

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ARAGONESA

Febrero 2024

---

[www.aragon.es](http://www.aragon.es)  
[www.camarasaragon.com](http://www.camarasaragon.com)



# Perspectivas de la Economía Aragonesa

*Suave y lenta ralentización del crecimiento del PIB en 2023, que no afecta negativamente a la evolución del empleo.*

*Incluso se logran hitos como la superación de los 600.000 ocupados, o estar entre las comunidades con menores tasas de inflación o paro.*

*La previsión del crecimiento para 2024 se mejora hasta el 1,7% y se anticipa un leve repunte para 2025.*

Desde el segundo trimestre de 2023 el crecimiento del PIB de la economía aragonesa está experimentando una lenta y suave ralentización. Incluso se logran hitos como la superación de los 600.000 ocupados, o estar entre las comunidades con menores tasas de inflación o paro. Se reafirma con ello la gran resistencia de la situación actual ante las dificultades. Si éstas no se agravan, el ajuste va a ser menor del que se podía prever, sobre todo si en 2024 comienza el descenso de los tipos de interés.

La presión inflacionista ha remitido por la política monetaria restrictiva y por la vuelta del precio del gas y el petróleo a valores anteriores a los múltiples shocks sufridos. A su vez, el ritmo de crecimiento del PIB está disminuyendo suavemente, mientras el mercado de trabajo se comporta muy satisfactoriamente. El panorama ha cambiado lo suficiente como para estar en los comienzos de 2024 a la espera del momento en que comiencen a relajarse los tipos de interés, dando por finalizada, salvo sorpresas inesperadas, la excepcional escalada entre julio de 2022 y septiembre de 2023.

Si las circunstancias geoestratégicas que rodean al conflicto de Israel no lo impiden, la trayectoria reciente avala que la economía aragonesa mejore el comportamiento respecto del esperado a mitad de 2023. En este contexto la previsión de crecimiento del PIB en 2024 se fija en el 1,7% para Aragón y en el 1,8% para España. En 2025 se puede anticipar un repunte hasta el 1,8 en Aragón y el 2% en España. Si esa trayectoria se confirma, se pondrán las bases para intentar retomar la senda de largo plazo que se abandonó en 2020.

La previsión de la tasa de paro en Aragón es del 7,21% en 2024 y del 6,18% en 2025, mostrando la continuación del excelente comportamiento reciente de este indicador. En el cuarto trimestre de 2023 Aragón ha sido la segunda comunidad autónoma con menor tasa de paro (7,85%, con Zaragoza por debajo del 7%), por detrás del País Vasco con un sorprendente 6,33%. En España las previsiones son del 11,82% en 2024 y del 11,1% en 2025.

En los comentarios finales se comentan las razones que están detrás del buen comportamiento de la economía aragonesa, así como los indicios de que el endurecimiento de la política monetaria ha tenido ya sus efectos y no debería tardar demasiado el comienzo de la reducción de los tipos de interés.



## ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. CONTEXTO INTERNACIONAL .....	3
2. PRECIOS .....	4
3. FINANZAS .....	5
4. SECTOR PÚBLICO .....	5
5. PRODUCCIÓN Y EMPLEO.....	6
6. MERCADO LABORAL EN ARAGÓN .....	7
7. SECTORES ECONÓMICOS.....	8
8. PREDICCIONES .....	11
9. COMENTARIOS FINALES .....	13

Informe elaborado por ESI, *Economic Strategies and Initiatives*, para la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de Zaragoza en el marco del convenio ARIES, como soporte técnico económico para llevar a cabo diagnósticos y pronósticos periódicos sobre la economía aragonesa.



