

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ARAGONESA

Julio 2023

---

[www.aragon.es](http://www.aragon.es)

[www.camarasaragon.com](http://www.camarasaragon.com)



# Perspectivas de la Economía Aragonesa

*La economía aragonesa sigue dando muestras de gran resistencia, al igual que la española, ante un contexto de incertidumbre e inflación en el que el BCE está haciendo todo lo posible por disminuir la demanda para reducir la inflación. En particular, es de destacar que la tasa de inflación de Aragón en junio del 1,1% es la menor de todas las CCAA. Los comportamientos del PIB y del empleo también han seguido siendo en el primer semestre de 2023 mejores de lo esperado, por lo que el ajuste, que sin duda se está produciendo, es lento y su final se retrasa del primero al segundo semestre de 2023. Será menor del que se preveía a finales de 2022, con un crecimiento del 1,9% en 2023, pero con peores perspectivas para 2024 con un crecimiento del 1,5%. Posteriores subidas de tipos por parte del BCE afectarán negativamente a las perspectivas de 2024.*

Las peores consecuencias que se podían prever hace un año (julio de 2022), cuando la inflación era superior al 10% y el conflicto bélico de Ucrania estaba en pleno desarrollo, han sido evitadas con una sorprendente resistencia en las economías aragonesa y española. A mitad del año 2023 la inflación en España es del 1,9%, siendo en Aragón del 1,1% la menor de todas las CCAA. Ello ha permitido mantener el crecimiento del PIB y del empleo en niveles que han obligado a revisar las predicciones realizadas a principios de año.

La presión inflacionista ha remitido, en especial por la vuelta del precio del gas y el petróleo a valores previos a los shocks y por la política monetaria. A su vez, el nivel de actividad va disminuyendo con más suavidad de lo esperado, de manera que el mercado de trabajo se sigue comportando satisfactoriamente. Todo indica que los desequilibrios por exceso de demanda se han corregido gracias en gran parte al cambio de la política monetaria con los aumentos de tipos de interés. Si por Aragón (también España) fuese, el empeño que está poniendo el BCE en esos aumentos debería terminar, lo que no va a ocurrir porque la inflación media en la zona euro es tres veces la española y más de cuatro veces la aragonesa. Esta circunstancia entraña en estos momentos la peor amenaza para que la satisfactoria situación se siga manteniendo.

En este nuevo contexto la previsión de crecimiento del PIB en 2023 se fija en el 1,9% para Aragón y en el 2% para España. En 2024 las tasas se ven más afectadas, siendo del 1,5% en ambos casos, pudiéndose atisbar en base a las correlaciones dinámicas que incrementos adicionales de los tipos de interés pueden tener repercusiones negativas para estas predicciones.

La previsión de la tasa de paro en Aragón es del 8,26% en 2023 y del 8,16% en 2024, mostrando todavía, a pesar del ajuste, una senda descendente. En España las previsiones son del 12,27% en 2023 y del 11,01% en 2024. Las mejoras en la tasa de paro española son relativamente superiores a las aragonesas como consecuencia de una mejor dinámica de creación de empleo y por la dificultad de conseguirlas cuando dicha tasa es menor.

Estas tasas de paro mejoran las de 2019, antes de la pandemia, tanto en Aragón como en España. De hecho, ya fueron mejores las del año 2022. Sin embargo, el nivel de PIB de 2019 se ha alcanzado en la primera parte de 2023. En todo caso, seguimos recordando que hasta ahora ambas economías han estado recuperando terreno perdido en el nivel de PIB y que las perspectivas de retornar a la senda de largo plazo que se abandonó en 2020 no son favorables con las predicciones que se presentan en este informe para 2023 y 2024.

En los comentarios finales se avanzan las razones que están detrás del buen comportamiento de la economía aragonesa, así como los indicios de que el endurecimiento de la política monetaria está teniendo efectos y las razones para afirmar que el proceso de reducción de las tasas de inflación de los epígrafes con mayores tasas, como alimentos o la subyacente, está en marcha y no requiere mayor endurecimiento de tipos desde el punto de vista de la economía aragonesa.



## ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. CONTEXTO INTERNACIONAL .....	3
2. PRECIOS .....	4
3. FINANZAS .....	5
4. SECTOR PÚBLICO .....	5
5. PRODUCCIÓN Y EMPLEO.....	6
6. MERCADO LABORAL EN ARAGÓN .....	7
7. SECTORES ECONÓMICOS.....	8
8. PREDICCIONES .....	11
9. COMENTARIOS FINALES .....	13

Informe elaborado por ESI, *Economic Strategies and Initiatives*, para la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza en el marco del convenio ARIES, como soporte técnico económico para llevar a cabo diagnósticos y pronósticos periódicos sobre la economía aragonesa.



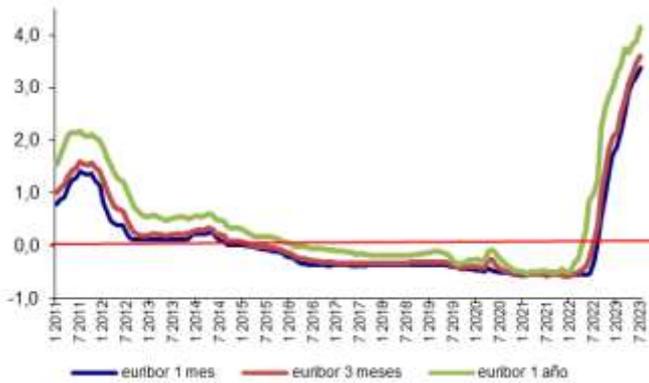
# 1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

