



Coyuntura Económica

Octubre 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

Los tipos de interés continúan subiendo. Las tensiones inflacionistas generadas por la guerra de Irán y el consiguiente encarecimiento de los productos energéticos presionan al alza los tipos a corto plazo. Los bancos centrales de la Zona Euro y Estados Unidos subieron sus tipos de intervención en septiembre y podrían aplicar una política más restrictiva en los próximos trimestres si el crecimiento de los precios al consumo no se aproxima a sus objetivos.

Resulta especialmente llamativa la evolución de los tipos a largo. La subida responde en parte al efecto arrastre de los tipos a corto plazo, pero también existe una creciente preocupación de los inversores por los elevados endeudamientos de algunos países, en particular de Estados Unidos y Francia. La deuda pública a 30 años de Estados Unidos alcanzó el 5,6%, nivel no visto desde 2002, y la prima de riesgo francesa llegó a superar los 150 p.b., algo que no sucedía desde la crisis del euro. Además, los bonos públicos compiten con las emisiones privadas de las grandes tecnológicas, que están multiplicando sus inversiones por el desarrollo masivo de la inteligencia artificial. Estas compañías siguen impulsando las bolsas estadounidenses hasta máximos históricos a pesar de la elevada incertidumbre del entorno.

Los datos macroeconómicos muestran que no se ha visto mermada la resistencia de las grandes economías mundiales. Están absorbiendo el shock energético sin presentar muestras de debilidad ni en las cifras de consumo ni en las de producción industrial o de servicios. No obstante, el conflicto continúa en Oriente Medio y no hay visibilidad sobre su resolución. El impacto será más grave cuanto más se alargue o intensifique la subida de los precios energéticos.

En España, las cuentas de los hogares confirman que se utilizaron los elevados niveles de ahorro para asumir el encarecimiento de la gasolina, lo que permitió que el consumo creciera en el segundo trimestre por encima del 3% interanual. Por otra parte, el gasto de los turistas internacionales creció con fuerza en los meses de julio y agosto. En términos acumulados de 12 meses, ya se han superado los 100 millones de visitantes extranjeros.

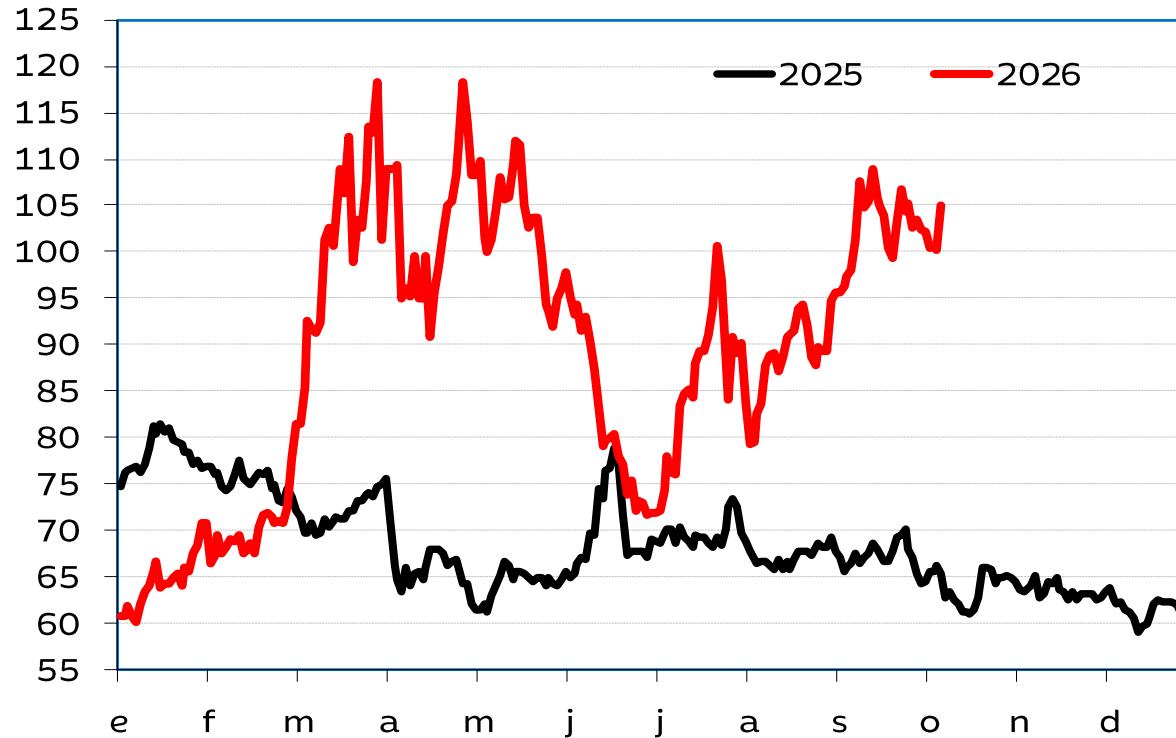
02

Coyuntura internacional

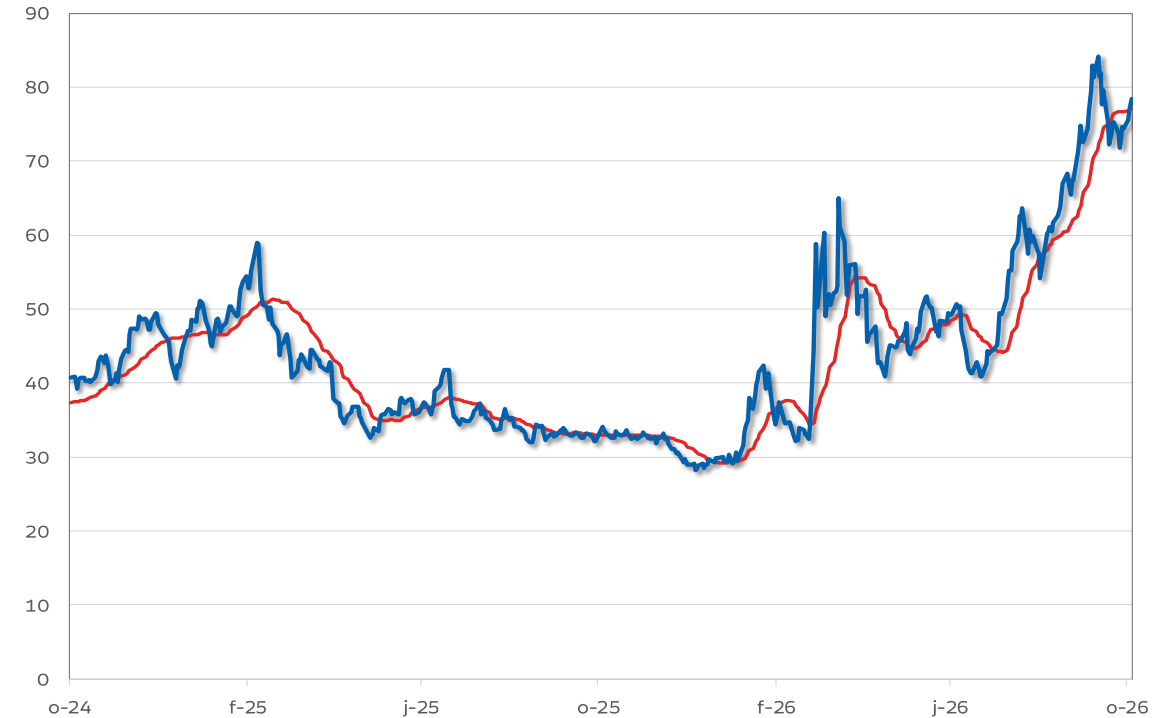


Materias primas energéticas

Precio del barril de brent en dólares



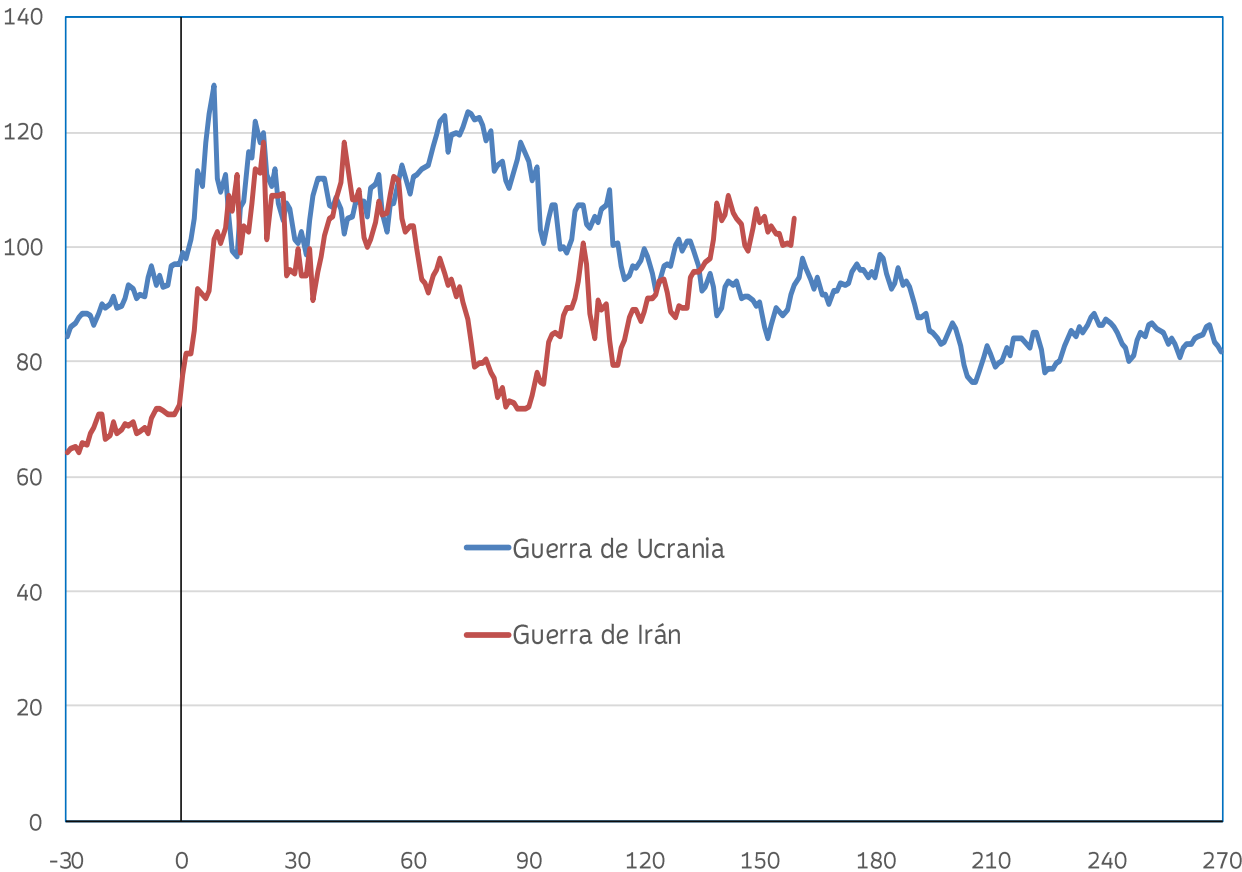
Precio del gas TTF en euros por MWh



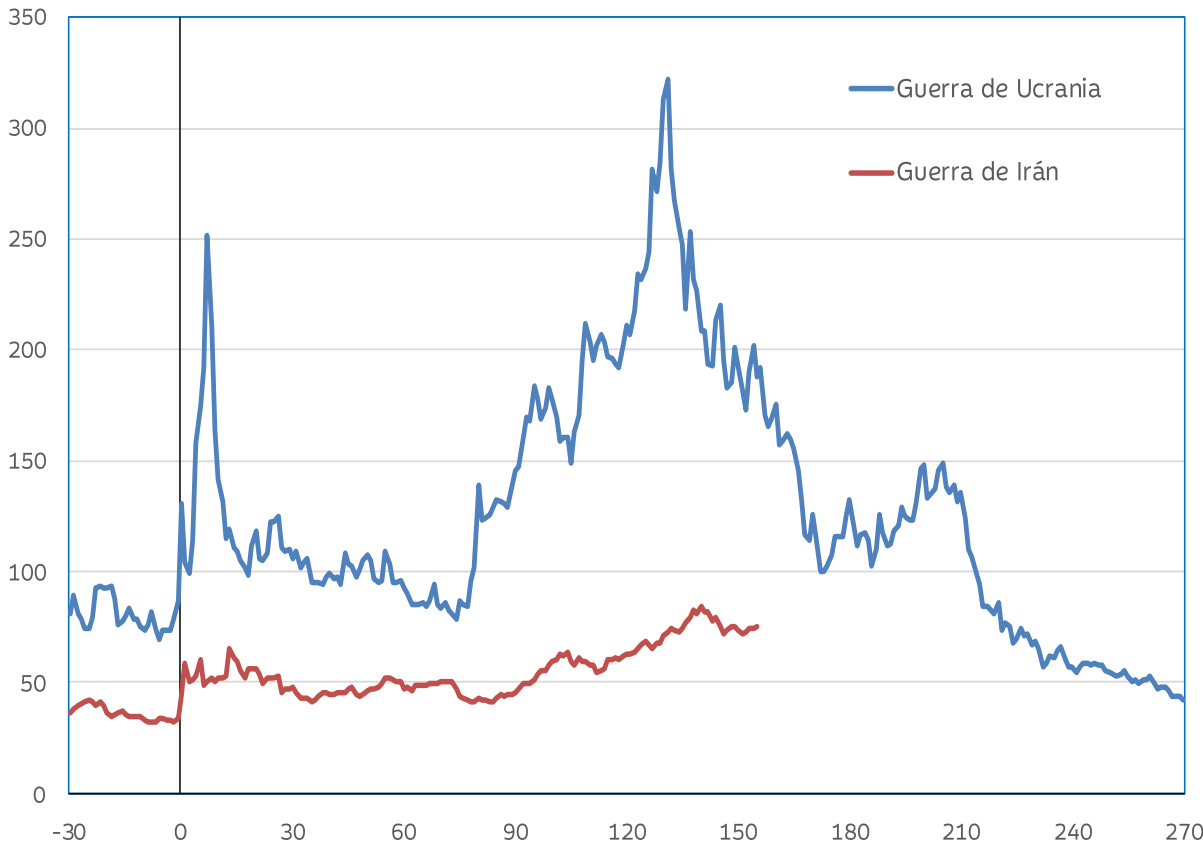
El precio del **petróleo** continúa en niveles elevados. Ha cotizado **entre 100 y 110 dólares** por barril durante la mayor parte de las últimas semanas. Esto implica **incrementos interanuales entre el 40 y el 60%** que continuarán presionando los precios al consumo. El **gas TTF** se ha seguido encareciendo y ha llegado a superar los **80 euros por MWh**, nivel no visto desde finales de 2022 y que supone un incremento de más del 100% interanual.

Comparativa guerra de Irán vs. guerra de Ucrania

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

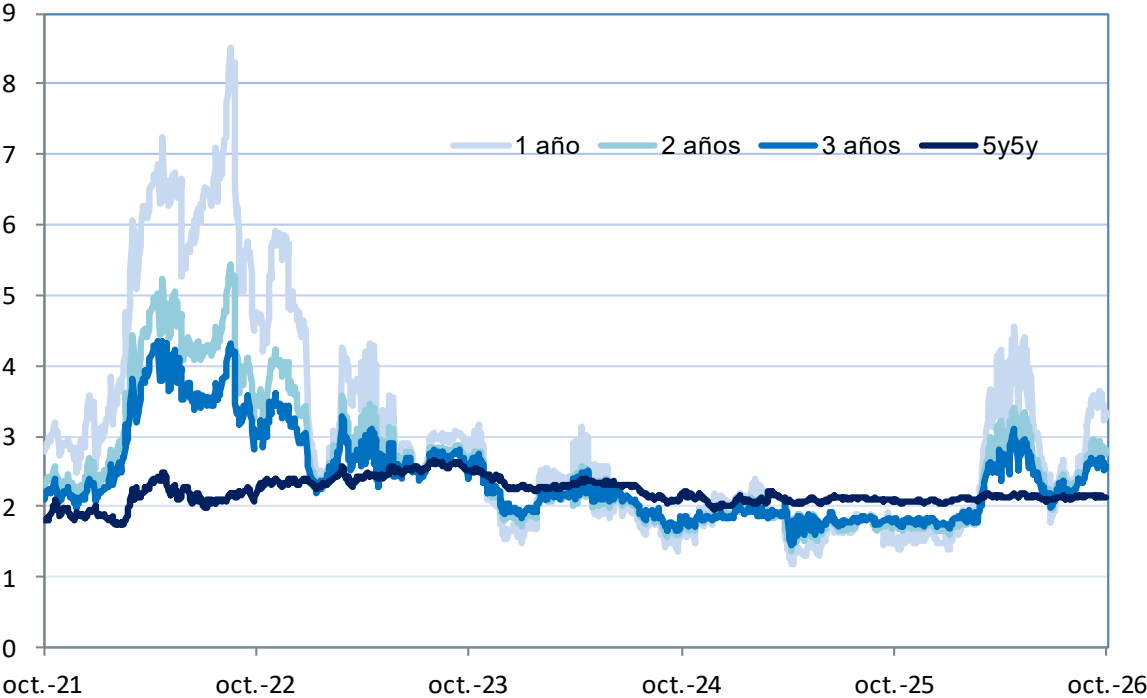


Precio del gas TTF en euros por MWh desde 30 días hábiles antes del conflicto hasta 270 después



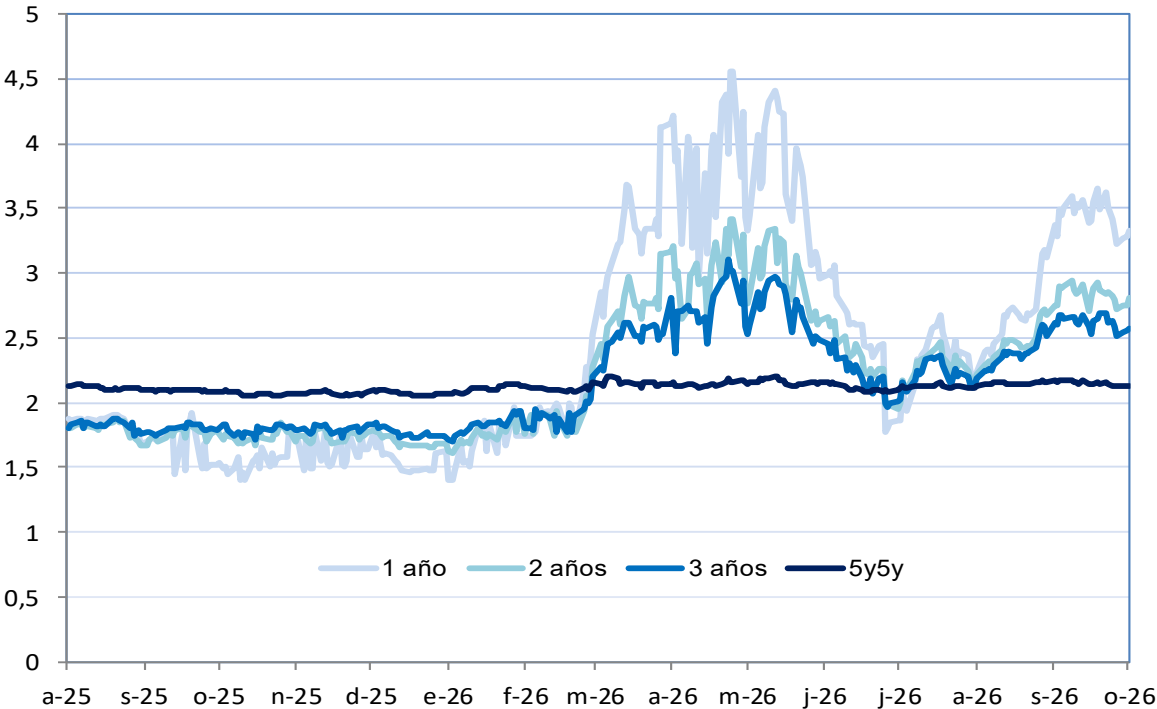
Expectativas de inflación

Inflation linked swaps Zona Euro



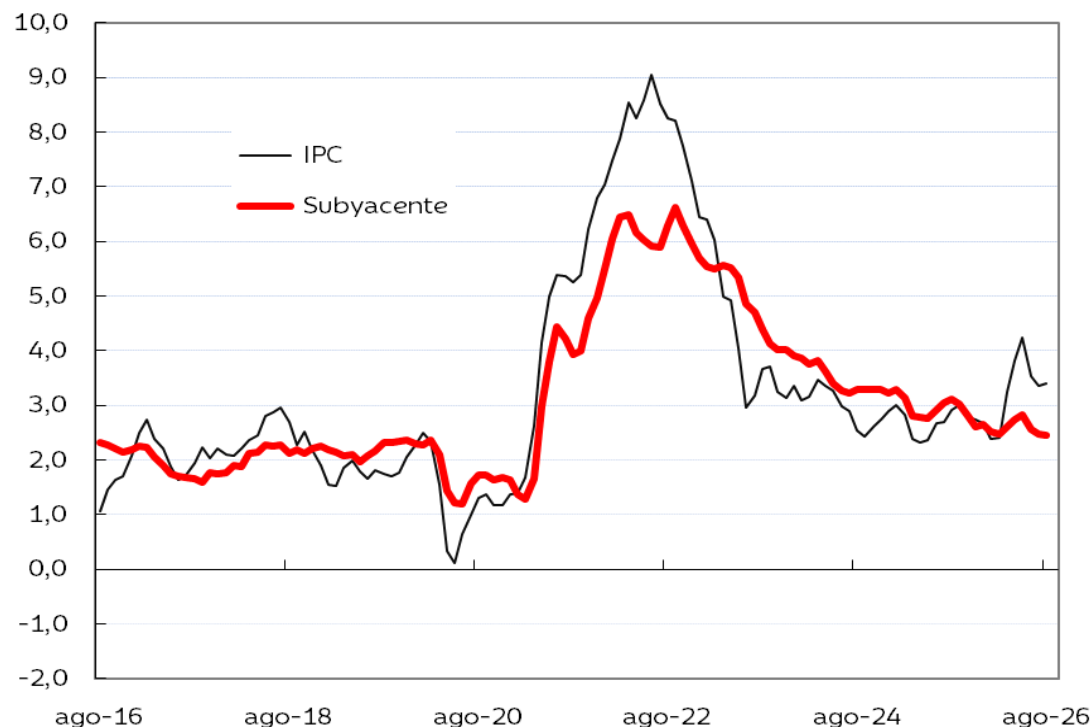
Los inflation linked swaps de la Zona Euro

	Zona Euro		Estados Unidos	
	07/10/2026 Desde 27/02		07/10/2026 Desde 27/02	
1 año	3,33	153	2,55	3
2 años	2,81	104	2,54	13
3 años	2,57	66	2,53	14
5 años	2,38	55	2,51	16
10 años	2,28	33	2,49	11
5y5y	2,13	5	2,47	4

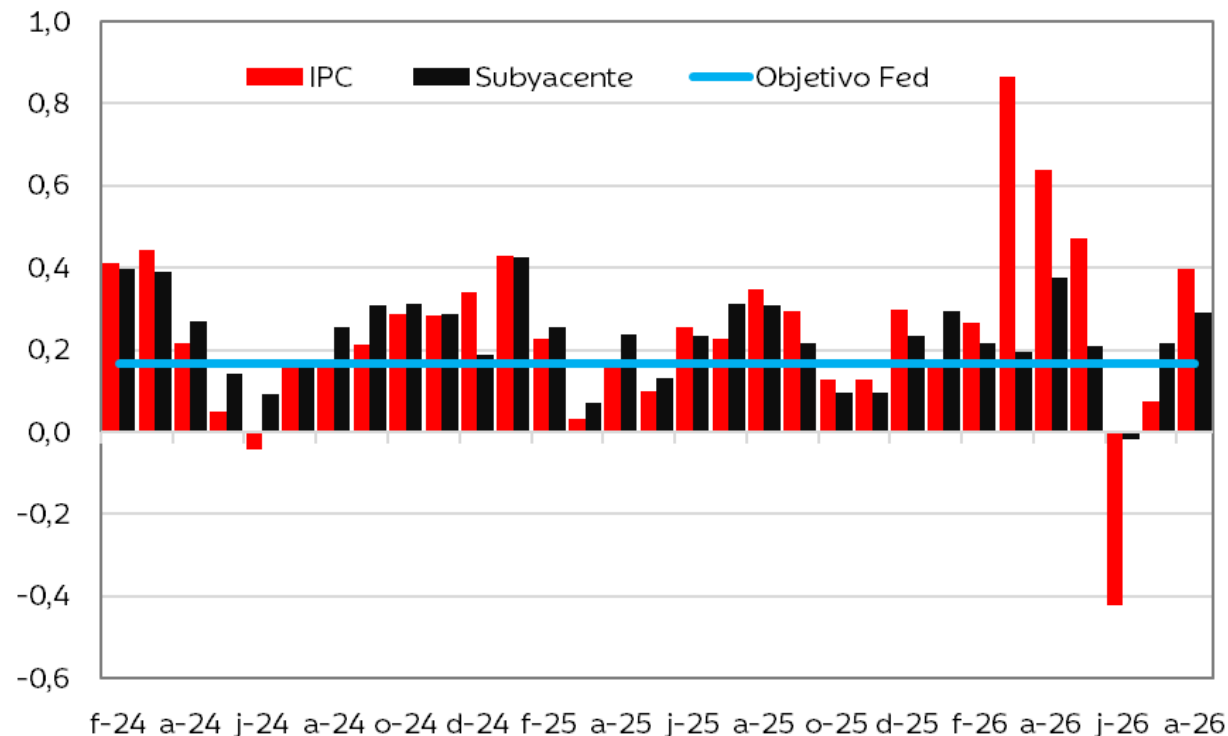


IPC en Estados Unidos

Variaciones interanuales



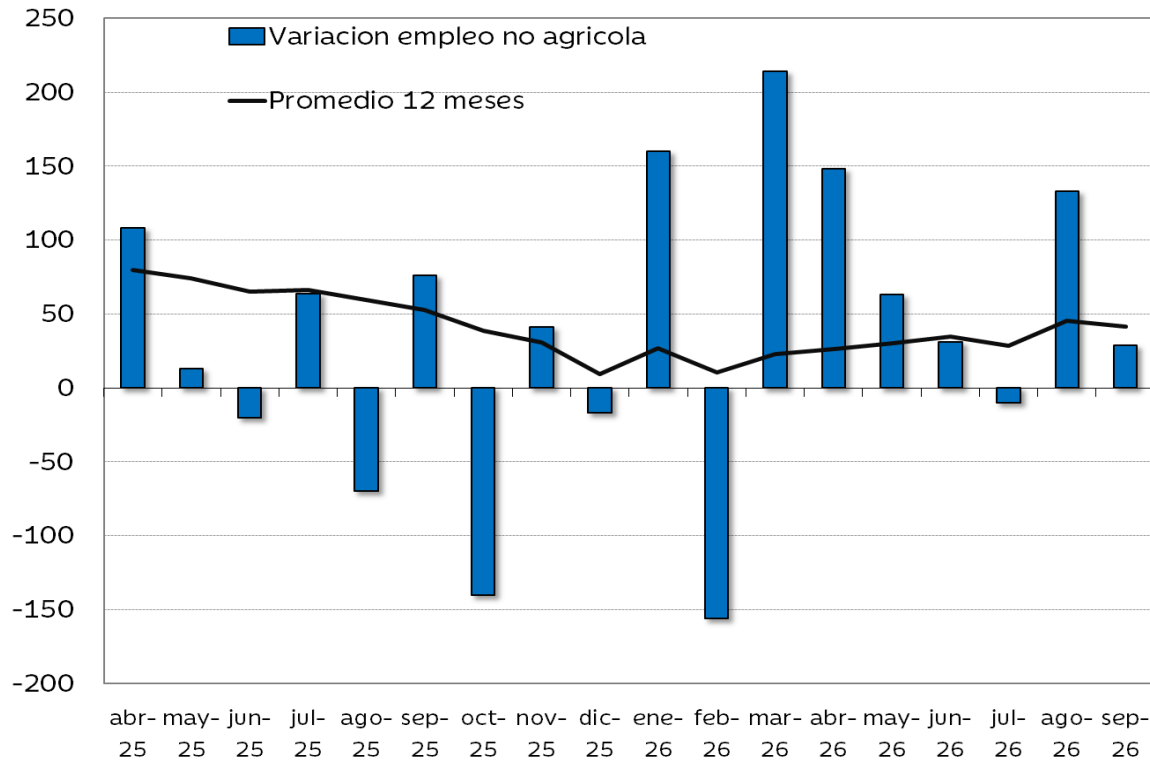
Variaciones mensuales



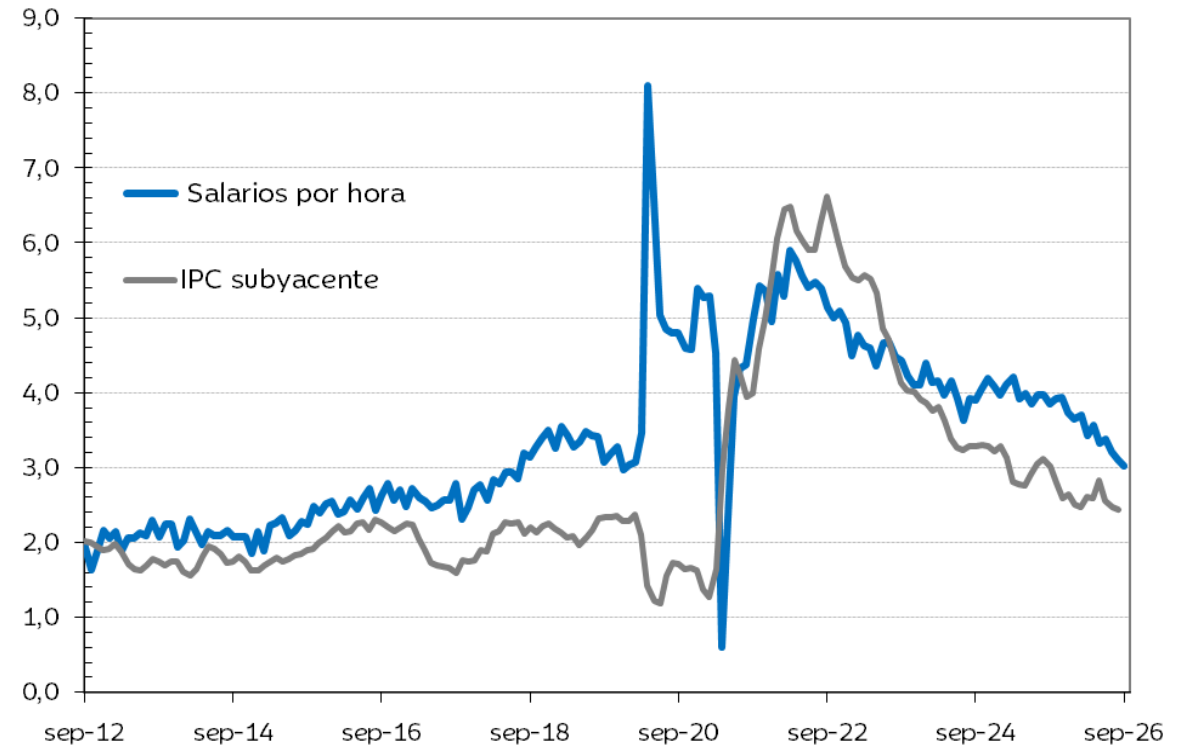
El **IPC se mantuvo en agosto** en el **3,4% interanual**, por encima del objetivo de la Reserva Federal pero lejos del máximo del 4,2% que alcanzó en mayo. El índice **subyacente** creció un **2,4%**, una décima menos que en julio y **menor aumento desde marzo de 2021**. Las variaciones **intermensuales** estuvieron **dos y una décima por encima del objetivo de la Fed** respectivamente. Los precios **energéticos** se aceleraron hasta el **16,0% interanual** desde el 14,4% (sin alcanzar el 23% de mayo) pero se frenaron los de **alimentos (2,2%** desde 2,7%) y los de **bienes industriales (0,7%** desde 0,8%). El encarecimiento de los **servicios** se mantuvo en el **3,1% interanual**. Los **alquileres imputados** crecían un **3,1%** (3,2% en julio).

Mercado laboral

Variación mensual del empleo no agrícola y promedio en 12 meses



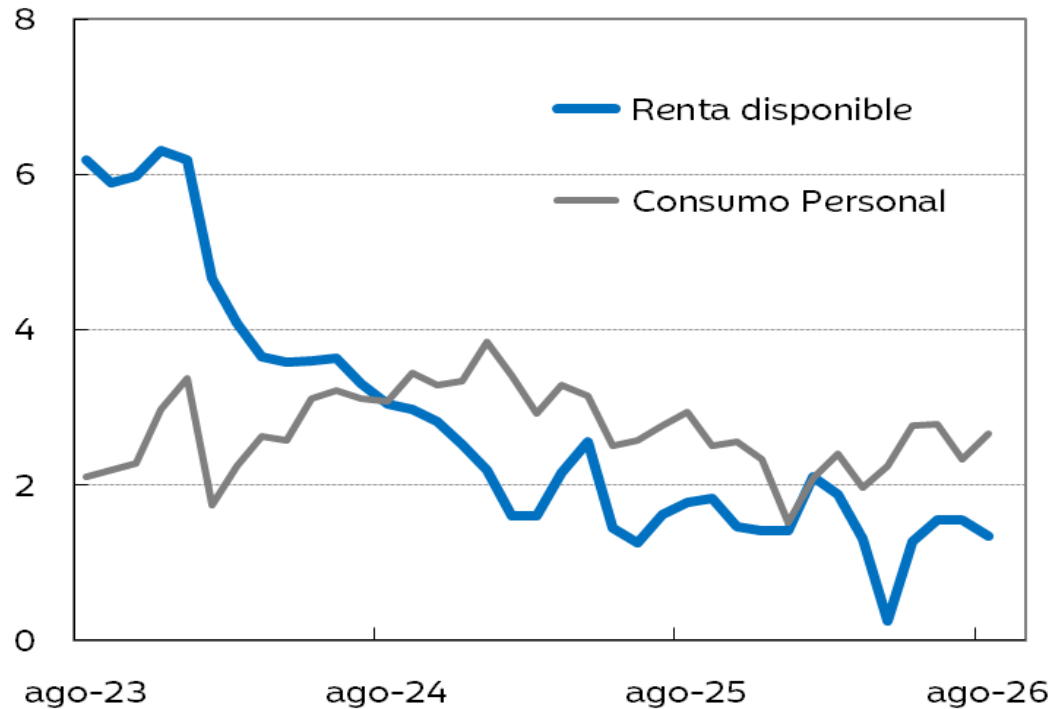
Variaciones interanuales:



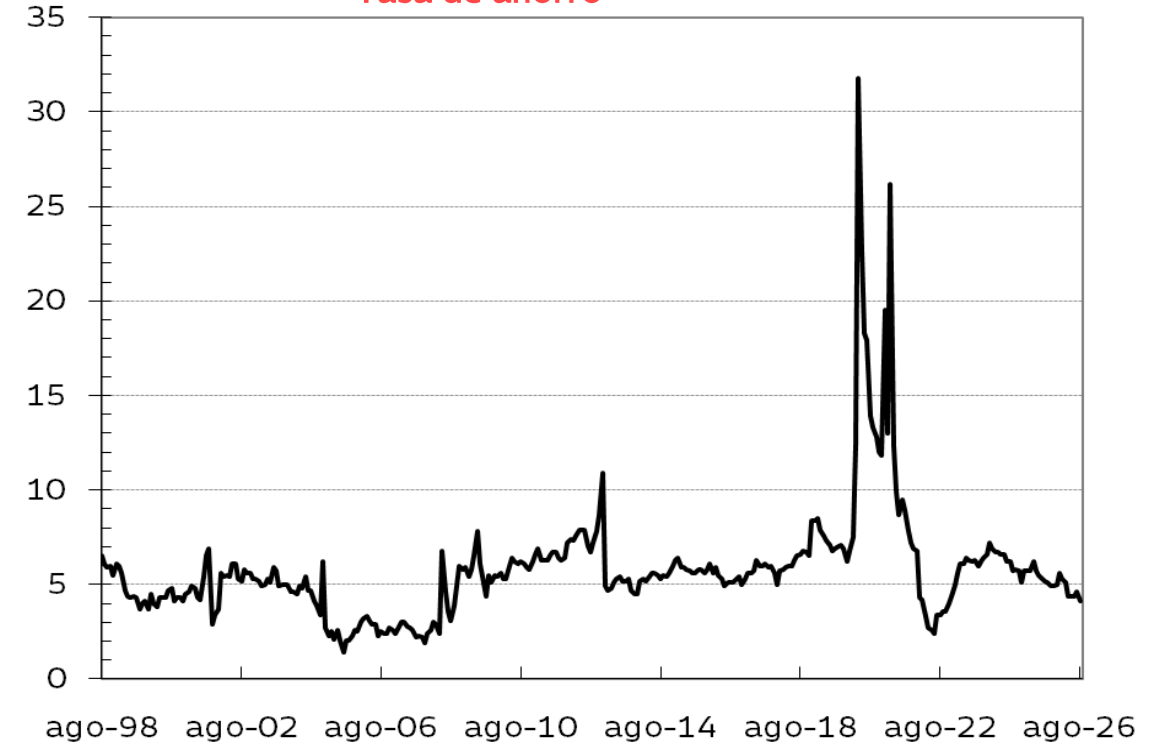
Los datos de **empleo** de **Estados Unidos** en **septiembre** decepcionaron con un aumento de **29.000** puestos de trabajo no agrícolas tras el repunte de 133.000 de agosto. La tasa **interanual** se mantuvo en el **0,3%**. El número total de ocupados según la encuesta de los hogares caía un -0,6% interanual (igual que en agosto). La **tasa de paro subió una décima, hasta el 4,2%**. Los **salarios por hora** se frenaron hasta el **3,0% interanual** (desde 3,1%), el menor aumento desde junio de 2021.

Ingresos y gastos de los hogares

Variaciones interanuales en términos reales



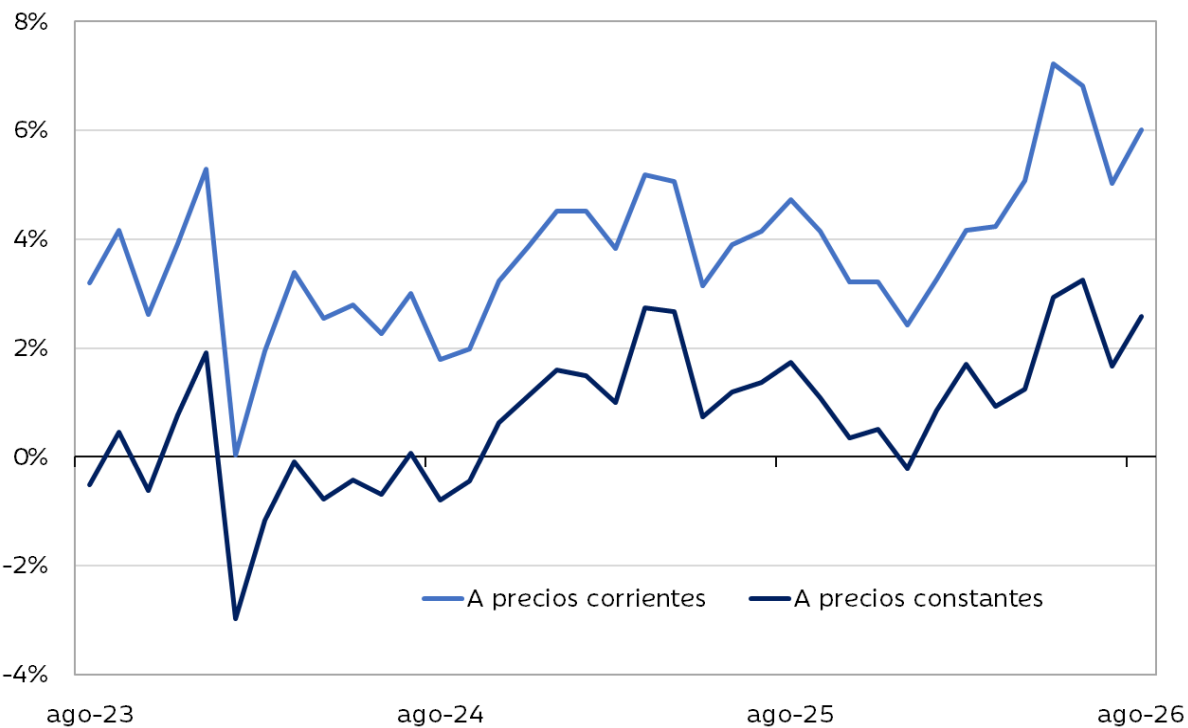
Tasa de ahorro



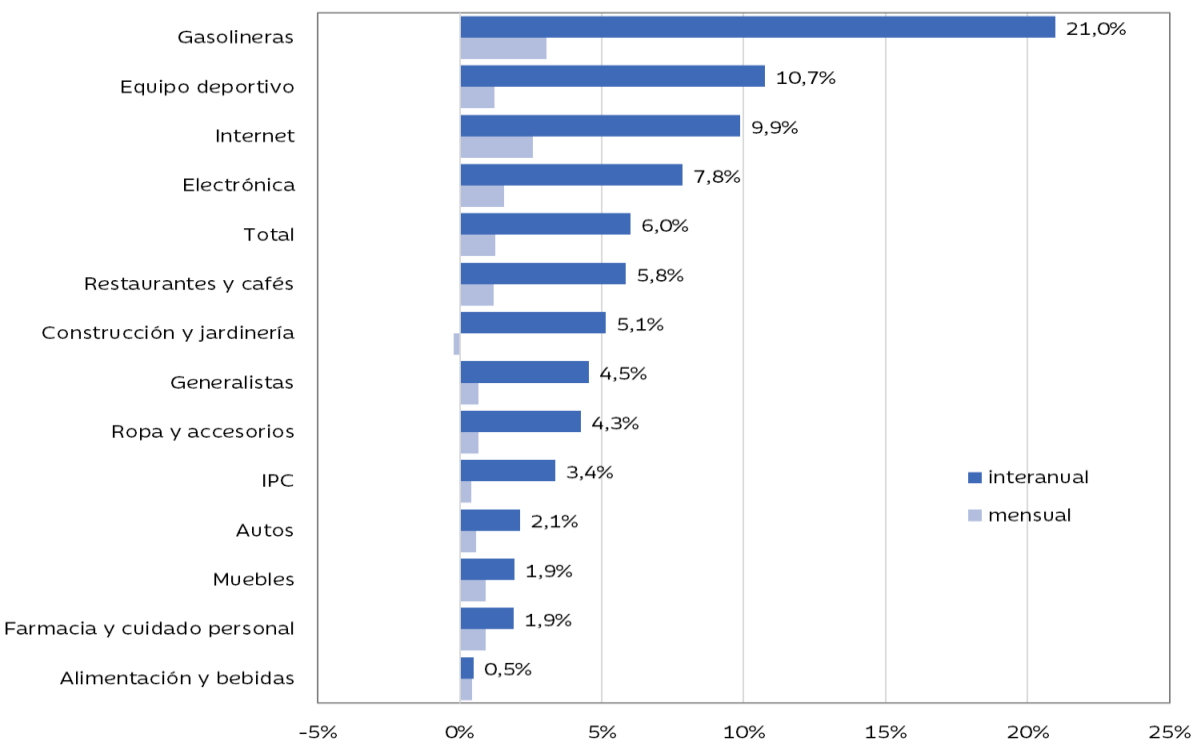
La **renta disponible** en **términos reales** de los hogares en **Estados Unidos** se frenó dos décimas, hasta el **1,3% interanual** en agosto, mientras que el consumo se aceleró cuatro décimas hasta el **2,7%**. De esta forma, la tasa de **ahorro** se redujo hasta el **4,1%** frente al 5,2% de hace un año. Las **variaciones mensuales** fueron del **0,0%** para la **renta disponible** y del **0,6%** para el **consumo**. No obstante, lo más llamativo es la **revisión de la serie histórica**, de forma que **la tasa de ahorro se está reduciendo, pero a niveles menos dramáticos que en la anterior estimación** (el dato de julio ha sido revisado en 1,6 p.p. al alza, del 3,0% al 4,6%):

Ventas minoristas

Variaciones interanuales:



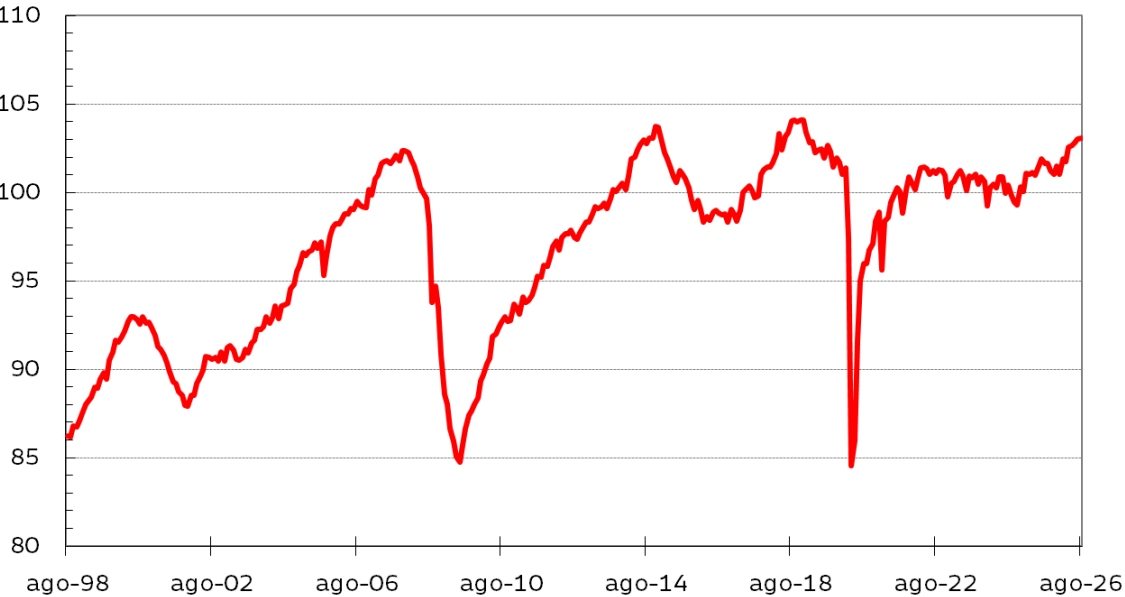
Variaciones en agosto:



Las **ventas minoristas** rebotaron un **1,2%** en **agosto** desde el -0,5% de julio. La **tasa interanual** se aceleró un punto porcentual hasta el **6,0%**. En **términos reales** creció un **0,8% mensual** y el **2,6% interanual**. En la variación nominal, destacó el aumento de las ventas en **gasolineras (21,0%)**, aunque quedó por debajo del incremento del IPC de la gasolina (27,4%). Presentaron fuertes crecimientos **equipo deportivo (10,7% interanual)**, por **internet (9,9%)** y de **electrónica (7,8%)**, mientras que quedaron por debajo del IPC **autos (2,1%)**, **muebles (1,9%)**, **farmacia (1,9%)** y **alimentación (1,9%)**.

