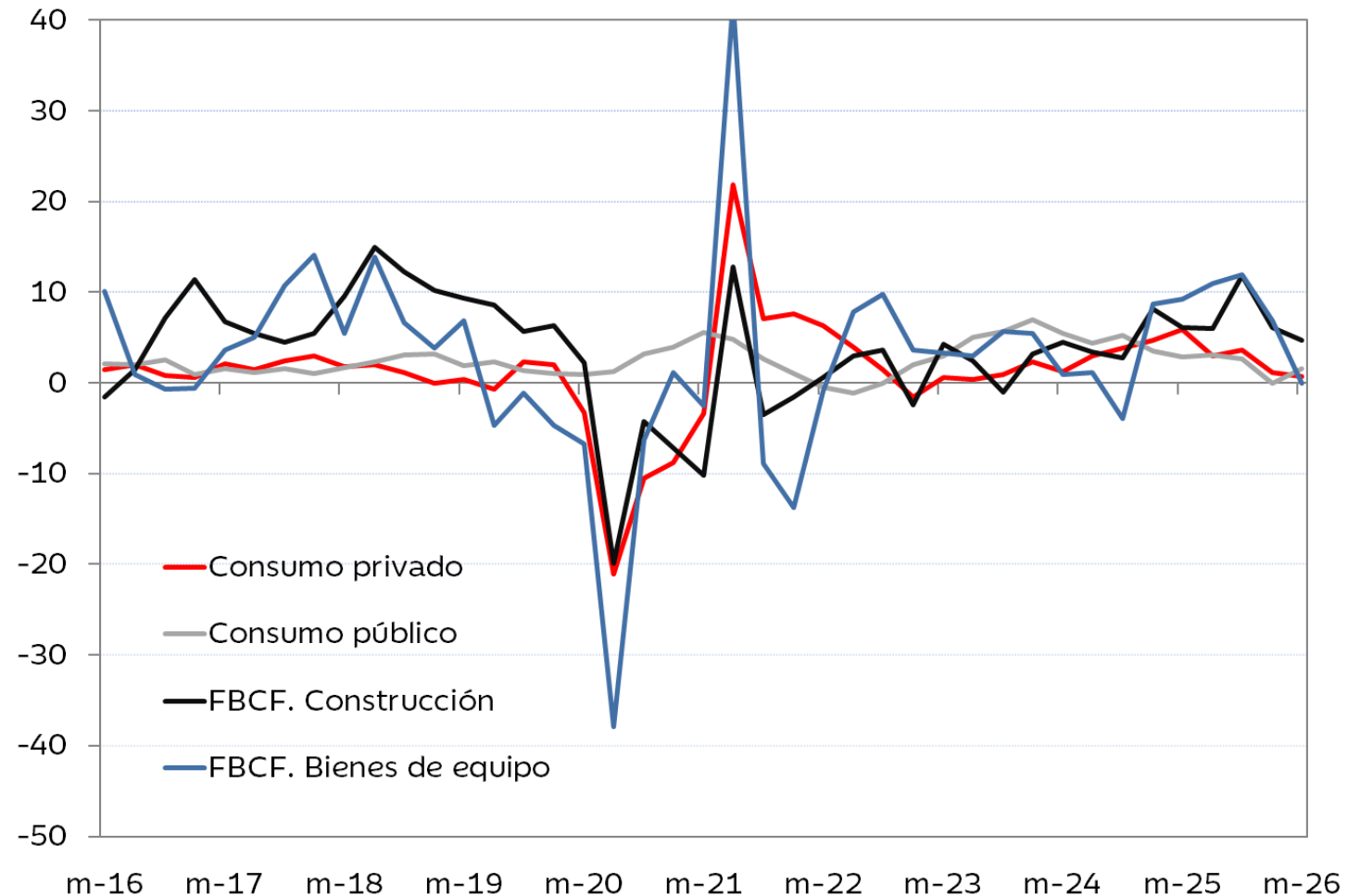
El **número de afiliados** a la Seguridad Social se aceleró siete décimas hasta un **3,0% interanual** en el mes de mayo, cinco décimas por encima de la media nacional (2,5%). El crecimiento fue elevado en Zaragoza (3,3%) y Huesca (3,2%) y más modesto en Teruel (0,5%). Por otra parte, el **paro** intensificó su caída hasta un **-1,0% mensual** desde -0,6% en el mes anterior, mientras que interanualmente caía un **-3,1%** desde -3,9% en abril. En los **cinco primeros meses del año** frente a los mismos meses en 2025 las afiliaciones habían crecido un **2,3%** y los parados habrían caído en **Aragón un -4,2%**.

PIB desde la perspectiva de la demanda

El **IAEST** ha publicado la primera estimación del crecimiento del **PIB de Aragón** en el primer trimestre de 2026. Según la misma, el PIB aragonés habría crecido un **0,6% trimestral y un 2,8% interanual** (frente al 0,6% y el 2,7% de España).

La aceleración del PIB respecto al trimestre anterior (2,5% interanual) proviene de la aportación de la demanda externa, gracias al crecimiento de las **exportaciones (3,1% interanual desde 6,6%)** y la caída de las **importaciones (-7,5% desde 26,8%)**. También se recupera el **consumo público (1,5% desde -0,1%)**. Sin embargo, tras el buen comportamiento de 2025, se deterioran las cifras para el **consumo privado (0,7% desde 1,2%)**, la **inversión en bienes de equipo (-0,1% desde 6,9%)** y, en menor medida, en **construcción (4,7% desde 6,1%)**.

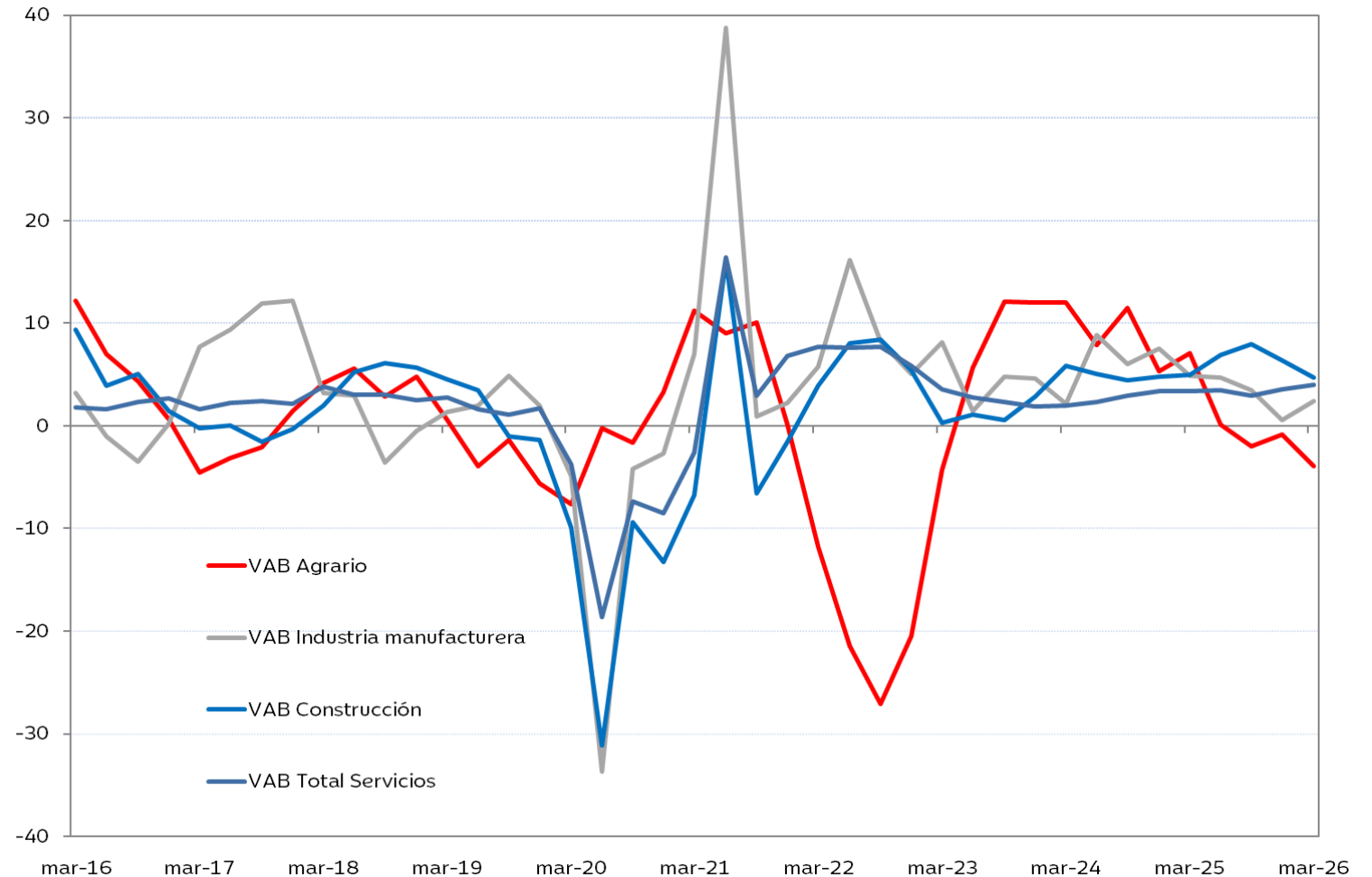
Variación interanual desde la perspectiva de la demanda:



PIB desde la perspectiva de la oferta

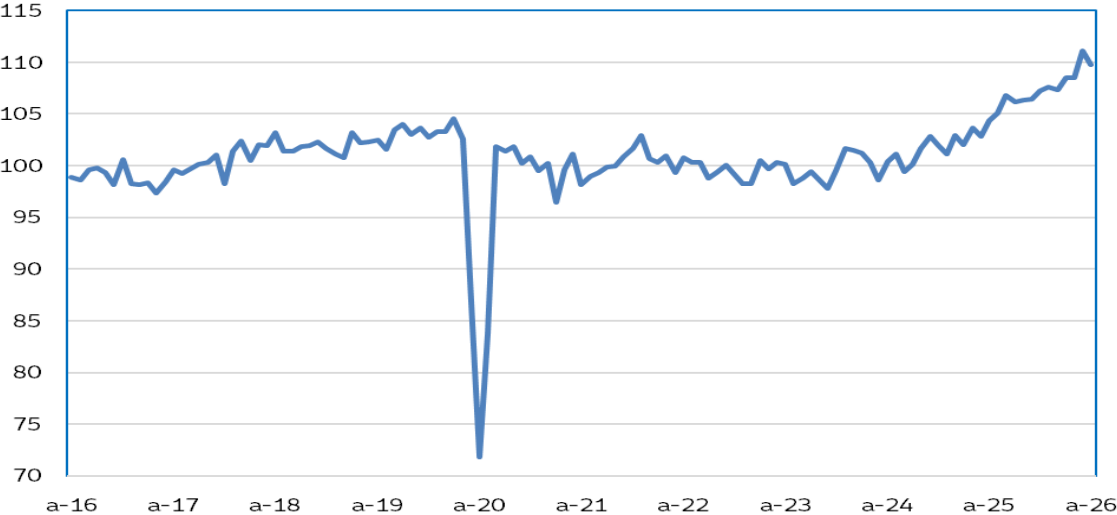
Variación interanual desde la perspectiva de la oferta

Desde la perspectiva de la oferta, el dato más negativo proviene del **valor añadido agropecuario (-3,9%** interanual desde -0,9), mientras que se acelera en la **industria (2,4%** desde 0,5%) y aumentaba de forma notable en la **construcción (4,7%** desde 6,3%) y el sector **servicios (4,0%** desde 3,6%), en particular en los de **comercio, transporte y hostelería (7,1%** desde 6,4%).



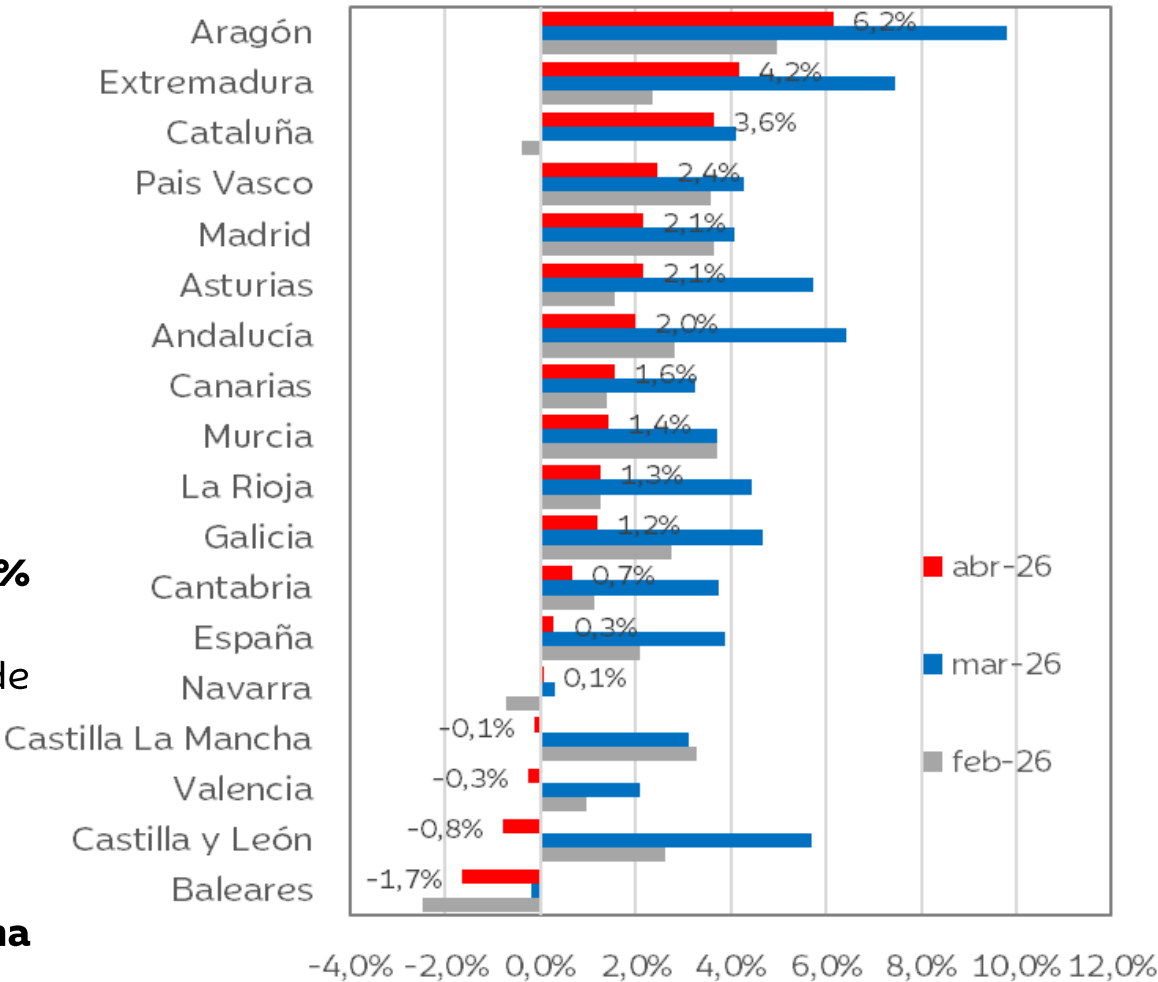
Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas



Las **ventas minoristas** cayeron un **-1,2% en abril** después de crecer un 2,4% en marzo. La **tasa interanual** se frenó hasta el **5,1%** (desde 8,0%) superando ampliamente el 0,8% de España. Sin estaciones de servicio, las ventas crecían un 6,4% interanual (desde 8,7%). Si tomamos los datos **sin ajustar por estacionalidad y calendario** para realizar la comparativa regional, las ventas crecieron en **España** un **0,3% interanual** con una expansión destacada en **Aragón (6,2%)**, **Extremadura (4,2%)** y **Cataluña (3,6%)** y descensos en **Castilla - La Mancha (-0,1%)**, **C. Valenciana (-0,3%)**, **Castilla y León (-0,8%)** y **Baleares (-1,7%)**.

