

Perspectivas de la Economía Aragonesa

Marzo 2026

El buen tono de la economía aragonesa es la mejor garantía para superar la nueva crisis internacional con el menor coste

Se mantiene en el año 2025 el excelente comportamiento de la economía aragonesa que crece un 3%, dos décimas por encima de la economía española, mientras se sigue logrando nuevos records en empleo y afiliación a la SS y mostrando una senda muy positiva de la productividad, que crece en el periodo 2021-2025 al 2,29% frente al 0,99% de la economía española

Se sigue observando alto crecimiento en las economías aragonesa y española, que incluyen ahora ya una tasa de inflación cercana al nivel deseado del 2%, a pesar de una política monetaria expansiva. Nuevamente, lo único que puede obstaculizar la continuidad de esta situación es la gravedad de la repercusión que pueda tener el reciente nuevo episodio del “shock Trump”. Ahora se trata del desencadenamiento de una guerra abierta en el corazón de Oriente Próximo, nada menos que contra Irán. Todo está cubierto de una gran incertidumbre, pero nadie duda de las consecuencias globales que va a tener a partir de los mercados energéticos y del comercio internacional. Se puede prever nuevamente un aumento generalizado de la inflación, disminución del crecimiento y caída del valor de muchos activos.

Teniendo en cuenta lo arriesgado de dar cifras en un contexto tan incierto, los modelos de predicción indican que la economía aragonesa crecerá un 2,1% en 2026 y un 2% en 2027, mientras que la economía española lo hará al 2% en 2026 y al 1,8% en 2027. Por lo que respecta a las tasas de paro, la previsión es que descienda al 7,58% en Aragón y al 11,70% en España en el último trimestre de 2026 y repunten al 8,21% y 12,14%, respectivamente, en el último trimestre de 2027.

ÍNDICE

1. Contexto Internacional
2. Precios
3. Finanzas
4. Sector Público
5. Producción y Empleo
6. Mercado laboral en Aragón
7. Sectores Económicos
8. Predicciones
9. Comentarios finales

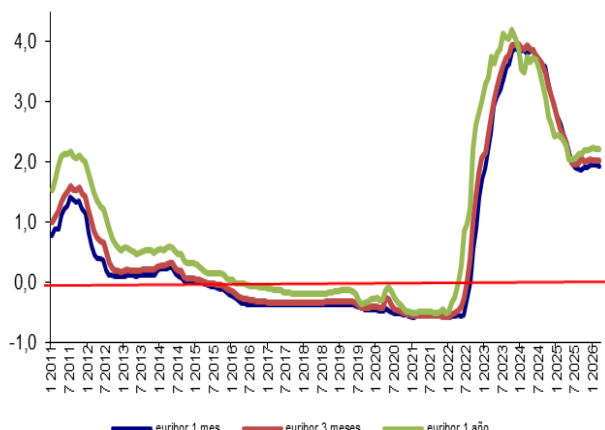
1.- CONTEXTO INTERNACIONAL

2,23% Euribor 1 año
-5,75 % variación interanual
Febrero 2026

TIPOS DE INTERÉS

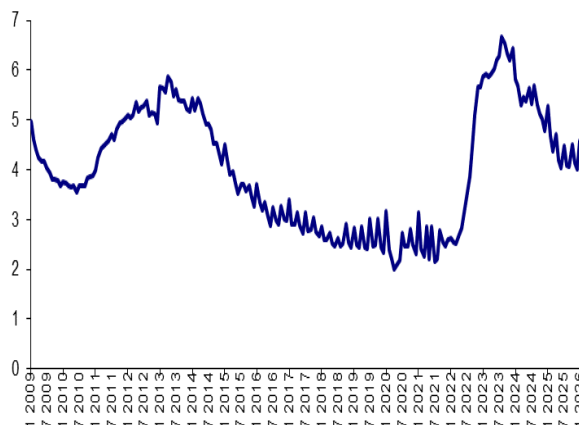
4,58% Tipo de interés activo
-13,42% variación interanual
Febrero 2026

EURIBOR (%)



Desde octubre de 2023 el Euribor ha dejado de descender e incluso ha remontado levemente en los últimos meses de 2025, sobre todo el Euribor a un año. El último dato del tipo anual es el 2,23% en febrero de 2026.

Tipo de las operaciones menores a 1 millón (%)



En septiembre de 2023, las subidas del BCE situaron su tipo de referencia en un máximo del 4,5%. En junio de 2024 comenzaron las rebajas y se ha situado en el 2%, el objetivo de largo plazo. En este nivel los movimientos de la variable dejan de ser noticia. Por su parte, el tipo de las operaciones de crédito por debajo de un millón de euros alcanzó un máximo de algo más del 6% y ha disminuido desde finales de 2023 hasta situarse ligeramente por encima del 4,5% en los últimos seis meses, concretamente en el 4,58% en febrero de 2026.

