



Coyuntura Económica Septiembre 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

El conflicto en Oriente Medio se mantiene activo y sin que se normalice el tráfico por el estrecho de Ormuz, de forma que los precios del petróleo y el gas continúan en niveles persistentemente altos. No obstante, por el momento no se ha llegado a valores extremos gracias al carácter limitado de las hostilidades, el desvío de parte del comercio y la utilización de las reservas estratégicas.

El impacto en el crecimiento de los precios de consumo sigue lejos de ser tan dramático como el del episodio inflacionista que siguió a la recuperación postpandémica y el inicio de la guerra de Ucrania, pero los incrementos superan los objetivos de los bancos centrales y están llevando a un endurecimiento de sus declaraciones y de las expectativas de incremento de los tipos de intervención. Cuanto más tiempo permanezcan tensionados los precios energéticos más intensa será la traslación inflacionista en las cadenas de producción y consumo y más restrictiva la política monetaria.

En cuanto a los efectos sobre el crecimiento, los datos del segundo trimestre confirman que el conflicto no ha descarrilado el ciclo expansivo de Estados Unidos, que continúa presentando incrementos notables del consumo y la inversión, ni de la Zona Euro, donde el PIB se aceleró tras un débil primer trimestre. El recurso al ahorro está mitigando los efectos sobre el crecimiento de la subida de los precios energéticos.

En España sigue destacando el fuerte crecimiento del número de afiliados a la seguridad social, en buena parte ligado al proceso de regularización extraordinaria de inmigrantes. Más allá de los datos de empleo, el crecimiento sigue siendo sólido y con un impacto limitado del conflicto en Irán. Se frena ligeramente la demanda interna por un menor impulso de la inversión, pero al mismo tiempo se reduce la contribución negativa de la demanda externa gracias al buen desempeño de las exportaciones de servicios.

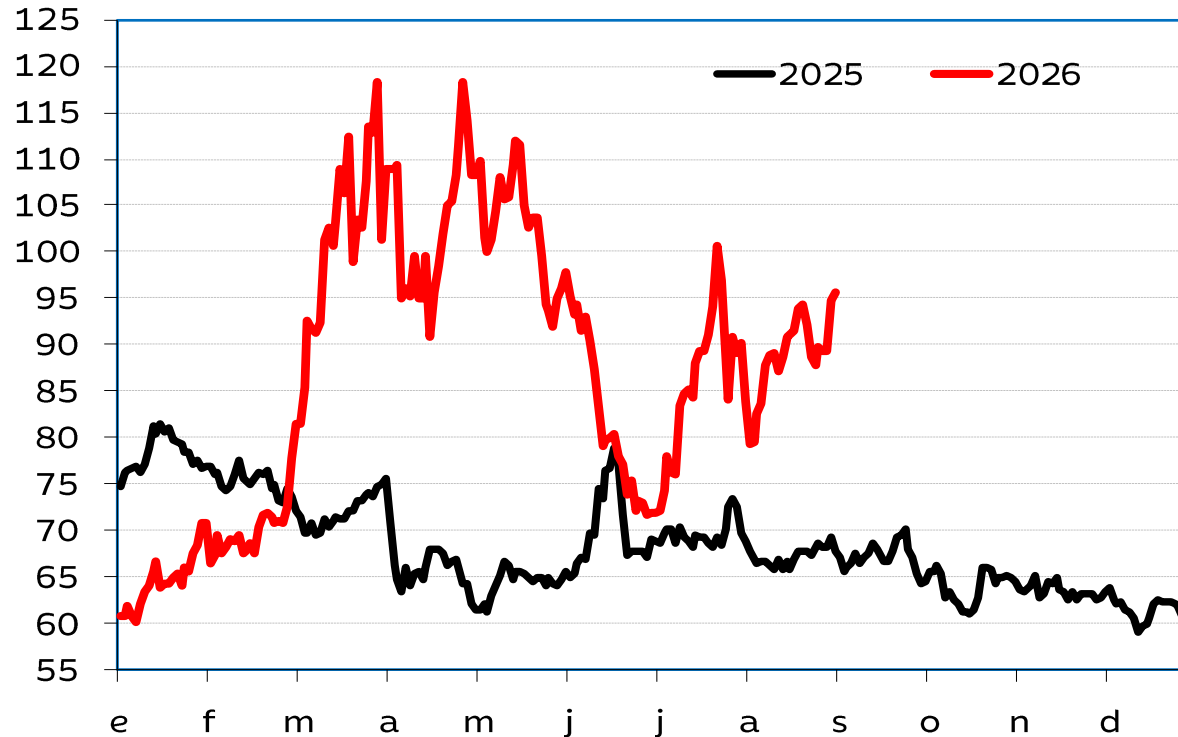
02

Coyuntura internacional

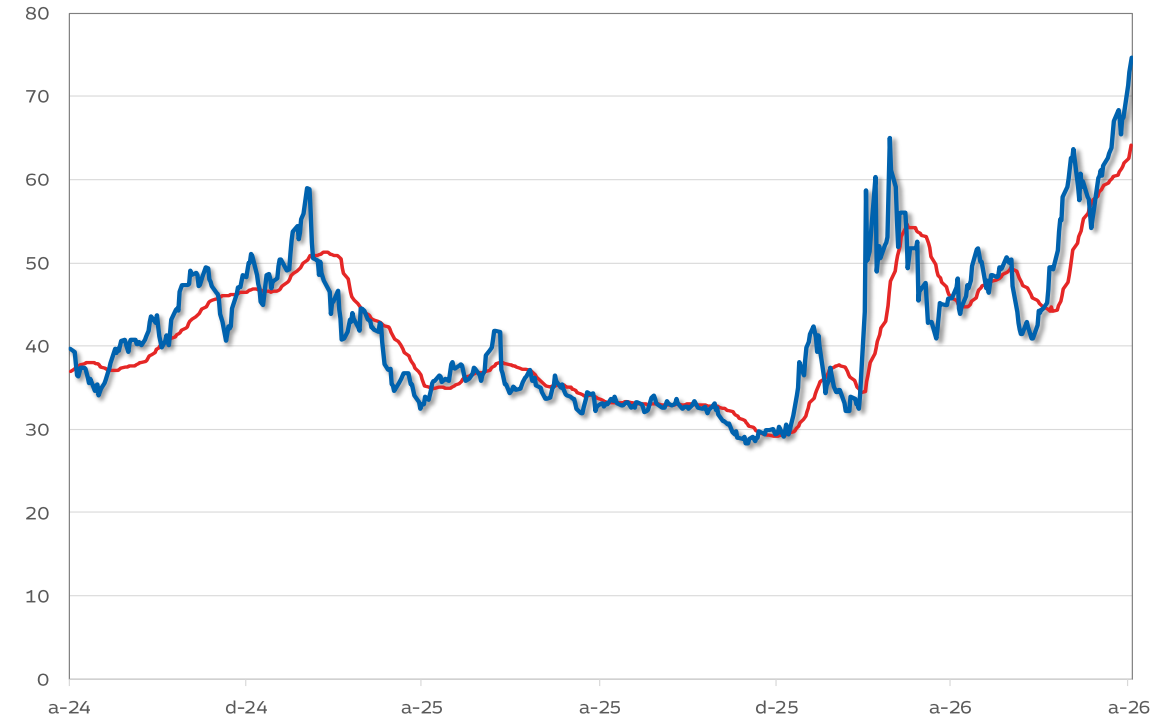


Materias primas

Precio del barril de brent en dólares



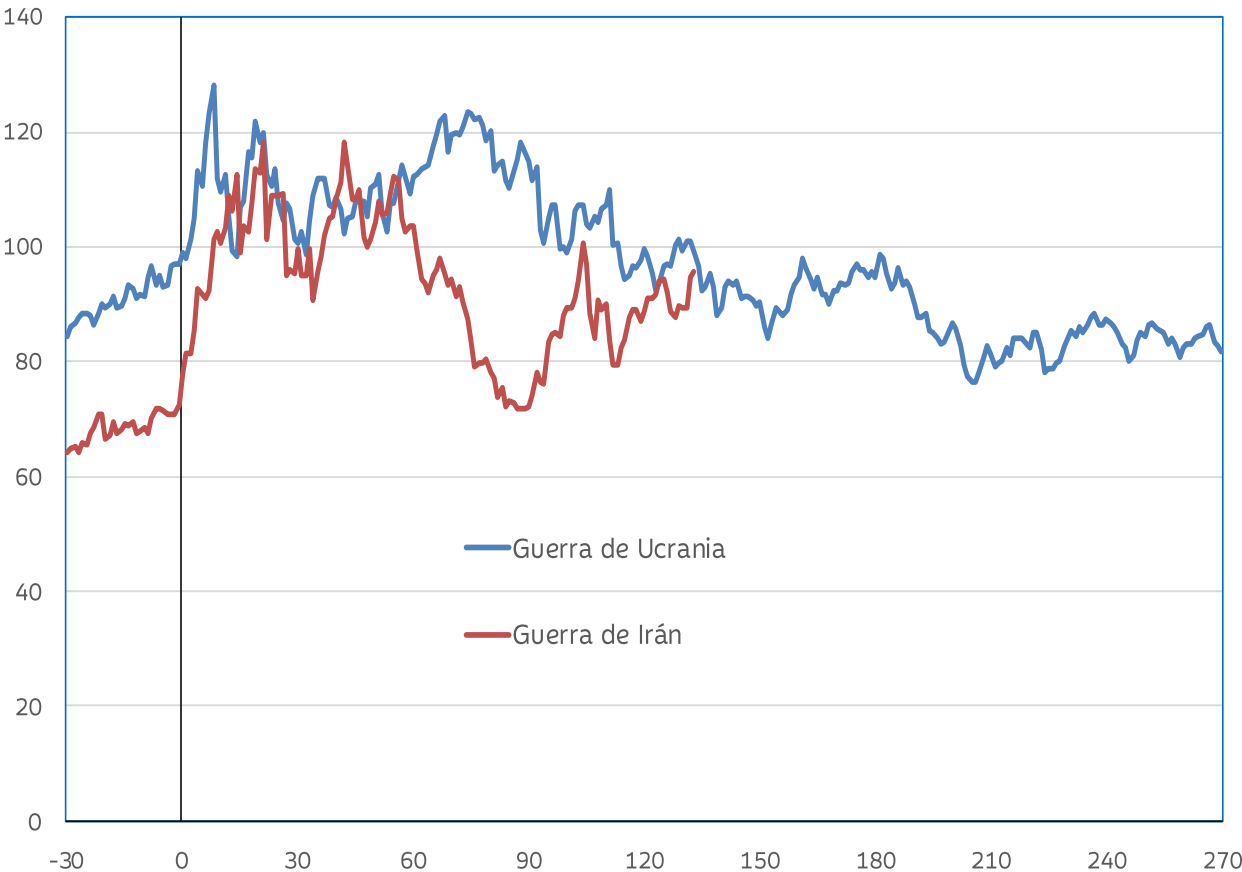
Precio del gas TTF en euros por MWh



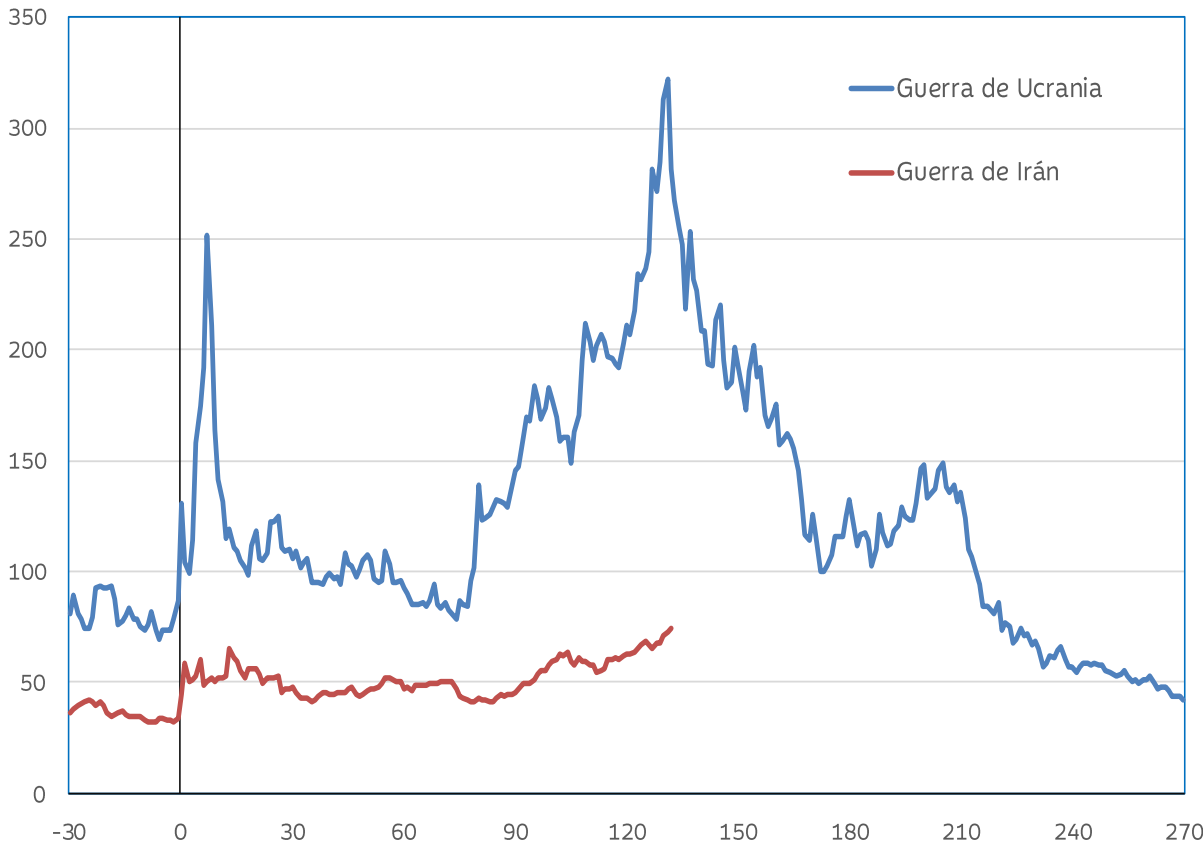
El **enquistamiento del conflicto de Oriente Medio** sin que se recupere el tráfico por el estrecho de Ormuz ha mantenido en los dos últimos meses el precio del **petróleo** en niveles un **30-40% más caros que el año pasado**. En la primera semana de septiembre **volvía a superar los 95 dólares por barril de brent**. En el caso del **gas TTF**, en septiembre se han alcanzado **máximos del año por encima de los 70 euros por MWh**. La necesidad de llenado de los depósitos desde niveles reducidos antes del inicio del invierno europeo tensiona estos precios. También suben los precios de las materias primas agrícolas: han subido un 25% en el último 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

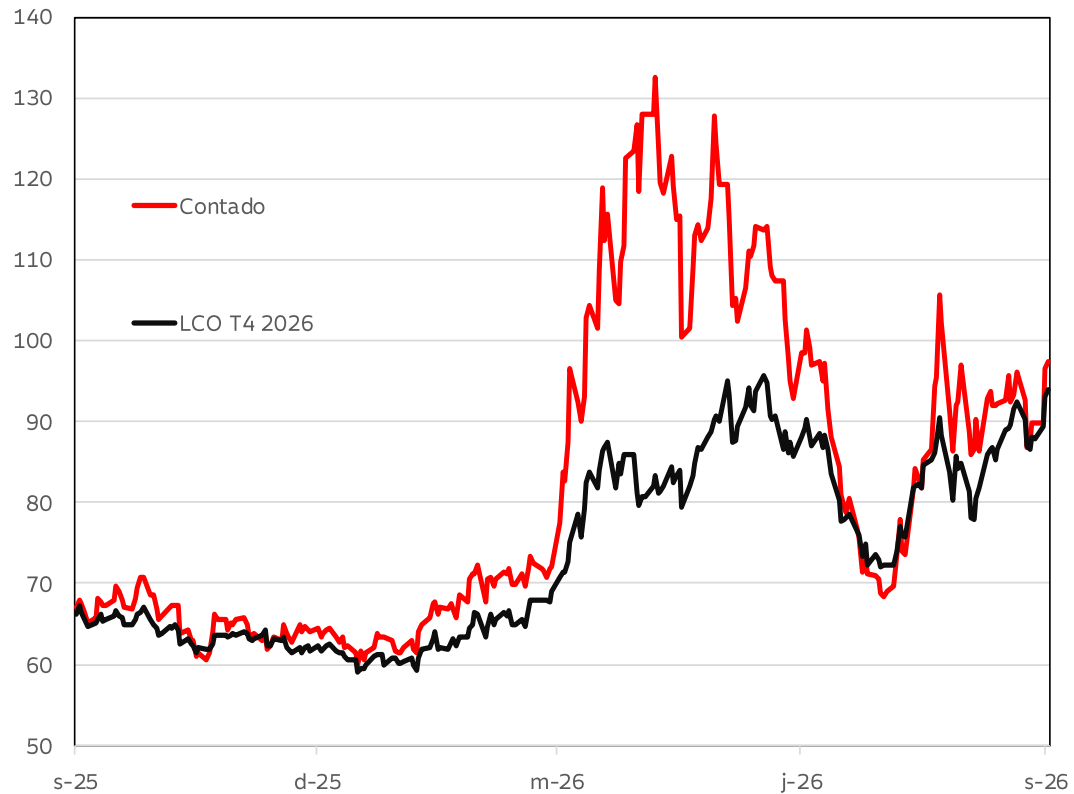


Precio del gas TTF en euros por MWh desde 30 días hábiles antes del conflicto hasta 270 después

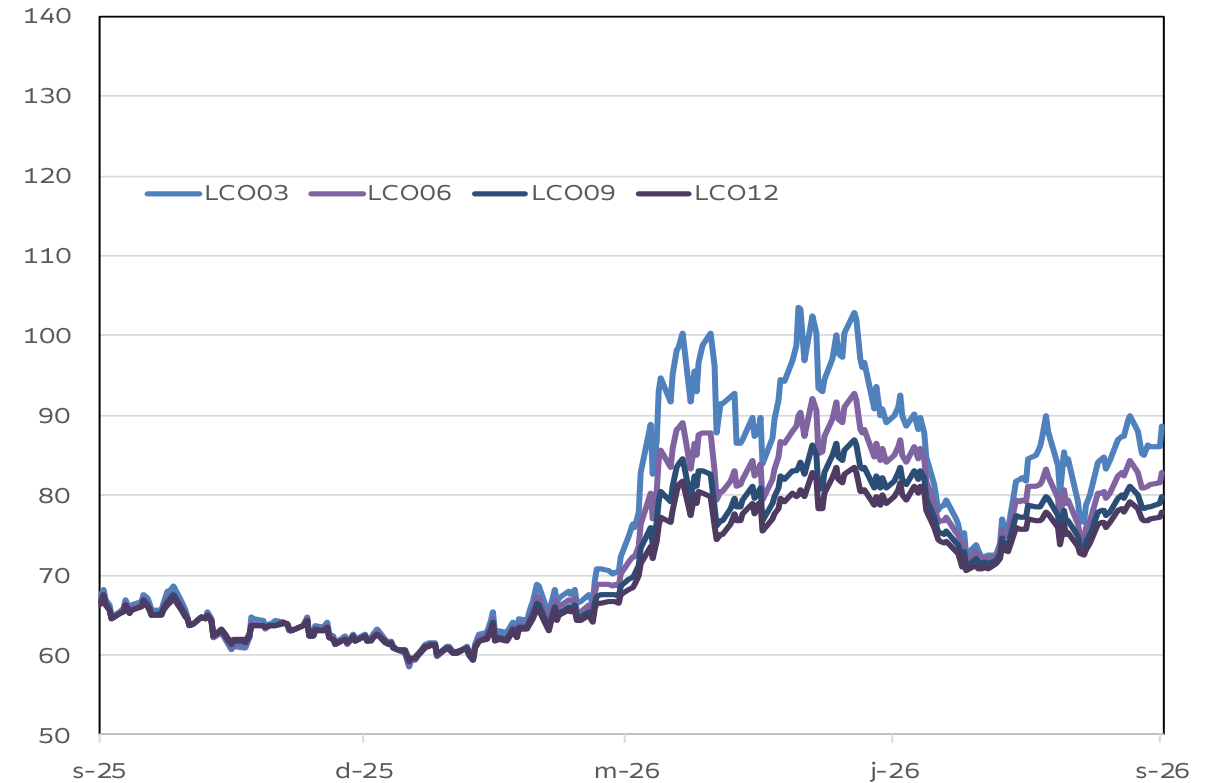


Futuros de los precios del petróleo

Contado y futuros del petróleo promedio en el cuarto trimestre



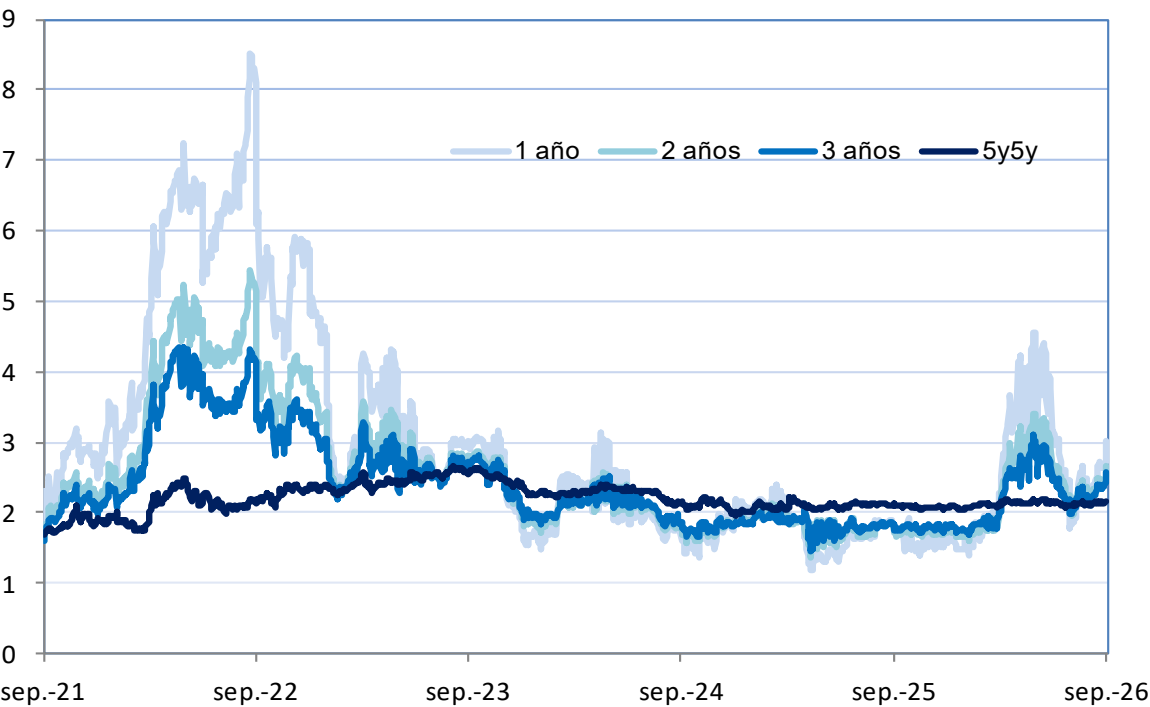
Futuros del petróleo a 3,6, 9 y 12 meses



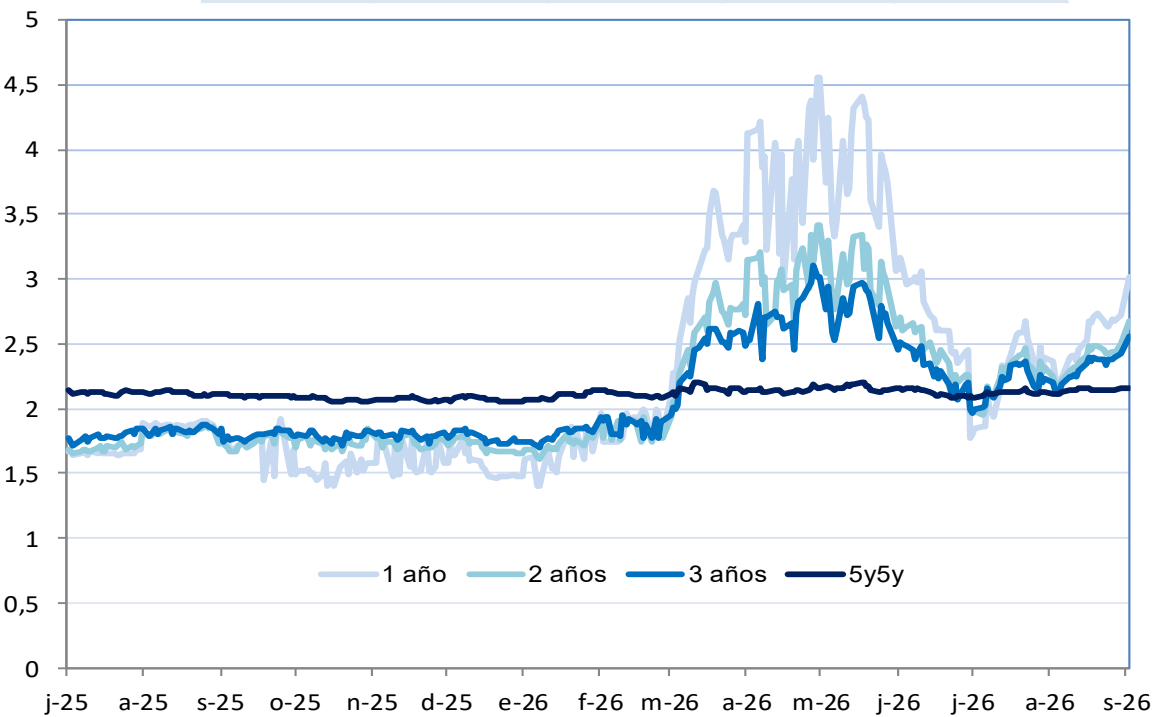
Los **futuros del petróleo siguen apuntando a una moderación** de los precios, pero ésta sigue dependiendo del fin de las hostilidades en Oriente Medio y de la recuperación del tráfico por el estrecho de Ormuz.

Expectativas de inflación

Inflation linked swaps Zona Euro



	Zona Euro		Estados Unidos	
	03/09/2026 Desde 27/02		03/09/2026 Desde 27/02	
1 año	3,02	122	2,45	-6
2 años	2,67	90	2,52	10
3 años	2,56	66	2,53	15
5 años	2,38	55	2,52	17
10 años	2,30	35	2,48	11
5y5y	2,16	8	2,44	1



Los *inflation linked swaps* de la Zona Euro muestran un **incremento de las expectativas de crecimiento de los precios** en los próximos tres años. Se espera que el IPC crezca algo más de un 3% en los próximos doce meses.

PIB en Estados Unidos

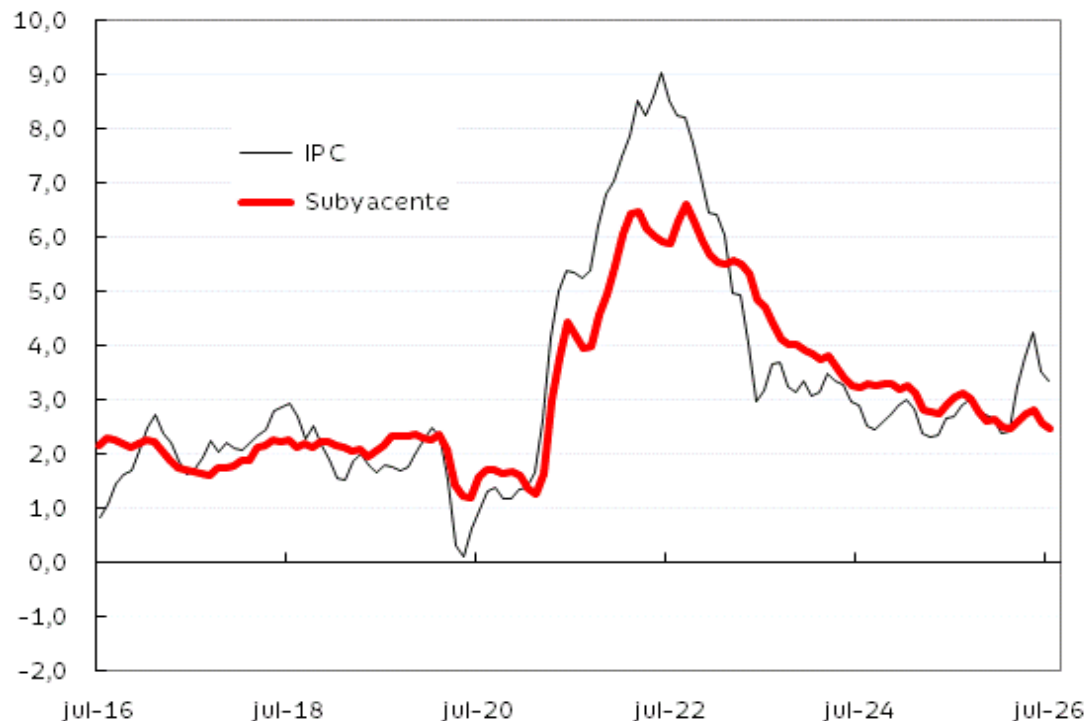
	PIB		Consumo privado		Consumo público		Inversión		Ap. Inventarios		Ap. Dem. externa	
	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12	TTA	T1,12
Q2 2025	3,8	2,1	2,5	2,7	-0,1	1,9	4,4	2,7	-3,2	-0,4	5,5	-0,1
Q3 2025	4,4	2,3	3,5	2,6	2,2	1,1	0,8	2,5	-0,1	-0,4	1,7	0,5
Q4 2025	0,5	2,0	1,9	2,1	-5,6	-1,2	1,5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

TTA: tasa trimestral anualizada

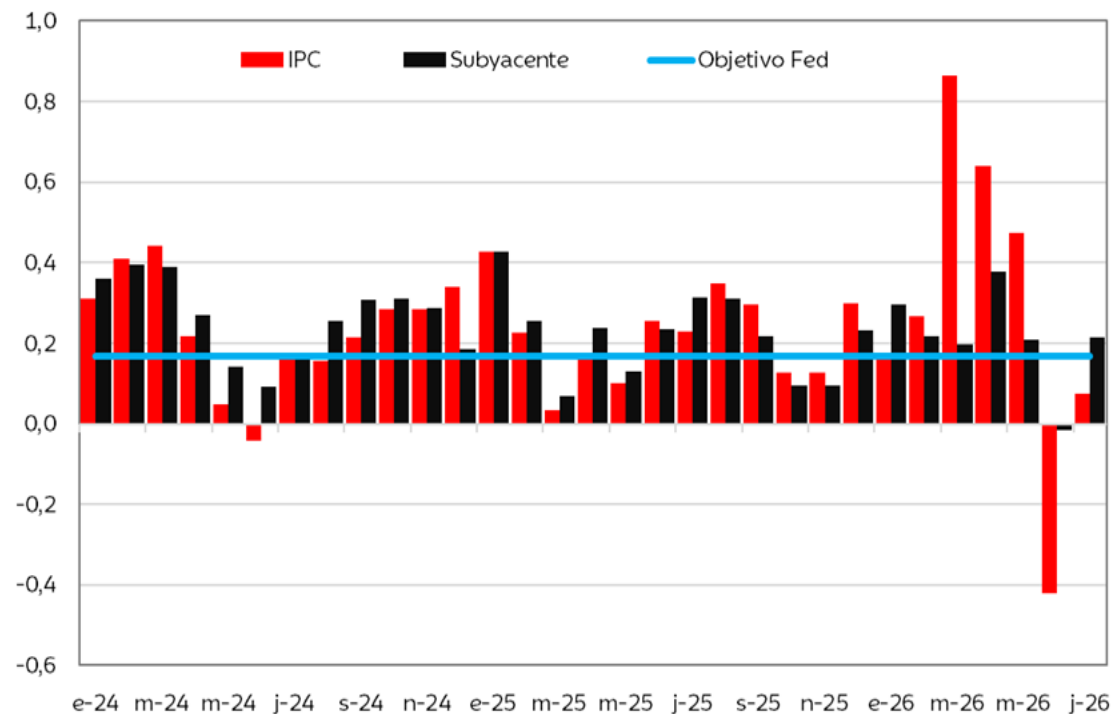
La segunda estimación del **PIB** de **Estados Unidos** en el **segundo trimestre** presenta un incremento del **1,5%** en **tasa trimestral anualizada** (tta.) desde 2,1% tta. en el anterior. También se frena la tasa **interanual**, hasta el **2,1%** desde el 2,7% de un primer trimestre afectado por el efecto base del negativo primer trimestre de 2025. En el segundo trimestre de 2026 **se recuperó el consumo privado (3,4% tta. desde 0,5%)** y **siguió creciendo con fuerza la inversión (7,0% desde 6,5%)**, mientras que tuvieron aportaciones muy negativas los **inventarios (-0,6 p.p. a la tta.)** y la **demanda externa (-1,4 p.p.)**. Esta última por el fuerte crecimiento de las **importaciones (12,5% tta.)**, superior al de las **exportaciones (4,5%)**. Volviendo a la **inversión**, destacó el incremento en **bienes de equipo (13,6% tta.)** y **propiedad intelectual (8,8%)** frente al retroceso en **infraestructuras (-1,8%)**. La inversión en **construcción residencial** creció moderadamente (**1,3% tta.**) tras cinco trimestres en negativo. El **consumo público** descendió (**-1,0% tta.**) tras el rebote del trimestre anterior (4,4% viniendo de un -5,6%).

IPC en Estados Unidos

Variaciones interanuales



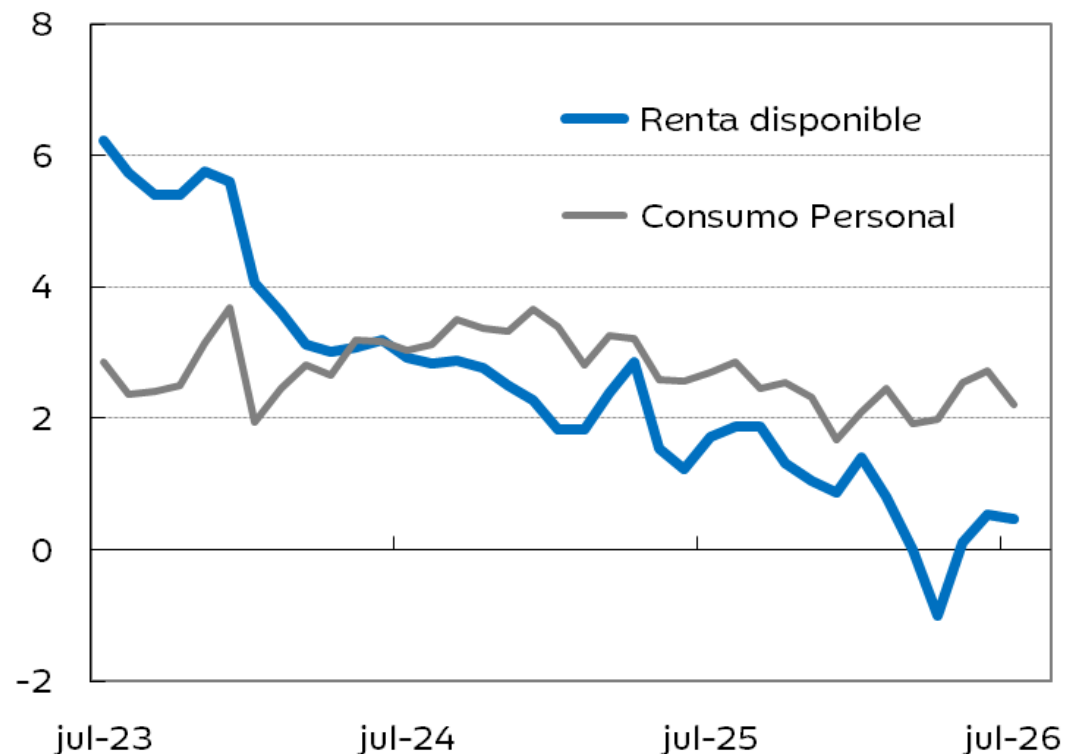
Variaciones mensuales



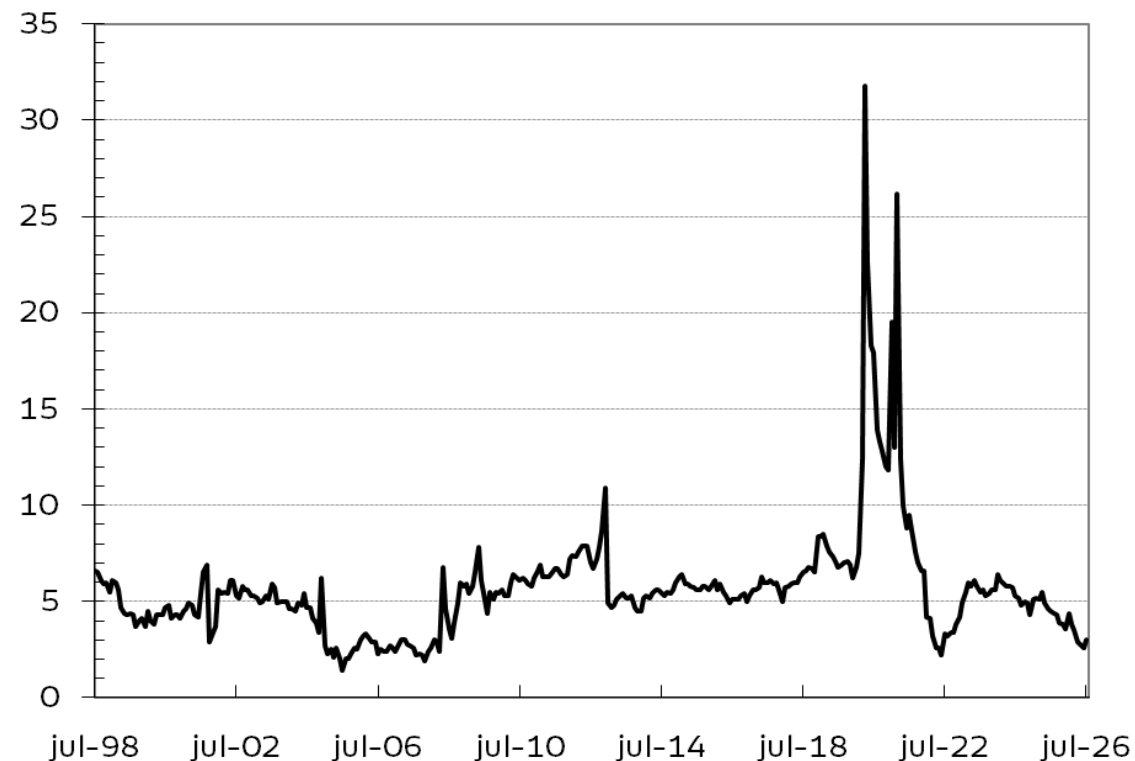
El **IPC** se frenó en **julio** una décima respecto a junio y ocho respecto al máximo de mayo para situarse en el **3,4% interanual**. Por su parte, el índice subyacente creció un **2,5% interanual** en julio (2,6% en junio y 2,9% en mayo). La variación intermensual se situó en línea con el objetivo de la Fed en el caso de la tasa subyacente y por debajo en el caso de la global. Los precios **energéticos** mantuvieron tasas de dos dígitos a pesar de frenarse (**14,4%** interanual desde 15,5% y 23,0%). Los **alimentos** crecieron un **2,7%** interanual por tercer mes consecutivo. También permaneció estable el aumento de los precios de los **bienes industriales (0,8%)**, mientras que se frenó una décima el de los **servicios (3,1%)**.

