Ibercaja

Coyuntura Económica
Noviembre 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

Las primeras estimaciones de los datos de PIB de Estados Unidos y la Zona Euro muestran que el impacto en el crecimiento de la subida de los precios energéticos continúa siendo muy limitado. La expansión trimestral en Estados Unidos se benefició de la fuerte contribución del consumo y de la inversión, pero al mismo tiempo se agudizó la aportación negativa de la demanda externa. El déficit comercial se ha vuelto a ampliar, mostrando la escasa eficacia de las subidas arancelarias acometidas el pasado año para reducir este desequilibrio.

Para la Zona Euro no tenemos la desagregación del crecimiento, si bien, las ventas minoristas apuntan a que tampoco se ha deteriorado el consumo de los hogares en términos reales a pesar del mayor coste de los combustibles. Desde un punto de vista geográfico, lideran el crecimiento Irlanda, España y Portugal, se consolida la mejora en Alemania tras años de estancamiento y ahora es Francia la que presenta los datos más débiles entre las principales economías.

El PIB de España muestra un crecimiento más equilibrado que en los trimestres anteriores. Se frenan el consumo de los hogares y la inversión, pero a tasas todavía notables, y la demanda externa deja de tener una aportación fuertemente negativa gracias al menor crecimiento de las importaciones de bienes, a la fortaleza de las exportaciones de servicios y a la recuperación de las de bienes.

Los precios del petróleo y el gas se mantienen en niveles altos a pesar de cierta moderación tras la derrota de los republicanos en las elecciones legislativas de mitad de mandato en Estados Unidos. La guerra de Irán sigue sin ofrecer visibilidad sobre la evolución de los precios energéticos, dificultando la labor de los bancos centrales, que han hecho una pausa en el ciclo de subidas antes de, probablemente, retomarlo en diciembre. En cuanto a los tipos a largo plazo, se ha producido una moderación tras los máximos alcanzados a principios de octubre, si bien, se encuentran muy por encima de la media del año y se consolida la subida de la prima de riesgo francesa por encima de la de Italia.

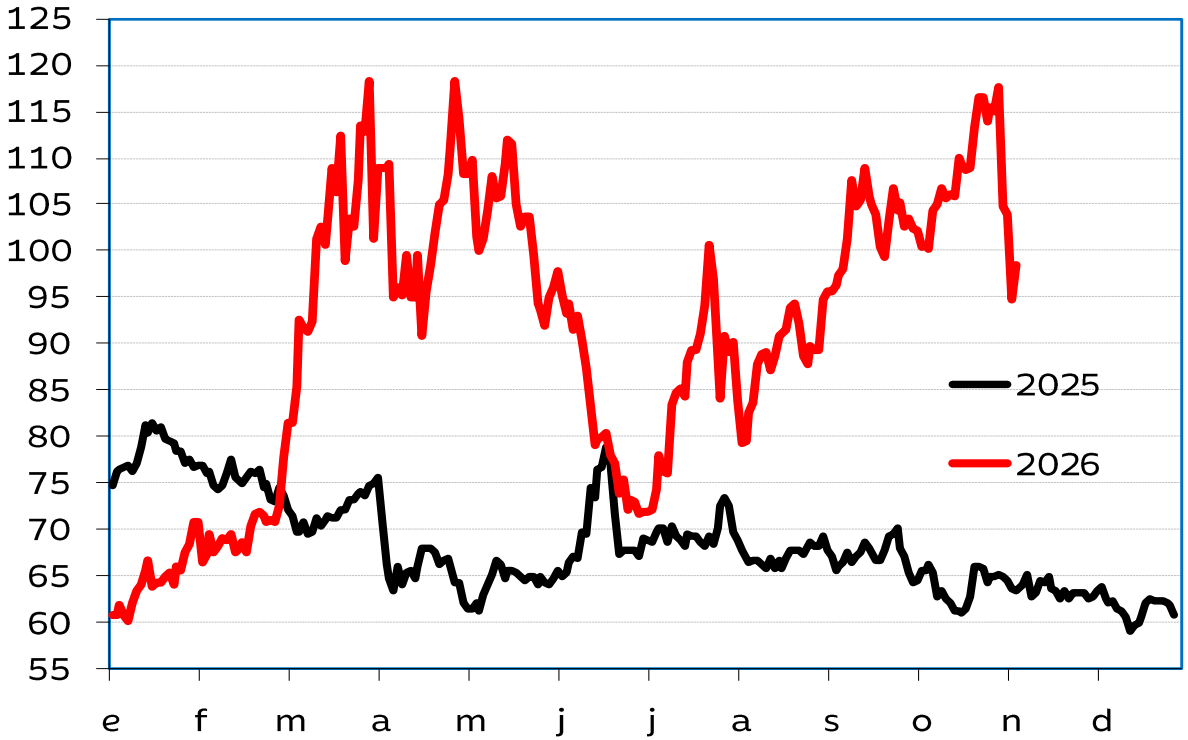
02

Coyuntura internacional

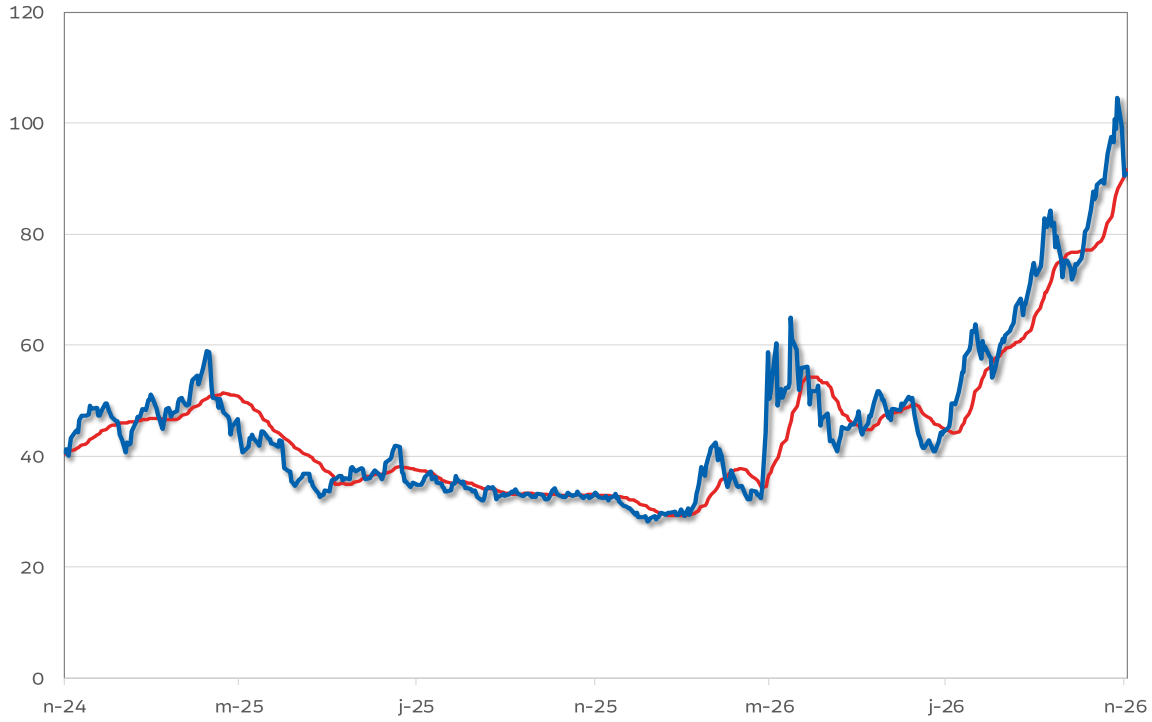


Materias primas energéticas

Precio del barril de brent en dólares



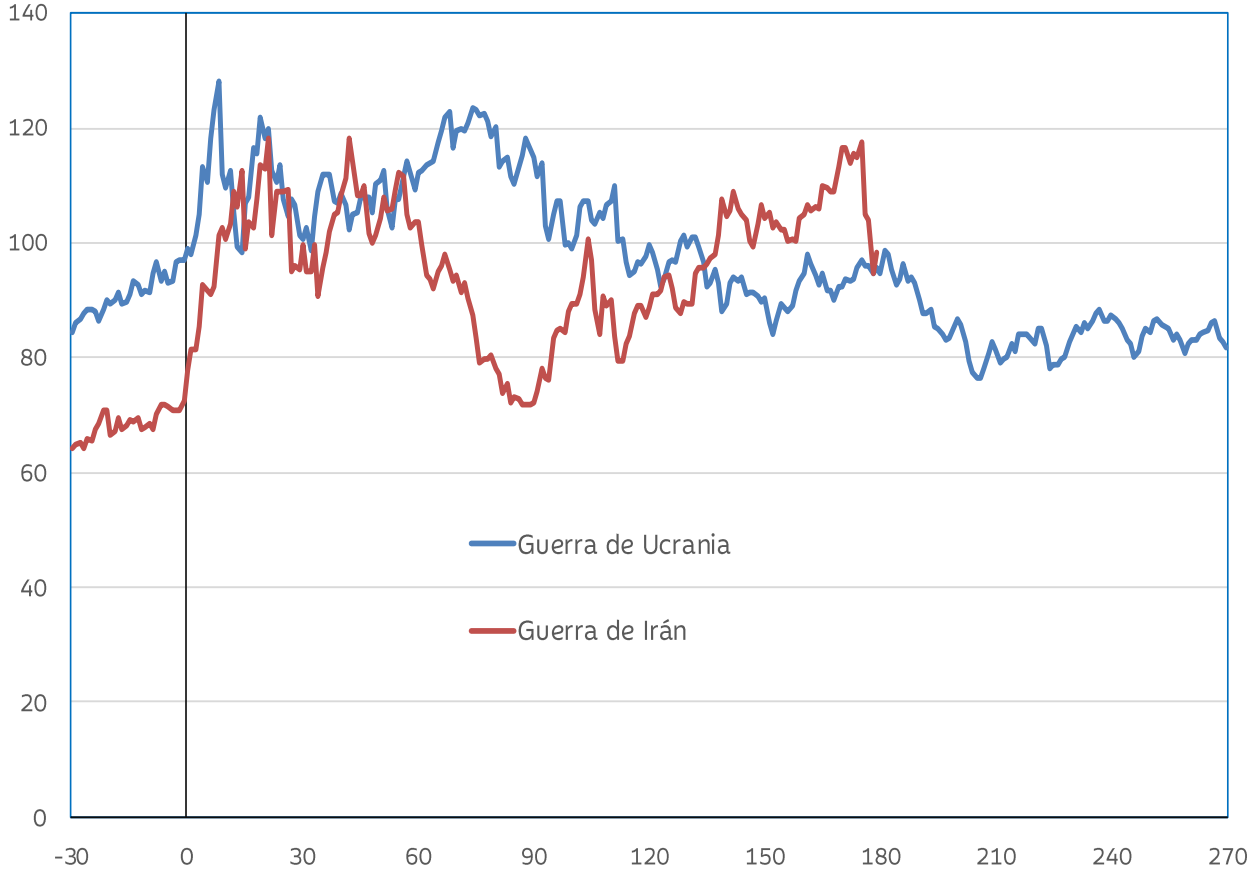
Precio del gas TTF en euros por MWh



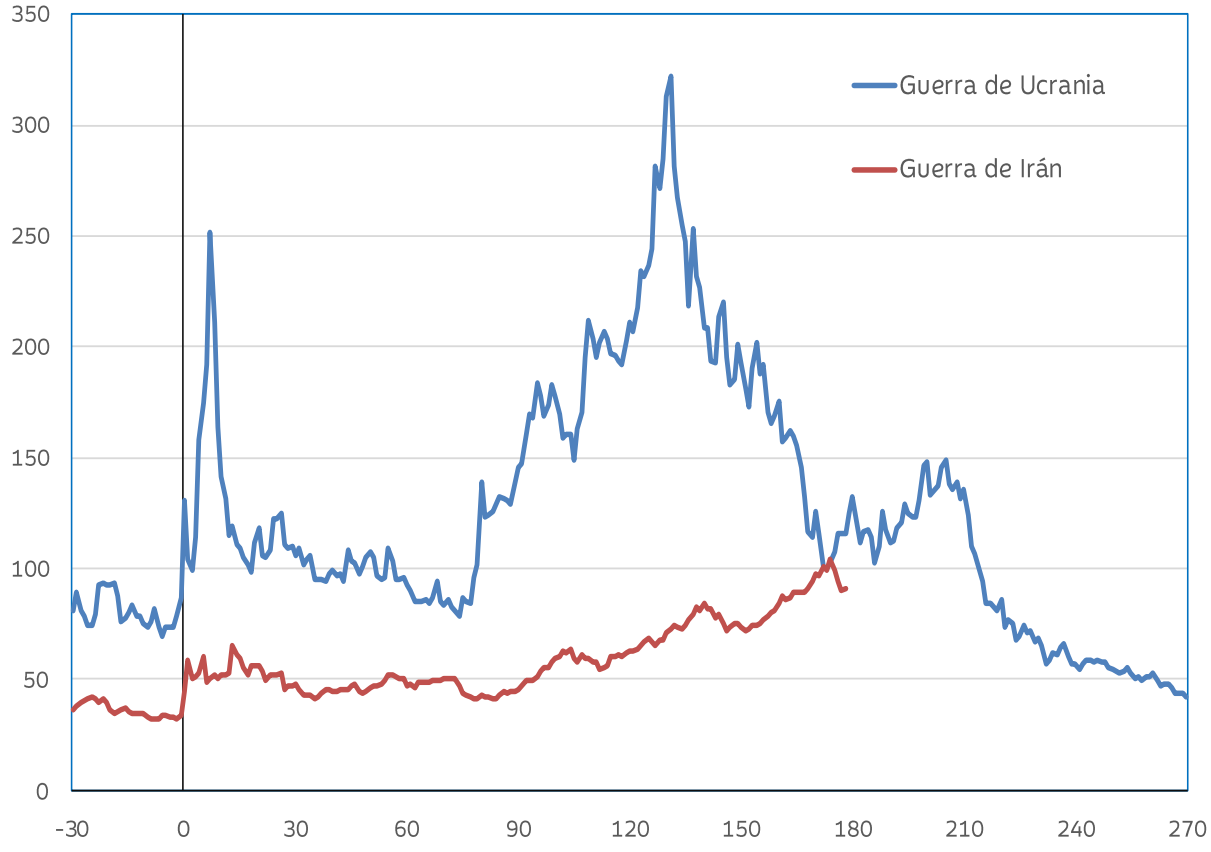
El **precio del petróleo se acercó a los 120 dólares** por barril de brent a finales de octubre, rondando los niveles más altos desde el inicio de la guerra de Irán. **Tras las elecciones** de mitad de mandato de Estados Unidos, se produjo una **corrección por debajo de los 100 dólares** al interpretarse que han aumentado las probabilidades de una resolución del conflicto. A pesar de ello, es todavía un **40% más caro que hace un año**. El **gas TTF** llegó a superar los **100 euros/MWh**, nivel desconocido desde noviembre de 2022. El promedio del **último mes** supera los **90 euros**, con un aumento del **178% 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



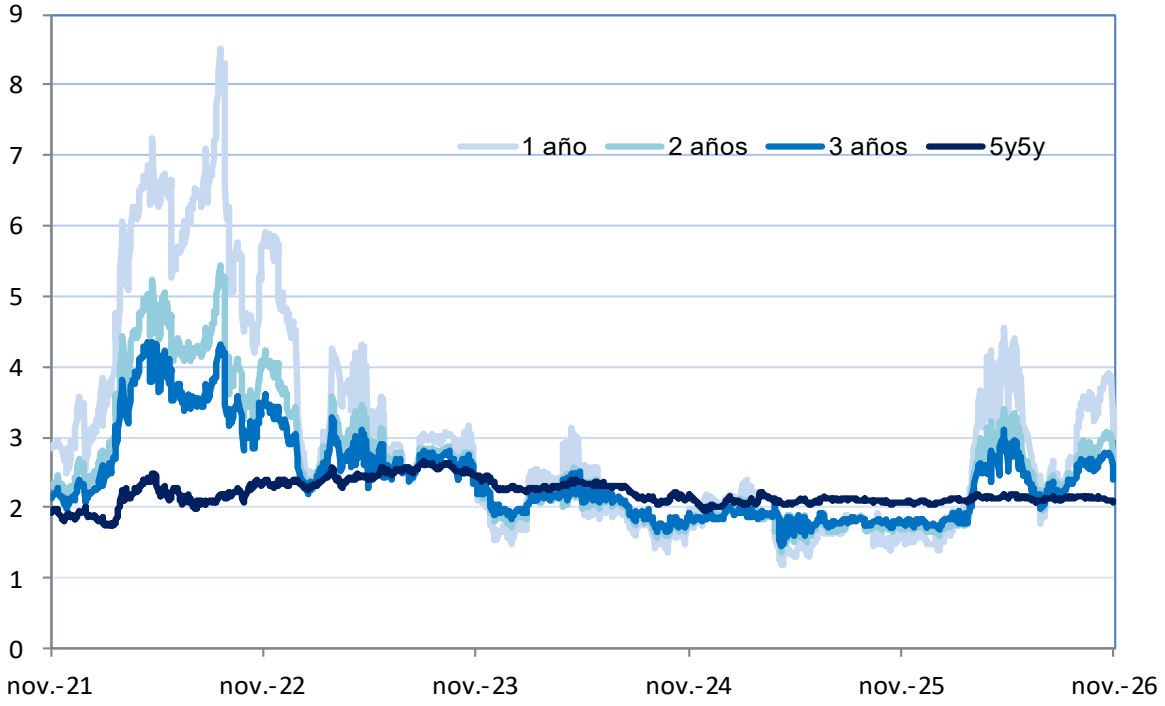
Precio del gas TTF en euros por MWh desde 30 días hábiles antes del conflicto hasta 270 después

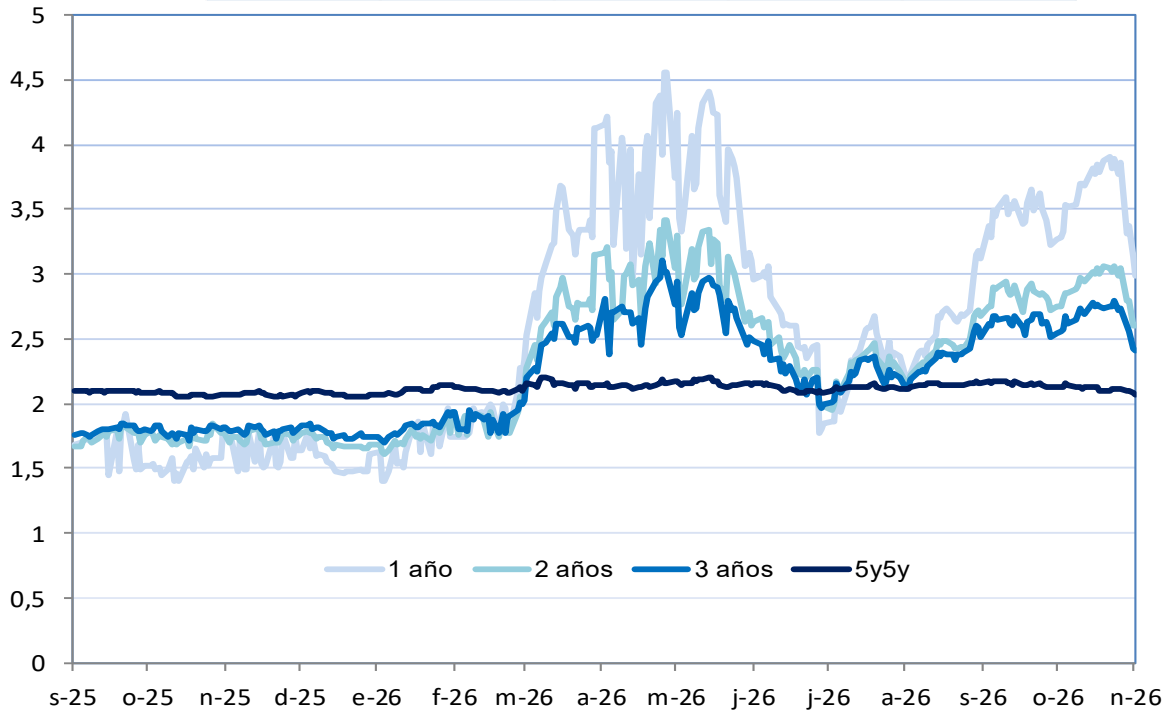


Expectativas de inflación

	Zona Euro		Estados Unidos	
	05/11/2026	Desde 27/02	05/11/2026	Desde 27/02
1 año	2,99	119	2,06	-45
2 años	2,61	84	2,22	-19
3 años	2,41	50	2,27	-11
5 años	2,24	41	2,31	-3
10 años	2,17	22	2,35	-3
5y5y	2,07	-1	2,37	-5

Inflation linked swaps Zona Euro





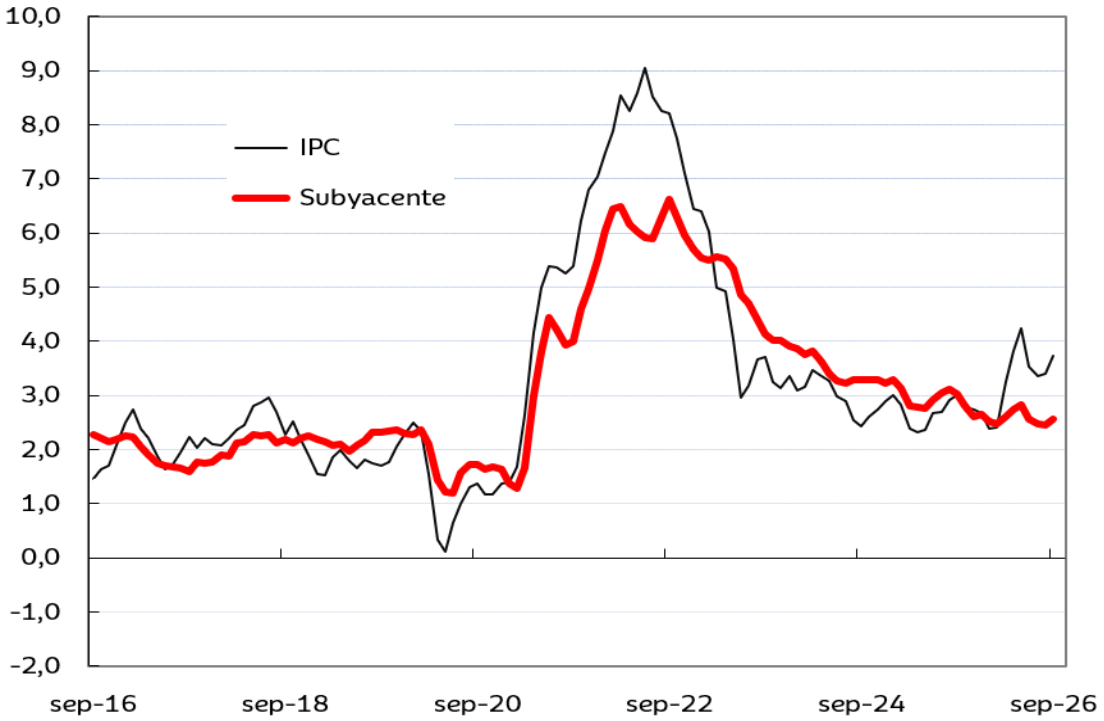
PIB de Estados Unidos

	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
Q3 2025	3,9	2,6	3,7	2,7	1,6	1,7	1,6	3,5	-0,2	-0,4	1,0	0,3
Q4 2025	0,2	2,0	1,9	2,1	-5,7	-0,6	1,3	3,8	0,0	-0,2	-0,2	0,3
Q1 2026	2,5	2,6	0,7	2,1	4,7	0,7	6,1	3,4	0,2	-0,8	-0,2	1,4
Q2 2026	2,2	2,2	3,8	2,5	-0,1	0,1	7,7	4,1	-0,5	-0,1	-1,3	-0,2
Q3 2026	3,4	2,1	3,8	2,5	5,3	1,0	9,4	6,1	1,4	0,3	-3,6	-1,4

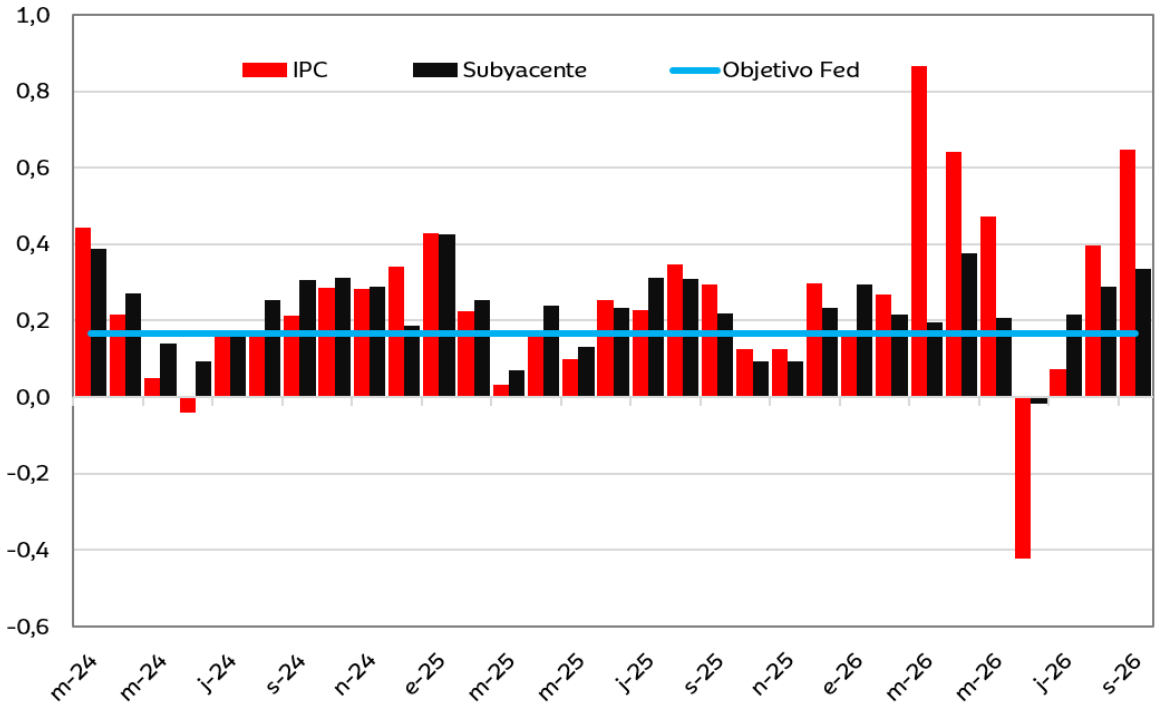
El crecimiento del **PIB** del tercer trimestre se aceleró hasta un **3,4% en tasa trimestral anualizada,** desde el 2,2% en Q2 2026. Sin embargo, la variación **interanual** se moderó una décima hasta el **2,1%**. El crecimiento del PIB estuvo impulsado por el fuerte avance de la **inversión (9,4%** tta. desde 7,7%), apoyada en buena parte por el dinamismo de la inversión en **bienes de equipo (20,9%),** del **consumo público (5,3%** desde -0,1%) y por la aportación positiva de los **inventarios (1,4p.p**. desde -0,5p.p.), mientras que el **consumo privado** continuó creciendo a un fuerte ritmo del **3,8% interanual**. Por el contrario, la **aportación** de la demanda **externa** pasó a ser más **negativa (-3,6p.p**. desde -1,3 p.p.), como consecuencia de una aceleración de las **importaciones (19,7% tta,** desde el 12,6%) y de la caída de las **exportaciones (-5,7%,** desde el 5,0%).

IPC en Estados Unidos

Variaciones interanuales



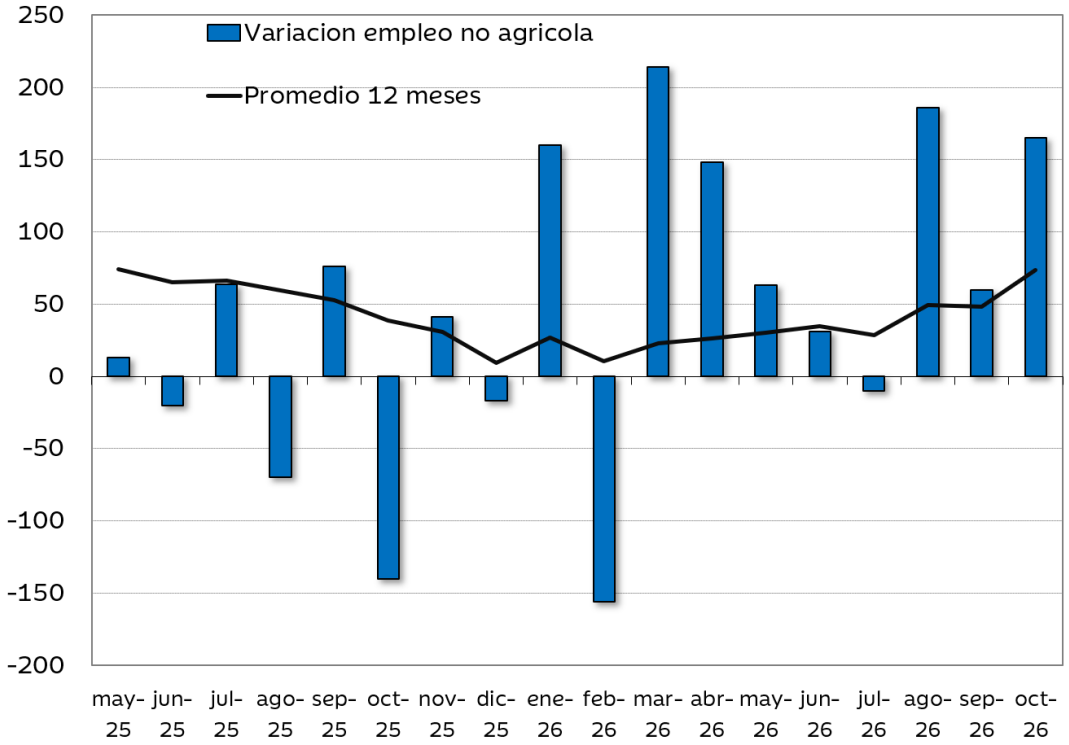
Variaciones mensuales



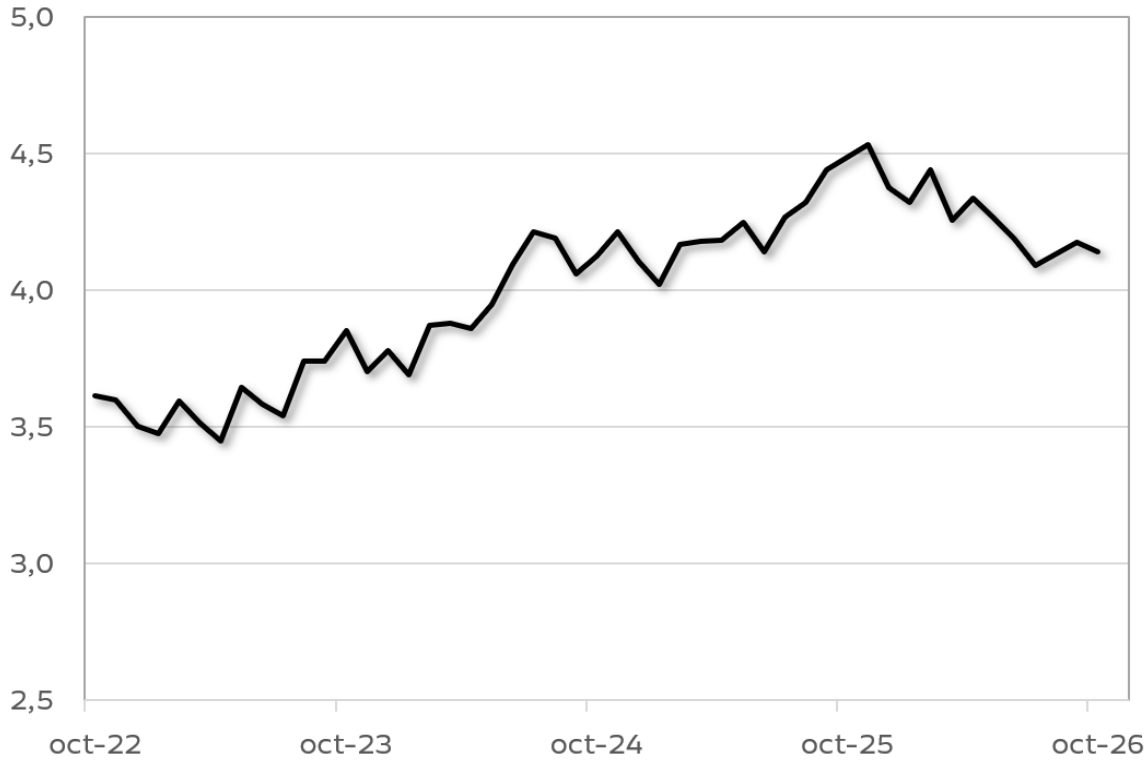
El **IPC aumentó en septiembre hasta el 3,7% interanual**, tres décimas más que en agosto, aunque por debajo del máximo del 4,2% alcanzado en mayo. El índice **subyacente** creció un **2,6%**, dos décimas más que en agosto, pero aún inferior al máximo del 2,9% también registrado en mayo. Las variaciones **mensuales** fueron del **0,6%** para el IPC general y del **0,3%** para la inflación subyacente. Los precios **energéticos** se aceleraron hasta el **20,4% interanual** desde el 16,0%, mientras que los **alimentos** se moderaron hasta el **1,8%**. Los precios de los bienes **industriales** se mantuvieron en el **0,7%** y los de los **servicios** aumentaron en una décima, hasta el **3,2%**. Los **alquileres imputados** crecieron un **3,3%** interanual.

Mercado laboral

Variaciones mensuales



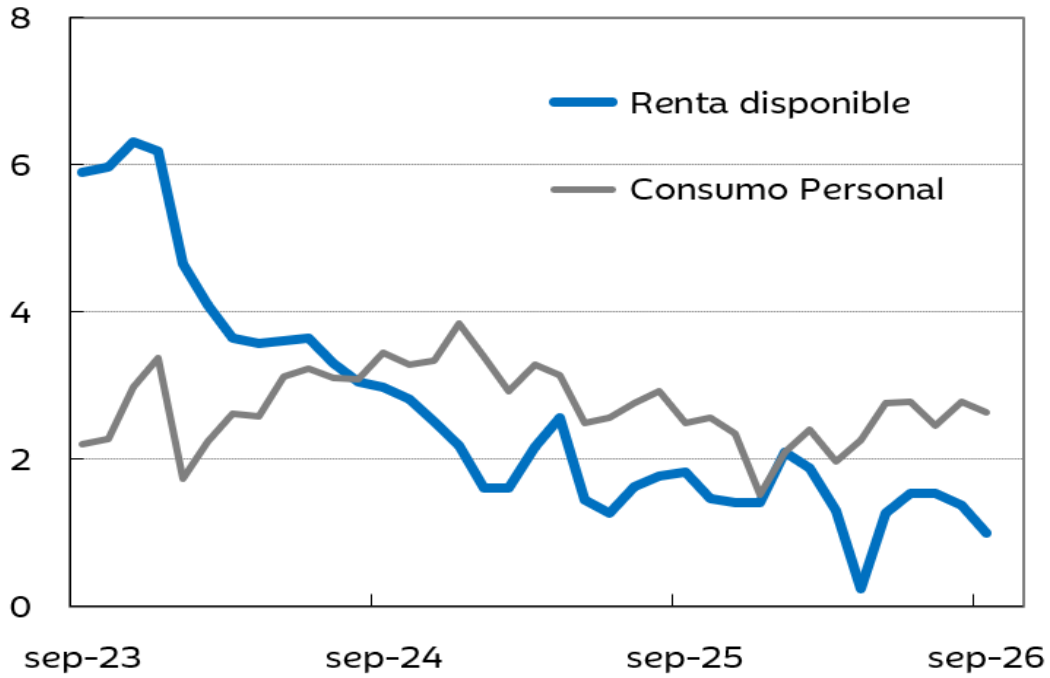
Tasa de paro



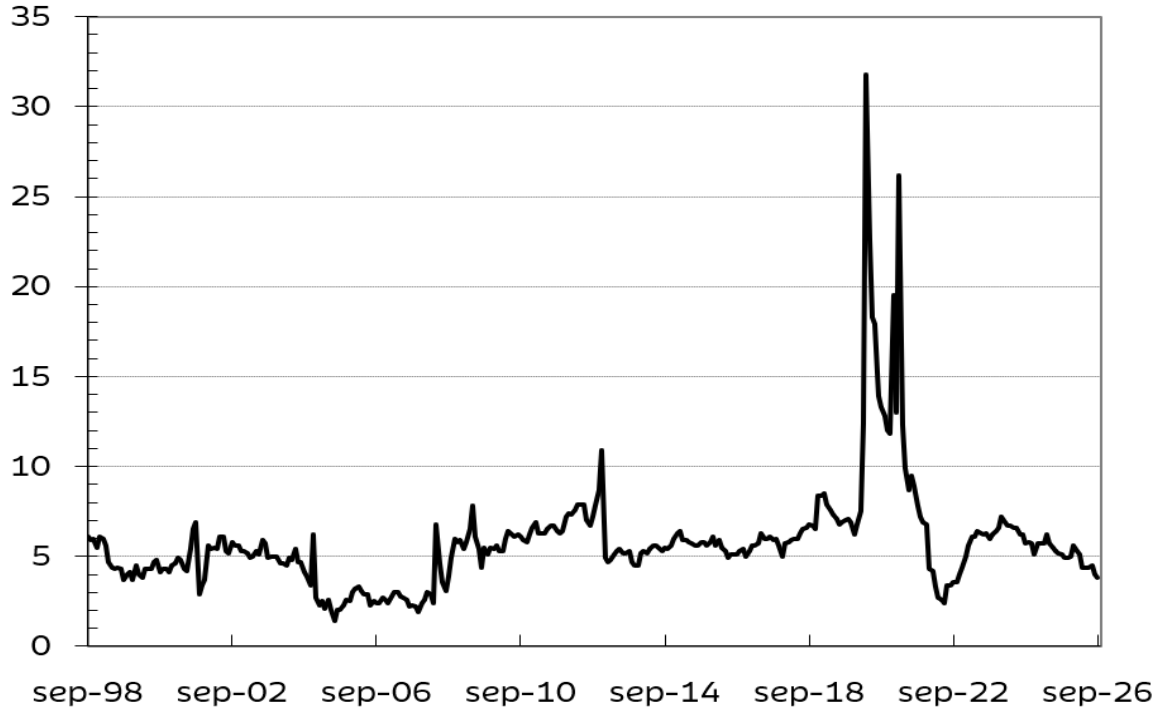
Los datos de empleo de **octubre** han superado las **expectativas** con una creación de **165.000 puestos de trabajo no agrícolas**, y con una aceleración de dos décimas en el crecimiento **interanual**, hasta el **0,6%.** La **encuesta de los hogares** todavía presenta un dato negativo para el **empleo total (-0,1% interanual),** si bien, se han moderado las caídas en los últimos meses (-0,7% en junio). La **tasa de paro** se modera en una décima, hasta el **4,1%**. Y los **salarios** se moderan una décima, hasta el **3,1%,** tras la revisión de dos décimas al alza del dato de septiembre.

