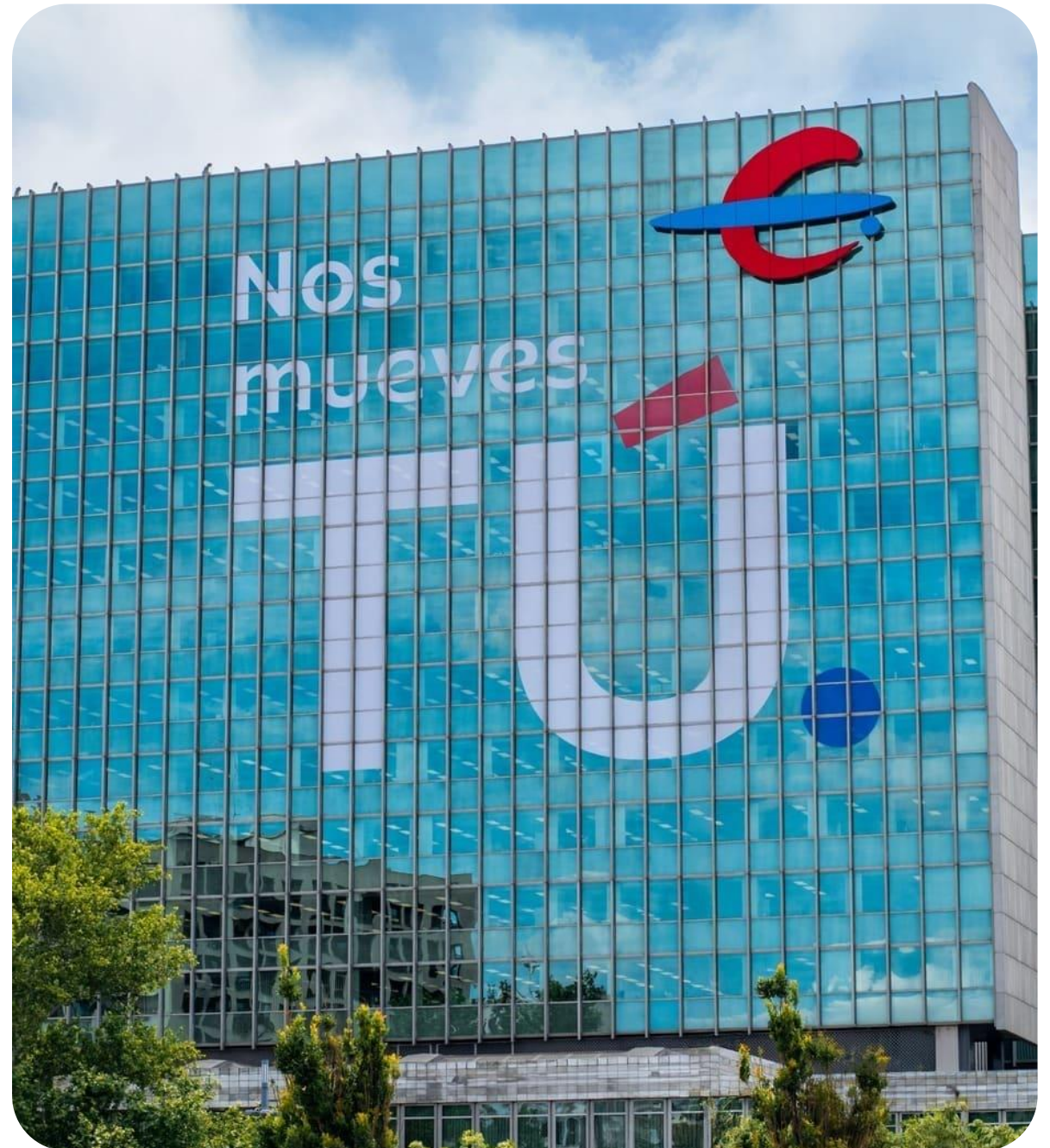




Coyuntura Económica

Julio 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 firma del memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán, que acordaba la apertura del estrecho de Ormuz, provocó una rápida corrección de los precios del petróleo hacia niveles similares a los que había al comenzar el conflicto. Este acercamiento de posiciones reduce la probabilidad de que se materialicen los escenarios más negativos para la economía mundial. No obstante, a comienzos de julio hubo nuevas hostilidades que nos recuerdan la fragilidad de la situación.

Si no se produce una reactivación de la guerra, el grueso de su impacto económico se habrá concentrado en el segundo trimestre de 2026, en los índices de precios, y también en el crecimiento del PIB. El efecto inflacionista del encarecimiento energético está siendo apreciable, aunque menor de lo previsto. En la Zona Euro, el IPC pasó del 1,9% interanual en febrero al 3,2% en mayo - con los precios energéticos disparándose hasta el 10,8% - pero los datos preliminares de junio anuncian una contención hasta el 2,8%. Estos registros contrastan con el episodio inflacionista que siguió a la reactivación económica pospandémica, agravado por el shock energético de la guerra de Ucrania. En 2022 el IPC de la Zona Euro llegó a situarse en el 10,6% interanual. En cuanto al impacto sobre el crecimiento, indicadores como las ventas minoristas sugieren que ha sido escaso, y en buena parte contrarrestado por la reducción del ahorro, sobre todo en Estados Unidos.

En España, la creación de empleo se aceleró en el mes de junio hasta un incremento no visto desde 2023. La regularización de inmigrantes parece haber desempeñado un papel clave, aunque también puede haber influido una campaña turística impulsada por el desvío de viajeros desde destinos mediterráneos considerados menos seguros, tal como apuntan los datos de mayo.

La contención del precio del petróleo reduce la urgencia de subidas adicionales de los tipos de intervención después de que el Banco Central Europeo elevara hasta el 2,25% el tipo de depósito en su Consejo de Gobierno de junio. El Euribor a 12 meses se sitúa en torno al 2,8%.

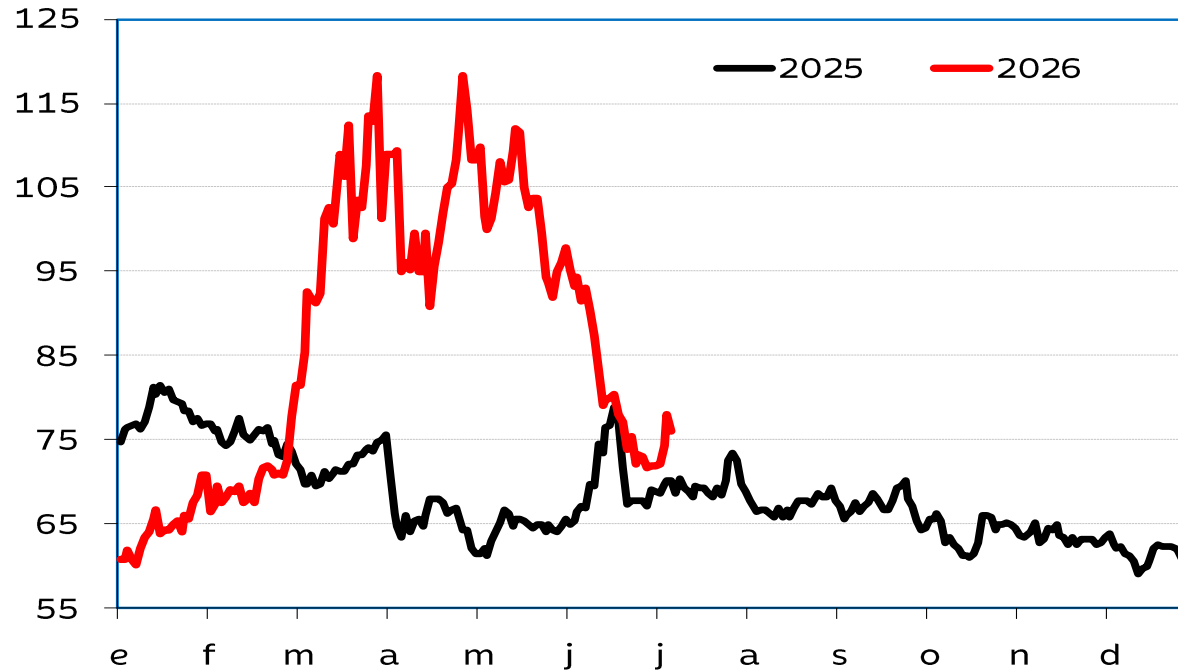
02

Coyuntura internacional



Precio del petróleo y del gas

Precio del barril de brent en dólares



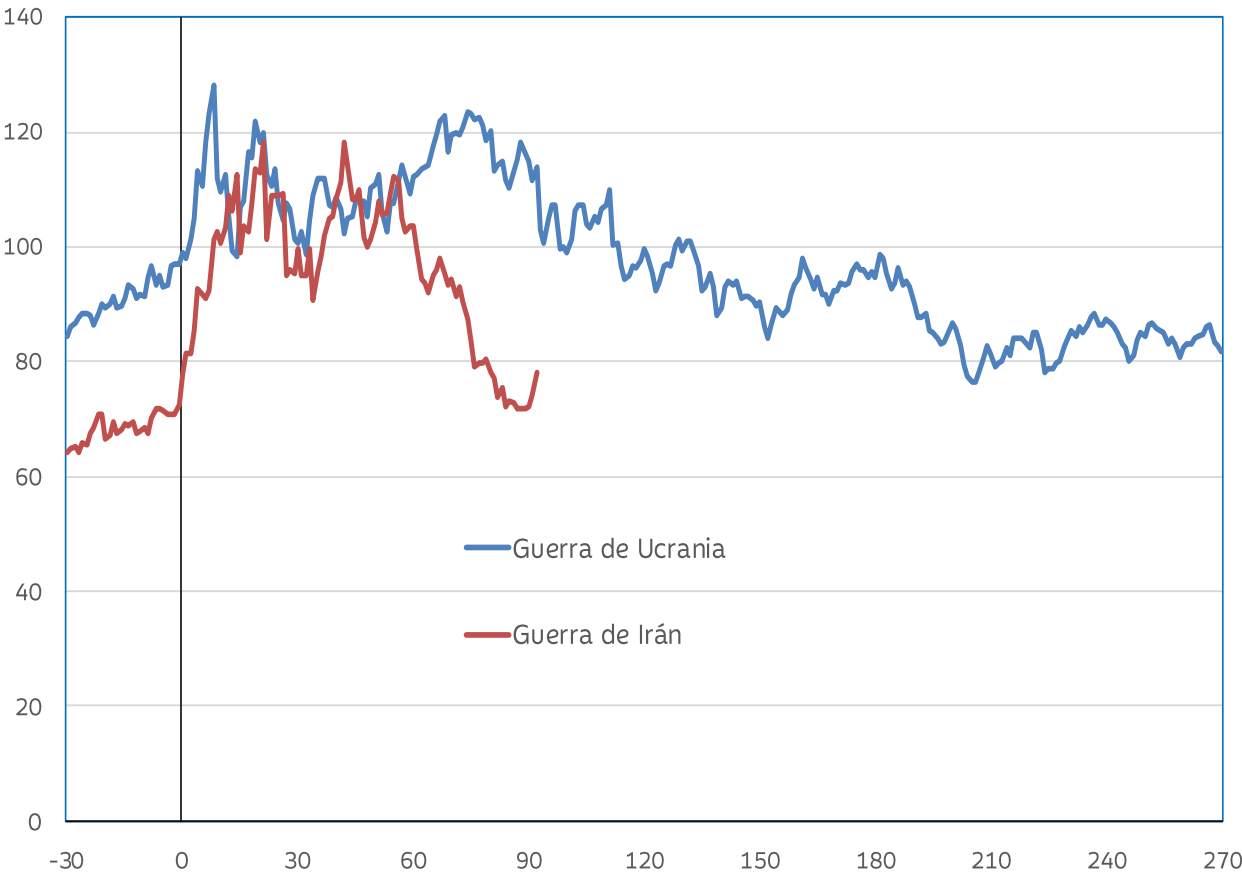
Precio del gas TTF en euros por MWh



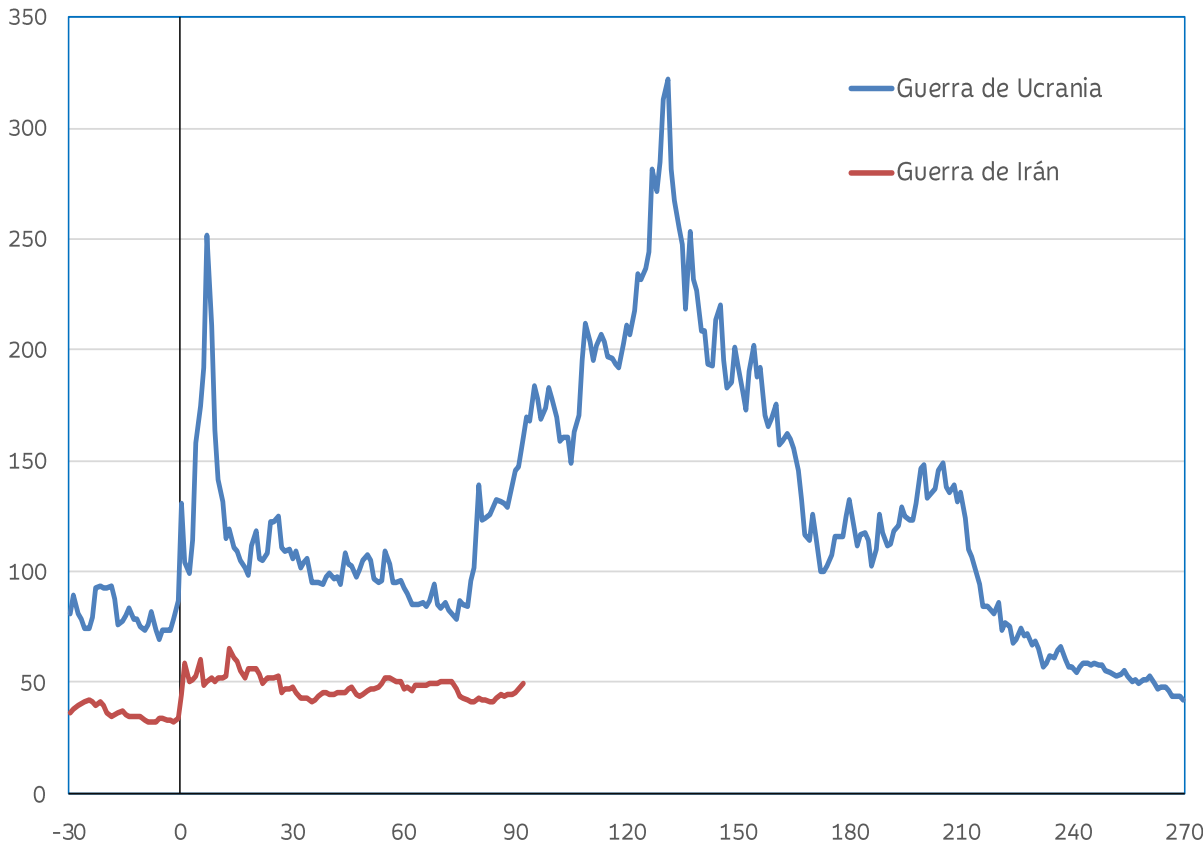
La **moderación** del **precio** del **petróleo** tras la firma del memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán fue **muy rápida** y **se alcanzaron** los niveles anteriores al conflicto, de **70 dólares por barril** de brent a comienzos de julio. La **reanudación de las hostilidades** provocó un **repunte hacia los 80 dólares**, nivel superior al de un año antes pero con un impacto inflacionista limitado en comparación con lo visto de marzo a junio. El **precio del gas TTF en Europa** no consiguió bajar de los 40 euros y después se acercó a los **50 euros por MWh**, niveles claramente superiores al entorno de 30 dólares de comienzos de año.

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

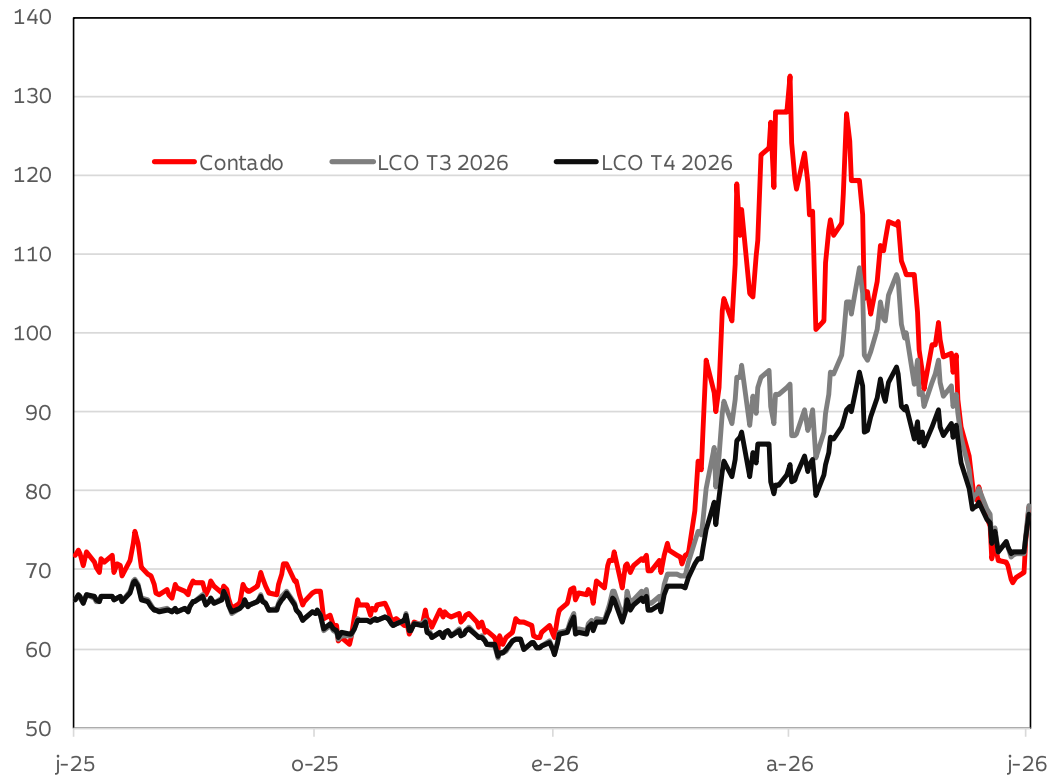


Precio del gas TTF en euros por MWh desde 30 días hábiles antes del conflicto hasta 270 después

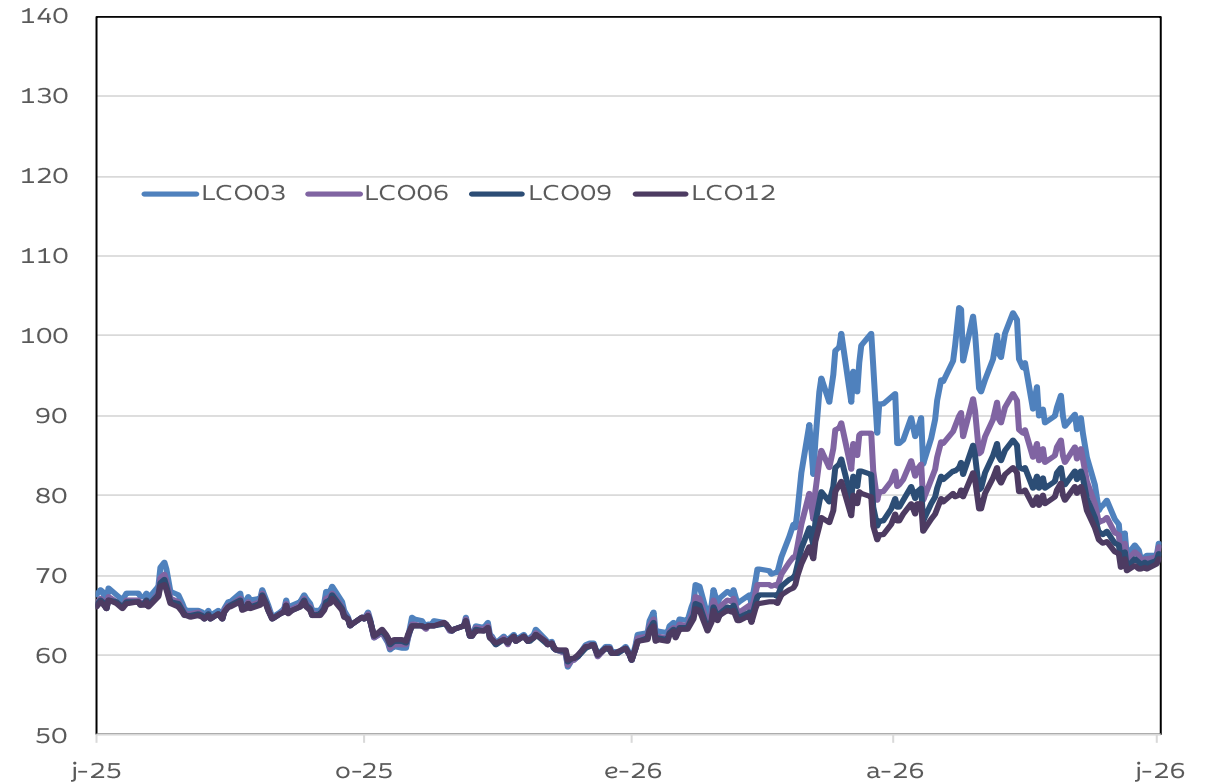


Futuros de los precios del petróleo

Futuros del petróleo promedio en los próximos trimestres



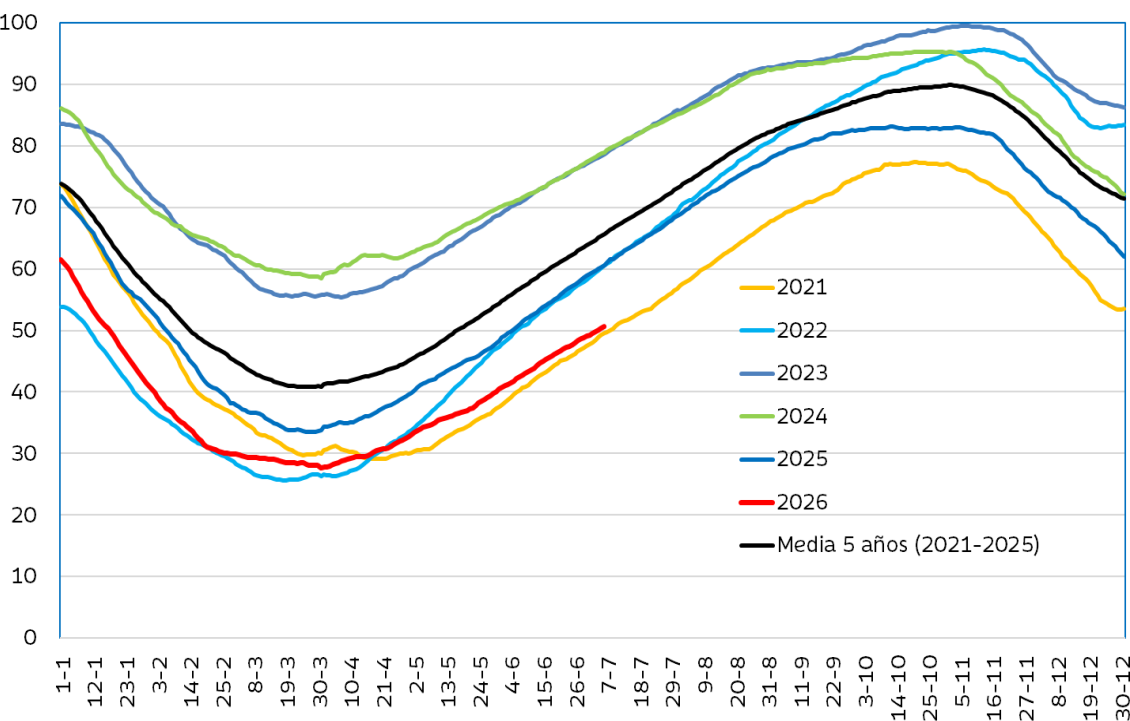
Futuros del petróleo a 3,6, 9 y 12 meses



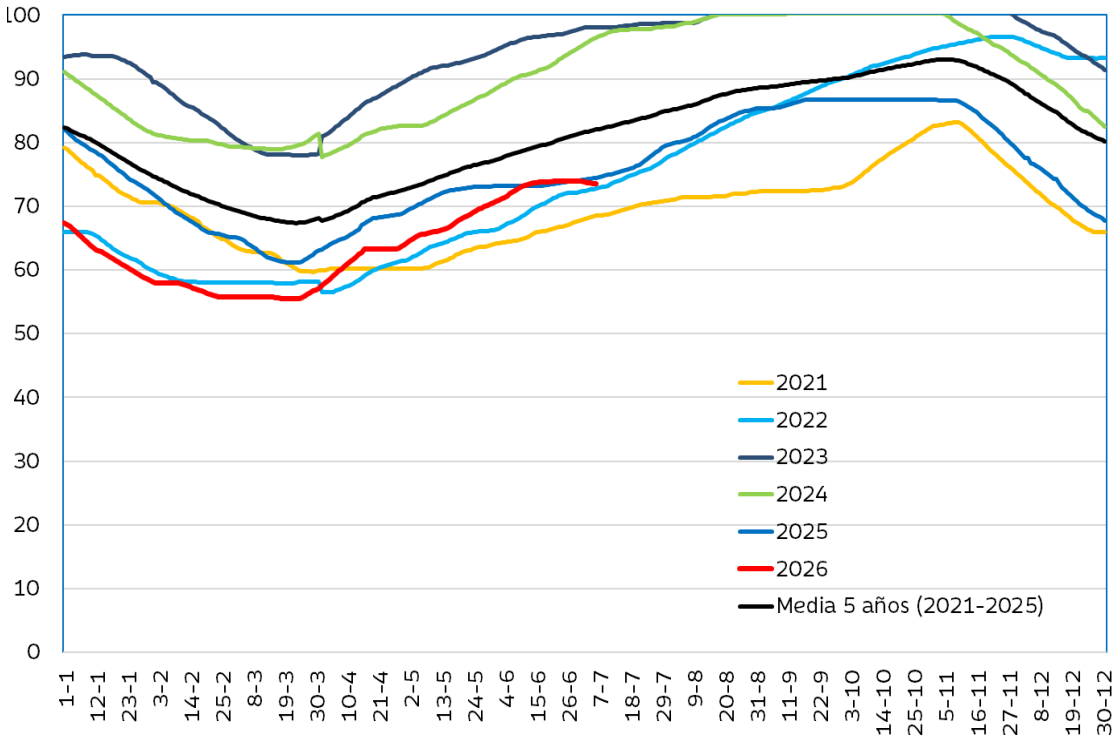
Los **futuros del petróleo** apuntan a precios similares a los actuales, entre **70 y 80 dólares por barril** tanto en lo que resta de año como a largo plazo.

Almacenamiento de gas en Europa

Porcentaje de almacenamiento de gas en Europa



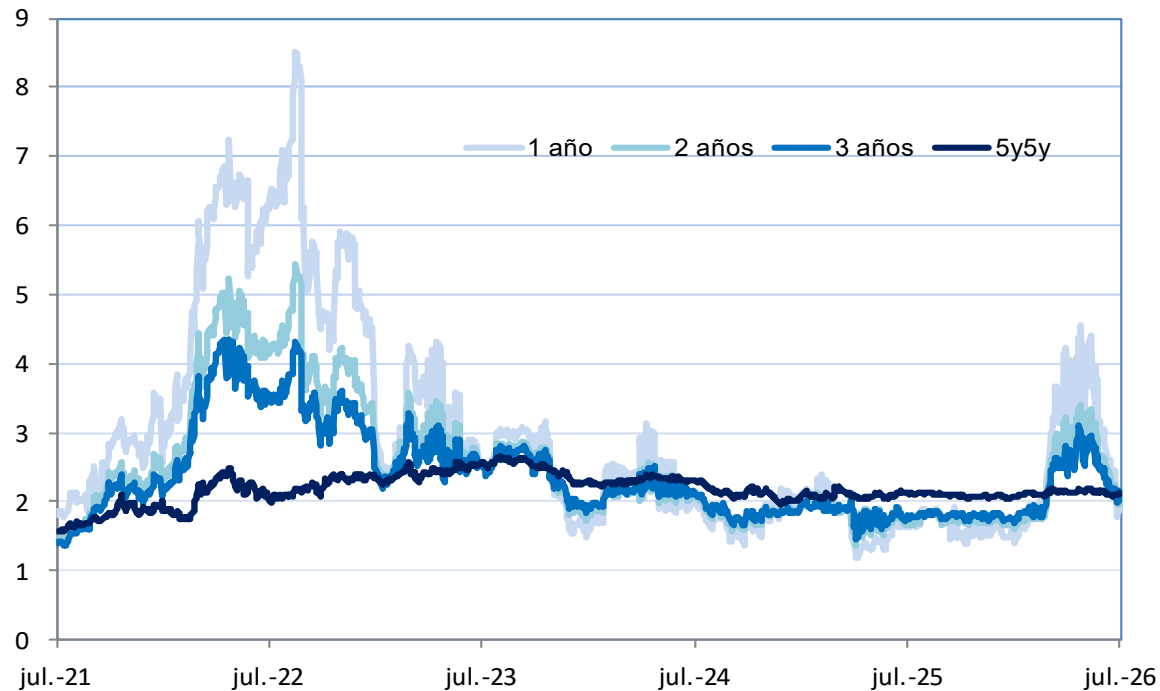
Porcentaje de almacenamiento de gas en España



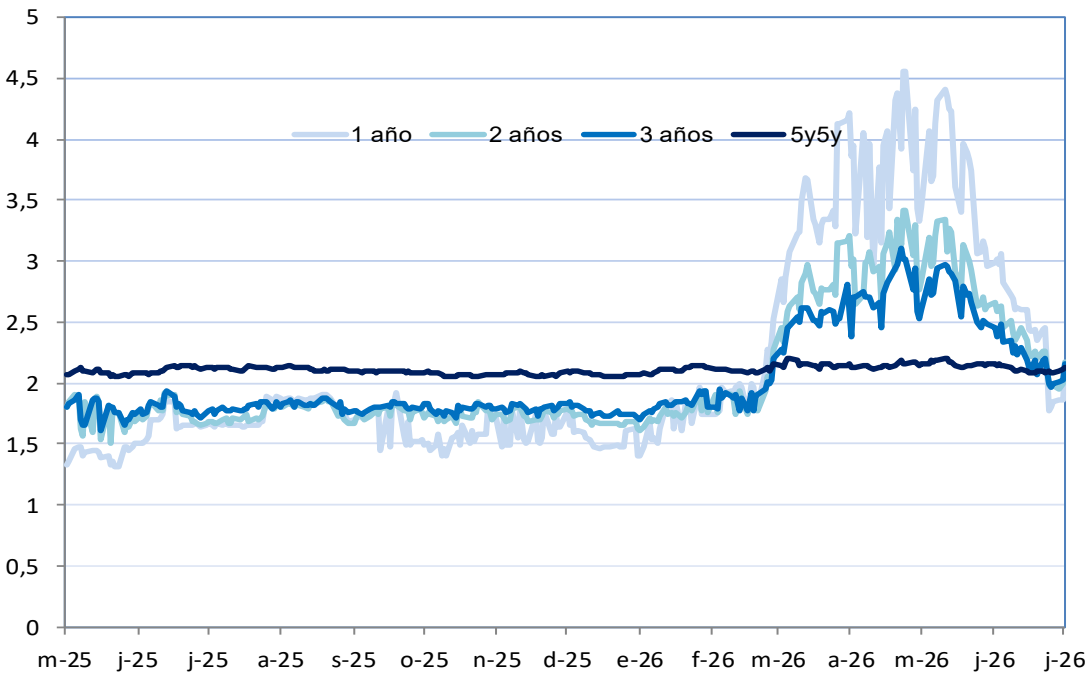
Las **reservas de gas en Europa** se encontraban en un **50,6%** de la capacidad de almacenamiento a principios de julio, mientras que el promedio de los cinco últimos años en ese periodo era de **65,7%**. En el caso de **España**, alcanza el **73,5%**, nivel superior al promedio europeo pero también inferior al promedio de los últimos 5 años (82,0%)

Expectativas de inflación

Inflation linked swaps Zona Euro



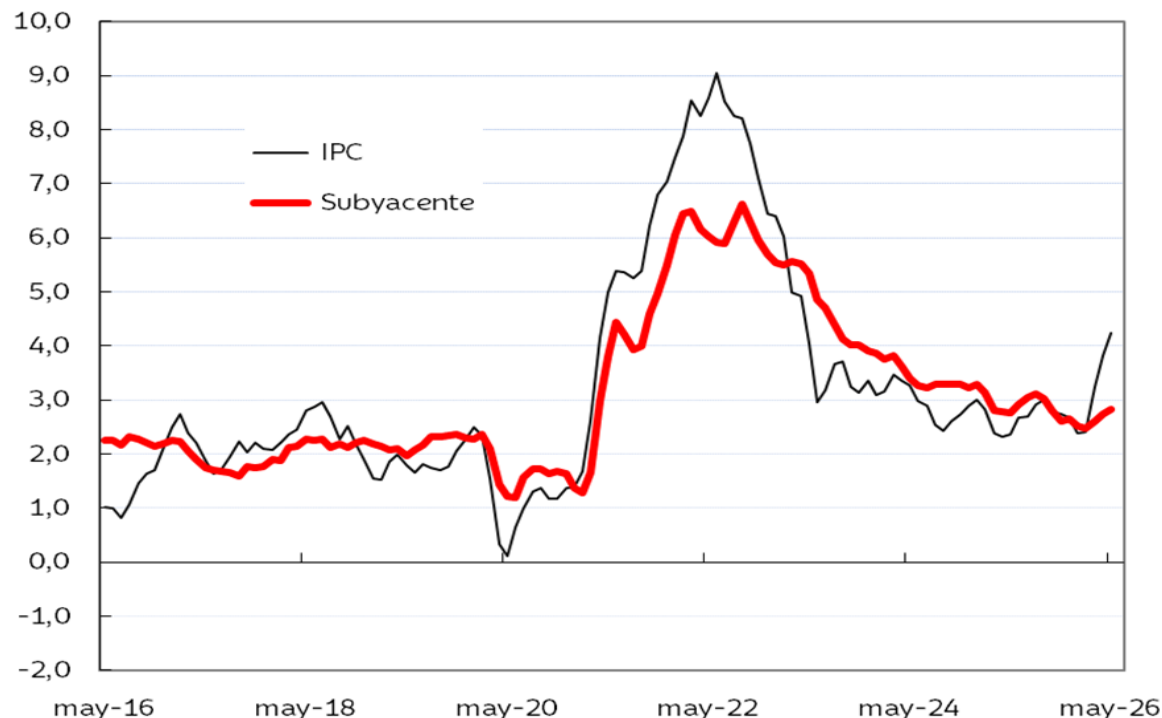
	Zona Euro		Estados Unidos	
	08/07/2026 Desde 27/02		08/07/2026 Desde 27/02	
1 año	2,11	31	2,26	-26
2 años	2,17	40	2,42	0
3 años	2,16	25	2,45	7
5 años	2,10	27	2,45	10
10 años	2,13	18	2,41	4
5y5y	2,13	5	2,38	-5



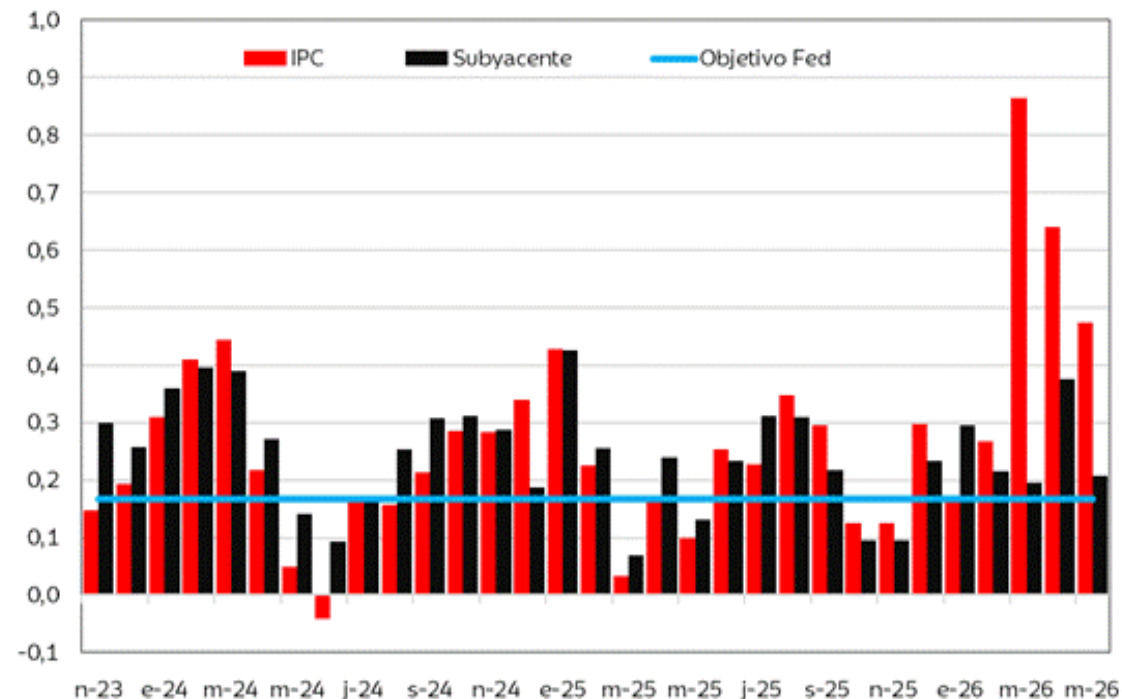
Los *inflation linked swaps* muestran una **expectativa de crecimiento de los precios muy cercana al 2% en la Zona Euro** en los próximos años. Para Estados unidos se espera un 2,25% a un año y en torno al 2,4% en adelante.

IPC en Estados Unidos

Variaciones interanuales



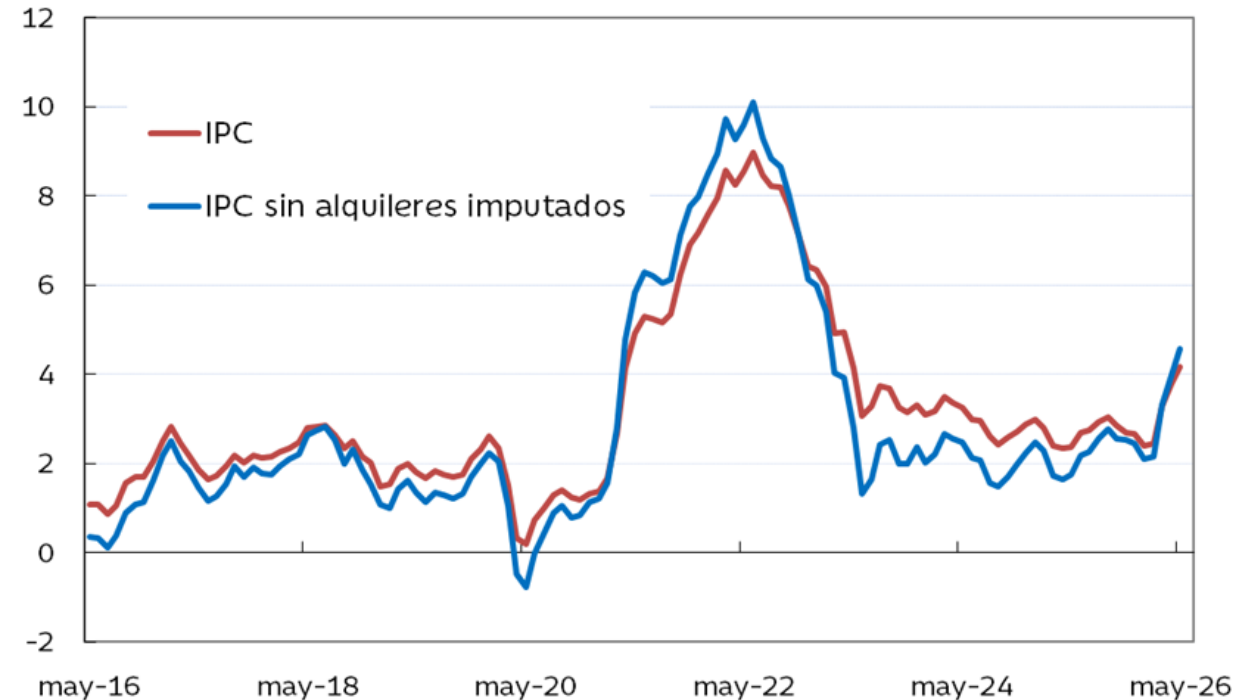
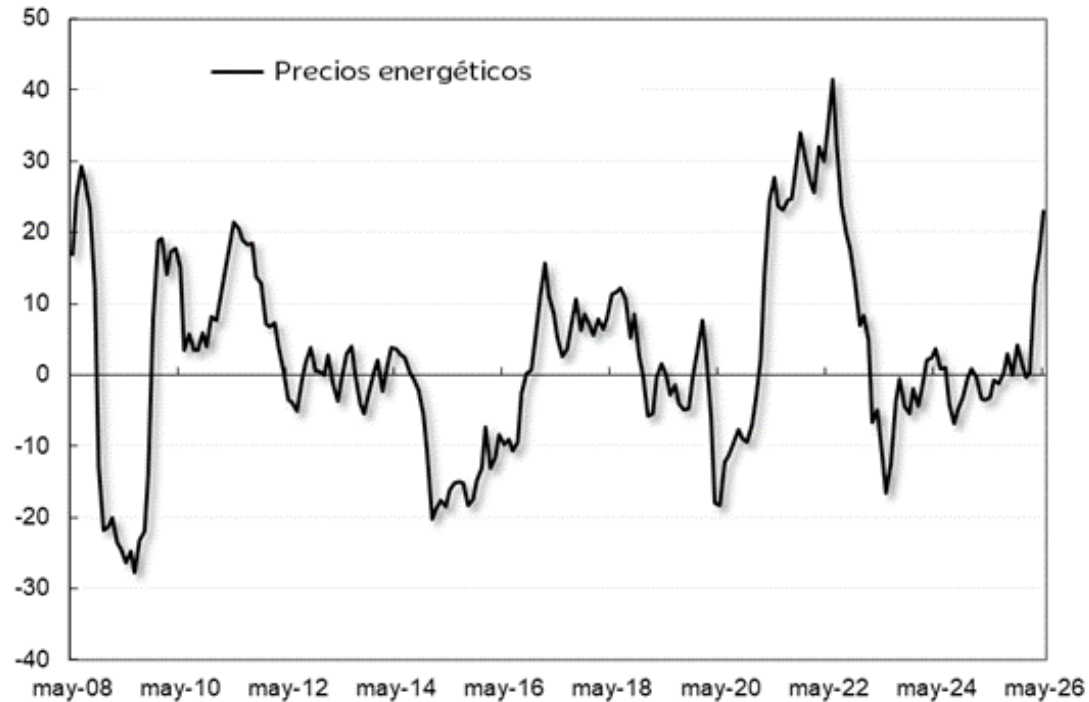
Variaciones mensuales



El crecimiento del **IPC** de **Estados Unidos** se aceleró hasta el **4,2% interanual en mayo** desde el 3,8% de abril por el impulso de los **precios energéticos** que crecieron en un **23,0% interanual** (17,5% en abril, 0,4% en febrero y -0,3% en enero). La tasa **subyacente** se aceleró una décima, hasta un **2,9% interanual**. **La variación mensual del IPC fue del 0,5%**, una décima por debajo del mes anterior pero claramente por encima del objetivo de la Reserva Federal. La tasa **subyacente** estuvo más en línea con un **0,2% mensual**.