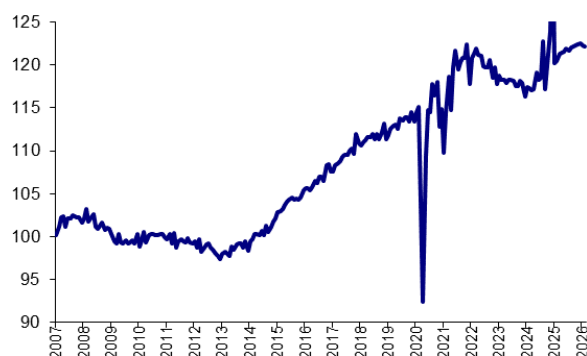
VENTAS MINORISTAS EN LA UE-27

Índice

122,16 Índice
Febrero 2026

Durante la recuperación tras la pandemia, el índice promedio de ventas minoristas de la UE-27 no sólo alcanzó los valores previos, sino que superó claramente su tendencia con un máximo en 122,35 en noviembre de 2021.

Comenzó después un descenso que se estabilizó a mediados de 2024 en torno a 117, en un proceso de ajuste de la economía europea como consecuencia de la política monetaria restrictiva, que terminó en la segunda mitad de 2024 para situarse en 122,16 en febrero de 2026.



Tasa de variación interanual
-8,56% No metálicas
7,70% Metálicas
Febrero 2026

PRECIOS

85,41\$ Precio barril
19,94% Tasa de variación interanual
Febrero 2026

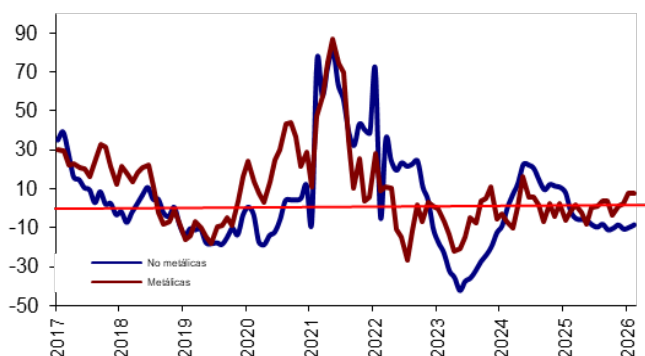
Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

Los precios de las materias primas comenzaron a crecer fuertemente en febrero de 2021 y desde entonces llegaron a alcanzar tasas de variación no vistas desde 2011, del orden del 70%.

En 2022 siguió globalmente el crecimiento, 2023 fue un año en el que predominaron los descensos en ambos casos y en 2025 las evoluciones han sido distintas, creciente las metálicas y decreciente las no metálicas.

Precio petróleo en dólares, NORTH SEA BREANT

Tras la pandemia y con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania se superaron los mayores precios de 2012 con una media de 127,41 dólares en junio de 2022, para caer a partir de entonces hasta quedar por debajo de 70 dólares. En ese nivel estaba cuando se ha producido la guerra entre EEUU e Israel con Irán, que a una semana de comenzar se situaba cerca de los noventa dólares y con perspectivas de que siga creciendo hasta superar los 100 dólares. El precio llegó hasta 85,41 dólares antes de los siete días de su comienzo.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Tasa de variación interanual (%) España

132,42 Índice
2,3% Variación interanual
Febrero 2026

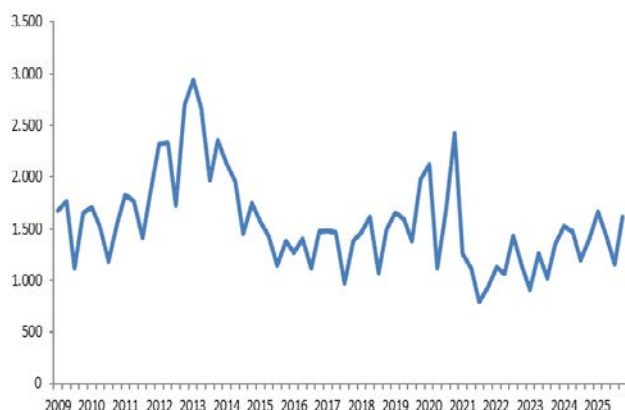


La tasa interanual de variación del IPC en 2022 creció en vertical con un valor en julio del 10,80%, no visto en más de treinta años. Tras ello se ha ido moderando con una sorprendente rapidez, en respuesta a la política monetaria restrictiva hasta el 1,9% en junio de 2023 (1,1% en Aragón) y al 1,5% de septiembre de 2024 tras lo que ha vuelto a crecer con posterioridad, estando en febrero de 2026 en el 2,3%.