Ingresos y gastos de los hogares

Variaciones interanuales en términos reales



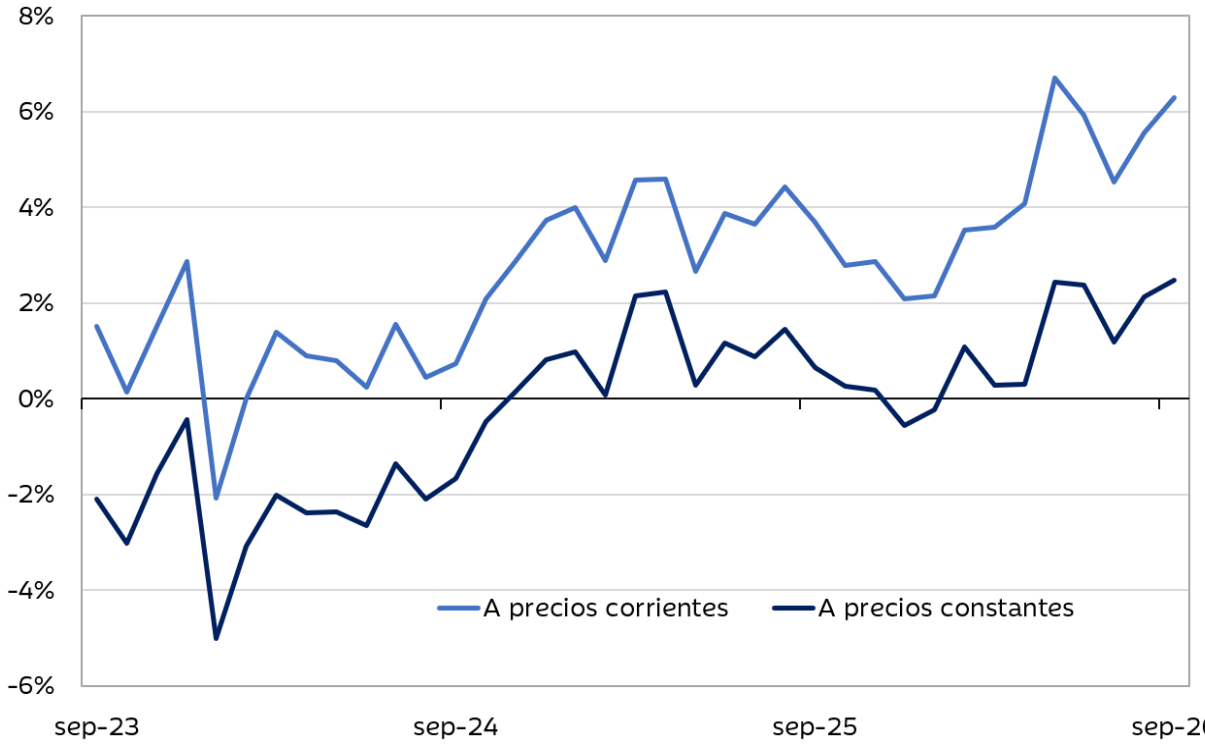
Tasa de ahorro



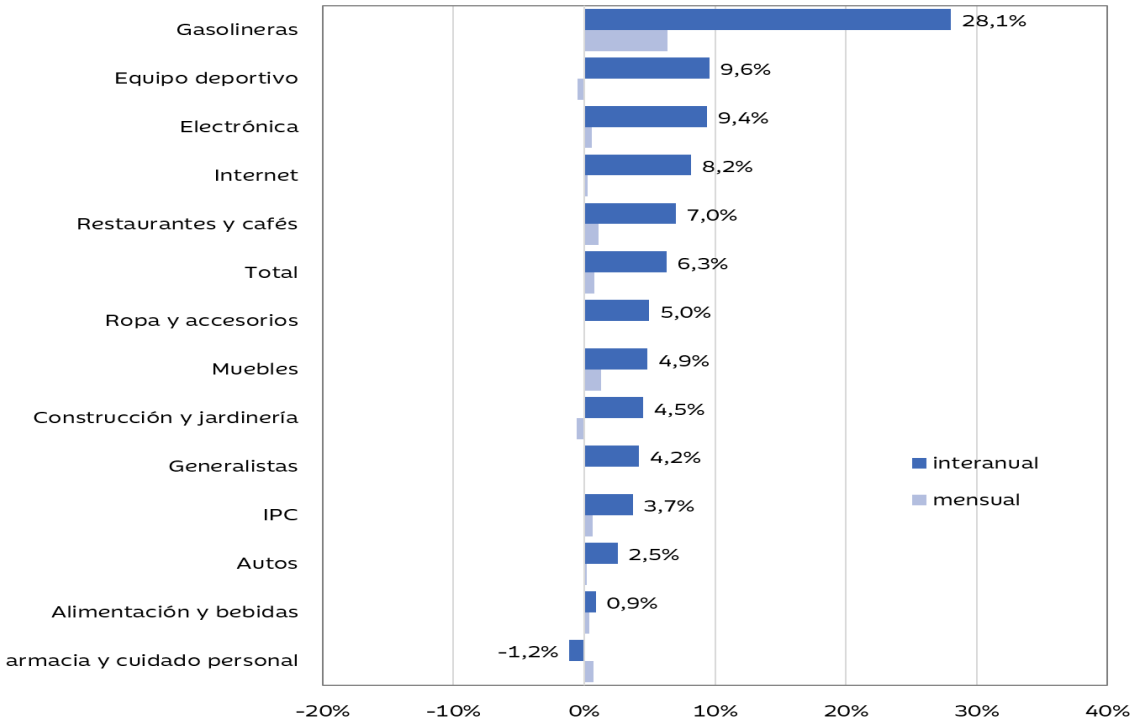
La **renta disponible** en **términos reales** de los hogares en **Estados Unidos** se frenó cuatro décimas, hasta el **1,0% interanual** en septiembre, mientras que el **consumo** solo se desaceleró en dos décimas, hasta el **2,6%.** De esta forma, la tasa de **ahorro** se redujo hasta el **3,8%** frente al 5,1% de hace un año. Las **variaciones mensuales** fueron del **-0,3%** para la **renta disponible** y del **0,0%** para el **consumo**. Asimismo, el crecimiento de los **salarios reales** se desaceleró hasta el **0,5%**, desde el 0,8% registrado en agosto.

Ventas minoristas

Variaciones interanuales:



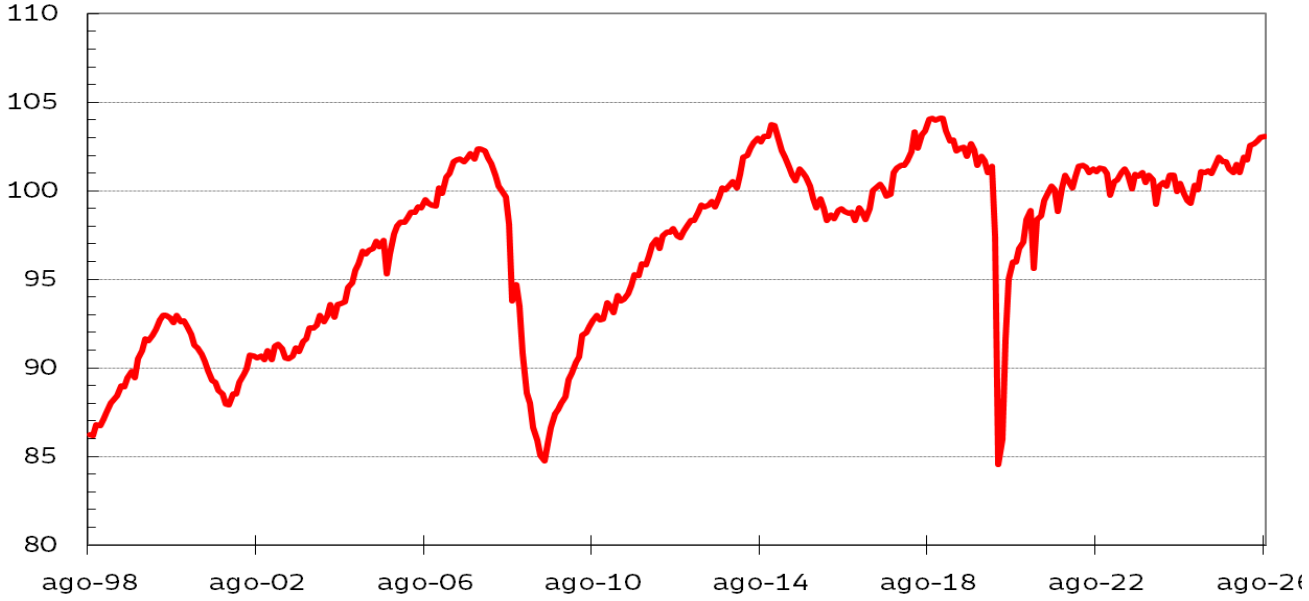
Variaciones en septiembre:



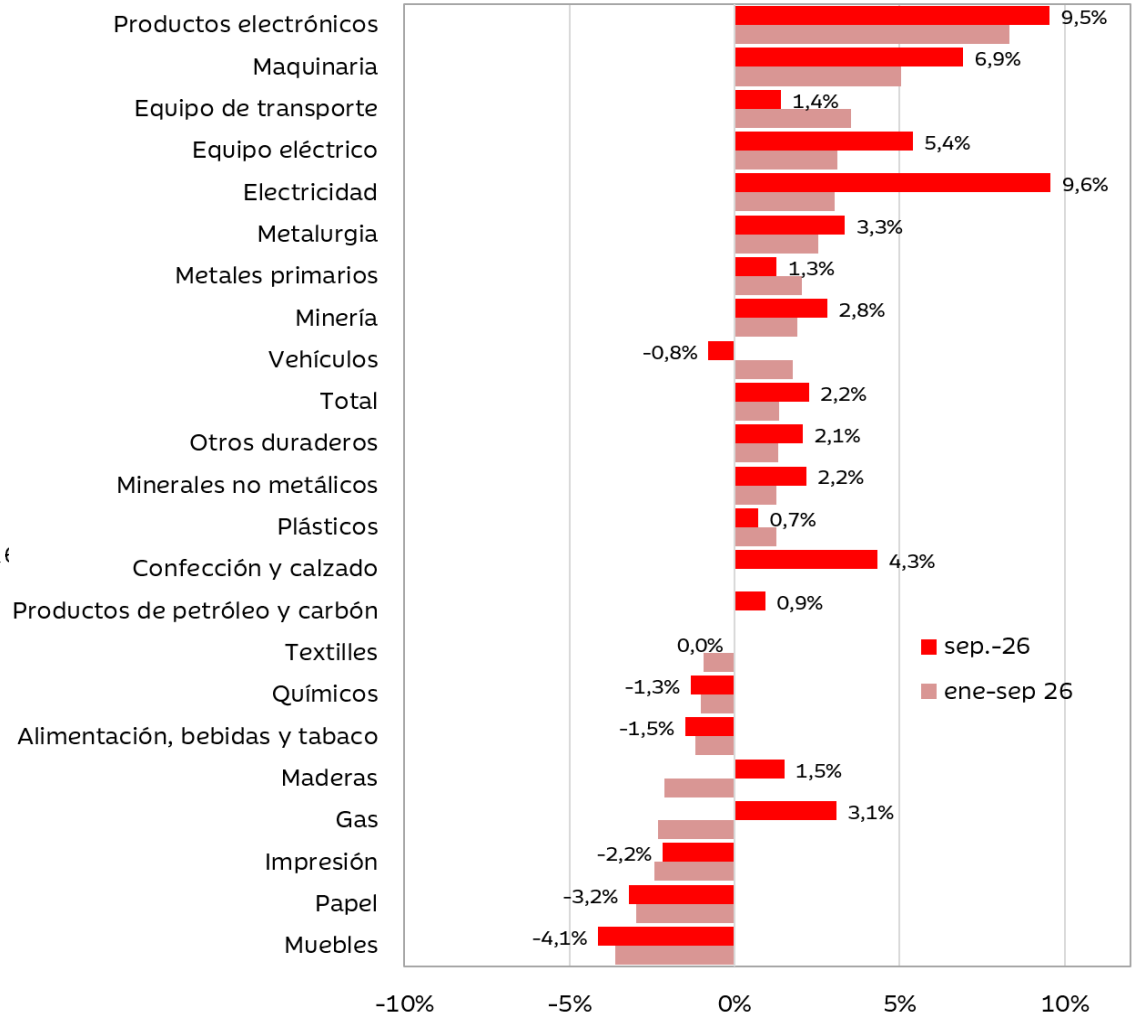
Las **ventas minoristas** se desaceleraron hasta un **0,8%** en **septiembre,** desde el 1,3% de agosto. La **tasa interanual** se aceleró hasta el **6,3%** desde 5,6%**.** En **términos reales** el incremento fue del **0,1% mensual** y del **2,6% interanual**. Las ventas en **gasolineras** crecieron un **28,1%,** pero por debajo del IPC de la gasolina (34,9%). Con fuertes crecimientos estaban: las de **equipo deportivo (9,6%),** de **electrónica (9,4%)** y por **internet (8,2%).** Por el contrario, las de **automóviles (2,5%) y alimentación (0,9%)** crecieron por debajo del IPC general **(3,7%),** mientras que las de **farmacia** cayeron un **-1,2%**.

Producción industrial

Índice de producción industrial en Estados Unidos



Variaciones de la producción industrial



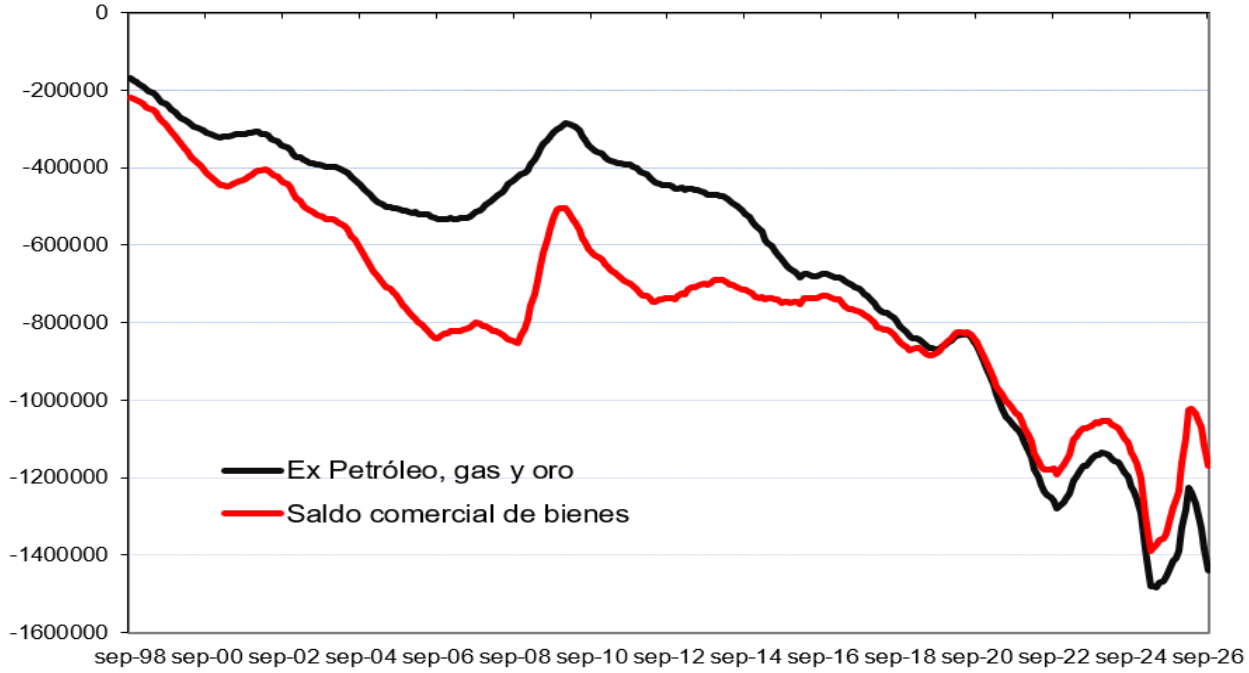
La producción industrial de **EE. UU. aumentó un 2,2%** interanual en septiembre y un **1,4% en el acumulado de enero a septiembre.** El avance se apoyó en los **productos electrónicos (+9,5% y +8,3%), la electricidad (+9,6% y +3,0%) y la maquinaria (+6,9% y +5,1%)**, mientras que continuaron registrando **caídas muebles (-4,1% y -3,6%), papel (-3,2% y -3,0%) e impresión (-2,2% y -2,4%).**

Balanza comercial

Variaciones interanuales



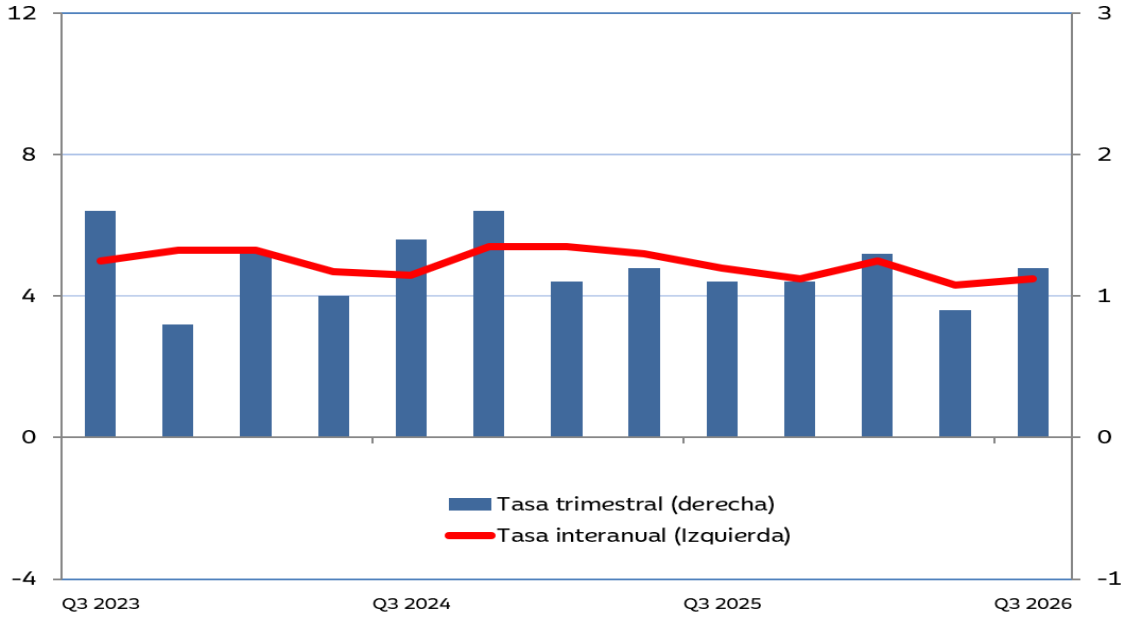
Déficit comercial acumulado en 12 meses



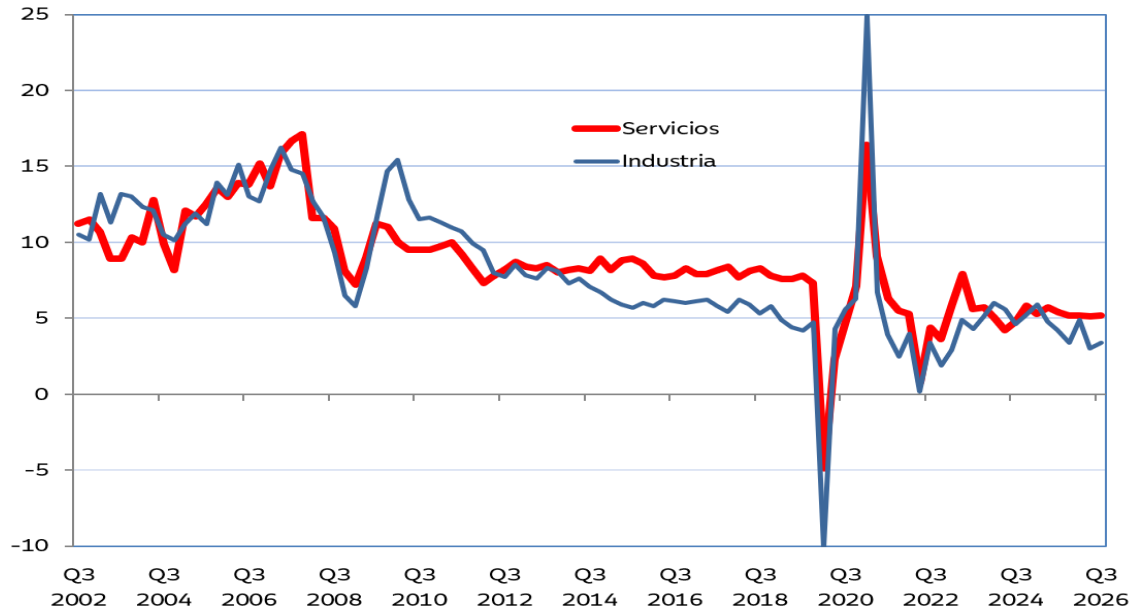
La balanza comercial de bienes y servicios de Estados Unidos registró en **agosto** un déficit de **-105.737 M$** y en septiembre de **-105.047 M$** , los peores datos desde marzo de 2025. En **doce meses**, el déficit comercial se amplió hasta **-839.576 M$** desde los 793.921 millones anteriores. Este deterioro se produjo a pesar de que el **superávit conjunto de oro, petróleo y gas** continuó aumentando hasta un nuevo máximo histórico de **269.560 M$**. Las **exportaciones** presentaron un crecimiento interanual del **10,0%**, desde el 10,9%, mientras que las **importaciones** aumentaron un **21,3%**, frente al 22,4% previo, ampliando el desequilibrio comercial.

PIB de China

Variación del PIB:



Por componentes:

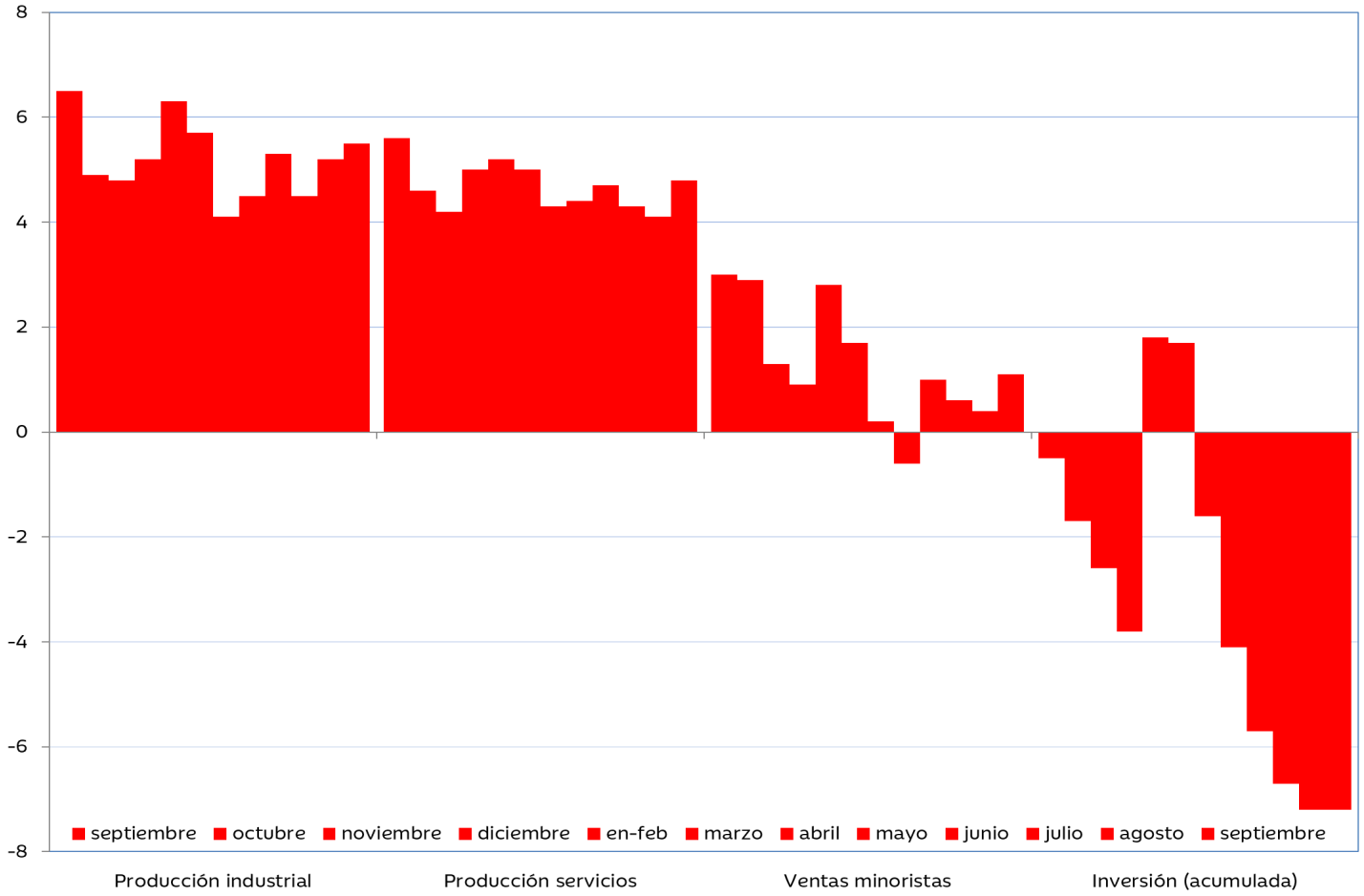


El **PIB** de **China** creció un **4,6%** interanual en el promedio de los **tres primeros trimestres** de 2026. La actividad **repuntó** hasta el **4,5% interanual** en el **tercer trimestre,** desde el **4,3% del segundo**, si bien permaneció por debajo del crecimiento del primero (5,0%). En el tercer trimestre registró un avance **trimestral del 1,2%** desde el 0,9% del segundo**. Por sectores, los servicios** continuaron siendo el sector más dinámico, acelerándose en una décima hasta el **5,2%.** El **sector secundario** (incluyendo industria y construcción) creció un **3,4%** (desde 3,0%), con una caída del -4,4% en construcción y un aumento del 5,2% en manufacturas. **La agricultura se desaceleró** en una décima hasta **3,6%**. La aceleración del crecimiento del PIB en el tercer trimestre superó las expectativas del mercado, por lo que para alcanzar su objetivo de crecimiento anual del **4,5-5,0%,** China sólo necesitaría registrar un crecimiento interanual del **4,1% en el cuarto trimestre**.

China

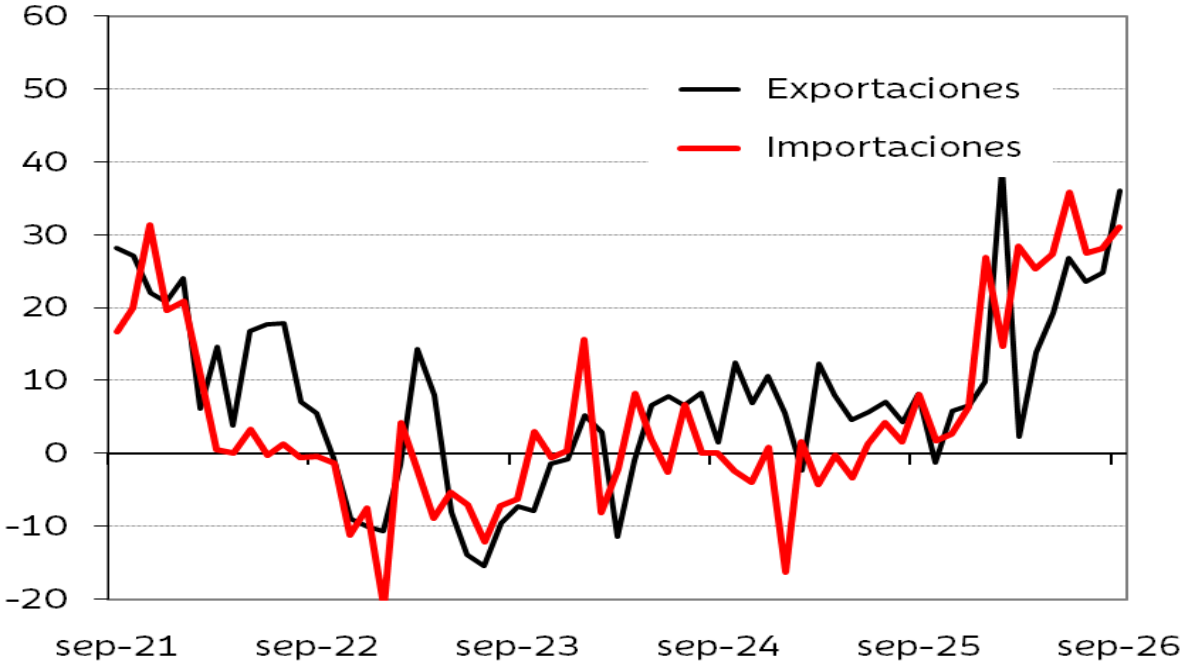
Los **datos de actividad de septiembre y de los nueve primeros meses en China** continúan mostrando divergencias. La **producción industrial** creció un **5,3% interanual acumulado hasta septiembre** (5,5% en septiembre, desde 5,2% en agosto) y la **producción de servicios** un **5,2%** (4,8% en septiembre, frente al 4,1% del mes anterior). La aceleración de la producción industrial estuvo apoyada por la mejora de la minería, favorecida por las medidas de apoyo al sector tras el incidente de **mayo en Shanxi**. Las **ventas minoristas** aumentaron un **2,6%** interanual **acumulado** hasta septiembre con un modesto **1,1%** en **septiembre** (0,4% en agosto), a pesar de verse favorecidas por el adelanto del Festival de Otoño. La **inversión acumulada** mantuvo su caída en el **-7,2%**, lastrada por **infraestructuras (-4,2%)**, **maquinaria y equipo (-2,1%)** y la **construcción residencial (-20,6%)**. Las **ventas de viviendas** continuaron deteriorándose, con una caída del **-13,7%** acumulada hasta septiembre.

Variaciones interanuales

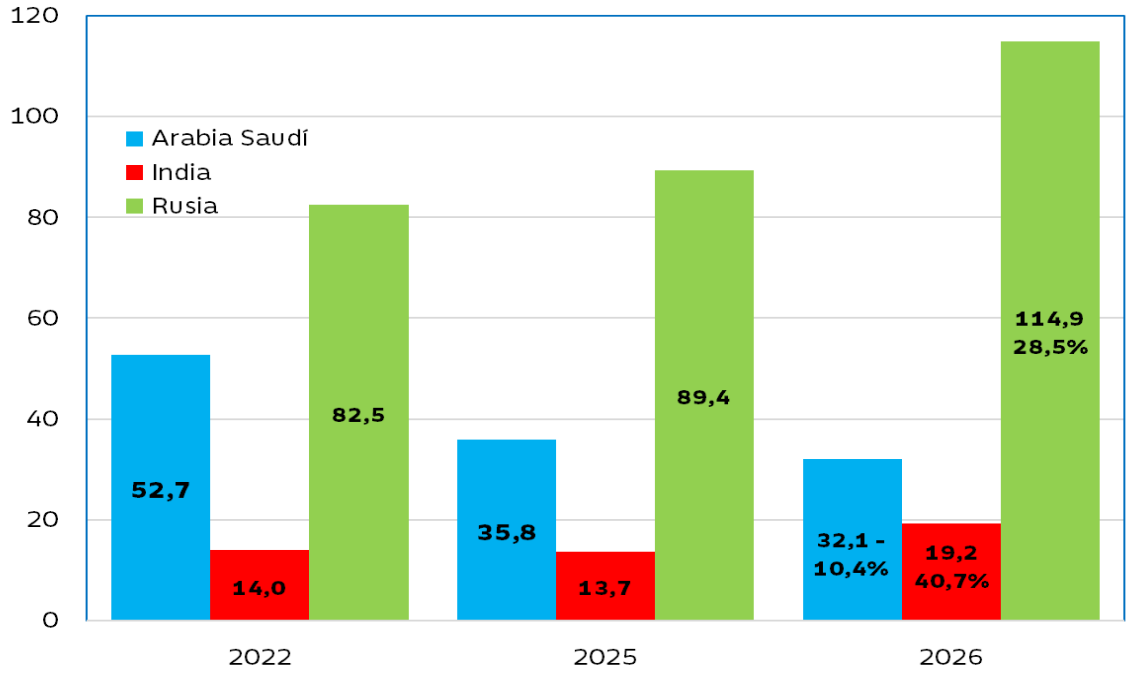


Balanza comercial

Variaciones interanuales



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



La **balanza comercial en septiembre** muestra una aceleración del crecimiento interanual de las **exportaciones hasta el 36,1%**, frente al 24,7% de agosto. Las **importaciones** también se aceleraron, hasta el **31,0%**, desde el 28,2% del mes anterior. De **enero a septiembre**, las **exportaciones** aumentaron un **21,2%** y las **importaciones un 27,5%**, mientras que el **superávit comercial** se incrementó en **65,4B$** hasta **940,7B$**. Por el lado de las importaciones, destacan las compras procedentes de **Rusia (114,9B$, +28,5%)**, frente a los **32,1B$ de Arabia Saudí (-10,5%)**, reflejando la creciente importancia de Rusia como proveedor energético de China. Asimismo, continuó el fuerte crecimiento de las importaciones procedentes de **Hong Kong (+109,3%), Corea del Sur (+75,1%) e India (+40,7%)**.

*Datos de Arabia Saudí de enero a agosto de 2026; resto de países, de enero a septiembre.

Balanza comercial

Los datos muestran que **China mantiene amplios superávits comerciales en manufacturas**, especialmente en **maquinaria y material eléctrico (549,1B$), vehículos y otros equipos de transporte (242,1B$) y textiles (181,8B$)**. **Hong Kong** concentra el **40,3%** del superávit en maquinaria y material eléctrico, mientras que la **Unión Europea** mantiene una posición destacada en **vehículos**. Por el contrario, China continúa dependiendo de las importaciones de **materias primas y minerales**, destacando los déficits con **Australia (-75,7B$)** en productos minerales y con **Suiza (-65,2B$)** en metales preciosos. Asimismo, la **Unión Europea y Estados Unidos** siguen siendo **mercados clave** para las exportaciones chinas y concentran una parte relevante de los superávits en los sectores manufactureros de mayor valor añadido.

Tabla conjunta con datos de enero a agosto:

Unit: B$	X	M	Saldo	VI (%)		Comercio		
				Exports	Imports	Pais princial	Saldo	% saldo
TOTAL	2.923,8	2.118,3	805,5	19,3	27	Hong Kong, China	266,9	33,1%
XVI MACHINERY AND MECHANICAL	1.351,6	802,5	549,1	30,5	44,9	Hong Kong, China	221,3	40,3%
XVII VEHICLES, AIRCRAFT, VESSELS	275,9	33,8	242,1	31,6	-17,1	EU	32,4	13,4%
XI TEXTILES AND TEXTILE ARTICLES	201,9	20,2	181,8	2,9	22,7	United States	34,0	18,7%
XX MISCELLANEOUS MANUFACTU	151,2	4,4	146,8	-1,2	12,1	United States	36,0	24,5%
XV BASE METALS AND ARTICLES O	216,7	122,9	93,8	10,7	21,3	United States	17,6	18,8%
VII PLASTICS AND ARTICLES THEREO	139,7	47,2	92,5	16,8	-8	EU	32,5	35,1%
XXII Commodities not classified acc	74,0	6,3	67,8	-6,6	14,9	EU	12,2	18,0%
XII FOOTWEAR, HEADGEAR, UMBRE	43,3	4,9	38,4	-2,4	-1,1	United States	9,2	23,9%
VI PRODUCTS OF THE CHEMICAL OR	159,2	125,7	33,5	19,4	10,6	India	12,4	36,9%
XIII ARTICLES OF STONE, PLASTER,	30,8	6,6	24,2	-18,3	2,9	United States	3,2	13,3%
VIII RAW HIDES AND SKINS, LEATHER	23,3	6,4	16,9	0	10,4	United States	3,8	22,4%
XVIII OPTICAL, PHOTOGRAPHIC, CIN	63,3	52,4	10,9	15,8	2,6	Hong Kong, China	4,4	40,6%
IV PREPARED FOODSTUFFS; BEVER	33,7	25,1	8,6	5,8	1,2	Japan	3,4	39,4%
X PULP OF WOOD OR OF OTHER FI	24,3	19,0	5,3	9,8	-6,3	United States	2,5	46,3%
IX WOOD AND ARTICLES OF WOOD	12,2	11,2	1,0	3,9	4,9	United States	1,2	120,5%
XIX ARMS AND AMMUNITION; PART	0,2	0,0	0,2	17,1	-26,9	United States	0,1	48,5%
XXI WORKS OF ART, COLLECTORS'	0,4	0,3	0,1	-16,2	-41,1	Hong Kong, China	0,2	343,2%
III ANIMAL, VEGETABLE OR MICROB	4,7	11,3	-6,6	78,5	20,3	Indonesia	-5,8	88,4%
I LIVE ANIMALS; ANIMAL PRODUC	10,9	38,7	-27,8	7,3	13,4	Brazil	-8,1	29,1%
II VEGETABLE PRODUCTS	20,3	68,3	-48,0	3,3	9,6	Brazil	-26,4	54,9%
XIV NATURAL OR CULTURED PEARL	40,4	186,2	-145,8	32,1	144,7	Switzerland	-65,2	44,7%
V MINERAL PRODUCTS	45,7	525,0	-479,3	21,2	10,5	Australia	-75,7	15,8%

03

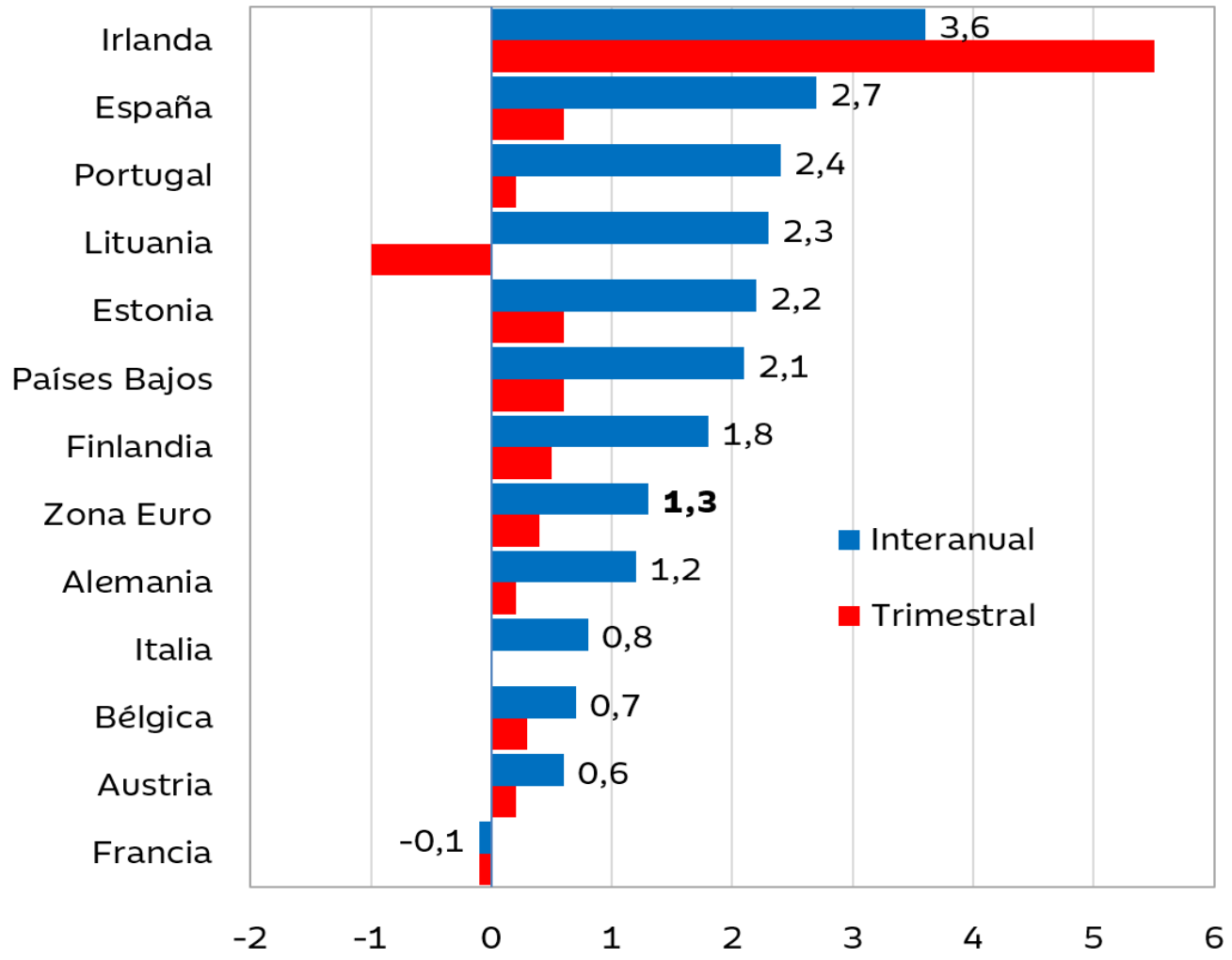
Zona Euro



PIB de la Zona Euro

El **crecimiento del PIB** en el **T3 2026** se desaceleró hasta un **0,4% trimestral** desde el 0,6%, mientras que la tasa **interanual** se aceleró hasta el **1,3%** (desde 1,2%). Por países, **Irlanda** lideró el crecimiento con un **3,6% interanual**, seguida de **España (2,7%), Portugal (2,4%) y Lituania (2,3%)**. **Alemania (1,2%)** se situó ligeramente por debajo de la media de la Zona Euro, aunque continuó mostrando una mejora gradual respecto a los registros inferiores al 1% observados a comienzos de año. Por su parte, **Italia (0,8%), Bélgica (0,7%) y Austria (0,6%)** continuaron creciendo a tasas inferiores a la media. **Francia** fue la única de las principales economías que registró una **tasa interanual negativa (-0,1%)**.