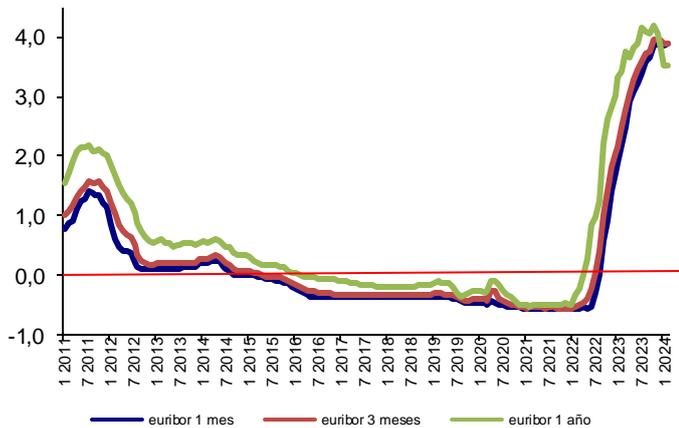
# 1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

**3,51%** Euribor 1 año  
**2,67%** variación interanual  
**Febrero 2024**

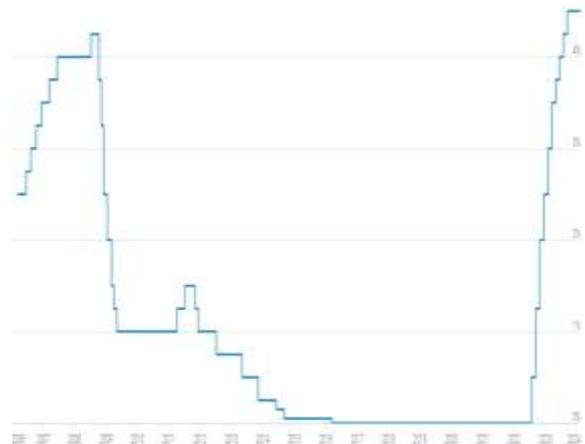
## TIPOS DE INTERES

**4,5%** Tipo de interés BCE  
**Desde septiembre 2023**

EURIBOR (%)



Tipo de referencia del BCE



El endurecimiento de la política monetaria del BCE ante las presiones inflacionistas, tras la pandemia y la invasión rusa de Ucrania, disparó el Euribor a un año casi en vertical hasta 4,15% en octubre de 2023 desde -0,5% en diciembre de 2021. Pero a partir de allí empezó a descender ante los mejores datos de las tasas de inflación. En febrero está en 3,51%, a tres meses en 3,88% y a un mes en 3,87%. Todo indica que el descenso no va a ser rápido porque la tasa anual ha paralizado últimamente los descensos.

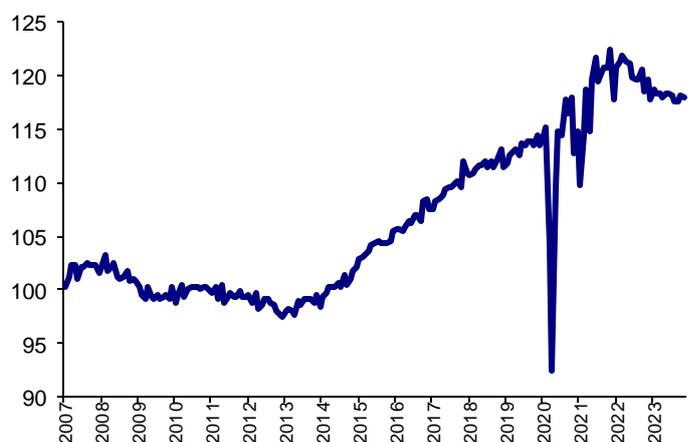
Tras ocho años y medio en el 0% (desde enero de 2014) el **tipo de interés de referencia** del BCE fue fijado el 22 de julio de 2022 en el 0,5%, finalizando un largo periodo de política monetaria no convencional. Siguieron tres subidas posteriores en 2022, dos de 0,75 puntos y una de 0,5 puntos que dejaron el tipo de referencia en 2,5% a 21 de diciembre, mostrando una subida en vertical. A ellas siguieron dos de 0,5 puntos y otras cuatro de 0,25 hasta septiembre de 2023, que lo han situado en el 4,5%. La expectativa clave en estos momentos se sitúa en conocer la fecha en la que comenzarán las reducciones.

## VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25 Índice

**117,94** Índice  
**Noviembre 2023**

Tras el fuerte descenso de abril de 2020 en el peor mes de la pandemia, el índice promedio de ventas minoristas de la UE-25 se recuperó no sólo hasta alcanzar los valores previos, sino para superar su tendencia.