3-
FINANZAS

**ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS
CONCURSALES, Número de procedimientos
España**

1.613 Procedimientos Concursales
15,46% Variación interanual
4º Trimestre 2025

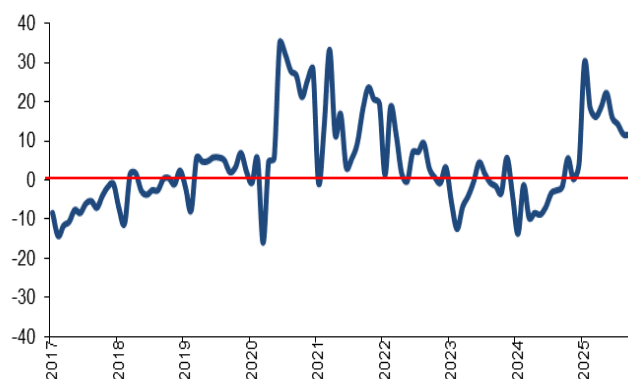


El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 1.613 casos para el cuarto trimestre de 2025. Es un valor que está claramente por debajo de los niveles máximos de 2013 y 2021, aunque se observa un cierto aumento desde 2021 que marcó un nivel mínimo.

**OBLIGACIONES RECONOCIDAS, (GASTO
PÚBLICO), Variación interanual (%)
España**

11,69 % Variación interanual
Septiembre 2025

El déficit público español empeoró mucho por el coronavirus. Sólo las compras del BCE de deuda española evitaron tensiones financieras. En 2023 y 2024 se moderaron las tasas de crecimiento del gasto público, pero el nivel sigue siendo elevado, hasta tal punto que su contribución al crecimiento del PIB sigue siendo protagonista. Sorprendentemente, en 2025 se ha producido un repunte expansivo del gasto, en ausencia de presupuestos, con un crecimiento de las obligaciones del 22,34% en mayo, que se ha ido moderando hasta el 11,69% en septiembre, último dato del que se ha dispuesto.



**M1
Tasa de variación interanual (%)
España**

6,30% Variación interanual
Diciembre 2025

La tasa de variación de la base monetaria fue casi el 15% en diciembre de 2020 y superior a dicha cifra en enero de 2021, pero en abril creció ya por debajo del 10% y tras la política de endurecimiento del BCE en 2022 pasó a ser negativa de manera súbita. El descenso fue paralelo al incremento del tipo de interés de referencia del BCE, que continuó hasta septiembre de 2024, para crecer a partir de entonces. El crecimiento en diciembre de 2025 ha sido del 6,30%, por lo que la situación sigue siendo de expansión monetaria.



4- SECTOR PÚBLICO

5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

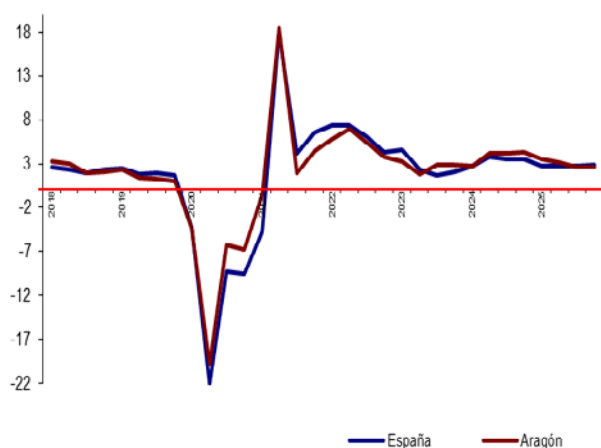
2,55% Aragón 4ºT 2025
2,94% España 4ºT 2025

PRODUCCIÓN y EMPLEO
Variación interanual
Aragón y España

0,77% Aragón
2,77% España
4ºT 2025

Producto Interior Bruto (%)

La economía aragonesa fue en su crecimiento por detrás de la española durante la recuperación posterior a la pandemia (4,4% frente a 5,5% en 2022), pero en 2023 se igualaron las tasas, pasando en 2024 a crecer una décima más y así siguió en 2025 con tasas anuales del 2,96% en Aragón frente al 2,76% en España, a pesar de que en el cuarto trimestre creció más la economía española.