**4,15% Euribor 1 año**  
**317,84% variación interanual**  
**Julio 2023**

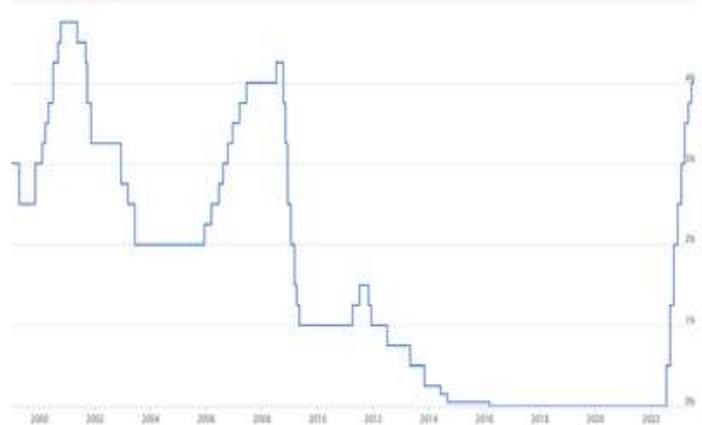
## TIPOS DE INTERES

**4% Tipo de interés BCE**  
**Desde 21 junio 2023**

**EURIBOR (%)**



**Tipo de referencia del BCE**



El endurecimiento de la política monetaria del BCE ante las presiones inflacionistas, agravadas por la invasión rusa de Ucrania, ha disparado el Euribor a un año casi en vertical hasta 4,15% en junio de 2023 desde -0,5% en diciembre de 2021. El Euribor a tres meses está en 3,60% y el Euribor a un mes en 3,39%. Esa subida en vertical en los tres tipos refleja dónde se está produciendo el mayor ajuste en estos momentos en la economía europea y mundial.

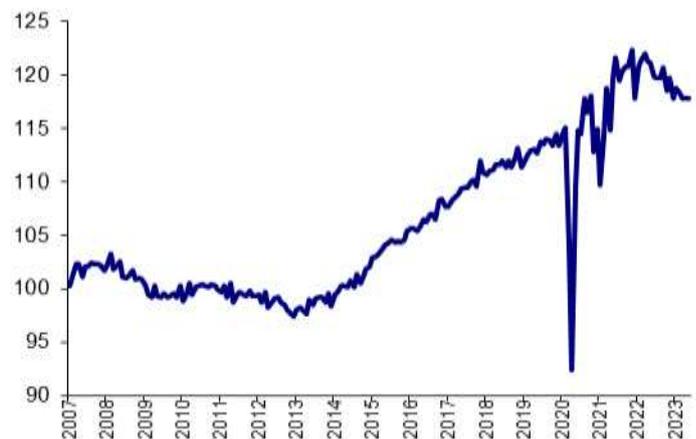
Tras ocho años y medio en el 0% (desde enero de 2014) el **tipo de interés de referencia** del BCE fue fijado el 22 de julio de 2022 en el 0,5%, finalizando un largo periodo de política monetaria no convencional. Siguió tres subidas posteriores en 2022, dos de 0,75 puntos y una de 0,5 puntos (que situaban el tipo de referencia en el 2,5% desde el 21 de diciembre), que ya mostraban una subida vertical. A ellas han seguido dos de 0,5 puntos y otras dos de 0,25 hasta junio de 2023, que sitúan el valor en el 4%. Probablemente seguirá en julio otra subida de 0,25, que puede ser la última en este proceso de ajuste.

## VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25 Índice

**117,74 Índice**  
**Mayo 2023**

Tras el fuerte descenso en abril de 2020 en el peor mes de la pandemia, el índice promedio de ventas minoristas de la UE-25 se recuperó no sólo hasta alcanzar los valores previos, sino para superar su tendencia.

No obstante, tras lograr en noviembre de 2021 el máximo en 122,35 no ha superado ya ese valor y en la actualidad está en tendencia decreciente, como muestra el gráfico, llegando a un valor de 117,74 en junio de 2022. Esta tendencia decreciente muestra la situación de ajuste en el que se encuentra la economía europea.





# 1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

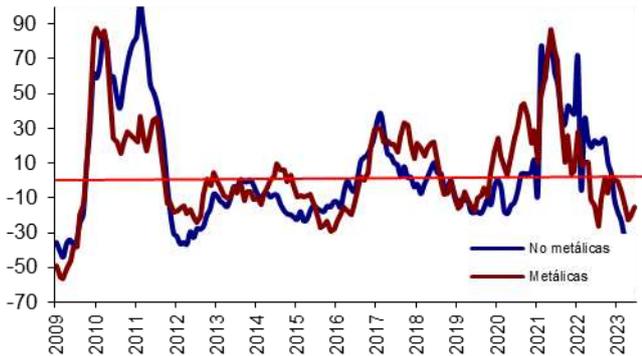
Tasa de variación interanual -- <b>-37,52%</b> No metálicas <b>-15,05%</b> Metálicas <b>Junio 2023</b>	<b>PRECIOS</b>	<b>78,28\$</b> Precio barril <b>-33,16%</b> Tasa de variación interanual <b>Junio 2023</b>
---	----------------	--

## Materias primas industriales, variación interanual (%)

Los precios de las materias primas no metálicas comenzaron a crecer fuertemente en febrero de 2021 y desde entonces han alcanzado niveles no vistos desde 2011, del orden del 70%. Las metálicas dieron el salto a terreno positivo mucho antes, alcanzando también desde febrero de 2021 niveles de crecimiento del 70%, no vistos desde 2010. La evolución desde máximos en 2021 ha sido distinta. Mientras las no metálicas seguían en junio de 2022 por encima del 20%, las metálicas se situaban en terreno negativo con un -14,75%. En junio de 2023 están ambas en tasas negativas del -37,52% y -15,05% respectivamente. Es un dato que ayuda a la lucha contra la inflación.

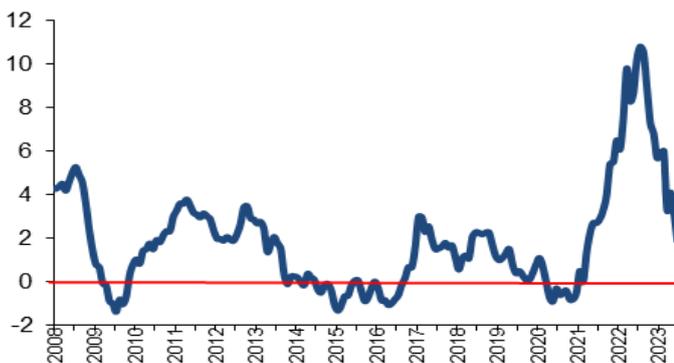
## Precio petróleo en dólares, NORTH SEA BRENT

Tras la fuerte caída en el inicio de la crisis del coronavirus (-78,85%, hasta 15,1 dólares en promedio mensual), el precio del petróleo se ha ido recuperando, en un proceso que se aceleró con la guerra entre Rusia y Ucrania casi en vertical. Se superaron los mayores valores de 2012 con una media de 127,41 dólares en junio de 2022, un incremento del 71,84% sobre el mismo mes de 2021, para caer a partir de entonces y quedar en 78,28\$ en junio de 2023 (caída interanual del -33,16%). Este nivel es inferior a los precios del periodo 2012-2014 y próximo a los de los años 2018 y 2019, siendo esperable que se mantenga o disminuya con la previsible baja demanda. También ayuda a la lucha contra la inflación.



