

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ARAGONESA

Marzo 2025

---

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



# Perspectivas de la Economía Aragonesa

**Tras haber mejorado en 2024 el PIB de Aragón siete décimas su tasa de crecimiento del año anterior y en una décima la española (3,3% frente a 3,2%), se mantiene para el año 2025 la previsión del 2,4%, como en nuestro informe de julio de 2024. La tasa media anual de paro mejoraría hasta quedar por debajo del 7%, confirmando la senda marcada por nuevos records logrados en empleo y afiliación a la SS y la segunda menor tasa de paro de todas las CCAA en el cuarto trimestre de 2024.**

Estas cifras para 2025 son consecuencia de la evolución del ciclo que, mientras el PIB flexiona a la baja hasta una tasa aún satisfactoria, mantiene la mejora en la evolución del mercado de trabajo. Con ello se sigue manteniendo el excelente comportamiento, en Aragón y España, que no ha dejado de sorprender en los dos años anteriores y obligado a revisar al alza las previsiones en más de una ocasión. Esos logros hicieron que la revista *The Economist* declarase a España como la mejor economía de 2024, destacándolos sobre todo en comparación con el resto de países europeos que crecieron en promedio al 0,7%.

En contraste con el PIB y la tasa de paro, la inflación no desciende lo deseable, estando todavía en Aragón y España en febrero de 2025 un punto por encima del nivel deseado del 2% y seis décimas más que la media de la UE.

El hecho de que la tasa de paro mantenga el excelente comportamiento hace pensar que quizás la tasa de crecimiento pueda ser superior a ese 2,4%, como en los dos años anteriores, pero en los dos meses transcurridos del año 2025 hemos podido ser testigos de algunas señales preocupantes del nuevo shock que va a obstaculizar su continuidad: el "shock Trump".

El programa económico del segundo mandato del nuevo presidente de EEUU confirma la ruptura total con conocimientos consolidados desde hace más de doscientos años y con logros en el ámbito geopolítico global desde hace ochenta en los que dicho país fue uno de los principales promotores. La heterodoxia del planteamiento se debe al protagonismo que concede a la política arancelaria como remedio al déficit comercial y a la falta de competitividad de las empresas de sectores que en otros tiempos fueron dominantes. El cambio respecto al orden geopolítico pone en duda muchas instituciones internacionales que son foro de cooperación global y pretenden mantener el imperio del derecho internacional. Como consecuencia de todo ello el "shock Trump" expande por todo el mundo una gran "nube de incertidumbre".

Hemos visto ya los primeros detonantes de incertidumbre con la imposición de aranceles por fases a algunos países y productos. Pero todo indica que seguirán. En los comentarios finales se detallan más los efectos que van a tener, pero ya se puede decir que las señales observadas son totalmente ortodoxas al mostrar que no disminuyen el déficit comercial, que aumentan la inflación, que disminuyen el crecimiento y que hacen bajar los mercados de valores americanos y del resto del mundo, que responden de acuerdo con lo que la ortodoxia económica indica acerca de los efectos de una guerra comercial provocada por un país "grande" y respondida por los países afectados. Ya hay alguna institución que predice recesión en EEUU.

Teniendo en cuenta lo arriesgado de dar cifras en un contexto tan incierto, los modelos de predicción indican que la economía aragonesa crecerá un 2,4% en 2025 y un 2% en 2026, mientras que la economía española lo hará también a 2,4% en 2025 y al 1,9% en 2026. Por lo que respecta a las tasas de paro, la previsión es que descienda al 6,8% en Aragón y al 11,20% en España en 2025 y repunten al 8% y 12%, respectivamente, en 2026.

Estas cifras no tienen en cuenta los efectos negativos que cabe esperar como consecuencia del "shock Trump" por el gran componente de incertidumbre que existe al respecto cuando este informe se ha elaborado. Sin embargo, sí que han considerado la situación de sectores como el de automoción y el frenazo de sus exportaciones.



## 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.



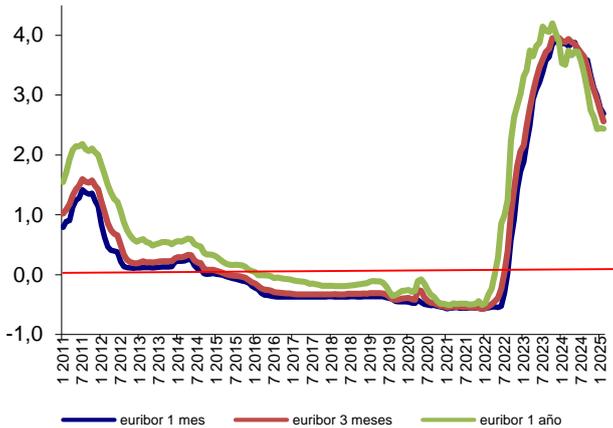
# 1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