IPC en Estados Unidos

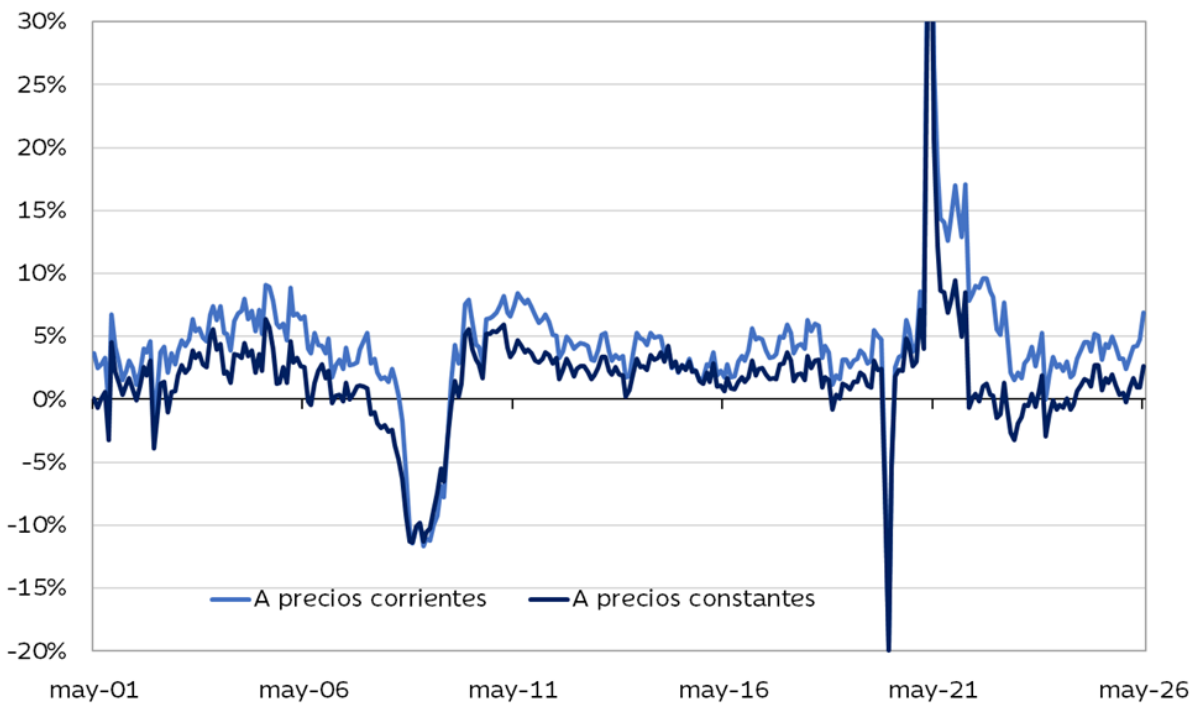
Variaciones interanuales



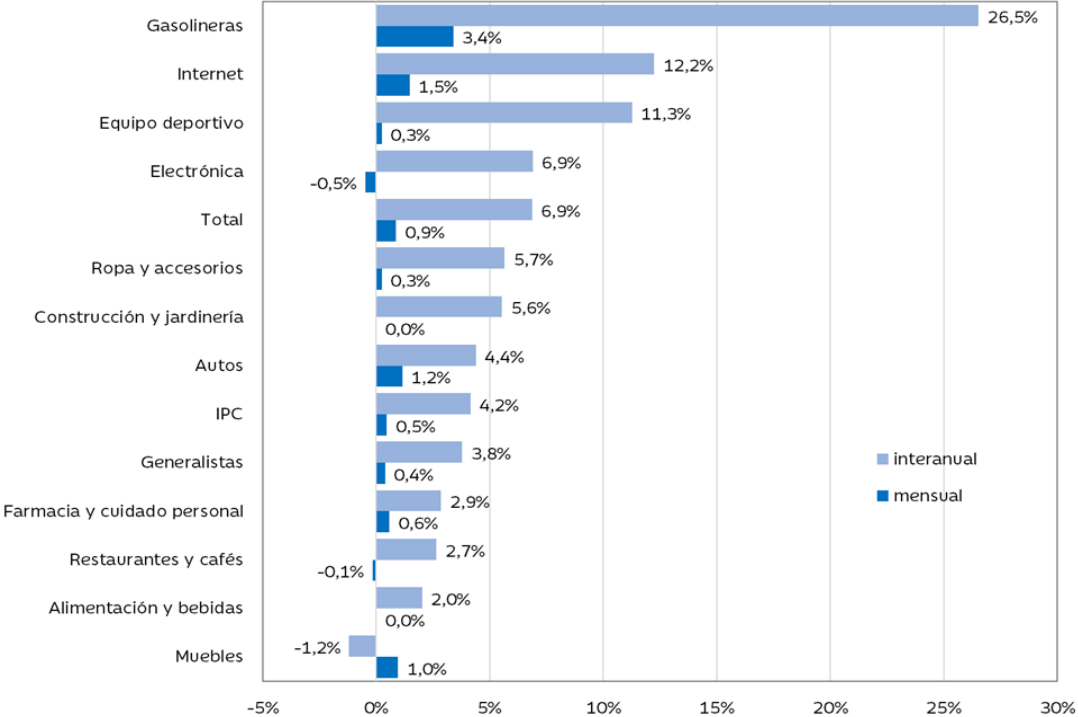
Los precios de los **bienes industriales** se mantuvieron en el **1,1% interanual**, con un comportamiento divergente entre los bienes **duraderos (-0,1%)** y los **no duraderos (8,0% interanual)**. La subida de los **alimentos** se frenó dos décimas, hasta el **2,7% interanual**, después de haberse acelerado un punto porcentual en abril. Los **servicios** se aceleraron hasta un **3,5%** desde 3,4%. Dentro de estos, los **alquileres imputados** se mantenían en un **3,3% interanual**. El **IPC sin alquileres imputados** creció un **4,6% interanual**, máximo desde marzo de 2023, desde 4,0% en abril.

Ventas minoristas

Evolución de las ventas minoristas de Estados Unidos



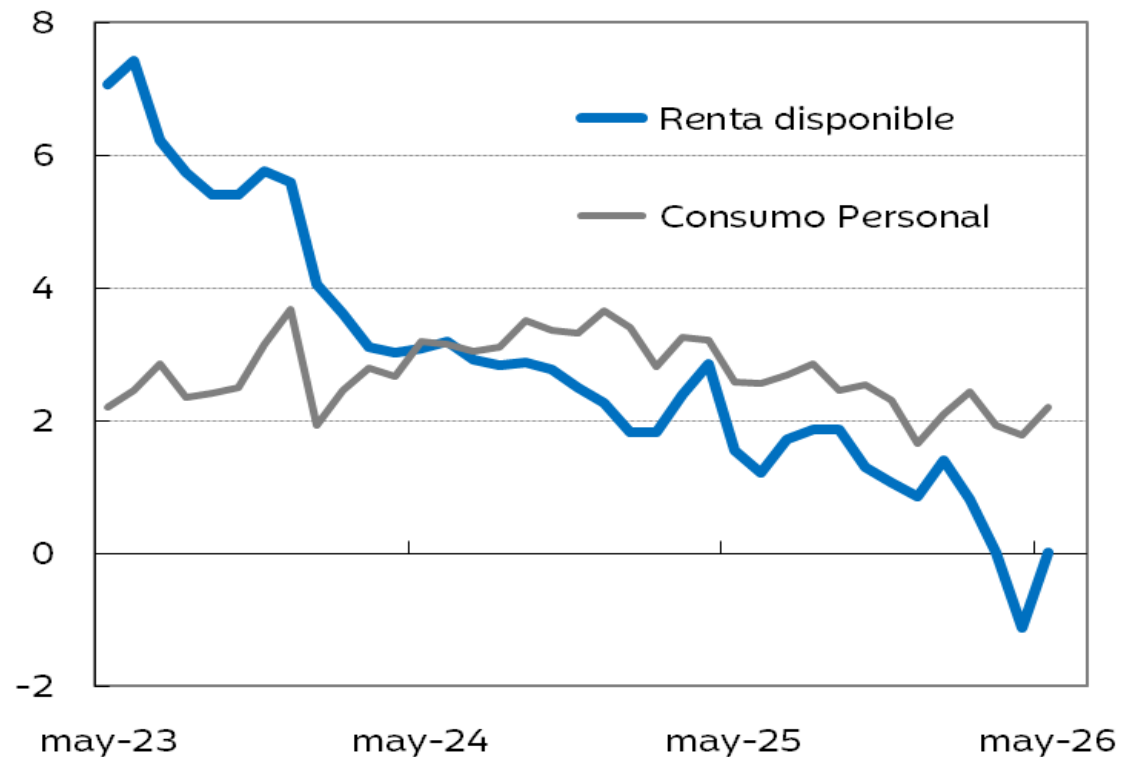
Variaciones en mayo de 2026



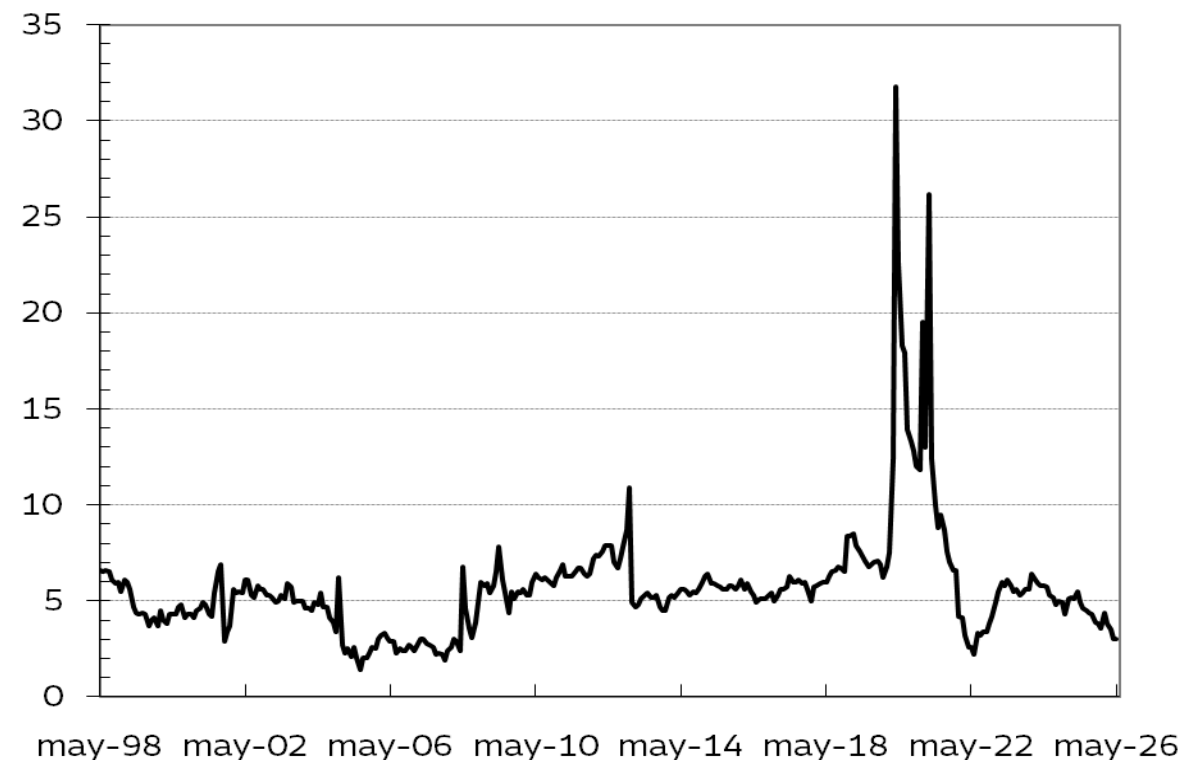
Las **ventas minoristas** de **Estados Unidos** crecieron un **0,9%** en **mayo** (0,4% en abril), y la tasa **interanual** se aceleró hasta el **6,9%** (desde 4,8%). En **términos ajustados de inflación**, el incremento **mensual** sería del **0,4%** (desde -0,2%) y el **Interanual** del **2,6%** (desde 1,0%). El encarecimiento del petróleo se siguió reflejando en el incremento de las ventas en **gasolineras** (**26,5% interanual** desde 21,0%). También crecieron por encima de la media las ventas por **internet** (**12,2%**), las de **equipo deportivo** (**11,3%**) y **electrónica** (**6,9%**). Los menores incrementos se dieron en **restaurantes y cafés** (**2,7%**) y **alimentación** (**2,0%**), y bajaron las **ventas de muebles** (**-1,2%**).

Ingresos y gastos de los hogares

Variaciones interanuales en términos reales



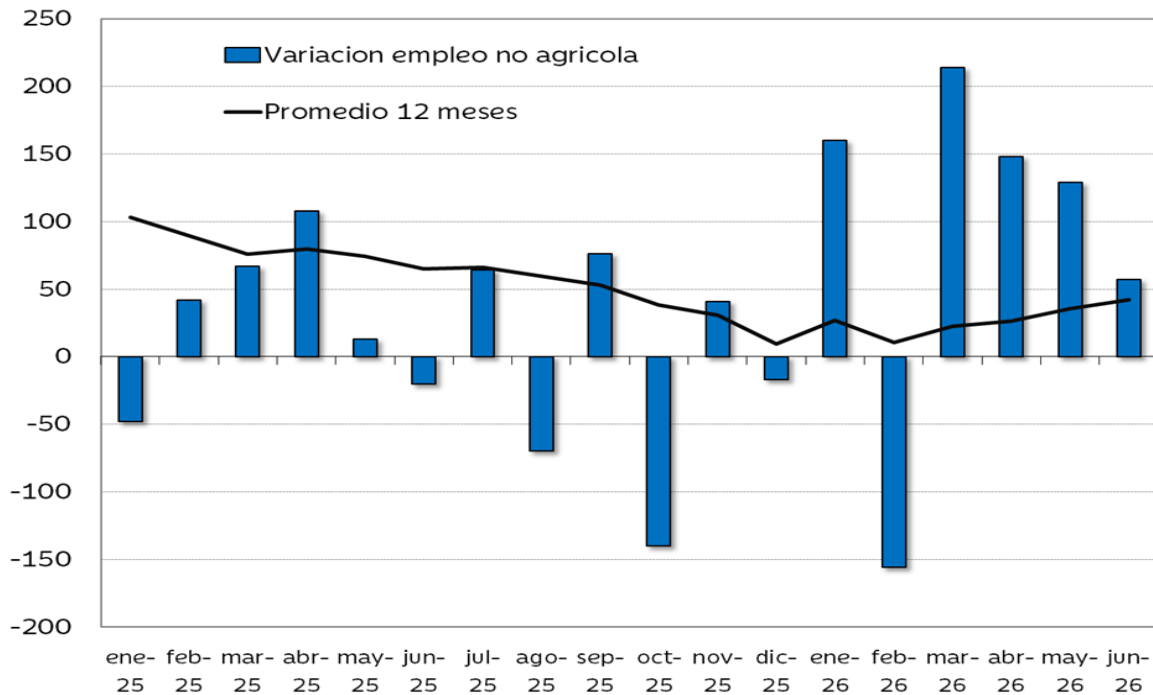
Tasa de ahorro



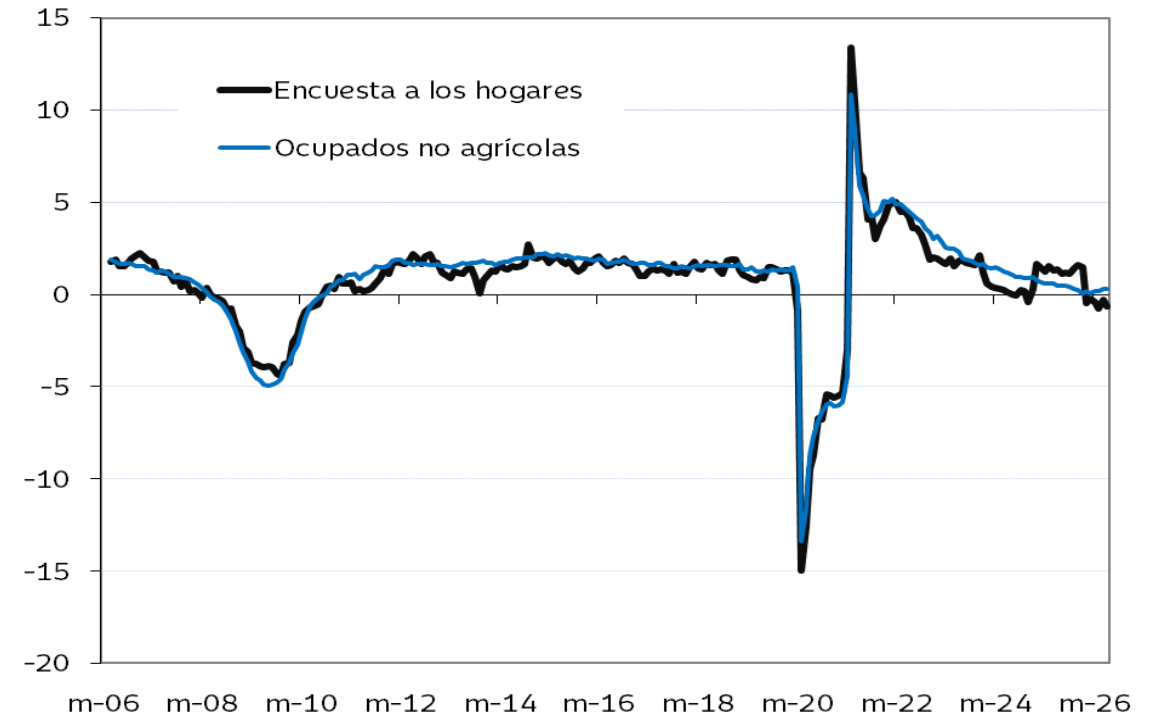
Los hogares de Estados Unidos han reducido su ahorro para mantener las tasas de crecimiento del consumo en un contexto de subida de precios energéticos. Si tomamos los datos de **consumo de los hogares**, el **incremento real de enero a mayo fue del 2,1% interanual**, resistiendo a pesar del **estancamiento de la renta disponible (0,2%)**. Esto provocó una reducción de la **tasa de ahorro**, que promedió un **3,5%** frente al 5,2% del mismo periodo en el año anterior.

Mercado laboral

Variación mensual del empleo no agrícola y promedio en 12 meses



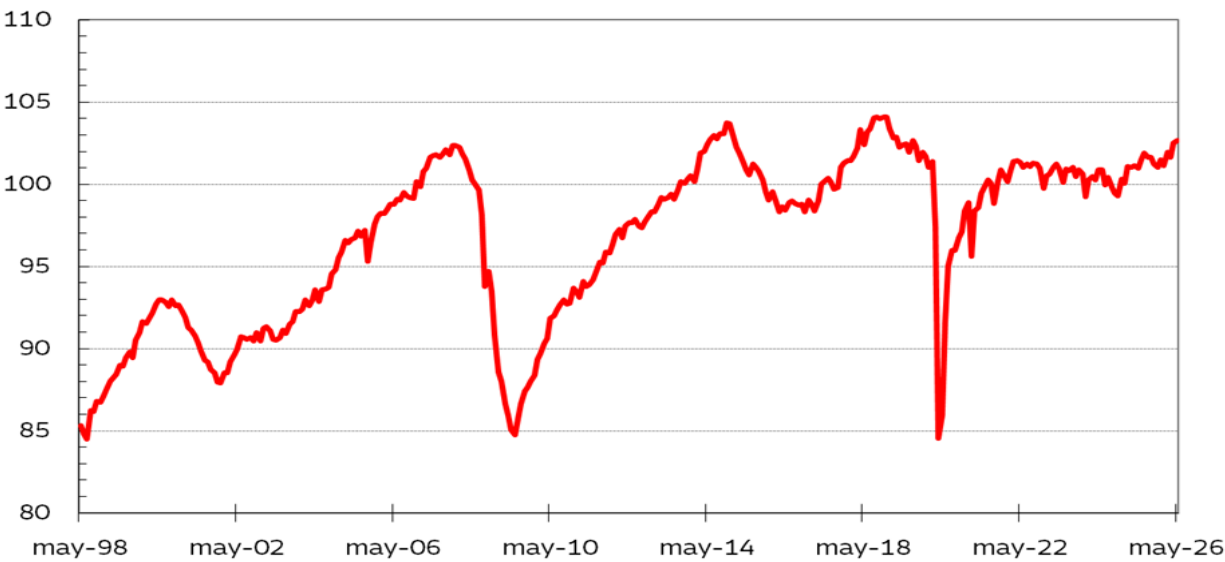
Variación interanual del empleo en Estados Unidos



La **creación de empleo decepcionó en junio** con un aumento de **57.000 ocupados no agrícolas**. La **variación interanual** se mantuvo en un modesto **0,3%**. Con los datos de la **encuesta de los hogares** la situación fue peor, ya que el **empleo total** cayó **(-0,7% interanual, mayor descenso desde marzo de 2021)**. El **descenso de la población activa (-0,6% interanual)** provocó que la **tasa de paro** no sufriera grandes cambios, se situó en el **4,2%**, una décima más que un año antes, pero una menos que en mayo. El crecimiento de los **salarios por hora** fue del **3,5% interanual** en el mes de junio.

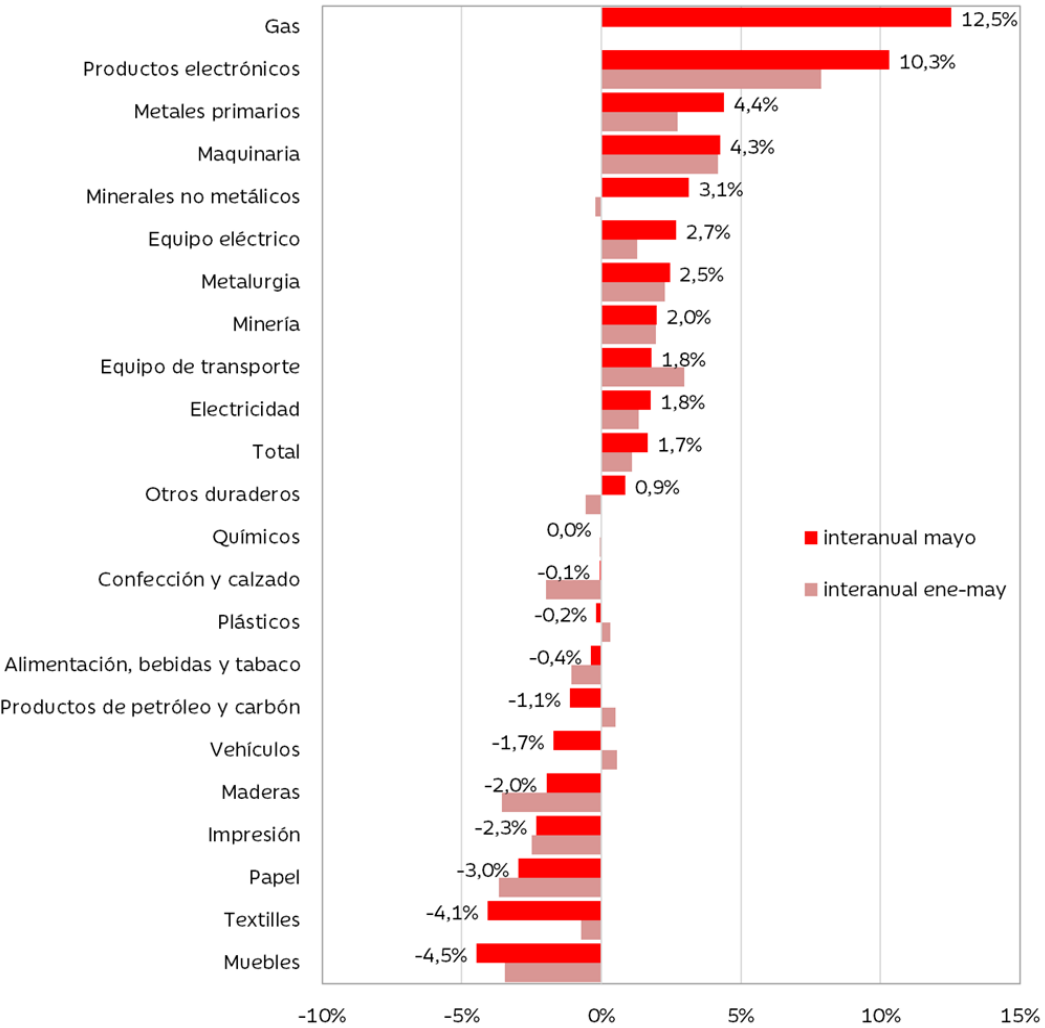
Producción industrial

Índice de producción industrial en Estados Unidos



La **producción industrial** creció un **0,1% en mayo** (0,9% de abril). La tasa **interanual** se situó en el **1,7%** (desde 1,4%). Por ramas, destacó la expansión de **suministro de gas (12,5% interanual)** y la producción **electrónica (10,3%)**, mientras que las mayores caídas se daban en **textiles (-4,1%)** y **muebles (-4,5%)**. De **enero a mayo** tenemos un aumento del **1,1% interanual** en la **producción industrial** liderado por **productos electrónicos (7,9%)**, **maquinaria (4,2%)** y **equipo de transporte (3,0%)**. En sentido contrario destacaban los descensos en **muebles (-3,5%)**, **maderas (-3,6%)** y **papel (-3,7%)**.

Variaciones de la producción industrial

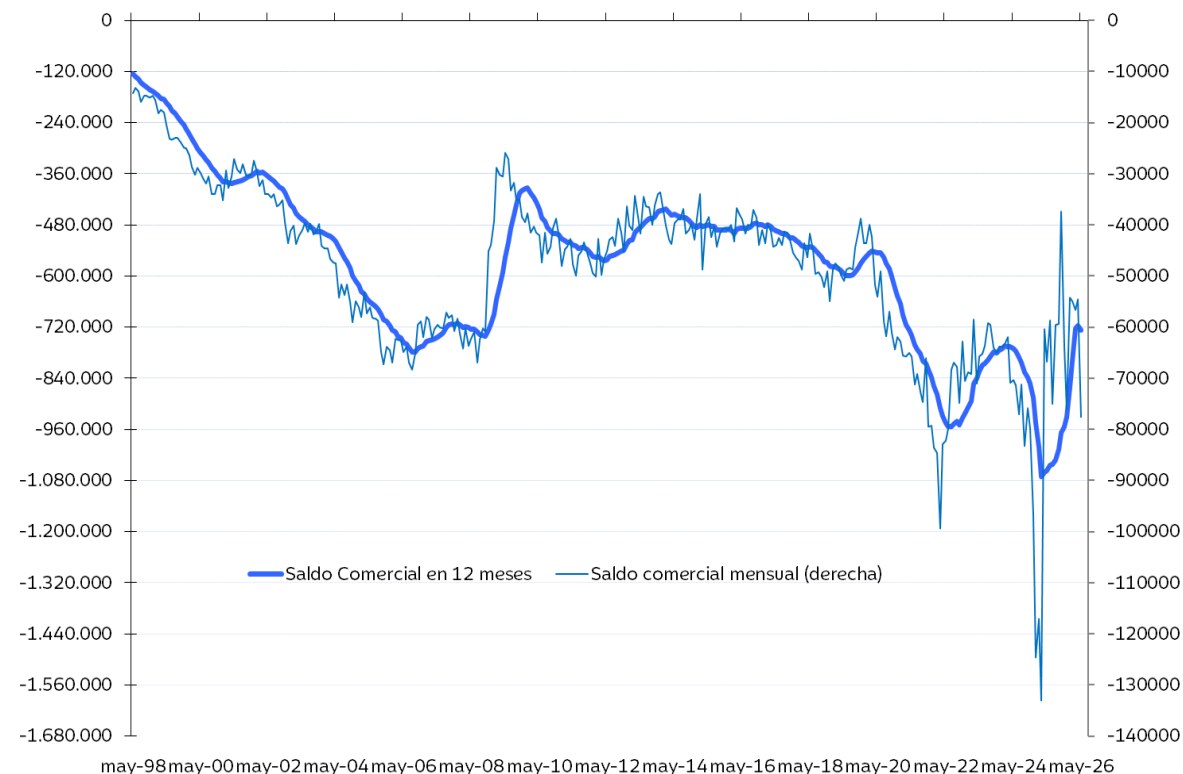


Balanza comercial

Datos mensuales:



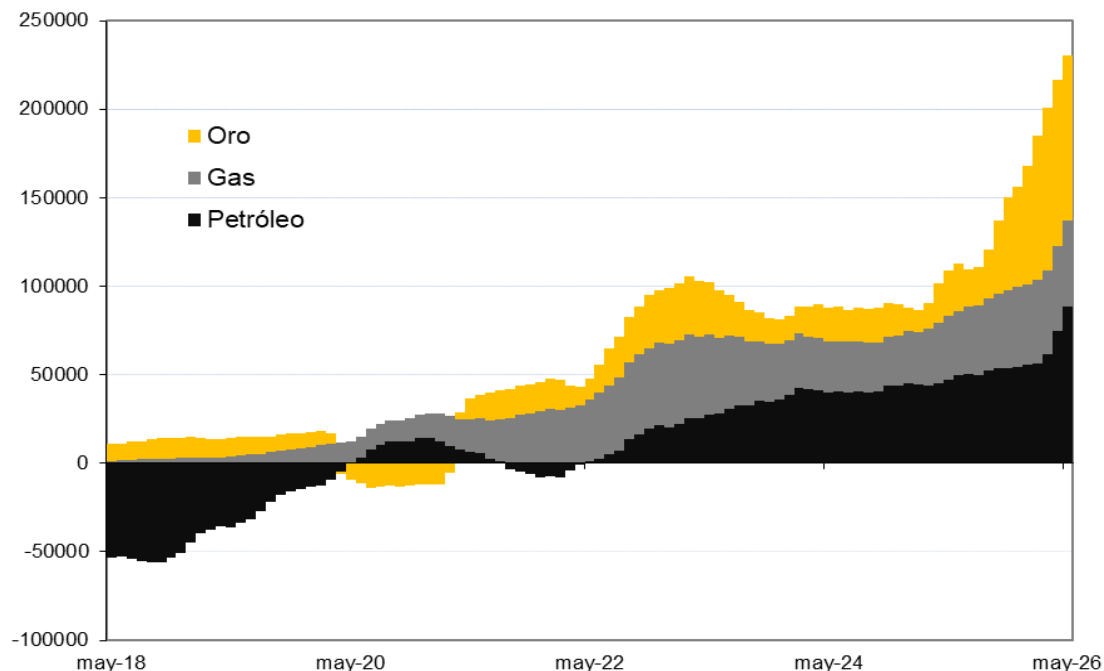
Balanza comercial:



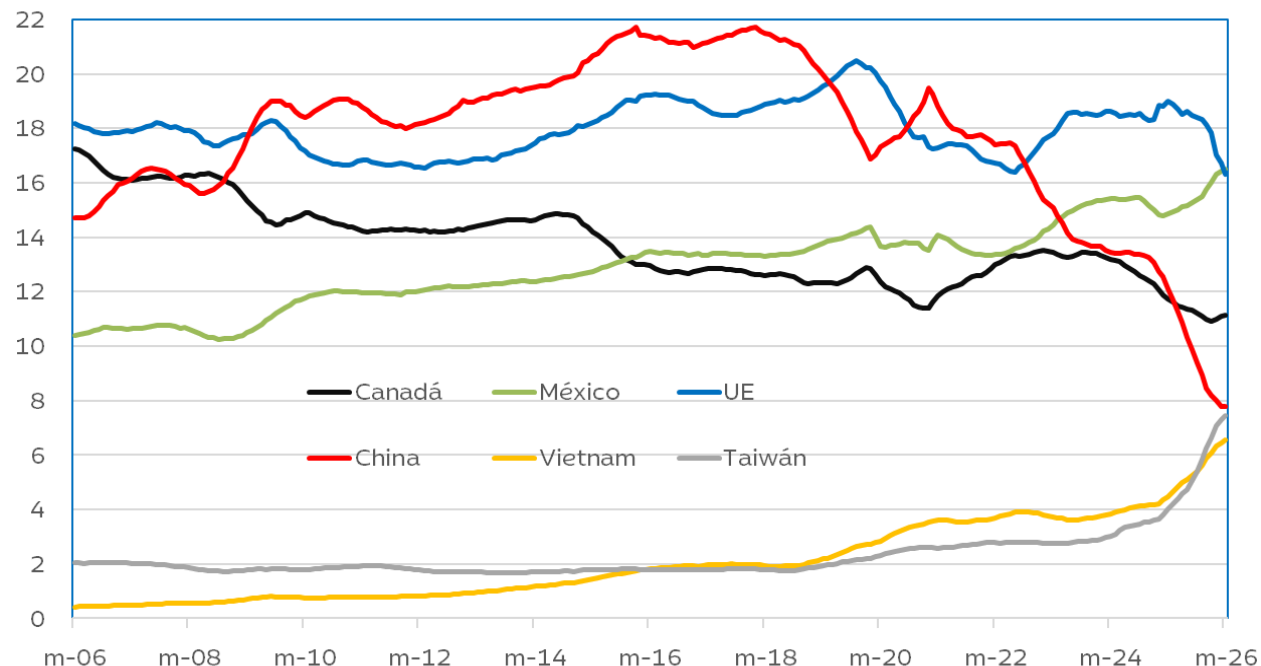
El **saldo comercial** de **Estados Unidos** se deterioró en **mayo** hasta **-77.585 millones de dólares** desde -54.570 en abril. Se trata del **mayor déficit desde marzo de 2025**. En el acumulado de **12 meses** el déficit se situó en **-728.020 millones de dólares**. Las **exportaciones** crecieron un **12,6% interanual**, pero las **importaciones** aumentaron aún más (**13,3%**).

Balanza comercial

Saldo acumulado en 12 meses:



Porcentaje de las importaciones de Estados Unidos acumuladas en 12 meses:

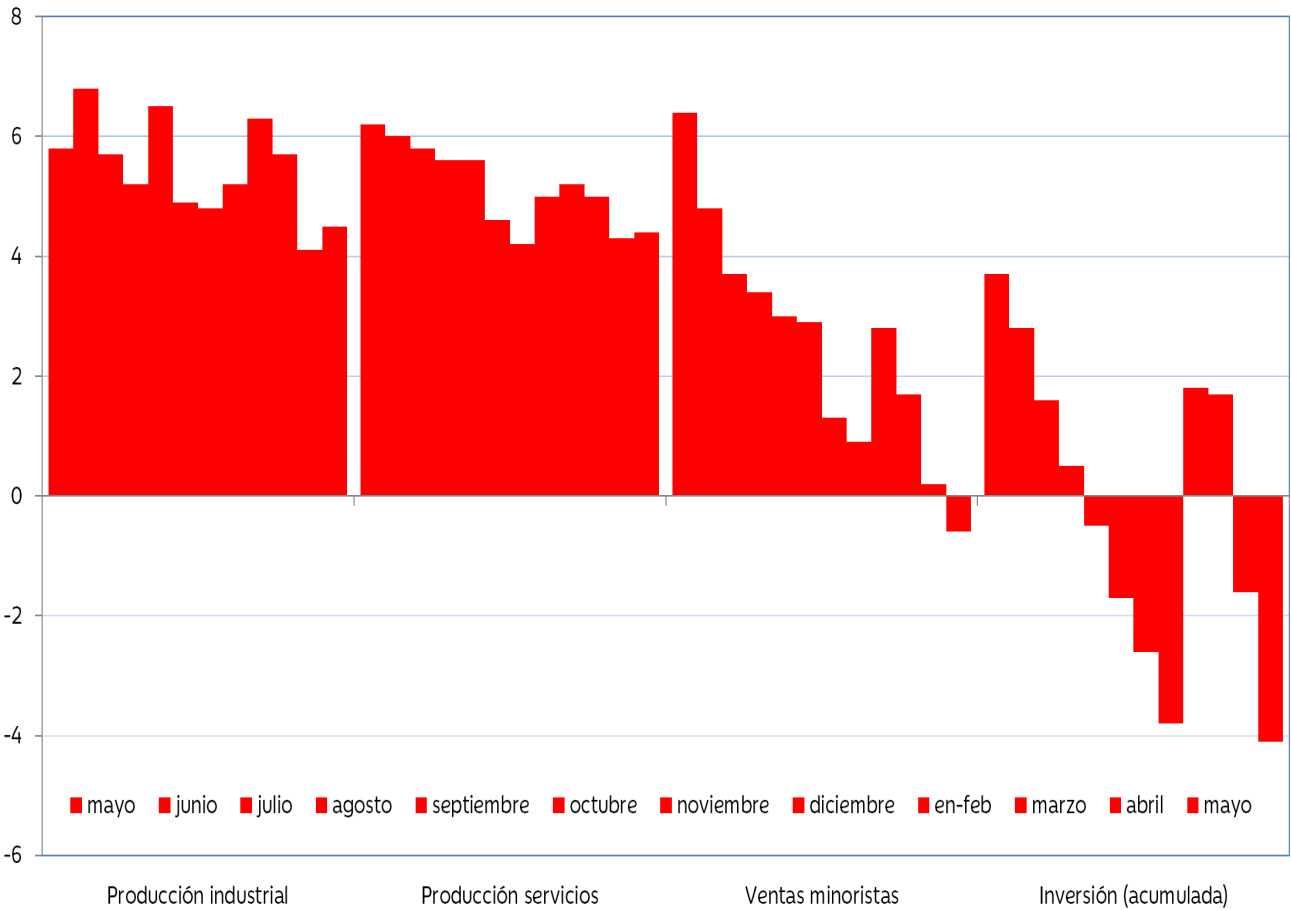


El superávit en **oro** se redujo a **4.474 millones** en mayo desde 10.629 en abril y 15.933 en marzo. El de **petróleo y gas** alcanzó los **21.671 millones**, segundo mayor valor de la serie tras los 22.762 del mes anterior. En el acumulado de **12 meses**, el superávit en **oro** alcanzó los **93.695 millones** de dólares (93.693 el mes anterior) y el de **petróleo y gas** **136.900** (122.804). El peso de las **importaciones desde México** en el acumulado de **12 meses**, **16,5% del total**, ha superado el de la **Unión Europea (16,3%)**. El de **Canadá** se sitúa en el **11,2%** y el de **China** en el **7,8%**, apenas por encima del **7,5%** de **Taiwán** y el **6,5%** de **Vietnam**.

China

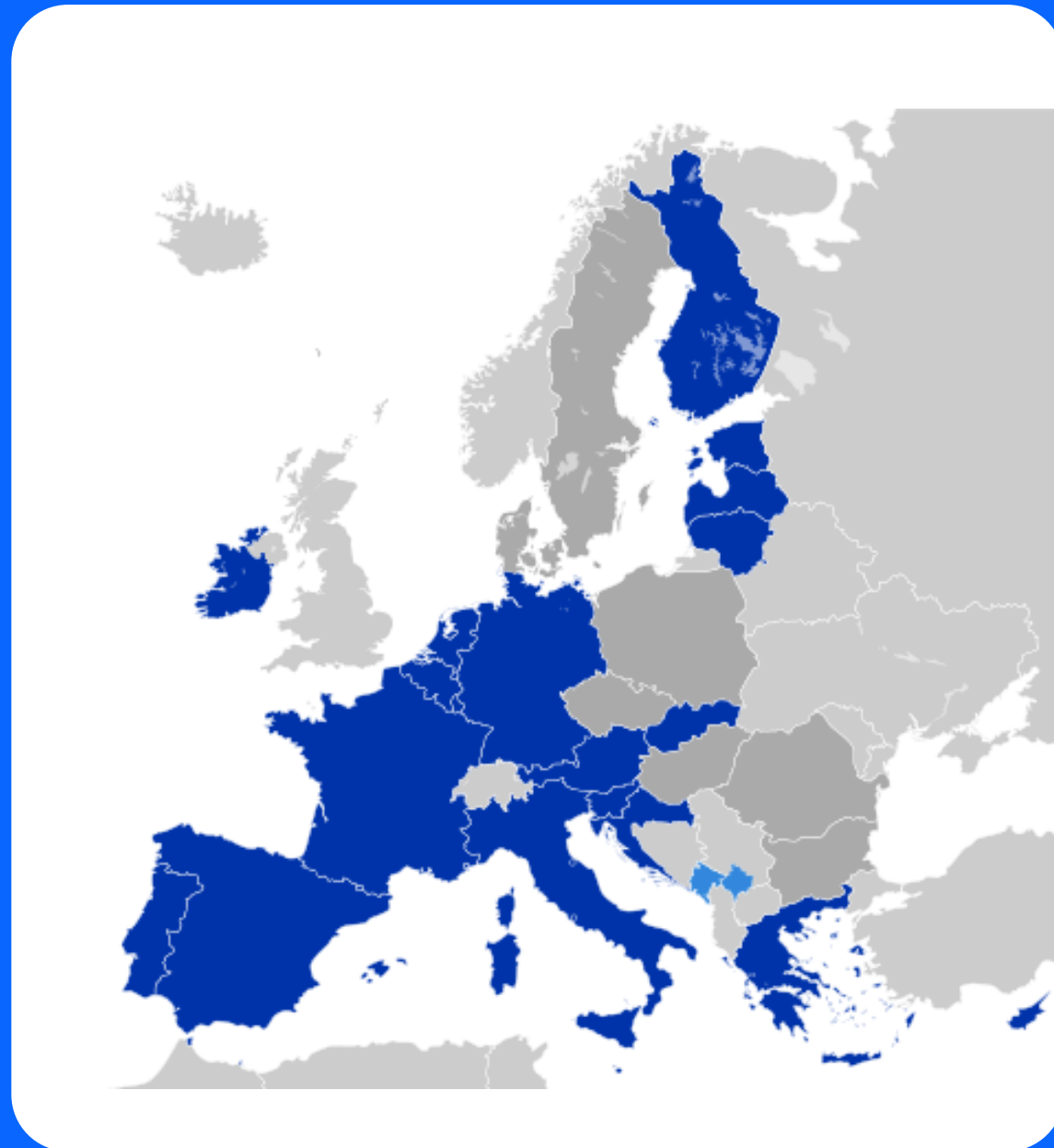
Los **datos** de **mayo** siguen mostrando un comportamiento más favorable de la producción que de las ventas minoristas y la inversión. **La producción industrial** creció en los **cinco primeros meses de 2026** un **5,4% interanual (4,4% en el mes de mayo)** y la **producción de servicios** un **4,8% interanual (4,4% en mayo)**. Las **ventas minoristas** aumentaron un **2,8% interanual** de enero a mayo entrando en terreno negativo en este último mes (**-0,2% interanual** desde 0,2% en abril). La **inversión acumulada** siguió intensificando su caída, hasta un **-4,1%** con datos hasta mayo desde -1,6% con datos hasta abril, deteriorándose más que el consumo de los hogares. Esto se debe a una desaceleración en la inversión en **infraestructuras (0,6% desde 4,3%)**, la caída en **manufacturas (-0,4% desde 1,2%)**, y un fuerte descenso de la **inversión inmobiliaria (-16,2% desde -13,7% en abril)**. Por otra parte, hubo una ligera desaceleración de la caída de las **ventas de viviendas (-14,1% hasta mayo desde -15,7% hasta abril)**, si bien, son datos todavía muy negativos.

Variaciones interanuales



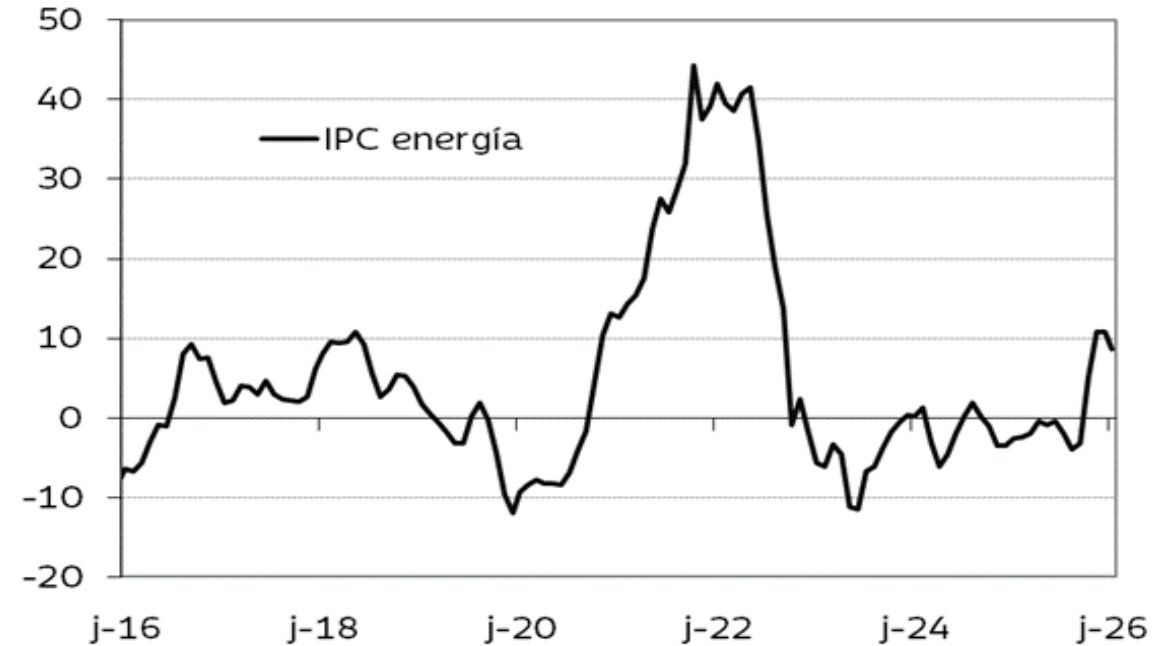
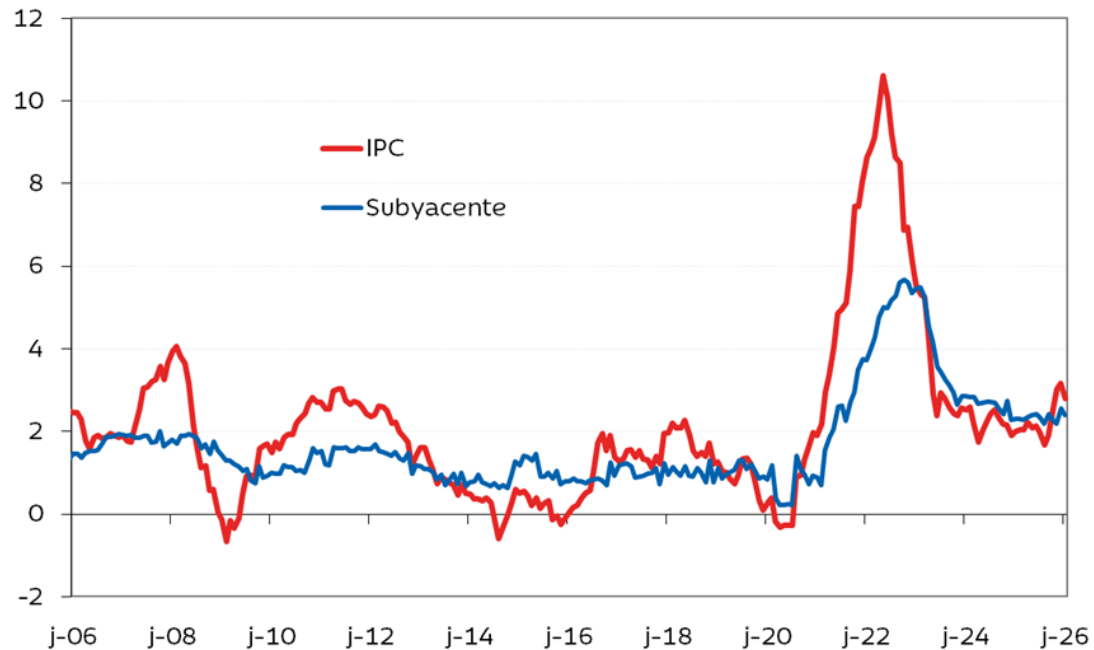
03

Zona Euro



Precios

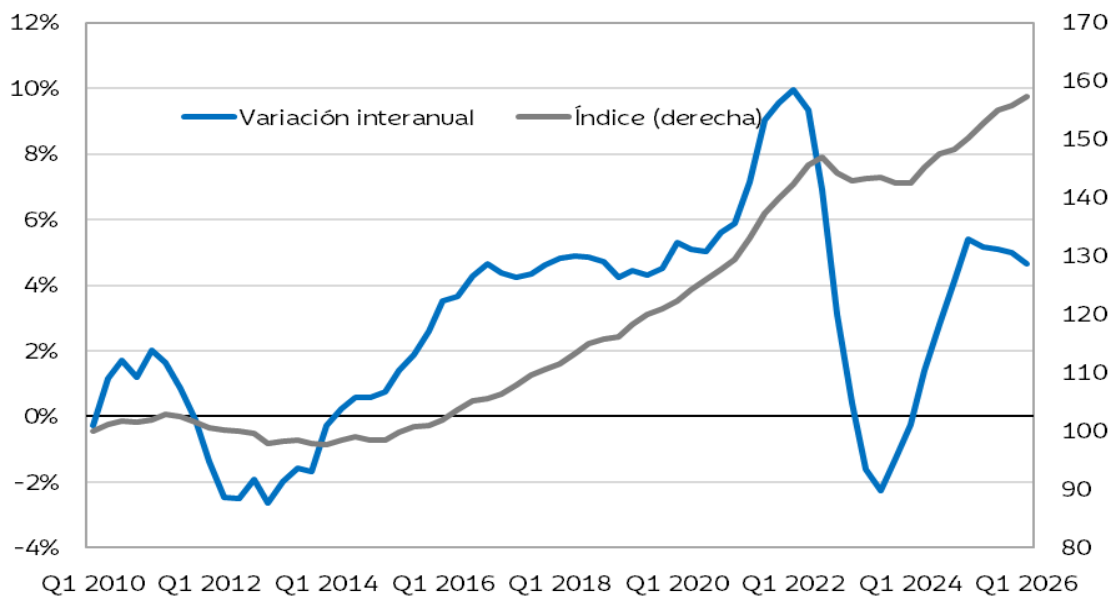
Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



El **IPC** en **junio** se desaceleró hasta un **2,8% interanual** (desde 3,2%) según la primera estimación. La tasa **subyacente** creció un **2,4% interanual** (2,6% mayo). Esto se debe a la desaceleración de los **precios energéticos (8,7%** desde un 10,8%) y los **de alimentos (1,6%** frente a 1,9%), tanto de los **no elaborados (3,2%** desde 4,0%) como de los **elaborados (1,0%** desde 1,1%). Dentro de la **subyacente**, los precios de los bienes industriales mantuvieron un **0,9%** interanual, mientras que los **servicios se frenaron tres décimas, hasta el 3,2%**. En términos mensuales, el incremento del IPC se situó **-0,2 p.p. por debajo del promedio histórico**, mientras que la **tasa subyacente se mantuvo en línea con el promedio (0,0 p.p.)**. De enero a junio, los precios han crecido un **2,5%** y la **tasa subyacente un 2,3%**.