## 2.- PRECIOS

Tasa de variación interanual (%) <b>España</b>	<b>124,11</b> Índice <b>1,90%</b> Variación interanual <b>Junio 2023</b>
---	--



El promedio anual de inflación en el año 2020 fue -0,31% tras la irrupción de la crisis del coronavirus. En 2021 se puso de manifiesto un repunte de la inflación, hasta alcanzar en diciembre el 6,5% por el excepcional aumento de los precios del gas, el petróleo y la electricidad. En 2022, como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, la tasa interanual de variación del IPC creció en vertical con un valor en julio del 10,80%, no visto en más de treinta años. Tras ello se ha ido moderando con una inesperada rapidez hasta el 1,9% en junio de 2023 (1,1% en Aragón), aunque es difícil que se mantenga en un nivel tan bajo a final de año.

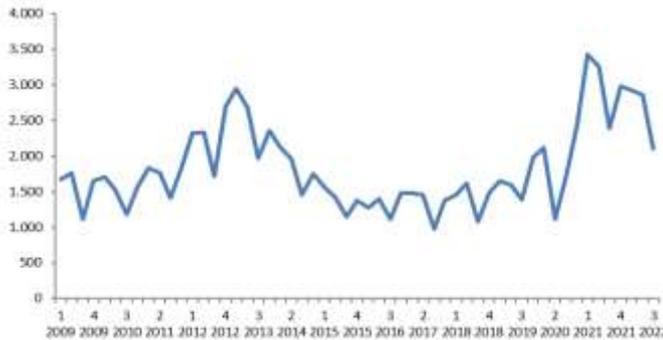


## 3.- FINANZAS

### ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES

Número de procedimientos España

**2.108** Procedimientos Concursales  
**-11,80%** Variación interanual  
**3er Trimestre 2022**



El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 2.108 casos para el tercer trimestre de 2022. Es un valor que está claramente por debajo del peor dato tras la crisis de 2008 que se dio en 2012 (3.249 casos y 200% de tasa interanual).

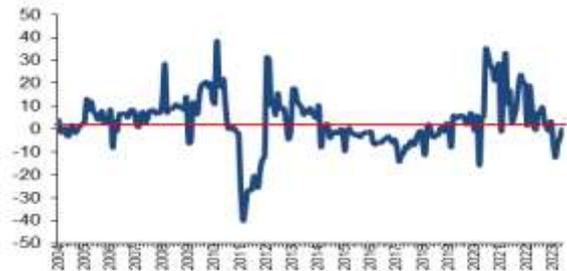
Todo indica que en los últimos trimestres se han materializado con cierto retraso las consecuencias negativas de la crisis del coronavirus, con un máximo en el primer trimestre de 2021, estando en cifras claramente superiores al periodo pre-covid.

## 4.- SECTOR PÚBLICO

**OBLIGACIONES RECONOCIDAS (GASTO PÚBLICO), Variación interanual (%)**  
España

**-0,30%** Variación interanual  
**Mayo 2023**

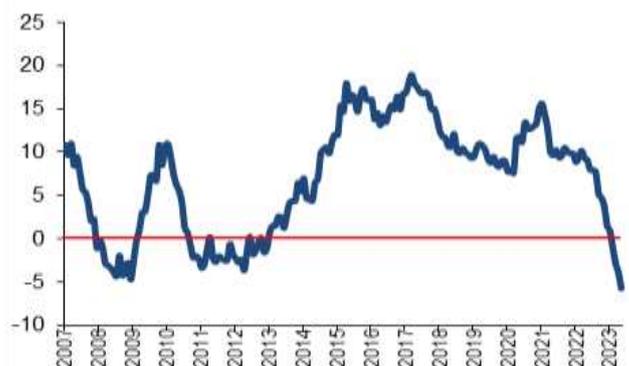
Tras romperse el año 2019 el esfuerzo de contención del gasto público hecho entre 2016 y 2018, el déficit empeoró mucho a partir de abril de 2020 por el coronavirus. Ello ha supuesto un salto de la deuda pública desde poco más del 100% del PIB hasta el entorno del 120%. Sólo las compras del BCE de deuda española evitaron tensiones financieras. En 2023 está creciendo el gasto menos que en 2022. De hecho, la variación interanual de mayo es negativa (-0,3%).



**M1**  
**Tasa de variación interanual (%) España**

**-5,74%** Variación interanual  
**Mayo 2023**

El descenso del ritmo de aumento de la liquidez (M1) cuando el BCE empezó a reducir la compra de activos se vio súbitamente interrumpido en abril de 2020 por las medidas expansivas adoptadas para contrarrestar los efectos negativos de la crisis del coronavirus. La tasa de variación fue de casi el 15% en diciembre de 2020. Desde abril de 2021 pasó a crecer por debajo del 10% y con la política de endurecimiento del BCE en 2022 ha comenzado a disminuir de manera súbita. El descenso es paralelo al incremento del tipo de interés de referencia del BCE.