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

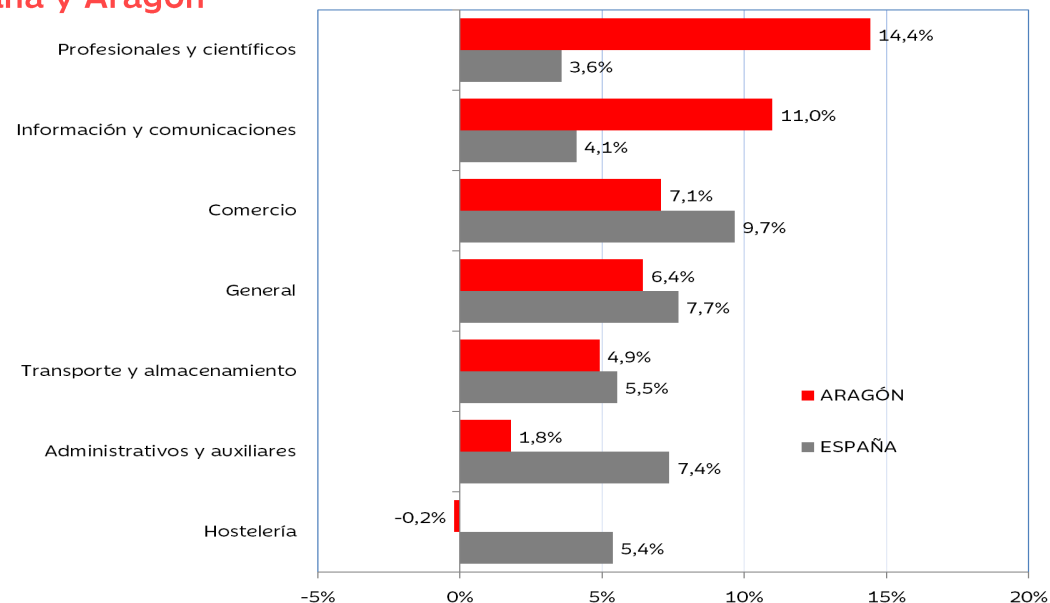


Cifra de negocios del sector servicios

Índice de cifra de negocios de servicios en Aragón



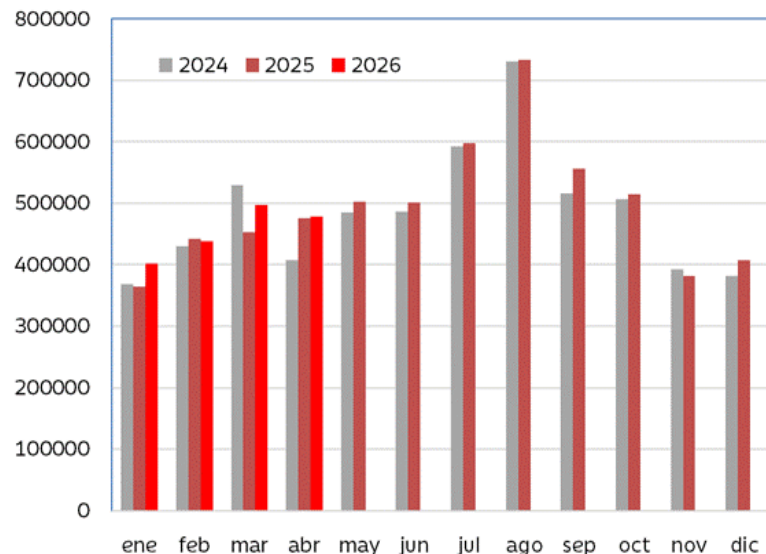
Variación interanual de la facturación del sector servicios en T1 2026 en España y Aragón



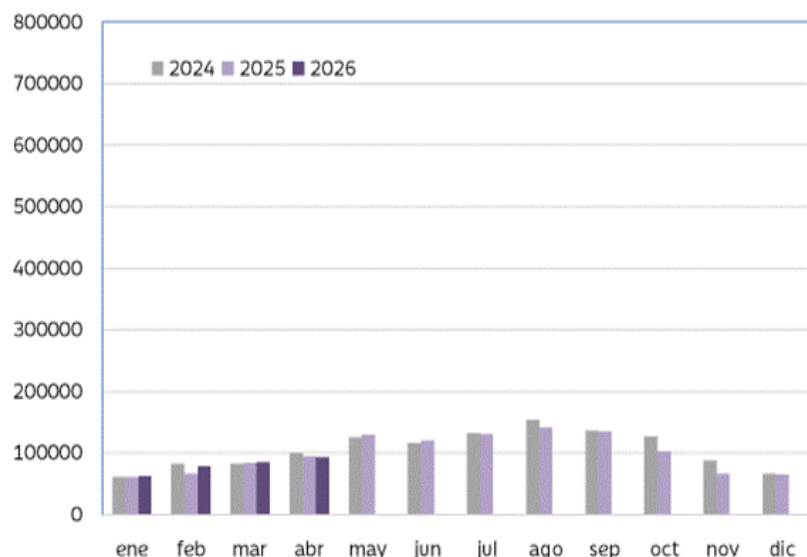
La **cifra de negocios del sector servicios** en **marzo** creció un **5,5%** mensual desde -1,0% en febrero, mientras que la **tasa interanual** se aceleró hasta un **11,0%** desde 3,5%. El **dato interanual aragonés fue superior al de España tanto en marzo de 2026 (11,0% frente a 7,7%) como en T1 2026 (6,4% vs 4,3%)**. Por encima de la media aragonesa en el mes de **marzo** destacaban servicios de **información y comunicaciones (15,8% vs 4,1% en España)**, **profesionales y científicos (14,6% vs 3,6% en España)** y **comercio (12,6% vs 9,7% en España)**. En **T1 2026** destacó el crecimiento en **servicios profesionales y científicos (14,4% vs 3,6%)**, **información y comunicaciones (11,0% vs 4,1%)** y **comercio (7,1% vs 9,7%)**, mientras caían los servicios de **hostelería un -0,2%** (5,4% en España). **Frente a 2019**, crecieron por encima a la media de Aragón (33,3%) los servicios **administrativos y auxiliares (94,9% vs 60,2%)** e **información y comunicaciones (48,0% vs 22,3%)**

Pernoctaciones hoteleras

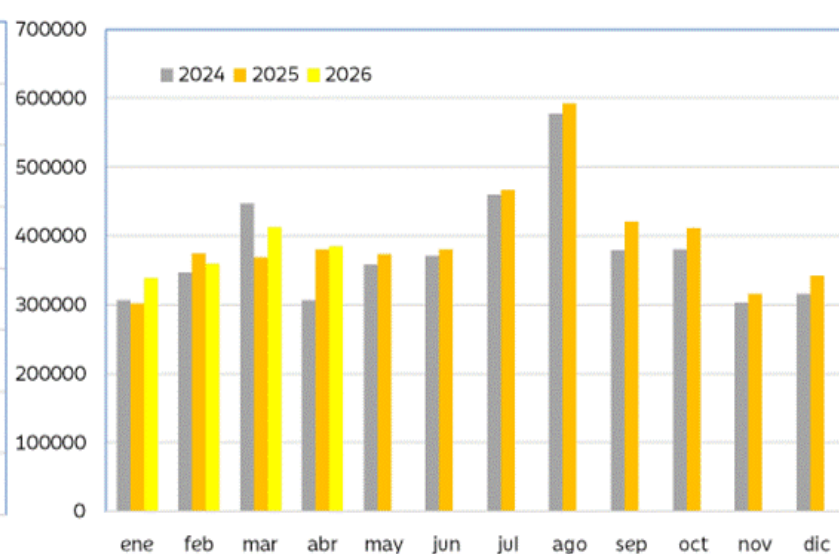
Total



Extranjeros



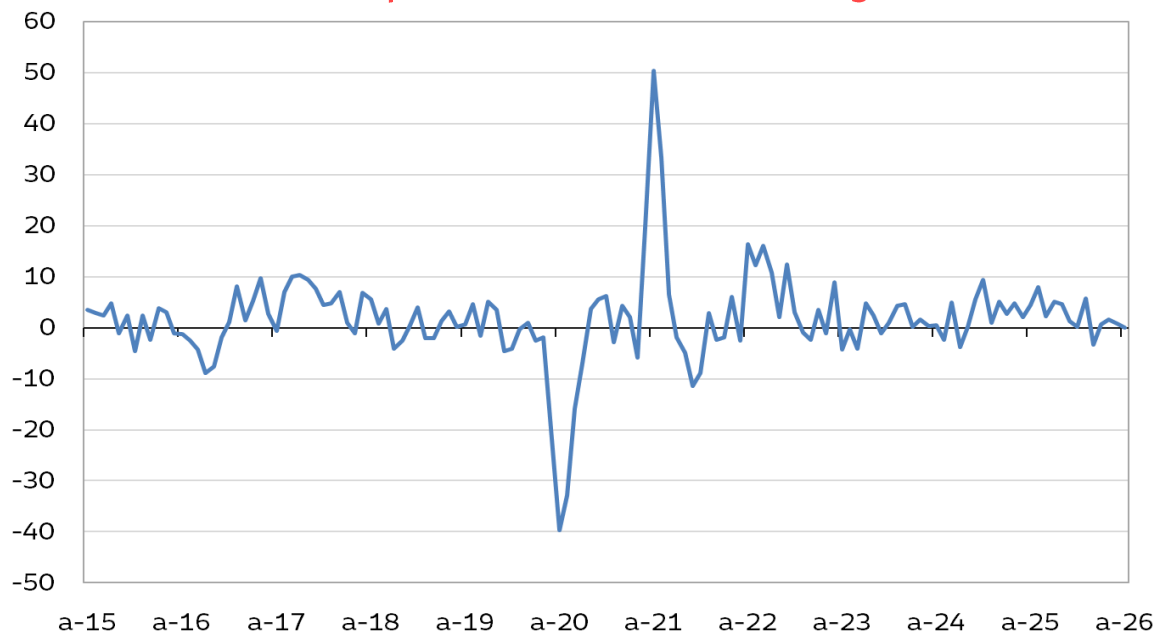
Españoles



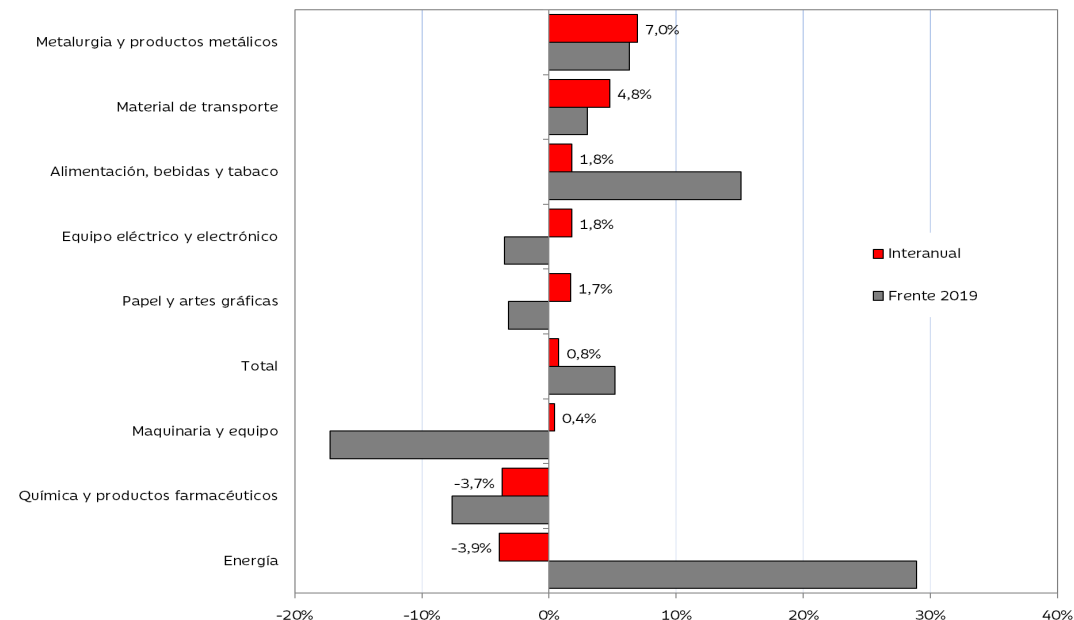
Las **pernoctaciones hoteleras** se frenaron hasta un **1,2% interanual** en **abril** desde 9,0% por la desaceleración de las de **españoles (1,5%** desde 10,5%), y la caída de las de **extranjeros (-0,1%** desde 2,5%). Las pernoctaciones de **extranjeros** representaron un **19,5%** sobre el total. La **cuota de Aragón** sobre las **pernoctaciones** en **España** se situó en el **1,6%** desde 2,1% en el mes anterior. La cuota en las pernoctaciones de **extranjeros** fue de un modesto **0,5%**, mientras que la de **españoles** alcanzó el **3,8%**. El crecimiento de los **precios** fue del **9,9% interanual** desde -1,8% en el mes anterior. **En el primer cuatrimestre**, las **pernoctaciones en Aragón** crecieron interanualmente un **4,6%** (**5,2% de extranjeros y 4,5% de españoles**) y los **precios hoteleros** un **6,4%**.