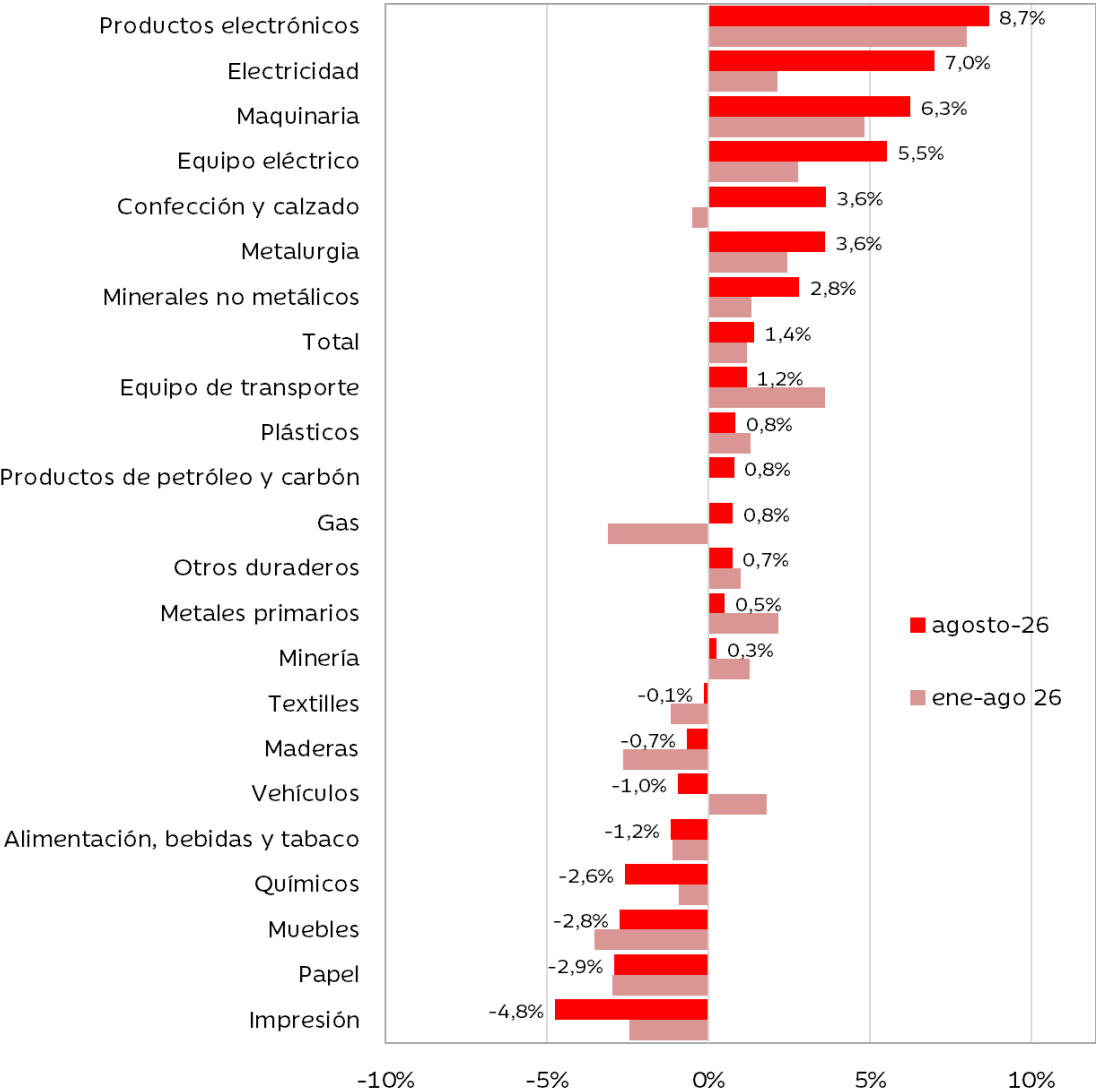
Producción industrial

Índice de producción industrial en Estados Unidos



La **producción industrial** se mantuvo estable en **agosto (0,0%)** desde un 0,2% en julio. La tasa **interanual** se situó en el **1,4%** (desde 1,1%). Por ramas, destacó la expansión de **productos electrónicos (8,7% interanual)** y **electricidad (7,0%)**, mientras que las mayores caídas se registraron en **impresión (-4,8%)** y **papel (-2,9%)**. De enero a agosto, creció un **1,2% interanual**, liderado por **productos electrónicos (8,0%)** y **maquinaria**. En sentido contrario, destacaban **muebles (-3,5%)** y **gas (-3,1%)**.

Variaciones de la producción industrial

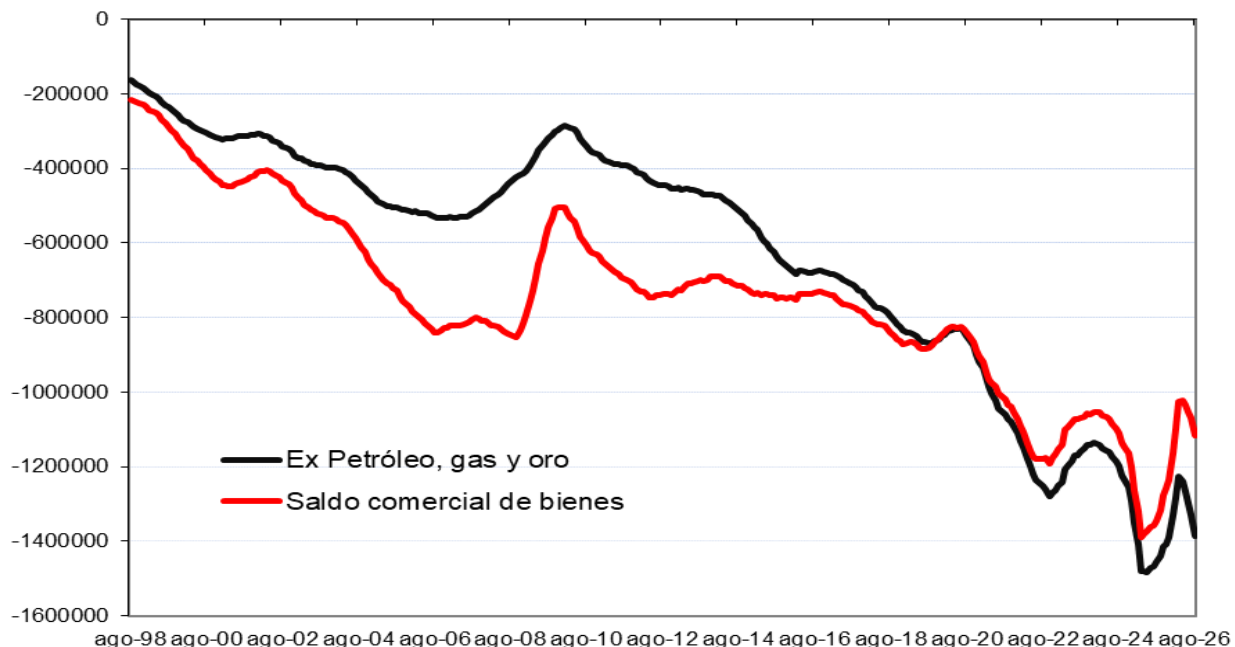


Balanza comercial

Variaciones interanuales



Déficit comercial acumulado en 12 meses

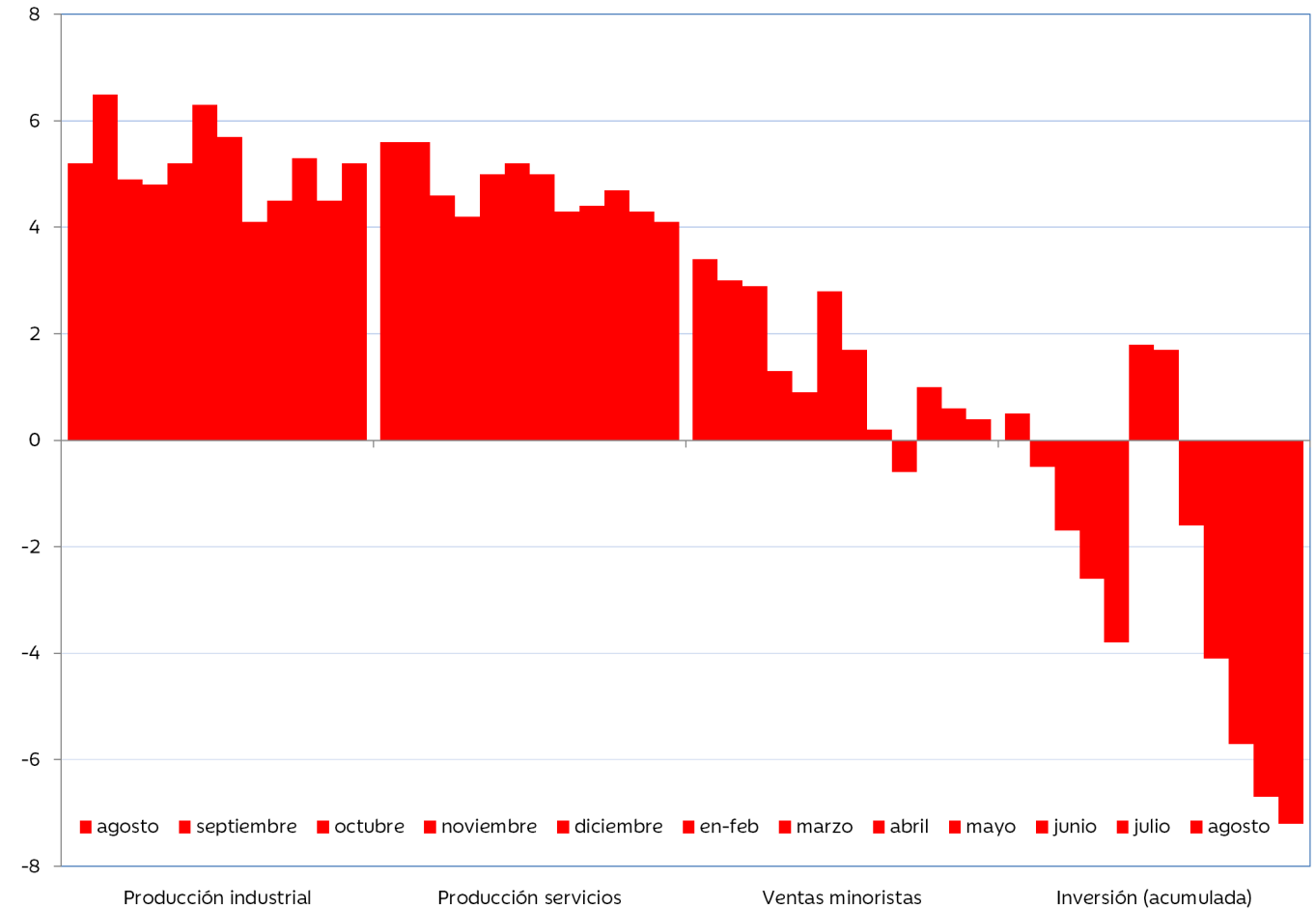


El **déficit comercial** se incrementó en **agosto** hasta **-105.572M\$**, el peor dato desde marzo de 2025. El acumulado de **12 meses** se amplió hasta **-793.756M\$** desde -747.826M\$. Eso a pesar de que el **superávit en oro, petróleo y gas** alcanzó un **nuevo máximo (267.422M\$** desde 260.524). Las **exportaciones** se aceleraron hasta un **10,7% interanual**, desde 9,3%; y las **importaciones** hasta **22,2%** desde 12,3%. En lo que va de año, el peso de las **exportaciones** a la **UE** fue del **18,5%** del total, **México** de un **15,9%** y **Canadá** un **14,3%**. Por el lado de las **importaciones**, lidera **México** con un **17,2%**, **UE** con **15,1%** y **Canadá (11,0%)**. Con un peso menor se sitúa **China (7,5%)**, que ha reducido su cuota frente a 2019 en **-10,0 p.p.**, mientras que países como **Taiwán (+5,1 p.p.)** y **Vietnam (+3,9 p.p.)** han absorbido buena parte de la pérdida de peso de China

China

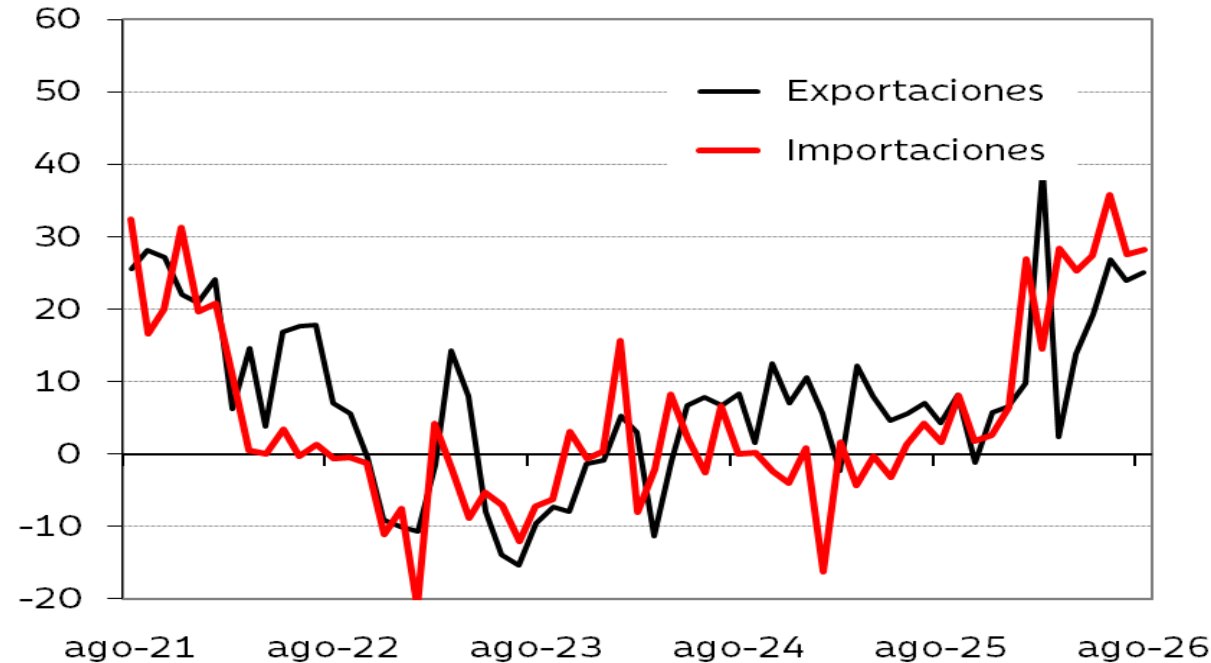
Los **datos de actividad de agosto y de los ocho primeros meses en China** siguen mostrando divergencias entre los datos de producción y los de consumo e inversión. La **producción industrial** creció en lo **que llevamos de año** un **5,3% interanual (5,2% en agosto** desde 4,5% en julio) y la **producción de servicios** un **4,7% (4,1% en agosto**, frente al 4,3% en el mes anterior). Las **ventas minoristas** aumentaron un **2,5%** interanual de **enero a agosto** y se desaceleraron en **agosto** hasta el **0,4%** desde 0,6% de julio. La **inversión acumulada** siguió profundizando su caída, hasta un **-7,2%** en agosto desde el -6,7% del mes anterior. Debido a la caída en la inversión en **infraestructuras (-4,0%)** y en **manufacturas (-2,3%)**, así como al deterioro continuado de la **inversión en construcción residencial (-19,9%** desde -19,2% en julio). Por otra parte, hubo una ligera moderación de la caída de las **ventas de viviendas (-12,1%** hasta agosto desde el 13,1% hasta julio), si bien, son datos todavía muy negativos.

Variaciones interanuales

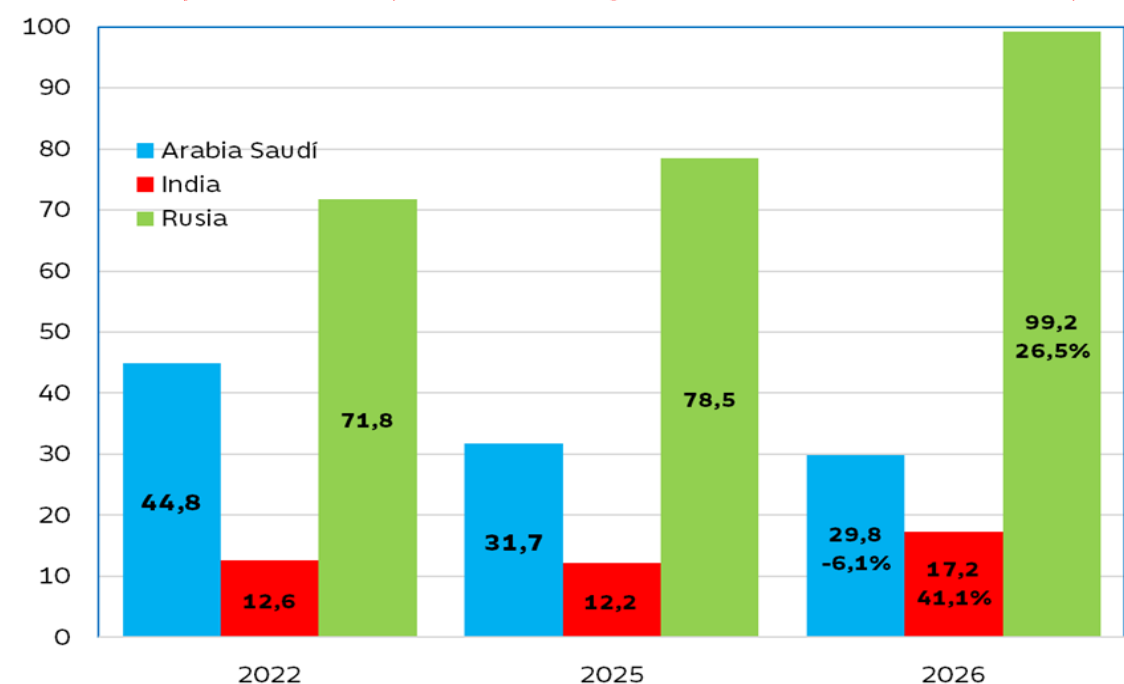


Balanza comercial

Variaciones interanuales:



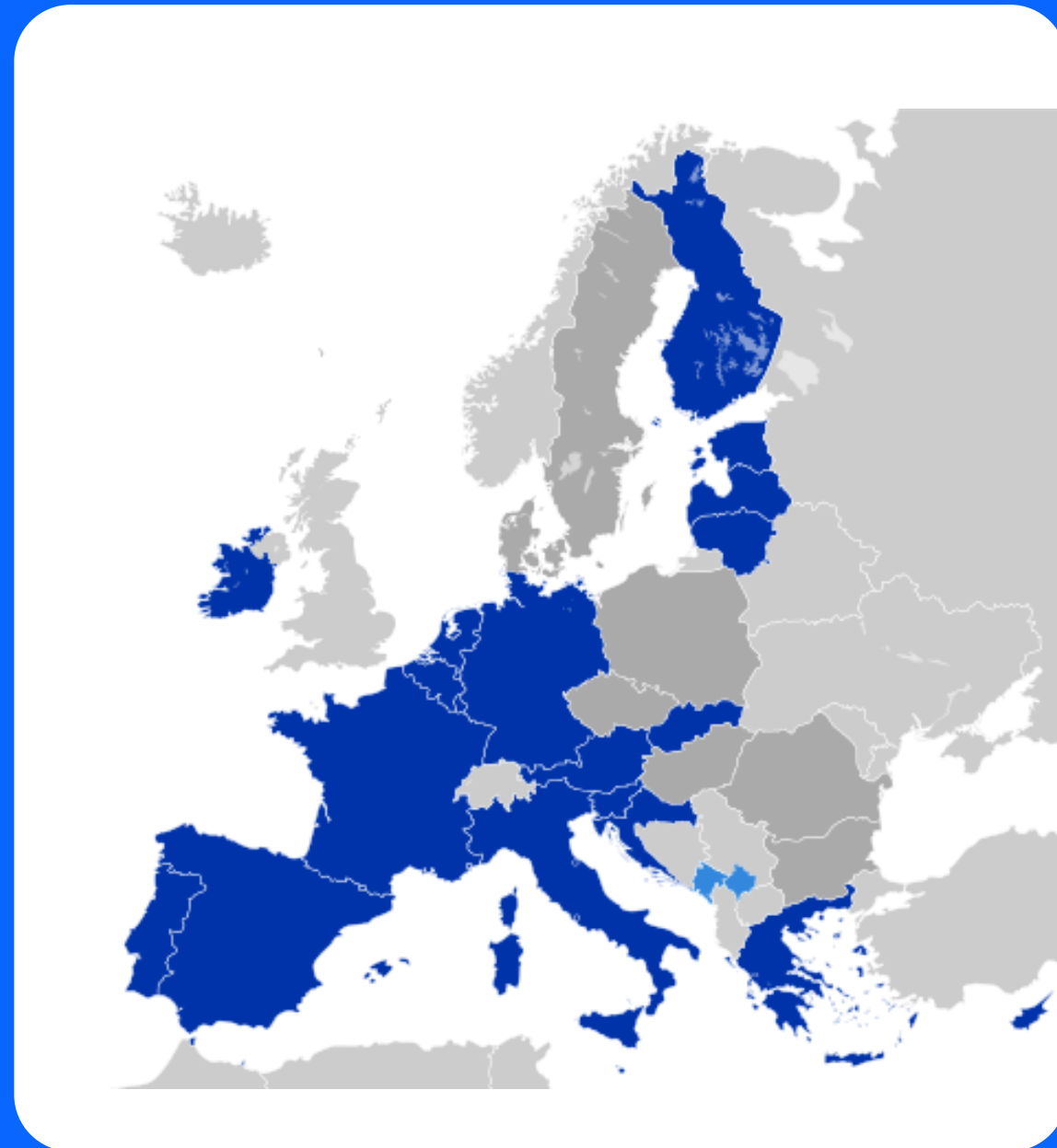
Importaciones (Acum. ene-ago 2026, miles de millones \$)



La **balanza comercial** en **agosto** muestra una aceleración del crecimiento **interanual** de las **exportaciones** hasta un **25,0%** frente al 23,9% de julio. Las **importaciones** se aceleraron hasta el **28,2%**, desde el 27,5% del mes anterior. De **enero a agosto**, las **exportaciones** aumentaron un **19,3% interanual** y las **importaciones** un **26,9%**, mientras que el superávit comercial se incrementó en **23,3B\$** respecto al año anterior, hasta **809,4B\$**. La **cuota de EE.UU** sobre las exportaciones chinas continuó descendiendo hasta situarse cerca del **10%** del total acumulado en doce meses. Por el lado de las importaciones, las compras procedentes de Rusia alcanzaron **99,2B\$ (+26,5%)**, frente a los **29,8B\$ de Arabia Saudí (-6,1%)** y los **17,2B\$ de India (+41,1%)**, consolidando la creciente importancia de Rusia como proveedor de China.

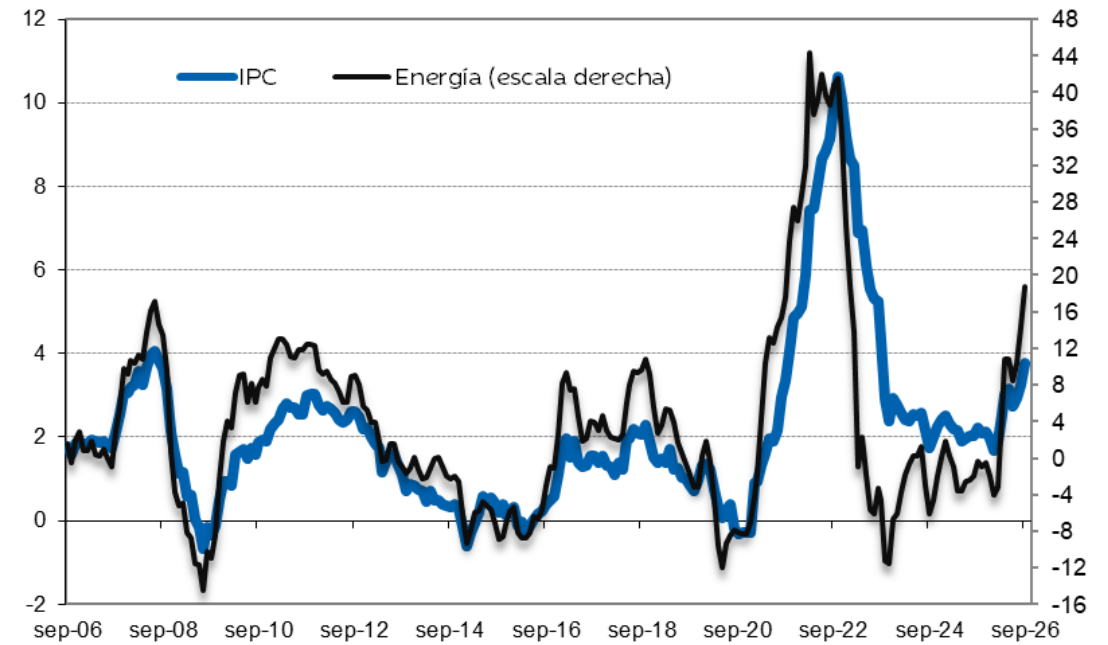
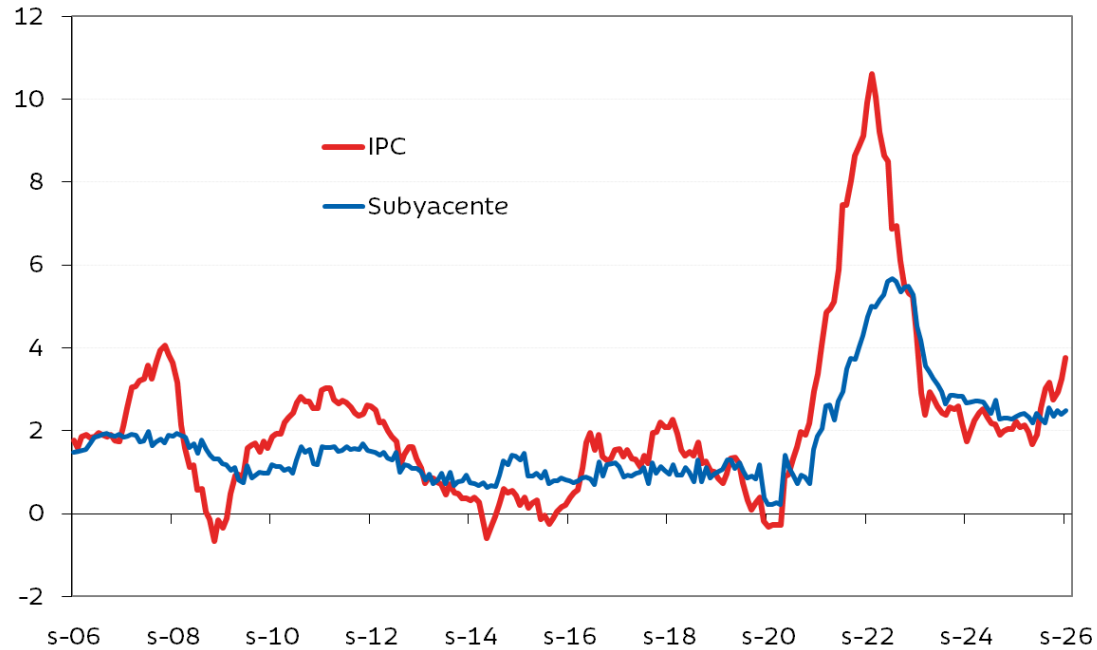
03

Zona Euro



Precios

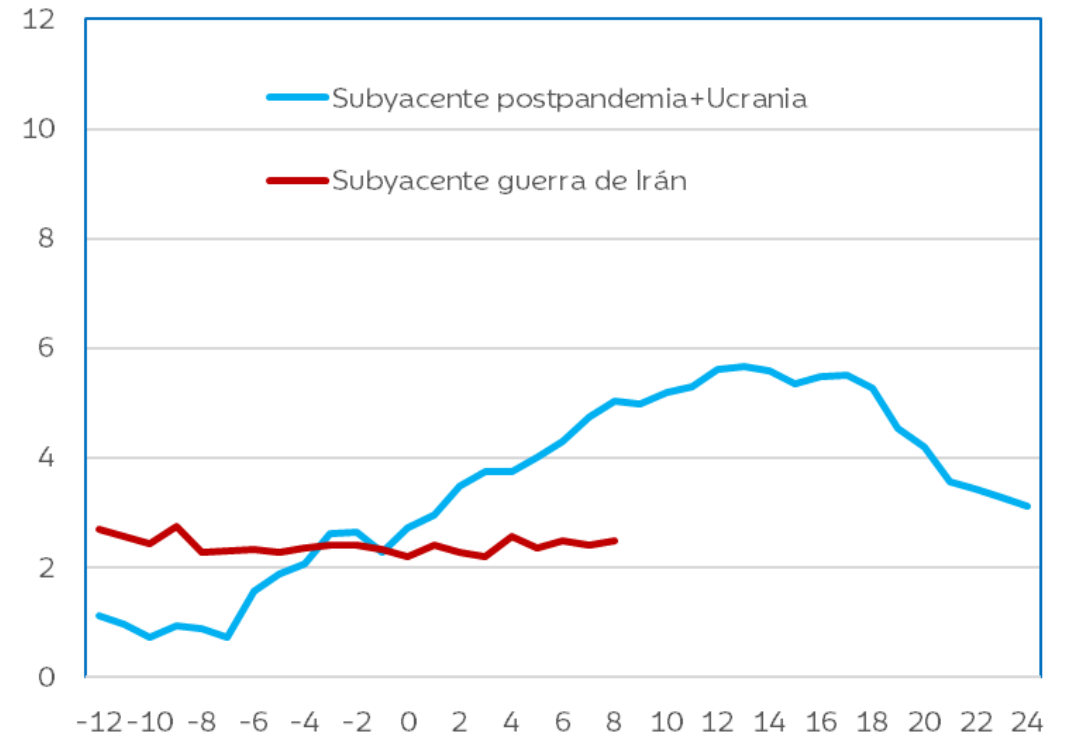
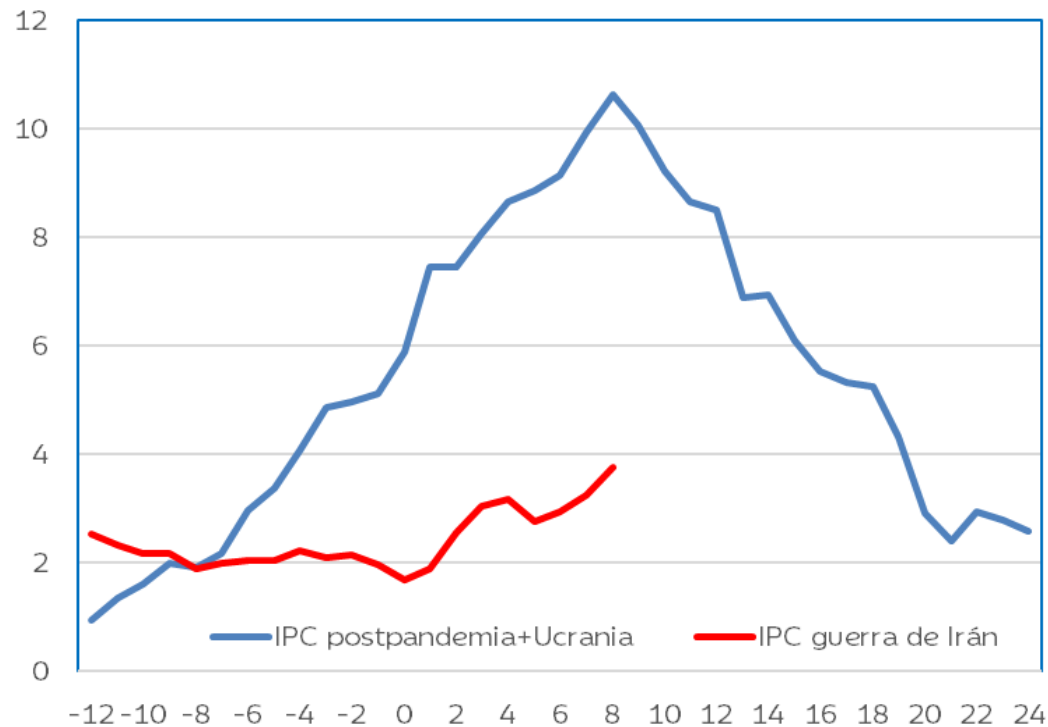
Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro



El IPC se aceleró seis décimas en septiembre, hasta el 3,8% interanual según el dato preliminar. Los precios **energéticos** aumentaron un **18,8% interanual** (desde 14,3%). También se aceleraron, aunque en menor medida, los de los **alimentos (1,4% desde 1,1%)** por el mayor crecimiento en los **no elaborados (4,0% desde 2,7%)**. La subida de los elaborados (0,4%) fue una décima inferior al mes previo. La tasa **subyacente** se aceleró en una décima, hasta el **2,5% interanual**, pero se encontraba por debajo del 2,6% alcanzado en mayo. Dentro de ésta, se aceleraron los precios de **servicios (3,2% desde 3,0%)** y se frenaron una décima los de **bienes industriales (1,1%)**.

Precios

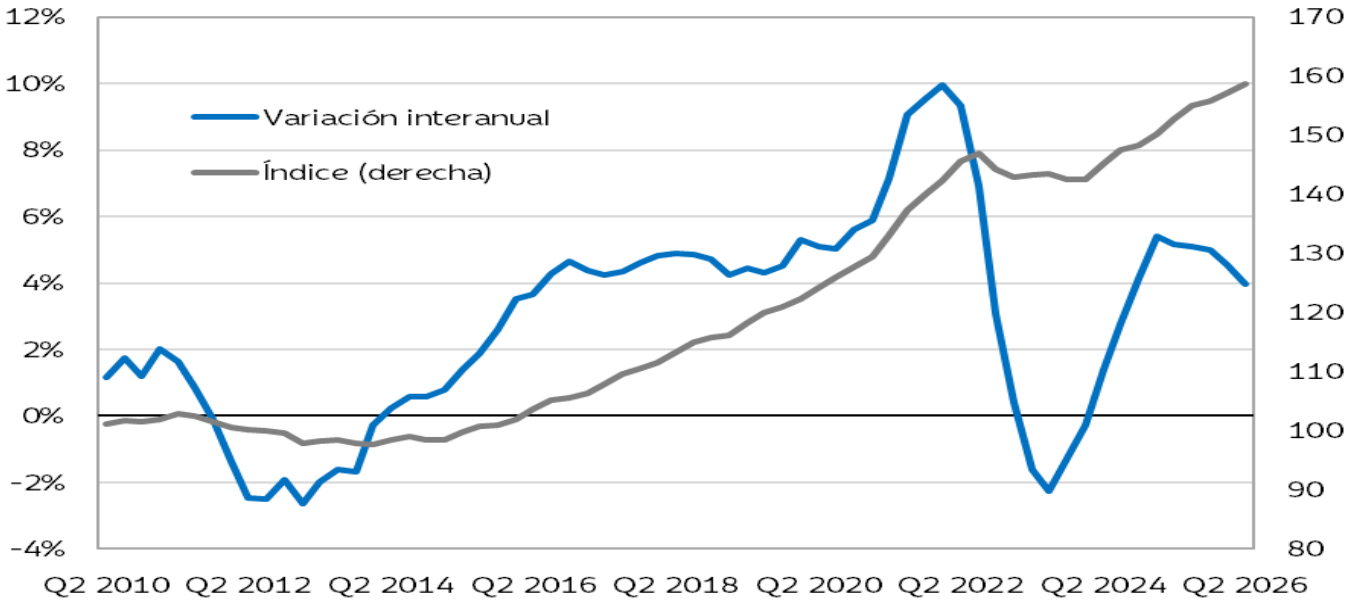
Variaciones interanuales de los precios en la Zona Euro desde doce meses antes del inicio de la guerra



La **aceleración está siendo menor y más tardía que en el episodio inflacionista de 2022** como resultado de la evolución del precio del petróleo. En el caso de la tasa **subyacente**, de momento permanece **bastante estable**. La continuidad de los elevados **precios energéticos** puede seguir **alejando el IPC de los objetivos del Banco Central Europeo**, conduciendo a una política monetaria más restrictiva.

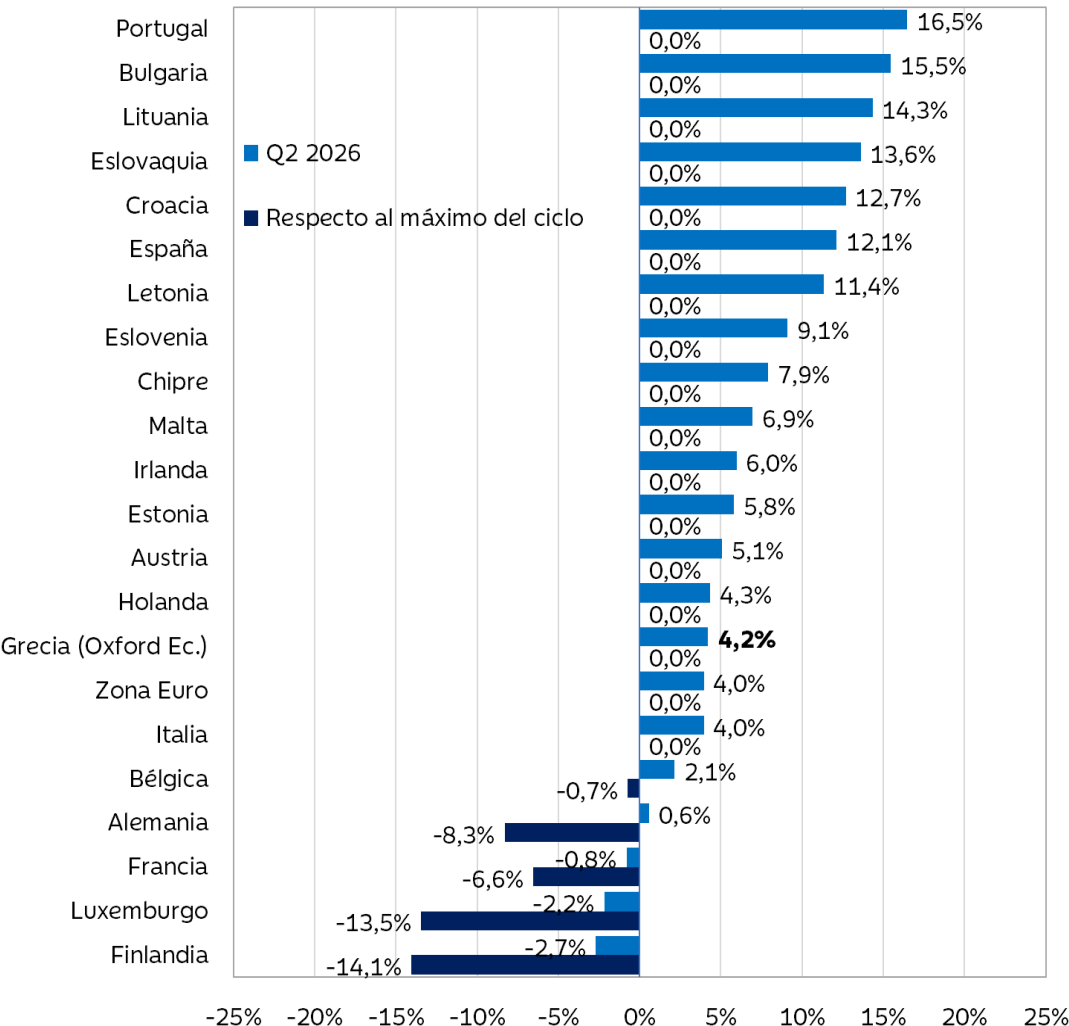
Precio de la vivienda

Índice de ventas minoristas en términos reales



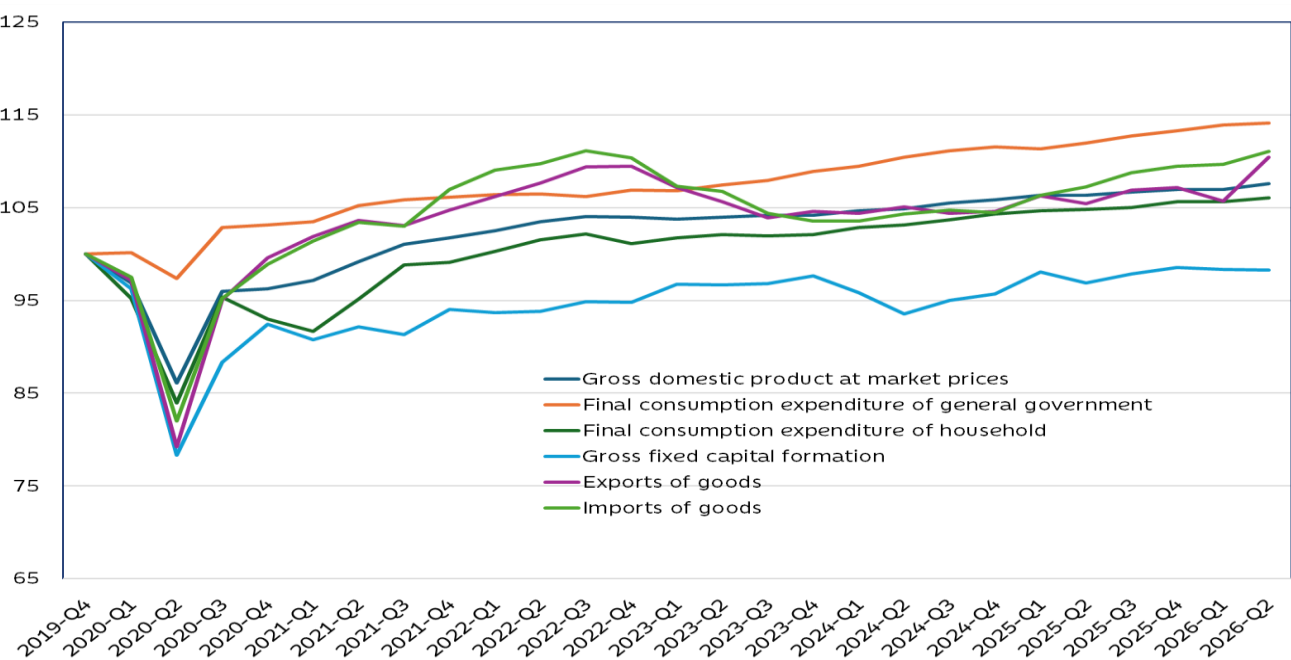
El **crecimiento** de los **precios de la vivienda** se moderó, hasta el **4,0% interanual** en el **segundo trimestre** desde el 4,5% del anterior. Por países hay importantes divergencias entre los crecimientos de dos dígitos en siete, destacando **Portugal (16,5%), Bulgaria (15,5%) y Lituania (14,3%)**, y caídas en tres: **Francia (-0,8%), Luxemburgo (-2,2%) y Finlandia (-2,7%)**. Los precios están **por debajo del máximo del ciclo en cinco países**, destacando **Alemania (-8,3%), Luxemburgo (-13,5%) y Finlandia (-14,1%)**.