## 5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

**4,2%** Aragón  
**4,5%** España  
**1er Trimestre 2023**

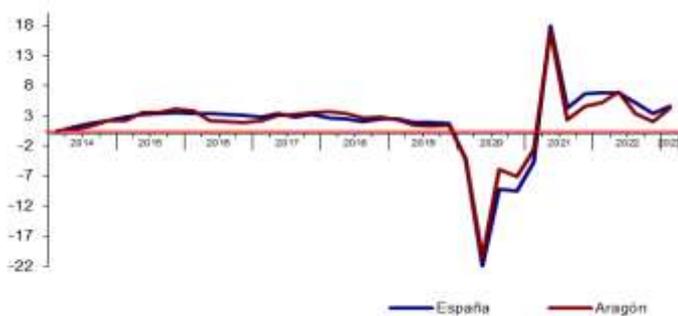
### PRODUCCIÓN y EMPLEO

Variación interanual  
Aragón y España

**0,98%** Aragón  
**3,45%** España  
**1er Trimestre 2023**

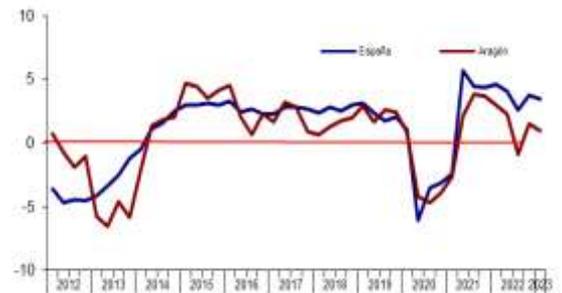
#### Producto Interior Bruto (%)

La tasa de variación interanual del Producto Interior Bruto en Aragón dejó de estar en 2019 por encima de la media nacional y así se siguió comportando en el efecto inicial del confinamiento por el coronavirus. Por el contrario, en los siguientes trimestres las caídas fueron menores en Aragón, hasta el primer trimestre de 2021. Con posterioridad, la recuperación de Aragón ha ido por detrás de la española, como deja claro el dato anual de 2022 (4,4% frente a 5,5%) y el primer trimestre de 2023.



#### Ocupación (%)

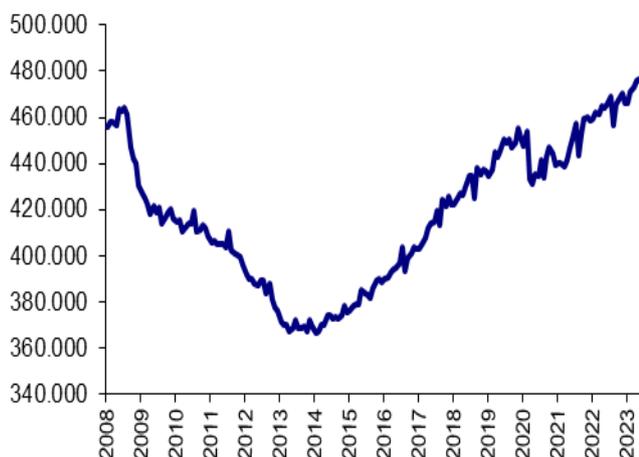
La recuperación del empleo tras la caída por el coronavirus está siendo más lenta en Aragón (media trimestral de 1,48% en 2022 y 0,98% en el primer trimestre de 2023) que en España (media trimestral de 3,73% en 2022 y 3,45% en el primer trimestre de 2023) como se puede ver en los últimos trimestres del gráfico.



### AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS

Aragón

**474.808** Afiliados  
**2,05%** Variación interanual  
**Junio 2023**



El número de afiliados al Régimen General en Aragón se situó en 463.885 afiliados en julio de 2008, sin que se haya podido superar esa cifra máxima hasta marzo de 2022 (465.100). En junio de 2023 continúa siendo superior al registrarse 474.808 afiliados, que suponen un crecimiento interanual del 2,05%, tras flexionar a la baja desde el nuevo máximo de 476.272 alcanzados en el mes anterior (mayo de 2023).



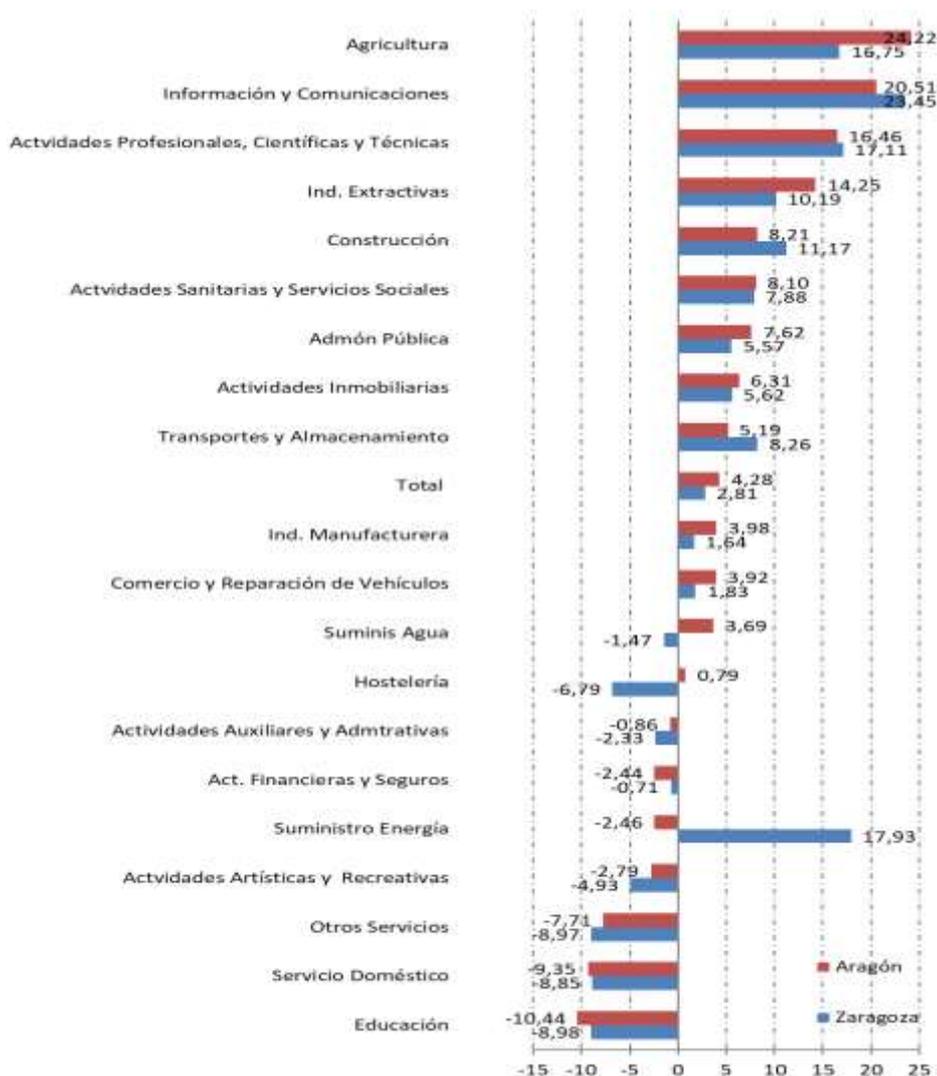
## 6.- MERCADO LABORAL EN ARAGÓN

### Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general) junio 2023 sobre noviembre 2019