Ingresos y gastos de los hogares

Variaciones interanuales en términos reales



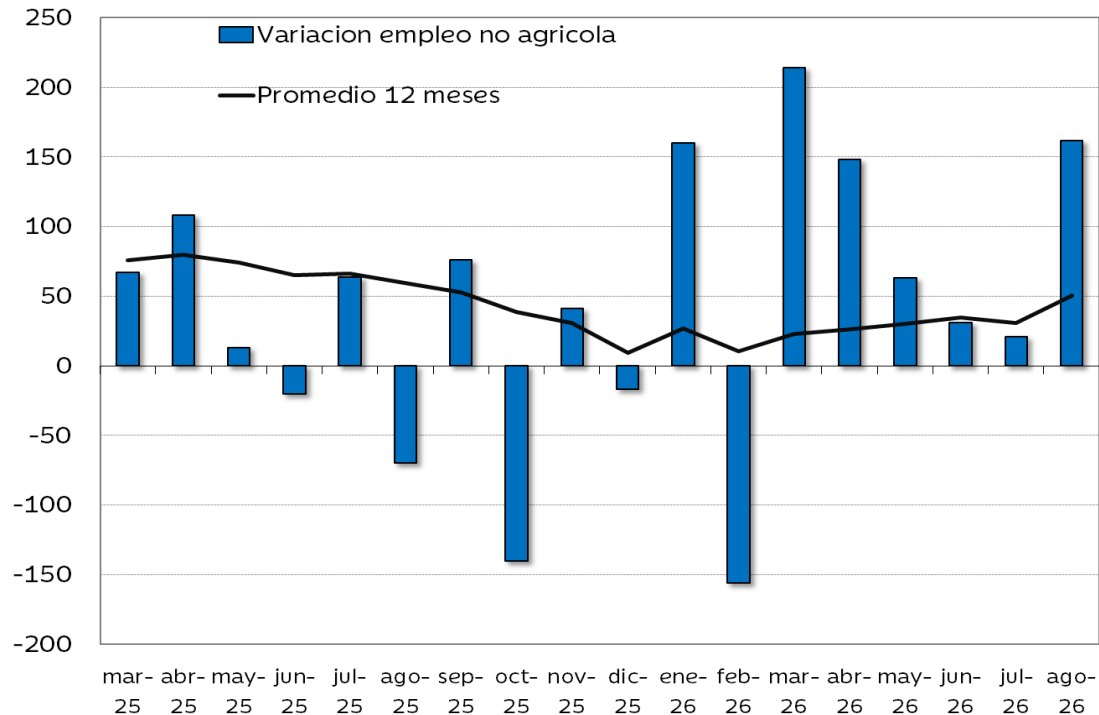
Tasa de ahorro



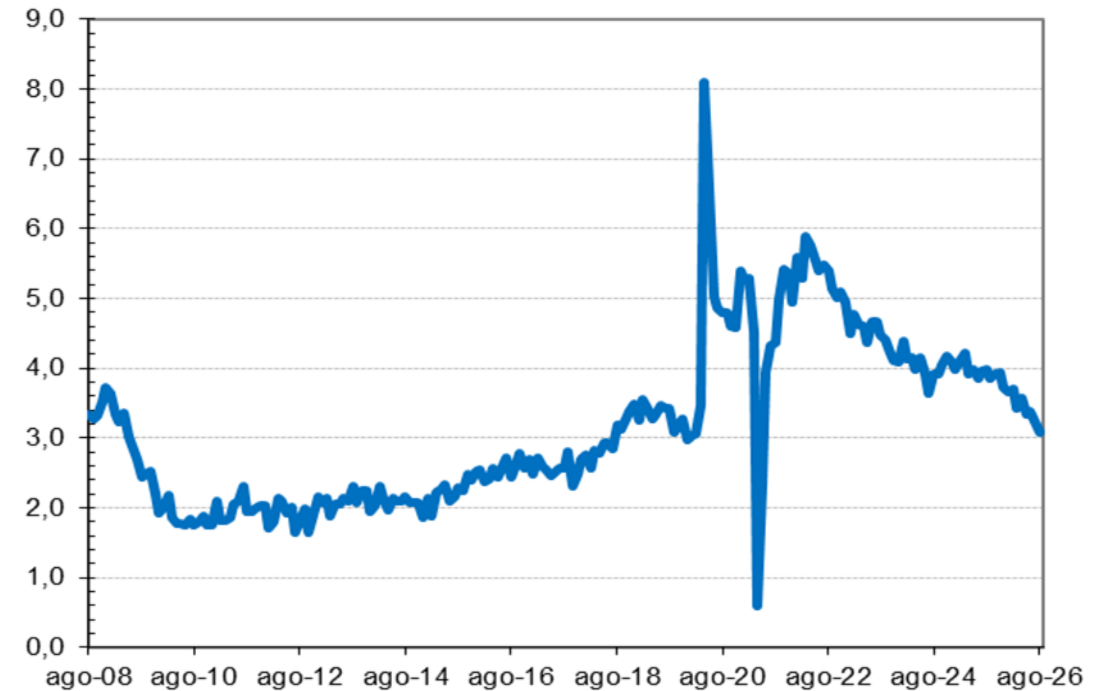
Los datos de **ingresos y gastos personales** en términos reales muestran la desaceleración del **consumo privado**, que pasó a crecer un **2,2% interanual en julio** desde el 2,7% de junio. La **renta disponible real de los hogares** se mantuvo en el **0,5% interanual**, sin cambios respecto al mes anterior. Con todo, **la tasa de ahorro** aumentó hasta el **3,0%**, desde el 2,6% registrado en junio, si bien, seguía por debajo de la de un año antes (4,5%). Por su parte, el **deflactor del consumo** se mantuvo estable en el **3,7% interanual**, al igual que el deflactor **subyacente**, que permaneció en el **3,3%**.

Mercado laboral

Variación mensual del empleo no agrícola y promedio en 12 meses



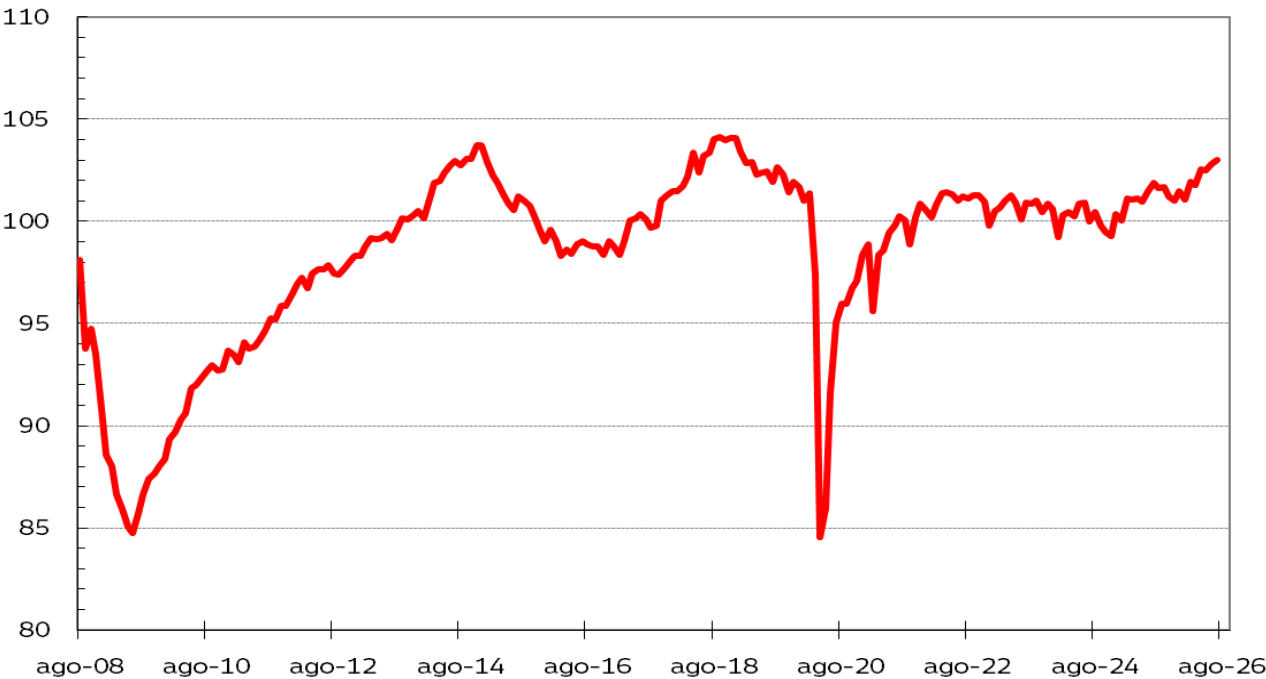
Variación interanual de los salarios por hora



Los **datos de empleo Unidos** sorprendieron positivamente en **agosto**: el número de **puestos de trabajo no agrícolas** aumentó en **162.000 personas** (el mejor dato desde marzo), además se revisaron al alza los registros anteriores. El crecimiento **interanual** se aceleró en dos décimas, hasta el **0,4%**. La **encuesta de los hogares** sigue presentando una foto más negativa, con un **retroceso del empleo (-0,4% interanual)**, si bien, menor que en el mes de julio (-0,6%). La **tasa de paro** se mantuvo en el **4,1%**. En lo que respecta a los **salarios por hora**, estos se frenaron en una décima, hasta el **3,1% interanual (el menor crecimiento desde mayo de 2021)**.

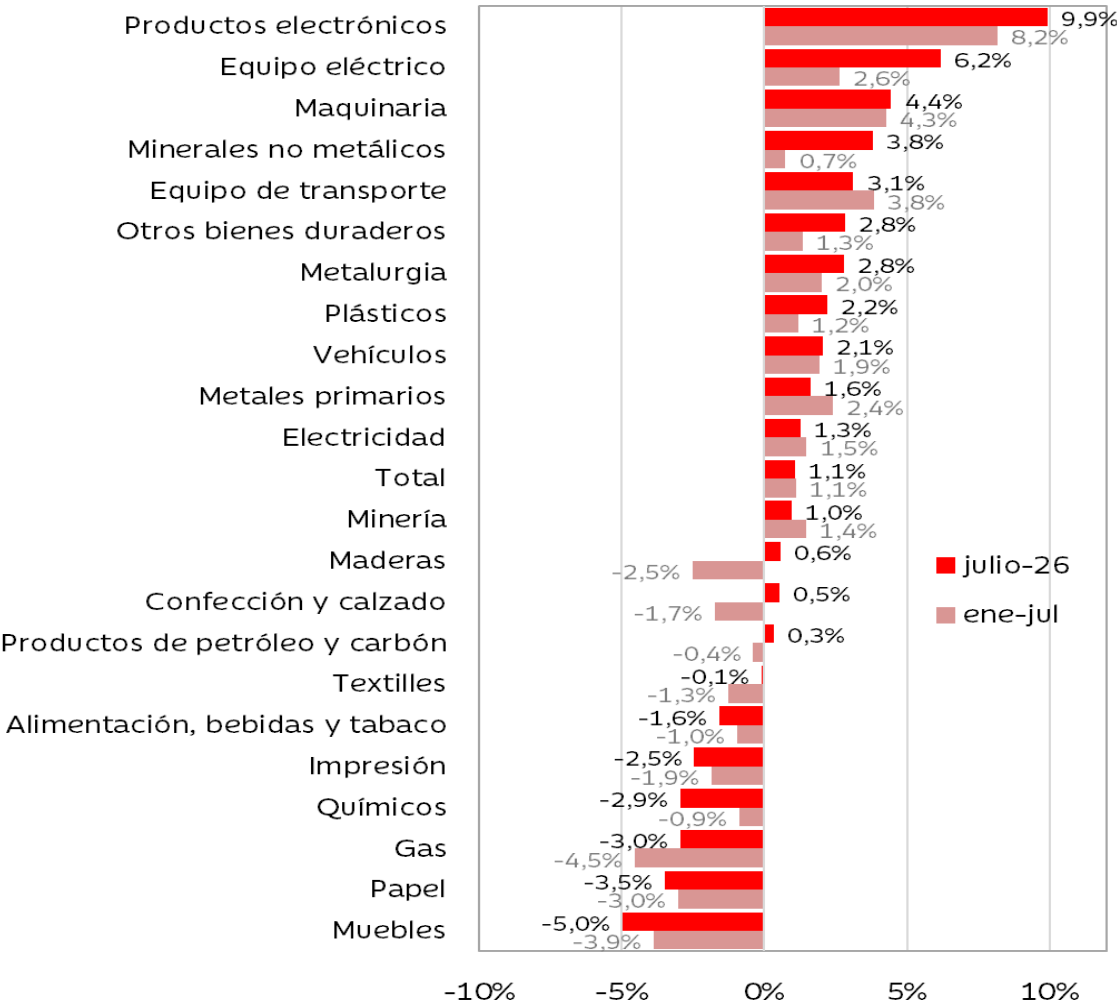
Producción industrial

Índice de producción industrial en Estados Unidos



La **producción industrial** aumentó un **0,2% en julio** tras el 0,3% de junio. La tasa **interanual** se situó en el **1,1%** (desde 1,3%). Por ramas, destacaron en julio **productos electrónicos (9,9%)**, **equipo eléctrico (6,2%)** y **maquinaria (4,4%)**, mientras que las mayores caídas correspondieron a **gas (-3,0%)**, **papel (-3,5%)** y **muebles (-4,5%)**.

Variaciones de la producción industrial

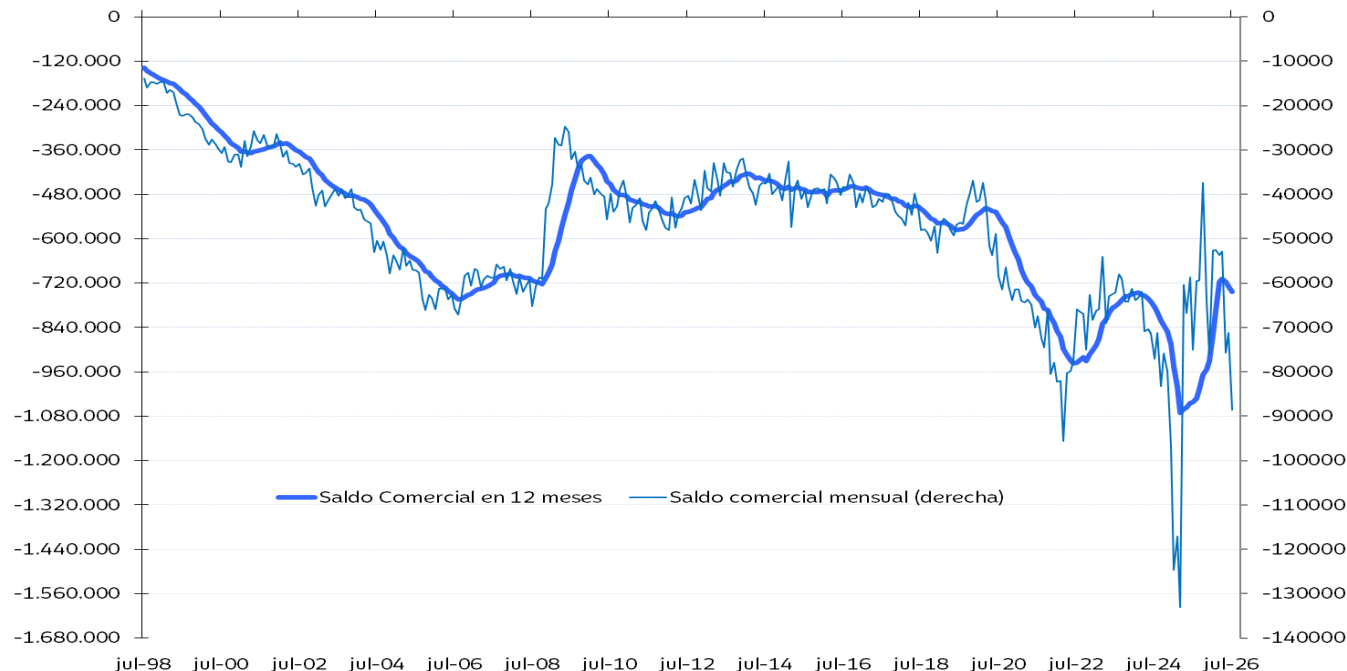


Balanza comercial

Variaciones interanuales



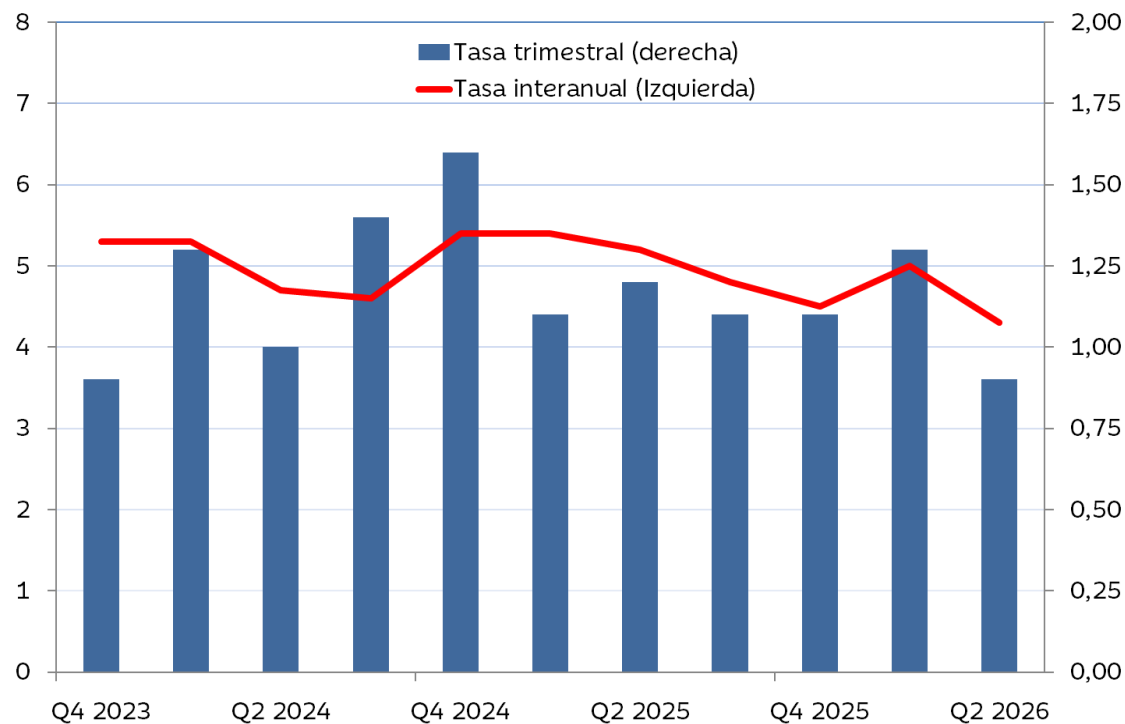
Déficit comercial acumulado en 12 meses



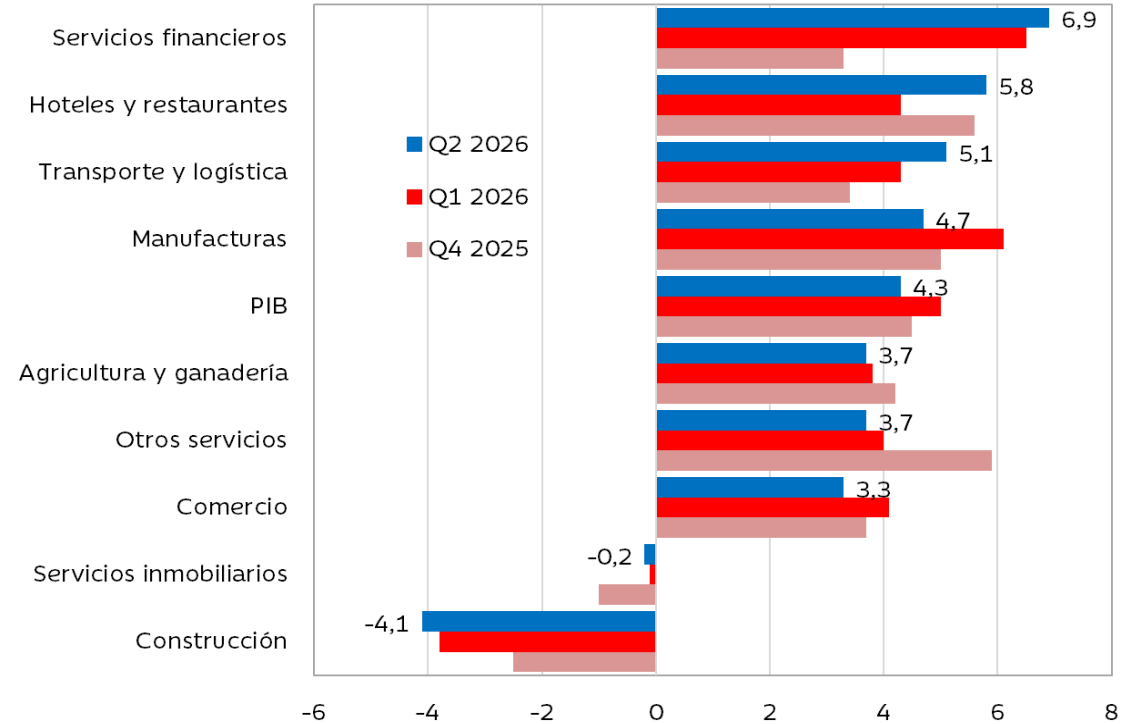
El **déficit comercial** de bienes y servicios se incrementó en **julio** hasta **-88.576 M\$** (desde -71.182), el peor dato desde marzo de 2025. El acumulado de **12 meses** se amplió hasta **-743.576 M\$** desde **-730.062 M\$**. Eso a pesar de que el **superávit en oro, petróleo y gas** alcanzó un **nuevo máximo (260.655 M\$** desde 244.932). Las **exportaciones** se desaceleraron hasta un **9,3% interanual** (desde 12,9%), y las **importaciones** hasta **11,2%** desde 14,4%.

PIB de China

Variación del PIB trimestral e interanual



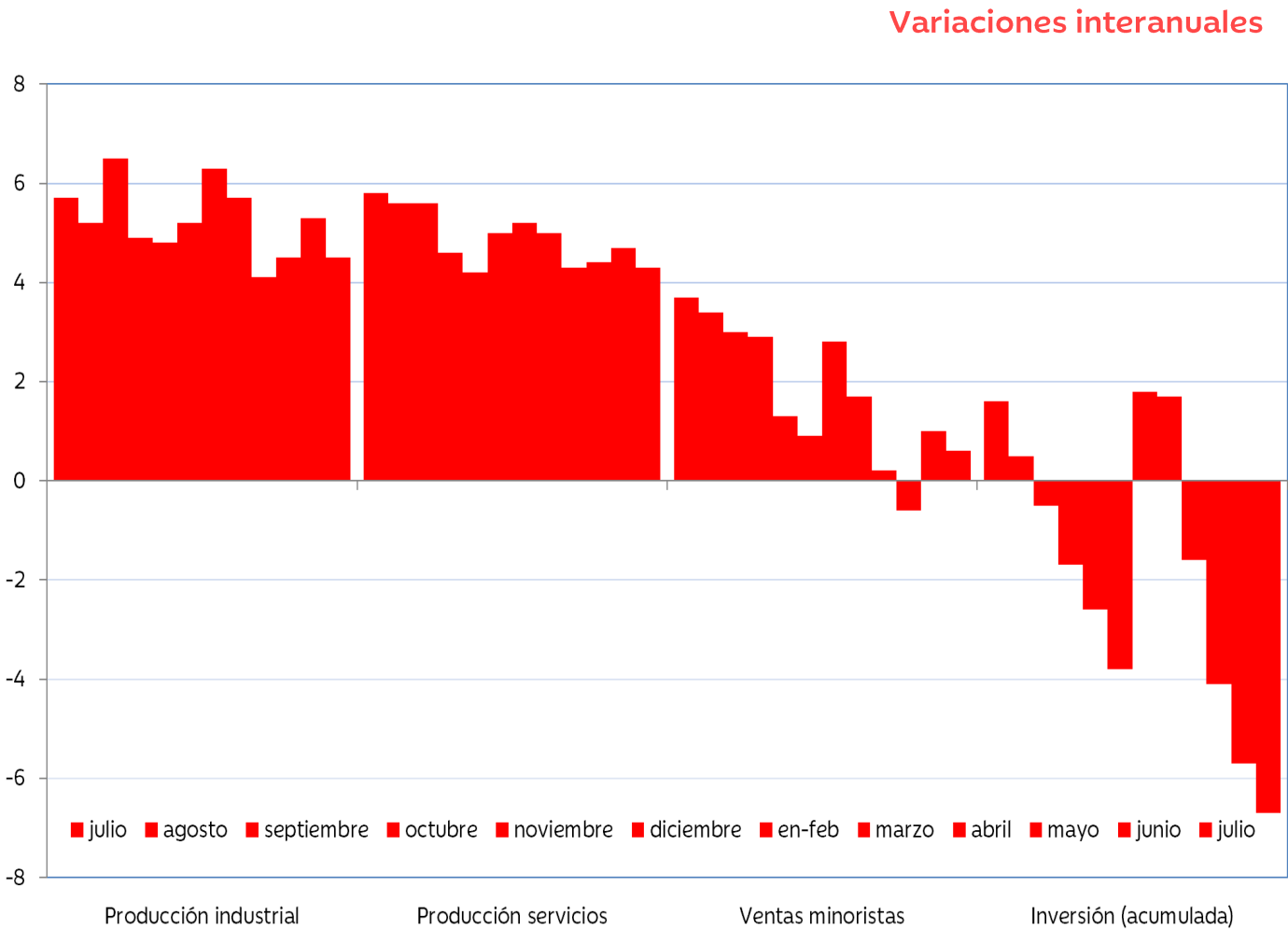
Variaciones interanuales



El crecimiento del **PIB se moderó** desde el **5,0% del primer trimestre** al **4,3% del segundo**. En el segundo registró un avance **trimestral del 0,9%** desde 1,3% en el primero. Por sectores, **los servicios** continuaron siendo el principal motor de crecimiento, aunque desacelerándose en una décima hasta el **5,1%**. Destacó el aumento de los **financieros (6,9%)**, **hoteles y restaurantes (5,8%)** y **transporte y logística (5,1%)**, mientras que cayeron los **inmobiliarios (-0,2%)**. El **sector secundario** se desaceleró significativamente hasta el **3,0%** (desde 4,9%) con un aumento del **4,7%** en **industria** y un fuerte descenso **(-4,1%)** en **construcción**.

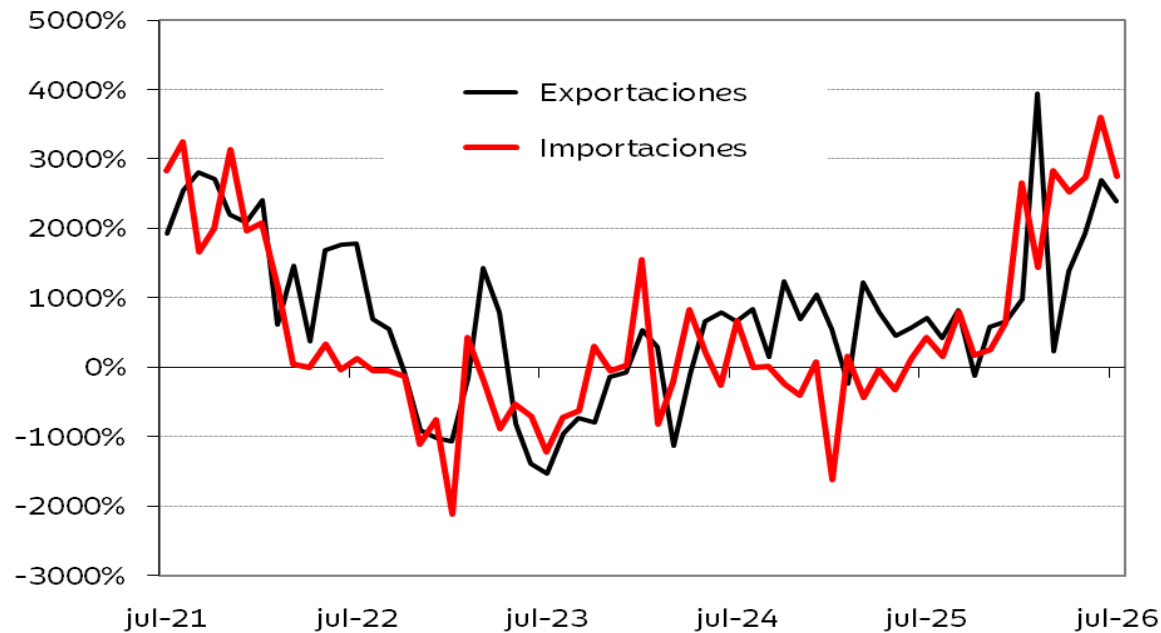
China

Los **datos de actividad de julio y de los siete primeros meses del año** siguen mostrando divergencias entre producción y consumo e inversión. **La producción industrial** ha crecido en lo **que llevamos de 2026** un **5,3% interanual (4,5% en el mes de julio desde 5,3% en junio)** y la **producción de servicios** un **4,7% (4,3% en julio desde 4,7%)**. Las **ventas minoristas** aumentaron un **2,6% interanual de enero a julio**, desacelerándose en julio hasta **0,6%** desde 1,0%. La **inversión acumulada** siguió intensificando su caída, hasta un **-6,7%** hasta julio desde -5,7% con datos hasta junio. Esto se debe a la caída en la inversión en **infraestructuras (-3,6%)** y en **manufacturas (-1,7%)**, así como a una **inversión en construcción residencial** que sigue deteriorándose **(-19,2% desde -17,8% en junio)**. Por otra parte, hubo una ligera desaceleración de la caída de las **ventas de viviendas (-13,1% hasta julio desde -13,6% hasta junio)**, si bien, son datos todavía muy negativos.

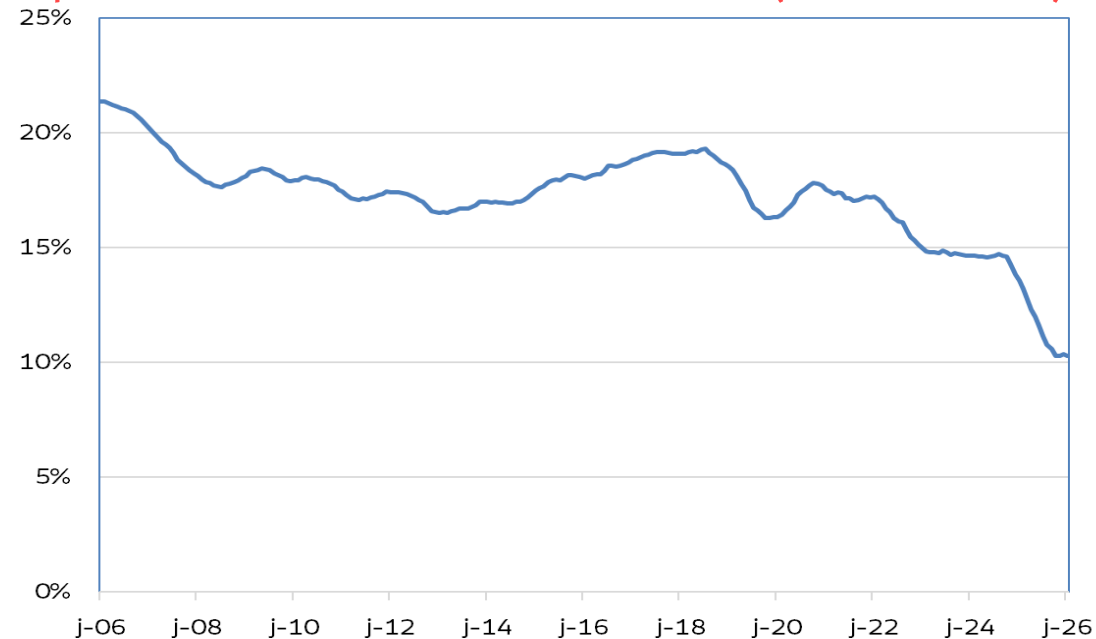


Balanza comercial

Variaciones interanuales:



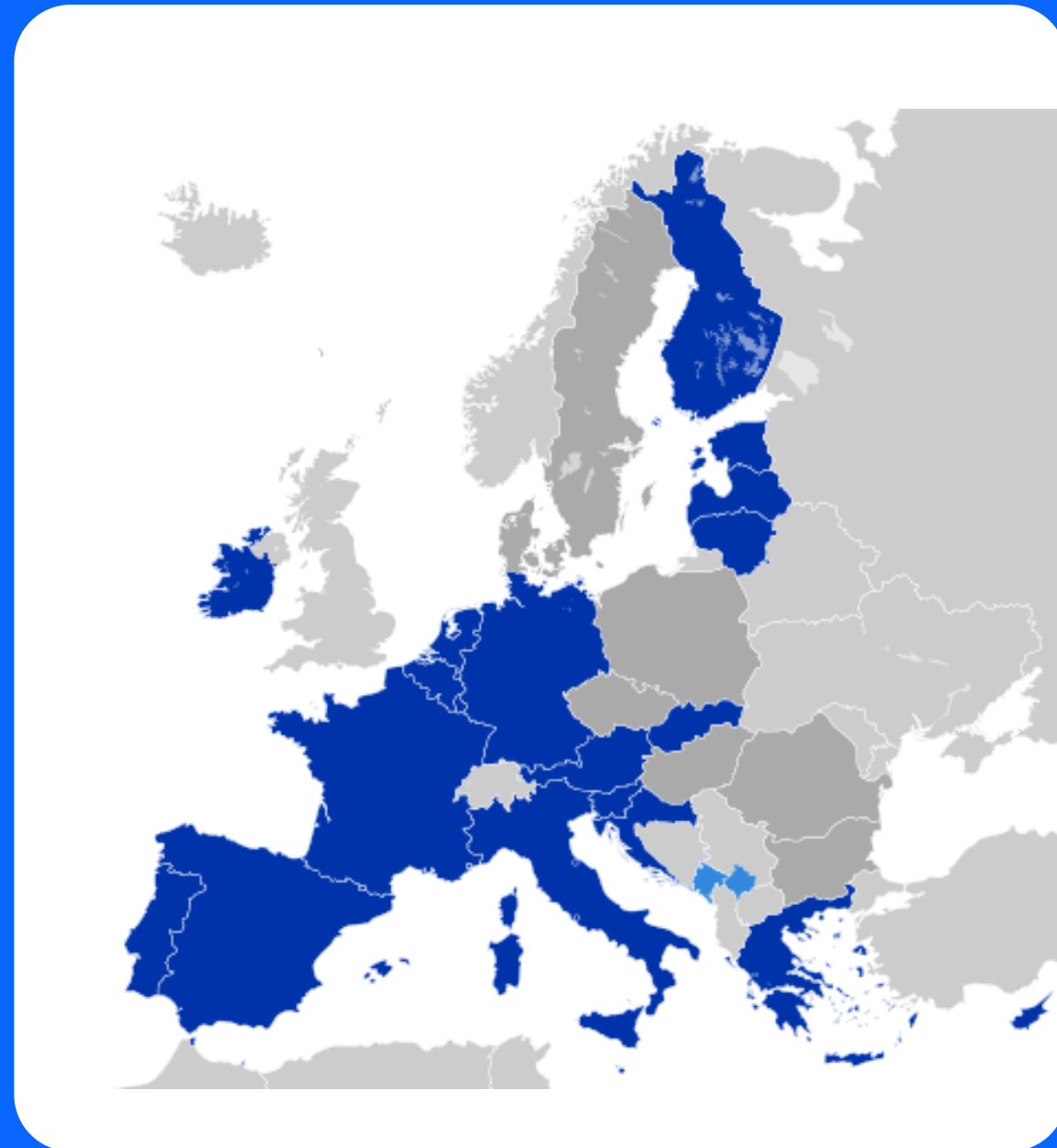
Exportaciones a Estados Unidos sobre el total (Acum. 12 meses)



La **balanza comercial** en **julio** mostró una desaceleración de las **exportaciones** hasta **23,9%** desde un 27,0% de junio. Las **importaciones** también se moderaron (hasta el **27,5%**, desde el 36,0%). De **enero a julio de 2026**, las exportaciones crecieron un **18,4%** y las importaciones un **26,7%**, mientras que el **superávit comercial** aumentó en **6.100 M\$**, hasta **690.800 M\$**. En el acumulado del año, las **exportaciones** mostraron un mayor dinamismo hacia **Hong Kong (+10,1%)**, **Suiza (+7,7%)** y **Noruega (+7,1%)**, mientras que retrocedieron hacia **Estados Unidos (-21,5%)**. Por el lado de las **importaciones**, destacaron los avances desde **Hong Kong (+133,5%)**, **Corea del Sur (+66,8%)** e **Indonesia (+45,7%)**, muy por encima de los registrados desde la **Unión Europea (+7,1%)** y **Estados Unidos (+1,4%)**.