Producción industrial

Índice de producción industrial en Aragón



Variación de la producción industrial en Aragón de enero a abril de 2026



La **producción industrial** en **abril** cayó (**-0,2%** desde un -0,9% en marzo). La **tasa interanual** también fue negativa (**-0,1%** desde 0,8%). A pesar de ello se encontraba un **5,7%** por encima de los niveles prepandemia. Los crecimientos en **material de transporte (9,5% interanual)**, **maquinaria y equipo (6,9%)**, **papel (3,9%)** y **alimentación (1,7%)**, no compensaron las caídas en **equipo eléctrico (-1,3%)**, **energía (-6,0%)**, **metalurgia (-6,7%)** y **química (-7,8%)**. De **enero a abril de 2026** creció un **0,8% interanual**, impulsada por **metalurgia (7,0%)**, **material de transporte (4,8%)** y **alimentación (1,8%)**. Caían **química y productos farmacéuticos (-3,7%)** y **energía (-3,9%)**. Frente a **2019** creció un **5,2%**, por encima de la media destacaban: **energía (28,9%)**, **alimentación (15,1%)** y **metalurgia (6,3%)**, mientras caían **papel (-3,2%)**, **equipo eléctrico (-3,5%)**, **química (-7,6%)** y **maquinaria y equipo (-17,2%)**.

Balanza comercial

Balanza comercial por sectores en Aragón en T1 2026

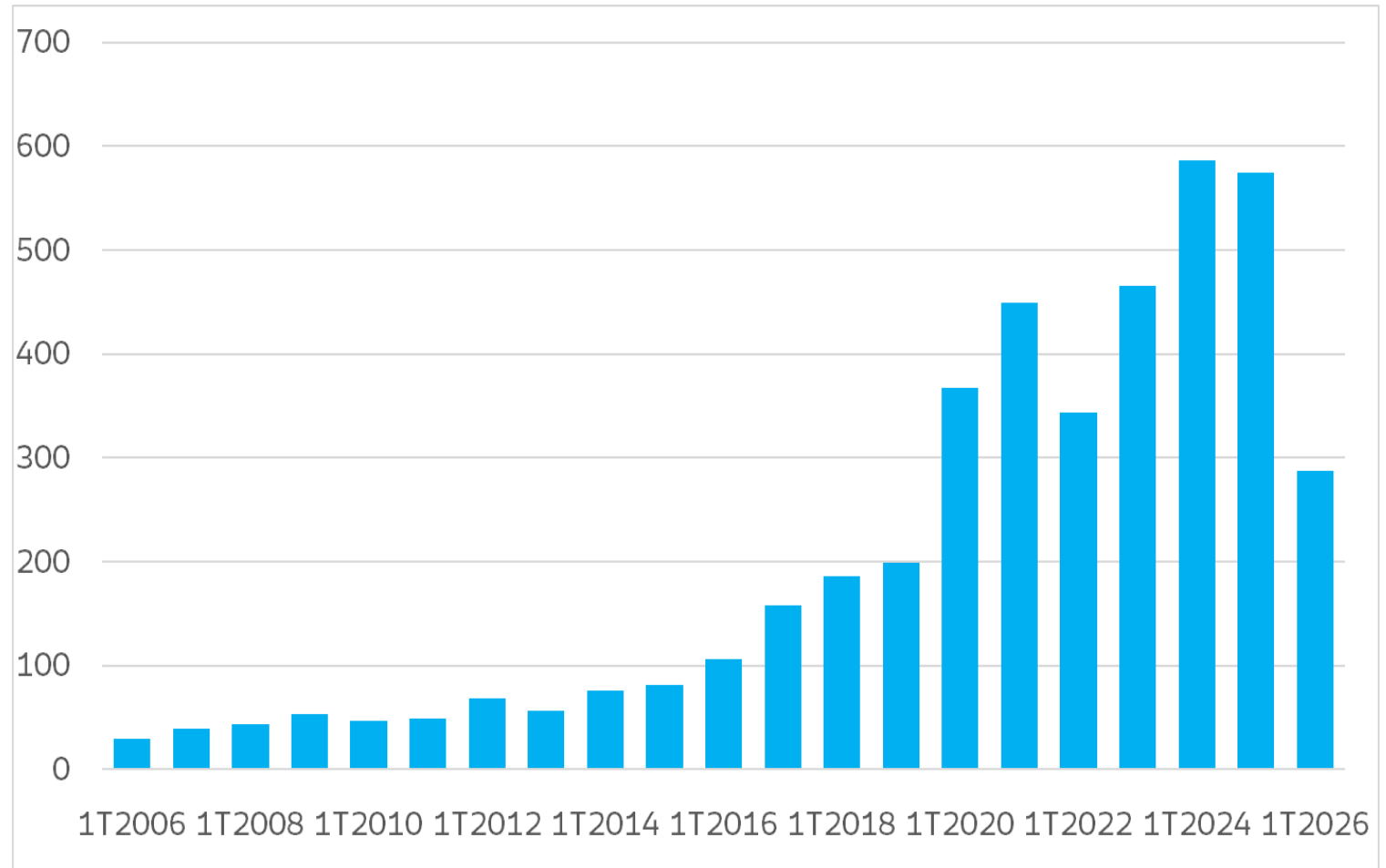
SECTOR	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Cobertura	
	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	Peso	TVA	Mill euros	%	
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	804	20,8%	-12,0%	317	8,4%	4,6%		488	254,0%
PRODUCTOS ENERGETICOS	25	0,6%	34,6%	9	0,2%	160,4%		16	287,4%
MATERIAS PRIMAS	56	1,4%	10,0%	84	2,2%	-16,3%	-	28	66,8%
SEMIMANUFACTURAS	765	19,7%	-4,8%	625	16,6%	-2,8%		140	122,3%
BIENES DE EQUIPO	657	17,0%	4,4%	1.215	32,2%	-13,3%	-	558	54,1%
SECTOR AUTOMOVIL	957	24,7%	40,0%	577	15,3%	-25,8%		380	165,9%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	236	6,1%	-0,3%	172	4,6%	-2,2%		64	137,1%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	350	9,0%	-5,4%	763	20,2%	-18,9%	-	413	45,9%
OTRAS MERCANCIAS	24	0,6%	38,0%	11	0,3%	-29,4%		12	209,8%
Total	3.874	100,0%	4,0%	3.772	100,0%	-13,5%		102	102,7%

La **balanza comercial** de bienes en marzo de 2026 presenta una mejora de las **exportaciones (1,6%** interanual desde -3,9%) y una intensificación de caída de las **importaciones (-10,0%** desde -7,8%). **El superávit comercial** fue de **165 M€**. En los meses de **enero a marzo** las **exportaciones** crecieron un **4,0%** frente al mismo trimestre de 2025, mientras que las **importaciones** se redujeron en **-13,5%**. Hubo superávit comercial de **102M€** y una tasa de cobertura de **102,7%**. Destaca la reducción del déficit de **bienes de equipo (-558M€)** y **manufacturas de consumo (-413€)**.

Balanza comercial sector alimentación

Las exportaciones del sector de la **alimentación** cayeron en un **-12,9%** en **T1 2026**. De los **804M€** que se exportaron un **35,8%** fueron exportaciones porcinas (287,7M€). El peor resultado se debe a una **reducción** de las exportaciones a la **Zona Euro** en **-34,4% (-92,0M€)**, representando estas un **60,9%** del peso total También cayeron las exportaciones a China (12,9% peso) en **-56,5%**. La peste porcina hizo que países externos impusieran restricciones a **España, algunas sólo a Cataluña**, origen del brote, si comparamos las exportaciones en T1 2026 frente a T1 2025, en el conjunto de esos países (Brasil, Canadá, Colombia, China, Corea del Sur, etc...), han disminuido en un **-68,2% (85,8M€** desde 276M€ en T1 2025).

Exportaciones de porcino

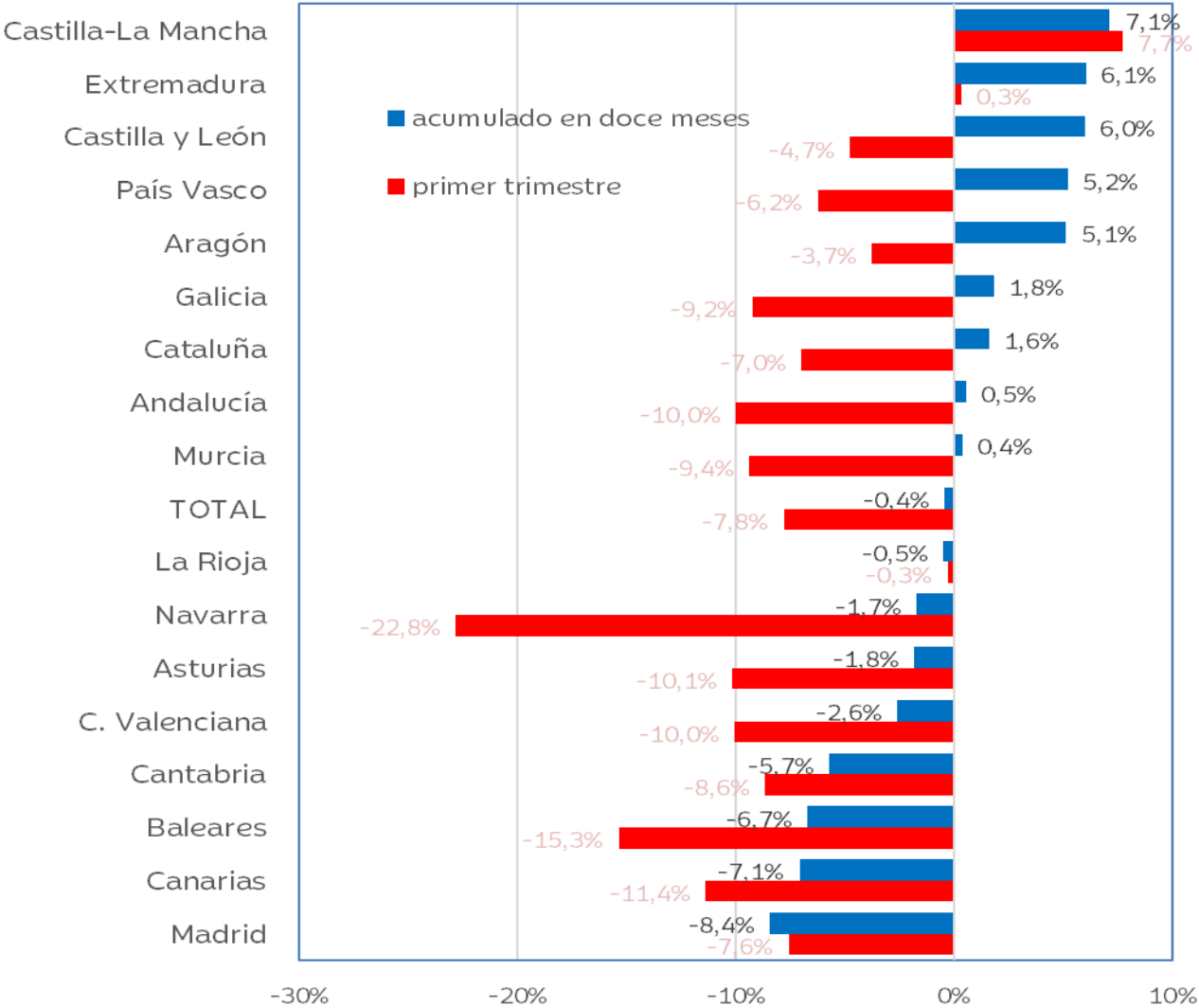


Sector inmobiliario

Las **compraventas** de **viviendas** crecieron en Aragón un **4,0% interanual en marzo** tras los descensos de los cuatro meses anteriores. En el **conjunto del trimestre** cayeron un **-3,7% interanual**. En **doce meses** se vendieron **20.342 viviendas**, lo que aún suponía un incremento del **5,1% interanual**, si bien, quedaba **por debajo** (-1,0%) del **máximo** en doce meses hasta **octubre** (20.547).

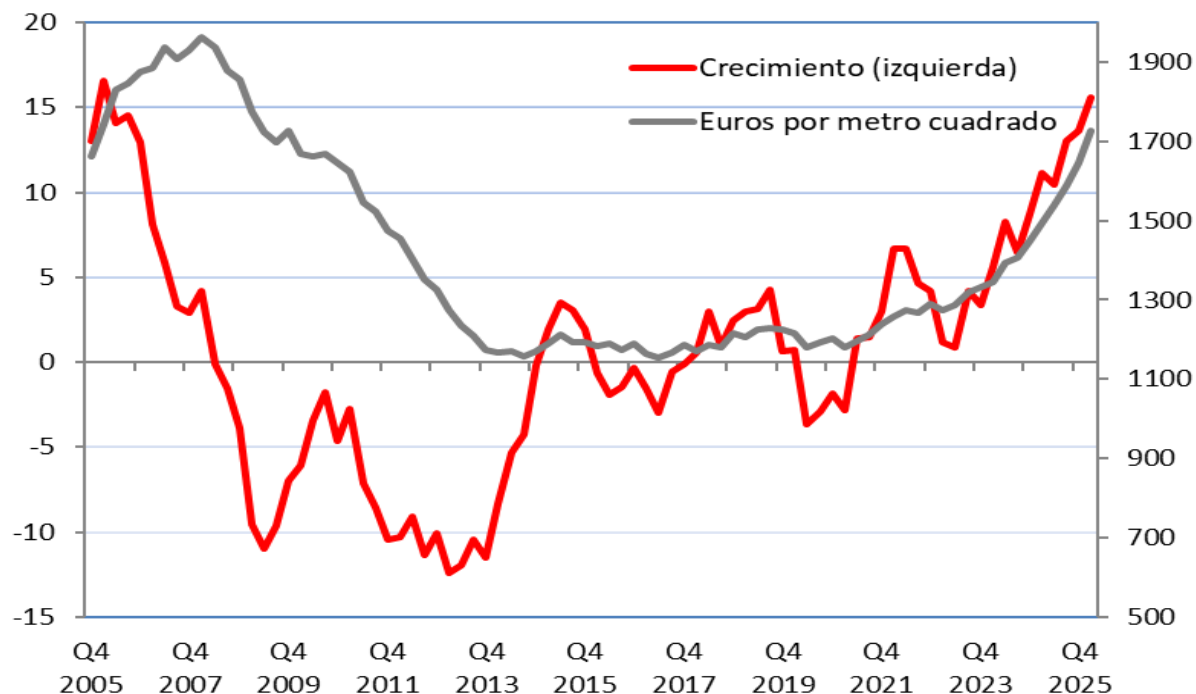
En el **primer trimestre**, las compraventas de viviendas sólo crecieron en **Castilla-La Mancha (7,7% interanual)** y, moderadamente, en **Extremadura (0,3%)** mientras que caían en 15 comunidades autónomas, siendo los mayores descensos los de **Canarias (-11,4%)**, **Baleares (-15,3%)** y **Navarra (-22,8%)**. Si tomamos la variación **interanual de los datos acumulados en doce meses**, siguen liderando **Castilla-La Mancha (7,1% interanual)** y **Extremadura (6,1% interanual)**, pero el número de regiones con caídas se reduce a 8, y el mayor descenso es el de **Madrid (-8,4%)**.

