

¿Qué hacer cuando todo cambia?

FORUM AEDA 2025

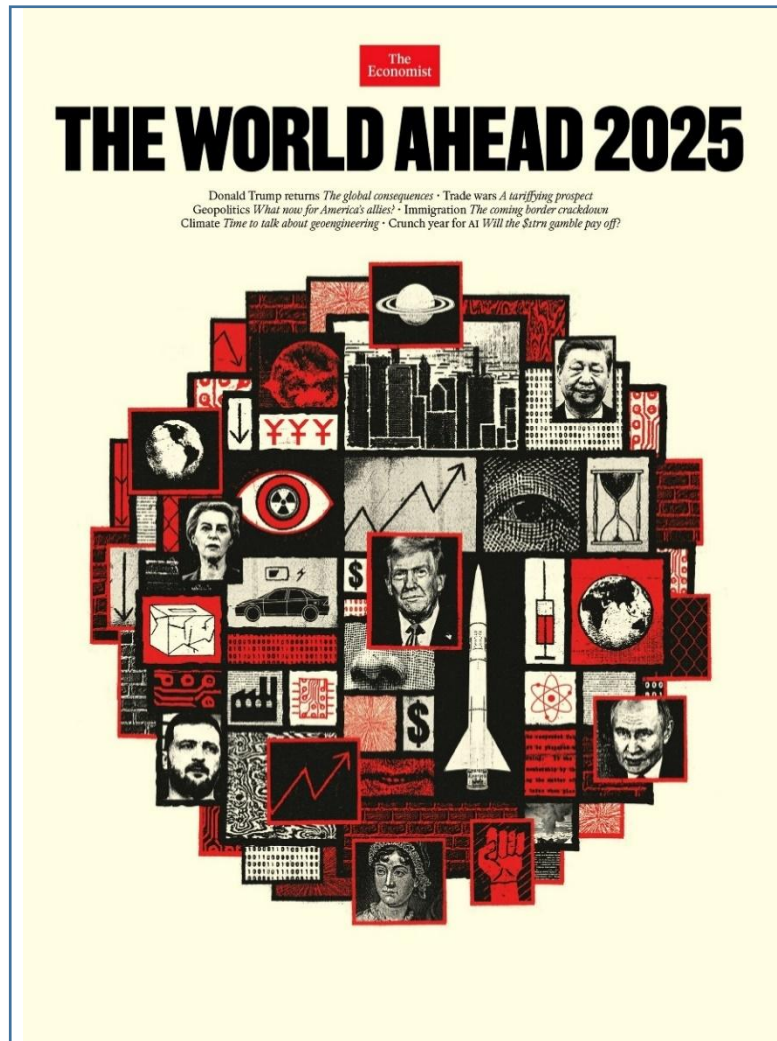


OBJETIVOS DE HOY:

- Análisis y situación Macro.
- Principales obstáculos 2025.
- Informe de producción anual de Aerosoles 2024:
- Conclusiones y datos del estudio.



Contexto global: El mundo en 2025



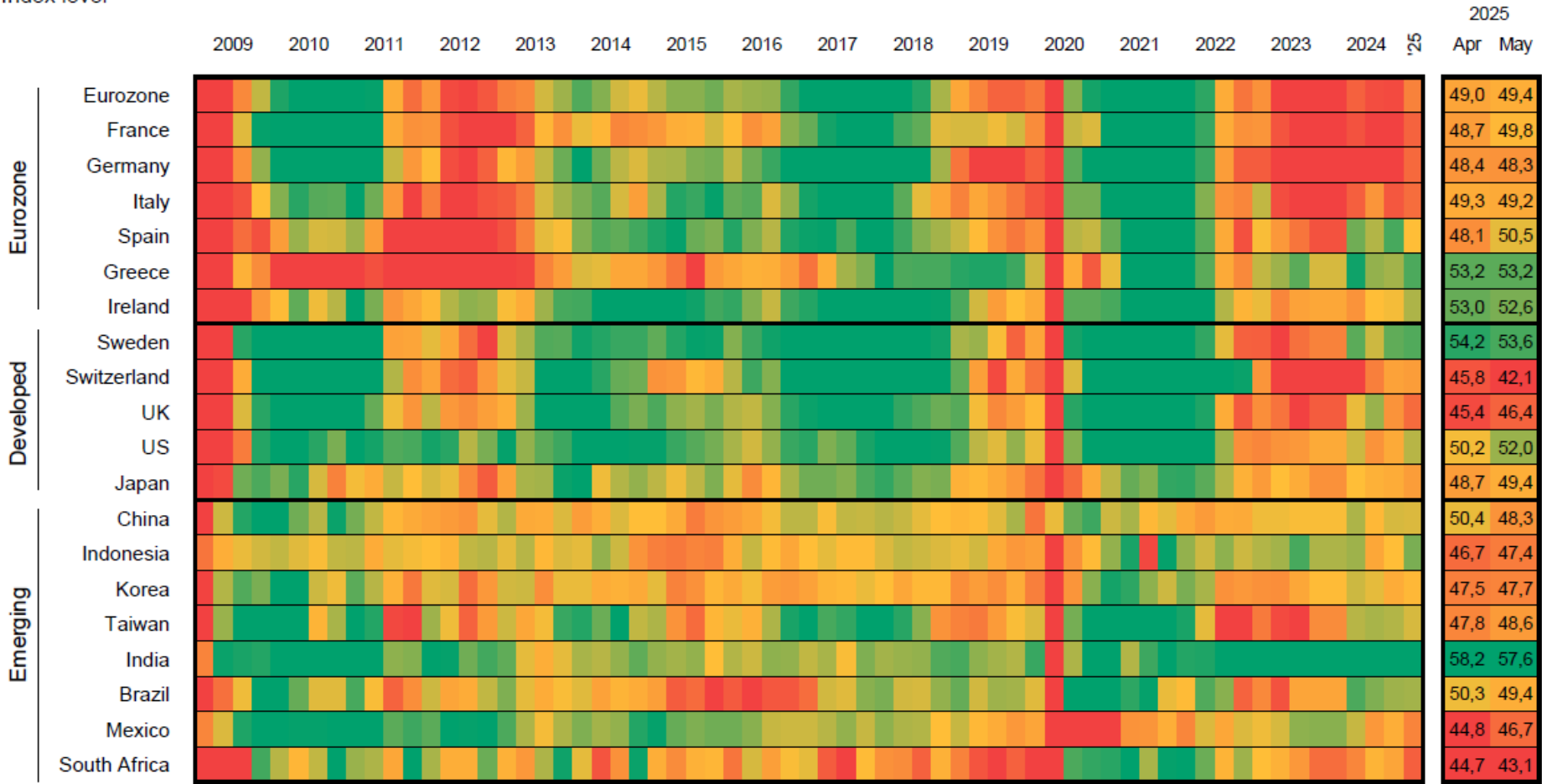
- 1 – ¿En que se traducirá la victoria de Trump?
- 2 – ¿Se cumplirán las expectativas de los votantes?
- 3 – Incremento de las tensiones Geopolíticas.
- 4 – Los Aranceles a China puede perjudicar el comercio Mundial.
- 5 – Liderazgo de China en tecnología limpia.
- 6 – ¿Un mundo post inflación?.
- 7 – La población envejece, y sus lideres también.
- 8 – Momento crítico para la IA, o aparecen resultados o desaparecerán las inversiones.
- 9 – Las restricciones del espacio aéreo estrechan el cielo.
- 10 – Considerar escenarios que parecen improbables.