Variación interanual de las ventas minoristas



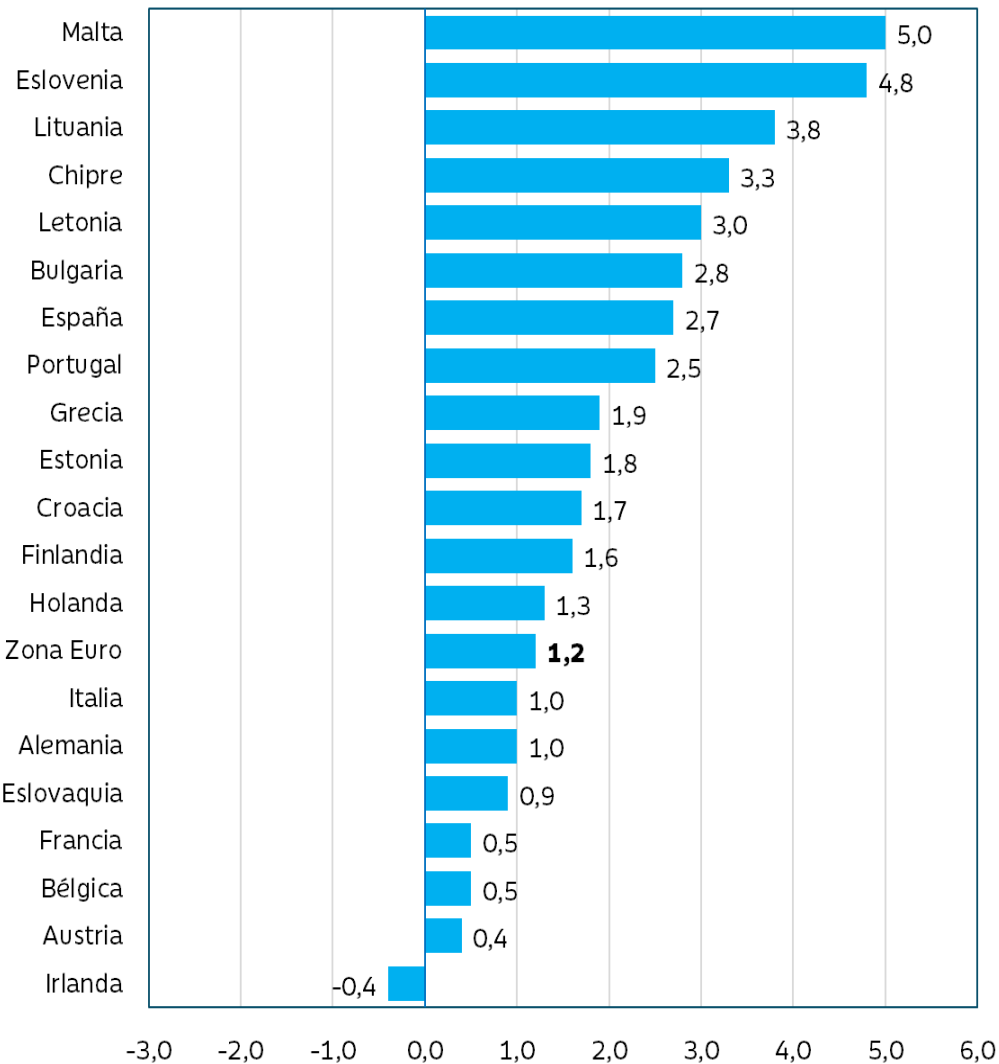
PIB de la Zona Euro

Variación del PIB de la Zona Euro



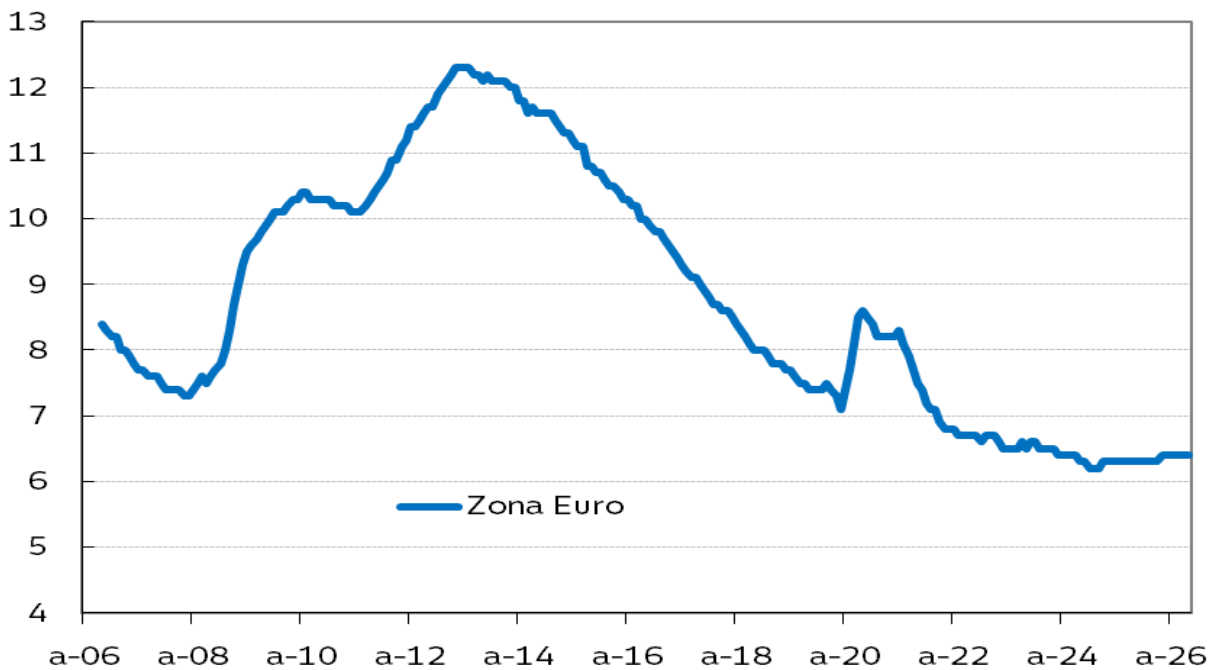
El PIB creció un 0,6% trimestral en T2 2026 (desde 0,0% en T1) y un **1,2% interanual** (frente al 0,6% del T1 y dos décimas más que en la estimación preliminar). El crecimiento estuvo impulsado por la **demanda externa**, con unas **exportaciones** creciendo un **4,8%** (importaciones un **3,5%**). Por el lado de la **demanda interna**, avanzaron el **consumo público (+1,9%)**, el **de los hogares (+1,2%)** y la **inversión (+1,4%)**, mientras que la **acumulación de existencias restó -0,4 p.p.** al crecimiento. **Malta (+5,0%)** y **Eslovenia (+4,8%)** lideraron el crecimiento.

Crecimiento interanual por países



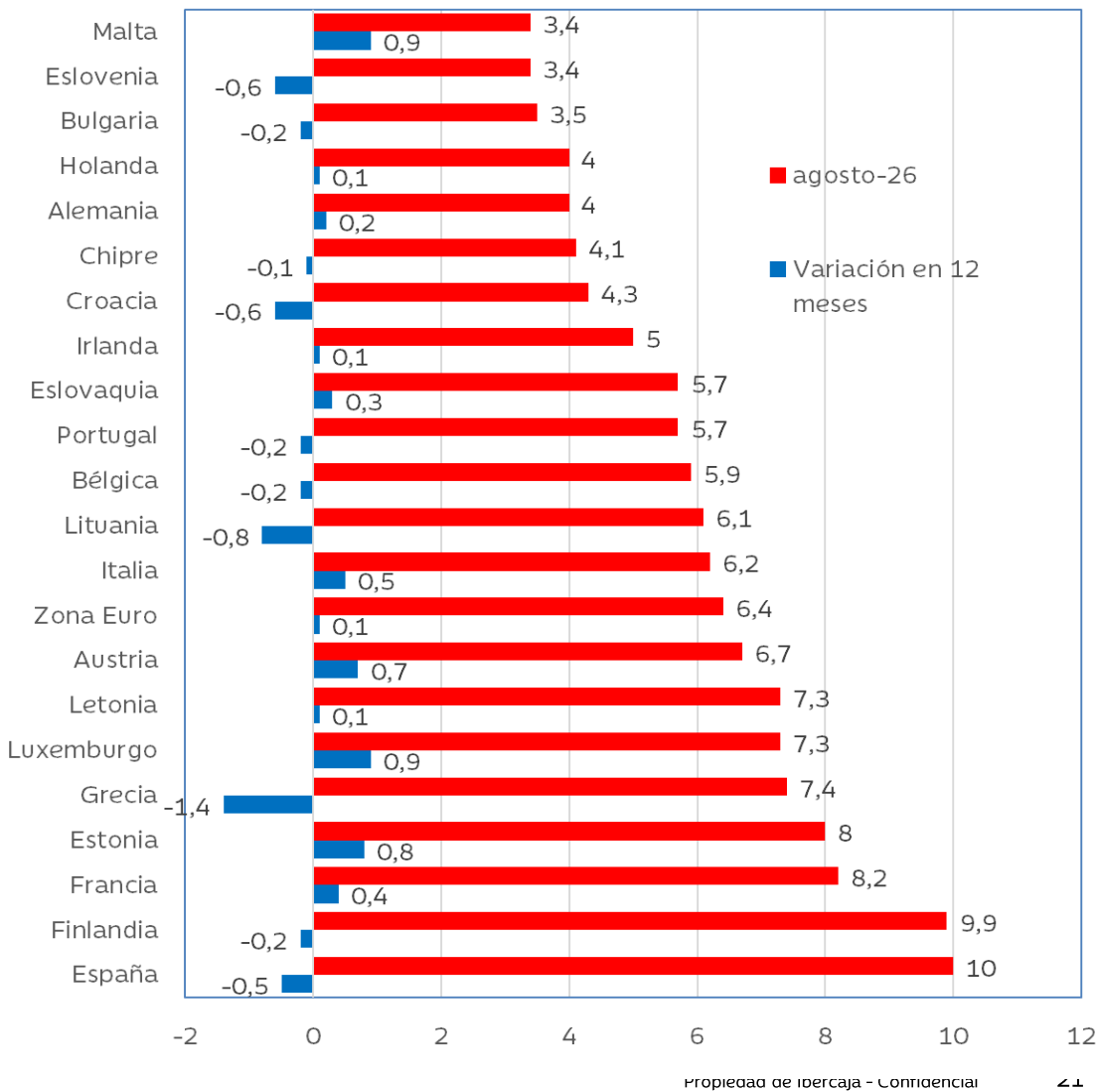
Mercado laboral

Tasa de paro



La **tasa de paro** se mantuvo en el **6,4%** en **agosto**, estable desde febrero según la actual estimación. Por países, **España** presenta la mayor tasa con un **10%**, por encima del **9,9%** de **Finlandia** y el **8,2%** de **Francia**. Las menores son las de **Malta (3,4%** a pesar de aumentar nueve décimas en el último año), **Eslovenia (3,4%)** y **Bulgaria (3,5%)**.

Tasa de paro en agosto y variación en los últimos 12 meses

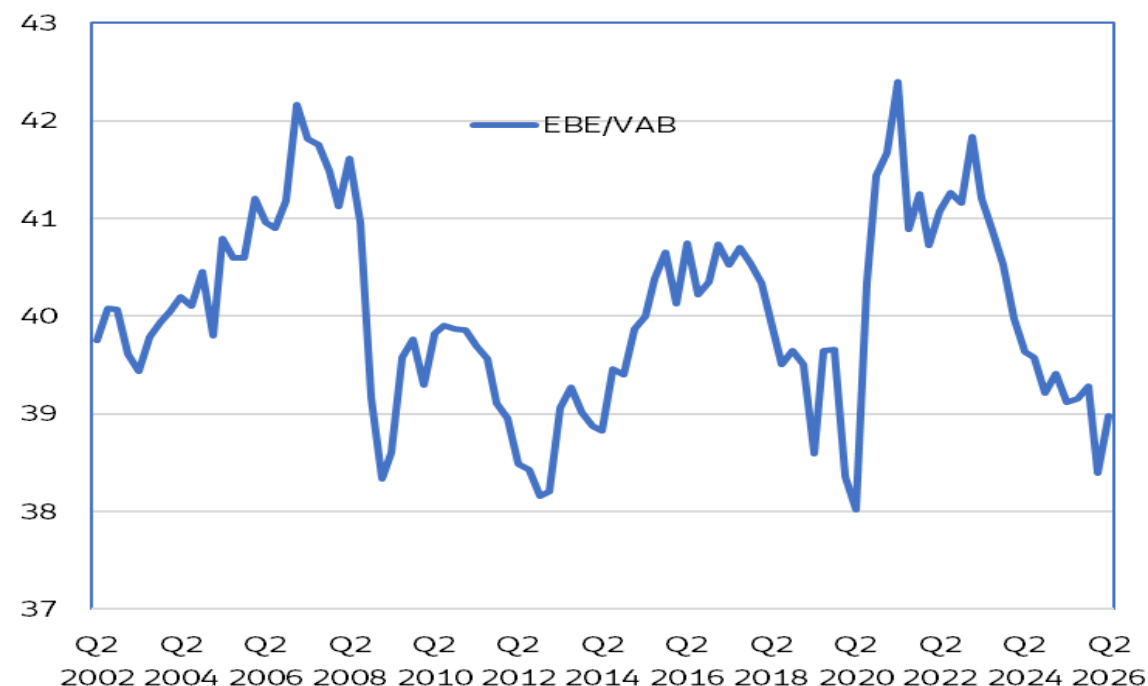


Cuentas de los hogares y las empresas

Tasa de ahorro de los hogares



Ratio empresarial EBE/VAB



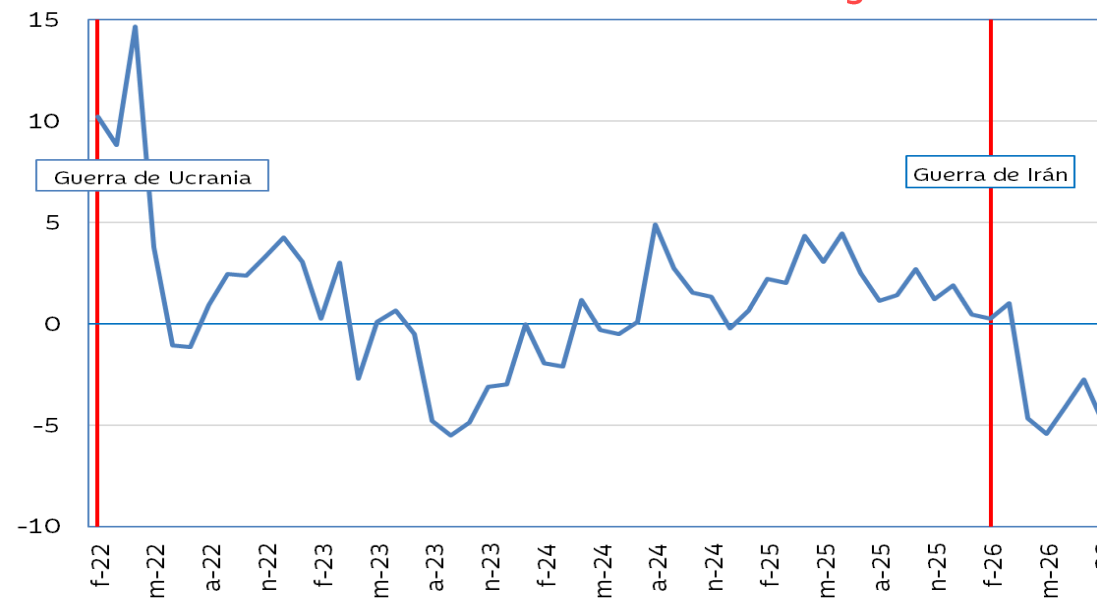
La **tasa de ahorro de los hogares** europeos se moderó, pero sólo dos décimas, en el segundo trimestre de 2026, para situarse en el **14,2%**. Este nivel todavía supera el promedio histórico anterior a la pandemia (12,9% de 1999 a 2019). En cuanto a las **empresas**, la ratio **excedente bruto de explotación sobre valor añadido bruto** rebotó hasta el **39%**, un nivel todavía bajo (39,8% de media en 1999-2019). La **tasa de inversión** empresarial sobre valor añadido bruto aumentó en dos décimas, hasta el **22,7%** (en línea con el promedio histórico).

Ventas minoristas

Índice



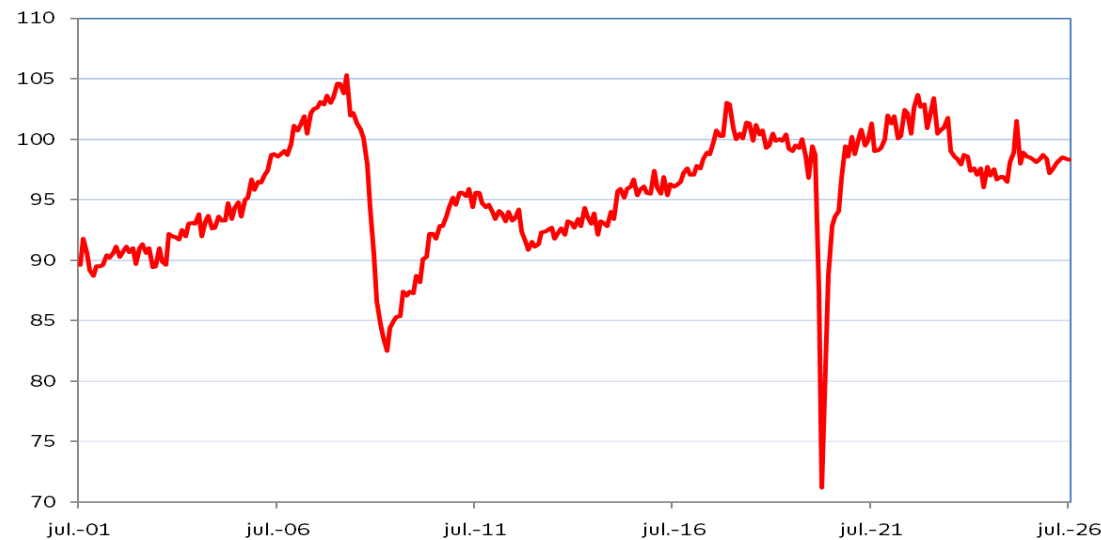
Ventas de gasolina



Las **ventas minoristas** crecieron un **0,1% en agosto** tras caer un -0,6% en julio. La **tasa interanual** se aceleró en una décima hasta el **0,9%**. Las ventas de **gasolina** intensificaron su caída hasta un **-4,8% interanual** desde el -2,7% (datos en términos reales), mientras se aceleraron las ventas por **internet (4,4%** desde 1,4%), de **otros bienes (1,6%** desde 0,9%), al tiempo que las ventas de **alimentos se desaceleraron hasta el 1,1%** desde el 1,3%. De **enero a agosto** han crecido un **1,4% interanual**, con un incremento superior a la media de las ventas por **internet (5,3%)** y del resto de **bienes (2,6%)**. Por debajo de la media, aunque con variación positiva, estaban **alimentos (1,3%)**, mientras que las de **gasolina** cayeron un **-2,5%**. Frente a **2019**, las ventas crecían un **9,0%**, registraron crecimientos superiores: **Internet (61,0%)** y **resto de bienes (16,7%)**, por debajo, pero con crecimiento positivo: **alimentación (2,9%)** y, cayendo: **gasolina (-4,1%)**.

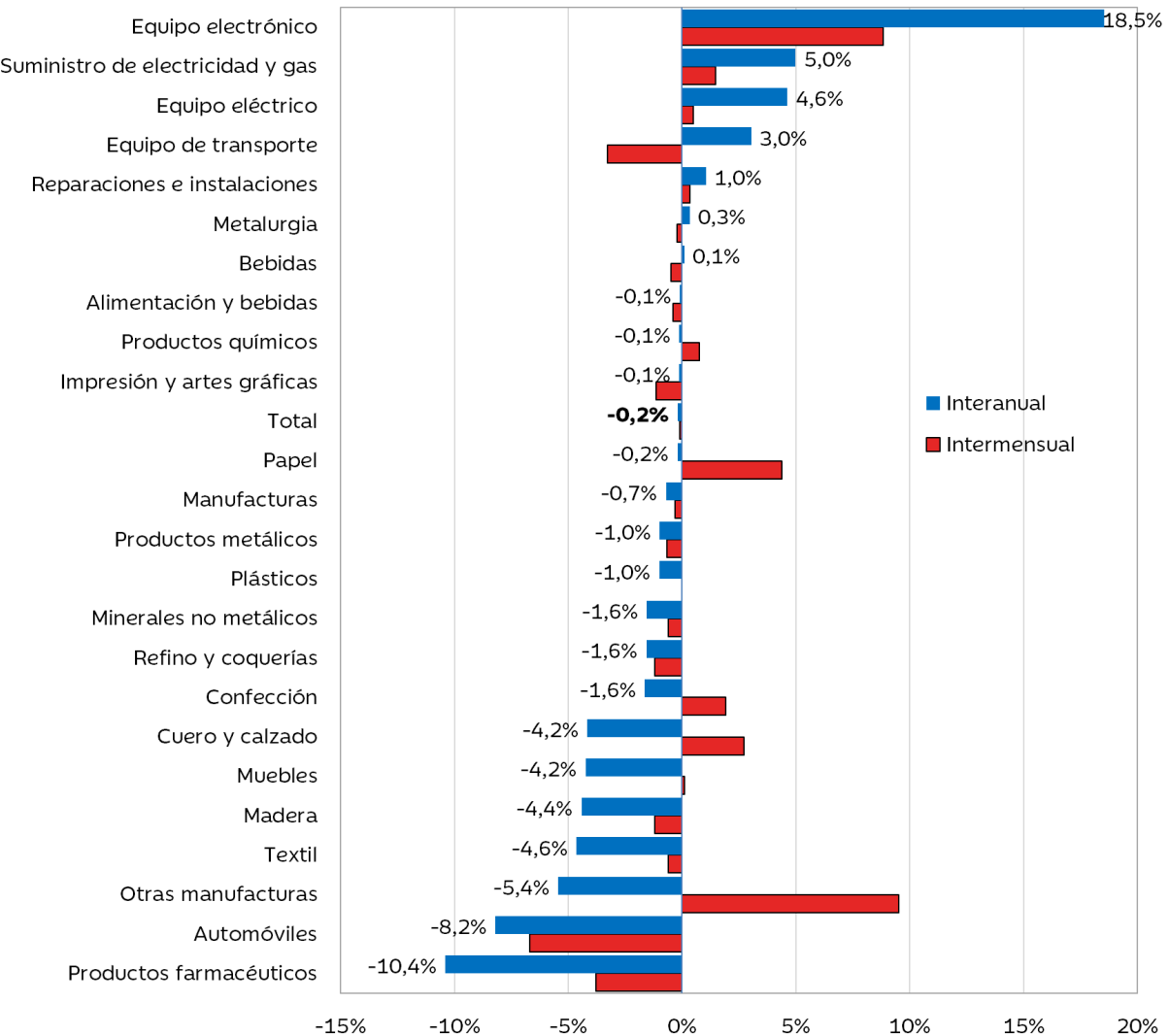
Producción industrial

Índice de producción industrial



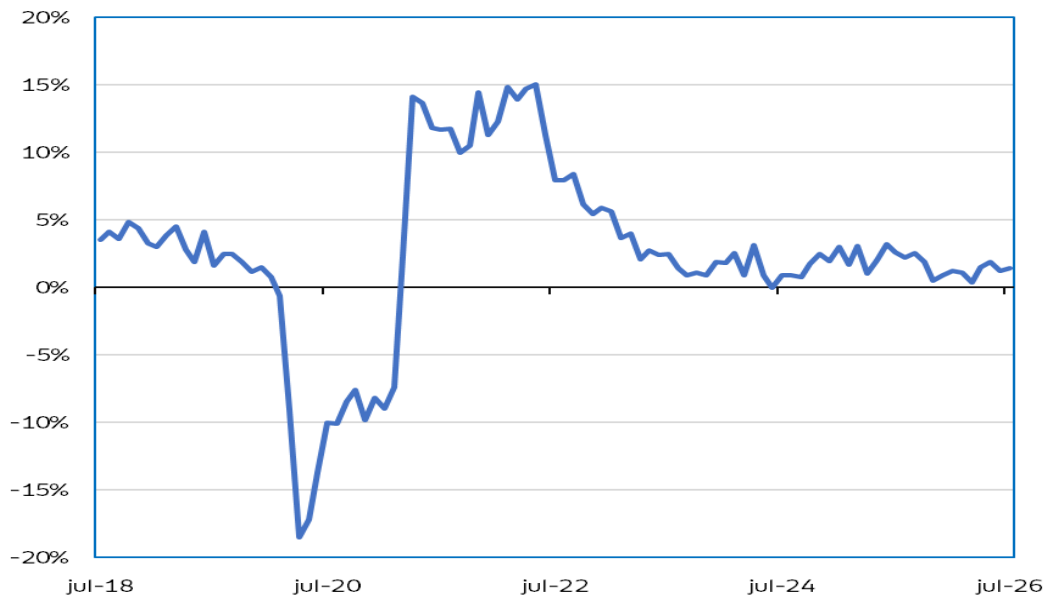
La **producción industrial** cayó un **-0,1% mensual** y un **-0,3% interanual** en **julio** (igual que en junio), de forma que continúa **estancada en niveles modestos (-5,2% por debajo del máximo de 2022)**. En julio destacaba la expansión de **equipo electrónico (18,5% interanual)** y, en menor medida, de **suministro de electricidad y gas (5,0%)** y **equipo eléctrico (4,6%)**, mientras que presentaban los mayores descensos **automoción (-8,2%)** y **productos farmacéuticos (-10,4%)**.

Variaciones en julio

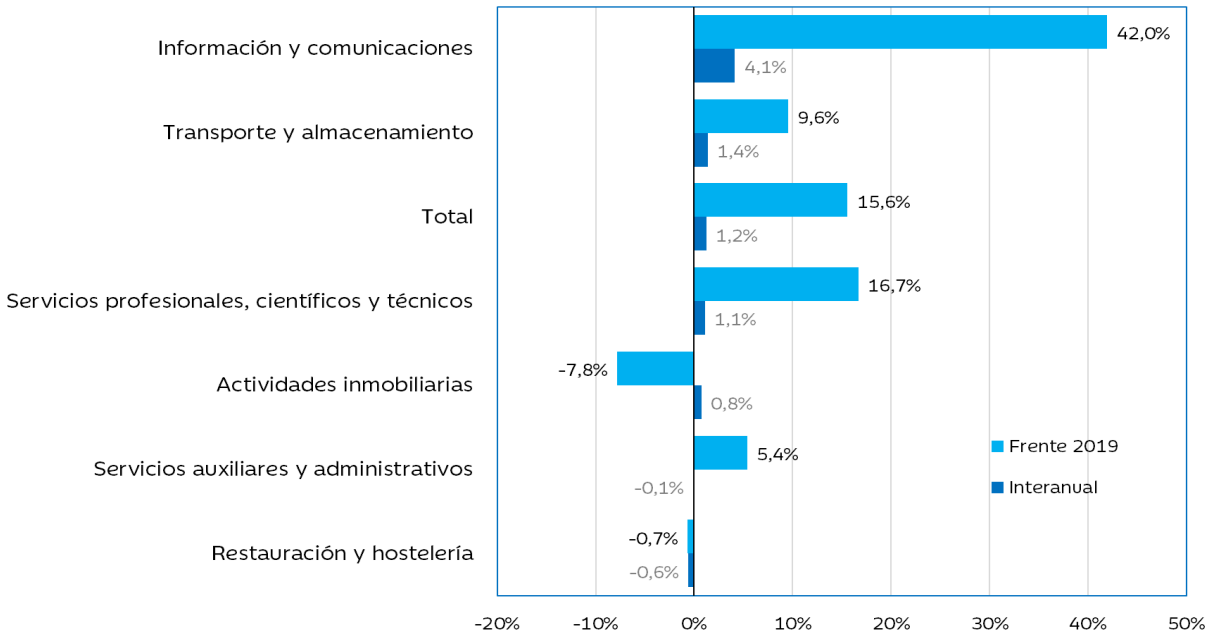


Producción de servicios

Variación interanual



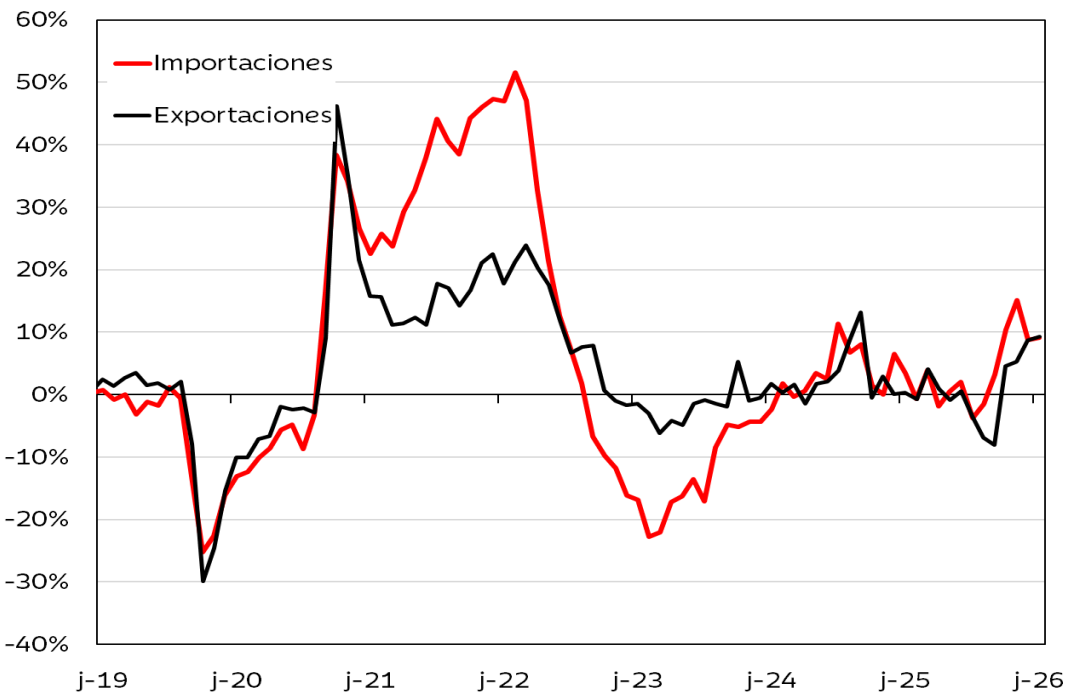
Variación de la producción de servicios de enero a julio de 2026



La **producción de servicios** en **julio** creció un **0,4%**, tras la caída del -0,3% en junio. En términos interanuales, el crecimiento se aceleró hasta el **1,5%** desde el 1,2% del mes anterior. Los principales motores del sector continuaron siendo **información y comunicaciones (+2,9% interanual)** y **servicios profesionales, científicos y técnicos (+1,7%)**, mientras que **restauración y hostelería (+0,3%)** y **servicios auxiliares y administrativos (+0,6%)** mostraron un crecimiento más moderado. **En lo que va de año**, la producción acumuló un crecimiento interanual del **1,2%**, impulsada por **información y comunicaciones (+4,1%)** y **transporte y almacenamiento (+1,4%)**. En contraste, **restauración y hostelería (-0,6%)** y **servicios auxiliares y administrativos (-0,1%)** continuaron mostrando un comportamiento más débil. **Por países**, en el acumulado de **enero a julio** destacaban **Estonia (+7,6%)** y **Eslovenia (+7,2%)**, frente a la caída de **Portugal (-1,2%)**.

Balanza comercial

Variación interanual de las exportaciones e importaciones



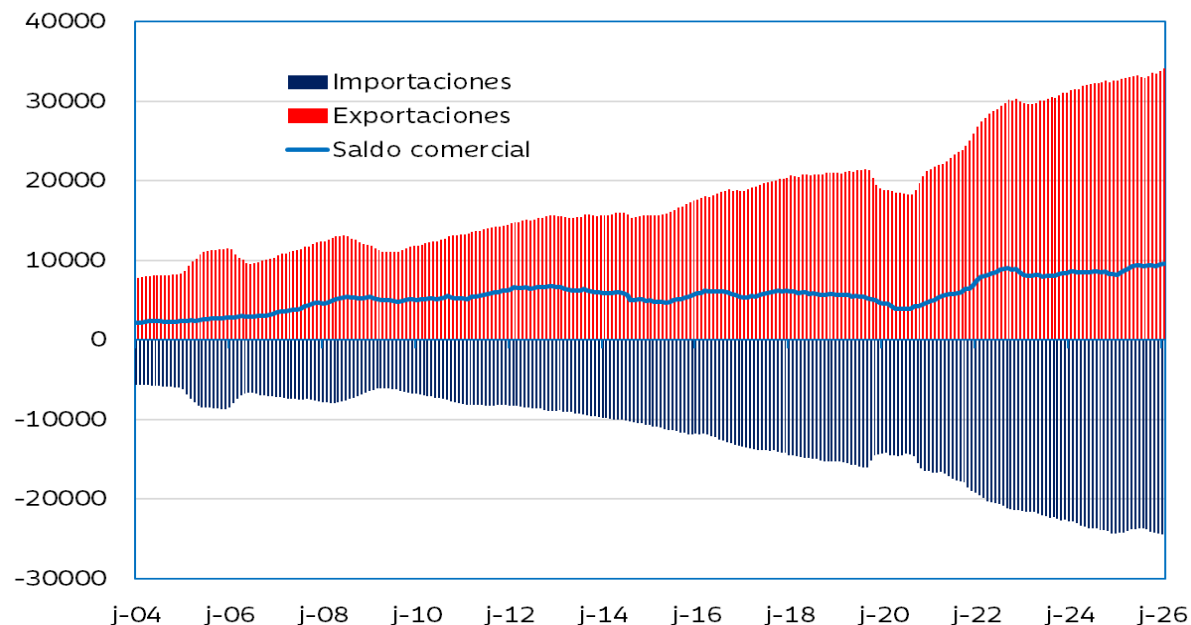
Variación interanual y saldo en la balanza comercial de enero a junio (datos ajustados por estacionalidad y calendario)

ene-jul 26	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	5,8%	1,1%	12.134
Alimentos y animales vivos	-4,2%	-2,1%	2.729
Bebidas y tabaco	-1,4%	-1,4%	14.414
Materias primas	9,1%	9,6%	-20.552
Petróleo y otros combustibles	10,7%	24,8%	-174.989
Productos químicos y relacionados	-1,9%	-12,1%	129.212
Maquinaria y equipo de transporte	10,8%	3,0%	46.832
Otros productos manufacturados	0,9%	1,9%	-9.199
Otros	42,1%	62,8%	23.688

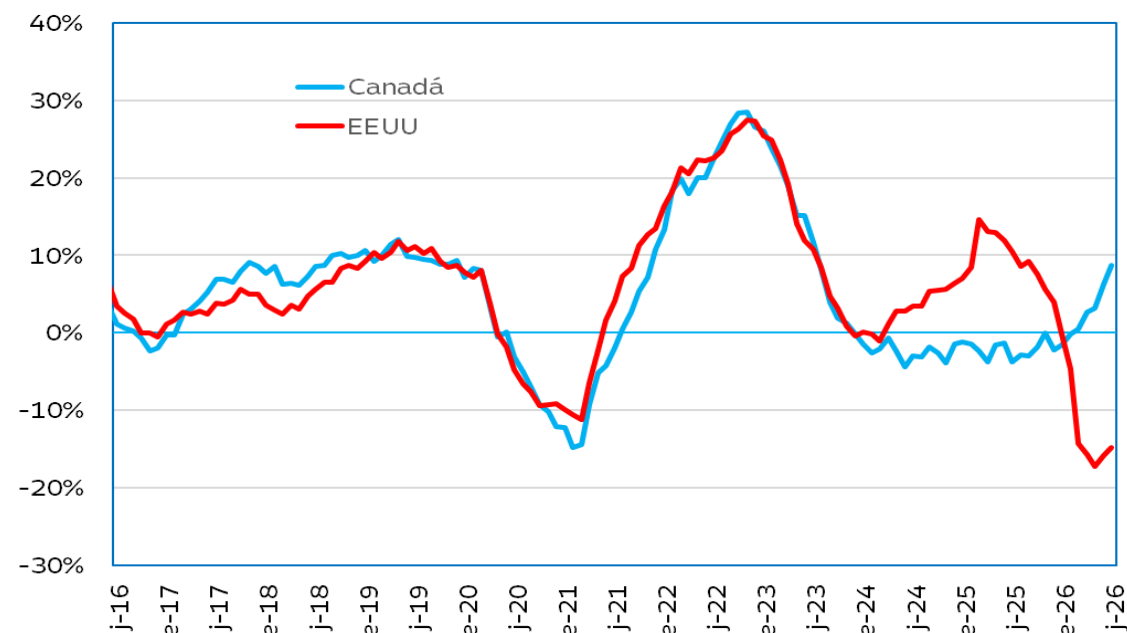
La **balanza comercial** registró un superávit de **5.031 M€ en julio**, mejorando en 4.061 M€ respecto a junio. Las **exportaciones** crecieron un **9,2% interanual** y las **importaciones un 9,1%**. En el acumulado de **enero a julio**, las exportaciones aumentaron un **1,1% hasta 1,75 B€** y las importaciones un **5,8%, situándose en 1,74 B€**, con un superávit acumulado de **12.134 M€**. Por **productos**, los mayores superávits correspondieron a **productos químicos (129.212 M€)** y **maquinaria y equipo de transporte (46.832 M€)**, mientras que los principales déficits continuaron concentrándose en **petróleo y otros combustibles (-174.989 M€)** y **materias primas (-20.552 M€)**.

Balanza comercial

Evolución exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial de la Zona Euro con Marruecos



Variación interanual de las exportaciones de la Zona Euro a EEUU y Canadá (Acum.12 meses)



Desagregando por socios comerciales, de **enero a julio** las **exportaciones** crecieron hacia **Canadá (+13,0%)** y **Hong Kong (+10,5%)**, mientras que retrocedieron hacia **Estados Unidos (-17,5%)**, **Turquía (-8,6%)** y **China (-2,6%)**. Por el lado de las **importaciones**, destacaron **Hong Kong (+39,4%)**, **Noruega (+11,4%)** y **México (+11,3%)**. **Marruecos y Canadá** han ganado visibilidad en el debate europeo, aunque ambos países mantienen un **peso reducido en el comercio exterior de la ZE** (**Canadá: 1,5%** de las **exportaciones** y **1,1%** de las **importaciones**; **Marruecos: 1,2%** y **0,8%**, respectivamente), muy por debajo de EE.UU. No obstante, las **exportaciones** hacia **Canadá** fueron las que más crecieron entre los principales socios comerciales en 2026, mientras que las dirigidas a **Marruecos** aumentaron un **4,2%**.