Variaciones interanuales de las ventas de vivienda

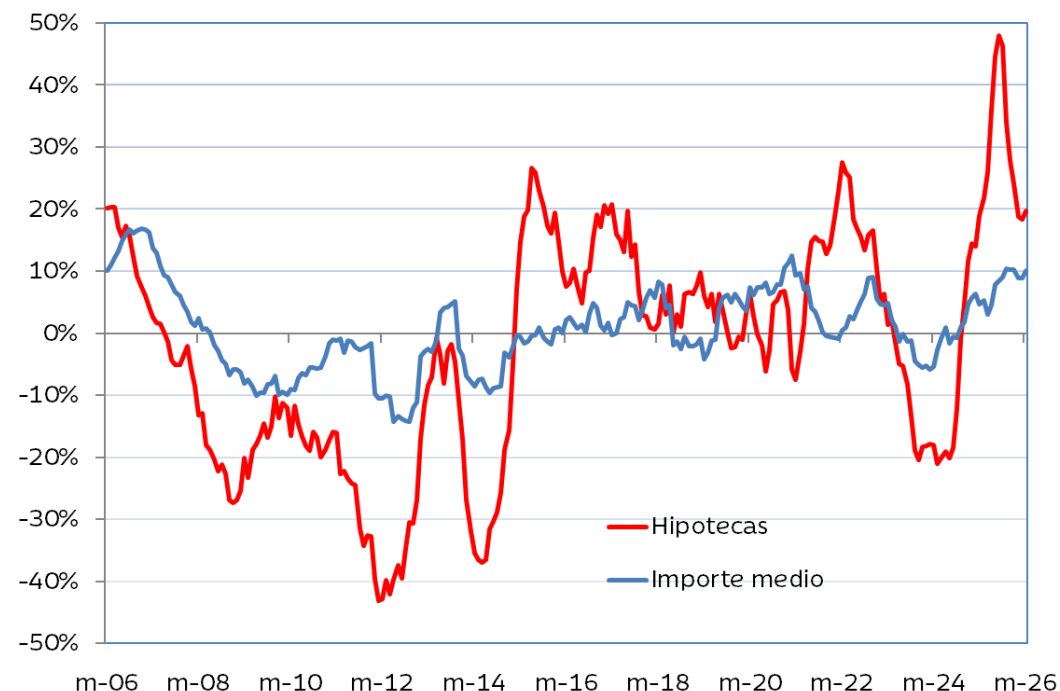


Sector inmobiliario

Precio de la vivienda en Aragón (Ministerio)



Variación interanual (promedio de 12 meses)



Según la serie del Ministerio, los **precios de la vivienda** se aceleraron hasta el **15,6% interanual** en el primer trimestre (13,9% en España) para situarse en **1,729 euros por metro cuadrado** (2,316). Los **datos** de hipotecas están siendo bastante **volátiles**. El número de hipotecas concedidas creció un **45,4% interanual en marzo** tras el 1,3% de febrero y el -20,9% de enero. En el **primer trimestre** aumentaron un **9,0% interanual** (9,7% en España), con un incremento del **importe medio** del **4,1%** (10,7%) y del **importe total** concedido del **13,5%** (21,5%). El **importe medio** quedó en **129.749 euros** en el primer trimestre, un -24,8% por debajo de los **172.443 euros de promedio nacional**.

05

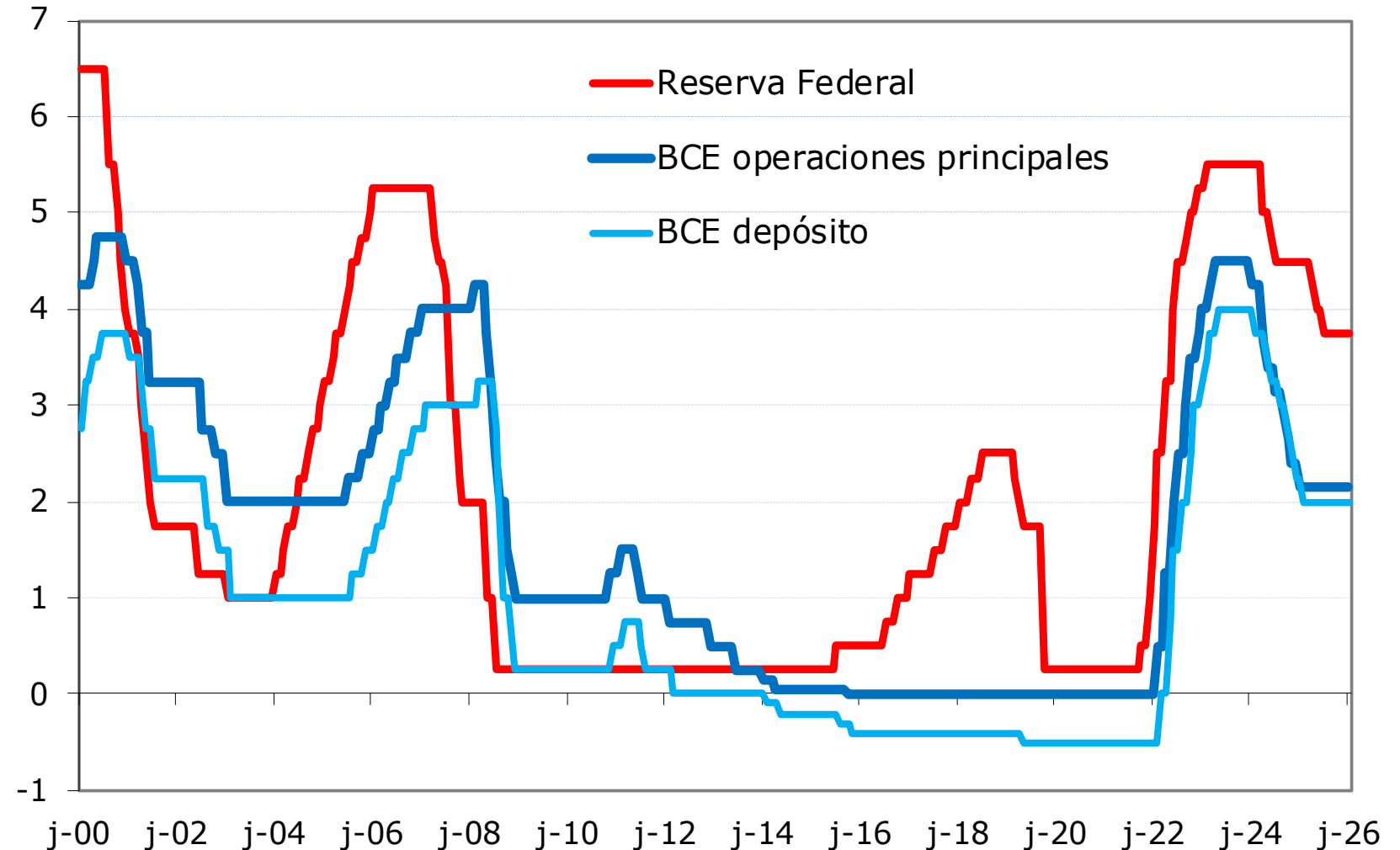
Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

Los mercados financieros descuentan que el **Banco Central Europeo suba los tipos** de intervención **en su próxima reunión del 11 de junio**, y que realice uno o dos movimientos más en lo que resta de año para terminar con el tipo de depósito en el 2,5-2,75%. Para la **Reserva Federal** se espera que **no baje el tipo de referencia en 2025** desde el actual rango **3,5%-3,75%** y no se descarta que efectúe una subida en el último trimestre.

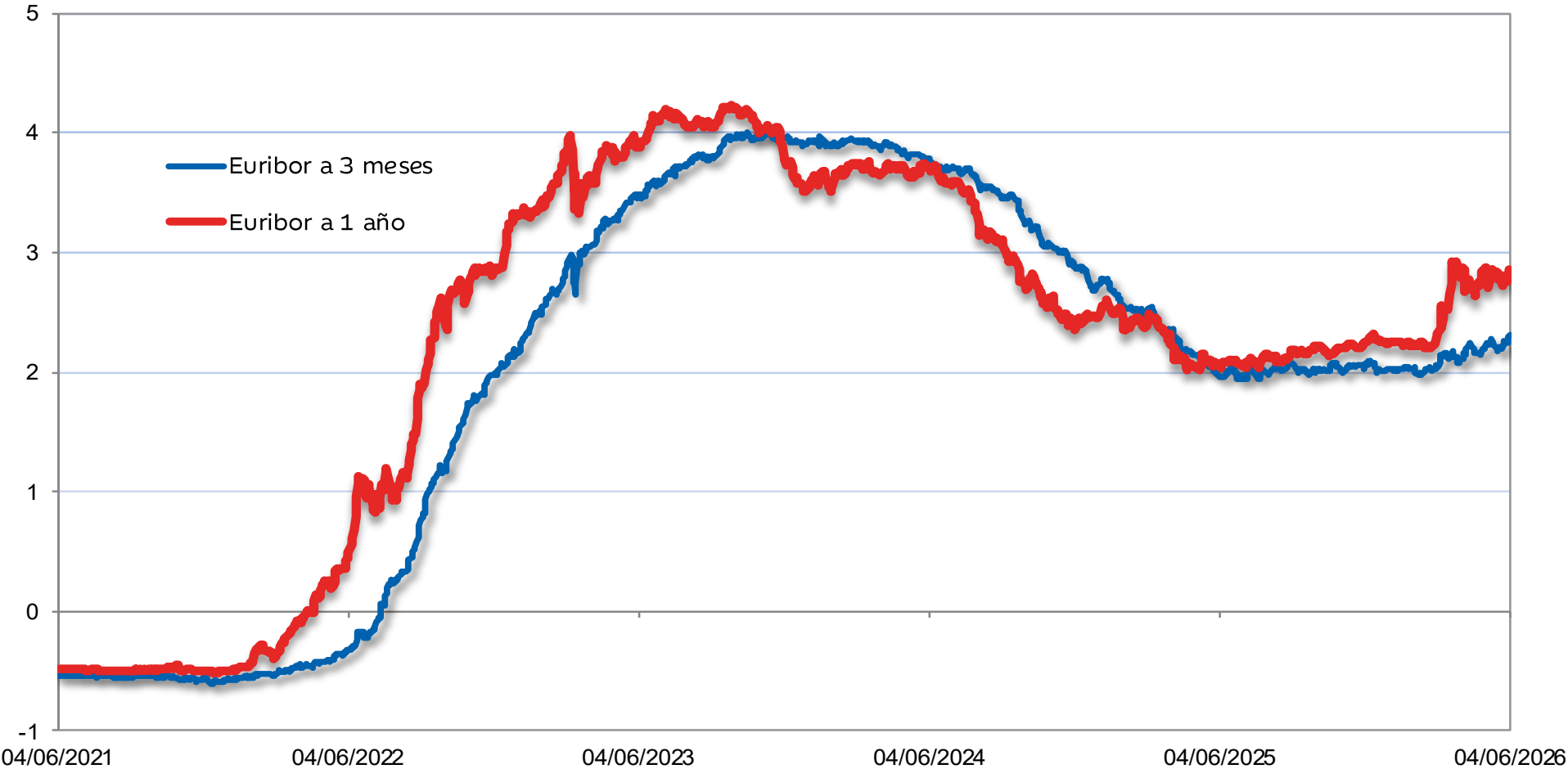
En este contexto, el **Euribor a 12 meses** se encuentra en el **2,85%**, 60 p.b. por encima del nivel de inicio de año.



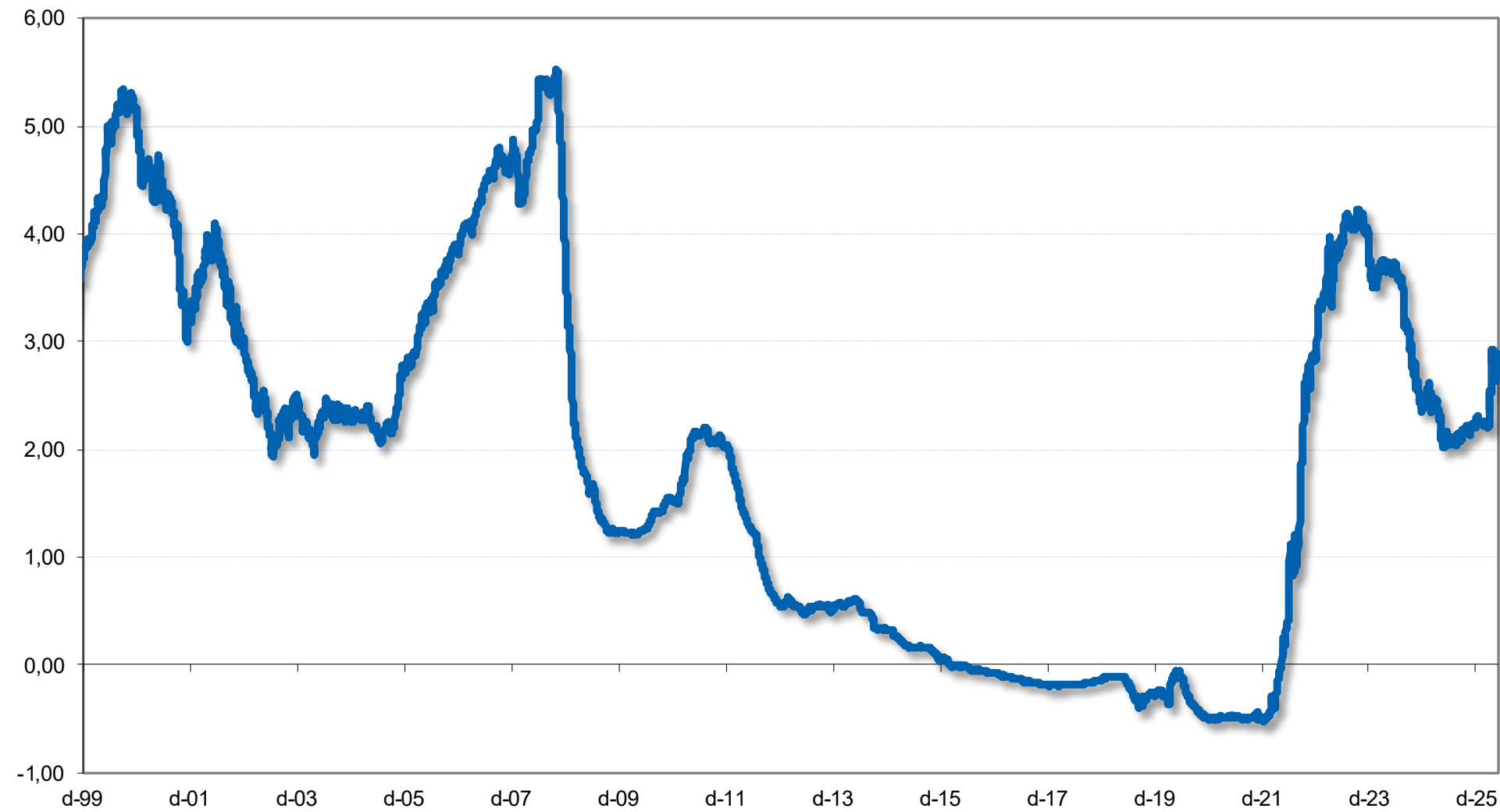
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	04-06-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	31-dic	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	2,01	2,01	1,94	1,94	1,91	1,90	1,91	1,96	1,84	2,01
3 meses	2,31	2,30	2,23	2,20	2,10	2,03	2,06	1,95	1,94	2,30
6 meses	2,59	2,55	2,50	2,56	2,46	2,11	2,13	2,05	2,02	2,62
12 meses	2,85	2,80	2,76	2,88	2,80	2,24	2,25	2,04	2,04	2,93
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-06-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	31-dic	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	2,01	0	7	7	10	11	10	4	17	0
3 meses	2,31	1	8	11	21	29	26	36	37	1
6 meses	2,59	4	9	3	13	48	46	54	57	-3
12 meses	2,85	5	9	-3	5	61	60	81	82	-8