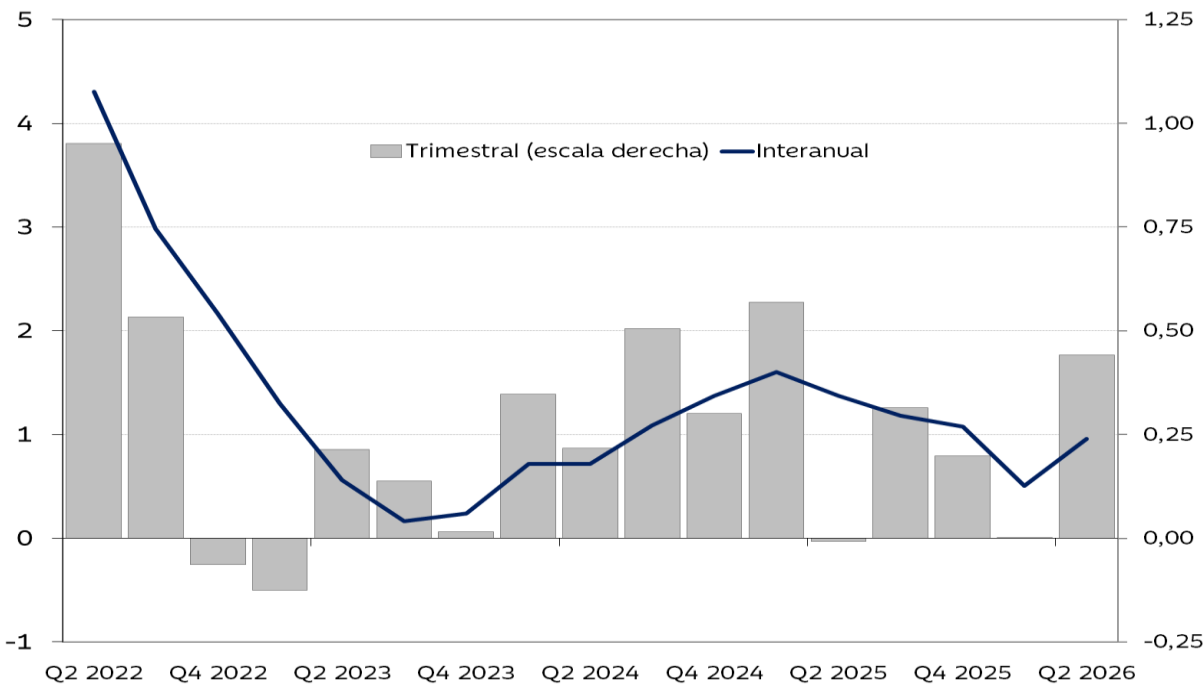
03

Zona Euro



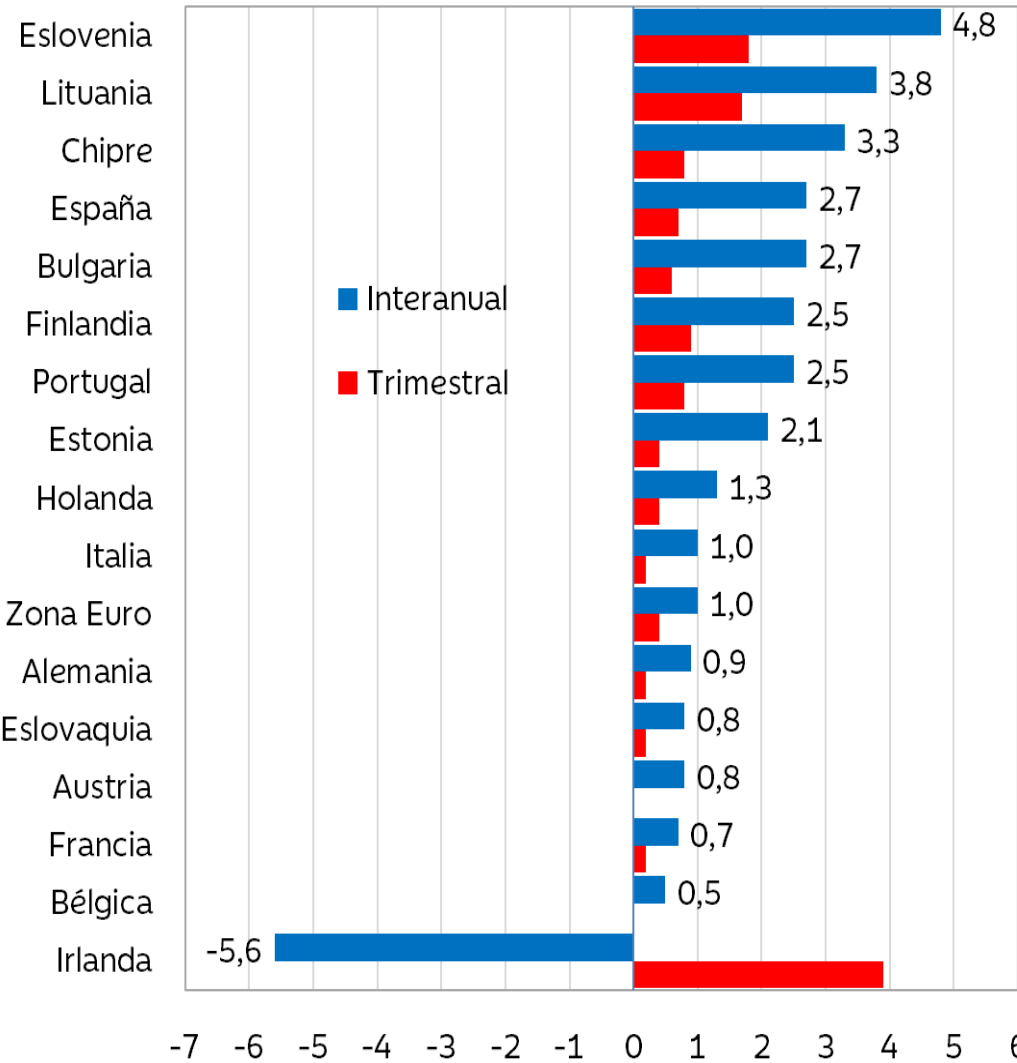
PIB de la Zona Euro

Variación del PIB de la Zona Euro



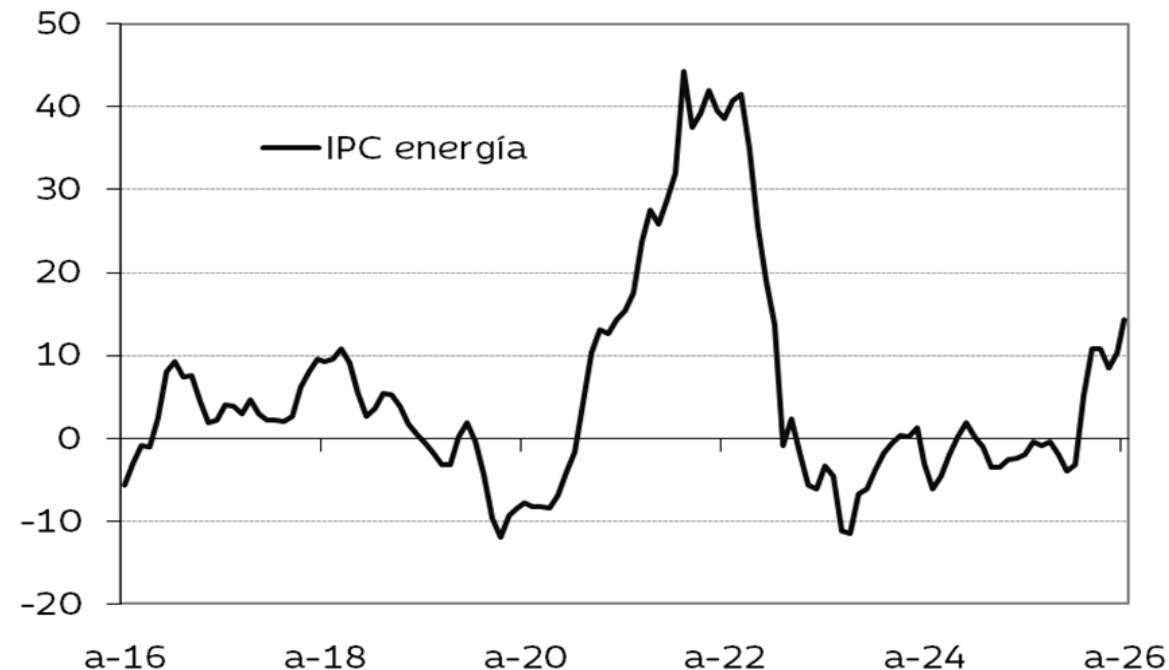
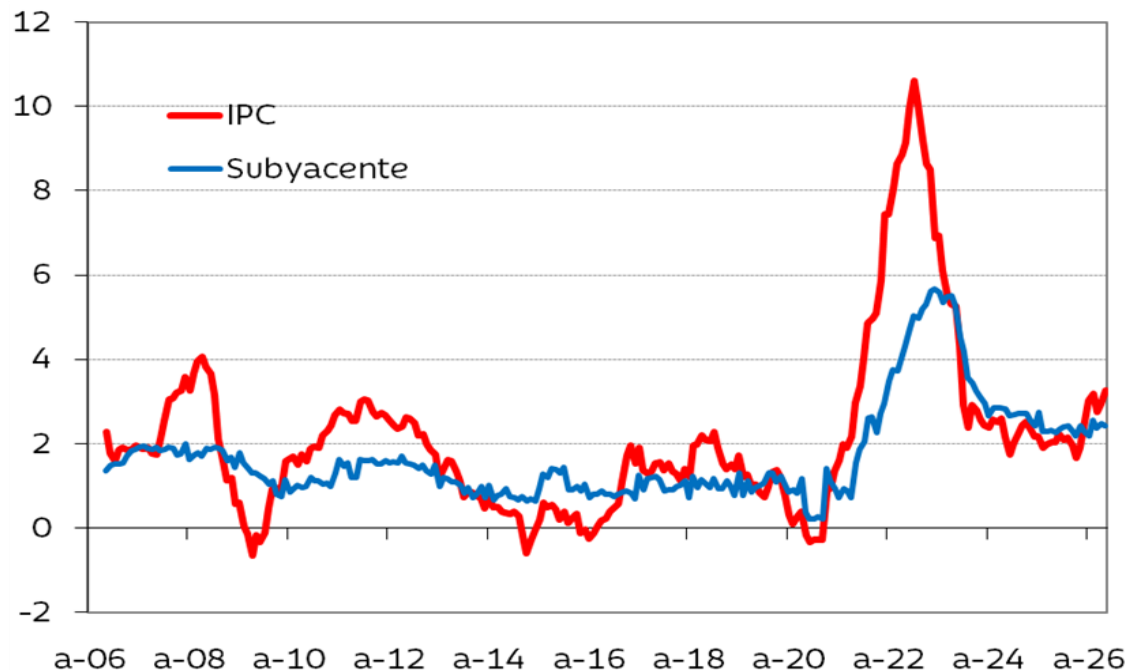
El PIB en el **segundo trimestre de 2026** se aceleró hasta un **0,4% trimestral** después de un crecimiento nulo en el trimestre anterior, y hasta un **1,0% interanual** (desde 0,5%). Por países, **Eslovenia** lideraba con un **4,8% interanual**, seguida de **Lituania (3,8%)** y **Chipre (3,3%)**. Sigue destacando la volatilidad de **Irlanda** con una caída del **-5,6% interanual** (desde -13,2%).

Crecimiento interanual por países



Precios

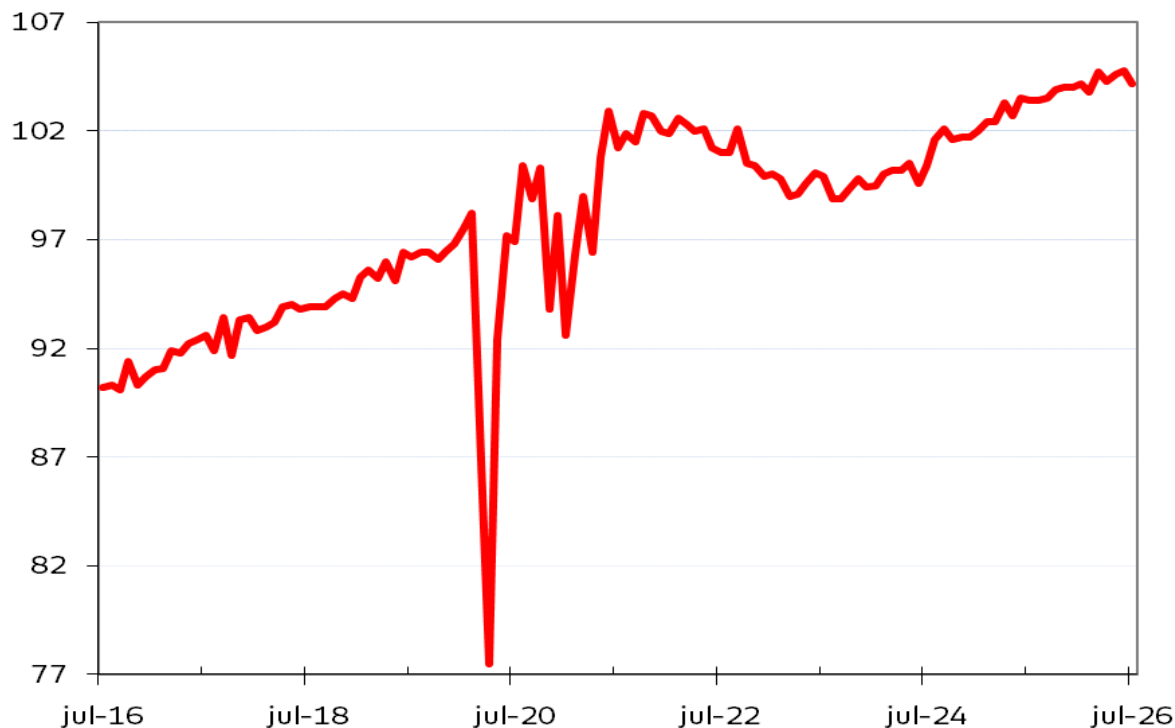
Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



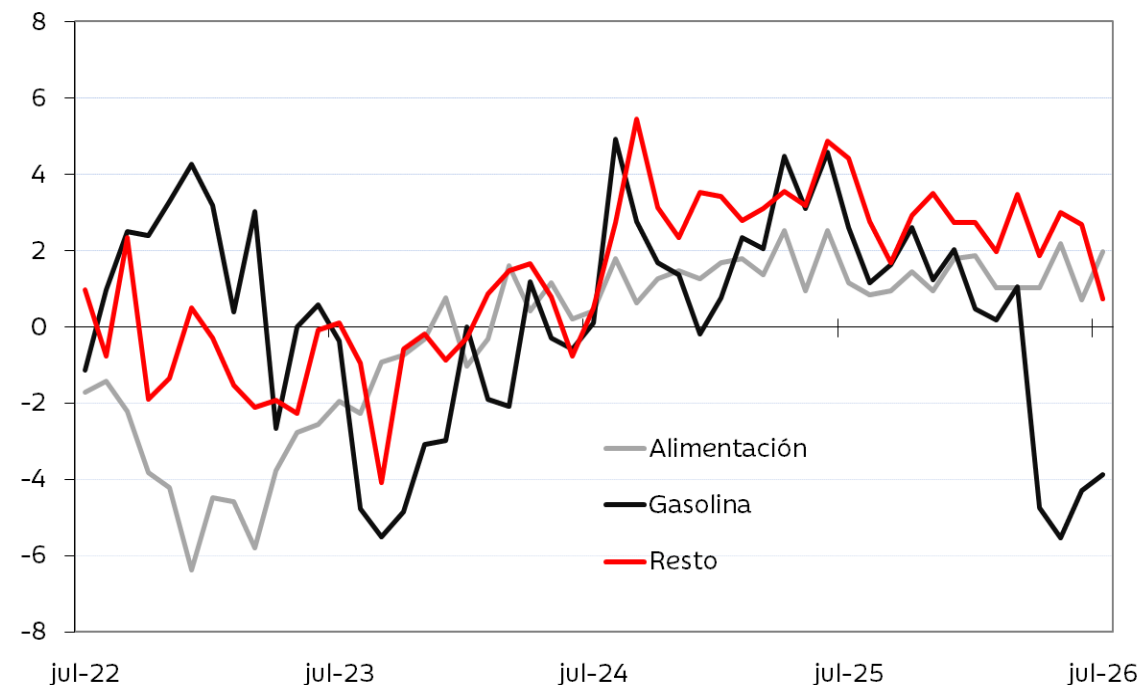
El **IPC se aceleró cuatro décimas, hasta el 3,3% interanual** en **agosto** según el dato preliminar. Este registro supera el 3,2% de mayo, que era el máximo del año, y es el más alto desde septiembre de 2023. **La aceleración proviene de los precios energéticos (14,3% interanual desde 10,3%)** y la **tasa subyacente incluso se desaceleró una décima, hasta el 2,4% interanual**, gracias a la **menor subida** en el sector **servicios (3,0% desde 3,3%)**, que compensó la aceleración de su otro componente, el de los **bienes industriales (1,2% desde 0,9%)**. El aumento de los precios de los **alimentos** se mantuvo en el **1,2% interanual** (0,6% los elaborados y 2,7% los no elaborados). La **variación mensual fue tres décimas superior a la media histórica** para el mes de **agosto** en el IPC, mientras que se situó en línea en el caso de la tasa subyacente.

Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



Variación interanual de las ventas minoristas



Las **ventas minoristas** comenzaron el tercer trimestre con un descenso del **-0,6% en julio**. El crecimiento **interanual** se moderó hasta el **0,8%** desde el 1,3% (dato revisado al alza desde el 0,9%). Es la menor de expansión en los dos últimos años. La desaceleración no provino de las ventas de **gasolina**, cuya caída se moderó cuatro décimas, hasta el **-3,9%** interanual, ni de los **alimentos (2,0%** desde 0,7%), sino del **resto de bienes (0,7%** desde 2,7%). También se frenaron las ventas por **internet (1,6%** desde 6,5%).

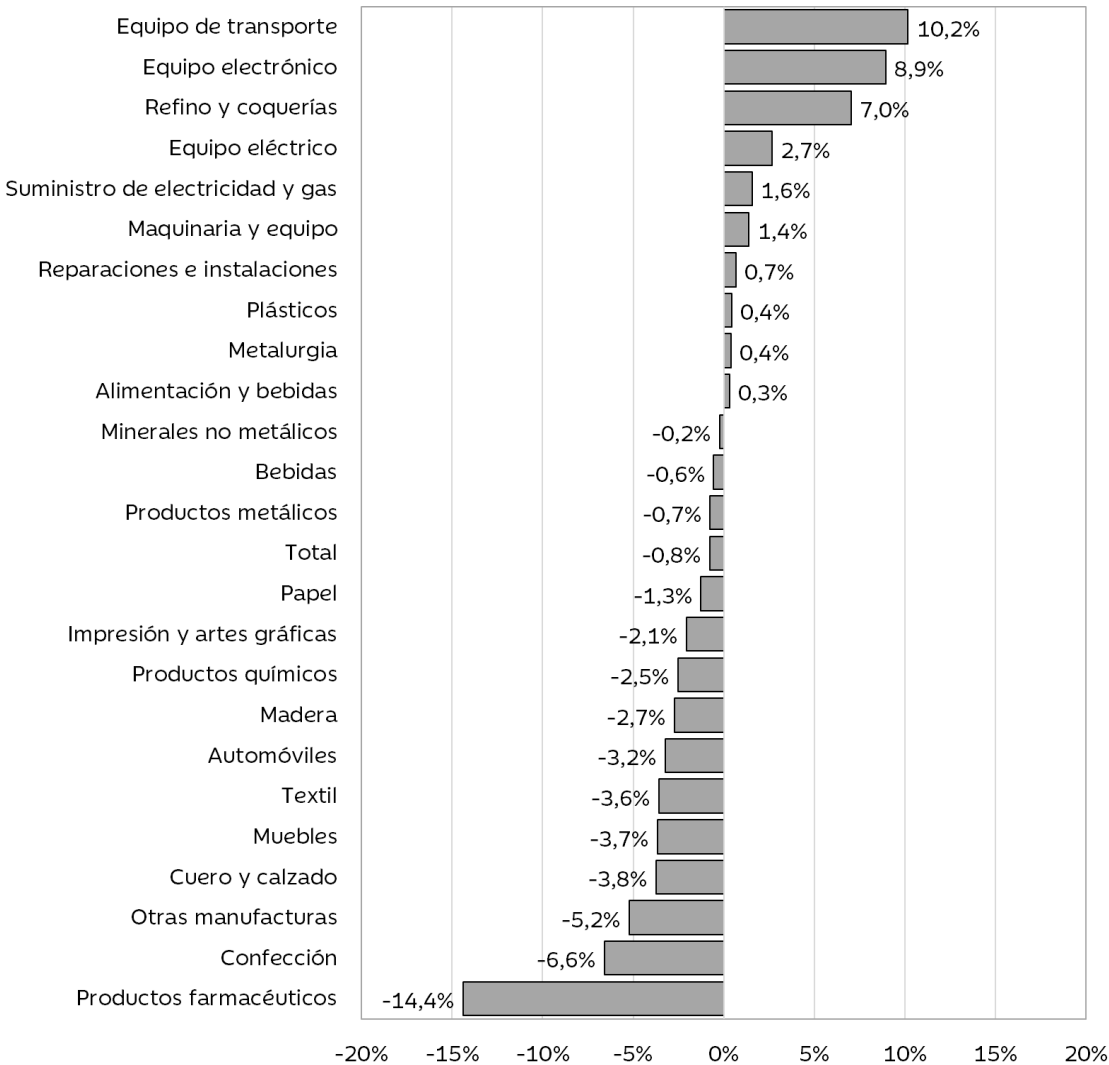
Producción industrial

Índice de producción industrial



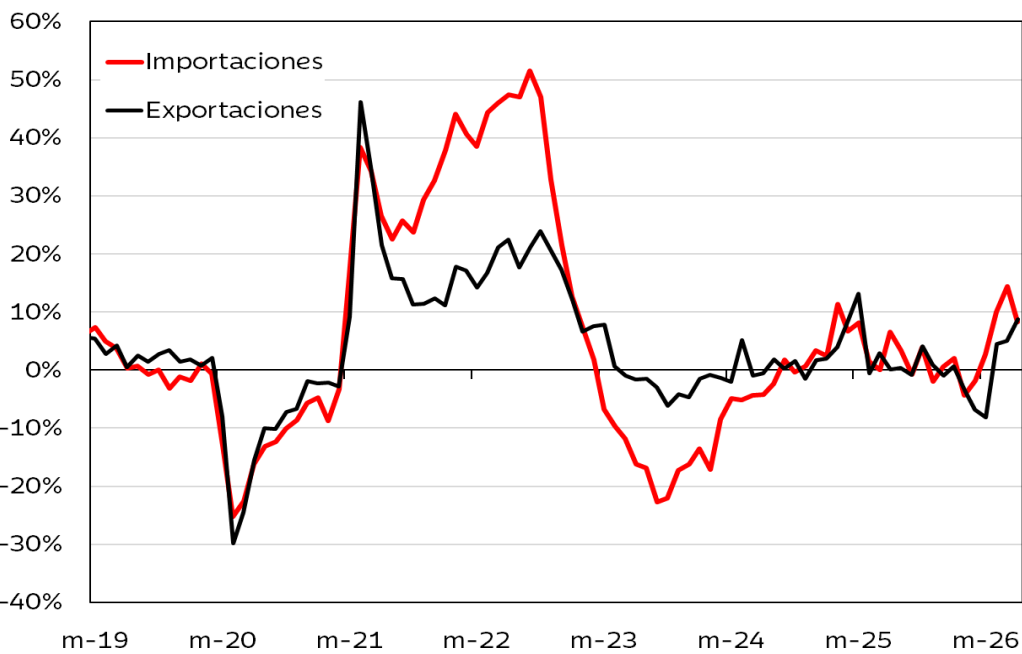
La **producción** industrial presentó unas variaciones del **0,0% mensual** y **0,1% interanual** en **junio**, situándose un **0,4% por debajo del nivel prepandémico** y un **4,8% por debajo del máximo de 2022**. En el **primer semestre de 2026** acumuló una caída del **-0,8%**. Por sectores, destacaron los avances de **equipo de transporte (10,2%)**, **equipo electrónico (8,9%)** y **refino y coquerías (7,0%)**, mientras que los mayores descensos correspondieron a **productos farmacéuticos (-14,4%)**, **confección (-6,6%)** y **otras manufacturas (-5,2%)**. Por países, destacaron **Luxemburgo (6,3%)**, **Letonia (5,4%)** y **Finlandia (4,3%)**, mientras que **Alemania (-1,6%)** e **Irlanda (-9,5%)** presentaban caídas.

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



Balanza comercial

Variación interanual de las exportaciones e importaciones



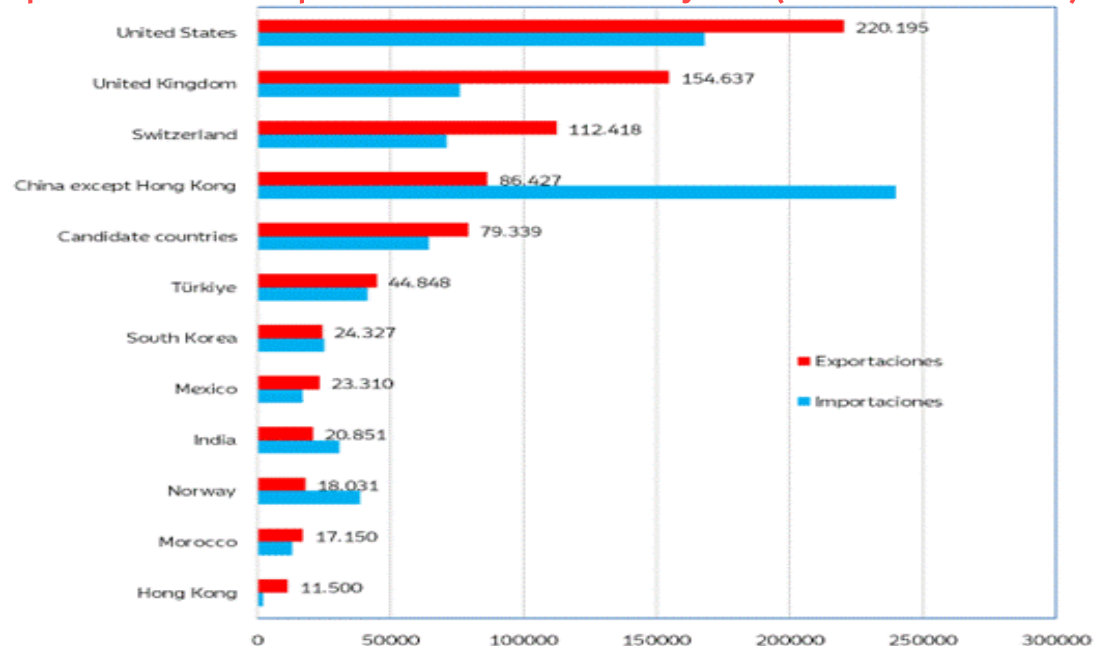
Variación interanual y saldo en la balanza comercial de enero a junio (datos ajustados por estacionalidad y calendario)

	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	4,8%	-0,3%	11.882
Alimentos y animales vivos	-3,9%	-2,4%	1.679
Bebidas y tabaco	-1,7%	-2,2%	12.310
Materias primas	9,5%	7,5%	-18.646
Petróleo y otros combustibles	9,8%	22,4%	-151.930
Productos químicos y relacionados	-4,2%	-15,6%	110.101
Maquinaria y equipo de transporte	9,9%	2,5%	43.078
Otros productos manufacturados	-0,9%	1,2%	-4.545
Otros	52,0%	67,9%	19.834

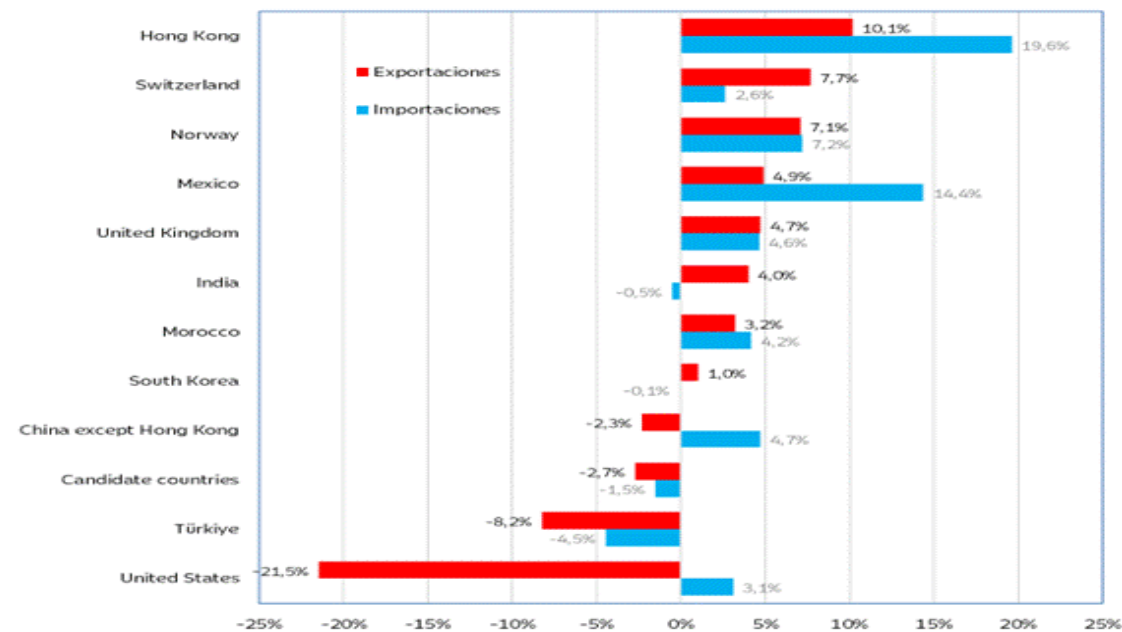
La **balanza comercial** registró un **superávit de 1.841 M€ en junio**, lo que supone una mejora de **7.933 M€** respecto a mayo (-6.092 M€). Las **exportaciones** crecieron un **8,7% interanual** y las **importaciones** un **8,3%**. De **enero a junio**, las **exportaciones** descendieron (**-0,3%**), mientras que las **importaciones** aumentaron un **4,8%**, con un **superávit acumulado de 11.882 M€**. En el acumulado del año, los mayores saldos positivos correspondieron a **productos químicos (110.101 M€)** y **maquinaria (43.078 M€)**, mientras que los mayores déficits siguieron concentrándose en **petróleo (-151.930 M€)** y **materias primas (-18.646 M€)**.

Balanza comercial

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



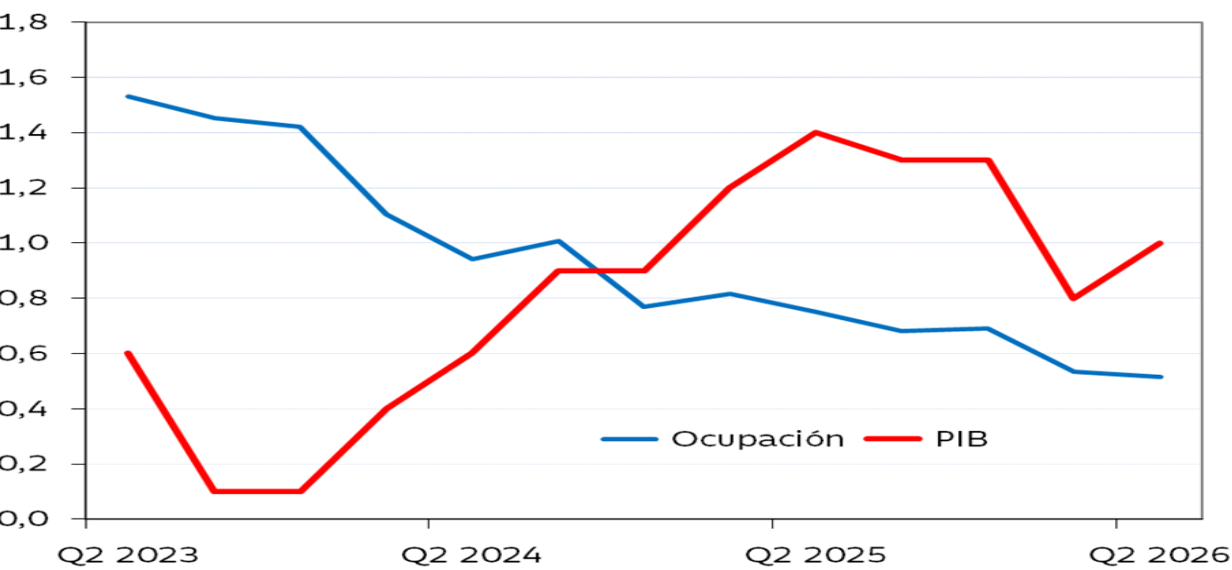
Variaciones interanuales de enero a junio



Desagregando por **socios comerciales**, en el **primer semestre de 2026** las exportaciones cayeron hacia **Estados Unidos (-21,5%)**, **Turquía (-8,2%)** y **China (-2,3%)**, mientras aumentaron a **Hong Kong (10,1%)**, **Suiza (7,7%)** y **Noruega (7,1%)**. Por el lado de las **importaciones**, destacaron los incrementos procedentes de **Hong Kong (19,6%)**, **México (14,4%)**, **Noruega (7,2%)** y **China (4,7%)**, mientras descendieron las compras desde **Turquía (-4,5%)** y **Corea del Sur (-0,1%)**. El principal superávit comercial de la Zona Euro se mantuvo con **Reino Unido (78.575 M€)**, seguido de **Estados Unidos (52.143 M€)** y **Suiza (41.366 M€)**. Por el contrario, el mayor déficit continuó concentrándose en **China (-153.321 M€)**, seguido de **Noruega (-20.730 M€)** e **India (-10.095 M€)**.

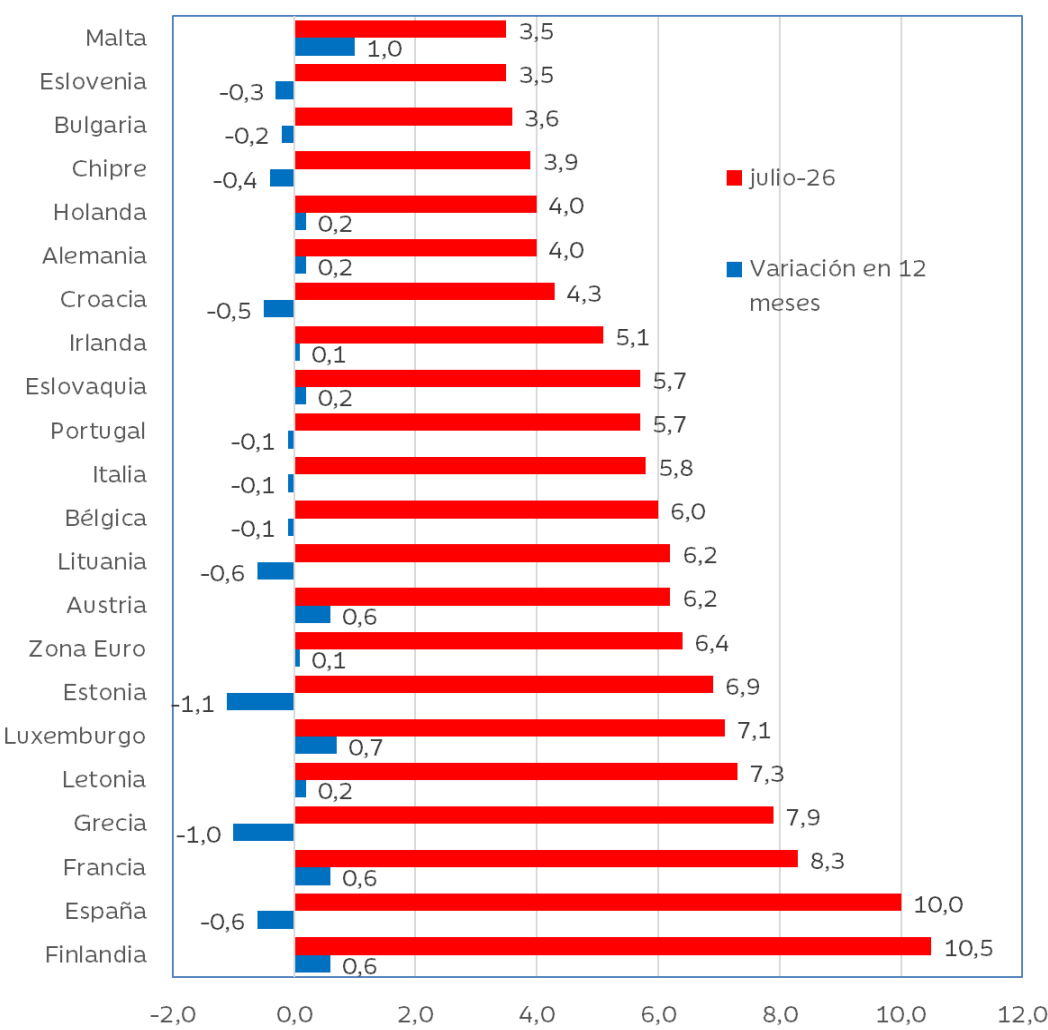
Mercado laboral

Variaciones interanuales



La **tasa de paro** se mantuvo en el **6,4%** en **julio**. Esta serie se revisa con frecuencia y ahora muestra una tasa de paro mínima en lo que va de año del 6,3% (en enero y en mayo), y un **mínimo del ciclo del 6,2% entre octubre y diciembre de 2024**. Por países, las **tasas de paro más reducidas** se dan en **Malta (3,5%), Eslovenia (3,5%) y Bulgaria (3,6%)** y las más altas en **Francia (8,3%), España (10,0%) y Finlandia (10,5%)**.. En cuanto a los datos de **ocupación**, en el **segundo trimestre**, el empleo de la **Zona Euro** creció un **0,1% trimestral** y un **0,5% interanual**, el mismo ritmo que en el trimestre precedente.

Tasa de paro en julio y variación en el último año



04

España



PIB

Según el dato provisional, el **PIB** creció un **0,7% trimestral** en el **segundo trimestre de 2026**, una décima más que en el anterior, mientras que la tasa **interanual** se mantuvo en el **2,7%** por cuarto trimestre consecutivo. La mejora trimestral se apoyó en la aceleración de la **inversión (0,5%)**, del **consumo privado (0,7%)** y en una aportación positiva de la **demanda externa (+0,1 p.p.)**, gracias al avance de las **exportaciones (0,8%)**. En términos interanuales, la **demanda interna aportó 3,3 p.p.** al crecimiento del PIB, mientras que la **externa restó (-0,6 p.p.)**. Se aprecia una moderación de la demanda interna y una contribución menos negativa del sector exterior. Destacó el crecimiento de la **inversión en activos inmateriales (7,7%)**, mientras que se desaceleró la inversión en **construcción (5,2%)** y **maquinaria y equipo (2,9%)**. Las **exportaciones de servicios (6,1%)** continuaron mostrando un comportamiento más favorable que las de bienes (-3,0%).

Crecimiento interanual del PIB por el lado de la demanda

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

PIB

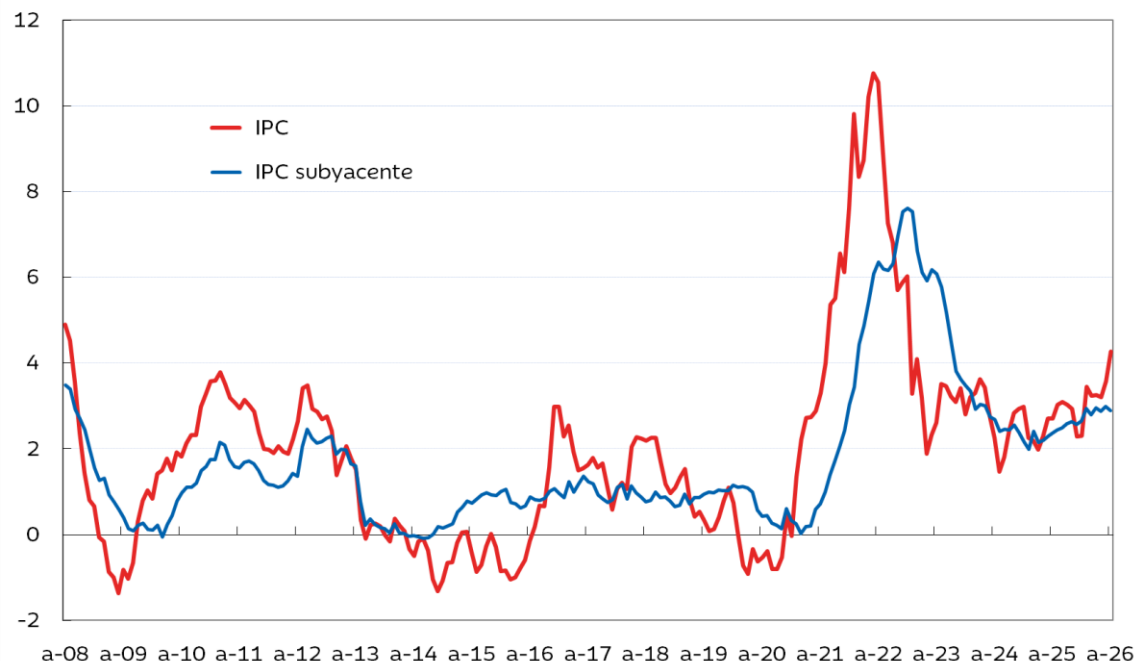
Desde la **perspectiva de la oferta**, en el **segundo trimestre** destacó la recuperación del **sector agropecuario (3,2%** interanual desde -3,3%), mientras que la **construcción** se desaceleró **(4,1%** desde 6,2%) y la **industria (1,8%) y los servicios (3,4%)** mantuvieron las tasas de crecimiento del trimestre anterior. Dentro de los **servicios**, lideraron el crecimiento actividades **profesionales (6,4%** desde 6,2%), **información y comunicaciones (4,6%** desde 6,4%), **comercio, transporte y hostelería (3,5%** desde 5,1%) **y actividades financieras (3,4%** desde 2,7%), crecieron en menor medida **administración pública, educación y sanidad (2,3%** desde 1,0%), **actividades recreativas (2,2%** desde 3,0%) y **actividades inmobiliarias (2,1%** desde 1,0%).

Crecimiento interanual del PIB por el lado de la oferta:

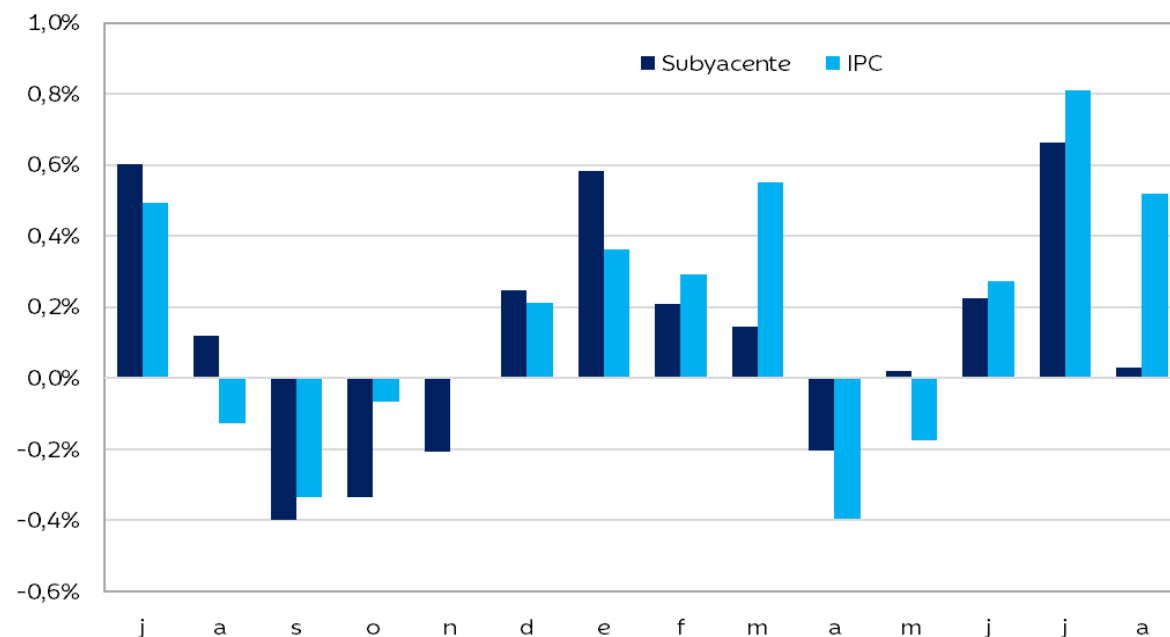
	2024 2025		2025				2026	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
PIB	3,5	2,8	3,1	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10,8	1,2	6,9	0,3	-1,8	-0,6	-3,3	3,2
Industria	1,9	2,3	1,6	2,3	2,7	2,6	1,8	1,8
Industria manufacturera	2,6	2,0	1,8	2,0	2,5	1,8	1,7	1,4
Construcción	4,8	5,6	2,9	4,6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

Precios de consumo

Variación interanual del IPC



Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años

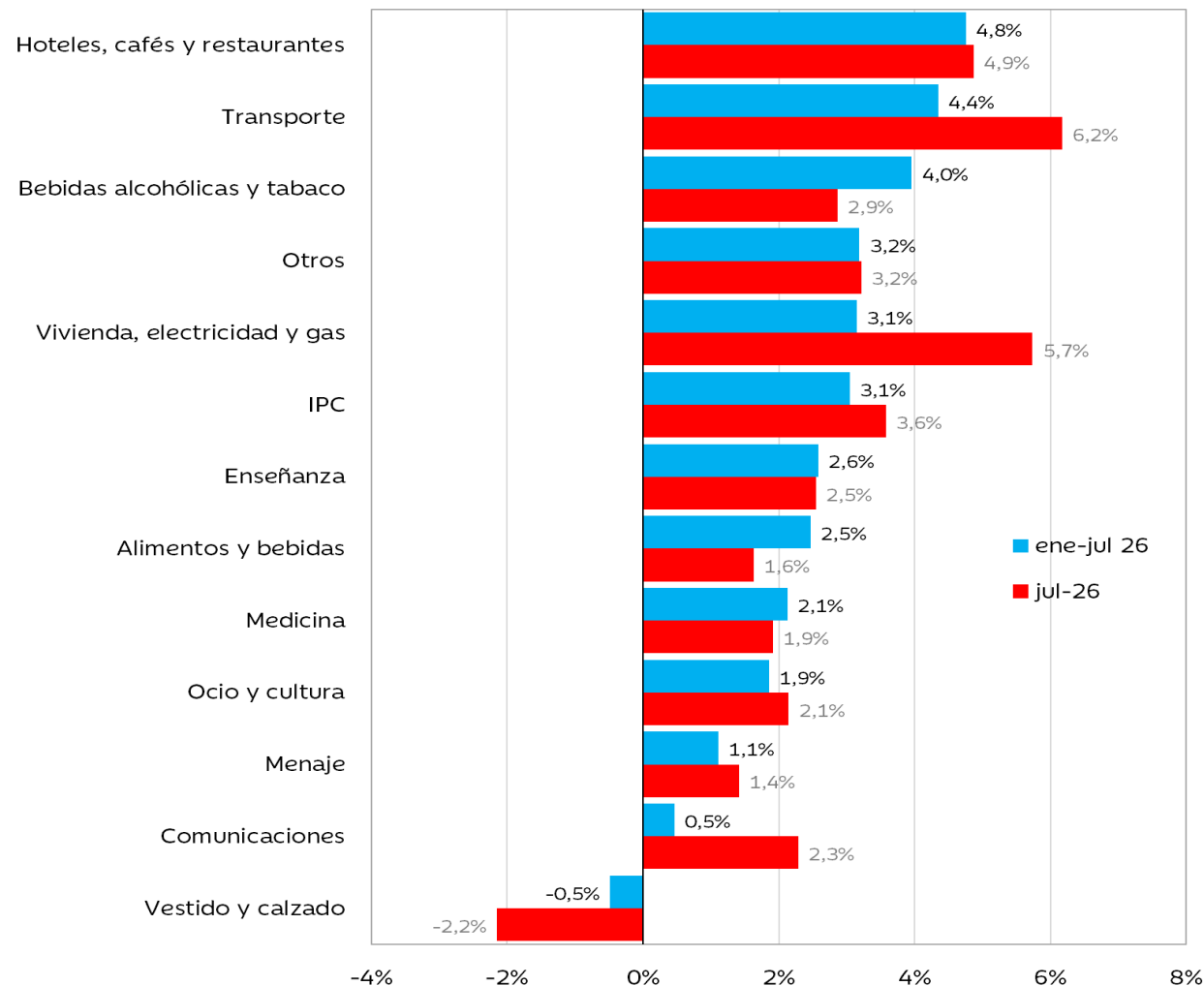


El **IPC preliminar de agosto** en **España** muestra una aceleración del crecimiento hasta el **4,3% interanual** desde un 3,6%. La **tasa subyacente** se desaceleraría en una décima hasta el **2,9%**. De confirmarse, la tasa general alcanzaría su nivel más elevado desde marzo de 2023. Según el INE, este repunte se explica principalmente por la subida de los precios de los **combustibles**, que aumentaron frente a los descensos registrados en agosto de 2025, y, en menor medida, por los **alimentos y bebidas no alcohólicas**, que disminuyeron menos que hace un año.