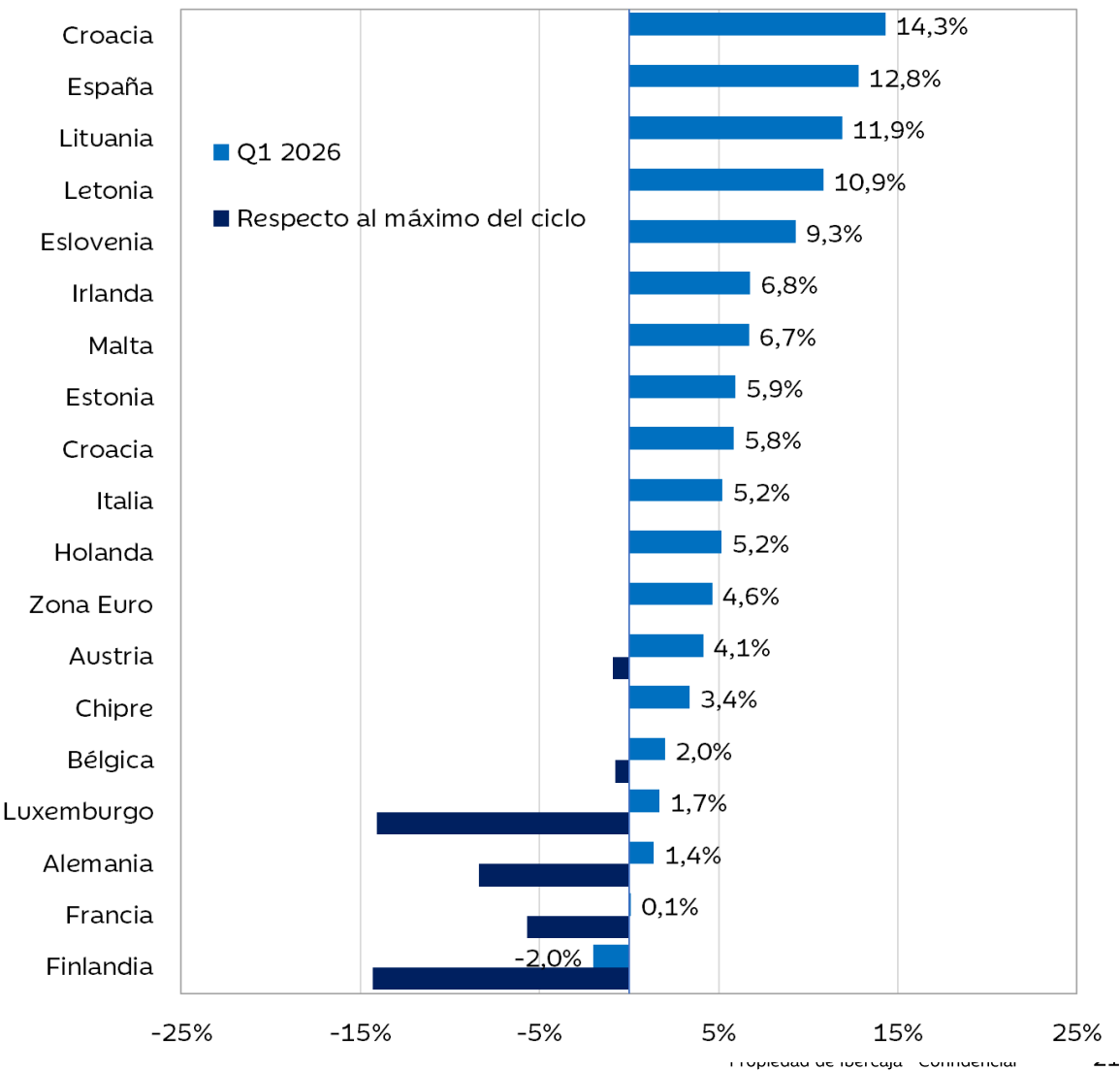
Precios de la vivienda

Índice y variación interanual (Índice 2015=100)



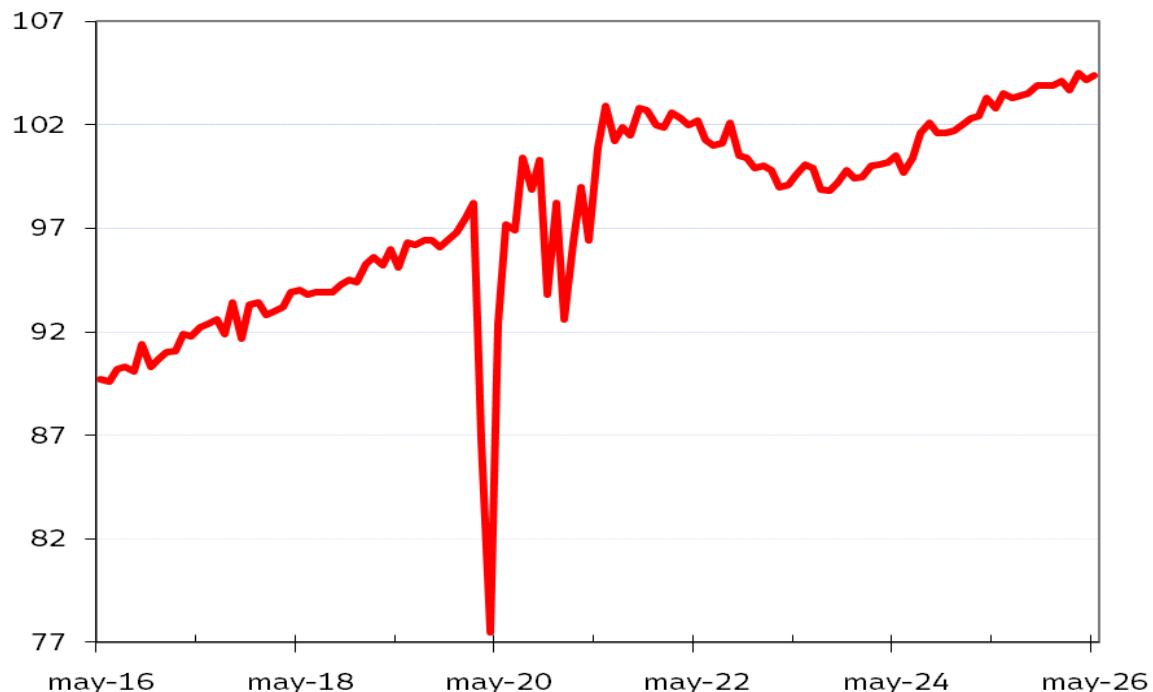
El **crecimiento de los precios de la vivienda** se desaceleró hasta el **4,6% interanual** en el primer trimestre desde un 5,0% en el anterior. Por **países**, se encuentran con incrementos por encima de la media y superando su máximo histórico: **Croacia (14,3%), España (12,8%), Lituania (11,9%) y Letonia (10,9%)**. Sólo **Finlandia** experimentó caídas en los precios de la vivienda **(-2,0%)** y con precios **-14,3%** inferiores al máximo de su serie histórica.

Variación interanual y respecto al máximo por países

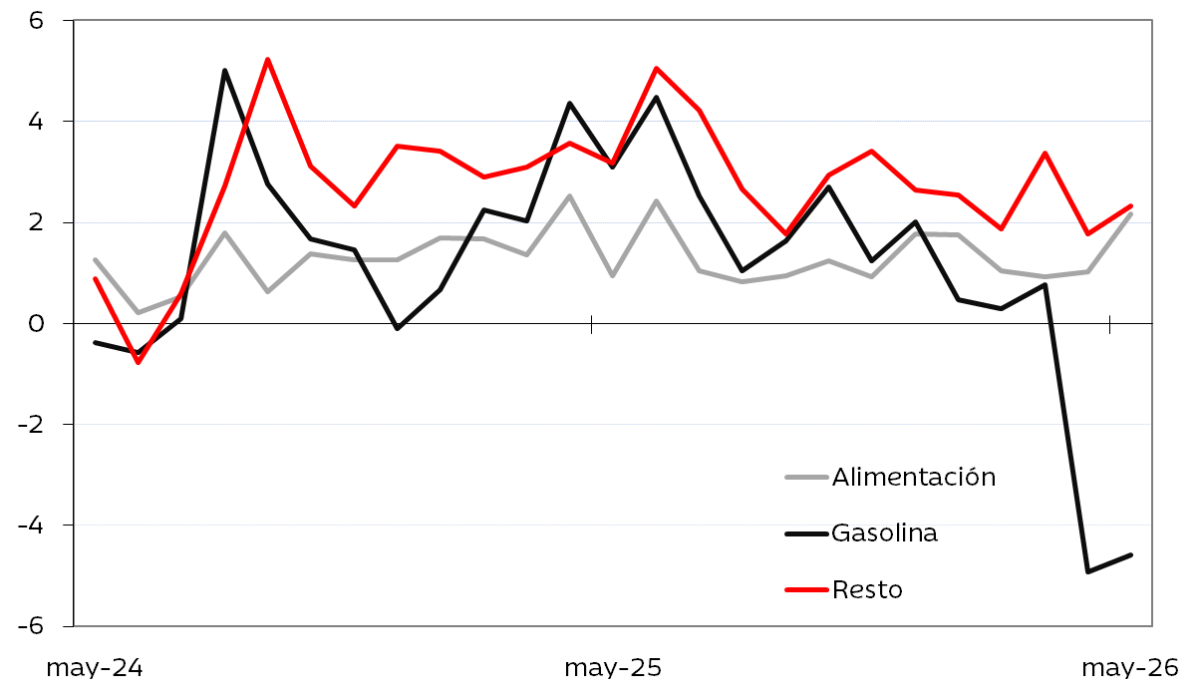


Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



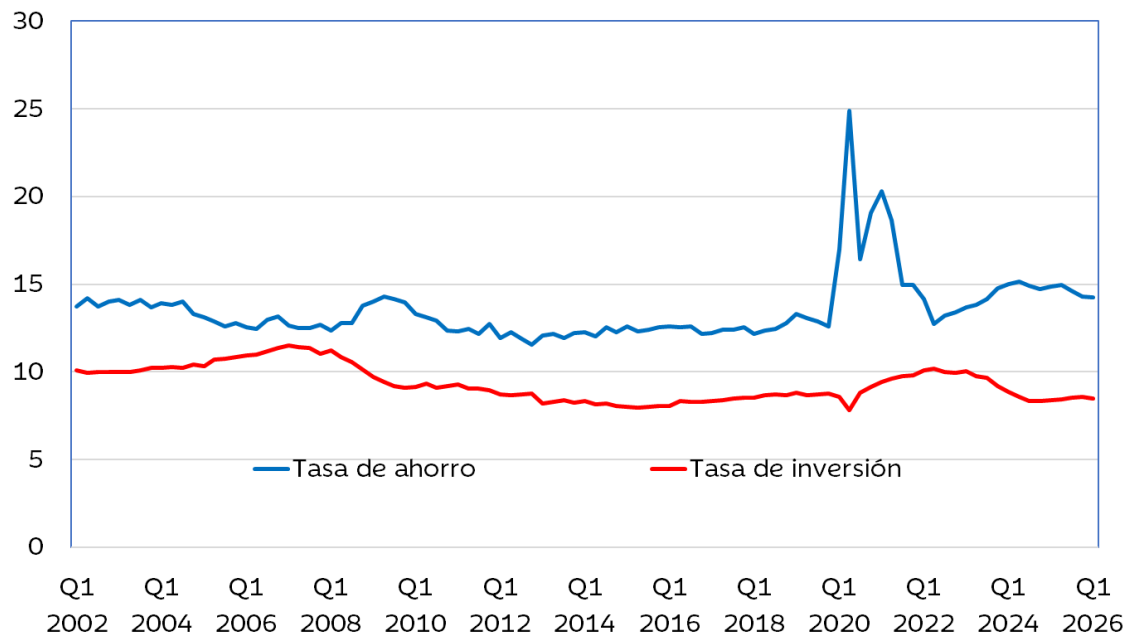
Variación interanual de las ventas minoristas



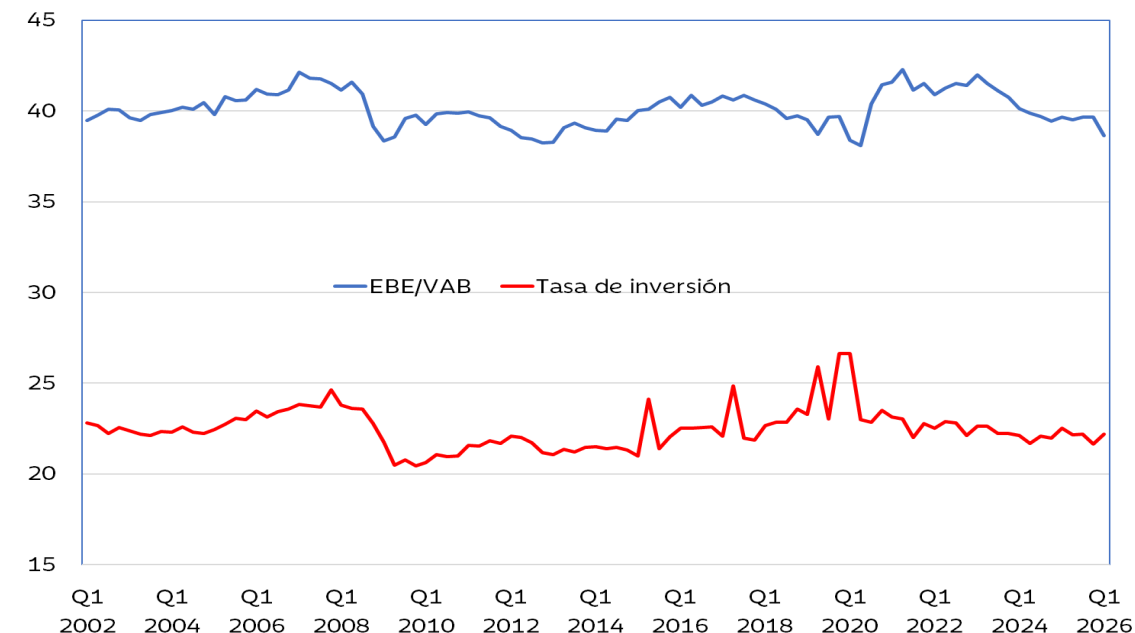
Las **ventas minoristas** crecieron un **0,3% en mayo** tras un -0,3% en abril. La **tasa interanual** se aceleró hasta el **1,6%** desde 0,9%. Las ventas de **gasolina** cayeron un **-4,6% interanual** desde -4,9% (recordemos que son datos en términos reales), mientras se aceleraron las ventas por **internet (6,9%** desde 3,4%), de **otros bienes (2,3%** desde 1,8%) y **alimentos (2,2%** desde 1,0%). De **enero a abril** crecieron un **1,6% interanual**, con un aumento superior a la media de ventas por **internet (5,8%)** y resto de **bienes (2,4%)**, por debajo, pero con variación positiva estaban **alimentos (1,4%)** y en negativo **gasolina (-1,6%)**. Frente a 2019, las ventas crecían un **9,2%**, con crecimientos superiores: **Internet (61,9%)** y **resto de bienes (16,6%)**, por debajo, pero con crecimiento positivo: **alimentación (3,3%)** y, con valores negativos se encuentra: **gasolina (-3,8%)**.

Cuentas de los hogares

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



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



La **tasa de ahorro** de los hogares se mantuvo en el **primer trimestre** de 2026 en el **14,3%**. Este registro compara con un promedio del 13,2% en el periodo de 1999 a 2019. Por otra parte, la **tasa de inversión** se redujo en una décima hasta el **8,5%**, por debajo del 10,3% alcanzado en 2022 y tres décimas por debajo del año 2019 (8,8%). El **excedente bruto de explotación de las empresas** de la Zona Euro **sobre el valor añadido bruto** se redujo -1 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta el **38,6%**. Este nivel se sitúa -1,3 p.p. por debajo del promedio de 1999 a 2019 (39,9%), y tampoco supera la del año 2019 (39,4%). La **tasa de inversión** aumentó en seis décimas, hasta el **22,2%**, también una cota inferior a los niveles históricos (22,6% de 1999 a 2019 y 24,7% en 2019).

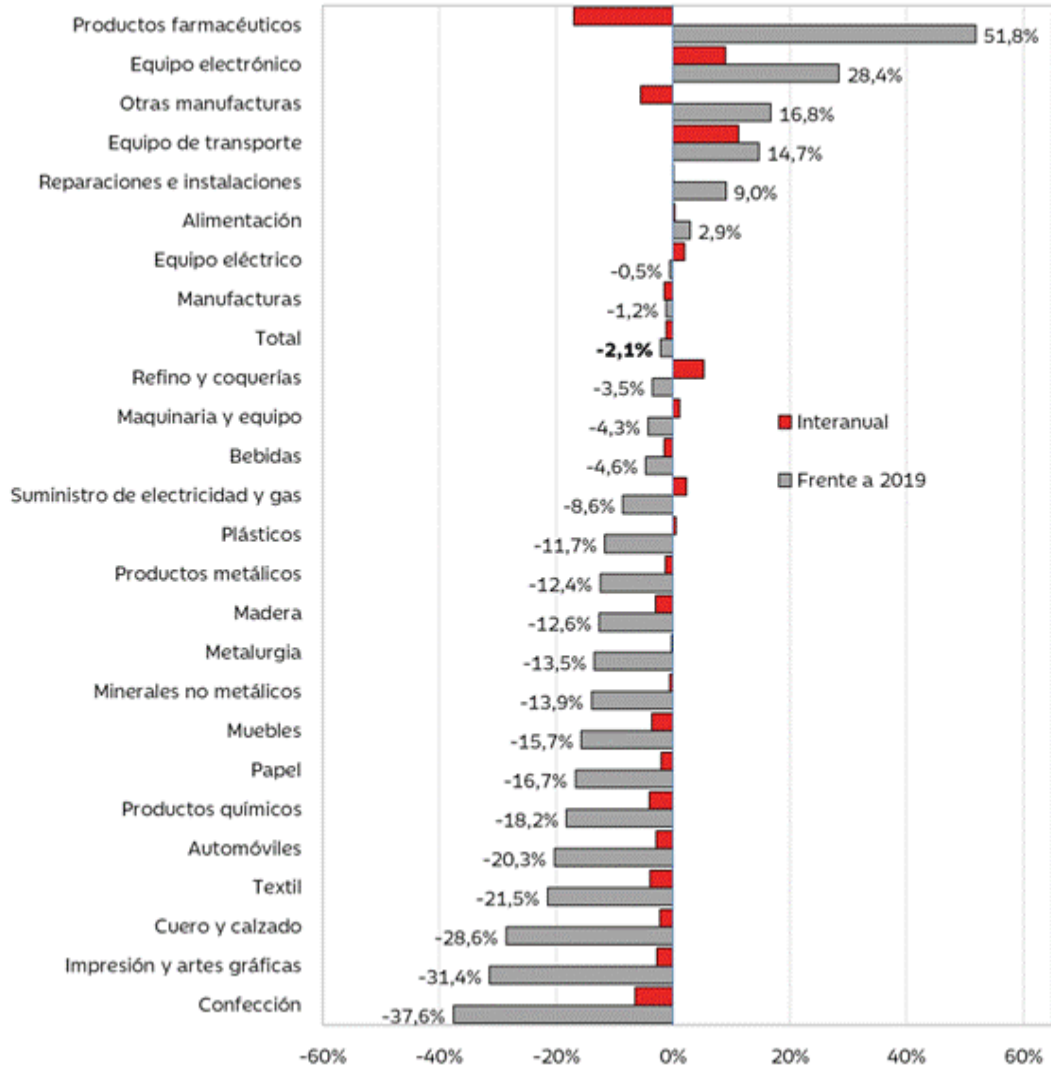
Producción industrial

Índice de producción industrial



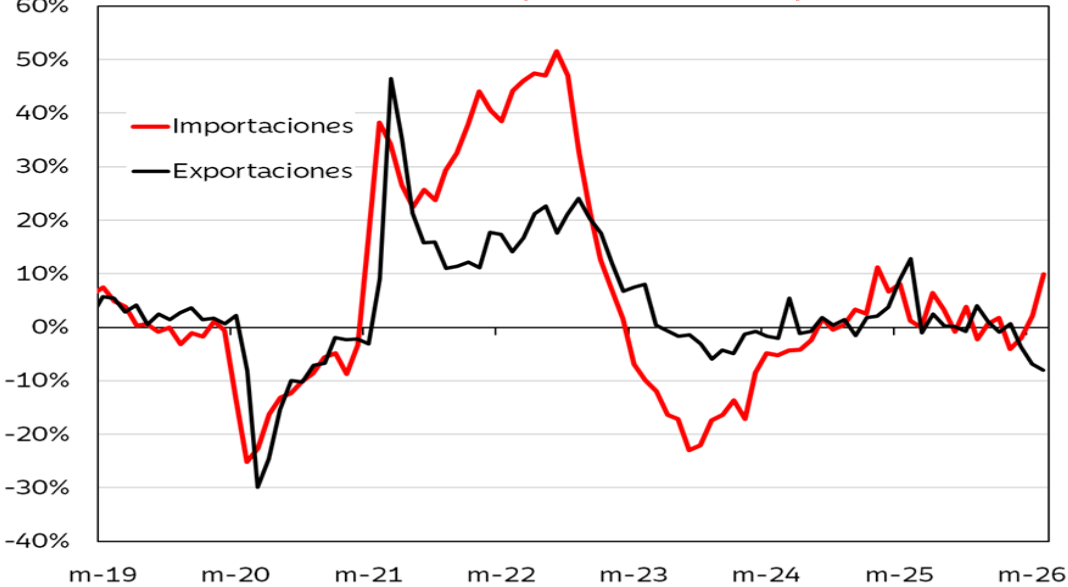
La **producción industrial** creció un **0,4% interanual** (desde -3,3%). La producción se situaba un **-0,4% por debajo del nivel prepandémico** y un **-6,6% por debajo del máximo de 2022**. De **enero a abril** cayó un **-1,2%** y un **-2,1%** frente a 2019. Por sectores, destaca la expansión de **equipo de transporte (11,2%)**, **equipo electrónico (8,9%)** y **refino y coquerías (5,3%)**, mientras que 17 de 25 ramas experimentaron retrocesos: **confección (-6,5%)** y **productos farmacéuticos (-17,0%)**. **Frente a 2019**, **productos farmacéuticos** creció en un **51,8%**, mientras cayeron a tasas de dos dígitos 13 de las 25 ramas, destacando **automóviles (-20,3%)** y **confección (-37,6%)**.

Variación de la producción industrial de la Zona Euro de enero a abril



Balanza comercial

Variación interanual de las exportaciones e importaciones



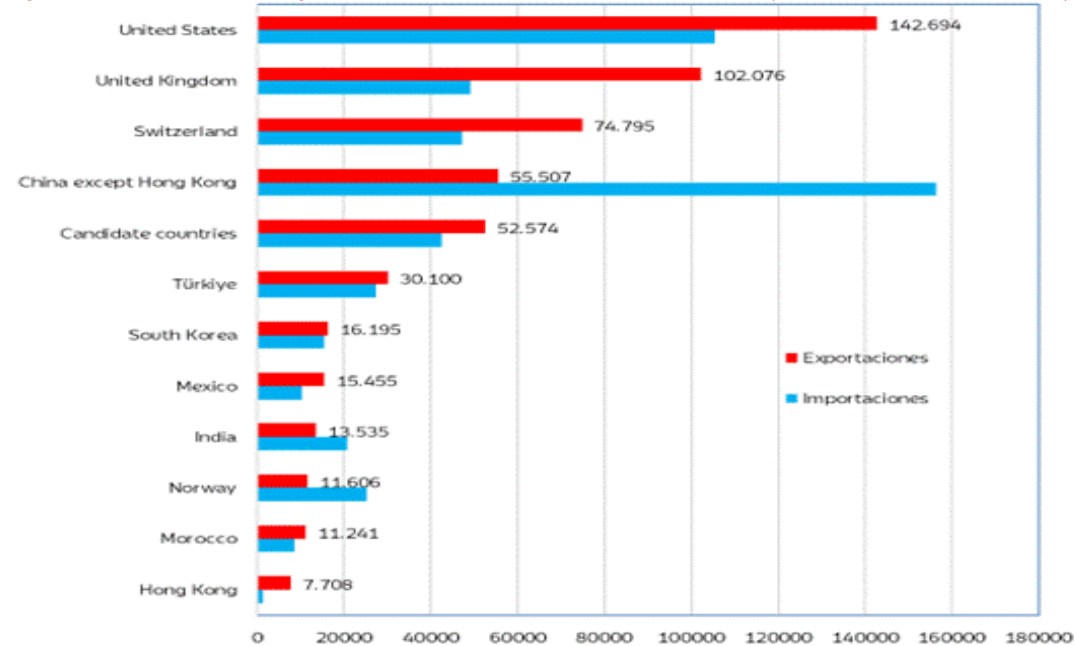
Variación interanual y saldo en la balanza comercial de enero a abril (datos ajustados por estacionalidad y calendario)

	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	1,4%	-3,6%	19.639
Alimentos y animales vivos	-3,5%	-2,6%	868
Bebidas y tabaco	-4,4%	-4,6%	8.134
Materias primas	6,6%	4,2%	-11.573
Petróleo y otros combustibles	-4,0%	9,4%	-90.893
Productos químicos y relacionados	-6,5%	-22,0%	70.746
Maquinaria y equipo de transporte	7,6%	-0,1%	29.979
Otros productos manufacturados	-1,7%	0,0%	-1.566
Otros	62,6%	86,1%	13.944

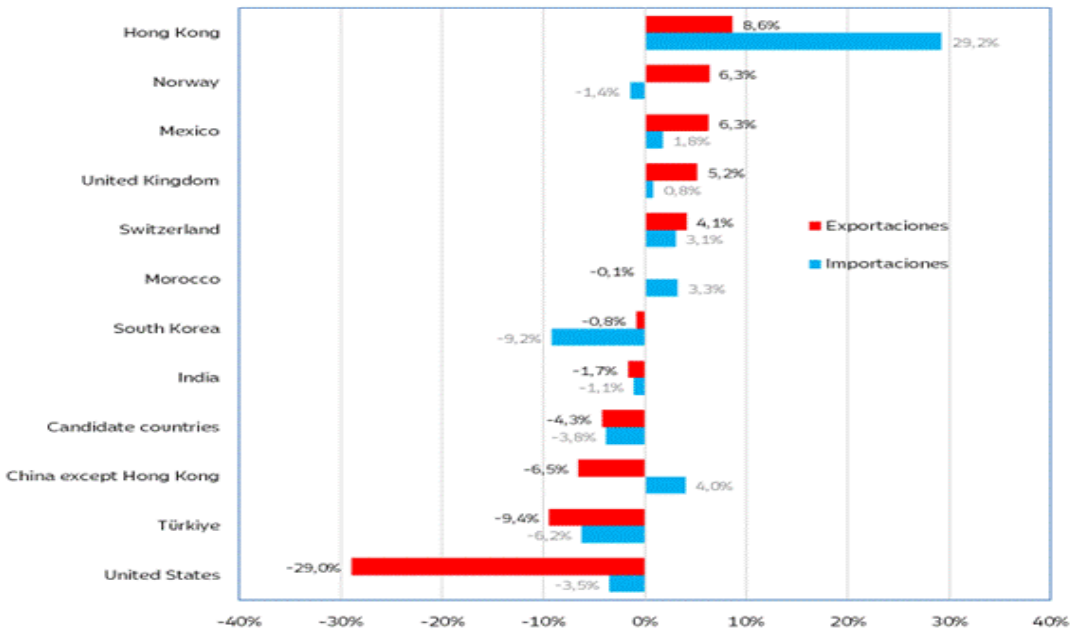
La **balanza comercial** tuvo un superávit de **1.282M€** en **abril**, lo que supone una mejora de **+727M€** frente al mes anterior (556 M€) pero un **descenso interanual** de **-10.801 M€**. Las **exportaciones** crecieron un **4,9%** interanual (-8,1% en marzo) y las **importaciones** lo hicieron un **9,9%** desde 2,1%. De **enero a abril**, las **exportaciones** cayeron un **-3,6%** frente a los mismos meses de **2025** y las **importaciones** crecieron un **1,4%**, con un **superávit de 19.639M€**. Desagregando por **productos**, destaca **productos químicos y farmacéuticos (20.619M€)**, seguido de **maquinaria y equipo de transporte (8.135M€)** y **bebidas y tabaco (2.065M€)**. Han compensado los saldos negativos en **petróleo y otros combustibles**, con un déficit de **-28.244 M€** (empeorando en **-4.678M€** desde marzo) y **materias primas (-3.073 M€)**. En los meses de **enero a abril de 2026**, **petróleo y materias primas siguieron** teniendo los mayores déficits comerciales (**-90.893M€** y **-11.573 M€**). Los mayores saldos positivos se dieron en **productos químicos (70.746M€)** y **maquinaria (29.979M€)**.

Balanza comercial

Exportaciones e importaciones de enero a abril (millones de euros)



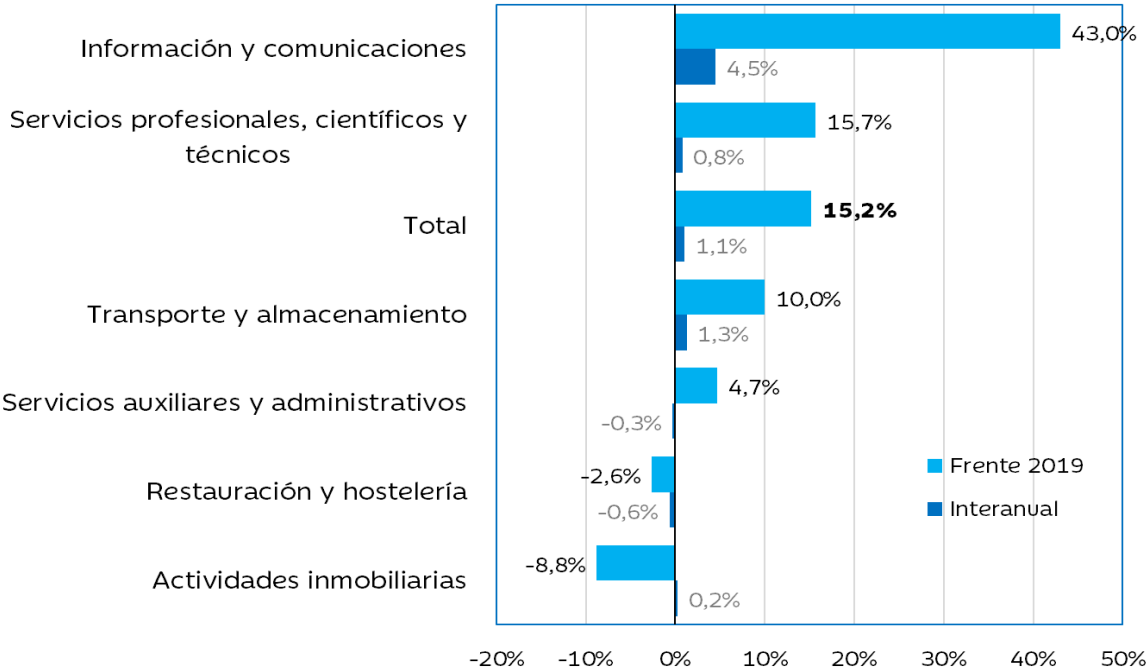
Principales socios comerciales de enero a abril (%)



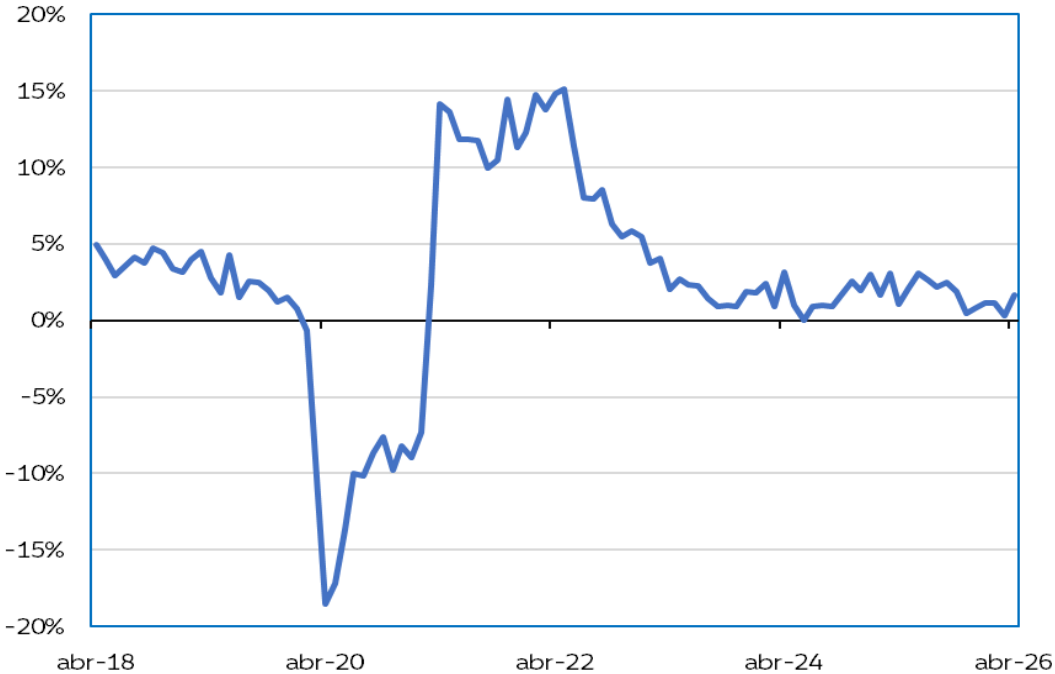
Desagregando por **socios comerciales**, en el mes de **abril** destacó la caída de las **exportaciones** a **Estados Unidos (-14,2%)**, mientras aumentaban a tasas de dos dígitos en **Hong Kong (22,5%)**. Por el lado de las **importaciones** solo cayeron en **Corea del Sur (-8,7%) e India (-6,0%)**. Con Estados Unidos, el superávit comercial paso de 15.033M€ en abril de 2025 a **8.663M€** en el mismo mes de 2026, mientras se ha ampliado el déficit con **China** en **-2.033M€**. De enero a abril, las exportaciones a **Estados Unidos (-29,0%)**, **Turquía (-9,4%) y China (-6,5%)** cayeron frente a 2025, mientras crecieron a **Hong Kong (8,6%)**, **Noruega (6,3%) y México (6,3%)**. Por el lado de las **importaciones**, experimentaron caídas desde **Corea del Sur (-9,2%)**, **Turquía (-6,2%) y Países Candidatos (-3,8%)**, mientras crecieron en **Hong Kong (29,2%) y China (4,0%)**. El superávit comercial con Estados Unidos empeoró en **-54.358M€**, así como el déficit con **China** en **-9.941M€**.

Producción de servicios

Variación de la producción de servicios de enero a abril:



Variación interanual de la producción de servicios



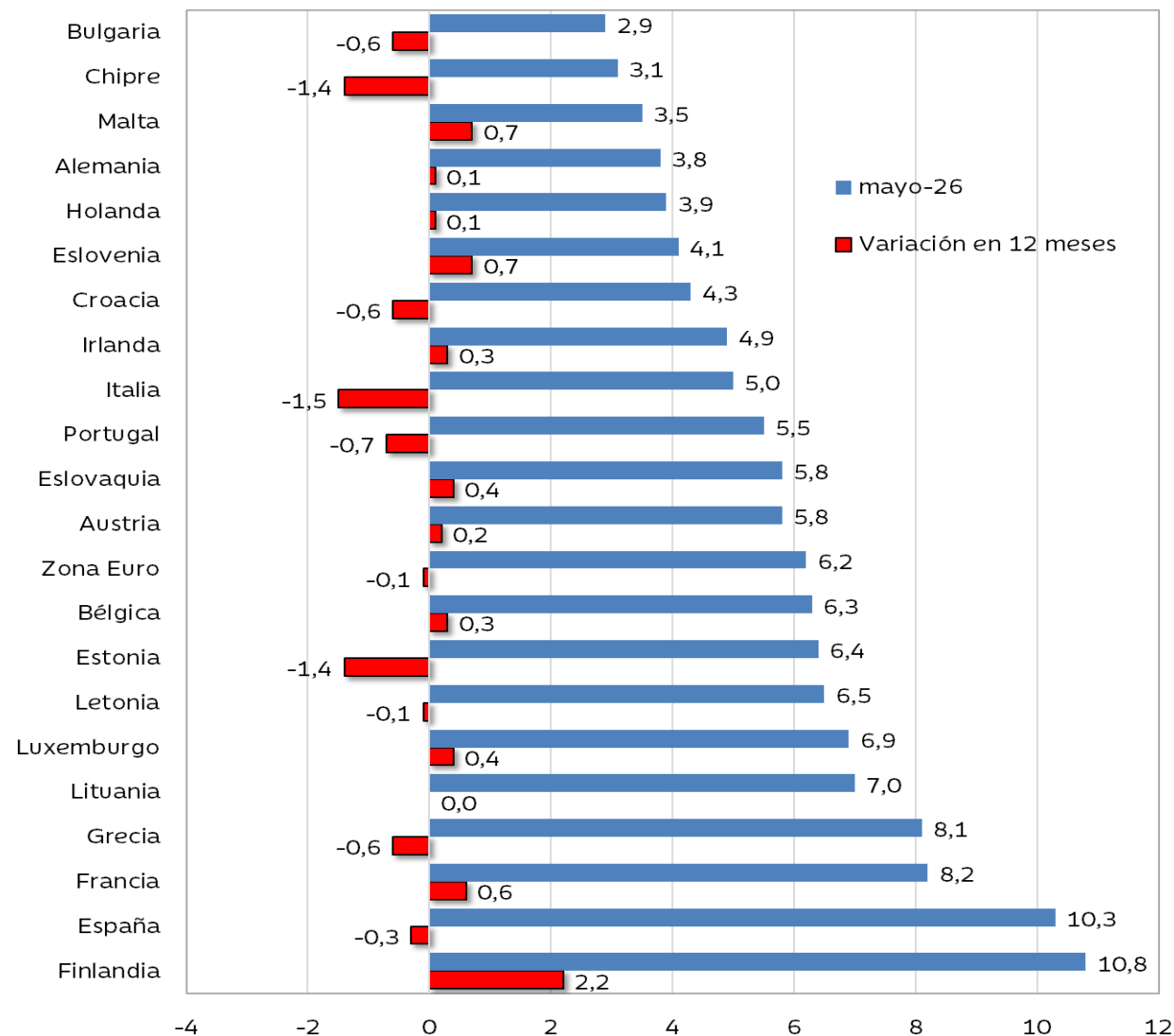
La **producción de servicios** en **abril** creció un **0,7%** desde un 0,1% en el mes anterior. La **tasa de variación interanual** se aceleró hasta un **1,6%** desde 0,3%. Crecieron por encima de la media **información y comunicaciones (5,5% interanual)** y **transporte y almacenamiento (3,3%)**, mientras caía la producción de **servicios auxiliares y administrativos (-0,3%)**, **actividades inmobiliarias (-0,3%)** y **restauración y hostelería (-1,8%)**. De **enero a abril** la producción creció interanualmente un **1,1%**, impulsada por el crecimiento de **información y comunicaciones (4,5%)** y **transporte (1,3%)**, que compensó las caídas de **servicios auxiliares (-0,3%)** y **restauración y hostelería (-0,6%)**. Por países, en lo que va de año destacaron: **Estonia (9,5%)**, **Bulgaria (5,6%)** y **Eslovenia (5,6%)**, mientras caían **Austria (-0,3%)**, **Portugal (-0,5%)** y **Luxemburgo (-2,2%)**.

Tasa de paro

La tasa de **paro** de la **Zona Euro** se mantuvo en el **6,2% en mayo** (el dato de abril se ha revisado en una décima a la baja), mínimo del ciclo. Por países, **España (10,3%)** no lideraba la lista con mayor desempleo, al ser superada por **Finlandia (10,8%)**. **Francia (8,2%)** ocupaba el tercer lugar después de superar a **Grecia (8,1%)**. Los países con menores tasas de paro fueron **Bulgaria (2,9%)**, **Chipre (3,1%)** y **Malta (3,5%)**.

Respecto a un año antes **destacaron los descensos de** la tasa de paro en **Italia (-1,5 p.p. hasta el 5,0%)**, **Chipre (-1,4 p.p. hasta el 3,1%)** y **Estonia (-1,4 p.p. hasta el 6,4%)**. En sentido contrario, aumentó con fuerza en **Finlandia (2,2 p.p. hasta el 10,8%)** y, en menor medida, en **Eslovenia y Malta (0,7 p.p., si bien, hasta tasas moderadas, del 4,1% y el 3,5% respectivamente)**.