**2,44% Euribor 1 año**  
**-30,50% variación interanual**  
**Febrero 2025**

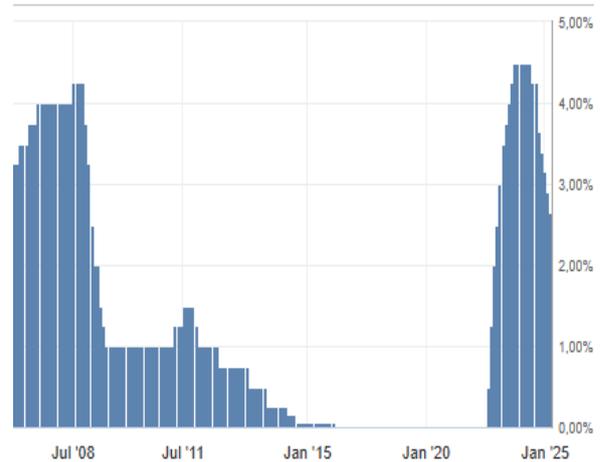
## TIPOS DE INTERES

**2,50% Tipo de interés BCE**  
**Desde 6 marzo 2025**

**EURIBOR (%)**



**Tipo de referencia del BCE**



Entre octubre de 2023 y febrero de 2024 el Euribor a un año descendió ante la mejora de las tasas de inflación. Pero al ponerse en duda la posible rebaja del BCE subió en marzo y a partir de abril retomó el descenso que no ha finalizado. Puede observarse que el tipo anual adelanta los movimientos tanto en el ascenso como el descenso. La incógnita ahora es dónde se estabilizará cuando finalice el descenso. No parece que vaya a ser por debajo del 2%

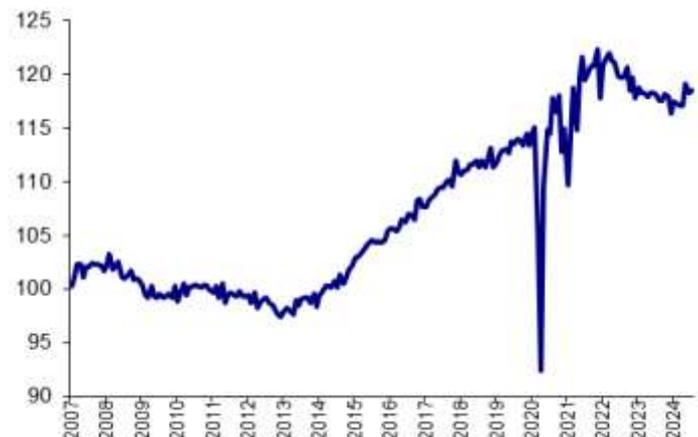
Desde que el 22 de julio de 2022 pasó del 0% al 0,5%, siguieron tres subidas en dicho año hasta el 2,5%, más dos de 0,5 puntos y otras cuatro de 0,25 hasta septiembre de 2023, que situaron el tipo de referencia en un máximo del 4,5%. La primera reducción de 0,25 puntos, que puso fin a la política monetaria restrictiva se produjo en junio de 2024, seguida de tres más que lo situaron en el 3,15% en diciembre. Tras la última rebaja de 0,25 puntos de marzo de 2025 se sitúa en el 2,50% en la actualidad.

## VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25 Índice

**119,68 Índice**  
**Diciembre 2024**

Tras el fuerte descenso de 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.

Tras lograr en noviembre de 2021 el máximo en 122,35, no ha superado ya ese valor al comenzar después un descenso que se estabilizó a mediados de 2024 en torno a 117. Ese descenso muestra un proceso de ajuste de la economía europea que parece que ha terminado en la segunda mitad de 2024.





# 1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

Tasa de variación interanual  
**7,83%** No metálicas  
**-6,12%** Metálicas  
**Enero 2025**

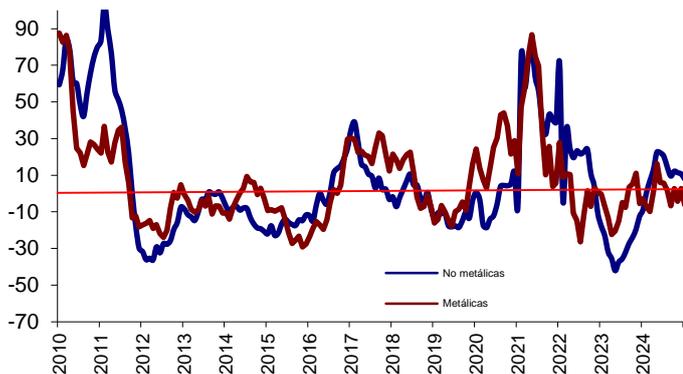
## PRECIOS

**74,64\$** Precio barril  
**-10,74%** Tasa de variación interanual  
**Febrero 2025**

### Materias primas industriales, variación interanual (%)

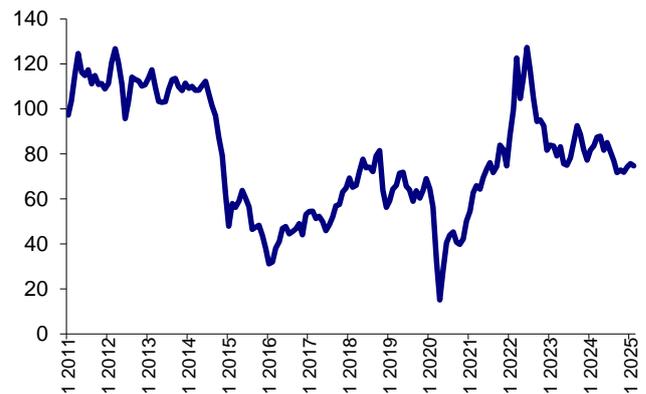
Los precios de las materias primas comenzaron a crecer fuertemente en febrero de 2021 y desde entonces llegaron a alcanzar tasas de variación no vistas desde 2011, del orden del 70%.

En 2022 siguió globalmente el crecimiento, aunque las metálicas empezaron a descender, mientras que 2023 fue un año en el que predominaron los descensos en ambos casos. En 2024 predominaron los aumentos, especialmente en las no metálicas (11,16% en promedio frente al 0,43% en las metálicas). Estas últimas están cayendo a principios de 2025.