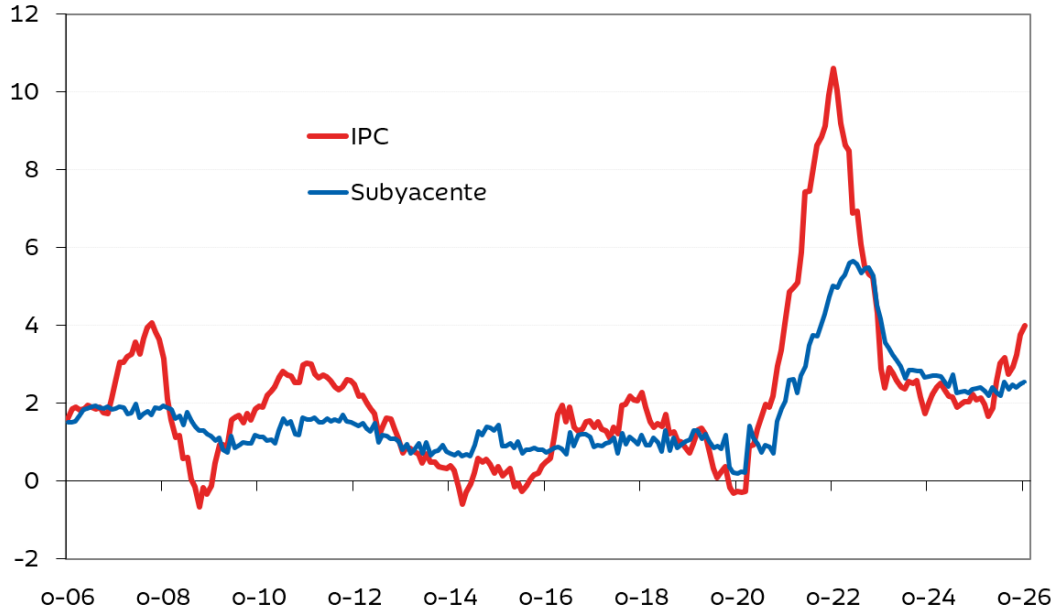
Crecimiento interanual por países

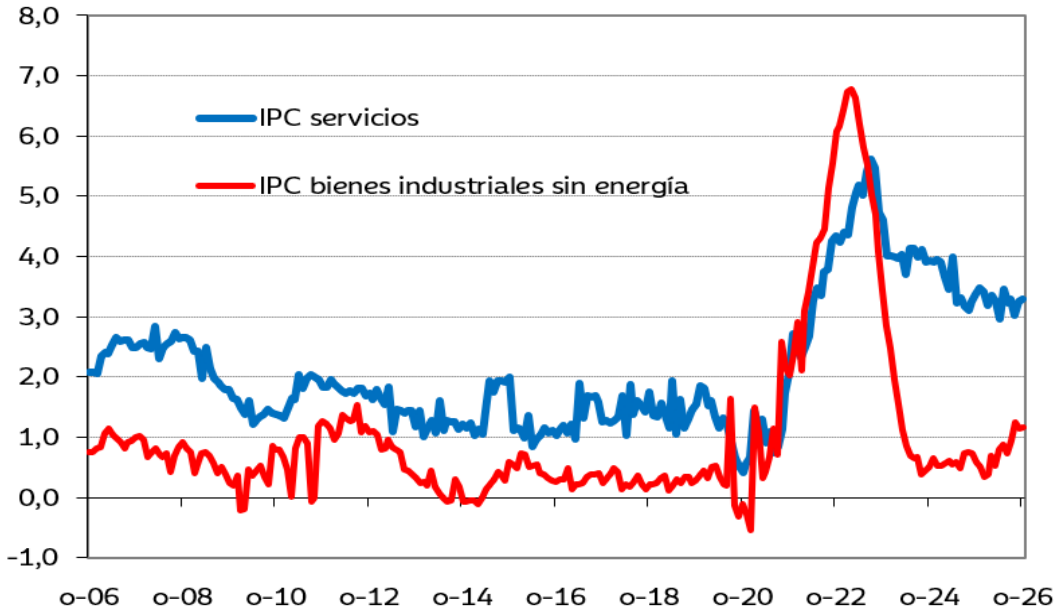


Propiedad de Ibercaja - Confidencial

Precios

Variaciones interanuales:

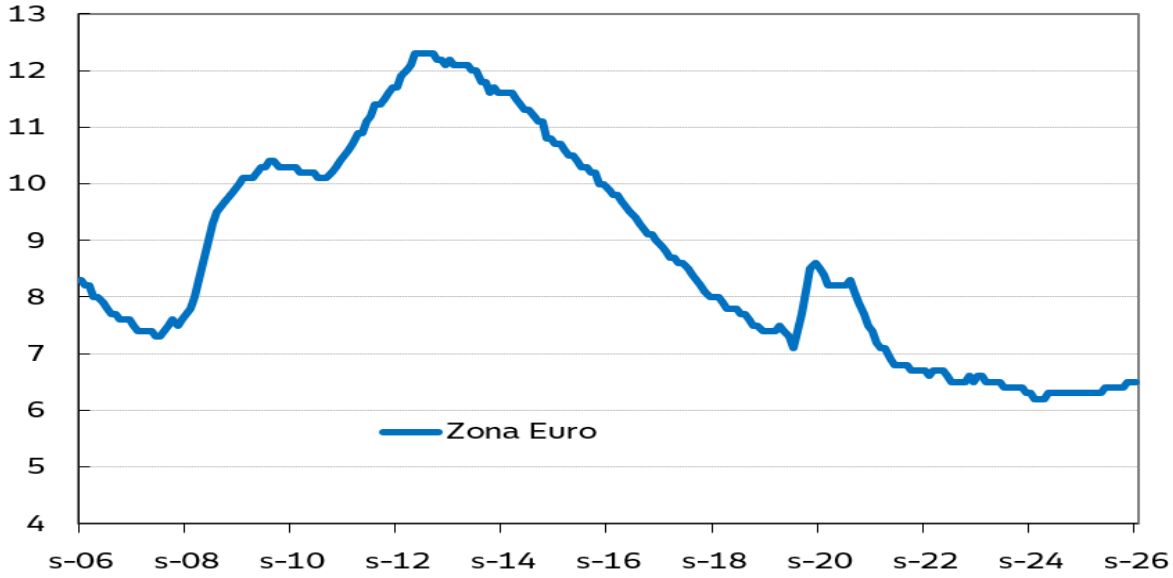




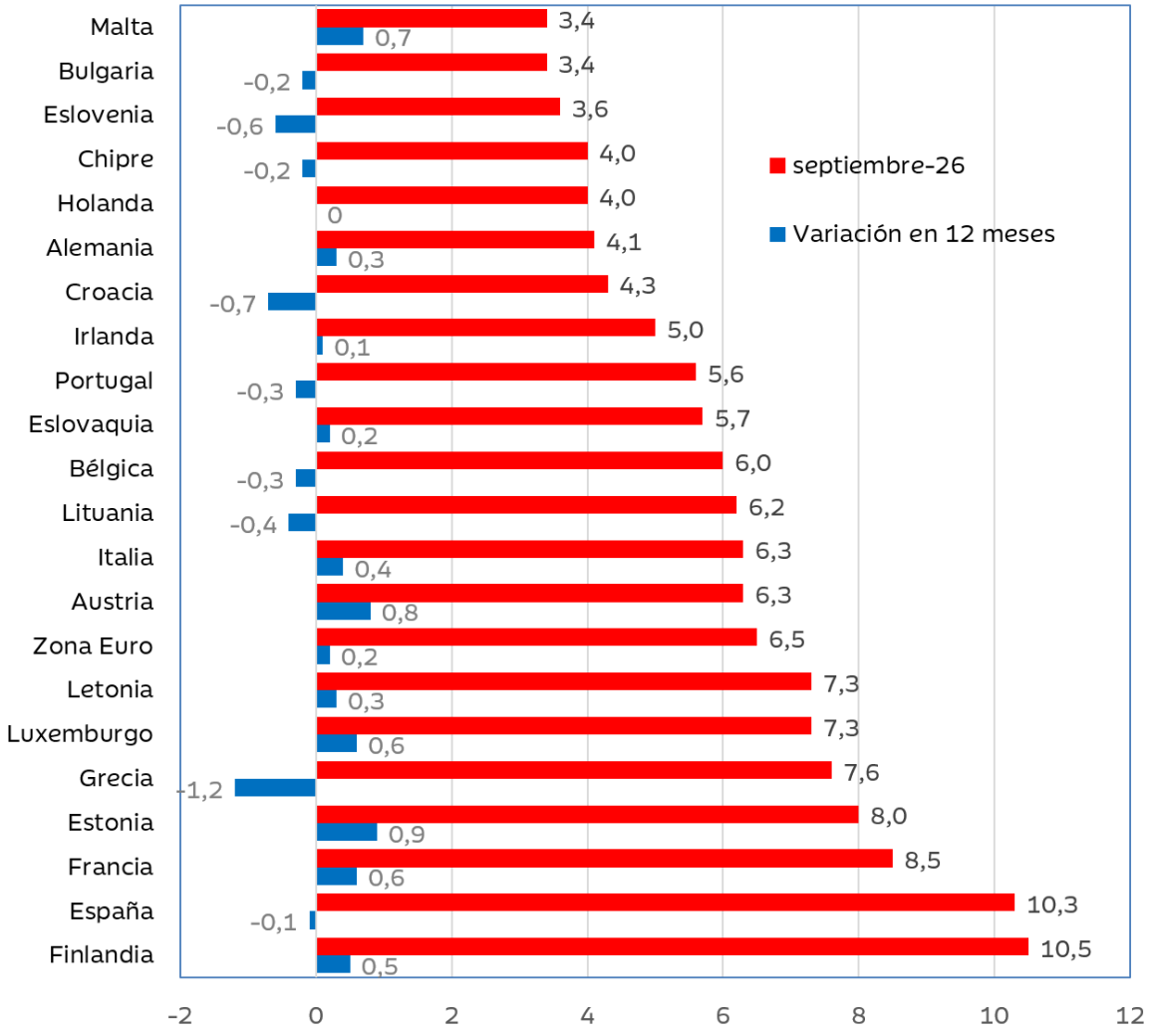
El **IPC** de la **Zona Euro** se aceleró dos décimas en octubre, hasta el **4,0% interanual**, impulsado principalmente por la evolución de los precios energéticos, que aumentaron un **20,8% interanual** (18,9% en septiembre). También se aceleraron los precios de los **alimentos (1,6%** desde 1,3%), debido al mayor avance de los **alimentos no elaborados (4,6%** desde 4,0%), mientras que los **elaborados** aumentaron un moderado **0,5%** (0,4% en septiembre). La tasa **subyacente** se mantuvo estable en el **2,5% interanual**. Dentro de ésta, se aceleraron una décima tanto los precios de **servicios** (**3,3%)**, como los de **bienes industriales no energéticos** (**1,2%)**. **En lo que llevamos de año**, el general ha crecido un **2,9%**, mientras que el subyacente se situó en el **2,4%**. Por componentes, destacaron los avances de los **servicios (3,2%,** con un **5,5%** para el **transporte)** y los **alimentos no elaborados (3,8%)**, mientras que los precios de la **vivienda** continuaron registrando descensos **(-5,0%).**

Mercado laboral

Tasa de paro



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



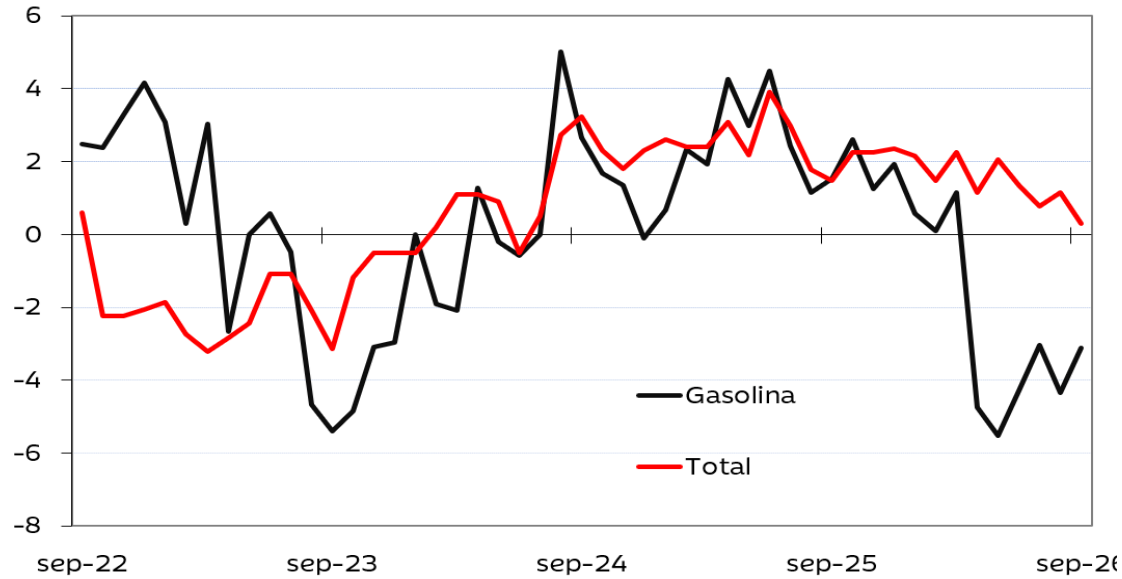
La **tasa de paro** de la **Zona Euro** se mantuvo en el **6,5%** en **septiembre**, estable desde julio según la estimación actual, que presenta una tendencia ligeramente ascendente desde el mínimo 6,2% a finales de 2024. El número de desempleados alcanzó los **11,6 M de personas**, el nivel más alto desde mayo de 2022, un **22,5% correspondían a España y un 23,6% a Francia**.

Ventas minoristas

Índice



Variaciones interanuales:



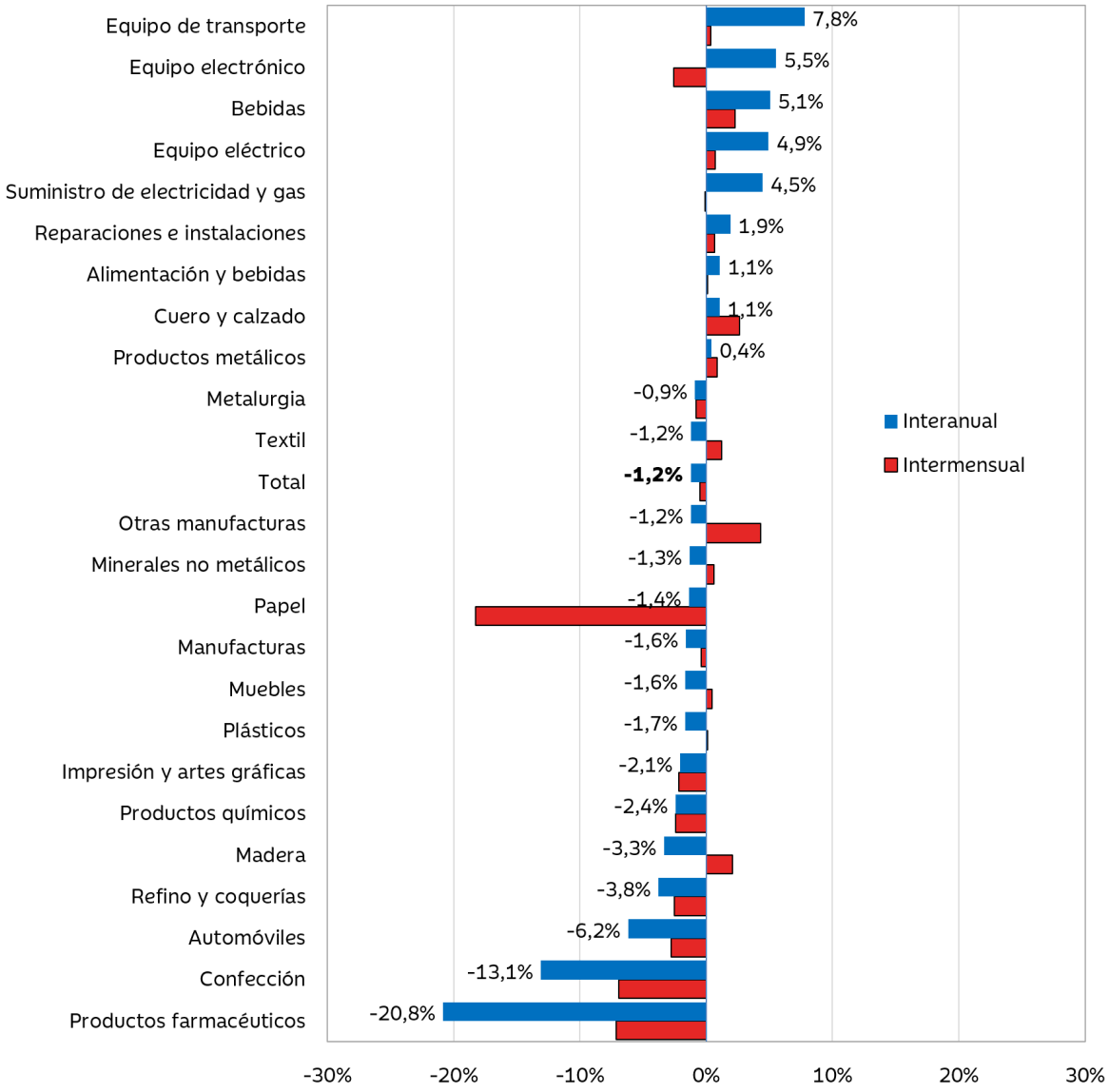
Las **ventas minoristas** cayeron un **-0,7% en septiembre** tras crecer un 0,4% en agosto. En términos interanuales, el crecimiento se desaceleró hasta el **0,3%**, desde el 1,2% del mes anterior. Entre los principales componentes, las ventas de **gasolina** moderaron su caída hasta el **-3,1% interanual** desde el -4,3%, mientras que las ventas por **internet** se desaceleraron ligeramente hasta el **5,2%** desde el 5,3%. También crecieron las ventas de **otros bienes** (**2,1%**) y las de **alimentación, bebidas y tabaco** (**1,1%**), aunque estas últimas se desaceleraron respecto a agosto (1,4%). De **enero a septiembre de 2026**, las ventas minoristas crecieron un **1,4% interanual**. Destacaron las ventas por **internet (5,5%)** y las de **otros bienes (2,4%)**, mientras que las ventas de **alimentación, bebidas y tabaco** avanzaron un **1,3%**. Las ventas de **gasolina** disminuyeron un **2,6%**. Frente a **2019**, las ventas minoristas se situaban un **9,0% por encima**, impulsadas principalmente por el fuerte crecimiento de las ventas por **internet (60,9%)**.

Producción industrial

Índice de producción industrial



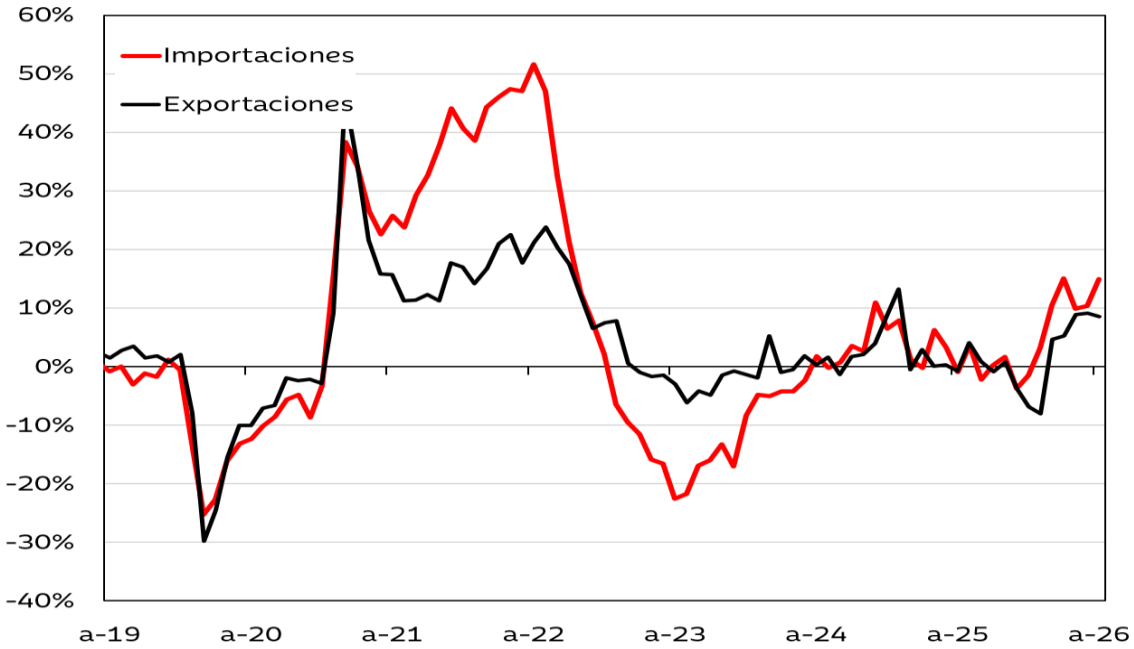
Variaciones en agosto



La **producción** cayó un **-0,5% mensual** en agosto y un **-1,2% interanual**, intensificando el descenso observado en julio y acumulando cuatro meses consecutivos en negativo. En agosto destacaron los avances de **equipo de transporte (7,8%)**, **equipo electrónico (5,5%)** y **equipo eléctrico (4,9%)**, mientras que los mayores descensos correspondieron a **productos farmacéuticos (-20,8%)**, **confección (-13,1%)** y **automóviles (-6,2%)**. De enero a agosto, la producción retrocedió un **-1,0%**, lastrada por los sectores **farmacéutico (-15,4%)** y de **automoción (-4,3%)**. Frente a 2019, la producción permanece un **-1,9% por debajo** de los niveles prepandemia.

Balanza comercial

Variación interanual de las exportaciones e importaciones



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

ene-ago 26	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	7,2%	1,9%	-2.395
Alimentos y animales vivos	-4,3%	-1,6%	3.271
Bebidas y tabaco	-0,4%	-0,3%	16.516
Materias primas	11,2%	10,3%	-24.924
Petróleo y otros combustibles	13,4%	27,9%	-201.534
Productos químicos y relacionados	0,0%	-10,5%	143.942
Maquinaria y equipo de transporte	12,0%	3,4%	46.064
Otros productos manufacturados	1,7%	2,5%	-12.471
Otros	47,0%	61,2%	26.741

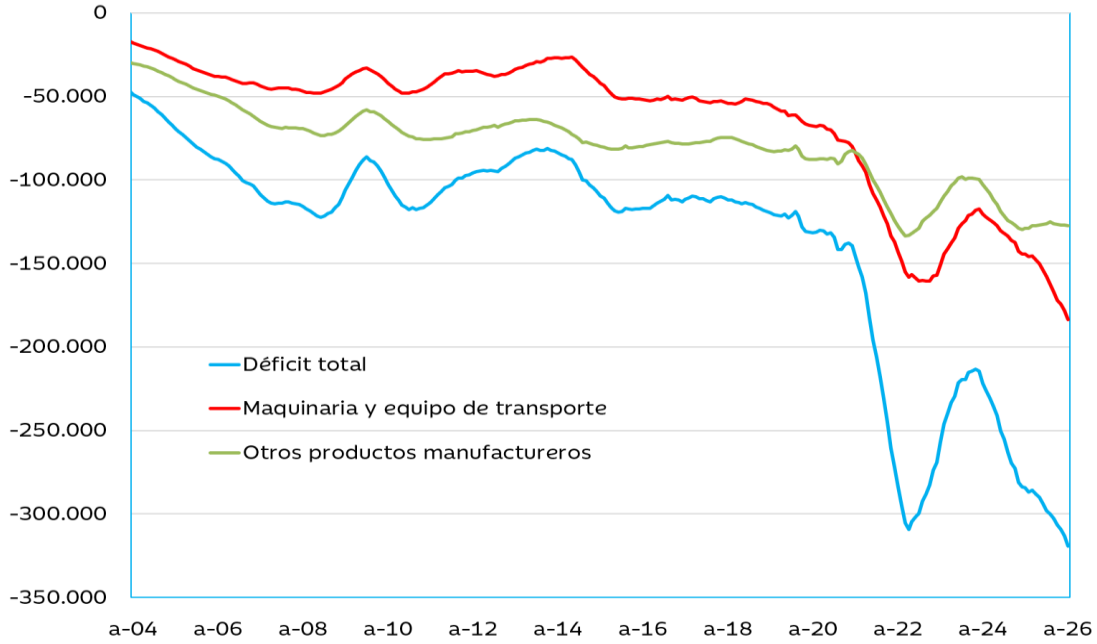
La **balanza comercial** registró un **déficit de -6.827 M€ en agosto**, empeorando en **-8.193 M€** respecto a julio. Las **exportaciones** crecieron un **8,5% interanual** y las **importaciones un 15,0%**. En el acumulado de **enero a agosto**, las exportaciones alcanzaron los **2,01 B€ (+1,9%)**, mientras que las importaciones aumentaron un **7,2%**, situándose también en torno a **2,01 B€**, con un **déficit acumulado de -2.395 M€**. Por productos, los mayores superávits correspondieron a **productos químicos (143.942 M€)** y **maquinaria y equipo de transporte (46.064 M€)**, mientras que los principales déficits continuaron concentrándose en **petróleo y otros combustibles (-201.534 M€)** y **materias primas (-24.924 M€)**. Por destinos, destacaron los superávits con **Reino Unido (103.181 M€)** y **Estados Unidos (74.867 M€)**, mientras que el mayor déficit siguió concentrándose en **China (-222.547 M€)**.

Balanza comercial

Evolución comercial de la Zona Euro con China

ene-ago 26	Importaciones	Exportaciones	SALDO
Total - todos los productos	8,7%	-1,5%	-222.547
Alimentos y animales vivos	-4,5%	-9,9%	1.163
Bebidas y tabaco	3,1%	5,8%	915
Materias primas	12,6%	31,3%	4.741
Petróleo y otros combustibles	94,0%	91,3%	-767
Productos químicos y relacionados	-0,5%	16,0%	-11.297
Maquinaria y equipo de transporte	16,6%	-10,9%	-131.495
Otros productos manufacturados	0,1%	-0,2%	-85.851
Otros	-45,2%	-4,4%	44

Déficit acumulado en 12 meses con China:



El comercio con **China** ha cobrado protagonismo tras el acuerdo alcanzado con la Unión Europea para limitar las importaciones de vehículos híbridos chinos a **350.000 unidades en 2027**, frente a las **800.000 previstas para 2026**. El **déficit comercial con China** alcanzó los **222.547 M€** entre enero y agosto, ampliándose en **29.053 M€** respecto al mismo periodo de 2025. En términos acumulados de doce meses, el déficit se elevó hasta **319.266 M€**, un **12,4% más** que un año antes y nuevo máximo de la serie. Los mayores déficits se concentraron en **maquinaria y equipo de transporte (-131.495 M€)** y **otros productos manufacturados (-85.851 M€)**. Las **importaciones procedentes de China** ascendieron a **495.562 M€** en los últimos doce meses, impulsadas principalmente por los **bienes de capital, maquinaria y equipo**, que representan más de la mitad del total.

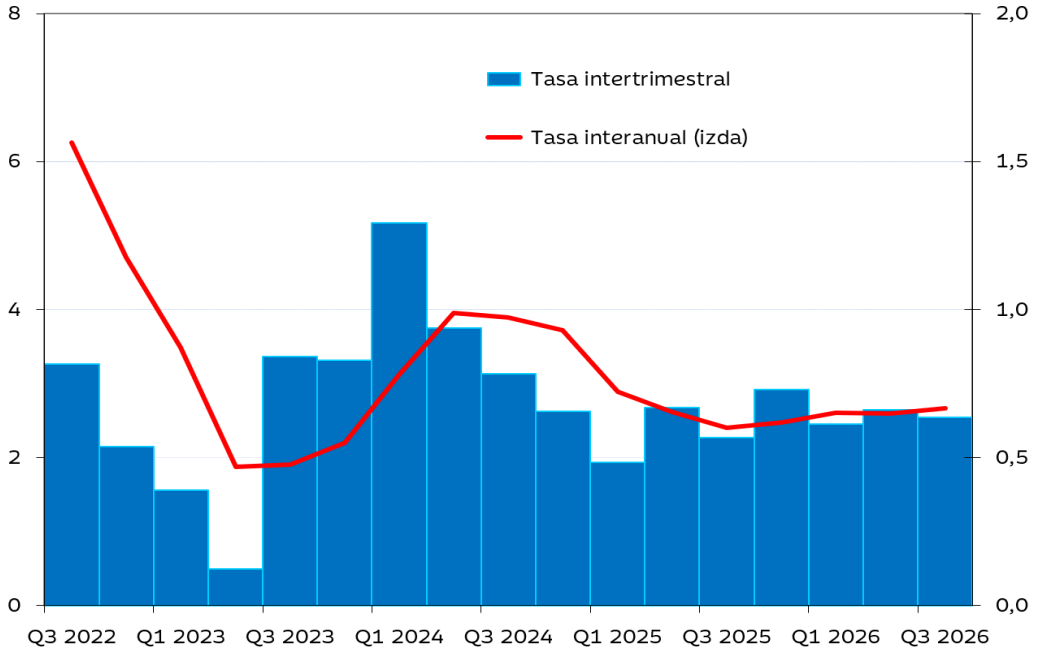
04

España

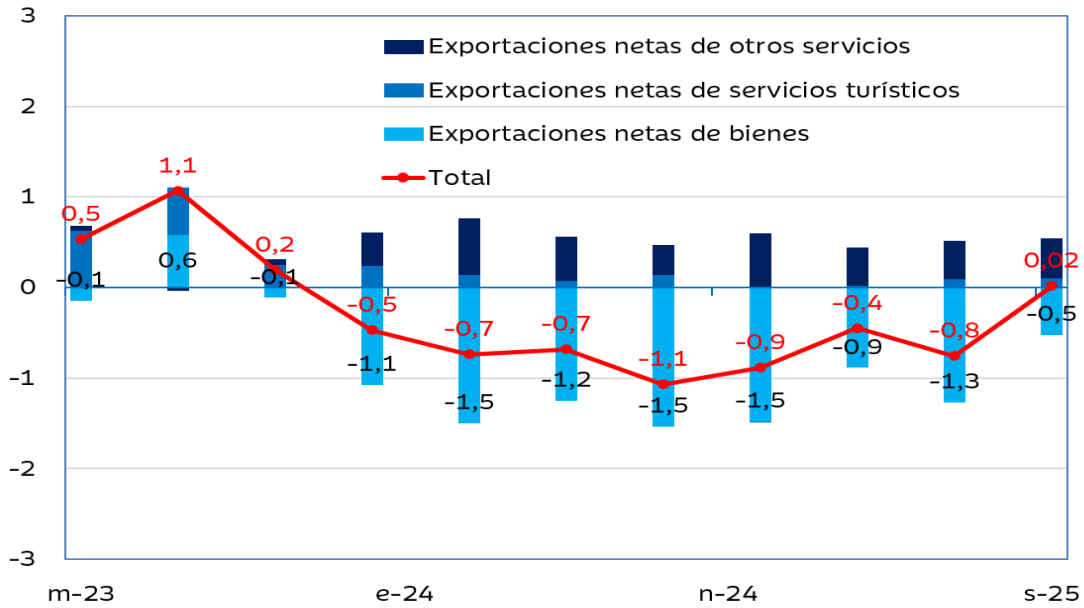


PIB de España

Variación del PIB en España:



Aportación de las exportaciones netas de bienes y servicios a la tasa interanual



El **PIB** aumentó un **2,7% interanual** en el tercer trimestre, una décima más que en el anterior y la tasa más elevada desde comienzos de 2025. En **términos trimestrales**, avanzó un **0,6%**. Los datos trimestrales reflejan una desaceleración del **consumo privado**, hasta el **0,6%** desde el 1,1%, y de la **inversión en capital fijo**, hasta el **0,7%** desde el 1,0%, además de una aportación negativa de la **variación de existencias (-0,1 p.p.).** Dentro de la inversión, la dedicada a maquinaria y bienes de equipo creció un **0,2%** y la destinada a **construcción** un **1,0%.** Por otra parte, el **consumo público** se aceleró hasta el **0,9%** desde el 0,6% y, gracias a la **desaceleración de las importaciones** y, en menor medida, a la aceleración de las exportaciones, la **demanda externa aportó 0,1 p.p. al crecimiento trimestral** después de restar 0,3 p.p. en el trimestre anterior.

PIB desde la perspectiva de la demanda

En términos interanuales, la **demanda interna aportó 2,6 p.p.** al crecimiento del PIB, mientras que la **demanda externa registró una contribución prácticamente neutral (+0,02 p.p.)**, tras siete trimestres consecutivos restando crecimiento. La aceleración del PIB hasta el **2,7% interanual** refleja un **cambio gradual en la composición del crecimiento**, con una moderación de la demanda interna y una mejora progresiva de la aportación del sector exterior. Dentro de la demanda interna, el **consumo público** se desaceleró hasta el **2,5%**, el **consumo de los hogares** hasta el **3,1%** y la **inversión** hasta el **3,9%**, con una ralentización tanto en construcción como en bienes de equipo. Por el lado exterior, las **exportaciones** aceleraron su crecimiento hasta el **3,6%**, impulsadas por el dinamismo de los **servicios (8,5%)** y por la recuperación de las **exportaciones de bienes (0,8% frente a -1,6%)**. La aportación negativa del saldo comercial de bienes se redujo desde **-1,3 p.p. hasta -0,5 p.p.**, mientras que el saldo de servicios continuó contribuyendo positivamente al crecimiento.

Crecimiento interanual del PIB

	2024	2025	2025				2026		
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
PIB	3,7	2,6	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	2,7
Gasto en consumo final de los hogares	3,1	3,1	3,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	3,1
Gasto en consumo final de las AAPP	3,3	2,4	2,6	2,3	2,0	2,8	2,4	2,6	2,5
Formación bruta de capital fijo	4,9	5,4	5,6	5,2	6,3	4,7	4,1	5,0	3,9
Viviendas y otras construcciones	5,3	5,0	3,9	4,1	5,9	5,9	3,7	3,9	2,9
Maquinaria y bienes de equipo	3,0	6,1	8,5	7,4	7,5	1,3	3,1	5,0	4,0
Activos inmateriales	7,1	5,9	6,7	5,1	5,5	6,3	6,1	7,8	6,5
Variación de existencias (*)	0,0	0,2	0,0	0,2	0,3	0,1	0,1	-0,1	-0,4
Demanda externa (*)	0,3	-0,8	-0,7	-0,7	-1,1	-0,9	-0,4	-0,8	0,02
Exportaciones de bienes y servicios	3,8	2,6	3,5	3,8	1,8	1,3	1,2	1,6	3,6
Exportaciones de bienes	1,1	-0,3	0,0	1,5	-0,7	-2,2	-1,0	-1,6	0,8
Exportaciones de servicios	9,8	8,2	10,5	8,1	6,6	7,8	4,9	7,2	8,5
Importaciones de bienes y servicios	3,3	5,5	6,2	6,4	5,3	4,1	2,7	4,0	3,9
Importaciones de bienes	1,7	5,1	5,6	6,1	5,1	3,6	2,5	3,4	2,7
Importaciones de servicios	11,1	7,1	8,9	7,2	5,9	6,3	3,4	6,8	8,9

Propiedad de Ibercaja - Confidencial

PIB desde la perspectiva de la oferta

Desde la **perspectiva de la oferta**, en el **tercer trimestre** destacó la aceleración del **sector agropecuario (7,1%** interanual desde 6,1%), mientras que la **construcción** moderó su crecimiento hasta el **2,0%** (desde 3,8%). Por el contrario, la **industria** aceleró su avance hasta el **2,1%** (desde 1,5%) y los **servicios (2,9%)** mantuvieron el mismo nivel de crecimiento que en el trimestre anterior. Dentro de los **servicios**, lideraron el crecimiento actividades **profesionales (6,6%** desde 6,7%), **información y comunicaciones (4,5%** desde 4,7%) y **comercio, transporte y hostelería (3,0%** desde 3,6%) y crecieron en menor medida **administración pública, educación y sanidad (2,2%** desde 2,1%), **actividades financieras (2,0%** desde -0,1%), **recreativas (1,1%** desde 0,0%) y **actividades inmobiliarias (0,8%** desde 0,7%).