Global Purchasing Managers' Index (PMI) for manufacturing

GTM EMEA 5

Global manufacturing PMI

Index level

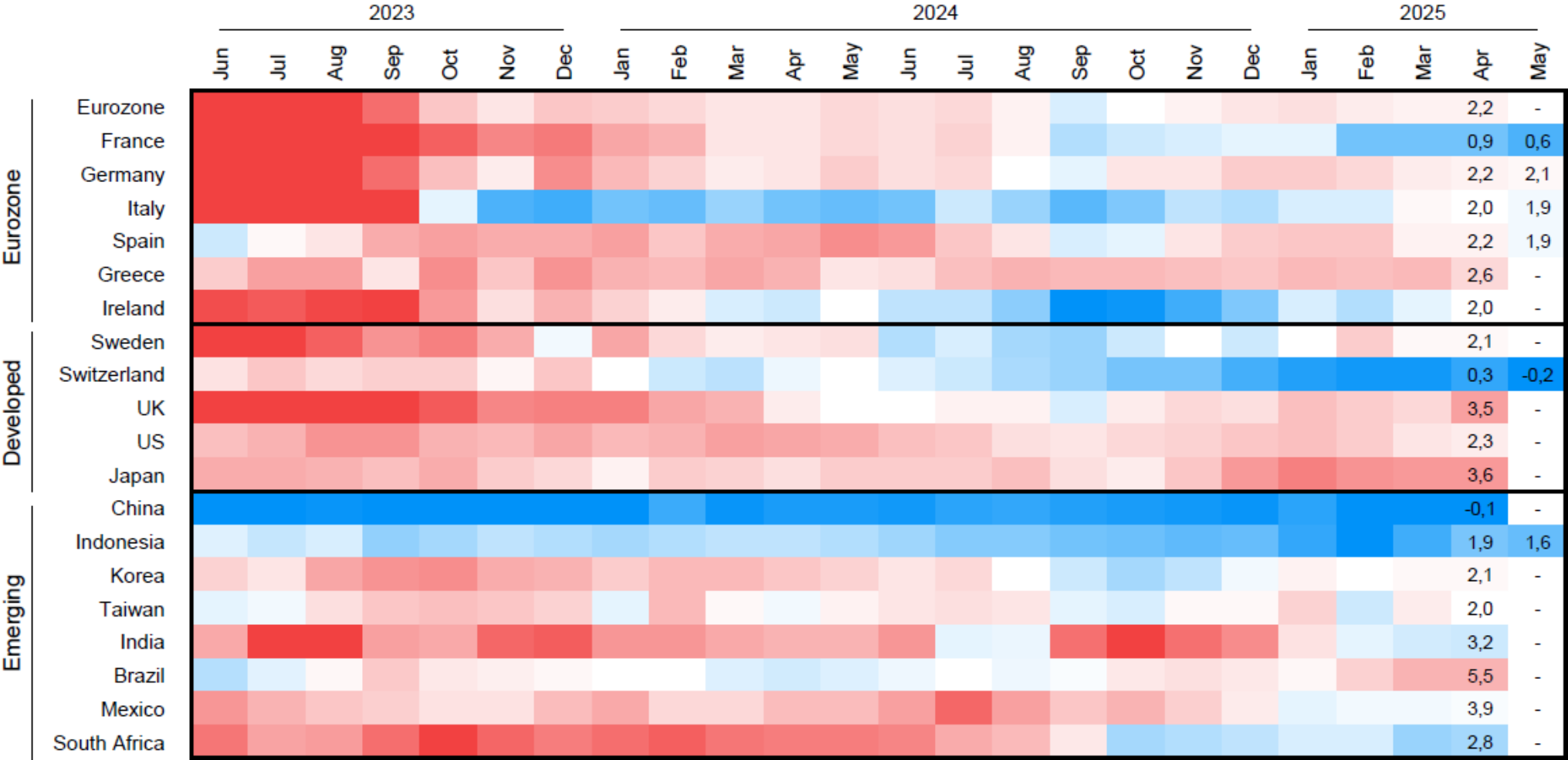


ÍNDICES

Global inflation

Headline inflation

% change year on year



CONTEXTO GLOBAL

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



Incertidumbre

Los niveles de incertidumbre se encuentran en máximos históricos en varias dimensiones