### Precio petróleo en dólares, NORTH SEA BRENT

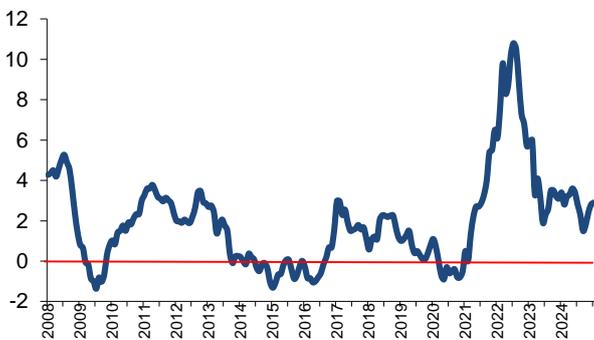
Tras la pandemia y con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania se superaron los mayores precios de 2012 con una media de 127,41 dólares en junio de 2022, para caer a partir de entonces y quedar en 78,28\$ en junio de 2023. Dicho valor, próximo al promedio de los años 2018 y 2019, ha disminuido claramente en la segunda parte de 2024 y el comienzo de 2025 al quedar en torno a los 75 dólares. En el comienzo de marzo ha caído por debajo de 70 dólares.



## 2.-PRECIOS

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

**128,99** Índice  
**2,90%** Variación interanual  
**Enero 2025**



Como consecuencia de las dificultades del retorno a la normalidad de los mercados tras la pandemia y del comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, la tasa interanual de variación del IPC en 2022 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 sorprendente rapidez, en respuesta a la política monetaria restrictiva hasta el 1,9% en junio de 2023 (1,1% en Aragón) y al 1,5% de septiembre de 2024 tras lo que ha vuelto a crecer con posterioridad, estando en el primer trimestre de 2025 en torno al 3%.



## 3.- FINANZAS

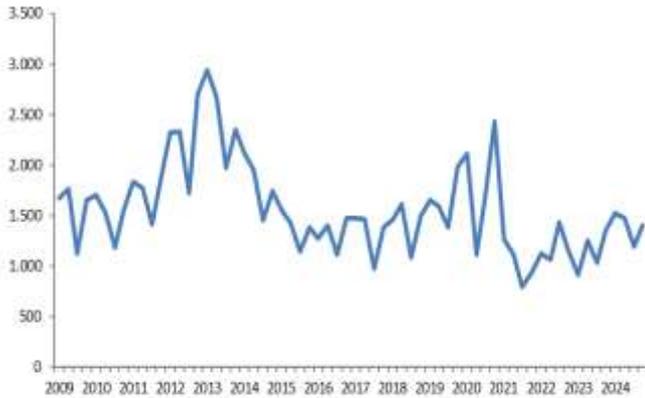
### ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES

#### Número de procedimientos España

**1.397 Procedimientos Concursales**

**3,48% Variación interanual**

**4º Trimestre 2024**



El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 1.397 casos para el cuarto trimestre de 2024. Es un valor que está claramente por debajo de los niveles máximos de 2013 y 2021, aunque se observa un cierto aumento en 2024.

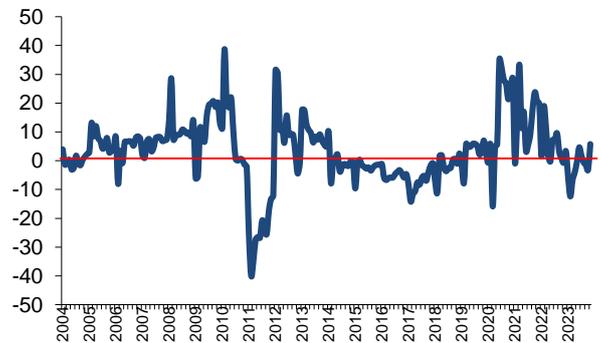
## 4.- SECTOR PÚBLICO

### OBLIGACIONES RECONOCIDAS (GASTO Adm. Central), Variación interanual (%) España

**0,30% Variación interanual**

**Noviembre 2024**

Tras el esfuerzo de contención del gasto público hecho entre 2016 y 2018, el déficit público español empeoró mucho a partir de abril de 2020 por el coronavirus. Sólo las compras del BCE de deuda española evitaron tensiones financieras. En 2023 y 2024 se han moderado las tasas de crecimiento del gasto público, pero aún siguen siendo elevadas, hasta tal punto que su contribución al crecimiento del PIB sigue siendo decisiva, no tanto por el gasto de la Administración Central sino por la SS y las CCAA.

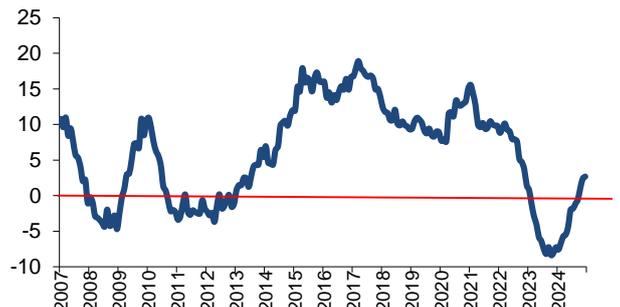


### M1 Tasa de variación interanual

**2,67% Variación interanual**

**Diciembre 2024**

La tasa de variación de la base monetaria fue casi el 15% en diciembre de 2020 y superior a dicha cifra en enero de 2021, pero en abril creció ya por debajo del 10% y tras la política de endurecimiento del BCE en 2022 comenzó a disminuir de manera súbita. El descenso fue paralelo al incremento del tipo de interés de referencia del BCE y ha continuado hasta septiembre de 2024, por lo que en diciembre, tercer mes de incremento, creció un 2,67 % en tasa interanual.