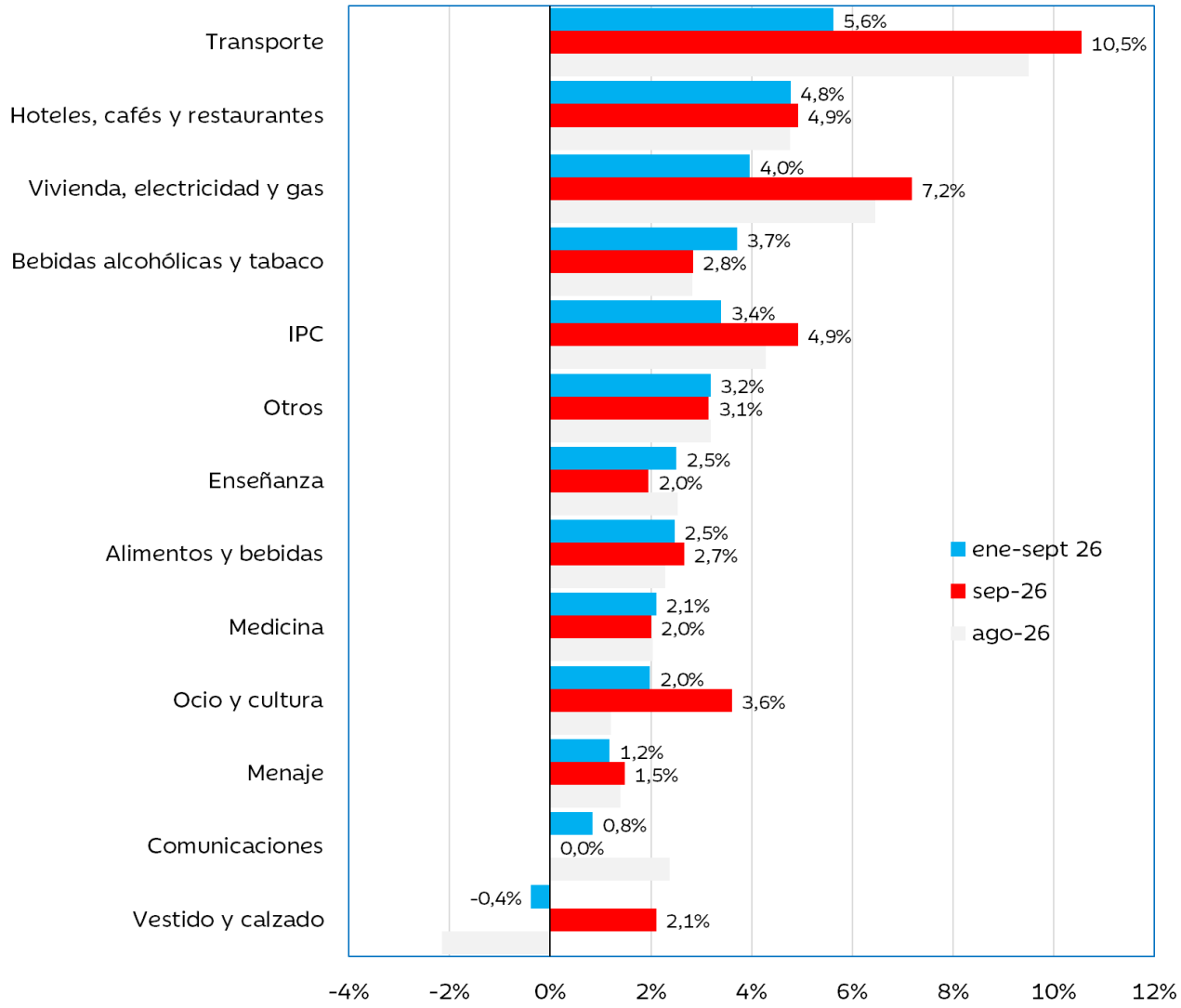
PIB por el lado de la oferta (Variación interanual)

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

Precios de consumo

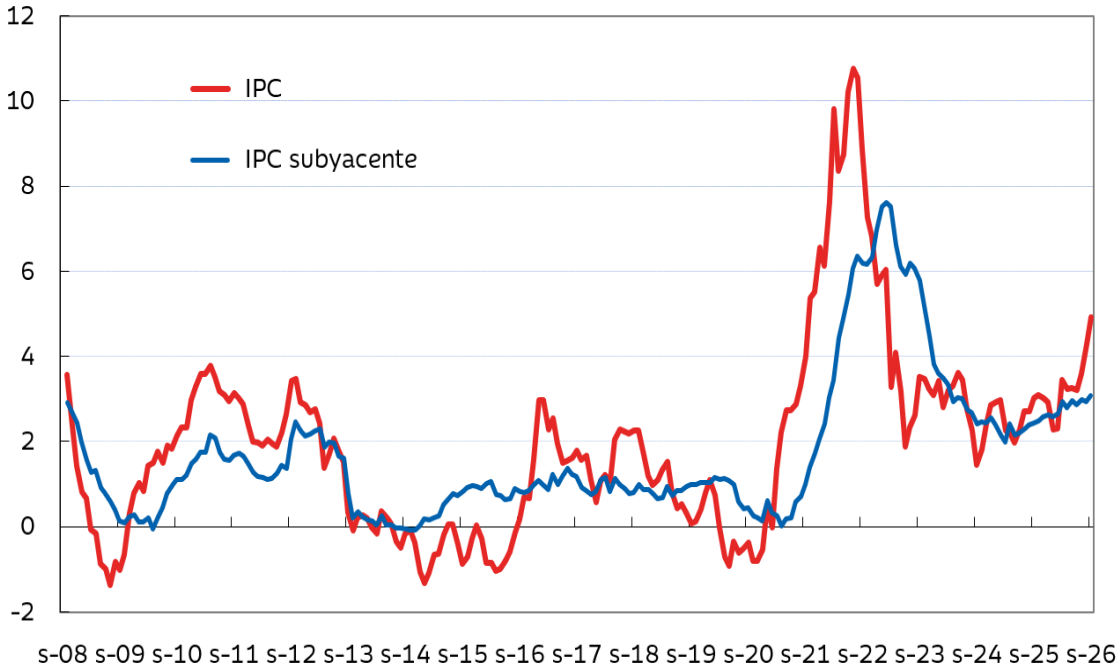
En **España**, los **datos definitivos de septiembre** de precios al consumo muestran que el **IPC** aumentó un **4,9% interanual**, seis décimas más que en agosto y +1,5 p.p. por encima de la media registrada entre **enero y septiembre (3,4%)**. Por su parte, la **inflación subyacente** se situó en el **3,1%**, dos décimas por encima del mes anterior. Por **grupos de gasto**, los mayores incrementos de precios se registraron en **transporte (10,5% interanual, frente a una media del 5,6% de enero a septiembre)** y **vivienda, electricidad y gas (7,2%, frente al 4,0% acumulado en los nueve primeros meses del año)**. Asimismo, los precios de **hoteles, cafés y restaurantes** mantuvieron un crecimiento elevado (**4,9%**), en línea con la media registrada entre enero y septiembre (**4,8%**). Por su parte, los precios de **vestido y calzado** registraron un crecimiento del **2,1%**, frente a la caída media del **-0,4%** observado entre enero y septiembre.

Variación interanual en el mes de septiembre, agosto y de enero a septiembre de 2026 por grupos de gasto

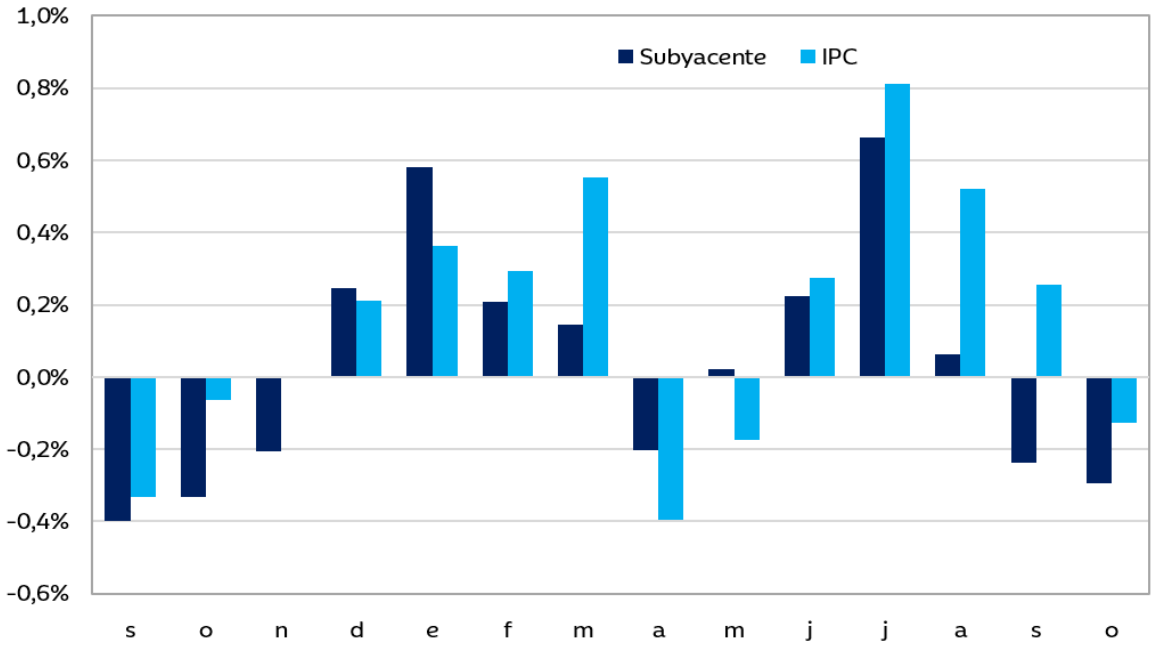


Ibercaja

Precios de consumo



Variaciones interanuales:

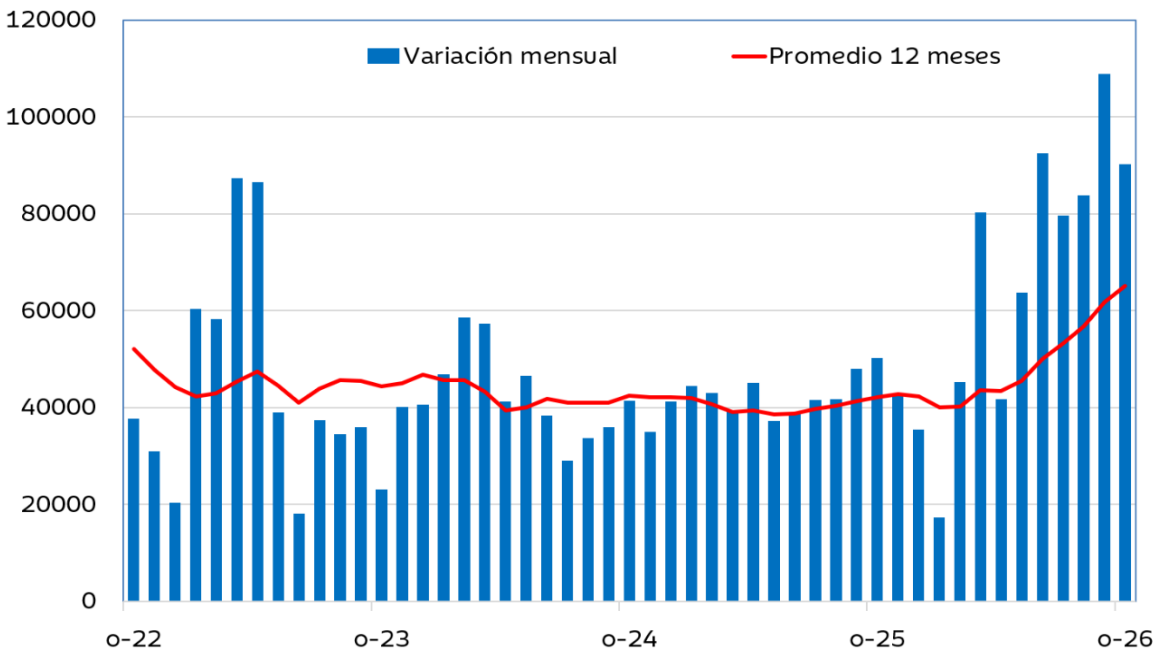


Según la **estimación preliminar**, el **IPC** de **España** en **octubre** se mantuvo en el **4,9% interanual**. Por su parte, la **tasa subyacente** también permaneció estable en el **3,1%**. La estabilización del IPC, según avanza el INE, se debió a que se neutralizaron la **influencia a la baja** de los precios de los **combustibles para vehículos** (en octubre entraron en vigor las nuevas medidas fiscales), los **alimentos** y el **vestido** y la **influencia al alza** de **paquetes turísticos, gas** y **combustibles líquidos**. El IPC general se situó un **-0,1 p.p. por debajo del promedio de los últimos veinte años para un mes de octubre**, mientras que la inflación subyacente se situó **-0,3 p.p. por debajo de su comportamiento histórico para este mes**, lo que apunta a una moderación de las presiones inflacionistas subyacentes.

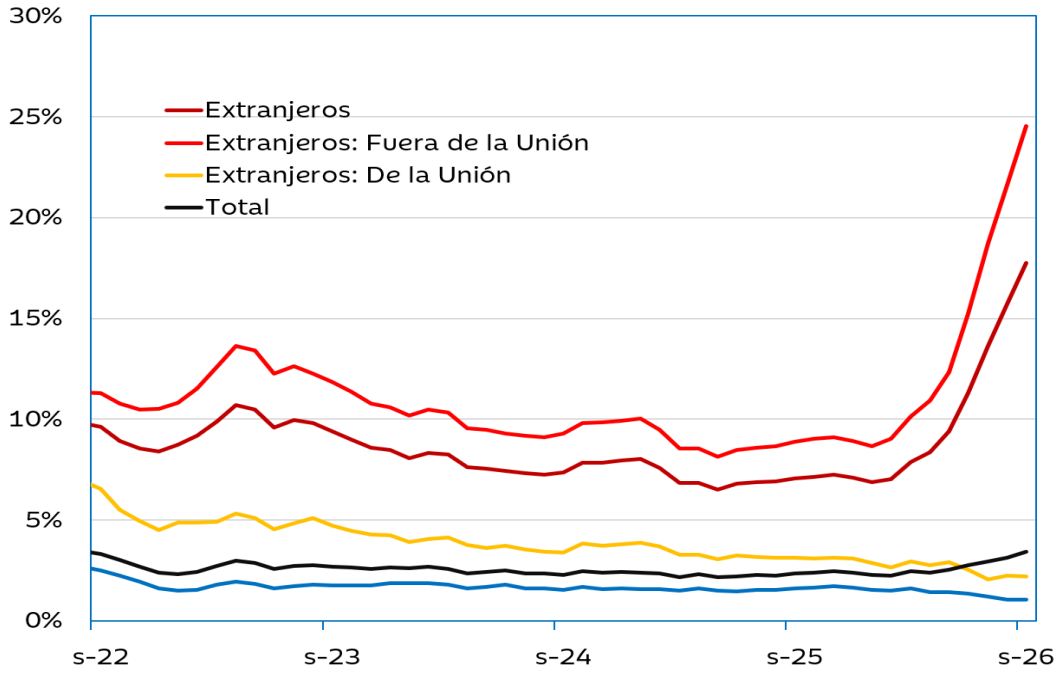
Propiedad de Ibercaja - Confidencial

Afiliados a la Seguridad Social

Variación mensual del número de afiliados a la seguridad social



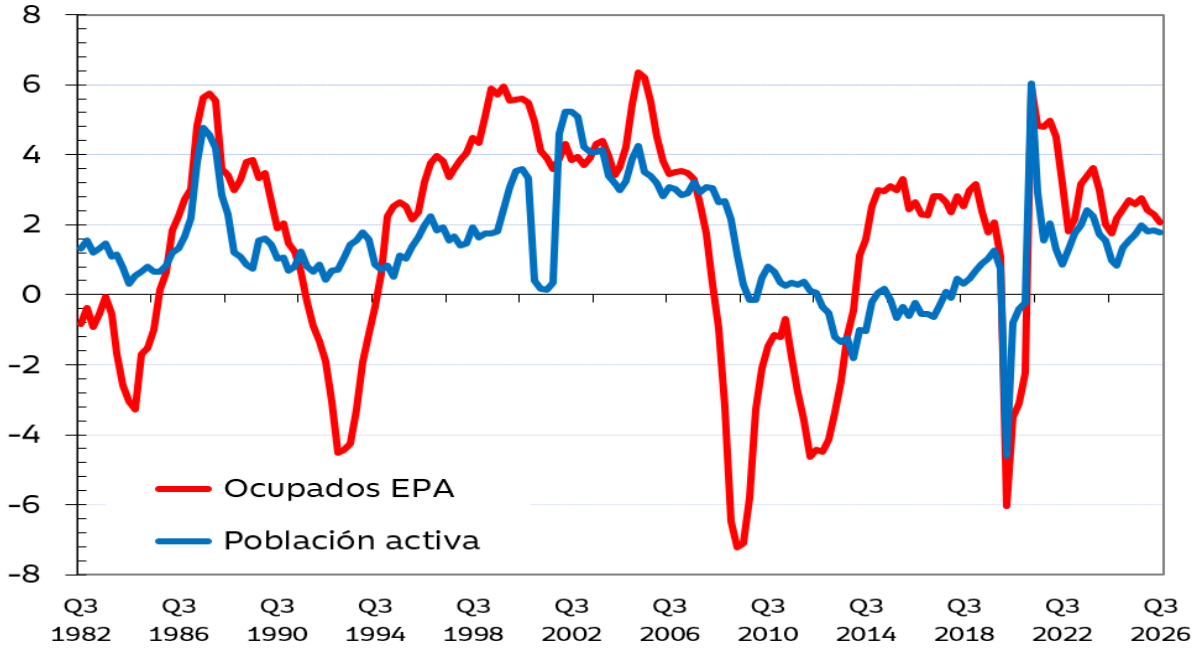
Variación interanual:



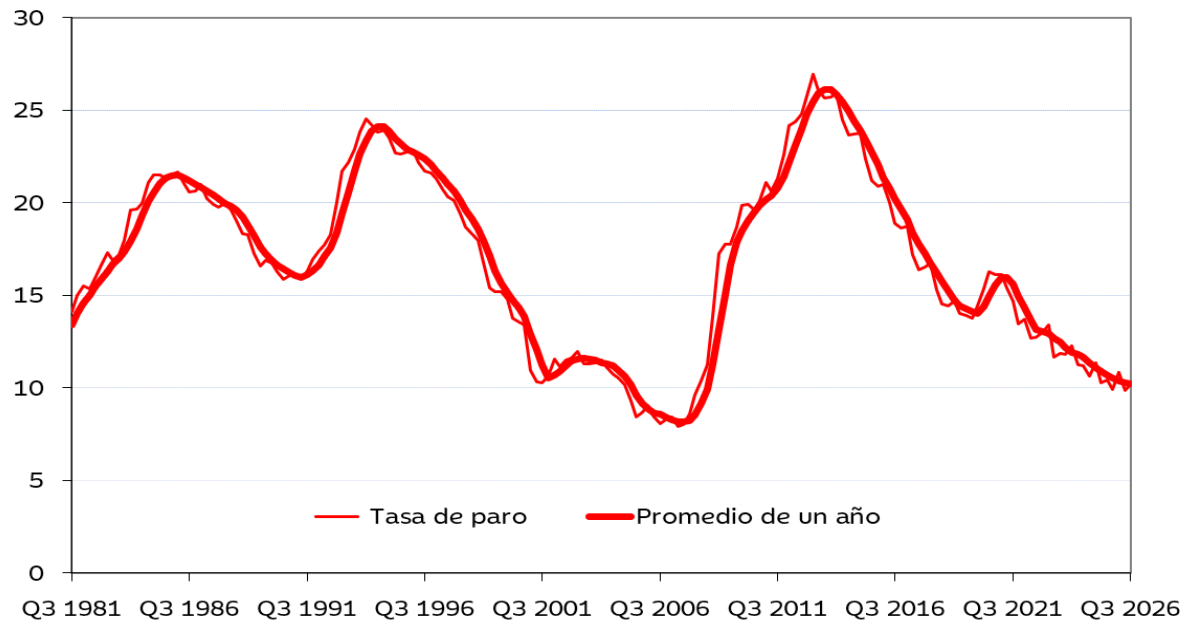
El número de **afiliados a la Seguridad Social** mantuvo un fuerte dinamismo en **octubre**, con **90.309** nuevos afiliados desestacionalizados, muy **por encima del promedio de los últimos 12 meses (65.149).** La afiliación aceleró su crecimiento hasta el **3,6% interanual**, el mayor avance desde julio de 2022. El aumento sigue apoyándose en los **trabajadores extranjeros,** que crecieron un **19,3% interanual** y explicaron el **59,1% del incremento total del empleo en lo que va de año**, en un contexto marcado por el **proceso extraordinario de regularización**. Por su parte, los **ERTE** continuaron en niveles mínimos, afectando únicamente al **0,04%** de los afiliados.

Encuesta población activa (EPA)

Variaciones interanuales



Tasa de paro:



El crecimiento interanual de la **ocupación se desaceleró dos décimas, hasta el 2,1% interanual en el tercer trimestre**, frente al 2,3% del anterior. La **población activa** mantuvo un crecimiento del **1,8%**. Estas cifras se traducen en que el **número de ocupados aumentó** en **465.500 personas**, lo que permitió absorber el incremento de **443.500 activos** y **reducir el desempleo en aproximadamente -21.900 personas** respecto al tercer trimestre de 2025. La **tasa de paro se situó en el 10,2%**, tres décimas por debajo del **10,5% registrado en T3 2025**. En cuanto al promedio de los **tres primeros trimestres de 2026,** la ocupación creció un **2,3%,** es decir, **501.000 personas** más frente al mismo periodo de 2025, mientras que **frente a 2019** aumentó un **14,8% (2,9M de personas).**

Encuesta población activa (EPA)

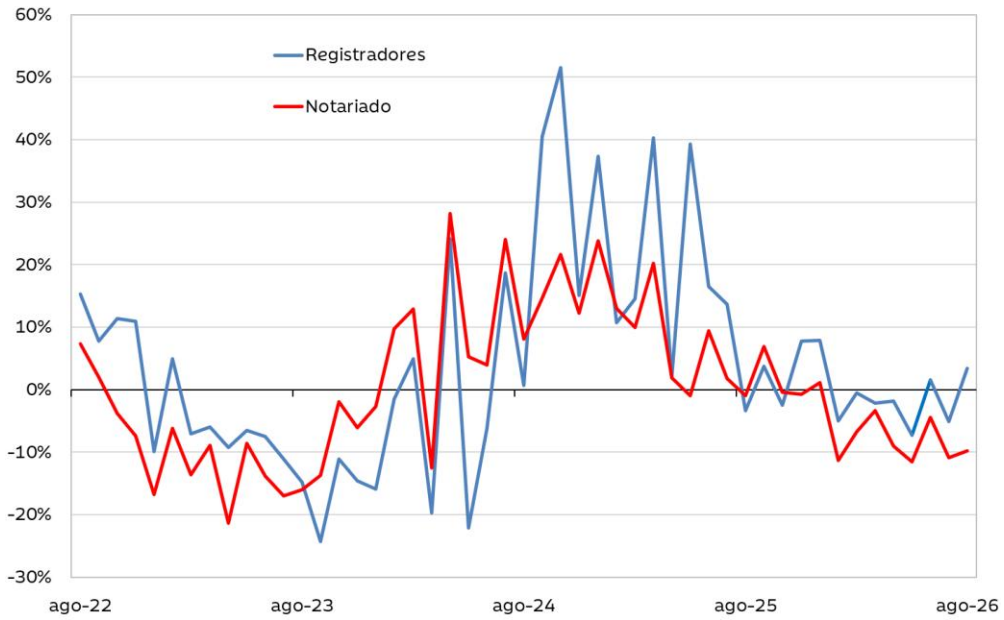
Por **sectores,** destaca el crecimiento interanual en el tercer trimestre de **actividades financieras y de seguros (12,1%) y educación (7,5%). En el promedio de los tres primeros trimestres,** crece la ocupación en **industrias extractivas (16,8%), actividades financieras y de seguros (11,9%), actividades artísticas y recreativas (7,0%) y construcción (5,3%).** Dentro de estos sectores destacan los **seguros y fondos de pensiones (16,5%), la construcción de edificios (6,3%) y la construcción especializada (3,4%).** Por el contrario, la ocupación cae en **otros servicios (-6,8%), suministro de energía eléctrica y gas (-6,6%) e información y comunicaciones (-4,3%).** En esta última rama, el descenso se concentra en **servicios de información (−35,6%), programación y emisión de radio y televisión (−24,1%) y telecomunicaciones (−10,3%). Frente a 2019,** con mayor crecimiento están **información y comunicaciones (34,1%), actividades profesionales (31,7%) y actividades sanitarias (30,0%),** mientras que las únicas que cayeron fueron **agricultura (-3,6%) y personal doméstico (-10,6%).**

Tres primeros trimestres de 2026 frente a 2025

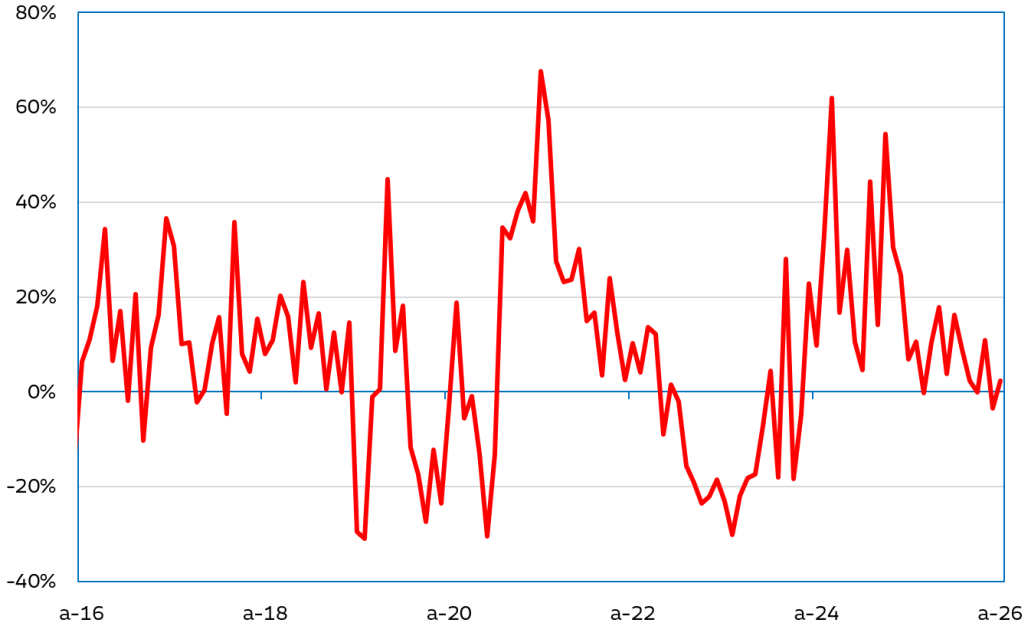
	Porcentaje	Miles
Industrias extractivas	16,8%	5
Actividades financieras y de seguros	11,9%	55
Actividades artísticas y recreativas	7,0%	32
Construcción	5,3%	80
Educación	4,9%	77
Hostelería	4,5%	82
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,3%	55
Suministro de agua, saneamiento	3,8%	6
Actividades sanitarias y de servicios sociales	3,3%	69
Actividades administrativas y servicios auxiliares	3,0%	36
Industria manufacturera	2,5%	67
Agricultura, ganadería y pesca	1,5%	12
Administración Pública y defensa	1,0%	15
Transporte y almacenamiento	0,6%	7
Actividades inmobiliarias	0,4%	1
Comercio	0,1%	2
Personal doméstico	-4,1%	-23
Información y comunicaciones	-4,3%	-36
Suministro de energía eléctrica y gas	-6,6%	-7
Otros servicios	-6,8%	-36
Total	2,3%	501

Sector inmobiliario

Variación interanual de las compraventas de viviendas



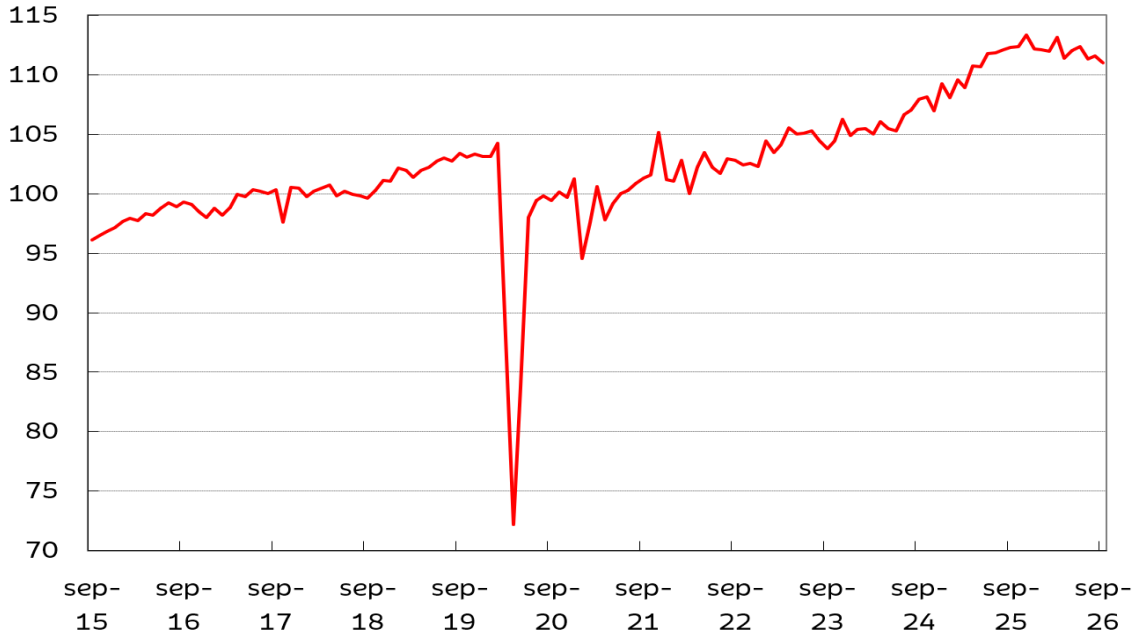
Variación interanual del número de hipotecas concedidas



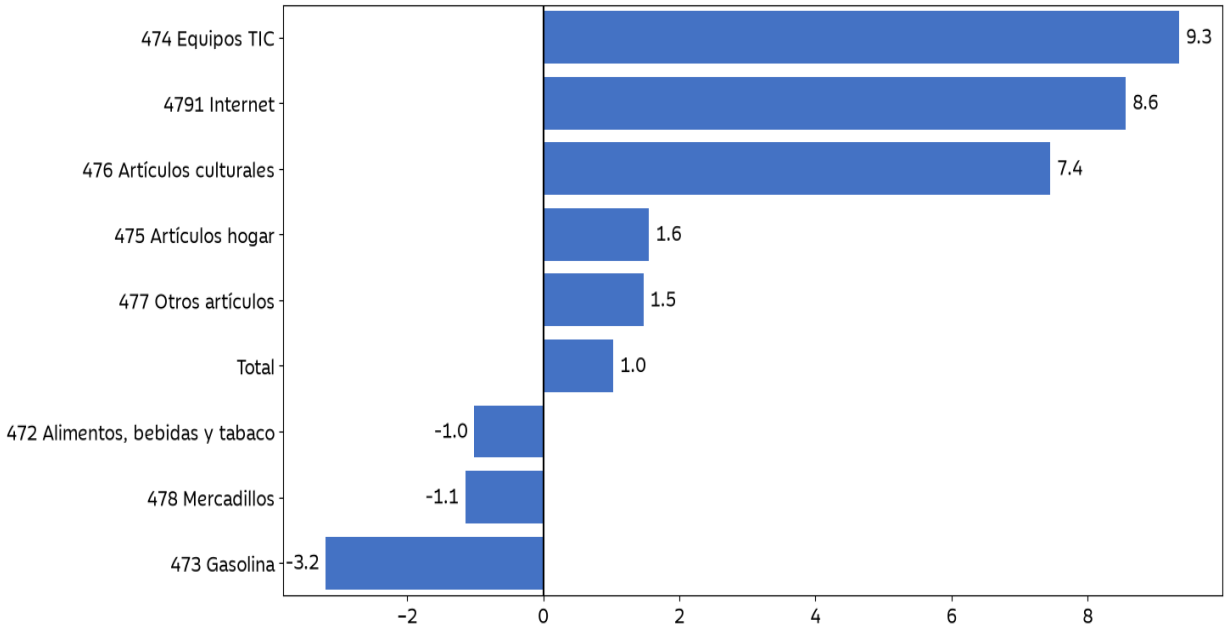
Las **compraventas de viviendas**, según la serie del **Notariado**, en **agosto**, registraron una caída interanual del **-9,8%**, desde -10,8%, encadenando **ocho meses consecutivos de caídas**. De **enero a agosto** se contabilizaron **454.129 compraventas**, lo que supone un descenso del **-8,2%** interanual. Por su parte, los registradores contabilizaron **458.200 operaciones**, un **-2,3%** menos que en el mismo periodo del año anterior. El número de **hipotecas concedidas** aumentó un **2,3% interanual en agosto**, tras caer un -3,5% en julio. En los **meses de enero a agosto** el crecimiento fue del **5,1% interanual**. El **importe medio** aumentó un **9,6% interanual de enero a agosto** (**7,7% en agosto**), mientras que el **importe total concedido creció un 15,2% en el acumulado y un 10,2% en agosto**.

Ventas minoristas

Índice de ventas minoristas en términos reales



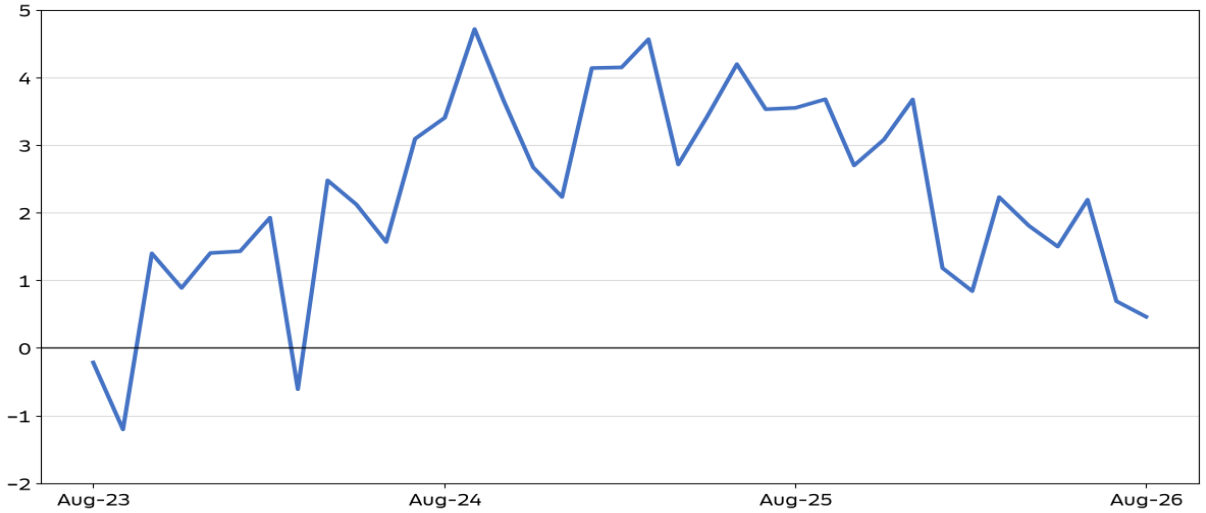
Variaciones de las ventas minoristas reales en de enero a septiembre



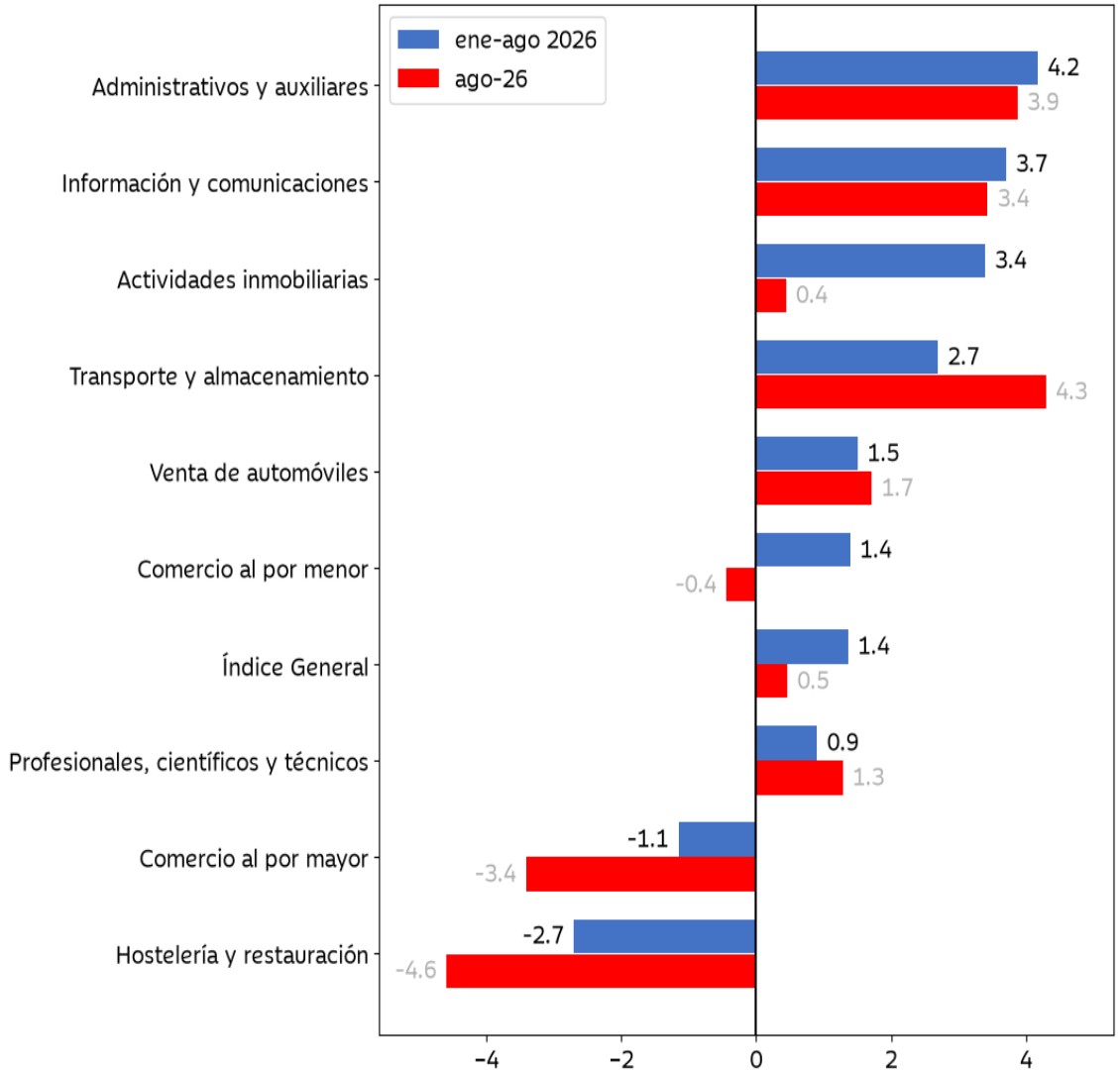
Las **ventas minoristas** cayeron un **-0,4% mensual** en **septiembre**, desde **0,2%**. La **variación interanual** intensificó su caída hasta un **-1,4%**, desde el -0,5%. Por ramas, destacaron los crecimientos de las ventas de **artículos culturales (9,6%)**, **ventas por internet (4,5%)** y **equipos de información y comunicaciones (4,4%)**. Por el contrario, se observaron descensos en las ventas de **gasolina (-6,4%)**, **alimentos, bebidas y tabaco (-4,2%)**, **otros artículos (-0,7%)** y **puestos de venta (-0,3%)**. De **enero a septiembre** crecieron un **1,0% interanual**. Las ramas con mejor comportamiento fueron: ventas de **equipos de información y comunicaciones (9,3%)**, **por internet (8,6%)** y **artículos culturales (7,4%)**. En sentido contrario, retrocedieron las ventas de **gasolina (-3,2%)**, **puestos de venta y mercadillos (-1,1%)** y **alimentos, bebidas y tabaco (-1,0%)**.