Tasa de paro en mayo y diferencia respecto a 2025



04

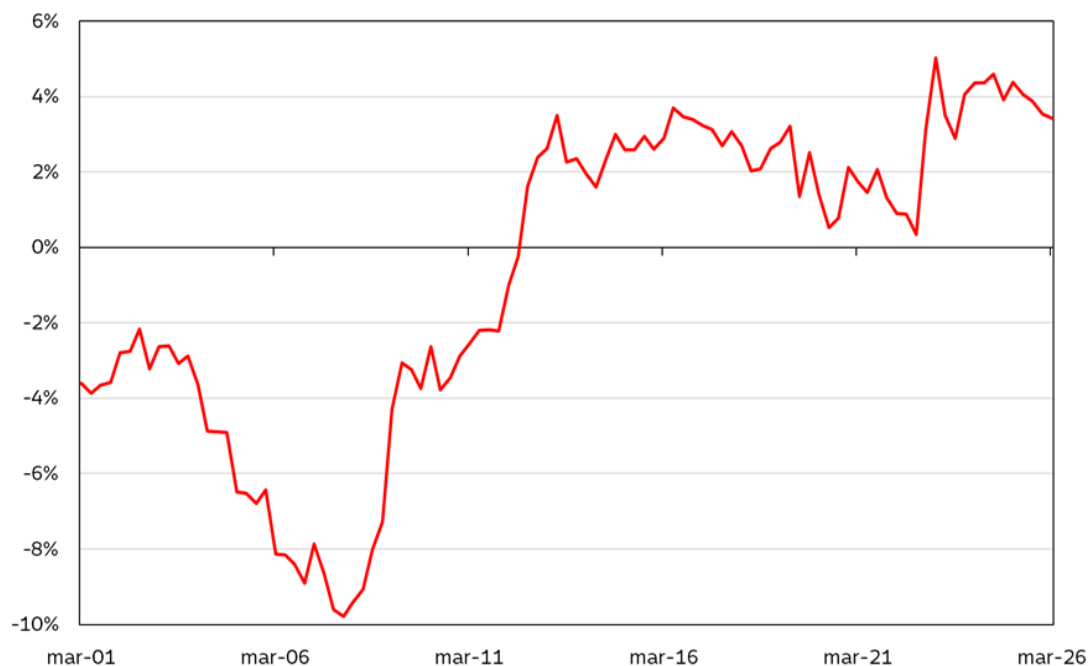
España



Cuentas trimestrales no financieras

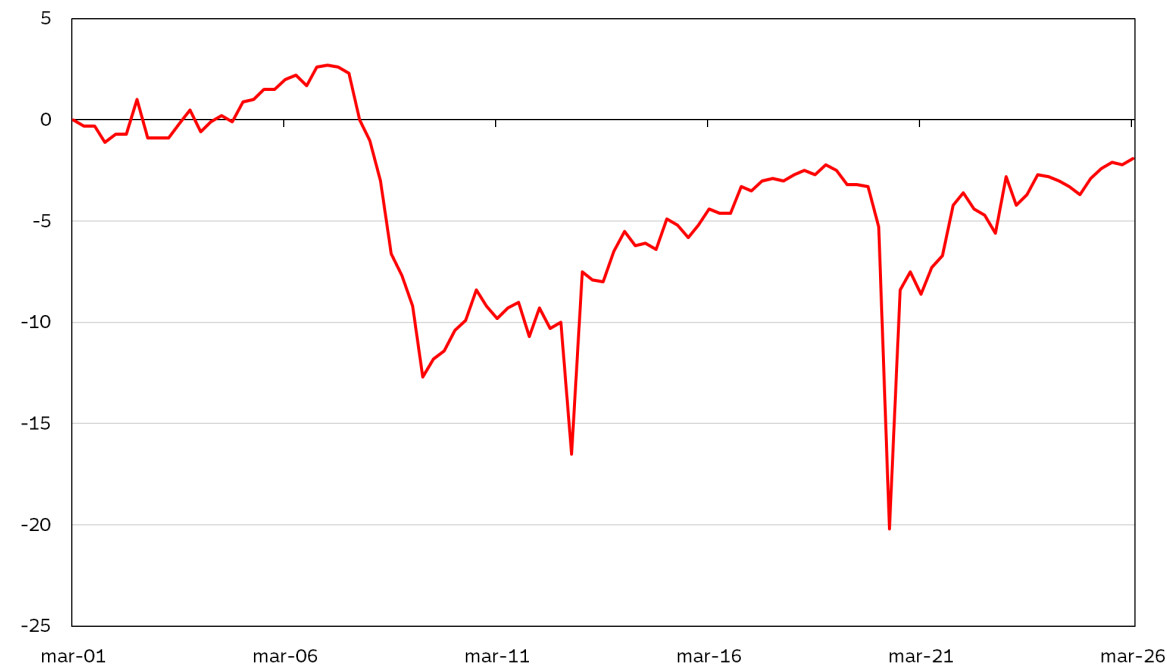
Capacidad o necesidad de financiación de la economía nacional

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



Capacidad o necesidad de financiación de Administraciones Públicas

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



En el **primer trimestre** de 2026, la **capacidad de financiación de la economía española**, ajustada por estacionalidad y calendario, se situó en el **3,4% del PIB (15.012M€)**, dato ligeramente inferior al trimestre anterior (3,5%). La **necesidad de financiación de las administraciones públicas** mejoró en 0,3 p.p. hasta un **-1,9% del PIB en el trimestre**, siendo el mejor dato desde el primer trimestre de 2008.

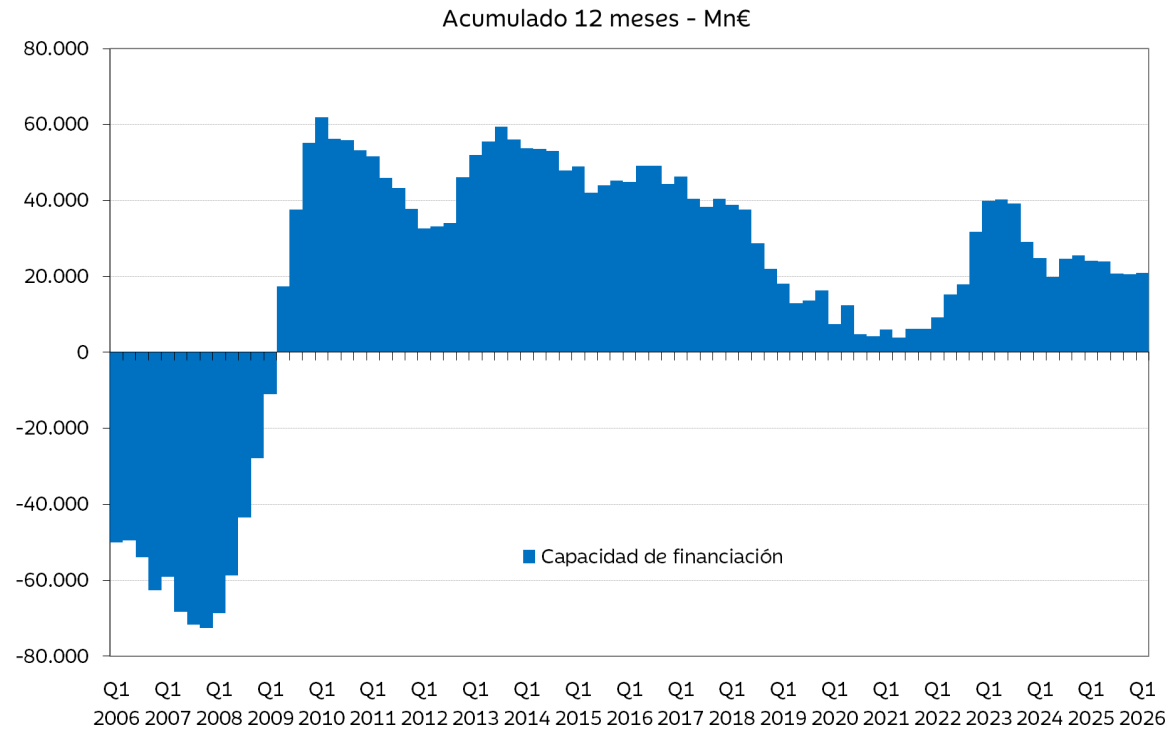
Cuentas trimestrales no financieras

Excedente de Explotación Bruto de las Sociedades no Financieras

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



Capacidad o necesidad de financiación de las empresas

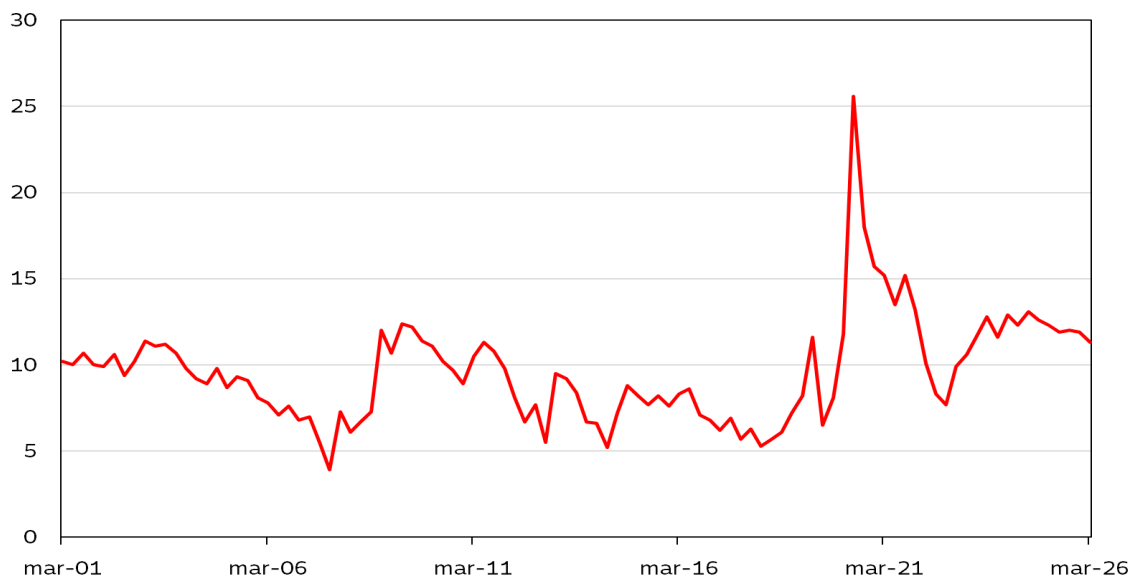


En el caso de las **empresas**, el **excedente bruto de explotación** empresarial **como porcentaje del VAB** mantuvo una ligera tendencia descendente, situándose en un **37,9%** (38,0% en Q4 2025). **La tasa de inversión bruta** se redujo hasta un **23,1%** (24,3% en Q4 2025 y 23,5% en Q1 2025), mientras que la **capacidad de financiación** alcanzó los **12.248 M€**, lo que supone un incremento de **4.397 M€** respecto al trimestre anterior.

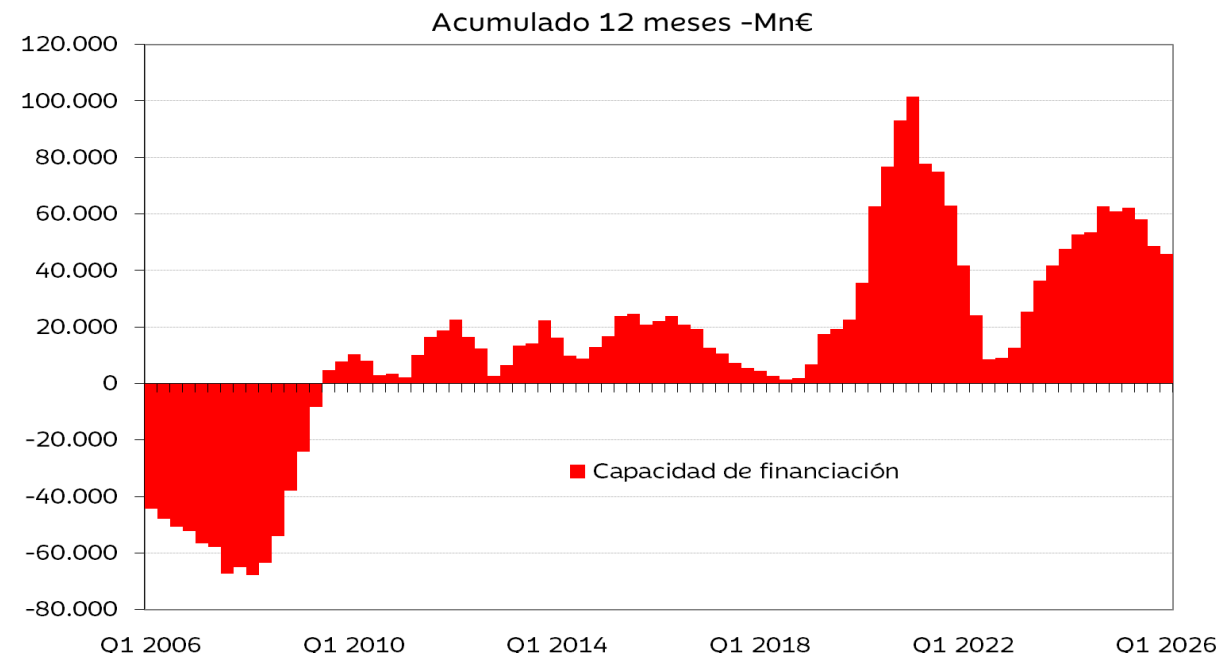
Cuentas trimestrales no financieras

Ahorro de los hogares:

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



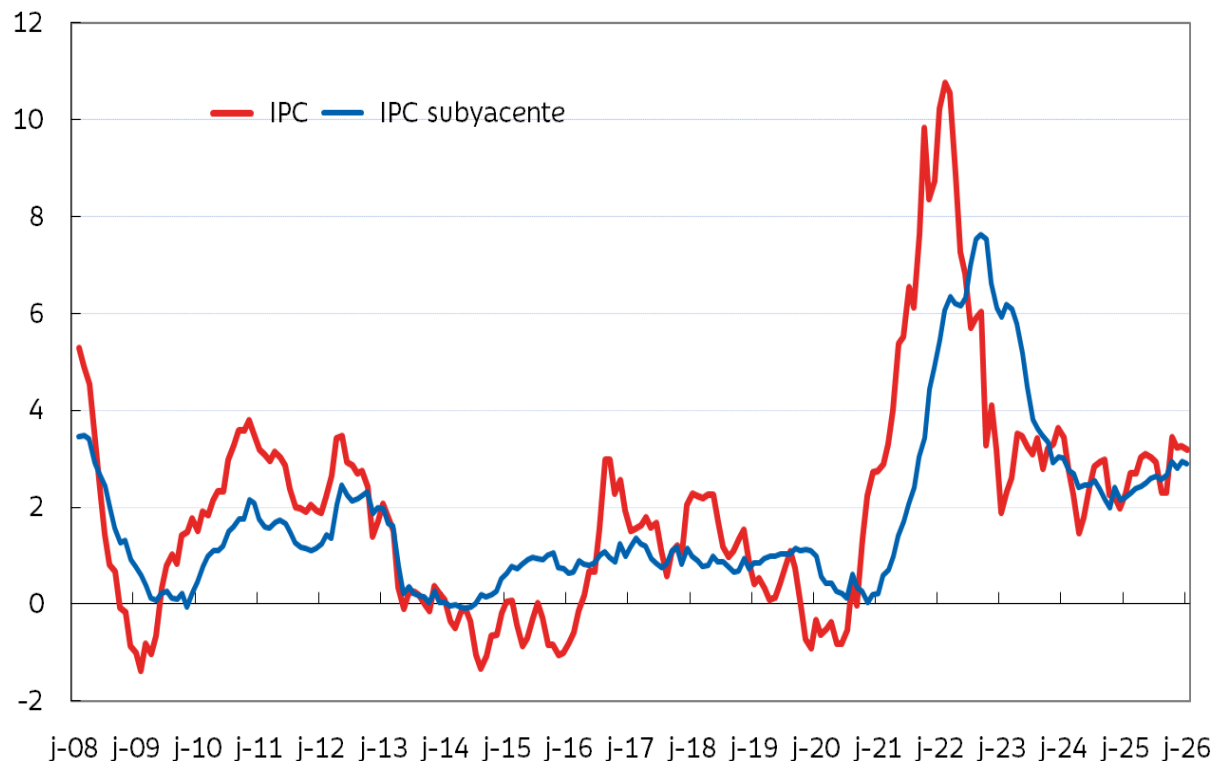
Capacidad o necesidad de financiación de los hogares:



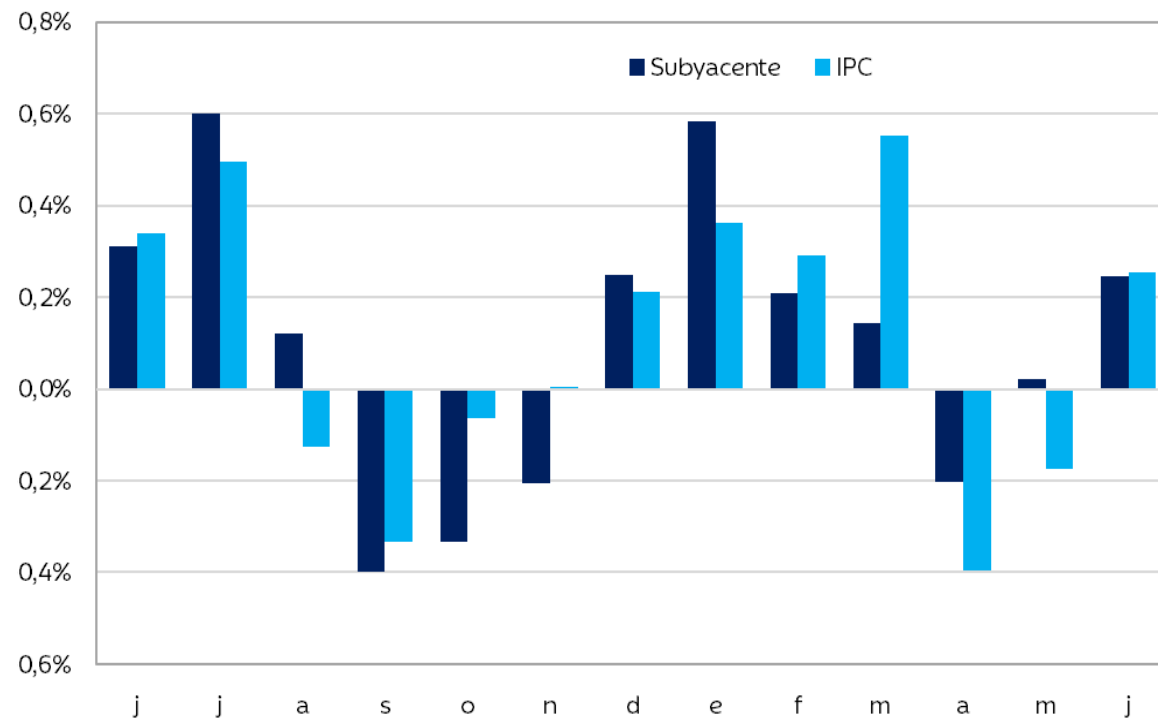
En cuanto a los **hogares**, la tasa de ahorro se redujo en **seis décimas**, hasta el **11,3%**, aunque continúa muy por encima de los promedios del ciclo anterior a la pandemia (7,4% entre 2013 y 2019 y 8,6% entre 2000 y 2019). La **renta bruta disponible** de los hogares se desaceleró en una décima hasta un **5,2% interanual**, con un aumento del **7,4% de la masa salarial**. El **consumo** se mantuvo en el **6,2% interanual**, mientras que la **inversión** se desaceleró hasta un **8,1%** (desde el 8,5%), situando la tasa de inversión en el **7,3%** de la RBD, su nivel más elevado desde el primer trimestre de 2023. En el mismo periodo el IPC avanzó un **2,7% interanual**. En términos acumulados de **doce meses**, la capacidad de financiación alcanzó los **45.766 M€**, un nivel todavía elevado pero que representa una notable **reducción interanual (-24,9%)**.

Precios de consumo

Variación interanual del IPC



Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años

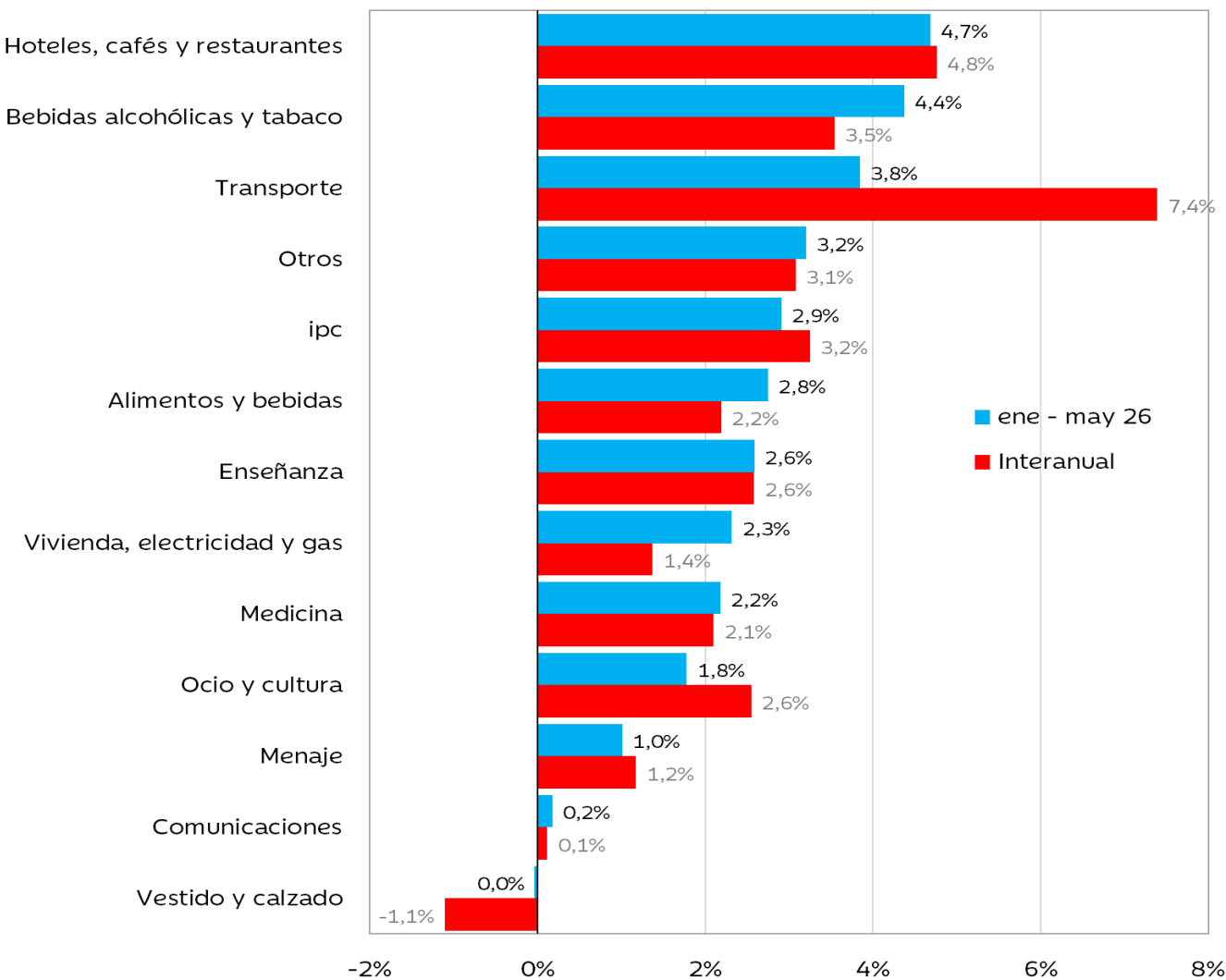


El **IPC** de **junio** se mantuvo en el **3,2% interanual**, la misma tasa que en abril y mayo, según el dato preliminar. El máximo del año hasta la fecha se registró en marzo, el primer mes tras el inicio de la guerra de Irán, al alcanzar el 3,4% (venía de un 2,3% en febrero). El índice **subyacente** se desaceleró en una décima en junio, hasta un **2,9%**, según la primera estimación (en febrero aumentaba un 2,7% interanual). Si tomamos los datos acumulados **de enero a junio**, el **IPC** creció un **3,0% interanual** y la tasa **subyacente** un **2,8%**.

Precios de consumo

Los últimos datos desagregados son los de mayo. Si tomamos el promedio de crecimiento de los precios de enero a mayo de 2026 y lo comparamos con el del mes de mayo en solitario, se observa el impacto del encarecimiento energético derivado de la Guerra de Irán. En particular, los **precios de transporte (7,4% interanual)** se situaron como la partida más inflacionista **en mayo**, impulsados por el aumento de los **carburantes (12,3%)**, frente a la tercera posición que ocupaban en el conjunto del año (con un 3,8%) tras hoteles, cafés y restaurantes (4,7%) y bebidas alcohólicas y tabaco (4,4%). Por otra parte, la partida más inflacionista en los últimos años, los precios de **alimentos y bebidas**, mostró una evolución más contenida en mayo (**2,2%** frente al 3,2% del índice general), si bien en el acumulado del año se mantuvo próxima a la media (2,8% frente a 2,9%).

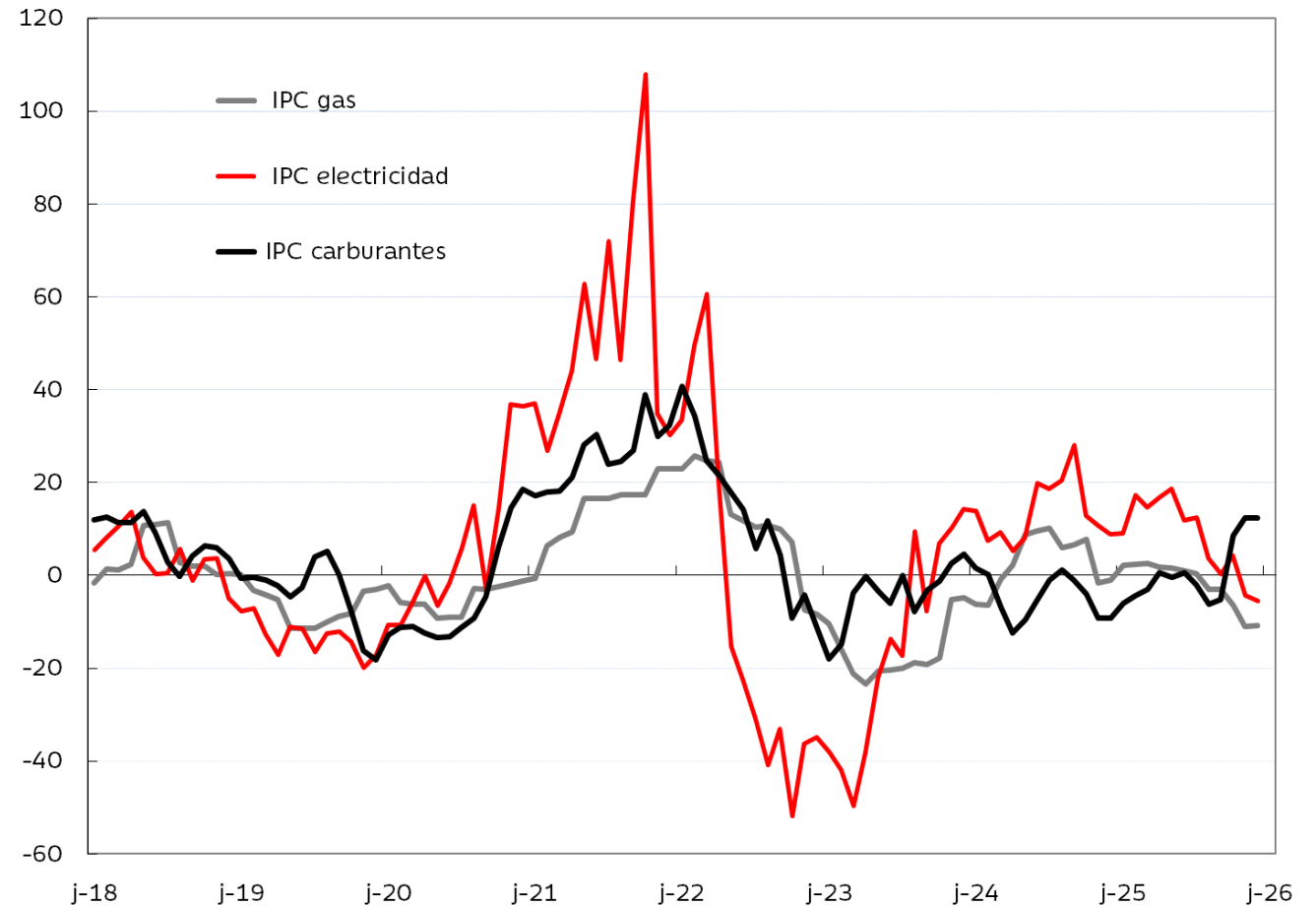
Variación interanual en el mes de mayo y en los meses acumulados de 2026:



Precios de consumo

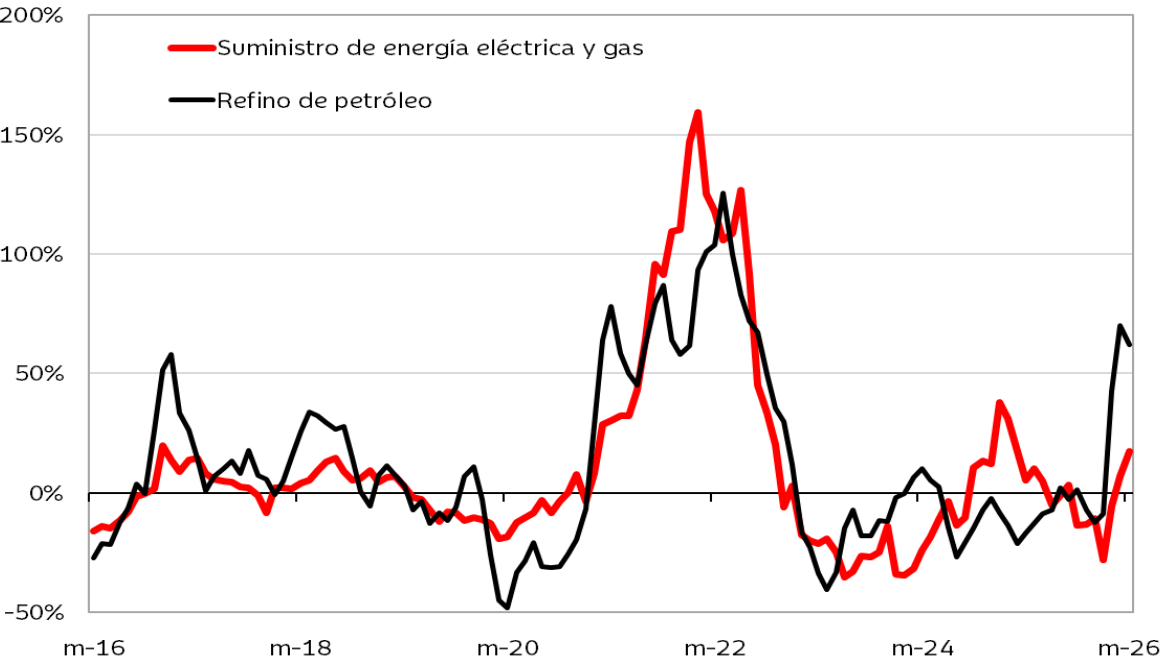
El **impacto** del conflicto de Oriente Medio es, por tanto, visible, pero **menor de lo que cabía esperar**, en parte por la reducción de la carga impositiva de los componentes energéticos del IPC. También es relevante que, **a diferencia del episodio inflacionista de 2022**, el impacto proviene **casi en exclusiva de los carburantes** por el encarecimiento del petróleo, mientras que la **subida menos extrema de los precios del gas ha permitido que no se amplifiquen presiones inflacionistas desde los precios de suministro de gas y de electricidad**. De hecho, en **mayo** caían los precios tanto del **suministro de gas (-10,8% interanual)** como de **electricidad (-5,5%)**, mientras que en 2022 alcanzaron máximos del 26% y el 108% respectivamente. Además, incluso la subida de precios de los carburantes ha sido mucho menor (12,3% interanual en mayo de 2026 frente a 40,7% en junio de 2022) a pesar de que el encarecimiento del petróleo ha sido similar. De esta forma, **el máximo incremento del IPC en lo que llevamos de año (3,4%) queda muy lejos del 10,8% que se alcanzó en julio de 2022**.

Variación interanual de los componentes del IPC

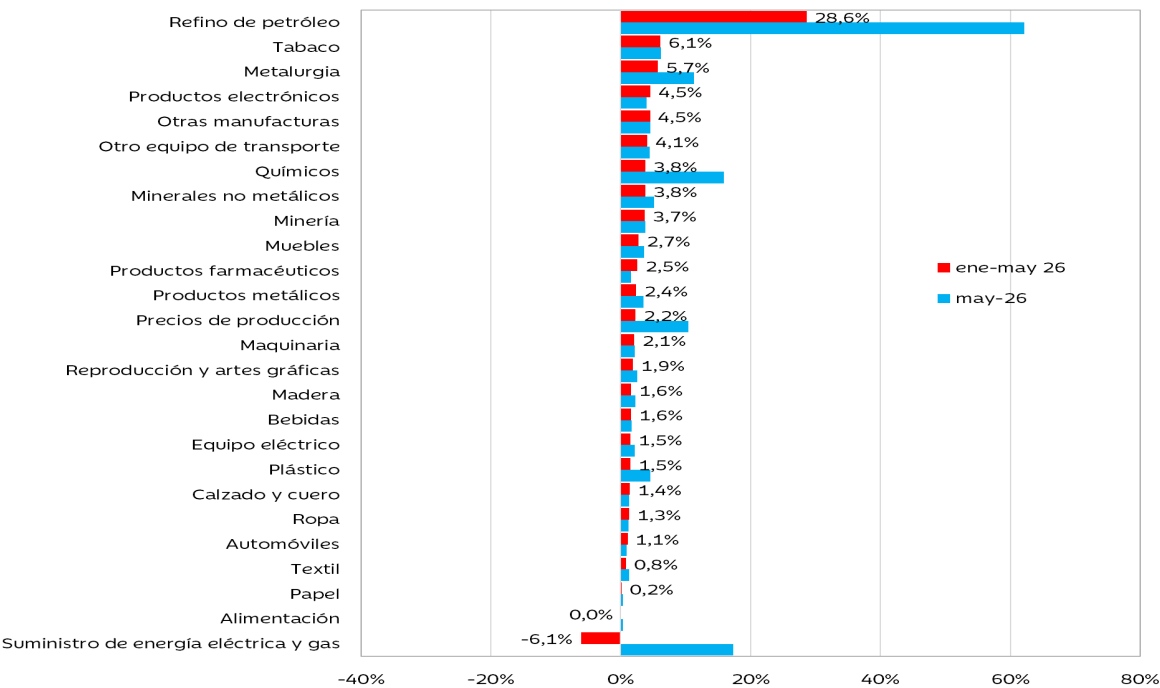


Precios de producción

Variación interanual



Variación interanual de los precios de producción



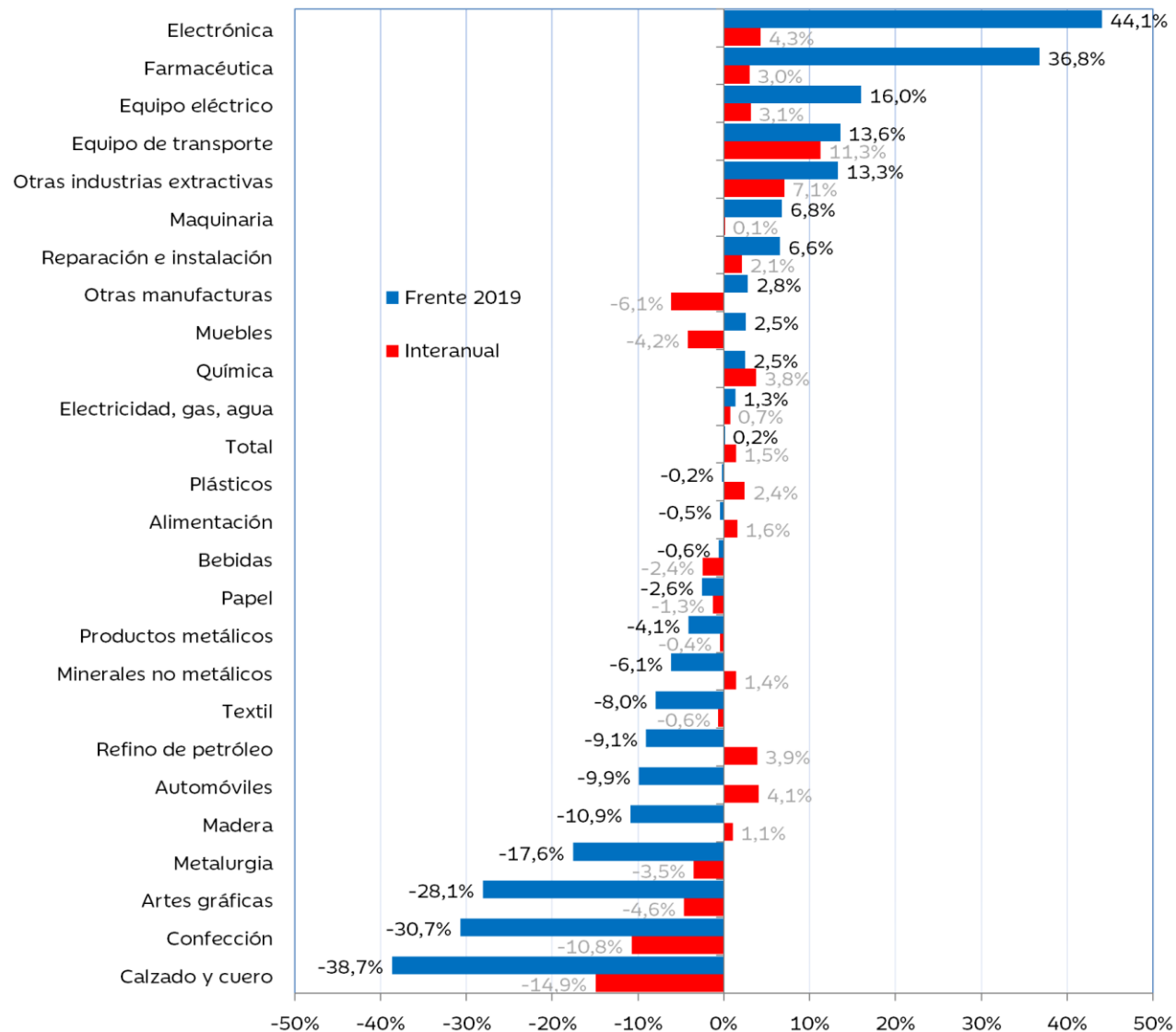
Los **precios de producción** en **mayo** crecieron un **0,9%** desde 2,0% en abril. La **tasa interanual** se aceleró hasta un **10,4%** desde 8,5%, lejos de los crecimientos negativos de enero y febrero (-2,9% y -6,9%). Los de **refino de petróleo** aumentaban un **62,2% interanual** siendo, junto con **suministro de energía eléctrica y gas (17,3%)**, **químicos (15,9%)** y **metalurgia (11,3%)**, los únicos sectores que superaban la media (10,4%), mientras que con tasas inferiores a un 1% se encontraban **automóviles**, **papel** y **alimentación**. De **enero a mayo**, los precios aumentaron un **2,2% interanual**, el refino creció un **28,6%**, mientras que **suministro de energía** fue la única partida con un crecimiento negativo **(-6,1%)**.

Índice de producción industrial

La **producción industrial** creció en mayo un **1,2%** desde -0,3%, mientras que la **tasa interanual** se aceleró hasta el **3,4%** desde 2,3%. El **nivel productivo** se situó un **1,1%** por encima del **previo a la pandemia** y solo un -0,2% por debajo del máximo de 2017. Por **ramas**, destacó el crecimiento de **equipo de transporte (17,3% interanual)**, **química (14,4%)** y **refino de petróleo (13,9%)**. Con caídas de dos dígitos, se situaron **confección (-13,1%)** y **calzado y cuero (-13,8%)**.

De **enero a mayo**, la producción industrial creció un **1,5% interanual**, por encima estaban: **equipo de transporte (11,3%)**, **otras industrias extractivas (7,1%)** y **electrónica (4,3%)**, mientras que las mayores caídas se registraron en **confección (-10,8%)** y **calzado y cuero (-14,9%)**. Frente a 2019, se sitúa un **0,2% por encima**, destacando el crecimiento en **electrónica (44,1%)** y **productos farmacéuticos (36,8%)**, frente a las caídas de dos dígitos de: **artes gráficas (-28,1%)**, **confección (-30,7%)** y **calzado y cuero (-38,7%)**.

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



Balanza comercial

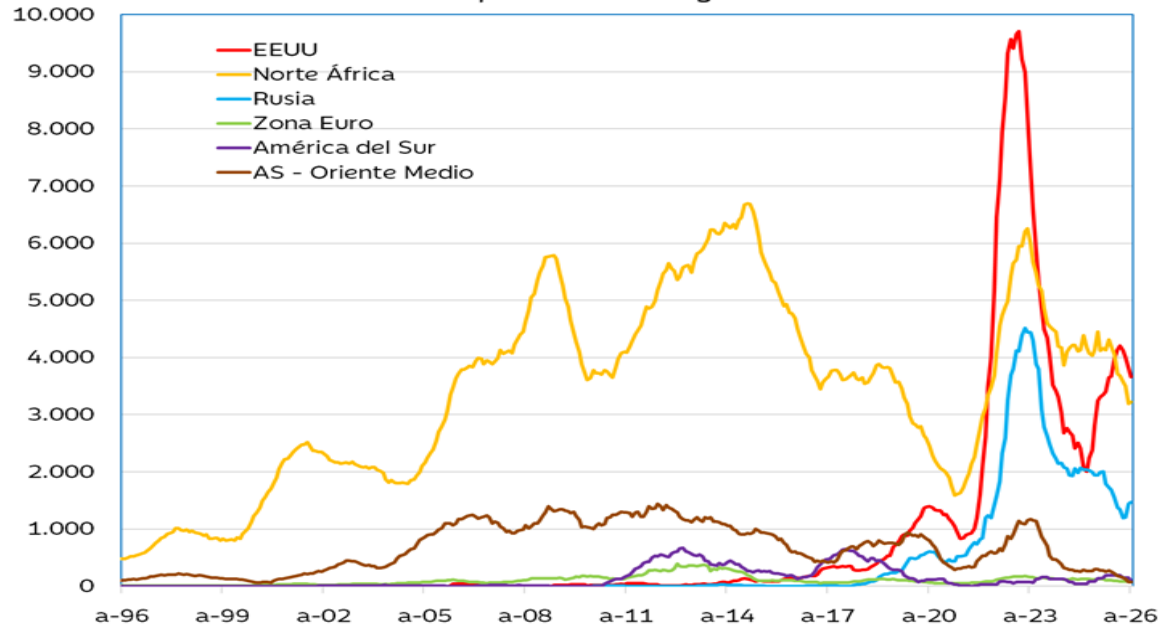
Balanza comercial por sectores en España. Datos de enero a abril de 2026

	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	(%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	25.828	19,7%	-0,9%	18.981	12,8%	-0,3%	6.848	- 170	136,1%
PRODUCTOS ENERGETICOS	7.857	6,0%	1,3%	19.088	12,9%	-5,1%	- 11.231	1.125	41,2%
MATERIAS PRIMAS	3.843	2,9%	20,3%	4.157	2,8%	-0,7%	- 314	678	92,5%
SEMIMANUFACTURAS	33.792	25,8%	-1,7%	33.608	22,7%	-4,9%	184	1.141	100,5%
BIENES DE EQUIPO	25.581	19,5%	6,5%	34.222	23,2%	3,4%	- 8.642	454	74,7%
SECTOR AUTOMOVIL	16.845	12,9%	2,9%	16.738	11,3%	10,8%	107	- 1.157	100,6%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	1.905	1,5%	-3,7%	3.579	2,4%	-3,8%	- 1.674	68	53,2%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	11.379	8,7%	1,9%	15.546	10,5%	-1,6%	- 4.167	465	73,2%
9 OTRAS MERCANCIAS	3.864	3,0%	11,6%	1.825	1,2%	92,0%	2.040	- 472	211,8%
TOTAL	130.894	100,0%	2,0%	147.744	100,0%	0,3%	- 16.850	2.132	88,6%

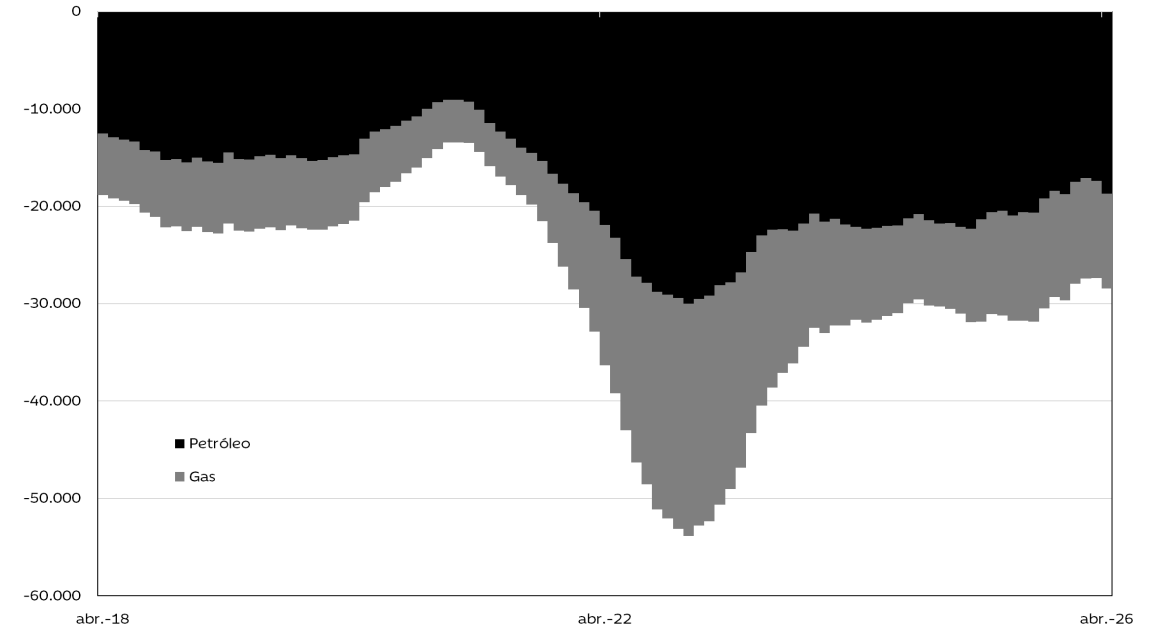
La **balanza comercial de bienes de España** en abril de 2026 muestra un crecimiento de las **exportaciones (+5,8%) inferior al de las importaciones (+8,7%)**, lo que sitúa el **déficit comercial en -5.172,2 M€** y la **tasa de cobertura en el 86,9%**. En el acumulado de **enero a abril**, las **exportaciones alcanzan 130.894,1 M€ (+2,0%)**, mientras que las **importaciones ascienden a 147.743,7 M€ (+0,3%)**, generando un **déficit de -16.850 M€** y una **tasa de cobertura del 88,6%**. Por sectores, destaca el cambio de déficit a superávit de **semimanufacturas (184M€** desde -956M€ en 2025), la mejora del **déficit de productos energéticos en +1.125M€** y el deterioro en el saldo comercial de **automóviles (107M€** desde 1.263M€).