## 3.- FINANZAS

**3,30%** Aragón  
**Tasa media 2024**  
**3,20%** España  
**Tasa media 2024**

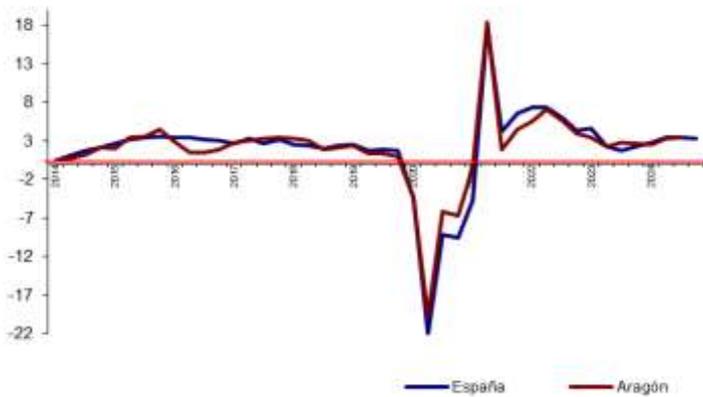
### PRODUCCIÓN y EMPLEO

Variación interanual  
Aragón y España

**0,64%** Aragón  
**3,39%** España  
**4º Trimestre 2024**

#### Producto Interior Bruto (%)

Durante la recuperación posterior a la pandemia la economía aragonesa fue en su crecimiento por detrás de la española (4,4% frente a 5,5% en 2022), pero en 2023 se igualaron las tasas, pasando en 2024 a crecer una décima más.



#### Ocupación (%)

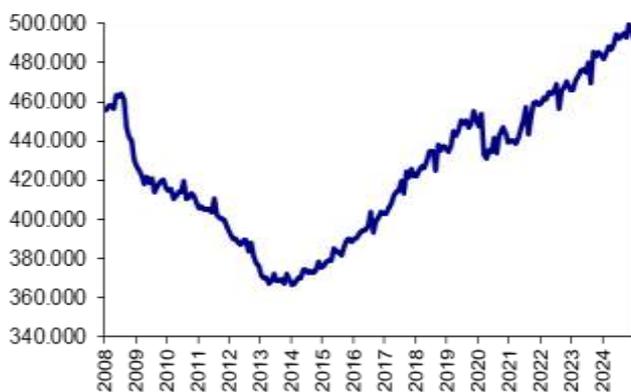
La recuperación del empleo tras la caída experimentada por el coronavirus está siendo sistemáticamente más lenta en Aragón (media trimestral de 1,96% en 2022, 1,91% en 2023 y 1,45% en 2024) que en España (media trimestral de 3,73% en 2022, 3,39% en 2023 y 3,39% en 2024), como se puede ver en los últimos trimestres del gráfico.



#### AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS

Aragón

**492.168** Afiliados  
**2,04%** Variación interanual  
**Enero 2025**



En marzo de 2022 (465.100) se superó el máximo de afiliados al Régimen General de la SS en Aragón previo a la crisis (463.885 afiliados en julio de 2008).

En enero de 2025 continúa siendo claramente superior al registrarse 492.168, que suponen un crecimiento interanual del 2,04% pero que es una cifra inferior a la mayor cifra alcanzada de 500.129 en noviembre de 2024.

También el total de afiliados en todos los regímenes ha marcado un record en junio de 2024 al alcanzar los 627.925 afiliados en dicho mes como el nuevo máximo. Del mismo modo, la EPA del último trimestre de 2024 recoge un máximo de 624.500 ocupados.

