

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Julio 2025

A pesar del difícil contexto internacional, el tono de la economía aragonesa sigue siendo positivo

Se mantiene para el año 2025 la previsión del 2,4%, dos décimas por encima de la economía española, mientras se siguen marcado nuevos records en empleo y afiliación a la SS

Se sigue observando el excelente comportamiento de las economías aragonesa y española, que incluyen ahora ya una tasa de inflación cercana al nivel deseado del 2% a pesar de una política monetaria que hace meses es expansiva.

Lo único que puede obstaculizar la continuidad de esta situación es la gravedad de la repercusión del “shock Trump”. El nuevo presidente de EEUU concibe la política arancelaria como remedio al déficit comercial del país y a la falta de competitividad de las empresas americanas en sectores que en otros tiempos fueron dominantes. Pero una visión tan heterodoxa es muy difícil que logre lo que pretende. Todavía estamos en un momento en el que todo el mundo está cubierto por una gran “nube de incertidumbre”. Se puede prever finalmente un aumento importante de la inflación, una disminución del crecimiento, caídas en los mercados de valores americanos y del resto del mundo y quién sabe si crisis financiera en este gran país.

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 1,6% en 2026, mientras que la economía española lo hará al 2,2% en 2025 y al 1,5% en 2026. Por lo que respecta a las tasas de paro, la previsión es que descienda al 7,8% en Aragón y al 11,70% en España en 2025 y repunten al 8,5% y 12,6%, respectivamente, en 2026.

Sobre todo, las cifras de 2026 tienen en cuenta los efectos negativos que cabe esperar de manera ya clara como consecuencia del “shock Trump” en los aranceles y por el gran componente de incertidumbre que existe al respecto. En particular se ha considerado la situación de sectores como el de automoción y el frenazo de sus exportaciones.

ÍNDICE

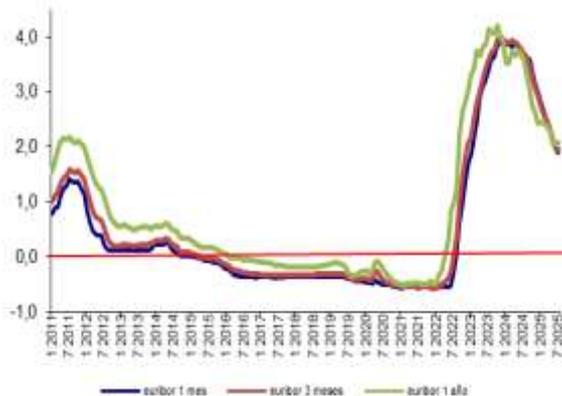
1. Contexto Internacional
2. Precios
3. Finanzas
4. Sector Público
5. Producción y Empleo
6. Mercado laboral en Aragón
7. Sectores Económicos
8. Predicciones
9. Comentarios finales

2,08% Euribor 1 año
-41,69 % variación interanual
Julio 2025

TIPOS DE INTERÉS

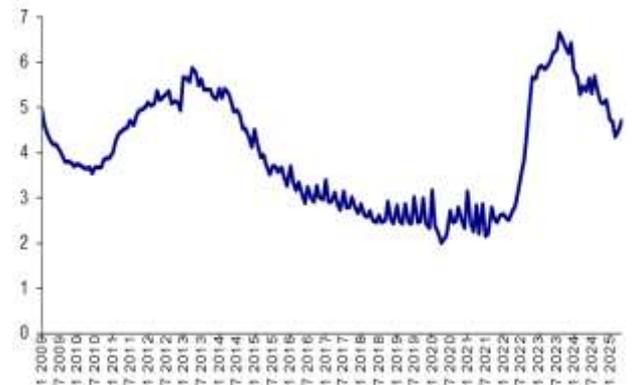
4,70% Tipo de interés activo
-12,48% variación interanual
Mayo 2025

EURIBOR (%)



Entre octubre de 2023 y julio de 2025 el Euribor a un año no ha dejado de descender ante la mejora de las tasas de inflación y las rebajas del BCE desde junio de 2024. El tipo anual adelanta los movimientos tanto de ascenso como de descenso sobre los tipos a uno y tres meses. El último dato es del 2,08% en julio de 2025. Es dudoso que vaya disminuir por debajo del 2% pero, si la evolución de la economía se complica, no puede descartarse.

