

## INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

### Síntesis

- La economía española crece un 0,5% en el primer trimestre de 2023.
- Por el lado de la demanda cae el consumo público y privado, mientras aumenta la inversión.
- Por el lado de la oferta, crecen con fuerza la agricultura y la construcción, en menor medida la industria, y retroceden los servicios.
- En conjunto, el motor de crecimiento en este trimestre es la recuperación del turismo internacional.
- La economía Aragón mantiene la tendencia de situarse en términos positivos, pero por debajo del conjunto nacional.

### Coyuntura económica

El INE acaba de hacer pública la **Contabilidad Nacional** Trimestral de España, con un cálculo de crecimiento trimestral del PIB del 0,5% en los tres primeros meses de 2023. En términos interanuales la variación es del 3,8%.

De esta manera se confirman las tendencias apuntadas en meses anteriores, una variación moderada pero positiva del crecimiento económico, incluso algo más vigorosa de lo anticipado.

Por el lado de la **demanda** destaca la aportación negativa de la demanda nacional, consecuencia de la fuerte **caída trimestral del consumo** (-1,4%), el principal componente de la demanda nacional (80%). En este primer trimestre retroceden tanto el consumo privado (-1,3%) como el público (-1,6%).

Como contrapunto, **la inversión crece** en este trimestre un 1,9%, pero el menor peso de este componente no llega a compensar el deterioro del consumo. Destaca entre los componentes de la inversión el de "maquinaria, bienes de

equipo, sistemas de armamento y recursos biológicos cultivados" con un aumento 3,8%.

Por el lado de la oferta destaca la **buena evolución** de la **agricultura** (4,8%) y de la **construcción** (2,5%). Mucho más moderadamente aumenta la industria (0,6%), mientras que los **servicios**, el componente de mayor peso, **retroceden** un -0,1%. Al observar éstos con más detalle, son los servicios relacionados con el turismo (comercio, transporte y hostelería) los que experimentan un crecimiento destacado, con el 2,7%. Visto de manera conjunta con la evolución de la demanda y la de las exportaciones de bienes y servicios (+5,8%), podemos concluir que en este trimestre **el motor de crecimiento ha sido el turismo exterior**.

Entre las variables económicas, sigue siendo la **inflación** el principal motivo de preocupación y generación de **incertidumbre**. En marzo se bajó el escalón

energético que se produjo en el año 22, situándose en el 3,3% (frente al 6% en febrero). Como estaba previsto por ese mismo efecto escalón, en abril volvió a situarse por encima, en este caso el 4,1% según el indicador adelantado de IPC. La inflación subyacente se sitúa en el 6,6%.

Por su parte en **Aragón** se confirma la tendencia que apuntamos a lo largo de todo el ejercicio anterior, es decir, de crecimiento económico, pero con los indicadores situándonos por debajo de la media nacional. En este caso tenemos datos de la EPA. Según los datos de la EPA del primer trimestre de 2023, la ocupación crece más que la media nacional, aunque no llega a compensar la evolución más negativa de trimestres anteriores. Pero al menos la Comunidad recupera el mismo nivel de empleo que el previo a la pandemia, con un año de retraso frente al conjunto nacional. Aragón se sitúa con la segunda tasa de paro más baja en España. Desafortunadamente este dato aparentemente bueno está ligado a un retroceso de la población activa y no a la creación de empleo.

### Perspectivas

Los **factores de riesgo** para los próximos meses son la inflación, todavía fuera de control; la política monetaria, que seguirá endureciéndose como respuesta a la inflación y los posibles efectos de segunda ronda; finalmente las turbulencias financieras derivadas de las caídas de los bancos Silicon Valley Bank y First Republic en EEUU y Credit Suisse en Europa.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento, los datos publicados por el INE han revisado todo el año 2022 hacia atrás, con caída en el primer trimestre y mayores subidas en los siguientes. Estas revisiones tienen efectos hacia adelante, al trasladar el efecto arrastre (por mero cálculo matemático). A pesar de la enorme incertidumbre (tanto de los factores de riesgo como de las posibles revisiones hacia atrás), en este nuevo panorama el año 2023 asegura un crecimiento ligeramente superior al 1%. Para el año 2024 las previsiones se están revisando a la baja, si bien todavía con crecimientos superiores al de 2023.

En este sentido podemos observar las **previsiones** realizadas por Ibercaja en abril, con el 1,2% para España en 2023 (0,9% para Aragón) y el 1,5% para 2024 (1,1% para Aragón).

Precisamente en el ejercicio 2024 recobrará protagonismo la vuelta a la ortodoxia fiscal y se retomarán los objetivos de consolidación fiscal, es decir, de reducción de déficit y deuda, que obligarán al Gobierno de España a reducir el gasto público en unos 25.000 millones de euros.

## Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
<b>PIB (% var interanual) *</b>	<b>4T 2022</b>	<b>2,2%</b>	<b>↓</b>	<b>2,9%</b>	<b>●</b>
<b>DEMANDA (% var interanual)</b>					
Consumo privado	4T 2022	2,2%	↓	2,9%	●
Consumo público	4T 2022	-0,5%	↑	2,5%	●
FBCF (Inversión)	4T 2022			2,4%	
FBCF construcción	4T 2022	4,3%	↓	4,7%	●
FBCF bienes de equipo	4T 2022	-0,3%	↓	-0,7%	●
Exportación bs.y svos.	4T 2022	2,2%	↓	7,1%	●
Importación bs.y svos.	4T 2022	5,5%	↑	2,2%	●
<b>OFERTA (% var interanual)</b>					
VAB Agricultura	4T 2022	-2,3%	↑	-2,4%	●
VAB Industria Manufacturera	4T 2022	0,6%	↓	1,7%	●
VAB Construcción	4T 2022	2,2%	↓	4,8%	●
VAB Servicios	4T 2022	2,9%	↓	3,9%	●
Indice de Producción Industrial	febrero 2023	-1,8%	↓	-0,4%	●
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>					
Exportaciones (% var acumulada)	ene-feb 2023	7,1%	↓	12,8%	●
Importaciones (% var acumulada)	ene-feb 2023	29,6%	↑	4,3%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	ene-feb 2023	-66,8	↓	-6.420,6	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	ene-feb 2023	97,6%	↓	90,9%	●
<b>MERCADO LABORAL</b>					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	1T 2023	8,9%	↓	13,3%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	1T 2023	58,6%	↑	58,6%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	marzo 2023	-8,1%	↓	-7,9%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	marzo 2023	1,7%	↑	2,7%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	ene-marzo 2023	-23,9%	↑	-23,6%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	marzo 2023	-0,3%	↑	0,7%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	4T 2022	4,0%	↑	4,2%	●

\* Var. Interanual PIB España 1T 2023: 3,8%

Fecha de Actualización: 28 de abril de 2023