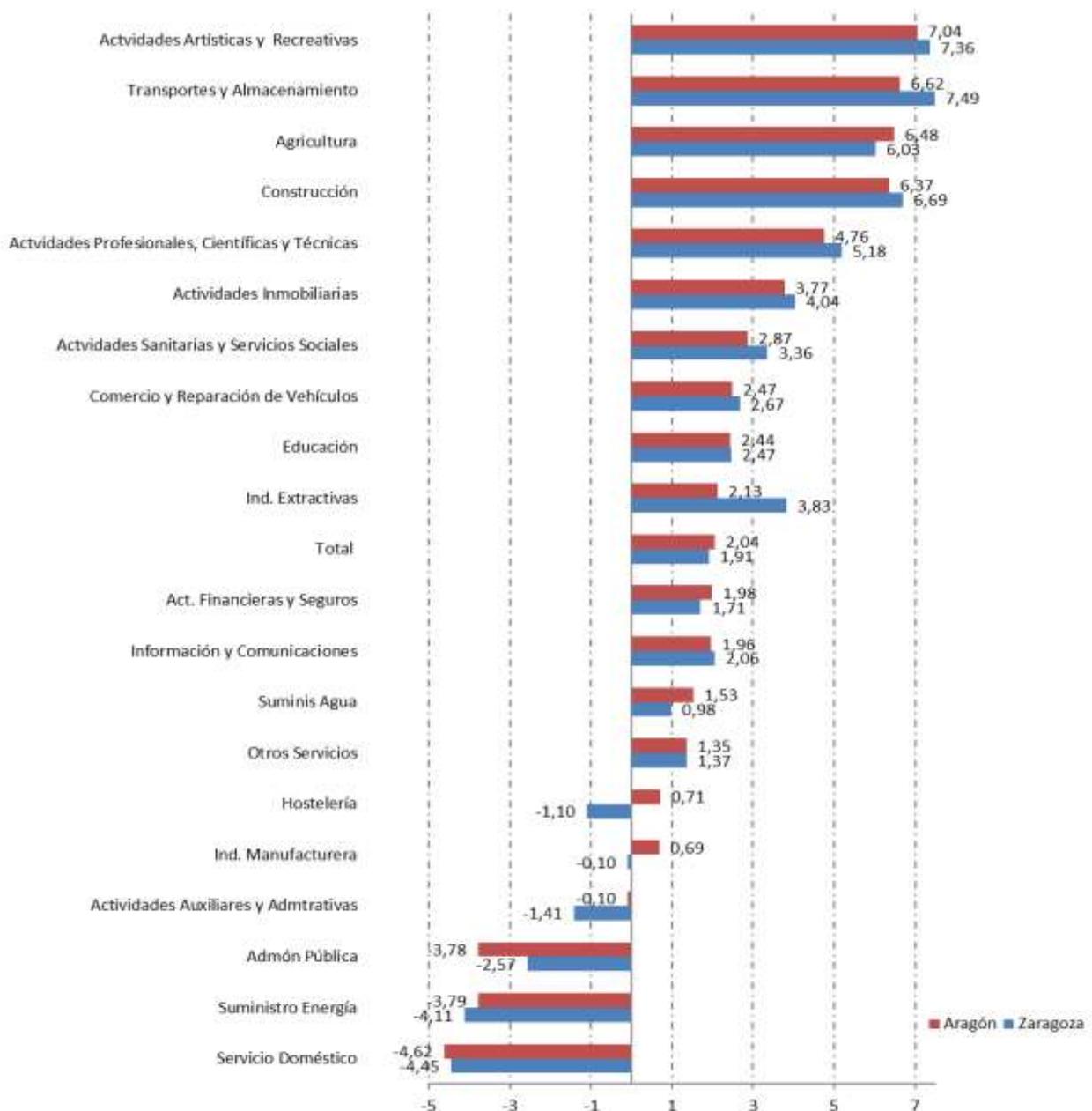


## 6.- MERCADO LABORAL EN ARAGÓN

### Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general) Enero 2025 sobre enero 2024

Los sectores cuyos afiliados crecen en enero de 2025 respecto a enero de 2024 más que el total de Aragón (2,04%) son: Actividades Artísticas y Recreativas (7,04% en Aragón y 7,36% en Zaragoza), Transportes y almacenamiento (6,62% y 7,49%), Agricultura (6,48% en Aragón y 6,03% en Zaragoza), Construcción (6,37% y 6,69%), Actividades profesionales, Científicas y técnicas (4,76% y 5,18%), Actividades inmobiliarias (3,77% y 4,04%), Actividades sanitarias y servicios sociales (2,87% y 3,36%), Comercio y reparación de vehículos (2,47% y 2,67%), Educación (2,44% y 2,47%) e Industrias extractivas (2,13% y 3,83%). Y los que decrecen son: Servicio doméstico (-4,62, -4,65), Suministro de energía (-3,79, -4,11), Administración pública (-3,78% y -2,57%), y Actividades Auxiliares y Administrativas (-0,10, -1,41).

#### Tasa de variación (%): enero 2025 sobre enero 2024





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

Consumo de cemento (España)  
**1.134,66 mil Tm**  
**10,66%** Tasa interanual  
**Enero 2025**

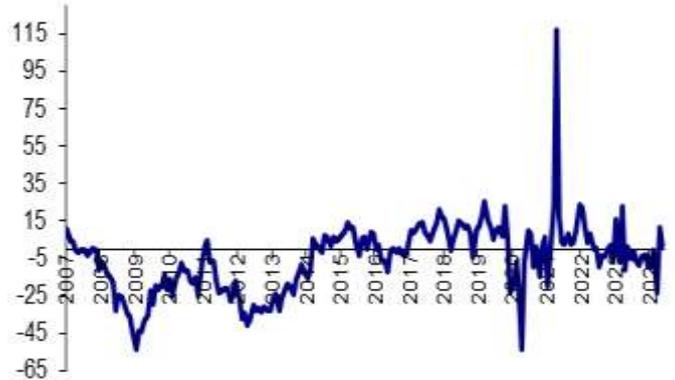
**CONSTRUCCIÓN Y VIVIENDA**  
Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda  
**5,93%** Aragón **5,44%** España  
**3<sup>er</sup> trimestre 2024**

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 un -50% en abril. Tras la recuperación, todo indica que se ha estancado en el entorno de 1,2-1,3 millones de Tm.

La crisis del coronavirus acabó también haciendo caer el precio de la vivienda tanto en Aragón como en España, pero con mayor fuerza en Aragón, yendo posteriormente por detrás en la recuperación de 2021 y alternativamente en los años siguientes: por delante en 2022, detrás en 2023 y nuevamente por delante en los tres primeros trimestres de 2024 (promedio de 6,04% frente a 4,79% de España).

