

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- **La economía española** mantiene una buena evolución en el primer trimestre del año.
- Entre los **factores positivos** destaca el dinamismo del consumo, el impulso del mercado laboral y la mejora de los indicadores de actividad y confianza.
- Existen **signos de debilidad** relacionados con la evolución de la inversión, las cuentas públicas y los costes laborales.
- La **inflación** mantiene la tendencia de desaceleración.
- Según las estimaciones del IAEST, el **PIB de Aragón** alcanzó un crecimiento del 2,7% en 2023.
- **Se revisan al alza las previsiones de crecimiento** del PIB de 2024, en torno al 1,9%, según el Banco de España, manteniendo un nivel similar para 2025, sujeto a los múltiples riesgos geopolíticos.

Coyuntura económica

La **economía española** muestra una evolución positiva en los primeros meses del año, en línea con la del trimestre anterior.

Este comportamiento, mejor que el del promedio de la Eurozona, se refleja en la **tendencia favorable de distintos factores** como el dinamismo del consumo, la buena evolución del mercado laboral, la mejora de los indicadores de actividad, la confianza del consumidor, las expectativas empresariales, así como el mantenimiento del superávit exterior de la balanza de pagos.

No obstante, existen algunas **señales de debilidad** que condicionan el crecimiento futuro, vinculadas a la evolución de la inversión, las cuentas públicas y los costes laborales.

El impulso de la **inversión** empresarial, todavía por debajo del nivel prepandemia, se ha visto lastrado por la restrictiva política monetaria y la lenta implementación de los Fondos Europeos.

La recuperación las reglas de consolidación fiscal en 2025 obliga a iniciar la senda de ajuste de los elevados **niveles de déficit y de deuda públicos**.

Por otra parte, el importante aumento de los **costes salariales** (4,8%) y especialmente de las cotizaciones sociales (7,5%) en 2023, conlleva descensos de productividad, que afectan en mayor medida a las empresas de menor tamaño.

La tasa de **inflación** mantiene la tendencia de desaceleración, alcanzando en febrero el 2,8%, gracias a la bajada del precio de la electricidad y la moderación del de los alimentos no elaborados, pero el repunte de los precios de los servicios mantiene aún la subyacente en el 3,5%. La prolongación de la tendencia de descenso hace esperar que el Banco Central Europeo inicie la senda de rebaja de tipos de interés a mediados de año.

En **Aragón**, el IAEST publicaba su estimación de crecimiento **del PIB para el conjunto de 2023, situándolo en un 2,7%** dos décimas por encima del dato de España (2,5%). Este diferencial positivo se sustenta especialmente en la mejor evolución **de la inversión, las exportaciones y la producción industrial**.

Perspectivas

El crecimiento económico mayor que el esperado en 2023, junto al mantenimiento de similares tasas trimestrales al inicio de este año, motiva la **revisión al alza de las previsiones de crecimiento del PIB para 2024**, situándola el Banco de España en el 1,9%, lo que supone un aterrizaje más suave del anteriormente previsto. La expectativa de bajada de tipos de interés con efecto sobre la inversión, la reactivación de la economía europea y la fortaleza del mercado laboral son algunos de los factores que causan la revisión.

Se estima un **crecimiento similar al de 2024 para 2025** con sesgo a la baja sujeto entre otros factores a la incertidumbre geopolítica existente y a una posible escalada de los conflictos en Ucrania y Gaza. Un aumento de las tensiones en el mar Rojo, que por el momento han tenido un impacto económico limitado, conllevaría mayores cuellos de botella en las cadenas de suministros y un repunte de los costes energéticos y del transporte, afectando a la inflación y el PIB.

| INDICADOR | FECHA | ARAGÓN | RESPECTO PERIODO ANTERIOR | ESPAÑA | ARAGON RESPECTO A ESPAÑA |
|--|----------------|-------------|---------------------------|-------------|--------------------------|
| PIB (% var interanual) | 4T 2023 | 2,1% | ↓ | 2,0% | ● |
| DEMANDA (% var interanual) | | | | | |
| Consumo privado | 4T 2023 | 2,4% | ↑ | 2,3% | ● |
| Consumo público | 4T 2023 | 6,3% | ↑ | 4,4% | ● |
| FBCF construcción | 4T 2023 | 0,0% | ↑ | 1,1% | ● |
| FBCF bienes de equipo | 4T 2023 | 0,9% | ↓ | 1,2% | ● |
| Exportación bs.y svos. | 4T 2023 | 13,3% | ↑ | 1,2% | ● |
| Importación bs.y svos. | 4T 2023 | 27,9% | ↓ | 1,7% | ● |
| OFERTA (% var interanual) | | | | | |
| VAB Agricultura | 4T 2023 | -0,4% | ↓ | 0,3% | ● |
| VAB Industria Manufacturera | 4T 2023 | 5,3% | ↓ | 3,0% | ● |
| VAB Construcción | 4T 2023 | 2,2% | ↑ | 1,1% | ● |
| VAB Servicios | 4T 2023 | 1,7% | ↓ | 2,4% | ● |
| Indice de Producción Industrial | enero 2024 | 0,0% | ↓ | -0,6% | ● |
| COMERCIO EXTERIOR | | | | | |
| Exportaciones (% var acumulada) | enero 2024 | 6,3% | ↓ | -2,5% | ● |
| Importaciones (% var acumulada) | enero 2024 | 26,1% | ↓ | -2,9% | ● |
| Saldo Acumulado Anual (millones €) | enero 2024 | -30,1 | ↑ | -3.728,8 | ● |
| Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%) | enero 2024 | 97,9% | ↑ | 89,0% | ● |
| MERCADO LABORAL | | | | | |
| Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%) | 4T 2023 | 7,9% | ↑ | 11,8% | ● |
| Tasa de actividad (EPA). Tasa (%) | 4T 2023 | 59,2% | ↑ | 59,0% | ● |
| Parados registrados (SEPE) (var interanual) | febrero 2024 | -6,1% | ↑ | -5,2% | ● |
| Afiliados a la Seguridad Social (var interanual) | febrero 2024 | 2,4% | ↓ | 2,7% | ● |
| Contratos nuevos (% var interanual) | febrero 2024 | 4,5% | ↓ | 1,6% | ● |
| Empresas inscritas Seg. Social (var interanual) | febrero 2024 | -0,2% | ↓ | 0,5% | ● |
| Coste Laboral por trab. y mes (var interanual) | 4T 2023 | 7,8% | ↑ | 5,0% | ● |

Fecha de Actualización: 20 de marzo de 2024