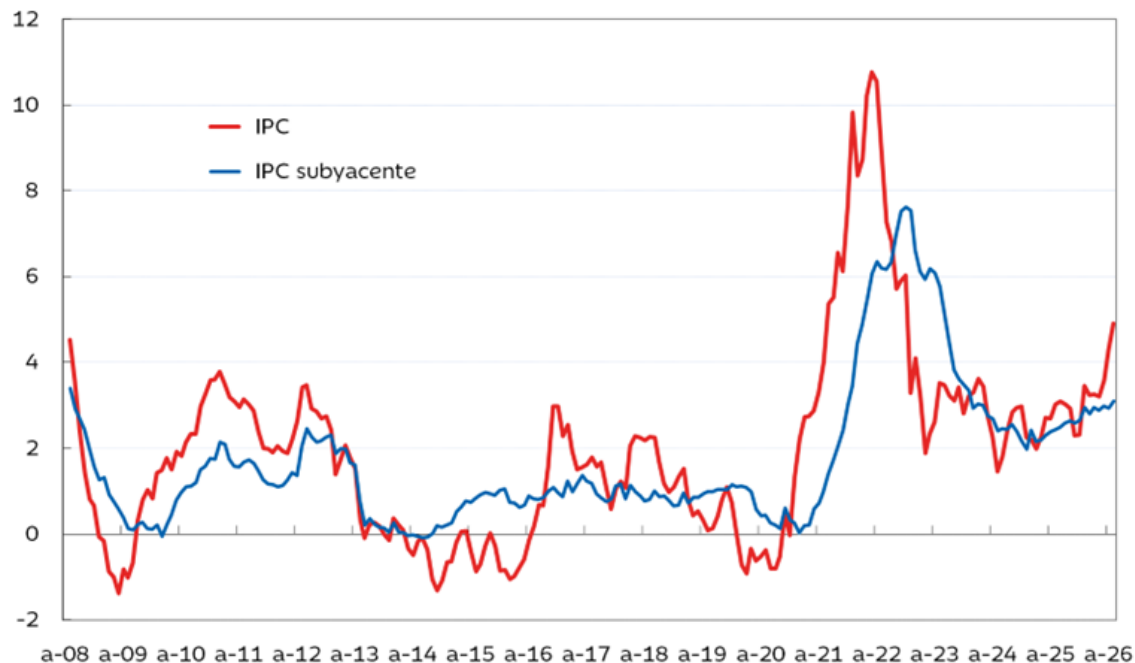
04

España

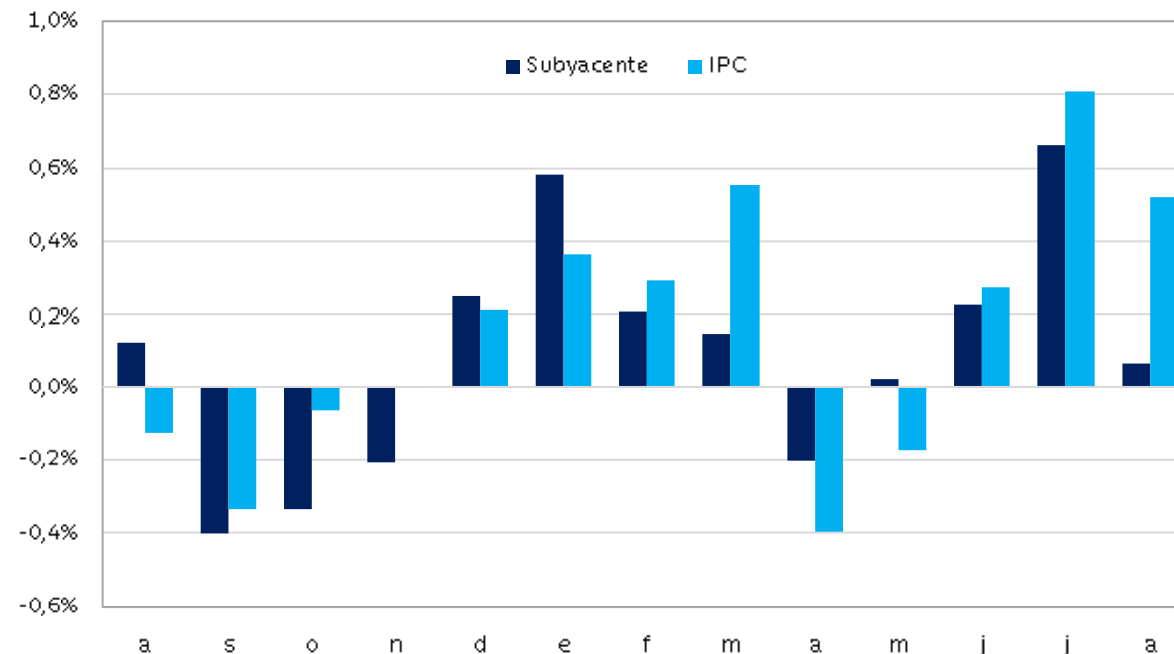


Precios de consumo

Variación interanual del IPC



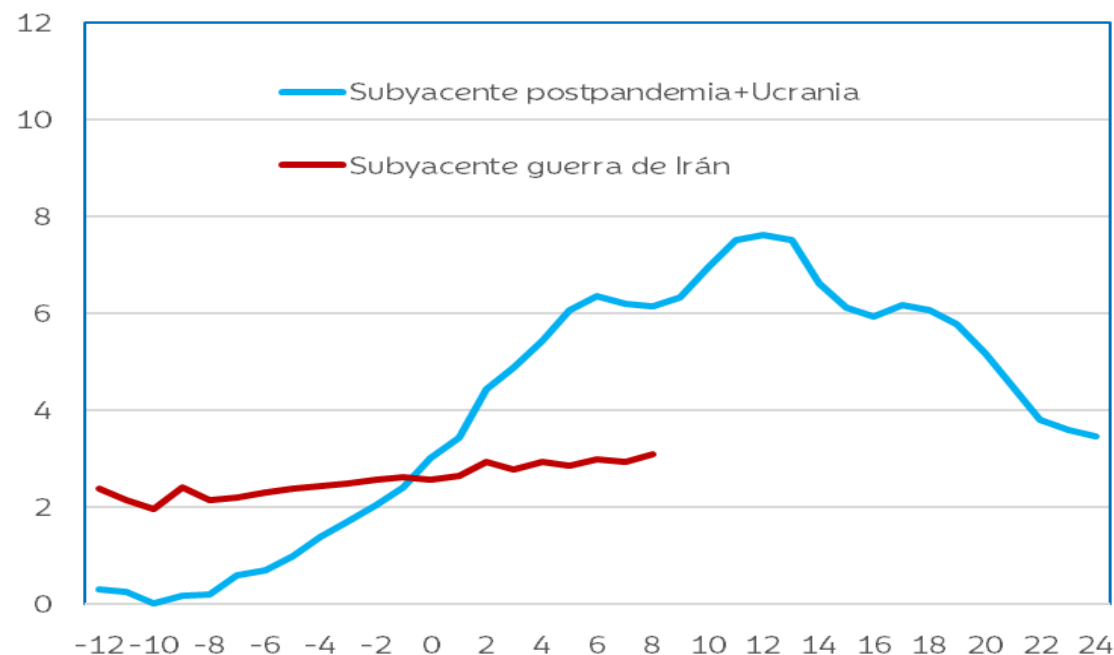
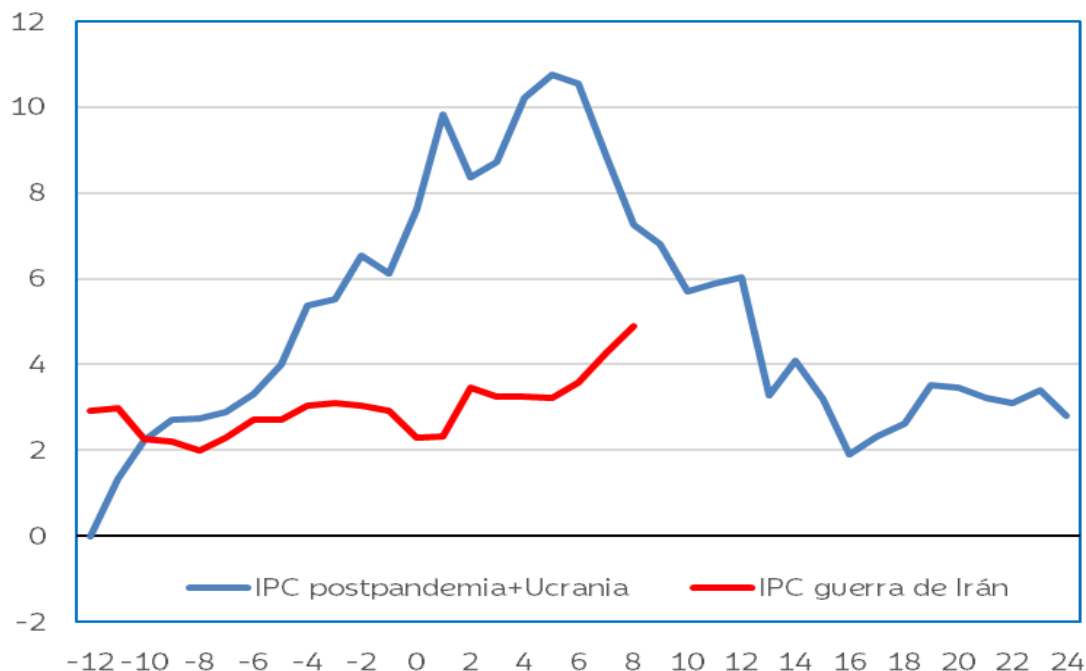
Variaciones respecto al promedio mensual de los últimos 20 años



Según la **estimación preliminar**, el **IPC** se aceleró seis décimas, hasta el **4,9% interanual**, en **septiembre**. Es el mayor crecimiento desde febrero de 2023 y compara con el 2,3% que había en febrero de 2026, antes de que comenzase el conflicto de Oriente Medio. La **tasa subyacente** se aceleró dos décimas, hasta el **3,1%**. En este caso, es el máximo desde marzo de 2024 y compara con un 2,7% en febrero de 2026. La notable aceleración, como cabía esperar y según avanza el INE, se debe mayoritariamente a los **precios de los combustibles**.

Precios de consumo

Variaciones interanuales de los precios en España desde doce meses antes del inicio de la guerra



Si comparamos la **evolución del IPC desde doce meses antes del inicio de la guerra de Irán**, la aceleración es más tardía (y menor) que durante el episodio inflacionista que siguió a la recuperación postpandémica desde doce meses antes del inicio de la guerra de Ucrania. Esto **concuerda con la evolución comparativa del precio del petróleo** desde 30 días antes del conflicto, que este año fue mitigada inicialmente en el IPC con las rebajas impositivas sobre los carburantes. Hay que tener en cuenta el **menor impacto del precio del gas a través de los precios de la electricidad**. La subida es menor que en 2022 pero se ha intensificado en los dos últimos meses. En cuanto a la **tasa subyacente**, la **aceleración** está siendo mucho **más suave** que en el episodio de 2022 y había comenzado antes de la guerra de Irán.

PIB

Crecimiento interanual del PIB por el lado de la demanda y revisión del T2 Crecimiento interanual del PIB por el lado de la oferta y revisión del T2

	2024		2024				2025				2026		
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	
PIB	3,7	2,6	3,1	4,0	3,9	3,7	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	-0,1
Gasto en consumo final de los hogares	3,1	3,1	2,0	2,9	3,8	3,9	3,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	0,3
Gasto en consumo final de las AAPP	3,3	2,4	4,3	2,7	3,9	2,3	2,6	2,3	2,0	2,8	2,5	2,6	0,0
Formación bruta de capital fijo	4,9	5,4	4,5	3,9	3,7	7,4	5,6	5,2	6,3	4,7	4,0	5,3	0,3
Viviendas y otras construcciones	5,3	5,0	4,1	4,0	5,4	8,0	3,9	4,1	5,9	5,9	3,5	4,0	-1,2
Maquinaria y bienes de equipo	3,0	6,1	2,2	2,4	-0,1	7,6	8,5	7,4	7,5	1,3	2,9	5,2	2,3
Activos inmateriales	7,1	5,9	9,7	6,7	5,7	6,3	6,7	5,1	5,5	6,3	6,5	8,9	1,2
Variación de existencias (*)	0,0	0,2	-0,3	0,0	0,1	0,1	0,0	0,2	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0
Demanda externa (*)	0,3	-0,8	0,5	1,1	0,2	-0,5	-0,7	-0,7	-1,1	-0,9	-0,4	-0,9	-0,3
Exportaciones de bienes y servicios	3,8	2,6	2,5	4,1	4,9	3,8	3,5	3,8	1,8	1,3	1,1	1,5	1,2
Exportaciones de bienes	1,1	-0,3	-1,1	0,9	2,9	1,7	0,0	1,5	-0,7	-2,2	-1,0	-1,8	1,2
Exportaciones de servicios	9,8	8,2	10,8	11,0	9,1	8,3	10,5	8,1	6,6	7,8	5,0	7,3	1,2
Importaciones de bienes y servicios	3,3	5,5	1,3	1,5	4,9	5,6	6,2	6,4	5,3	4,1	2,6	4,3	2,2
Importaciones de bienes	1,7	5,1	-0,5	-1,0	3,1	5,2	5,6	6,1	5,1	3,6	2,5	3,6	1,7
Importaciones de servicios	11,1	7,1	10,1	14,3	13,7	6,9	8,9	7,2	5,9	6,3	3,0	7,4	4,2

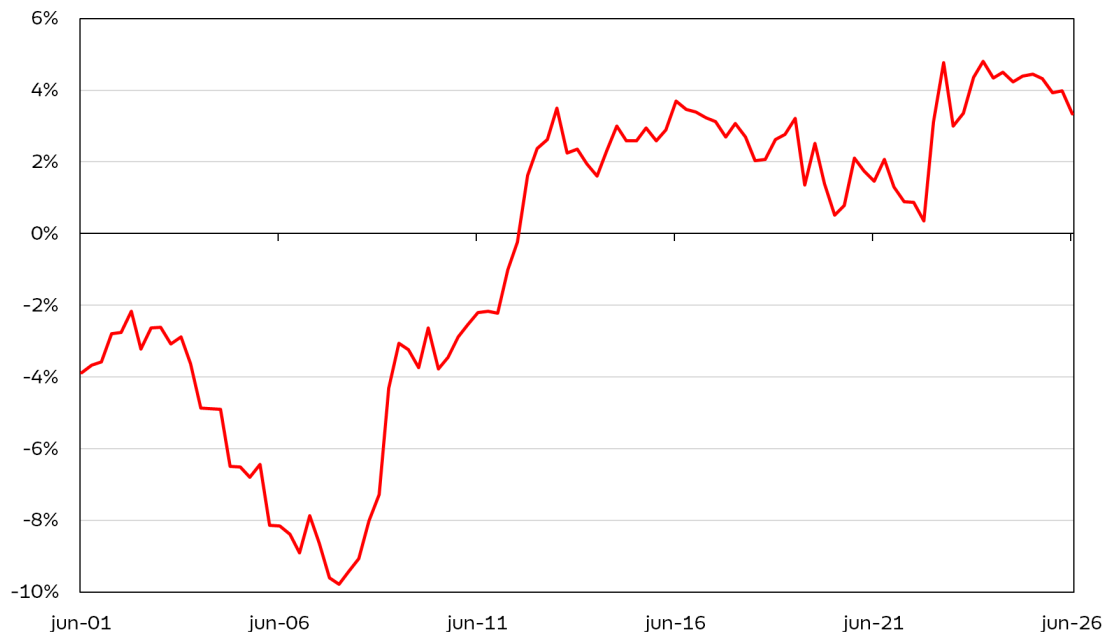
	2024		2024				2025				2026		
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	
PIB	3,7	2,6	3,1	4,0	3,9	3,7	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	-0,1
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	15,0	11,9	14,8	16,1	16,1	13,3	14,0	12,0	12,1	9,7	5,2	6,0	2,8
Industria	5,6	0,6	4,5	6,5	6,8	4,7	2,4	0,6	-0,2	-0,2	0,6	1,4	-0,4
Industria manufacturera	3,7	2,2	3,0	4,1	3,8	3,7	3,0	2,4	2,1	1,2	1,8	1,8	0,5
Construcción	-0,9	6,0	-1,6	-2,5	-1,3	2,0	2,8	6,1	7,7	7,4	5,6	4,3	0,2
Servicios	3,3	2,5	3,0	3,7	3,2	3,1	2,5	2,4	2,4	2,6	2,9	2,9	-0,5
Comercio, transporte y hostelería	1,8	2,6	1,2	2,5	1,6	1,8	1,7	2,1	3,3	3,1	3,5	3,7	0,2
Información y comunicaciones	6,8	4,9	7,6	7,0	6,7	5,9	5,2	5,0	4,8	4,6	4,5	4,8	0,2
Actividades financieras y de seguros	4,4	3,0	4,8	5,8	0,6	6,8	3,7	2,7	-0,6	6,5	5,2	-0,1	-3,5
Actividades inmobiliarias	0,9	0,3	1,6	0,5	1,1	0,3	-0,2	0,6	0,3	0,4	0,8	0,7	-1,5
Actividades profesionales y administrativas	8,3	7,2	6,4	8,3	9,0	9,3	8,0	7,4	7,1	6,2	6,7	6,8	0,4
Administración pública, educación y sanidad	3,7	1,3	3,4	4,2	4,2	3,1	2,3	1,2	1,1	0,6	1,0	2,0	-0,2
Actividades recreativas y otros servicios	0,7	-0,7	1,6	2,3	-0,5	-0,7	-0,8	-0,8	-0,6	-0,7	-0,3	-0,1	-2,3
Impuestos sobre los productos	2,8	1,8	1,2	1,7	3,9	4,5	3,1	2,9	0,7	0,4	1,0	0,7	2,3

La **serie de PIB de España ha sido revisada**. Respecto a la primera estimación, el **PIB** mantiene un crecimiento del **0,7% intertrimestral**, pero se rebaja una décima el **interanual**, hasta el **2,6%**. En cuanto a los datos por el lado de la **demanda**, destaca la **aceleración del consumo privado (3,5% interanual** desde 3,0%) y de la **inversión (5,3% desde 4,0%)**, en particular de **activos inmateriales (8,9% desde 6,5%)**. De esta forma, aumenta la aportación de la **demanda interna (3,5 p.p.)** y se deteriora la **externa (-0,9 p.p.)** por el crecimiento de las **importaciones de bienes (3,6% interanual)** frente a la caída de las **exportaciones de bienes (-1,8%)**. Por el lado de la **oferta mejora ampliamente la estimación** del sector **agropecuario**, mientras que **empeorarían** las del sector **financiero** y **entretenimiento y otros servicios**.

Cuentas trimestrales de los sectores institucionales

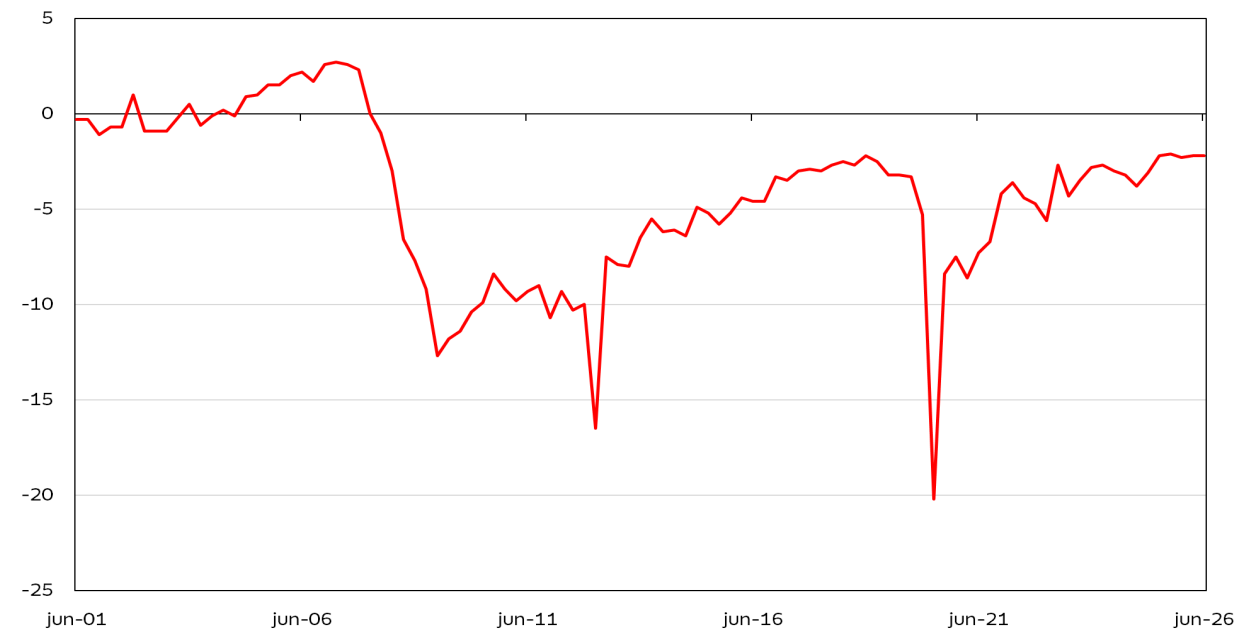
Capacidad o necesidad de financiación de la economía nacional

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



Capacidad o necesidad de financiación Administraciones Públicas

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

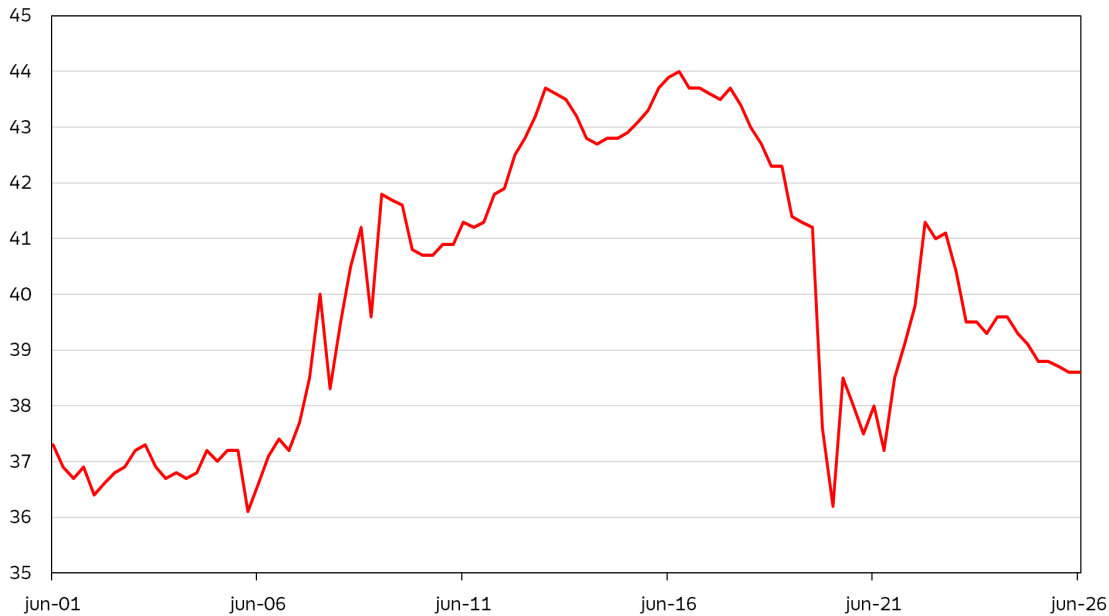


En el **primer semestre**, la **capacidad de financiación de la economía española**, ajustada por estacionalidad y calendario, se situó en el **3,7% del PIB (32.142 M€)**, por debajo de los **36.740 M€** registrados en el primer semestre 2025. En el **segundo trimestre**, la economía presentó una capacidad de financiación de **14.731 M€**, equivalente al **3,3% del PIB**. La **necesidad de financiación de las administraciones públicas** se mantuvo contenida en el entorno del **-2,2% del PIB** tanto en el primer como en el segundo trimestre.

Cuentas trimestrales de los sectores institucionales

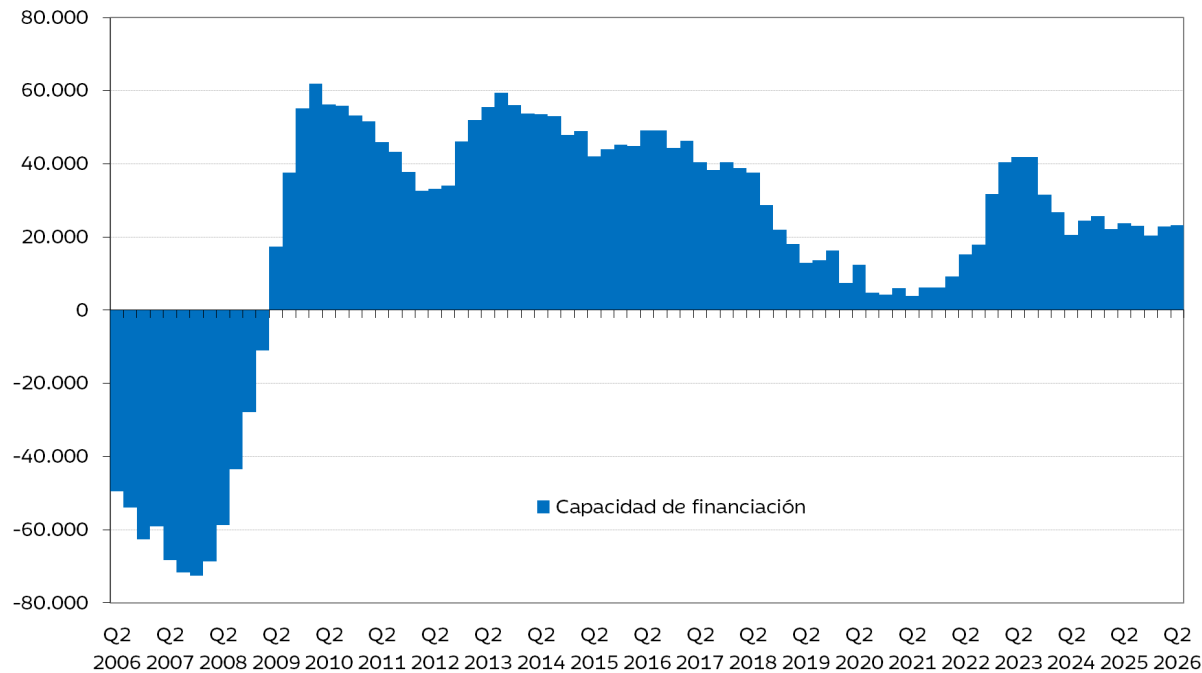
Excedente de Explotación Bruto de las Sociedades no Financieras

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



Capacidad o necesidad de financiación -Empresas

Acumulado 12 meses - Mn€

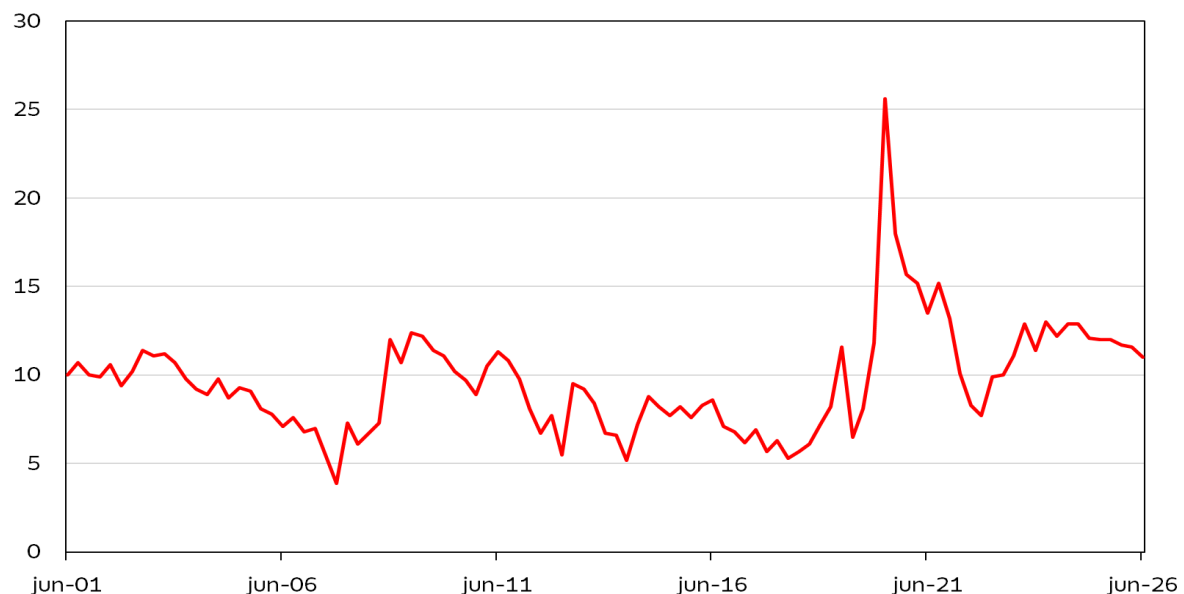


En el caso de las **empresas**, el **excedente bruto de explotación como porcentaje del VAB** se situó en el **38,6%** tanto en el primer como en el segundo trimestre. Por su parte, la **tasa de inversión bruta** repuntó hasta el **24,3%** en el segundo trimestre, desde el 23,7% del primero, si bien, sigue lejos del 27% anterior a la pandemia. La **capacidad de financiación empresarial acumulada** en cuatro trimestres alcanzó los **23.188 M€** desde 22.911 en el trimestre anterior.

Cuentas trimestrales de los sectores institucionales

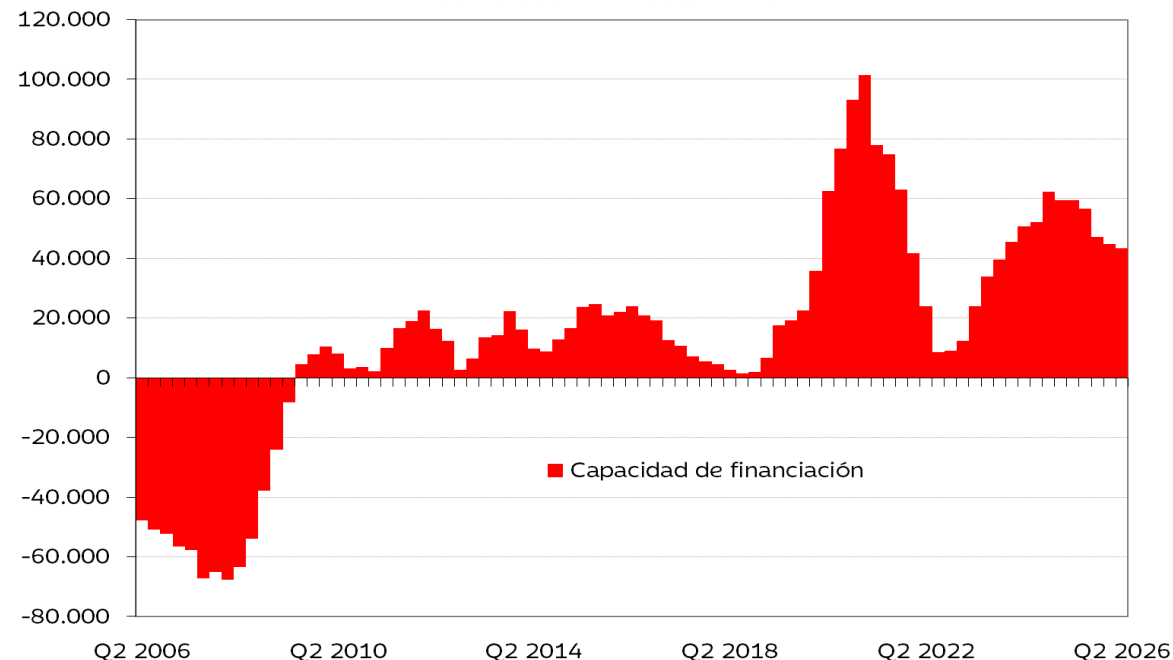
Ahorro de los hogares

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



Capacidad o necesidad de financiación - Hogares

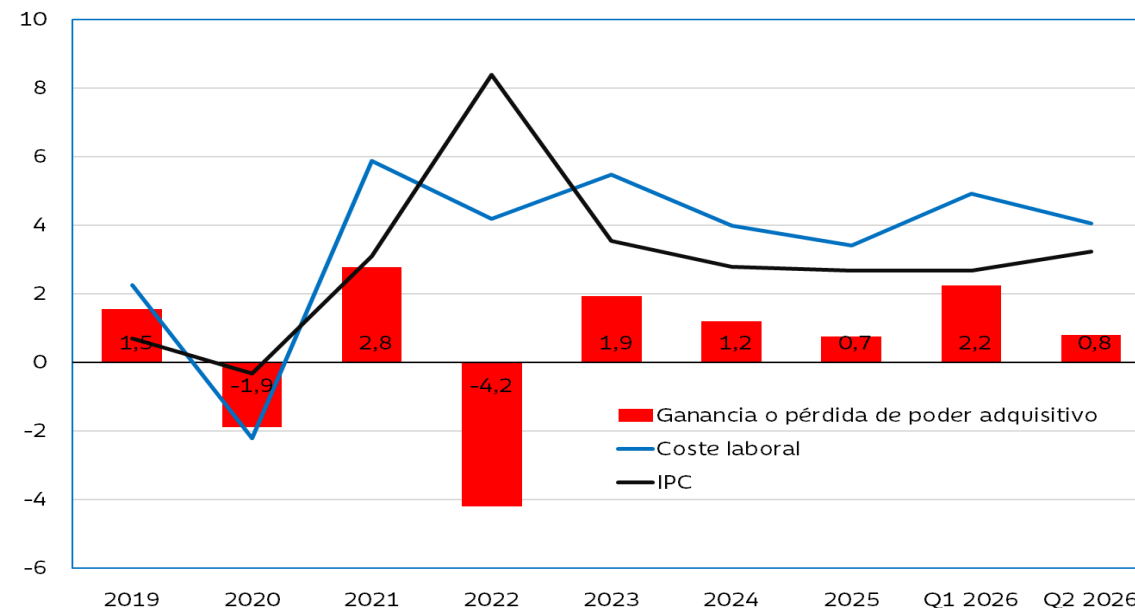
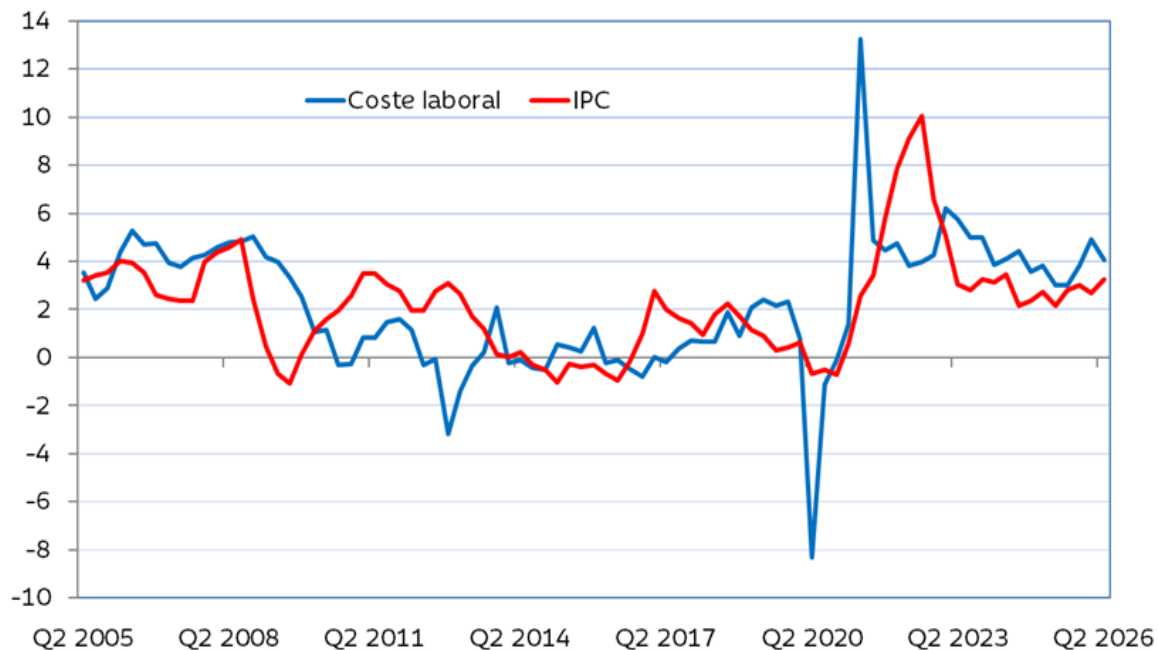
Acumulado 12 meses -Mn€



En cuanto a los **hogares**, la tasa de ahorro se redujo en **seis décimas**, hasta el **11,0%**, lo que sitúa la media del **primer semestre en el 11,3%** 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**). En términos acumulados de cuatro trimestres, la **renta bruta disponible** de los hogares se aceleró en una décima hasta un **4,9% interanual**, con un aumento del **7,4% de la masa salarial**. El **consumo** se aceleró hasta el **6,2%** (desde 5,7%), mientras que la **inversión** se desaceleró hasta un **7,4%** (desde 8,7%), situando la tasa de inversión en el **7,4%** de la RBD, su nivel más alto desde el primer trimestre de 2023. En el mismo periodo, el IPC avanzó un **2,9% interanual**. La capacidad de financiación alcanzó los **43.307 M€**, con una **reducción interanual notable (-27,2%)**.

Salarios

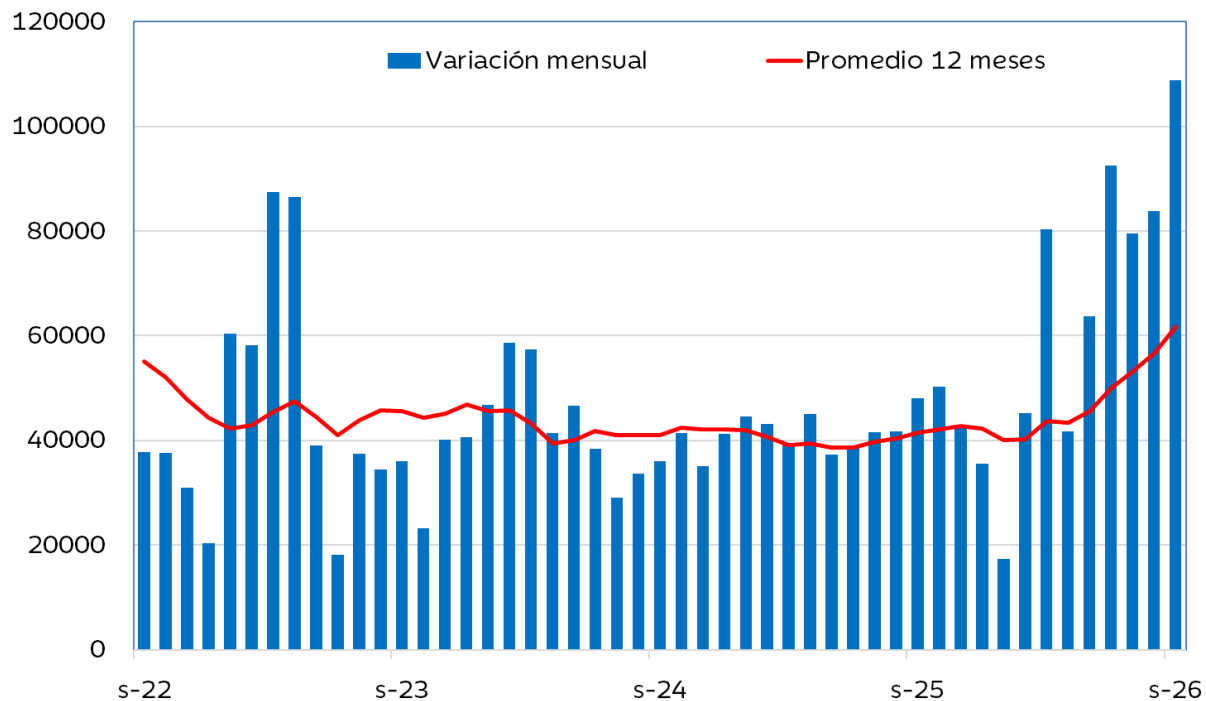
Evolución del IPC y coste laboral:



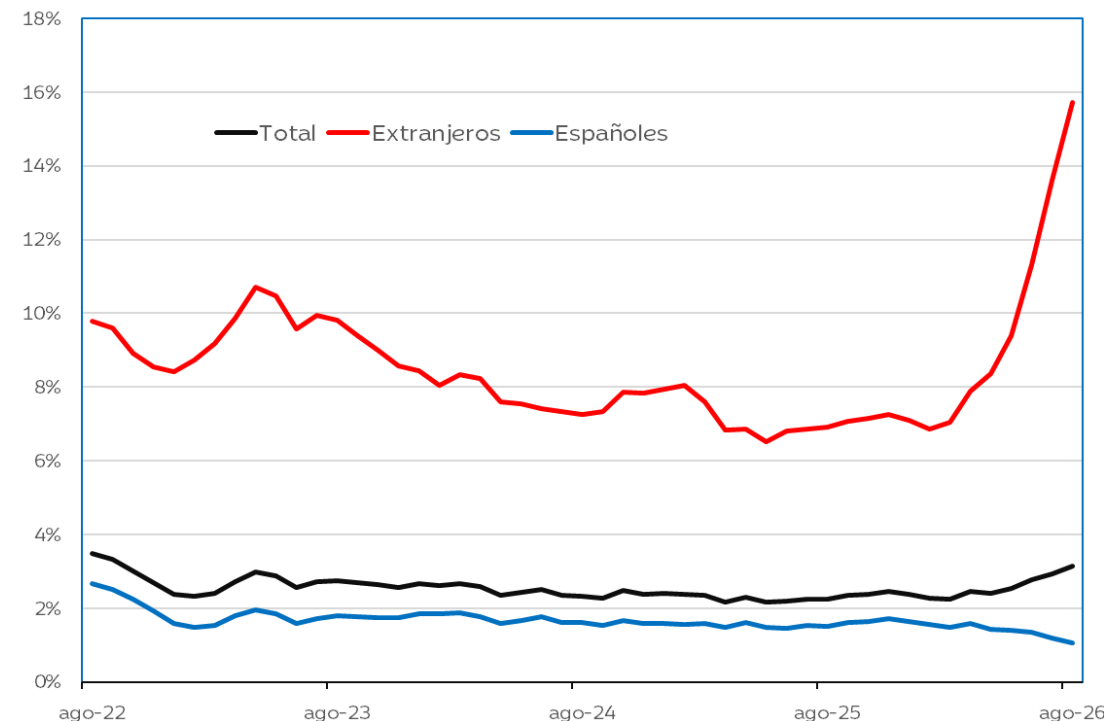
Los **costes salariales por trabajador** se desaceleraron en **T2 2026** hasta el **4,0% interanual** (desde el 4,9% en T1), manteniéndose por encima del crecimiento acumulado de los precios **(3,2%)**. Los **costes salariales** crecieron interanualmente en 1S 2026 por encima del IPC en todos los sectores excepto en **hostelería (1,8%)**, **entretenimiento (1,9%)**, **suministro de agua y saneamiento (0,2%)** y **suministro de energía**, que registró una variación negativa **(-0,3%)**. Con crecimientos superiores a la media destacan **educación (7,8%)**, **sector inmobiliario (6,8%)** y **otros servicios (6,7%)**. Frente a 2019, todos los sectores han experimentado ganancias en su poder adquisitivo a excepción de **hostelería (23,5%)**, **entretenimiento (21,4%)**, **industrias extractivas (20,9%)**, **servicios financieros (20,0%)** y **suministro de energía (13,8%)**.

Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



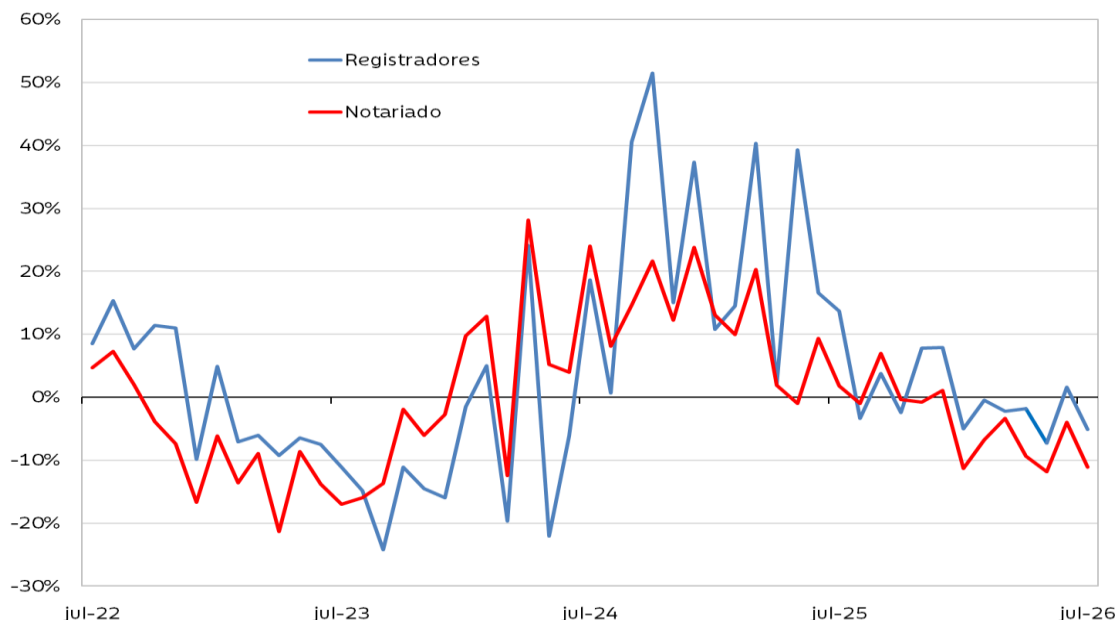
Variación interanual:



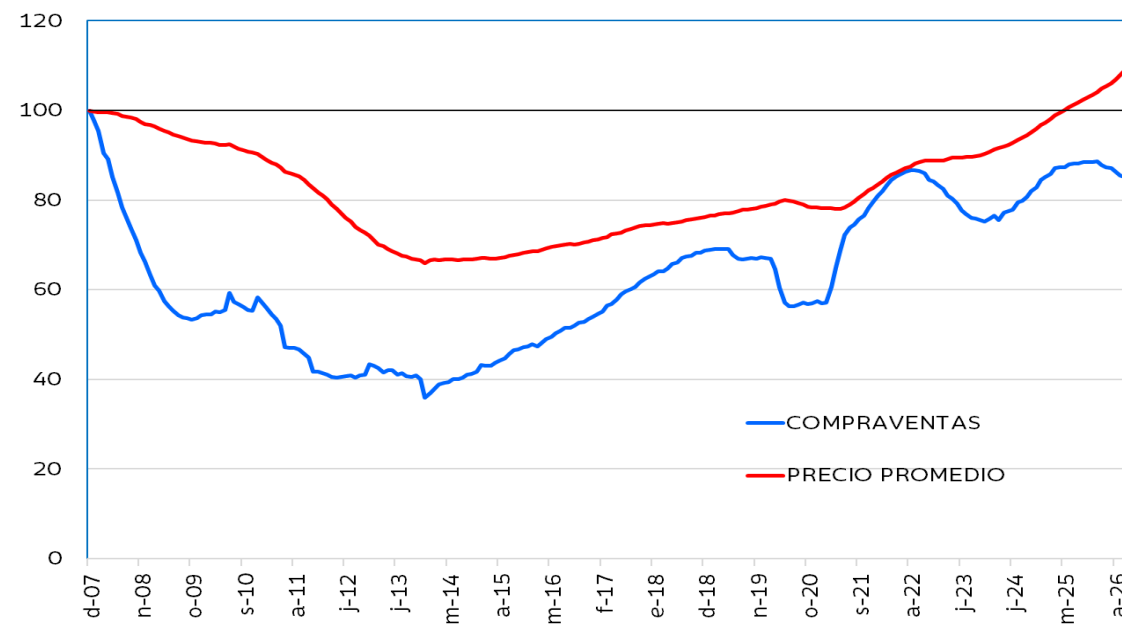
El número de **afiliados a la seguridad social** aumentó en **108.832 personas en términos desestacionalizados en septiembre**. La variación **interanual** aumentó un **3,4% interanual** (desde 3,1%). La serie continúa afectada por el **afloramiento de empleo procedente del proceso de regularización** extraordinaria de inmigrantes. El número de afiliados **españoles** crecía un **1,0% interanual** (desde 1,1%) y el de **extranjeros** un **17,7%** (15,7%). Según los datos del Ministerio, **un 57% de los empleos creados en el último año proceden del proceso de regularización**. Por regiones, los mayores crecimientos se dieron en la **Comunidad Valenciana (4,5% interanual)**, **Baleares (4,5%)** y **Madrid (3,9%)**, y los menores en **Asturias (2,0%)** y **Extremadura (1,1%)**.

Sector inmobiliario

Variación interanual de las compraventas de viviendas

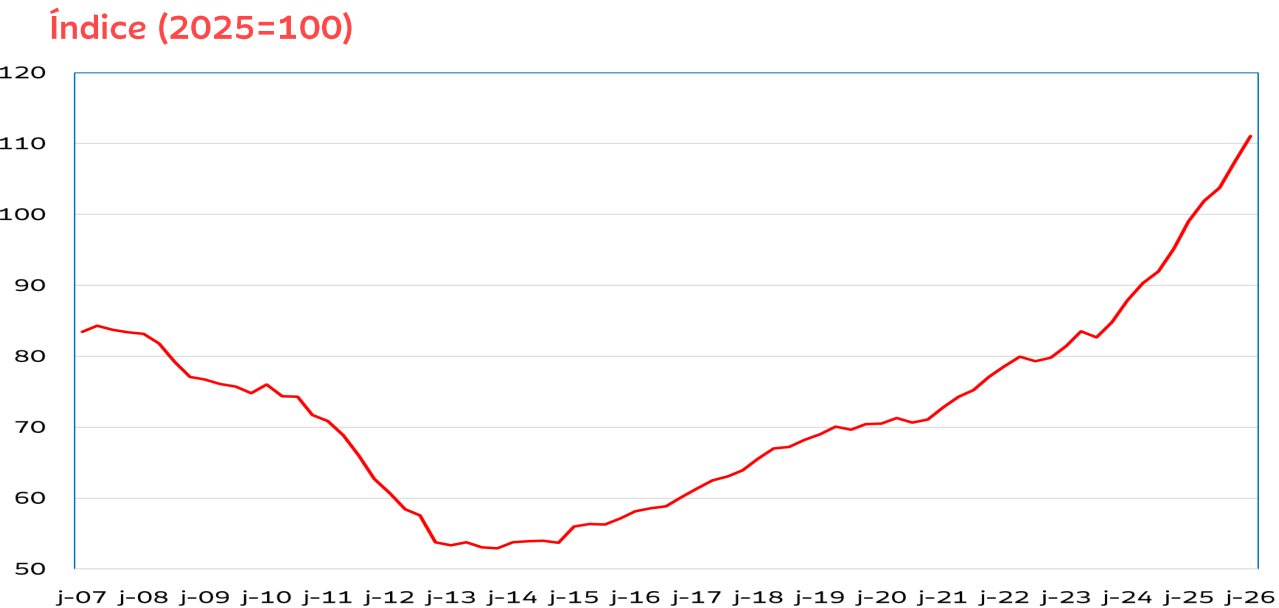


Número de compraventas y precio promedio (Índice=diciembre de 2007)



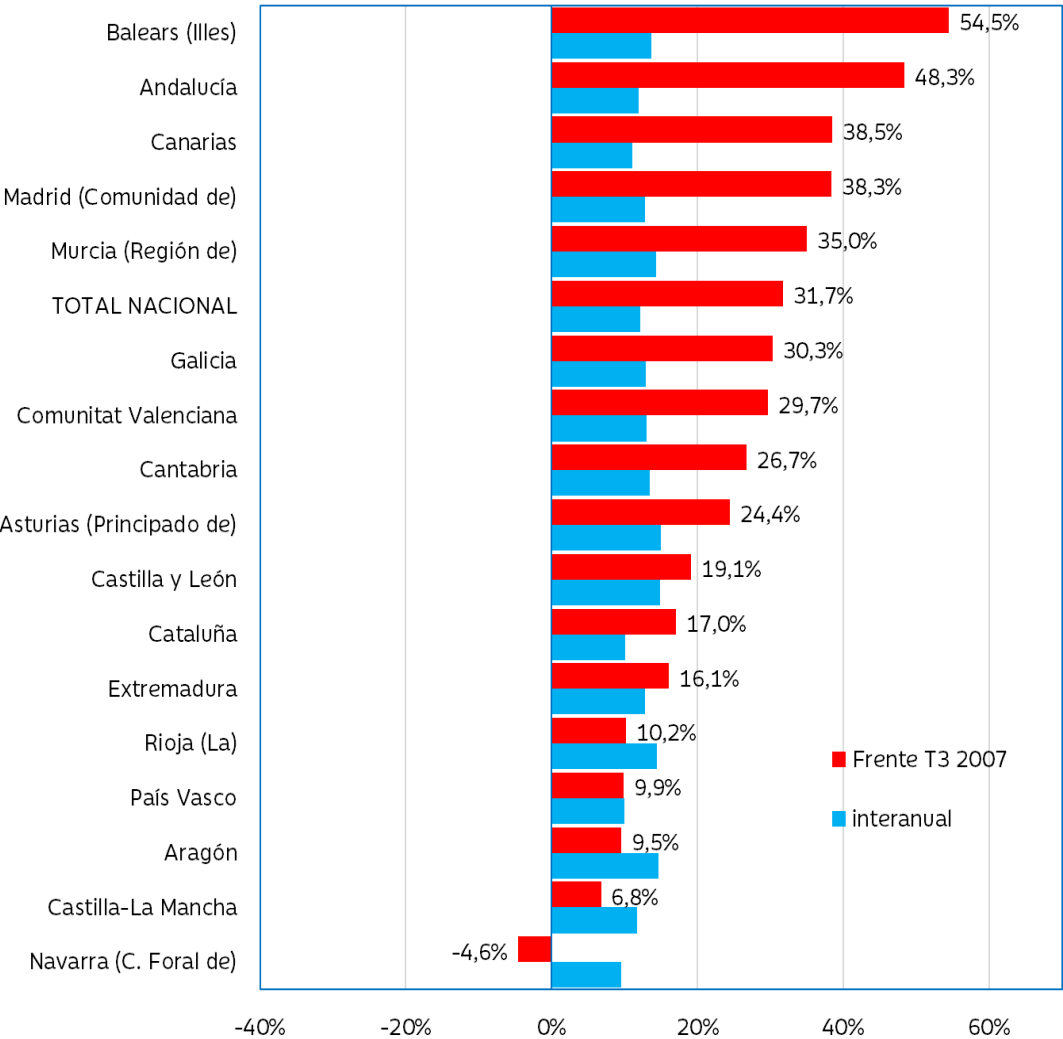
Las **compraventas de viviendas** continúan con una trayectoria descendente tras los máximos alcanzados en 2025. En **julio**, según la serie del Notariado, registraron una caída interanual del **-11,1%**, acelerando el retroceso observado en junio (-4,0%) y encadenando siete meses consecutivos de descensos. En el periodo **enero a julio** se contabilizaron **419.241 compraventas**, lo que supone un descenso del **-8,2%** respecto al mismo periodo de 2025. Por su parte, los **registradores** contabilizaron **408.881 operaciones**, un **-3,0%** menos que en el mismo periodo del año anterior. En términos acumulados de doce meses, las compraventas alcanzaron en julio las **718.727 operaciones** (700.855 en la estadística de los registradores que recoge el INE), situándose un **-4,5%** por debajo del nivel registrado un año antes y un **-4,9%** por debajo del máximo de 2025.

Precios de la vivienda



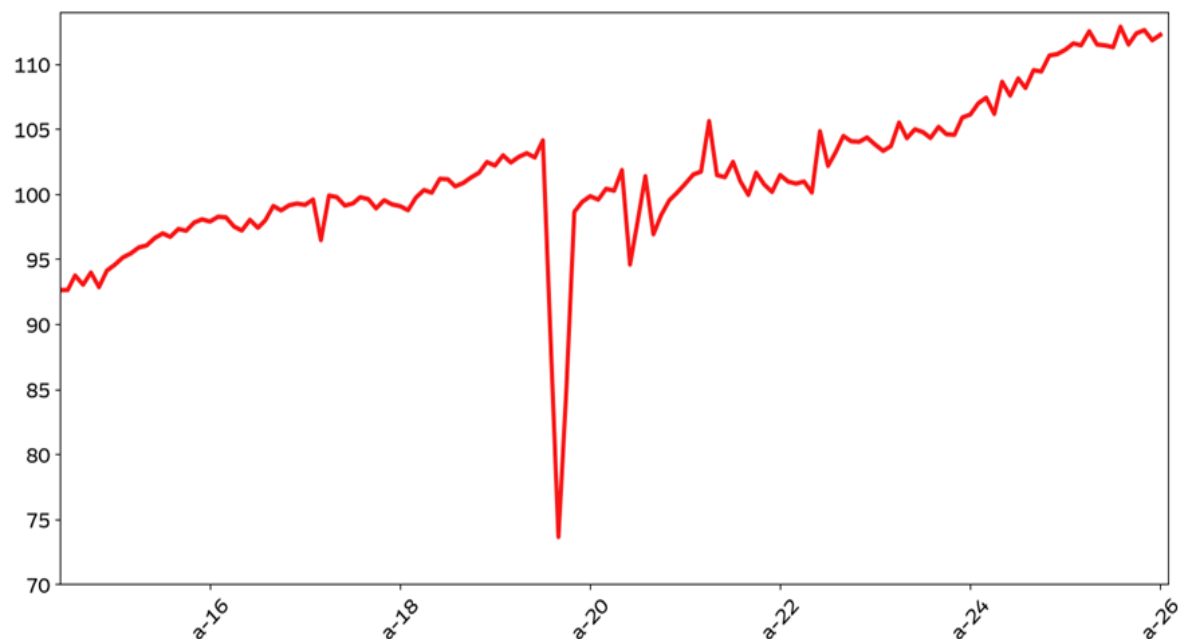
El **precio de la vivienda** creció un **12,2% interanual** en el **T2 2026** según la serie del INE, un crecimiento elevado pero que presenta la primera desaceleración (venía del 12,9%) desde finales de 2023. El índice supera en un **31,7% el máximo alcanzado en 2007** y se sitúa un **109,9% por encima del mínimo** registrado al inicio de 2014. Si comparamos los precios de **T2 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 (**-4,6%**).

Variación de los precios en T2 2026 frente a T2 2025 y T3 2007

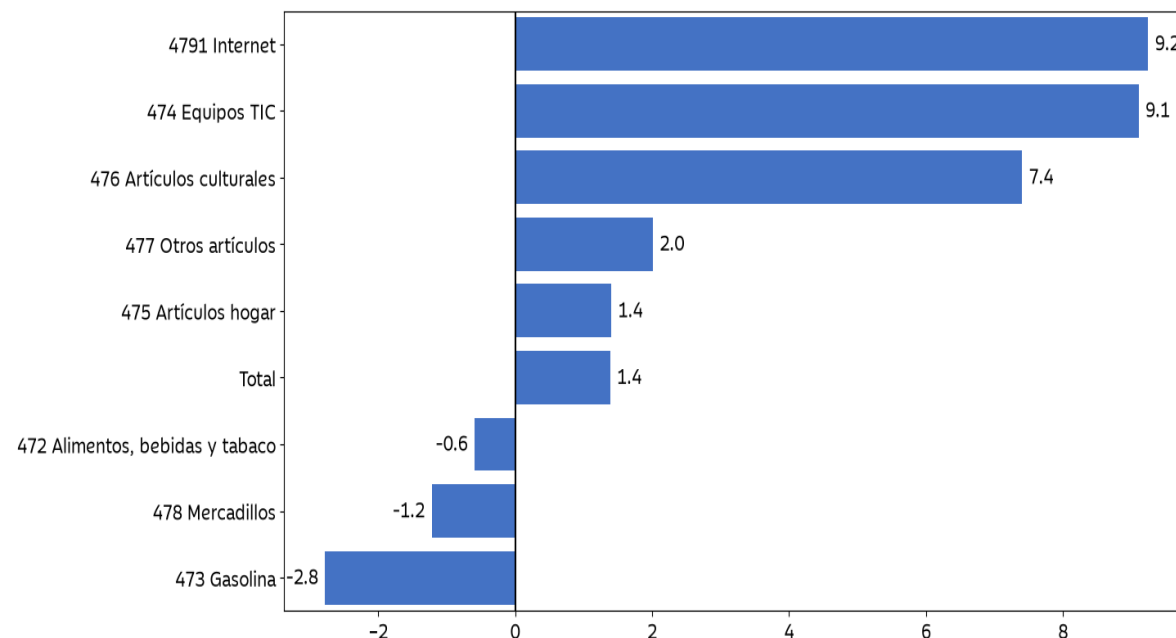


Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



Variaciones de las ventas minoristas reales en de enero a agosto



Las ventas minoristas crecieron en **agosto** un **0,3%** mensual, tras la caída del -1,0% registrada en julio. La **tasa interanual** se mantuvo en el **-0,4%**. Destacaron los avances de los **artículos culturales y recreativos (+9,0%)**, las **ventas por internet (+7,2%)** y los **puestos de venta y mercadillos (+1,6%)**, mientras que se intensificaron las **caídas** en **combustibles para automoción (-6,7%)** y **alimentos, bebidas y tabaco (-2,7%)**. De **enero a agosto**, las ventas aumentaron un **1,4%**, impulsadas por las **ventas por internet (+9,2%)**, los **equipos de información y comunicaciones (+9,1%)** y los **artículos culturales (+7,4%)**, mientras que continuaron registrando **tasas negativas** los combustibles para **automoción (-2,8%)**, los **puestos de venta y mercadillos (-1,2%)** y los **alimentos, bebidas y tabaco (-0,6%)**.

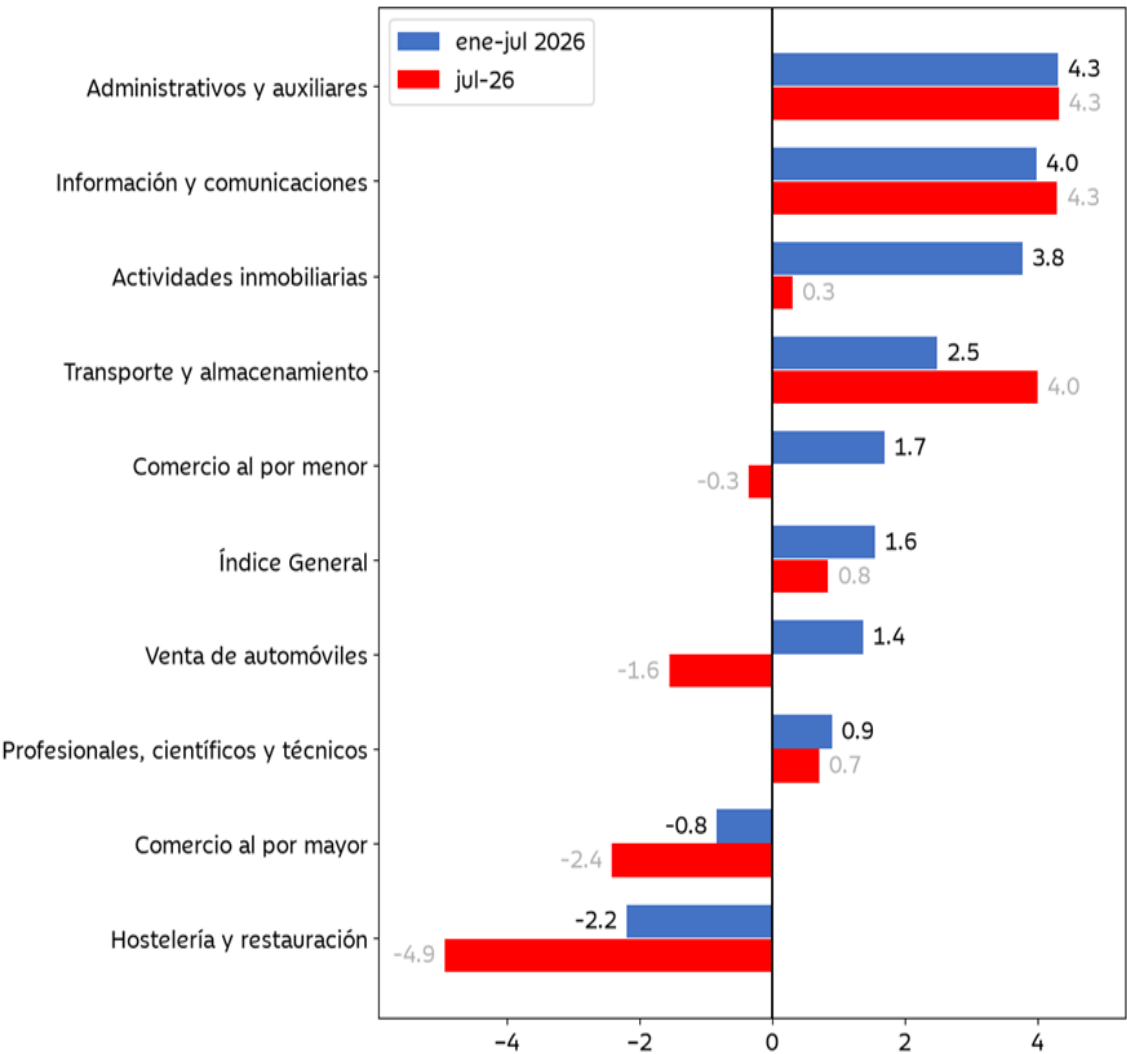
Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios:



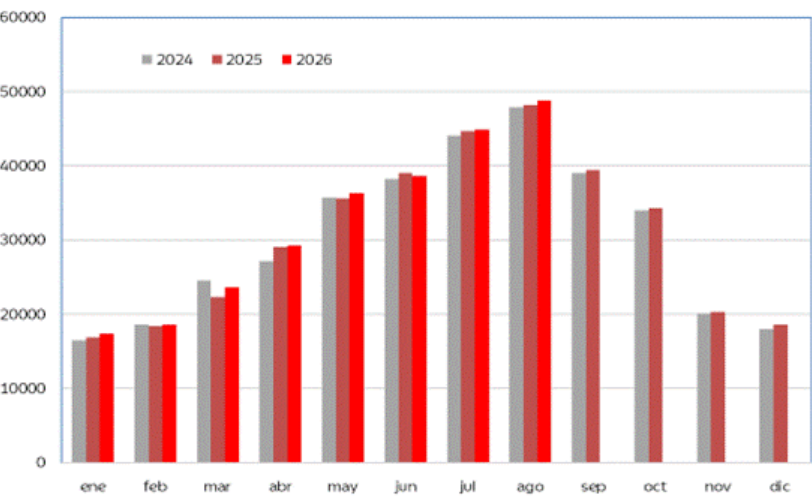
En julio cayó un **-1,0%** mensual, mientras que interanualmente se desaceleró hasta el **0,9%**, desde el 2,3%. Los mayores avances se dieron en servicios **administrativos y auxiliares (4,3%)**, **información y comunicaciones (4,3%)** y **transporte y almacenamiento (4,0%)**, mientras que cayeron **hostelería y restauración (-4,9%)** y **comercio al por mayor (-2,4%)**. De enero a julio aumentó un **1,6%**, impulsada por **administrativos y auxiliares (4,3%)**, **información (4,0%)** y **actividades inmobiliarias (3,8%)**, mientras que **hostelería (-2,2%)** y **comercio al por mayor (-0,8%)** continuaron mostrando una evolución negativa.

Variación interanual

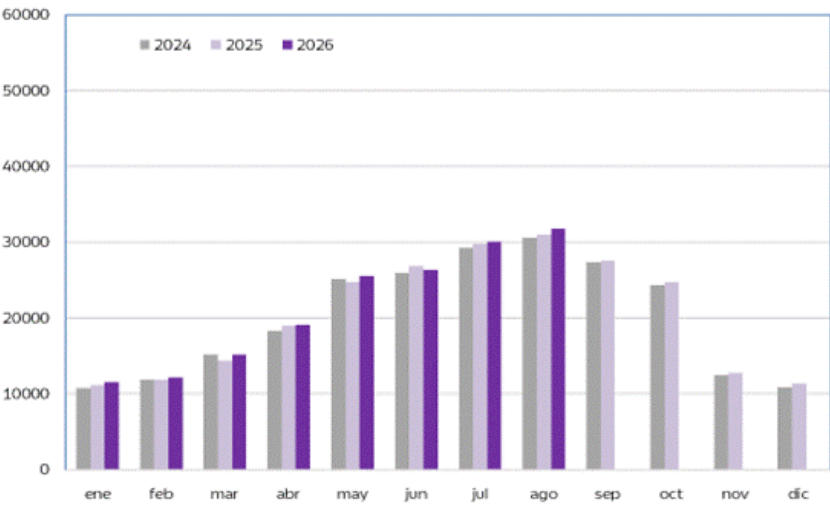


Pernoctaciones hoteleras en España

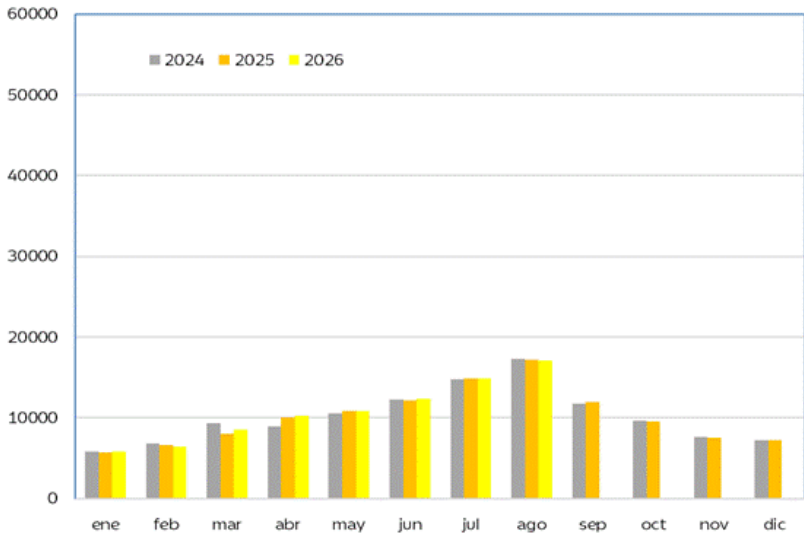
Total



Extranjeros



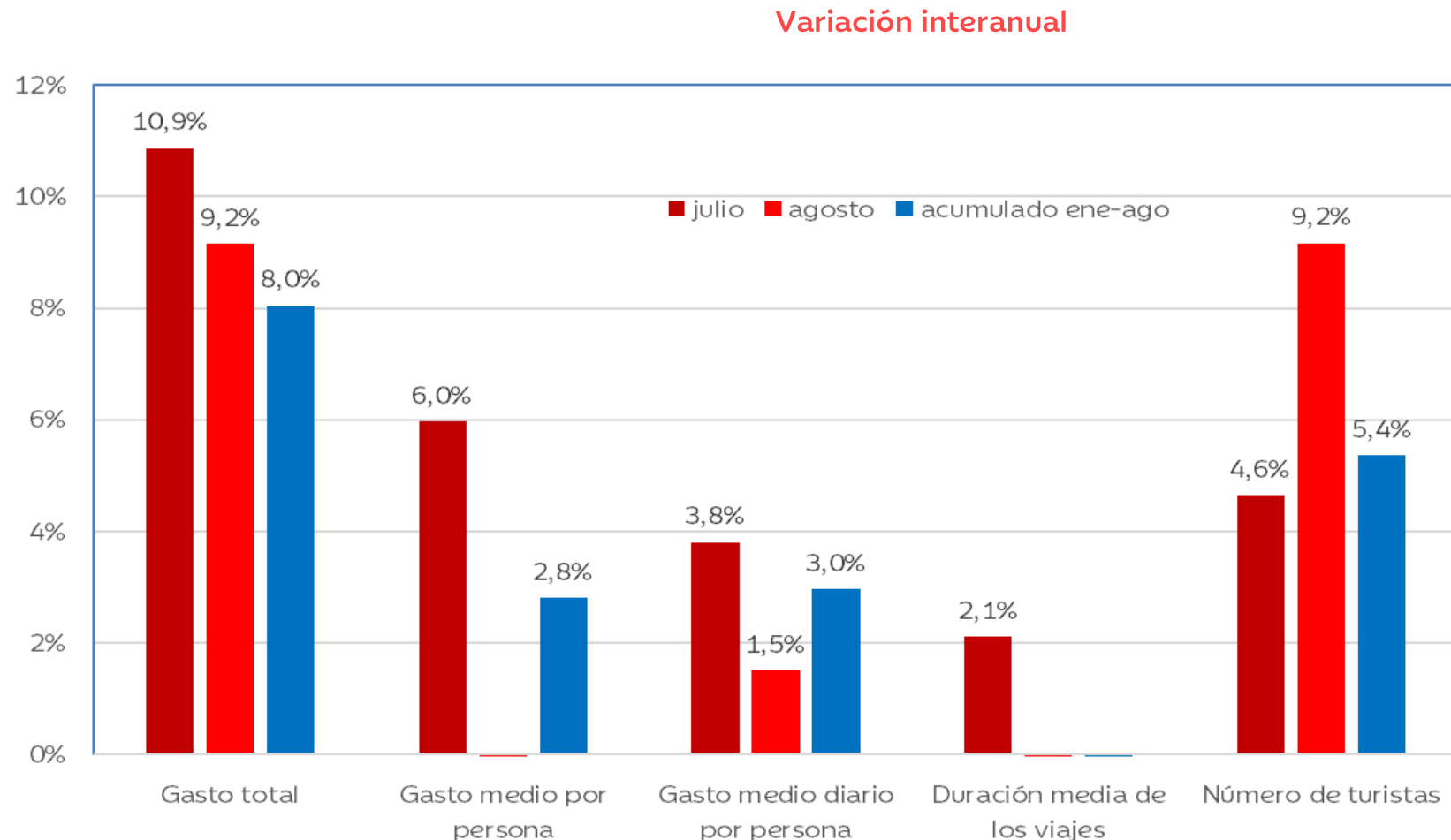
Españoles



El número de **pernoctaciones hoteleras** en **España** aumentó un **1,4% interanual en agosto**, acelerándose desde el crecimiento del 0,3% registrado en julio. Esta evolución estuvo impulsada por la aceleración de las pernoctaciones realizadas por **extranjeros (2,8%**, frente al 1,1% de julio), que compensó el descenso de las efectuadas por **residentes españoles (-1,1%**, igual que en julio). Los **extranjeros** representaron un **65,0% de las pernoctaciones hoteleras** del mes. En cuanto a los **precios hoteleros**, su crecimiento se aceleró hasta el **6,3% interanual**, desde el 5,9% registrado en julio. En los **ocho primeros meses de 2026**, las **pernoctaciones hoteleras** aumentaron un **1,4%** respecto al mismo periodo de 2025 (**2,0% las de extranjeros y 0,4% las de residentes**), mientras que los **precios hoteleros** crecieron un **5,0%**.

Número y gasto de los turistas internacionales

En agosto se superaron los 100 millones de turistas en España (100,387) en términos acumulados de **12 meses**. La variación **interanual** fue del **9,2%**. El **gasto total** también aumentó un **9,2%** interanual. El **gasto medio por turista** descendió un **-0,1%** interanual, con un aumento de 1,5% del gasto diario y una caída del -1,8% en la duración media del viaje. En el **acumulado de enero a agosto**, el **gasto total** creció un **8,0%** interanual, con un **5,4%** en el número de turistas y un **2,8%** en el **gasto medio** por persona.

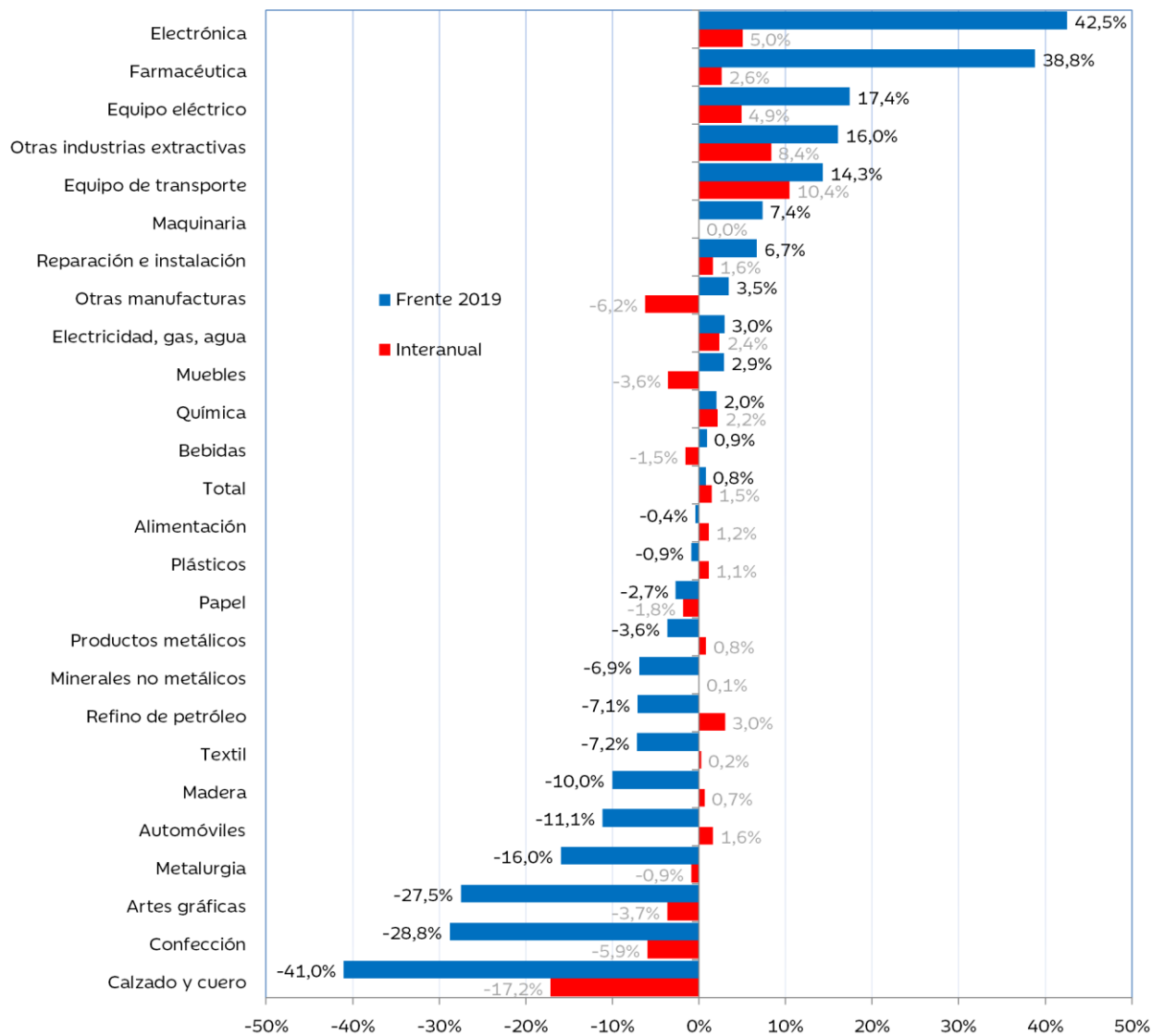


Índice de producción industrial

La **producción industrial** cayó en un **-0,7% mensual en agosto**, después de crecer un 0,6% en julio, mientras que la **tasa interanual** se situó en el **1,5%**, desacelerándose desde el 2,5%. El nivel productivo fue el mismo que en **febrero de 2020**. Por ramas, destacaron los avances interanuales de **confección (9,2%)** y **equipo de transporte (7,2%)**, mientras las mayores caídas correspondieron a **calzado y cuero (-14,4%)** y **farmacéutica (-6,1%)**.

De **enero a agosto**, acumuló un crecimiento del **1,5% interanual**. Los mayores avances se dieron en **equipo de transporte (10,4%)** y **otras industrias extractivas (8,4%)**. Cayó la producción en **calzado y cuero (-17,2%)** y **otras manufacturas (-6,2%)**. Frente a **2019**, se situó un **0,8% por encima**. Destacan los fuertes incrementos de **electrónica (42,5%)**, **productos farmacéuticos (38,8%)** y **equipo eléctrico (17,4%)**. En sentido contrario: **calzado y cuero (-41,0%)**, **confección (-28,8%)** y **artes gráficas (-27,5%)**, **metalurgia (-16,0%)**, **automóviles (-11,1%)** y **madera (-10,0%)**.

Variación de la producción industrial por ramas de enero a agosto de 2026



Balanza comercial

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

	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	(%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	44.666	18,9%	-1,9%	34.059	12,4%	1,7%	10.607	- 1.447	131,1%
PRODUCTOS ENERGETICOS	17.436	7,4%	28,0%	36.993	13,5%	13,6%	- 19.557	- 596	47,1%
MATERIAS PRIMAS	6.722	2,8%	21,1%	8.020	2,9%	7,0%	- 1.298	646	83,8%
SEMIMANUFACTURAS	60.842	25,7%	-4,8%	62.266	22,7%	-0,9%	- 1.424	- 2.496	97,7%
BIENES DE EQUIPO	46.181	19,5%	5,0%	64.870	23,6%	7,5%	- 18.689	- 2.354	71,2%
SECTOR AUTOMOVIL	30.087	12,7%	1,0%	30.554	11,1%	12,0%	- 467	- 2.994	98,5%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	3.490	1,5%	-2,2%	6.551	2,4%	-0,2%	- 3.061	- 63	53,3%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	20.477	8,7%	1,4%	28.305	10,3%	-0,1%	- 7.827	307	72,3%
9 OTRAS MERCANCIAS	6.685	2,8%	24,7%	2.975	1,1%	68,5%	3.710	114	224,7%
TOTAL	236.587	100,0%	2,2%	274.592	100,0%	5,3%	- 38.005	- 8.883	86,2%

La **balanza comercial** en **julio** muestra una desaceleración de las **exportaciones (+3,0%** desde 5,3%), que siguen creciendo menos que las **importaciones (+5,9%** desde 15,7%), lo que amplía el **déficit comercial hasta -5.224 M€** y sitúa la **tasa de cobertura en el 87,2%**. En el **acumulado enero a julio**, las **exportaciones** alcanzaron **236.587M€ (+2,2%)**, mientras que las **importaciones** ascendieron a **274.592M€ (+5,3%)**, generando un **déficit de -38.005 M€** y una **tasa de cobertura del 86,2%**. Por sectores, destaca el deterioro del saldo de los **bienes de equipo en -2.354M€ hasta -18.689 M€**, seguido del **sector automóvil en -2.994 M€**, al pasar de un superávit de 2.527 M€ a un **déficit de -467 M€**, y de las **semimanufacturas**, cuyo **saldo empeora en -2.496 M€ hasta -1.424 M€**. Los **productos energéticos mantienen el mayor déficit sectorial (-19.557 M€)**, mientras que **alimentación, bebidas y tabaco** continúa aportando el principal superávit comercial, con **10.607 M€**.

Balanza comercial

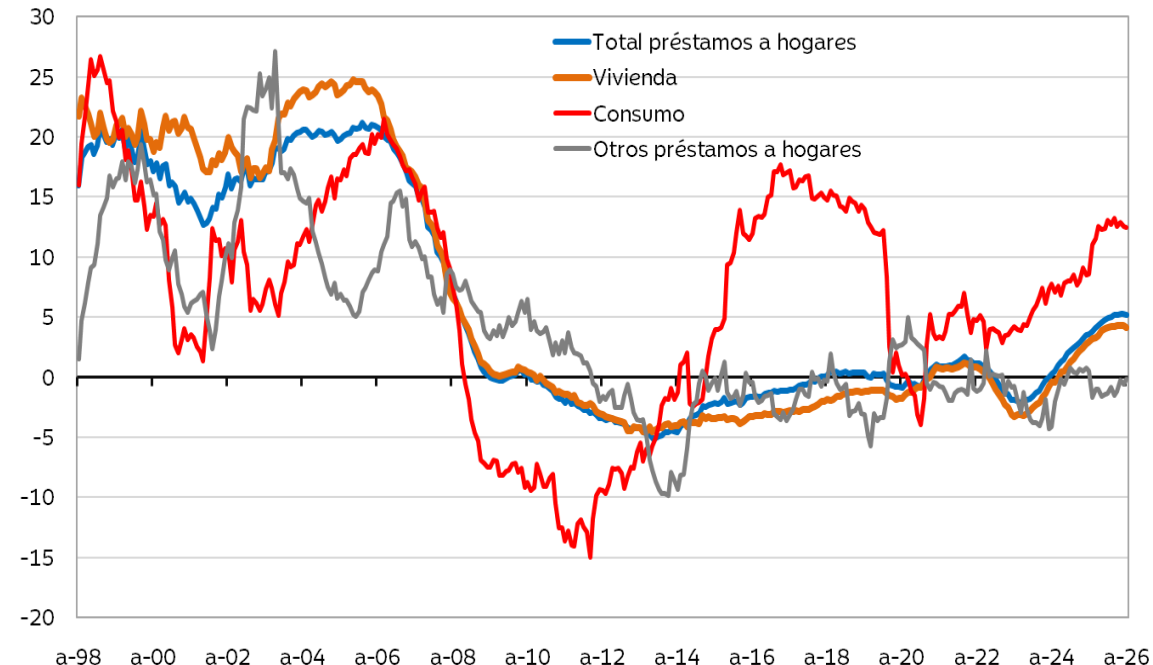
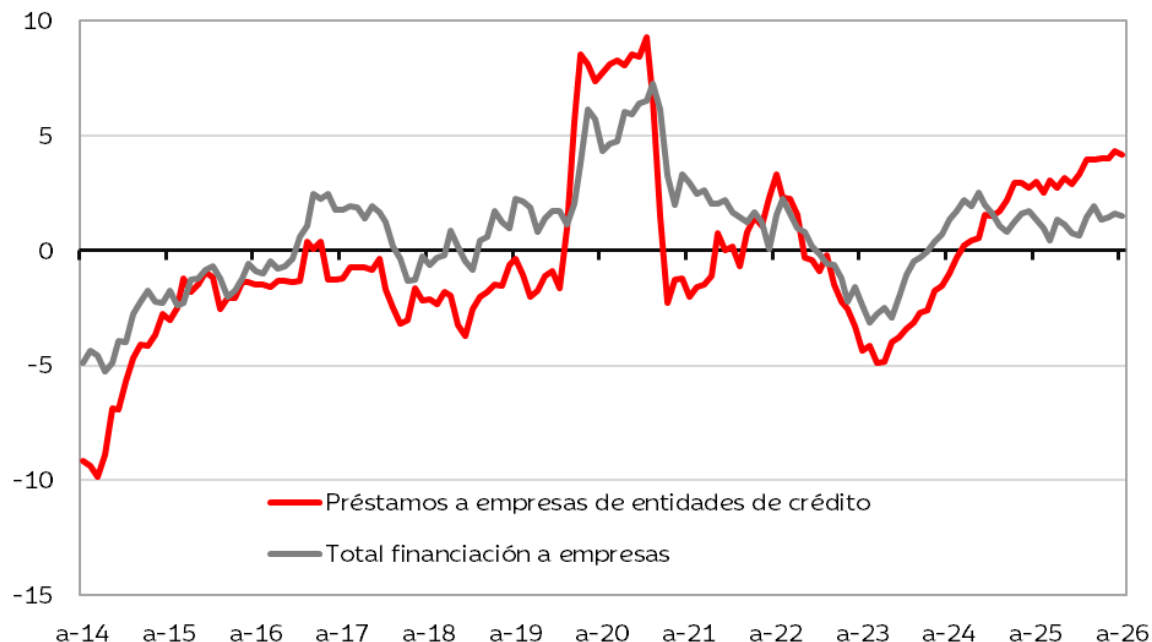
Balanza comercial con Marruecos

	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	(%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	613	8,1%	-9,0%	1.743	26,4%	7,5%	- 1.130	- 182	35,2%
PRODUCTOS ENERGETICOS	1.125	14,8%	12,2%	-	0,0%	-100,0%	1.125	143	#DIV/0!
MATERIAS PRIMAS	130	1,7%	26,0%	167	2,5%	13,4%	- 37	7	77,8%
SEMIMANUFACTURAS	1.797	23,7%	-0,6%	364	5,5%	0,9%	1.433	- 13	493,9%
BIENES DE EQUIPO	1.558	20,6%	7,1%	2.200	33,3%	4,3%	- 642	12	70,8%
SECTOR AUTOMOVIL	1.292	17,0%	14,4%	738	11,2%	13,7%	555	74	175,2%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	76	1,0%	-15,6%	249	3,8%	0,9%	- 173	- 16	30,5%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	942	12,4%	-9,1%	1.148	17,4%	-4,9%	- 207	- 36	82,0%
9 OTRAS MERCANCIAS	46	0,6%	29,4%	2	0,0%	72,7%	44	10	2424,7%
TOTAL	7.580	100,0%	3,4%	6.612	100,0%	3,9%	968	- 2	114,6%

En el **sector energético**, **Estados Unidos** ha reforzado su posición como principal proveedor de España, elevando su peso conjunto en las **importaciones de petróleo y gas hasta el 17,5%**, frente al 6,2% de 2019. Por el contrario, **Oriente Medio** ha reducido su participación desde el **16,2%** hasta el 8,2%, mientras que **Rusia** continúa perdiendo relevancia, aunque mantiene una presencia destacada en las **importaciones de gas (20,4%)**. Por su parte, el Norte de África conserva un papel relevante, concentrando el **17,5% de las compras energéticas españolas**. En cuanto a **Marruecos**, España registró un superávit comercial de **968 M€ entre enero y julio**, sustentado principalmente en las **exportaciones de semimanufacturas, productos energéticos y automóviles**.