No obstante, tras lograr en noviembre de 2021 el máximo en 122,35 no ha superado ya ese valor desde el que comenzó una trayectoria decreciente, que se ha estabilizado a finales de 2023 al llegar a un valor de 117,94 en noviembre. Ese decrecimiento muestra la situación de ajuste en el que se encuentra la economía europea y la estabilización puede indicar que lo peor ya ha pasado.





# 1. - CONTEXTO INTERNACIONAL

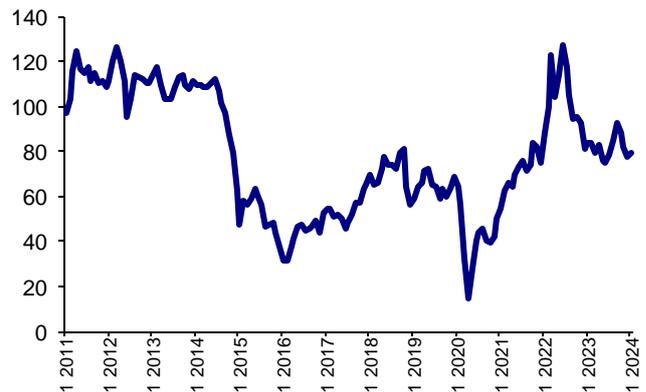
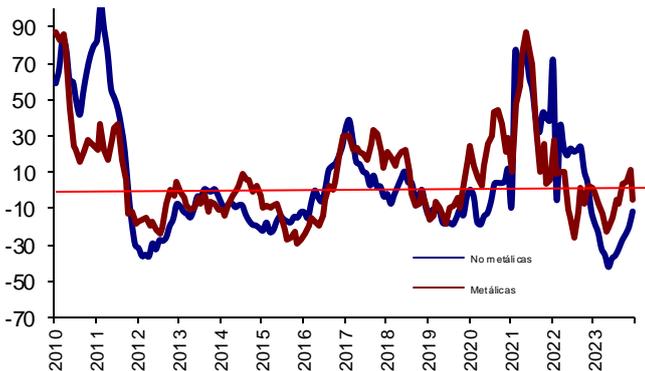
Tasa de variación interanual -- <b>-11,48%</b> No metálicas <b>-5,44%</b> Metálicas <b>Diciembre 2023</b>	<b>PRECIOS</b>	<b>79,15\$</b> Precio barril <b>-5,67%</b> Tasa de variación interanual <b>Enero 2024</b>
--	----------------	---

## Materias primas industriales, variación interanual (%)

Los precios de las materias primas no metálicas comenzaron a crecer fuertemente en febrero de 2021 y desde entonces han alcanzado tasas no vistas desde 2011, del orden del 70%. Las metálicas dieron el salto a terreno positivo mucho antes, alcanzando también desde febrero de 2021 niveles de crecimiento del 70%, no vistos desde 2010. La evolución desde máximos en 2021 ha sido distinta. Mientras las no metálicas seguían en junio de 2022 por encima del 20%, las metálicas se situaban en terreno negativo con un -14,75%. En diciembre de 2023 la primera sigue en tasas negativas, con el -11,48% en diciembre, y la segunda en -5,44% tras tres meses en terreno positivo.

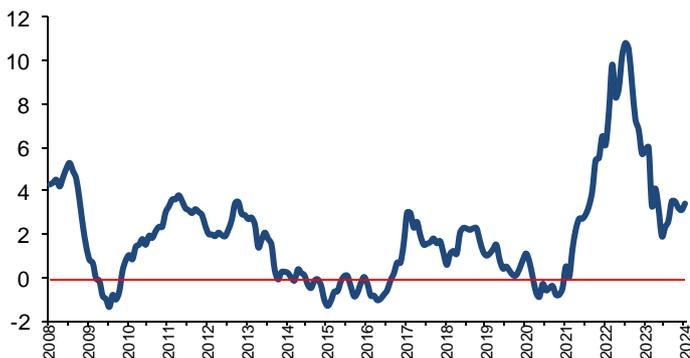
## Precio petróleo en dólares, NORTH SEA BRENT

Tras la fuerte caída en el inicio de la crisis del coronavirus (-78,85%, hasta 15,1 dólares en promedio mensual), el precio del petróleo se ha ido recuperando, en un proceso que se aceleró casi en vertical con la guerra entre Rusia y Ucrania. Se superaron los mayores valores de 2012 con una media de 127,41 dólares en junio de 2022, un incremento del 71,84% sobre el mismo mes de 2021, para caer a partir de entonces y quedar en 78,28\$ en junio de 2023 (caída interanual del -33,16%). Este nivel es inferior a los precios del periodo 2012-2014 y próximo a los de los años 2018 y 2019. En enero de 2024 el precio es 79,15\$ tras un año 2023 de fuerte descenso con un precio medio de 82,04\$ y una caída interanual media mensual del -19,1%.