Producción de servicios

Variación interanual de la producción de servicios:



Variación interanual

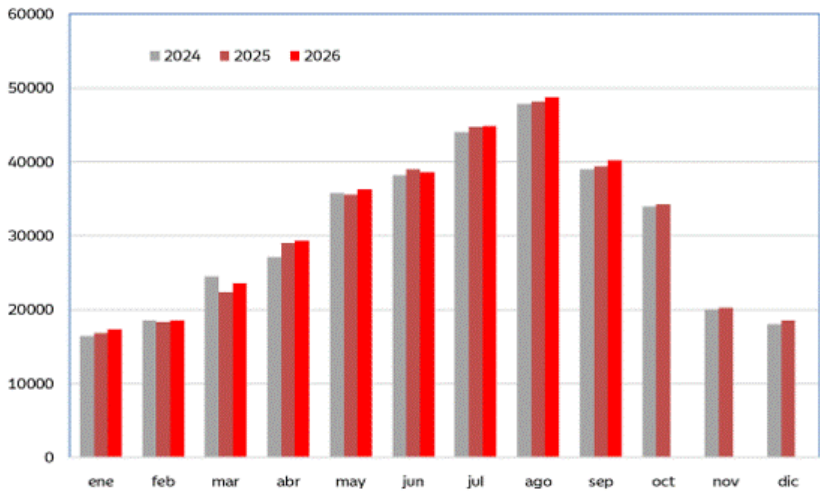


En agosto cayó un **-0,1% mensual,** mientras que interanualmente se desaceleró en dos décimas hasta el **0,5%**. Los mayores avances se dieron en **transporte (4,3%)**, **servicios administrativos (3,9%)** e **información y comunicaciones (3,4%)**, mientras que retrocedieron la **hostelería (-4,6%)**, el **comercio al por mayor (-3,4%)** y **al por menor (-0,4%)**. De enero a agosto aumentó un **1,4%**, impulsada por los **servicios administrativos (4,2%)**, la **información y comunicaciones (3,7%)** y las **actividades inmobiliarias (3,4%)**, mientras que la **hostelería y restauración (-2,7%)** y el **comercio al por mayor (-1,2%)** continuaron mostrando una evolución negativa.

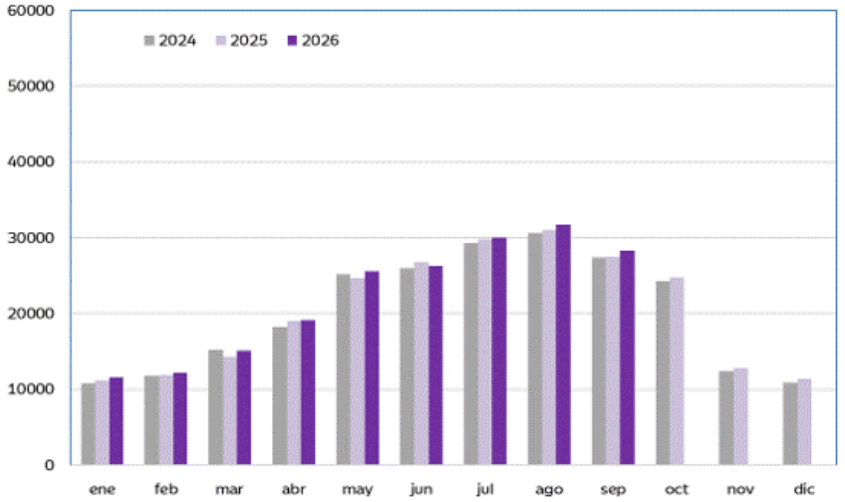
Propiedad de Ibercaja - Confidencial

Pernoctaciones hoteleras en España

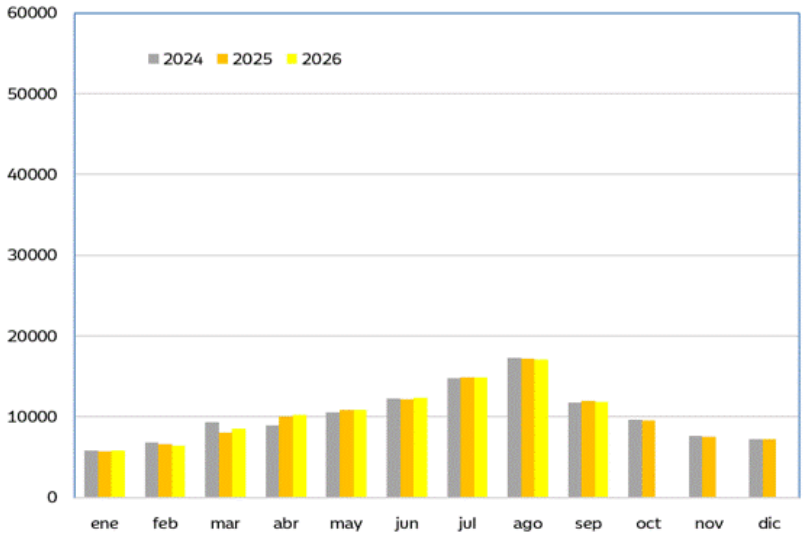
Total



Extranjeros



Españoles

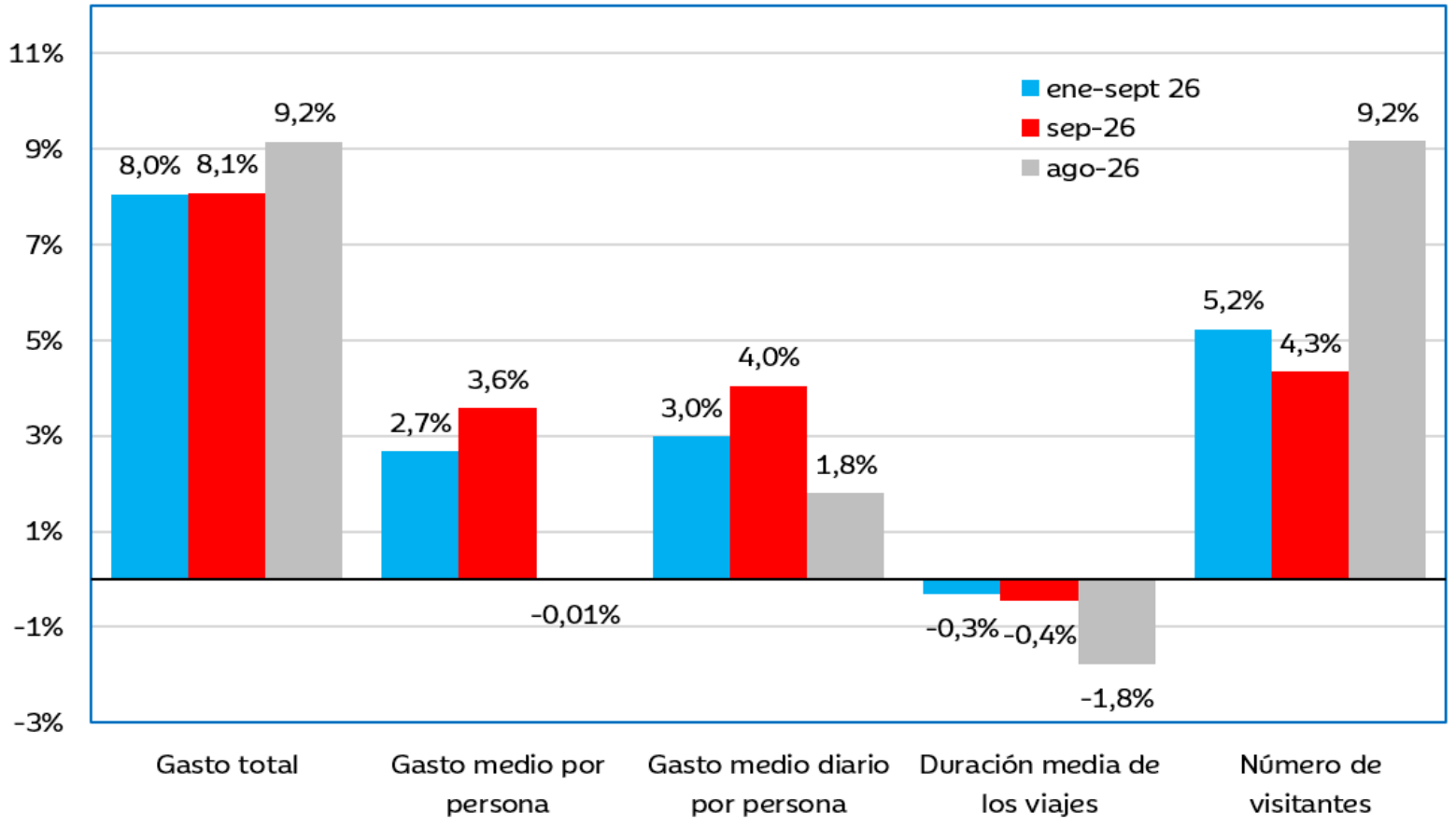


Las **pernoctaciones hoteleras** aumentaron un **1,7% interanual en septiembre**, acelerándose respecto al **1,4%** registrado en agosto. Esta evolución estuvo impulsada por el mayor crecimiento de las pernoctaciones realizadas por **extranjeros (3,2**%, frente al 2,8% de agosto), mientras que las efectuadas por **residentes en España** intensificaron su caída hasta **un -1,9%**, tras la del -1,1% observada el mes anterior. Los extranjeros representaron el **70,5% de las pernoctaciones hoteleras** del mes. Por su parte, los **precios hoteleros** mantuvieron una trayectoria alcista y aumentaron un **6,7% interanual**, frente al 6,3% de agosto. En los **nueve primeros meses**, las **pernoctaciones hoteleras** en **España** aumentaron un **1,5% interanual**, impulsado por el incremento de las pernoctaciones realizadas por **extranjeros (2,2%)** y con un menor dinamismo para los **residentes en España (0,1%)**. Por su parte, los **precios hoteleros** registraron un crecimiento acumulado del **5,2%**.

Número y gasto de los turistas internacionales

En septiembre se siguieron superando los **100 millones de turistas en España (100,8 millones) en el acumulado de doce meses**, tras haberse superado por primera vez este umbral en agosto (100,4 millones). La variación **interanual** fue del **4,3%**. El **gasto total** aumentó un **8,1%** interanual. El **gasto medio por turista** creció un **3,6%** interanual, como resultado de un aumento del **4,0% del gasto diario** y de una **caída del -0,4% en la duración media del viaje**. En el **acumulado de enero a septiembre**, el **gasto total** creció un **8,0% interanual**, apoyado en el aumento del **5,2% del número de turistas** y del **2,7% del gasto medio por persona**.

Variación interanual

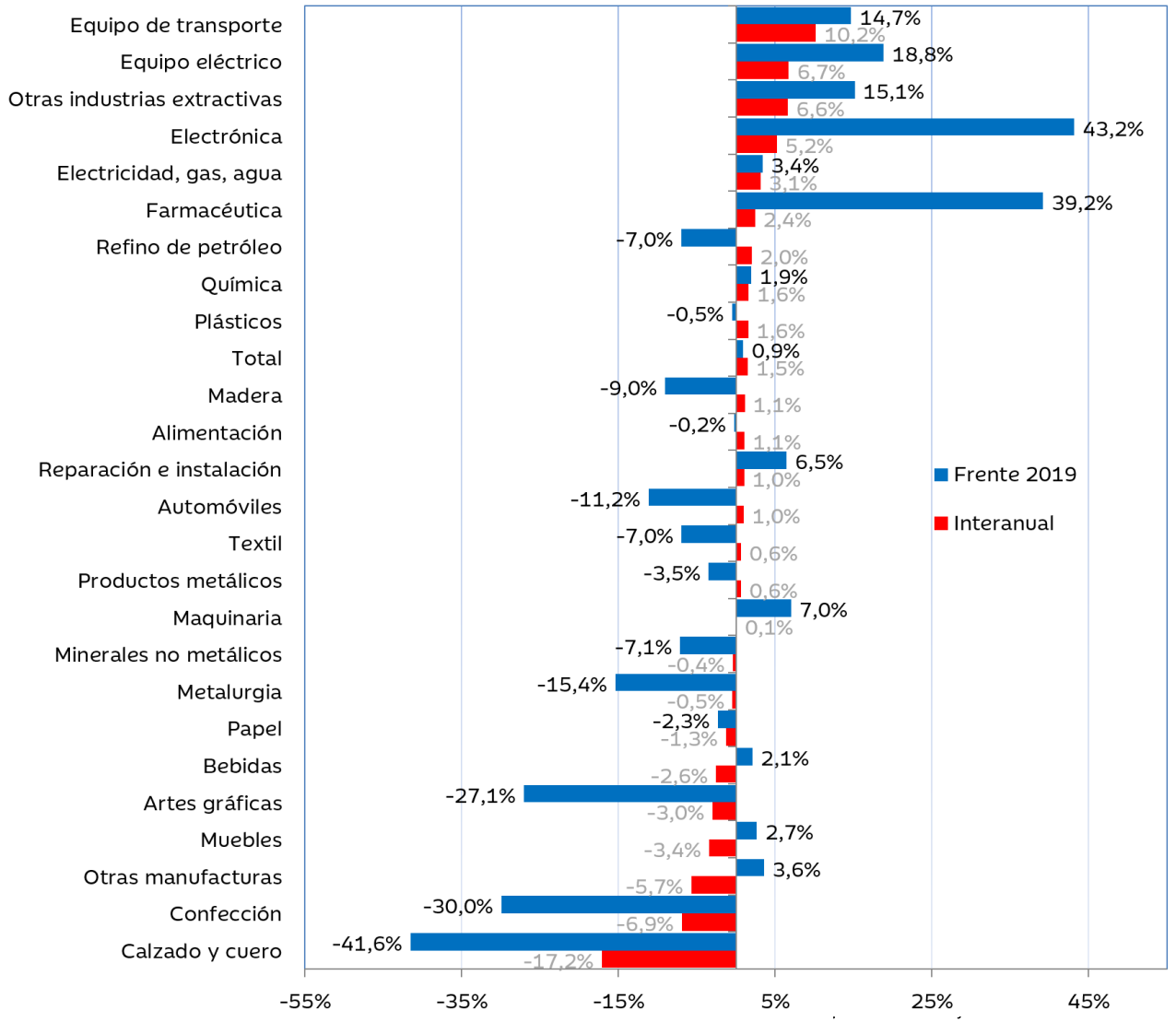


Índice de producción industrial

La **producción industrial** creció en septiembre un 0,8% mensual y un **2,0% interanual** (desde 1,3%). El nivel productivo se situó un **0,6% por encima** del previo a la **pandemia**. Por ramas, destacaron: **equipo eléctrico (18,5%) y equipo de transporte (14,7%).** En el lado negativo sobresalieron las caídas del **calzado y cuero (-14,8%) y las bebidas (-12,2%).**

De **enero a septiembre**, la producción creció un **1,5% interanual**. Lideraron el avance el equipo de **transporte (10,2%), equipo eléctrico (6,7%) y otras industrias extractivas (6,6%),** mientras que los mayores descensos se registraron en **calzado y cuero (-17,2%), confección (-6,9%) y otras manufacturas (-5,7%).** Frente a **2019**, la producción se situó un **0,9% por encima**, con fuertes avances en **electrónica (43,2%) y productos farmacéuticos (39,2%),** mientras persistieron caídas importantes en **calzado y cuero (-41,6%), confección (-30,0%), artes gráficas (-27,1%), metalurgia (-15,4%) y automóviles (-11,2%).**

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



Balanza comercial

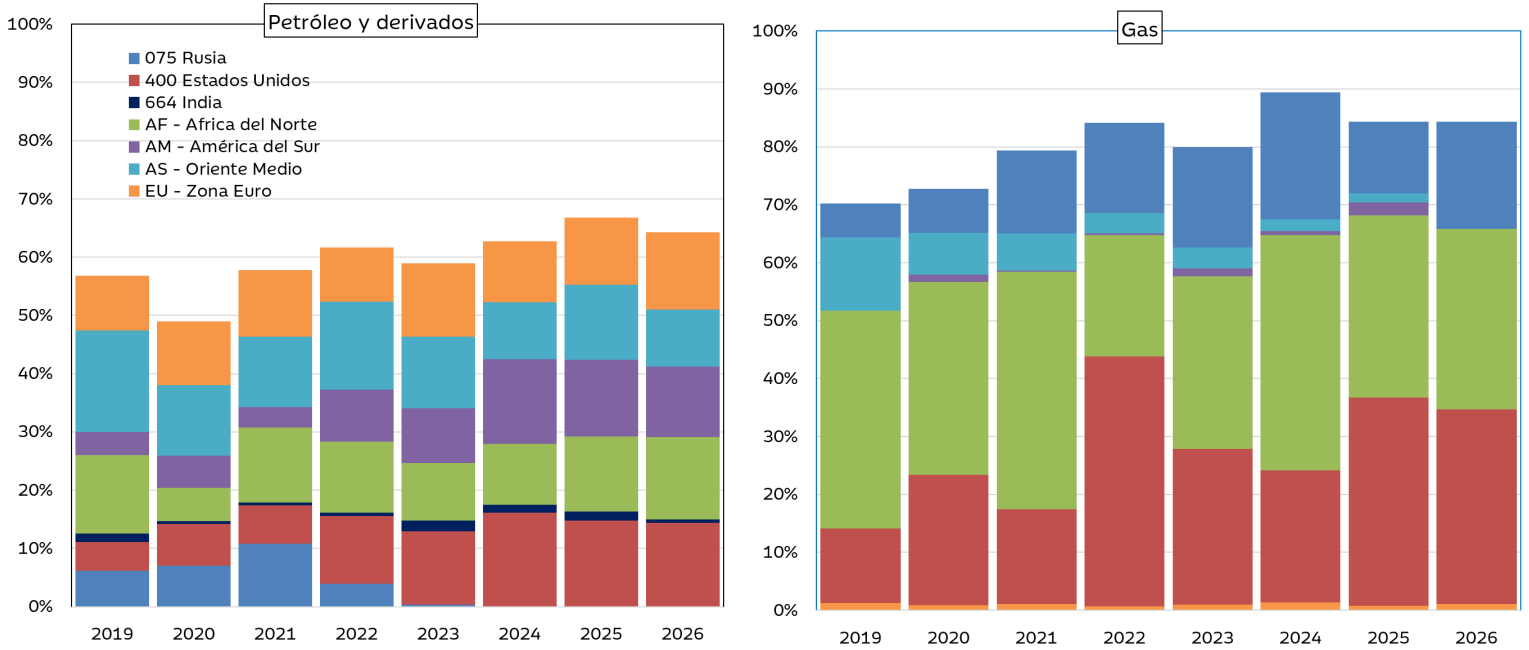
Balanza comercial por sectores en España. Datos de enero a agosto de 2026

	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	(%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	49.640	18,8%	-1,9%	38.906	12,6%	2,3%	10.734	- 1.811	127,6%
PRODUCTOS ENERGETICOS	20.763	7,9%	34,2%	43.129	13,9%	16,9%	- 22.366	- 938	48,1%
MATERIAS PRIMAS	7.487	2,8%	23,0%	9.205	3,0%	10,2%	- 1.717	547	81,3%
SEMIMANUFACTURAS	68.350	25,9%	-3,3%	69.643	22,5%	0,4%	- 1.293	- 2.594	98,1%
BIENES DE EQUIPO	50.946	19,3%	4,8%	72.380	23,3%	7,9%	- 21.434	- 2.965	70,4%
SECTOR AUTOMOVIL	32.248	12,2%	1,1%	33.616	10,8%	12,3%	- 1.368	- 3.333	95,9%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	3.902	1,5%	-1,8%	7.367	2,4%	0,8%	- 3.465	- 133	53,0%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	23.276	8,8%	2,5%	32.517	10,5%	1,3%	- 9.241	150	71,6%
9 OTRAS MERCANCIAS	7.569	2,9%	27,8%	3.238	1,0%	65,9%	4.331	363	233,7%
TOTAL	**264.182**	**100,0%**	**3,2%**	**310.000**	**100,0%**	**6,5%**	**- 45.818**	- 10.713	**85,2%**

La **balanza comercial** en agosto muestra una aceleración de las **exportaciones (+13,3%** desde 3,0%), aunque siguen aumentando menos que las **importaciones (+16,7%** desde 5,9%), lo que amplía el **déficit comercial hasta -7.813 M€** y sitúa la **tasa de cobertura en el 77,9%**. En el acumulado de enero a agosto, las **exportaciones** alcanzaron **264.182 M€ (+3,2%)**, mientras que las **importaciones** ascendieron a **310.000 M€ (+6,5%)**, generando un **déficit de -45.818 M€** y una **tasa de cobertura del 85,2%**. Por sectores, destaca el deterioro del saldo de los **bienes de equipo,** que empeora en -2.965 M€ **hasta -21.434 M€**, seguido del **sector automóvil,** cuyo saldo pasa de un superávit de 1.965 M€ a un **déficit de -1.368 M€**, y de las **semimanufacturas,** que empeoran en -2.594 M€ hasta **-1.293 M€**. Los **productos energéticos** mantienen el mayor déficit **(-22.366 M€)**, mientras que **alimentación, bebidas y tabaco** continúa con el mayor superávit comercial (**10.734 M€)**.

Balanza comercial

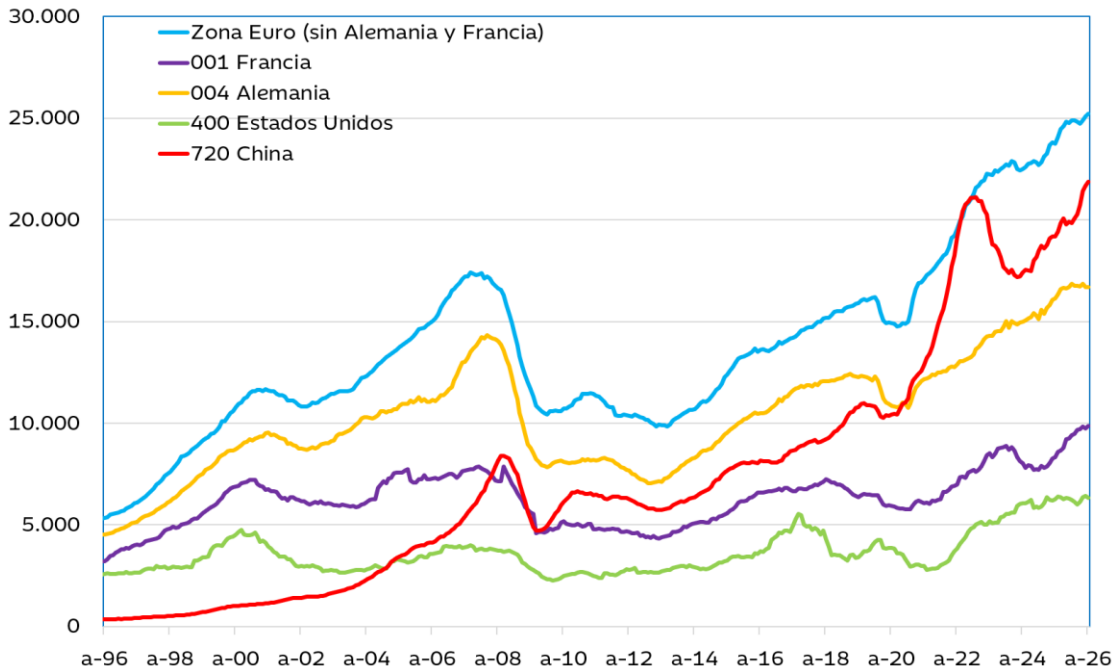
Peso en las importaciones españolas por países de enero a agosto:



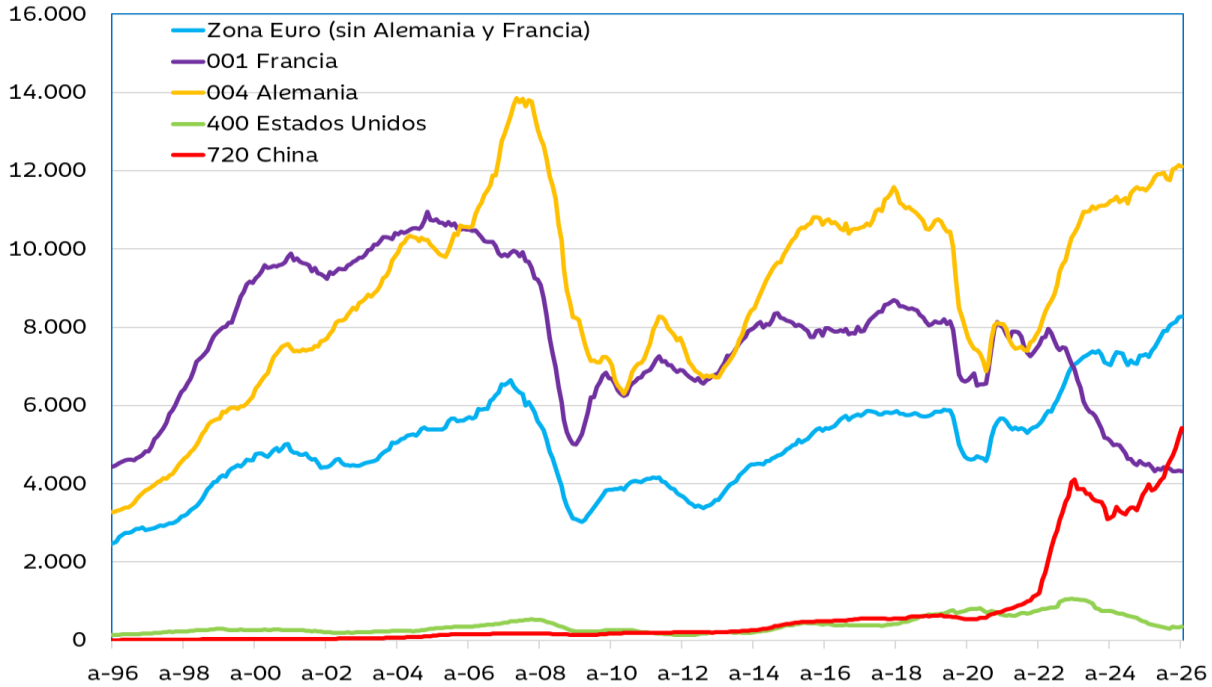
Las **importaciones energéticas** han experimentado una profunda reconfiguración desde 2019. **Estados Unidos** se ha consolidado como el principal proveedor energético de España, elevando su cuota conjunta de **petróleo y gas** desde el 6,4% en 2019 hasta **el 18,0% en 2026**. Esto se explica tanto por el avance en **petróleo y derivados (14,4%)** como, especialmente, por su creciente protagonismo en el mercado del **gas (33,6%)**. Por el contrario, **Oriente Medio** ha reducido su relevancia como origen de las importaciones energéticas, pasando del 16,6% **al 7,9%**, mientras que **África del Norte** mantiene una participación relativamente estable, en torno al **17%**. Asimismo, **Rusia** ha reducido su peso agregado del **6,1% al 3,4%**, aunque continúa con un papel relevante en el abastecimiento de **gas,** donde concentra el **18,5% de las importaciones**.

Balanza comercial

Sector bienes de equipo importaciones (Acum 12 meses)



Sector auto importaciones (Acum 12 meses)



Destaca el creciente protagonismo de **China** como origen de las importaciones españolas. Entre **enero y agosto**, las compras procedentes de **China** superan los **35.879 M€,** con un déficit de **-30.496 M€** y una **tasa de cobertura** del **15,0%.** La dependencia se concentra en **bienes de equipo,** que representan el **41,0%** de las importaciones procedentes de ese país. En el acumulado de doce meses, la diferencia respecto a la Zona Euro sin Alemania y Francia se ha reducido desde 4.849 M€ en enero hasta **3.329 M€ en agosto**, reflejando una creciente dependencia de los suministros industriales y tecnológicos chinos. Asimismo, las **importaciones de automóviles** mantienen un fuerte dinamismo, con un crecimiento interanual del **41,7% en agosto**, claramente superior al registrado por **Alemania (5,4%)** y frente al descenso observado en **Francia (-3,5%)**.

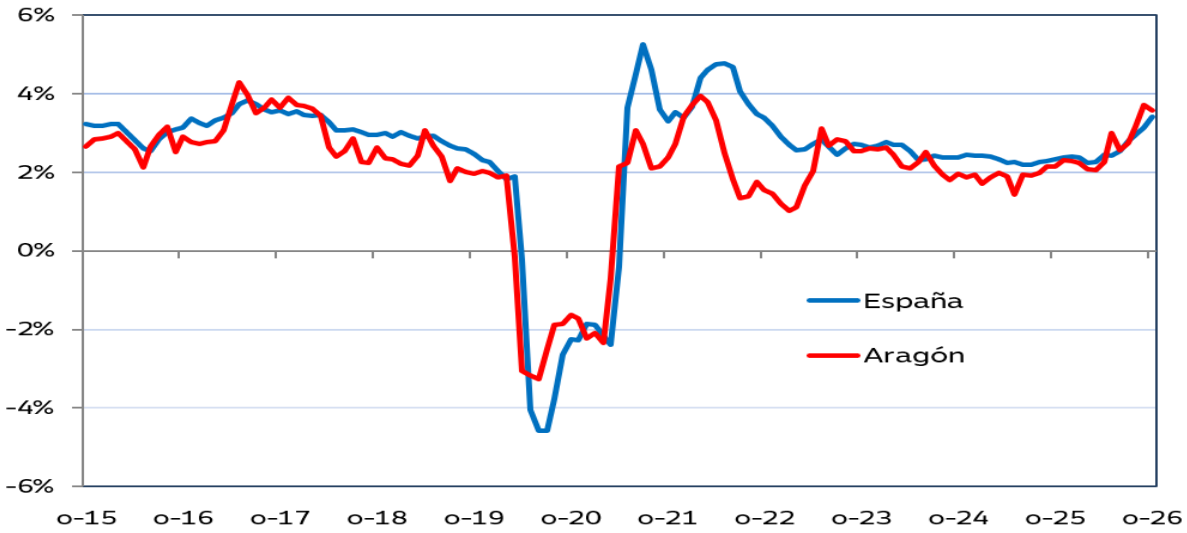
04

Aragón



Mercado laboral

Variación interanual del número de afiliados



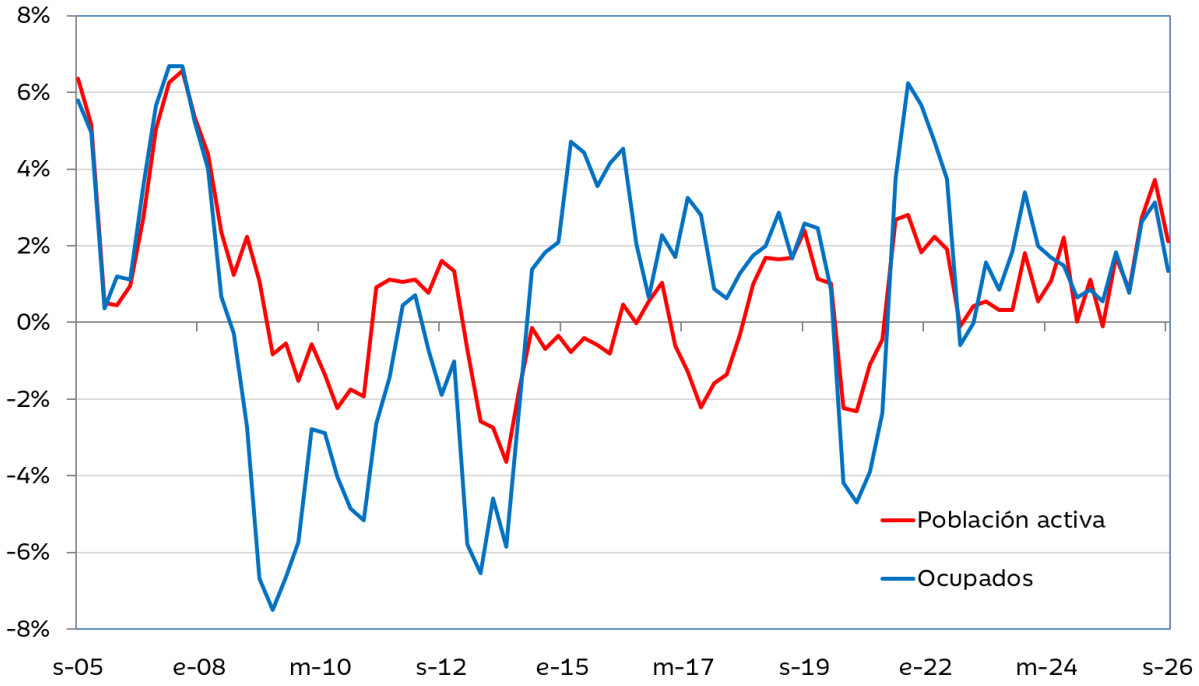
La **afiliación en Aragón** creció un elevado **3,6%** interanual en octubre (3,7% en septiembre). En el acumulado de **enero a octubre,** el empleo aumentó un **2,7%,** una décima menos que la media nacional (2,8%), y un **11,8%** respecto a 2019 (frente al 15,3% de España). El avance estuvo impulsado por **Huesca y Zaragoza (+2,9%), mientras que Teruel (+1,2%)** mostró un menor dinamismo. Por su parte, los **ERTE** continuaron en niveles reducidos **(0,04%** de los afiliados), aunque el **paro registrado** aumentó un **6,0%** interanual en octubre, prolongando el repunte observado desde mediados de año.

Datos de enero a octubre

	Variación absoluta		%	
Afiliaciones	26/25	26/19	26/25	26/19
C. Valenciana	86.407	386.934	3,9%	20,4%
C. DE MADRID	127.601	684.273	3,4%	21,3%
ILLES BALEARS	20.210	94.867	3,4%	18,1%
R. DE MURCIA	20.548	105.645	3,1%	18,0%
Canarias	26.605	156.238	2,8%	19,3%
CAST.-LA MANCHA	22.086	108.588	2,8%	15,3%
TOTAL	**599.742**	**2.942.836**	**2,8%**	**15,3%**
Andalucía	95.568	451.511	2,7%	14,4%
Aragón	17.199	68.141	2,7%	11,8%
Cataluña	101.116	499.055	2,6%	14,5%
Navarra	7.320	34.292	2,3%	12,0%
Asturias	8.152	33.170	2,1%	9,1%
Galicia	19.732	95.267	1,8%	9,4%
La Rioja	2.510	14.291	1,8%	11,0%
CASTILLA-LEÓN	17.157	83.147	1,7%	9,0%
Cantabria	3.950	21.745	1,7%	9,9%
País Vasco	16.277	73.952	1,6%	7,7%
Extremadura	5.190	24.816	1,2%	6,2%

Encuesta de población activa (EPA)

Variaciones interanuales:



Tasa de paro en Aragón:

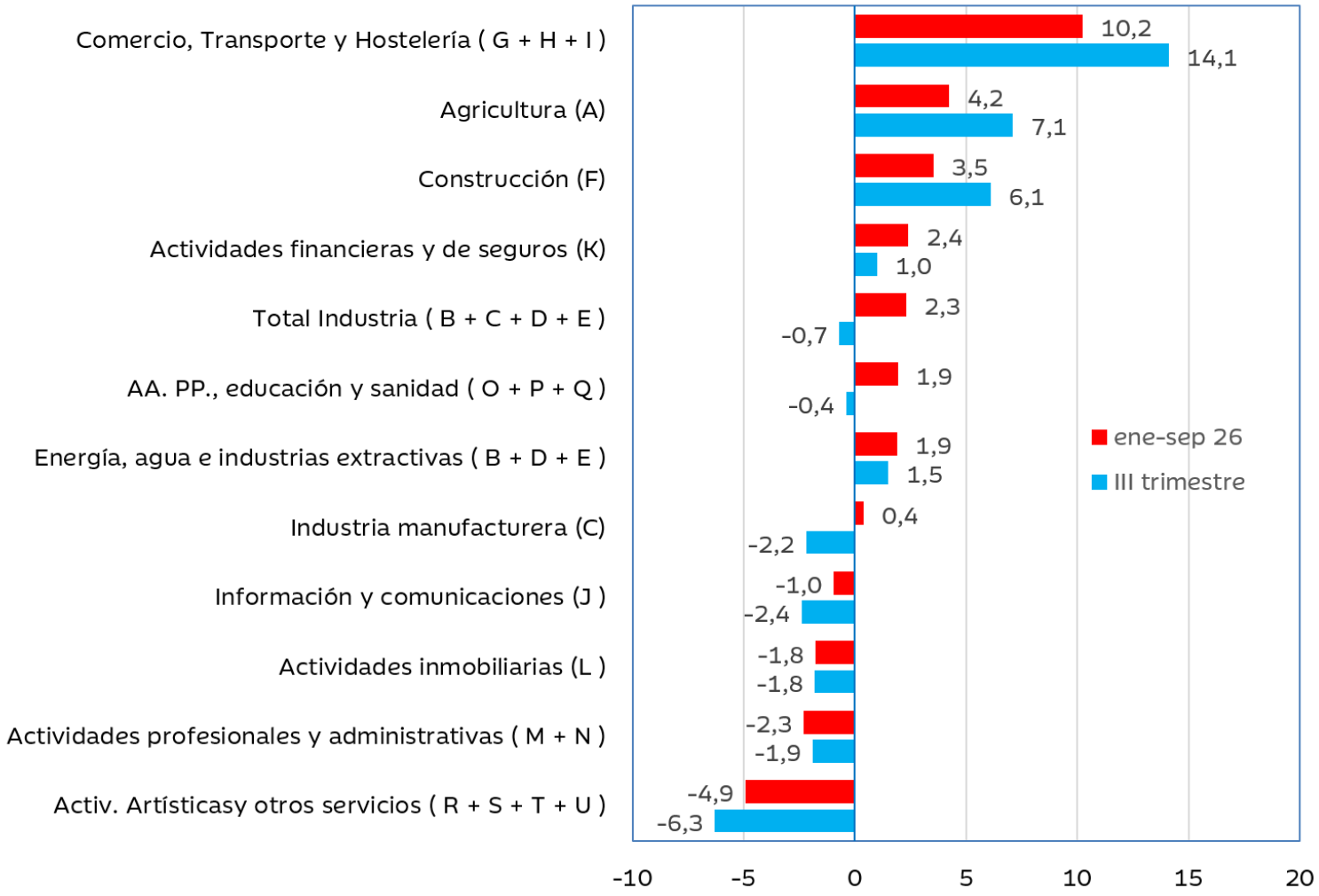


En el **tercer trimestre de 2026**, la ocupación creció un **1,3% interanual**, por debajo del avance de la población activa, que fue del **2,1%**. Como resultado, el número de parados aumentó un **10,4%** y la tasa de paro se situó en el **9,2%**, siete décimas por encima de la registrada un año antes. En el **promedio de los tres primeros trimestres**, el empleo creció un **2,4%**, mientras que la población activa avanzó un **2,8%** y el desempleo aumentó un **8,3%**. Por tanto, aunque continúa la creación de empleo, **el avance de la ocupación no es suficiente para absorber el mayor crecimiento de la población activa**, lo que eleva la tasa de paro media hasta el **8,6%,** frente al 8,2% del mismo periodo de 2025.