Financiación a empresas y hogares

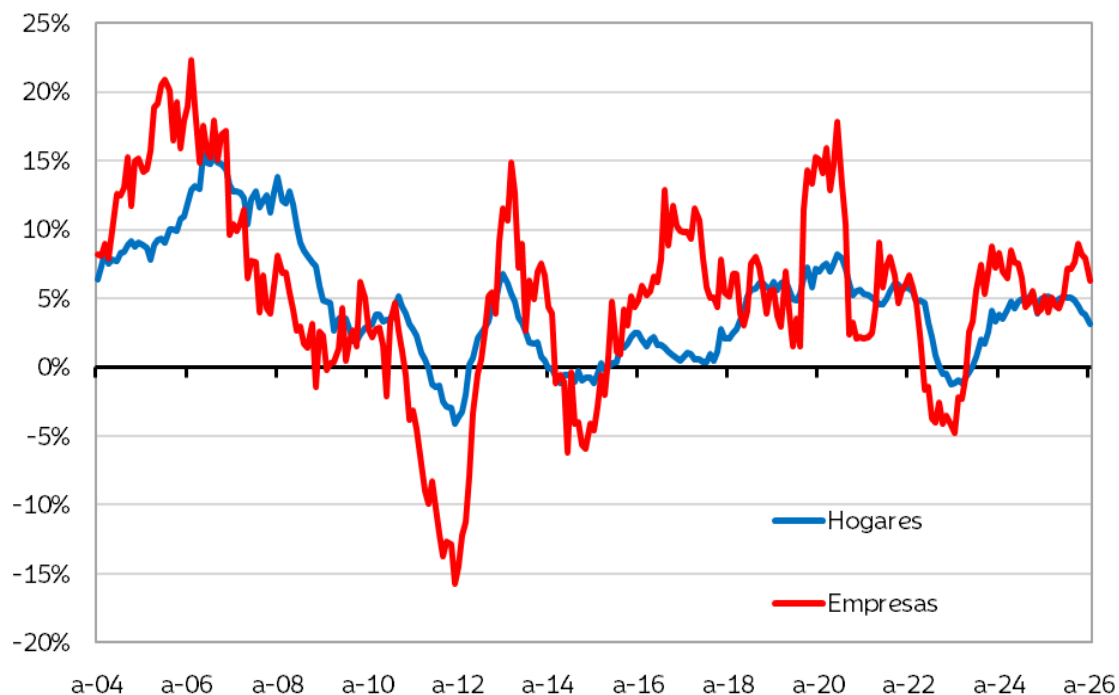
Variación interanual:



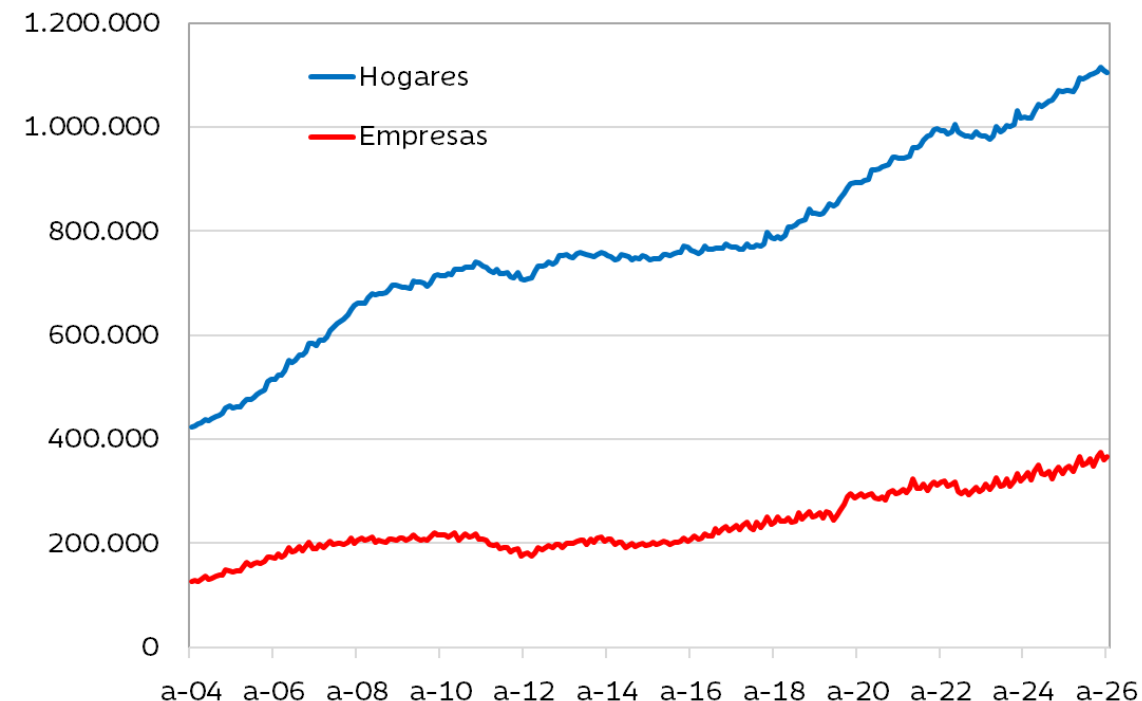
La **financiación a empresas** se desaceleró en **agosto** en una décima, hasta el **1,4% interanual**. Los **préstamos a empresas** por parte de las entidades de crédito se moderaron hasta el **4,2%**, desde el 4,3% registrado en julio, mientras que los **valores representativos de deuda** desaceleraron su avance hasta el **1,9%**, frente al 2,5% del mes anterior. Los **préstamos exteriores** mantuvieron tasas negativas, aunque moderaron su caída hasta el **-2,8%**, desde el -2,9% en el mes anterior. Los **préstamos a los hogares** mantuvieron su crecimiento en el **5,2%** interanual. Dentro de estos, los **préstamos a la vivienda** se desaceleraron en dos décimas hasta el **4,1%**, mientras que los **préstamos al consumo** moderaron su crecimiento hasta el **12,4%**, desde el 12,5% del mes anterior.

Depósitos

Variación interanual de los depósitos:



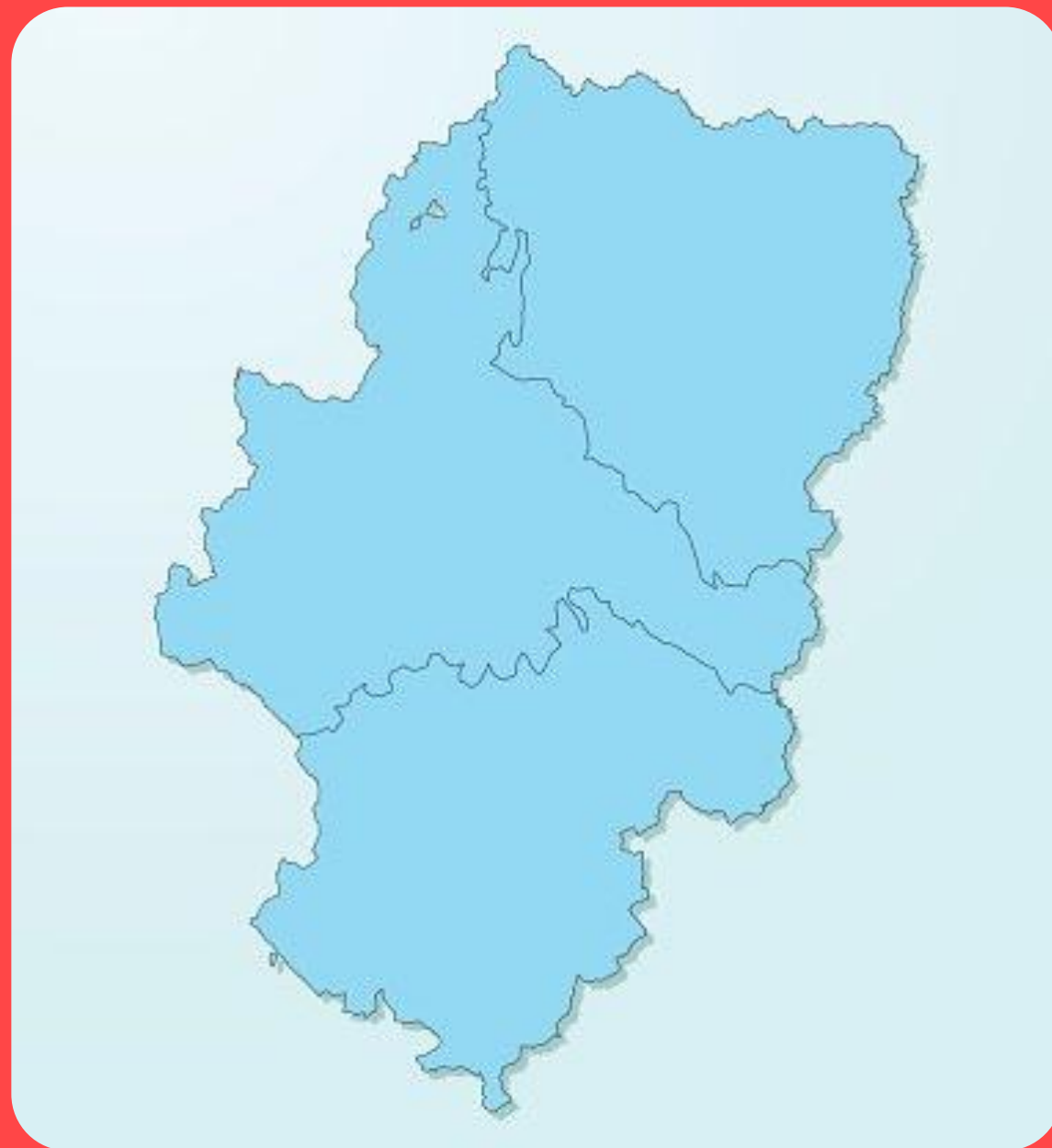
Depósitos de los hogares y empresas:



Los **depósitos** se desaceleraron en **agosto** en 1,3 puntos porcentuales hasta un **4,3% interanual**. La moderación del crecimiento fue generalizada, desde las **sociedades no financieras**, cuyos depósitos crecieron un **6,3% interanual** (frente al 7,9% registrado en julio) y representan el **19,6% del saldo total**, hasta los depósitos de los **hogares**, que ralentizaron su avance hasta el **3,1%**, desde el 3,8% del mes anterior, manteniendo un peso del **59,2% del total**. Por otra parte, los depósitos de las **administraciones públicas** intensificaron su caída hasta el **-4,1%**, desde el -2,0% de julio.

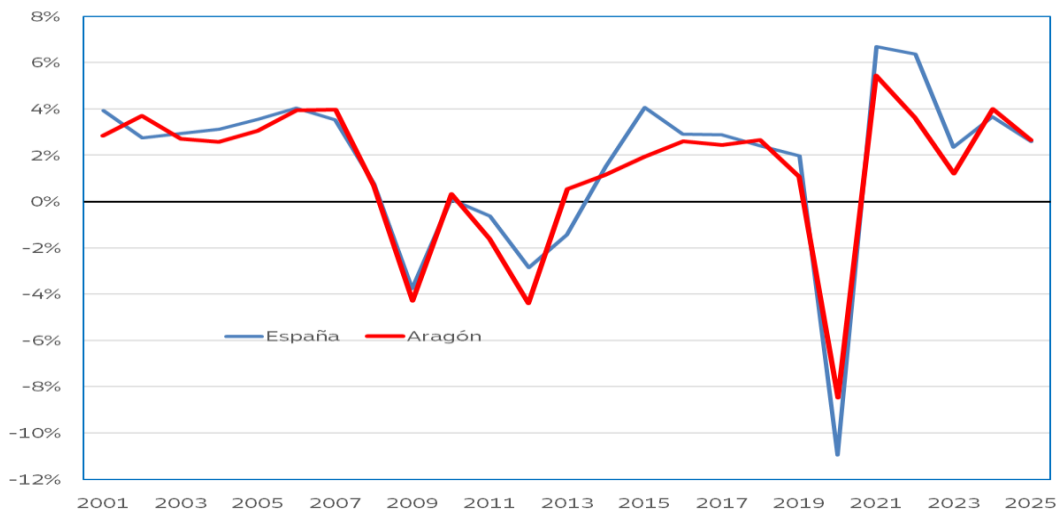
04

Aragón



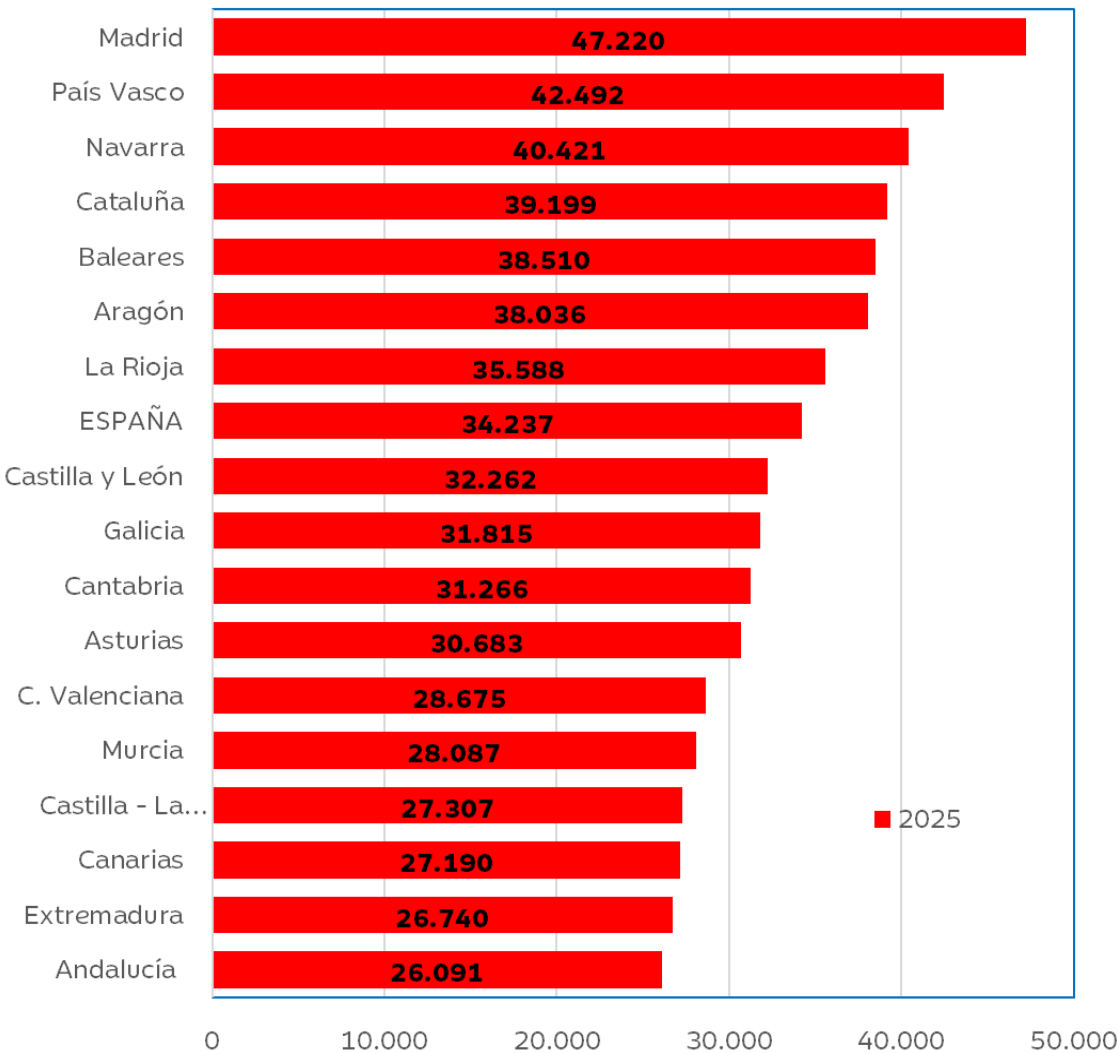
PIB: Contabilidad Regional de España

Crecimiento interanual del PIB



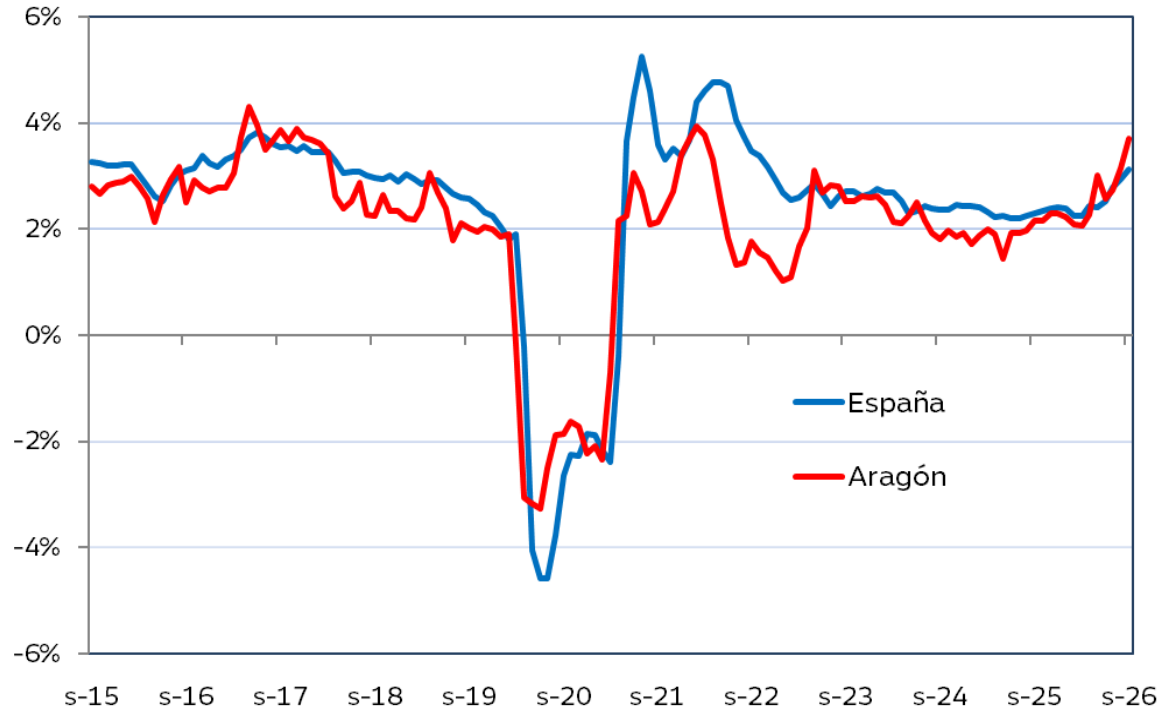
El crecimiento del **PIB de Aragón** habría superado en 2025 una décima el promedio nacional para situarse en el **2,7%**. Esto queda justo en medio de las estimaciones del IAEST (3,0%) y la AIREF (2,4%). Lo más llamativo, sin embargo, es la **revisión de siete décimas al alza del dato de 2024, hasta el 4,0%**, pasando a superar el promedio de España (3,7%). En cuanto al **PIB per cápita**, **Aragón** vuelve a la **sexta posición** después de estar desde la pandemia en la quinta tras superar a Baleares. Se sitúa un **11,1% por encima la media nacional**.

PIB per cápita en 2025



Mercado laboral

Variación interanual del número de afiliados



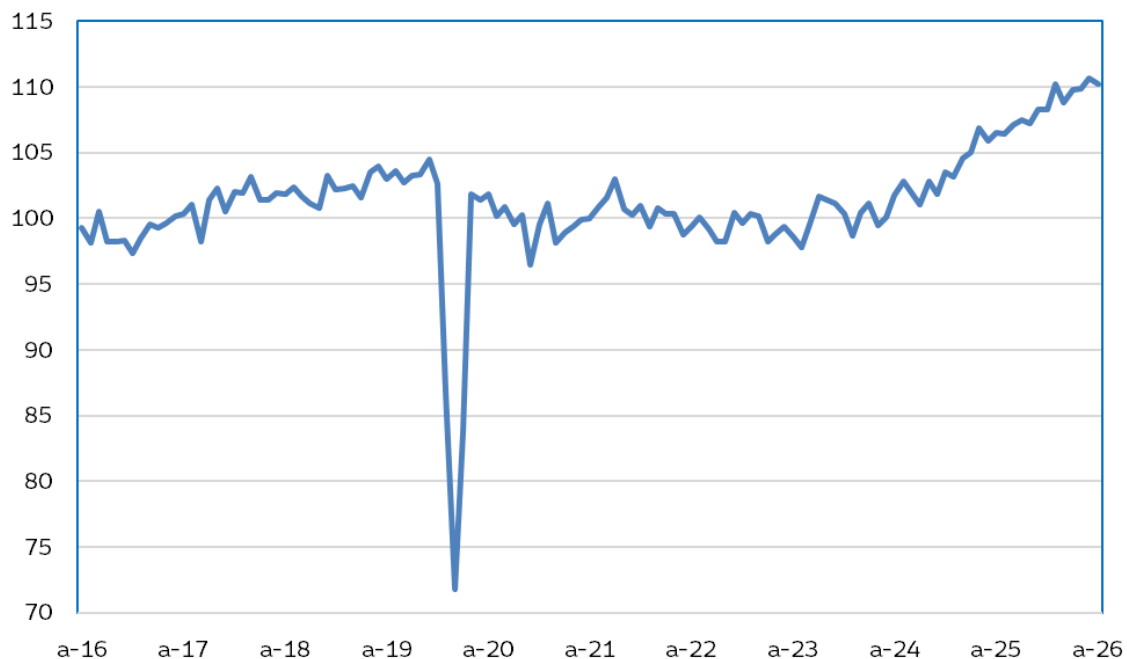
Variación interanual del número de parados



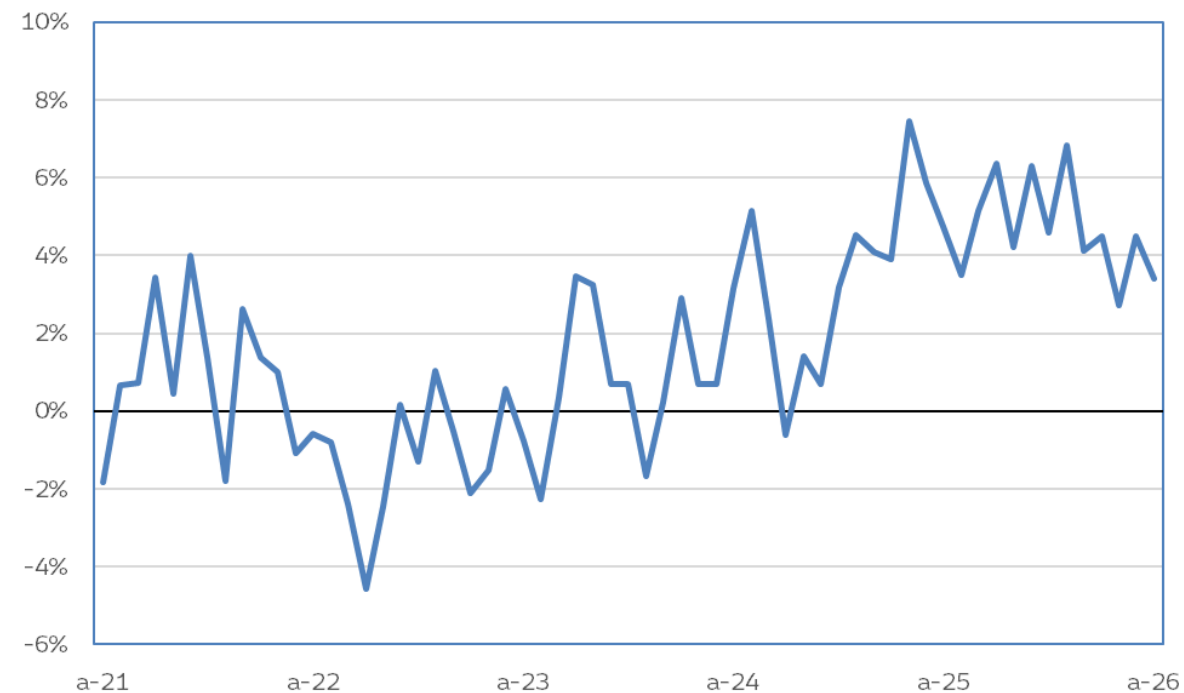
El número de **afiliados** a la Seguridad Social creció un **3,7% interanual** en septiembre, seis décimas más que en agosto y tres por encima de la media española. Según los datos del Ministerio, **dos de cada tres nuevos afiliados en el último año procederían del proceso de regularización** de inmigrantes. El número de **parados en Aragón** volvió a aumentar en septiembre: un **0,4% mensual** en términos desestacionalizados y un **5,3% en términos interanuales** (desde 3,5%).

Ventas minoristas

Evolución del índice de ventas minoristas



Variación interanual



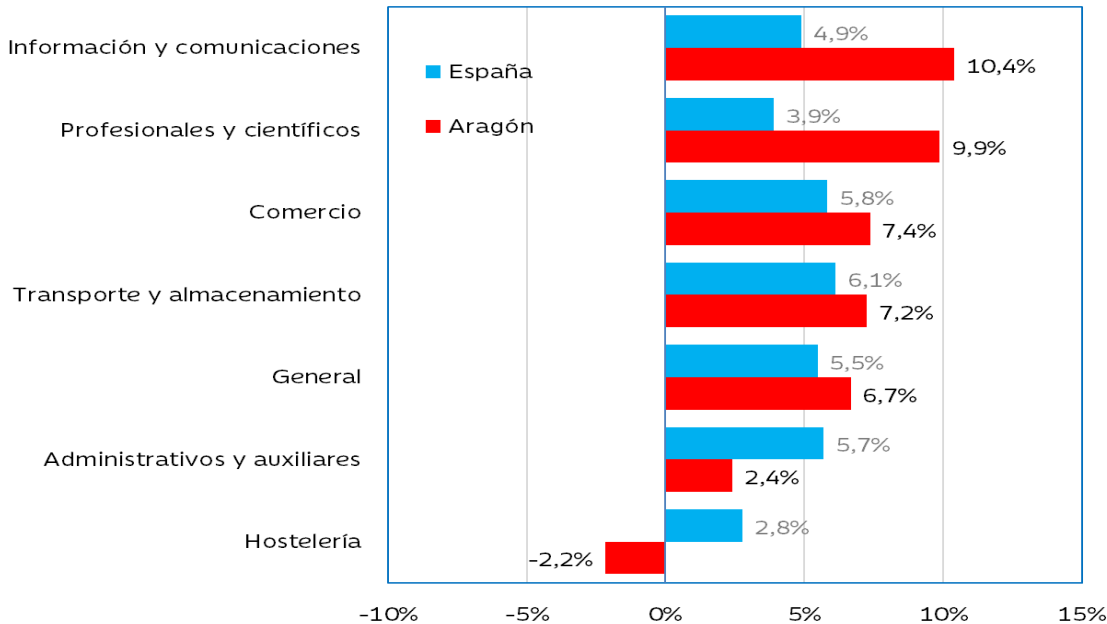
Las **ventas minoristas** registraron un descenso del **-0,5% mensual** en **agosto**, tras crecer un **0,1%** en julio. La tasa de variación **interanual** se desaceleró hasta el **3,4%**, desde el 4,5% en el mes anterior. Por componentes, el crecimiento de las ventas de **alimentación** se moderó hasta el **2,9%** desde el 6,3% de julio. Las ventas del **resto de bienes** también perdieron dinamismo (**5,6%** frente al 5,8% del mes anterior). En el acumulado de **enero a agosto**, las ventas crecieron un **4,6% interanual**, apoyadas en el avance del **5,1% en alimentación** y del **6,3% en el resto de bienes**.

Cifra de negocios del sector servicios

Índice de cifra de negocios de servicios en Aragón:



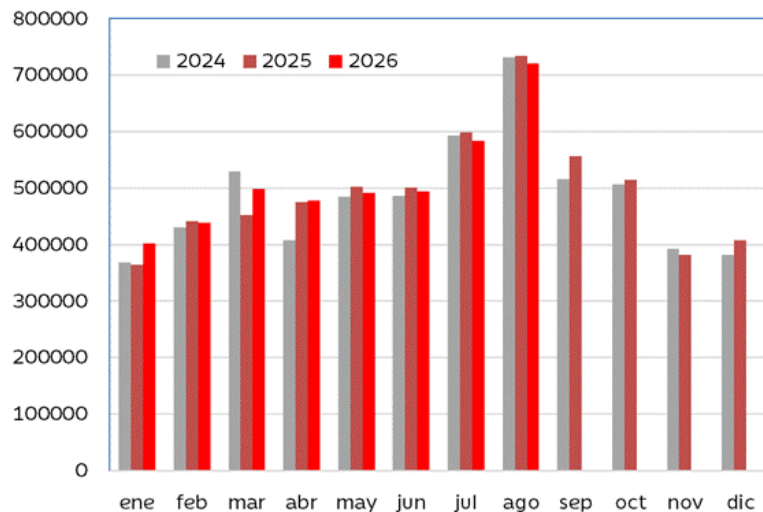
Variación interanual de la facturación del sector servicios de enero a julio:



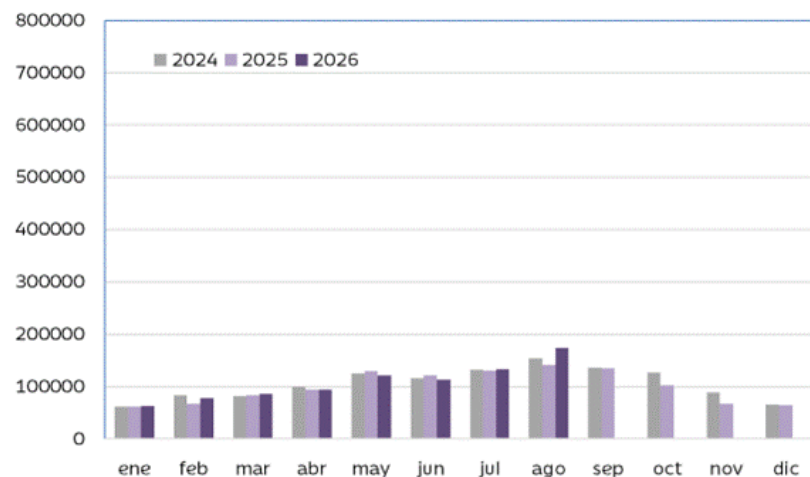
La **cifra de negocios del sector servicios** cayó un **-1,7%** mensual en **julio**, mientras que la **tasa interanual** se desaceleró hasta el **4,5%**, por debajo de la registrada en **España (5,1%)**. Destacaron los avances de los **servicios profesionales y científicos (16,3%)**, **transporte y almacenamiento (8,1%)** y **comercio (5,6%)**, mientras que retrocedieron la **hostelería (-6,4%)** y los **servicios administrativos y auxiliares (-4,0%)**. De **enero a julio**, la facturación aumentó un **6,7%**, por encima de la **media nacional (5,5%)**, impulsada por **información y comunicaciones (10,4%)** y los **servicios profesionales y científicos (9,9%)**. **Frente a 2019**, la cifra de negocios del sector se sitúa un **36,2%** por encima de los niveles prepandemia, aunque **por debajo del avance observado en España (40,9%)**.

Pernoctaciones hoteleras

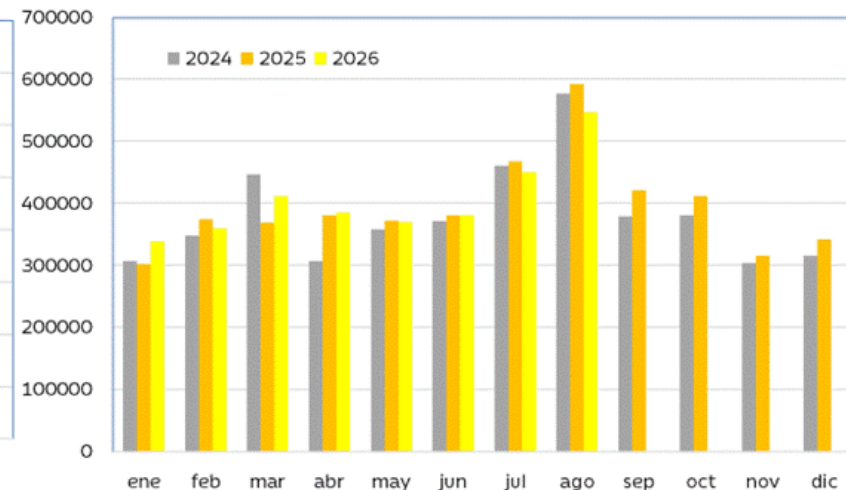
Total



Extranjeros



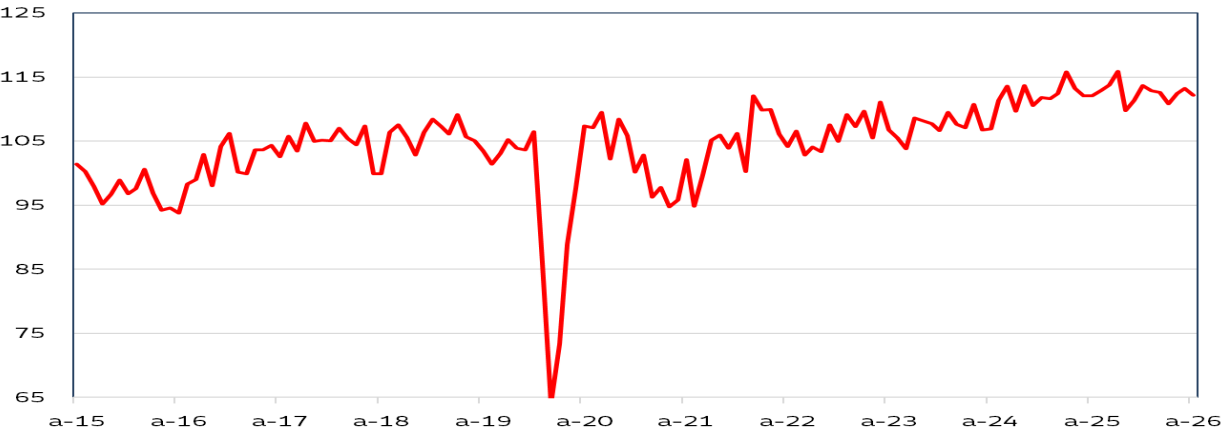
Españoles



Las **pernoctaciones hoteleras** registraron un descenso interanual del **-2,2% en agosto**, igual que en julio. Respondió al fuerte aumento de las realizadas por **extranjeros (21,7%**, frente al 2,6% de julio), que no logró compensar la caída de las efectuadas por **residentes en España (-8,0%**, frente al -3,6%). El dinamismo de la demanda internacional pudo verse favorecido por el eclipse solar total del 12 de agosto, que atrajo visitantes a distintos puntos de la comunidad. Las pernoctaciones de **extranjeros** representaron un **24,1% del total**, frente al 22,9% de julio. La **cuota** sobre el total de **pernoctaciones hoteleras de España** se situó en el **1,5%**. La cuota sobre las **pernoctaciones de extranjeros** fue de un **0,5%**, y la de **residentes en España** alcanzó el **3,2%**. El crecimiento de los **precios hoteleros** se aceleró hasta el **11,7% interanual**, desde el 4,9% registrado en julio. De **enero a agosto**, las pernoctaciones crecieron un **0,9% interanual (4,2% las de extranjeros y 0,1% las de españoles)**, mientras que los **precios hoteleros** aumentaron un **6,1%**.

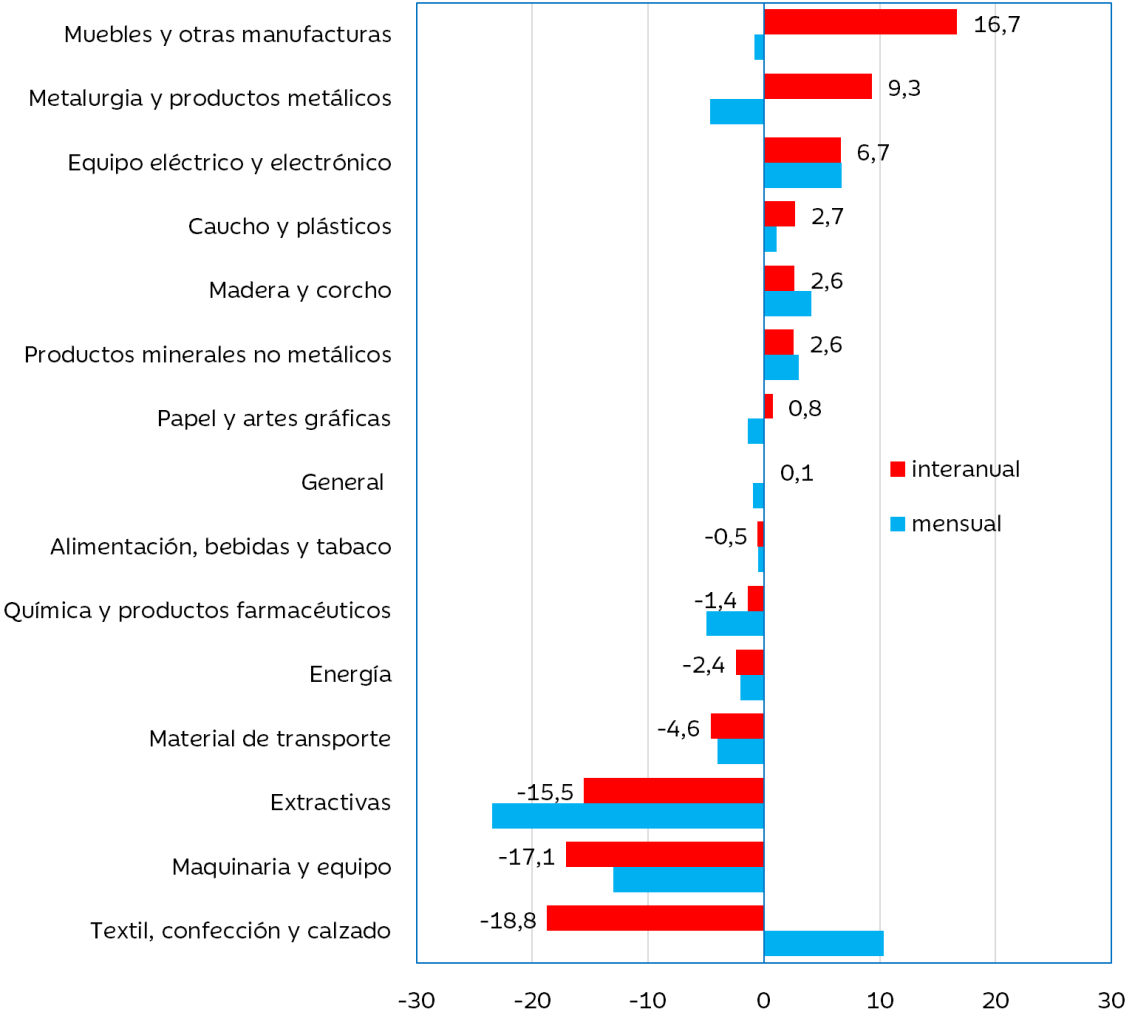
Producción industrial

Índice de producción industrial en Aragón



La producción industrial cayó un **-1,0% en agosto**, desde el 0,7% en julio, mientras la tasa interanual se desaceleró hasta un **0,1%**, desde 1,0%. Destacaron los crecimientos de **muebles (16,7%)** y **metalurgia y productos metálicos (9,3%)**; y mayores caídas en **confección y calzado (-18,8%)** y **maquinaria y equipo (-17,1%)**. De **enero a agosto**, registró una ligera caída del **-0,3%**. Las **industrias extractivas (28,1%)** lideraron el crecimiento, mientras los principales descensos correspondieron a **madera (-6,7%)** y **energía (-5,3%)**. Frente a **2019**, la producción se situó un **4,8% por encima**, destacando el crecimiento de las **industrias extractivas (70,6%)** y la caída **de madera y corcho (-22,5%)**.