Tipo de las operaciones menores a 1 millón (%)



En septiembre de 2023, las subidas del BCE situaron su tipo de referencia en un máximo del 4,5%. En junio de 2024 comenzaron las rebajas que, con la última de junio de 2025, lo han situado en el 2,15%, muy próximo al objetivo de largo plazo. En este nivel los movimientos de la variable dejan de ser noticia. También se puede observar que el tipo de las operaciones de crédito por debajo de un millón de euros alcanzó un máximo de algo más del 6% y ha disminuido desde finales de 2023 hasta situarse en el 4,70% en mayo de 2025.

VENTAS MINORISTAS EN LA UE-27

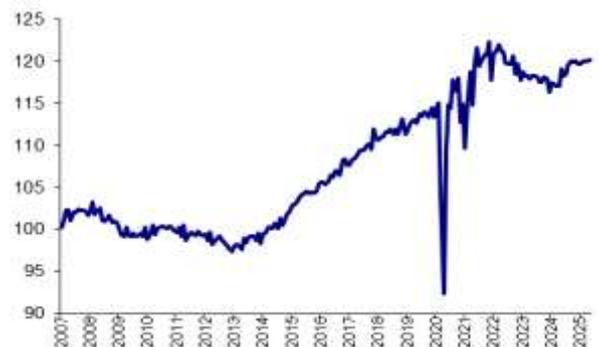
Índice

120,20 Índice

Mayo 2025

Durante la recuperación tras la pandemia, el índice promedio de ventas minoristas de la UE-27 no sólo alcanzó los valores previos, sino que superó claramente su tendencia con un máximo en 122,35 en noviembre de 2021.

Comenzó después un descenso que se estabilizó a mediados de 2024 en torno a 117, en un proceso de ajuste de la economía europea como consecuencia de la política monetaria restrictiva, que terminó en la segunda mitad de 2024 pero que parece haberse estancado en torno al valor de 120 de mayo de 2025.



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

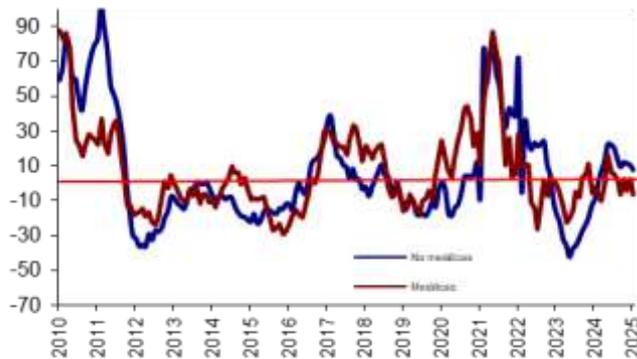
PRECIOS

69,39\$ Precio barril
18,36% Tasa de variación interanual
Junio 2025

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

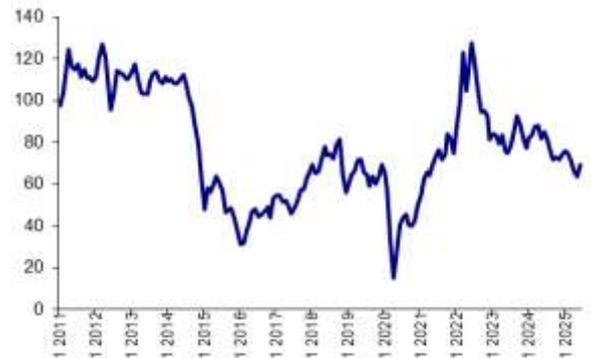
Los precios de las materias primas comenzaron a crecer fuertemente en febrero de 2021 y desde entonces llegaron a alcanzar tasas de variación no vistas desde 2011, del orden del 70%.

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 BREANT

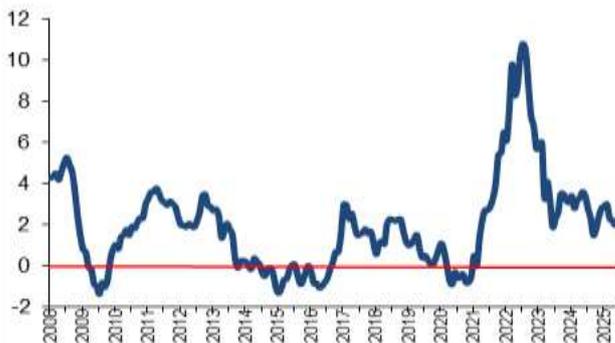
Tras la pandemia y con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania se superaron los mayores precios de 2012 con una media de 127,41 dólares en junio de 2022, para caer a partir de entonces y quedar en 78,28\$ en junio de 2023. Dicho valor, próximo al promedio de los años 2018 y 2019, ha disminuido claramente en la segunda parte de 2024 y el comienzo de 2025 al quedar en torno a los 75 dólares. Con posterioridad ha caído por debajo de 70 dólares, siendo 69,35 dólares en junio de 2025.