## 2.- PRECIOS

<b>IPC</b> <b>Tasa de variación interanual (%)</b> <b>España</b>	<b>125,34</b> Índice <b>3,40%</b> Variación interanual <b>Enero 2024</b>
--	--



El promedio anual de inflación en el año 2020 fue -0,31% tras la irrupción de la crisis del coronavirus. En 2021 se puso de manifiesto un repunte de la inflación, hasta alcanzar en diciembre el 6,5% por el excepcional aumento de los precios del gas, el petróleo y la electricidad. En 2022, como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, la tasa interanual de variación del IPC 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 inesperada rapidez en respuesta a la política monetaria restrictiva hasta el 1,9% en junio de 2023 (1,1% en Aragón), repuntando desde allí hasta el 3,4% de enero de 2024.

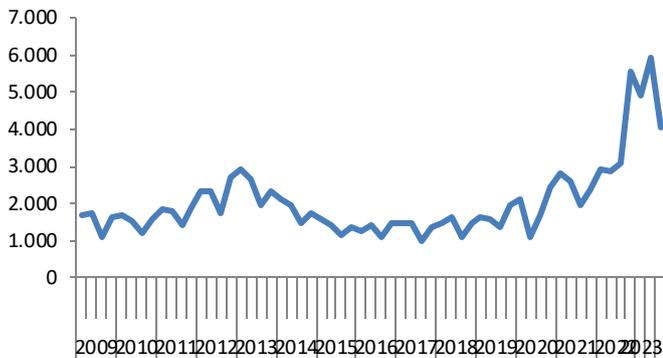


## 3.- FINANZAS

### ESTADÍSTICA DE PROCEDIMIENTOS CONCURSALES

Número de procedimientos España

**4.054** Procedimientos Concursales  
**30,44%** Variación interanual  
**3er Trimestre 2023**



El último dato disponible sobre procedimientos concursales es de 4.054 casos para el tercer trimestre de 2023. Es un valor que está claramente por encima del peor dato tras la crisis de 2008 que se dio en 2012 (3.249 casos y 200% de tasa interanual).

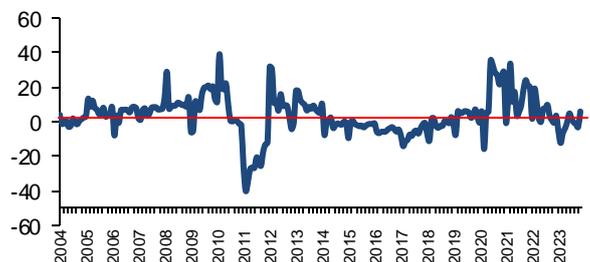
Todo indica que en los últimos trimestres se han materializado con cierto retraso las consecuencias negativas de los shocks sufridos desde 2020, con un máximo en el segundo trimestre de 2023.

## 4.- SECTOR PÚBLICO

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

**5,78%** Variación interanual  
**Noviembre 2023**

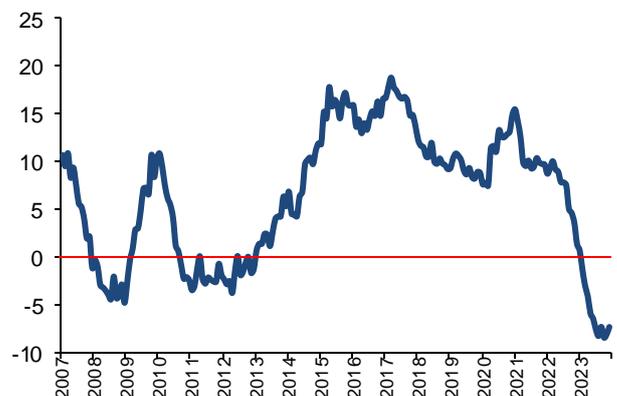
Tras romperse el año 2019 el esfuerzo de contención del gasto público hecho entre 2016 y 2018, el déficit empeoró mucho a partir de abril de 2020 por el coronavirus. Ello supuso un salto de la deuda pública desde poco más del 100% del PIB hasta el entorno del 120%. Sólo las compras del BCE de deuda española evitaron tensiones financieras. En 2023 creció el gasto menos que en 2022. De hecho, la variación interanual media hasta noviembre es negativa (-2,01%), aunque en noviembre es positiva del 5,78%.