Variación interanual y mensual en agosto de 2026



Balanza comercial

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

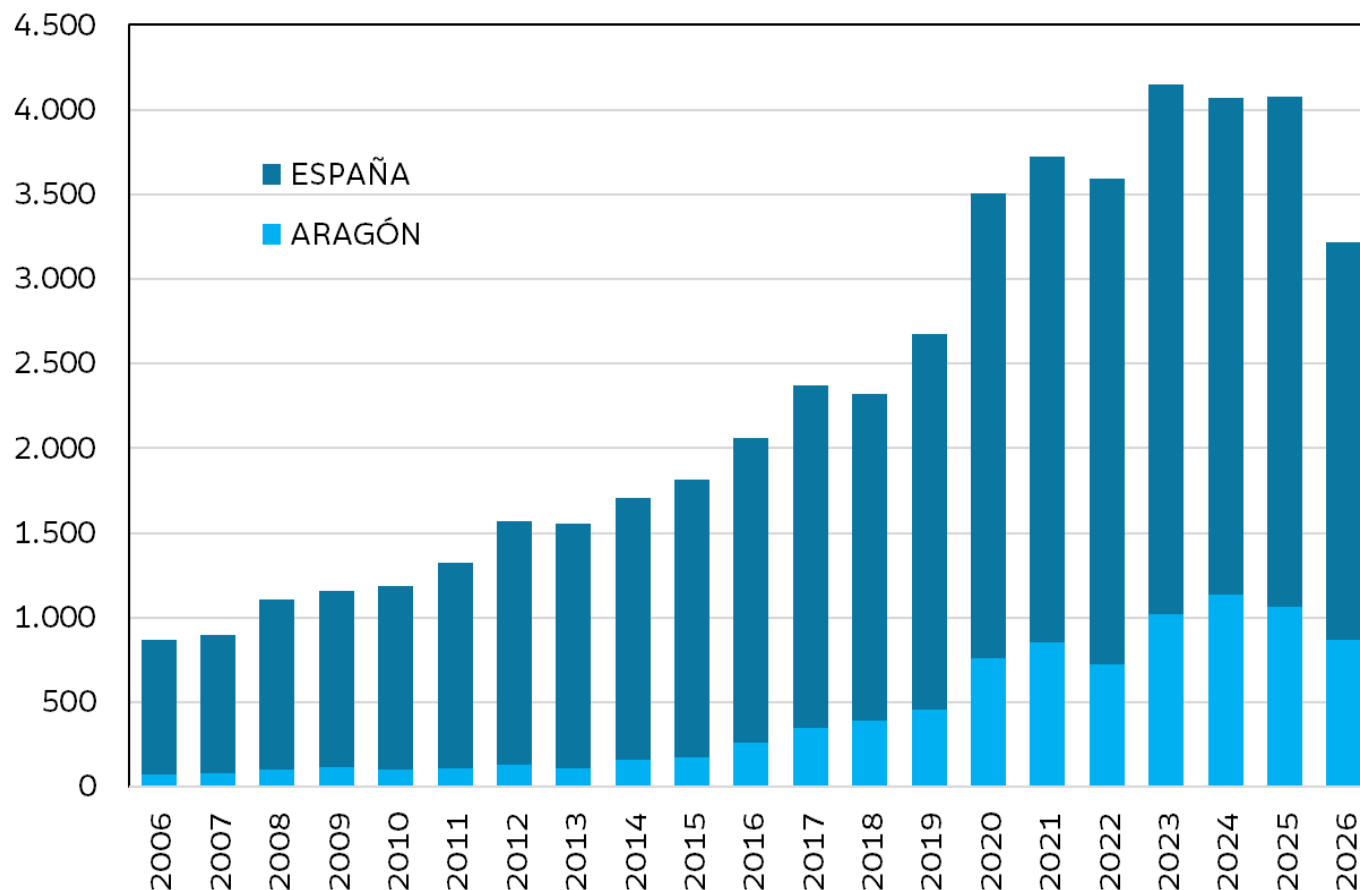
	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	(%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.935	20,5%	-12,6%	697	7,6%	-6,5%	1.238	- 230	277,7%
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	71	0,8%	69,9%	21	0,2%	114,1%	51	18	343,4%
MATERIAS PRIMAS	121	1,3%	10,3%	215	2,3%	-13,7%	- 93	45	56,5%
SEMIMANUFACTURAS	1.858	19,7%	-1,3%	1.603	17,4%	3,6%	255	- 81	115,9%
BIENES DE EQUIPO	1.591	16,8%	5,4%	3.034	32,9%	-13,0%	- 1.443	537	52,4%
SECTOR AUTOMOVIL	2.417	25,6%	32,4%	1.273	13,8%	-32,4%	1.143	1.201	189,8%
BIENES DE CONSUMO DURABLE	540	5,7%	1,3%	403	4,4%	-24,1%	136	135	133,9%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	859	9,1%	-0,9%	1.953	21,2%	-11,5%	- 1.094	246	44,0%
OTRAS MERCANCIAS	53	0,6%	19,6%	25	0,3%	-39,5%	28	25	212,0%
TOTAL	9.446	100,0%	4,6%	9.225	100,0%	-13,8%	221	1.897	102,4%

La **balanza comercial** presenta en **julio** una caída de las **importaciones (-11,8% interanual)**, mientras que las **exportaciones aumentaban un 3,7%**, situando el **saldo comercial en 157 M€** y la **tasa de cobertura en el 112,3%**. En el acumulado de **enero a julio**, las **exportaciones crecieron un 4,6% interanual**, mientras que las **importaciones descendieron un -13,8%** dejando un **saldo positivo de 221 M€** y una tasa de **cobertura del 102,4%**. Destaca la mejora del saldo del sector **automovilístico hasta 1.143 M€** (desde -57 M€), así como el deterioro del superávit de **alimentación, bebidas y tabaco en -230 M€**, hasta situarse en **1.238 M€**.

Balanza comercial sector alimentación

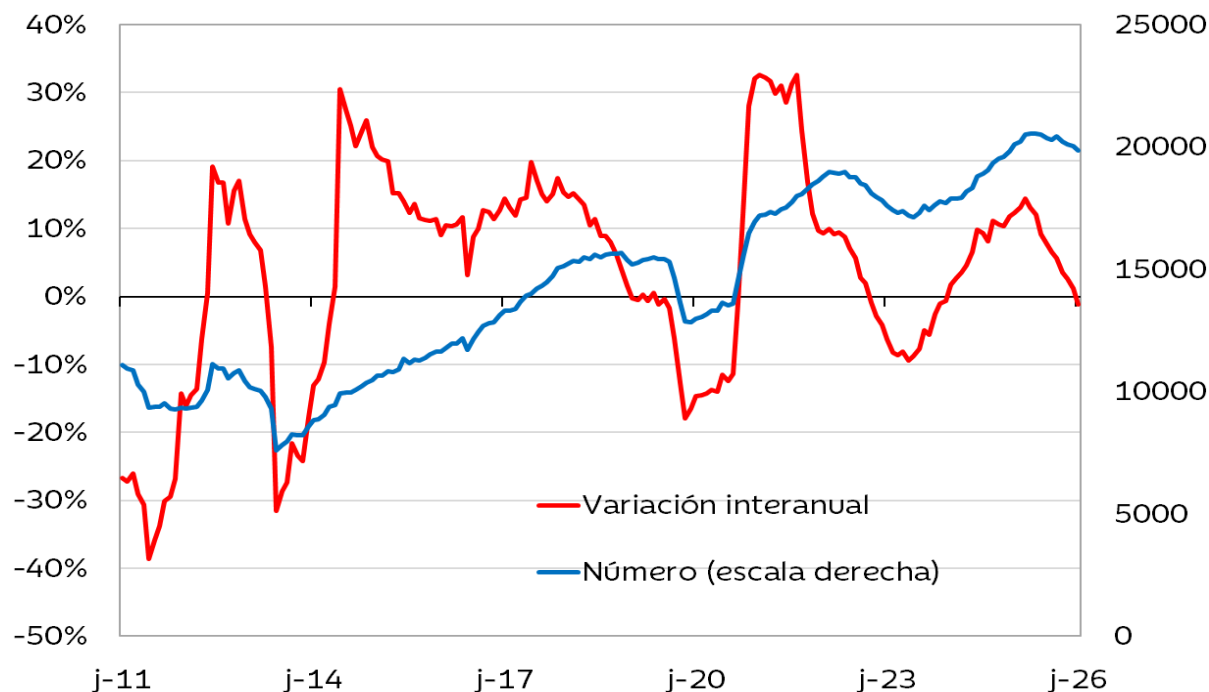
Las **exportaciones del sector de alimentación, bebidas y tabaco en Aragón** registran una caída del **-12,6%**, alcanzando los **1.935 M€**, lo que representa el **20,5% de las exportaciones totales de la región**. Destacan las caídas de las ventas a **Japón (-88,3%; -106,2 M€)**, **Filipinas (-91,5%; -21,0 M€)**, **China (-20,3%; -15,8 M€)**, **Corea del Sur (-9,2%; -7,2 M€)** y **Reino Unido (-34,1%; -17,2 M€)**. En conjunto, estos mercados explican buena parte de la reducción de las exportaciones del sector. Por el contrario, destacan algunos crecimientos en destinos con menores volúmenes como **Canadá (+122,4%; +2,7 M€)**, **Cuba (+233,3%; +0,4 M€)** y **Chile (+608,9%; +9,6 M€)**, aunque insuficientes para compensar la debilidad observada en Asia. En términos agregados, las exportaciones del sector se reducen en **-198M€** respecto al mismo periodo de 2025.

Evolución de las exportaciones de porcino de enero a julio:

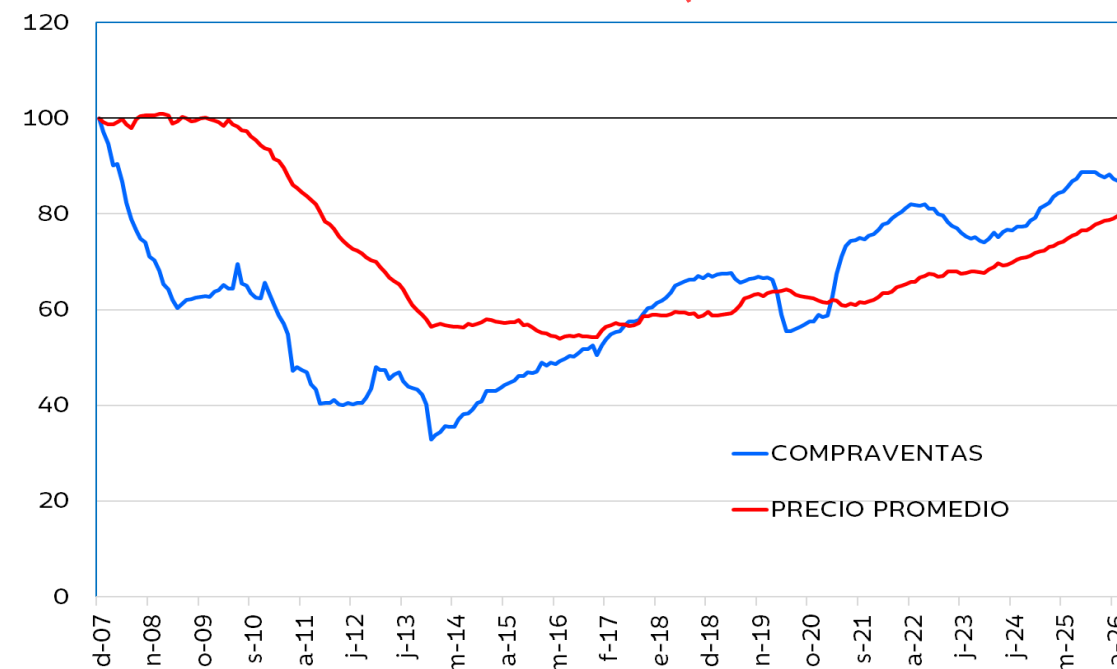


Sector inmobiliario

Variación interanual y número de compraventas en Aragón



Número de compraventas y precio promedio en Aragón (Índice=diciembre de 2007)



Las compraventas de viviendas registraron una caída del **-8,6% interanual en julio**, profundizando el retroceso observado en junio (-3,7%) y encadenando varios meses de debilidad. De **enero a julio**, se contabilizaron **11.581 compraventas**, frente a las 12.234 registradas en el mismo periodo de 2025, lo que supone un descenso del **-5,3% interanual**. En términos de doce meses, se vendieron **19.871 viviendas**, situándose un **-1,1% por debajo del nivel de un año antes**. Además, el volumen de operaciones se encuentra un **-14,1% por debajo del máximo histórico alcanzado en diciembre de 2007 (23.143 viviendas)** y un **-3,3% por debajo del máximo más reciente registrado en octubre de 2025 (20.548 viviendas)**.

05

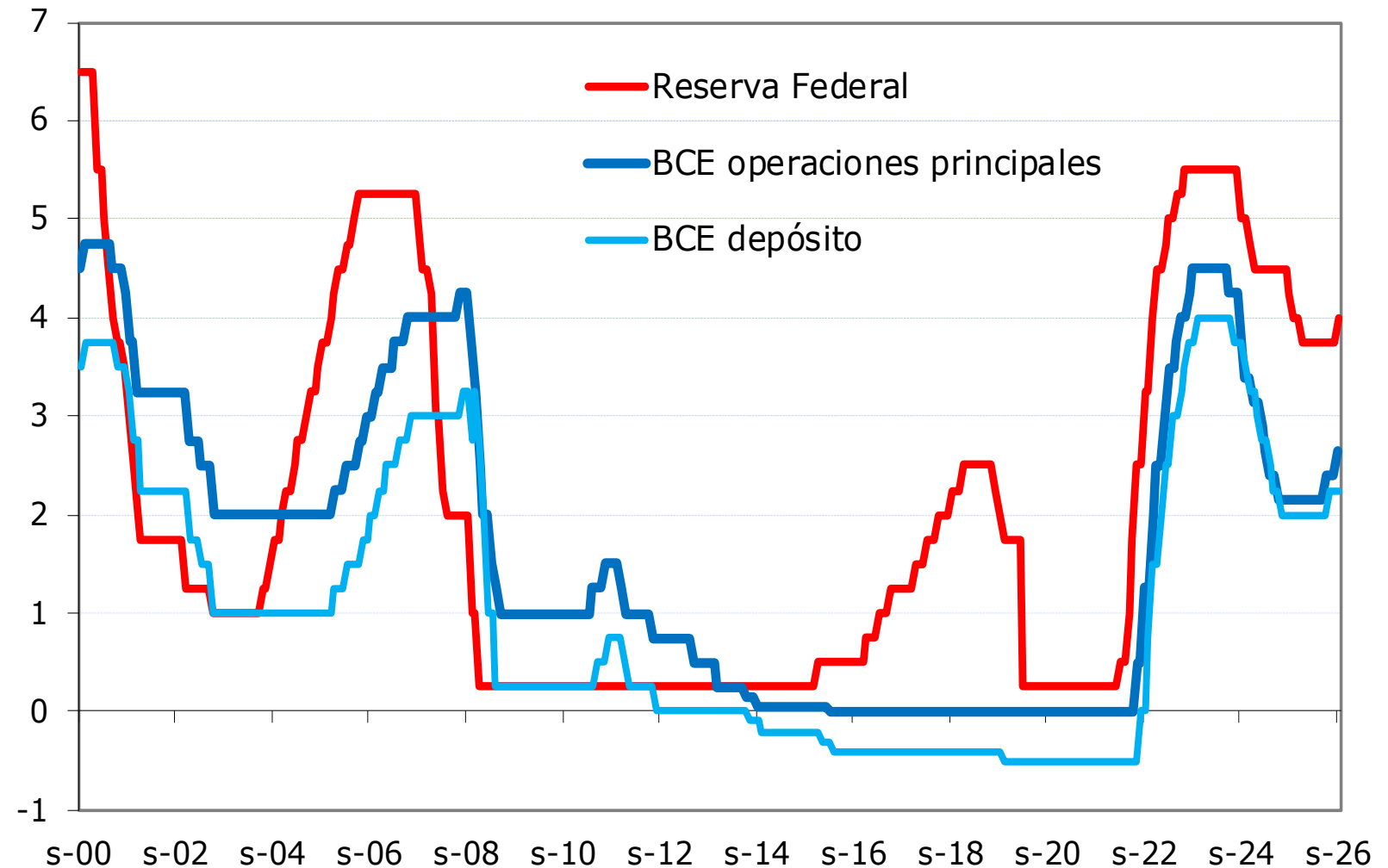
Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

El **Banco Central Europeo** subió en **25 p.b** los tipos de interés oficiales en septiembre, situando la **facilidad de depósito en el 2,50%**. La continuidad del conflicto en Oriente Medio y los elevados precios energéticos podrían traducirse en subidas adicionales. Por este motivo, el **Euribor a 12 meses** se encuentra en el **3,2%**.

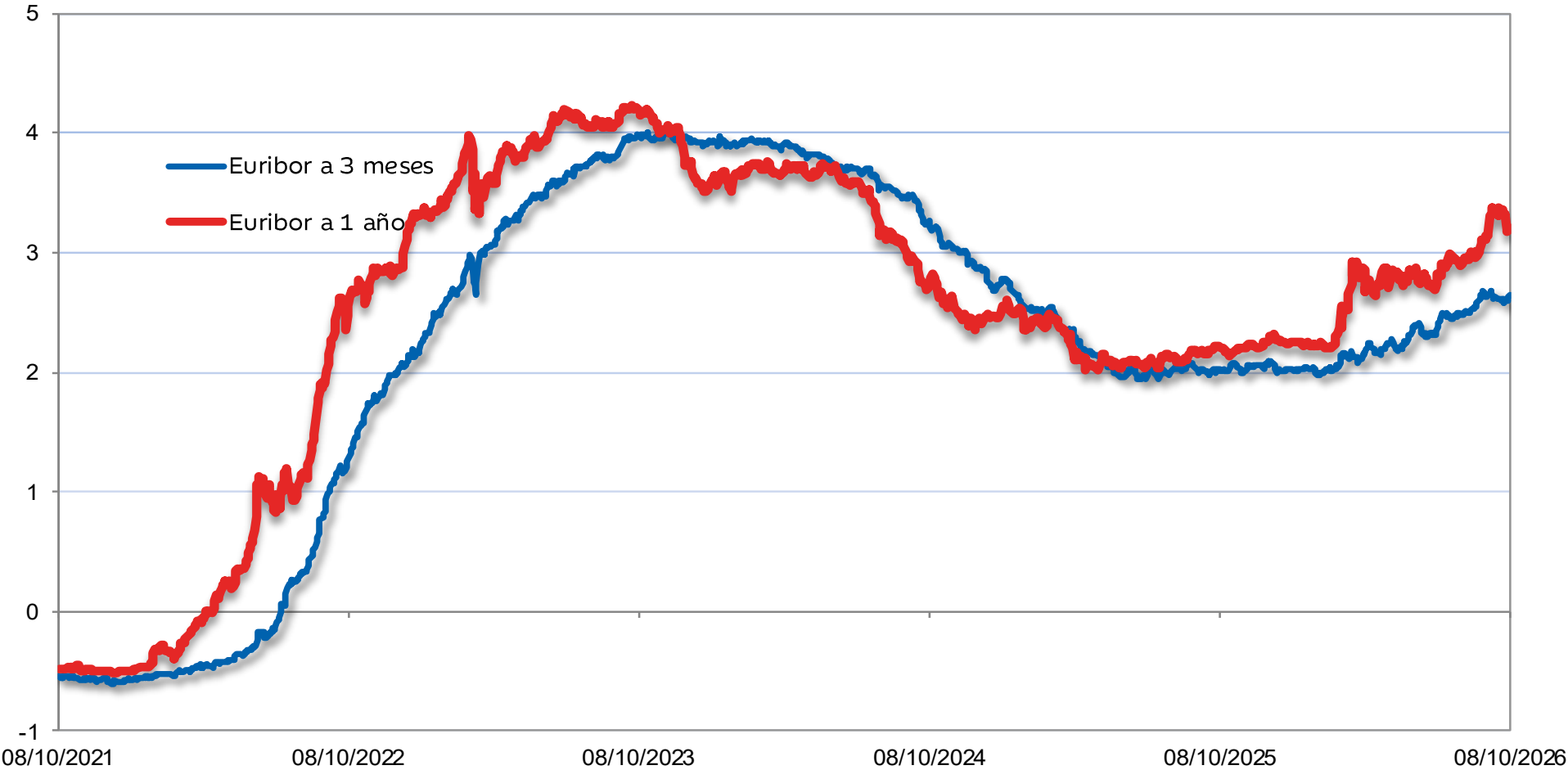
En cuanto a **la Reserva Federal**, el Comité de Mercado Abierto dio lugar a una subida de tipos de **25 p.b** hasta el rango **3,75%-4,00%**. Las previsiones de la autoridad monetaria apuntan a una subida adicional este año, y en los mercados financieros se descuentan nuevos incrementos en 2027, aunque seguirán dependiendo en buena medida de la evolución del petróleo.



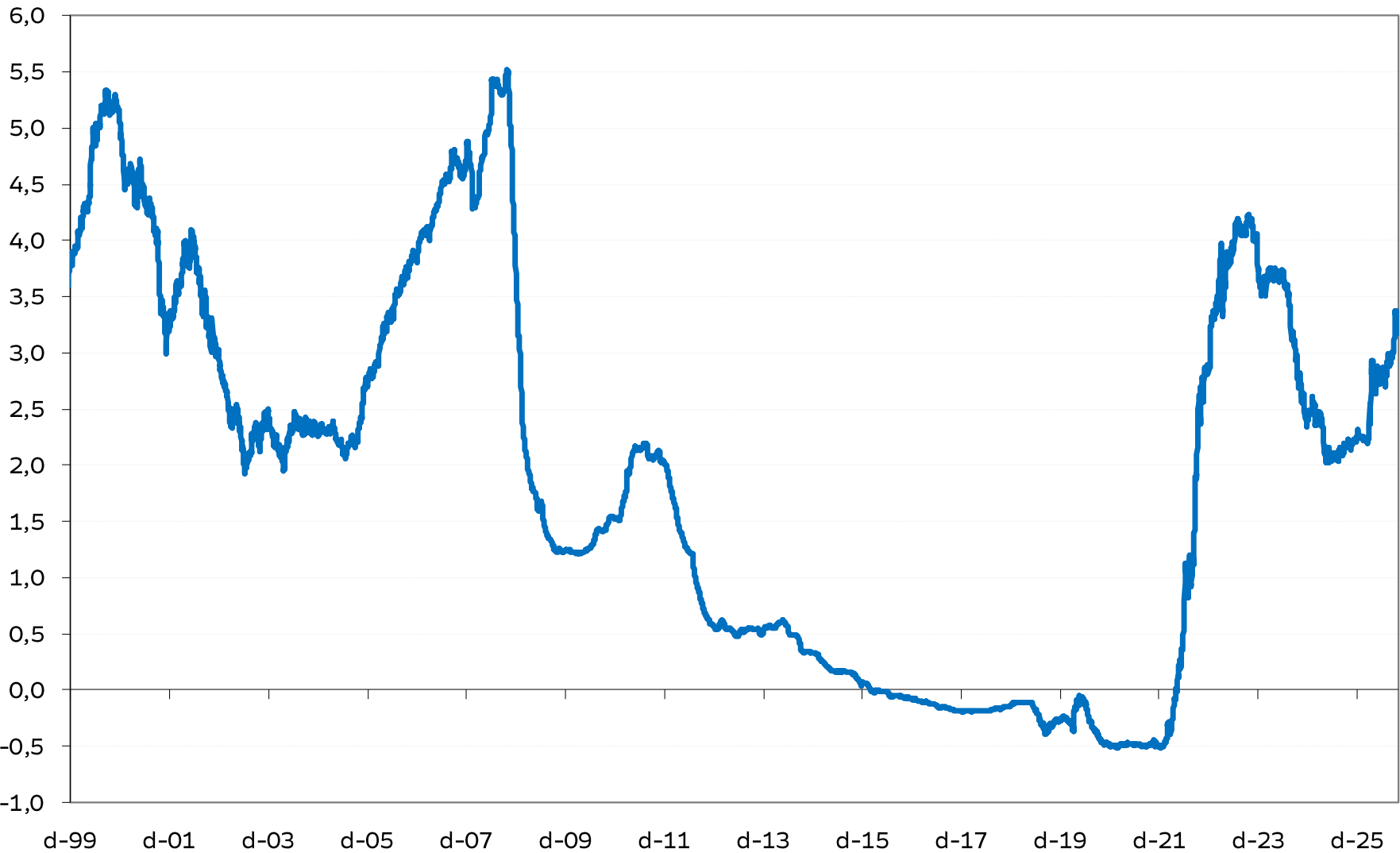
Evolución del EURIBOR

Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	08-10-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	31-12-25	1 año			
1 mes	2,41	2,44	2,43	2,38	2,20	1,96	1,90	1,93		1,86	2,50
3 meses	2,64	2,64	2,59	2,67	2,47	2,15	2,03	2,03		1,98	2,68
6 meses	2,94	2,95	3,04	2,80	2,68	2,43	2,11	2,10		2,10	3,10
12 meses	3,21	3,19	3,30	3,12	2,90	2,68	2,24	2,21		2,14	3,38
Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	08-10-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	31-12-25	1 año			
1 mes	2,41	-3	-2	3	21	45	52	49		56	-8
3 meses	2,64	1	5	-3	17	49	62	62		66	-4
6 meses	2,94	-1	-11	14	25	51	83	83		84	-17
12 meses	3,21	2	-9	10	32	53	97	100		107	-17

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses

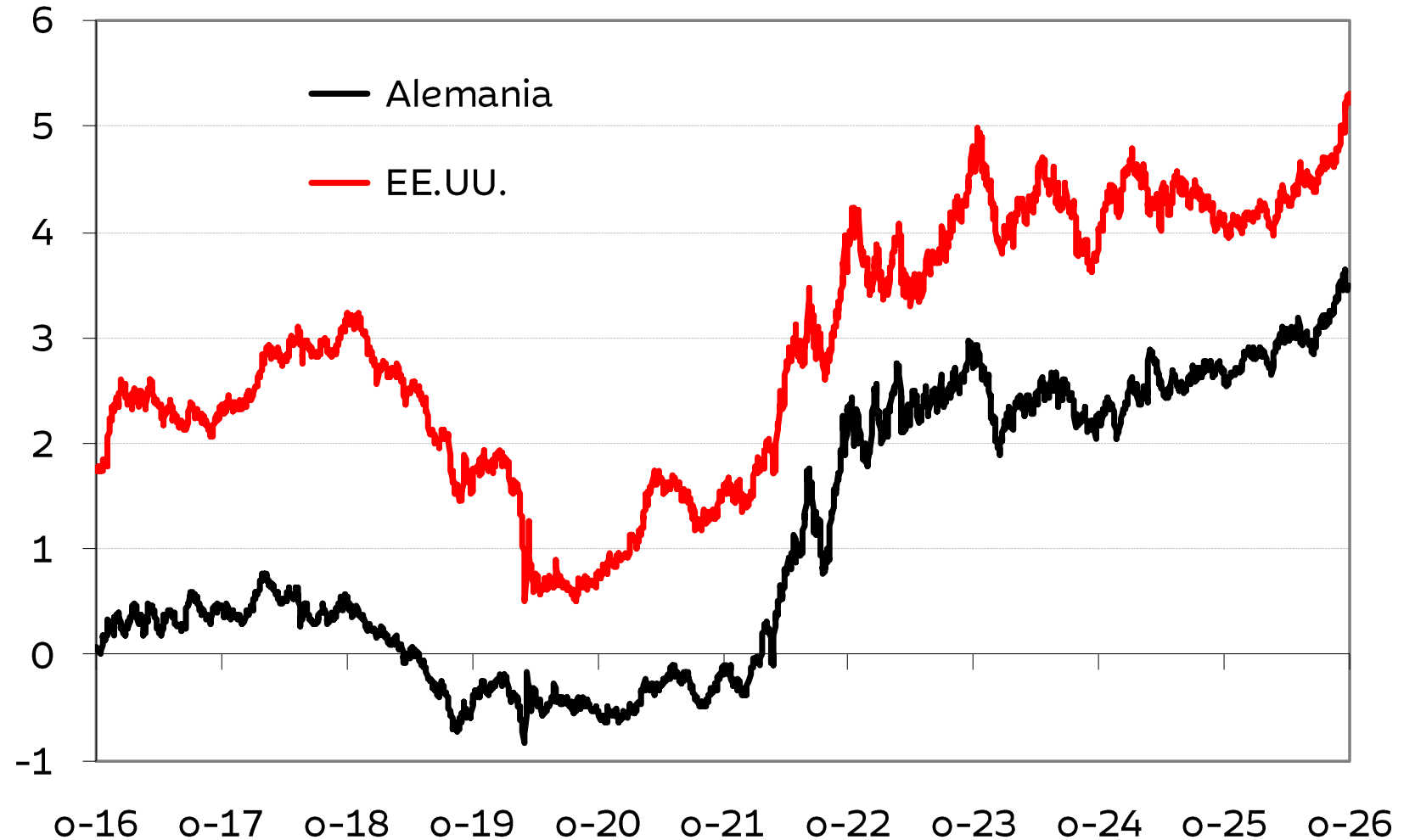


Tipos de interés a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo se han **tensionado** hasta alcanzar **máximos de los últimos años**. Además, se han ampliado las primas de riesgo de la Zona Euro, de forma destacada en Francia.

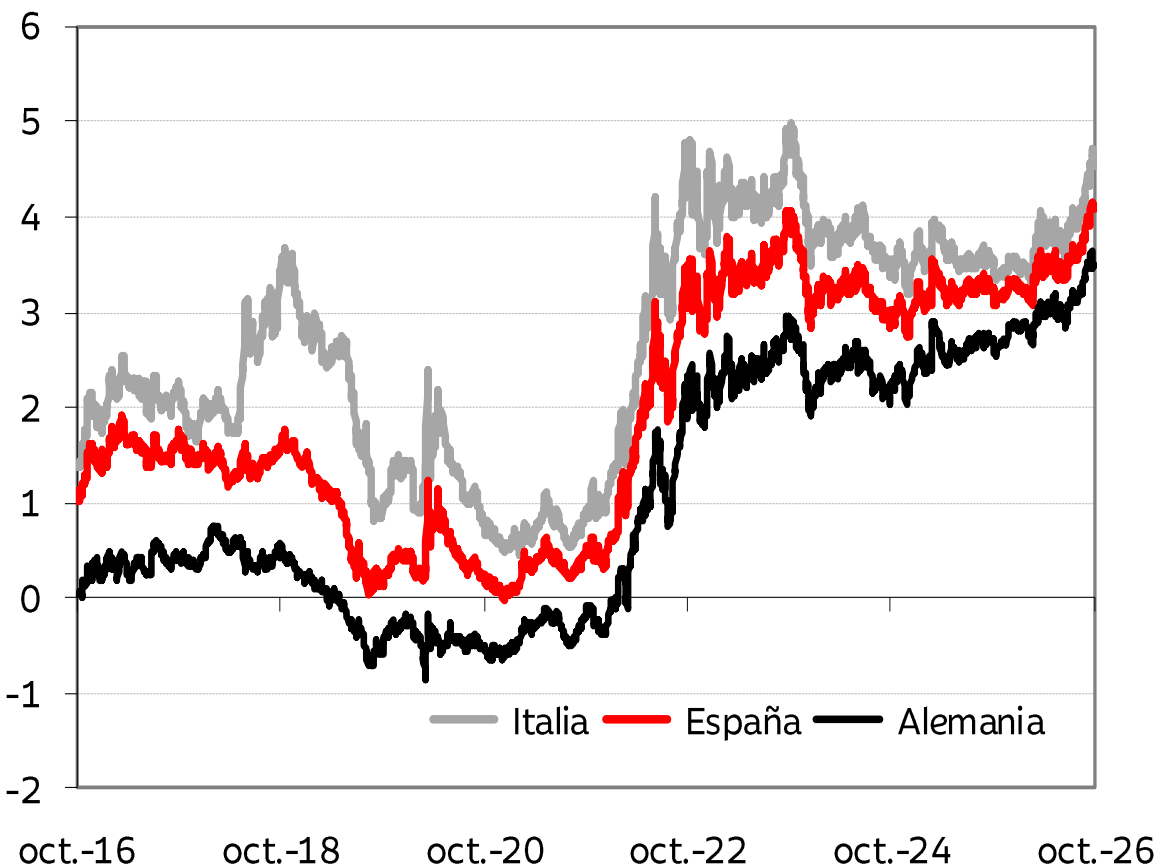
El **soberano a diez años** de **Estados Unidos** cotiza al **5,25%**, el de **Alemania** al **3,50%** y el de **España** al **4,10%**. La **prima de riesgo** española crece hasta **65 p.b.**, mientras que las de **Italia y Francia** se encuentran en niveles superiores a **100 p.b** (**115 y 140** respectivamente)

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

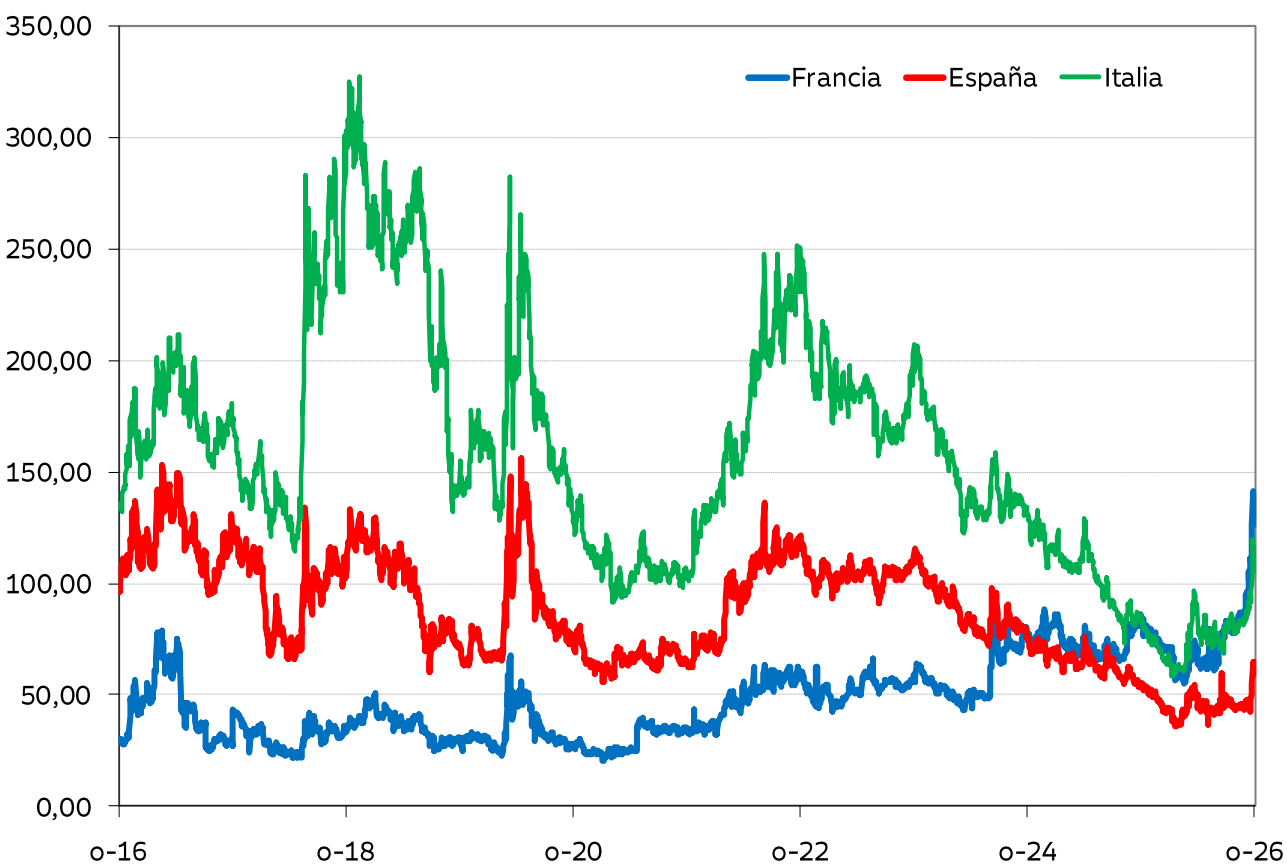


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años

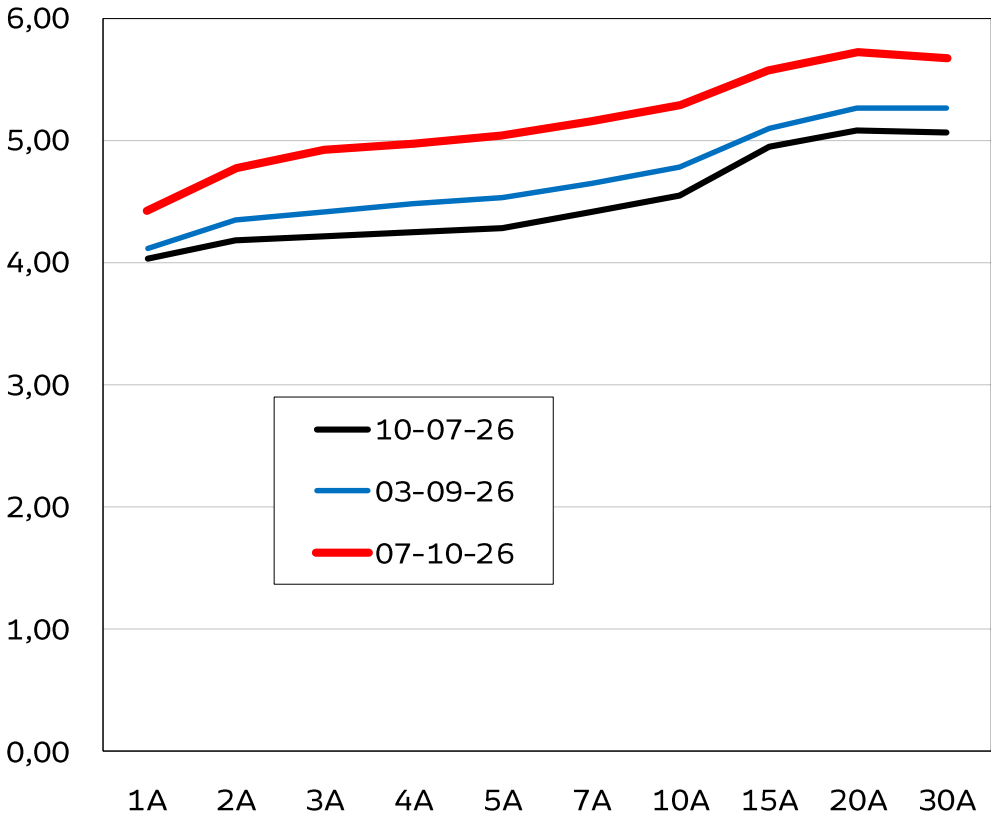


Prima de riesgo en puntos porcentuales



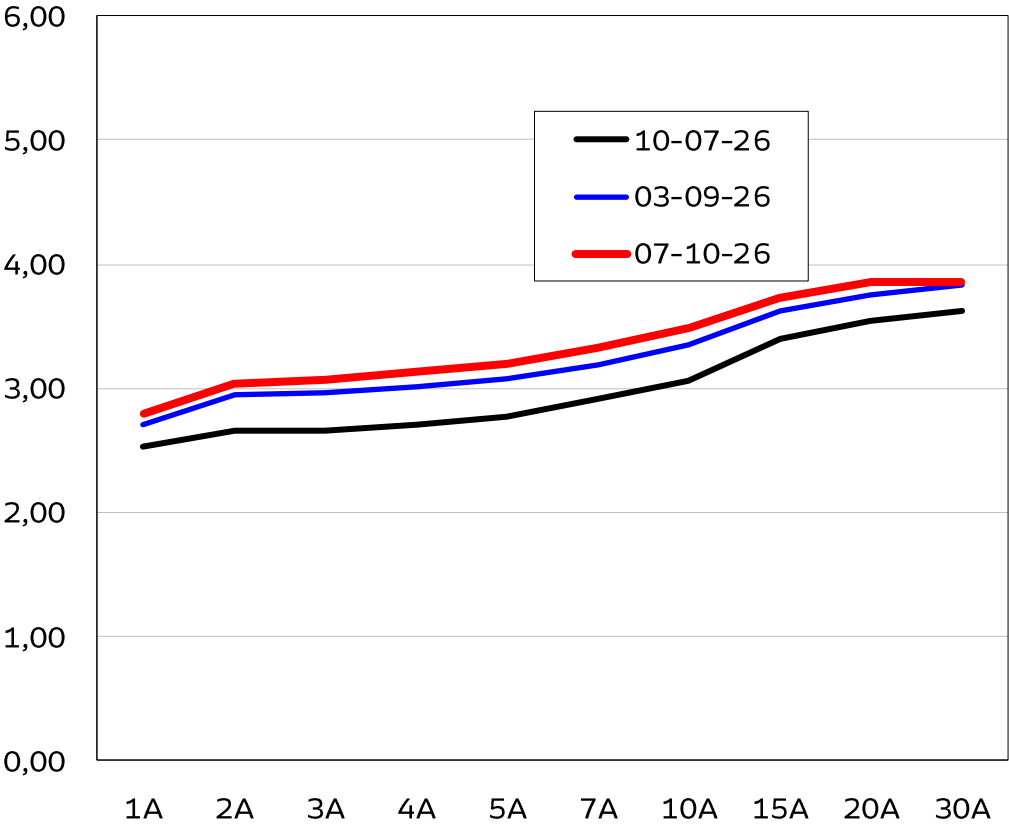
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Estados Unidos

	10-07-26	03-09-26	07-10-26
1A	4,03	4,12	4,42
2A	4,17	4,34	4,77
3A	4,22	4,42	4,92
4A	4,25	4,47	4,97
5A	4,28	4,52	5,03
7A	4,41	4,64	5,16
10A	4,55	4,77	5,29
15A	4,94	5,10	5,57
20A	5,07	5,25	5,71
30A	5,06	5,25	5,67



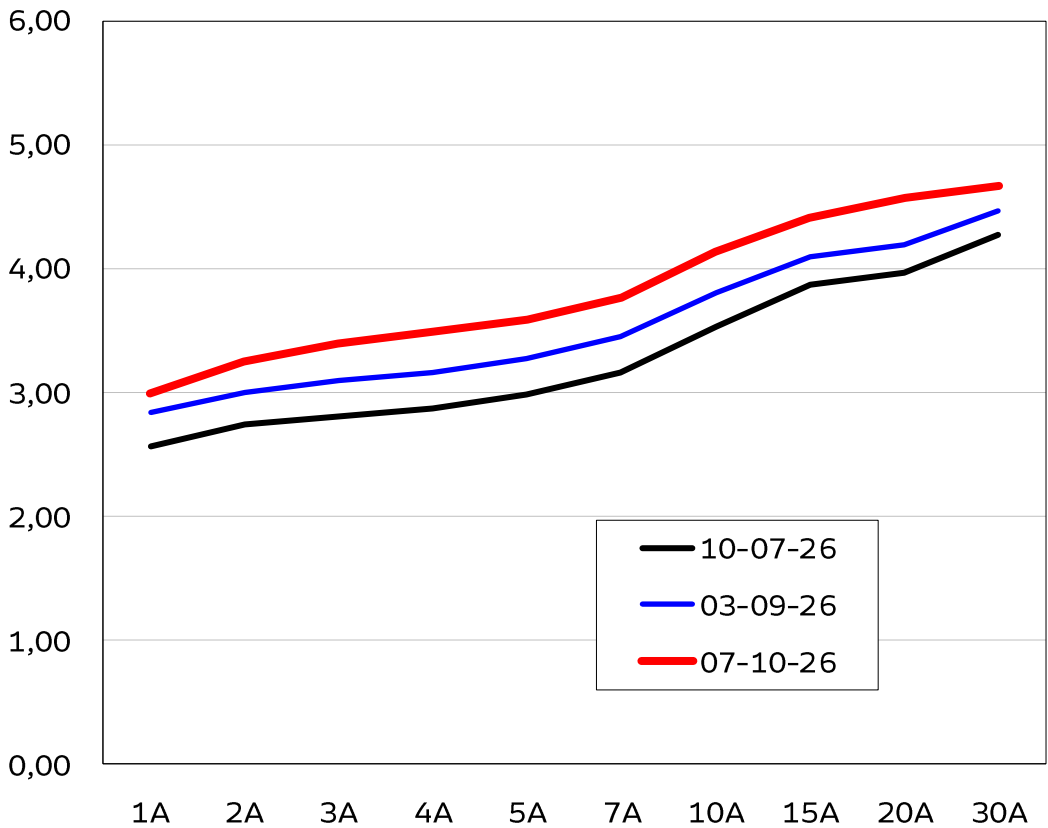
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	10-07-26	03-09-26	07-10-26
1A	2,53	2,70	2,79
2A	2,65	2,95	3,03
3A	2,66	2,96	3,07
4A	2,70	3,01	3,13
5A	2,77	3,07	3,20
7A	2,91	3,19	3,33
10A	3,05	3,35	3,48
15A	3,39	3,62	3,73
20A	3,54	3,75	3,85
30A	3,63	3,83	3,86