Precios de consumo

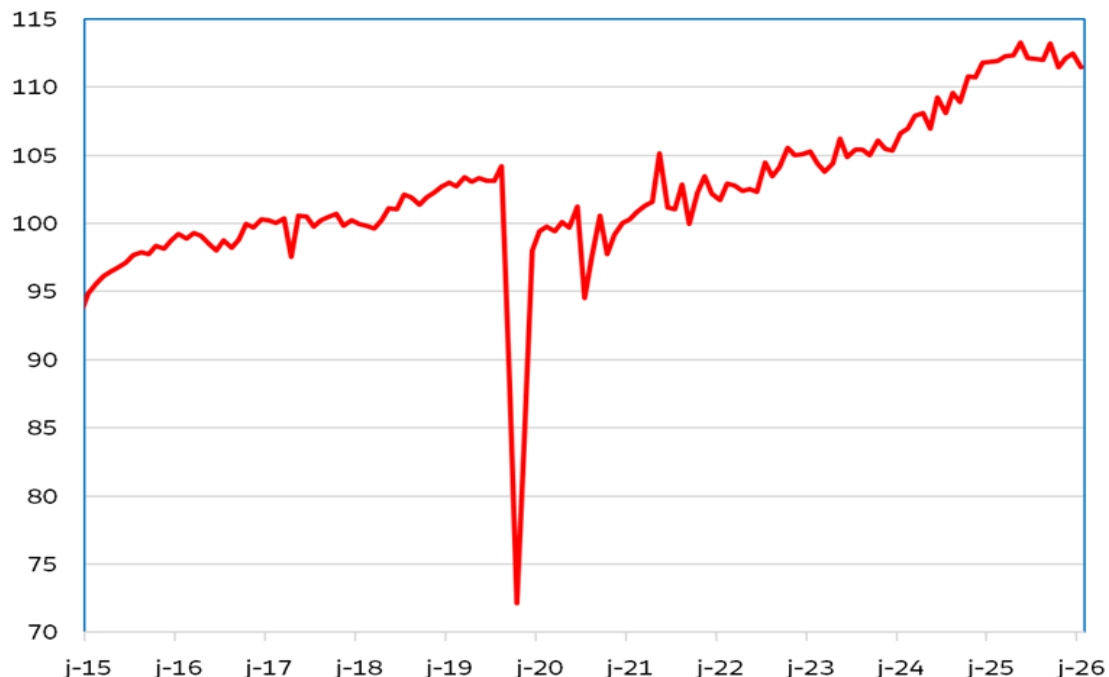
Por **grupos de gasto**, en **julio** (último dato desagregado disponible), los mayores incrementos de precios se registraron en **transporte (6,2% interanual**, frente al 4,4% acumulado en enero-julio), **vivienda, electricidad y gas (5,7%,** frente al 3,1%) y **hoteles, cafés y restaurantes (4,9%,** frente al 4,8%). También destacaron los aumentos en **otros bienes y servicios (3,2%), bebidas alcohólicas y tabaco (2,9%)** y **enseñanza (2,5%)**. En contraste, los precios continuaron descendiendo en **vestido y calzado (-2,2%),** intensificando la caída observada en junio (-1,1%). Los **carburantes y combustibles** elevaron su tasa interanual hasta el **11,0%,** frente al 7,0% de junio, lo que explica buena parte del repunte del grupo de **transporte**. Asimismo, los **precios de la electricidad** registraron un aumento del **8,4% interanual**, el mayor del año, frente al **6,4%** del mes anterior. Por su parte, los **precios del gas** volvieron a terreno positivo, con un crecimiento del **3,0%,** tras registrar una caída del **-2,3%** en junio y acumular seis meses consecutivos de descensos.

Variación interanual en el mes de julio y en el acumulado de 2026

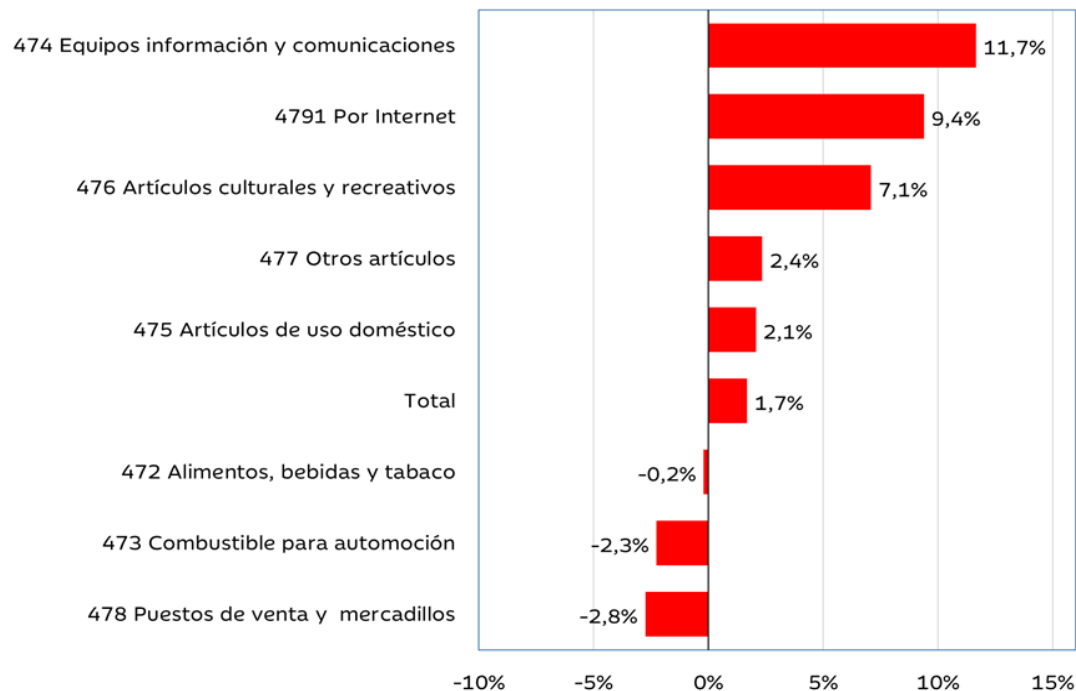


Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



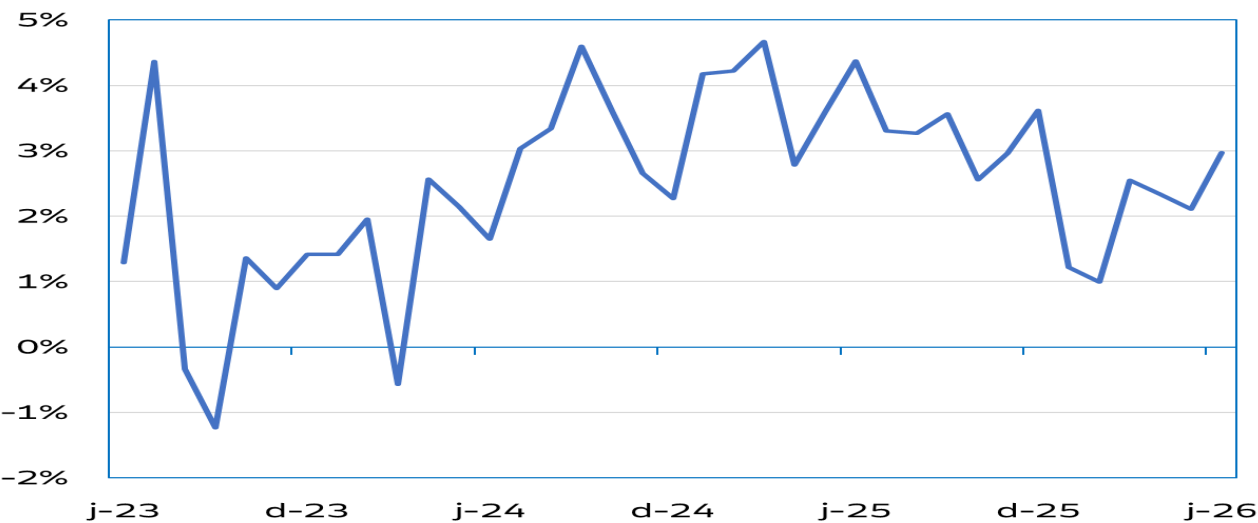
Variaciones de las ventas minoristas reales en de enero a julio



Las **ventas minoristas** cayeron en **julio (-0,9% mensual)**, tras crecer un 0,3% en junio. La tasa **interanual** descendió hasta el **-0,3%**, desde el 0,6% del mes anterior. Destacaron los avances de **artículos culturales (8,8%)** y **equipos de información (6,1%)**, mientras que las ventas **por internet** se desaceleraron al **0,4%**. Por el contrario, se intensificaron las caídas en **combustibles para automoción (-8,2%)**, **puestos de venta y mercadillos (-4,6%)** y **alimentos, bebidas y tabaco (-2,6%)**. De **enero a julio**, las ventas crecieron un **1,7%**, impulsadas por **equipos de información (11,7%)**, **ventas por internet (9,4%)** y **artículos culturales (7,1%)**, mientras que registraron tasas negativas **puestos de venta y mercadillos (-2,8%)**, **combustibles para automoción (-2,3%)** y **alimentos y bebidas (-0,2%)**.

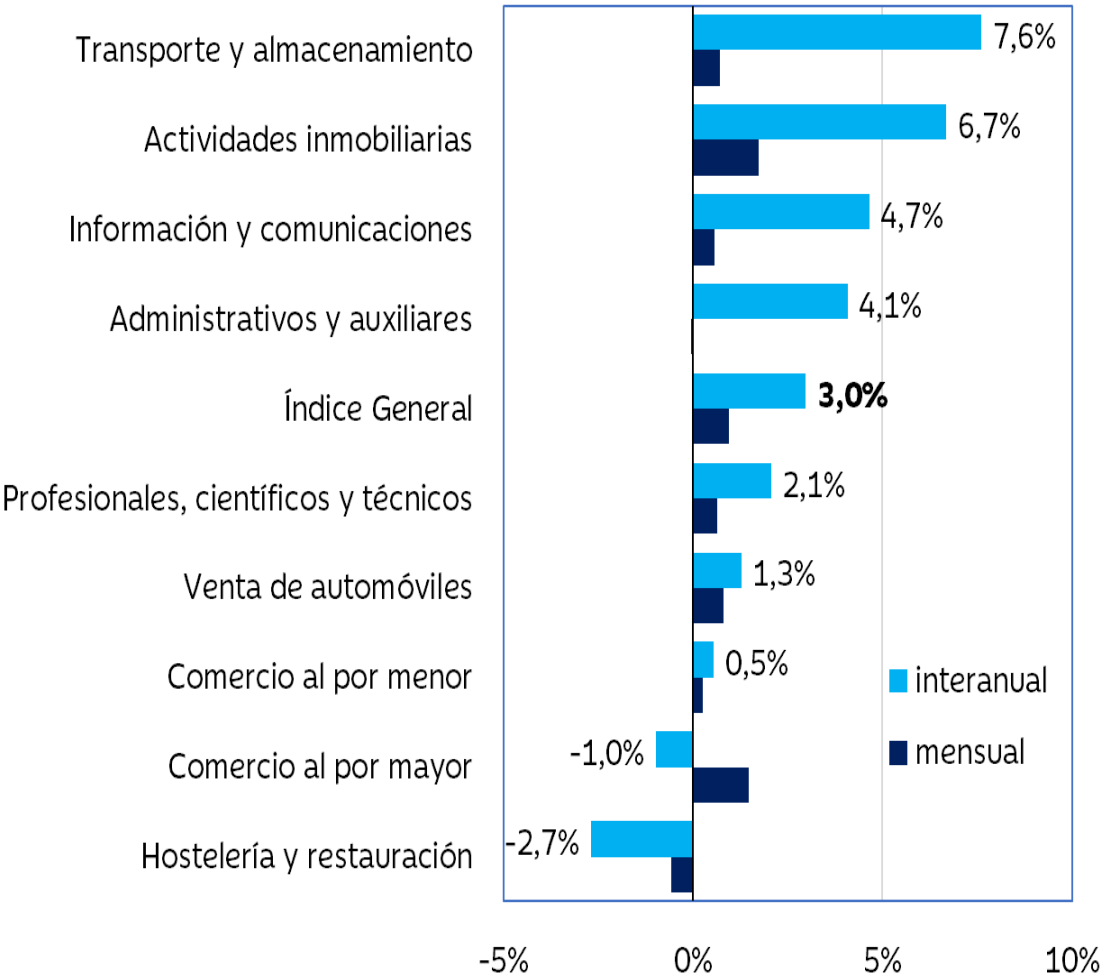
Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios:



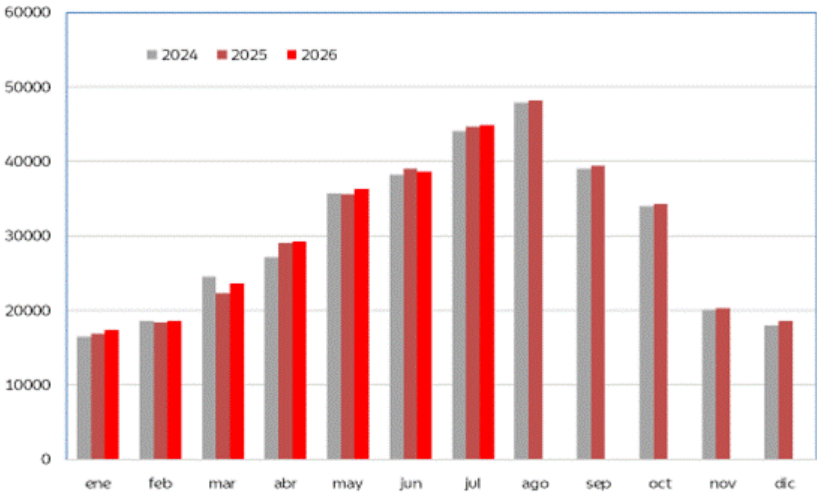
En **junio** aumentó un **1,0%** en términos mensuales (desde 0,2%). En términos **interanuales**, se aceleró hasta el **3,0%** desde el 2,1%. Por ramas de actividad destacaron: **transporte y almacenamiento (7,6%), actividades inmobiliarias (6,7%) e información y comunicaciones (4,7%)**, mientras que se registraron caídas en **hostelería y restauración (-2,7%) y comercio al por mayor (-1,0%)**. De **enero a junio**, la producción creció un **2,0% interanual**, con un comportamiento especialmente dinámico en las actividades **administrativas y auxiliares (4,4%)**, mientras que la **hostelería y restauración** continuó mostrando debilidad **(-1,3%)**.

Variación interanual

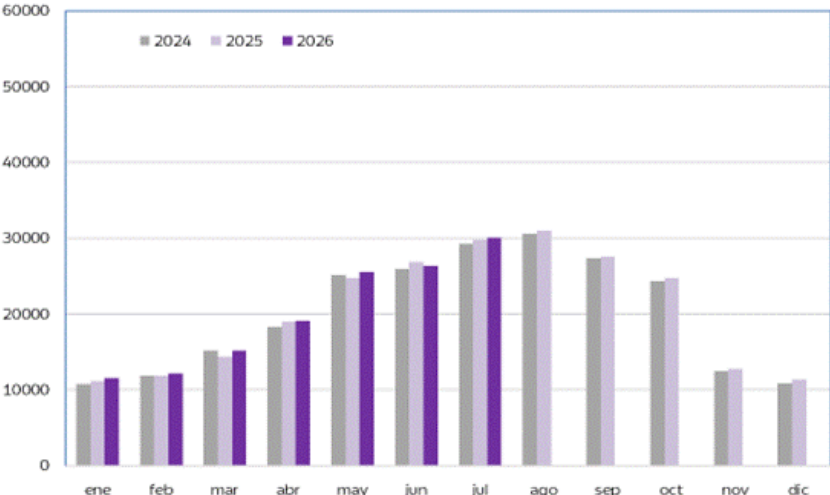


Pernoctaciones hoteleras en España

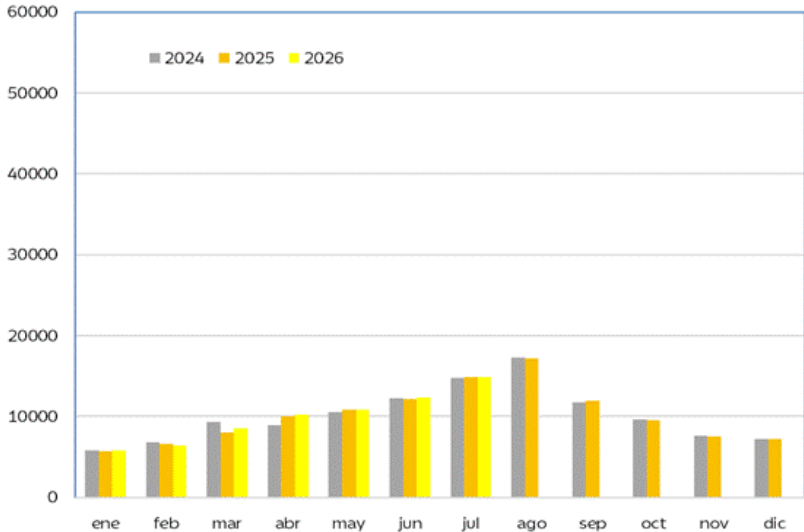
Total



Extranjeros



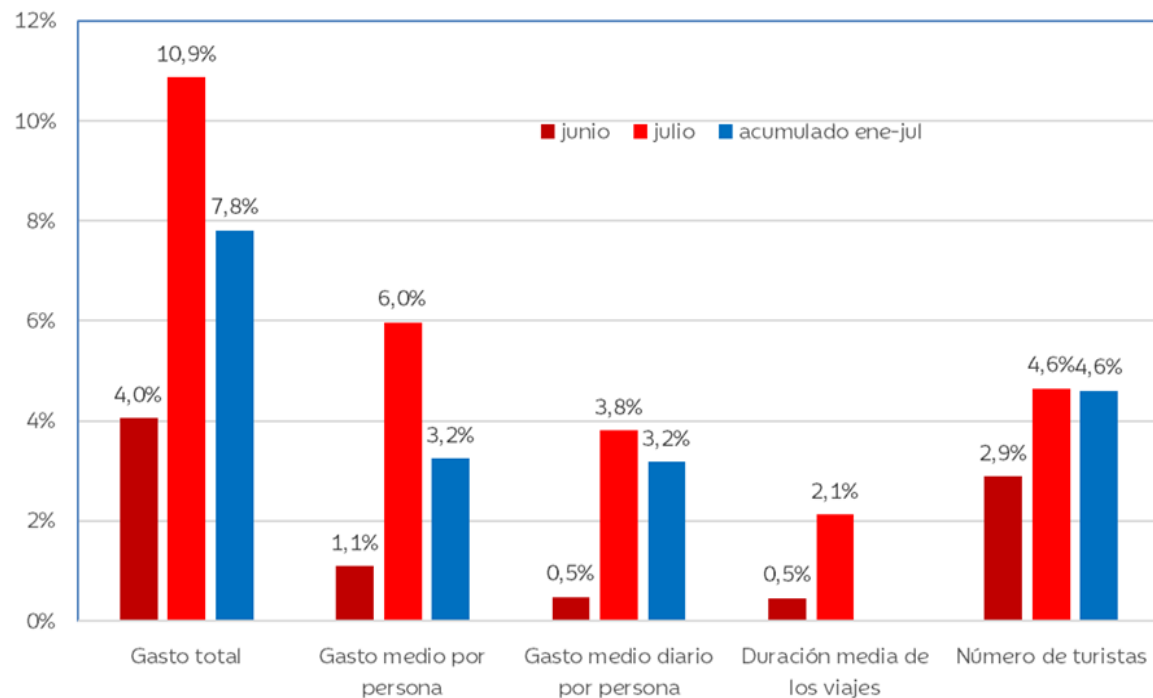
Españoles



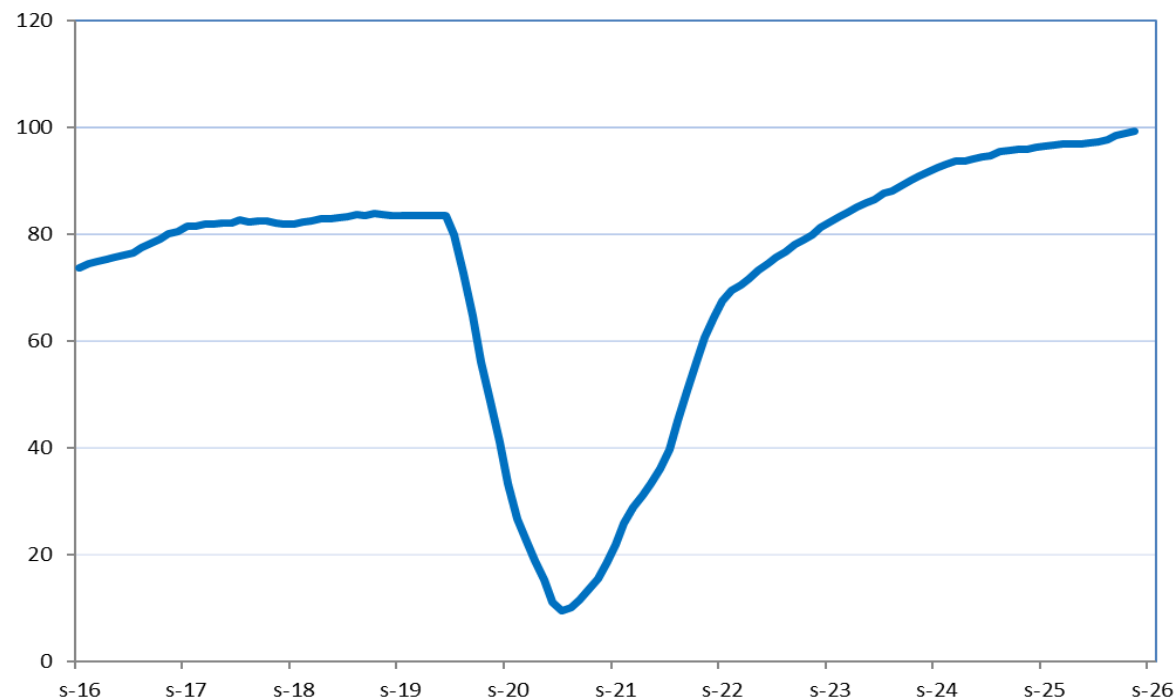
El número de **pernoctaciones hoteleras** creció un **0,3% interanual** en **julio** desde la caída del -0,9% en el mes anterior, debido a la recuperación de las realizadas por **extranjeros (1,1%,** frente al -1,9% de junio), que compensó el descenso de las efectuadas por **españoles (-1,1%,** frente al 1,5% de junio). Los **extranjeros** representaron un **66,9% de las pernoctaciones hoteleras** del mes. En cuanto a los **precios hoteleros**, su crecimiento se aceleró hasta el **5,9% interanual**, desde el 5,6% de junio. En los **siete primeros meses** del año, las **pernoctaciones hoteleras** aumentaron un **1,5%** respecto al mismo periodo de 2025 (**1,8% las de extranjeros y 0,8% las de residentes**), mientras que los **precios hoteleros** crecieron un **4,8%.**

Número y gasto de los turistas internacionales

Variación interanual



Millones de turistas internacionales acumulados en 12 meses

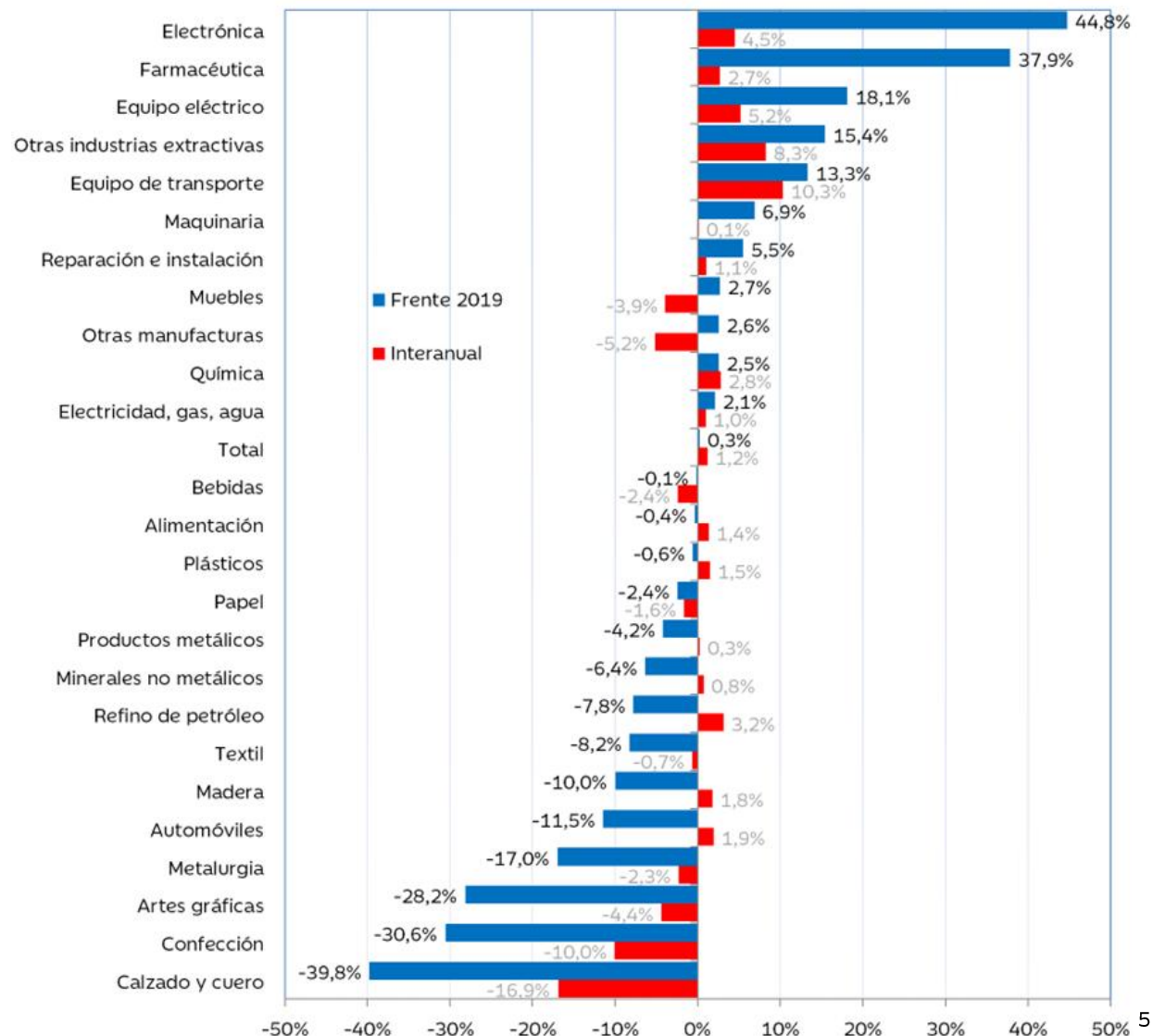


El **gasto de los turistas internacionales** se aceleró en **julio** hasta el **10,9% interanual** desde el 4,0% de junio. El **número de turistas** creció un **4,6%** (desde 2,9%) y el **gasto medio por persona** un **6,0%** (1,1%). En el **acumulado de enero a julio** el aumento del gasto fue del **7,8%**, distribuido en un incremento del **4,6%** en el **número** de turistas internacionales y de un **3,2%** en el **gasto medio** por persona. En los últimos **12 meses** han llegado a **España 99,4 millones de turistas internacionales**.

Índice de producción industrial

La **producción industrial** cayó un **-0,7% en junio**, tras crecer un 1,0% en mayo, mientras que la tasa interanual se desaceleró hasta el **1,1%** desde el 3,1%. El nivel productivo se situó **igual que antes de la pandemia** y un **-1,2% por debajo del máximo** de 2017. Por ramas, destacó el crecimiento de **equipo eléctrico (13,0% interanual)**, **industrias extractivas (12,3%)** y **equipo de transporte (8,3%)**. En el lado negativo se situaron **confección (-8,2%)**, **automóviles (-8,5%)** y **calzado y cuero (-27,7%)**. En el **primer semestre**, la producción industrial creció un **1,2% interanual**. Por ramas, lideraron el avance **equipo de transporte (10,3%)**, **otras industrias extractivas (8,3%)** y **equipo eléctrico (5,2%)**, mientras que las mayores caídas se registraron en **confección (-10,0%)** y **calzado y cuero (-16,9%)**. Frente a 2019, la producción industrial se sitúa un **0,3% por encima**, destacando el fuerte crecimiento en **electrónica (44,8%)** y **productos farmacéuticos (37,9%)**, frente a las caídas de dos dígitos en **madera (-10,0%)**, **automóviles (-11,5%)**, **metalurgia (-17,0%)**, **artes gráficas (-28,2%)**, **confección (-30,6%)** y **calzado y cuero (-39,8%)**.

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



Balanza comercial

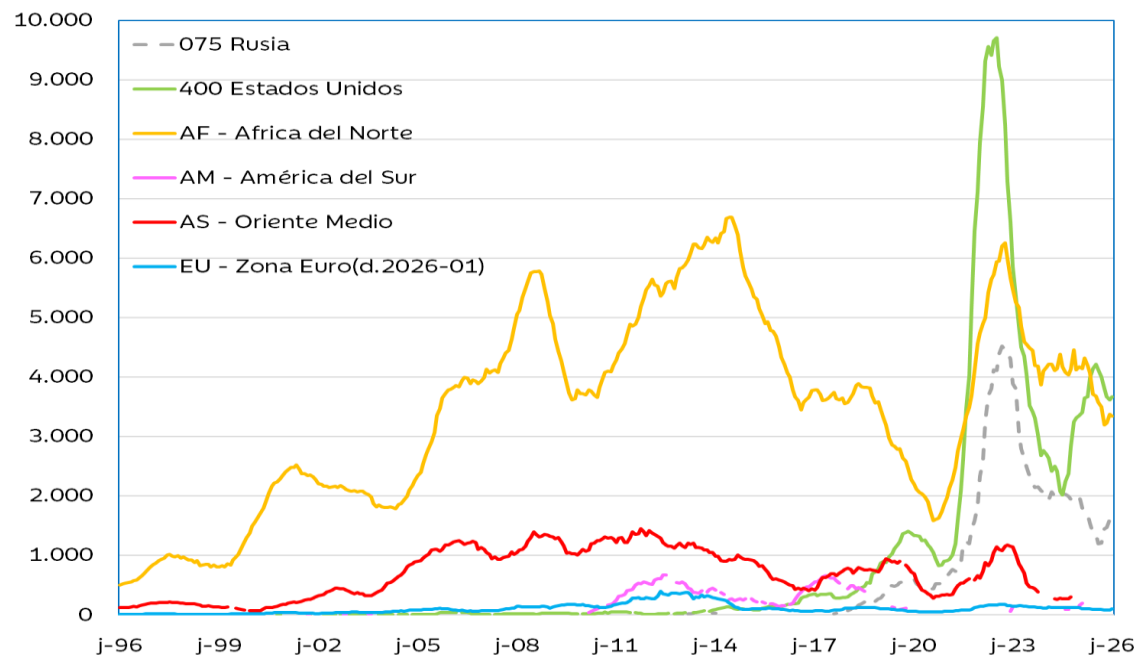
Balanza comercial por sectores en España. Datos de enero a junio de 2026

	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	38.607	19,2%	-1,4%	29.250	12,5%	2,3%	9.357	- 1.206	132,0%
PRODUCTOS ENERGETICOS	14.117	7,0%	22,2%	31.675	13,5%	13,6%	- 17.558	- 1.221	44,6%
MATERIAS PRIMAS	5.744	2,9%	21,8%	6.826	2,9%	4,5%	- 1.082	734	84,1%
SEMIMANUFACTURAS	51.620	25,7%	-3,9%	52.741	22,5%	-1,4%	- 1.120	- 1.339	97,9%
BIENES DE EQUIPO	39.135	19,5%	4,2%	55.256	23,6%	7,9%	- 16.121	- 2.457	70,8%
SECTOR AUTOMOVIL	25.973	12,9%	1,2%	26.131	11,2%	11,1%	- 158	- 2.299	99,4%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	2.933	1,5%	-3,0%	5.579	2,4%	-0,9%	- 2.646	- 40	52,6%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	17.328	8,6%	1,2%	23.842	10,2%	-0,1%	- 6.515	238	72,7%
9 OTRAS MERCANCIAS	5.677	2,8%	22,6%	2.615	1,1%	75,6%	3.063	- 78	217,1%
TOTAL	201.134	100,0%	2,0%	233.915	100,0%	5,2%	- 32.781	- 7.668	86,0%

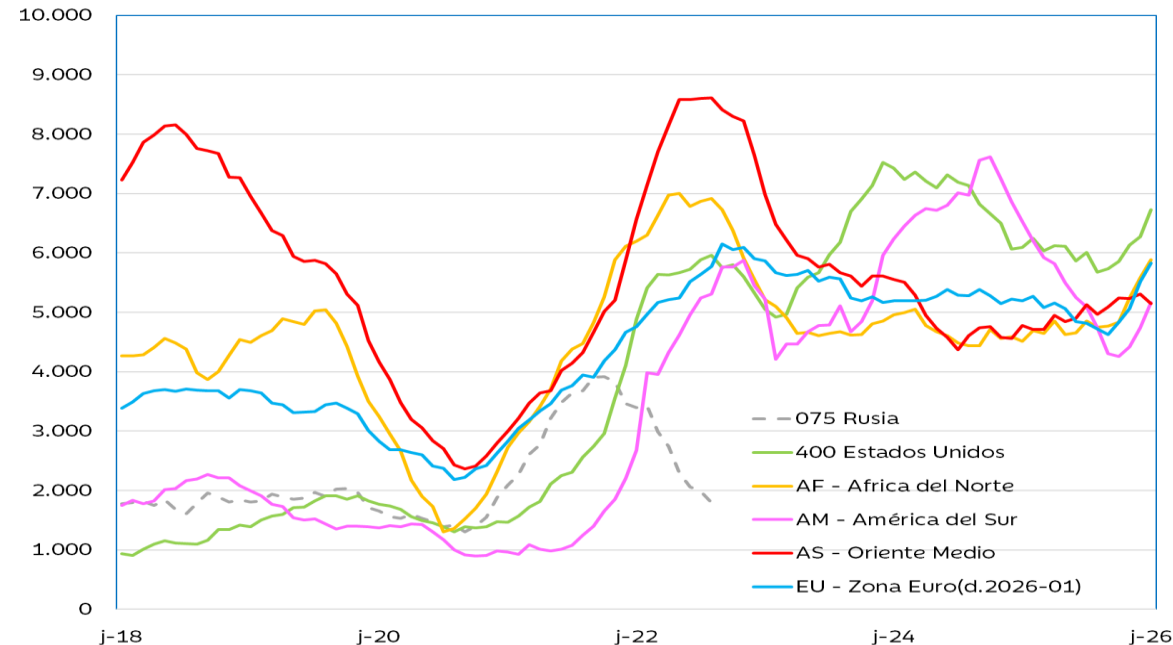
La **balanza comercial de bienes** en junio de 2026 muestra un aumento menor de las **exportaciones (5,3%** desde -0,9%) **frente al de las importaciones (+15,7%** desde 14,4%), lo que sitúa el **déficit comercial en -7.687 M€** y la **tasa de cobertura en el 82,2%**. En el **primer semestre**, las **exportaciones alcanzaron 201.134 M€ (+2,0%)**, mientras que las **importaciones ascienden a 233.915 M€ (+5,2%)**, generando un **déficit de -32.781 M€** y una **tasa de cobertura del 86,0%**. Por sectores, destaca el deterioro del saldo de **bienes de equipo en -2.457 M€ hasta -16.121 M€**, seguido de **sector automóvil en -2.299M€**, pasando de un superávit de 2.141 M€ a un **déficit de -158 M€**, y de las **semimanufacturas, cuyo saldo empeora en -1.339 M€ hasta -1.120 M€**.

