



Cámara
Zaragoza

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ARAGONESA

Introducción

La Cámara de Comercio de Zaragoza ha presentado el informe semestral Perspectivas Económicas de Aragón, elaborado por la consultora ESI (Economic Strategies and Initiatives) y dirigido por el profesor Marcos Sanso, en un encuentro con empresarios de distintos sectores económicos. La sesión fue inaugurada por el director general de la Cámara, José Miguel Sánchez, y sirvió para analizar la evolución reciente de la economía aragonesa, así como para recoger la visión de representantes empresariales.

Durante su intervención, Marcos Sanso explicó que la economía aragonesa registró en 2025 un crecimiento cercano al 3%, ligeramente superior al de la economía española, con un buen comportamiento del empleo y de la productividad. Las previsiones apuntan a una moderación del crecimiento en los próximos años: en 2026 el PIB de Aragón podría aumentar en torno al 2,1%, una décima por encima de la media nacional, mientras que en 2027 el crecimiento se situaría cerca del 2%.

Datos clave

Crecimiento

La economía aragonesa cerró 2025 con un crecimiento cercano al 3%, ligeramente superior al registrado por el conjunto de la economía española.

Productividad

Aragón ha experimentado una mejora notable de la productividad en el periodo 2021-2025, con un crecimiento medio del 2,29% frente al 0,99% de la economía española, lo que refleja una evolución más equilibrada entre actividad económica y empleo

Tipos de interés

El ciclo de descenso de los tipos de interés iniciado en 2023 parece haberse detenido, lo que introduce cierta incertidumbre sobre la evolución de las condiciones de financiación para empresas y hogares.

Inflación

Se mantiene en niveles relativamente moderados, en torno al 2,3% interanual, aunque existe el riesgo de que vuelva a repuntar debido al encarecimiento de factores como el combustible, el transporte o la energía.

Mercado laboral

La afiliación a la Seguridad Social ha alcanzado niveles récord, con más de 510.000 afiliados al régimen general a comienzos de 2026, lo que confirma el dinamismo de la actividad económica en la comunidad. En Aragón el crecimiento del empleo es algo más moderado que en España, lo que se traduce en un aumento mayor de la productividad. La pirámide de población española muestra una tendencia al envejecimiento y a la reducción de la población en edad de trabajar, lo que está incrementando el peso de los trabajadores inmigrantes en el mercado laboral.

Por sectores

La actividad en los servicios registró incrementos superiores a los de la media nacional. La industria también ha mostrado una evolución relativamente positiva. Por el contrario, el empleo en el comercio muestra una evolución más débil, con un descenso en los últimos datos. Parte de esta caída responde a cambios en la clasificación de determinadas actividades —como el sector de automoción— que han pasado a contabilizarse dentro de otros servicios. Se observa un fuerte crecimiento del empleo en actividades inmobiliarias.



La economía desde los distintos sectores

Sector financiero

Representantes del sector financiero coincidieron en destacar la solidez actual del sistema, aunque con un mensaje de prudencia ante la incertidumbre internacional.

Santiago Ramírez (Ibercaja) señaló que el sector financiero ha registrado resultados récord y prevé un ejercicio 2026 más exigente. La demanda de crédito sigue siendo fuerte, especialmente en crédito al consumo, mientras que el mercado hipotecario podría moderarse. También destacó el incremento de costes asociado a la contratación de personal y a la inversión en tecnología.

En la misma línea, **Olga Ramírez (CaixaBank)** subrayó que la banca llega a esta nueva etapa con márgenes elevados y baja morosidad, lo que permite acometer importantes inversiones, especialmente en inteligencia artificial y automatización. No obstante, advirtió de que el nuevo escenario geopolítico podría alterar las previsiones de tipos de interés.

Por su parte, **José Ángel Gurrea (Caja Rural de Aragón)** insistió en la necesidad de prudencia, recordando el impacto que anteriores crisis energéticas y de materias primas tuvieron sobre el tejido empresarial. Aun así, destacó que tanto familias como empresas parten de una situación financiera relativamente sólida.

Industria y logística

Ángel Gil (Cluster Logística de Aragón - ALIA) explicó que el conflicto en Oriente Próximo y la situación en el estrecho de Ormuz están teniendo ya efectos en el precio de los combustibles, con incrementos inmediatos de costes del 10-15% para las empresas, así como posibles repercusiones en el precio del gas y los fertilizantes.

Armando Mateos (Itesal) alertó de que la parada de plantas de producción de aluminio en la zona del Golfo está complicando el suministro y puede impulsar una nueva espiral inflacionista.

En el ámbito industrial, **José Miguel Paz-Peñuelas (Hiab)** destacó que 2025 fue el segundo mejor año de la planta de Zaragoza, con perspectivas positivas también para 2026, impulsadas en parte por contratos vinculados al sector Defensa. No obstante, también prevé incrementos de costes en transporte, energía y materias primas.