Mercados Financieros

La escalada del conflicto arancelario a principios de abril provocó un intenso episodio de turbulencias financieras, que ha ido revirtiendo en las últimas semanas



Actividad

La actividad económica global se desacelera, especialmente en EEUU, afectada por el conflicto arancelario y la elevada incertidumbre



Inflación

Por el momento, el proceso de desinflación a escala global continúa, apoyado en unos menores precios de la energía. En todo caso, las expectativas de inflación en EEUU han repuntado



Política monetaria

Las divergencias en las perspectivas de inflación y de crecimiento a nivel internacional han impulsado la adopción de políticas monetarias diferenciadas en los últimos meses



Área del euro

El crecimiento del PIB se aceleró en 1T25 y continuó la moderación gradual de la inflación. Las previsiones de junio del Eurosistema revisan ligeramente a la baja el crecimiento del PIB de la UEM en 2026, y la inflación en 2025 y 2026

Contabilidad Nacional Trimestral 1T25

El crecimiento del PIB se moderó en 1T25, hasta el 0,6%, y se revisó a la baja el avance del PIB en los trimestres precedentes

Empleo

En 2T25, el empleo muestra un comportamiento algo menos dinámico que en los trimestres anteriores

Confianza

En los últimos meses, los PMI han disminuido, tanto en las manufacturas como en los servicios

Actividad Empresarial

La Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE) sugiere que la facturación de las empresas caería levemente en el segundo trimestre en términos desestacionalizados

Condiciones financieras

El coste del crédito ha seguido cayendo en los últimos meses, impulsando la demanda de financiación de los hogares y las empresas

Inflación General (IAPC)

La inflación general se desaceleró hasta el 1,9% en mayo, en línea con lo esperado en marzo, pero con sorpresas al alza en servicios y a la baja en energía

Inflación subyacente

La inflación subyacente repuntó en abril hasta el 3%, en parte debido al efecto de la Semana Santa sobre los precios de los servicios turísticos, desarrollo que se habría revertido parcialmente en mayo

Otras rúbricas de precios

- La inflación de los alimentos se modera y, dentro del componente subyacente, la inflación de los bienes industriales no energéticos sigue muy contenida

Convenios colectivos

Hasta abril, los convenios pactados para 2025 incorporan un incremento salarial del 3,4% para este año (frente al 3% pactado en el V AENC)

Costes laborales

La remuneración por asalariado se desaceleró en 1T25, aunque los costes laborales unitarios (CLU) mantuvieron la tendencia creciente iniciada a finales de 2024

Precios de producción

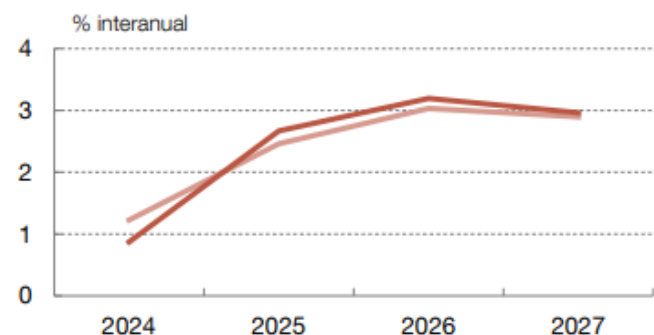
Los precios industriales siguen mostrando tasas de avance relativamente moderadas

		PROYECCIONES DE JUNIO DE 2025 (a)			DIFERENCIAS RESPECTO A PREVISIONES MARZO		
Tasa de variación anual (%), salvo indicación en contrario	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027
PIB	3,2	2,4	1,8	1,7	-0,3	-0,1	0,0
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,9	2,4	1,7	2,5	-0,1	0,0	0,1
IAPC sin energía ni alimentos	2,8	2,6	2,1	1,9	0,4	0,1	0,0
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	11,3	10,5	10,2	9,7	0,0	0,2	0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-3,2	-2,8	-2,6	-2,6	0,0	0,0	0,0
Deuda de las AAPP (% del PIB)	101,8	101,4	101,4	101,3	0,1	-0,2	0,3

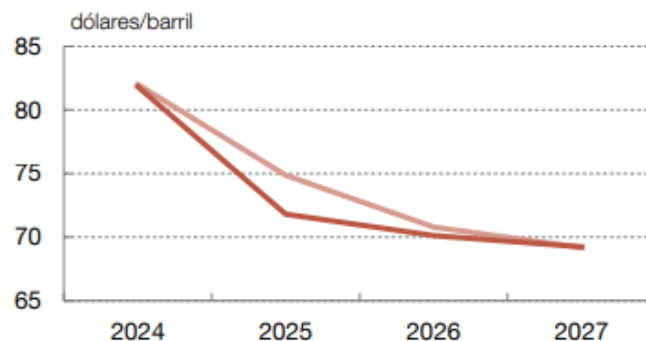
LOS NUEVOS SUPUESTOS IMPLICAN UNAS CONDICIONES PARA EL DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD ALGO MÁS DESFAVORABLES QUE EN DICIEMBRE