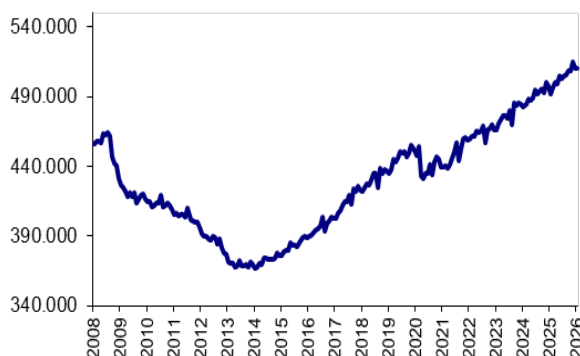
Ocupación (%)

La recuperación del empleo tras la caída experimentada por el coronavirus fue más lenta en Aragón (media trimestral de 1,96% en 2022, 1,91% en 2023 y 1,45% en 2024) que en España (media trimestral de 3,73% en 2022, 3,39% en 2023 y 3,39% en 2024), como se puede ver en los últimos trimestres del gráfico. El comportamiento continuó en 2025 como muestra el gráfico, con una diferencia de dos puntos de crecimiento en el último trimestre.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS
Aragón

510.023 Afiliados
3,63% Variación interanual
Enero 2026

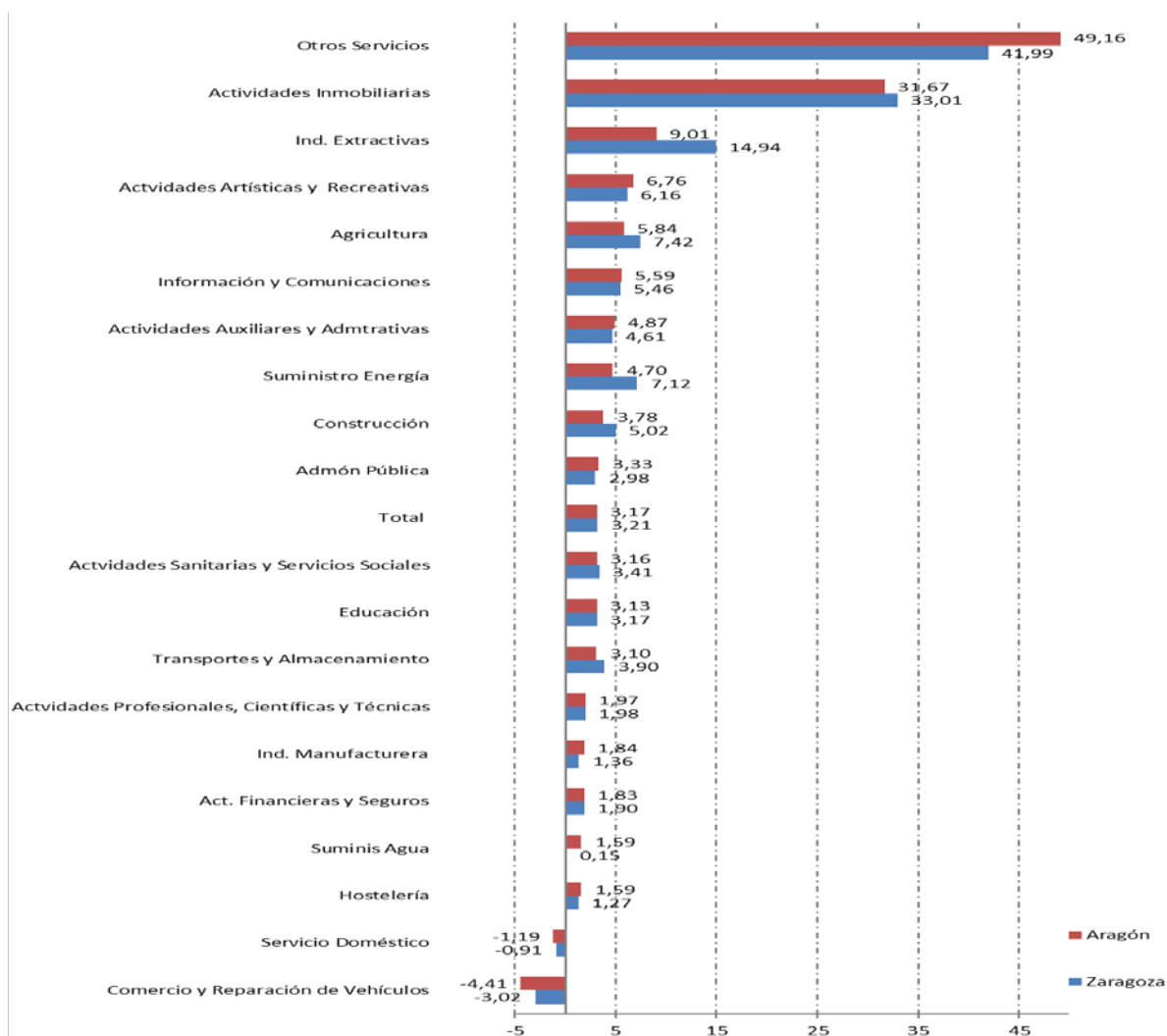


En marzo de 2022 (465.100) se superó el máximo de afiliados al Régimen General de la SS en Aragón previo a la gran recesión (463.885 afiliados en julio de 2008). En enero de 2026 continúa siendo claramente superior al registrarse 510.023, que suponen un crecimiento interanual del 3,63%. En noviembre de 2026 se alcanzó la mayor cifra de esta serie con 515.083 y en mayo el record del total de afiliados en todos los regímenes con 637.788. Del mismo modo, la EPA del tercer trimestre de 2025 recoge un máximo de 630.500 ocupados.

Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general) Febrero 2026 sobre febrero 2025

Los sectores cuyos afiliados crecen más que el total de Aragón (3,17%) en febrero de 2026 respecto a febrero de 2025 son: Otros Servicios (49,16% en Aragón y 41,99% en Zaragoza), Actividades inmobiliarias (31,67% y 33,01%), Industrias extractivas (9,01% y 14,94%), Actividades Artísticas y Recreativas (6,76 y 6,16), Agricultura (5,84 y 7,42), Información y Comunicaciones (5,59% y 5,46%), Actividades auxiliares y Administrativas (4,36% y 4,61%), Suministro de energía (4,70% y 7,12%), Construcción (3,78% y 5,02%) y Administración pública (3,33% y 2,98%). Y los que decrecen son: Comercio y reparación de vehículos (4,41% y 3,02%) y Servicio doméstico (-2,50, -2,98)

Tasa de variación (%): Febrero 2026 sobre febrero 2025



Cemento: 1.098,85 mil Tm
-0,30%
Enero 2026

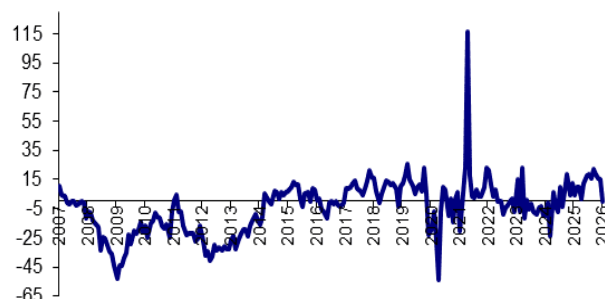
CONSTRUCCIÓN
Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda
13,76% Aragón 13,08% España
4ºT 2025

La lenta recuperación del consumo de cemento se vio interrumpida con la crisis del coronavirus, con una tendencia que todo indica se ha estancado en el entorno de 1,2-1,4 millones de Tm. En 2025 ha alcanzado valores no vistos desde hace muchos años.

La crisis acabó también haciendo caer el precio de la vivienda en Aragón y en España, con mayor fuerza en Aragón, yendo luego por detrás en la recuperación en 2021, por delante en 2022, por detrás en 2023 y nuevamente por delante en 2024. El cuarto trimestre de 2025 sigue por delante en valores muy elevados del 13,76% frente al 13,08% en España.

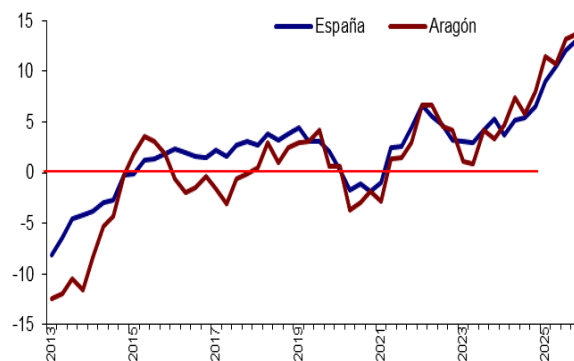
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)



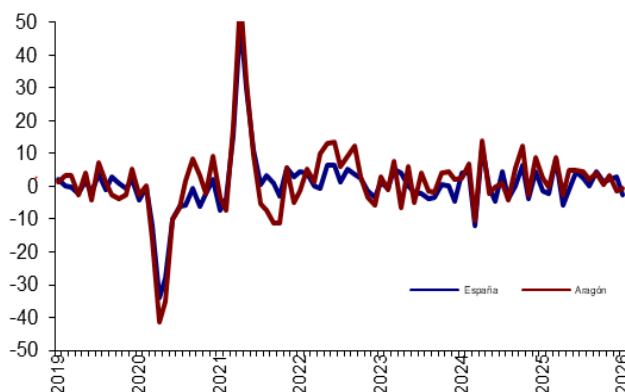
-0,8% Aragón -2,7% España
Enero 2026

INDUSTRIA
Tasa de variación interanual (%)

-1,70% Aragón -2,90% España
Enero 2026

Producción industrial (%)

El último dato disponible del Índice de Producción Industrial de Aragón (enero de 2026) revela un ligero decrecimiento respecto al mismo mes del año anterior del -0,8%, frente a una caída del -2,7% de España, coherente con un mejor comportamiento promedio anual de 2025 (promedio del 2,61% frente al 1,35% de España).