2.- PRECIOS

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO
Tasa de variación interanual (%)
España

131,28 Índice
2,3% Variación interanual
Junio 2025

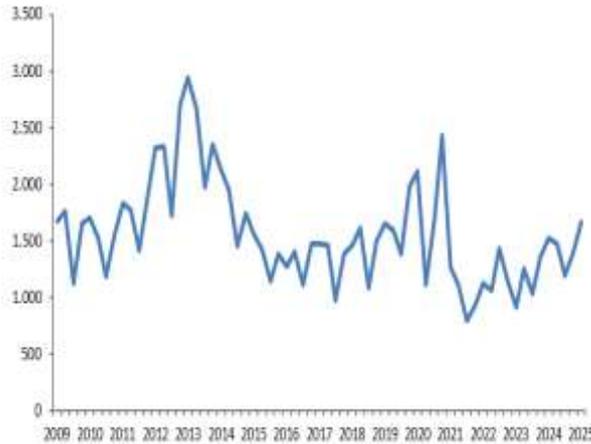


La tasa interanual de variación del IPC en 2022 creció en vertical con un valor en julio del 10,80%, no visto en más de treinta años. Tras ello se ha ido moderando con una sorprendente rapidez, en respuesta a la política monetaria restrictiva hasta el 1,9% en junio de 2023 (1,1% en Aragón) y al 1,5% de septiembre de 2024 tras lo que ha vuelto a crecer con posterioridad, estando en junio de 2025 en el 2,3%.

3.-
FINANZAS

ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES, Número de procedimientos España

1.666 Procedimientos Concursales
9,17% Variación interanual
1er Trimestre 2025



El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 1.666 casos para el primer trimestre de 2025. Es un valor que está claramente por debajo de los niveles máximos de 2013 y 2021, aunque se observa un cierto aumento desde 2021 que marcó un nivel mínimo.

4.- SECTOR PÚBLICO

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

22,34 % Variación interanual
Mayo 2025

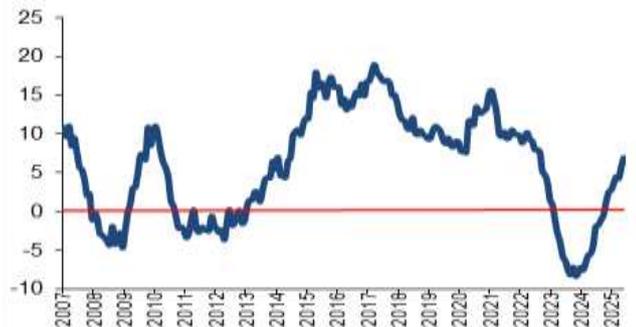
El déficit público español empeoró mucho por el coronavirus. Sólo las compras del BCE de deuda española evitaron tensiones financieras. En 2023 y 2024 se moderaron las tasas de crecimiento del gasto público, pero el nivel sigue siendo elevado, hasta tal punto que su contribución al crecimiento del PIB sigue siendo protagonista. Sorprendentemente, en 2025 se ha producido un repunte expansivo del gasto, en ausencia de presupuestos, con un crecimiento de las obligaciones del 22,34% en mayo y un crecimiento promedio de los cinco primeros meses del 21,23%.



M1
Tasa de variación interanual (%) España

6,86% Variación interanual
Mayo 2025

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 pasó a ser negativa de manera súbita. El descenso fue paralelo al incremento del tipo de interés de referencia del BCE, que continuó hasta septiembre de 2024, para crecer a partir de entonces. El crecimiento en mayo de 2025 ha sido del 6,86%, por lo que la situación es de expansión monetaria.