Balanza comercial

Importaciones de gas (acumulados en 12 meses)



Importaciones netas acumuladas en 12 meses:



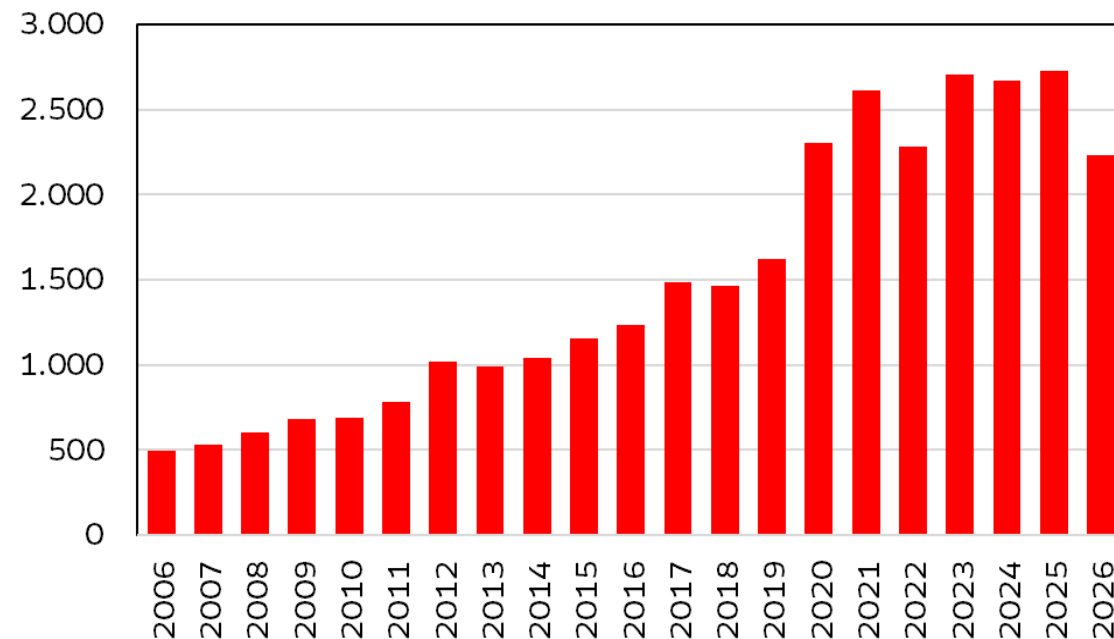
En el **sector de productos energéticos** hay un **fuerte repunte en abril**, con las **importaciones creciendo un +32,2%** (0,0% en marzo y -33,2% en enero), impulsado por el **petróleo**, que creció un 49,7% (11,5% en marzo), mientras que las de gas desaceleraron su caída hasta **-13,1%** desde -24,7%. En el acumulado del año, las **importaciones energéticas caen (-5,1%)**, debido a que la caída del **gas** (-23,4%) fue superior al crecimiento del **petróleo** (2,6% desde -7,9%). Por países, en el acumulado de 12 meses, **EE.UU. se consolida como principal proveedor energético**, con un peso cercano al **19% del total de importaciones**, ganando relevancia desde 2019 (+14,6 p.p.), en **gas** (+25,9 p.p.) y **petróleo** (+11,5 p.p.). En **Norte de África** mientras las importaciones de **petróleo** aumentan (+1,2 p.p., hasta el 13,0%), las de **gas** se reducen significativamente (-14,4 p.p., hasta el 30,9%). **Rusia** pierde relevancia (4,0% desde 5,5%), pero con un **peso creciente en gas** (14,1%, +11,1 p.p.).

Balanza comercial

Importaciones acumuladas en 12 meses del sector automóvil:



Evolución de las exportaciones de porcino de enero a abril en España



El **sector automóvil** presenta un **deterioro de su saldo comercial**, con un **superávit de apenas 106,5M€**, que responde al mayor dinamismo de las **importaciones (+10,8%) frente a las exportaciones (+2,9%)**. La **dependencia de China en el sector automovilístico** continúa aumentando y, aunque todavía no supera a **Alemania como principal socio comercial**, sí ha adelantado a **Francia**. En abril de 2026, las **importaciones desde China alcanzaban 4.579 M€ en el acumulado de 12 meses**, frente a **4.384 M€ procedentes de Francia**. Además, China muestra el **mayor dinamismo entre los principales socios**, con un crecimiento del **+35,2% interanual**, muy superior al de **Alemania (+2,1%)** y en contraste con la **caída de Francia (-3,2%)**. Las **exportaciones del sector porcino** registran una **caída del -18,2% (-496,9 M€) de enero a abril**. Los países que en su momento aplicaron **restricciones sanitarias** ante el brote de peste han reducido sus compras (**-23,4%, -519,8 M€**).

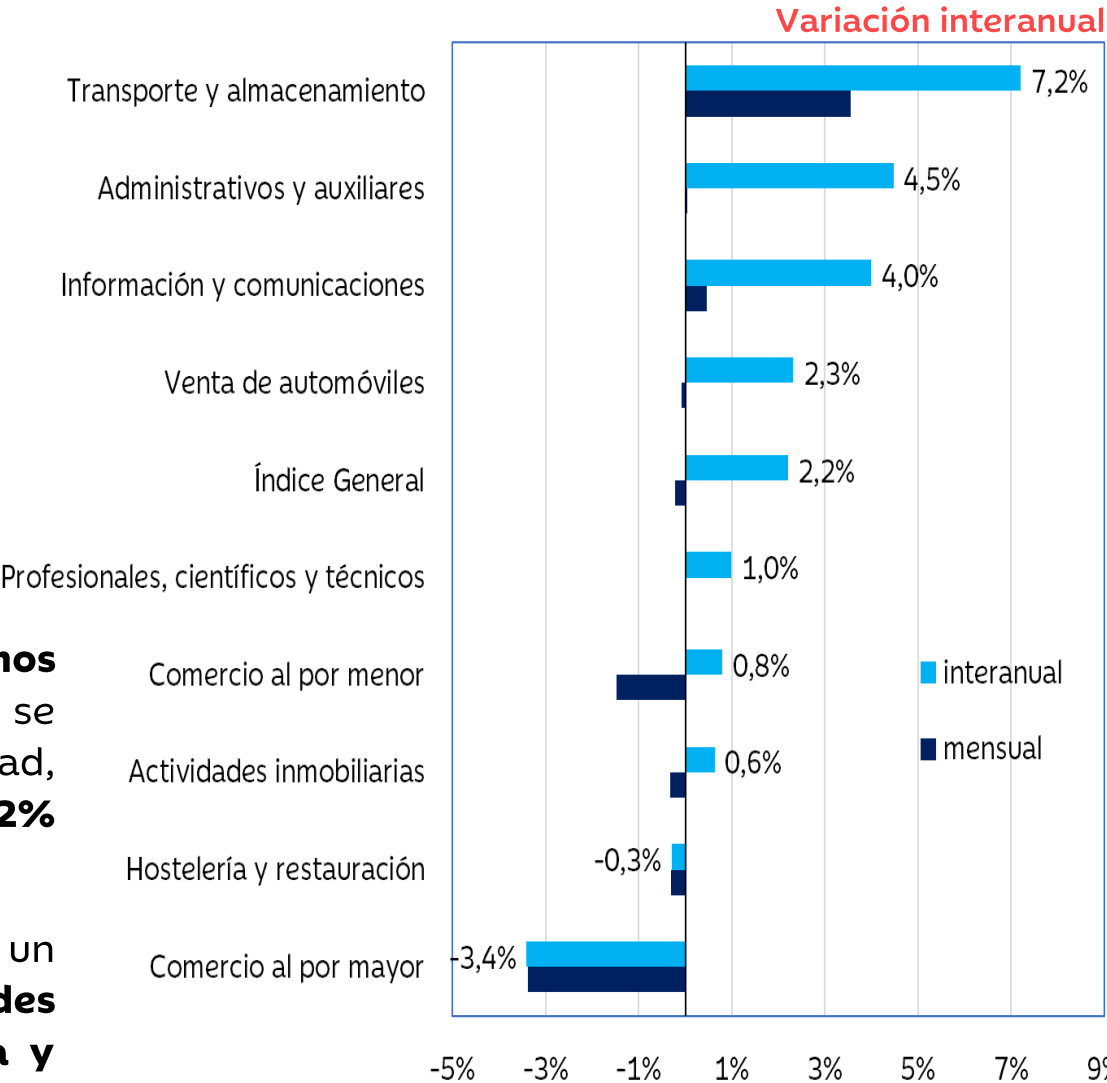
Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios:



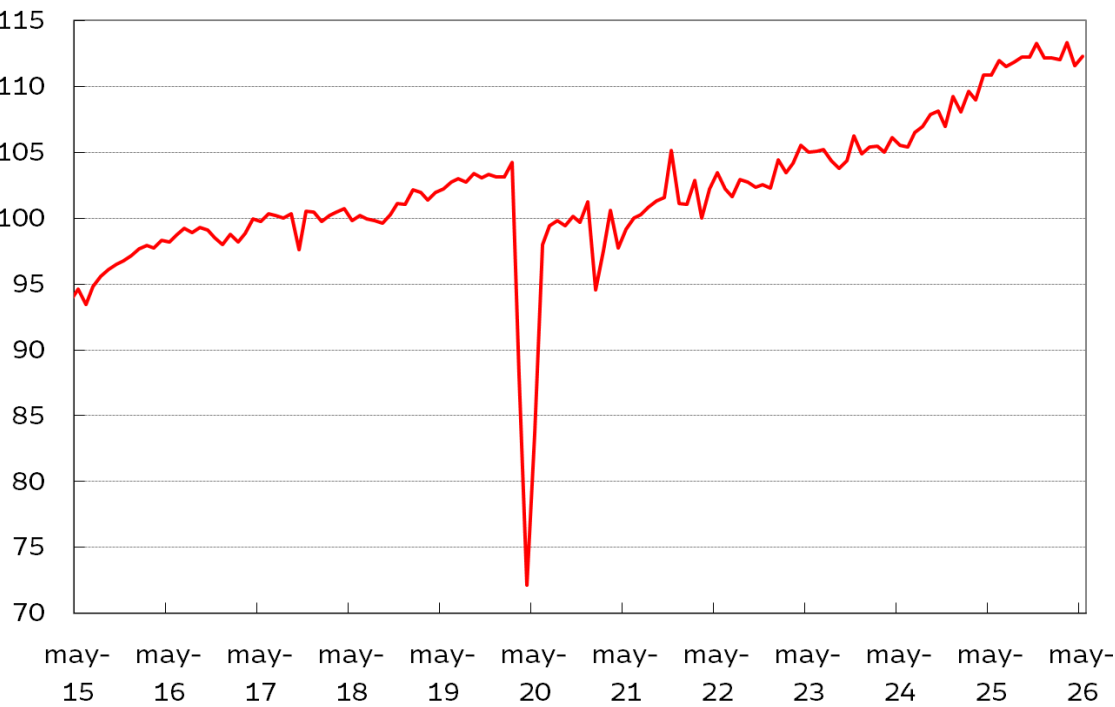
La producción de servicios cayó en abril un **-0,2% en términos mensuales (desde 1,2%)**. En términos interanuales, el crecimiento se desaceleró hasta el **2,2%** desde el **2,5%**. Por ramas de actividad, destacaron los avances en **transporte y almacenamiento (7,2% interanual)**, y los retrocesos en **comercio al por mayor (-3,4%)**.

De **enero a abril**, la producción creció un **1,7% interanual**, con un comportamiento especialmente dinámico en las **actividades administrativas y auxiliares (+4,3%)**, mientras que la **hostelería y restauración** continuó mostrando debilidad, con una caída del **-0,5%**.

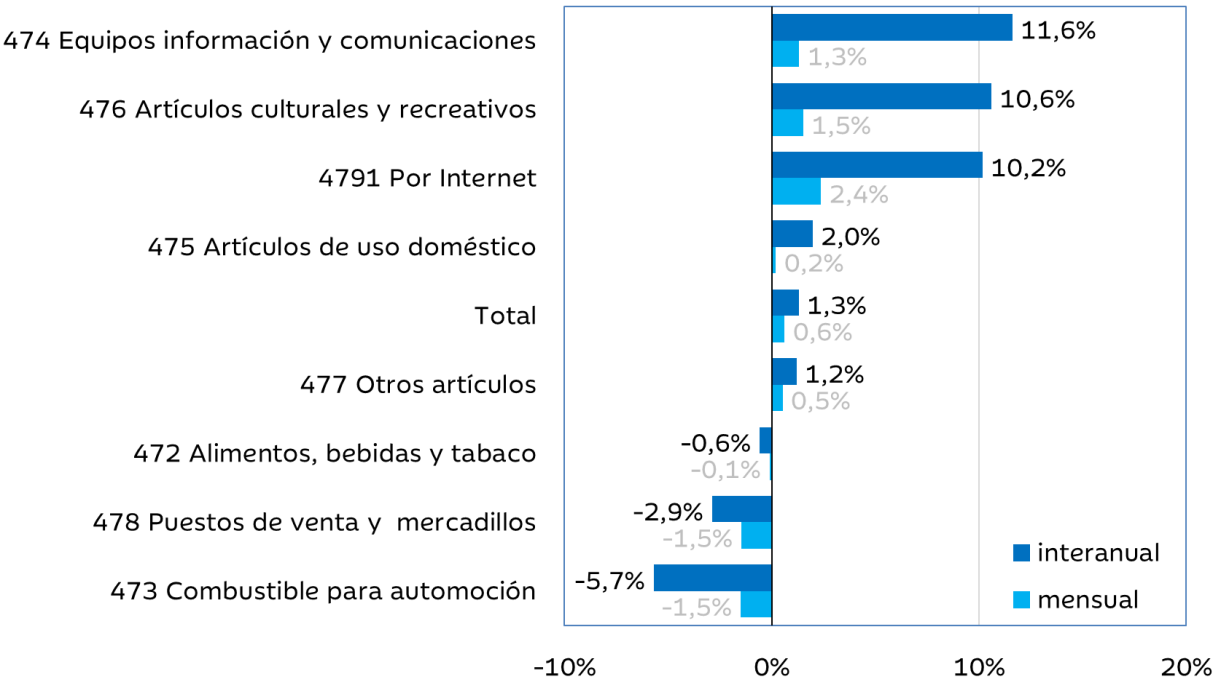


Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



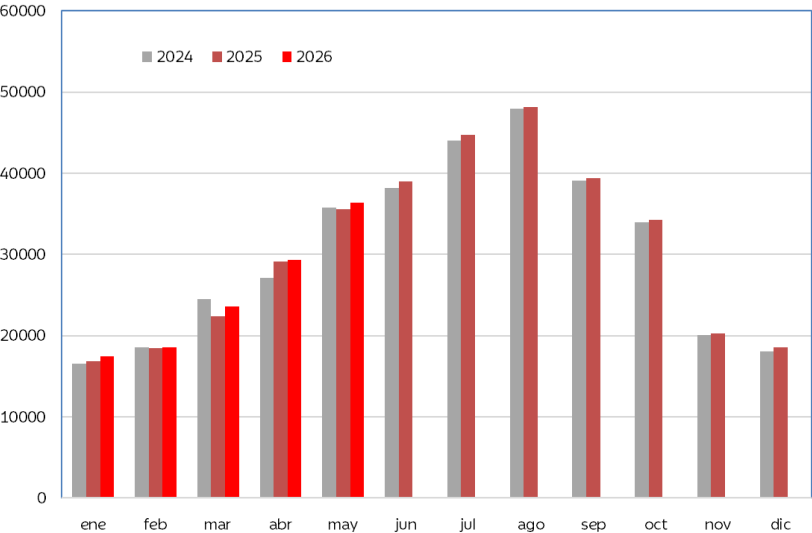
Variaciones de las ventas minoristas reales en mayo



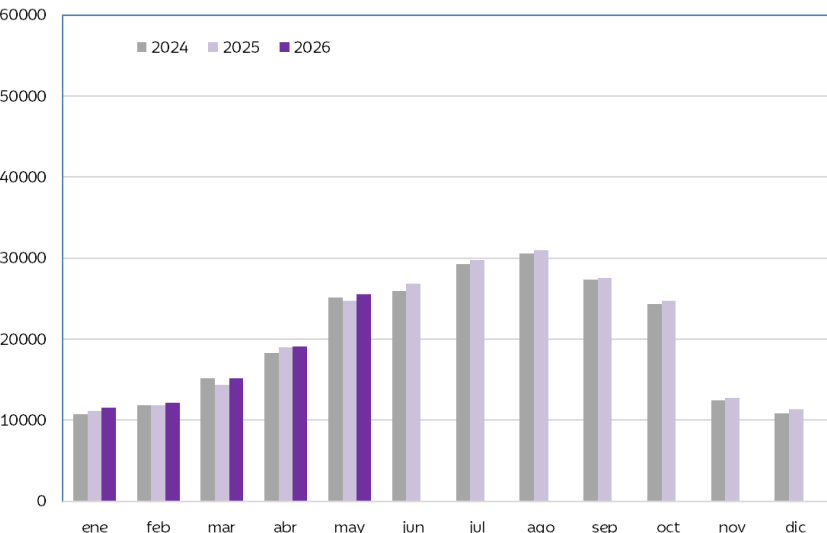
Las **ventas minoristas** crecieron en **mayo** un **0,6%**, después de haber caído un **-1,5% en abril**. La tasa **interanual** se aceleró hasta el **1,3%**, desde 0,6%. Esta mejora se debió al mejor comportamiento de **equipos de información (11,6%,** desde 10,7%), **artículos culturales (10,6%,** desde 8,7%) y ventas **por internet (10,2%,** desde 8,1%), que compensaron el mayor retroceso, por el aumento de precios por la guerra de Irán, en **combustibles para automoción (-5,7%,** desde -4,4%), **puestos de venta y mercadillos (-2,9%,** desde -0,5%) y **alimentos y bebidas (-0,6%,** desde -0,1%). De **enero a mayo**, las ventas crecieron un **2,4%**. Por encima de la media: **equipos de información (14,4%),** ventas **por internet (10,8%)** y **artículos culturales (6,9%),** mientras que tuvieron tasas negativas: **combustibles para automoción (-0,6%)** y **puestos de venta y mercadillos (2,0%).**

Pernoctaciones hoteleras en España

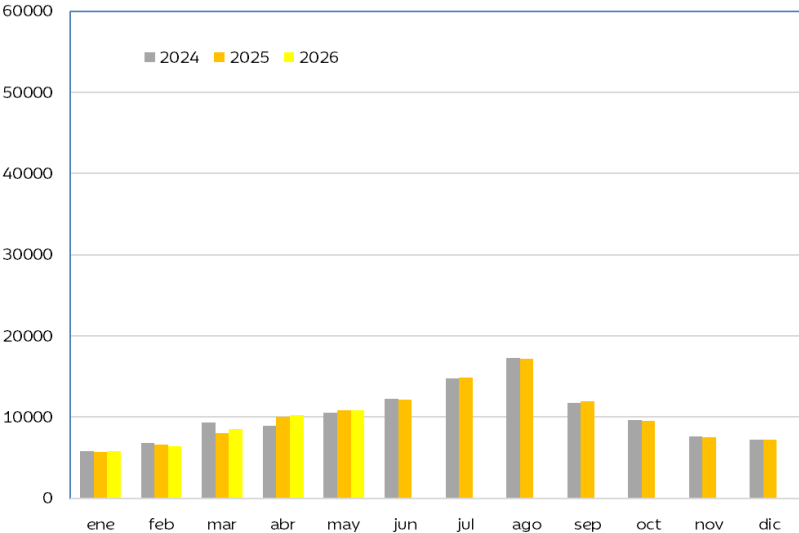
Total



Extranjeros



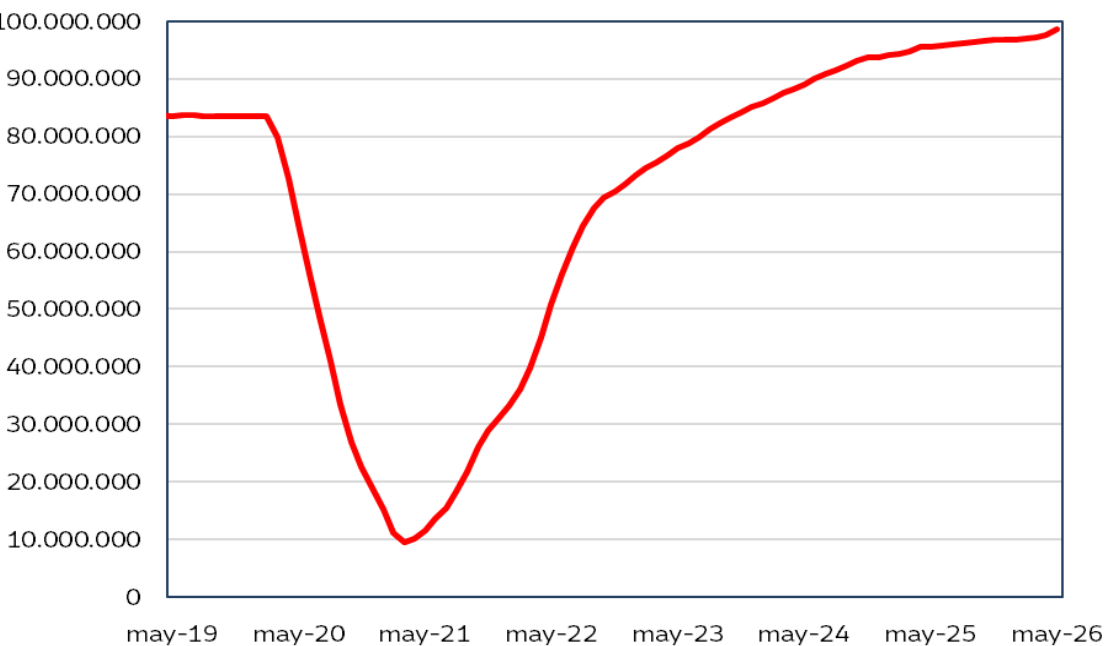
Españoles



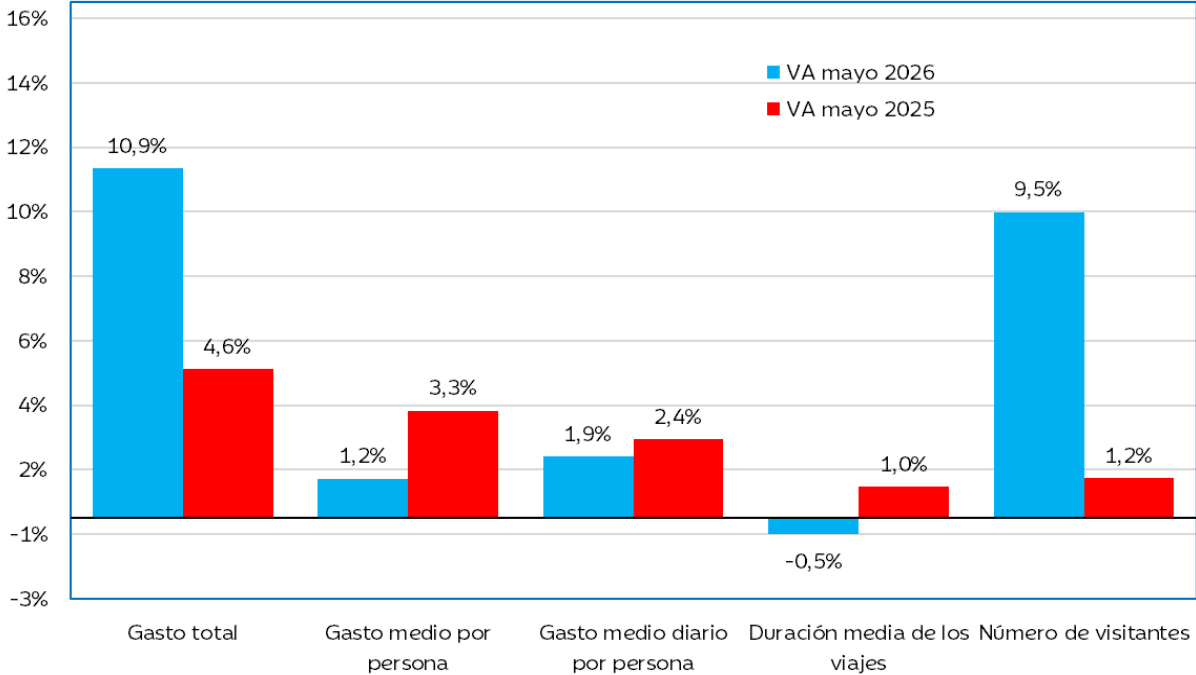
El número de **pernoctaciones hoteleras** en **España** se aceleró hasta un **2,5% interanual** en **mayo**, desde 1,1% en el mes anterior, impulsado por la aceleración de las pernoctaciones de **extranjeros (3,7%** desde 1,3%) que compensó la caída de las de **españoles (-0,2%,** desde 0,9%). Los turistas extranjeros concentraron el **70,3% del total de pernoctaciones** en ese mes. En cuanto a los precios, el crecimiento fue del **5,0% interanual**, frente al 4,0% del mes anterior. En el periodo **enero a mayo de 2026**, las pernoctaciones hoteleras aumentaron un **2,6% interanual** (3,3% las de extranjeros y 1,2% las de residentes), mientras que los **precios hoteleros** crecieron un **4,4%**.

Turismo extranjero en España

Número de turistas internacionales (acumulado en 12 meses)



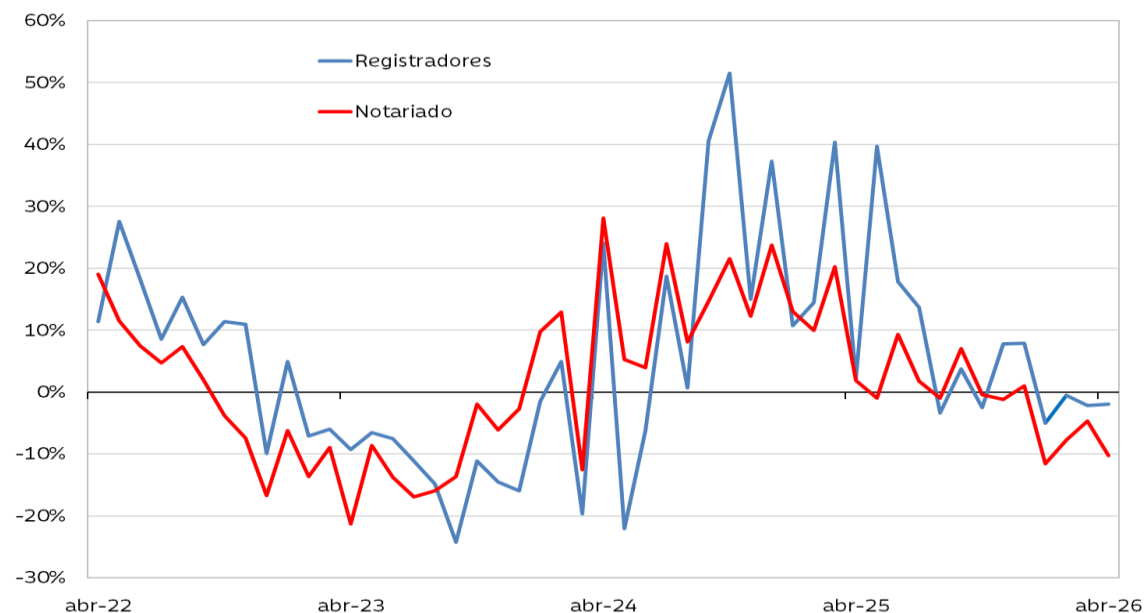
Variación interanual



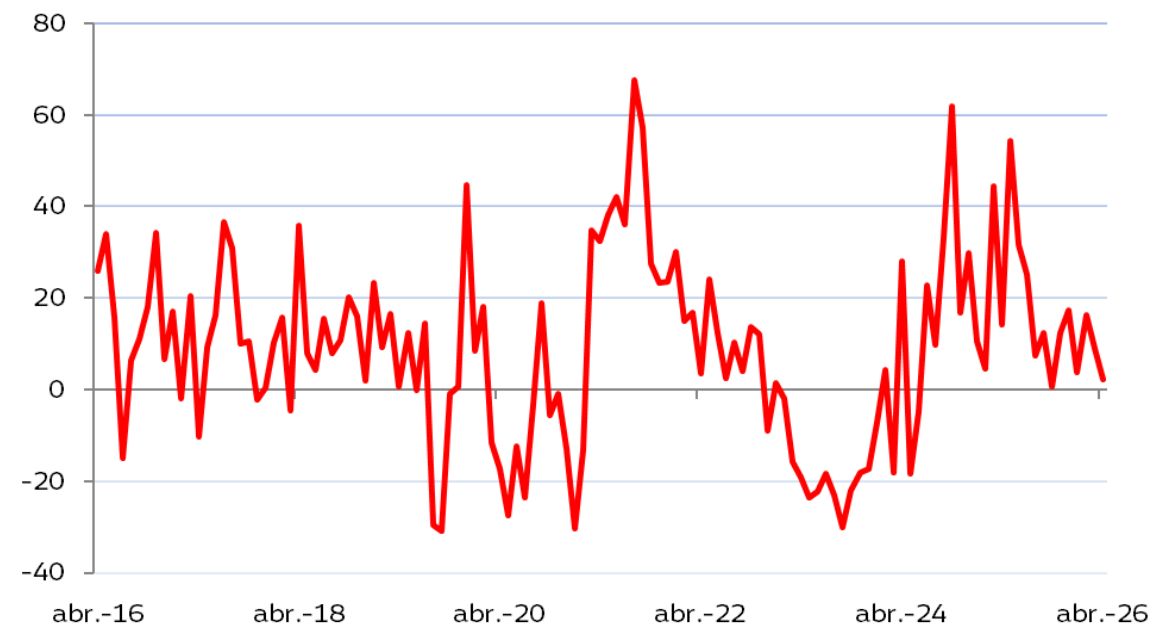
En mayo llegaron **10,3M de turistas internacionales**, acelerándose la tasa interanual hasta el **9,5% (desde el 5,2%)**. Los turistas gastaron **13.553 M€**, un **10,9% más interanual** (desde el 7,4% en abril de 2026). El gasto medio por persona se desaceleró hasta el **1,2% (desde el 2,1%)**, la duración de los viajes se redujo hasta **6,2 días (desde 6,8)** y el **gasto medio diario por persona** se aceleró hasta el **1,9% (desde el 1,1%)**, situándose en **214€ al día**. En lo que va de año, han llegado a España **un 5,0% más de turistas** que el año pasado, hasta alcanzar los **36,8M**. En el acumulado de **12 meses** se alcanzaron los **98,6 millones de turistas** internacionales. El gasto total de enero a mayo alcanzó los **50.300M€ (7,8% interanual)**, con un gasto medio diario de **187,7€ (+3,6%)** frente a los mismos meses de 2025.

Sector inmobiliario

Variación interanual de las compraventas de viviendas



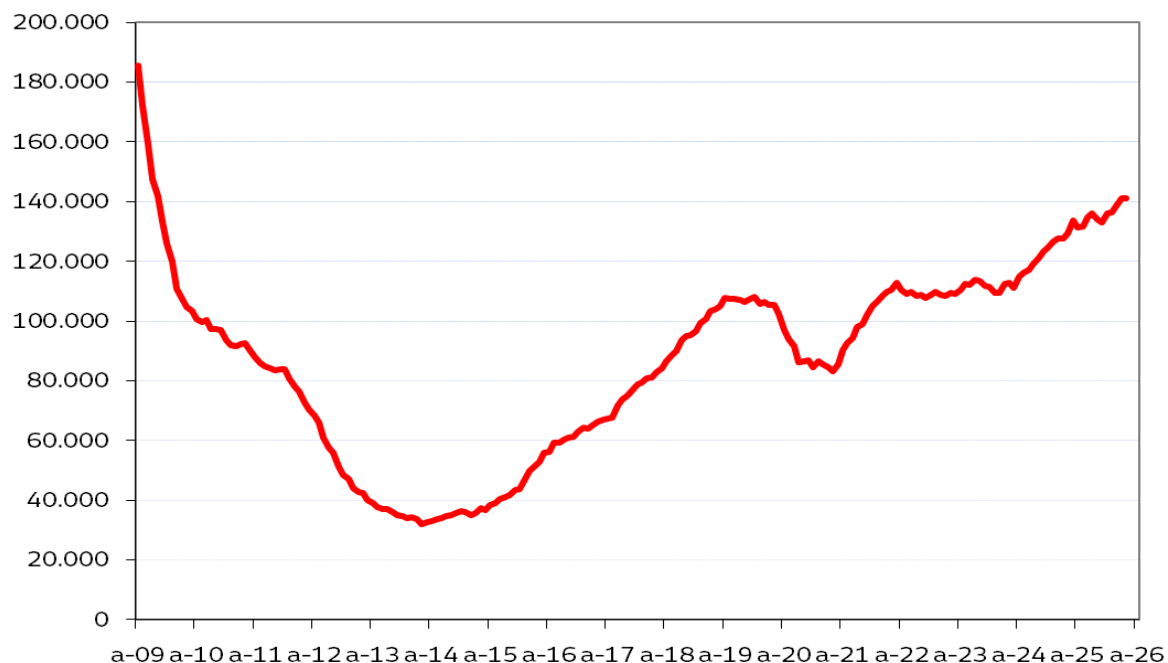
Hipotecas concedidas:



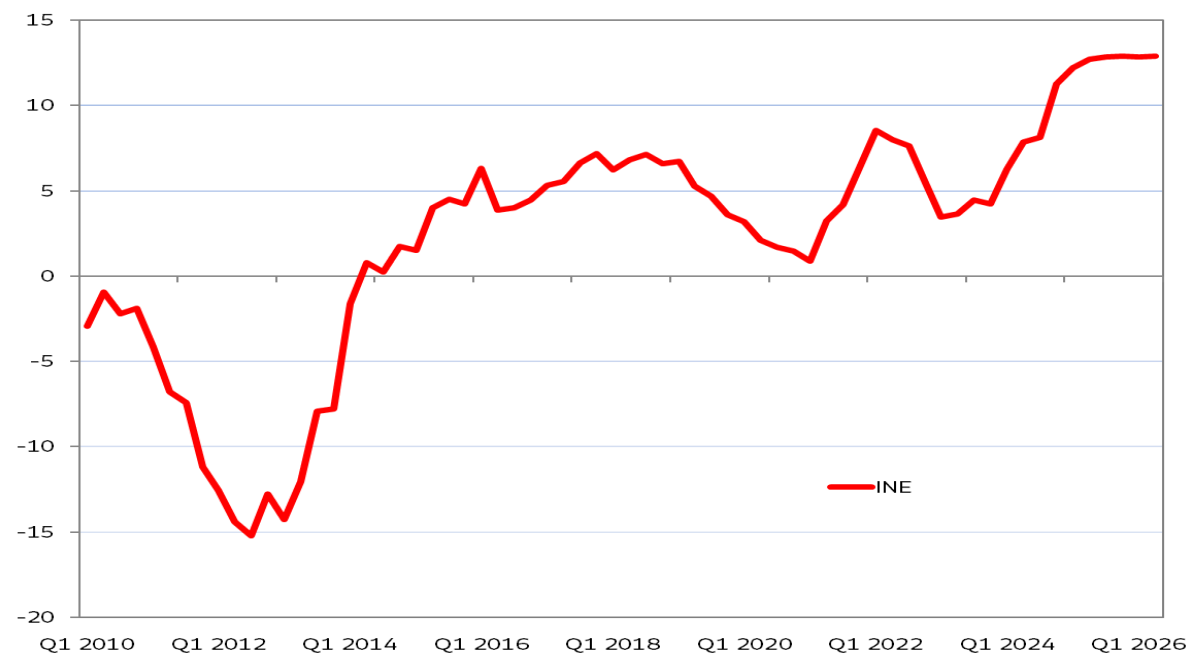
Las compraventas de viviendas, según la serie del **Notariado**, intensificaron su caída interanual en **abril** hasta el **-10,4%** (desde -4,7%), acumulando cuatro meses consecutivos de descensos. En el periodo de **enero a abril** se registraron **228.356 compraventas**, lo que supone un descenso del **-8,4% interanual**. En términos acumulados de doce meses, las compraventas alcanzaron en abril las **734.822 operaciones** (708.493 según el INE), situándose un **-1,5% por debajo de 2025** y un **-0,7% por debajo del máximo registrado en 2022**. El **número de hipotecas** concedidas se desaceleró hasta un **2,3% interanual en el mes**, tras crecer un 9,0%. En lo que llevamos de año, el crecimiento fue del **7,9% interanual**, el importe medio aumentó un **10,8% (11,1% en abril)**, mientras que el **importe total concedido creció un 19,6% en el acumulado (13,7% en abril)**. El dinamismo sigue siendo superior al de las compraventas, que cayeron un **-2,4% interanual de enero a abril**, según los registradores.

Visados de obra nueva y precios de la vivienda

Visados de obra nueva concedidos en 12 meses



Variación interanual de los precios de la vivienda

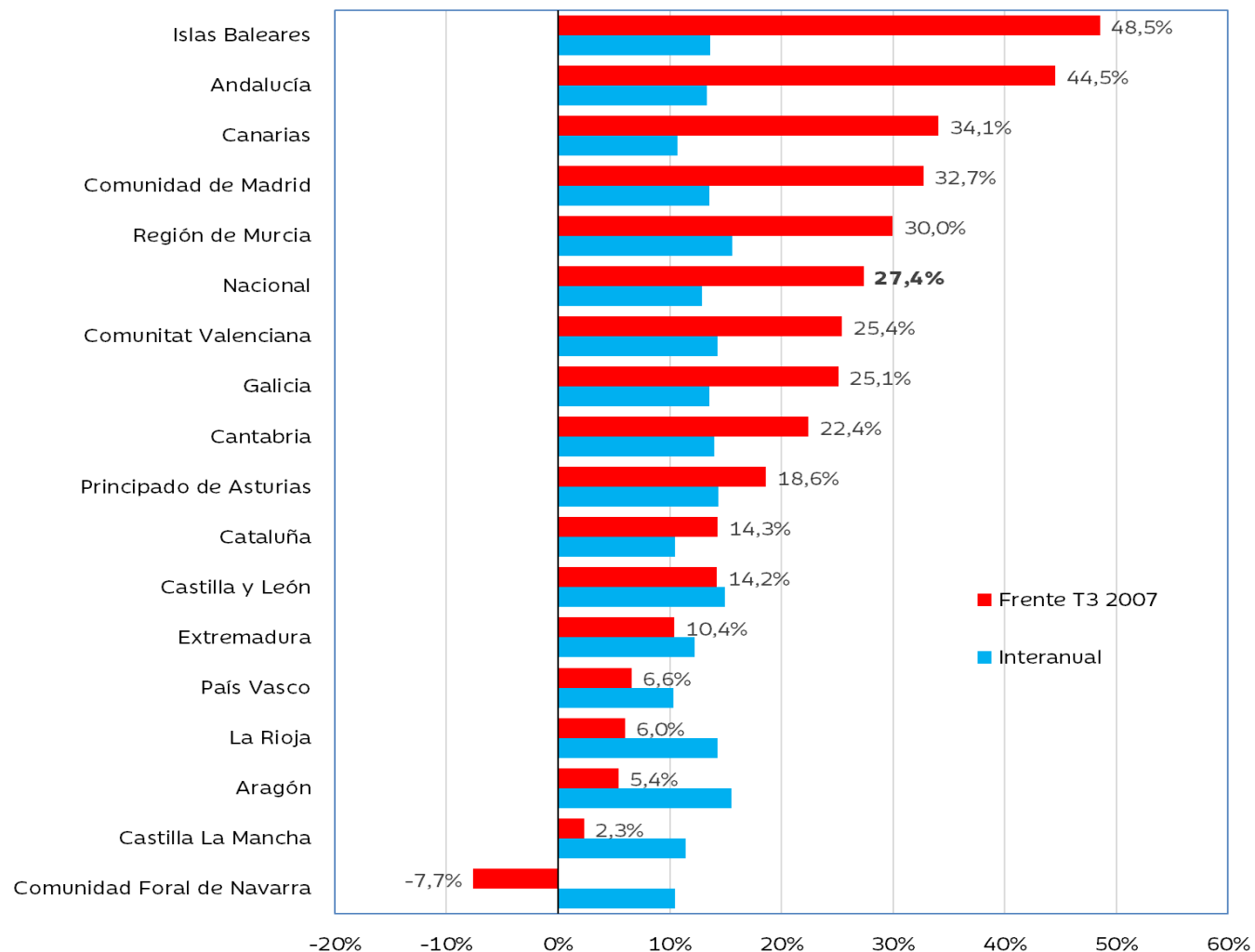


La **producción de viviendas** sigue **alejada de la necesaria** para satisfacer el aumento del número de hogares, la demanda de segundas residencias (de nacionales y extranjeros) y la reposición de un parque envejecido. En **doce meses** hasta febrero de 2026 se concedieron **141.135 visados** de obra nueva, lo que supone un incremento del 9% interanual, con una estabilización del crecimiento en torno al 10% tras los registros cercanos al 20% alcanzados en 2025. Como consecuencia de la escasez de oferta respecto a una elevada demanda, **los precios de la vivienda se situaron en el primer trimestre de 2026 en el nivel más elevado de la serie** del INE, **superando el máximo de la burbuja inmobiliaria en un 27,4%** y más que duplicando los mínimos de 2014. La **tasa interanual** se mantuvo en **el 12,9%**, tras una senda de aceleración iniciada en 2023.

Precios de la vivienda

Por **Comunidades Autónomas**, destacaron especialmente por su crecimiento interanual **Murcia (15,6%), Aragón (15,6%) y Castilla y León (14,9%)**, mientras que las Comunidades con una variación menor fueron **Navarra (10,5%), Cataluña (10,5%), y País Vasco (10,3%)**. Si comparamos los precios de T1 2026 frente al máximo alcanzado en T3 2007 todas las Comunidades han superado esos niveles excepto **Navarra** donde los precios se siguen manteniendo por debajo del máximo **(-7,7%)**. La media nacional ha superado en un **27,4%** el máximo de 2007 y con incrementos que superan la media se encuentran: **Islas Baleares (48,5%), Andalucía (44,5%), Canarias (34,1%), Comunidad de Madrid (32,7%) y Murcia (30,0%)**.