Precios en la industria (%)

A partir de diciembre de 2020 aumentaron con fuerza los precios industriales por al alza de las materias primas. Las tasas de variación promedio en 2022 fueron del 32,65% en Aragón y del 36,39% en España. A partir del segundo trimestre de 2023 empezaron a descender, siendo el promedio del año -4,23% en Aragón y -4,45% en España. En 2024 siguió cayendo el -4,46% en Aragón y el -3,63 en España, si bien en 2025 se han recuperado el 2,08% y 0,89%, respectivamente. La variación anual en enero de 2026 fue del -1,70% en Aragón y del -2,90% en España.



INDUSTRIA. Cifras de negocio por tipos de bienes
Tasa de variación interanual. España

El crecimiento de la producción de bienes de consumo duradero y no duradero fue en el año 2022 muy similar, con tasas del 14,39% y 17,67% respectivamente. Sin embargo, en el año 2023 la cifra de los primeros fue negativa, -2,06%, mientras que la de los segundos fue positiva con un 3,91%. En 2024 los duraderos han caído en promedio un -0,24%, mientras que los no duraderos han aumentado un 2,80%. En el año 2025 la evolución es la contraria en tasa media anual, del 3,02% y 1,56% respectivamente, a pesar de que en diciembre crecen más los segundos que los primeros.

Bienes duraderos: 2,0% Bienes no duraderos: 3,9%
Diciembre 2025



Índice de actividad. SERVICIOS
Tasa de variación interanual



7,60% Aragón 6,30% España
Diciembre 2025

El crecimiento de la actividad de los servicios se mantuvo en niveles elevados en 2022 y los datos de 2023 fueron muy inferiores y con trayectoria decreciente.

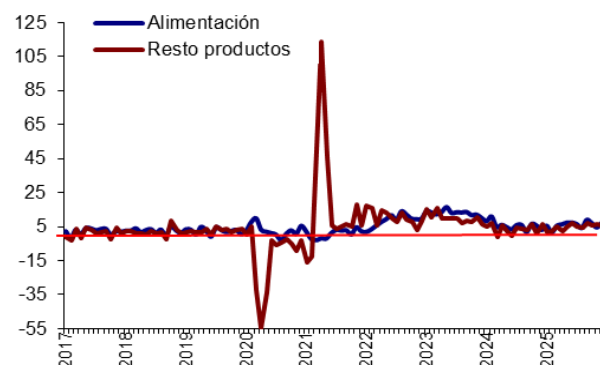
En el año 2024 se mantuvo el ritmo de actividad en España con un promedio de crecimiento del 3,02%, mientras que en Aragón se redujo al 0,34%, por un mal comportamiento del primer trimestre. La tasa promedio anual de 2025 fue del 5,15% en Aragón y del 4,35% en España. En diciembre 7,60% y 6,30%, respectivamente.

Índice de COMERCIO AL POR MENOR
Tasa de variación interanual



Índice General: 6,20% Aragón 6,10% España
España: 7,10% Alimentación 6% Resto
Diciembre 2025

En el año 2025 la tasa de crecimiento del comercio al por menor en Aragón fue del 4,71% y en España del 4,68%, prácticamente iguales, lo mismo que en diciembre, aunque las tasas son mayores. Por lo que respecta al tipo de productos en España, la tasa promedio de 2025 fue del 5,87% para alimentación y 4,75% para el resto, siendo los valores de diciembre el 7,10% en alimentación y el 6% el resto de productos.



PREVISIONES ANUALES

Año 2026	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,1	2,0
Tasa de media de paro (%)	7,0	10,9
Año 2027	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,0	1,8
Tasa de media de paro (%)	7,3	11,2

La previsión para el crecimiento del PIB en 2026 es que Aragón crezca al 2,1%, una décima más que España (2%), en torno a un punto por debajo del año anterior por la propia dinámica del ciclo y por la previsión de complicaciones derivadas tanto de los aranceles impuestos por EEUU como por la guerra de EEUU e Israel contra Irán. También las exportaciones se están reduciendo y el sector del automóvil está experimentando una transición costosa. En todo caso, se mantienen tasas de crecimiento aún razonables, suponiendo que la adaptación mostrada por la economía a los distintos y fuertes shocks acaecidos en la última década sigue poniéndose de manifiesto. También los muchos proyectos de inversión anunciados actuarán de colchón ante las dificultades. En este caso la moderación del crecimiento no tendrá la contrapartida de que la inflación descienda ante la repercusión de la crisis energética que va a acompañar a la citada guerra. Para 2027 la predicción es que el crecimiento de Aragón baje una décima y el de España dos, por lo que las tasas serán del 2% y el 1,8% respectivamente.