Balanza comercial

Importaciones de gas (acumulados en 12 meses)



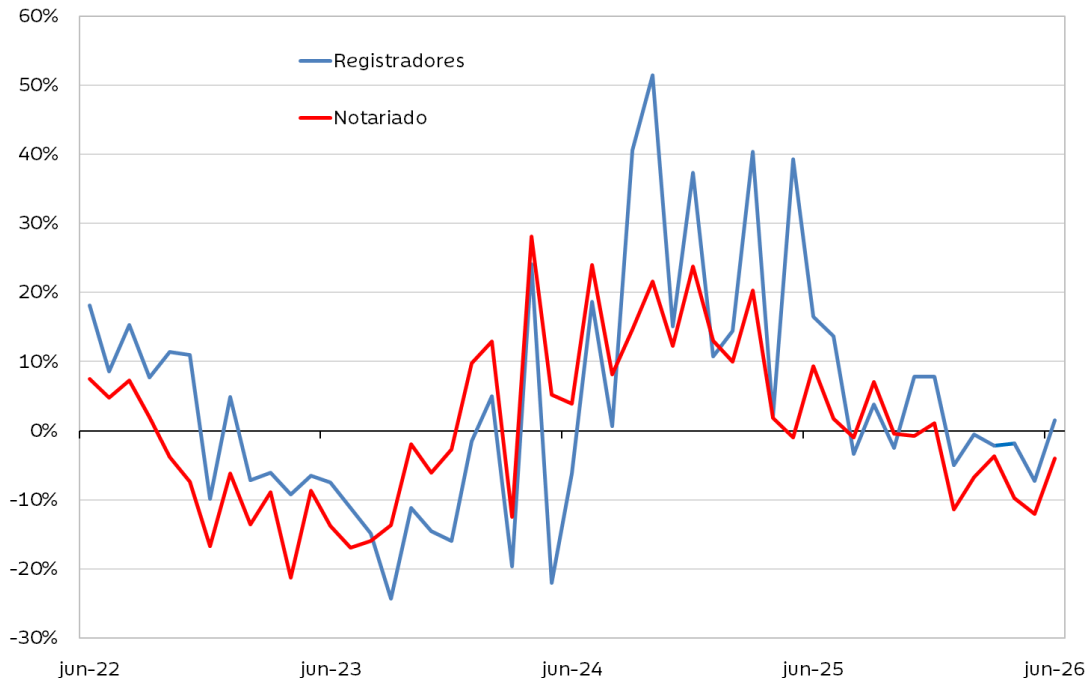
Importaciones de petróleo (acumulados en 12 meses)



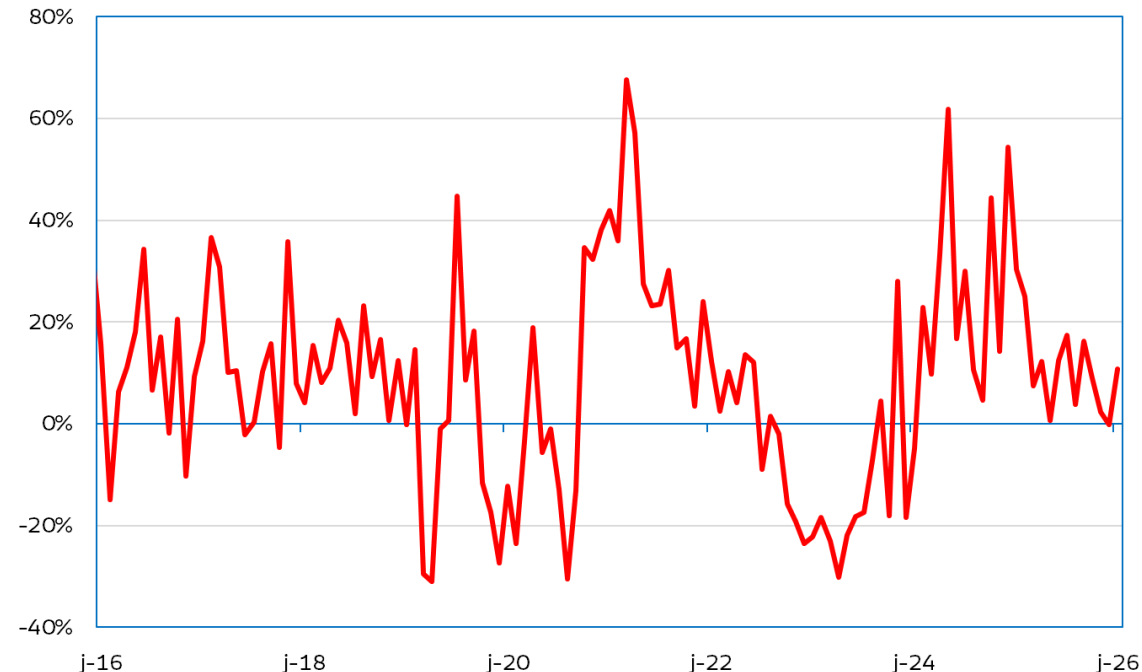
En el **sector energético**, las importaciones de **petróleo y gas** crecieron un **14,4%** en el primer semestre de 2026, impulsadas por el aumento de las compras de **petróleo y derivados (24,4%)**, que compensó la caída del **gas (-15,4%)**. El **déficit energético** alcanzó los **17.558 M€**. Por orígenes, **EE. UU.** consolidó su posición como principal proveedor, elevando su cuota conjunta del **5,9% en 2019 al 17,8% en 2026**, gracias al avance tanto en petróleo como en gas. En contraste, **Oriente Medio** redujo su peso del **15,8% al 8,5%**, mientras que **Norte de África** mantuvo una participación relevante, aunque con un fuerte descenso en gas (**del 41,0% al 29,6%**). La **Zona Euro** ganó cuota (**del 8,3% al 11,3%**), mientras que **Rusia** sigue siendo un proveedor relevante de gas (**22,1%** de las importaciones), pese a la ausencia de compras de petróleo ruso.

Sector inmobiliario

Variación interanual de las compraventas de viviendas



Variación interanual del número de hipotecas concedidas

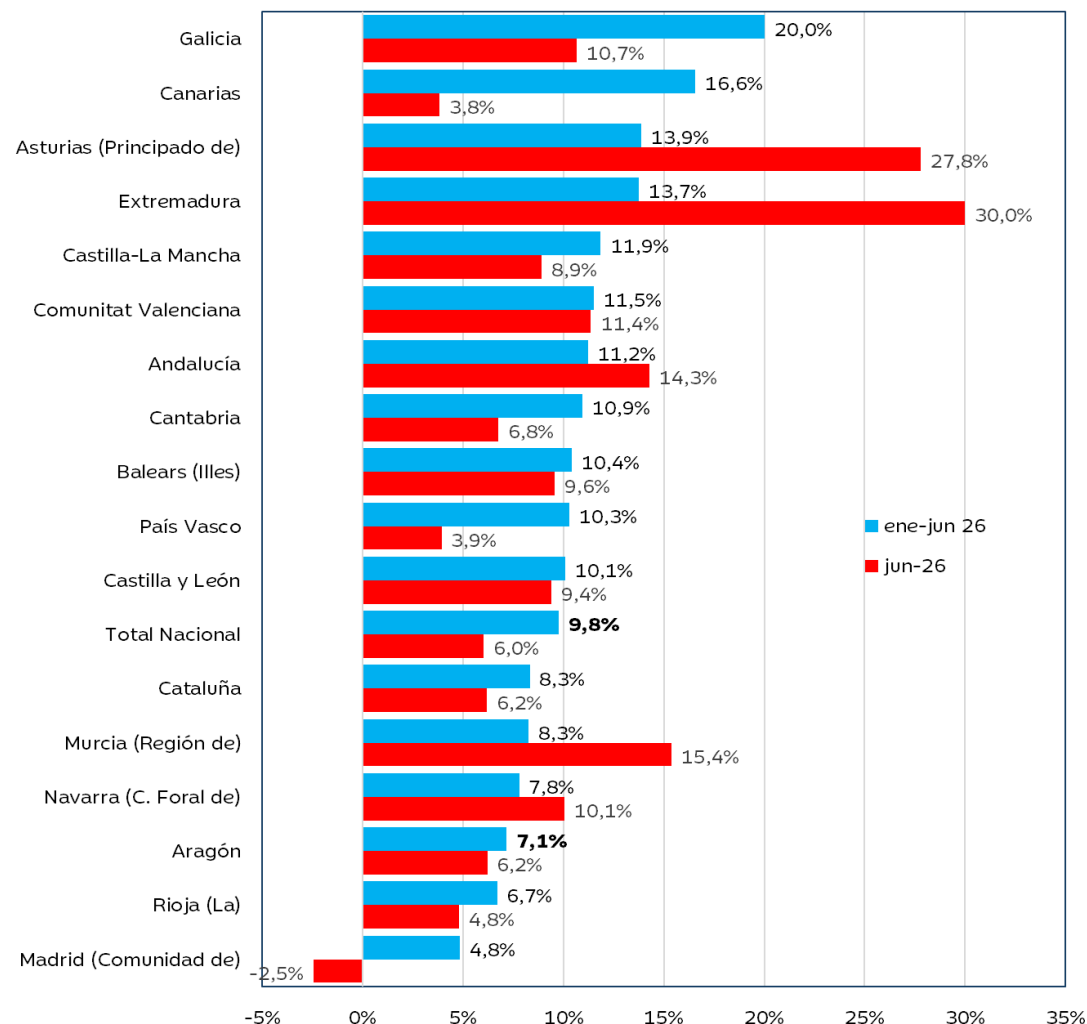


Las **compraventas de viviendas**, según la serie del **Notariado**, en **junio**, cayeron un **-4,0%** (desde -12,0%), acumulando seis meses consecutivos de descensos. En el **primer semestre** se registraron **353.237 compraventas**, (**-7,7%** frente al primer semestre de 2025). En términos acumulados de doce meses, las compraventas alcanzaron en junio las **726.351 operaciones** (704.168 según el INE), situándose un **-3,3% por debajo de 2025** y un **-1,9% por debajo del máximo registrado en 2022**. Sin embargo, el **número de hipotecas** concedidas creció un **10,8% interanual en junio**, tras caer en un -0,1% en mayo. En el **primer semestre** el crecimiento fue del **7,0% interanual**. El **importe medio** aumentó un **9,8% interanual de enero a junio (6,0% en junio)**, mientras que el **importe total concedido creció un 17,5% en el acumulado y un 17,5% en junio**.

Importe medio de las hipotecas

Por CC. AA, destaca el crecimiento del **importe medio de las hipotecas** en **Extremadura (30,0%)** seguido de **Asturias (27,8%)** y **Murcia (15,4%)**, mientras que **Madrid** fue la única región que experimentó caídas frente a junio de 2025 (-2,5%). En el acumulado de enero a junio, los mayores aumentos se registraron en **Galicia (20,0%)**, **Canarias (16,6%)** y **Asturias (13,9%)**. Por debajo de la media, las menores variaciones correspondieron a **Aragón (7,1%)**, **La Rioja (6,7%)** y **Madrid (4,8%)**. Por provincias, destacaban **Baleares (304.225 euros)**, **Madrid**, **Málaga y Barcelona** con un importe medio de la hipoteca superior a **200.000 euros**. Por el contrario, las provincias con los importes medios más reducidos fueron **Lugo (99.164 euros)**, **Ciudad Real (95.991 euros)**, **Jaén (94.536 euros)** y **Zamora (93.788 euros)**, todas ellas por debajo de los **100.000 euros**.

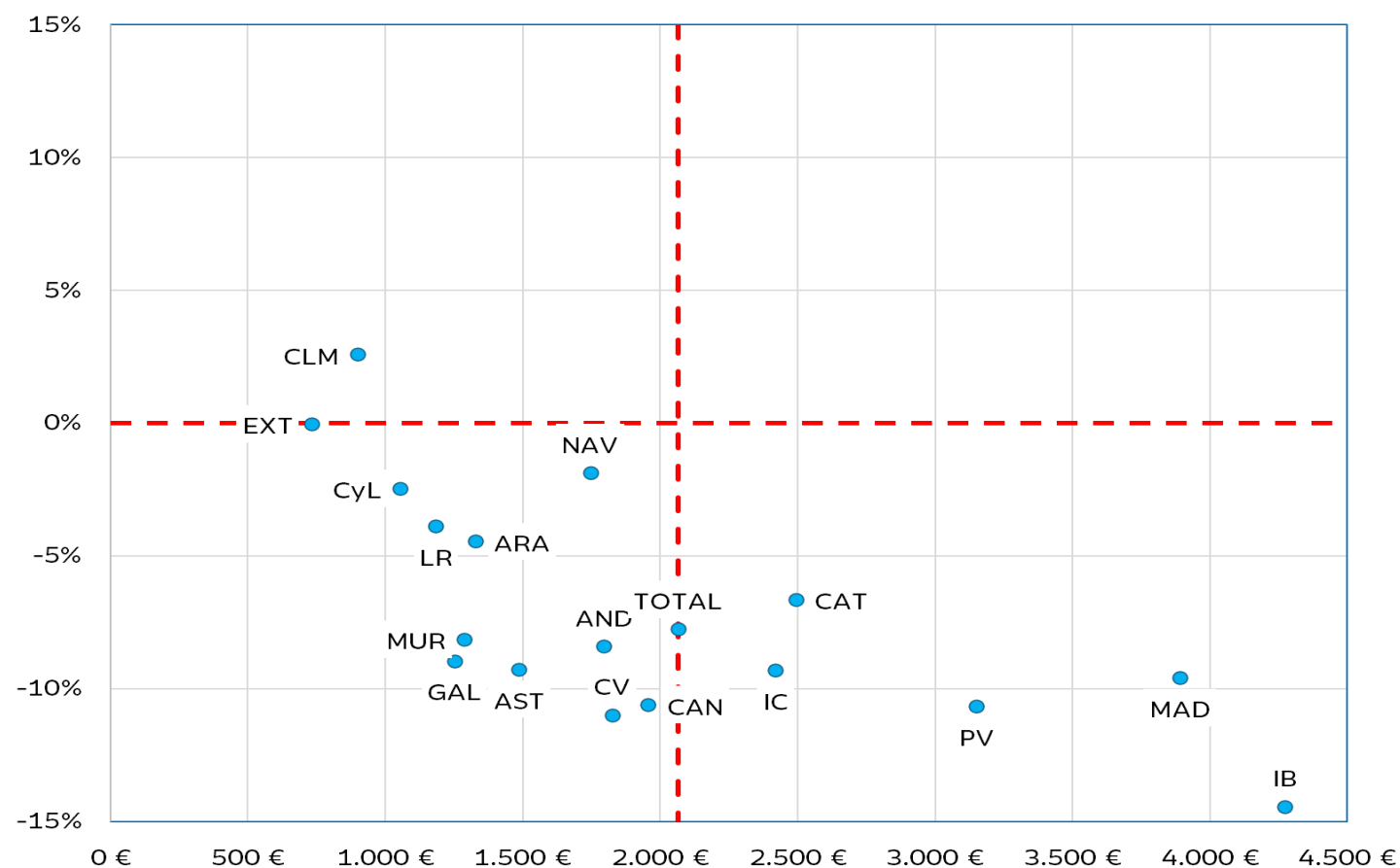
Variación interanual en junio y de enero a junio de 2026



Compraventas y precios de la vivienda

Por regiones, únicamente en **Castilla-La Mancha (2,6%)** aumentaron las compraventas durante el semestre, mientras que en **Extremadura (0,0%)** se mantuvieron estables. El análisis territorial muestra una **fuerte relación inversa entre precios y actividad (-69,6%)**: los mercados más caros registran los mayores descensos, como **Baleares (4.273 €/m²; -14,4%)**, **País Vasco (3.150 €/m²; -10,7%)** y **Madrid (3.891 €/m²; -9,6%)**. Por el contrario, las regiones más asequibles muestran una mayor resistencia, destacando **Castilla-La Mancha (899 €/m²; +2,6%)**, **Extremadura (731 €/m²; 0,0%)** y **Castilla y León (1.053 €/m²; -2,5%)**. Desde 2013, el precio medio ha aumentado de **1.208 €/m² a 2.064 €/m²**, mientras que las compraventas vuelven a terreno negativo (**-7,7%**), reflejando una desaceleración de la demanda.

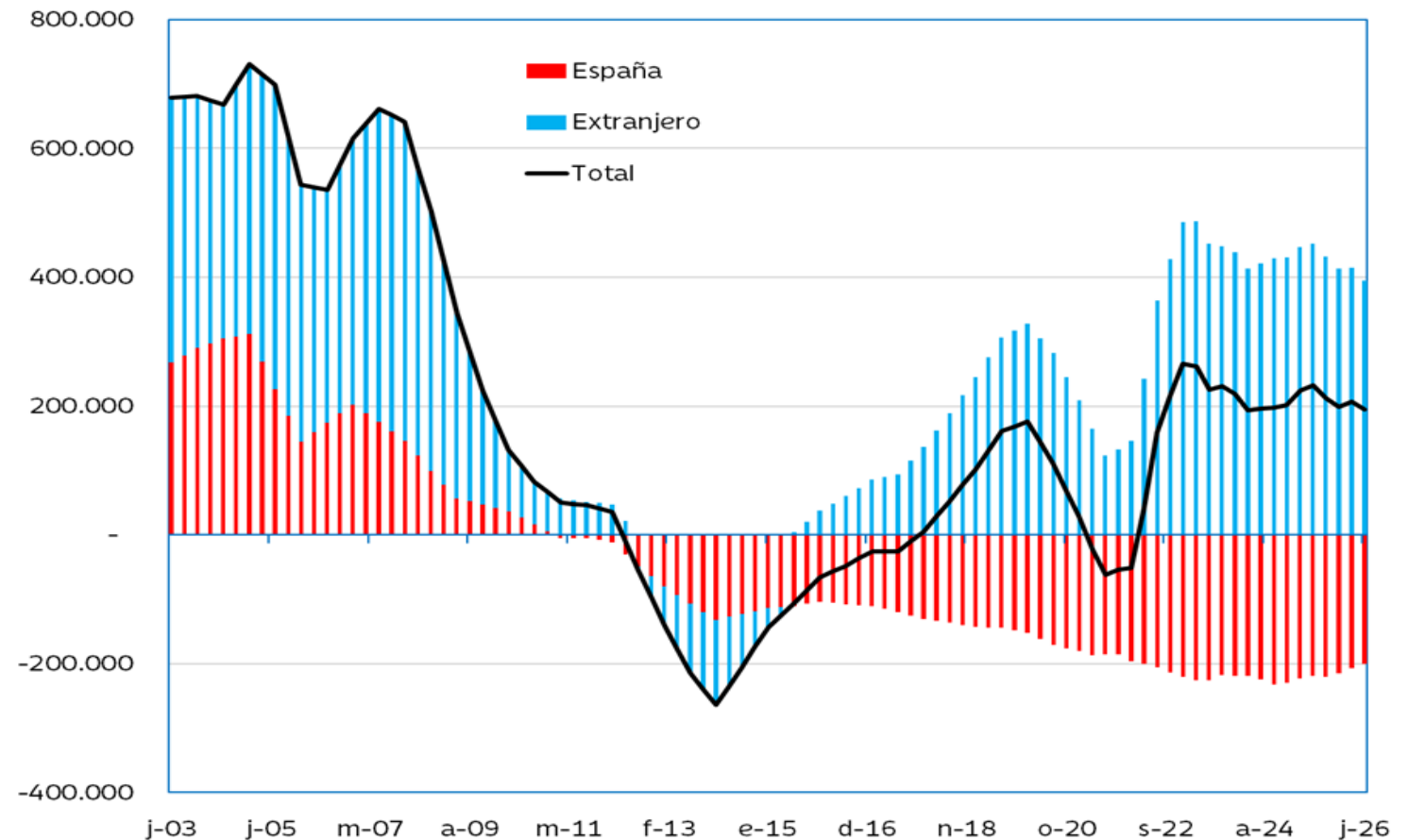
Precios de compraventas y variación anual en el primer semestre (notariado)



Población y hogares en España

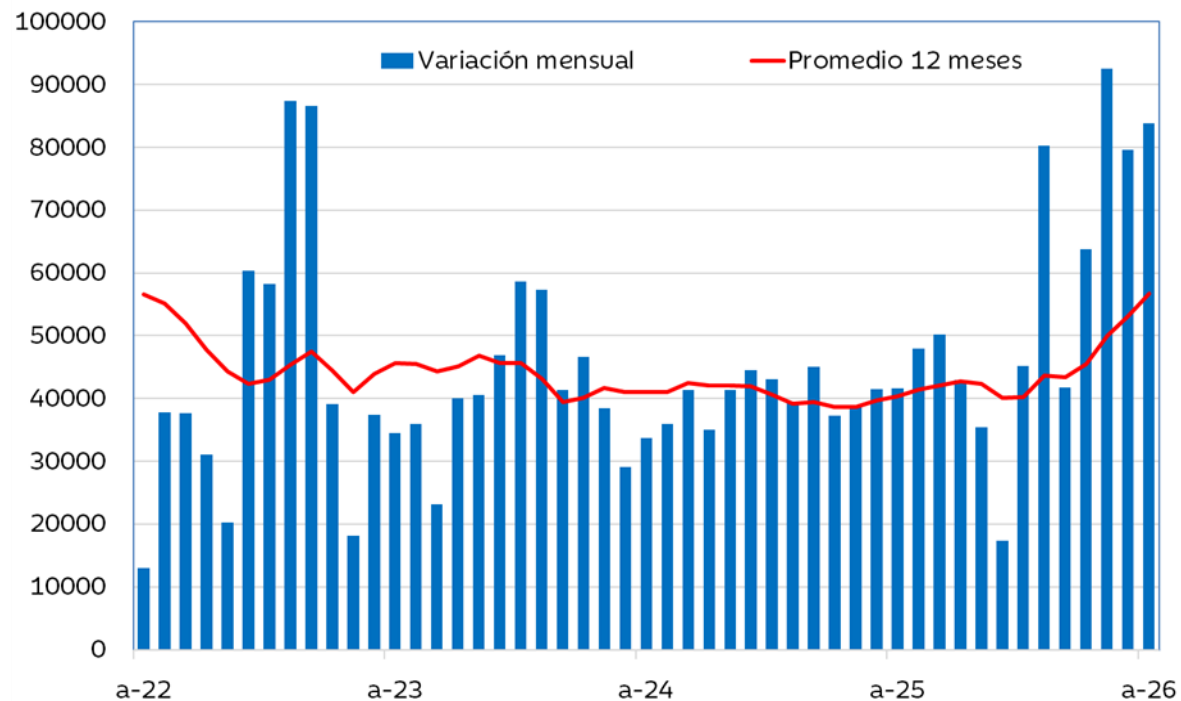
La población crecía un **0,9% interanual** a 1 de julio de 2026 (**444.205 personas**). El aumento de la población nacida en el **extranjero (532.932; 5,5%)** compensó ampliamente la caída de la nacida en **España (-88.727; -0,2%)**. En la población de **25 a 65 años**, el crecimiento fue del **0,7% (194.923 personas)**, gracias al aumento de la población nacida en el extranjero (**394.854; 5,5%**), mientras que la nacida en España descendió en **-199.931 personas (-1,0%)**. La población **menor de 25 años** se mantuvo estable (**0,0%**), mientras que la **mayor de 65 años** aumentó un **2,5% (253.472 personas)**. En cuanto a los **hogares**, en **España** crecían un **0,9% a 1 de julio de 2026**, lo que supone un incremento de **238.585 hogares**.

Variación anual de la población según lugar de nacimiento

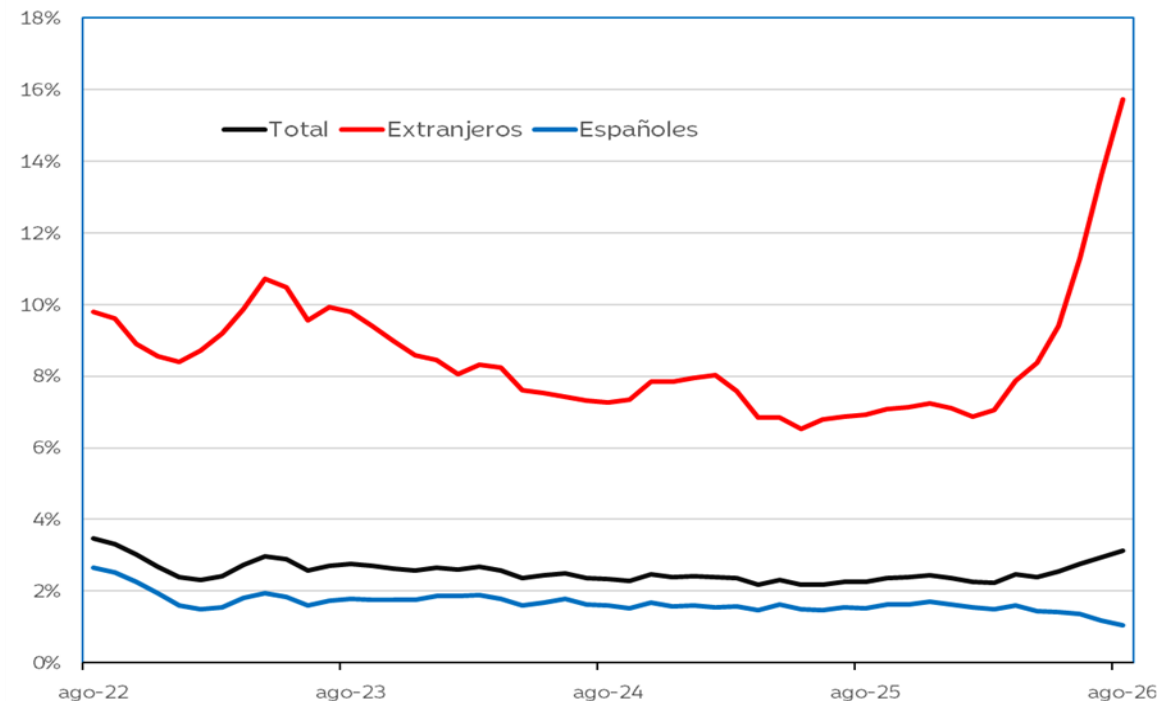


Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



Promedio de trabajadores en ERTE en 30 días



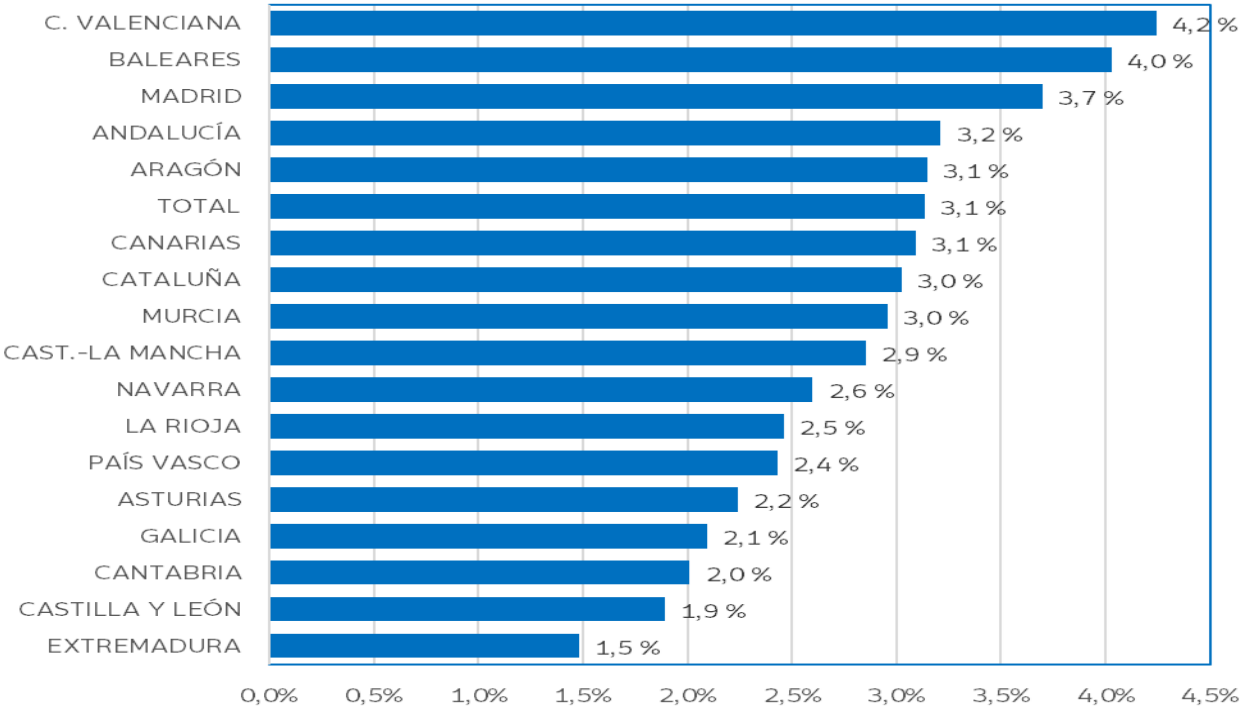
El número de **afiliados** a la seguridad social aumentó en **agosto** en **83.844** personas en **términos desestacionalizados**. La creación de empleo se aceleró una décima, hasta el **3,1% interanual**, máximo incremento desde octubre de 2022. El **proceso de regularización de inmigrantes** explica buena parte de la aceleración del empleo (prácticamente la mitad del empleo creado en el último año según los datos del ministerio y casi tres cuartas partes del empleo creado desde abril). En enero, el empleo total crecía un 2,3% interanual, con un 6,9% para los extranjeros y un 1,5% para los españoles. En agosto, el incremento de los **extranjeros** se había acelerado hasta el **15,7%**, mientras que el de los **españoles** se frenaba hasta el **1,1%**.

Afiliados a la Seguridad Social

Variación interanual (régimen general)

		Var. Afiliados	Var. %
U	PERSONAL DOMÉSTICO	30.482	8,0
F	CONSTRUCCIÓN	75.426	7,6
E	SUMINISTRO DE AGUA, GESTIÓN DE RESIDUOS	9.909	5,6
S	ACTIVIDADES DE ENTRETENIMIENTO	13.734	4,3
R	ACTIVIDADES SANITARIAS	83.486	4,1
Q	EDUCACIÓN	44.068	4,1
H	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	37.702	4,0
I	HOSTELERÍA	67.351	4,0
M	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	6.183	4,0
J	ACTIVIDADES DE EDICIÓN Y RADIODIFUSIÓN	3.905	3,6
O	ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y AUXILIARES	49.400	3,3
L	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	9.067	2,7
B	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	493	2,5
P	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA	29.850	2,5
A	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	16.993	2,4
G	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	57.146	2,2
C	INDUSTRIA MANUFACTURERA	42.070	2,1
T	OTROS SERVICIOS	10.253	2,1
K	SERVICIOS DE INFORMACIÓN	10.436	1,9
N	SERVICIOS PROFESIONALES, CIENTÍFICOS, TÉCNICOS	17.269	1,8
D	SUMINISTRO DE ENERGIA ELECTRICA, GAS	-417	-1,0

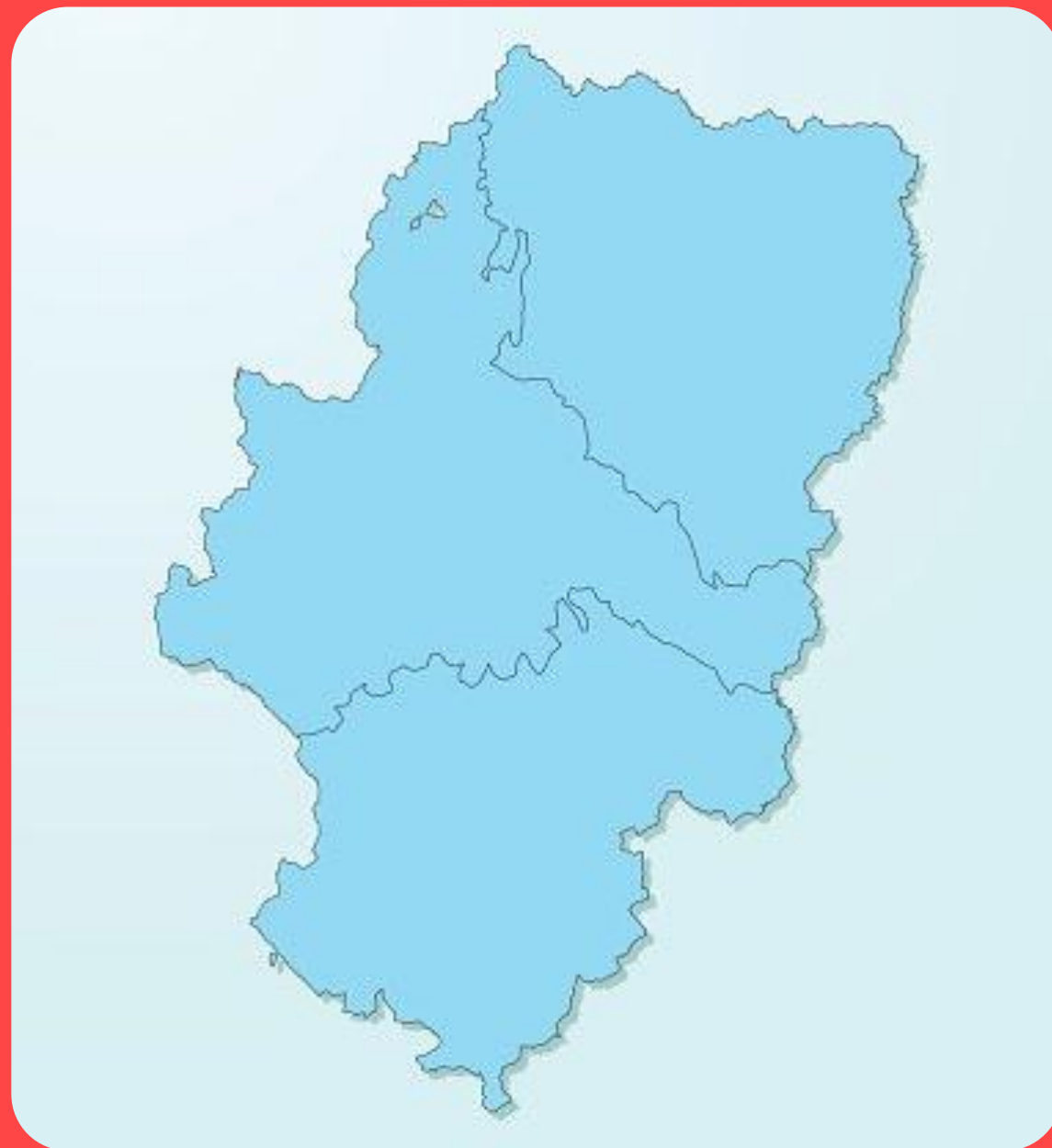
Variación interanual por Comunidades Autónomas



Desde un punto de vista sectorial, teniendo en cuenta sólo el **régimen general** (sin autónomos ni regímenes agrario, del mar y minero), en agosto destacaba el crecimiento del empleo del **personal doméstico (8,0% interanual)** y la **construcción (7,6%)**, mientras que caía el del suministro energético (-1,0%). En volúmenes también cabe destacar el aumento del empleo en **actividades sanitarias, hostelería y comercio**. Por regiones, en agosto lideraban el crecimiento de la afiliación la **Comunidad Valenciana (4,2% interanual)**, **Baleares (4,0%)** y **Madrid (3,7%)**, mientras que el dinamismo era menor en **Cantabria (2,0%)**, **Castilla y León (1,9%)** y **Extremadura (1,5%)**.

04

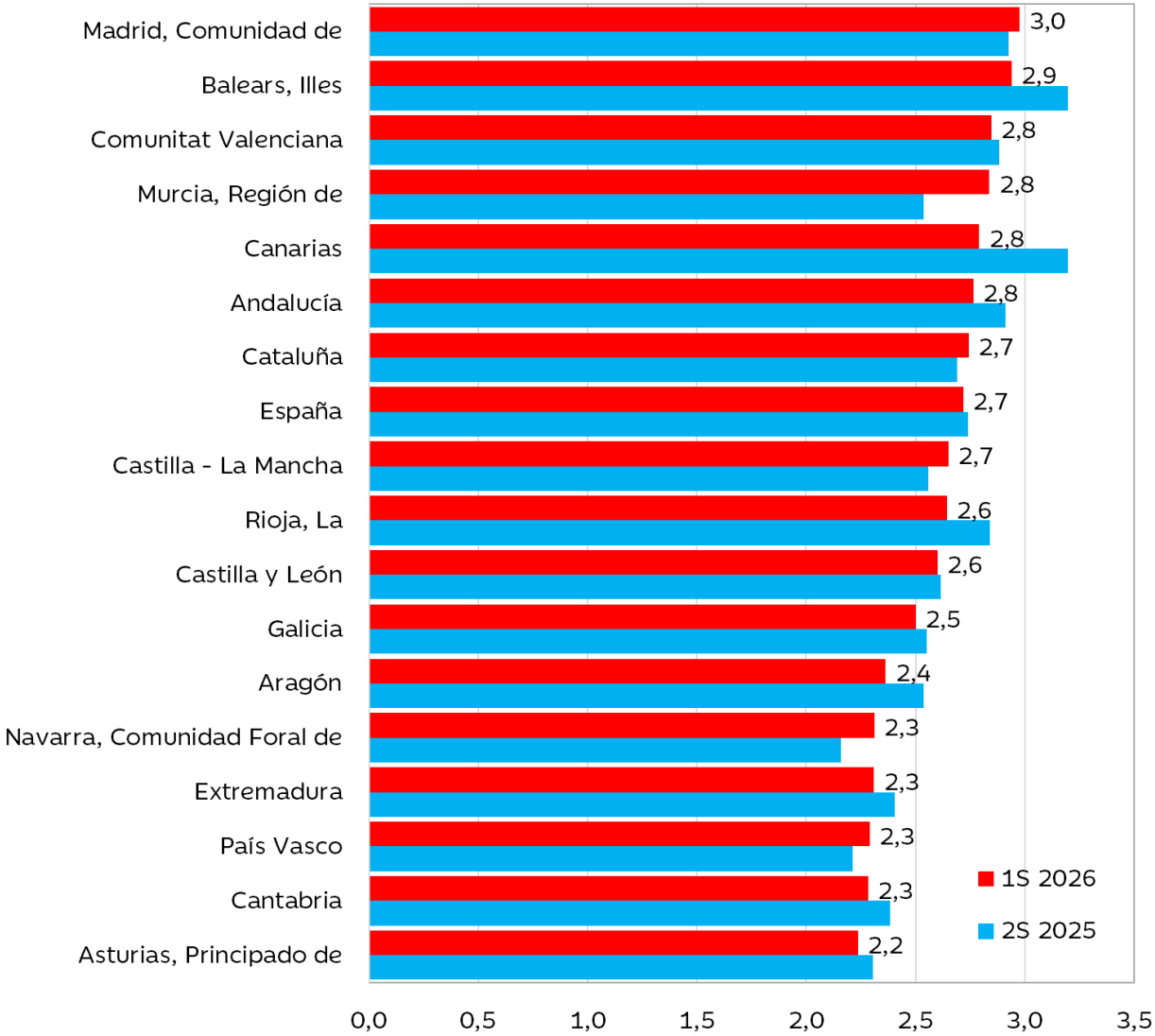
Aragón



PIB AIREF

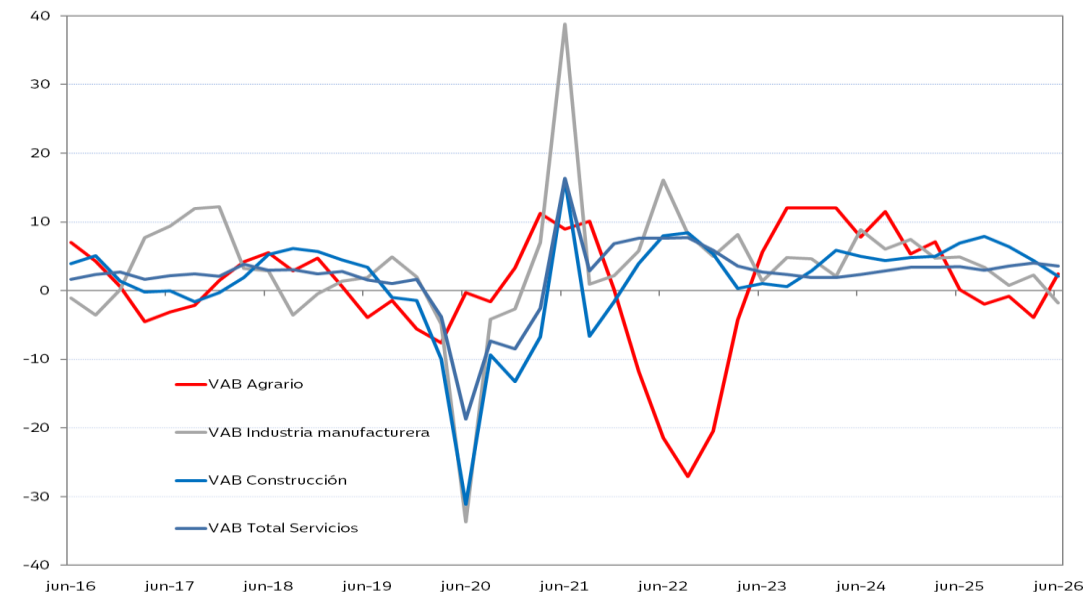
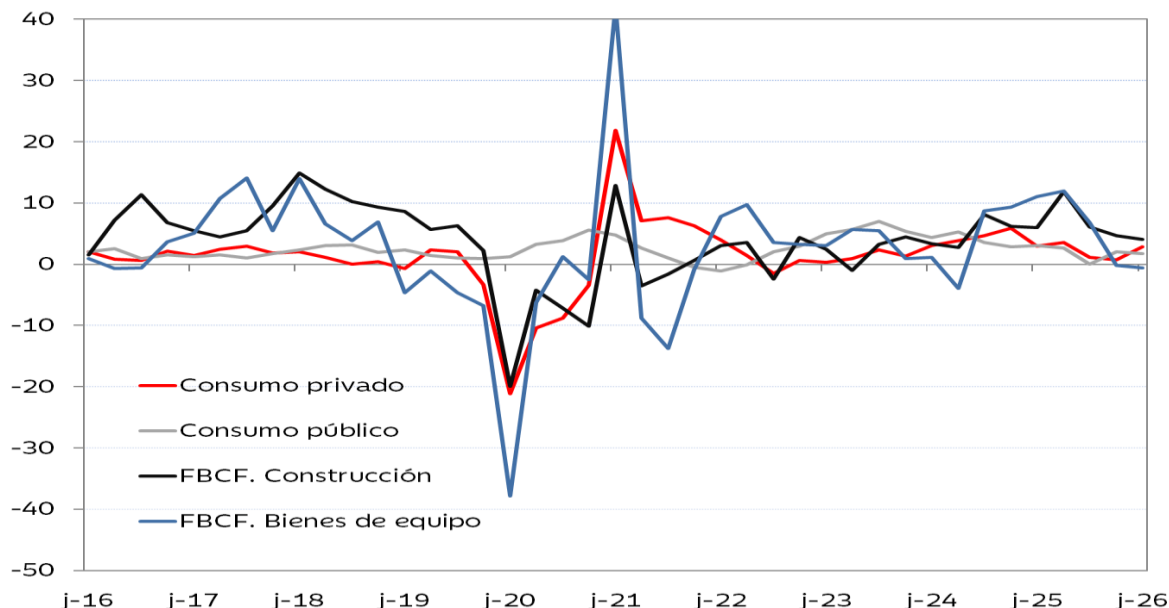
Según la **estimación** de la **AIREF**, el crecimiento del **PIB** de **Aragón** se mantuvo en el **0,6%** trimestral en el **segundo trimestre de 2026**. Su avance interanual se desaceleró hasta el **2,3%** desde el 2,4% registrado en el primer trimestre. La estimación correspondiente al primer trimestre de 2026 ha sido revisada al alza en Aragón en una décima porcentual en la tasa trimestral y en dos décimas porcentuales en la interanual, mientras que en España permanece sin cambios. En el **segundo trimestre de 2026**, el PIB de España mantuvo un crecimiento interanual del **2,7%**. En cuanto al primer semestre del año, el PIB de Aragón registró un crecimiento interanual del **2,4%**, frente al 2,3% del semestre anterior, mientras que en la media nacional el crecimiento se mantuvo estable en el **2,7%** en ambos semestres. De este modo, Aragón continúa creciendo por debajo de la media nacional, tanto en términos trimestrales como interanuales según los cálculos de la AIREF.