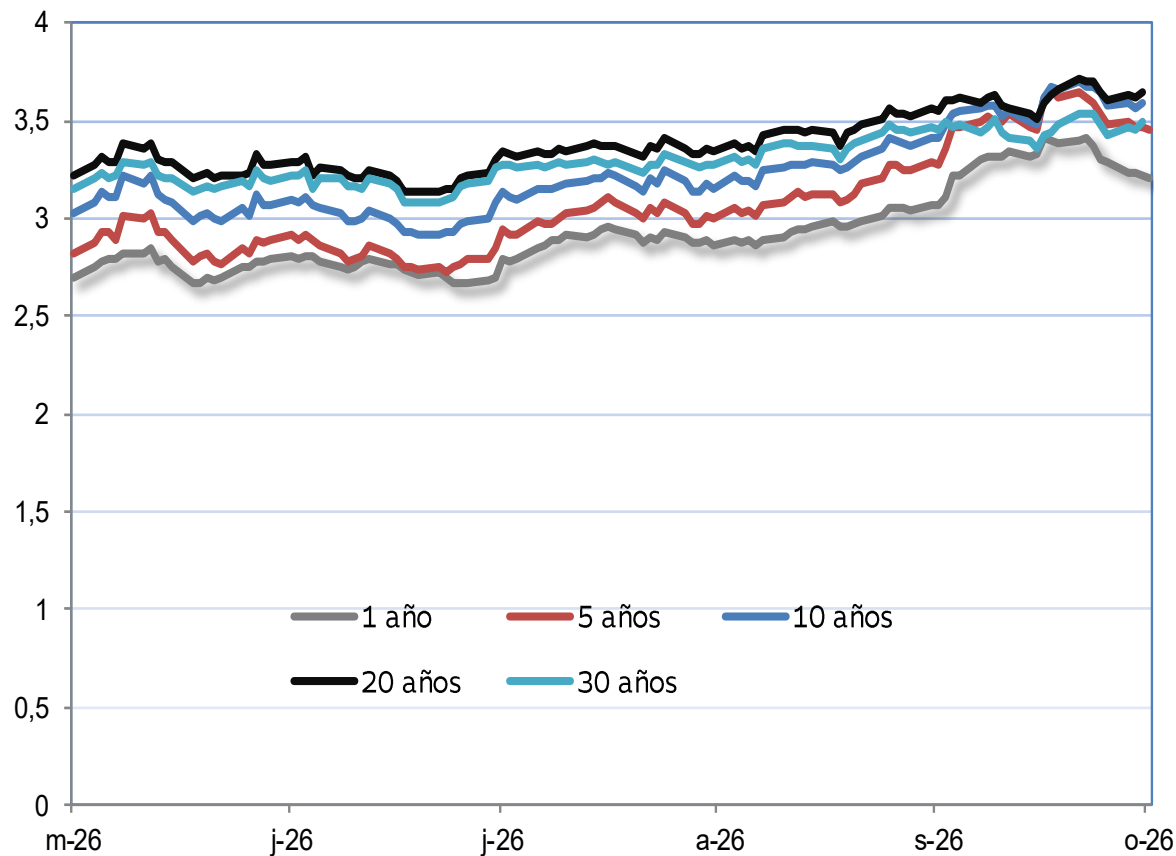
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	10-07-26	03-09-26	07-10-26
1A	2,56	2,84	2,99
2A	2,74	3,00	3,25
3A	2,81	3,10	3,39
4A	2,88	3,17	3,49
5A	2,98	3,27	3,58
7A	3,17	3,45	3,77
10A	3,54	3,80	4,13
15A	3,87	4,10	4,41
20A	3,97	4,20	4,57
30A	4,27	4,46	4,67

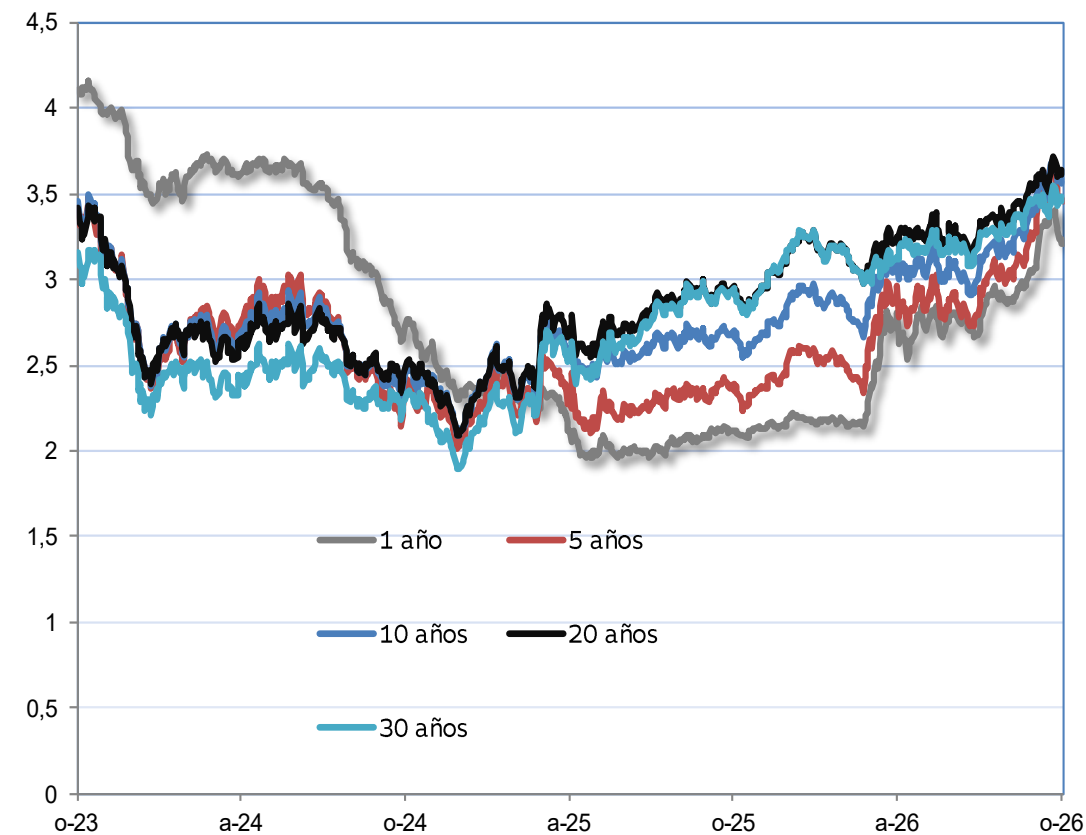


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

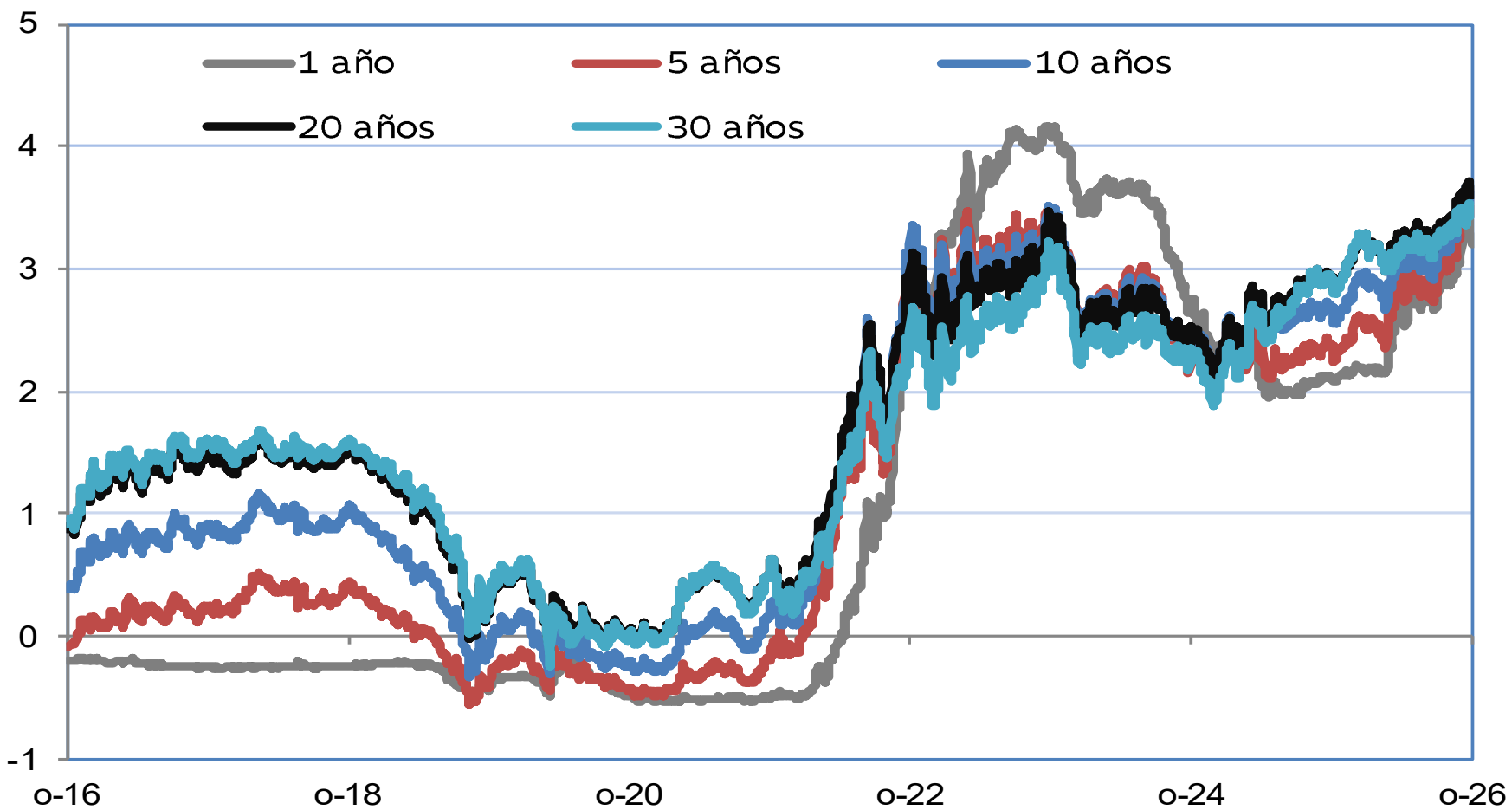
IRS europeos - Evolución reciente



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
	08-10-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año		
1 año	3,21	3,21	3,29	3,07	2,86	2,63	2,18	2,12	2,08	3,41
2 años	3,36	3,36	3,43	3,21	2,95	2,71	2,26	2,14	2,06	3,61
3 años	3,41	3,42	3,48	3,24	2,96	2,74	2,38	2,22	2,11	3,66
4 años	3,46	3,45	3,51	3,27	2,98	2,76	2,48	2,30	2,18	3,66
5 años	3,45	3,47	3,53	3,28	3,00	2,79	2,57	2,38	2,24	3,65
6 años	3,47	3,49	3,55	3,31	3,03	2,84	2,65	2,44	2,30	3,65
7 años	3,49	3,51	3,58	3,33	3,06	2,88	2,73	2,51	2,37	3,65
8 años	3,51	3,54	3,60	3,36	3,10	2,93	2,80	2,58	2,44	3,67
9 años	3,53	3,56	3,62	3,39	3,13	2,98	2,86	2,63	2,50	3,68
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes									Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
	08-10-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año		
1 año	3,21	-1	-9	14	34	57	103	109	112	-20
2 años	3,36	0	-7	15	42	65	110	122	131	-25
3 años	3,41	0	-7	18	45	67	103	120	130	-25
4 años	3,46	1	-5	19	48	70	98	116	128	-20
5 años	3,45	-1	-8	17	45	66	89	108	122	-20
6 años	3,47	-2	-8	16	44	63	82	103	117	-18
7 años	3,49	-2	-8	16	43	61	76	98	112	-16
8 años	3,51	-3	-9	15	41	58	71	93	107	-16
9 años	3,53	-3	-9	14	40	55	67	90	103	-15

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	08/10/2026	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,55	3,59	3,65	3,42	3,15	3,05	2,93	2,69	2,55	3,70
15 años	3,62	3,66	3,72	3,53	3,29	3,22	3,14	2,87	2,75	3,75
20 años	3,60	3,64	3,65	3,56	3,34	3,26	3,23	2,93	2,81	3,71
25 años	3,53	3,57	3,61	3,52	3,31	3,23	3,25	2,93	2,81	3,63
30 años	3,45	3,49	3,48	3,46	3,27	3,18	3,24	2,91	2,79	3,54
Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	08-10-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,55	-4	-10	13	40	50	62	87	100	-15
15 años	3,62	-4	-9	9	33	41	48	75	87	-12
20 años	3,60	-4	-4	4	27	35	37	67	79	-11
25 años	3,53	-3	-8	1	22	30	28	61	72	-10
30 años	3,45	-3	-2	-1	19	27	21	54	66	-9

06

Mercados financieros

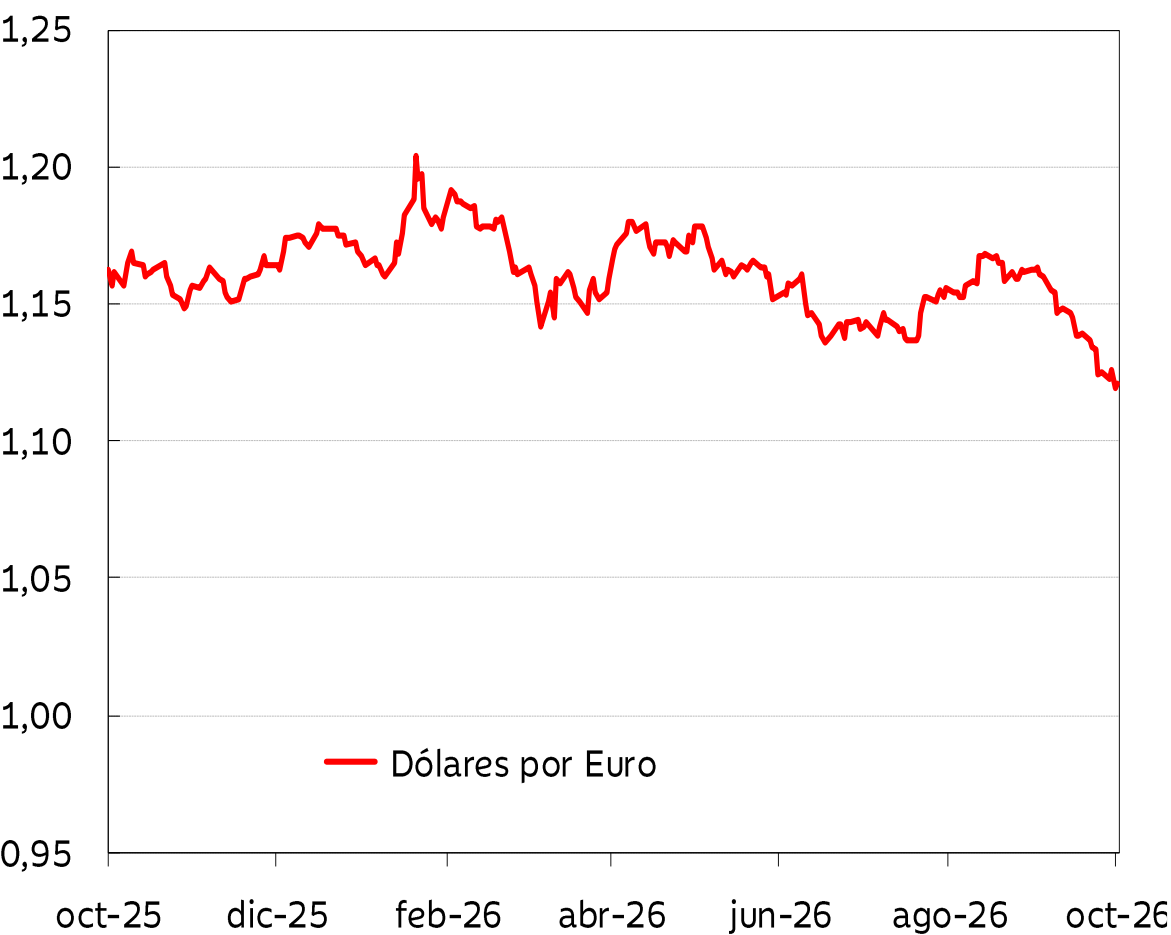


06. Mercados financieros

Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	8-oct.-26	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	2,65	0	0	25	25	50	50	50
Tipo de depósito BCE	2,50	0	0	25	25	50	50	50
Tipo Fed	4,00	0	0	25	25	25	25	-25
Euribor 3 meses	2,64	1	5	2	21	49	62	62
Euribor 12 meses	3,21	2	-9	8	41	53	97	100
Deuda 2 años España	3,29	4	2	19	49	61	111	120
Deuda 10 años España	4,12	-1	-3	24	57	66	83	88
Deuda 10 años Alemania	3,49	1	-3	6	42	48	64	79
Deuda 10 años Italia	4,61	-3	-10	33	75	82	110	107
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	2,16	2	3	-1	3	3	10	6
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	2,41	-5	-2	-4	1	3	2	-6
Itraxx	65	2	2	13	13	5	15	9
Itraxx Crossover	318	15	14	64	72	15	74	50
Deuda 2 años EE.UU.	4,76	-1	-2	33	49	97	128	116
Deuda 10 años EE.UU.	5,23	-5	0	39	62	94	107	109
S&P 500	7765	-0,5%	1,3%	1,7%	3,3%	13,8%	13,4%	15,3%
Bolsa de Shanghái	3812	-0,8%	-0,8%	-3,5%	-2,6%	-3,9%	-4,0%	-3,1%
Stoxx 600	626	-0,8%	-0,2%	-2,3%	-2,4%	2,1%	5,6%	9,5%
Ibex 35	18929	-1,0%	-0,4%	-3,9%	-2,1%	4,6%	9,4%	21,5%
EURUSD	1,121	0,1%	-0,3%	-3,6%	-1,5%	-4,2%	-4,6%	-3,1%
USDCNY	6,702	0,0%	0,0%	-0,1%	-1,1%	-1,9%	-4,2%	-6,0%
Petróleo brent en dólares	104,4	4,2%	1,9%	3,0%	25,3%	8,6%	71,6%	59,8%
Oro en dólares por onza	4116	0,3%	-1,0%	-6,3%	2,5%	-13,7%	-4,8%	2,2%
Volatilidad Euro Stoxx 50	20	1	-2	2	-3	-6	4	6

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

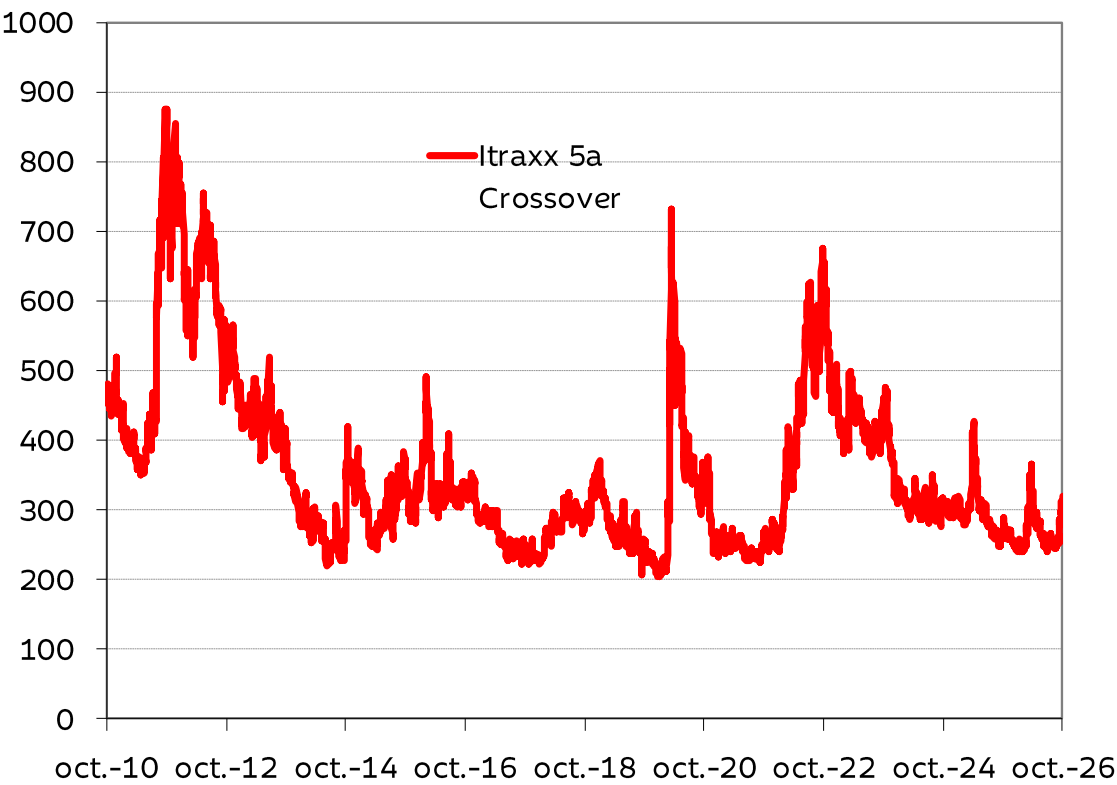
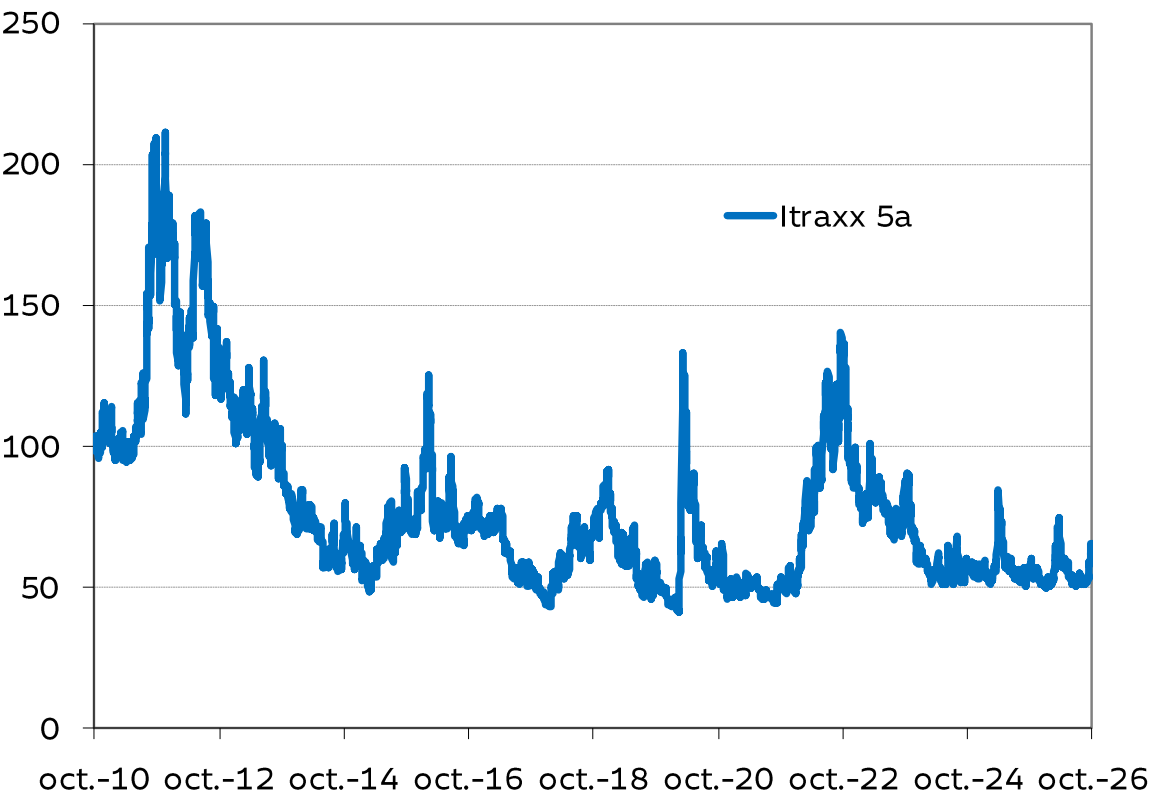


Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



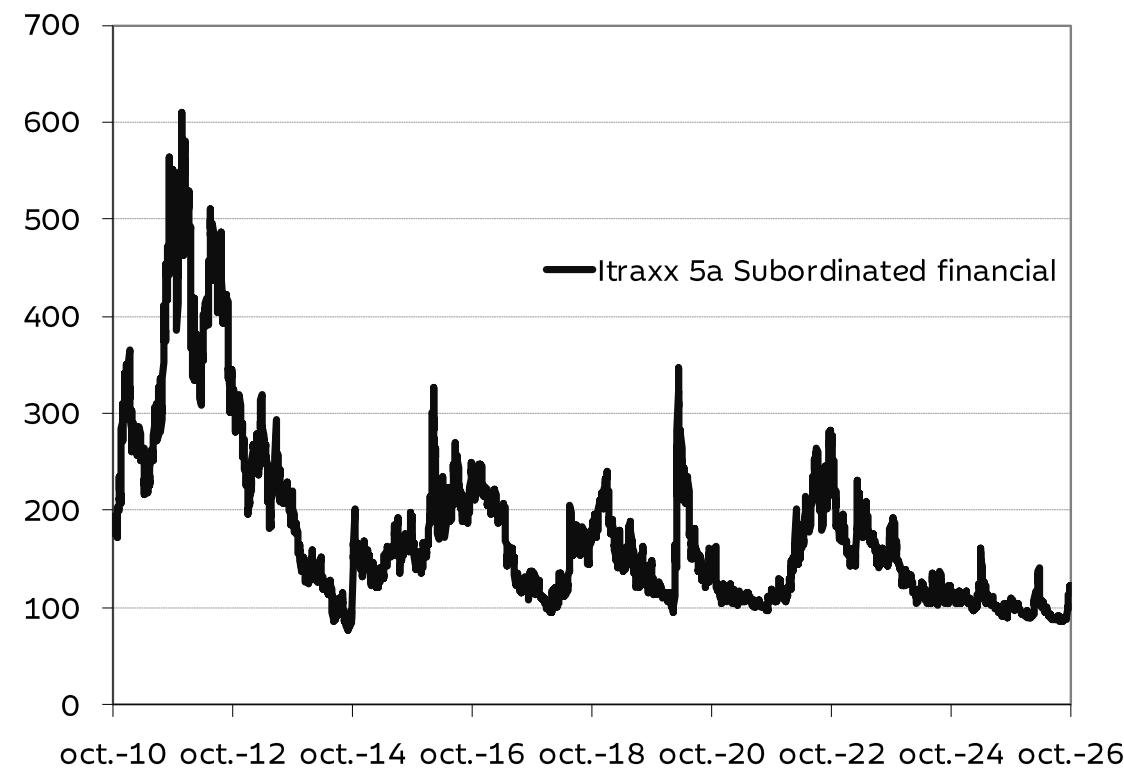
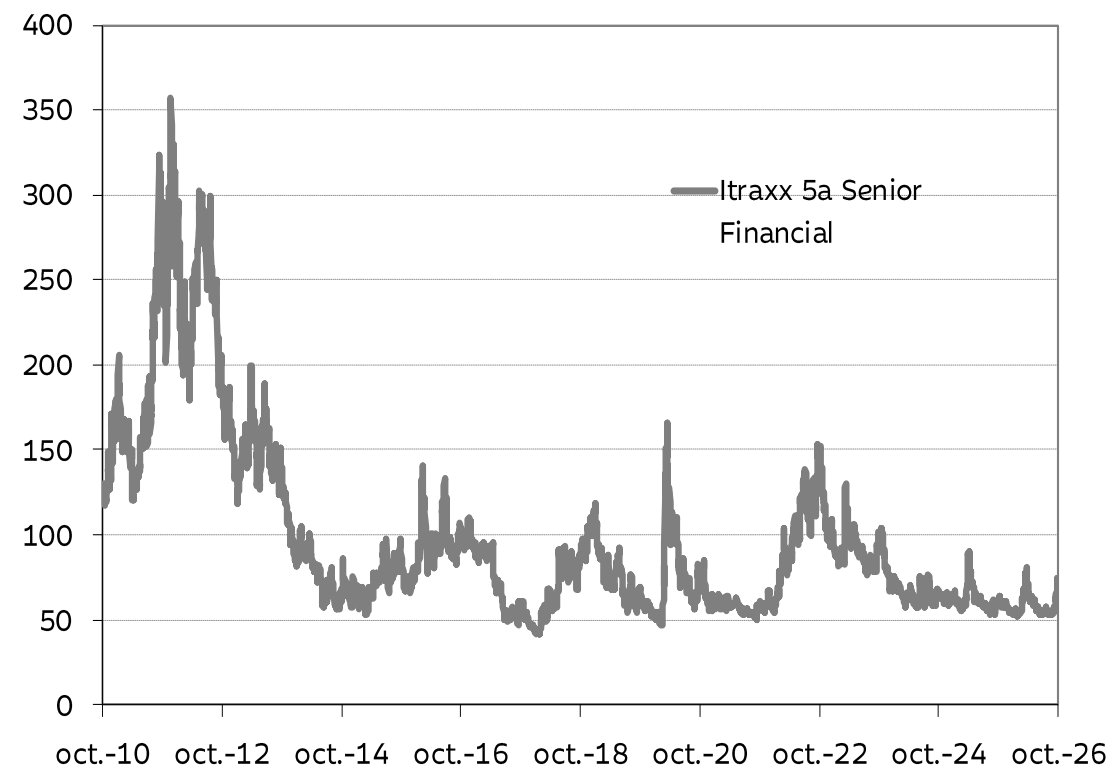
Renta fija privada

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)

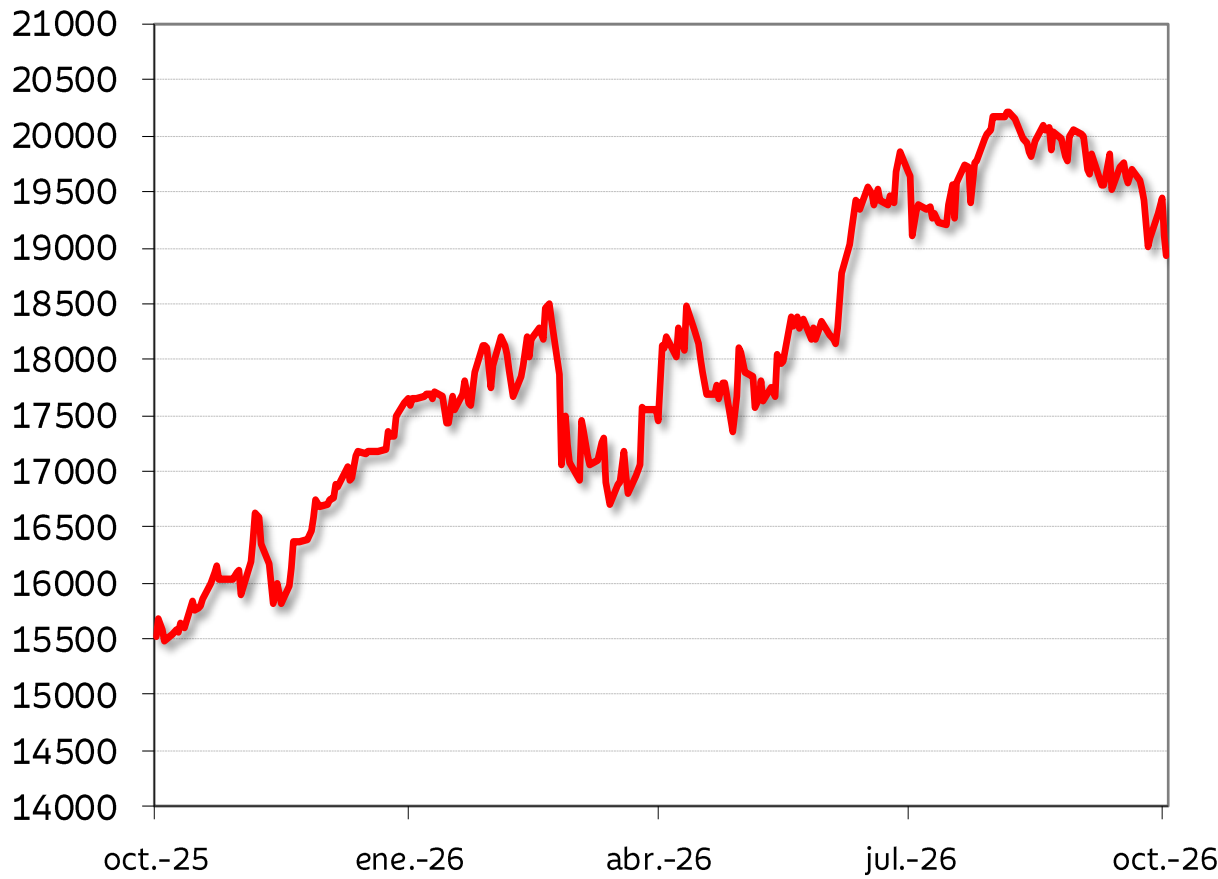


Renta variable

Stoxx 600 europeo

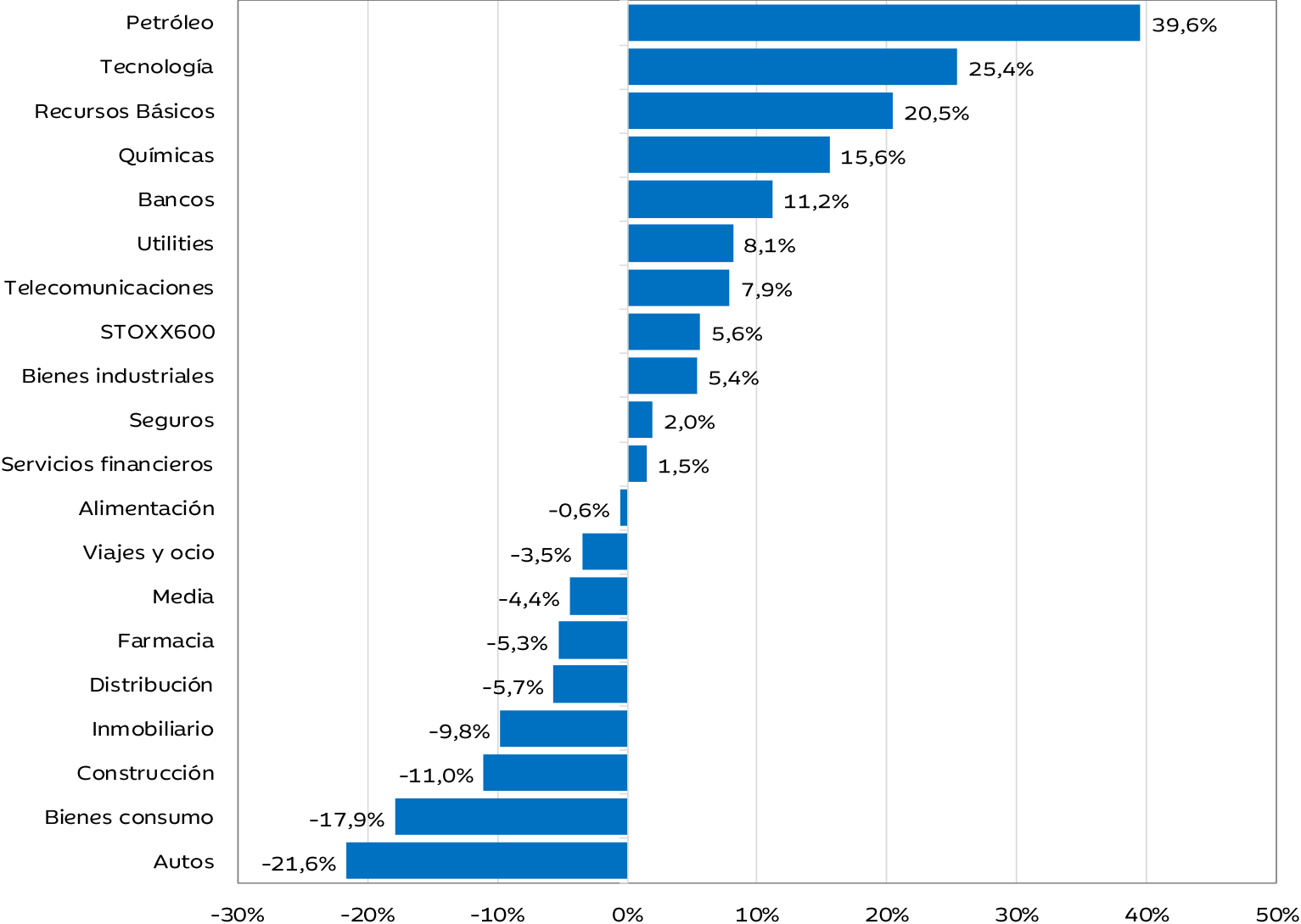


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en el año 2026 (hasta el 8 de octubre)



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	2,2	II trimestre
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,2	1,1	1,4	agosto
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,0	5,0	6,0	agosto
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-6,0	5,9	3,0	1,8	1,5	1,3	agosto
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,7	3,0	2,7	2,7	2,2	agosto
Tasa de ahorro	7,3	15,1	11,3	3,4	5,6	5,4	4,6	2,6	3,0	agosto
Confianza										
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,9	54,6	54,5	septiembre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	51,7	55,4	54,9	septiembre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	57,6	51,7	48,1	septiembre
Precios										
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,6	3,4	3,4	agosto
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,8	2,5	2,4	agosto
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,4	3,6	5,3	4,2	2,9	2,8	3,0	3,0	agosto
Mercado laboral										
Tasa desempleo	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0	4,3	4,1	4,2	septiembre
Creación de empleo no agrícola miles	2.011	-8.743	4.122	6.265	3.346	1.799	745	133,0	29,0	septiembre
Salarios por trabajador i.a.	3,3	5,9	6,2	5,5	4,3	3,8	4,1	3,5	3,5	septiembre
Otros										
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,4	1,3	3,9	5,4	5,7	agosto
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,7	2,3	4,1	7,2	7,5	agosto
Balanza Comercial	-559.270	-646.041	-837.275	-923.730	-774.206	-903.533	-911.692	- 88.576	- 105.572	agosto
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	0,6	1,2	II trimestre
Producción industrial i.a.	-1,0	-7,6	8,9	1,7	-1,6	-3,0	1,6	-0,2	-0,2	julio
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	2,3	-1,3	5,5	1,3	-1,8	1,2	2,4	-0,6	0,1	agosto
Confianza										
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,1	52,7	52,9	septiembre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,3	51,6	53,0	septiembre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,9	98,4	97,9	septiembre
Precios										
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	3,3	3,8	septiembre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,4	2,5	septiembre
Otros										
Tasa desempleo	7,6	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	6,4	6,4	agosto
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,3	3,4	3,5	agosto
Crédito empresarial i.a.	2,6	6,3	3,5	6,7	2,7	0,8	2,7	4,4	4,2	agosto
Crédito personal i.a.	3,5	3,2	4,1	4,3	1,7	0,5	2,2	3,1	3,1	agosto
Balanza C.C./PIB	2,4	1,8	2,8	-0,3	1,6	2,6	2,3			2025
Déficit Público	-0,5	-7,0	-5,1	-3,5	-3,5	-3,1	-3,2			2025
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	5,0	4,3	II trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	5,9	4,5	5,2	agosto
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,7	0,6	0,4	agosto
Confianza										
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,6	49,8	50,1	septiembre
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,2	49,0	50,2	septiembre
Precios										
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,3	0,5	0,8	agosto
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,6	3,5	3,8	agosto

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	2,5	1,5	agosto
Producción de servicios i.a.	-	-	-	7,3	1,4	2,4	3,5	2,3	0,9	julio
Consumo										
Ventas minoristas ajustadas i.a.	2,3	-6,7	4,4	2,2	2,5	1,7	4,3	-0,4	-0,4	agosto
Precios										
I.P.C. i.a.	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,6	2,8	2,7	4,3	4,9	septiembre
IPC subyacente i.a.	0,9	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9	2,3	2,9	3,1	septiembre
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	84	109	septiembre
Financiación										
Hogares i.a.	-0,1	-0,8	-0,1	0,6	-1,9	1,5	4,0	5,2	5,2	agosto
Empresas no financieras i.a.	0,2	3,4	2,9	-0,1	-2,3	2,2	0,9	4,3	4,2	agosto
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	142	144	abril
Venta viviendas (Notariado) 12m miles	574	490	679	721	643	721	754	726	719	julio
Otros										
PMI manufacturas	47,4	47,5	57,0	51,0	48,0	52,2	50,9	50,2	51,0	septiembre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	54,5	58,3	58,3	septiembre
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

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	4,9	4,5	ago-26
De 250.000€ a 1 Mn€	1,6	1,7	1,4	3,6	5,3	4,1	3,4	4,0	4,0	ago-26
Más de 1 Mn€	1,3	1,4	1,1	3,5	5,2	4,4	3,5	3,9	3,8	ago-26
Importe crédito nuevas operaciones i.a.										
Hasta 250.000€	-1,8	-9,0	-5,9	15,7	12,8	16,4	3,3	-3,4	-4,7	ago-26
De 250.000€ a 1 Mn€	2,8	28,6	-28,9	8,9	9,0	13,7	7,3	9,3	7,2	ago-26
Más de 1 Mn€	1,5	5,5	-19,6	25,7	-17,6	16,0	15,7	12,9	2,8	ago-26
Índice de confianza empresarial armonizado										
Total	131	106	130	127	133	136	137	134	138	3er trimestre 2026
Menos de 10 trabajadores	134	107	133	130	134	138	140	136	142	3er trimestre 2026
de 10 a 49	135	108	133	131	137	140	141	136	140	3er trimestre 2026
De 50 a 199	127	102	128	124	130	133	133	131	133	3er trimestre 2026
De 200 a 999	122	101	123	118	126	128	129	125	129	3er trimestre 2026
De 1000 o mas	118	98	116	115	121	122	122	120	125	3er 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	906	1217	ene-jul 26
De 5000 a 24999€	839	819	972	1071	897	855	826	507	674	ene-jul 26
De 25000 a 49999€	332	283	382	381	340	328	355	219	276	ene-jul 26
De 50000 a 499999€	759	763	807	868	888	898	847	721	814	ene-jul 26
De 500000 a 5Mn€	612	610	664	650	686	666	694	434	597	ene-jul 26
De 5Mn€ a 50Mn€	202	207	221	249	257	273	282	139	206	ene-jul 26
De 50Mn€ a 250 Mn€	34	28	30	42	35	34	34	S.E.	20	ene-jul 26
Más de 250 Mn€	7	8	10	10	12	11	11	S.E.	5	ene-jul 26
Exportaciones en Mn€ por tramo de exportadores en Aragón										
De 0 a 4999€	3	2	3	3	2	2	2	1	2	ene-jul 26
De 5000 a 24999€	10	10	12	13	11	11	10	6	9	ene-jul 26
De 25000 a 49999€	12	10	14	14	12	12	13	8	10	ene-jul 26
De 50000 a 499999€	140	140	148	157	155	161	153	137	159	ene-jul 26
De 500000 a 5Mn€	1021	104	1149	1145	1222	1132	1164	682	987	ene-jul 26
De 5Mn€ a 50Mn€	2817	2983	3399	3825	3988	4192	4354	1838	3019	ene-jul 26
De 50Mn€ a 250 Mn€	3000	2482	2601	3697	2746	2739	2683	S.E.	1973	ene-jul 26
Más de 250 Mn€	6369	6760	7183	7464	9488	8518	7236	S.E.	3288	ene-jul 26
% trabajadores según tamaño de la empresa en España										
De 1 a 2 trabajadores	6,7%	6,7%	6,4%	6,2%	5,9%	5,7%	5,5%	5,4%	5,5%	ago-26
De 3 a 5 trabajadores	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	7,0%	6,8%	6,7%	6,7%	ago-26
De 6 a 9 trabajadores	7,0%	6,8%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,2%	6,2%	ago-26
De 10 a 49 trabajadores	21,5%	20,7%	21,2%	21,2%	21,1%	20,9%	20,8%	21,3%	21,4%	ago-26
De 50 a 249 trabajadores	17,4%	16,9%	17,0%	17,3%	17,0%	16,8%	16,7%	17,1%	17,1%	ago-26
De 250 a 499 trabajadores	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%	6,6%	6,7%	6,7%	6,7%	6,8%	ago-26
Más de 499 trabajadores	33,2%	34,7%	34,5%	34,7%	35,7%	36,4%	37,1%	36,5%	36,3%	ago-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