En febrero de 2021 se empezó a recuperar el número de afiliados desde su disminución en marzo de 2020 con motivo de la Covid 19. De los veinte sectores considerados son catorce en junio de 2023 (trece en junio de 2022) los que aumentan el empleo respecto a noviembre de 2019 (máximo valor de afiliados previo a la pandemia) que utilizamos como comparación.

Los sectores cuyos afiliados crecen más que el total de Aragón (4,28%) son: Agricultura (24,22% en Aragón y 16,75% en Zaragoza), Información y comunicaciones (20,51% y 23,45%), Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (16,46% y 17,11%), Industrias extractivas (14,25% y 10,19%), Construcción (8,21% y 11,17%), Actividades sanitarias y servicios sociales (8,10% y 7,88%), Administración pública (7,62% y 5,57%), Actividades inmobiliarias (6,31% y 5,62%) y Transportes y almacenamiento (5,19% y 8,26%). Y los que decrecen son: Educación (-10,44% y -8,98%), Servicio doméstico (-9,35, -8,85), Otros servicios (-7,71, -8,97), Actividades artísticas y recreativas (-2,79, -4,93), Suministro de energía (-2,46% y 17,93%), Actividades financieras y seguros (-2,44% y -0,71%), Actividades auxiliares y administrativas (-0,86% y -2,33%).

#### Tasa de variación (%): junio 2023 sobre noviembre 2019





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

Consumo de cemento  
**1.319,11 mil Tm**  
**-4,28%** Tasa interanual  
**Junio 2023**

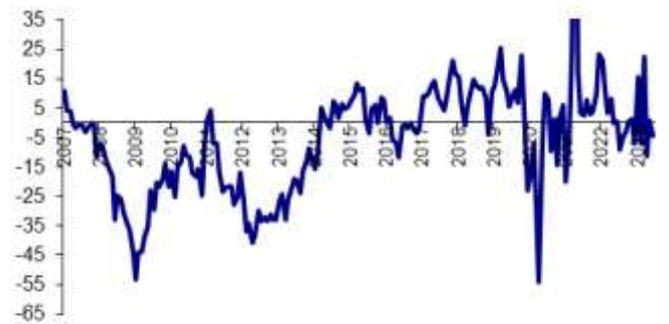
**CONSTRUCCIÓN Y VIVIENDA**  
Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda  
**4,61%** Aragón **4,72%** España  
**Tercer trimestre 2022**

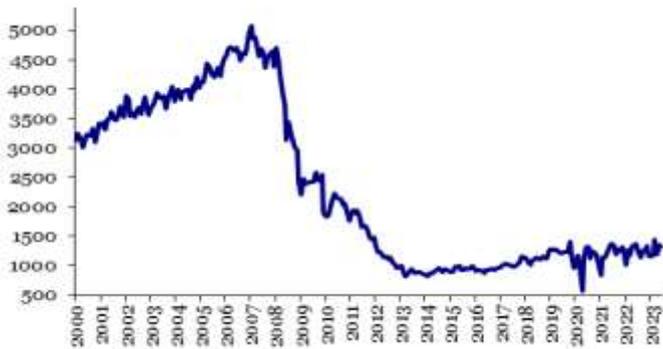
El consumo aparente de cemento en España estaba experimentando una muy lenta recuperación, que se vio interrumpida súbitamente con la crisis del coronavirus al caer en marzo de 2020 un -31% y -50% en abril. Desde marzo de 2021 se ha recuperado, con altibajos. Todo indica que en el entorno de 1,3 millones de Tm se ha estancado.

La crisis del coronavirus acabó haciendo caer el precio de la vivienda tanto en Aragón como en España, pero con mayor fuerza en Aragón. También ha ido por detrás en la recuperación, pero en el primer trimestre de 2022 las tasas de crecimiento fueron prácticamente las mismas, 6,67% y 6,68%, mientras que el promedio de los tres primeros trimestres Aragón va por delante con el 5,98% frente al 5,65 de España.

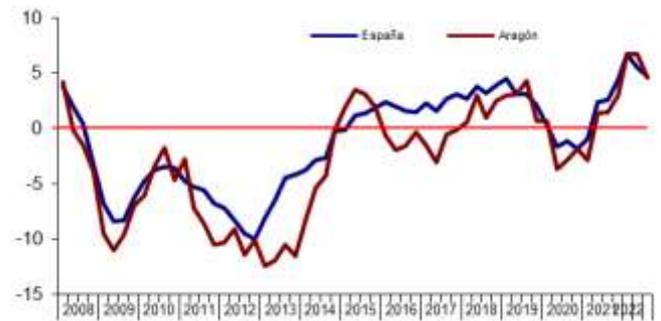
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

**5,8%** Aragón  
**0,2%** España

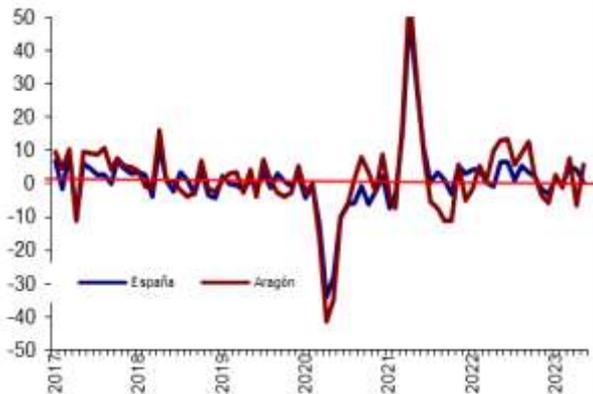
**Mayo 2023**

**INDUSTRIA**  
Tasa de variación  
interanual (%)

**-4,5%** Aragón  
**-6,9%** España  
**Mayo 2023**

### Producción industrial

El último dato disponible (mayo 2023) del Índice de Producción industrial de Aragón revela un aumento respecto al mismo mes del año anterior del 5,8%, mientras que en España sólo aumenta un 0,2%. Es un indicador engañoso porque el promedio de crecimiento de los primeros cinco meses del año es 1,7% en Aragón frente a 2,14% en España. La evolución de este indicador en Aragón es mucho más irregular y fluctuante.