Encuesta de población activa (EPA)

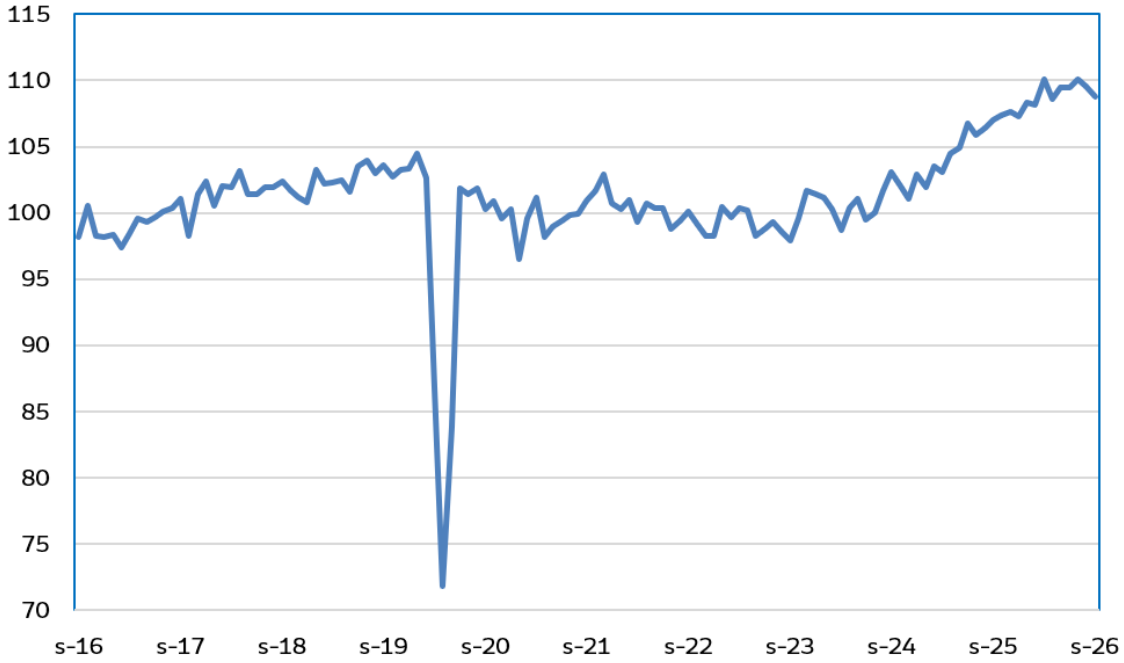
Por ramas de actividad, la **creación de empleo en Aragón** se concentró principalmente en **comercio, transporte y hostelería**, con **14.100 ocupados más** que en el tercer trimestre de 2025**, un 10,2% interanual**, así como en **agricultura (+7.100; +19,9%) y construcción (+6.100; +14,5%)**. Estos avances compensaron las caídas en **actividades artísticas y otros servicios (−6.300; −15,4%)**, **información y comunicaciones (−2.400; −14,1%)** e **industria manufacturera (−2.200; −2,0%)**. En el promedio de los **tres primeros trimestres** se mantiene una composición similar, con el empleo impulsado por **comercio, transporte y hostelería (+7,3%), agricultura (+11,9%) y construcción (+8,3%)**.

Variación interanual absoluta por ramas en Aragón

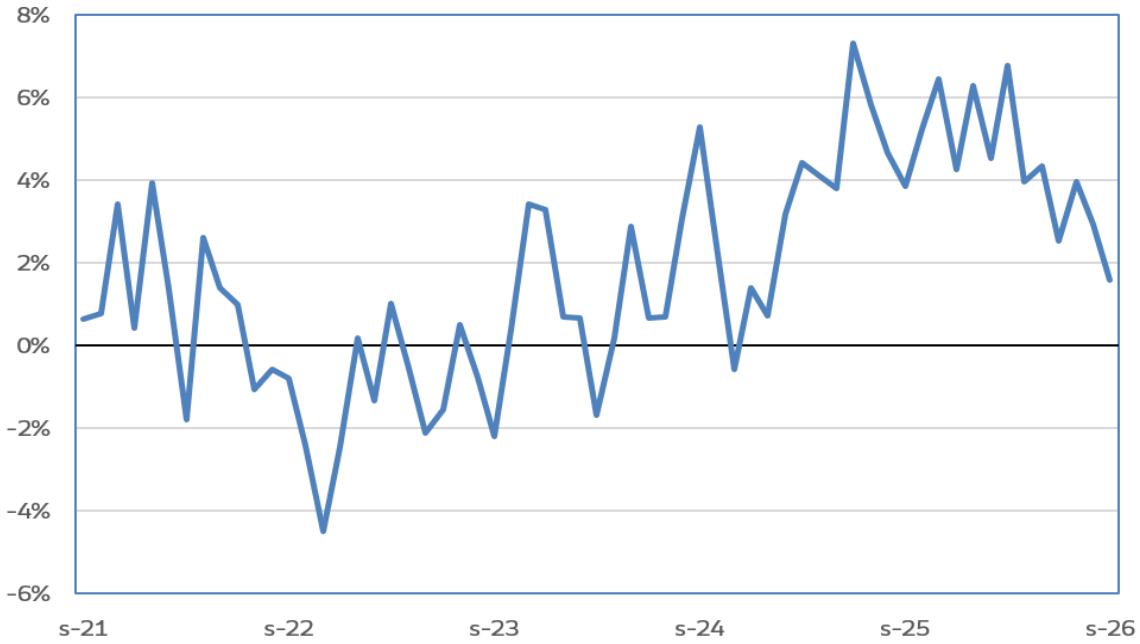


Ventas minoristas

Evolución del índice de ventas minoristas



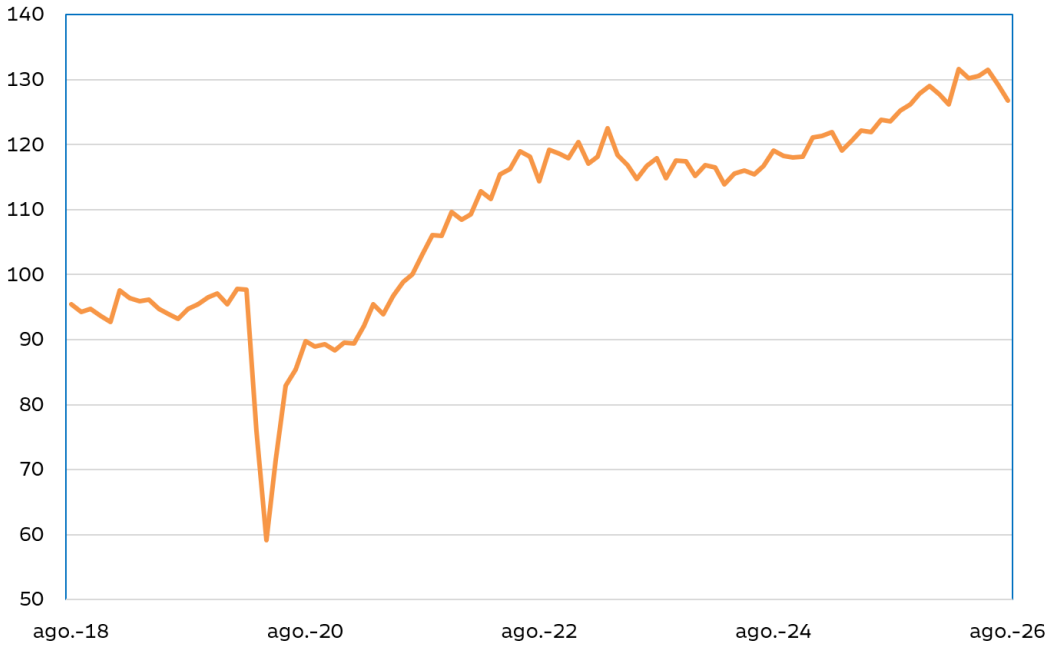
Variación interanual



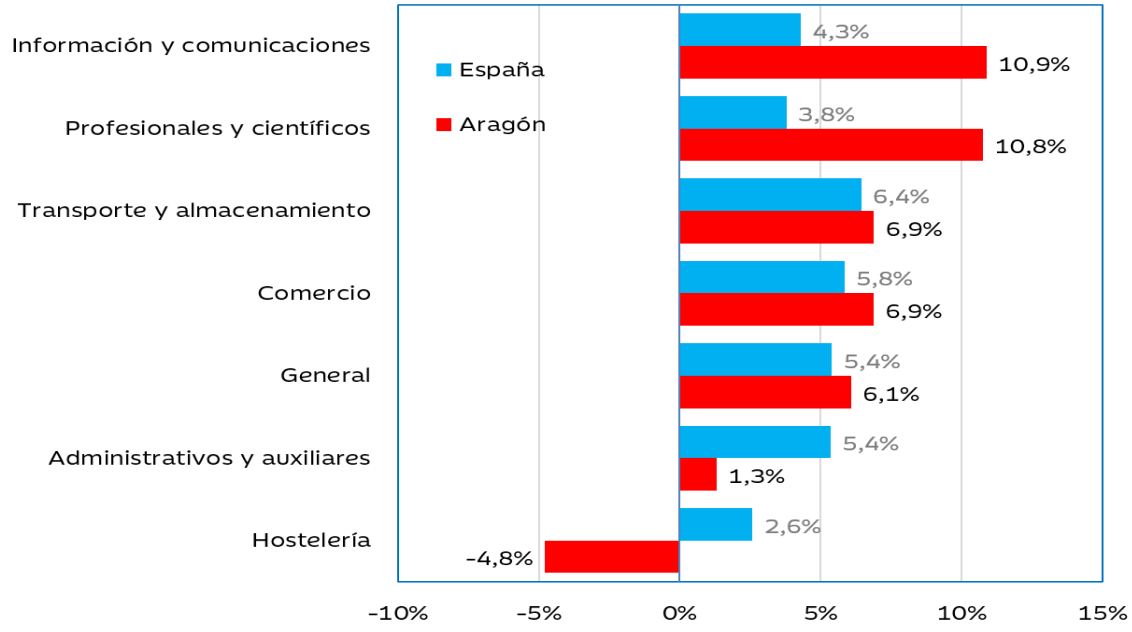
Las **ventas minoristas** registraron un descenso del **-0,7% mensual** en **septiembre**, tras caer un -0,5% en agosto. La tasa de variación **interanual** se desaceleró hasta el **1,6%**, desde el 2,9% del mes anterior. Por componentes, el crecimiento de las ventas de **alimentación** se aceleró hasta el **3,7%**, desde el 2,6% de agosto. Por el contrario, las ventas del **resto de bienes** perdieron dinamismo, creciendo un **2,1%**, frente al 5,1% del mes anterior. En el acumulado de **enero a septiembre**, las ventas crecieron un **4,1% interanual**, apoyadas en el avance del **4,9% en alimentación** y del **5,5% en el resto de bienes**. Frente a **2019**, el índice de ventas minoristas en términos reales se sitúa un **6,1%** por encima, con un avance del **5,4%** en alimentación y del **17,1%** en el resto de bienes.

Cifra de negocios del sector servicios

Índice de cifra de negocios de servicios en Aragón



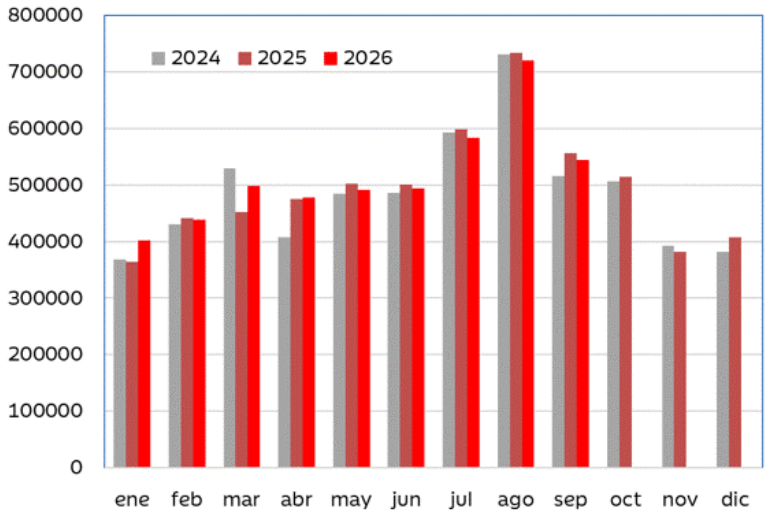
Variación interanual de la facturación del sector servicios de enero a agosto



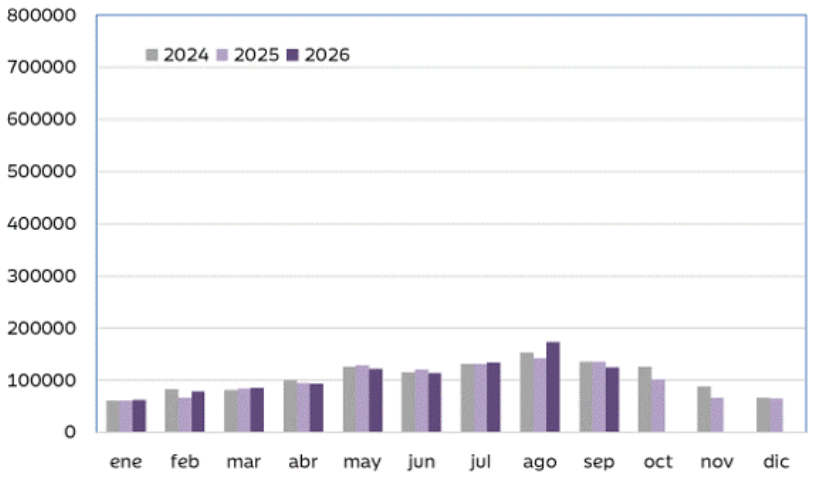
La **cifra de negocios del sector servicios** cayó un **-1,9% mensual en agosto**, mientras que la **tasa interanual** se desaceleró hasta el **2,6%**, por debajo de la registrada en **España (5,5%)**. Destacaron los avances de los **servicios profesionales y científicos (16,2%)**, **información y comunicaciones (13,4%)**, **transporte y almacenamiento (5,0%)** y **comercio (4,0%)**, mientras que retrocedieron **servicios administrativos y auxiliares (-5,0%)** y **hostelería (-22,9%)**. De **enero a agosto**, la facturación aumentó un **6,1%**, por encima de la media nacional (**5,4%**), impulsada por **información y comunicaciones (10,9%)** y **servicios profesionales y científicos (10,8%)**. En sentido contrario, la **hostelería (-4,8%)** fue la única rama que registró descensos.

Pernoctaciones hoteleras

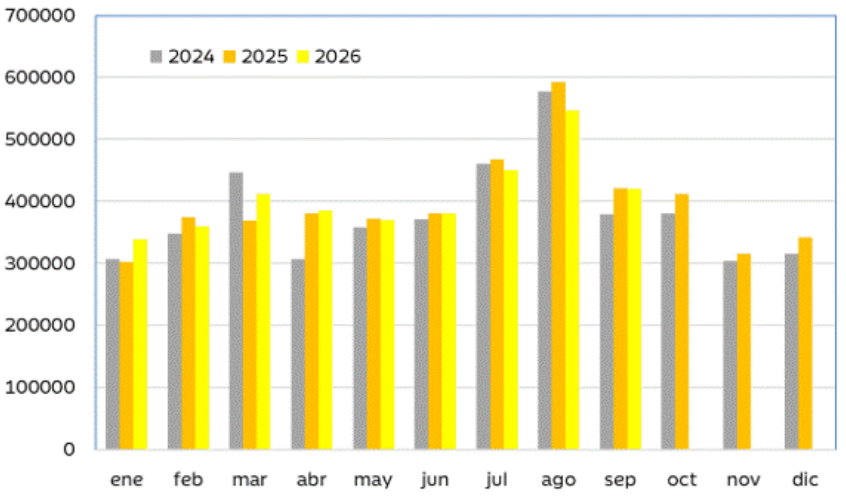
Total



Extranjeros



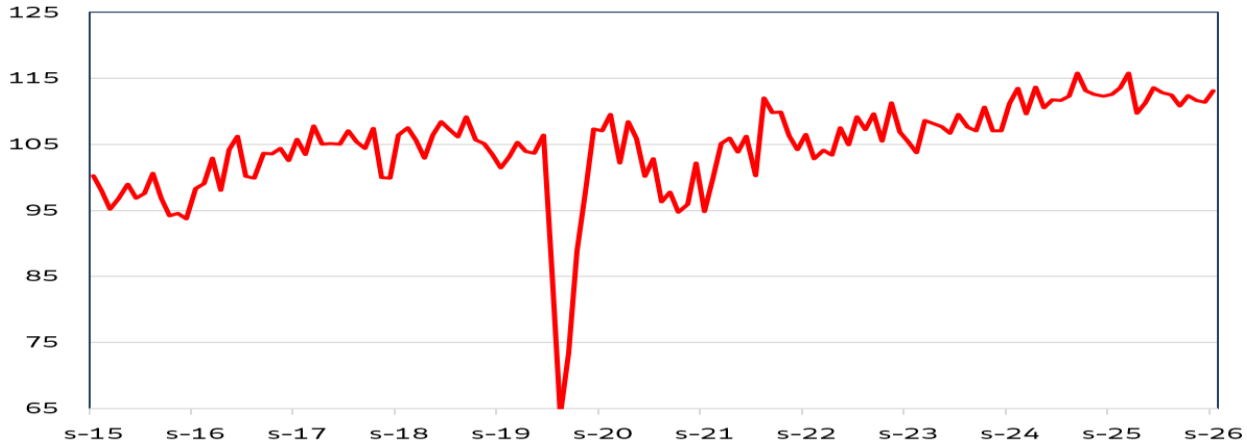
Españoles



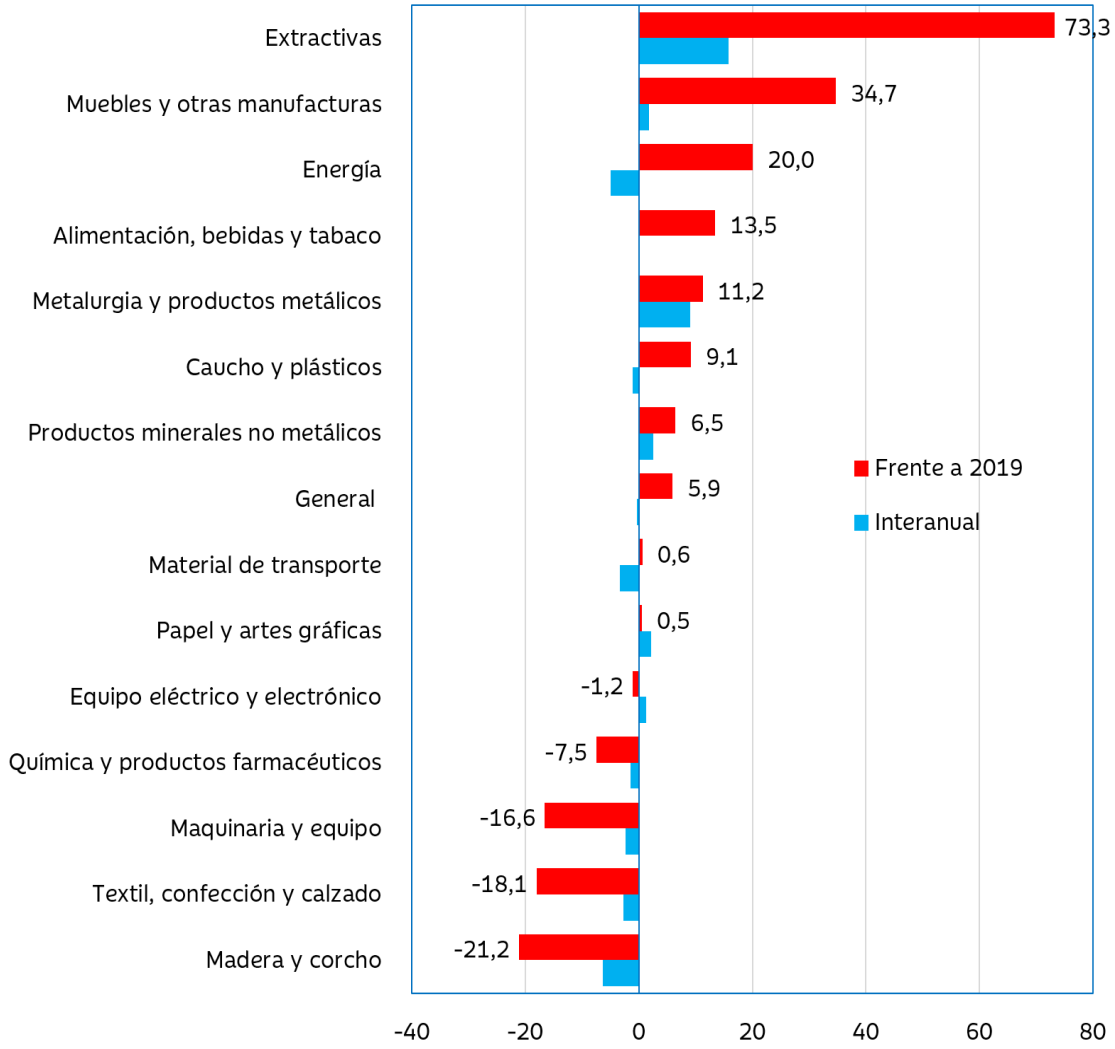
Las **pernoctaciones** registraron una caída interanual del **-1,2% en septiembre** (-2,2% en agosto), debido al retroceso de las realizadas por **extranjeros (-5,4%),** después del fuerte avance registrado en **agosto (21,7%),** favorecido en parte por el eclipse solar, lo que contrastó con el ligero aumento de las efectuadas por residentes **en España (0,1%),** tras la caída del -8,0% del mes anterior. Las de extranjeros representaron un **22,8% del total**, frente al 24,1% registrado en agosto. La **cuota de Aragón** sobre el total de **pernoctaciones hoteleras de España** se situó en el **1,4%**. La cuota sobre las **pernoctaciones de extranjeros** fue del **0,4%**, mientras que las de **residentes en España** alcanzó el **3,5%**. El crecimiento de los **precios** se moderó hasta el **2,4% interanual**, desde el 11,7% del mes anterior. De **enero a septiembre**, las **pernoctaciones** aumentaron un **0,7% interanual**, impulsadas por el crecimiento de las de **extranjeros (2,9%)**, mientras que las realizadas por **residentes en España** crecieron solo un **0,1%**. Los **precios hoteleros** aumentaron un **5,8%** respecto al mismo periodo de 2025.

Producción industrial

Índice de producción industrial en Aragón



Variación interanual de enero a septiembre de 2026



La producción industrial creció en septiembre un **1,6% mensual** y **0,4% interanual** (desde -0,8%). Por ramas, destacaron los crecimientos de **confección y calzado (14,5%), muebles (9,5%) y papel (8,7%).** En el lado negativo: **industrias extractivas (-28,7%) y la energía (-8,2%)**. **De enero a septiembre**, la producción descendió un **-0,3%** interanual. Por ramas, lideraron **industrias extractivas (15,7%),** mientras que los mayores retrocesos se registraron en **madera y corcho (-6,3%), energía (-5,0%) y material de transporte (-3,4%).** Frente a **2019**, la producción se situó un **5,9% por encima, industrias extractivas (73,3%),** mientras siguieron cayendo: **madera y corcho (-21,2%), textil, confección y calzado (-18,1%) y maquinaria y equipo (-16,6%).**

Propiedad de Ibercaja - Confidencial

Balanza comercial

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

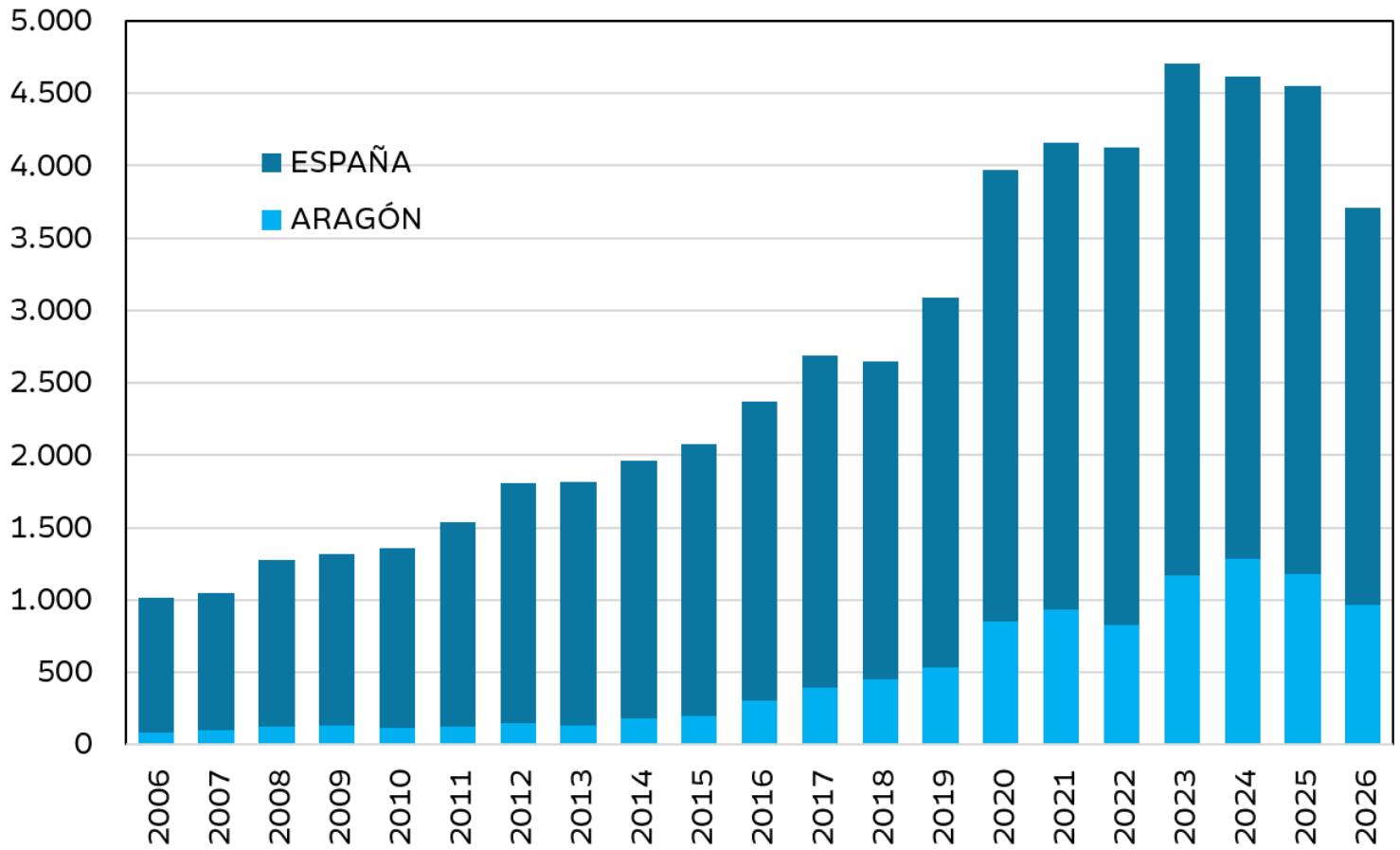
ene-ago 2026	Exportaciones			Importaciones			Saldo		Cobertura
	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Peso (%)	TVA (%)	Mill €	Diferencia	(%)
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y	2.201	21,2%	-12,0%	782	7,6%	-6,8%	1.419	- 244	281,5%
PRODUCTOS ENERGETICOS	79	0,8%	56,4%	23	0,2%	88,2%	56	18	338,9%
MATERIAS PRIMAS	135	1,3%	11,0%	240	2,3%	-11,4%	- 105	44	56,3%
SEMIMANUFACTURAS	2.044	19,7%	-0,9%	1.765	17,2%	4,0%	279	- 87	115,8%
BIENES DE EQUIPO	1.758	16,9%	6,5%	3.388	33,0%	-13,6%	- 1.630	640	51,9%
SECTOR AUTOMOVIL	2.553	24,6%	27,5%	1.338	13,0%	-35,1%	1.216	1.274	190,9%
BIENES DE CONSUMO DURA	606	5,8%	0,8%	446	4,4%	-23,7%	160	143	135,9%
MANUFACTURAS DE CONSU	968	9,3%	-0,8%	2.243	21,9%	-11,0%	- 1.275	268	43,1%
OTRAS MERCANCIAS	56	0,5%	18,3%	27	0,3%	-36,6%	29	24	206,4%
TOTAL	**10.400**	**100,0%**	**3,9%**	**10.253**	**100,0%**	**-14,2%**	**147**	**2.080**	**101,4%**

La **balanza comercial** presenta en **agosto** una nueva caída de las **importaciones (-17,4% interanual)**, mientras que las **exportaciones** retroceden un **-3,3%**, con un **saldo comercial** negativo de **-73,9 M€** y una **tasa de cobertura del 92,8%**. En el acumulado de **enero a agosto**, las **exportaciones crecieron un 3,9% interanual**, mientras que las **importaciones descendieron un -14,2%**, generando un **superávit comercial de 147 M€** y una **tasa de cobertura del 101,4%**. Destaca la mejora del saldo del **sector automovilístico hasta 1.216 M€** (frente a -58 M€ en el mismo periodo de 2025), así como el deterioro del superávit de **alimentación, bebidas y tabaco en -244 M€**, hasta situarse en **1.419 M€**.

Balanza comercial sector alimentación

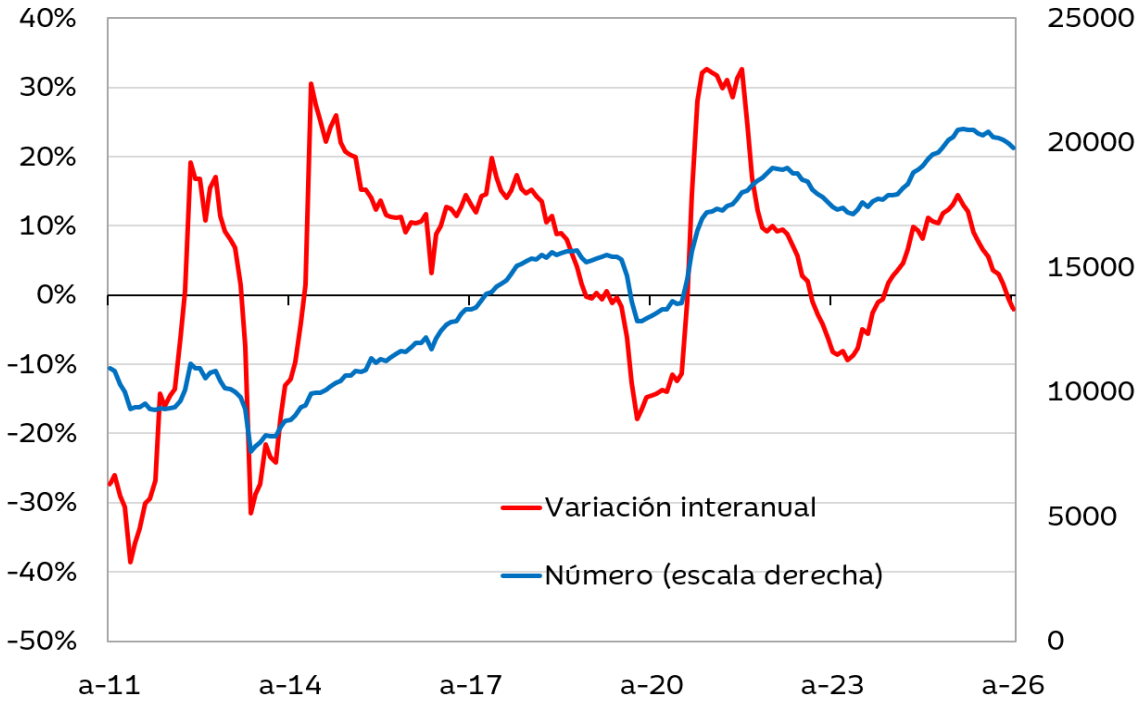
Las **exportaciones del sector de alimentación, bebidas y tabaco en Aragón** registran una caída del **-12,0%**, alcanzando los **2.201 M€**, lo que representa el **21,2% de las exportaciones totales de la región**. Pese a seguir siendo uno de los principales sectores exportadores de Aragón, el descenso de las ventas exteriores del sector ha reducido su aportación al saldo comercial regional, cuyo superávit se sitúa en **1.419 M€**, frente a los **1.663 M€** registrados en el mismo periodo de 2025. En términos agregados, las exportaciones del sector se reducen en **-301 M€** respecto al acumulado de enero a agosto del año anterior. Las **exportaciones de porcino** se sitúan en **963 M€,** lo que supone una reducción de **-217 M€** respecto al mismo periodo del año anterior.

Evolución de las exportaciones de porcino de enero a agosto

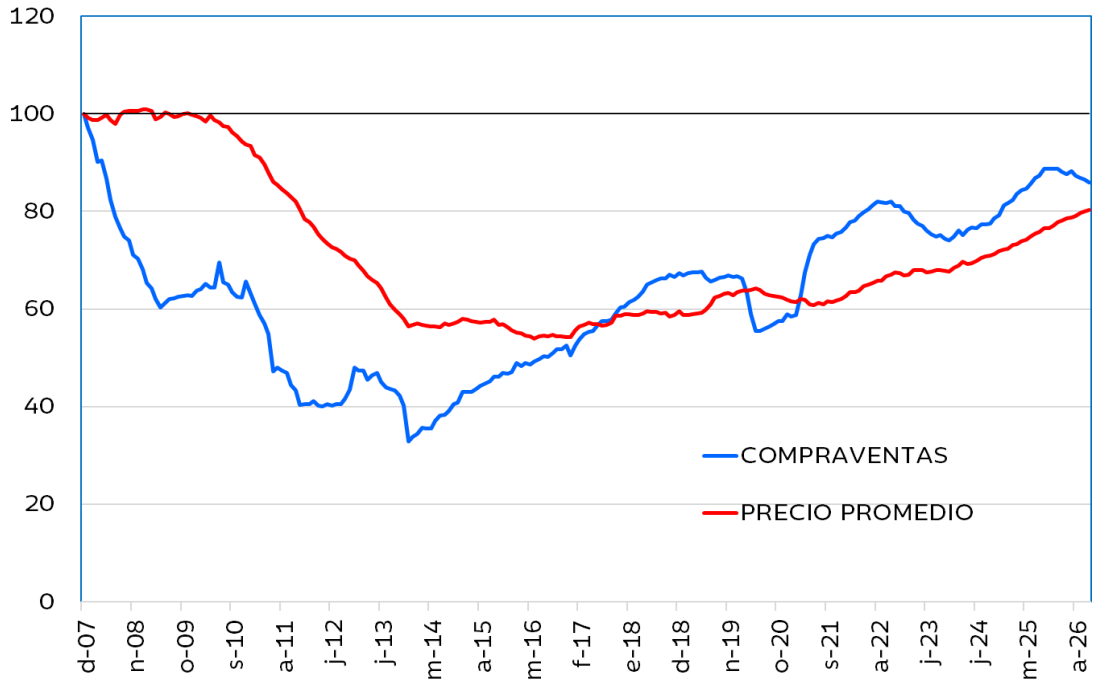


Sector inmobiliario

Variación interanual y número de compraventas en Aragón



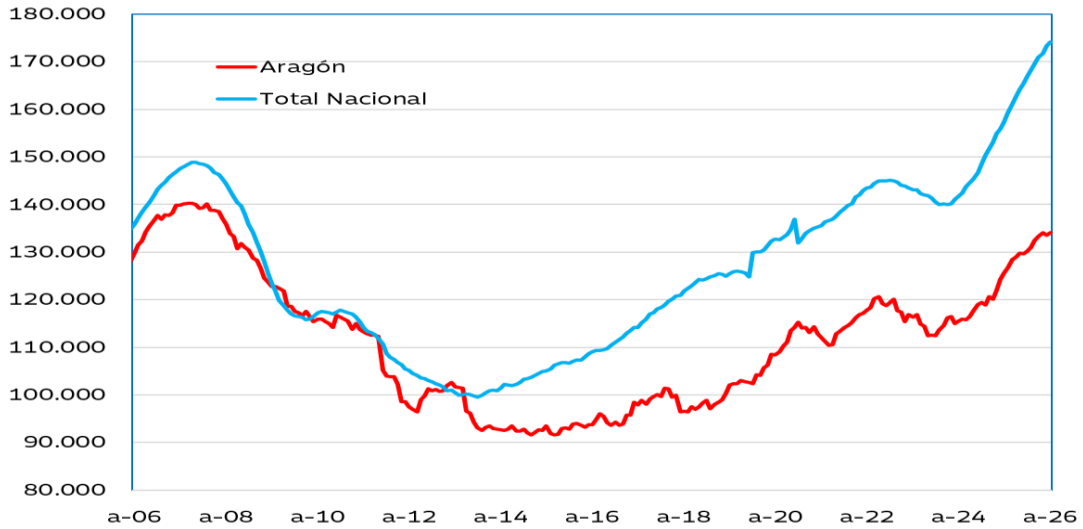
Número de compraventas y precio promedio en Aragón (Índice=diciembre de 2007)



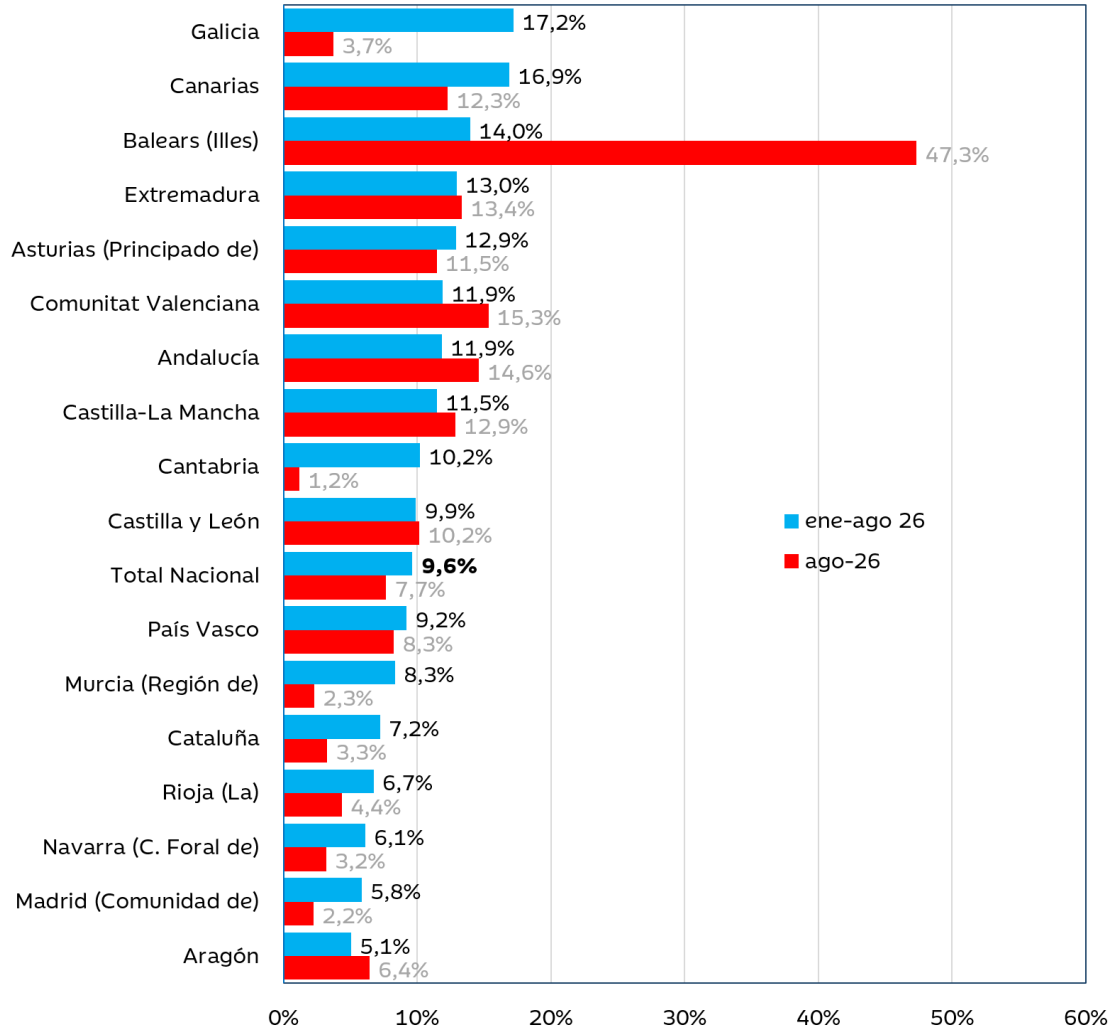
Las compraventas cayeron un **-16,0% interanual en agosto**, (desde -7,5%) y acumulando cinco meses de caídas. La caída interanual fue más intensa que la de España (-9,8%), situándose entre las comunidades con peor comportamiento en el mes. De **enero a agosto,** se contabilizaron **12.634 compraventas**, frente a las 13.364 en 2025, **-5,5% interanual**. En términos de doce meses, se vendieron **19.794 viviendas** un **-2,1% por debajo del nivel de un año antes**. Además, el volumen de operaciones se encuentra un **-14,5% por debajo del máximo histórico alcanzado en diciembre de 2007** y un **-3,7% por debajo del máximo más reciente registrado en octubre de 2025 (20.548 viviendas)**.