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

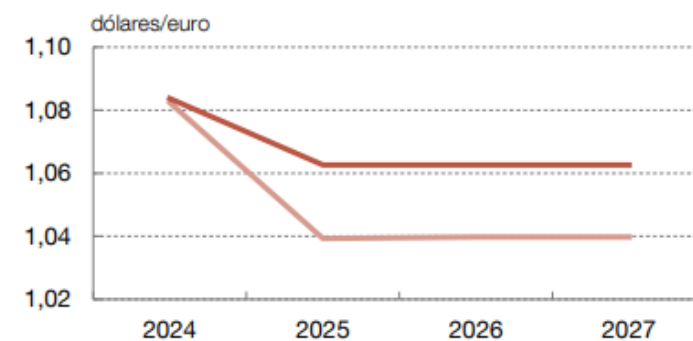
MERCADOS DE EXPORTACIÓN



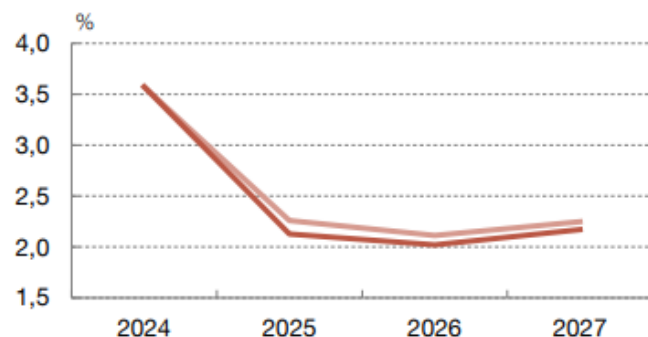
PRECIO DEL PETRÓLEO



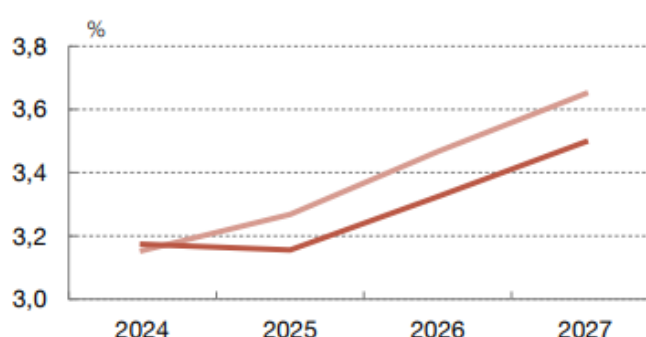
TIPO DE CAMBIO



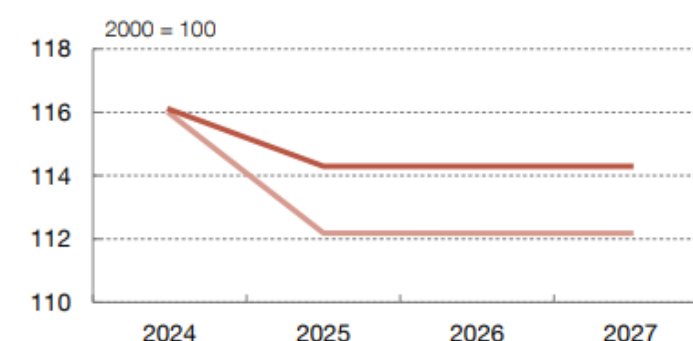
TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO



TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO



TIPO DE CAMBIO EFECTIVO NOMINAL FRENTE A LA ZONA NO EURO



— DICIEMBRE 2024

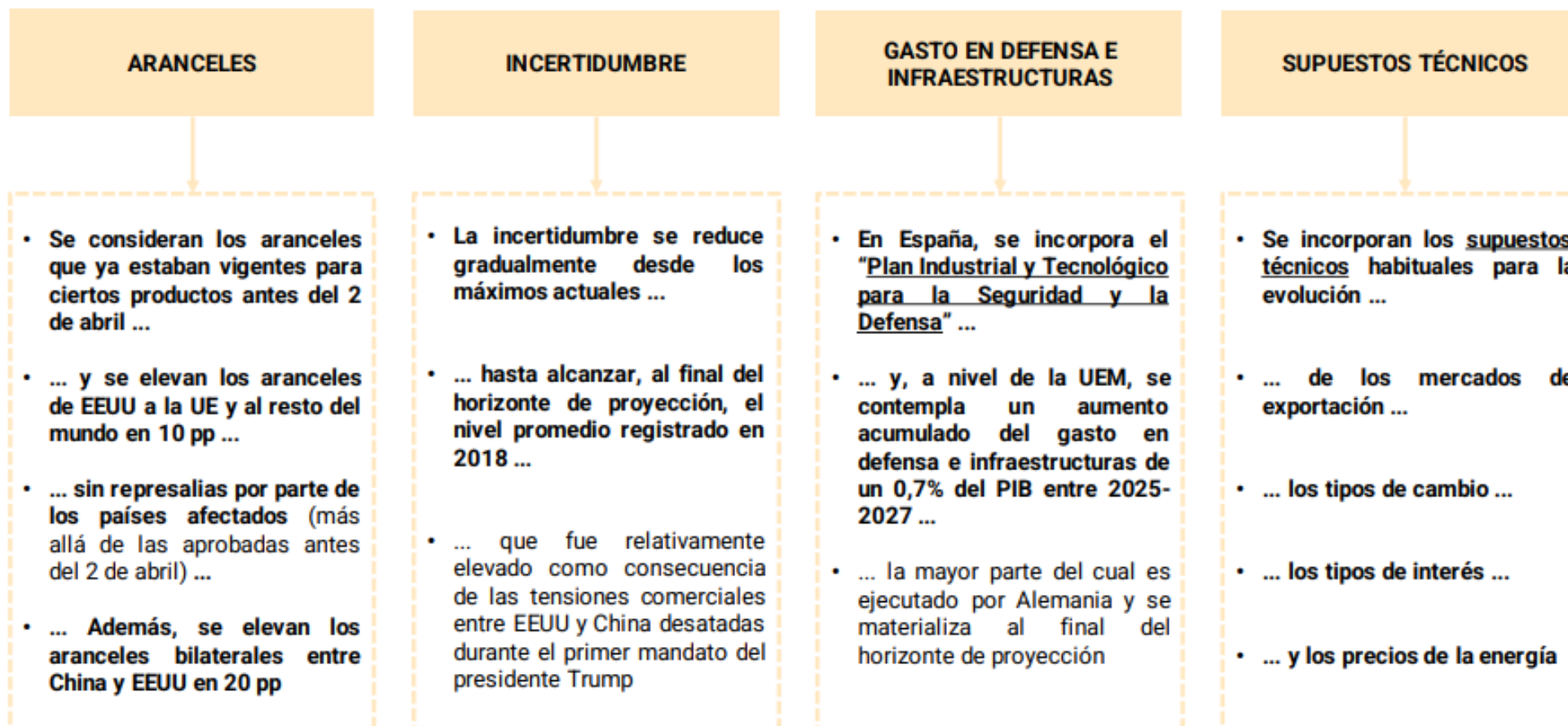
— MARZO 2025

Fuentes: Banco Central Europeo y Banco de España.