Evolución del EURIBOR



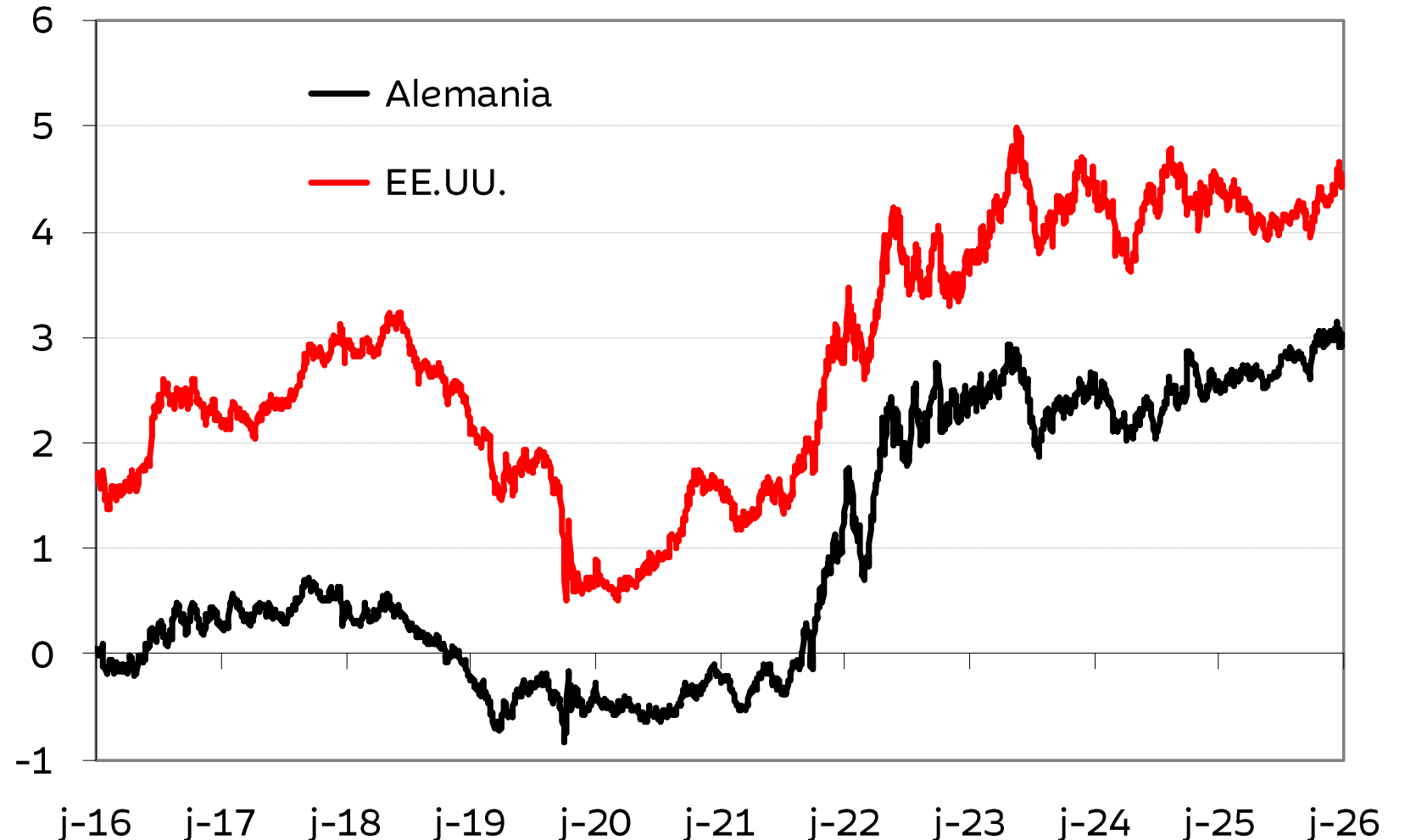
Evolución del EURIBOR a 12 meses



Tipos de interés a largo plazo

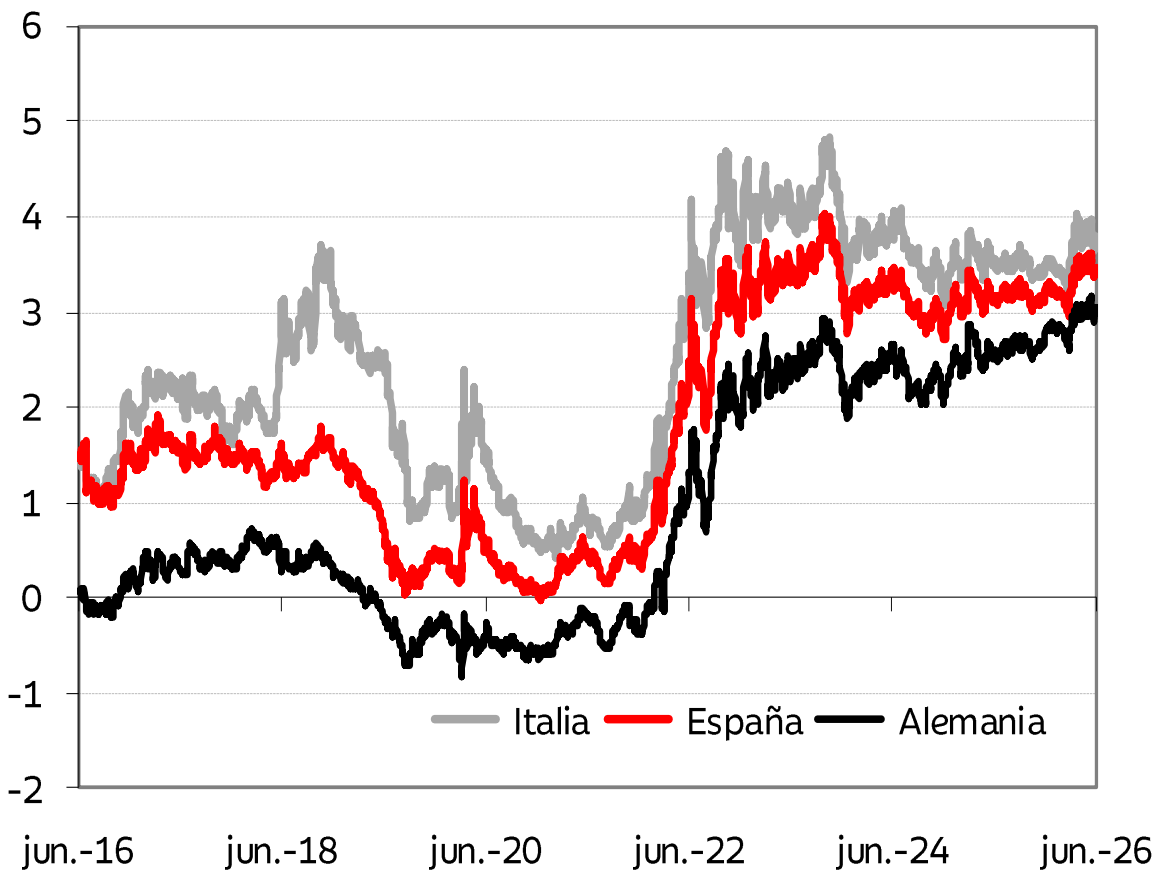
A pesar de la moderación del precio del petróleo, **los tipos de interés a largo plazo se mantienen en niveles elevados**, ligeramente superiores al informe anterior. En cualquier caso, se han **moderado (-20 p.b.) desde los máximos de mediados de mayo**, ya que el **tipo a diez años de Estados Unidos** alcanzó el 4,65% y a comienzos de junio cotiza al **4,45%**. La **referencia alemana a diez años** alcanzó una rentabilidad del 3,2% y se sitúa en el **3,0%**, y la **española** llegó al 3,65% antes de bajar al **3,45%**, manteniendo una **prima de riesgo de 45 p.b.**