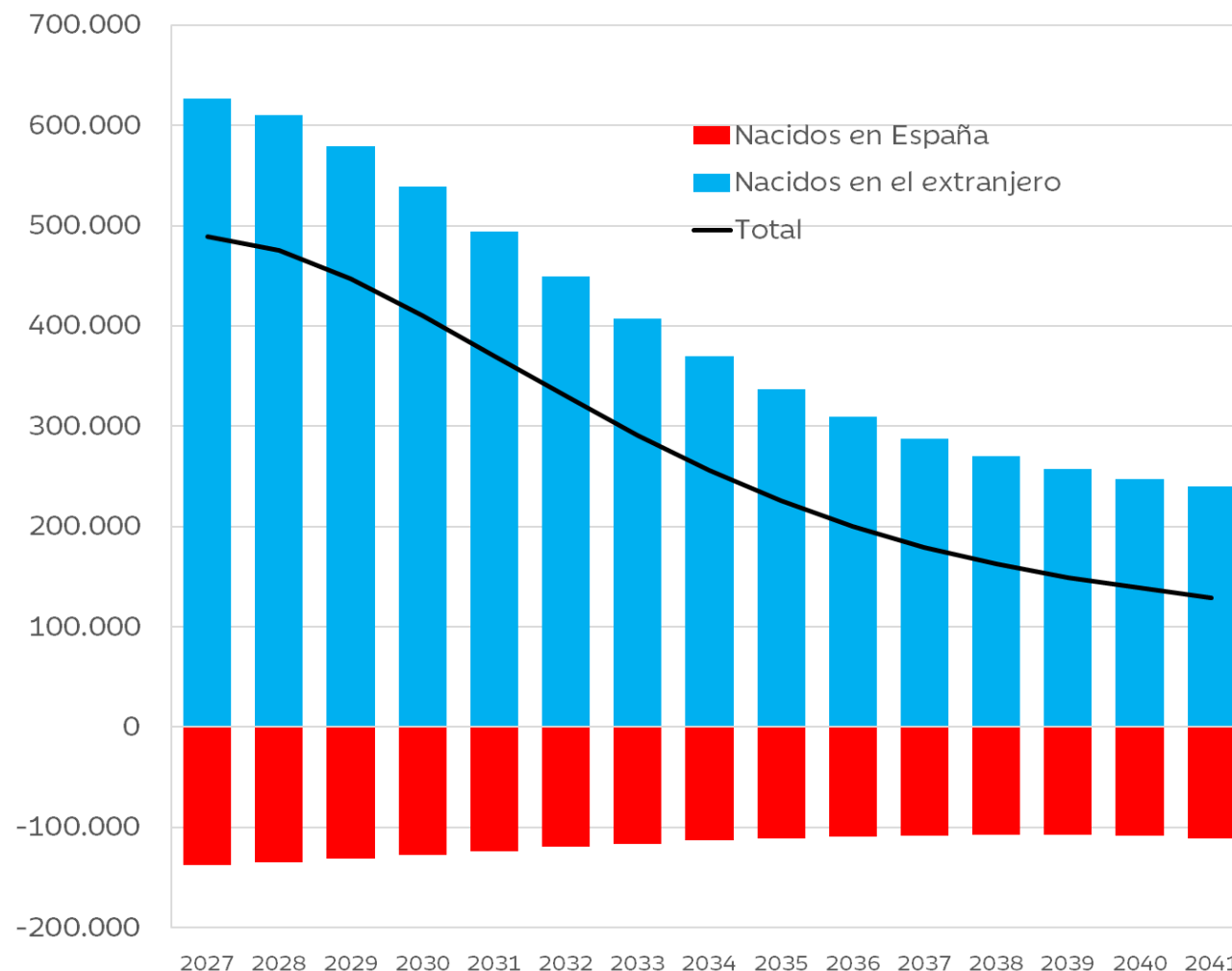
Variación de los precios en T1 2026 frente a T1 2025 y T3 2007



Proyección de población y hogares

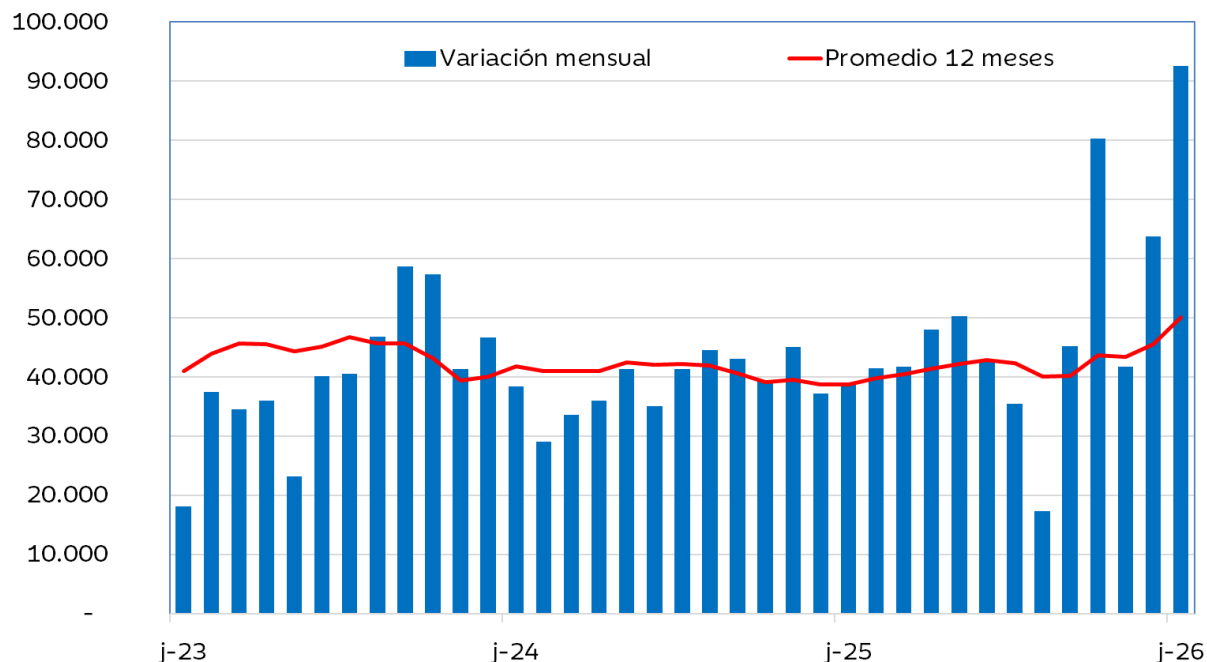
La escasez de oferta de vivienda nueva se pone de manifiesto en la nueva **proyección de población y hogares del INE**. Según ésta, en los próximos **cinco años** la población española crecería un **4,4%**, impulsada por el crecimiento de la población nacida en el extranjero (**+28,4%**), mientras que la población española decrecería un **-1,7%**. Si extendemos el análisis a diez años, la población crecería un **7,0% (47,1% la extranjera y -3,1% la española)**. El análisis del **INE** llega hasta 2076, donde la población española alcanzaría los 52,9M de personas, de las cuales un 59,6% habrían nacido en España y un 40,4% en el extranjero, si bien estas proyecciones están sujetas a revisiones y presentan mayor incertidumbre a medida que se amplía el horizonte temporal. En cuanto a la **proyección del número de hogares**, el INE estima que en **2031** se alcancen los 20,8 millones, lo que supone un **crecimiento del 5,2% respecto a 2026**. En promedio, **los hogares aumentarían en 210.524 anuales**.

Variación anual de la población nacida en España, en el extranjero y total



Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días

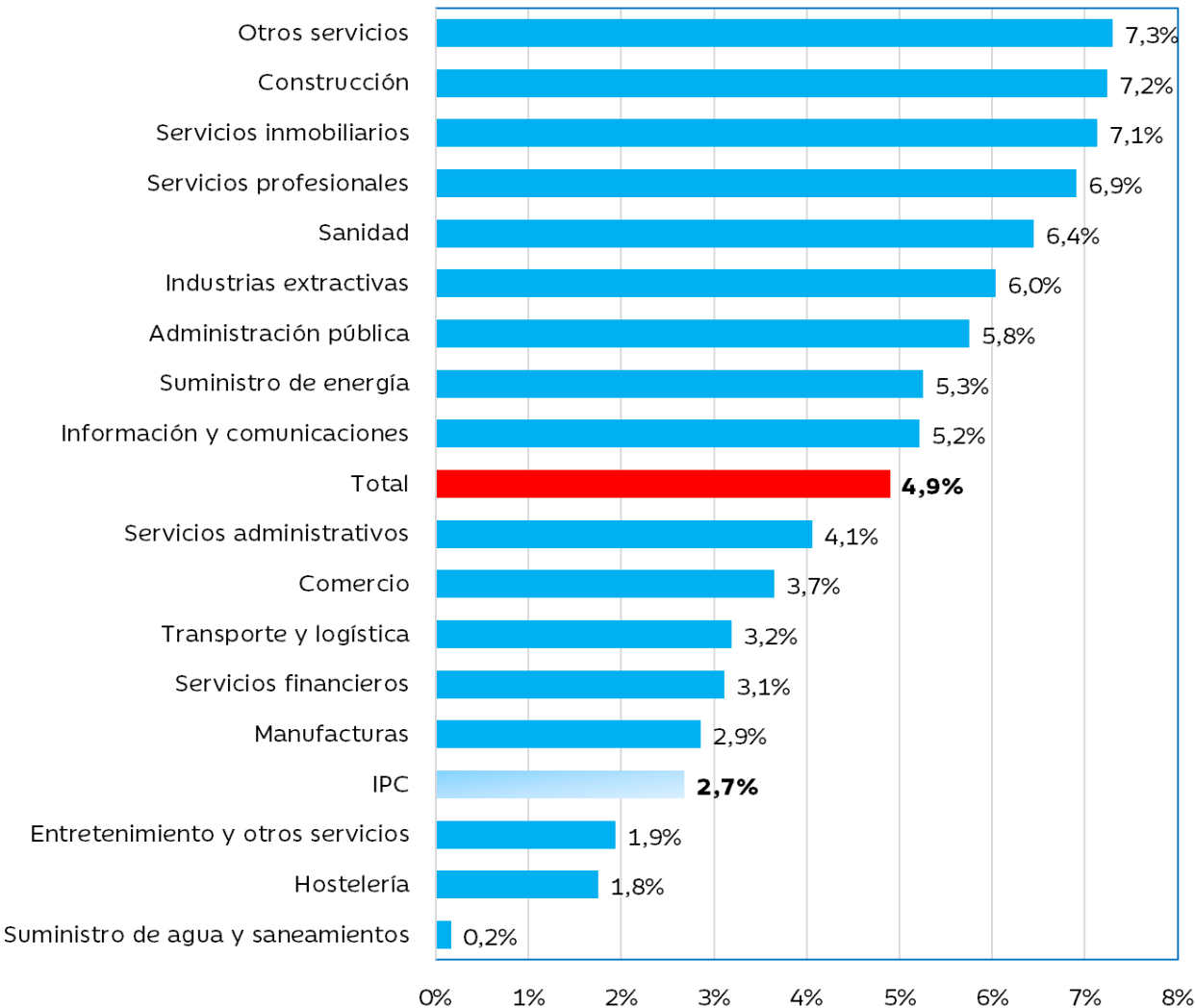


El número de **afiliados** a la **Seguridad Social** aumentó en **junio de 2026** en **92.531 personas** en términos desestacionalizados. El **promedio en los últimos 12 meses** fue de **50.050**. La **tasa interanual** se aceleró en tres décimas hasta un **2,8%** (el mayor aumento desde diciembre de 2023), con un incremento de **600.595 afiliaciones** respecto a junio de 2025. **En primer semestre de 2026, el número de afiliados** creció en promedio un **2,4% interanual** hasta **22,0M**, con un aumento de **525.739 afiliados** frente al primer semestre de 2025. Frente a **2019** ha crecido un **14,8% (+2,8M)**. Por **sectores en el primer semestre**, aquellos que tienen un mayor porcentaje de **trabajadores en ERTE** sobre afiliados son **fabricación de vehículos (0,81%), fabricación de otros productos minerales (0,41%) y servicios de alojamiento (0,40%)**.

Salarios

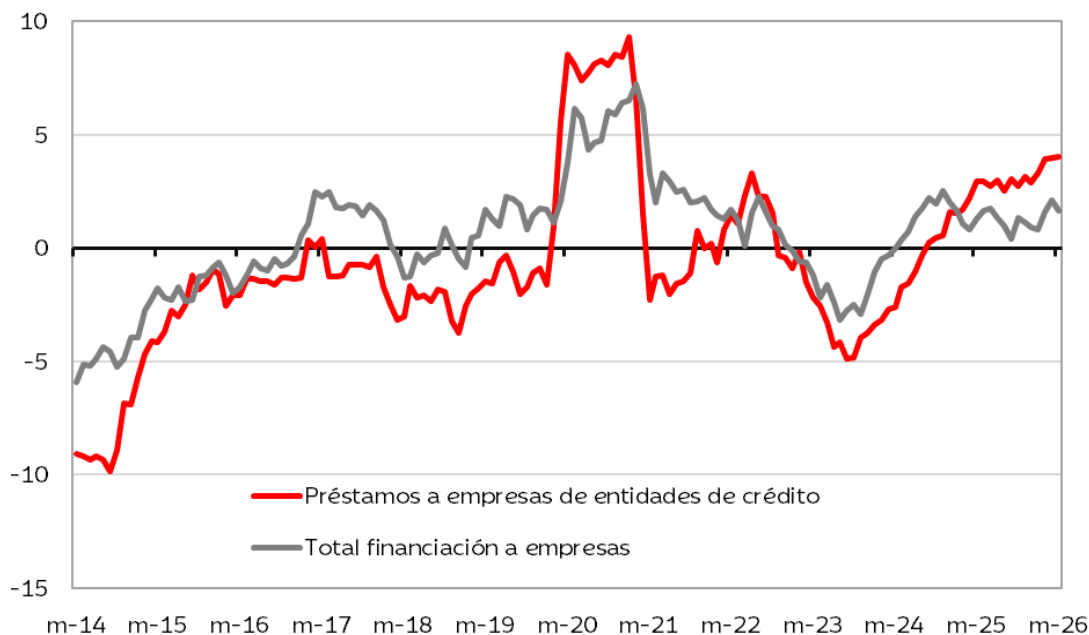
Los **costes laborales** se aceleraron en el **primer trimestre de 2026** hasta un **4,9%** desde 3,8% en el cuarto trimestre. Los **salarios** crecieron en a una **tasa interanual** superior al IPC (2,7%) con un **4,9% por trabajador** (3,7% en Q4 2025). Frente a T1 **2019**, el **IPC** ha crecido en un **24,8%**, mientras que los **salarios** lo han hecho en un **28,1%**. Por grupos de gasto, se habría perdido capacidad de compra en **alimentos (41,7%)** y **hoteles cafés y restaurantes (31,4%)** y ganado en el resto. Los **costes salariales** crecieron interanualmente en T1 2026 por encima del IPC en todos los sectores, excepto en **entretenimiento (1,9%), hostelería (1,8%) y suministro de agua y saneamientos (0,2%)**. Con crecimientos superiores a la media destacan **otros servicios (7,3%), construcción (7,2%) y servicios inmobiliarios (7,1%)**. Frente a **2019**, han experimentado ganancias en su poder adquisitivo todos los sectores, a excepción de **entretenimiento (23,0%), hostelería (22,8%), industrias extractivas (20,3%), servicios financieros (19,0%) y suministro de energía (17,9%)**.

Variación interanual de los costes salariales en T1 2026 por sectores

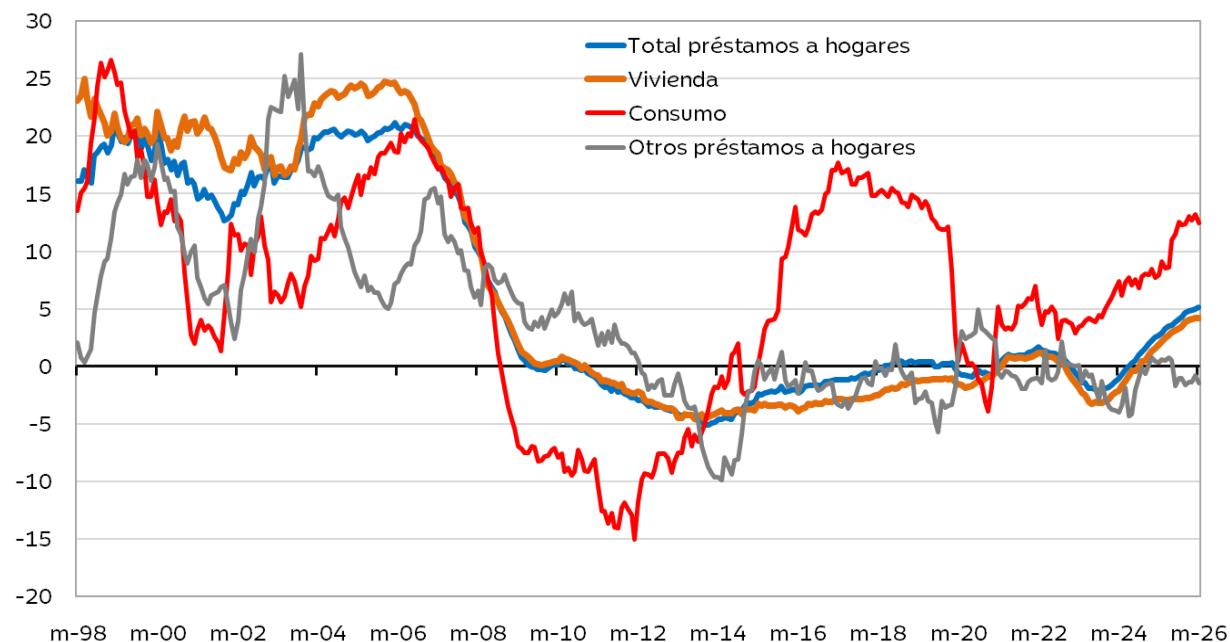


Financiación: crédito a empresas y hogares

Variación interanual



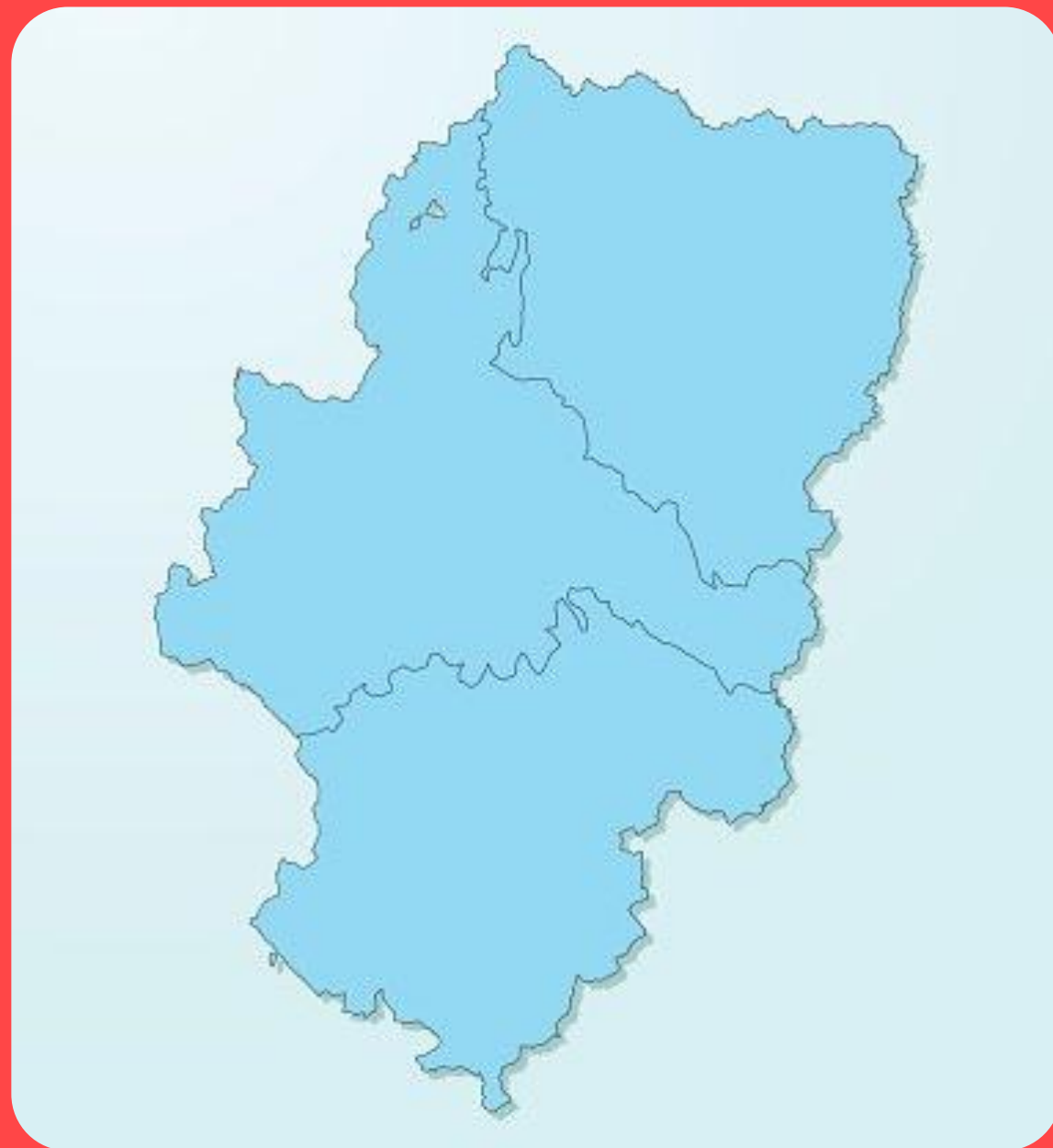
Variaciones interanuales de los préstamos a los hogares y sus componentes



Según los datos del Banco de España, la **financiación a empresas** se desaceleró en mayo en una décima, hasta un **1,6% interanual**. El crecimiento de los **préstamos a empresas por parte de las entidades de crédito** mantuvo su crecimiento del **4,0%**, mientras que los **valores representativos de deuda** se aceleraron hasta el **5,7%**, desde el 5,4% del mes anterior. Por su parte, los **préstamos exteriores** intensificaron su caída (**-3,5%** desde -3,1%). Los **préstamos a los hogares** crecen a un ritmo constante del **5,2%** interanual desde abril, alcanzando la tasa más elevada desde octubre de 2008. Dentro de estos, los **préstamos a la vivienda** se aceleraron en una décima hasta un **4,3%**, mientras que los **préstamos al consumo** se desaceleraban hasta el **12,5%**, desde el 13,2%.

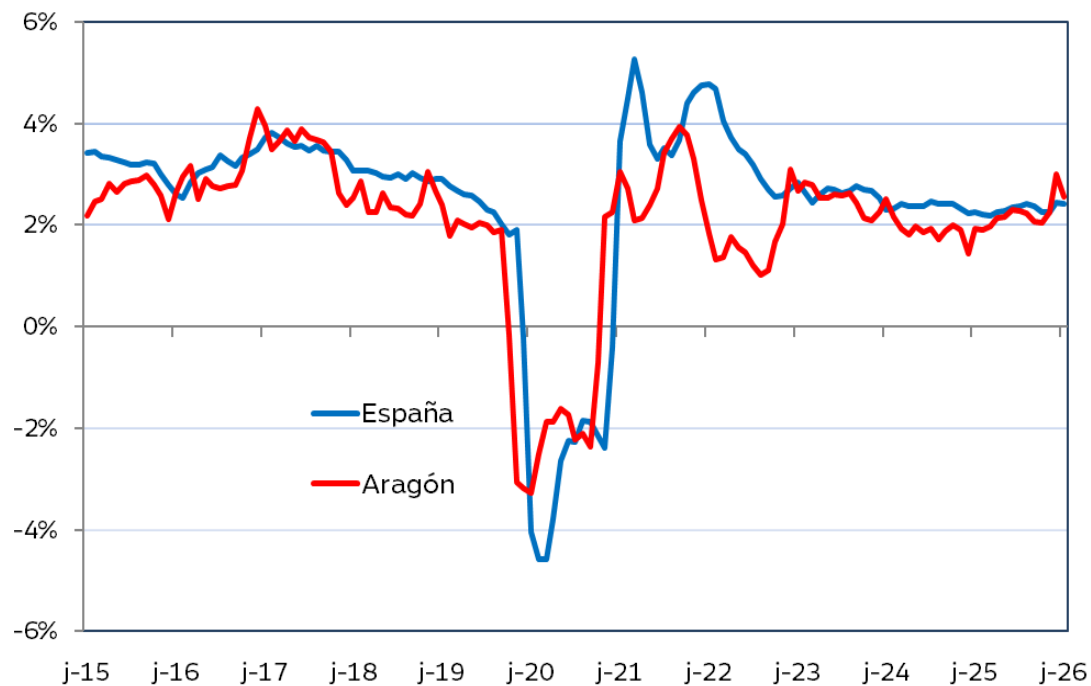
04

Aragón

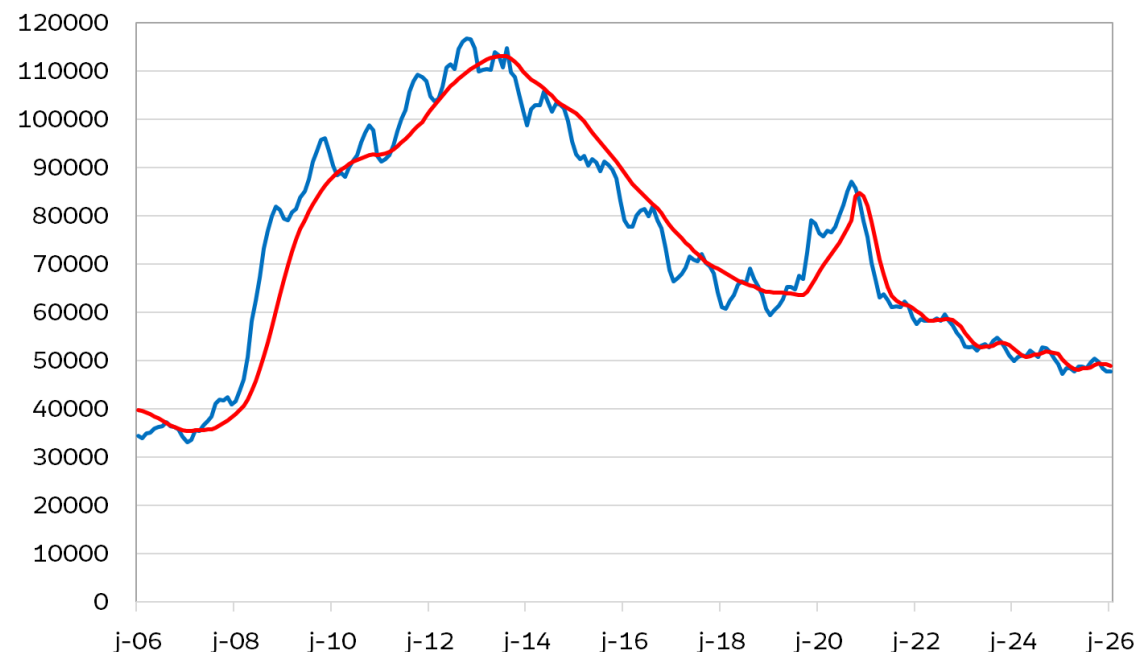


Afiliados a la Seguridad Social

Variación interanual del número de afiliados:



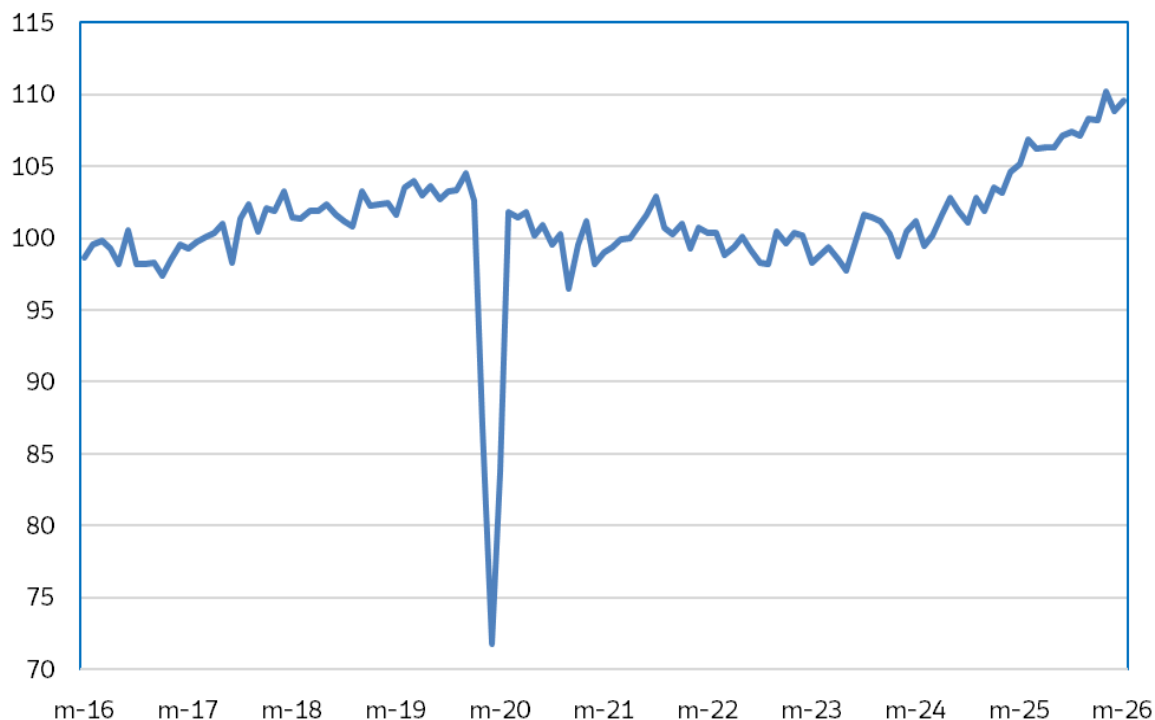
Paro registrado y promedio de doce meses:



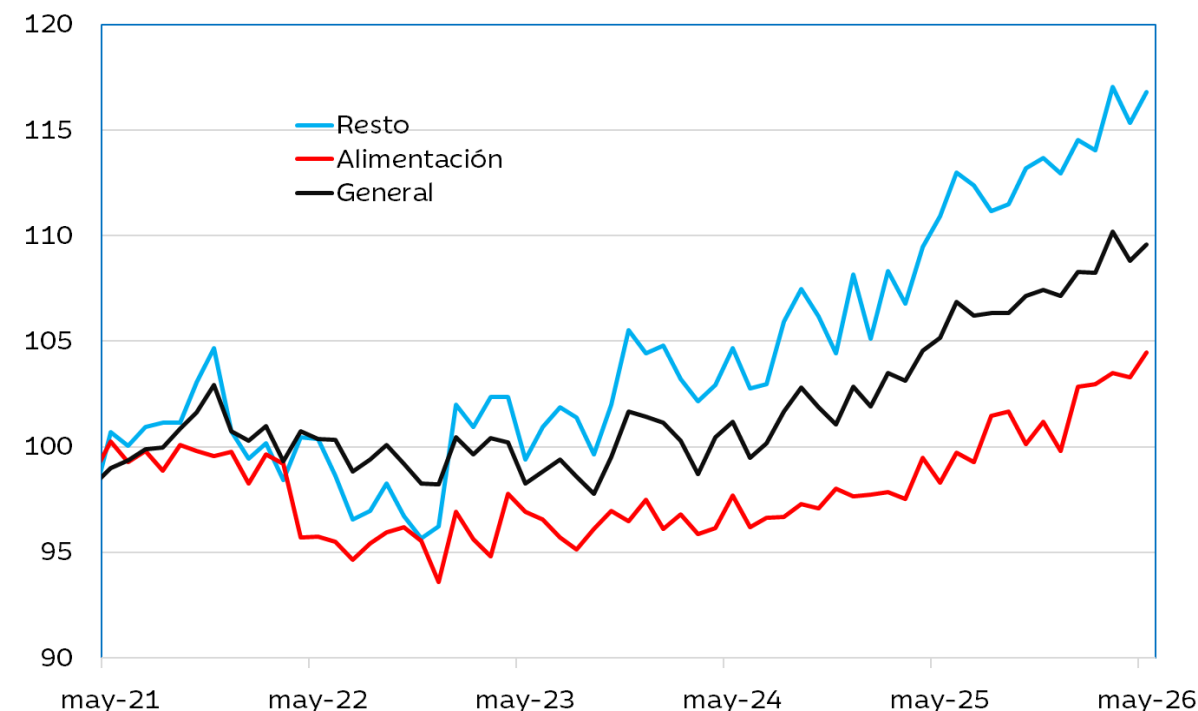
El **número de afiliados** a la seguridad se desaceleró en cuatro décimas en junio tras el fuerte crecimiento de mayo, hasta un **2,6% interanual** (dos décimas por debajo de la media nacional: 2,8%). En el **primer semestre del año**, frente al mismo periodo de 2025, las afiliaciones crecieron un **2,4%** (igual que la media nacional) y, frente a 2019, un **11,4% (14,8% en España)**. El **porcentaje de trabajadores en ERTE sobre afiliados en Aragón** fue del **0,03%** (inferior a la media nacional, 0,05%) y se redujo en 0,02 p.p. respecto al primer semestre de 2025. El **paro** se ha incrementado un **2,1%** mensual desde 1,2% en el mes anterior e **interanualmente** crecía un **1,3%** desde -3,1% en mayo. **En el primer semestre de 2026** respecto al mismo periodo de 2025 habría caído un **-3,4% (-1.699)** y, **frente a 2019**, un **-23,7% (-15.242)**.

Ventas minoristas

Evolución del índice de las ventas minoristas



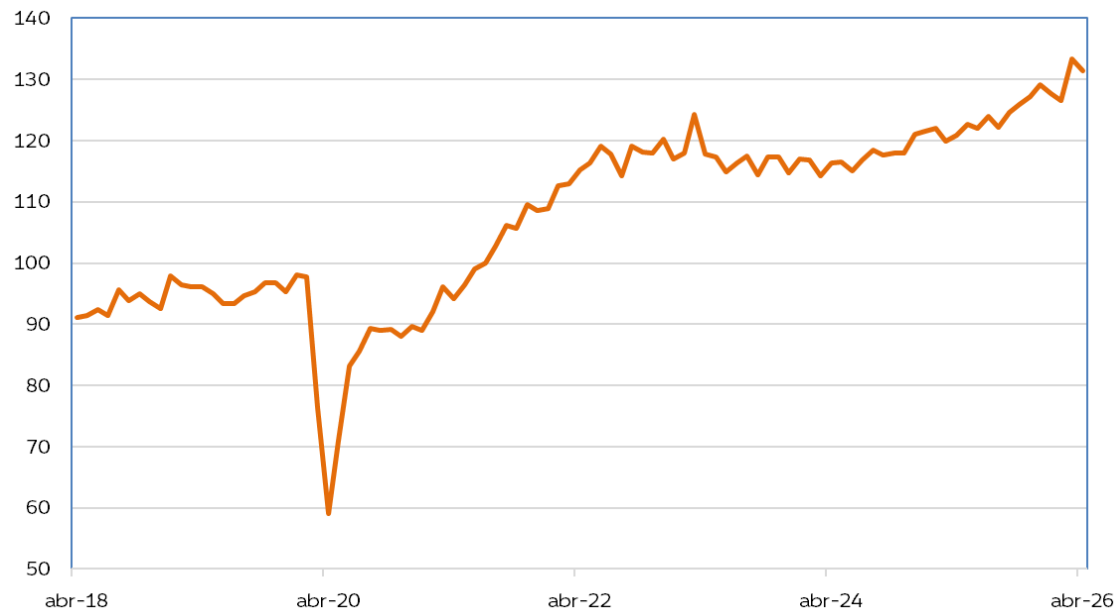
Evolución del índice de los componentes:



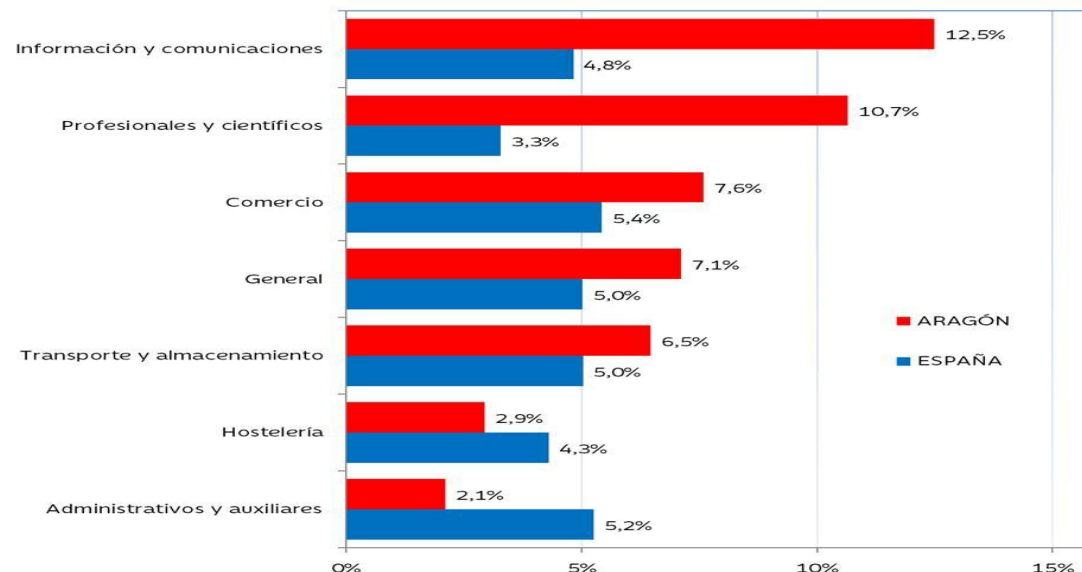
Las **ventas minoristas** se aceleraron hasta un **0,7% en mayo**, tras haber caído un **-1,2% en abril**. La **tasa interanual** se redujo una décima, hasta el **4,2%**, situándose muy por encima del 1,3% registrado en España. Excluyendo las estaciones de servicio, las ventas crecieron un **6,0% interanual** (desde el 5,3%). De **enero a mayo** crecieron un **5,2%** (2,4% en España) y **frente a 2019** un **6,5%** (7,6%). Aragón es la **comunidad autónoma donde más crecen las ventas minoristas** en lo que llevamos de año.

Cifra de negocios del sector servicios

Índice de cifra de negocios de servicios en Aragón:



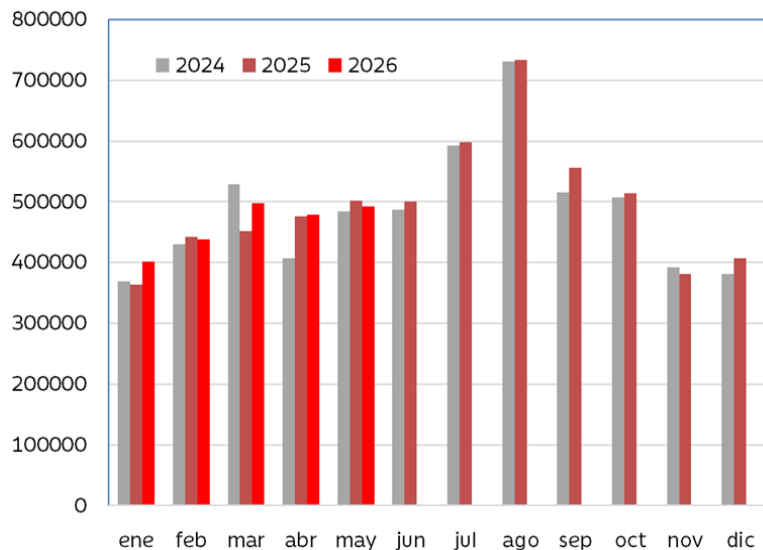
Variación interanual de la facturación del sector servicios de enero a abril:



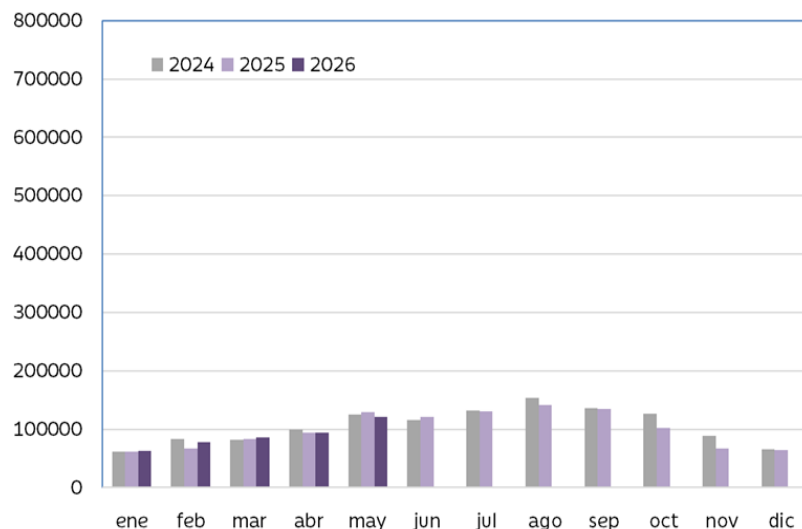
La cifra de negocios del sector servicios en **abril** cayó un **-1,5% mensual** (desde 5,4%). El dato interanual aragonés fue superior al de España tanto en abril (**8,6% frente a 7,0%**) como en lo que llevamos de año (**7,1% vs 5,0%**). Por sectores, destacaron **información y comunicaciones (12,5% vs 4,8%)** y los **servicios profesionales y científicos (10,7% vs 3,3%)**. Asimismo, **transporte** creció por encima de la media nacional (**6,5% vs 5,0%**). Por el contrario, la **hostelería (2,9% vs 4,3%)** y los **servicios administrativos (2,1% vs 5,2%)** mostraron un menor dinamismo. Frente a 2019, Aragón acumuló un crecimiento del **34,3%** (**39,5%** en España), destacando: **servicios administrativos (96,7% vs 59,9%)** y la **información y comunicaciones (50,6% vs 23,4%)**. En cambio, crecieron a menor ritmo que la media nacional **hostelería (42,3% vs 44,3%)**, **comercio (32,5% vs 38,5%)**, **servicios profesionales y científicos (23,3% vs 26,7%)** y **transporte (9,7% vs 39,3%)**.

Pernoctaciones hoteleras

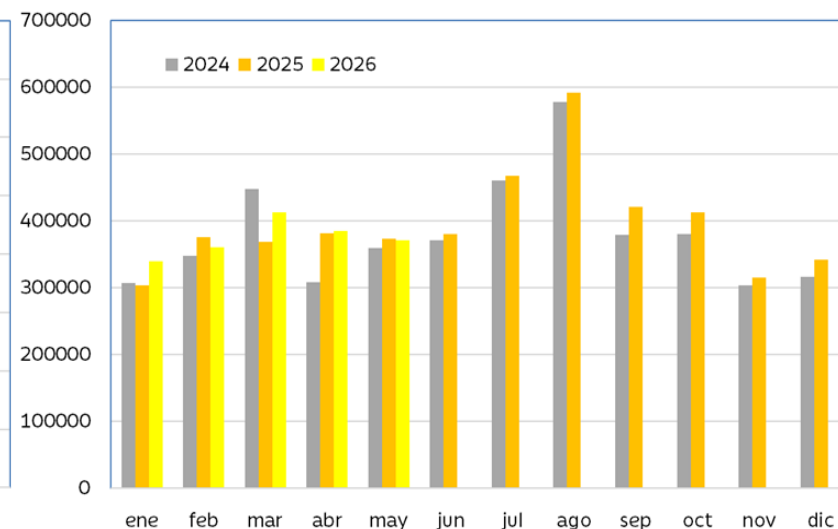
Total



Extranjeros



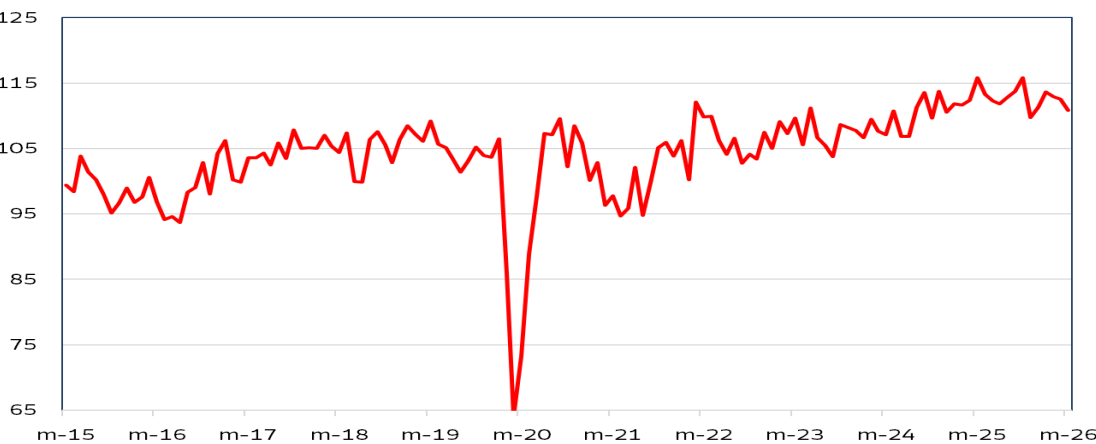
Españoles



Las pernoctaciones hoteleras **cayeron un -1,7% interanual en mayo**, tras crecer un 1,2% en el mes anterior, debido a la caída tanto de las pernoctaciones de **residentes** (-0,1%, desde 1,5%) como, especialmente, de las de **extranjeros** (-6,1%, desde -0,1%). Las pernoctaciones de extranjeros representaron el **24,7% del total**. La **cuota de Aragón sobre el total nacional** se situó en el **1,4%**, frente al 1,6% del mes anterior. En el caso de los **extranjeros**, la cuota fue del **0,5%**, mientras que en el segmento de **españoles** alcanzó el **3,4%**. En cuanto a los **precios**, el crecimiento se moderó hasta el **3,3% interanual**, desde el 9,9% del mes anterior. En el acumulado de los **cinco primeros meses del año**, las pernoctaciones en Aragón crecieron un **3,2% interanual** (1,8% las de extranjeros y 3,6% las de residentes), mientras que los **precios hoteleros aumentaron un 5,8%**.