Sector inmobiliario

Importe medio de la hipoteca concedida (promedio de 12 meses)



Variación interanual del importe medio de la hipoteca en el mes de agosto y de enero a agosto de 2026 frente a los mismos meses de 2025



El número de hipotecas concedidas **cayó un -4,2% interanual en agosto**, tras descender un -20,5% en julio. De **enero a agosto**, las hipotecas disminuyeron un **-1,0% interanual,** con un incremento del **importe medio del 5,1%** y del **importe total del 4,0%**. El importe medio se situó en **134.867€** en el promedio de enero a agosto, un **-23,2% por debajo de la media nacional (175.621 euros)**. Por CC.AA, los mayores incrementos del importe medio se registraron en **Galicia (17,2%)**, **Canarias (16,9%)** y **Baleares (14,0%)**. Por debajo de la media nacional (**9,6%**) se situaron **Aragón (5,1%)**, **Madrid (5,8%)** y **Navarra (6,1%)**.

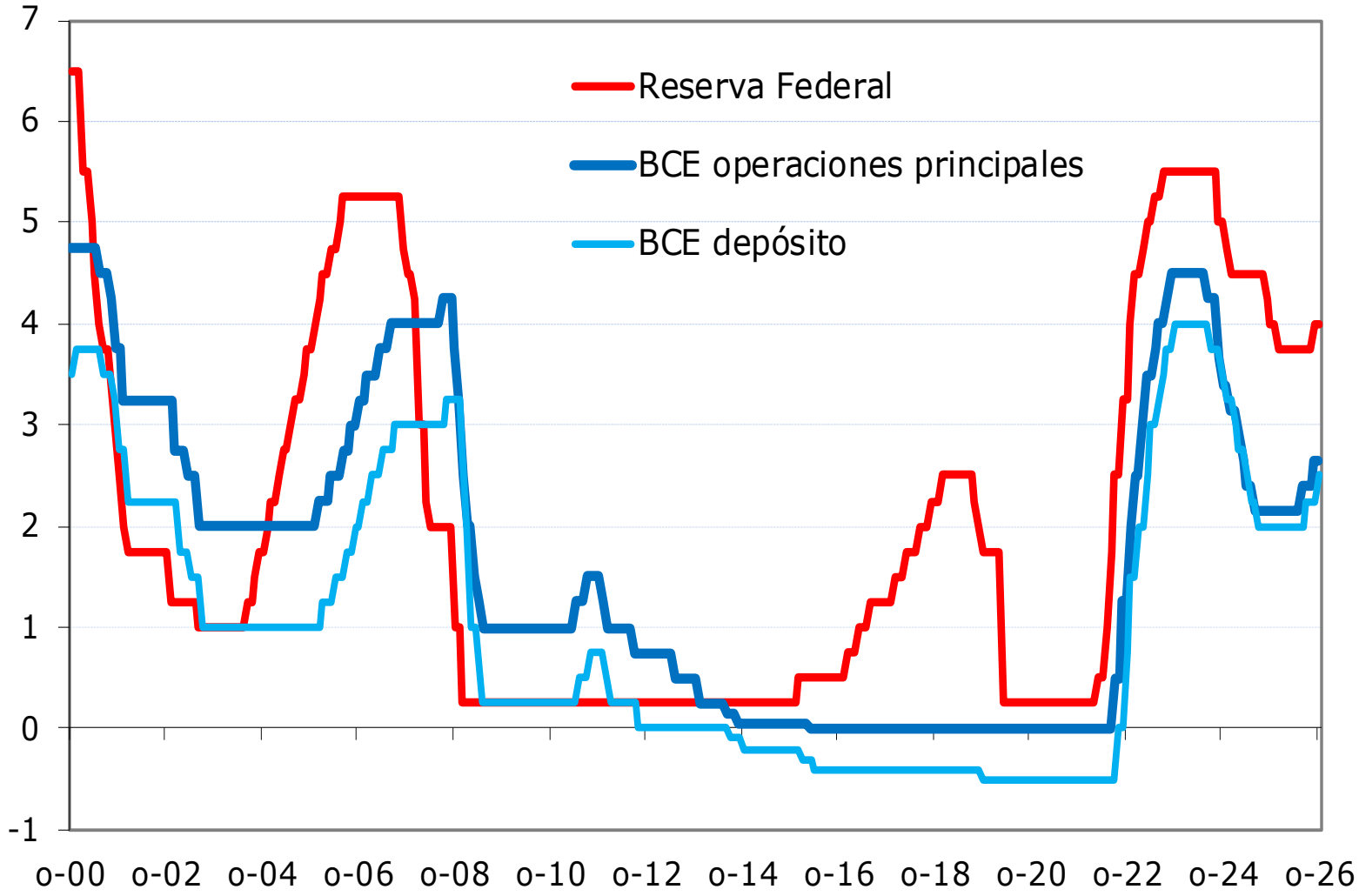
05

Tipos de interés



Tipos de interés a corto plazo

El **Banco Central Europeo** mantuvo los tipos de interés oficiales en **octubre,** con la facilidad de depósito en el **2,50%**. Para diciembre se espera una subida de un cuarto de punto, si bien, los próximos movimientos siguen dependiendo de la evolución de la guerra de Irán y de los precios energéticos ante el riesgo de efectos de segunda ronda. El **Euribor a 12** meses se encuentra en el **3,28%,** cerca de máximos, un nivel compatible con subidas del tipo de depósito hasta el 3 o el 3,25%. **Lagarde** anunció el adelanto de su salida de la autoridad monetaria al mes de febrero. En cuanto a la **Reserva Federal**, el Comité de Mercado Abierto mantuvo los tipos en el rango **3,75-4,00%,** sin cambios desde septiembre.

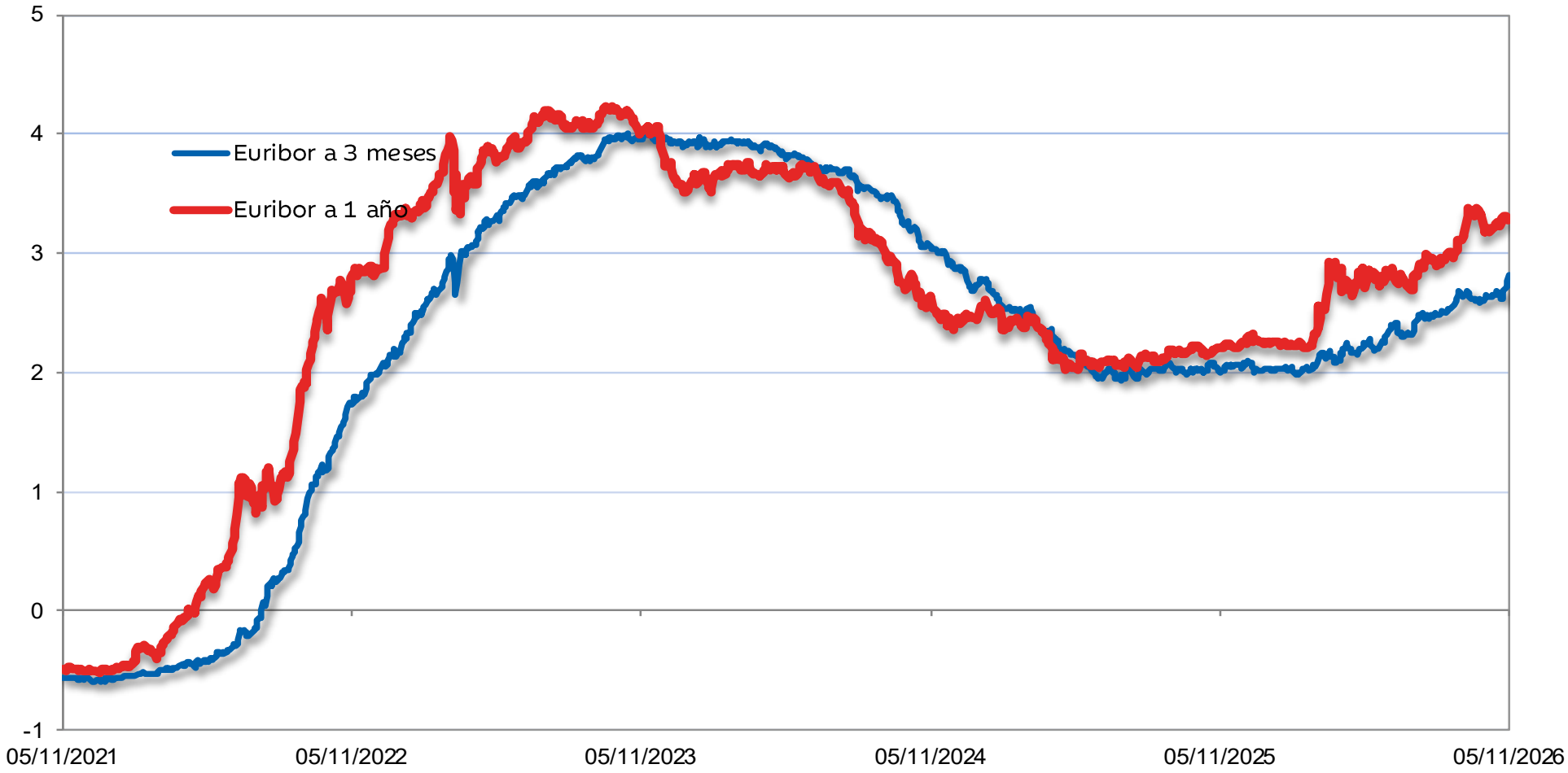


Evolución del EURIBOR

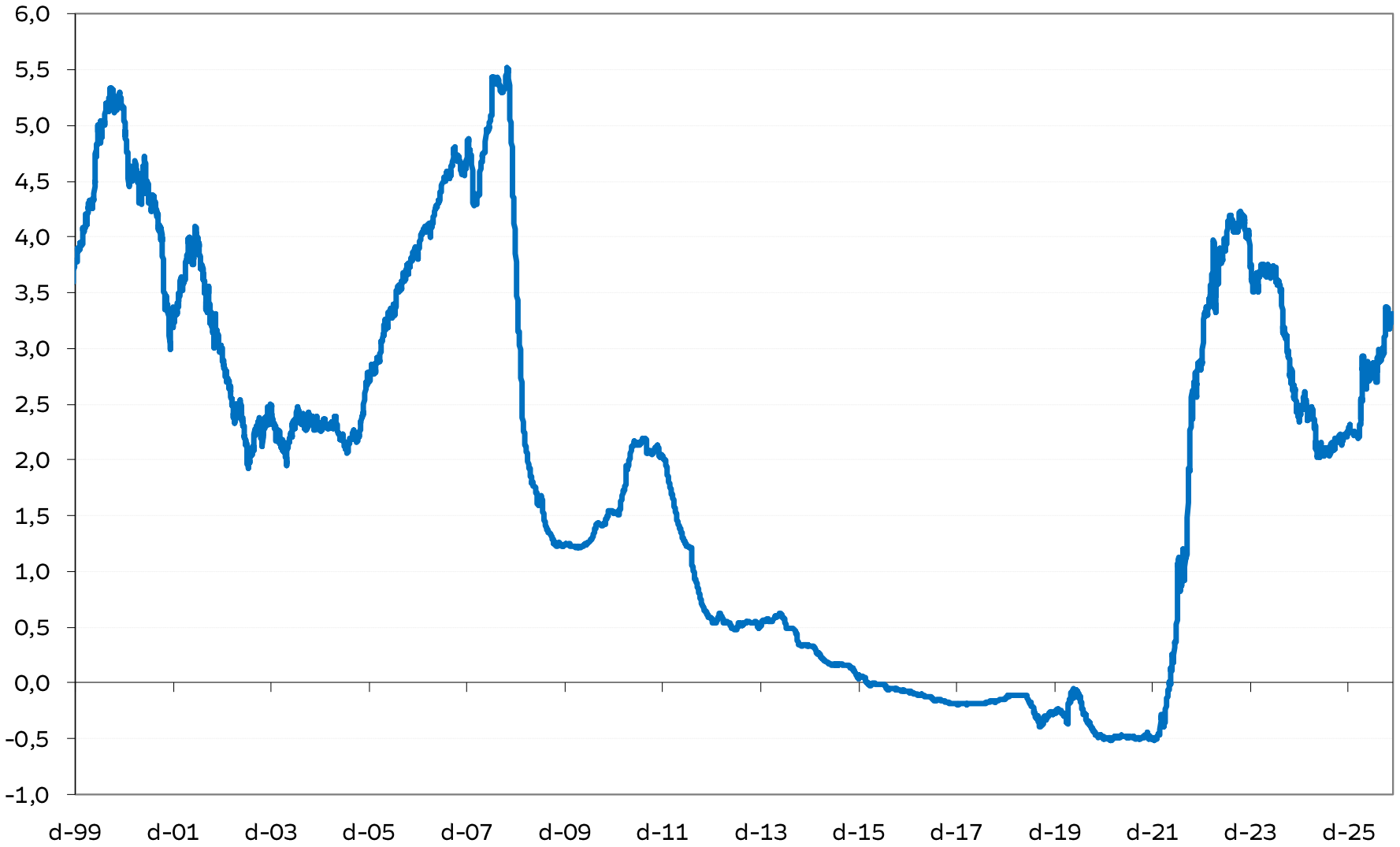
Último EURIBOR y valor en los periodos previos indicados										
	05-11-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	31-12-25	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	2,48	2,45	2,44	2,43	2,36	1,97	1,90	1,86	1,86	2,50
3 meses	2,81	2,76	2,64	2,60	2,68	2,25	2,03	2,00	1,98	2,77
6 meses	3,01	3,01	2,97	2,99	2,79	2,52	2,11	2,13	2,10	3,10
12 meses	3,28	3,30	3,31	3,19	3,11	2,80	2,24	2,21	2,20	3,38

Último EURIBOR y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	05-11-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	31-12-25	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 mes	2,48	3	4	5	12	51	58	62	62	-2
3 meses	2,81	5	17	22	13	56	79	81	83	5
6 meses	3,01	1	4	3	22	49	91	89	91	-9
12 meses	3,28	-2	-2	10	18	49	104	107	109	-10

Evolución del EURIBOR



Evolución del EURIBOR a 12 meses

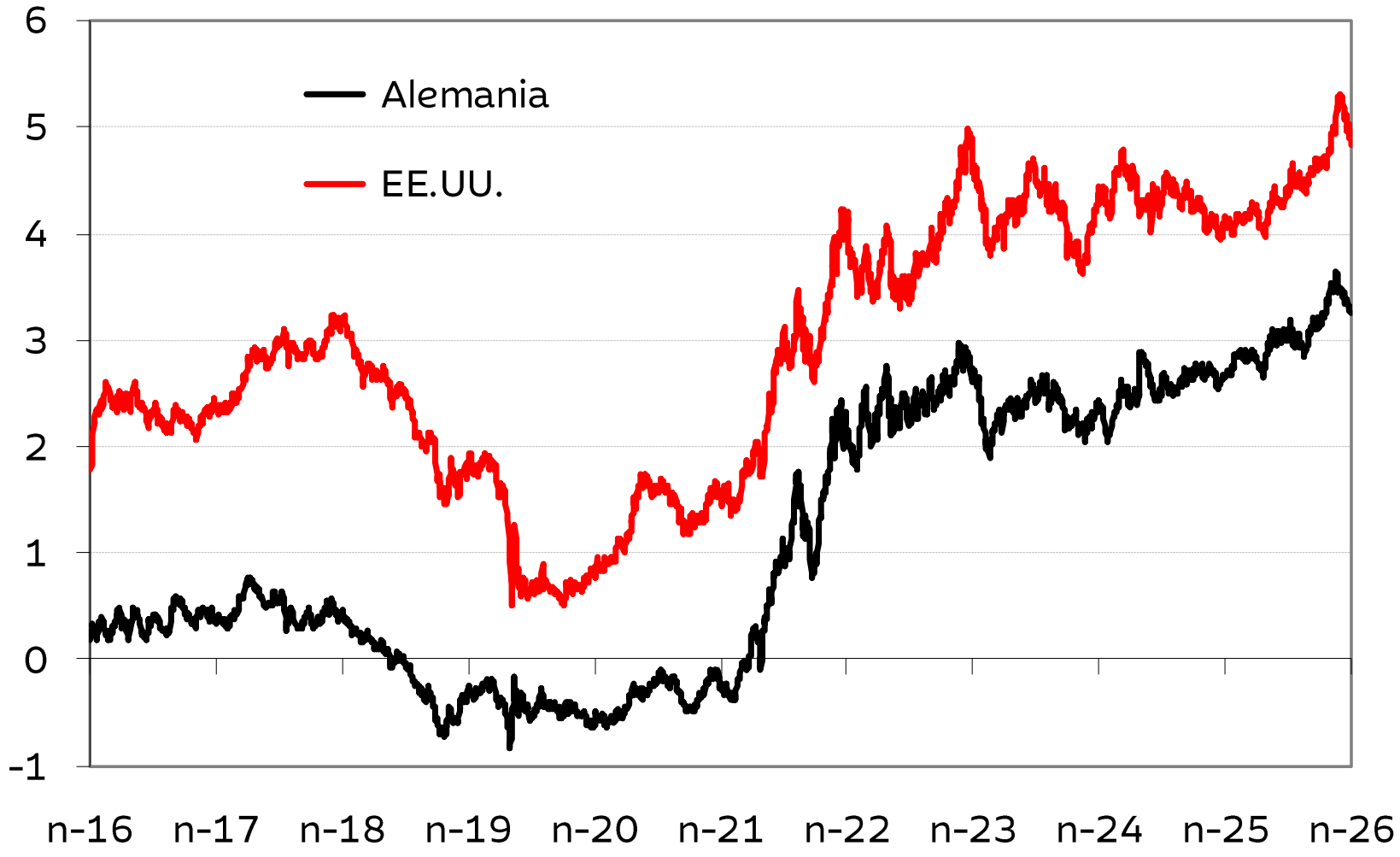


Tipos de interés a largo plazo

Los **tipos de interés a largo plazo** se han **moderado** tras alcanzar a principios de octubre máximos no vistos desde el ciclo anterior a la crisis financiera, aunque **permanecen en niveles elevados.** Las primas de riesgo de la Zona Euro han disminuido, excepto Francia, donde ha aumentado en 5 p.b.

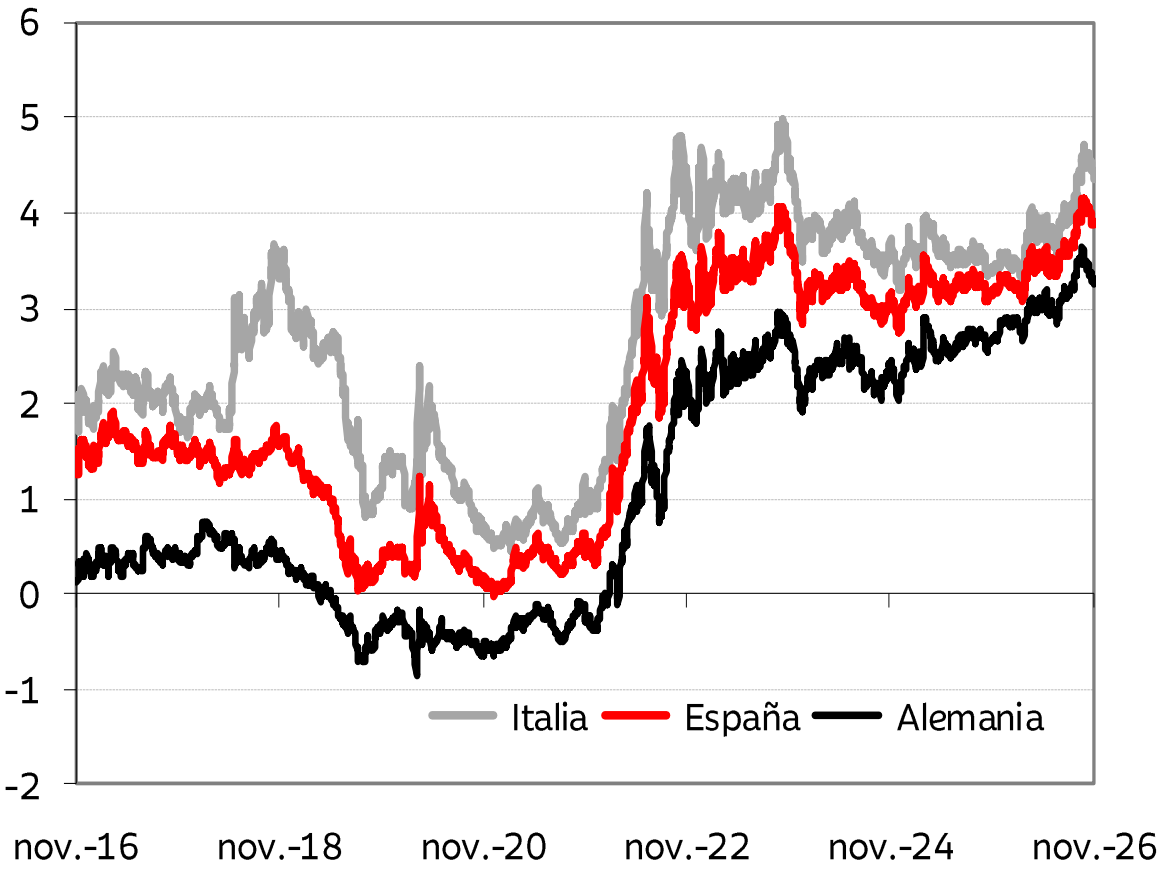
El soberano a diez años de **Estados Unidos** cotiza al **4,84%,** el de **Alemania al 3,25%** y el de **España al 3,84%.** La **prima de riesgo** española se reduce hasta **61 p.b**, mientras que la de **Italia y Francia** se encuentran en niveles superiores a **100 p.b (107 y 145 p.b)**

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

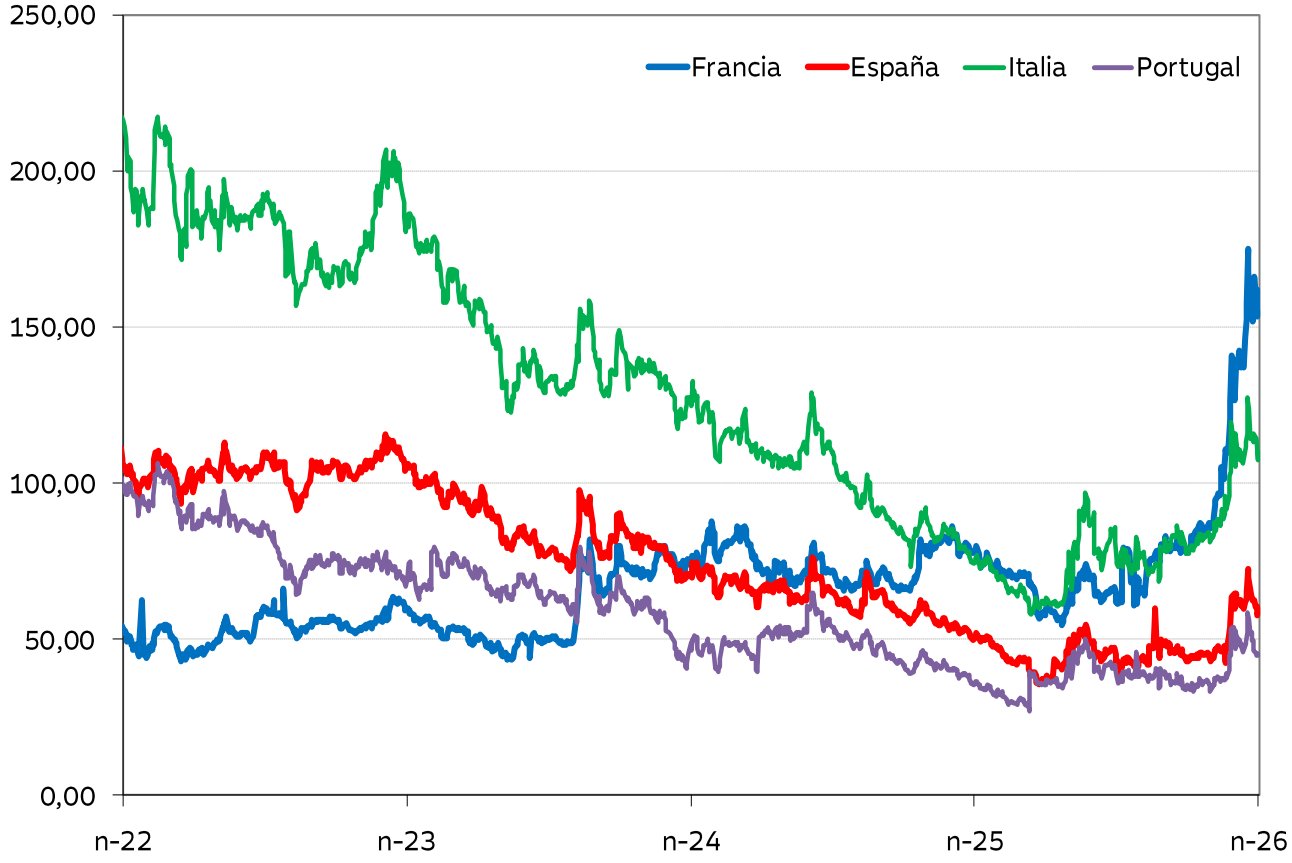


Tipos de interés a largo plazo

Tipo de interés de la deuda pública a diez años



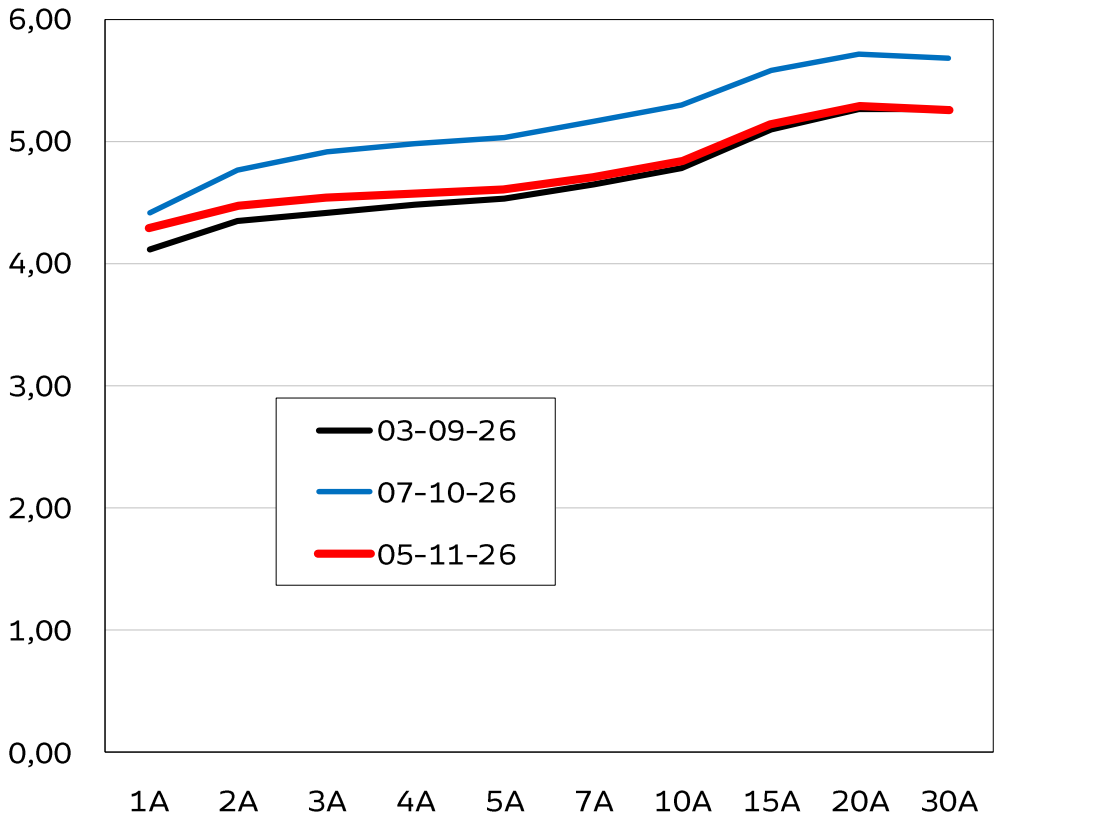
Prima de riesgo en puntos porcentuales



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

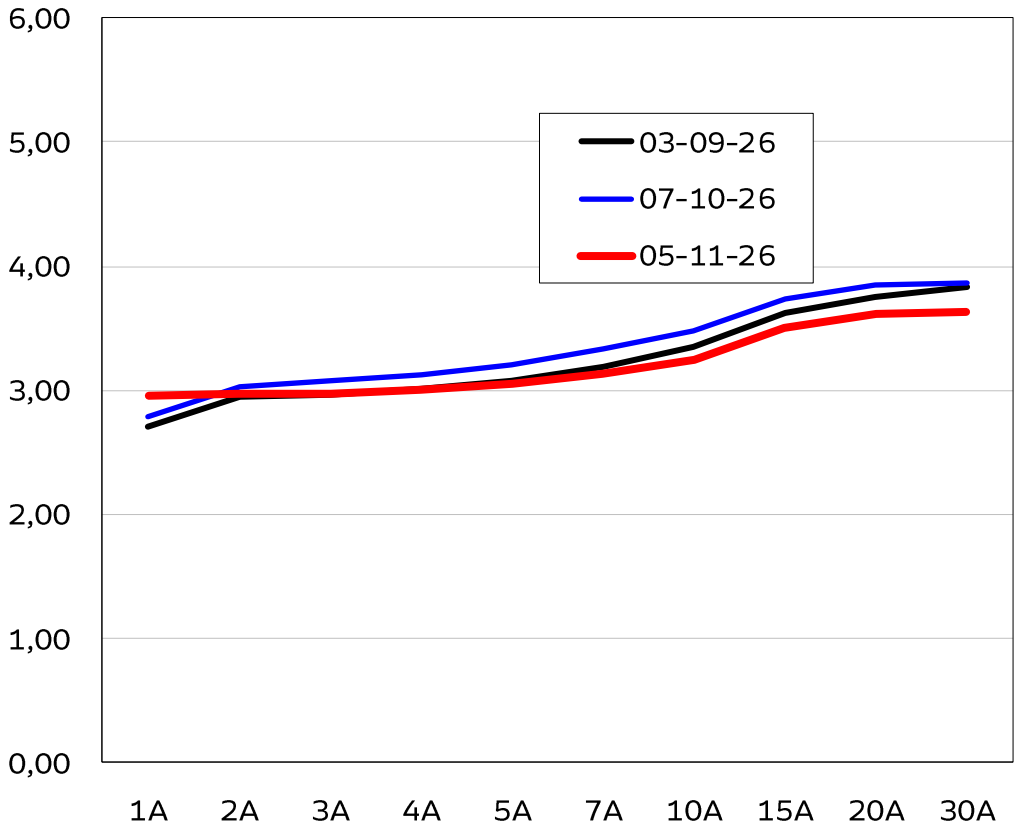
	03-09-26	07-10-26	05-11-26
1A	4,12	4,42	4,28
2A	4,34	4,77	4,47
3A	4,42	4,92	4,54
4A	4,47	4,97	4,57
5A	4,52	5,03	4,61
7A	4,64	5,16	4,71
10A	4,77	5,29	4,84
15A	5,10	5,57	5,13
20A	5,25	5,71	5,29
30A	5,25	5,67	5,26

*



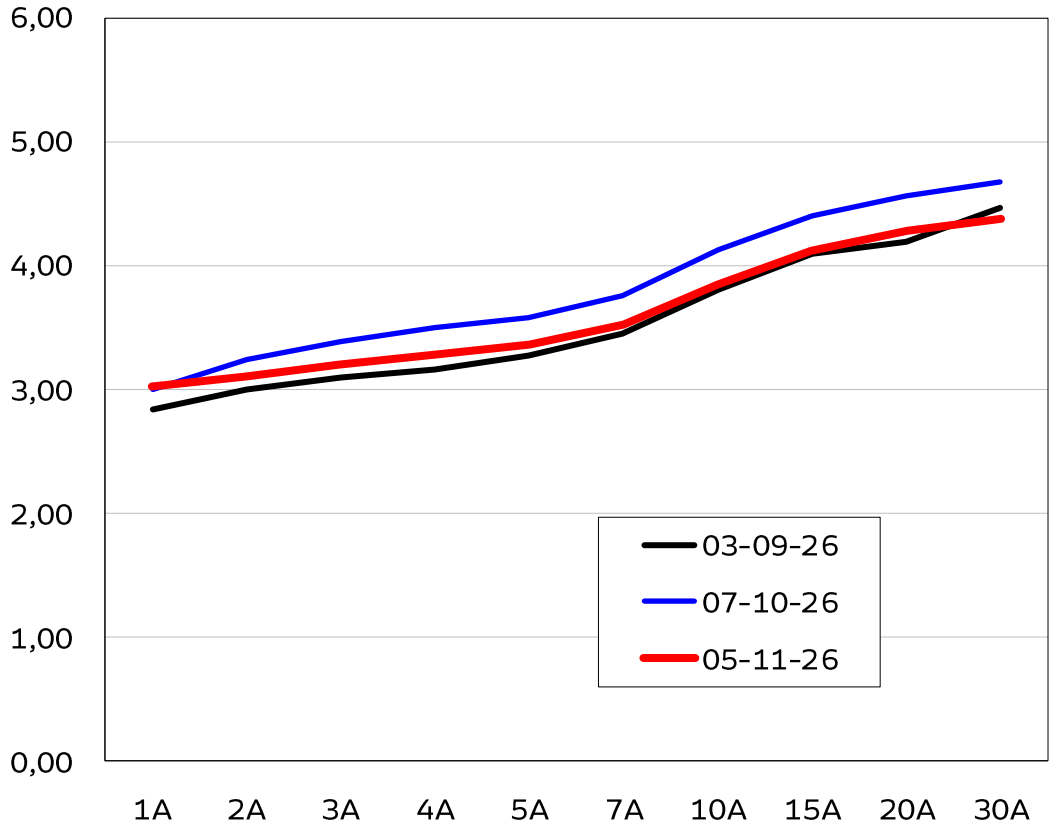
Curva de tipos de interés de la deuda pública – Alemania

	03-09-26	07-10-26	05-11-26
1A	2,70	2,79	2,95
2A	2,95	3,03	2,97
3A	2,96	3,07	2,97
4A	3,01	3,13	3,00
5A	3,07	3,20	3,04
7A	3,19	3,33	3,13
10A	3,35	3,48	3,25
15A	3,62	3,73	3,51
20A	3,75	3,85	3,61
30A	3,83	3,86	3,64