Carmen Urbano (Querqus) explicó que su compañía, vinculada al sector logístico a través de la fabricación de palés, actúa como un indicador adelantado de la actividad económica. Tras un buen inicio de año, ya se percibe cierta ralentización en la entrada de pedidos, mientras que el aumento de los costes de transporte (entre el 6% y el 8%) obligará previsiblemente a trasladar parte de este incremento a los precios.

Construcción y vivienda

En el ámbito de la construcción y la ingeniería, varios participantes coincidieron en señalar limitaciones estructurales que podrían frenar el crecimiento.

Fernando Used (Ingennus) afirmó que 2025 fue un buen ejercicio y que existe una demanda elevada en vivienda, industria y equipamientos sociosanitarios, pero advirtió de la falta de mano de obra cualificada y del encarecimiento de los materiales.

Mercado laboral y talento

La situación del empleo fue analizada por **Diego Sanz (Michael Page)**, quien destacó la posición relativamente favorable de Aragón, con tasas de paro muy bajas en algunas provincias como Huesca. Sin embargo, subrayó las dificultades para cubrir puestos de oficios en Zaragoza y la creciente dependencia de la inmigración para mantener la actividad empresarial. También señaló la elevada rotación laboral y la

“La inmigración está siendo clave para cubrir muchos puestos de trabajo; muchas empresas no sabrían cómo operar sin esa aportación”.

En la misma línea, **Fernando Lanuza (Jacob Delafon)** señaló que el crecimiento económico y la llegada de trabajadores están generando déficit de vivienda. La normativa prohíbe construir más y eso se ve agravado por la escasez de personal en el sector de la construcción, que actualmente se concentra en proyectos como centros de datos.

diferencia de comportamiento entre multinacionales, más cautelosas, y pymes, que continúan generando empleo.

Sectores emergentes

El encuentro también permitió conocer la evolución de sectores en crecimiento.

Adriana Oliveros (CLADA) destacó el fuerte desarrollo de la industria audiovisual, que ha crecido más del 27% desde 2020 y vive una transformación impulsada por tecnologías como la producción virtual, los videojuegos o la inteligencia artificial. En Aragón, el sector se encuentra en una fase de despegue con iniciativas como el proyecto Distrito 7.

Actividad ferial y de eventos

Rogelio Cuairán (Feria de Zaragoza) subrayó el éxito de la última edición de FIMA, que registró buenos resultados empresariales a pesar de la ausencia de algunas multinacionales. Recordó además el impacto económico del sector ferial, que en España alcanzó los 6.900 millones de euros en 2024 y genera en Zaragoza un impacto directo cercano a 410 millones de euros, además de la actividad congresual del Palacio de Congresos.

“Estamos todos mirando al estrecho de Ormuz: no tanto por un problema de suministro como por el impacto inmediato en los costes energéticos y de transporte”.

Meritxell Laborda (Océano Atlántico) explicó que la formación profesional ha experimentado un importante aumento de demanda en los últimos años y que ahora el reto es consolidar estos proyectos para responder mejor a las necesidades empresariales. También destacó el crecimiento del turismo vinculado al deporte.

Jorge Cuartero (Anmopyc) mostró una visión positiva a medio plazo para el sector de maquinaria para obra pública y minería, impulsada por oportunidades en mercados internacionales como Mercosur o India, aunque expresó preocupación por la falta de mano de obra joven y por la disponibilidad futura de energía.

Tejido empresarial

Francisco Cavelero (PwC) señaló que la demanda de servicios de consultoría suele depender de la percepción empresarial del riesgo y de la necesidad de apoyo externo, y que en contextos de incertidumbre el valor de estos servicios no siempre se percibe con la misma claridad.

Por su parte, **Ángel Tena (Enjoy)** apeló a mantener una actitud optimista y a seguir trabajando conjuntamente para impulsar el desarrollo económico de Aragón.

Conclusiones

El encuentro puso de manifiesto una visión moderadamente optimista sobre la economía aragonesa, que continúa mostrando un comportamiento relativamente sólido en comparación con el conjunto de España. Sin embargo, también se evidencian importantes focos de incertidumbre vinculados al contexto geopolítico, al encarecimiento de la energía y de las materias primas, y a problemas estructurales como la escasez de mano de obra o el acceso a la vivienda.

En este contexto, el director general de la Cámara de Comercio de Zaragoza, José Miguel Sánchez, subrayó la necesidad de reforzar la colaboración entre instituciones y empresas para afrontar estos retos y anunció iniciativas de la Cámara destinadas a facilitar la incorporación de trabajadores internacionales al tejido productivo.

“El principal factor de incertidumbre procede del contexto internacional, donde las tensiones geopolíticas y energéticas pueden afectar a variables clave como la inflación, los costes empresariales o los tipos de interés”.