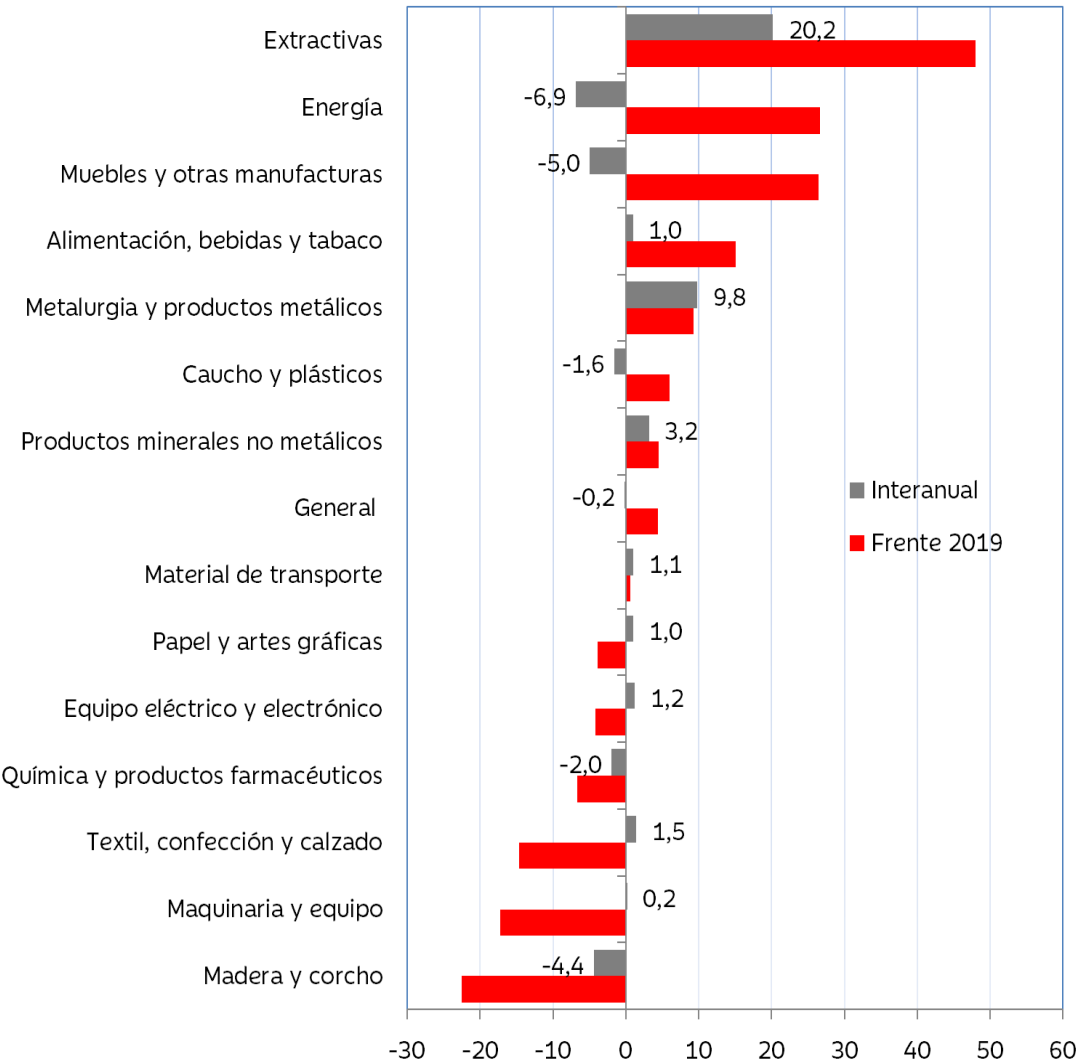
Producción industrial

Índice de producción industrial en Aragón



La **producción** de mayo caía hasta el **-1,5%**, desde -0,3% en abril, mientras que la **tasa interanual** se situó en el **-4,3%** (desde 0,1%). Destacó el crecimiento de la **metalurgia y productos metálicos (20,9%)**, y en el lado negativo **energía (-17,7%)**. De **enero a mayo**, **cayó un 0,2%** interanual, con crecimientos superiores: **industrias extractivas (20,2%) y metalurgia (9,8%)**, mientras que los descensos fueron en: **madera (-4,4%), muebles (-5,0%) y energía (-6,9%)**. **Frente a 2019**, se situó un **4,4%** por encima, destacando: **industrias extractivas (48,0%), energía (26,6%), muebles (26,5%) y alimentación (15,1%)**, frente a las caídas de **textil (-14,6%), maquinaria y equipo (-17,2%) y madera (-22,5%)**.

Variación de la producción industrial de enero a mayo de 2026



Balanza comercial

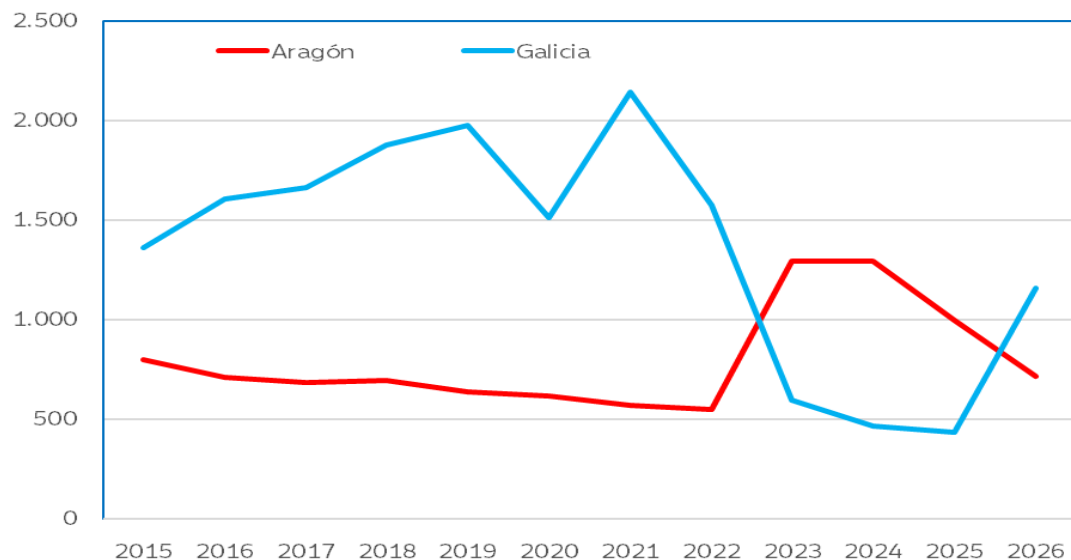
Balanza comercial por sectores en Aragón de enero a abril de 2026

	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	(%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.050	20,4%	-12,1%	424	8,4%	2,3%	626	- 154	247,7%
PRODUCTOS ENERGETICOS	33	0,6%	34,4%	11	0,2%	146,1%	21	2	285,4%
MATERIAS PRIMAS	76	1,5%	14,1%	117	2,3%	-10,0%	- 41	22	64,9%
SEMIMANUFACTURAS	1.032	20,0%	-2,5%	866	17,1%	0,3%	166	- 29	119,2%
BIENES DE EQUIPO	873	16,9%	5,3%	1.637	32,3%	-8,8%	- 764	202	53,3%
SECTOR AUTOMOVIL	1.285	24,9%	49,3%	712	14,1%	-28,6%	573	709	180,5%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	307	6,0%	8,3%	230	4,5%	-18,4%	77	75	133,3%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	464	9,0%	-5,2%	1.053	20,8%	-13,4%	- 589	137	44,1%
9 OTRAS MERCANCIAS	31	0,6%	26,5%	14	0,3%	-38,2%	17	15	217,0%
TOTAL	5.151	100,0%	6,6%	5.065	100,0%	-11,5%	86	979	101,7%

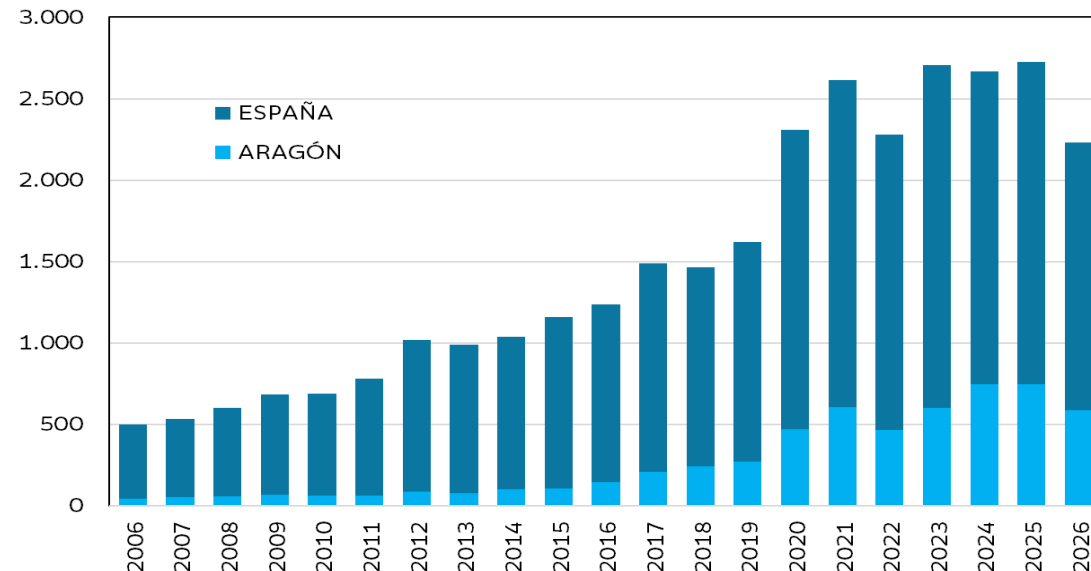
La **balanza comercial de Aragón** presenta un comportamiento más dinámico que el conjunto nacional. En **abril** las **exportaciones** crecían un **15,3% interanual**, mientras que las **importaciones** disminuyeron un **-5,2%**, situando el **saldo en -16M€** y la **tasa de cobertura** en el **98,8%**. En el acumulado de **enero a abril**, las **exportaciones aumentaban un 6,6%**, frente a una caída de las **importaciones** del **-11,5%**, lo que permitió alcanzar un **superávit de 86 M€** y una **tasa de cobertura del 101,7%**. Destaca el cambio de déficit a superávit del sector **automovilístico (709M** desde **-136M**) y la reducción del déficit de **bienes de equipo (-202M€)** y **manufacturas de consumo (-137M€)**.

Balanza comercial sector automóvil y alimentación

Importación del sector automóvil de enero a abril:



Evolución de las exportaciones de porcino de enero a abril:

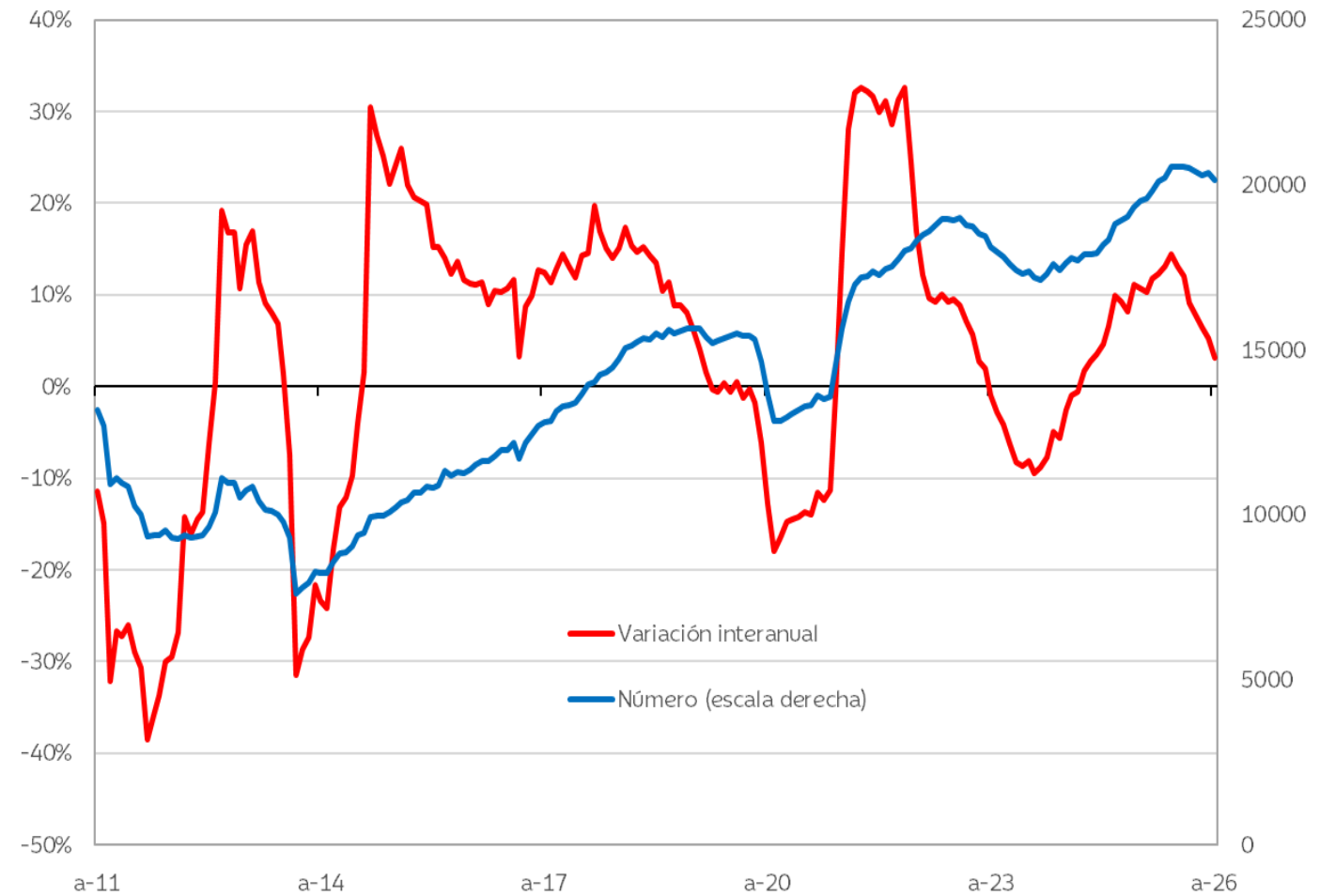


Las **exportaciones del sector automóvil** crecieron un **+49,3%** (-57,9% en 2025), mientras que, en Galicia, **disminuyeron un -14,3%** (25,2%). En sentido opuesto, las **importaciones cayeron en Aragón (-28,6%** desde -22,9%), mientras que en Galicia experimentaron un **fuerte crecimiento (+166,3%** desde -6,4%). Por componentes, Aragón muestra un **crecimiento en las exportaciones de vehículos terminados (+81,5%)**, frente a la **caída en Galicia (-15,7%)**. Las **exportaciones del sector de alimentación en Aragón** registraron una caída del **-12,1% de enero a abril**, alcanzando **1.050 M€**, de los cuales el **55,5%** correspondía al sector porcino (**587 M€**). El deterioro se explica por la **debilidad de la demanda en Asia**, con caídas en **Japón (-83,9%; -67,5 M€)**, **China (-34,3%; -37,3 M€)** y **Corea del Sur (-2,0%; -13,6 M€)**. Estos mercados representan un **22,6% del total exportado**. A la **Zona Euro** crecieron un **+1,1%**, siendo el **38,4% del total**. Los países que aplicaron **restricciones sanitarias a los productos españoles** muestran una reducción de las importaciones (**-29,9%; -170,9 M€**):

Sector inmobiliario

Las compraventas de viviendas de **enero a abril** descendieron en **-5,9% interanual** según la serie del notariado (la de los registradores aún presentaba un incremento del 1,9%) y en doce meses se vendieron **20.136 viviendas (3,1% interanual, aunque -2,0% por debajo del máximo de octubre)**. El número de **hipotecas concedidas** de enero a abril aumentó un **8,0% interanual** (7,9% en España), con un incremento del **importe medio del 7,3%** (10,8% en España) y del **importe total concedido del 15,9%** (19,6% en España). El importe medio se situó en **131.903€**, un **-23,6% por debajo de los 172.650€ de media nacional**. La oferta de vivienda, medida a través de los **visados de obra nueva**, fue más dinámica en Aragón que en España en los dos primeros meses de 2026 (24,2% interanual frente a 9,3%). El acumulado de **doce meses hasta febrero de 2026** fue superior al del año anterior (**3.511** vs 3.395), pero el crecimiento **interanual** se desaceleró respecto a febrero de 2025 (**3,4%** desde 18,9%) y se situó por debajo del promedio en España (9,0%).

Compraventas de viviendas en 12 meses (notariado)



05

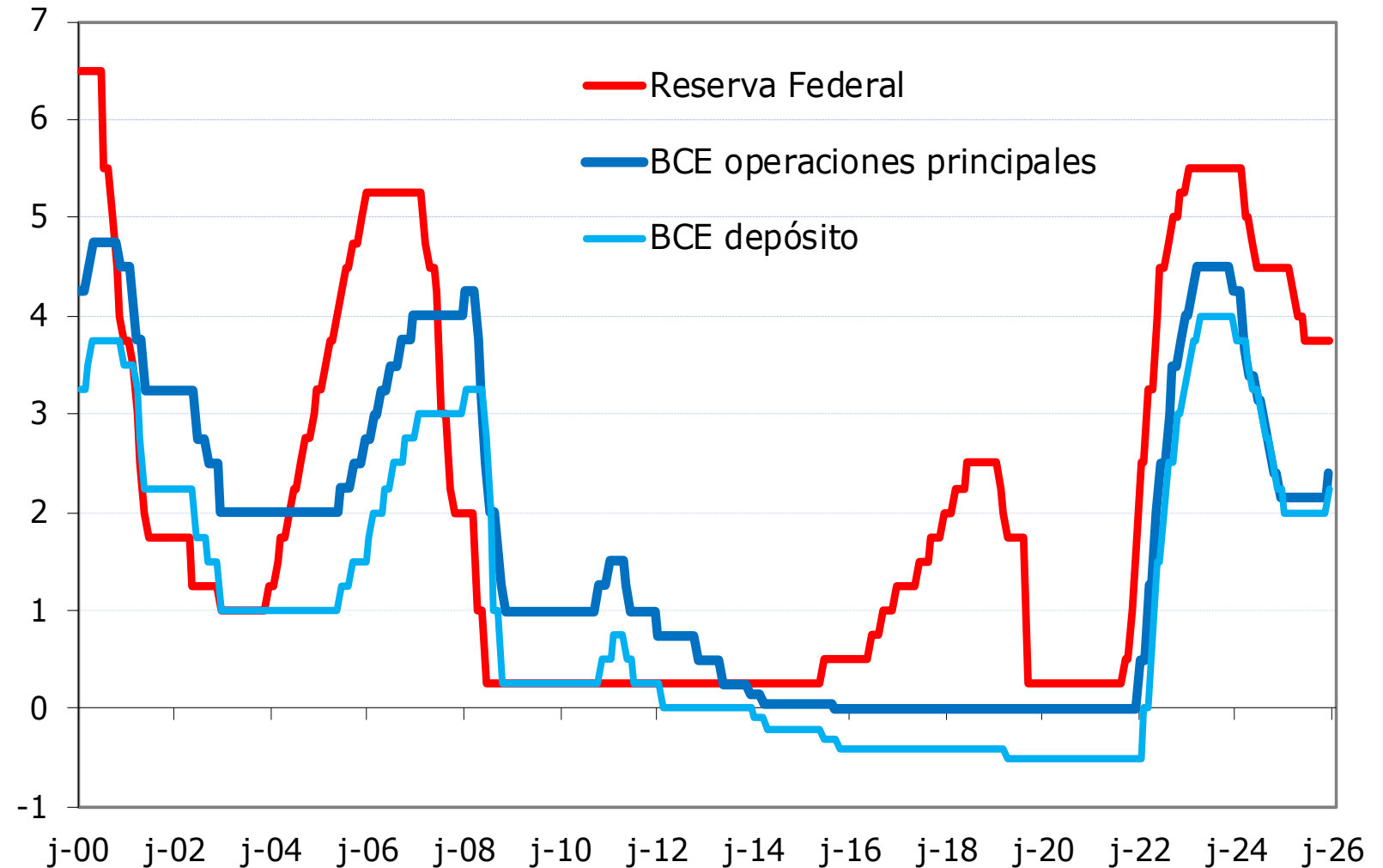
Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

El **Banco Central Europeo** subió **25 p.b** los tipos de intervención en junio, situando el **tipo de depósito** en el **2,25%**. La contención de las presiones inflacionistas reduce las probabilidades de que el nivel de llegada sea el 2,75% y en los mercados financieros ahora **se descuenta que se produzca una subida adicional**, hasta el 2,5%. El **Euribor a 12 meses** promedió un **2,798% en junio** y llegó a caer puntualmente por debajo del 2,7%.

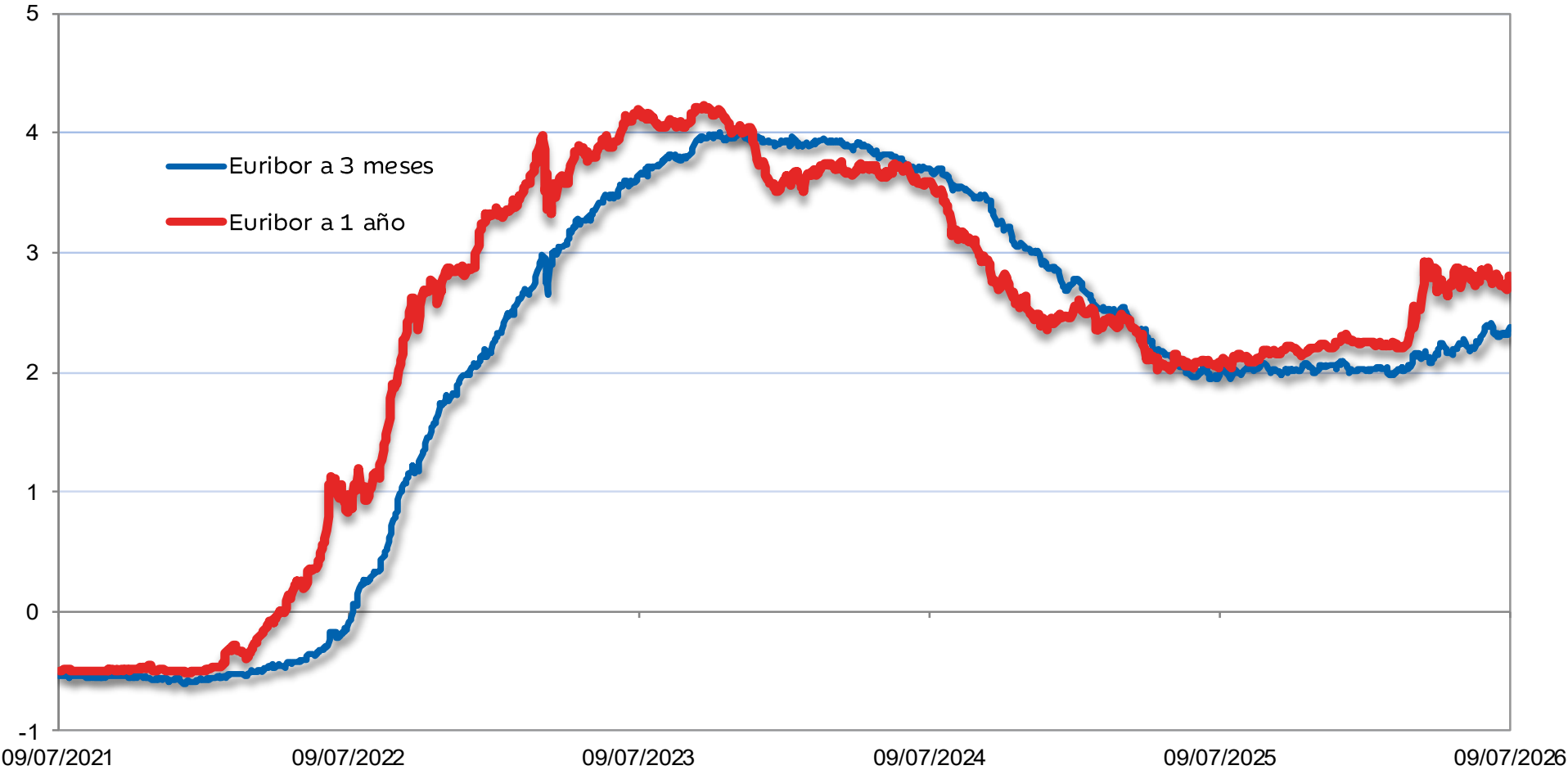
En cuanto a la **Reserva Federal**, las **expectativas** de sus miembros, que se publican trimestralmente, **pasaron de prever una bajada** antes de final de año **desde** el actual rango **3,5-3,75%** en sus Comités de Mercado Abierto de diciembre y marzo **a esperar una subida** en el de junio.



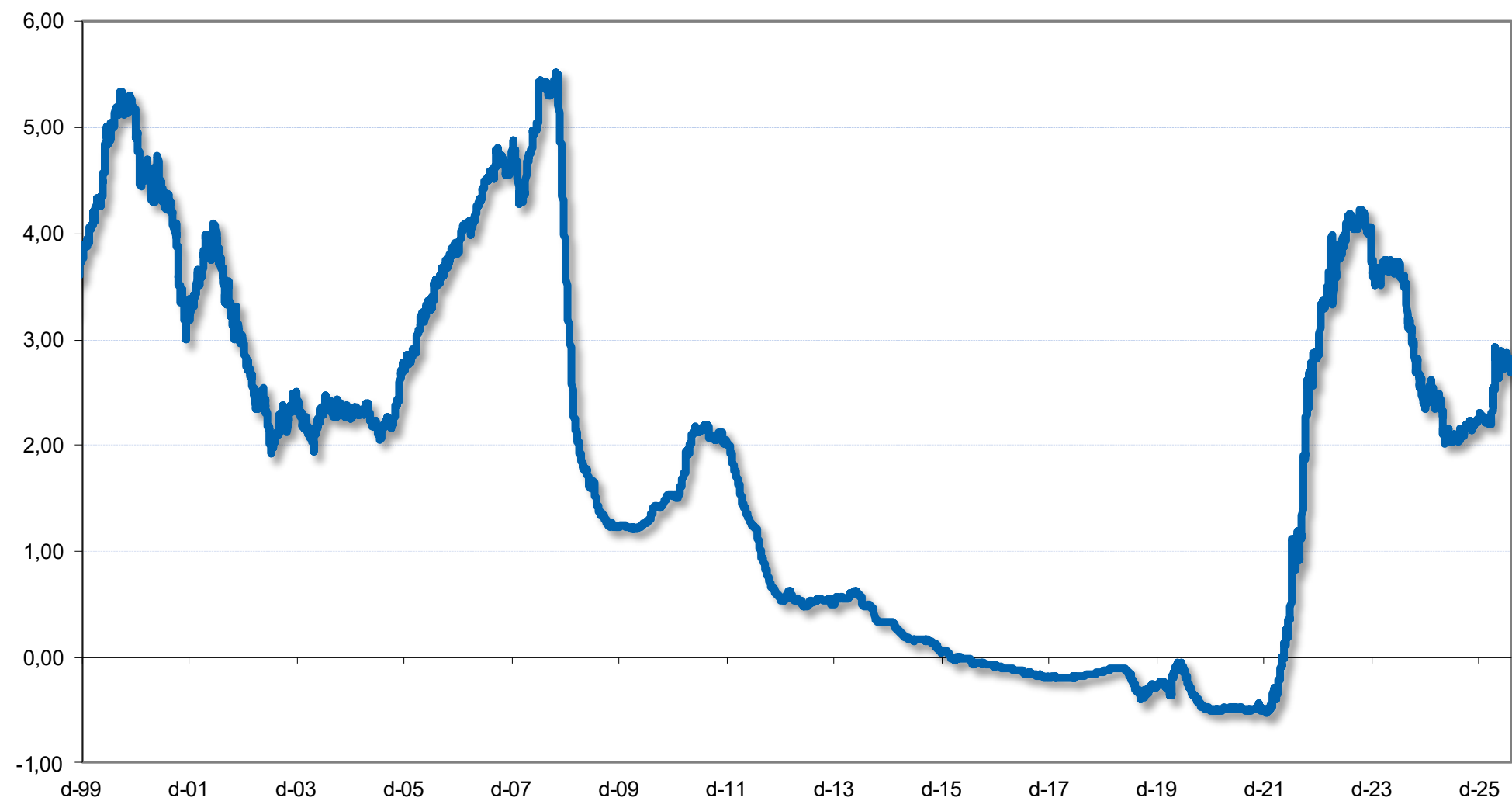
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	09-07-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	31-dic	6 meses	1 año			
1 mes	2,26	2,25	2,21	2,04	1,97	1,90	1,96	1,93		1,84	2,29
3 meses	2,38	2,35	2,34	2,35	2,23	2,03	2,03	2,00		1,94	2,42
6 meses	2,61	2,57	2,57	2,59	2,47	2,11	2,11	2,07		2,02	2,64
12 meses	2,81	2,74	2,73	2,82	2,71	2,24	2,25	2,09		2,04	2,93
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	09-07-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	31-dic	6 meses	1 año			
1 mes	2,26	1	5	22	29	36	30	33		42	-3
3 meses	2,38	2	4	3	14	35	35	38		44	-4
6 meses	2,61	4	4	2	13	50	49	54		59	-3
12 meses	2,81	8	8	0	11	57	57	72		78	-12

Evolución del EURIBOR



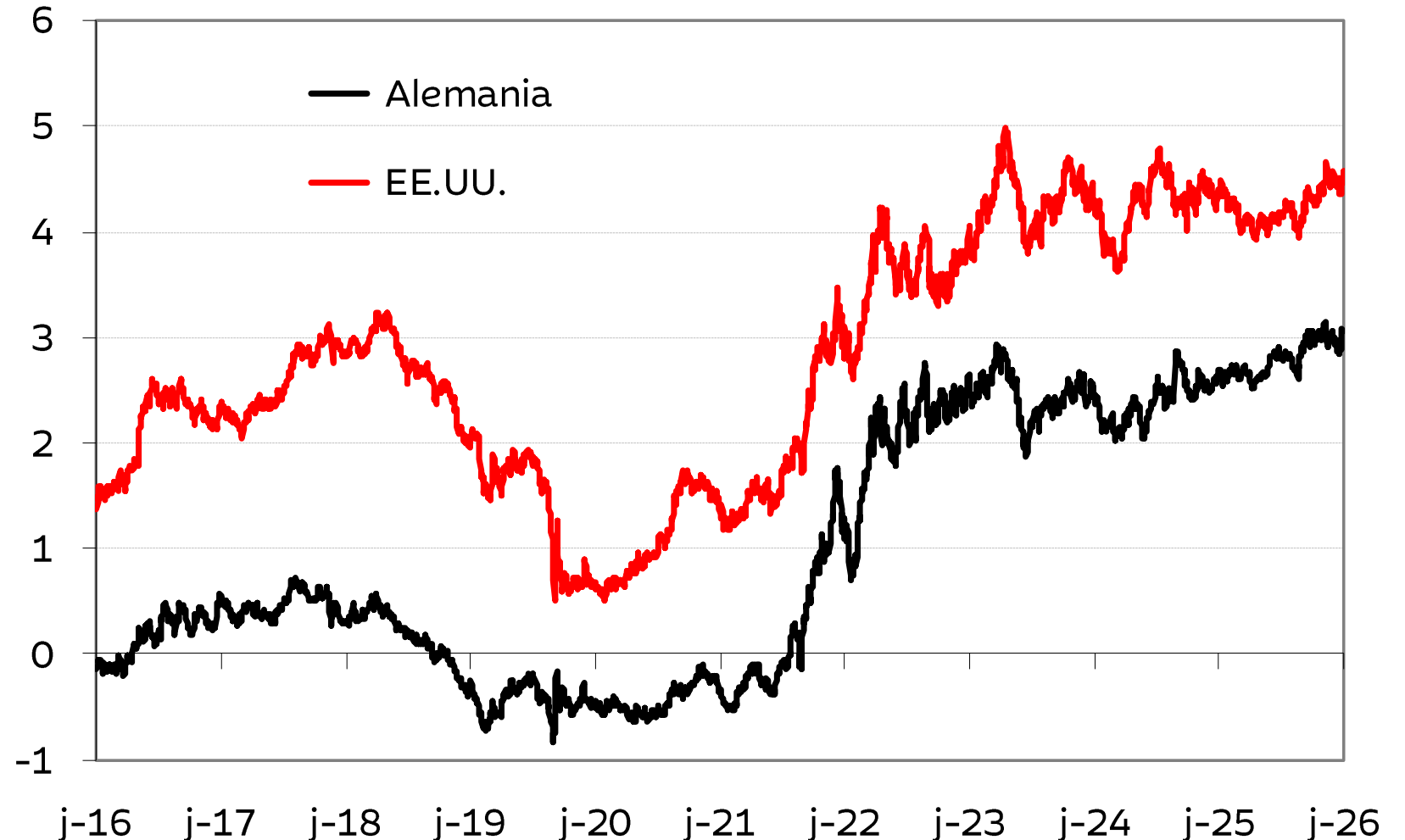
Evolución del EURIBOR a 12 meses



Tipos de interés a largo plazo

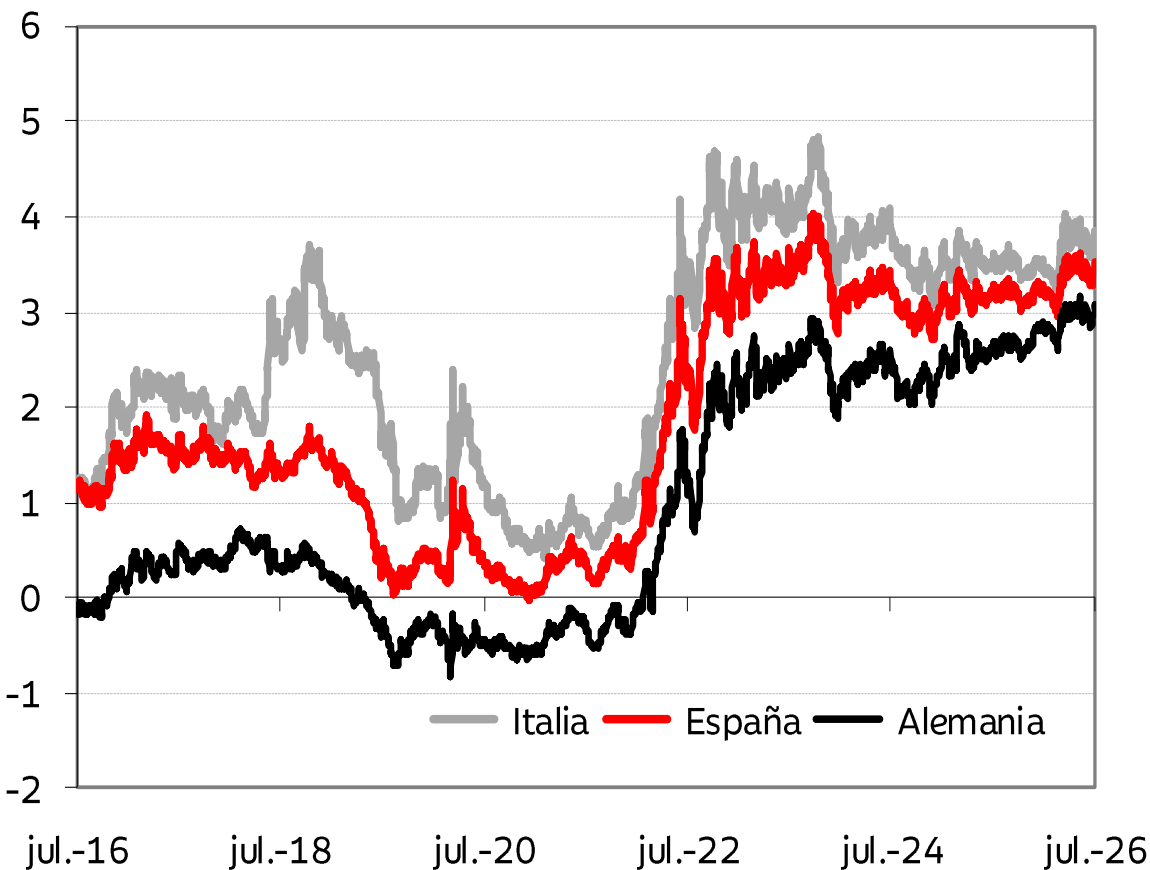
Los tipos de interés a largo plazo se mantienen en niveles elevados, ligeramente superiores al informe anterior. En cualquier caso, se han moderado (-10.pb) desde los máximos de mediados de mayo, ya que el tipo a diez años de Estados Unidos alcanzó el 4,65% y a comienzos de julio cotiza al **4,55%**, ligeramente por encima del nivel alcanzado en el informe anterior (4,45%). La **referencia alemana a diez años** se situó en el **3,1%** y la **española** llegó al **3,48%**, manteniendo **una prima de riesgo de 43 p.b.**

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

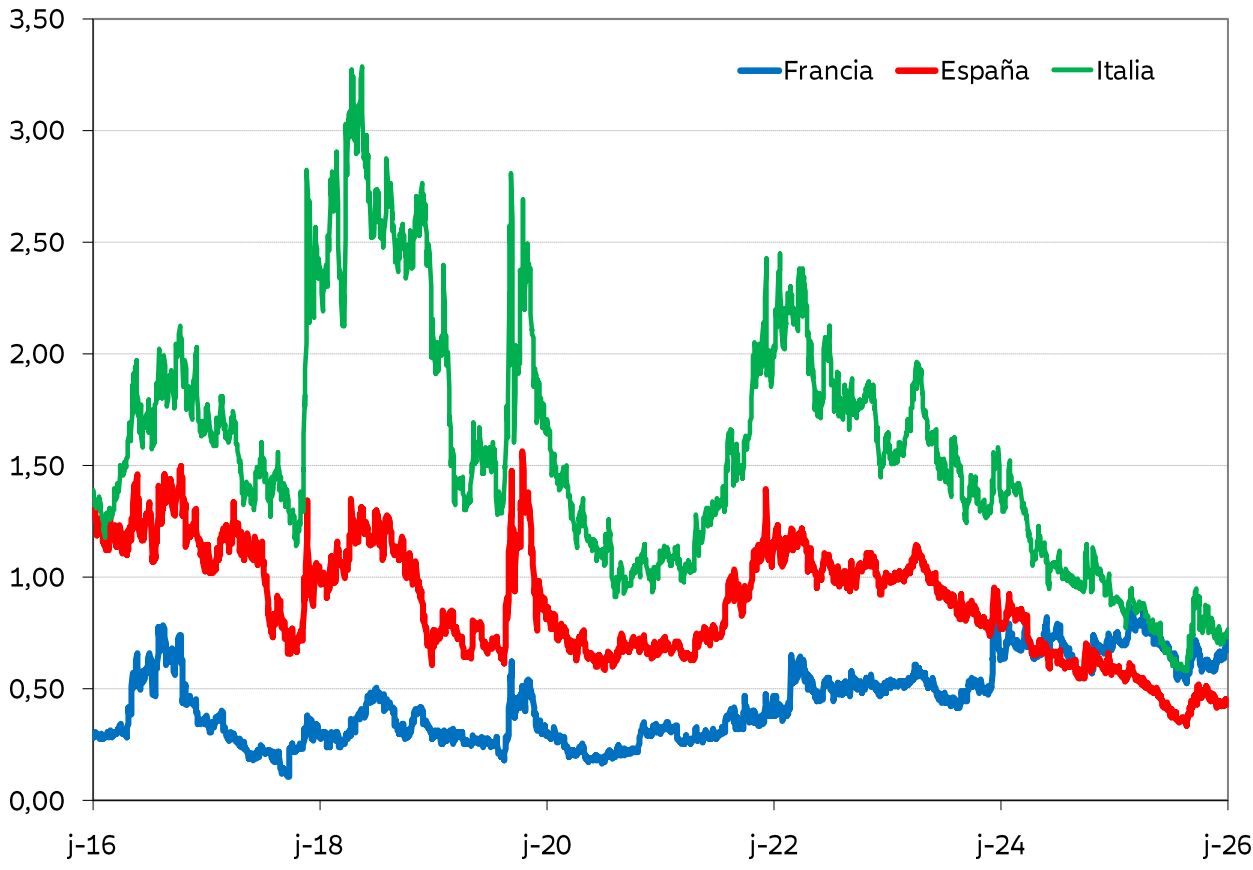


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

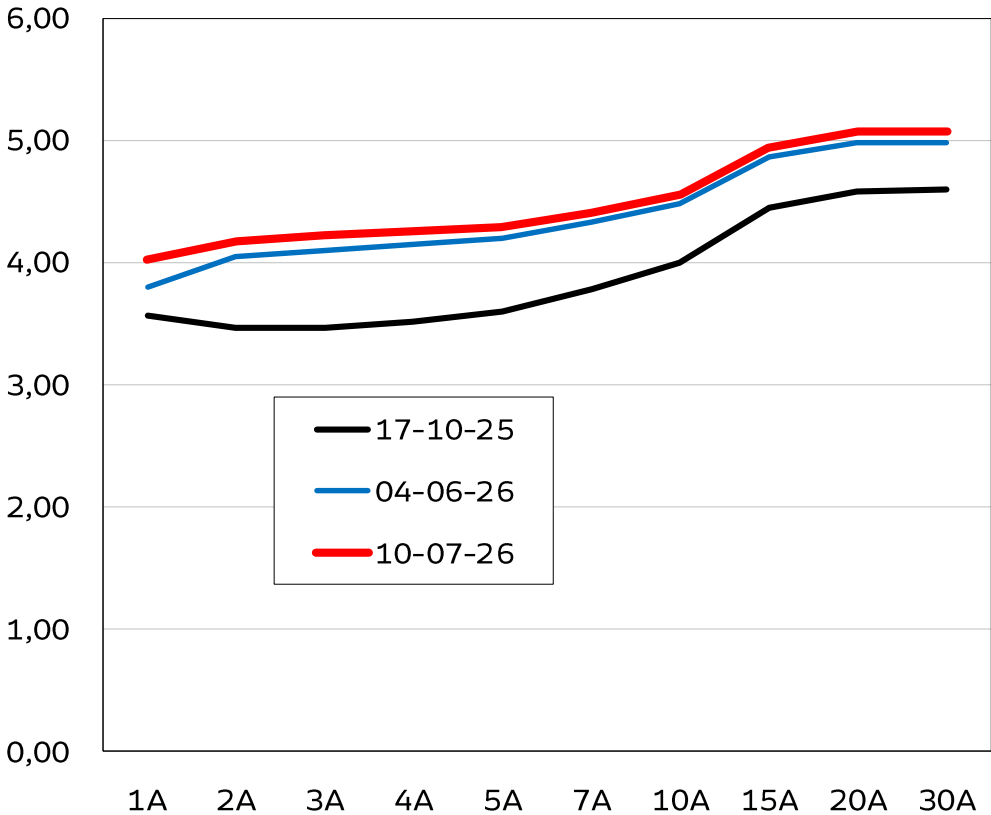


Prima de riesgo en puntos porcentuales



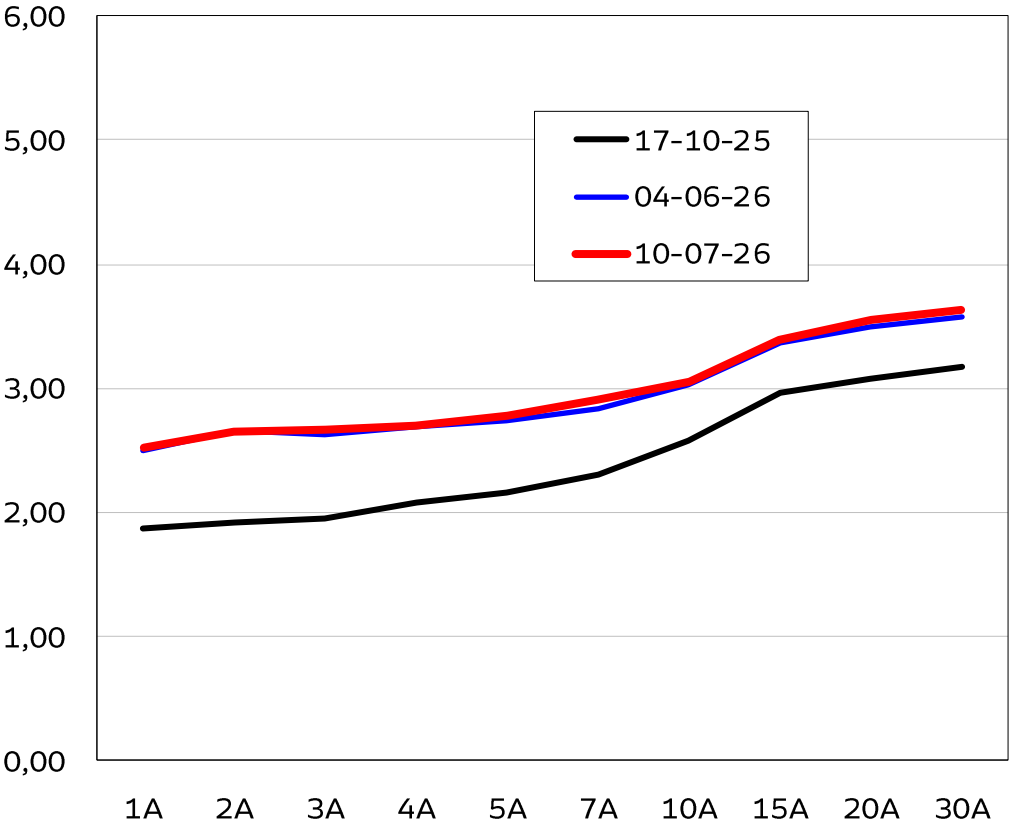
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	17-10-25	04-06-26	10-07-26
1A	3,57	3,80	4,03
2A	3,46	4,05	4,17
3A	3,46	4,10	4,22
4A	3,51	4,14	4,25
5A	3,59	4,19	4,28
7A	3,77	4,33	4,41
10A	4,00	4,47	4,55
15A	4,45	4,86	4,94
20A	4,57	4,98	5,07
30A	4,60	4,98	5,06