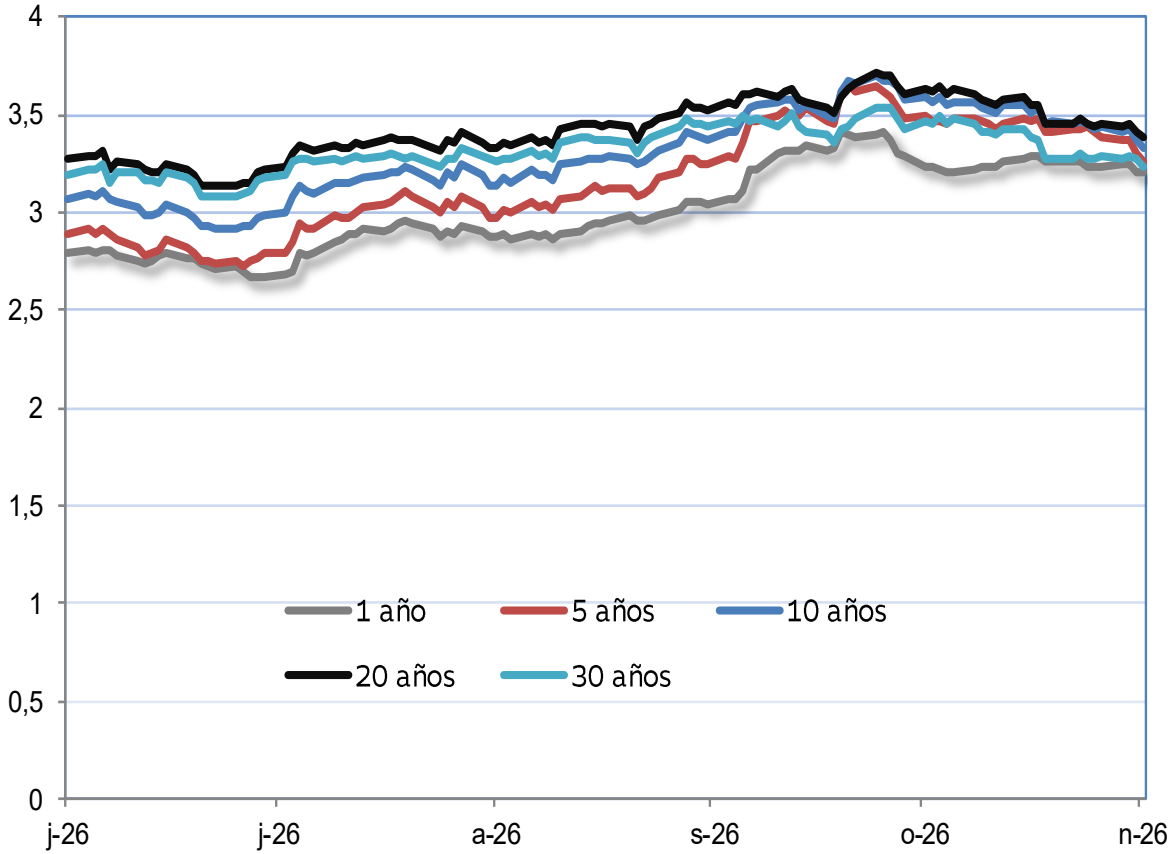
Curva de tipos de interés de la deuda pública – España

	03-09-26	07-10-26	05-11-26
1A	2,84	2,99	3,02
2A	3,00	3,25	3,10
3A	3,10	3,39	3,20
4A	3,17	3,49	3,28
5A	3,27	3,58	3,36
7A	3,45	3,77	3,52
10A	3,80	4,13	3,84
15A	4,10	4,41	4,12
20A	4,20	4,57	4,28
30A	4,46	4,67	4,38

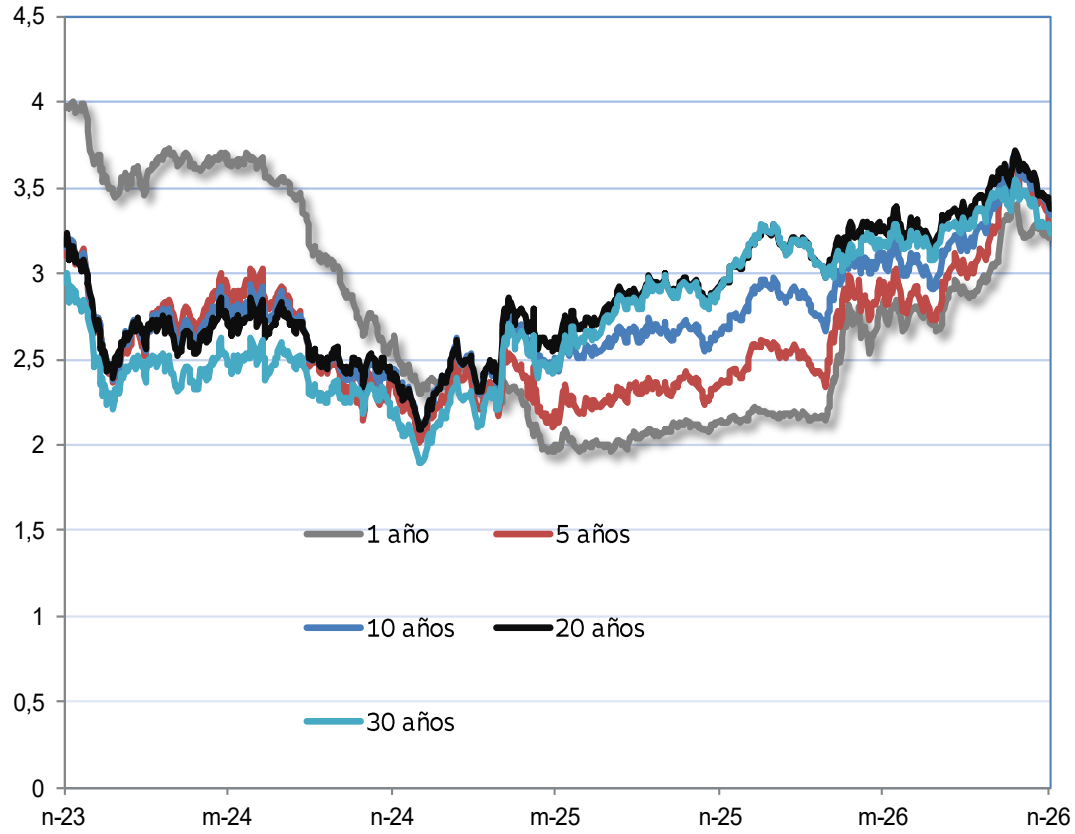


Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

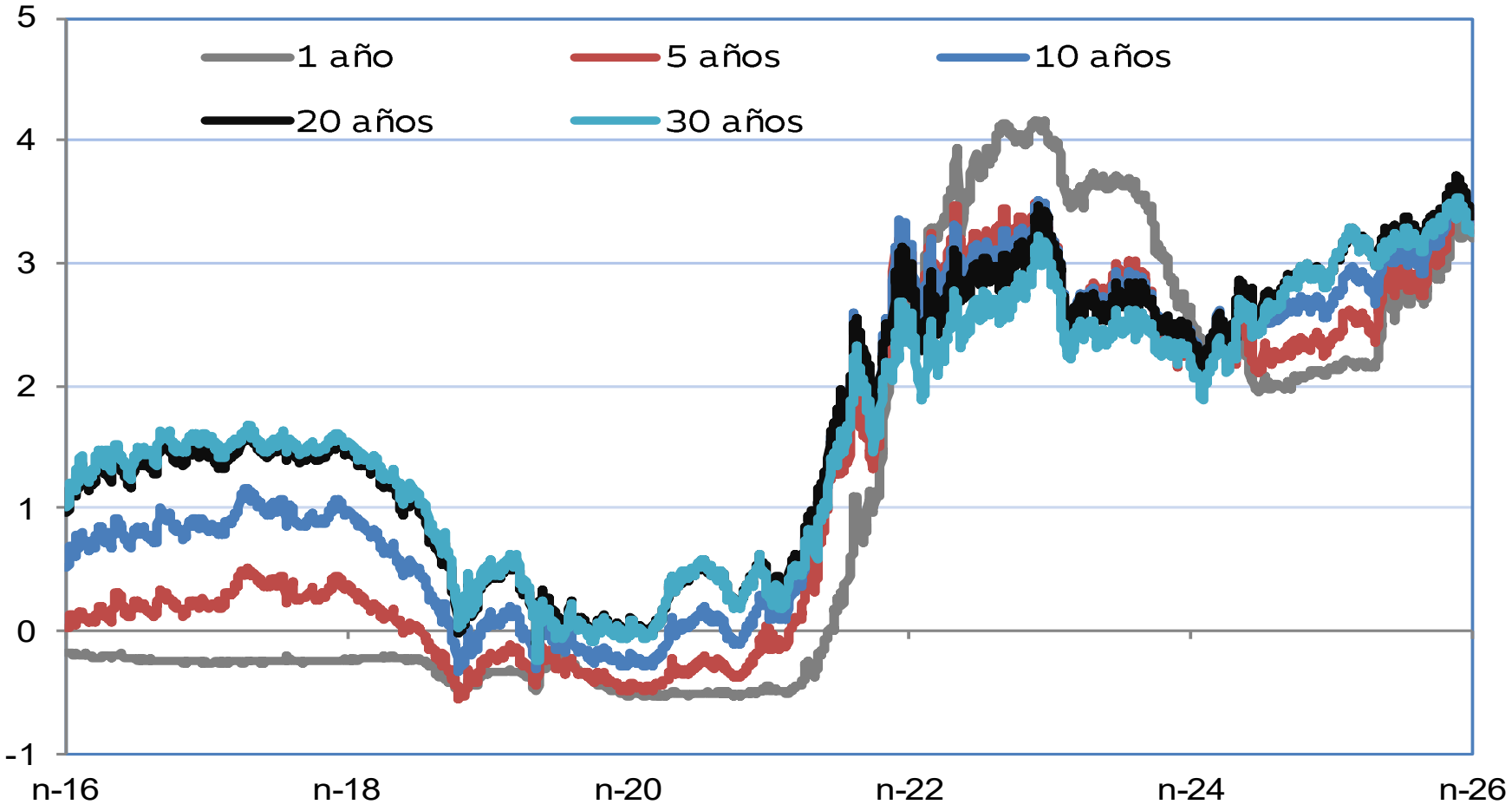
IRS europeos - Evolución reciente



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										
	05-11-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,21	3,21	3,23	3,24	3,05	2,73	2,18	2,13	2,13	3,41
2 años	3,28	3,29	3,36	3,39	3,17	2,80	2,26	2,15	2,14	3,61
3 años	3,28	3,30	3,38	3,44	3,20	2,81	2,38	2,22	2,21	3,66
4 años	3,27	3,30	3,42	3,47	3,22	2,82	2,48	2,29	2,28	3,66
5 años	3,26	3,31	3,41	3,49	3,24	2,85	2,57	2,37	2,34	3,65
6 años	3,27	3,31	3,42	3,51	3,26	2,88	2,65	2,43	2,41	3,65
7 años	3,28	3,32	3,42	3,53	3,28	2,92	2,73	2,50	2,48	3,65
8 años	3,29	3,33	3,43	3,55	3,31	2,96	2,80	2,56	2,55	3,67
9 años	3,31	3,35	3,45	3,57	3,35	3,00	2,86	2,62	2,61	3,68

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	05-11-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
1 año	3,21	0	-2	-3	16	48	103	108	108	-20
2 años	3,28	-1	-8	-11	11	48	101	113	113	-34
3 años	3,28	-2	-10	-16	8	47	90	106	107	-38
4 años	3,27	-3	-14	-20	6	45	79	98	100	-39
5 años	3,26	-4	-15	-23	2	42	69	89	92	-39
6 años	3,27	-4	-15	-24	1	39	62	83	85	-38
7 años	3,28	-4	-15	-25	-1	36	55	78	79	-38
8 años	3,29	-4	-14	-26	-2	33	49	73	74	-38
9 años	3,31	-4	-14	-26	-4	31	45	69	70	-37

Interest Rate Swaps (IRS) a largo plazo

Último IRS y valor en los periodos previos indicados										
	05/11/2026	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,33	3,37	3,43	3,60	3,37	3,05	2,93	2,67	2,65	3,70
15 años	3,40	3,43	3,48	3,66	3,49	3,21	3,14	2,87	2,85	3,75
20 años	3,38	3,42	3,44	3,63	3,52	3,25	3,23	2,94	2,92	3,71
25 años	3,31	3,35	3,37	3,55	3,49	3,22	3,25	2,95	2,93	3,63
30 años	3,24	3,27	3,28	3,46	3,44	3,18	3,24	2,93	2,92	3,54

Último IRS y diferencia en p.b. respecto a los periodos precedentes										
	05-11-26	1 día	1 semana	1 mes	2 meses	6 meses	Ytd	1 año	Mínimo 12 meses	Máximo 12 meses
10 años	3,33	-3	-9	-26	-4	28	41	66	68	-37
15 años	3,40	-3	-8	-26	-9	19	25	53	54	-35
20 años	3,38	-3	-6	-25	-14	13	15	44	46	-33
25 años	3,31	-4	-5	-24	-18	9	6	37	38	-32
30 años	3,24	-3	-4	-23	-20	6	-1	31	32	-30

06

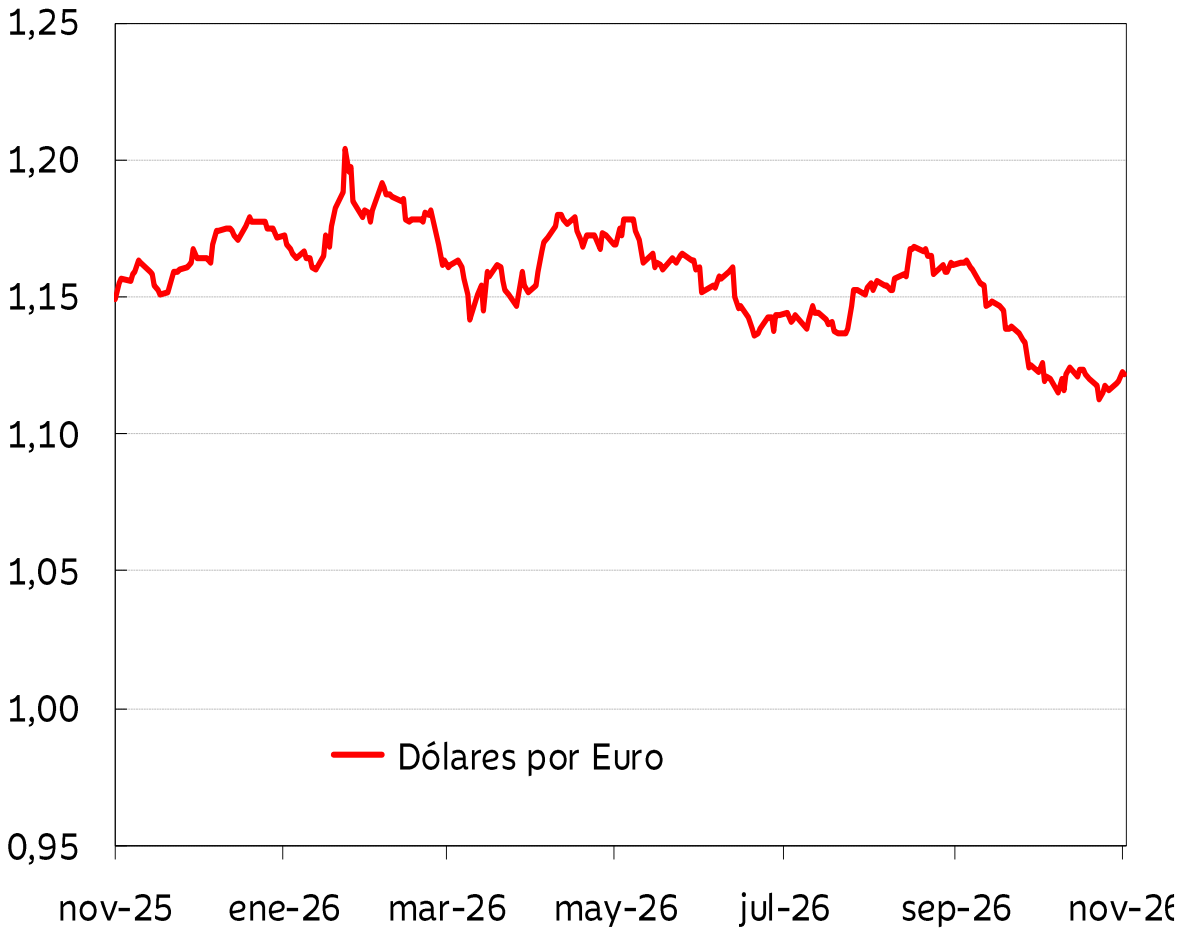
Mercados financieros



Mercados financieros	Último	Variación en puntos básicos o en porcentaje						
	5-nov.-26	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	YTD	12 meses
Tipo BCE	**2,65**	0	0	0	25	50	50	50
Tipo de depósito BCE	**2,50**	0	0	0	25	50	50	50
Tipo Fed	**4,00**	0	0	0	25	25	25	0
Euribor 3 meses	**2,81**	5	17	18	34	56	79	81
Euribor 12 meses	**3,28**	-2	-2	9	38	49	104	107
Deuda 2 años España	**3,10**	-5	-12	-15	26	44	92	104
Deuda 10 años España	**3,84**	-3	-15	-29	22	41	55	67
Deuda 10 años Alemania	**3,25**	-4	-11	-23	7	25	39	59
Deuda 10 años Italia	**4,35**	-1	-14	-29	38	61	84	93
EUR Inflation Swap Forward 5Y5	**2,07**	-1	-4	-6	-7	-7	2	0
US Inflation Swap Forward 5Y5Y	**2,37**	-2	-1	-9	-6	-10	-3	-6
Itraxx	**60**	-3	-3	-3	9	5	10	6
Itraxx Crossover	**300**	-12	-12	-4	52	25	56	37
Deuda 2 años EE.UU.	**4,47**	-11	-18	-30	23	55	99	91
Deuda 10 años EE.UU.	**4,84**	-5	-14	-45	13	45	68	75
S&P 500	**7354**	-4,4%	-4,7%	-5,7%	-5,2%	0,2%	7,4%	9,4%
Bolsa de Shanghái	**3690**	0,1%	1,1%	-4,0%	-7,0%	-11,7%	-7,0%	-7,9%
Stoxx 600	**655**	-0,4%	0,9%	3,9%	-0,8%	6,2%	10,6%	15,3%
Ibex 35	**19486**	0,6%	3,3%	1,9%	-3,4%	7,9%	12,6%	20,9%
EURUSD	**1,122**	-0,1%	0,3%	0,2%	-2,8%	-4,3%	-4,5%	-2,8%
USDCNY	**6,668**	-0,1%	0,1%	-0,5%	-1,1%	-2,0%	-4,7%	-6,3%
Petróleo brent en dólares	**98,4**	3,8%	-14,5%	-1,8%	12,0%	-1,7%	61,6%	55,0%
Oro en dólares por onza	**4096**	1,2%	2,0%	-0,2%	-5,8%	-13,8%	-5,3%	2,9%
Volatilidad Euro Stoxx 50	**21**	2	-1	0	-1	-6	4	3

Tipos de cambio del euro

Evolución del tipo de cambio EURUSD en el último año

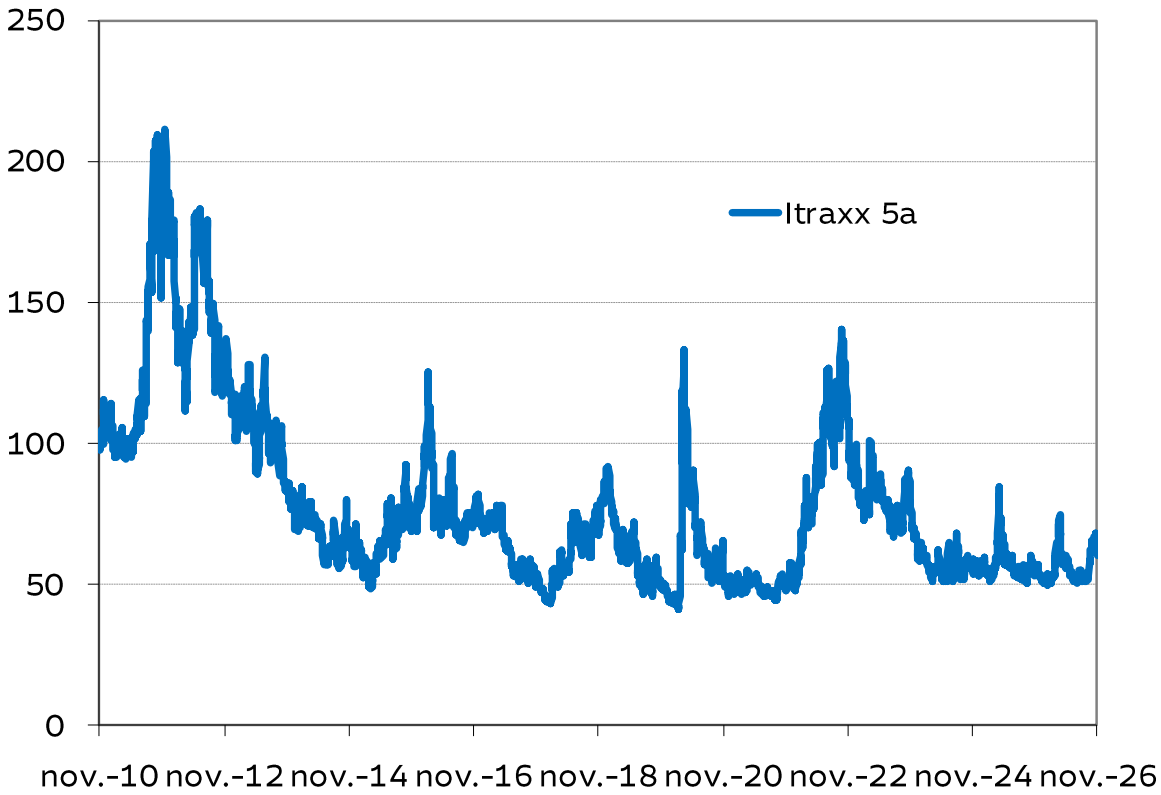


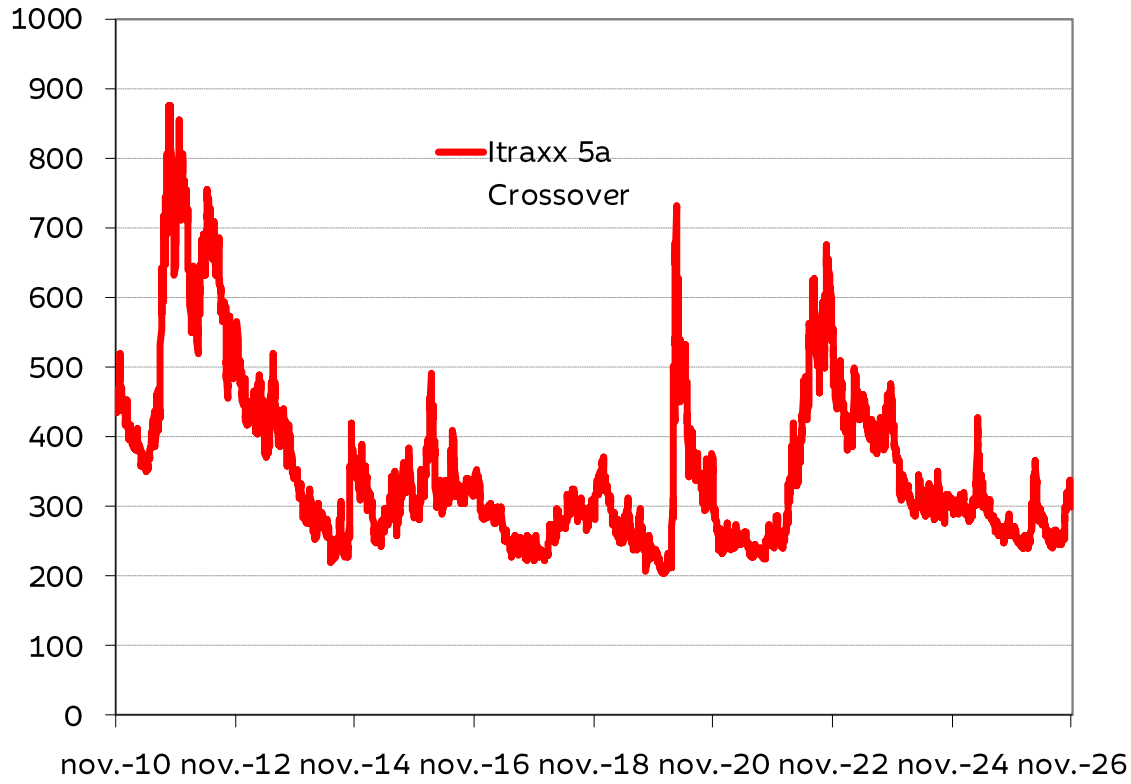
Evolución del tipo de cambio efectivo real del euro en 25 años



Renta fija privada

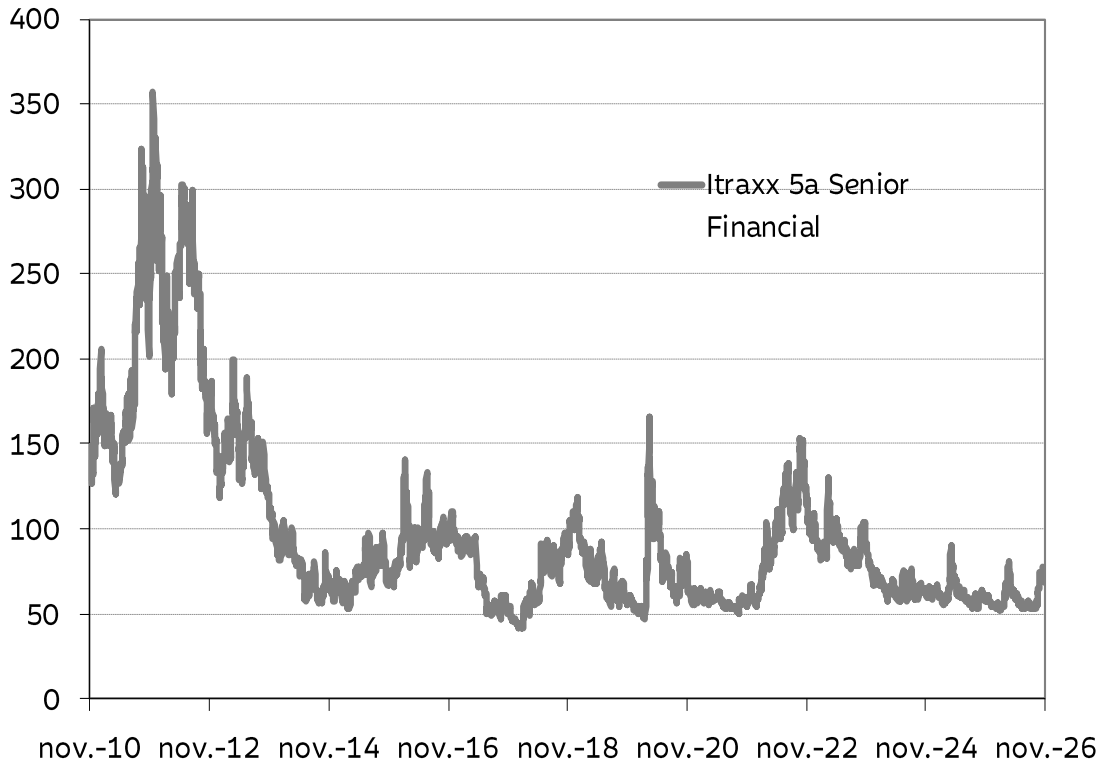
Índices itraxx a 5 años (recogen los credit default swaps más líquidos del mercado euro)

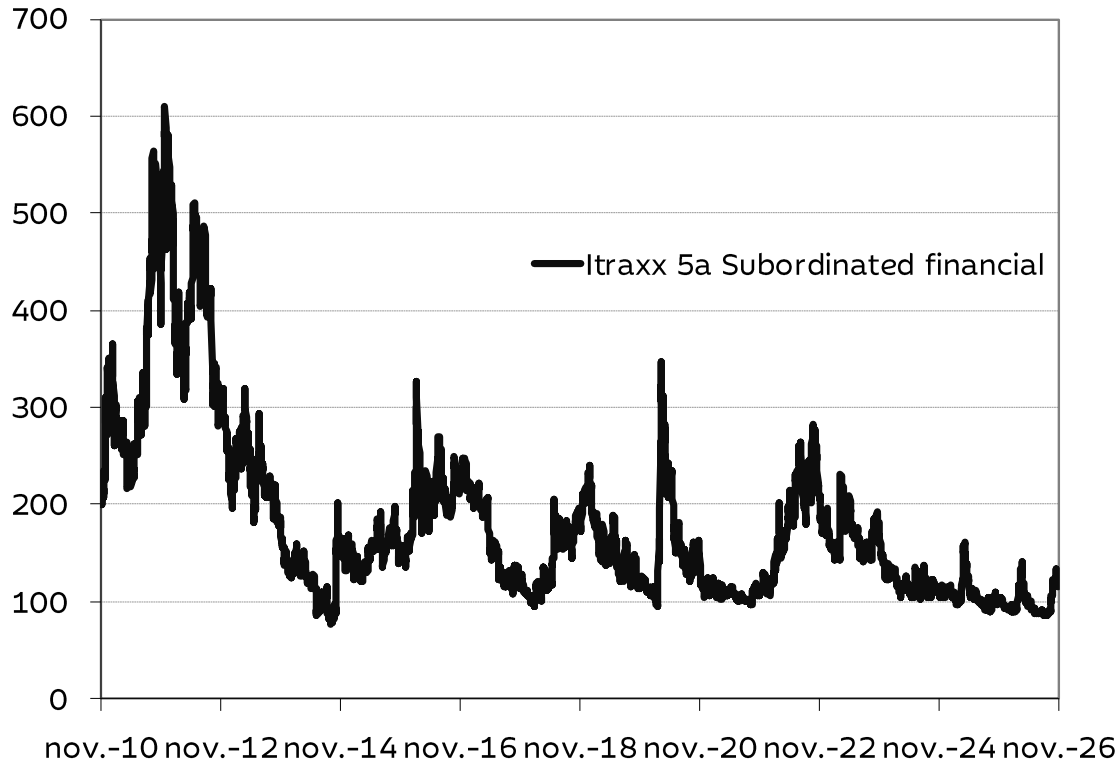




Renta fija privada

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





Renta variable

Stoxx 600 europeo

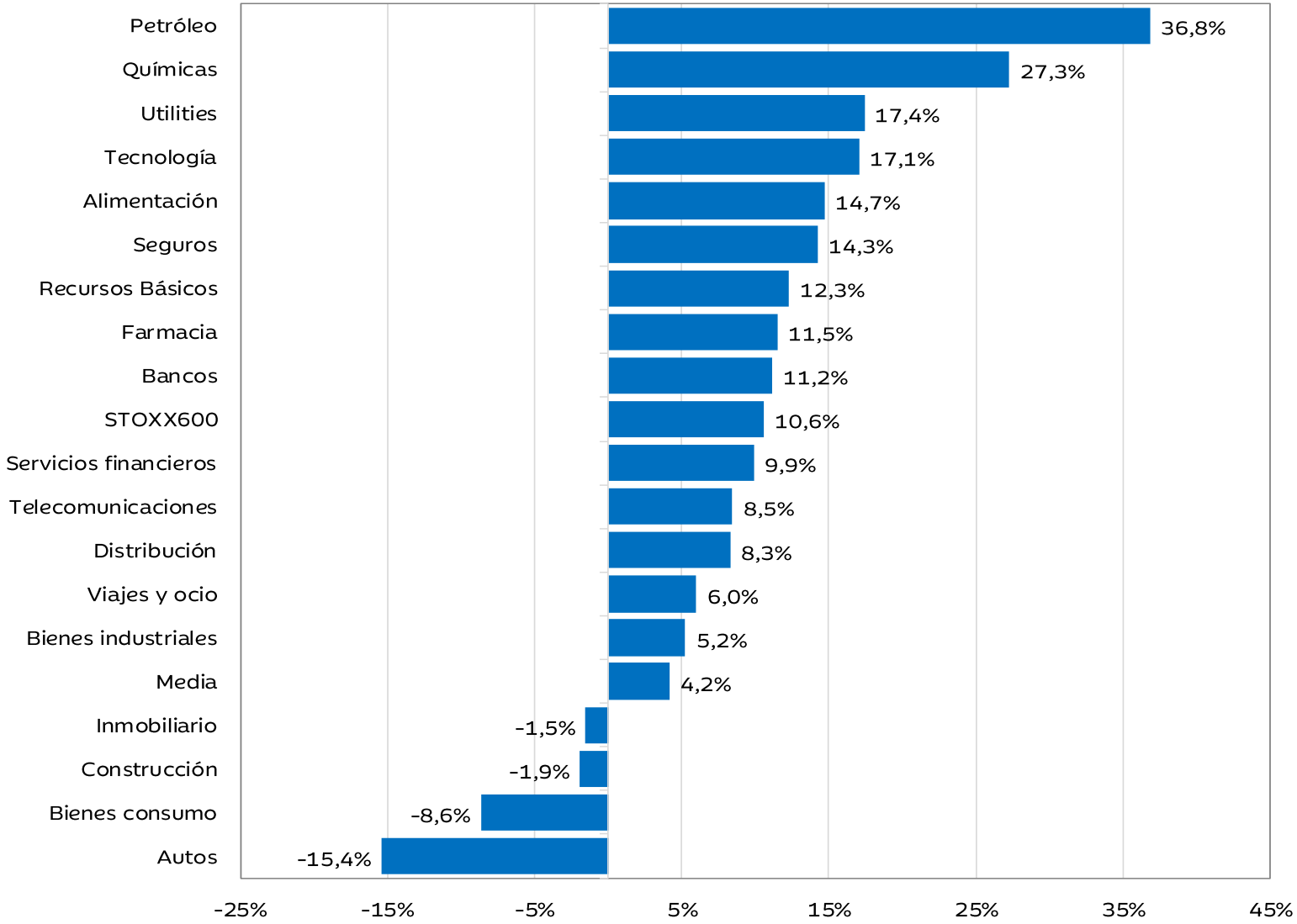


Ibex 35



Renta variable europea sectorial

Evolución de los sectores del Stoxx 600 europeo en el año 2026 (hasta el 5 de noviembre)



07

Anexos: Tablas de datos

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	2,2	2,1	III trimestre
Producción industrial i.a.	-0,7	-7,1	4,4	3,4	0,2	-0,3	1,2	1,4	2,2	septiembre
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	3,1	0,8	18,2	9,1	3,5	2,6	4,0	5,6	6,3	septiembre
Renta disponible real i.a.	1,8	6,4	3,6	-6,0	5,9	3,0	1,8	1,4	1,0	septiembre
Consumo personal real i.a.	3,4	-2,6	9,1	3,2	2,7	3,0	2,7	2,8	2,6	septiembre
Tasa de ahorro	7,3	15,1	11,3	3,4	5,6	5,4	4,6	4,0	3,8	septiembre
Confianza										
ISM	47,8	52,5	60,7	53,5	47,1	48,2	48,9	54,5	55,5	octubre
ISM servicios	54,9	54,3	62,4	56,1	52,8	52,4	51,7	54,9	54,5	octubre
Confianza del consumidor Michigan	99,3	81,5	77,6	59,0	65,4	72,5	57,6	48,1	48,0	octubre
Precios										
I.P.C. i.a.	2,3	1,2	4,7	8,0	4,1	2,9	2,6	3,4	3,7	septiembre
IPC subyacente i.a.	2,2	1,7	3,6	6,1	4,8	3,4	2,8	2,4	2,6	septiembre
Deflactor subyacente consumo	1,6	1,4	3,6	5,3	4,2	2,9	2,8	3,0	3,1	septiembre
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	octubre
Otros										
M 2 i.a.	6,7	19,0	16,7	5,2	-3,4	1,3	3,9	5,7	5,7	septiembre
Crédito sector privado i.a.	4,7	6,7	-0,2	9,2	6,7	2,3	4,1	7,5	7,6	septiembre
Balanza Comercial	-559.270	-646.041	-837.275	-923.730	-774.206	-903.533	-911.692	- 105.572	- 105.047	septiembre
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

ÁREA EURO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025			
Actividad										
P.I.B. i.a.	1,6	-6,2	6,3	3,7	0,5	0,9	1,5	1,2	1,3	III trimestre
Producción industrial i.a.	-1,0	-7,6	8,9	1,7	-1,6	-3,0	1,6	-0,5	-1,2	agosto
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	2,3	-1,3	5,5	1,3	-1,8	1,2	2,4	0,4	-0,7	septiembre
Confianza										
PMI manufacturas	46,3	48,6	60,2	52,1	45,0	45,9	49,1	52,9	52,4	octubre
PMI servicios	52,8	42,5	53,6	52,1	51,2	51,5	51,3	53,0	51,7	octubre
Sentimiento económico	101,5	88,0	110,1	101,8	96,2	95,8	95,9	97,9	96,9	octubre
Precios										
I.P.C. i.a.	1,3	0,3	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	3,8	4,0	octubre
IPC subyacente i.a.	1,3	0,7	1,5	3,9	4,9	2,8	2,4	2,5	2,5	octubre
Otros										
Tasa desempleo	7,6	8,0	7,7	6,7	6,5	6,3	6,3	6,5	6,5	septiembre
M 3 i.a.	5,0	9,0	8,9	5,8	0,5	2,1	3,3	3,5	3,5	septiembre
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	4,3	4,5	III trimestre
Producción industrial i.a.	6,9	7,0	4,3	3,7	4,6	5,5	5,9	5,2	5,5	septiembre
Consumo										
Ventas minoristas i.a.	8,0	5,0	1,7	-0,2	7,2	3,4	3,7	0,4	1,1	septiembre
Confianza										
PMI manufacturas	50,2	51,9	50,3	49,1	49,9	49,8	49,6	50,1	49,3	octubre
PMI servicios	53,5	55,7	52,7	49,1	53,1	50,9	50,2	50,2	49,7	octubre
Precios										
I.P.C. i.a.	4,5	0,2	1,5	2,0	0,2	0,3	0,3	0,8	0,9	septiembre
Precios de producción i.a.	-0,5	-0,4	10,3	3,8	-2,6	-2,2	-2,6	3,8	5,0	septiembre

ESPAÑA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Anterior	Último	Fecha
Actividad										
P.I.B. i.a.	2,0	-10,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	2,6	2,7	III trimestre
Producción industrial i.a.	0,6	-9,2	7,3	2,4	-1,6	0,4	1,3	2,5	1,5	agosto
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	9,9	10,2	III trimestre
Ocupación EPA i.a.	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	2,6	2,3	2,1	III trimestre
Afiliación desestacionalizada miles	490	-393	472	751	535	505	508	109	90	octubre
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	12,2	II trimestre
Visados de obra nueva 12m miles	106	86	108	109	109	128	139	146	148	junio
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	51,0	52,2	octubre
PMI servicios	54,9	40,3	55,0	52,5	53,6	55,3	54,5	58,3	57,2	octubre
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

Datos en colaboración con CEPYME PYMES Y AUTÓNOMOS DE ARAGÓN

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
Indice 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 en colaboración con CEPYME PYMES Y AUTÓNOMOS DE ARAGÓN

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