

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- La **economía española desacelera su ritmo de crecimiento** en el segundo semestre, con contracción de la inversión y el sector exterior.
- **El mercado laboral muestra una mayor fortaleza**, pero su evolución y el aumento de costes conllevan una pérdida de competitividad.
- **La economía aragonesa**, muestra una mejor evolución del sector exterior pero menor impulso del empleo.
- Las **perspectivas económicas** apuntan a un menor crecimiento y aterrizaje suave en 2024, sujeto a crecientes factores de riesgo e incertidumbre.

Coyuntura económica

Los últimos datos de la Contabilidad Trimestral confirman la desaceleración paulatina de la **economía española** en la parte final del año.

Según el INE, el PIB del tercer trimestre aumentó un 0,3%, situando el crecimiento interanual en el 1,8% (tras el 2% del segundo trimestre).

El consumo privado ha sostenido el crecimiento económico, frente a la evolución negativa de la inversión y del sector exterior, influidos por el endurecimiento de las condiciones financieras, con subidas de tipos de interés, y la debilidad de la demanda de los países europeos, principales clientes de nuestras exportaciones.

El **mercado laboral** continúa mostrando una mayor fortaleza. Los datos de la Encuesta de Población Activa del tercer trimestre reflejan un incremento de la ocupación del 3,5%. No obstante, el aumento del empleo por encima del PIB

conlleva un descenso de la productividad por trabajador que, unido al repunte de los costes laborales, implica una **pérdida de competitividad empresarial**.

Como rasgo positivo, en octubre **se ha mantenido la inflación general y se ha moderado la subyacente**, situándose en 3,5% y 5,2% respectivamente, gracias a la bajada del precio de productos energéticos. No obstante, la inflación se mantiene todavía por encima del objetivo del 2% del BCE y existe un claro riesgo de repunte del precio del petróleo por el conflicto de Oriente Medio. La evolución futura del índice de precios condicionará la velocidad de rebaja de tipos de interés.

La **economía aragonesa** muestra un comportamiento en línea con el de la española con algunas diferencias. Se observa un **mejor desempeño del sector exterior**, con destacable aumento de exportaciones e importaciones, pero una **menor fortaleza del mercado laboral**, reflejado en los datos menos favorables de la evolución de la población activa, afiliación y empresas inscritas a la Seguridad Social.

Perspectivas

Las previsiones económicas apuntan a un **enfriamiento** y rebaja en las tasas de crecimiento en 2024 (en torno al 1,4%), en línea con el **aterrizaje suave** que venimos observando en los últimos meses, con mayor debilidad en la primera parte del año y expectativa de recuperación paulatina en la parte final.

Esta evolución está sujeta a **múltiples factores de riesgo** relacionados con los problemas geopolíticos existentes y su posible impacto sobre el alza de los costes energéticos y la inflación, los efectos de las políticas monetaria y fiscal y el comportamiento de los mercados internacionales.

Existe un **nuevo frente de incertidumbre derivado de la política nacional** y las medidas recogidas en los acuerdos de investidura para la formación del nuevo Gobierno, que generan inseguridad jurídica, distorsión de la unidad de mercado, deterioro de la imagen exterior, rebaja de rating y aumento de la prima de riesgo. Esto implica mayores costes y un desincentivo a la actividad y la inversión empresarial.

En el ámbito de la **fiscalidad**, preocupa el hecho de que el restablecimiento de las reglas fiscales de la Unión Europea en 2024 conllevará una política de ajuste para rebajar el nivel de déficit en un entorno de aumento de gasto público, **elevada presión fiscal empresarial** y agotamiento de la capacidad de recaudación.

Síntesis de indicadores económicos de Aragón y España

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
PIB (% var interanual) *	2T 2023	2,4%	↑	2,0%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	2T 2023	2,0%	↑	2,2%	●
Consumo público	2T 2023	4,1%	↑	4,1%	=
FBCF construcción	2T 2023	3,2%	↑	3,8%	●
FBCF bienes de equipo	2T 2023	2,8%	↑	-1,4%	●
Exportación bs.y svos.	2T 2023	0,0%	↓	-1,1%	●
Importación bs.y svos.	2T 2023	31,4%	↑	-0,5%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	2T 2023	-3,1%	↓	-1,9%	●
VAB Industria Manufacturera	2T 2023	2,3%	↑	2,2%	●
VAB Construcción	2T 2023	0,7%	↑	2,1%	●
VAB Servicios	2T 2023	3,0%	↑	2,8%	●
Indice de Producción Industrial	septiembre 2023	-0,2%	↑	-1,4%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-sept. 2023	5,5%	↑	0,3%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-sept. 2023	29,0%	↓	-6,7%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-sept. 2023	-924,3	↑	-29.596,4	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-sept. 2023	93,4%	↑	90,7%	●
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)	octubre 2023	-9,0%	↑	-5,3%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	octubre 2023	2,5%	=	2,6%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-oct. 2023	-15,1%	↑	-17,4%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	octubre 2023	-0,3%	↓	0,3%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	2T 2023	4,8%	↓	5,8%	●

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

Fecha de Actualización: 22 de noviembre de 2023