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

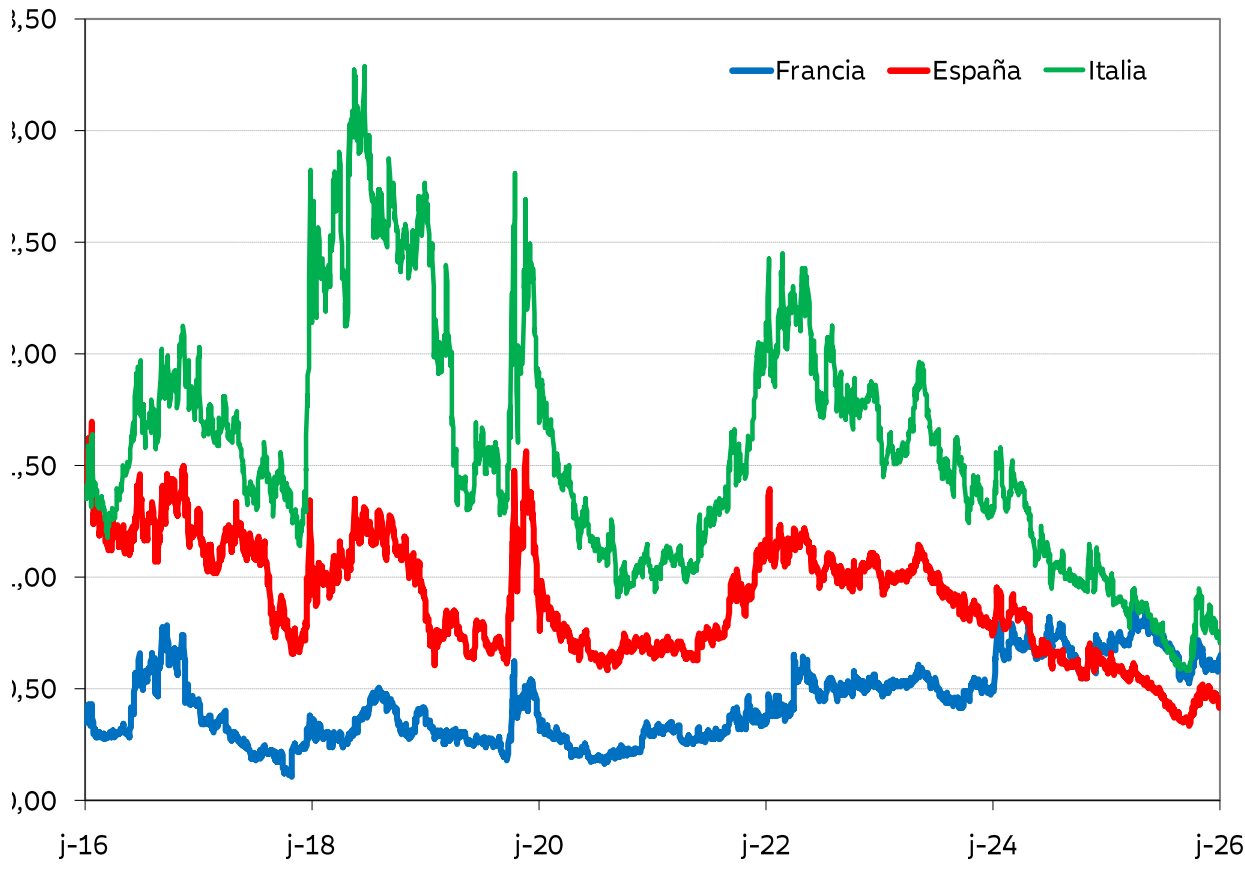


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

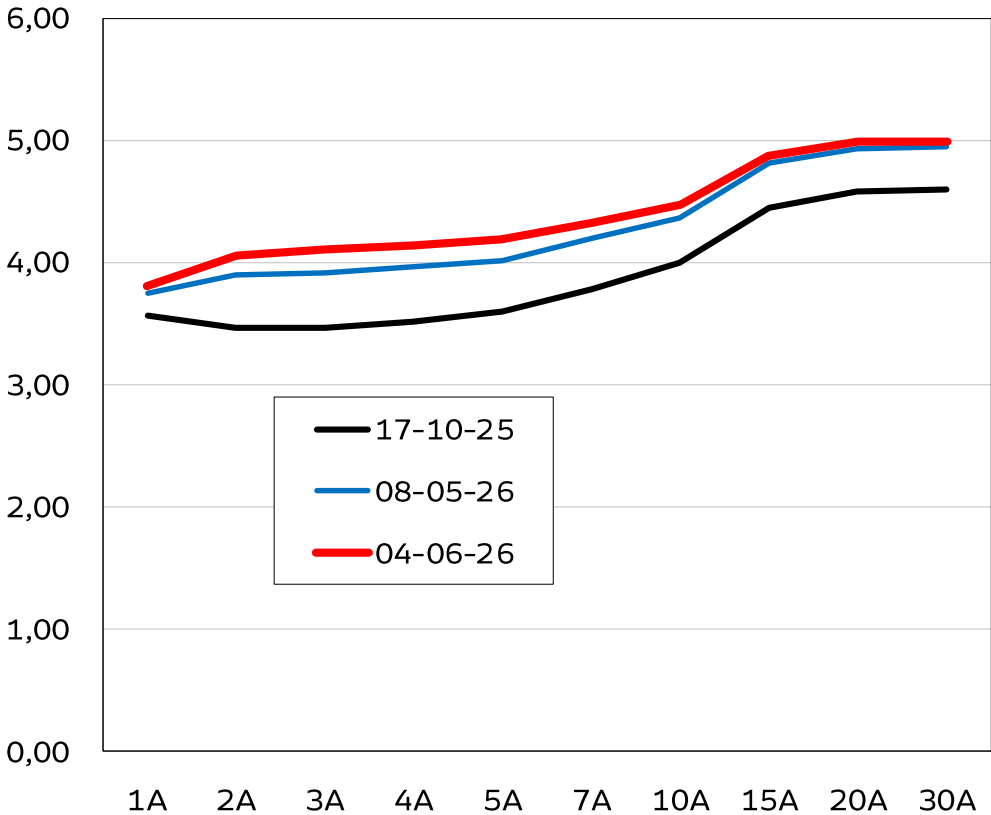


Prima de riesgo en puntos porcentuales



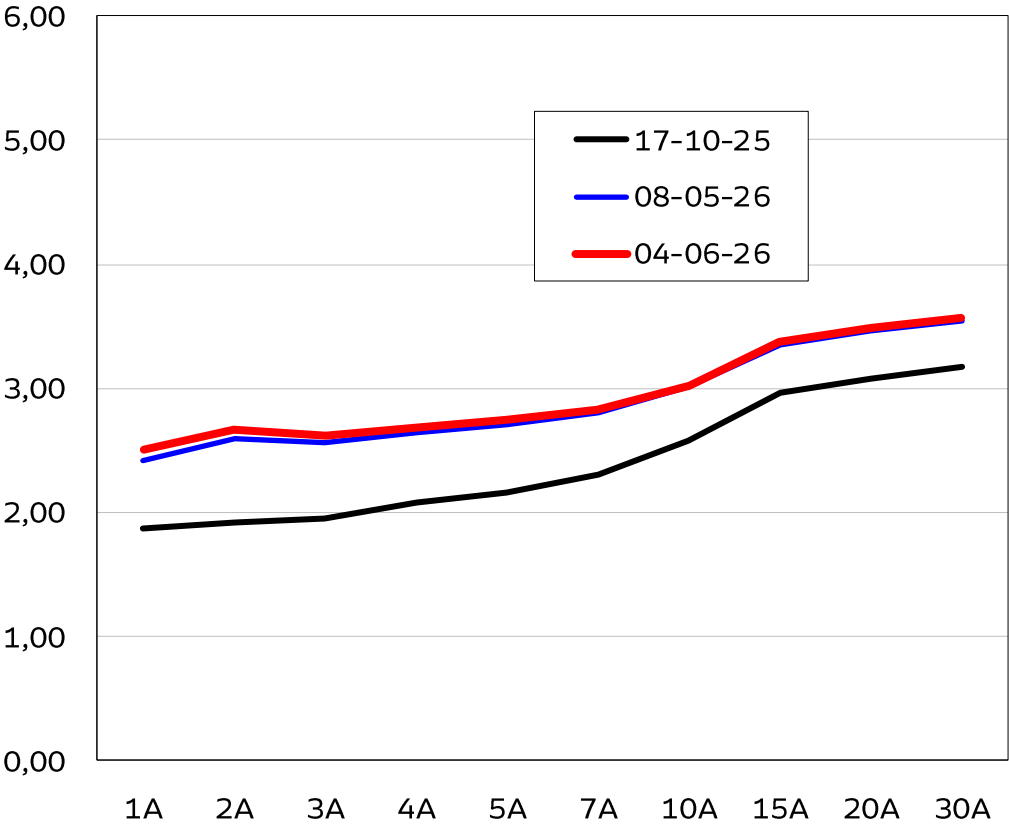
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	17-10-25	08-05-26	04-06-26
1A	3,57	3,74	3,80
2A	3,46	3,90	4,05
3A	3,46	3,92	4,10
4A	3,51	3,96	4,14
5A	3,59	4,02	4,19
7A	3,77	4,19	4,33
10A	4,00	4,37	4,47
15A	4,45	4,80	4,86
20A	4,57	4,93	4,98
30A	4,60	4,95	4,98



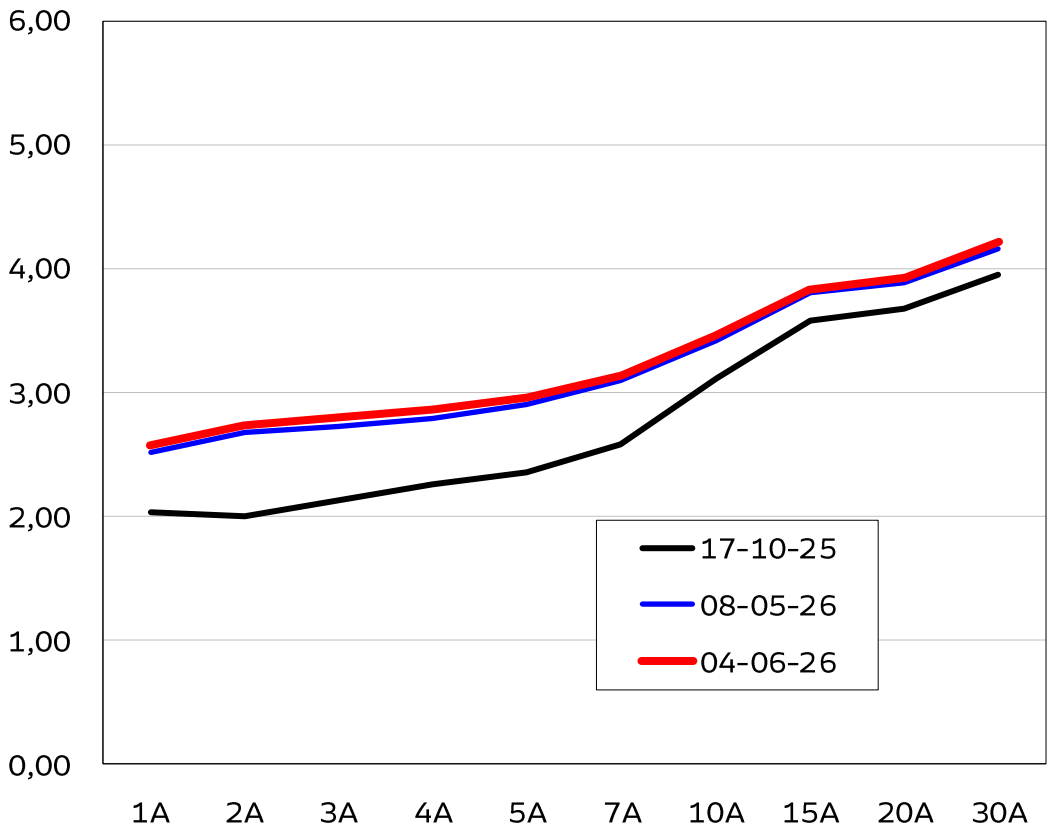
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	17-10-25	08-05-26	04-06-26
1A	1,87	2,42	2,50
2A	1,91	2,59	2,66
3A	1,94	2,55	2,62
4A	2,08	2,63	2,68
5A	2,16	2,71	2,74
7A	2,31	2,81	2,83
10A	2,58	3,01	3,02
15A	2,96	3,35	3,37
20A	3,08	3,47	3,49
30A	3,18	3,55	3,57



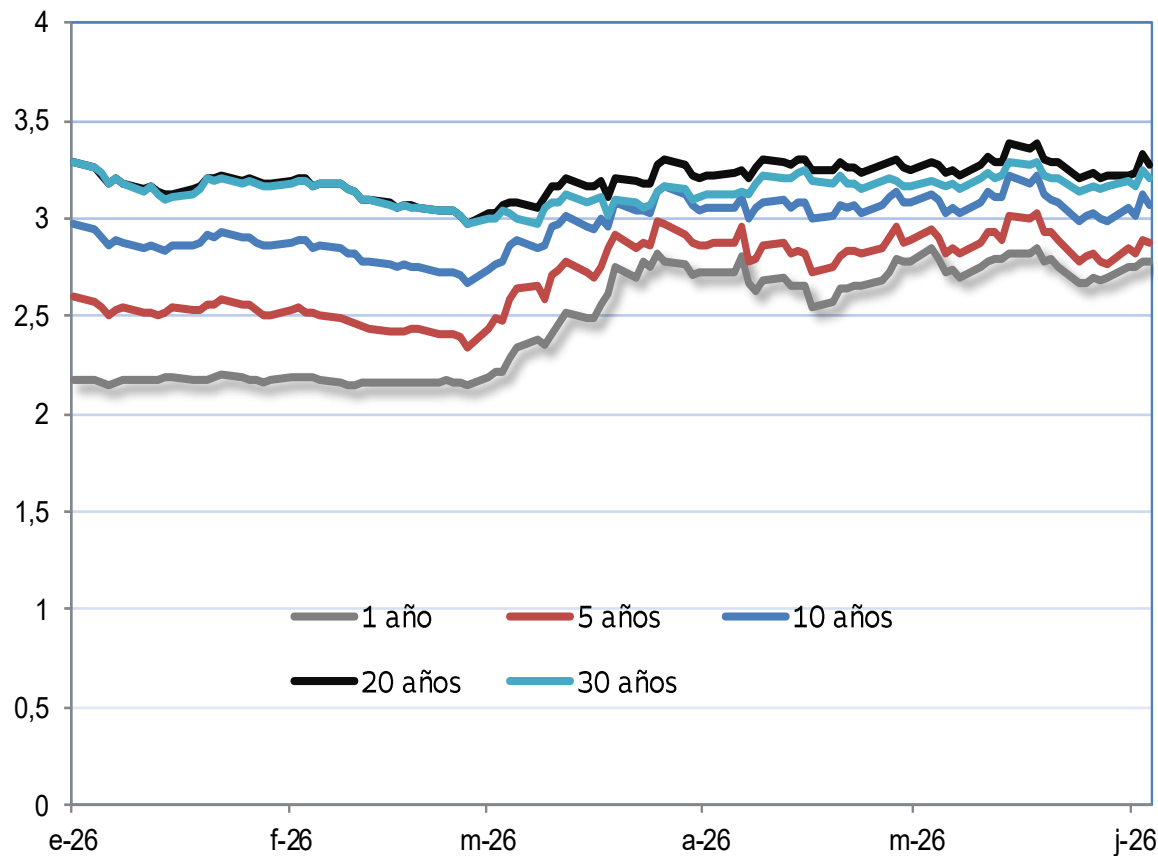
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	17-10-25	08-05-26	04-06-26
1A	2,04	2,51	2,57
2A	2,00	2,68	2,73
3A	2,12	2,73	2,80
4A	2,26	2,80	2,86
5A	2,36	2,90	2,95
7A	2,58	3,10	3,14
10A	3,11	3,42	3,46
15A	3,58	3,80	3,84
20A	3,67	3,89	3,93
30A	3,95	4,16	4,21