19 de Junio 2025

CONTEXTO GLOBAL

PRINCIPALES ELEMENTOS DEL ESCENARIO CENTRAL DE ESTAS PROYECCIONES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA –QUE ES COHERENTE CON EL CONTEMPLADO EN EJERCICIO CONJUNTO DE PROYECCIONES DEL EUROSISTEMA DE JUNIO–



CONTEXTO GLOBAL

STERNALIZA.

PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

**EVOLUCIÓN DE LAS ACTUALES
TENSIONES COMERCIALES**

**COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS
FINANCIEROS INTERNACIONALES**

**GRADO DE CONFIANZA/CERTIDUMBRE
CON LAS QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS
TOMAN SUS DECISIONES DE GASTO**

**MAGNITUD Y COMPOSICIÓN DE LOS
FONDOS NGEU Y DEL GASTO EN DEFENSA
QUE SE EJECUTARÁN EN LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA EN LOS PRÓXIMOS AÑOS**

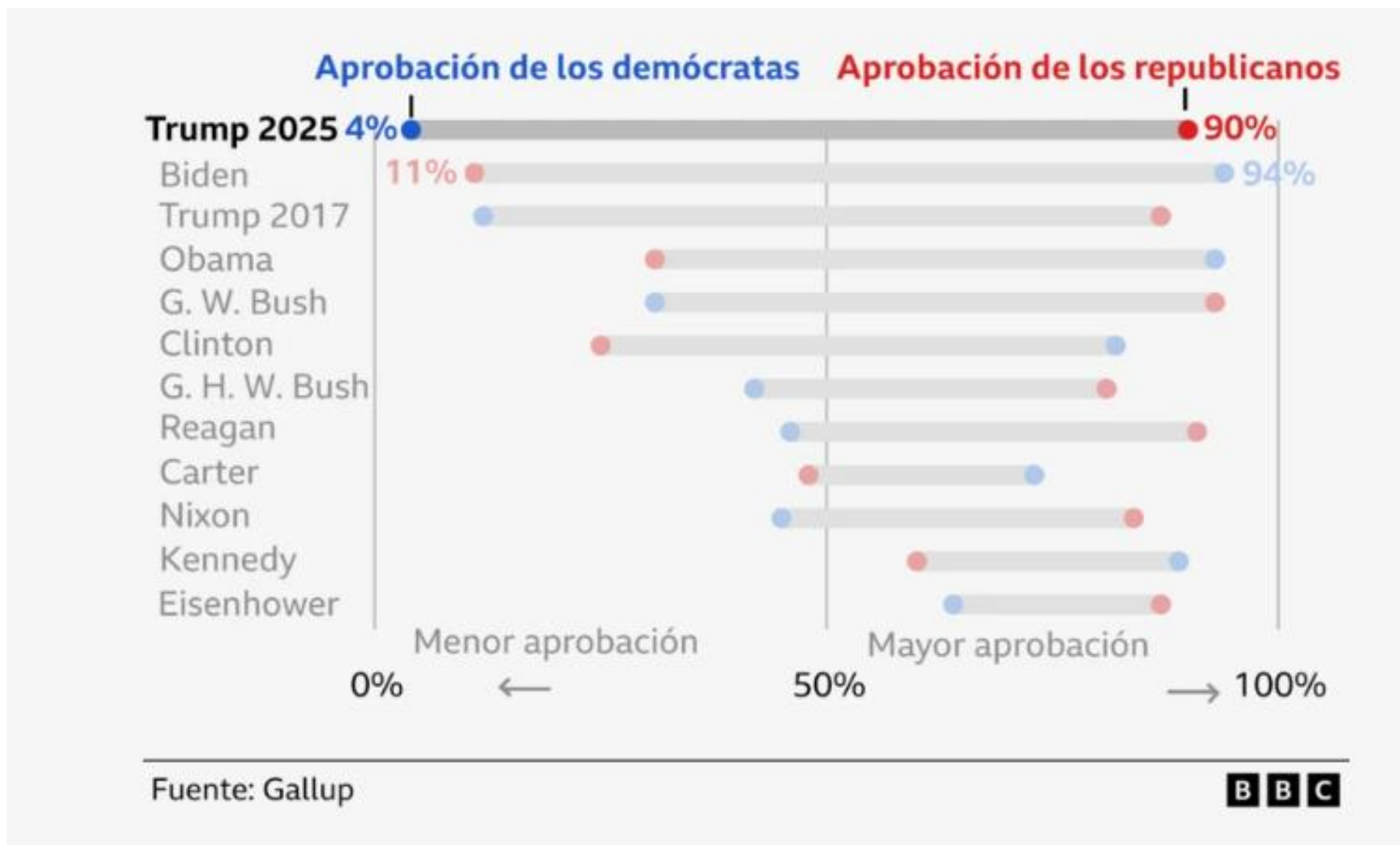


**LOS RIESGOS EN TORNO AL ESCENARIO CENTRAL DE ESTAS PROYECCIONES ESTÁN ORIENTADOS A LA BAJA
EN LO QUE RESPECTA A LA ACTIVIDAD Y SE ENCUENTRAN EQUILIBRADOS EN RELACIÓN CON LA INFLACIÓN**



TRUMP
ALWAYS
CHICKENS
OUT





Global Risks Report 2024

Top 10 risks



"Please estimate the likely impact (severity) of the following risks over a 2-year and 10-year period."

2 years



10 years



Risk categories | Economic | Environmental | Geopolitical | Societal | Technological

Global risks ranked by severity over the short and long term

"Please estimate the likely impact (severity) of the following risks over a 2-year and 10-year period."