### Precios industriales

A partir de diciembre de 2020 aumentaron con fuerza los precios industriales debido al alza de las materias primas. En promedio las tasas de variación en 2022 fueron del 32,65% en Aragón y del 36,39% en España, tasas no observadas desde el año 2000. Sin embargo, en el segundo trimestre de 2023 las tasas han empezado a ser negativas (-4,5% en Aragón y -6,9% en España, en mayo) reflejando una fuerte caída desde el último trimestre de 2022 por la caída de las materias primas.

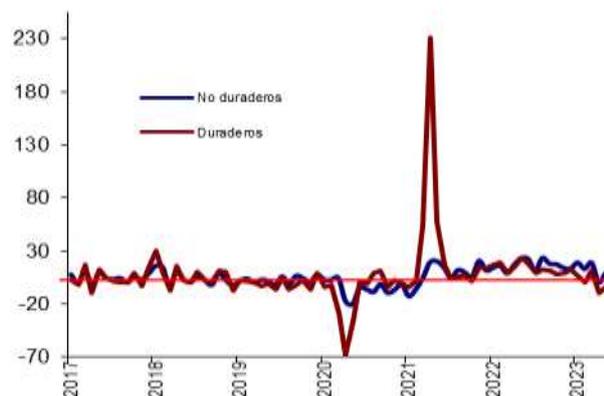


### INDUSTRIA

Cifras de negocio por tipos de bienes  
Tasa de variación interanual. España

Bienes duraderos: **-3,4%**  
Bienes no duraderos: **9,4%**  
**Mayo 2023**

Los comportamientos de la producción de bienes de consumo duradero y no duradero fueron en el año 2022 muy similares, con crecimientos del 14,39% y 17,67% respectivamente. Sin embargo, en el año 2023 se comportan de diferente forma, ya que el crecimiento de los cinco primeros meses es del 1,46% para los primeros y del 12,56% para los segundos. Y lo que es más, en marzo y abril las tasas son negativas para los primeros del -8,9% y -3,4%, lo que pone de manifiesto un indicio relevante de ralentización debido al efecto del fuerte incremento de los tipos de interés, que ya se empieza a reflejar en este componente de la demanda.



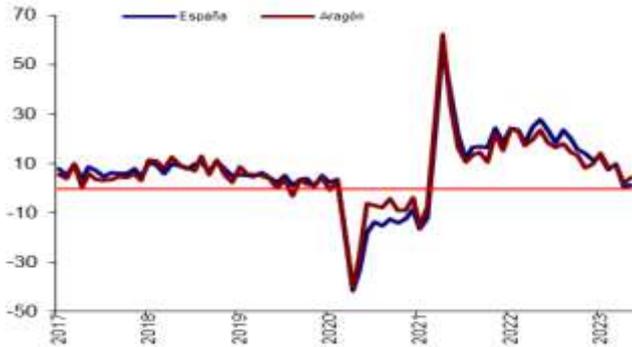


## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

### SERVICIOS

Índice de actividad del sector  
Tasa de variación interanual

4,2% Aragón 1,2% España  
Mayo 2023



Tras los excepcionales rebotes entre marzo y mayo de 2021, el crecimiento de la actividad de los servicios se mantuvo en niveles elevados en 2022, ya que la tasa media de los doce meses fue del 17,17% en Aragón y del 20,31% en España.

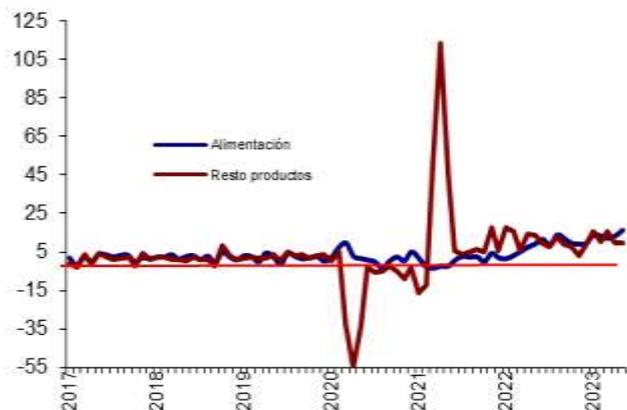
Los datos de 2023 son inferiores y con trayectoria decreciente, ya que la tasa media de los cinco primeros meses es 7,54% en Aragón y 6,40 en España, siendo en mayo 4,20% y 1,20% respectivamente.

Índice de COMERCIO AL POR MENOR  
(precios corrientes)  
Tasa de variación interanual

Índice General: 4,7% Aragón 8,8% España  
España: 16,4% Alimentación 9,5% Resto  
Mayo 2023

El comercio al por menor experimentó un fuerte crecimiento en el año 2022 (11,93% en Aragón y al 12,59% en España). En 2023 se modera sobre todo en Aragón (promedio del 7,1% entre enero y mayo y 4,70% en mayo) y algo menos en España (promedio del 10,89% entre enero y mayo y 8,8% en mayo).

Por lo que respecta al tipo de productos, en 2022 creció menos la alimentación (8,55%) que el resto de productos (10,46%). Esta diferencia refleja la distinta evolución de la inflación en ambos agregados. La inflación fue mayor en el primer semestre de 2022 en el resto de productos que en alimentación, mientras que en 2023 ha sido al contrario. Por ello el promedio enero-mayo de 2023 es 13,9% para alimentación y 12,12% para el resto, siendo en mayo 16,40% y 9,50% respectivamente. Para apreciar la diferencia al descontar la inflación, si se considera a precios constantes estas últimas tasas son 0% y 15%.