Variación del PIB en el primer semestre por comunidades autónomas:



PIB IAEST

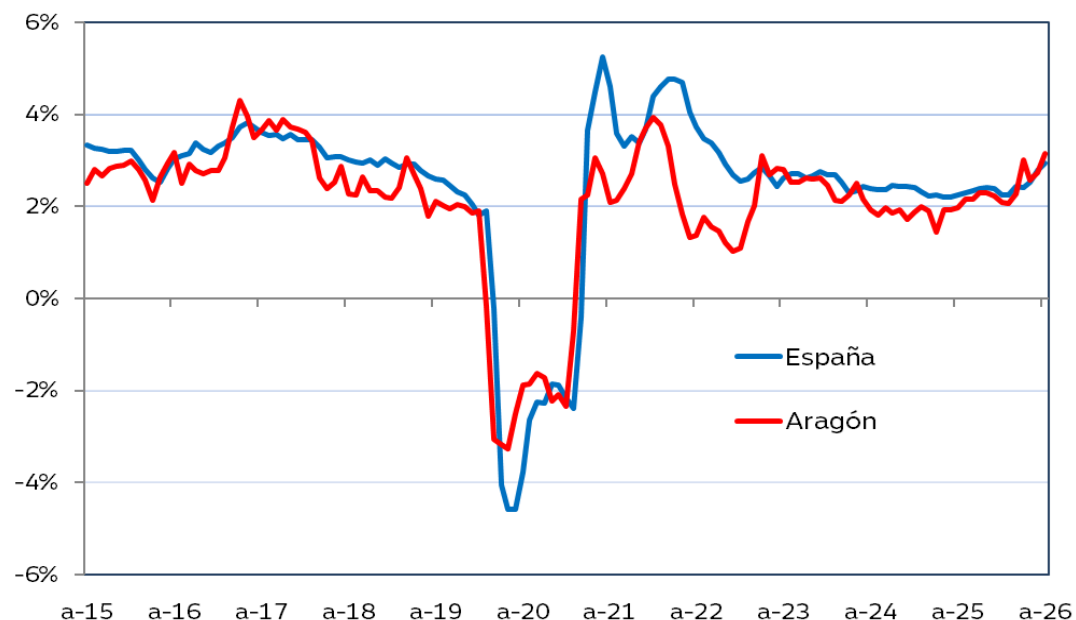
Variación interanual de los componentes del PIB desde las perspectivas de la demanda y la oferta



Las **estimaciones del IAEST** presentan una **notable desaceleración** del crecimiento del **PIB en el segundo trimestre (0,2% trimestral y 2,1% interanual** desde 0,6% y 2,8% respectivamente). Por el lado de la demanda crecerían menos el **consumo público** (1,7% desde 2,0%) y la **inversión en construcción (4,1% desde 4,7%)** y caería más la **inversión en bienes de equipo (-0,5% desde -0,2%)**, mientras que el **consumo privado** se aceleraría hasta el **2,9%** (0,7%). El crecimiento de las **exportaciones** es modesto (**1,6%** desde 3,0%), pero compara positivamente con el fuerte descenso de las **importaciones (-20,3% desde -7,2%)**. Desde la perspectiva de la **oferta** destaca el deterioro del **valor añadido industrial (-1,8% desde 2,2%)**. Además, crecen menos el sector **construcción (2,1% desde 4,4%)** y el de **servicios (3,5% desde 4,0%)**. En sentido contrario, se recupera el valor **añadido agropecuario (2,5% desde -3,9%)**.

Mercado laboral

Variación interanual del número de afiliados



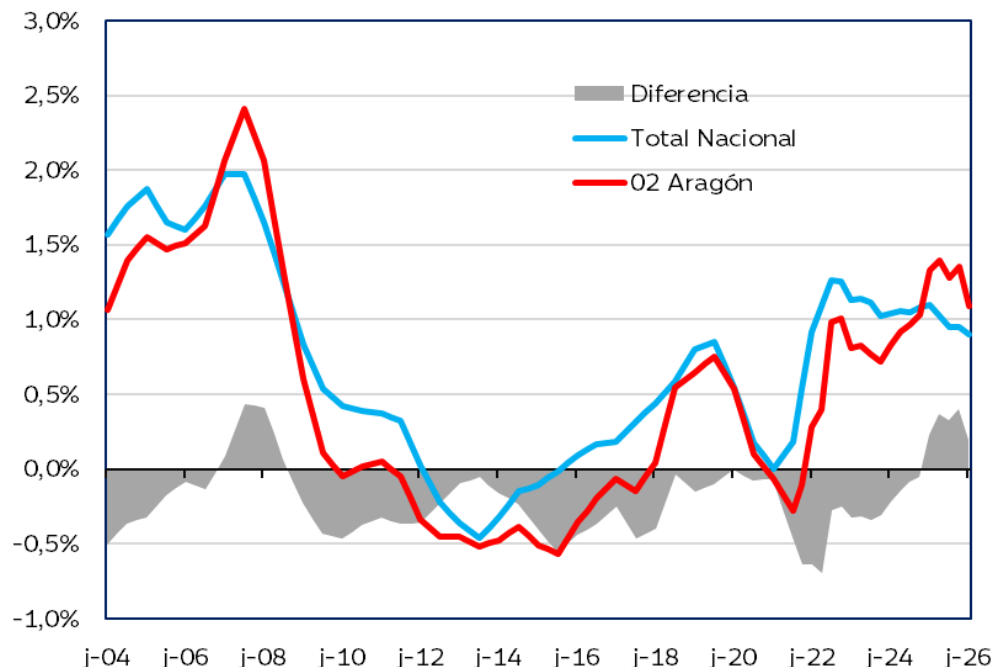
Variación interanual del número de parados



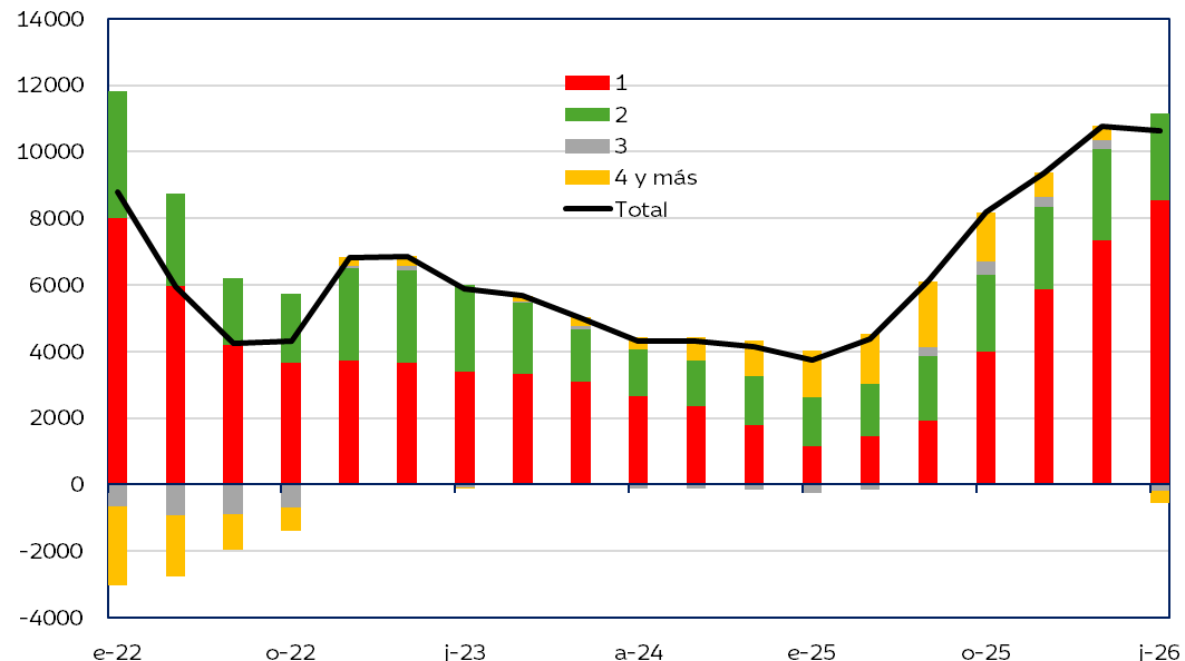
El crecimiento del número de **afiliados** se aceleró cuatro décimas en agosto, hasta el **3,1% interanual** para superar marginalmente el promedio español. Según los datos del ministerio, un 63% del empleo creado en el último año y un 93% del empleo creado desde el final de marzo correspondería a inmigrantes regularizados en el proceso extraordinario. Como viene sucediendo en los últimos meses, **la aceleración del empleo convive con un incremento del paro**, que aumentó por cuarto mes consecutivo según los datos desestacionalizados (1,4%). En **términos interanuales**, se aceleró hasta el **3,5%**, máximo aumento desde abril de 2021. Al igual que en el número de afiliados, el impacto de la regularización de inmigrantes también parece más intenso en Aragón que en el conjunto de España en el número de parados.

Población y hogares

Variación interanual de la población:



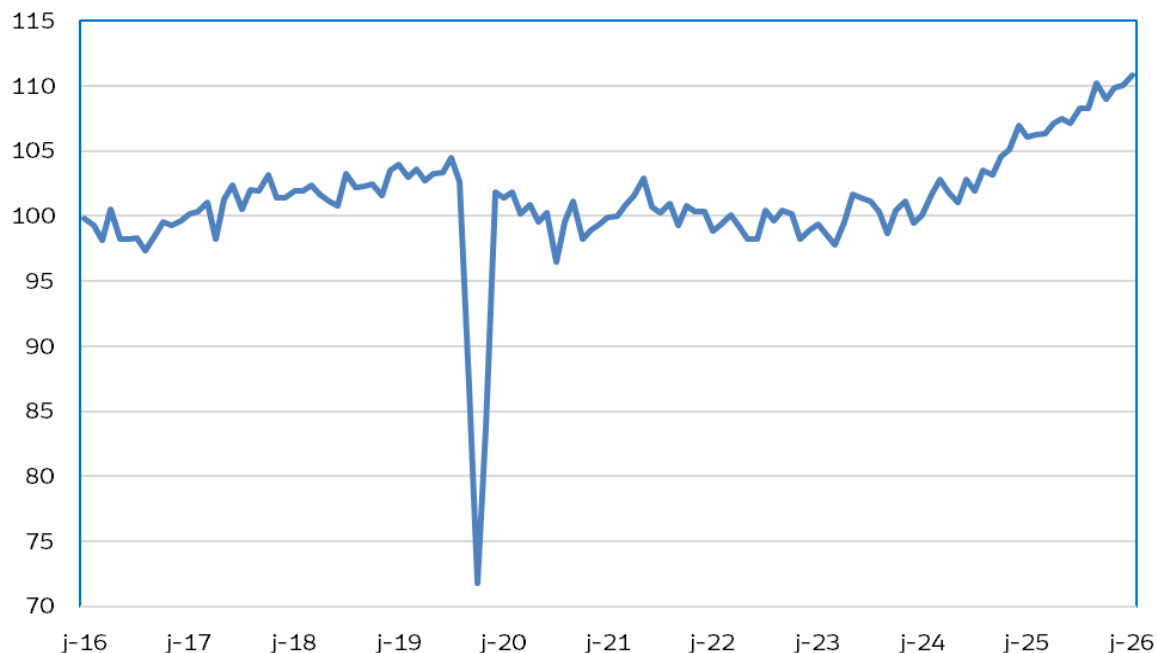
Variación absoluta del tamaño de los hogares en Aragón:



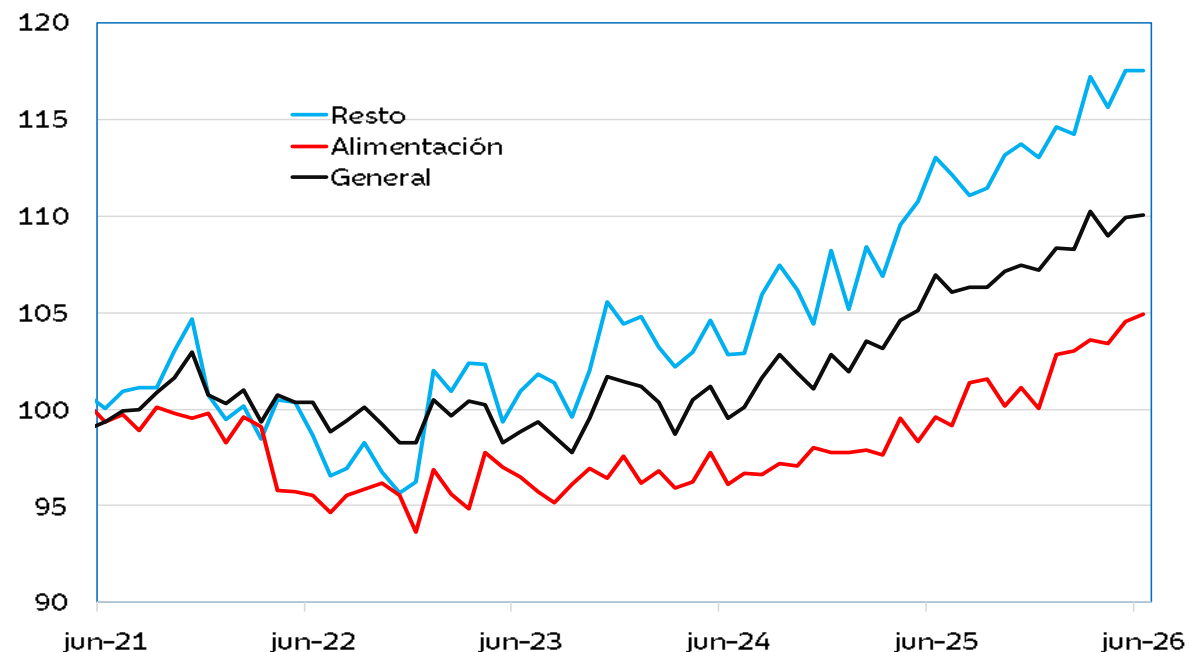
El **incremento** de la población en el último año hasta el 1 de julio de 2026 fue de **14.992 habitantes (1,1% interanual)**, con **18.771 nacidos en el extranjero más (7,0%)** y **-3.779 nacidos en España menos (-0,3%)**. La población creció más en **Zaragoza (1,1%)** y **Huesca (1,2%)** que en **Teruel (0,7%)**. En cuanto al **número de hogares**, Aragón fue la región que **más creció interanualmente (1,9%, 10.626 hogares)** gracias al impulso de **Zaragoza (2,2% y 9.211 hogares formados)**, seguido de **Huesca (1,1% y 1.008 hogares)** y **Teruel**, con un crecimiento más moderado **(0,7% y 407 hogares creados)**. Por tamaño, el incremento se concentró en los hogares de uno y dos miembros, con aumentos de **8.540 y 2.627 hogares** respectivamente, mientras descendieron **los hogares de tres miembros (-200) y de cuatro o más (-341)**.

Ventas minoristas

Evolución del índice de ventas minoristas



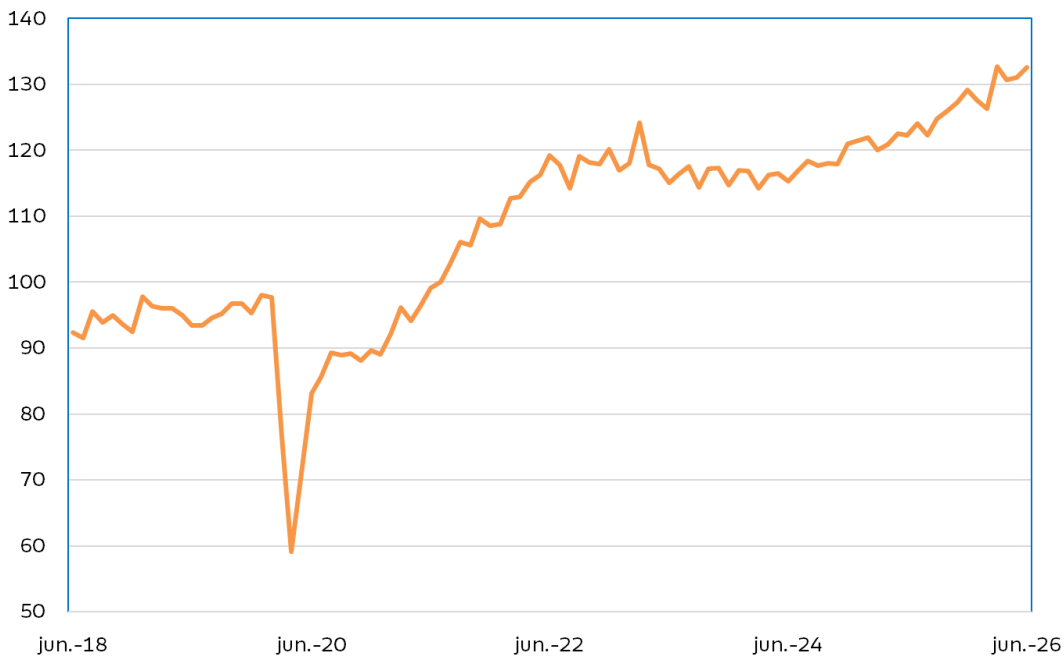
Evolución del índice por componentes



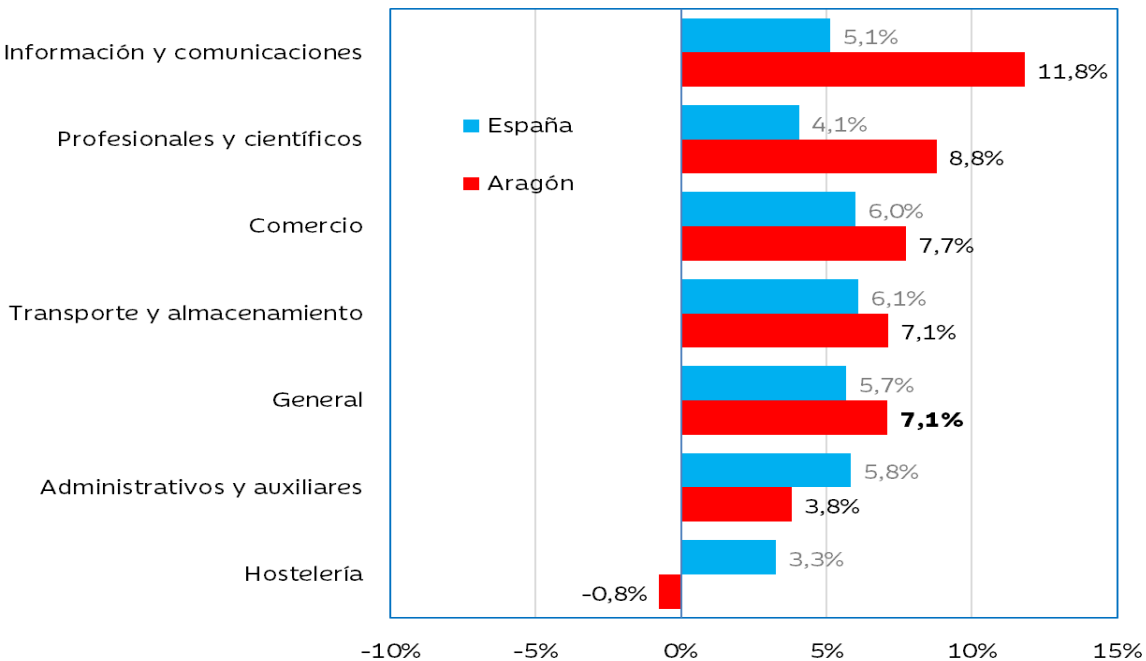
Las **ventas minoristas** en el mes de **julio** aceleraron su crecimiento hasta un **0,7% mensual** desde el 0,2% registrado en junio. La tasa de variación **interanual** aumentó hasta el **4,5%** desde el **2,9%** del mes anterior, impulsada por el mejor comportamiento de las ventas de **alimentación (6,3%** desde 5,4%) y **resto de bienes (5,8%** desde 4,0%). En el acumulado de **enero a julio**, las ventas crecieron un **4,8% interanual (5,5% en alimentación y 6,5% en resto de bienes)**. Respecto a **2019**, las ventas se situaron un **6,6% por encima**, destacando el crecimiento de **resto de bienes (18,0%)**, mientras que **alimentación** registró un avance más moderado (**5,6%**).

Cifra de negocios del sector servicios

Índice de cifra de negocios de servicios en Aragón:



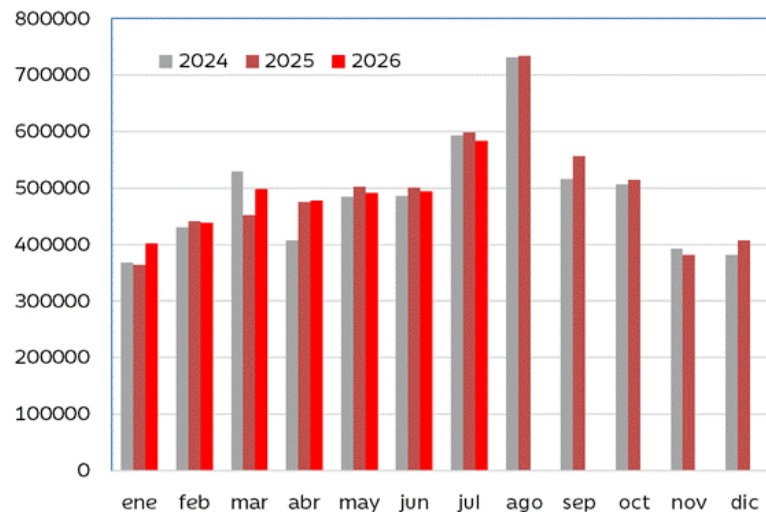
Variación interanual de la facturación del sector servicios de enero a junio:



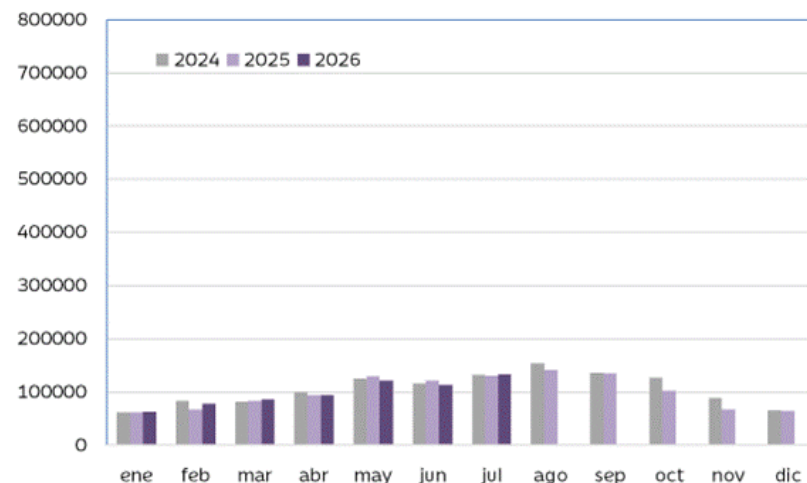
La cifra de negocios del sector servicios en junio se aceleró hasta un **1,2% mensual** (desde 0,2%). El crecimiento **interanual** en Aragón alcanzó el **8,4%**, por encima de España (7,2%), y en el acumulado de **enero a junio** se situó en el **7,1%** frente al 5,7% nacional. En el **semestre** destacaron **información y comunicaciones (11,8% vs 5,1%)**, **servicios profesionales y científicos (8,8% vs 4,1%)**, **comercio (7,7% vs 6,0%)** y **transporte y almacenamiento (7,1% vs 6,1%)**. Por el contrario, la **hostelería (-0,8% vs 3,3%)** y los **servicios administrativos y auxiliares (3,8% vs 5,8%)** mostraron un menor dinamismo. Frente a 2019, Aragón acumuló un crecimiento del **35,9%** (40,9% en España), destacando los **servicios administrativos y auxiliares (99,2% vs 59,8%)** e **información y comunicaciones (52,4% vs 24,0%)**.

Pernoctaciones hoteleras

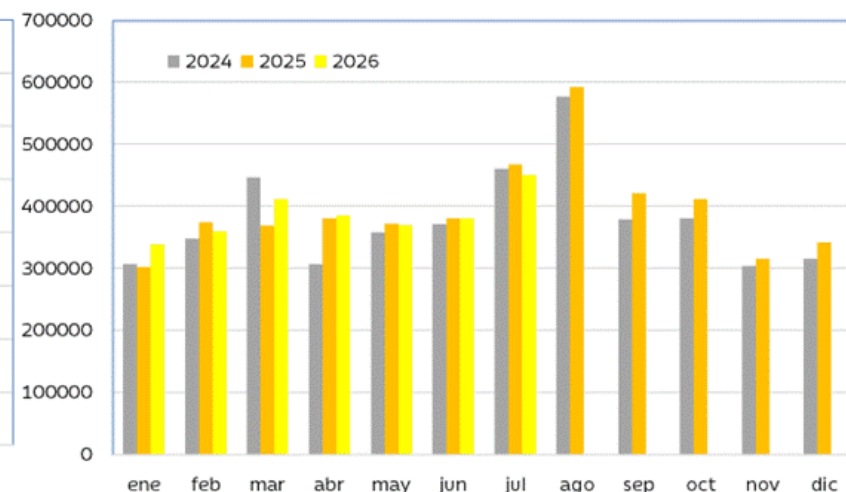
Total



Extranjeros



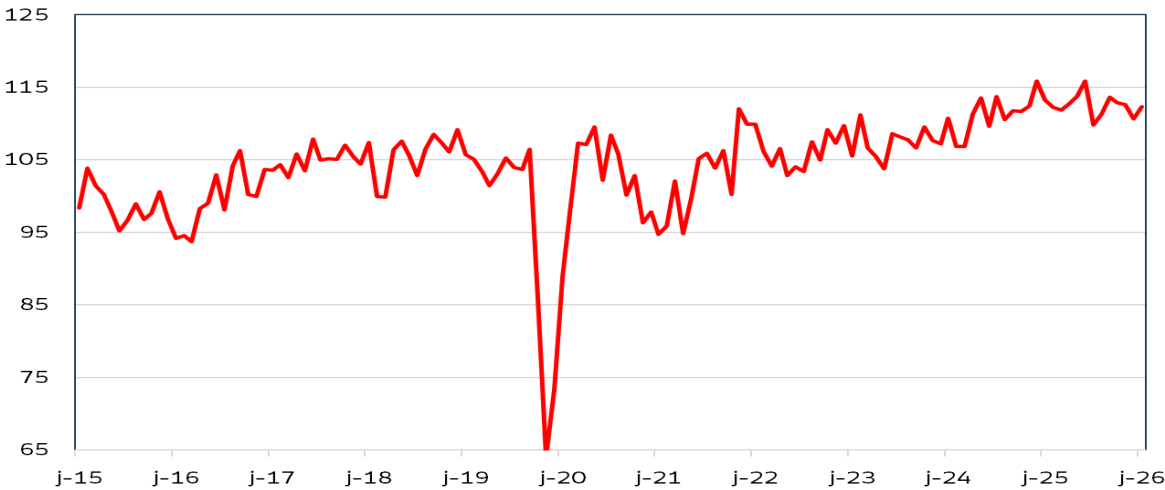
Españoles



Las pernoctaciones hoteleras acentuaron su descenso hasta el **-2,2% interanual** en julio, desde el -1,1% de junio, debido a la caída de las realizadas por **residentes en España (-3,6%**, frente al 0,5% del mes anterior), mientras que las de **extranjeros** volvieron a crecer un **2,6%**, tras caer un -6,1% en junio. Las pernoctaciones de **extranjeros** representaron un **22,9%** del total. La **cuota de Aragón** sobre el total de **pernoctaciones hoteleras de España** se situó en el **1,3%**, frente al 1,5% del mes anterior. La cuota sobre las **pernoctaciones de extranjeros** fue de un modesto **0,4%**, mientras que la correspondiente a españoles alcanzó el **3,0%**. El crecimiento de los **precios hoteleros** se aceleró hasta el **4,9% interanual**, desde el 3,8% del mes anterior. De **enero a julio**, las pernoctaciones en Aragón crecieron un **1,6% interanual (0,6% las de extranjeros y 1,9% las de españoles)**, mientras que los **precios hoteleros** aumentaron un **5,5%**.

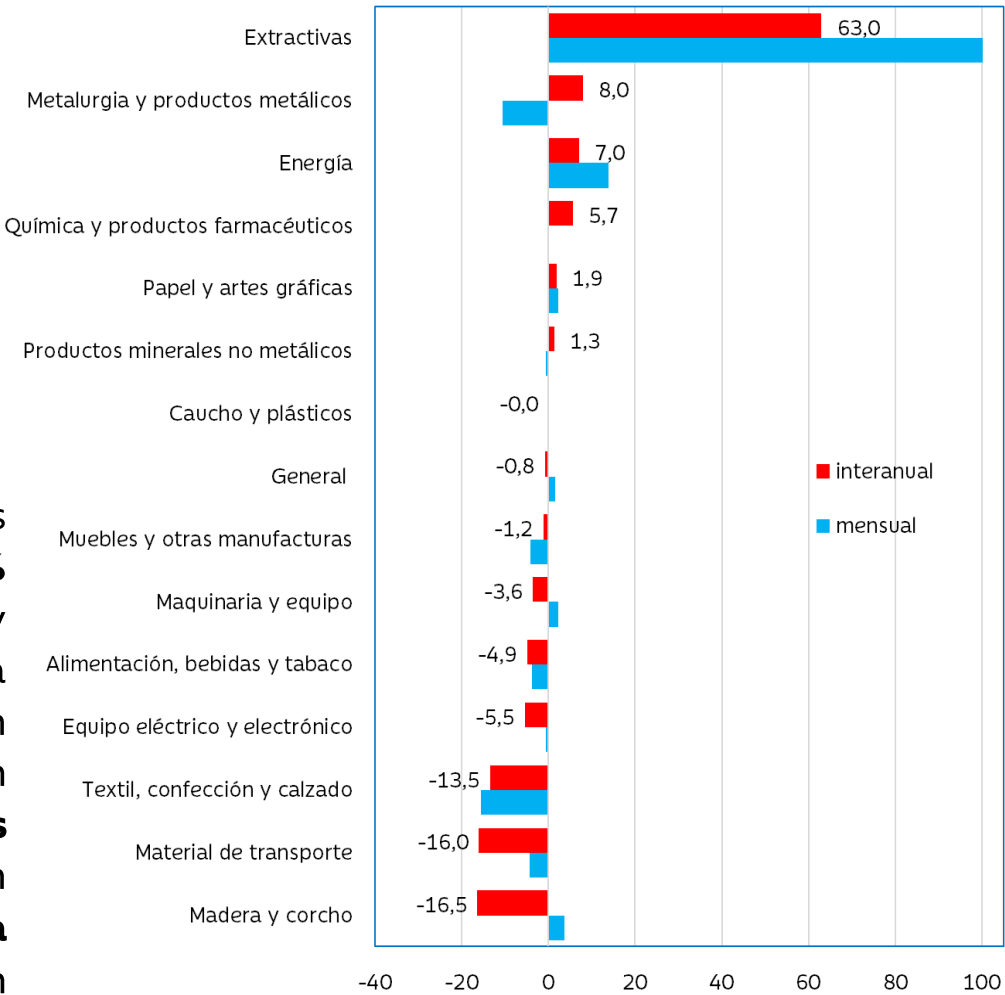
Producción industrial

Índice de producción industrial en Aragón



La **producción industrial** se recuperó en **junio** aumentando un **1,5%** tras caer un -1,7% en mayo, además, la tasa **interanual** mejoró hasta el **-0,8%** desde el -4,5%. Destacó el avance de **industrias extractivas (63,0%)** y **energía (7,0%)**, mientras que los mayores descensos correspondieron a **madera (-16,5%)**, **material de transporte (-16,0%)** y **textil (-13,5%)**. En el **primer semestre**, la producción cayó un **-0,3%**, con crecimientos en **industrias extractivas (28,4%)**, **metalurgia (9,8%)** y **productos minerales no metálicos (2,7%)**. Frente a **2019**, la producción se situó un **4,7% por encima**, destacando **industrias extractivas (72,1%)**, **energía (28,1%)** y **muebles (27,0%)**, mientras que persistieron las caídas en **madera (-22,5%)**, **maquinaria y equipo (-17,8%)** y **textil (-17,5%)**.

Variación interanual y mensual en junio de 2026



Balanza comercial

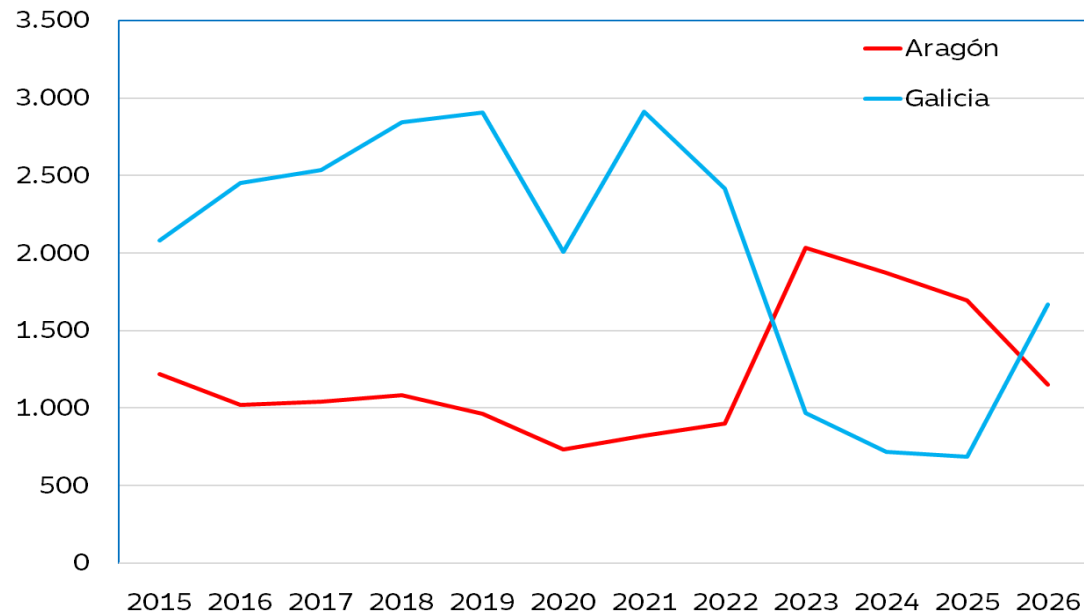
Balanza comercial por sectores en Aragón de enero a junio de 2026

	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	IVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	(%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.630	20,4%	-11,5%	609	7,7%	-3,1%	1.021	- 192	267,8%
PRODUCTOS ENERGETICOS	63	0,8%	72,5%	17	0,2%	106,4%	46	18	376,0%
MATERIAS PRIMAS	105	1,3%	9,3%	182	2,3%	-5,9%	- 77	20	57,7%
SEMIMANUFACTURAS	1.581	19,7%	-1,2%	1.376	17,3%	3,0%	206	- 59	115,0%
BIENES DE EQUIPO	1.347	16,8%	5,5%	2.577	32,4%	-13,9%	- 1.231	488	52,2%
SECTOR AUTOMOVIL	2.059	25,7%	31,7%	1.153	14,5%	-32,0%	906	1.037	178,6%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	460	5,7%	2,3%	347	4,4%	-25,4%	113	129	132,4%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	718	9,0%	-3,3%	1.663	20,9%	-12,2%	- 945	207	43,2%
OTRAS MERCANCIAS	46	0,6%	28,5%	21	0,3%	-42,8%	25	26	218,7%
TOTAL	8.008	100,0%	4,8%	7.944	100,0%	-14,1%	64	1.673	100,8%

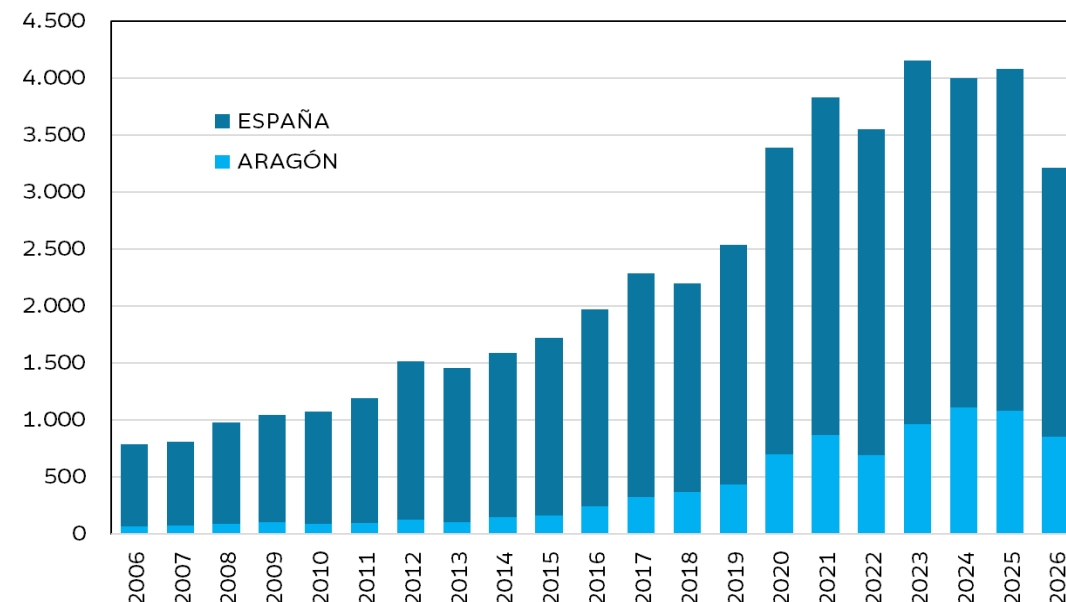
La **balanza comercial** presenta en **junio** una caída de las **importaciones (-16,5% interanual)** mientras que aumentan las **exportaciones (8,3%)**, situando el **saldo en -203M€** y la **tasa de cobertura** en el **88,0%**. En el acumulado de **enero a junio**, las **exportaciones** crecieron un **4,8% interanual**, mientras las **importaciones descendieron un -14,1%**. Destaca la mejora del saldo del sector **automovilístico (906M** desde -131M) y la reducción del superávit de **alimentación en -192M€**, hasta situarse en **1.021 M€**.

