

INFORME DE SITUACIÓN ECONÓMICA Y PERSPECTIVAS

Síntesis

- **La economía española** muestra una evolución positiva en los últimos meses, pero con signos de ralentización.
- **La inflación** se modera por el descenso de precios de los alimentos y la energía.
- **Aragón** mantiene una positiva evolución de las exportaciones de bienes, pero un menor ritmo de creación de empleo.
- Se han revisado al alza las **previsiones de crecimiento económico de España**, situándolas en el consenso en torno al 2,6% en 2024 y al 2,1% en 2025.

Coyuntura económica

La **economía española** mantiene un comportamiento positivo en el tercer trimestre del año, según los indicadores adelantados disponibles, aunque más moderado que en el primer semestre.

Entre los principales rasgos que han caracterizado la evolución de los últimos meses destacan una **revisión al alza de las perspectivas de crecimiento del PIB** por parte de los principales organismos económicos, debido a un mayor impulso del sector exterior, por los servicios turísticos, y a un menor impacto del inicialmente esperado de la política monetaria restrictiva sobre el consumo y la inversión.

En segundo lugar, se ha dado una **revisión a la baja de las expectativas de inflación**, que se ha moderado hasta el 2,3% en agosto por el descenso de precios de los alimentos y productos energéticos. La variación interanual del IPC podría acabar el año en torno al 2,9%, alcanzando ya en 2025 el objetivo del 2%. Esta evolución hace que el Banco Central Europeo siga avanzando en la senda de bajada de tipos de interés.

En el ámbito laboral, los datos de afiliación de julio y agosto reflejan una **ralentización en el ritmo de creación de empleo**, con mayor freno en el sector servicios. Se observa además una **moderación en el crecimiento de los costes laborales**, tras los fuertes incrementos registrados en trimestres anteriores.

Los indicadores de **producción industrial** muestran una tendencia descendente, especialmente en bienes de equipo, pero situándose por encima de la media de los países de la Unión Europea. Por otra parte, los indicadores de **actividad del sector servicios** también ralentizan su crecimiento, aunque se mantienen los índices de confianza y se observa un **aumento del crédito** a las familias y las empresas.

En lo que respecta a la evolución del **comercio exterior**, en el ámbito nacional, persiste la debilidad de las exportaciones de bienes y la fortaleza de las de servicios.

Los últimos datos de la **encuesta sobre actividad empresarial** del Banco de España, reflejan una percepción de descenso en la facturación y el empleo en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior, pero con perspectivas de mejora en el cuarto. En la última **encuesta de competitividad de CEOE Aragón** del segundo semestre de 2024, las empresas aragonesas han señalado como principales elementos de riesgo que más inciden en su actividad los pertenecientes al ámbito laboral, destacando las

dificultades para contratar mano de obra y la subida de costes salariales. Les siguen los aumentos impositivos, la inflación y la caída de la demanda.

Los últimos datos macroeconómicos de la **economía aragonesa** muestran tasas de crecimiento en línea con las nacionales, con un mayor dinamismo de las exportaciones de bienes que en el conjunto del país, impulsadas por el sector del automóvil y los alimentos, pero una mayor moderación en el ritmo de creación de empleo y actividad empresarial y un mayor incremento de los costes laborales.

Perspectivas

La positiva evolución de los indicadores a lo largo del año ha llevado a los principales organismos a **revisar al alza sus previsiones de crecimiento de la economía española para 2024 por encima del 2,5%**, destacando el aumento del PIB del 2,8% y del 2,7% estimados por el Banco de España y CEOE, respectivamente. Las perspectivas de aumento del PIB de Aragón se encuentran en esa misma línea.

Aunque con expectativas de ralentización, también mejoran las previsiones de **crecimiento del PIB para 2025, situándolo en torno al 2,1%**.

No obstante, **existen múltiples factores de riesgo** que sesgan a la baja las proyecciones. Algunos riesgos externos, como las tensiones geopolíticas asociadas a los conflictos bélicos, las crecientes tensiones comerciales lideradas por EEUU y China, el incremento de medidas proteccionistas, la debilidad de la demanda de los países de la UE o el impacto del próximo restablecimiento de las reglas fiscales europeas.

Persisten, además, **elementos de riesgo internos**, como los relacionados con el aumento de la presión fiscal, los costes laborales y la inseguridad jurídica, que limitan la productividad y la competitividad empresarial y, con ello, su capacidad de inversión y de generación de empleo.

INDICADOR	FECHA	ARAGÓN	RESPECTO PERIODO ANTERIOR	ESPAÑA	ARAGON RESPECTO A ESPAÑA
PIB (% var interanual) *	1T 2024	2,4%	↑	2,6%	●
DEMANDA (% var interanual)					
Consumo privado	1T 2024	1,9%	↓	2,5%	●
Consumo público	1T 2024	4,2%	↓	3,4%	●
FBCF construcción	1T 2024	8,3%	↑	3,4%	●
FBCF bienes de equipo	1T 2024	-1,6%	↓	-1,8%	●
Exportación bs.y svos.	1T 2024	7,1%	↓	-0,2%	●
Importación bs.y svos.	1T 2024	-2,5%	↓	-0,7%	●
OFERTA (% var interanual)					
VAB Agricultura	1T 2024	0,1%	↓	1,0%	●
VAB Industria Manufacturera	1T 2024	5,4%	↓	3,4%	●
VAB Construcción	1T 2024	6,7%	↑	3,3%	●
VAB Servicios	1T 2024	1,6%	↓	2,8%	●
Índice de Producción Industrial	julio 2024	-4,2%	↓	-0,4%	●
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (% var acumulada)	enero-junio 2024	3,9%	↓	-2,4%	●
Importaciones (% var acumulada)	enero-junio 2024	-8,5%	↓	-2,5%	●
Saldo Acumulado Anual (millones €)	enero-junio 2024	311,5	↑	-15.822,5	●
Tasa de Cobertura (tasa acumulada) (%)	enero-junio 2024	103,6%	↑	92,5%	●
MERCADO LABORAL					
Tasa de paro estimado (EPA). Tasa (%)	2T 2024	8,3%	↑	11,3%	●
Tasa de actividad (EPA). Tasa (%)	2T 2024	58,9%	↑	58,9%	●
Parados registrados (SEPE) (var interanual)	agosto 2024	-3,5%	↑	-4,8%	●
Afiliados a la Seguridad Social (var interanual)	agosto 2024	1,9%	↓	2,3%	●
Contratos nuevos (% var interanual)	enero-agosto 2024	0,6%	↓	-1,8%	●
Empresas inscritas Seg. Social (var interanual)	agosto 2024	0,4%	↑	0,6%	●
Coste Laboral por trab. y mes (var interanual)	2T 2024	4,6%	↓	4,1%	●

* Var PIB España 2º trim. 2024: 2,9%

Fecha de Actualización: 18 de septiembre de 2024