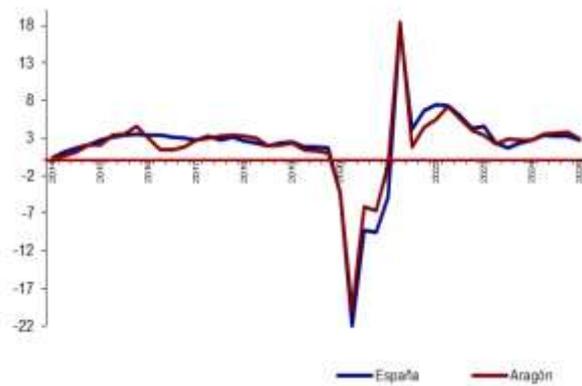


5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

2,89% Aragón 1 ^{er} T 2025 2,0% España 1 ^{er} T 2025	PRODUCCIÓN y EMPLEO Variación interanual Aragón y España	0,84% Aragón 2,43% España 1 ^{er} T 2025
---	---	--

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 y así sigue en el primer trimestre de 2025 con 2,89% frente a 2%.

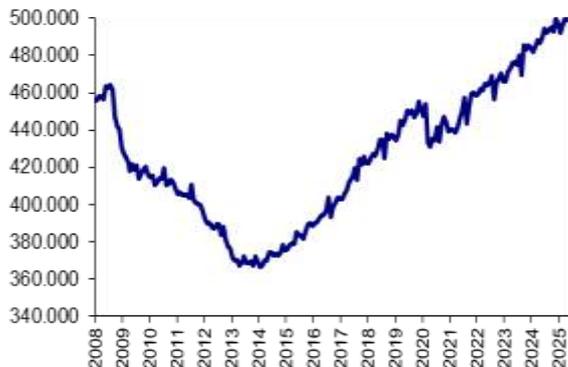


Ocupación (%)

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. El comportamiento continúa en el primer trimestre de 2025 con el 0,84% frente al 2,43% de España. Al crecer el PIB algo más en Aragón ello implica un incremento de productividad mayor en Aragón.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS Aragón	507.889 Afiliados 2,70% Variación interanual Junio 2025
--	---



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

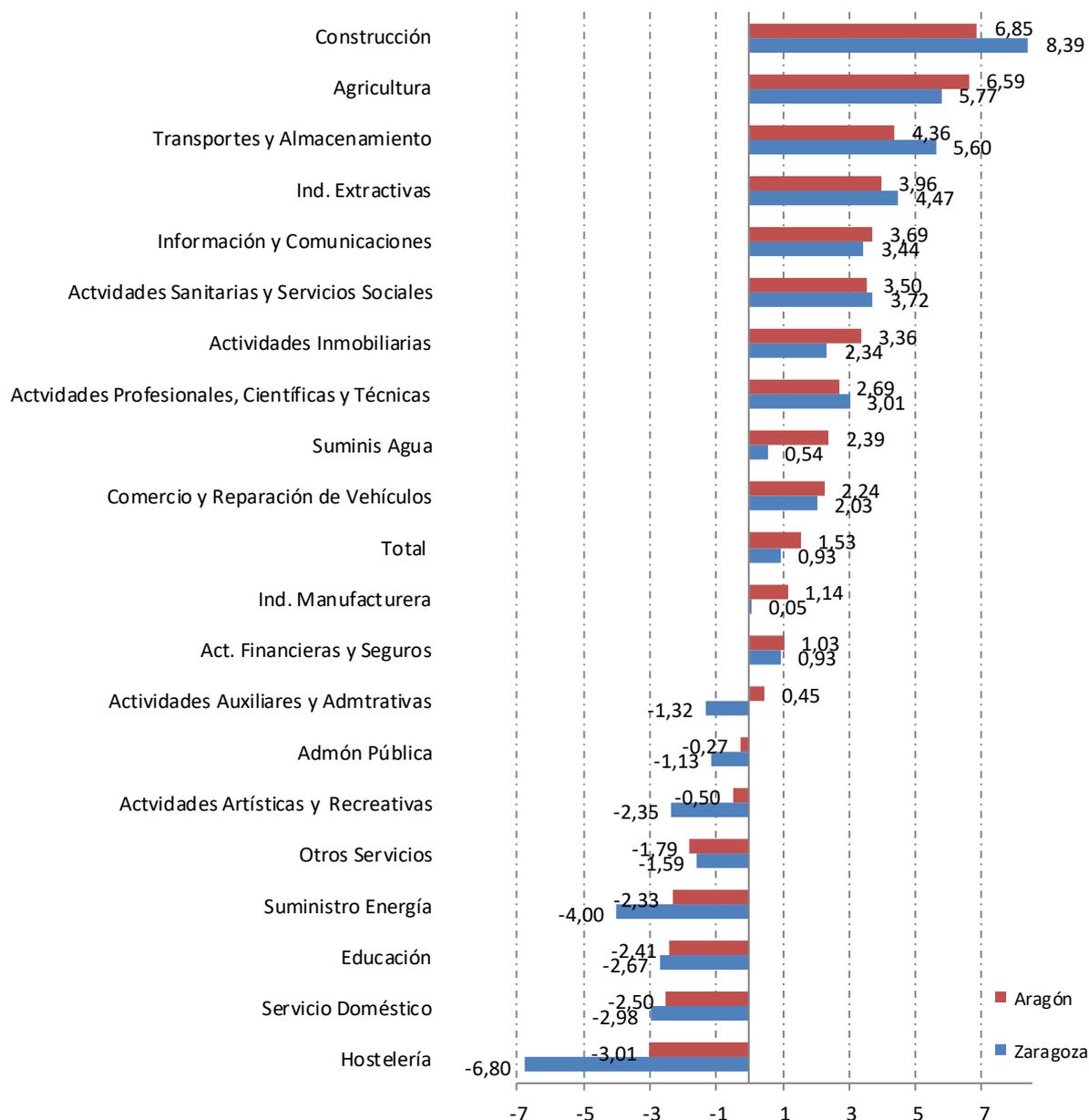
En mayo de 2025 continúa siendo claramente superior al registrarse 507.889, que suponen un crecimiento interanual del 2,7% y es la mayor cifra alcanzada por esta serie.