Balanza comercial sector automóvil y alimentación

Importación del sector automóvil de enero a junio:



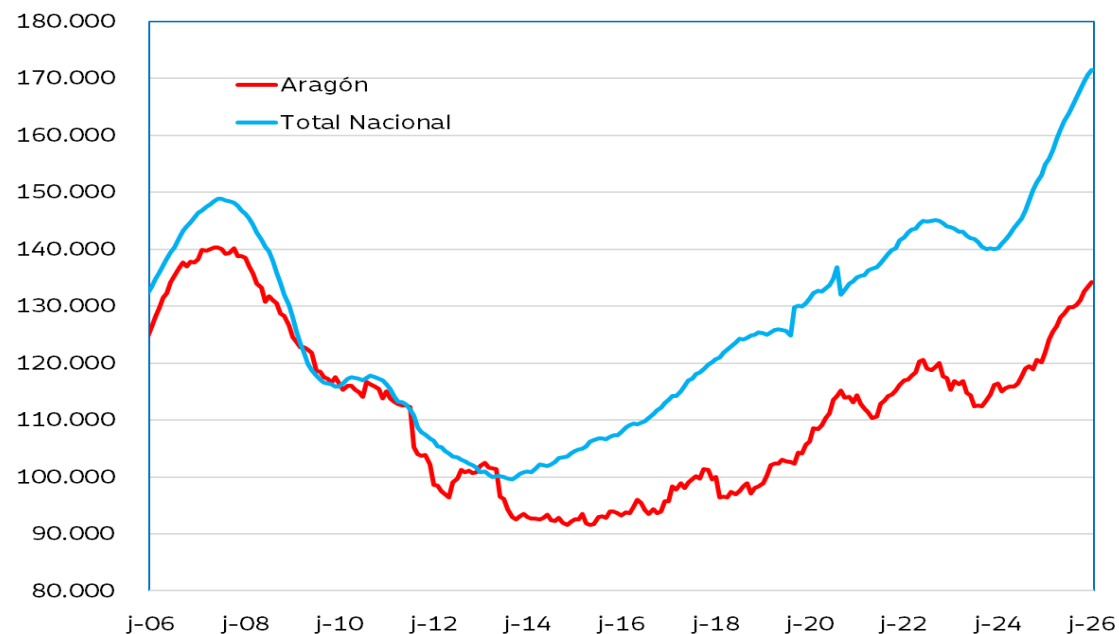
Evolución de las exportaciones de porcino de enero a junio:



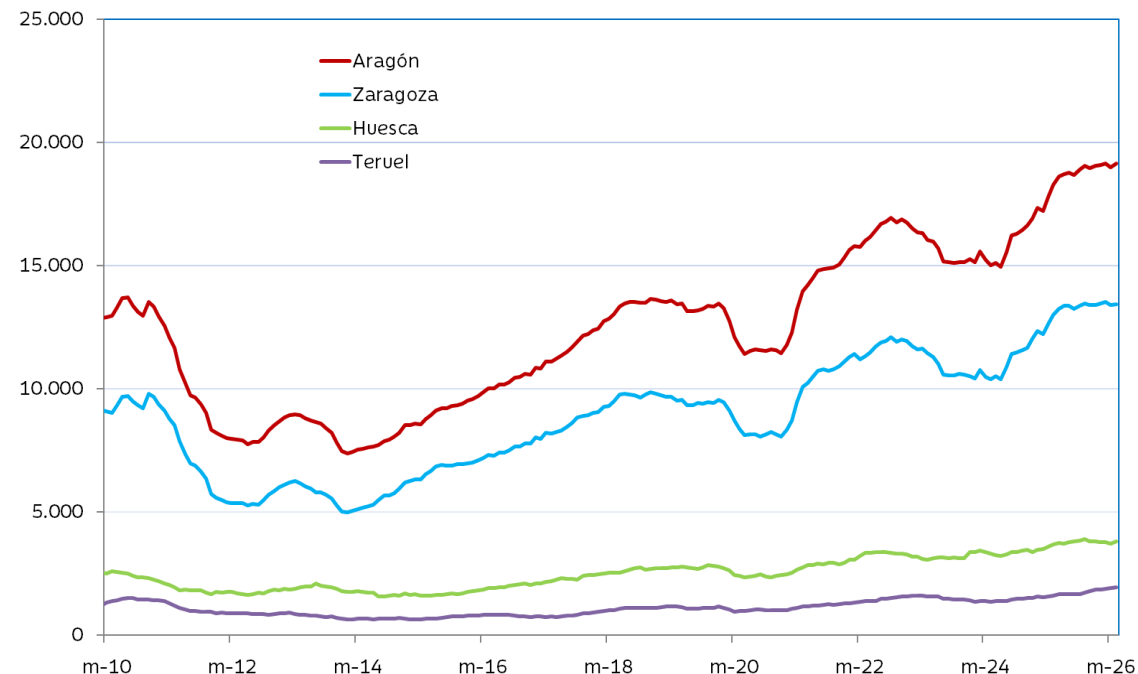
En el **primer semestre de 2026**, las **exportaciones del sector automóvil** aragonés aumentan un **31,7%**, mientras que las **importaciones** descienden un **-32,0%**. Como resultado, el saldo comercial del sector mejora hasta **906 M€**, frente al déficit de **-131 M€** registrado un año antes. Las **exportaciones del sector de alimentación, bebidas y tabaco en Aragón** registran una caída del **-11,5%**, alcanzando los **1.630 M€**, lo que representa el **20,4% de las exportaciones totales de la región**. El deterioro está estrechamente vinculado a la evolución negativa de los mercados asiáticos, especialmente **Japón (-86,6%; -94,9 M€)**, **China (-28,4%; -42,8 M€)** y **Corea del Sur (-13,8%; -10,8 M€)**. Asimismo, destacan las fuertes caídas de **Filipinas (-98,1%; -52,2 M€)** y **Malasia (-100%; -14,2 M€)**. En conjunto, estos mercados asiáticos reducen sus compras en más de **-214 M€**, explicando la mayor parte de la contracción exportadora del sector.

Sector inmobiliario

Compraventas de viviendas en 12 meses (notariado)



Compraventas de vivienda según el INE



Las compraventas según la serie del notariado cayeron un **-2,4% interanual** en **junio (+9,0%** según **INE)**, tras haber caído un -6,1% el mes anterior. En el **primer semestre** descendieron un **-4,5% interanual**. En términos de doce meses, se vendieron **20.069 viviendas (+1,2% interanual)**, aunque se sitúa un **-2,3% por debajo del máximo alcanzado hasta octubre (20.548)**. El número de hipotecas concedidas **creció un 3,3% interanual en junio (+1,2%** según **INE)**, tras caer un -12,8% en mayo y crecer un 45,4% de marzo. En el **primer semestre**, aumentaron un **3,5% interanual (7,0% en España)**, con un incremento del **importe medio del 7,1% (9,8% en España)** y del **importe total concedido del 10,8% (17,5% en España)**. El importe medio se situó en **133.270 euros, un -23,4% por debajo de la media nacional (174.021 euros)**.

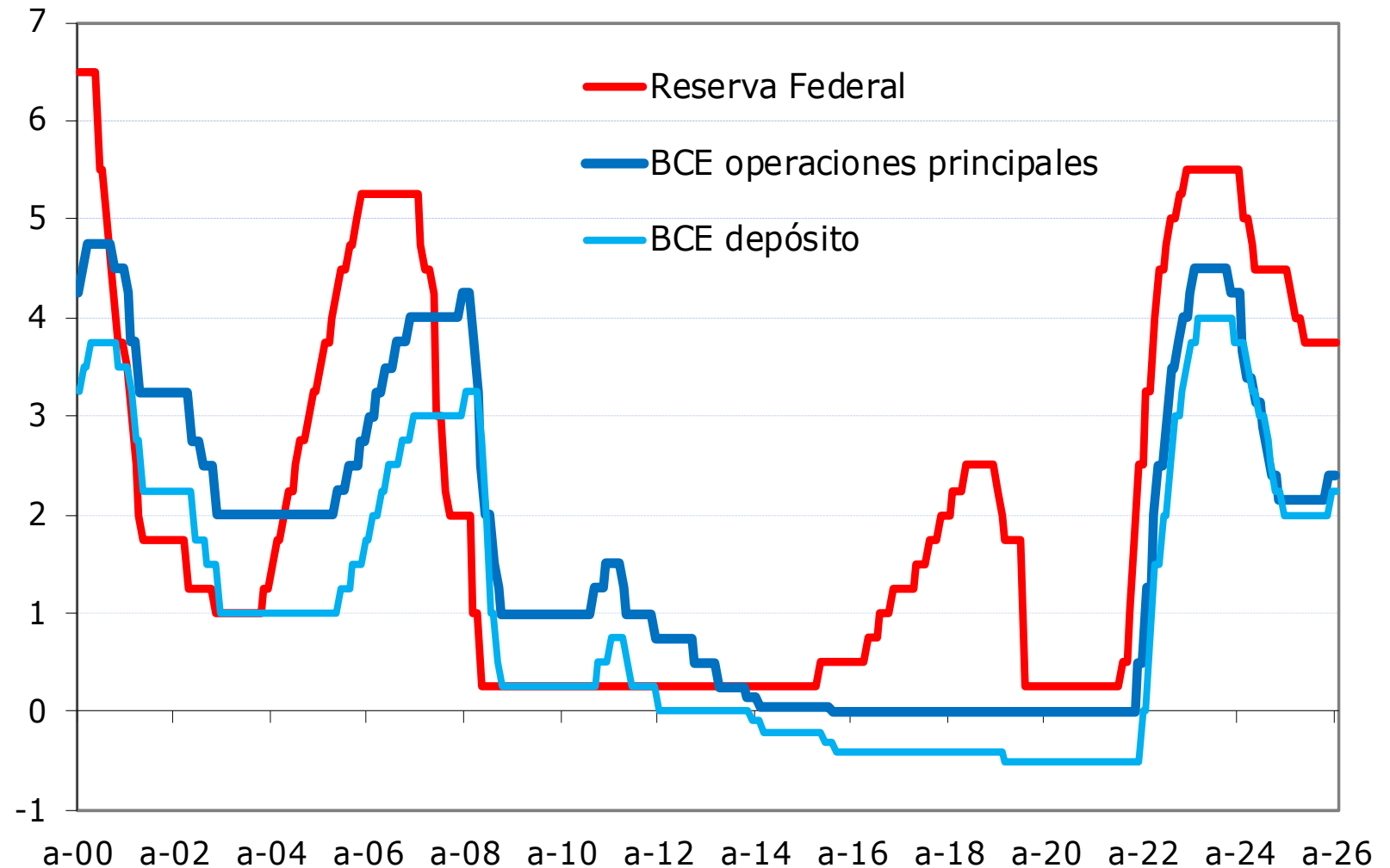
05

Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

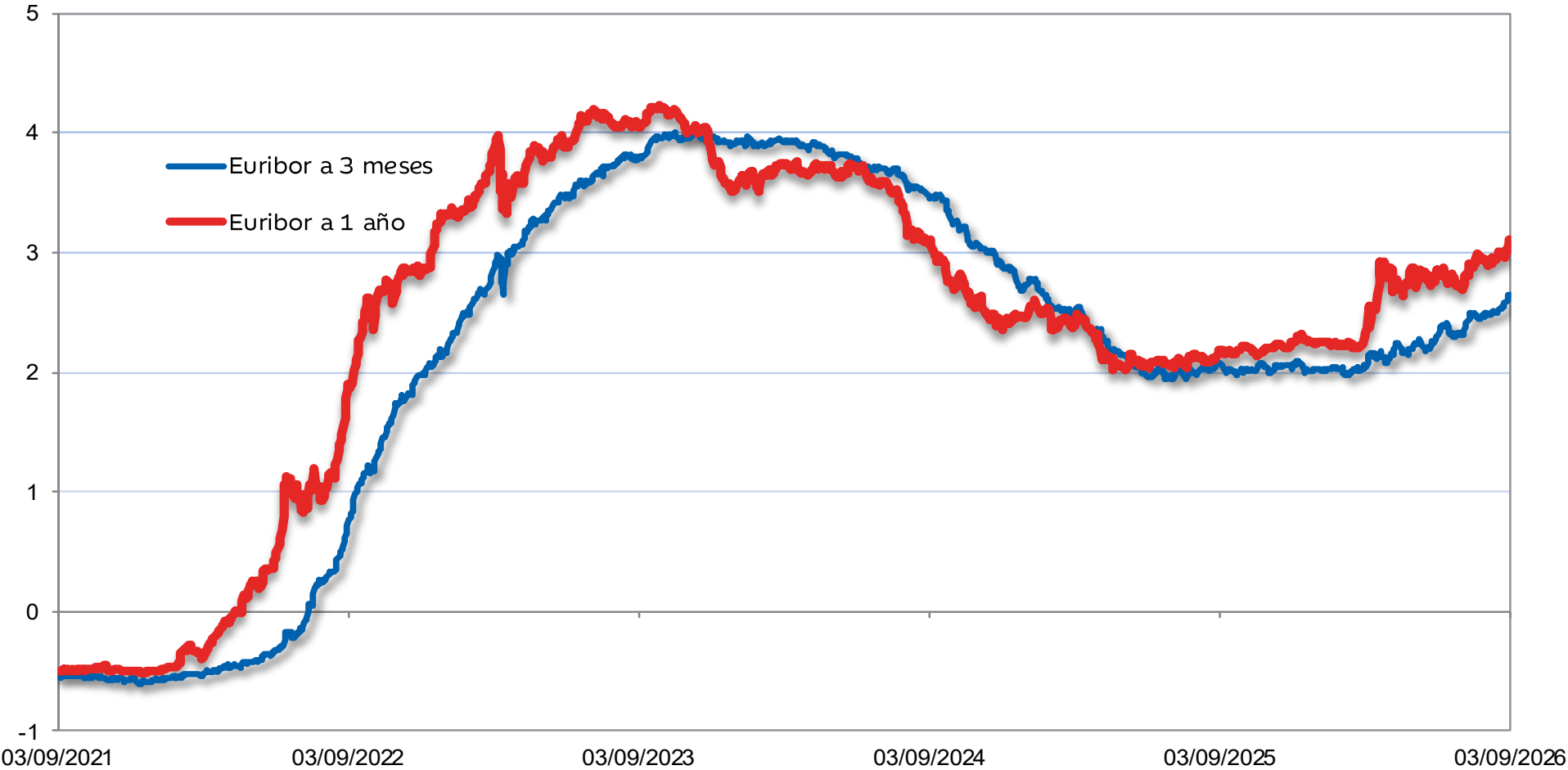
El **riesgo de tensiones inflacionistas** se ha incrementado con la extensión del conflicto en Oriente Medio, ya que el petróleo y el gas siguen cotizando a precios muy superiores a los de 2025. Esto ha llevado a un **endurecimiento de las declaraciones de los bancos centrales** y a un incremento de las expectativas para los tipos de intervención. En el caso del **Banco Central Europeo**, se espera que se produzca una **subida** en su próximo Consejo de Gobierno el día **10 de septiembre** que dejaría el tipo de depósito en el 2,5%. Y se descuentan una e incluso dos subidas adicionales en el próximo año, lo cual ha llevado al **Euribor a doce meses** a cotizar **por encima del 3%**.



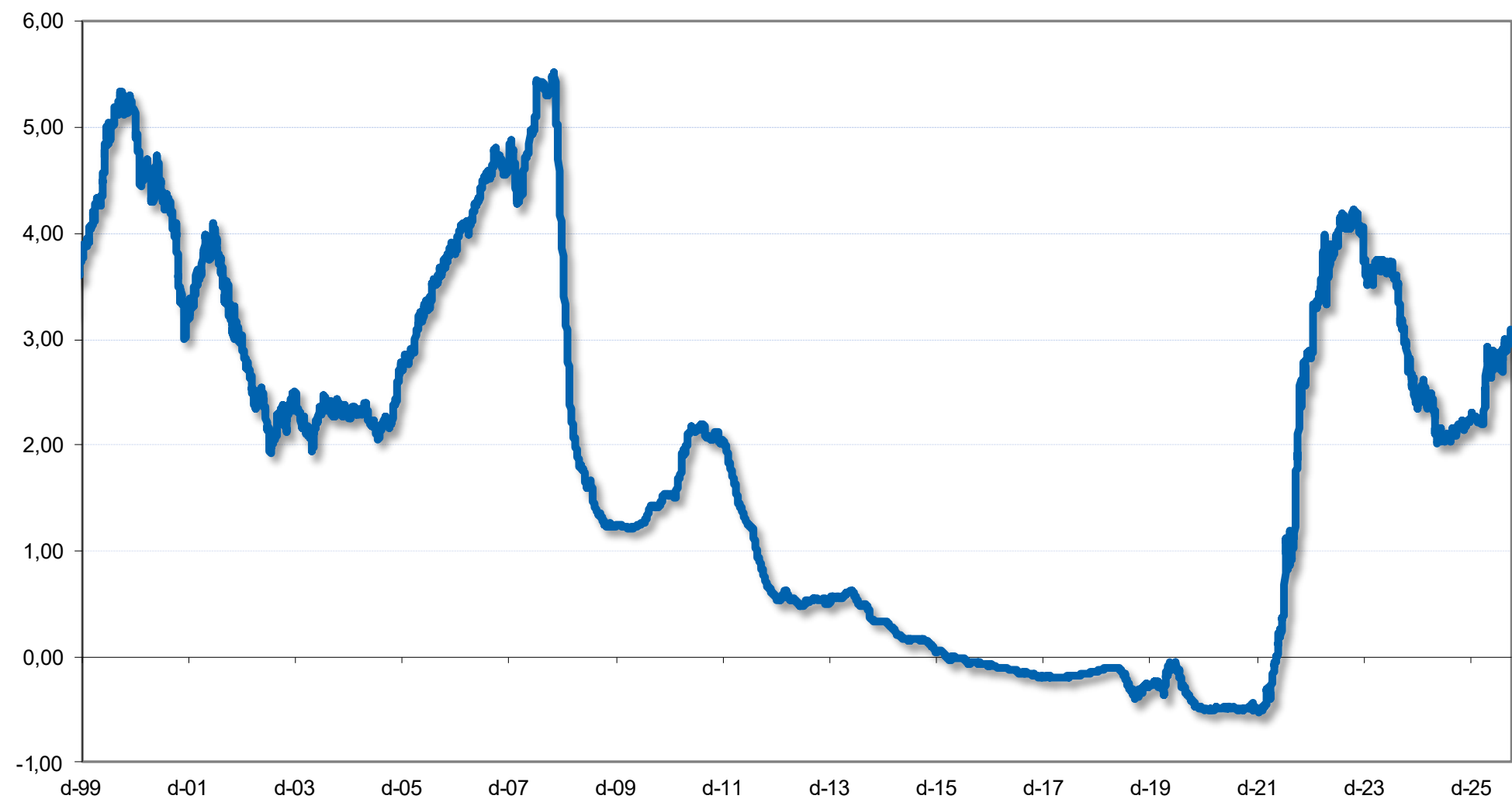
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	03-09-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	2,32	2,30	2,28	2,24	2,21	1,96	1,90	1,87	1,86	2,32
3 meses	2,66	2,65	2,56	2,46	2,32	2,05	2,03	2,08	1,98	2,66
6 meses	2,79	2,77	2,75	2,71	2,55	2,14	2,11	2,10	2,08	2,79
12 meses	3,11	3,07	2,96	2,94	2,71	2,32	2,24	2,19	2,14	3,11
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	03-09-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	2,32	3	4	8	12	37	42	45	46	0
3 meses	2,66	1	10	19	33	61	63	58	68	0
6 meses	2,79	2	4	8	24	65	68	69	71	0
12 meses	3,11	4	15	17	40	79	87	92	97	0

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses

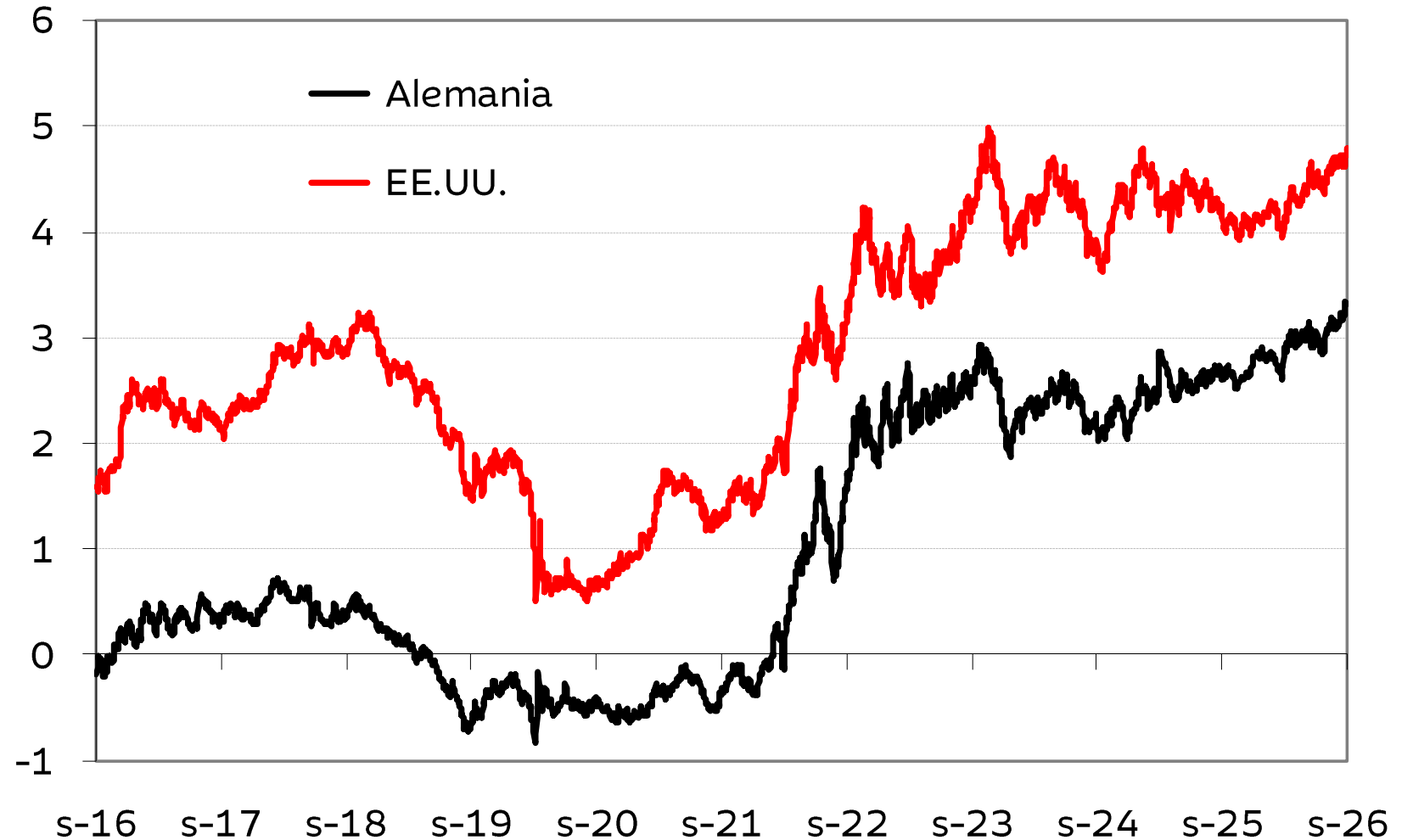


Tipos de interés a largo plazo

Las expectativas de incremento en los tipos de interés a corto plazo y la preocupación por el elevado endeudamiento global han llevado a los tipos de interés a corto plazo a alcanzar las máximas rentabilidades del año.

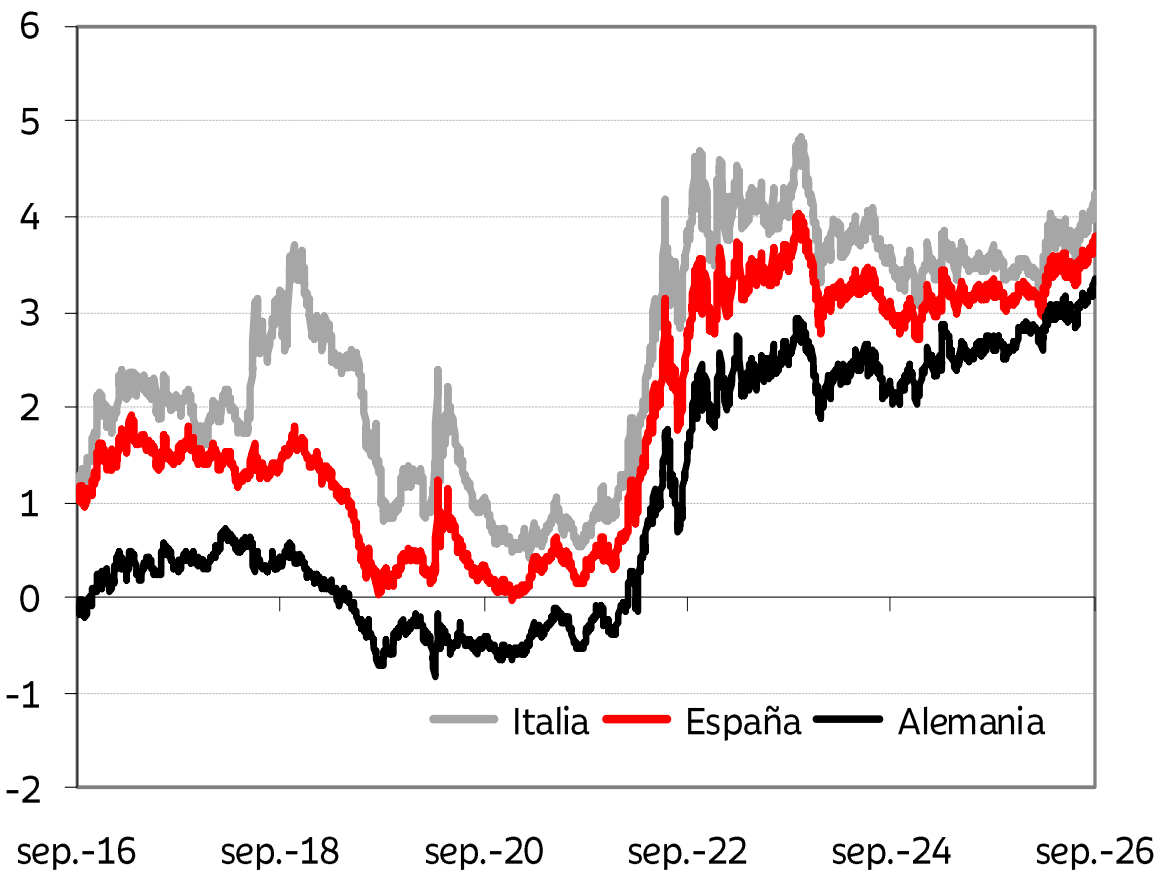
El soberano a **diez años** de **Estados Unidos** cotiza al **4,75%**, el de **Alemania** al **3,35%** y el de **España** al **3,80%**. La **prima de riesgo** española se mantiene en niveles moderados (**45 p.b.**), mientras que las de **Italia y Francia** han aumentado hasta **superar los 80 p.b.**

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

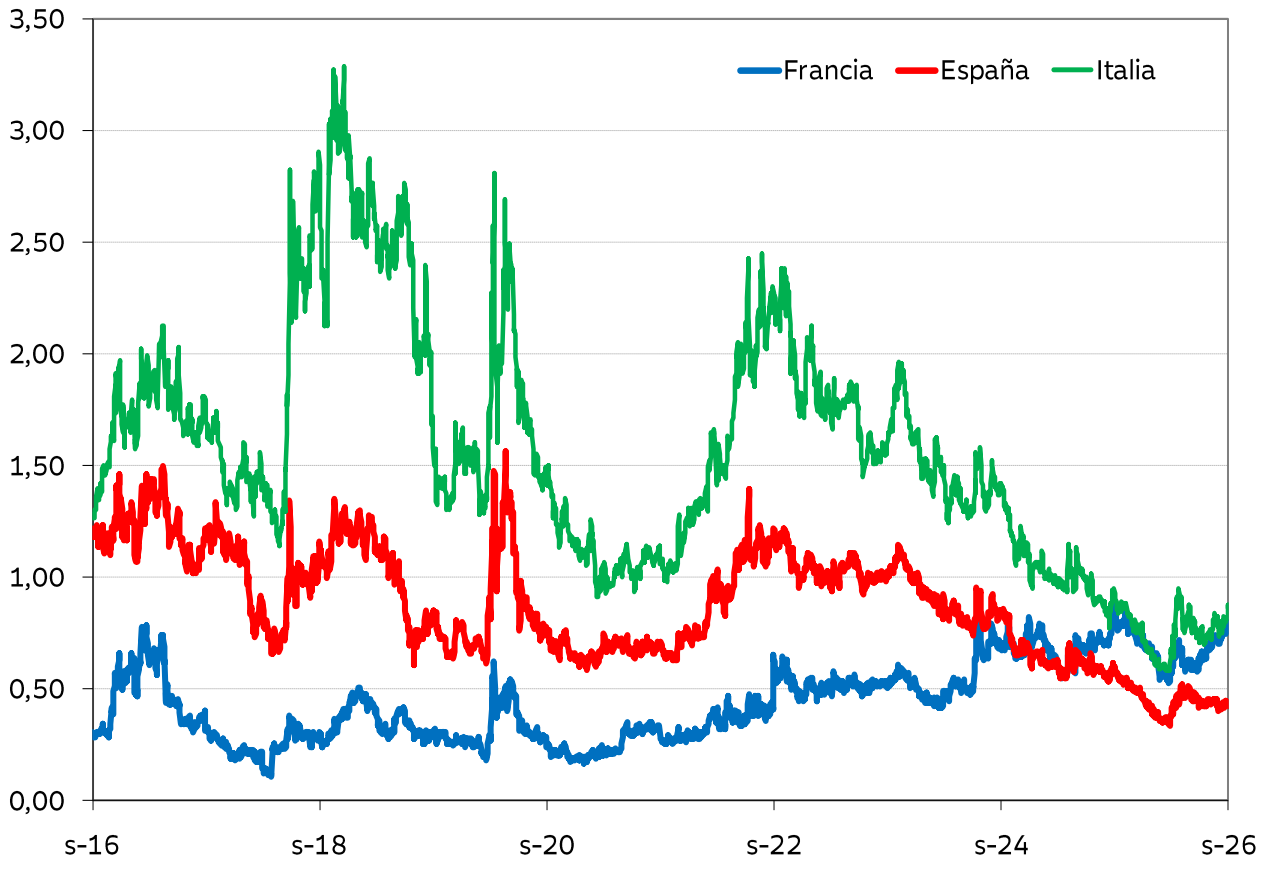


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

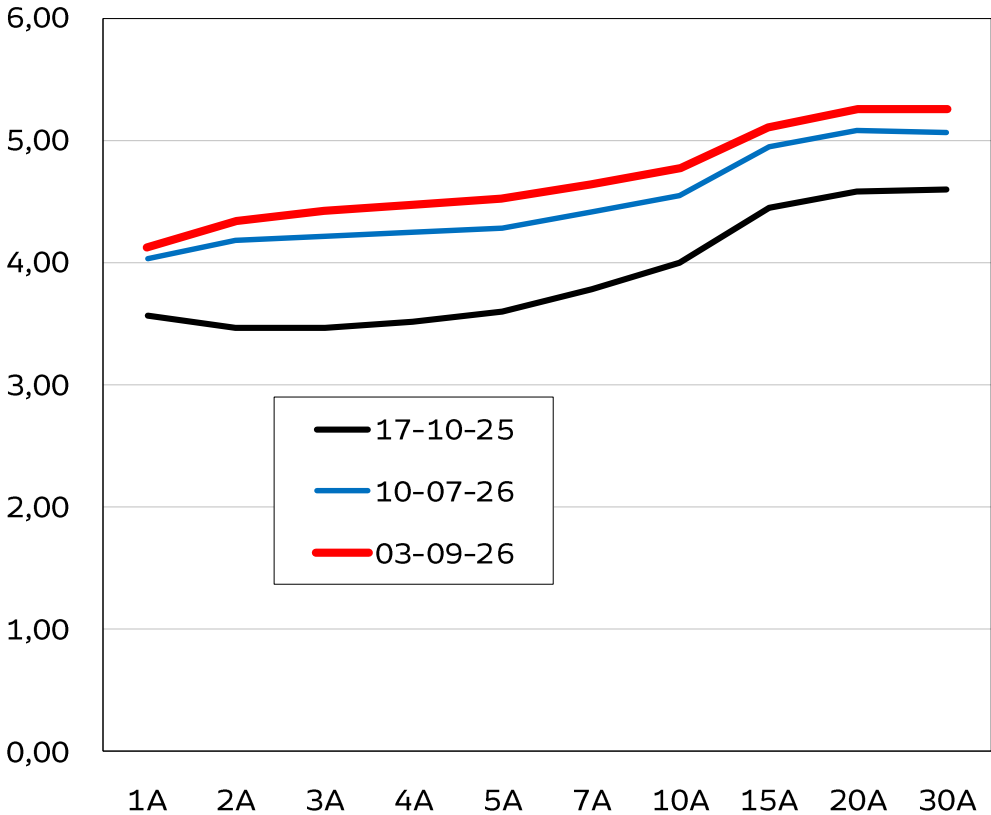


Prima de riesgo en puntos porcentuales



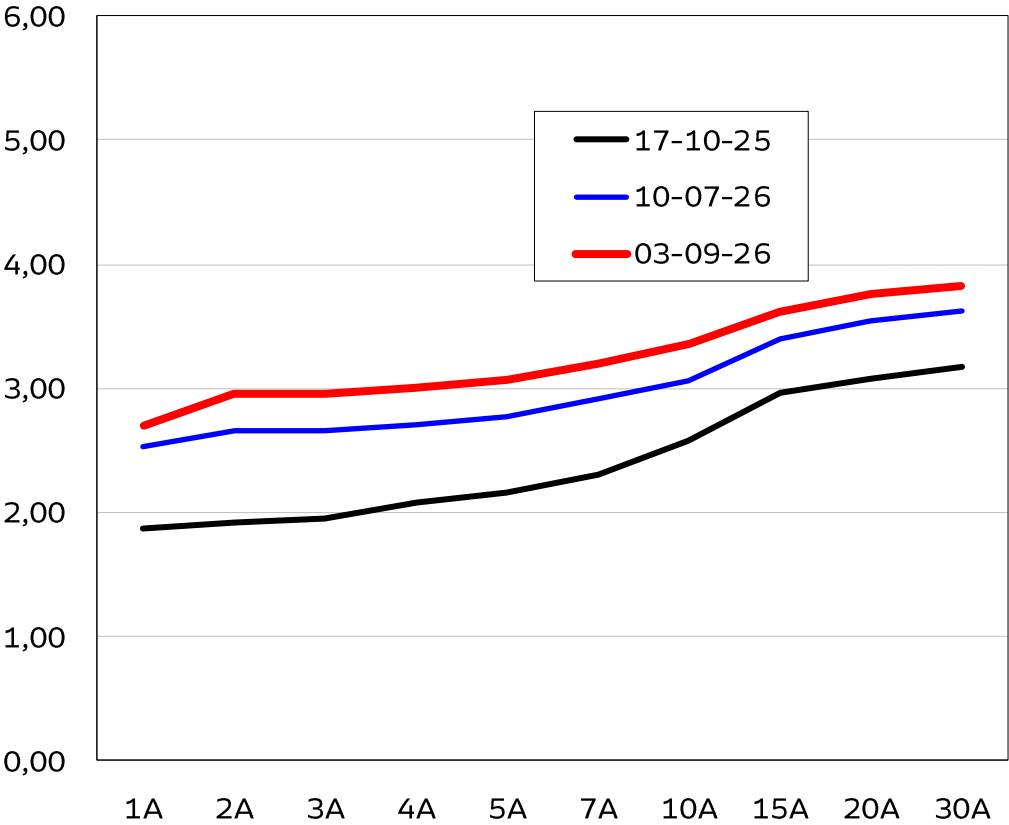
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	17-10-25	10-07-26	03-09-26
1A	3,57	4,03	4,12
2A	3,46	4,17	4,34
3A	3,46	4,22	4,42
4A	3,51	4,25	4,47
5A	3,59	4,28	4,52
7A	3,77	4,41	4,64
10A	4,00	4,55	4,77
15A	4,45	4,94	5,10
20A	4,57	5,07	5,25
30A	4,60	5,06	5,25



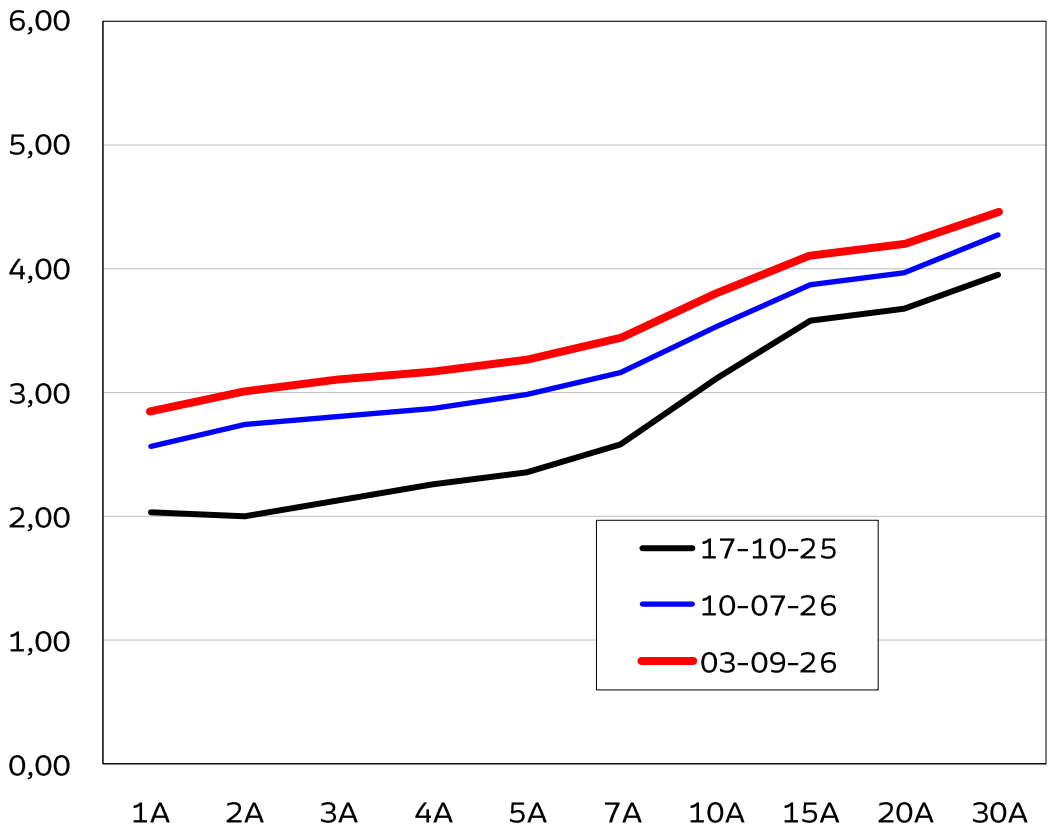
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	17-10-25	10-07-26	03-09-26
1A	1,87	2,53	2,70
2A	1,91	2,65	2,95
3A	1,94	2,66	2,96
4A	2,08	2,70	3,01
5A	2,16	2,77	3,07
7A	2,31	2,91	3,19
10A	2,58	3,05	3,35
15A	2,96	3,39	3,62
20A	3,08	3,54	3,75
30A	3,18	3,63	3,83



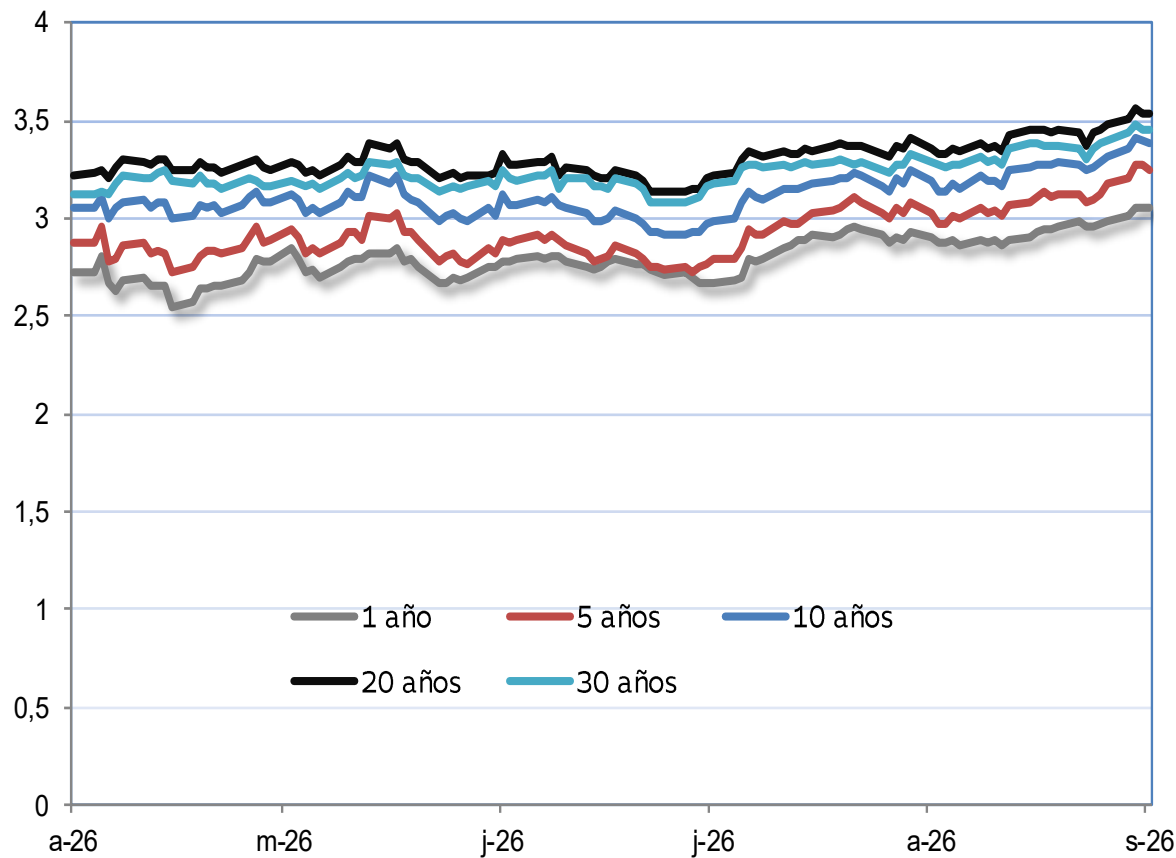
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	17-10-25	10-07-26	03-09-26
1A	2,04	2,56	2,84
2A	2,00	2,74	3,00
3A	2,12	2,81	3,10
4A	2,26	2,88	3,17
5A	2,36	2,98	3,27
7A	2,58	3,17	3,45
10A	3,11	3,54	3,80
15A	3,58	3,87	4,10
20A	3,67	3,97	4,20
30A	3,95	4,27	4,46