2 years

1 st	Misinformation and disinformation
2 nd	Extreme weather events
3 rd	State-based armed conflict
4 th	Societal polarization
5 th	Cyber espionage and warfare
6 th	Pollution
7 th	Inequality
8 th	Involuntary migration or displacement
9 th	Geoeconomic confrontation
10 th	Erosion of human rights and/or civic freedoms

10 years

1 st	Extreme weather events
2 nd	Biodiversity loss and ecosystem collapse
3 rd	Critical change to Earth systems
4 th	Natural resource shortages
5 th	Misinformation and disinformation
6 th	Adverse outcomes of AI technologies
7 th	Inequality
8 th	Societal polarization
9 th	Cyber espionage and warfare
10 th	Pollution

FIGURE 1.7

Global risks over the short term (2 years), by stakeholder group



Source

World Economic Forum Global Risks

Perception Survey 2024-2025.

- ◆ Actividad mundial mejor o estancada. La española mejor gracias al turismo.
- ◆ Heterogeneidad de sectores y regiones en cuanto al crecimiento
- ◆ Estancamiento en la inflación. Repuntes en servicios y energía.
- ◆ Geopolítica internacional y relaciones comerciales internacionales.
- ◆ Mercados financieros relativamente sobrevalorados, y primas de riesgo reducidas.
- ◆ Divergencia en las políticas monetarias, por la heterogeneidad en crecimiento e inflación.
- ◆ Persiste un buen comportamiento del empleo
- ◆ Resultados de encuesta a CCS
 - ◆ Menos margen
 - ◆ Poco crecimiento de subsectores
 - ◆ Costes mas altos

- ◆ Estar preparado, sobre todo para contingencias
- ◆ Muy atento al comportamiento del consumidor (estudio BCE)
- ◆ Seguir los conflictos bélicos, y tener claras las posibles consecuencias.
- ◆ Relación entre china y EEUU, puede ser una oportunidad para Europa
- ◆ Atención al comportamiento de los tipos de interés en EU.
- ◆ Comportamiento del crudo y las principales Materias primas, turbulencias.
- ◆ El consumo de las familias. Aumento población.
- ◆ Riesgos de los países vecinos.
- ◆ Las cartas están echadas, hemos de jugar

OBJETIVOS DE HOY:

STERNALIZA.

- Informe de producción anual de Aerosoles 2024:
- Conclusiones y datos del estudio.
- Análisis y situación Macro.
- Principales obstáculos 2024.



- Objetivo de un estudio de producción: Determinar la cantidad de Producción de Aerosoles durante un año en España
- Analizar su evolución respecto al periodo anterior
- Evaluar el comportamiento de los productores, analizando los subsectores
- Contribuir a la toma de decisiones, a través de los aumentos o disminuciones
- De donde se consigue la información?
 - Directamente a la fuente
 - A través de expertos y contactos
- Que es la Información confidencial, sensible, protección de datos
- Realmente creéis que los datos de producción anual de vuestras fabricas es información sensible? Que no se puede compartir?

CONCLUSIONES GENERALES

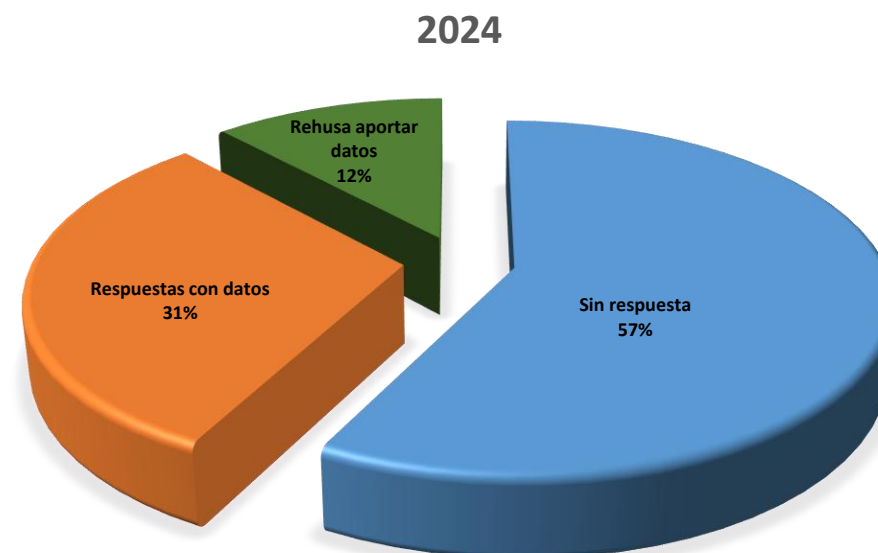
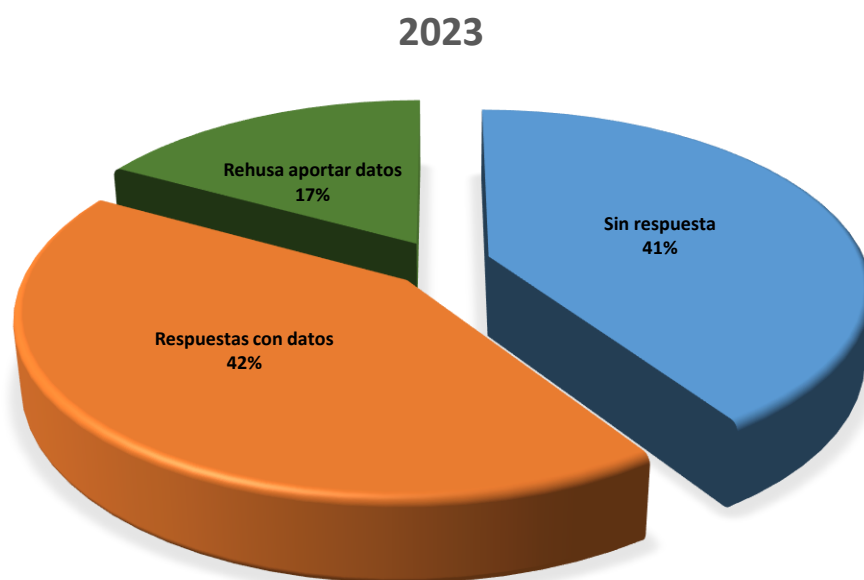
- La participación en el estudio es escasa: Sorprendentemente menor que el año anterior, exactamente el 31% de las solicitadas.
- Los datos globales del 2024 son comparables y validos, aunque el análisis por subfamilias queda desvirtuado en las comparativas frente al año 2023.
- El mercado de aerosol envasado en el estado español es de 375 millones de unidades +/- 1%
- Datos:

STERNALIZA.