También el total de afiliados en todos los regímenes ha marcado un record en mayo de 2025 al alcanzar los 637.788 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.

Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general) Junio 2021 sobre noviembre 2019

Los sectores cuyos afiliados crecen en junio de 2021 respecto a junio de 2019 más que el total de Aragón (1,53%) son: Construcción (6,85% en Aragón y 8,39% en Zaragoza), Agricultura (6,59% en Aragón y 5,77% en Zaragoza), Transportes y almacenamiento (4,36% y 5,60%), Industrias extractivas (3,96% y 4,47%), Información y Comunicaciones (3,69% y 3,44%), Actividades sanitarias y servicios sociales (3,50% y 3,72%), Actividades inmobiliarias (3,36% y 2,34%), Actividades profesionales, Científicas y técnicas (2,69% y 3,01%), Suministro de agua (2,39% y 0,54%) y Comercio y reparación de vehículos (2,24% y 2,03%). Y los que decrecen son: Hostelería (-3,01% y -6,80%), Servicio doméstico (-2,50% y -2,98%), Educación (2,41% y 2,67%), Suministro de energía (-2,33% y -4%), Otros Servicios (-1,79% y -1,59%), Actividades Artísticas y Recreativas (-0,50% y -2,35%) y Administración pública (-0,27% y -1,13%).

Tasa de variación (%): Junio 2021 sobre junio 2020



Cemento: 1.410,96 mil Tm
1,14%
Junio 2025

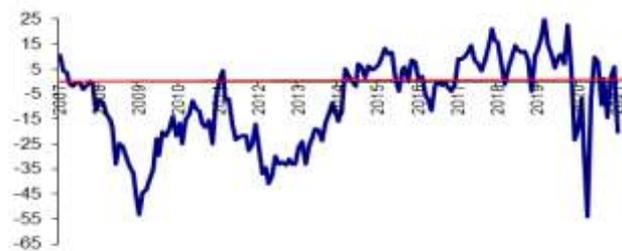
CONSTRUCCIÓN
Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda
11,54% Aragón 9,07% España
1erT 2025

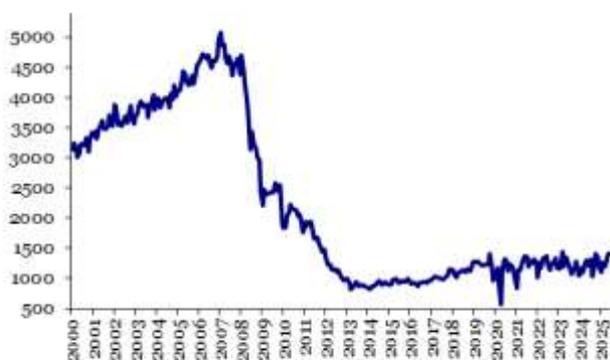
La lenta recuperación del consumo de cemento se vio interrumpida con la crisis del coronavirus, con una tendencia que todo indica se ha estancado en el entorno de 1,2-1,4 millones de Tm.