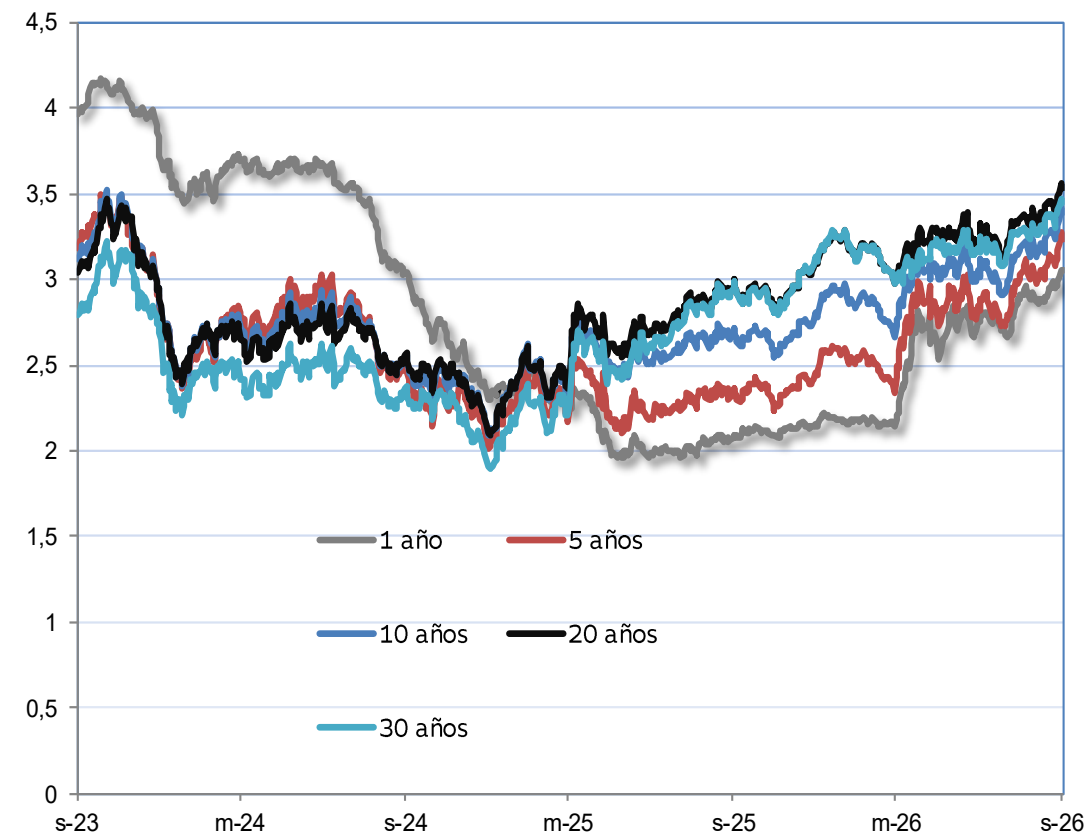


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

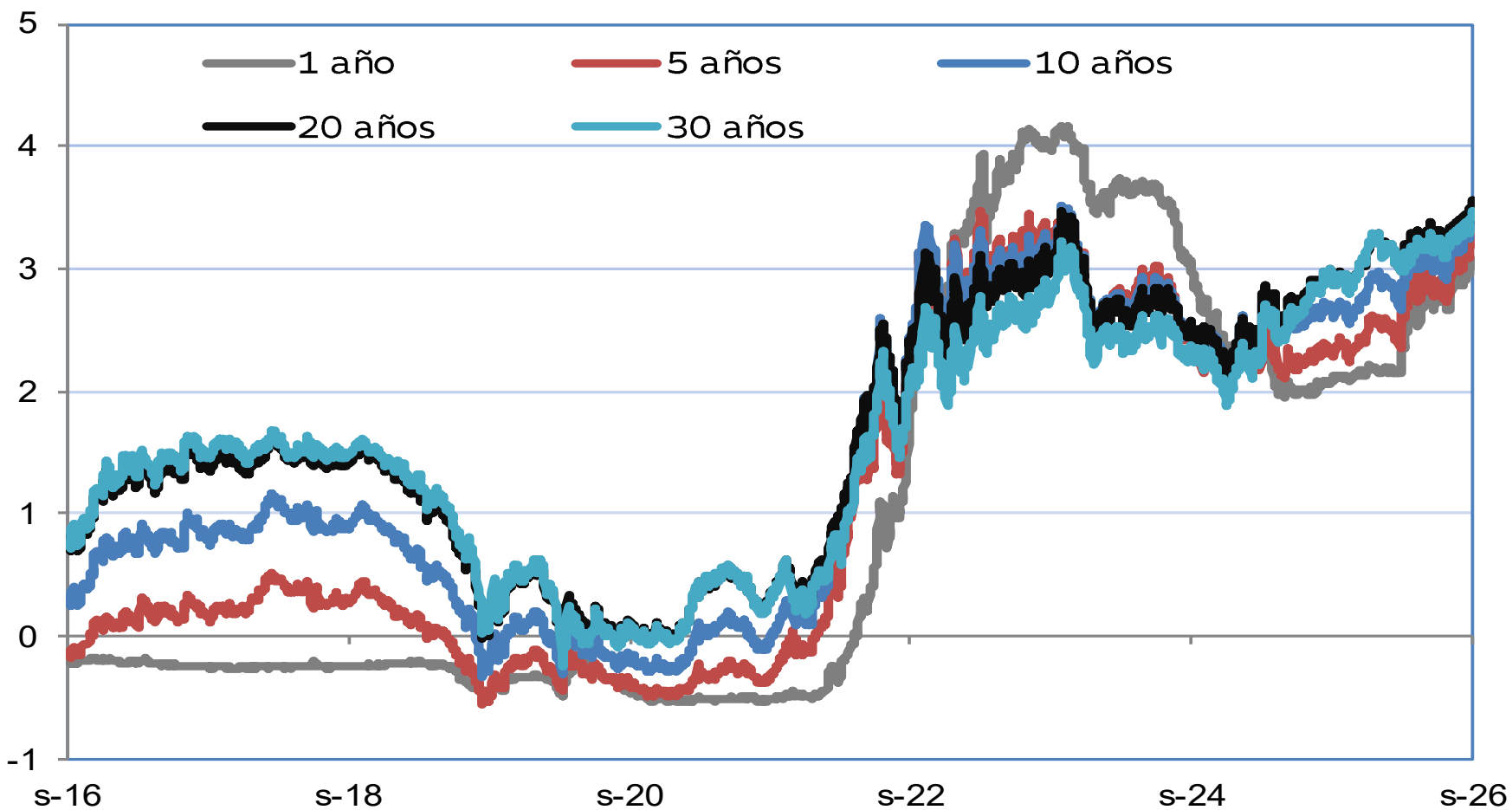
IRS europeos - Evolución reciente



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
	03-09-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año			
1 año	3,05	3,06	2,96	2,90	2,68	2,28	2,18	2,09		2,08	3,06
2 años	3,18	3,20	3,06	2,98	2,72	2,39	2,26	2,09		2,06	3,21
3 años	3,21	3,22	3,08	3,00	2,74	2,45	2,38	2,17		2,11	3,25
4 años	3,22	3,25	3,10	3,00	2,76	2,52	2,48	2,25		2,18	3,26
5 años	3,24	3,27	3,12	3,03	2,79	2,59	2,57	2,33		2,24	3,27
6 años	3,27	3,29	3,15	3,05	2,82	2,65	2,65	2,40		2,30	3,29
7 años	3,29	3,32	3,18	3,09	2,86	2,71	2,73	2,47		2,37	3,32
8 años	3,32	3,34	3,21	3,12	2,90	2,76	2,80	2,54		2,44	3,34
9 años	3,35	3,37	3,25	3,15	2,95	2,81	2,86	2,61		2,50	3,37
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	03-09-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año			
1 año	3,05	0	9	15	38	77	88	96		97	-1
2 años	3,18	-2	12	20	46	79	92	108		112	-3
3 años	3,21	-1	12	21	47	75	83	104		110	-5
4 años	3,22	-3	12	22	46	70	74	97		104	-4
5 años	3,24	-3	12	21	45	65	67	91		100	-3
6 años	3,27	-2	12	22	44	61	62	86		96	-3
7 años	3,29	-2	12	21	43	59	56	82		92	-2
8 años	3,32	-3	11	20	41	56	52	77		88	-3
9 años	3,35	-3	10	20	40	54	48	74		85	-3

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	03/09/2026	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,39	3,40	3,28	3,18	2,99	2,85	2,93	2,67	2,55	3,41
15 años	3,51	3,51	3,41	3,32	3,16	3,03	3,14	2,87	2,75	3,53
20 años	3,54	3,54	3,46	3,36	3,22	3,08	3,23	2,94	2,81	3,56
25 años	3,51	3,51	3,43	3,34	3,21	3,07	3,25	2,94	2,81	3,53
30 años	3,45	3,45	3,39	3,29	3,18	3,02	3,24	2,93	2,79	3,47
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	03-09-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,39	-1	11	21	40	53	46	72	84	-2
15 años	3,51	-1	9	19	35	48	36	63	75	-2
20 años	3,54	0	8	18	32	46	31	60	72	-2
25 años	3,51	0	8	17	30	44	26	56	70	-2
30 años	3,45	0	7	17	28	43	21	52	66	-2

06

Mercados financieros

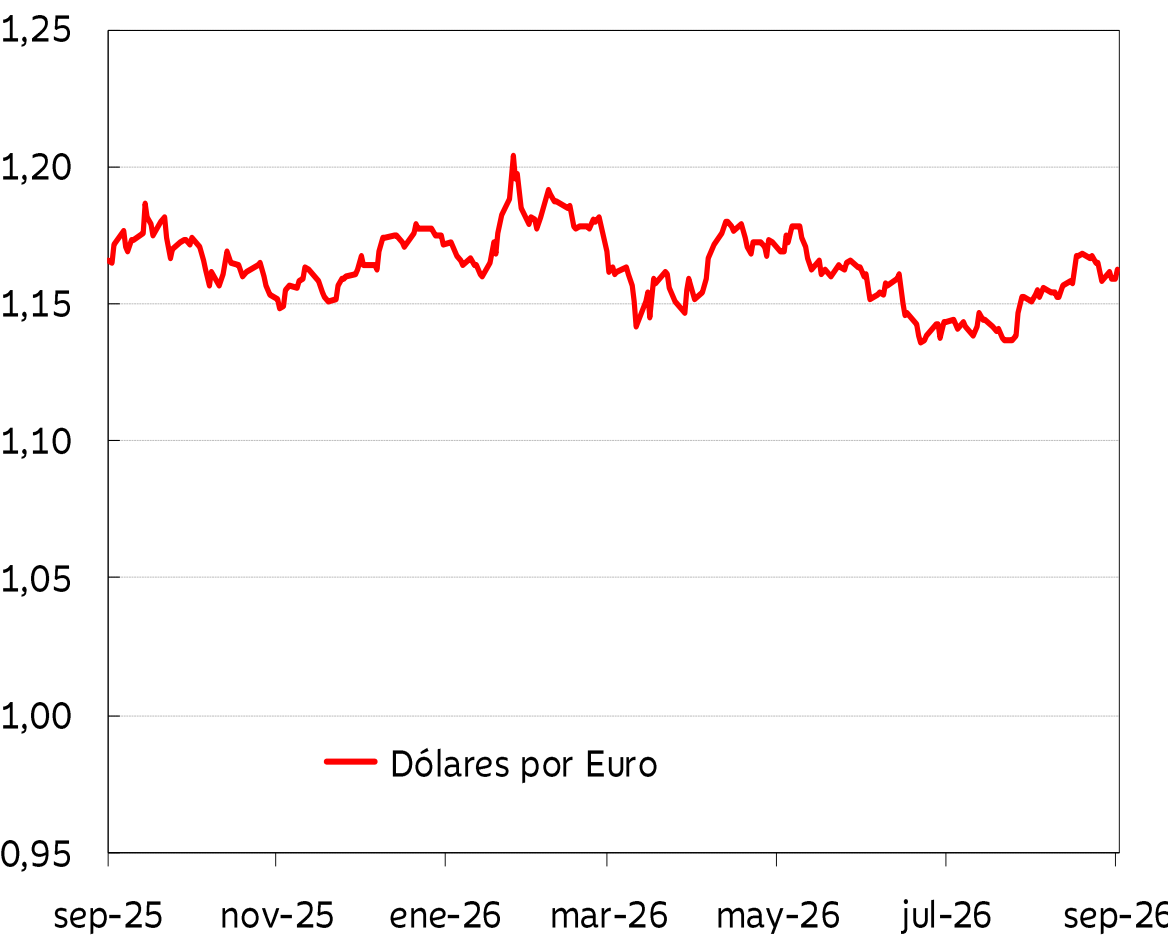


06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	3-sep.-26	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	2,40	0	0	0	25	25	25	25
Tipo de depósito BCE	2,25	0	0	0	25	25	25	25
Tipo Fed	3,75	0	0	0	0	0	0	-75
Euribor 3 meses	2,66	1	10	16	30	61	63	58
Euribor 12 meses	3,11	4	15	18	29	79	87	92
Deuda 2 años España	3,00	-3	10	22	23	60	82	96
Deuda 10 años España	3,80	-3	10	25	30	49	51	49
Deuda 10 años Alemania	3,35	-3	10	25	30	50	50	63
Deuda 10 años Italia	4,18	-4	10	30	35	61	67	58
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,16	0	2	5	1	3	11	5
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,43	1	0	5	3	5	4	-5
Itraxx	52	0	1	1	-2	-4	1	-2
Itraxx Crossover	253	-2	7	5	-13	-12	9	-10
Deuda 2 años EE.UU.	4,34	-3	11	16	18	76	87	75
Deuda 10 años EE.UU.	4,77	-1	10	16	20	64	61	61
S&P 500	7748	1,1%	0,2%	0,3%	4,6%	13,4%	13,2%	19,2%
Bolsa de Shanghái	3942	0,0%	-0,4%	1,6%	-0,4%	-4,1%	-0,7%	4,7%
Stoxx 600	649	0,5%	-0,4%	-1,2%	4,4%	7,3%	9,6%	18,0%
Ibex 35	20000	1,1%	0,6%	-0,3%	9,8%	16,0%	15,6%	34,1%
EURUSD	1,163	0,3%	-0,2%	0,6%	0,8%	0,1%	-1,0%	-0,2%
USDCNY	6,719	0,0%	0,0%	-0,5%	-1,0%	-2,5%	-3,9%	-5,9%
Petróleo brent en dólares	95,6	0,0%	6,4%	20,2%	1,4%	11,8%	57,1%	42,6%
Oro en dólares por onza	4504	3,0%	-2,0%	5,8%	4,1%	-11,4%	4,1%	27,0%
Volatilidad Euro Stoxx 50	16	-1	1	1	-5	-9	1	11

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

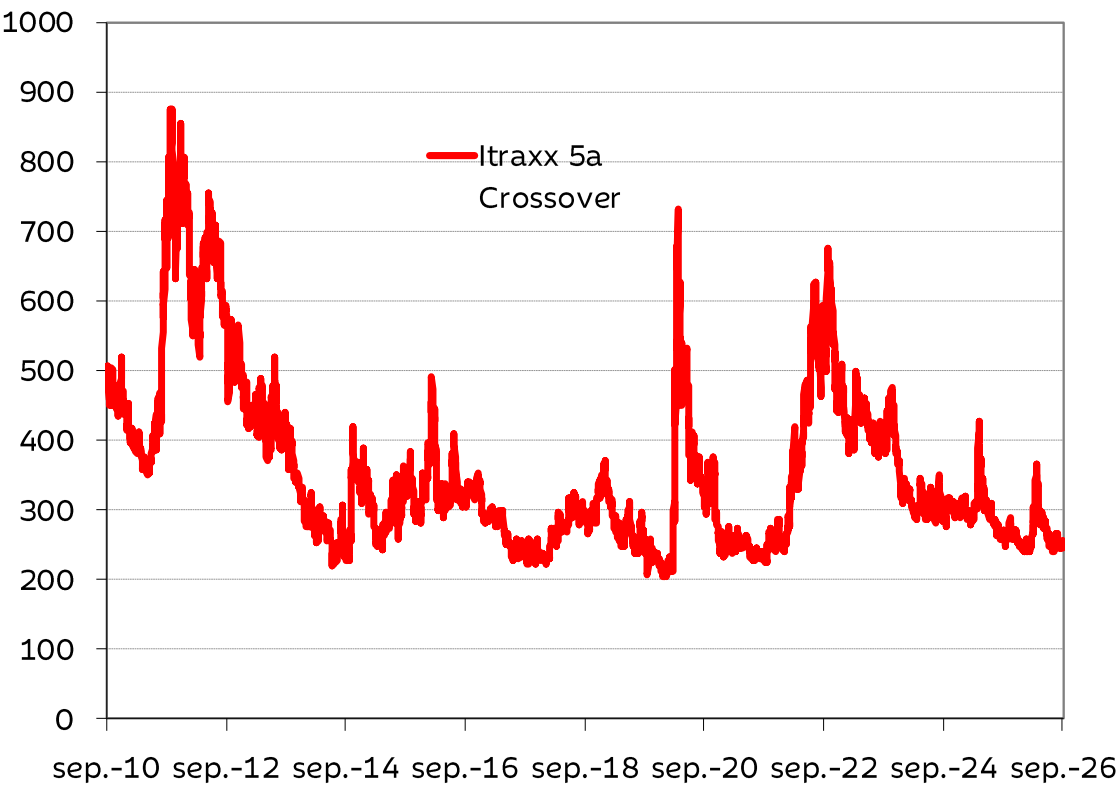
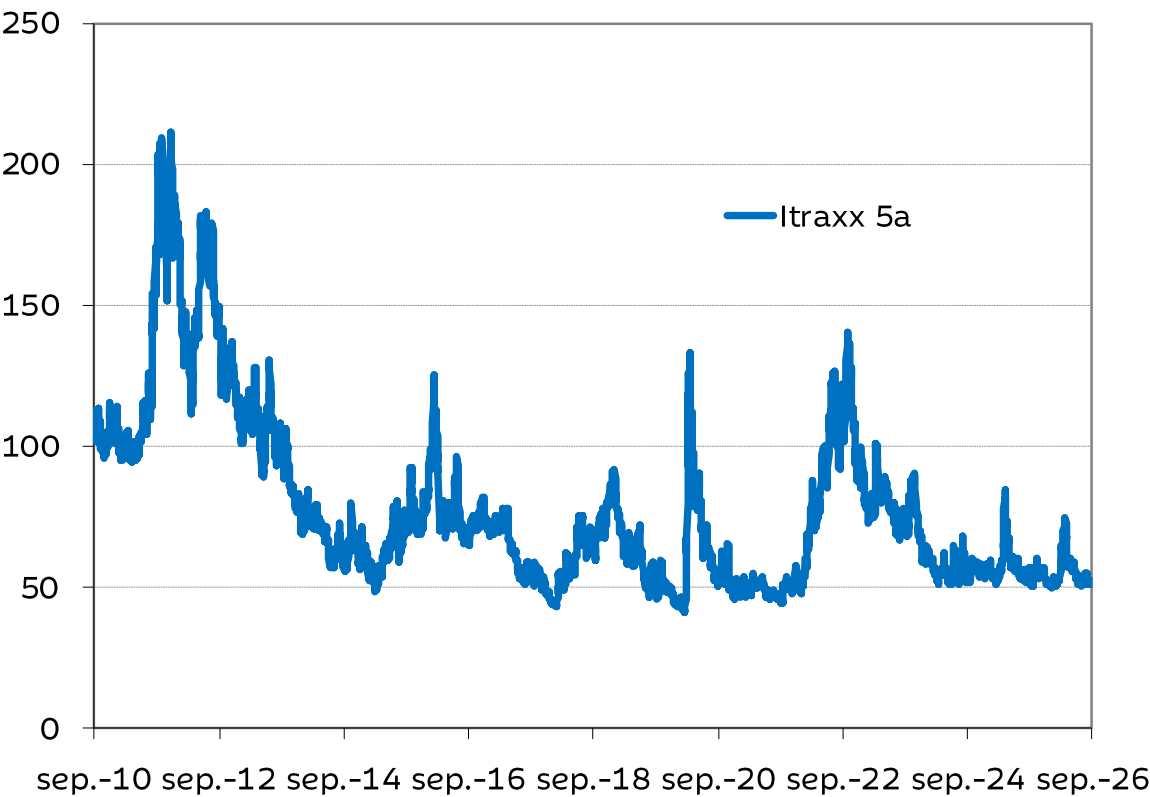


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



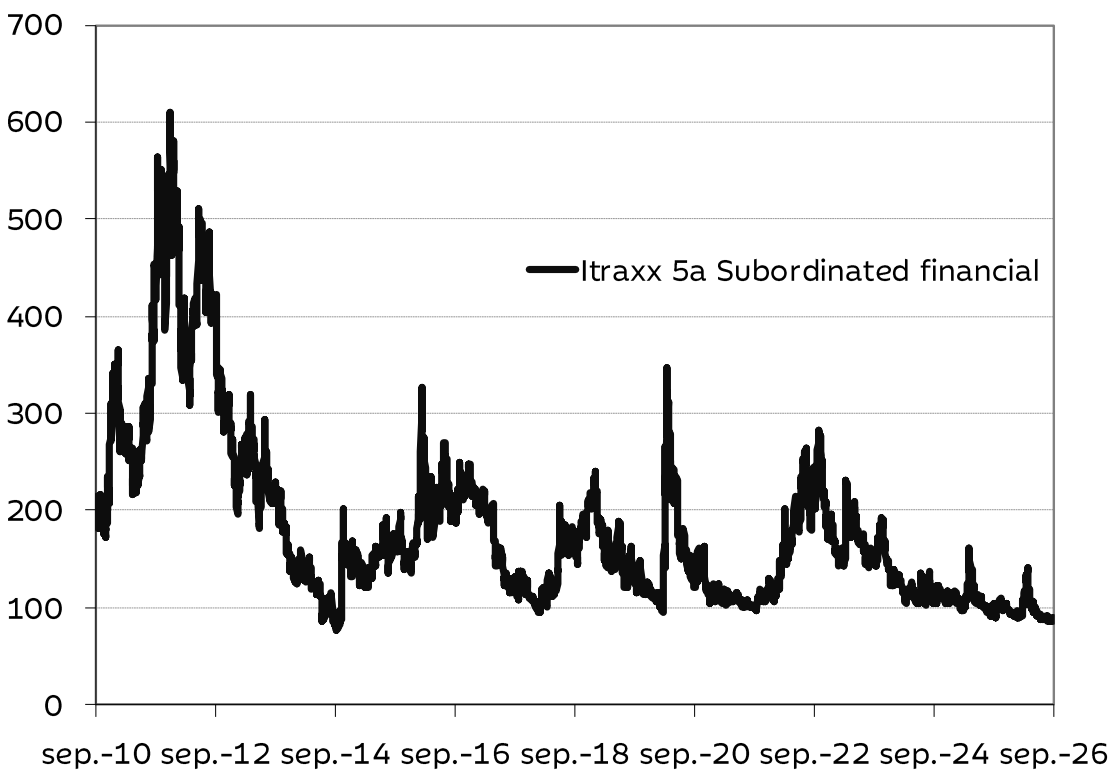
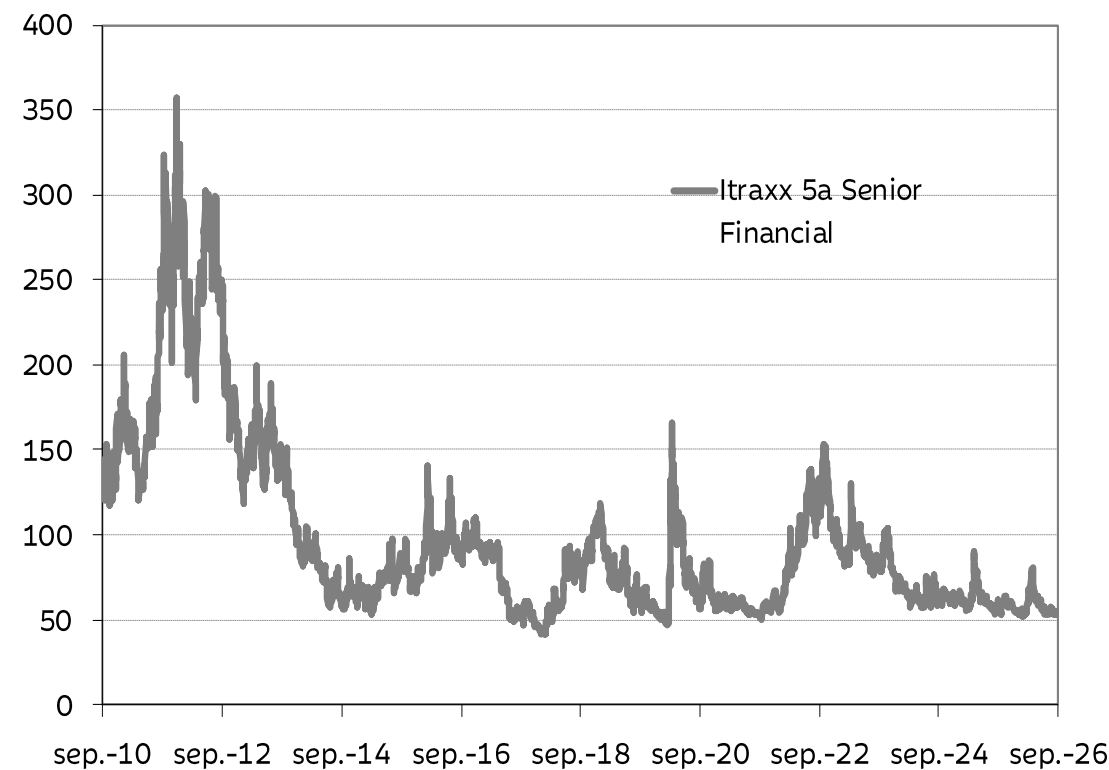
Renta fija privada

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



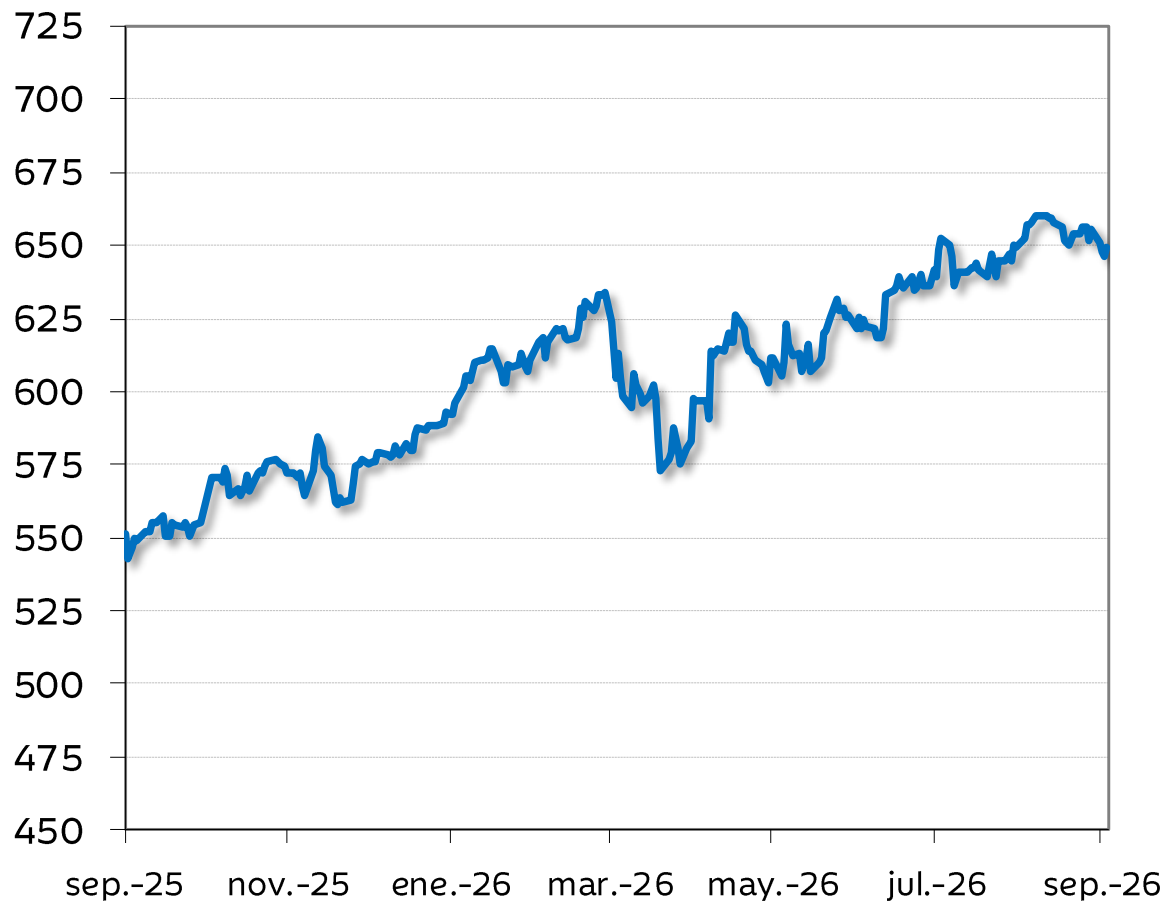
Renta fija privada

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

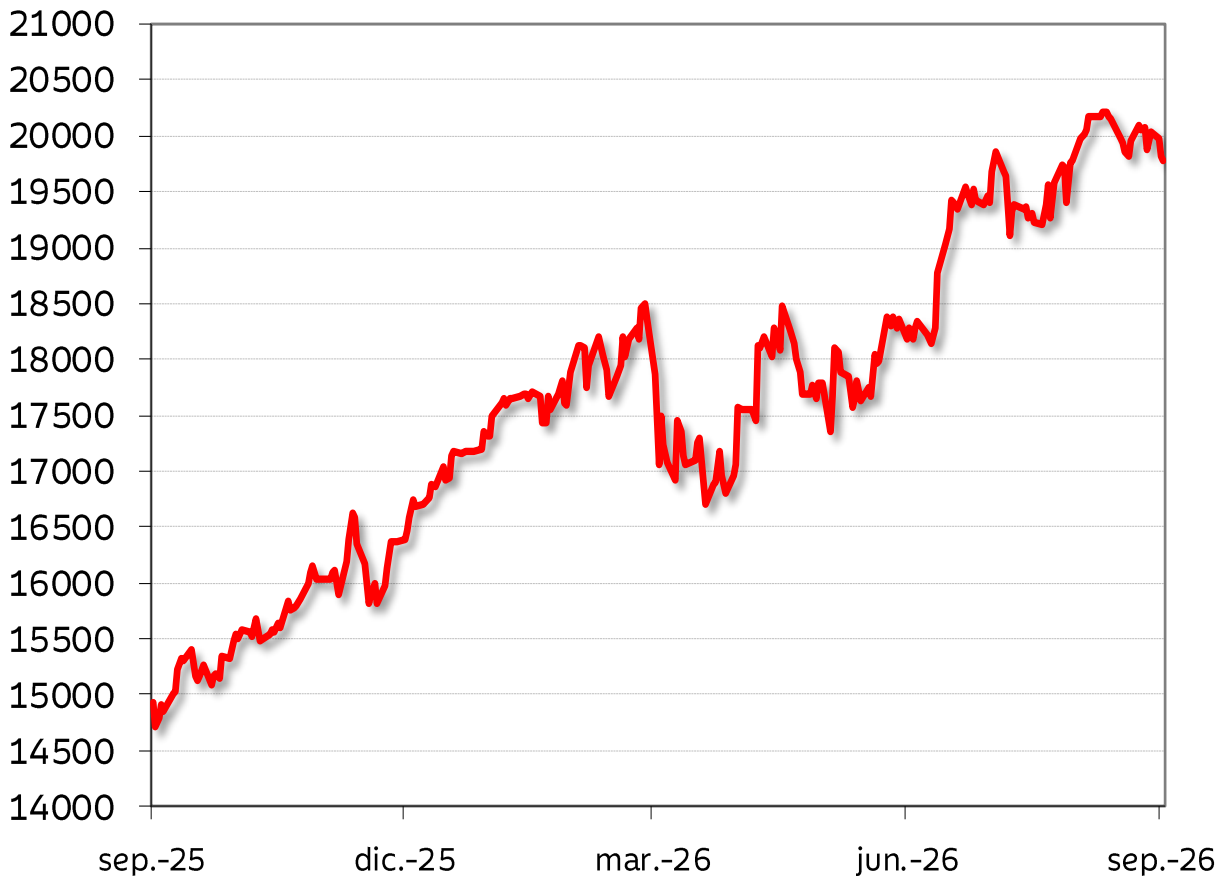


Renta variable

Stoxx 600 europeo

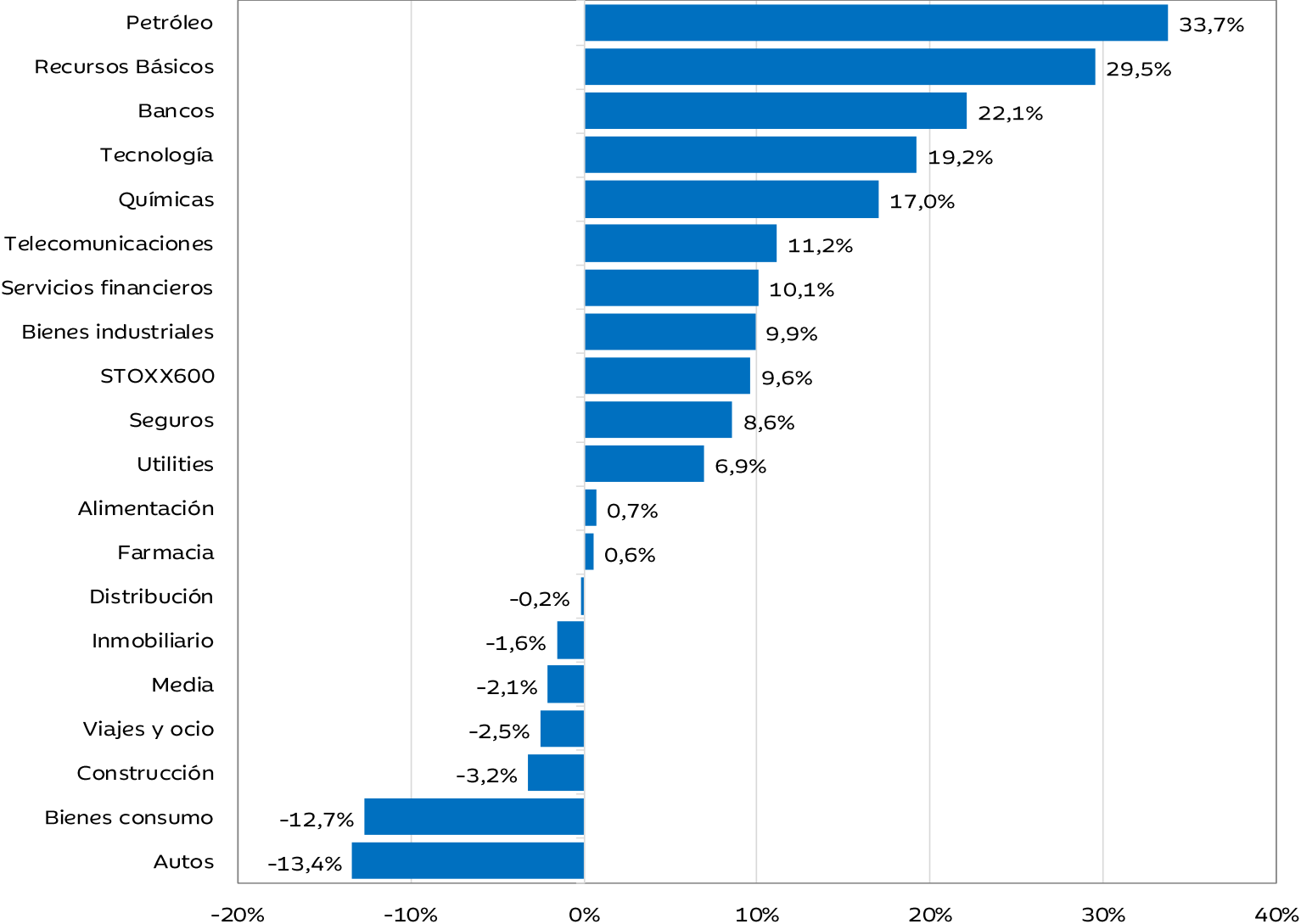


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en el año 2026 (hasta el 3 de septiembre)



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	2,7	2,1	II trimestre
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,2	1,6	1,1	junio
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,0	6,9	6,7	junio
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-6,0	5,9	3,0	1,8	0,5	0,5	julio
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,7	3,0	2,7	2,6	2,2	julio
Tasa de ahorro	7,3	15,1	11,3	3,4	5,6	5,4	4,6	2,6	3,0	julio
Confianza										
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,9	53,3	NA	julio
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	51,7	54,0	53,8	julio
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	57,6	49,5	NA	julio
Precios										
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,6	3,5	3,4	julio
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,8	2,6	2,5	julio
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,4	3,6	5,3	4,2	2,9	2,8	3,3	3,3	junio
Mercado laboral										
Tasa desempleo	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,3	4,2	#¡VALOR!	julio
Creación de empleo no agrícola miles	2.011	-8.743	4.122	6.265	3.346	1.799	745	20	-23	julio
Salarios por trabajador i.a.	3,3	5,9	6,2	5,5	4,3	3,8	4,1	3,5	3,5	julio
Otros										
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,4	1,3	3,9	5,6	0,0	junio
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,7	2,3	4,1	7,4	0,0	junio
Balanza Comercial	-559.270	-646.041	-837.275	-923.730	-774.206	-903.533	-911.692	-77.585	-73.261	junio
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	0,3	1,0	II trimestre
Producción industrial i.a.	-1,0	-7,6	8,9	1,7	-1,6	-3,0	1,6	-0,2	0,1	junio
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	2,3	-1,3	5,5	1,3	-1,8	1,2	2,4	1,8	0,9	junio
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	2,8	2,9	julio
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,4	2,5	julio
Otros										
Tasa desempleo	7,6	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	6,2	6,3	junio
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,3	3,2	#¡VALOR!	junio
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,7	4,0	NA	junio
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,2	3,1	NA	junio
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	4,5	5,3	junio
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,7	-0,6	1,0	junio
Confianza										
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,6	50,3	NA	julio
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,2	50,2	NA	julio
Precios										
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,3	1,0	0,5	julio
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,6	4,1	3,5	julio

07. Anexos

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
Actividad										
P.I.B. i.a.	2,0	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	2,7	2,7	II trimestre
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	1,3	3,4	1,1	junio
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,3	1,4	2,4	3,5	117,6	118,7	junio
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,3	0,6	-0,3	julio
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,7	3,6	4,3	agosto
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9	2,3	3,0	2,9	agosto
Empleo										
Tasa desempleo EPA	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,4	10,5	10,8	9,9	II trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,6	2,4	2,3	II trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	508	93	80	julio
Financiación										
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	4,0	5,2	5,3	junio
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,3	2,2	0,9	4,0	4,0	junio
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	II 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	729	726	junio
Otros										
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	50,9	49,7	50,2	julio
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	54,5	54,2	58,3	julio
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. (IAEST)	1,5	-9,3	6,1	5,5	2,7	3,9	3,0	2,8	2,1	II trimestre
Producción industrial i.a.	0,7	-8,8	4,1	5,7	1,5	1,8	3,1	-4,5	-0,8	junio
Cifra de negocios servicios i.a.	3,1	-11,4	18,0	16,1	1,1	0,0	5,4	6,9	8,4	junio
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	1,4	-7,9	8,4	10,9	6,3	3,2	4,9	2,9	4,5	julio
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,5	3,4	9,0	3,0	2,8	2,8	2,9	3,2	julio
IPC subyacente i.a.	0,8	0,8	0,9	5,2	5,7	2,9	2,4	2,6	2,6	julio
Empleo										
Tasa desempleo EPA	10,0	11,7	10,3	9,6	8,6	8,1	8,0	8,3	7,6	II trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,4	-3,0	3,3	1,9	1,9	1,4	1,0	2,7	3,7	II trimestre
Afiliación interanual miles	11,3	-12,9	19,3	7,0	15,3	11,7	14,2	17,5	19,9	agosto
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	20,1	20,1	junio
Otros										
Balanza comercial 12m (millones)	1837	2757	2242	1175	-344	-603	-4461	-3239	-2788	junio
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