Estas predicciones suponen que la política monetaria del BCE va a continuar adaptándose al objetivo de inflación de largo plazo, que los salarios tendrán un mejor comportamiento que la inflación media anual, que los precios industriales se recuperan, que los de la vivienda crecen notablemente y los precios de los servicios mantienen las tasas de variación actuales. En el crecimiento del gasto público tendrá que haber una mayor contención al recuperar el camino de la consolidación fiscal, que no ha sido la tendencia observada en 2025.

Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

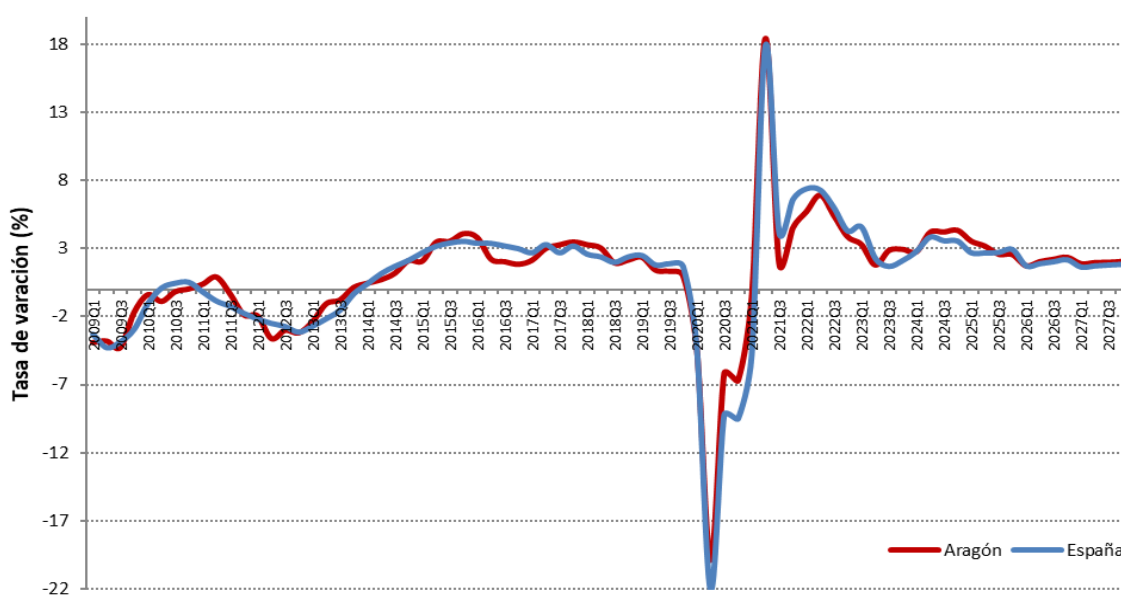
(Predicción desde 2026Q1)

	Aragón	España
2026Q1	1,74	1,74
2026Q2	2,04	1,90
2026Q3	2,21	2,05
2026Q4	2,36	2,18
2027Q1	1,88	1,65
2027Q2	1,97	1,74
2027Q3	1,99	1,80
2027Q4	2,06	1,85

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de variación del PIB (%). Aragón y España

(Predicción desde 2026Q1)



8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la tasa de paro, las previsiones adelantan un mejor comportamiento en Aragón que España, con una disminución todavía en todos los trimestres de 2026 respecto al último de 2025 frente a un aumento en todos ellos para España. Lo mismo en 2027, crece los dos primeros trimestres en Aragón pero decrece en los dos últimos, mientras en España crece en todos. Quedaría en el 7,58% en el cuarto trimestre en Aragón, que aún mejora el 7,70% del cuarto trimestre de 2025. En el caso de España aumentaría desde el 9,93% del cuarto trimestre de 2025 a una tasa del 11,26% en el mismo trimestre de 2026.

Para el año 2027, por el contrario, empeorará la situación al pasar en Aragón al 8,21% y al 12,14% en España en el último trimestre del año.