## 8.- PREDICCIONES

### PREVISIONES ANUALES

Año 2023	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	1,9	2
Tasa de paro 4T (%)	8,24	11,46
Año 2024	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	1,5	1,5
Tasa de paro 4T (%)	8,16	10,79

La evolución del PIB prevista para 2023 y 2024 se mantiene en tasas de crecimiento razonable, a pesar del ajuste que se está produciendo. El dato más destacado es que se revisa al alza la tasa de 2023 y a la baja la de 2024. En esa revisión se finalizaría el ajuste cíclico el cuarto trimestre de 2023 (en el segundo en la anterior previsión) y la trayectoria de la tasa en 2024 sería creciente, aunque el crecimiento medio sería menor que en 2023.

La previsión para 2023 es un crecimiento del 1,9% en Aragón y del 2% en España, mientras que para 2024 ambas tasas serían del 1,5%

Estas predicciones suponen que la política monetaria del BCE va a seguir siendo contractiva, que los salarios tendrán un comportamiento coherente con una inflación media anual, que los precios industriales siguen moderados, lo mismo que los de la vivienda y los precios de los servicios. El gasto público seguirá su contención en 2023 y recuperará el camino de la consolidación fiscal en 2024.

### Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

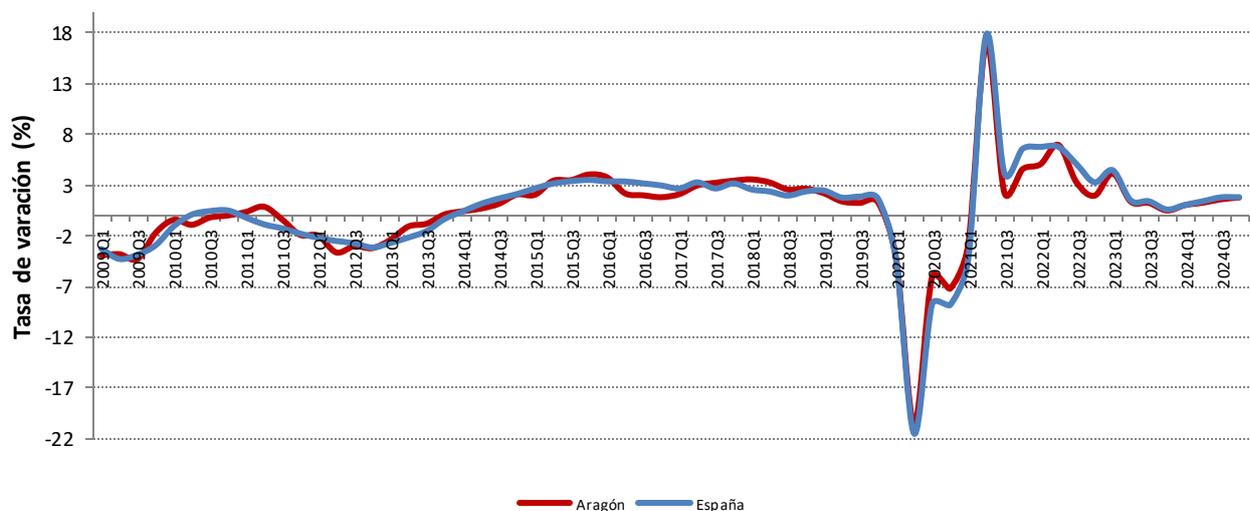
(Predicción desde 2023Q2)

	Aragón	España
2022Q1	5,10	6,80
2022Q2	7,00	6,80
2022Q3	3,30	5,10
2022Q4	2,00	3,30
2023Q1	4,20	4,50
2023Q2	1,41	1,52
2023Q3	1,28	1,44
2023Q4	0,53	0,63
2024Q1	1,06	1,07
2024Q2	1,31	1,44
2024Q3	1,64	1,83
2024Q4	1,81	1,84

Dato azul observado y negro predicción

### Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España

(Predicción desde 2023Q2)





## 8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la tasa de paro, la previsión es que se sitúe en el cuarto trimestre de 2023 en el 8,24% en Aragón y en el del 11,46% en España, mientras que en el cuarto trimestre de 2024 disminuiría marginalmente respecto al mismo trimestre del año anterior para terminar en el 8,16% en Aragón y caería algo más en España hasta situarse en el 10,79%. Lo más destacable de estas predicciones es que en el proceso de desaceleración no se produce un incremento sensible de la tasa de paro.

### Tasa de paro por trimestres (%)

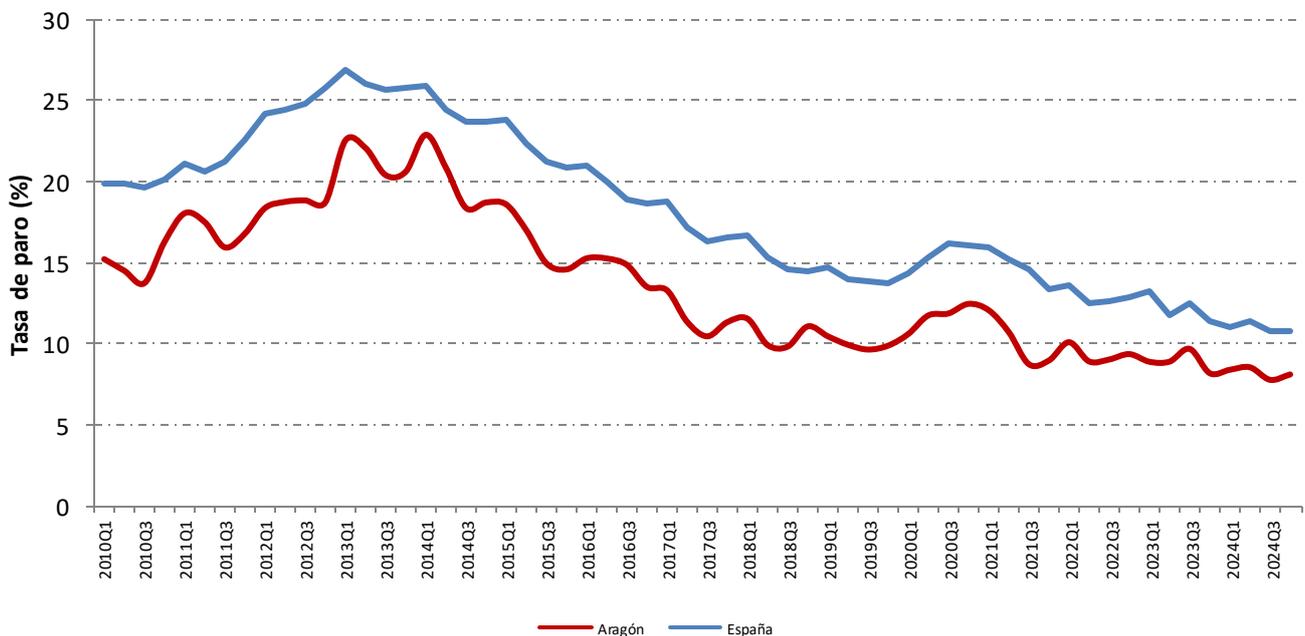
(Predicción desde 2023Q2)

