

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- La **economía española** muestra un crecimiento moderado, pero mayor que el de la Zona Euro.
- Se observan aumentos del consumo y del ahorro, pero preocupa el **freno de la inversión en bienes de equipo**, afectada por el aumento de costes empresariales.
- La **inflación** mantiene su tendencia de moderación, pero su evolución se podría ver alterada.
- La **economía aragonesa** mostraba mayores tasas de crecimiento que la nacional en la parte final de 2023.
- Existen expectativas de mantener ese **diferencial positivo** en 2024 por el impulso del comercio exterior, la producción industrial y la inversión.

Coyuntura económica

Los últimos indicadores relativos a la **actividad económica** española apuntan a una parte final del pasado año con crecimiento moderado pero mayor que el de la Zona Euro, impulsado por el consumo frente al estancamiento de la inversión en bienes de equipo. Las **exportaciones** españolas han mostrado una caída en línea con la evolución del comercio internacional.

En lo respecta al **comportamiento sectorial**, tanto los índices de actividad de la industria como de los servicios anotan datos positivos pero atenuados en los meses finales de 2023, mientras que los de la construcción muestran peor evolución.

Los **hogares** han incrementado su nivel de consumo y mantenido elevadas tasas de ahorro. Su renta disponible ha crecido por encima de la inflación, recuperando el nivel adquisitivo.

Mientras, las **empresas** han dedicado su capacidad financiera a amortización de deuda más que a inversión, que está muy paralizada. La inseguridad jurídica, junto al incremento de costes derivados

de cambios regulatorios, que implican reducción de márgenes, son factores que justifican el freno de las decisiones de inversión.

La **inflación** mantiene la senda de desaceleración, moderándose los precios de los alimentos y los productos energéticos. No obstante, esta tendencia se puede ver alterada por la reversión parcial de las medidas de bajadas del IVA y otros impuestos a lo largo del año y por un posible impacto sobre los precios energéticos y logísticos de las tensiones en las cadenas de suministros.

El **empleo**, que sigue siendo la variable clave, mantiene el ritmo de crecimiento, aunque será más moderado en 2024, afectando a su dinamismo la evolución económica y el incremento de costes laborales impuestos al margen del diálogo social (aumento del SMI y reducción de la jornada laboral).

La positiva evolución del mercado laboral, reflejada en las cifras de afiliación, se ve ensombrecida por la **dificultad para incorporar mano de obra** a las plantillas de las empresas y por el destacable **repunte del absentismo laboral**.

En **Aragón**, las últimas estimaciones de crecimiento económico del tercer trimestre de 2023, publicadas por el IAEST, reflejan un aumento interanual del PIB del 1,9%, una décima por encima del nacional, diferencial positivo sustentado en una mejor evolución del sector exterior, la producción industrial y la inversión en bienes de equipo.

Perspectivas

En general, se espera que en los próximos meses se mantenga un **ritmo crecimiento moderado** que mejoraría a lo largo del año, pero **sujeto a múltiples factores de incertidumbre**.

Existen elevados riesgos externos derivados de los **conflictos geopolíticos**, especialmente las guerras entre Ucrania y Rusia y entre Israel y Hamás, con impacto sobre los costes energéticos, de materias primas y logísticos.

La **evolución de la inflación y la de los tipos de interés**, vinculados a la política monetaria de los bancos centrales, **junto a la presión fiscal y de costes laborales**, condicionarán la capacidad de consumo e inversión y, con ello, el crecimiento económico.

No obstante, en **Aragón** los elementos negativos son menores que en ámbito nacional, mostrando un mejor comportamiento las exportaciones y la inversión empresarial.

Esto hace que en **CEOE Aragón** situemos nuestra **previsión de crecimiento de la economía aragonesa en el 1,9% y la de la economía española en el 1,6%**.

Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
PIB (% var interanual)	3T 2023	1,9%	↓	1,8%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	3T 2023	0,5%	↓	1,1%	●
Consumo público	3T 2023	3,2%	↓	4,3%	●
FBCF construcción	3T 2023	0,4%	↓	1,4%	●
FBCF bienes de equipo	3T 2023	4,6%	↑	-2,0%	●
Exportación bs.y svos.	3T 2023	8,6%	↑	-2,3%	●
Importación bs.y svos.	3T 2023	34,1%	↑	-2,4%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	3T 2023	0,4%	↑	1,2%	●
VAB Industria Manufacturera	3T 2023	3,7%	↑	2,8%	●
VAB Construcción	3T 2023	1,5%	↑	0,9%	●
VAB Servicios	3T 2023	1,8%	↓	2,6%	●
Indice de Producción Industrial	noviembre 2023	4,6%	↑	0,8%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-noviembre 2023	7,8%	↑	-0,7%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-noviembre 2023	28,6%	↑	-6,8%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-noviembre 2023	-959,5	↑	-37.158,3	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-noviembre 2023	94,5%	↑	90,5%	●
MERCADO LABORAL					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	3T 2023	7,8%	↓	11,8%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	3T 2023	58,2%	↓	59,4%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	diciembre 2023	-9,5%	↓	-4,6%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	diciembre 2023	2,6%	↓	2,7%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	año 2023	-14,1%	↑	-15,7%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	diciembre 2023	0,0%	↑	0,6%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	3T 2023	5,3%	↑	5,0%	●

Fecha de Actualización: 18 de enero de 2024