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

**-7,25%** Variación interanual  
**Diciembre 2023**

El descenso del ritmo de aumento de la liquidez (M1) cuando el BCE empezó a reducir la compra de activos se vio súbitamente interrumpido en abril de 2020 por las medidas expansivas adoptadas para contrarrestar los efectos negativos de la crisis del coronavirus. La tasa de variación fue casi el 15% en diciembre de 2020. Desde abril de 2021 pasó a crecer por debajo del 10% y con la política de endurecimiento del BCE en 2022 comenzó a disminuir de manera súbita. El descenso ha sido paralelo al incremento del tipo de interés de referencia del BCE y se ha estabilizado a finales de 2023 entre el -7% y el -8%.





## 5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

**1,9% Aragón**  
**3er Trimestre 2023**  
**2,01% España**  
**4º Trimestre 2023**

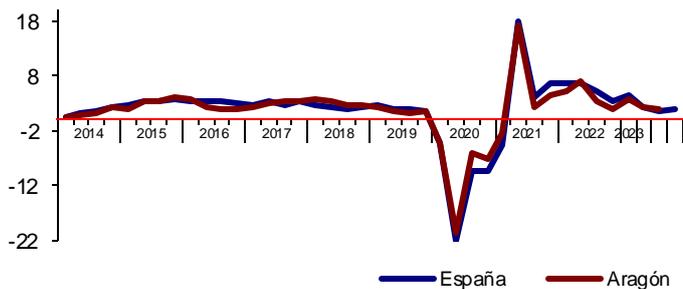
### PRODUCCIÓN y EMPLEO

Variación interanual  
Aragón y España

**0,83% Aragón**  
**3,39% España**  
**4º Trimestre 2023**

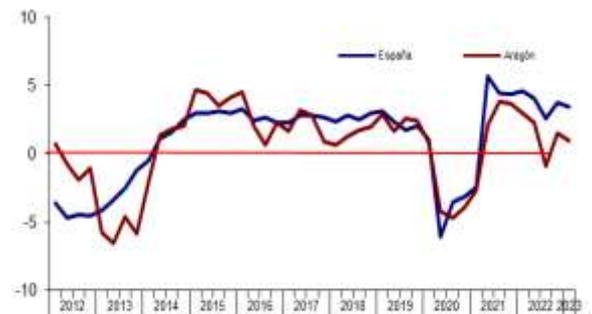
#### Producto Interior Bruto (%)

La tasa de variación interanual del Producto Interior Bruto en Aragón dejó de estar en 2019 por encima de la media nacional y así se siguió comportando en el efecto inicial del confinamiento por el coronavirus. Por el contrario, en los siguientes trimestres las caídas fueron menores en Aragón, hasta el primer trimestre de 2021. Con posterioridad, la recuperación de Aragón fue por detrás de la española en 2022 (4,4% frente a 5,5%), pero la media de los tres primeros trimestres de 2023 iguala las tasas en el 2,7%.



#### Ocupación (%)

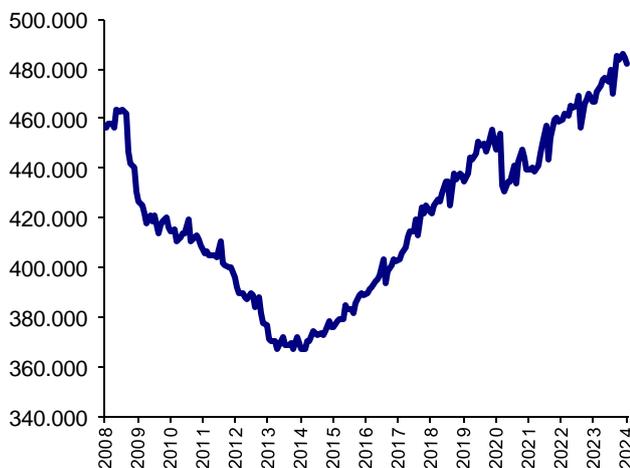
La recuperación del empleo tras la caída por el coronavirus está siendo más lenta en Aragón (media trimestral de 1,48% en 2022 y 0,83% en 2023) que en España (media trimestral de 3,73% en 2022 y 3,39% en 2023) como se puede ver en los últimos trimestres del gráfico.



### AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS

Aragón

**482.309 Afiliados**  
**3,39% Variación interanual**  
**Enero 2024**



El número de afiliados al Régimen General en Aragón se situó en 463.885 afiliados en julio de 2008, sin que se haya podido superar esa cifra máxima hasta marzo de 2022 (465.100). En enero de 2024 continúa siendo superior al registrarse 482.309 afiliados, que suponen un crecimiento interanual del 3,39%, tras flexionar a la baja desde el nuevo máximo de 485.685 alcanzado en noviembre de 2023.

También el total de afiliados en todos los regímenes ha marcado un record en 2023 al superar los 600.000 por primera vez en mayo quedando los 609.598 afiliados de dicho mes como el nuevo máximo. También la EPA del cuarto trimestre de 2023 recoge este hito con 608.800 ocupados.



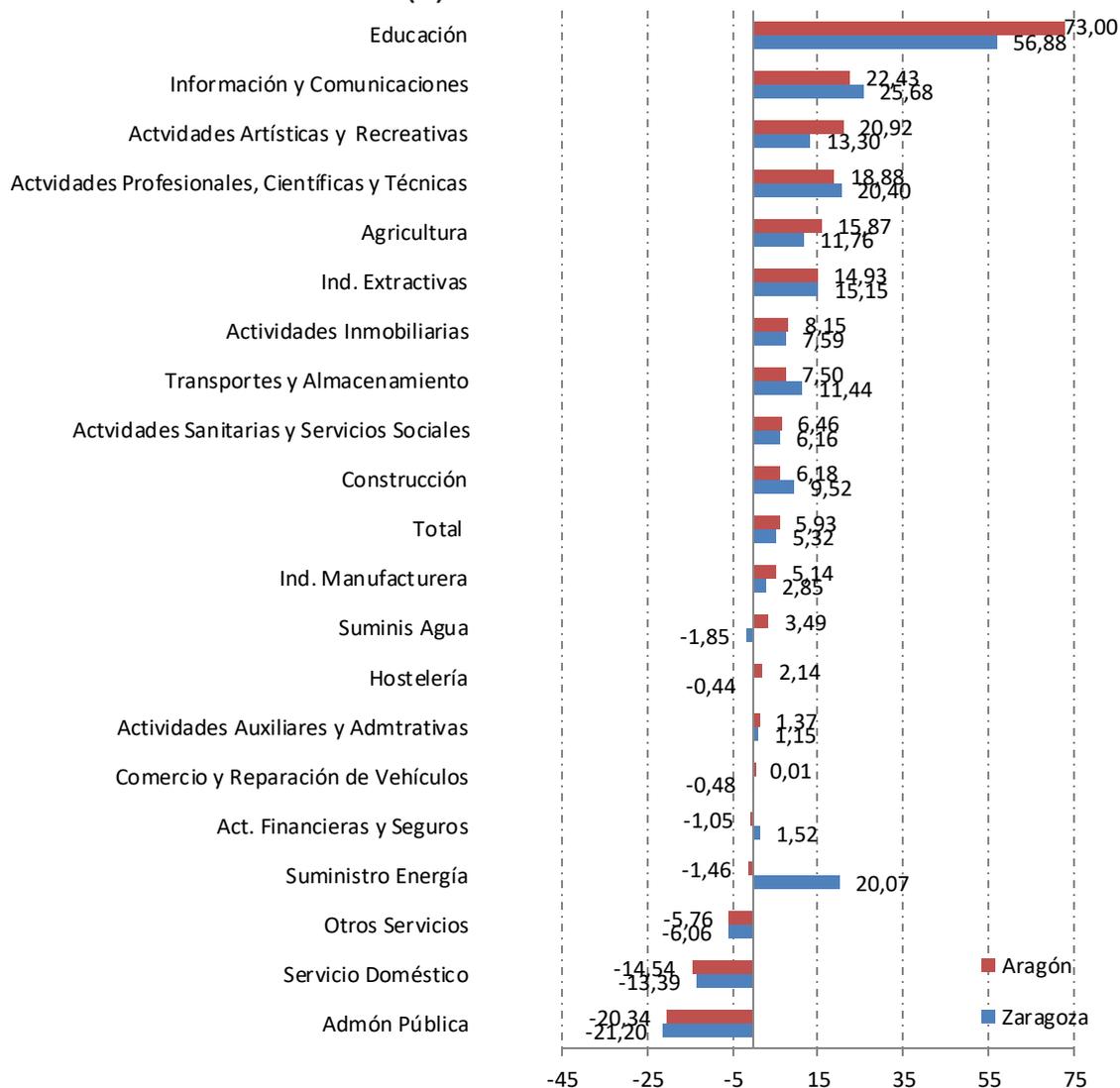
## 6.- MERCADO LABORAL EN ARAGÓN

### Afiliados por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general) enero 2024 sobre noviembre 2019

En febrero de 2021 se empezó a recuperar el número de afiliados desde su disminución en marzo de 2020 con motivo de la Covid 19. De los veinte sectores considerados son quince en enero de 2024 (trece en junio de 2023) los que aumentan empleo respecto a noviembre de 2019 (máximo valor de afiliados previo a la pandemia) que utilizamos como comparación.

Los sectores cuyos afiliados crecen más que el total de Aragón (5,93%) son: Educación (73% en Aragón y 56,88% en Zaragoza), Información y comunicaciones (22,43% y 25,68%), Actividades artísticas y recreativas (20,92%, 