	Aragón	España
2022Q1	10,14	13,65
2022Q2	8,96	12,48
2022Q3	9,08	12,67
2022Q4	9,41	12,87
2023Q1	8,94	13,26
2023Q2	8,95	11,82
2023Q3	9,73	12,52
2023Q4	8,24	11,46
2024Q1	8,45	10,99
2024Q2	8,60	11,45
2024Q3	7,83	10,79
2024Q4	8,16	10,79

Dato azul observado y negro predicción

### Tasa de paro (%)

(Predicción desde 2023Q2)





## 9.- COMENTARIOS FINALES

La posibilidad de que se recuperasen tasas normales de inflación, tras llegar al 6,5% anual en diciembre de 2021, fue impedido en 2022 por las consecuencias de la guerra de Ucrania. Pero a mediados de 2023 ha sido posible lograr dicha situación por la política monetaria del BCE y por otras medidas tomadas en Europa y España de tipo fiscal y sectorial. Por ejemplo, hay que seguir destacando también el control de la prima de riesgo que evita la fragmentación financiera en la zona euro, las disminuciones de IVA y la excepción ibérica en la fijación del precio de la electricidad. Se han superado como consecuencia las expectativas gracias a la actuación de los agentes económicos y a ese conjunto de políticas, que no sólo han evitado las peores previsiones, sino que han dado lugar a resultados que están sorprendiendo muy positivamente.

Incluso la apreciación del euro frente al dólar ha venido a ayudar, abaratando las importaciones. Las subidas de tipos del BCE han contribuido, sin duda, a fortalecer el euro, y la apreciación revela ya no sólo la expectativa sino el hecho de que la magnitud relativa de la desaceleración en EEUU es superior a la de Europa.

El problema ahora es que el nivel aragonés y español de inflación están por debajo del 2% manteniendo el crecimiento económico, pero en la zona euro la inflación es tres veces superior. Ello va a hacer que sigan los aumentos de tipos de interés, que serán excesivos para la situación de la economía en Aragón y España. Si a ello se añade la situación de recesión de algunos países europeos importantes y la caída en el crecimiento de China, las previsiones de 2024, que son peores que las de 2023, pueden resultar optimistas.

Como se decía en el informe anterior, se está produciendo un ajuste técnico, en gran medida provocado por la política monetaria, que era necesario pero que ya se ha conseguido especialmente en la economía aragonesa. La capacidad de adaptación a una situación tan difícil como la ocurrida a partir de febrero de 2022 puede echarse por tierra si el recorrido de los tipos de interés es muy superior.

En todo caso, hay que destacar los motivos para esos buenos resultados que han sorprendido. Por lo que respecta al mantenimiento de la tasa de crecimiento en valores razonables, es importante que no sólo el nivel de exportaciones sino también la proporción de exportaciones sobre el PIB están logrando máximos sucesivos en Aragón. Como consecuencia, también el saldo exterior. El sector exterior está jugando pues un papel importante. Ello tiene un efecto positivo a la vez sobre el mercado de trabajo. Al comercio exterior hay que añadir que la inmigración está incrementándose y ello es un aliciente para la demanda que mantiene la actividad de la economía. También tiene un efecto positivo sobre el mercado de trabajo.

Por lo que respecta al buen comportamiento del mercado de trabajo, sorprende no sólo la continuación del descenso de la tasa de paro sino también el incremento del empleo, que a veces no se corresponde con el incremento del PIB. Podemos destacar primero que desde 2019 han caído las horas de trabajo promedio con lo que, aunque las horas totales no crezcan, o incluso caigan, sí que crece el empleo. En segundo lugar, en los dos últimos trimestres con datos conocidos está aumentando el número de empleados extranjeros simultáneamente al incremento en la inmigración.

Pero también hay que señalar que se pueden identificar en los datos indicios que reflejan cierta fragilidad en la situación coyuntural, como consecuencia de la presión de la política monetaria. Está la baja demanda de los bienes de consumo duradero, que de crecer en 2022 al 13,80% en Aragón ha pasado a crecer al 1,46% en promedio los cinco primeros meses de 2023. El índice de producción industrial de crecer al 5,25% en 2022 ha crecido al 1,7 en promedio los cinco primeros meses de 2023. En general los indicadores sectoriales están perdiendo fuerza, como puede verse en los datos reflejados en este informe para el sector servicios y en particular para el comercio minorista.

Finalmente, una referencia a la singularidad del IPC en Aragón. La tasa de inflación en junio de 2023 es la menor de todas las CCAA, como consecuencia de que fue la que con mayor rapidez trasladó costes a precios en 2022. También decir que, a pesar de que la inflación subyacente y la de los alimentos están tasas del 5,4% y del 8,9% respectivamente, los procesos de disminución están claramente definidos, por lo que no es exagerado decir que no son necesarios nuevos incrementos de tipos de interés. Quizás hubiese bastado dejarlos en el 3,5%, referencia de largo plazo, para que en Aragón no sean demasiado gravosos para la actividad económica de cara al año 2024 donde comienza la recuperación del ajuste que finaliza en el cuarto trimestre de 2023.



[pymes@aragon.es](mailto:pymes@aragon.es)  
[www.aragon.es](http://www.aragon.es)