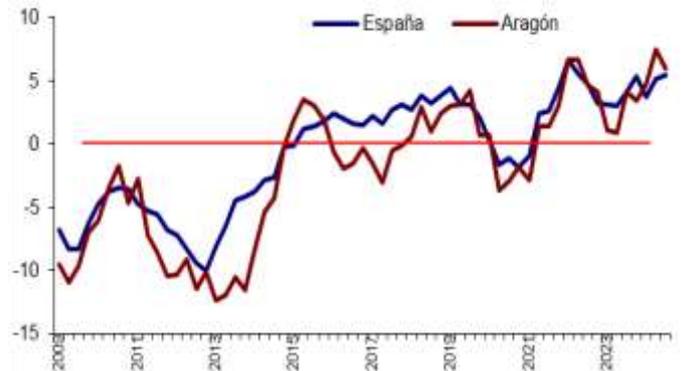
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

7,10% Aragón  
4,70% España

Diciembre 2024

### INDUSTRIA

Tasa de variación interanual (%)

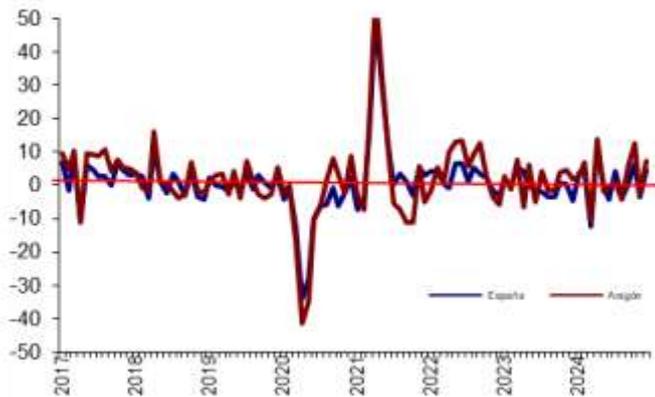
2,80% Aragón

3,63% España

Diciembre 2024

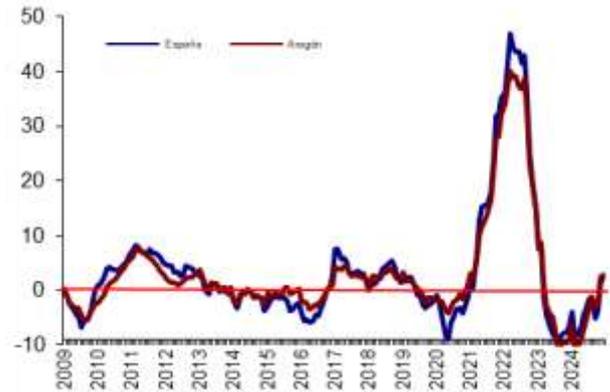
#### Producción industrial

El último dato disponible del Índice de Producción Industrial de Aragón (diciembre de 2024) revela un crecimiento respecto al mismo mes del año anterior del 7,10%, frente al 4,7% de España, coherente con un mejor comportamiento anual (promedio del 2,5% frente al 0,98% de España).



#### Precios

A partir de diciembre de 2020 aumentaron con fuerza los precios industriales por al alza de las materias primas. Las tasas de variación promedio en 2022 fueron del 32,65% en Aragón y del 36,39% en España. A partir del segundo trimestre de 2023 empezaron a descender, siendo el promedio del año -4,23% en Aragón y -4,45% en España. En 2024 han seguido cayendo el -4,46% en Aragón y el -3,63 en España, si bien los dos últimos meses han comenzado a aumentar.



### INDUSTRIA

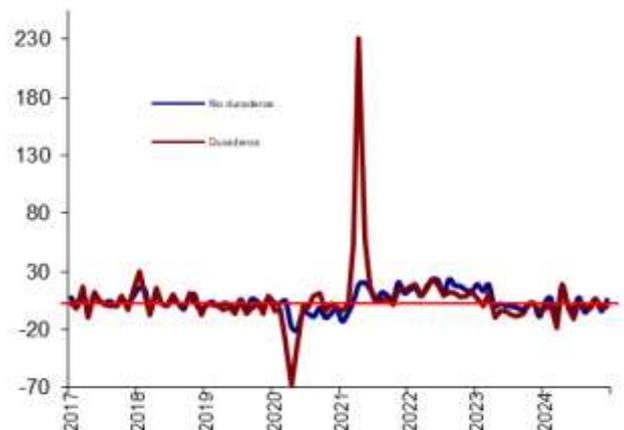
Cifras de negocio por tipos de bienes  
Tasa de variación interanual. España

Bienes duraderos: 0,8%

Bienes no duraderos: 6%

Diciembre 2024

El crecimiento de la producción de bienes de consumo duradero y no duradero fue en el año 2022 muy similar, con tasas del 14,39% y 17,67% respectivamente. Sin embargo, en el año 2023 la cifra de los primeros fue negativa, -2,06%, mientras que la de los segundos fue positiva con un 3,91%. En 2024 los duraderos han caído en promedio un -0,24%, mientras que los no duraderos han aumentado un 2,80%. Queda claro el mayor dinamismo de los segundos por la respuesta negativa de los primeros al aumento de los tipos de interés.





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

### ÍNDICE DE ACTIVIDAD SECTOR SERVICIOS Tasa de variación interanual

**6,80% Aragón 4,80% España**  
**Diciembre 2024**



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 fueron muy inferiores y con trayectoria decreciente, ya que las tasas medias se quedaron en el 1,33% en Aragón y en el 2,46% en España.

En el año 2024 se mantiene el ritmo de actividad en España con un promedio de crecimiento del 3,02%, mientras que en Aragón se reduce al 0,34%, por un mal comportamiento del primer trimestre. Al final de año recupera el ritmo creciendo en diciembre dos puntos más que España.