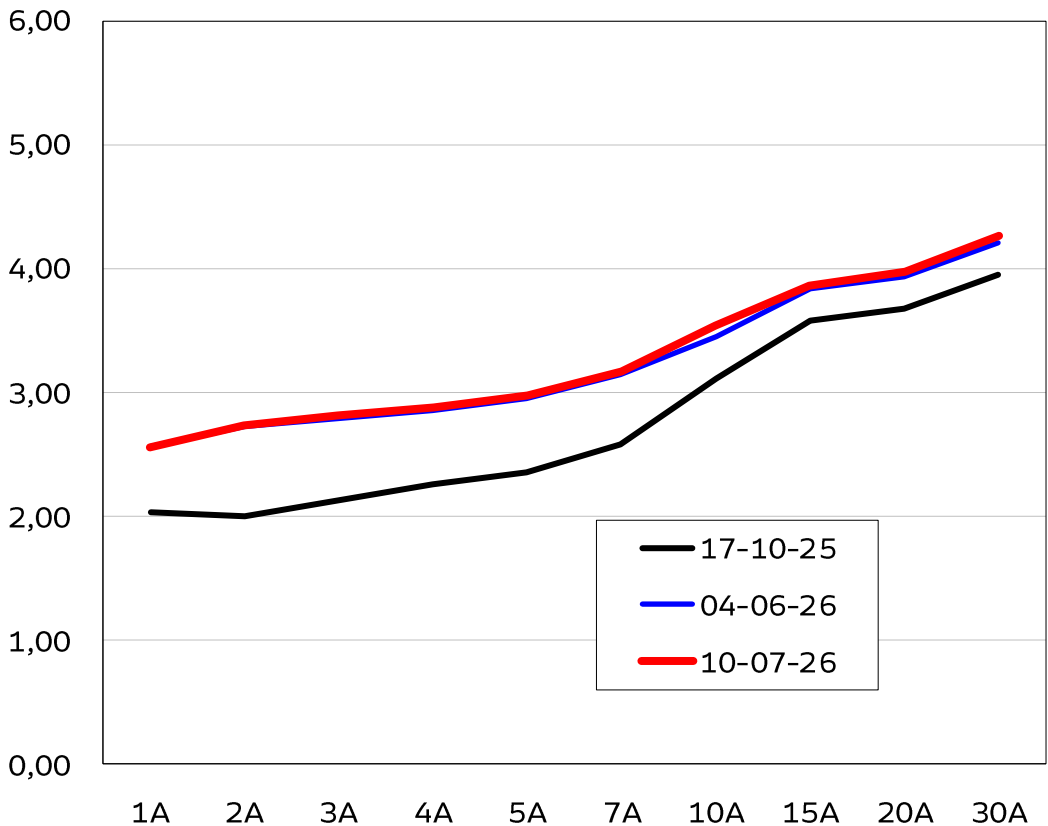
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	17-10-25	04-06-26	10-07-26
1A	1,87	2,50	2,53
2A	1,91	2,66	2,65
3A	1,94	2,62	2,66
4A	2,08	2,68	2,70
5A	2,16	2,74	2,77
7A	2,31	2,83	2,91
10A	2,58	3,02	3,05
15A	2,96	3,37	3,39
20A	3,08	3,49	3,54
30A	3,18	3,57	3,63



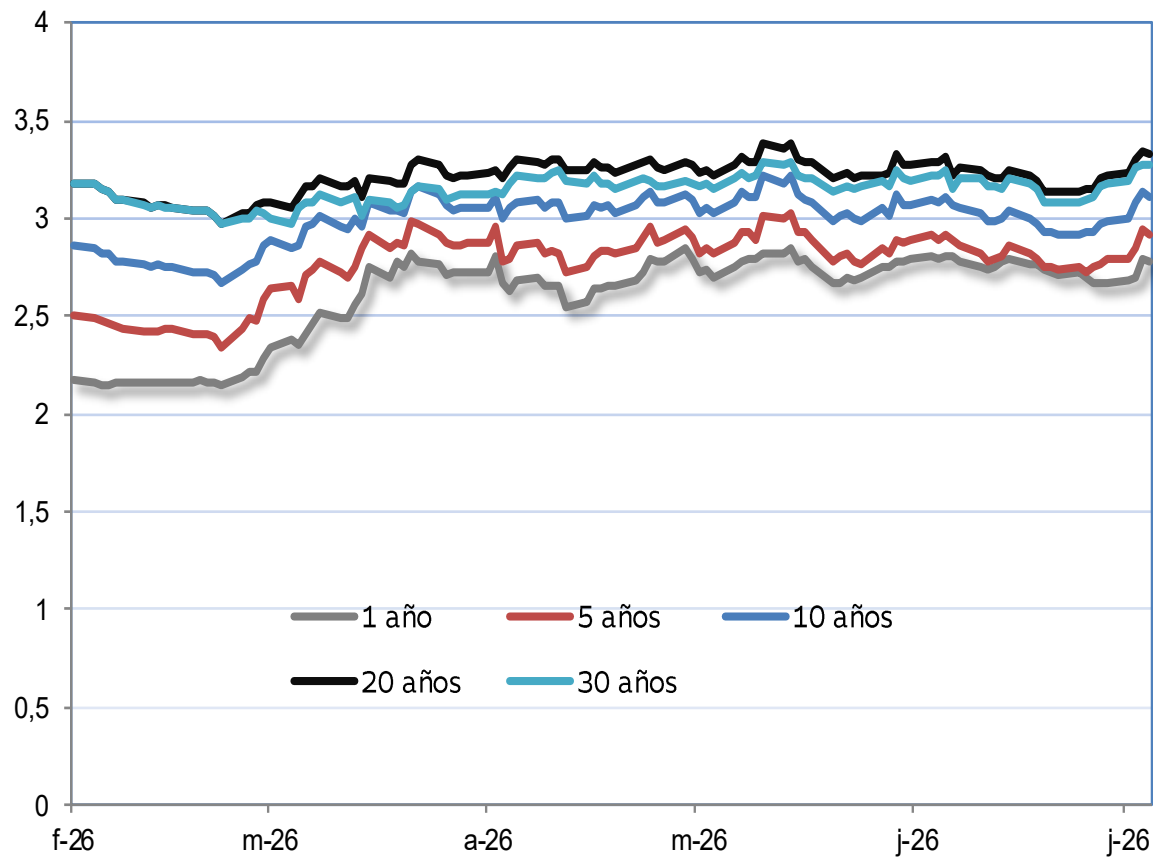
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	17-10-25	04-06-26	10-07-26
1A	2,04	2,57	2,56
2A	2,00	2,73	2,74
3A	2,12	2,80	2,81
4A	2,26	2,86	2,88
5A	2,36	2,95	2,98
7A	2,58	3,14	3,17
10A	3,11	3,46	3,54
15A	3,58	3,84	3,87
20A	3,67	3,93	3,97
30A	3,95	4,21	4,27

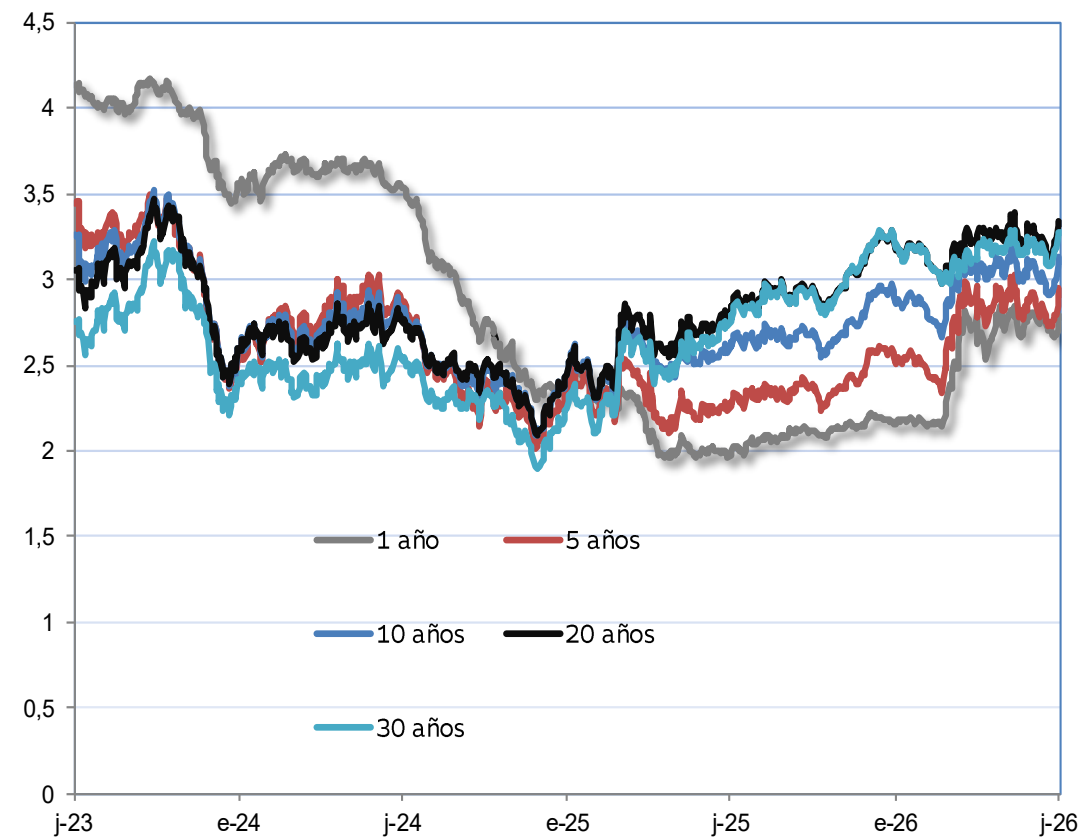


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

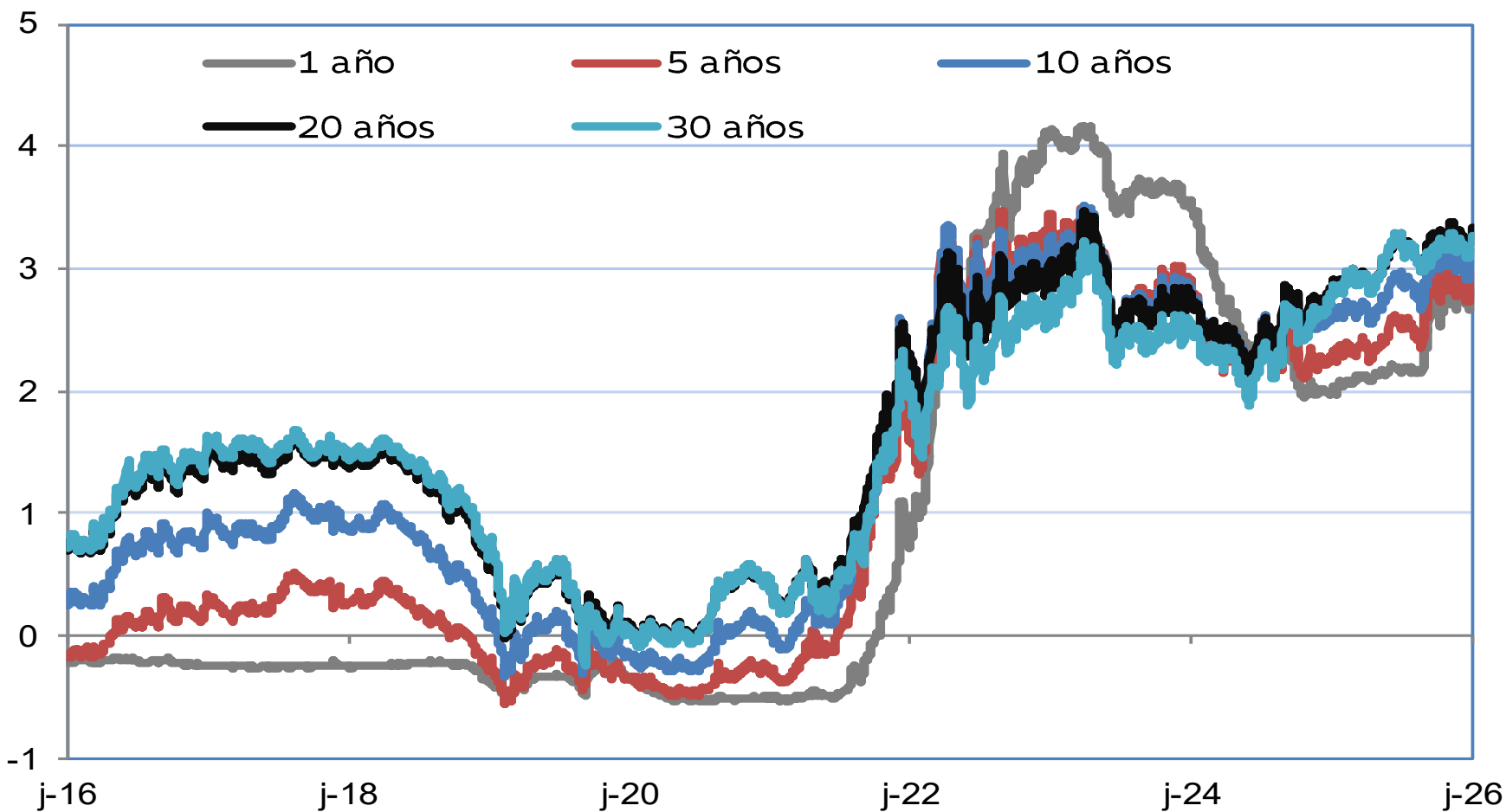
IRS europeos - Evolución reciente



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
	09-07-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	2,78	2,79	2,66	2,80	2,70	2,18	2,16	2,02	1,97	2,84
2 años	2,84	2,88	2,70	2,88	2,77	2,26	2,23	2,03	1,97	2,96
3 años	2,86	2,89	2,71	2,88	2,77	2,38	2,34	2,13	2,06	2,97
4 años	2,88	2,93	2,73	2,90	2,80	2,48	2,44	2,23	2,15	3,01
5 años	2,91	2,94	2,76	2,92	2,82	2,57	2,53	2,31	2,24	3,03
6 años	2,95	2,98	2,80	2,95	2,85	2,65	2,61	2,39	2,30	3,06
7 años	2,98	3,02	2,84	2,98	2,89	2,73	2,68	2,46	2,37	3,10
8 años	3,03	3,06	2,88	3,02	2,94	2,80	2,75	2,53	2,44	3,14
9 años	3,07	3,09	2,92	3,06	2,98	2,86	2,82	2,59	2,50	3,18
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	09-07-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año		
1 año	2,78	-1	11	-2	8	60	62	76	81	-7
2 años	2,84	-4	14	-4	7	58	61	81	87	-12
3 años	2,86	-3	15	-2	9	48	52	72	80	-12
4 años	2,88	-5	15	-1	9	40	44	65	73	-12
5 años	2,91	-3	15	-1	9	34	39	60	68	-12
6 años	2,95	-3	15	0	9	30	34	56	64	-12
7 años	2,98	-3	15	0	9	25	30	52	61	-12
8 años	3,03	-3	15	0	9	23	27	50	59	-12
9 años	3,07	-3	14	0	8	20	25	48	57	-12

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	09/07/2026	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,11	3,13	2,97	3,10	3,02	2,93	2,88	2,65	2,55	3,22
15 años	3,27	3,28	3,14	3,25	3,18	3,14	3,11	2,82	2,75	3,36
20 años	3,33	3,34	3,20	3,29	3,22	3,23	3,20	2,86	2,81	3,39
25 años	3,31	3,32	3,19	3,27	3,20	3,25	3,22	2,83	2,80	3,35
30 años	3,27	3,28	3,16	3,22	3,15	3,24	3,21	2,81	2,77	3,29
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	09-07-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	Ytd	6 meses	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,11	-3	14	1	9	18	23	46	56	-11
15 años	3,27	-2	13	2	9	12	16	45	52	-10
20 años	3,33	-1	13	3	10	9	13	47	51	-6
25 años	3,31	-1	12	4	12	6	10	48	51	-4
30 años	3,27	0	12	5	12	3	7	46	50	-2

06

Mercados financieros

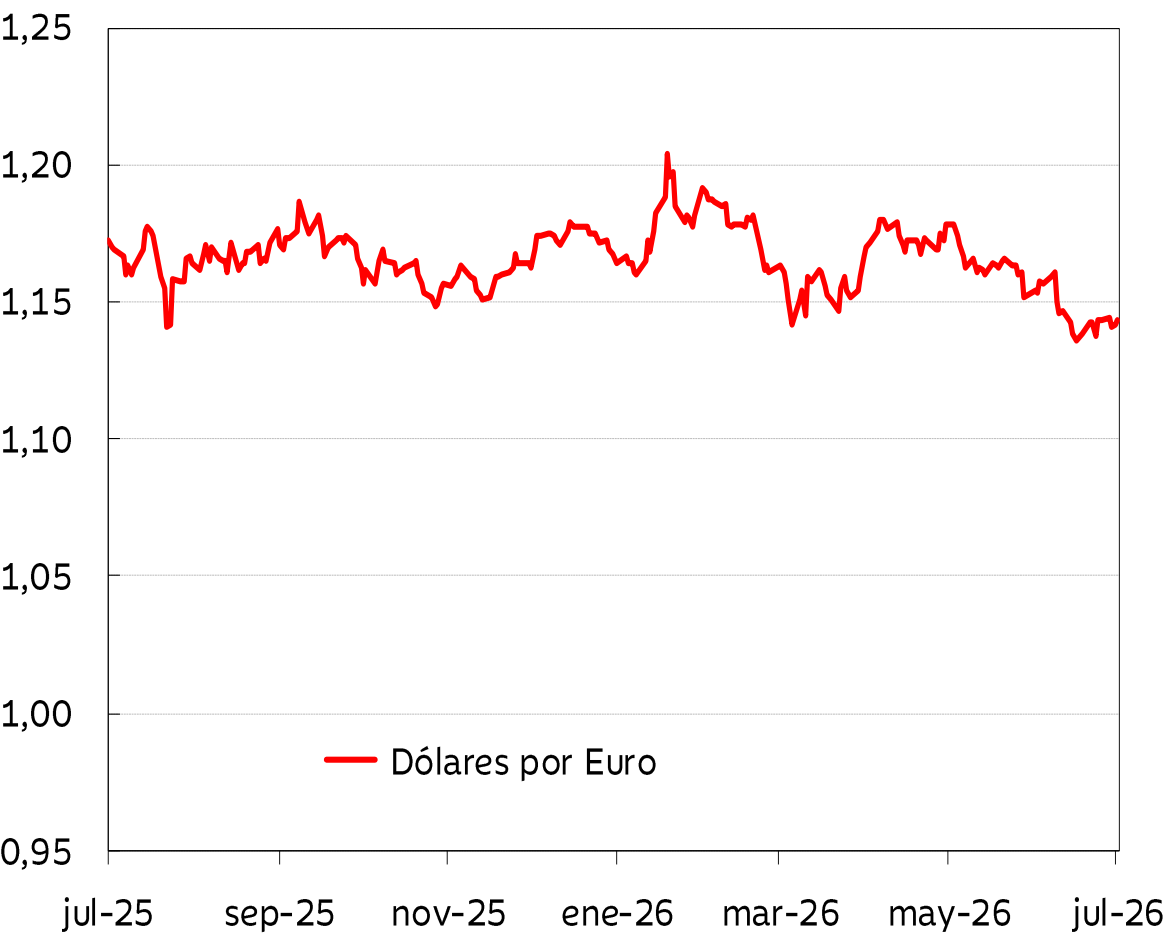


06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	9-jul.-26	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	YTD	6 meses	12 meses
Tipo BCE	2,40	0	0	25	25	25	25	25
Tipo de depósito BCE	2,25	0	0	25	25	25	25	25
Tipo Fed	3,75	0	0	0	0	0	0	-75
Euribor 3 meses	2,38	2	4	-2	17	35	35	38
Euribor 12 meses	2,81	8	8	-3	11	57	57	72
Deuda 2 años España	2,74	-5	15	-5	-3	56	62	69
Deuda 10 años España	3,54	-4	14	2	-1	24	28	22
Deuda 10 años Alemania	3,05	-4	15	-2	-4	20	22	39
Deuda 10 años Italia	3,85	-6	15	0	-3	34	37	27
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,12	-2	3	-4	-3	6	5	0
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,40	2	2	1	-1	0	-5	-11
Itraxx	52	0	1	-2	-7	2	2	-1
Itraxx Crossover	249	1	4	-16	-50	5	5	-27
Deuda 2 años EE.UU.	4,17	-3	4	4	40	70	68	31
Deuda 10 años EE.UU.	4,55	-2	6	1	26	39	36	21
S&P 500	7544	0,8%	0,8%	3,8%	9,5%	10,2%	9,0%	20,1%
Bolsa de Shanghái	4037	1,7%	0,2%	1,3%	1,2%	1,7%	-1,1%	15,0%
Stoxx 600	641	0,8%	-1,2%	3,7%	4,4%	8,2%	6,1%	15,9%
Ibex 35	19323	1,1%	-1,8%	6,5%	7,2%	11,6%	9,4%	36,6%
EURUSD	1,143	0,1%	0,0%	-0,9%	-2,8%	-2,7%	-2,0%	-2,3%
USDCNY	6,793	-0,2%	0,1%	0,3%	-0,5%	-2,9%	-2,7%	-5,3%
Petróleo brent en dólares	76,3	-2,2%	6,3%	-18,0%	-23,3%	25,4%	23,0%	11,1%
Oro en dólares por onza	4125	2,3%	0,0%	0,0%	-12,4%	-4,6%	-7,2%	24,3%
Volatilidad Euro Stoxx 50	18	-3	4	-5	-8	7	7	0

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

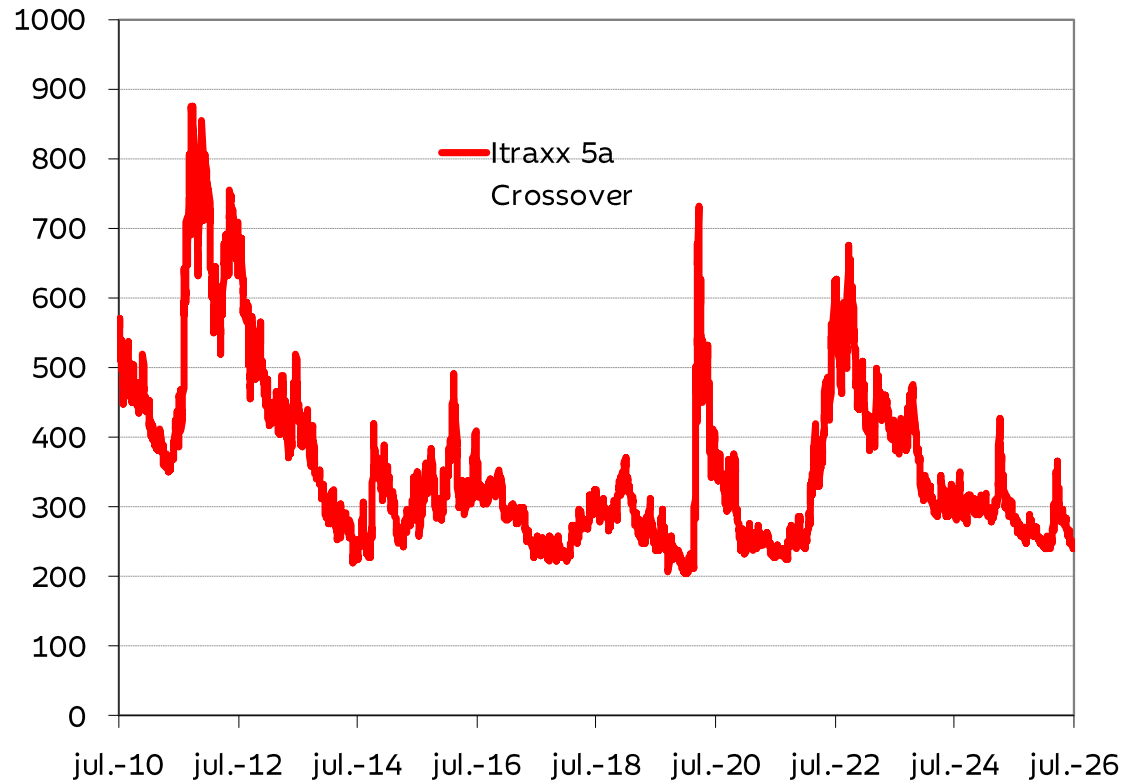
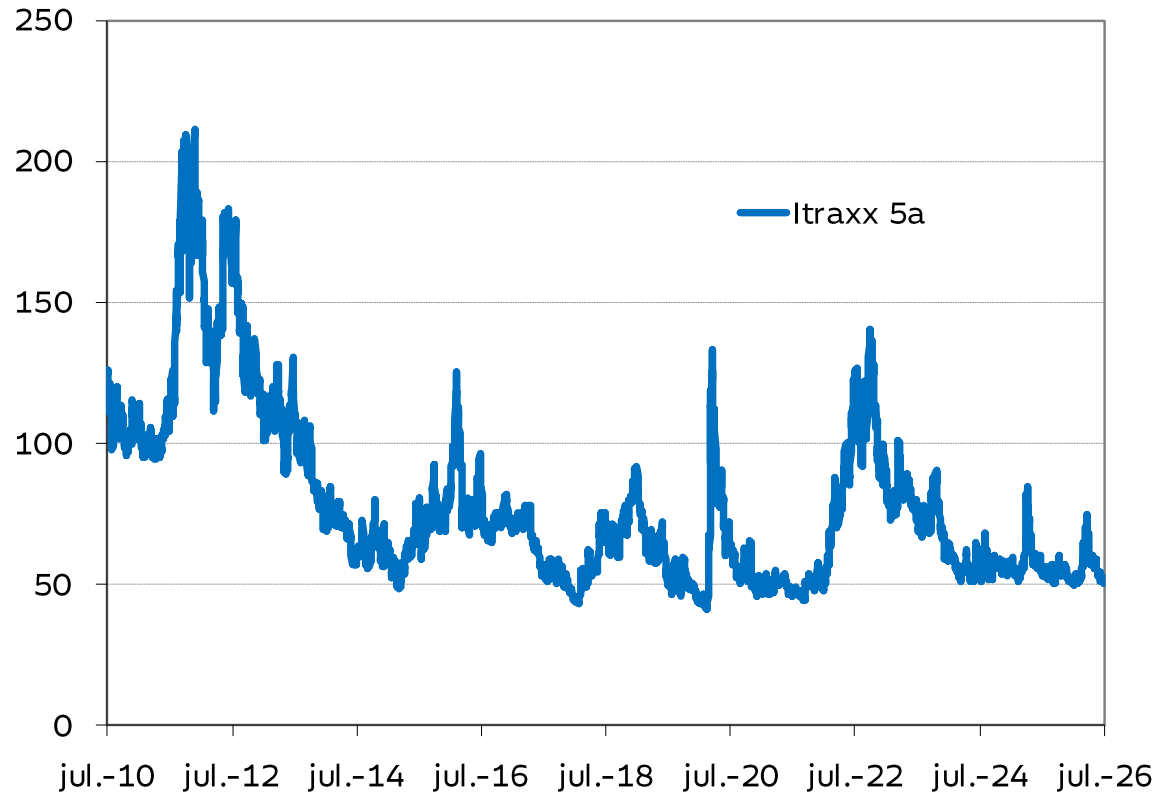


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



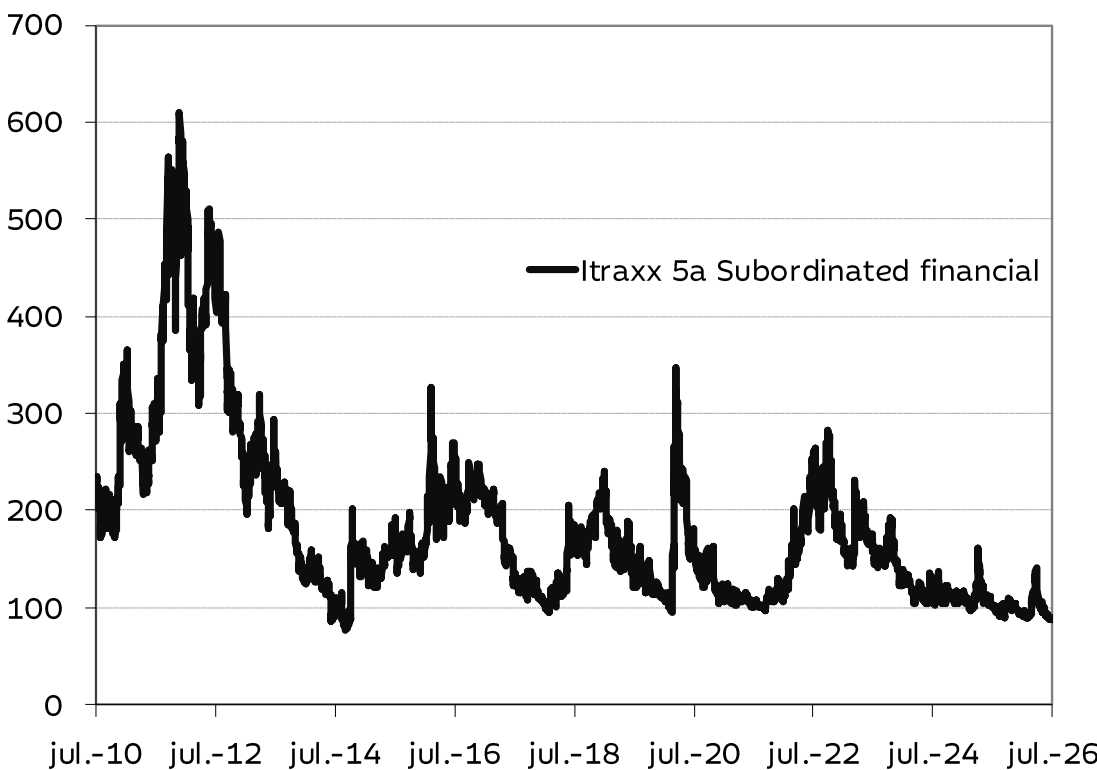
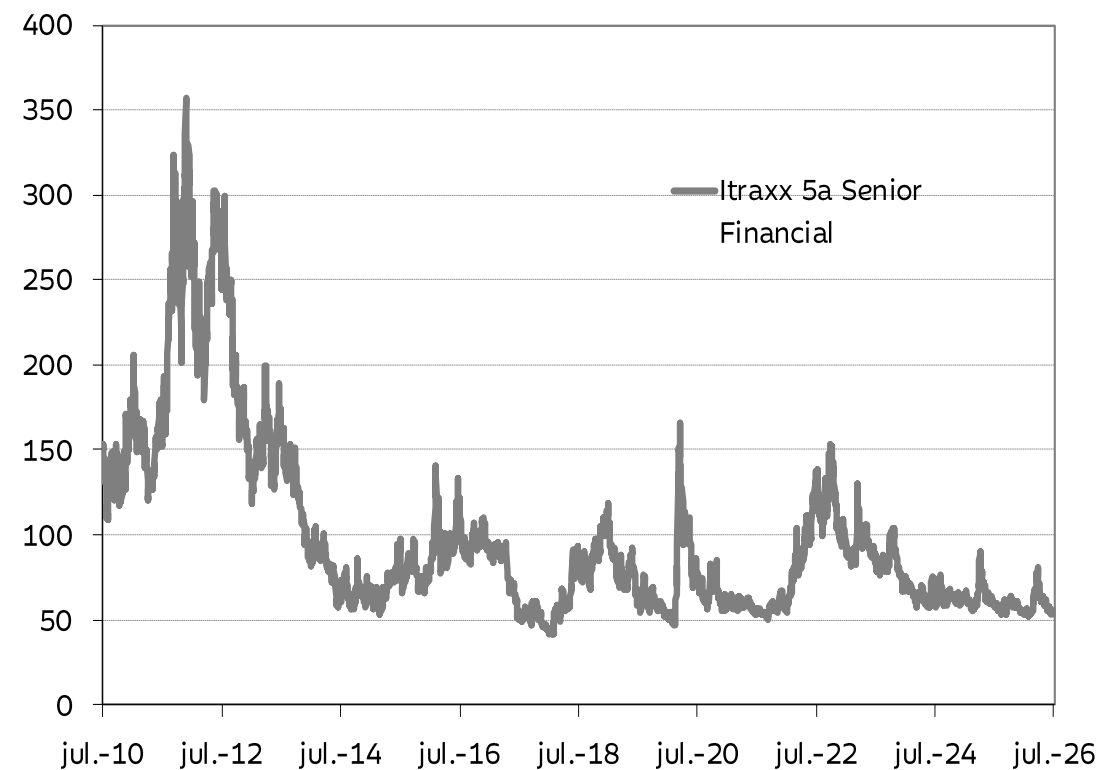
Renta fija privada

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)

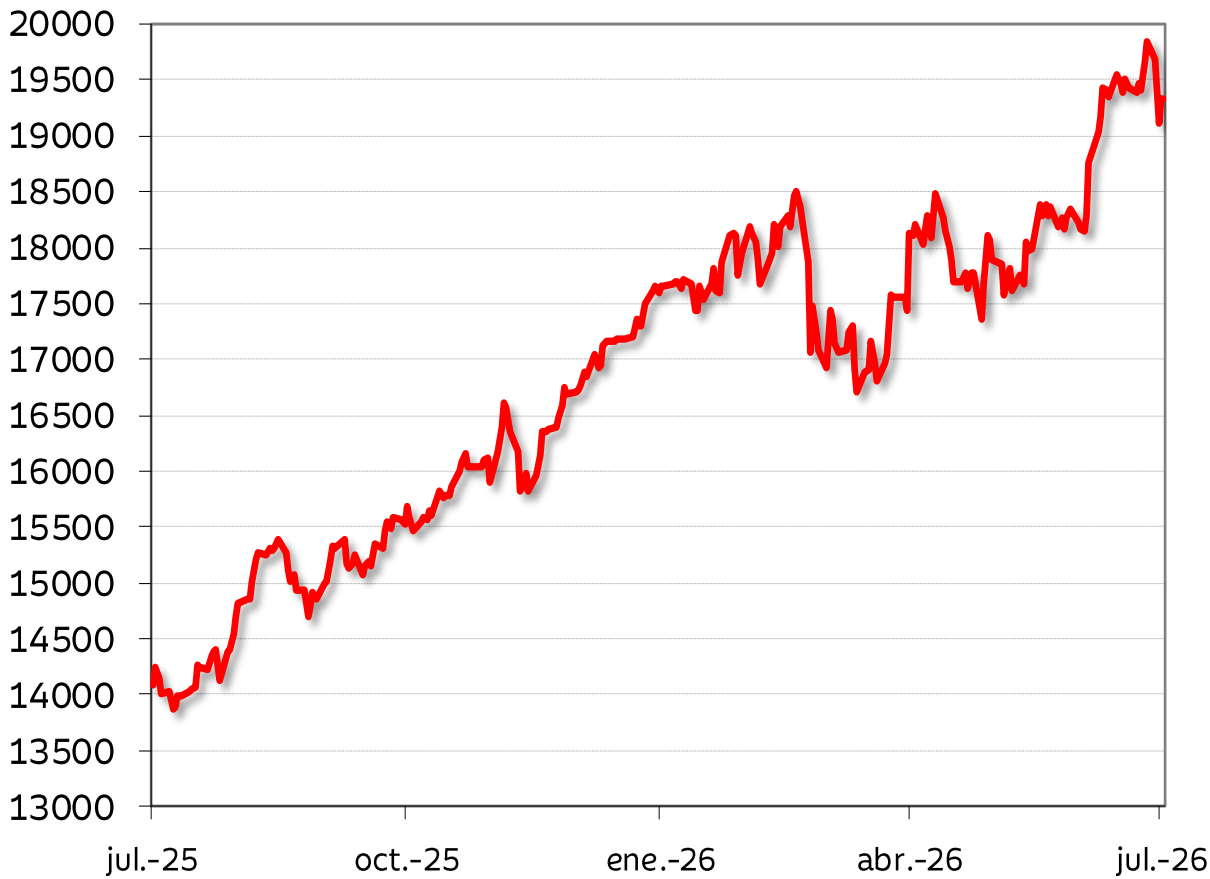


Renta variable

Stoxx 600 europeo

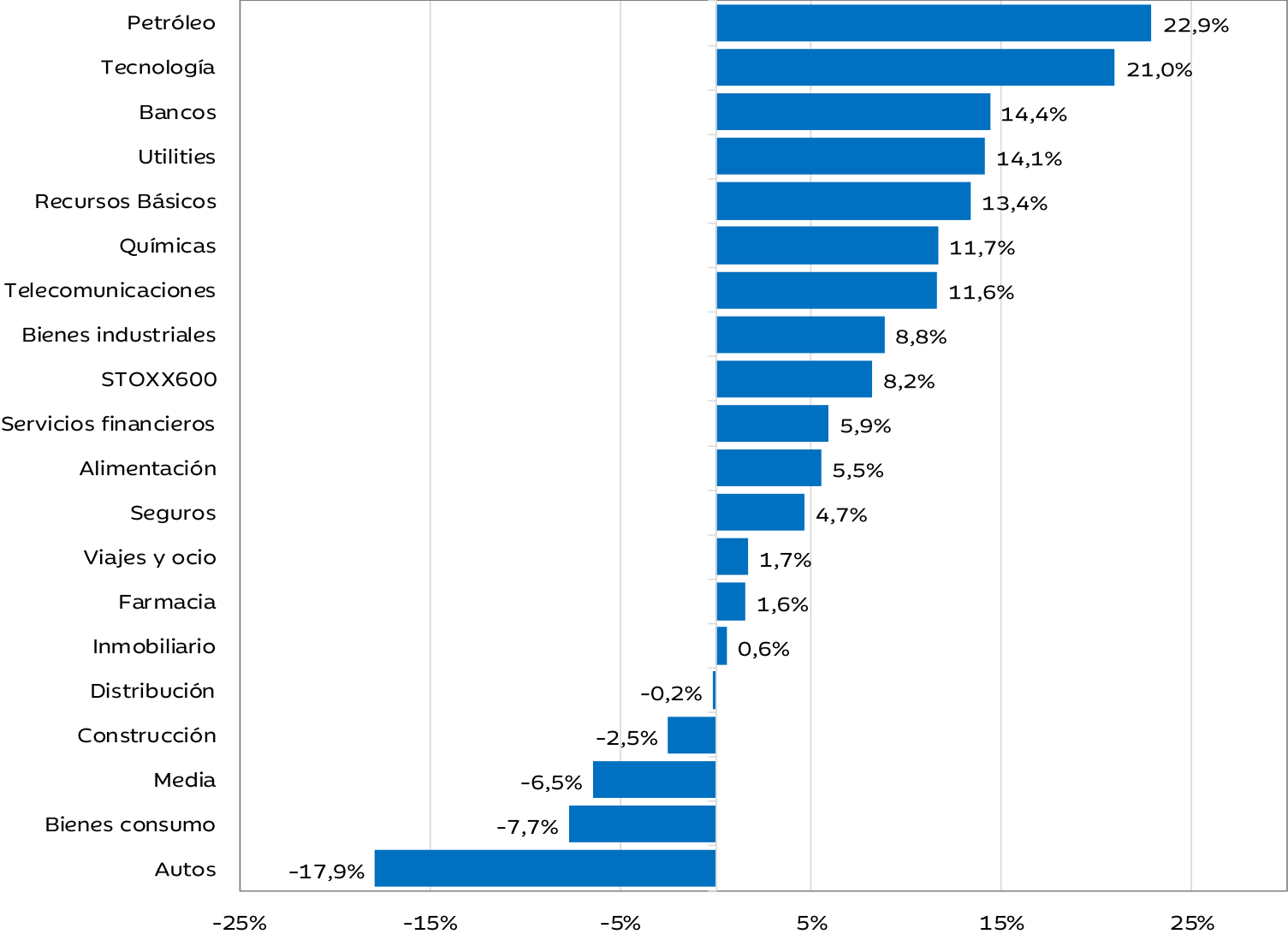


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en el año 2026 (hasta el 10 de julio)



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	1,4	1,7	mayo
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,0	4,8	6,9	mayo
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-6,0	5,9	3,0	1,8	-1,1	0,0	mayo
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,7	3,0	2,7	1,8	2,2	mayo
Tasa de ahorro	7,3	15,1	11,3	3,4	5,6	5,4	4,6	3,0	3,0	mayo
Confianza										
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,9	54,0	53,3	junio
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	51,7	54,5	54,0	junio
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	57,6	44,8	49,5	junio
Precios										
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,6	3,8	4,2	mayo
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,8	2,8	2,9	mayo
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,4	3,6	5,3	4,2	2,9	2,8	3,3	3,4	mayo
Mercado laboral										
Tasa desempleo	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,3	4,3	4,2	junio
Creación de empleo no agrícola miles	2.011	-8.743	4.122	6.265	3.346	1.799	745	129	57	junio
Salarios por trabajador i.a.	3,3	5,9	6,2	5,5	4,3	3,8	4,1	3,5	3,5	junio
Otros										
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,4	1,3	3,9	4,7	5,6	mayo
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,7	2,3	4,1	7,3	7,4	mayo
Balanza Comercial	-559.270	-646.041	-837.275	-923.730	-774.206	-903.533	-911.692	-54.570	-77.585	mayo
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			
Actividad										
P.I.B. i.a.	1,6	-6,2	6,3	3,7	0,5	0,9	1,5	1,2	0,3	I trimestre
Producción industrial i.a.	-1,0	-7,6	8,9	1,7	-1,6	-3,0	1,6	-3,3	0,4	abril
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	2,3	-1,3	5,5	1,3	-1,8	1,2	2,4	0,9	1,6	mayo
Confianza										
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,1	51,6	51,4	junio
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,3	47,7	49,4	junio
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,9	93,5	95,0	junio
Precios										
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	3,2	2,8	junio
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,6	2,4	junio
Otros										
Tasa desempleo	7,6	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	6,2	6,2	mayo
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,3	2,7	3,2	mayo
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,7	3,4	4,0	mayo
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,2	3,0	3,1	mayo
Balanza C.C./PIB	2,4	1,8	2,8	-0,3	1,6	2,6	2,3			
Déficit Público	-0,5	-7,0	-5,1	-3,5	-3,5	-3,1	-3,2			
CHINA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025			
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	4,1	4,5	mayo
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,7	0,2	-0,6	mayo
Confianza										
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,6	50,0	50,3	junio
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,2	50,1	50,2	junio
Precios										
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,3	1,2	1,2	mayo
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,6	2,8	3,9	mayo

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	2,3	3,4	mayo
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,3	1,4	2,4	3,5	2,5	2,2	abril
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,3	0,6	1,3	mayo
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,7	3,2	3,2	junio
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9	2,3	3,0	2,9	junio
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	64	93	junio
Financiación										
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	4,0	5,2	5,2	mayo
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,3	2,2	0,9	4,0	4,0	mayo
Vivienda										
Precios de la vivienda (INE) i.a.	5,1	2,1	3,7	7,4	4,0	8,4	12,7	12,9	12,9	I 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	741	735	abril
Otros										
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	50,9	51,2	49,7	junio
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	54,5	50,1	54,2	junio
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	0,1	-4,3	mayo
Cifra de negocios servicios i.a.	3,1	-11,4	18,0	16,1	1,1	0,0	5,4	11,1	8,6	abril
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	1,4	-7,9	8,4	10,9	6,3	3,2	4,9	4,1	4,2	mayo
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	2,8	3,3	3,1	mayo
IPC subyacente i.a.	0,8	0,8	0,9	5,2	5,7	2,9	2,4	2,7	2,7	mayo
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	18,8	15,8	junio
Financiación										
Depósitos (OSR) i.a	-0,2	6,6	2,1	3,6	-5,8	2,5	2,1	6,7	9,5	I trimestre
Créditos (OSR) i.a	-1,6	2,1	0,3	1,3	-7,4	-1,9	1,2	4,1	1,0	I trimestre
Vivienda										
Precios de la vivienda (INE) i.a.	6,1	2,6	3,8	6,4	3,9	10,2	14,0	14,4	15,6	I 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	20,1	abril
Otros										
Balanza comercial 12m (millones)	1837	2757	2242	1175	-344	-603	-4461	-3722	-3482	abril
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	4,6	4,3	may-26
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,4	3,7	3,7	may-26
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	3,5	3,7	3,7	may-26
Importe crédito nuevas operaciones i.a.										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	12,8	16,4	3,3	2,5	-9,7	may-26
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	7,3	3,6	0,2	may-26
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	15,7	-14,6	5,4	may-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 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	743	906	ene-abr 26
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	826	439	507	ene-abr 26
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	355	196	219	ene-abr 26
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	847	690	721	ene-abr 26
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	694	388	434	ene-abr 26
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	282	104	139	ene-abr 26
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	34	S.E.	S.E.	ene-abr 26
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	11	S.E.	S.E.	ene-abr 26
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	2	1	1	ene-abr 26
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	10	5	6	ene-abr 26
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	13	7	8	ene-abr 26
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	153	128	137	ene-abr 26
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	1164	633	682	ene-abr 26
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	4354	1251	1838	ene-abr 26
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	2683	S.E.	S.E.	ene-abr 26
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	7236		S.E.	ene-abr 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%	5,3%	5,3%	may-26
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,8%	6,5%	6,5%	may-26
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	5,9%	6,0%	may-26
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	20,8%	20,5%	20,7%	may-26
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	16,7%	17,4%	17,5%	may-26
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,7%	7,0%	7,0%	may-26
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	37,1%	37,3%	37,0%	may-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