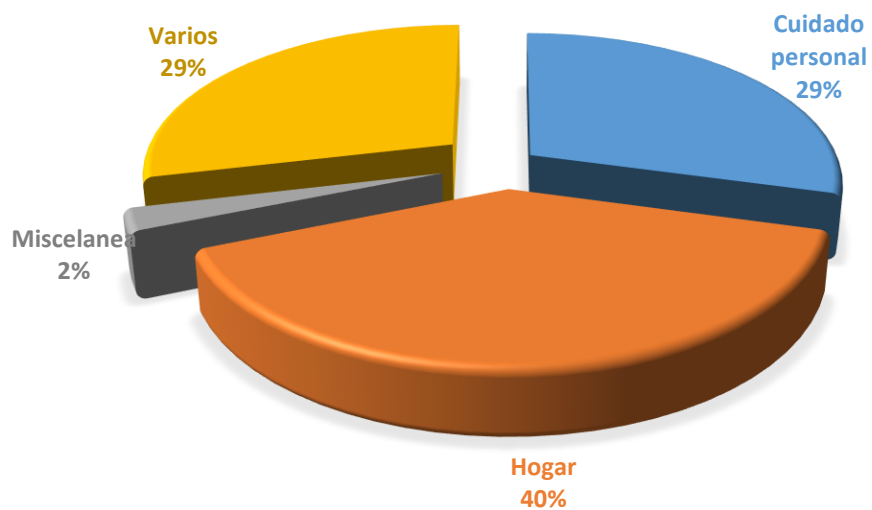
DATOS SIGNIFICATIVOS (I): PARTICIPACIÓN

STERNALIZA.

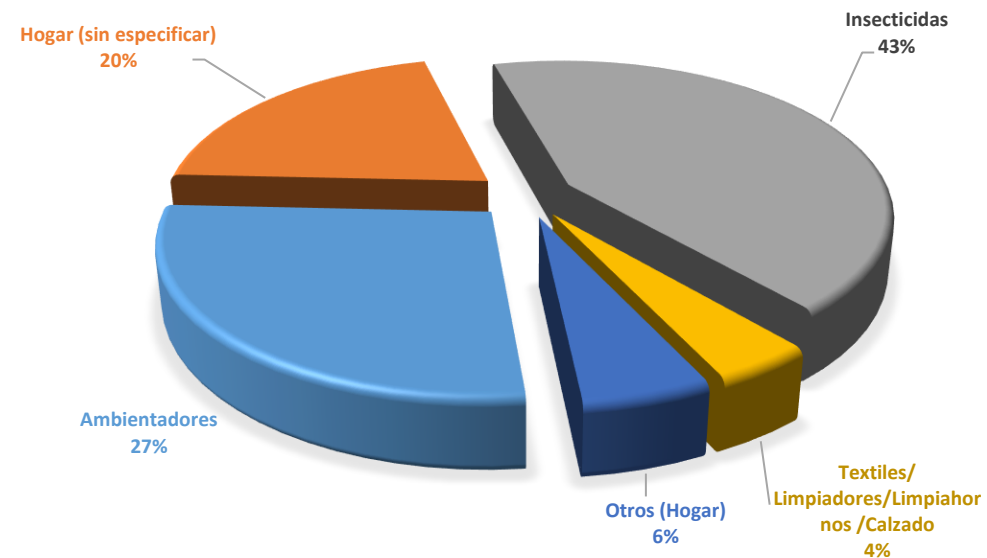


DATOS SIGNIFICATIVOS (II)

STERNALIZA.