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

**Índice General: 1,5% Aragón 4,2% España**  
**España: 2,80% Alimentación 6,0% Resto**  
**Diciembre 2024**

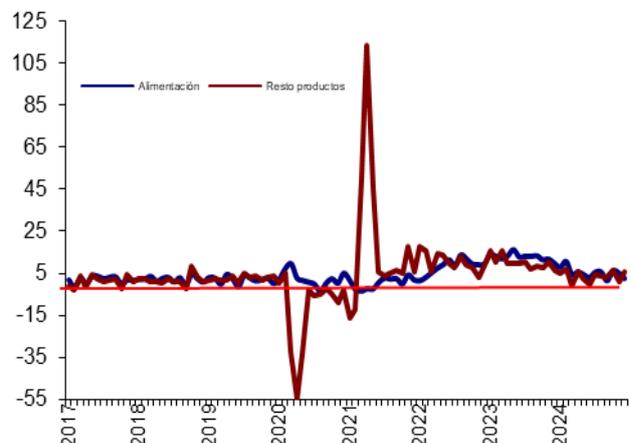
El comercio al por menor experimentó un fuerte crecimiento en el año 2022 (11,93% en Aragón y al 12,59% en España). En 2023 se moderó sobre todo en Aragón (promedio del 5,53%) y algo menos en España (promedio del 8,98%). En 2024 el crecimiento en Aragón fue del 3,61% y en España del 3,82%, muy parecidos, aunque el último trimestre creció más en España (2,7 puntos porcentuales más en diciembre).

Por lo que respecta al tipo de productos en España, en 2022 creció menos la alimentación (8,55%) que el resto de productos (10,46%). Esta diferencia reflejaba la distinta evolución de la inflación en ambos agregados. La inflación fue mayor en 2022 en el resto de productos que en alimentación, mientras que en 2023 fue al contrario. Por ello el promedio de 2023 fue 13,05% para alimentación y 10,02% para el resto, siendo en 2024 el 5,44% en alimentación y el 3,51 el resto de productos (2,80% y 6,0% en diciembre).

#### ÍNDICE GENERAL. ARAGÓN Y ESPAÑA



#### ALIMENTACIÓN Y RESTO DE PRODUCTOS ESPAÑA





## 8.- PREDICCIONES

### PREVISIONES ANUALES

Año 2024	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	3,3	3,2
Tasa de paro promedio (%)	8,14	11,35
Año 2025	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,4	2,4
Tasa de paro promedio (%)	6,8	11,2
Año 2026	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,0	1,9
Tasa de paro promedio (%)	8,00	12,0

Al final el crecimiento de la economía española ha superado el 3% en 2024 al crecer al 3,2% en un año en el que no ha dejado de sorprender por su buen comportamiento. Y Aragón ha ido progresivamente mejorando su ritmo hasta crecer una décima por encima (3,3%). Para 2025 la previsión es que Aragón crezca al 2,4%, lo mismo que España, casi un punto por debajo que el año anterior por la propia dinámica del ciclo y por la previsión de que un sector importante, como el de automoción, disminuya su actividad como se ha anunciado. También sus exportaciones bajarán. En todo caso, se mantienen las tasas de crecimiento en cifras razonables. Esta moderación del crecimiento tendrá la contrapartida de que la inflación podrá descender más y quizás alcance ya el nivel deseado del 2%. Para 2026 la predicción es que Aragón siga una décima por encima de España, 2% frente a 1,9%.

Estas predicciones suponen que la política monetaria del BCE va a continuar siendo expansiva al menos hasta septiembre, que los salarios tendrán un menor comportamiento que la inflación media anual, que los precios industriales se recuperan, que los de la vivienda crecen notablemente y los precios de los servicios mantienen las tasas de variación actuales. En el crecimiento del gasto público tendrá que haber una mayor contención al recuperar el camino de la consolidación fiscal.

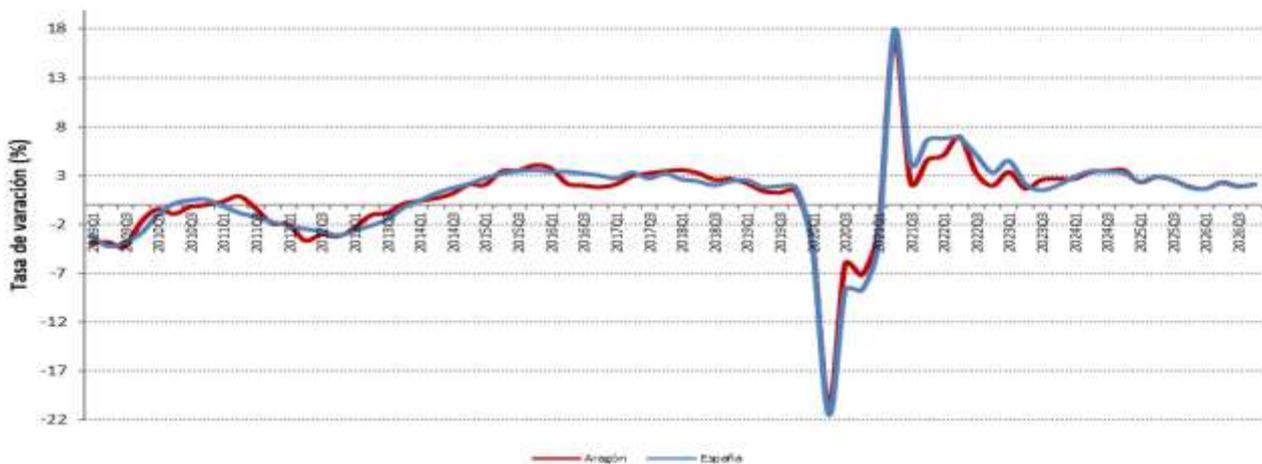
### Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

(Predicción desde 2025Q1)

	Aragón	España
2024Q1	2,70	2,84
2024Q2	3,30	3,45
2024Q3	3,40	3,40
2024Q4	3,60	3,27
2025Q1	2,35	2,39
2025Q2	2,91	2,91
2025Q3	2,58	2,55
2025Q4	1,92	1,79
2026Q1	1,69	1,62
2026Q2	2,34	2,20
2026Q3	1,95	1,85
2026Q4	2,12	2,07

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España  
(Predicción desde 2025Q1)





## 8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la tasa de paro, las previsiones adelantan un mejor comportamiento en Aragón que España con una fuerte disminución en Aragón que en 2025 caería por debajo del 7%, desde el 7,62% en el cuarto trimestre de 2024. En el caso de España aumentaría desde el 10,61% del cuarto trimestre de 2024 a una tasa promedio en 2025 del 11,2%, aunque sería inferior a la media del año 2024 del 11,35%.