La crisis acabó también haciendo caer el precio de la vivienda en Aragón y en España, con mayor fuerza en Aragón, yendo luego por detrás en la recuperación en 2021, por delante en 2022, por detrás en 2023 y nuevamente por delante en 2024. El primer trimestre de 2025 sigue por delante en valores muy elevados del 11,54% frente al 9,07% en España.

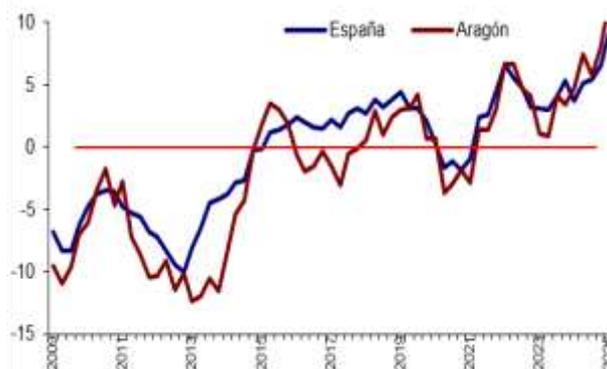
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)



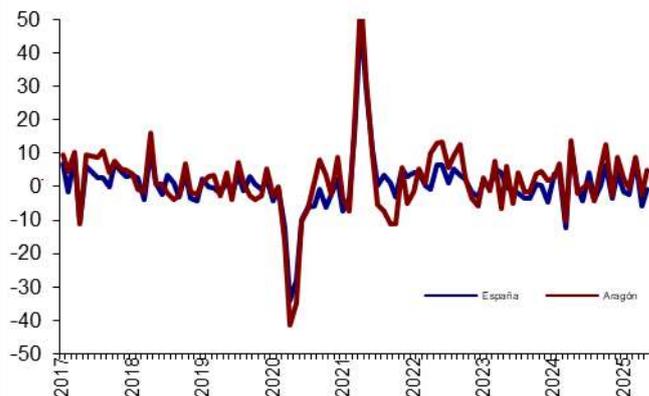
4,9% Aragón -0,8% España
Mayo 2025

INDUSTRIA
Tasa de variación interanual (%)

2,70% Aragón 3,10% España
Mayo 2025

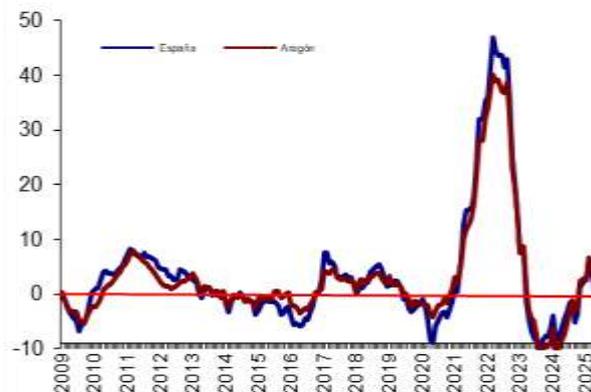
Producción industrial (%)

El último dato disponible del Índice de Producción Industrial de Aragón (mayo de 2025) revela un crecimiento respecto al mismo mes del año anterior del 4,9%, frente a una caída del -0,8% de España, coherente con un mejor comportamiento promedio en los cinco primeros meses (promedio del 2,7% frente a la caída del -0,4% de España).



Precios en la industria (%)

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 siguió cayendo el -4,46% en Aragón y el -3,63 en España, si bien en 2025 se empiezan a recuperar. El promedio en los cinco primeros meses es del 4,54% en Aragón y del 3,1 en España.



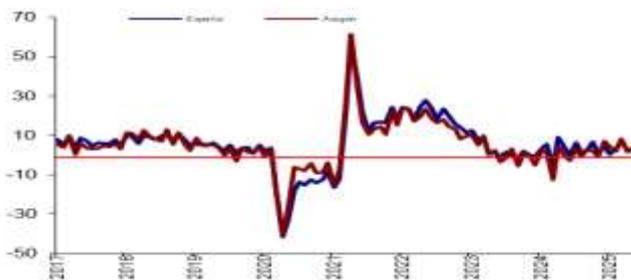
INDUSTRIA. Cifras de negocio por tipos de bienes
Tasa de variación interanual. España

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%. En mayo de 2025 la evolución es muy pareja, del -0,4% y -0,7% respectivamente.