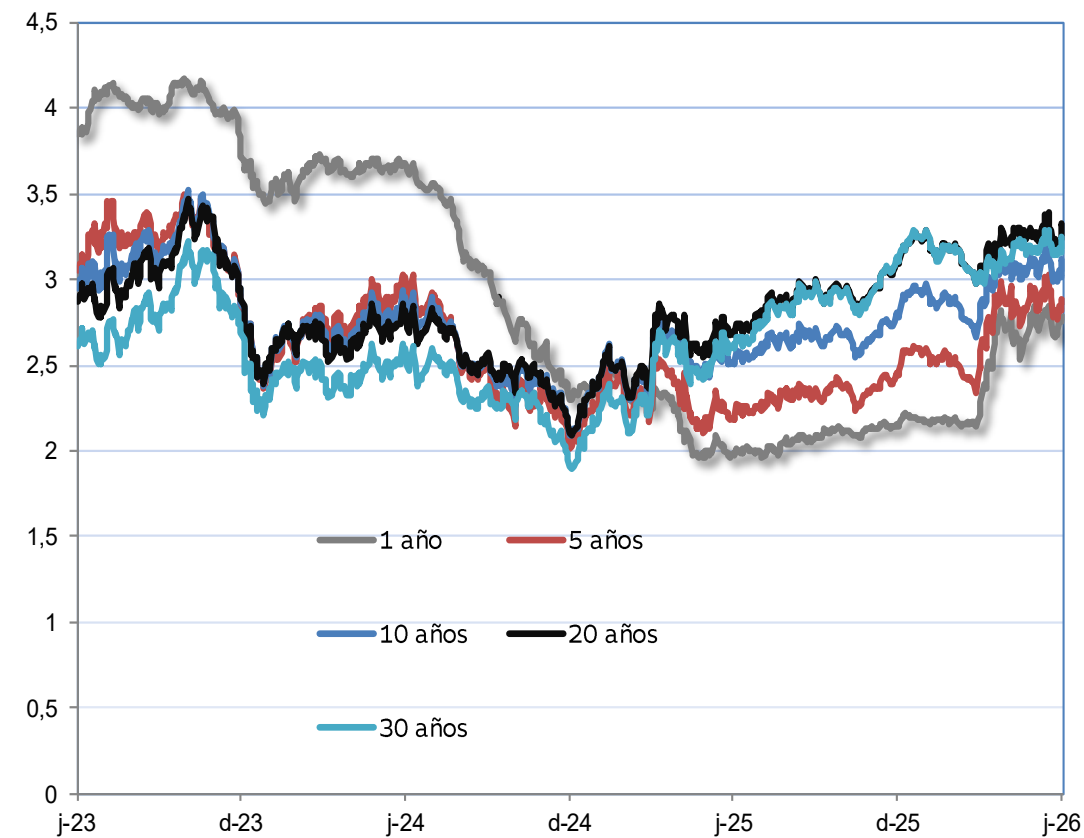


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

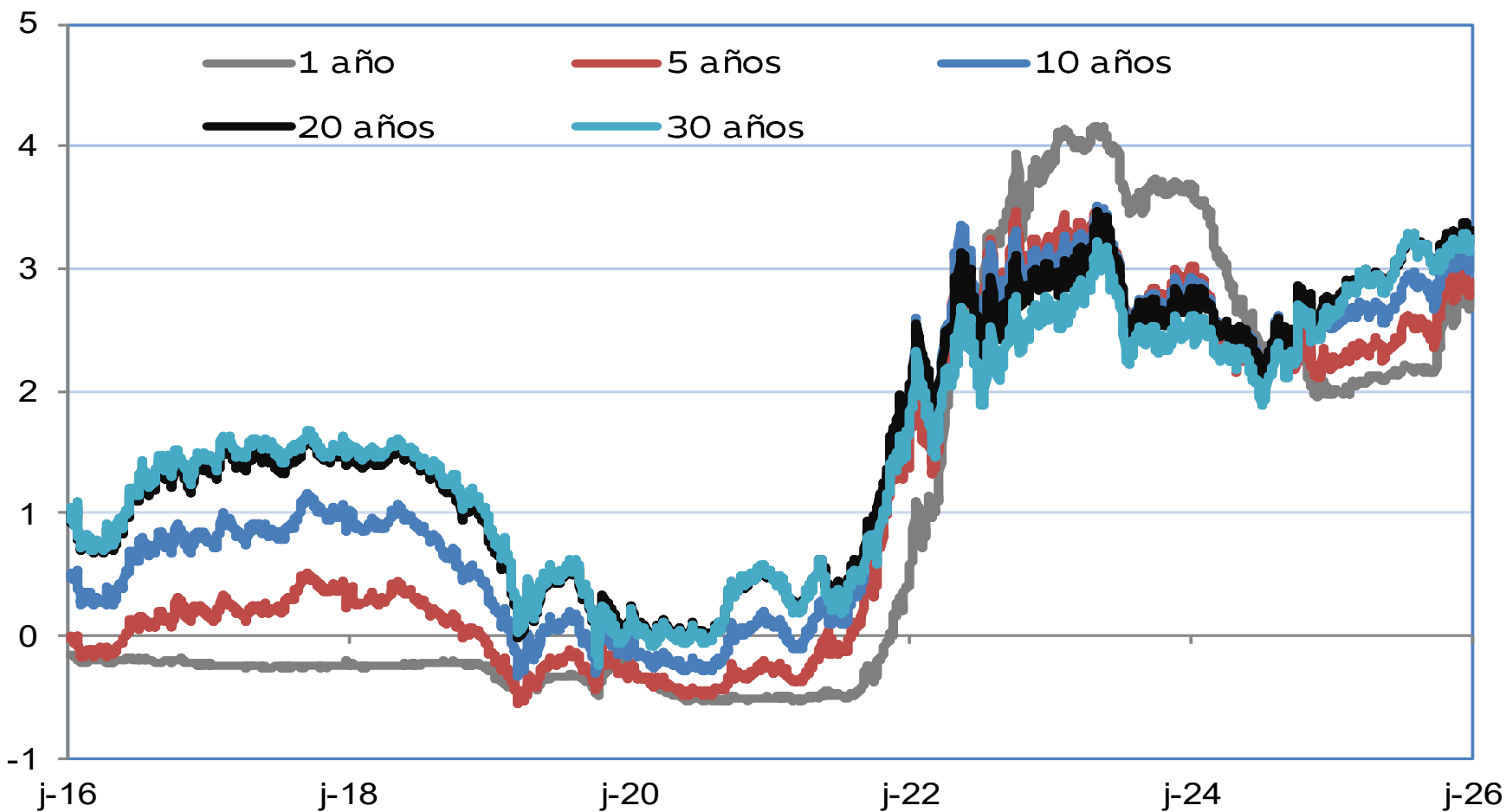
IRS europeos - Evolución reciente



IRS europeos - Evolución en los últimos 3 años



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo



Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	04-06-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	2,78	2,78	2,68	2,84	2,72	2,18	2,15	2,01	1,96	2,84
2 años	2,84	2,85	2,73	2,93	2,82	2,26	2,20	2,01	1,93	2,96
3 años	2,84	2,84	2,74	2,91	2,82	2,38	2,29	2,09	2,01	2,97
4 años	2,85	2,86	2,75	2,92	2,85	2,48	2,38	2,19	2,10	3,01
5 años	2,87	2,88	2,78	2,95	2,87	2,57	2,47	2,27	2,18	3,03
6 años	2,90	2,91	2,82	2,97	2,89	2,65	2,53	2,34	2,26	3,06
7 años	2,94	2,95	2,86	3,01	2,93	2,73	2,61	2,41	2,33	3,10
8 años	2,98	2,99	2,90	3,05	2,97	2,80	2,68	2,47	2,40	3,14
9 años	3,02	3,03	2,94	3,08	3,01	2,86	2,74	2,53	2,46	3,18
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	04-06-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	2,78	0	10	-7	6	60	63	77	82	-7
2 años	2,84	-1	12	-9	2	58	64	83	91	-12
3 años	2,84	-1	10	-7	2	46	55	74	82	-14
4 años	2,85	-1	10	-7	0	37	47	66	74	-16
5 años	2,87	-1	9	-8	0	30	40	60	69	-16
6 años	2,90	-1	9	-7	1	25	37	56	65	-16
7 años	2,94	-1	8	-7	1	21	33	53	61	-16
8 años	2,98	-1	8	-7	1	18	30	51	58	-16
9 años	3,02	-1	8	-6	1	16	28	49	56	-16

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	04/06/2026	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,07	3,12	2,99	3,12	3,05	2,93	2,80	2,58	2,51	3,22
15 años	3,22	3,28	3,16	3,26	3,20	3,14	3,02	2,73	2,66	3,36
20 años	3,27	3,32	3,21	3,28	3,23	3,23	3,11	2,74	2,68	3,39
25 años	3,25	3,30	3,19	3,24	3,18	3,25	3,13	2,69	2,64	3,35
30 años	3,20	3,25	3,15	3,18	3,12	3,24	3,13	2,65	2,60	3,29
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	04-06-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,07	-6	7	-5	2	14	27	49	56	-16
15 años	3,22	-5	6	-3	2	8	21	50	56	-14
20 años	3,27	-5	6	-1	4	4	16	53	59	-12
25 años	3,25	-5	6	1	7	0	11	55	60	-10
30 años	3,20	-5	5	1	8	-4	7	55	60	-9

06

Mercados financieros

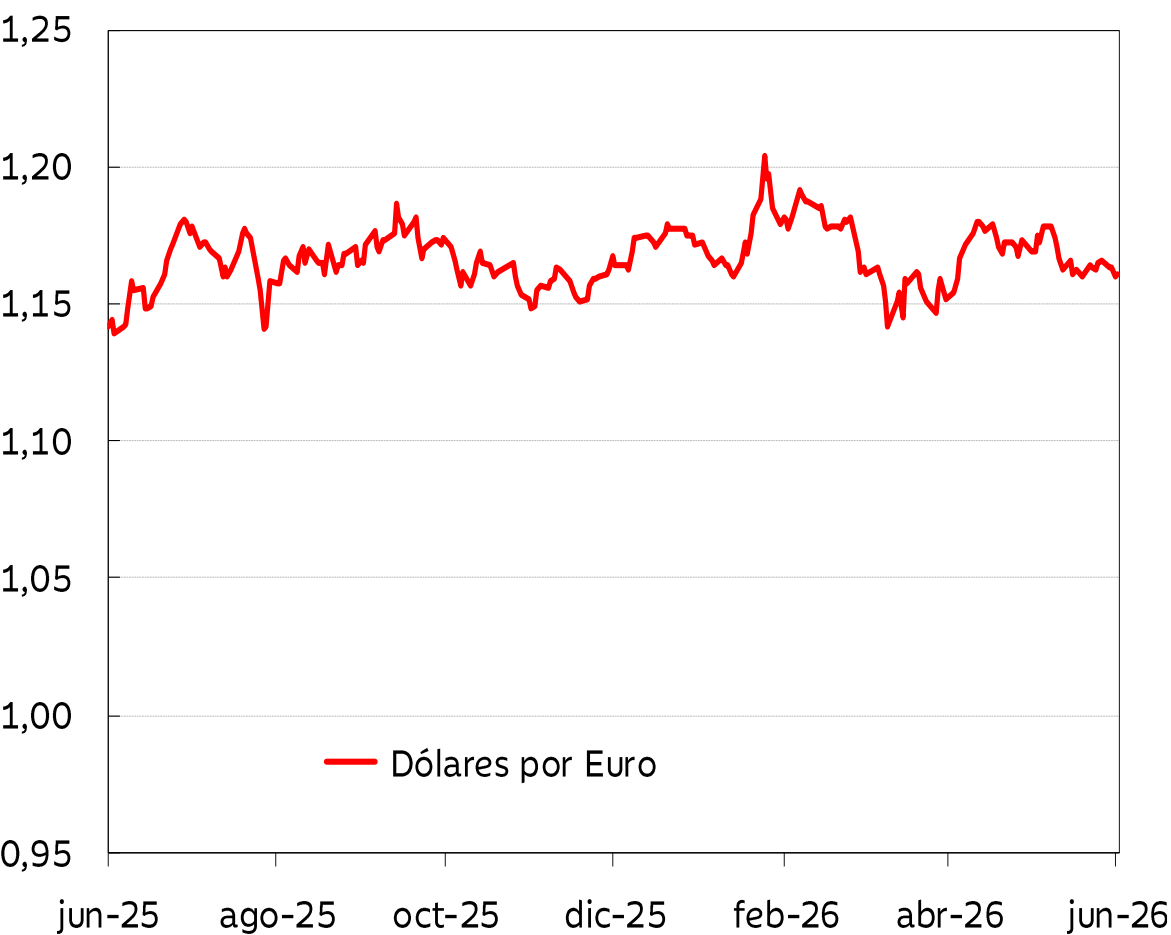


06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	4-jun.-26	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses	12 meses
Tipo BCE	2,15	0	0	0	0	0	0	-25
Tipo de depósito BCE	2,00	0	0	0	0	0	0	-25
Tipo Fed	3,75	0	0	0	0	0	-25	-75
Euribor 3 meses	2,31	1	8	7	23	29	26	36
Euribor 12 meses	2,85	5	9	-2	48	61	60	81
Deuda 2 años España	2,73	4	9	9	24	55	59	70
Deuda 10 años España	3,46	7	7	4	10	17	21	28
Deuda 10 años Alemania	3,02	5	6	3	16	17	25	44
Deuda 10 años Italia	3,78	0	9	4	16	28	31	23
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,15	-1	0	-1	0	9	8	7
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,43	0	-1	3	3	3	-1	-1
Itraxx	54	1	0	-1	-11	3	2	-3
Itraxx Crossover	264	3	-3	-8	-41	20	10	-31
Deuda 2 años EE.UU.	4,05	-3	3	18	50	57	53	12
Deuda 10 años EE.UU.	4,47	-2	2	12	37	31	37	8
S&P 500	7584	0,4%	0,3%	3,0%	11,6%	10,8%	10,6%	27,7%
Bolsa de Shanghái	4058	-0,6%	-1,0%	-2,5%	-0,9%	2,2%	4,7%	19,9%
Stoxx 600	624	0,5%	-0,1%	0,2%	5,0%	5,4%	7,9%	13,2%
Ibex 35	18276	0,6%	0,0%	0,9%	8,0%	5,6%	9,1%	28,7%
EURUSD	1,161	0,1%	-0,4%	-1,2%	-0,2%	-1,1%	-0,3%	1,4%
USDCNY	6,774	0,1%	-0,1%	-0,5%	-1,9%	-3,1%	-4,2%	-5,6%
Petróleo brent en dólares	95,2	-2,7%	1,5%	-6,2%	3,7%	56,5%	50,4%	45,6%
Oro en dólares por onza	4471	0,6%	0,0%	-4,8%	-12,4%	3,4%	6,2%	32,8%
Volatilidad Euro Stoxx 50	19	-1	0	-2	-16	6	15	-2

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

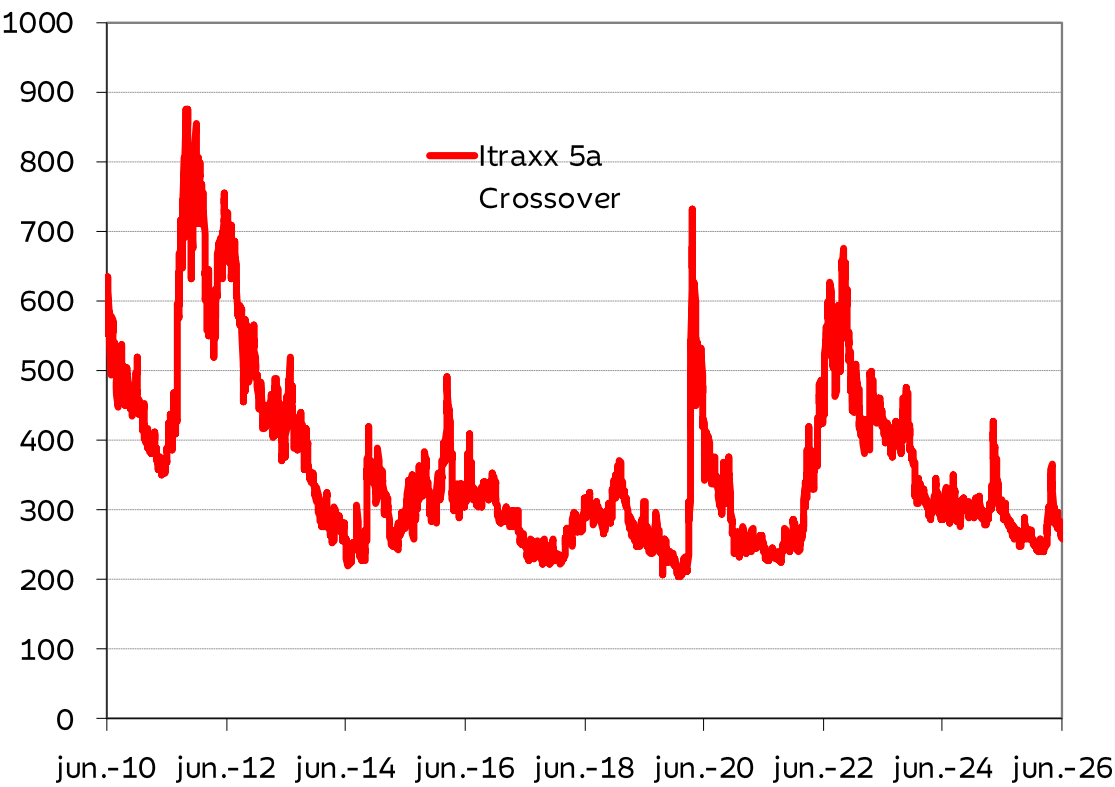
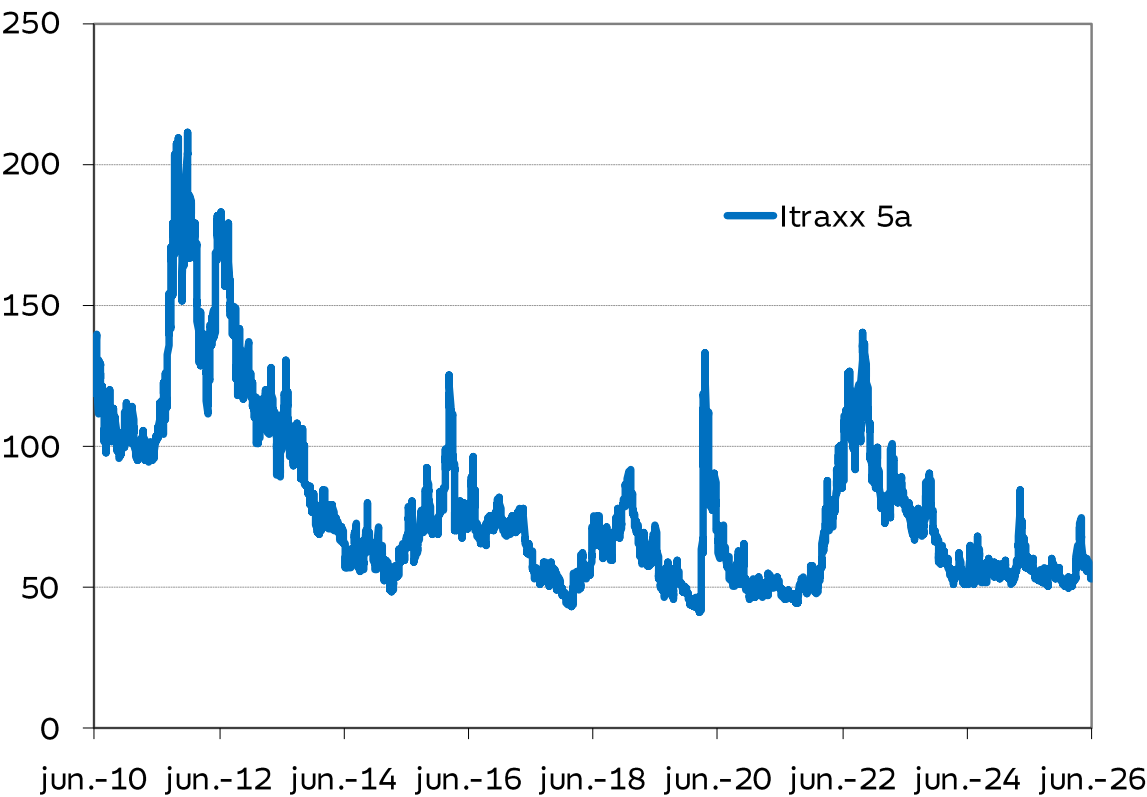