Para el año 2026, por el contrario, el año 2026 empeorará la situación en a 8,58% en Aragón y al 12% en España.

**Tasa de paro por trimestres (%)**  
(Predicción desde 2025Q1)

	Aragón	España
2024Q1	8,04	12,29
2024Q2	8,25	11,27
2024Q3	8,66	11,21
2024Q4	7,62	10,61
2025Q1	6,50	10,86
2025Q2	6,38	11,00
2025Q3	6,77	11,29
2025Q4	7,46	11,56
2026Q1	8,10	11,86
2026Q2	8,34	11,84
2026Q3	8,06	12,02
2026Q4	7,60	12,19

Dato azul observado y negro predicción

**Tasa de paro (%)**  
(Predicción desde 2025Q1)





## 9.- COMENTARIOS FINALES

### EL “SHOCK TRUMP” ESTÁ SERVIDO

Los últimos años han sido fecundos en proporcionar shocks negativos para la economía global. Desde la gran recesión originada a partir de 2007, pasando por la pandemia COVID19, la ola inflacionista posterior y las políticas anti inflacionistas consiguientes, han sido diecisiete años y medio en los que las empresas y el resto de agentes económicos han tenido que habituarse a navegar por un mar de dificultades.

Y en el comienzo de 2025, cuando las políticas monetarias habían dejado de ser restrictivas y podían relajarse progresivamente, ha surgido el “shock Trump” que va a representar la puesta en práctica de su medida económica más destacada por su impacto global: la imposición generalizada de tasas arancelarias de importancia, tanto mayores cuanto mayor sea el déficit norteamericano con determinados países para todos los productos o con determinados productos para todos los países.

Acabando con todo lo conseguido con la Organización Mundial del Comercio (OMC) en pro de la consecución de las ganancias que proporciona el comercio internacional a todos los países involucrados en el mismo, el “shock Trump” pretende que la imposición de barreras arancelarias proporcione efectos contrarios a los que hace más de dos siglos son una de las evidencias más contrastadas en la ciencia económica.

Pretende acabar con el déficit comercial, recuperar empresas, aumentar la riqueza, la producción y la remuneración de los trabajadores y, además, disminuir la inflación. Es una propuesta que va contra la lógica económica, sobre todo si se hace con generalidad. De hecho, está ya teniendo los efectos contrarios a los pretendidos y no vale decir que temporalmente es así pero que se corregirá.

Las importaciones de EEUU están aumentando extraordinariamente en un intento de evitar los aranceles que se puedan implantar, las exportaciones están cayendo porque los productos americanos son boicoteados por muchos potenciales compradores por todo el mundo, el déficit comercial está incrementándose y, como consecuencia, la actividad económica norteamericana está disminuyendo. La reserva Federal de Atlanta ya predice recesión, está incrementando la inflación, el dólar se está depreciando y las bolsas de EEUU están cayendo fuertemente y perdiendo atractivo (frente a las europeas, por ejemplo). Todo apunta a que, como es de esperar, los que en mayor medida van a sufrir las consecuencias negativas de la imposición de nuevos y significativos aranceles son los ciudadanos de EEUU.

Pero la guerra comercial ya ha empezado, porque el incremento de aranceles a los productos americanos en represalia es inmediato por parte de los países cuyos productos son objeto de nuevos aranceles. Si la política continúa tal y como se ha formulado en el programa electoral de Trump, la situación se va a generalizar y todo el mundo va a acabar perdiendo, pero los que más los ciudadanos americanos. Esta perspectiva de la generalización de las pérdidas ya ha hecho que las bolsas internacionales caigan, lo mismo que el precio del petróleo. Por lo tanto, el “shock Trump” está servido.

En el último informe se destacó que los buenos resultados de la economía aragonesa se sustentaban en el nivel de exportaciones y que la inmigración está mostrándose muy dinámica manteniendo la tensión de la actividad económica. También son de destacar los proyectos en marcha de energías renovables, logística, sectores tecnológico y agroalimentario, tanto de empresas existentes como de nueva y la localización en Aragón. Las predicciones para 2025 recogen que algún sector como el de la automoción no va a mantener el mismo ritmo y eso reduce el crecimiento, pero no consideran todavía efectos del “shock Trump”.

Para que sirva de recuerdo por si efectivamente este shock acaba teniendo efectos significativos, bueno será dejar constancia de que, además de la buena cifra de crecimiento en 2024, se marcó un record de empleo en 624.500 trabajadores en el cuarto trimestre (EPA), el nuevo record de afiliados totales a la SS se marcó en 627.975 en junio (500.129 en el régimen general) y que en los años 2021-2024 la media de crecimiento de la productividad fue de 2,3% en Aragón frente a 1,2% en España. Quizás este último dato tuvo algo que ver con que fuese posible anunciar inversiones por la cuantía de 40.000 millones de euros en 2024.



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