Bienes duraderos: **-0,4%** Bienes no duraderos: **-0,7%**
Mayo 2025



Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual



3,60% Aragón 3,20% España
Mayo 2025

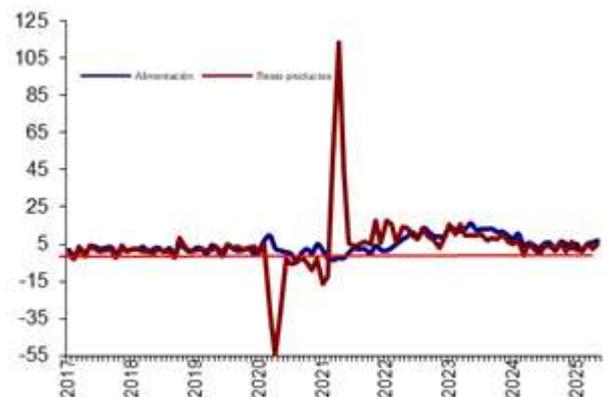
El crecimiento de la actividad de los servicios se mantuvo en niveles elevados en 2022 y los datos de 2023 fueron muy inferiores y con trayectoria decreciente.

En el año 2024 se mantuvo el ritmo de actividad en España con un promedio de crecimiento del 3,02%, mientras que en Aragón se redujo al 0,34%, por un mal comportamiento del primer trimestre. El promedio de los cinco primeros meses de 2025 es del 3,88% en Aragón y del 3,13% en España.

Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual

En mayo de 2025 el crecimiento comercio al por menor en Aragón fue del 4,6% y en España del 4,7%, muy parecidos, aunque el promedio de los cinco primeros meses es mayor en España (3,26% frente a 2,96 en Aragón). Por lo que respecta al tipo de productos en España, el promedio de los cinco primeros meses de 2025 ha sido del 5,1% para alimentación y 3,08% para el resto, siendo los valores de mayo el 7,20% en alimentación y el 4,70% el resto de productos.

Índice General: 4,60% Aragón 4,70% España
España: 7,20% Alimentación 4,70% Resto
Mayo 2025



8.- PREDICCIONES

PREVISIONES ANUALES

Año 2025	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,4	2,2
Tasa de media de paro (%)	7,8	11,7
Año 2026	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	1,6	1,5
Tasa de media de paro (%)	8,5	12,6

La previsión para el crecimiento del PIB en 2025 es que Aragón crezca al 2,4%, dos décimas más que España (2,2%), en torno a un punto por debajo del año anterior por la propia dinámica del ciclo y por la previsión de complicaciones derivadas de los aranceles impuestos por EEUU y en un sector importante, como el de automoción. También las 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, 1,6% frente a 1,5%.

Estas predicciones suponen que la política monetaria del BCE va a continuar siendo expansiva al menos hasta septiembre, que los salarios tendrán un mejor 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, que no es la tendencia observada en 2025.

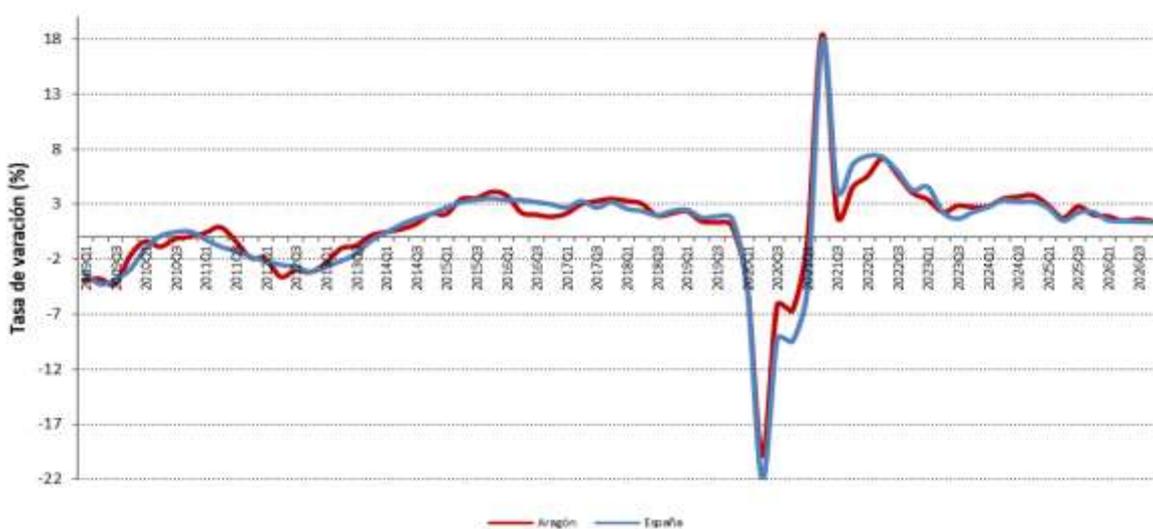
Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