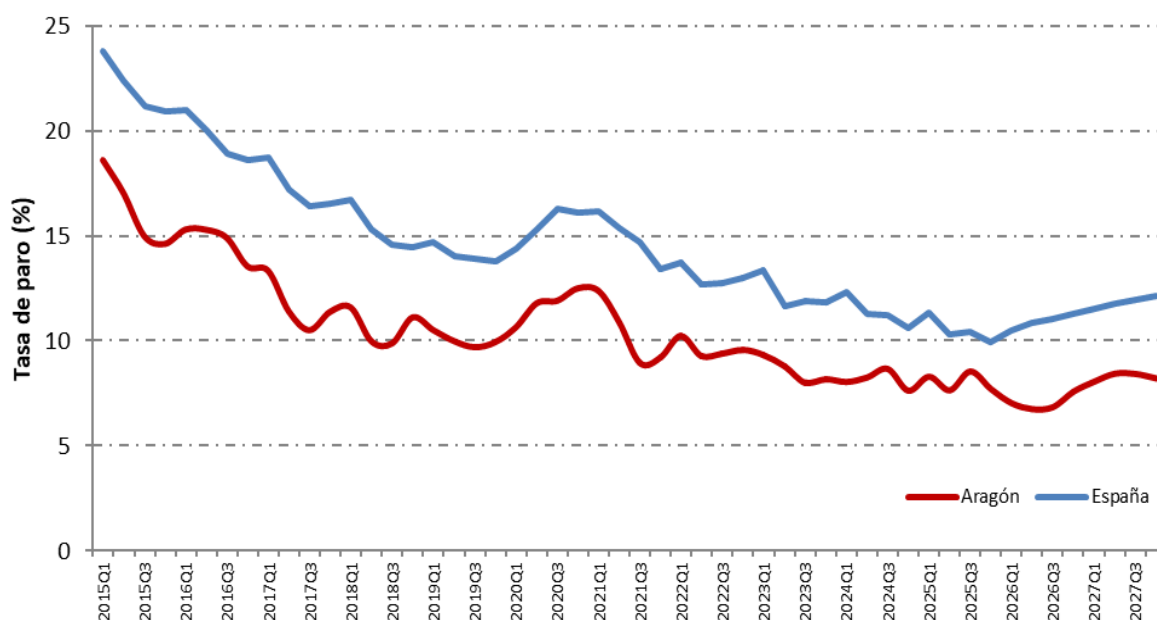
Tasa de paro por trimestres (%)

(Predicción desde 2026Q1)

	Aragón	España
2026Q1	7,03	10,48
2026Q2	6,75	10,88
2026Q3	6,84	11,06
2026Q4	7,58	11,26
2027Q1	8,05	11,55
2027Q2	8,43	11,77
2027Q3	8,42	11,96
2027Q4	8,21	12,14

Dato azul observado y negro predicción

Tasa de paro (%) (Predicción desde 2026Q1)



COMENTARIOS FINALES

NUEVO EPISODIO DEL “SHOCK TRUMP”

Volvemos a insistir en que desde 2008 han transcurrido diecisiete años en los que las empresas y el resto de agentes económicos han tenido que habituarse a navegar por un mar de dificultades, entre las que ya está incluido el “shock Trump” de 2025 que supuso la imposición de aranceles, sobre los que aún queda la incertidumbre de cuál será la situación final tras ser declarados ilegales por el Tribunal Supremo americano. Por si fuera poco, desde hace una semana estamos sufriendo una nueva guerra, en este caso con gran poder de repercusión económica global en el ámbito energético y del transporte en la que Trump juega un papel clave. La situación en estos momentos es de gran incertidumbre.

Es muy difícil saber cuál será la evolución del conflicto, pero lo que se puede afirmar es que su repercusión va a ser importante. A fecha de cerrar estos comentarios, el petróleo Brent está en 105 dólares y ha rozado los 120. Lo más seguro es que la situación se va a prolongar más de lo que parece. Las bolsas ya están anticipando que la situación va a durar y es de esperar que no afecte demasiado a los mercados de renta fija.

Por lo que respecta a la economía aragonesa, se ha destacado en los últimos informes que sus buenos resultados se sustentan en el nivel de exportaciones y en que la inmigración se está mostrando muy dinámica en mantener la tensión de la actividad económica. Es decir, que se esos resultados se deben en gran medida a su gran apertura exterior. Además, las políticas fiscal y monetaria son expansivas y existe una gran cartera de proyectos en marcha de energías renovables, logística, sectores tecnológicos y agroalimentario, tanto de empresas existentes como de nueva localización en Aragón. Es este el colchón en el que hay que confiar para que no haya una repercusión grave, aunque nada se puede descartar. Las predicciones que se contienen en este informe son que sí que va a tener una repercusión negativa, pero que el desempeño de los agentes económicos en sortear las dificultades va a seguir teniendo éxito.

Nuevamente hay que dejar constancia de que en 2025 se han vuelto a marcar records de empleo en 630.500 trabajadores en el tercer trimestre de 2025 (EPA), de afiliados totales a la SS en 637.788 en junio de 2025 (515.083 en el régimen general) y que en los años 2021-2025 la media de crecimiento de la productividad fue de 2,29% en Aragón frente a 0,99% en España. Es un buen resumen de la evolución de los últimos cinco años. Ahora habrá que ser productivos en superar una nueva gran dificultad.