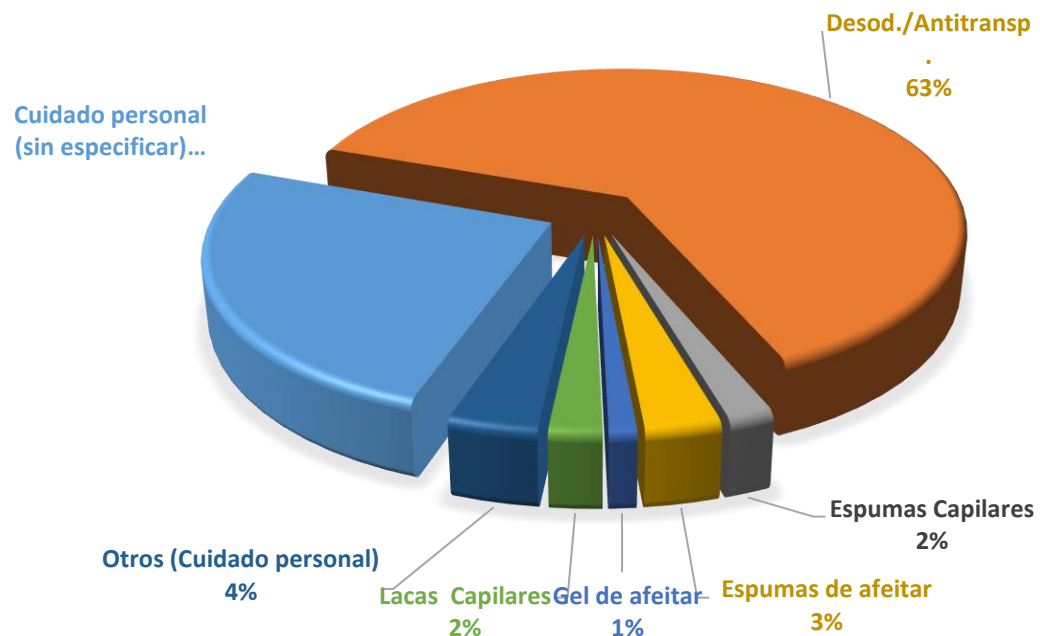


Distribución por segmento 2024

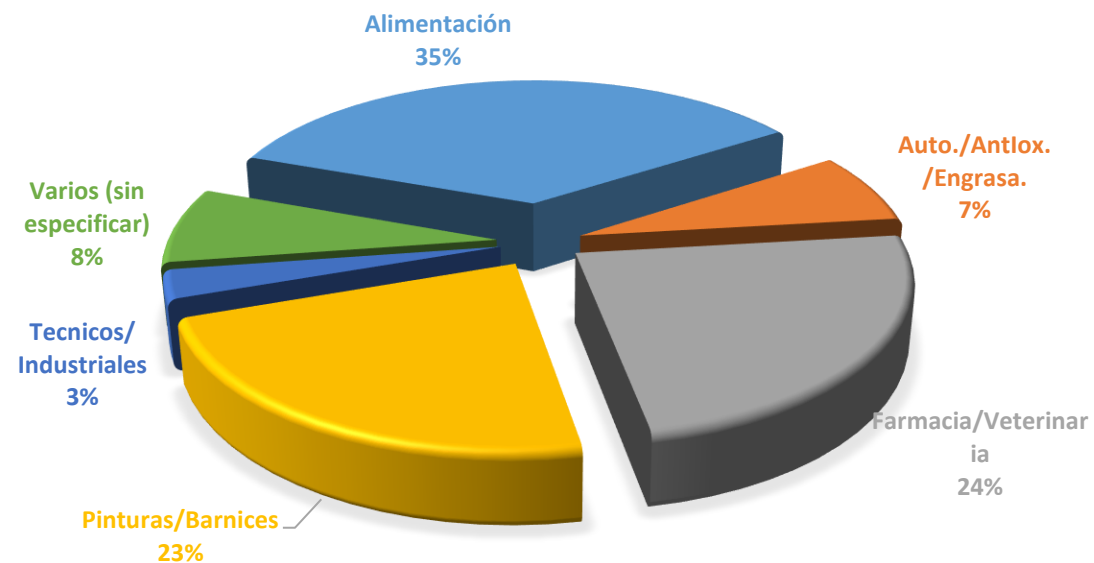


Segmentación sector HOGAR

DATOS SIGNIFICATIVOS (III)



Segmentación sector
CUIDADO PERSONAL

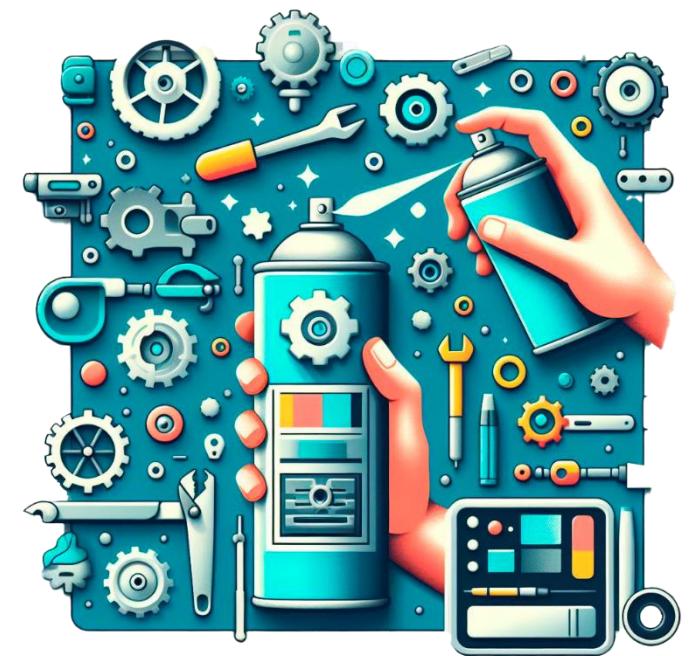


Segmentación sector VARIOS

	IPI	IPRI	PIB	IPC	CONSUMO PRIVADO	TN TRANSPORTE TERRESTRE	INDICE SUPER MERCADO	INDICE AEDA
2020	-9,20%	-1,40%	-11,30%	-0,30%		-4,70%	+4,22%	
2021	+7,00%	+35,20%	+5,50%	+3,0%	+0,60%	+10,80%	-3,01%	
2022	+2,40%	+14,80%	+5,50%	+8,30%	+4,70%	-2,80%	-1,23%	-1,2%
2023	-0,80%	-6,30%	+2,40%	+3,40%	+2,20%	+1,30%	+2,15%	+1,6%
2024	+0,70%	+2,30%	+3,20%	+2,80%	+2,50%	+2,50%	+2,90%	+1,0%
2025*	+1%	+1,50%	+2,40%	2,20%	+2,10%	+1,50%	+2,30%	

* Previsión 2025

- El mercado de aerosol envasado en el estado español es de 375 millones de unidades en 2024.
- Crecimiento estimado respecto al 2023, es de 0/+1%.
- Volumen del 2023 fue de 370 Millones de envases.
- La previsión del 2025 es incierta, pero no variará mucho del 2024.





Moltes gràcies
Muchas gracias
Eskerrik asko!
Muito obrigado!

RIGOR – COMPROMISO – CREDIBILIDAD

STERNALIZA.

19 de Junio 2025



CONFIDENCIAL: La información contenida en este informe es estrictamente confidencial y propiedad de STERNALIZA.
Queda prohibida a cualquier otra persona su revelación, copia, distribución o ejercicio relativo a su contenido.