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



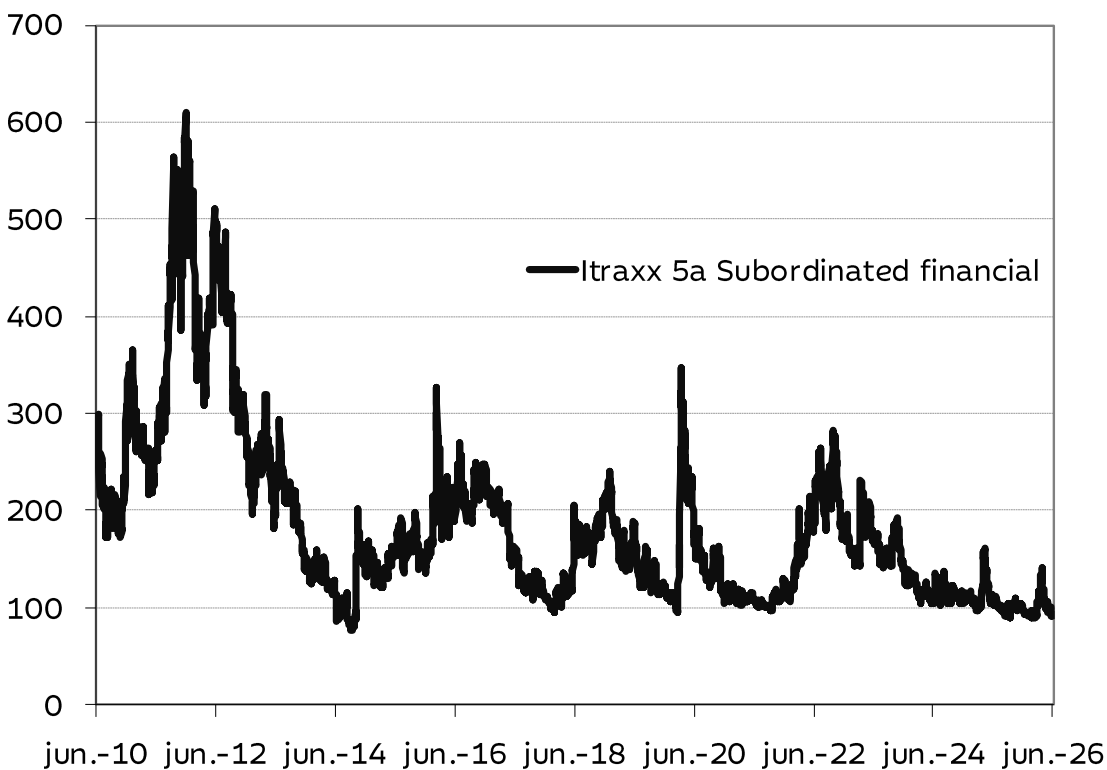
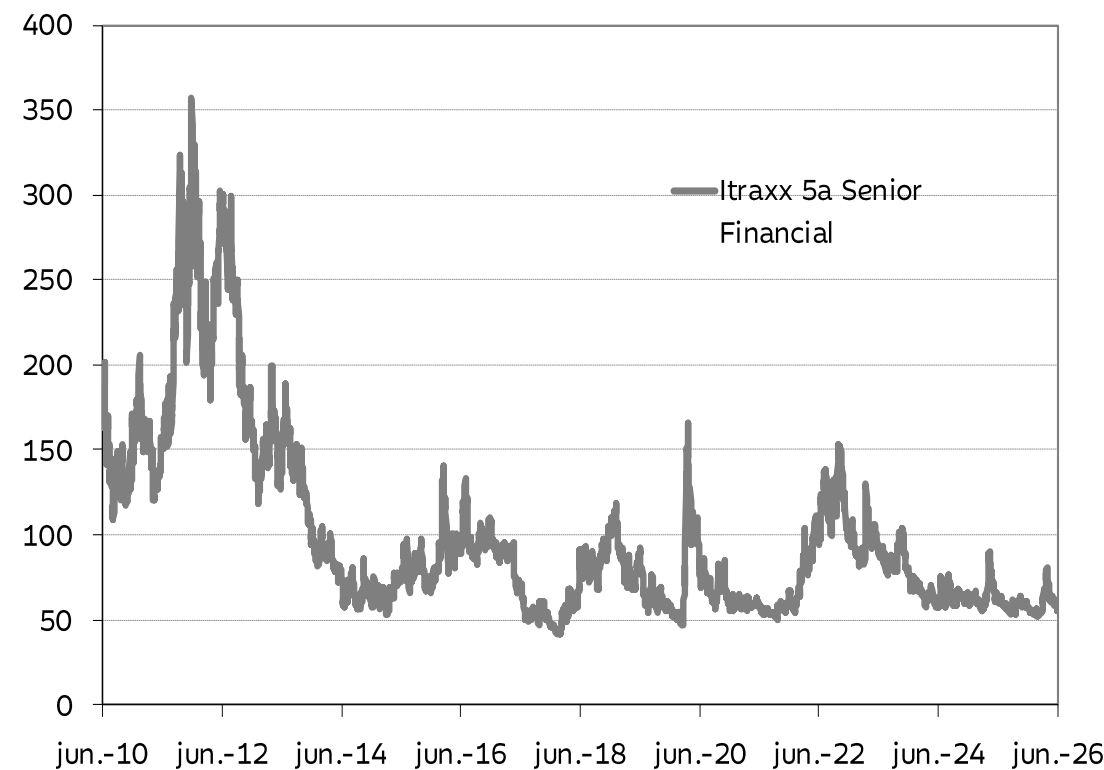
Renta fija privada

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



Renta fija privada

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



Renta variable

Stoxx 600 europeo

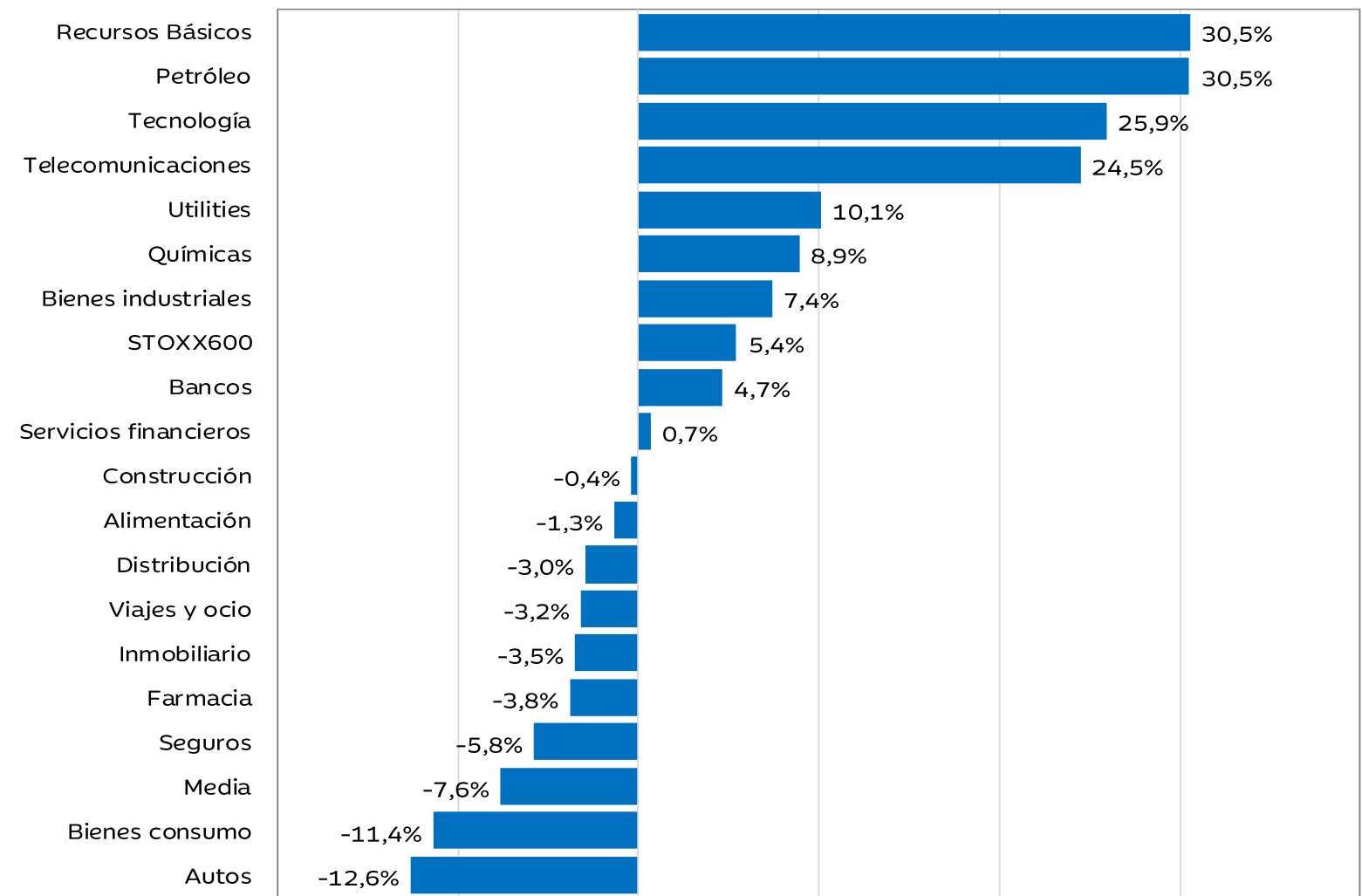


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en el año 2026 (hasta el 4 de junio)



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	2,0	2,7	I trimestre
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,2	0,8	1,4	abril
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,0	4,2	4,9	abril
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-6,0	5,9	3,0	1,8	-0,1	-1,1	abril
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,7	3,0	2,7	2,2	2,2	abril
Tasa de ahorro	7,3	15,1	11,3	3,4	5,6	5,4	4,6	3,2	2,6	abril
Confianza										
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,9	52,7	54,0	mayo
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	51,7	53,6	54,5	mayo
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	57,6	49,8	44,8	mayo
Precios										
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,6	3,3	3,8	abril
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,8	2,6	2,8	abril
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,4	3,6	5,3	4,2	2,9	2,8	3,2	3,3	abril
Mercado laboral										
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
Otros										
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,4	1,3	3,9	4,6	4,7	abril
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,7	2,3	4,1	7,1	7,3	abril
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
Actividad										
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	-0,9	-2,7	marzo
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	2,3	-1,3	5,5	1,3	-1,8	1,2	2,4	1,9	1,0	abril
Confianza										
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,1	52,2	51,4	mayo
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,3	47,6	47,7	mayo
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,9	93,2	93,5	mayo
Precios										
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	3,0	3,2	mayo
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,2	2,4	mayo
Otros										
Tasa desempleo	7,6	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	6,3	6,3	abril
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,3	3,2	2,7	abril
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,7	3,0	3,0	abril
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,2	3,2	3,4	abril
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	4,5	5,0	I trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	5,9	5,7	4,1	abril
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,7	1,7	0,2	abril
Confianza										
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,6	50,3	50,0	mayo
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,2	49,4	50,1	mayo
Precios										
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
Actividad										
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	1,9	2,0	abril
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,3	1,4	2,4	3,5	1,1	3,0	marzo
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,3	4,1	0,8	abril
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,7	3,2	3,2	mayo
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,0	0,1	0,1	2,9	2,3	2,8	2,9	mayo
Empleo										
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	42	64	mayo
Financiación										
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	4,0	4,3	2,8	abril
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,3	2,2	0,9	3,2	3,2	abril
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	141	141	febrero
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	754	745	741	marzo
Otros										
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	50,9	51,7	51,2	mayo
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	54,5	47,9	50,1	mayo
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	2,5	2,8	I trimestre
Producción industrial i.a.	0,7	-8,8	4,1	5,7	1,5	1,8	3,1	0,8	-0,1	abril
Cifra de negocios servicios i.a.	3,1	-11,4	18,0	16,1	1,1	0,0	5,4	3,5	11,0	marzo
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	1,4	-7,9	8,4	10,9	6,3	3,2	4,9	8,0	5,1	abril
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	2,8	3,5	3,3	abril
IPC subyacente i.a.	0,8	0,8	0,9	5,2	5,7	2,9	2,4	3,0	2,7	abril
Empleo										
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	14,1	19,0	mayo
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	3,5	febrero
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	24,2	24,2	23,7	18,8	17,1	18,8	20,5	20,3	20,3	marzo
Otros										
Balanza comercial 12m (millones)	1837	2757	2242	1175	-344	-603	-4461	-4039	-3722	marzo
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
Tipos de interés TAE nuevas operaciones										
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
Importe crédito nuevas operaciones i.a.										
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
Índice de confianza empresarial armonizado										
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
Número de empresas DIRCE en Aragón										
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

Datos en colaboración con

Datos Cepyme 1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
Número de exportadores por valor de exportación en Aragón										
De 0 a 4999€	2329	2260	3211	2034	1656	1456	1316	474	743	ene-mar 26
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	826	308	439	ene-mar 26
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	355	144	196	ene-mar 26
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	847	535	690	ene-mar 26
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	694	198	388	ene-mar 26
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	282	S.E.	104	ene-mar 26
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	34	S.E.	S.E.	ene-mar 26
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	11	S.E.	S.E.	ene-mar 26
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	2	1	1	ene-mar 26
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	10	4	5	ene-mar 26
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	13	5	7	ene-mar 26
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	153	96	128	ene-mar 26
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	1164	323	633	ene-mar 26
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	4354	S.E.	1251	ene-mar 26
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	2683	S.E.	S.E.	ene-mar 26
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	7236			ene-mar 26
% 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%	5,4%	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