(Predicción desde 2025Q2)

	Aragón	España
2025Q1	2,89	2,70
2025Q2	1,74	1,52
2025Q3	2,78	2,24
2025Q4	2,02	2,31
2026Q1	1,89	1,55
2026Q2	1,46	1,47
2026Q3	1,65	1,42
2026Q4	1,43	1,39

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España
(Predicción desde 2025Q2)



8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la tasa de paro, las previsiones adelantan un mejor comportamiento en Aragón que España con una mayor disminución en Aragón que en 2025 quedaría en el 7,8%, que no mejora 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 11,7%, que tampoco es inferior a la media del año 2024 del 11,35%.

Para el año 2026, por el contrario, empeorará la situación al pasar en Aragón al 8,5% y al 12,6% en España.

Tasa de paro por trimestres (%)

(Predicción desde 2025Q2)

	Aragón	España
2025Q1	8,29	11,36
2025Q2	7,80	11,60
2025Q3	7,52	11,88
2025Q4	7,78	12,01
2026Q1	8,20	12,29
2026Q2	8,41	12,56
2026Q3	8,55	12,70
2026Q4	8,70	12,86

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de paro (%)

(Predicción desde 2025Q2)



COMENTARIOS FINALES

SEGUIMOS BAJO EL INFLUJO DEL “SHOCK TRUMP”

Venimos insistiendo en que desde 2008 han transcurrido diecisiete años en los que las empresas y el resto de agentes económicos han tenido que habituarse a navegar por un mar de dificultades, a las que hay que añadir en 2025 el “shock Trump” que representa la puesta en práctica de medidas económica heterodoxas que están rompiendo el orden económico internacional previamente existente. De estas medidas, la más destacada por su impacto global es la imposición, generalizada y unilateral en la mayor parte de los casos, de tasas arancelarias de una magnitud inusual en el pasado reciente, que son tanto mayores cuanto mayor es el déficit norteamericano con determinados países para todos los productos o con determinados productos para todos los países.

Como consecuencia de ello, 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 recibirá un enorme golpe. El “shock Trump” proporcionará para todos, especialmente para los norteamericanos, efectos contrarios a los que ha demostrado una de las evidencias más contrastadas en la ciencia económica. Todo el mundo va a acabar perdiendo, con los ciudadanos americanos a la cabeza. Esta perspectiva de la generalización de las pérdidas ya ha hecho alguna aparición en el comportamiento de las bolsas americanas, lo que ha hecho que la medida se haya suavizado hasta ahora, pero todo indica que poco a poco se va a ir implantando según lo planeado. El mayor peligro es que acabe derivado en una crisis financiera de la economía americana que tendría una repercusión global indudable.

En los últimos informes se ha destacado que los buenos resultados de la economía aragonesa se sustentan en el nivel de exportaciones y que la inmigración está mostrándose muy dinámica manteniendo la tensión de la actividad económica. Además, ahora las políticas fiscal y monetaria son expansivas. También son de destacar los proyectos en marcha de energías renovables, logística, sectores tecnológico y agroalimentario, tanto de empresas existentes como de nueva localización en Aragón. Las predicciones para 2025 y 2026 recogen que algún sector como el de la automoción no va a mantener el mismo ritmo y eso reduce el crecimiento. A pesar de estas dificultades la perspectiva sigue siendo favorable para 2025, ya que los indicadores sectoriales muestran que el comportamiento de Aragón es mejor que el de la economía española. En 2026 la previsión es un poco peor con tasas de crecimiento que no llegan al 2% y no permiten reducir las tasas de paro. En ello tiene que ver la propia dinámica del ciclo, que el entorno político español se está deteriorando para lo que necesita la economía y que los efectos negativos del shock arancelario de Trump ya se podrán sentir de manera clara.

Nuevamente hay que dejar constancia de la buena marcha de la economía aragonesa. Además de las buenas cifras de crecimiento en 2025 y 2026, se han vuelto a marcar records de empleo en 624.500 trabajadores en el cuarto trimestre de 2024 (EPA), de afiliados totales a la SS en 637.788 en junio de 2025 (507.889 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 tenga algo que ver con que haya sido posible anunciar inversiones por la cuantía de 40.000 millones de euros en 2024.