13,30%), Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (18,88% y 20,40%), Agricultura (15,87% y 11,76%), Industrias extractivas (14,93% y 15,15%), Actividades inmobiliarias (8,15% y 7,59%), Transportes y almacenamiento (7,50% y 11,44%), Actividades sanitarias y servicios sociales (6,46% y 6,16%), Construcción (6,18% y 9,52%). Y los que decrecen son: Administración pública (-20,34% y -21,20%), Servicio doméstico (-14,54, -13,39), Otros servicios (-5,76, -6,06), Suministro de energía (-1,46% y 20,07%), Actividades financieras y seguros (-1,05% y 1,52%).

#### Tasa de variación (%): enero 2024 sobre noviembre 2019





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

Consumo de cemento  
**1.343,39 mil Tm**  
1,79% Tasa interanual  
**Noviembre 2023**

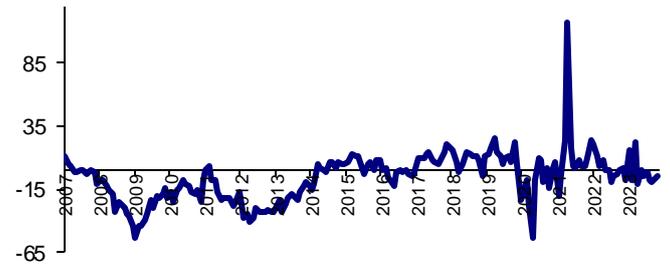
**CONSTRUCCIÓN Y VIVIENDA**  
Tm y Tasa de variación interanual

Precio vivienda  
**4,61% Aragón 4,72% España**  
**Tercer trimestre 2022**

El consumo aparente de cemento en España estaba experimentando una muy lenta recuperación, que se vio interrumpida súbitamente con la crisis del coronavirus al caer en marzo de 2020 un -31% y -50% en abril. Desde marzo de 2021 se ha recuperado, con altibajos. Todo indica que se ha estancado en el entorno de 1,3 millones de Tm.

La crisis del coronavirus acabó haciendo caer el precio de la vivienda tanto en Aragón como en España, pero con mayor fuerza en Aragón. También ha ido por detrás en la recuperación, pero en el primer trimestre de 2022 las tasas de crecimiento fueron prácticamente las mismas, 6,67% y 6,68%, mientras que el promedio de los tres siguientes trimestres Aragón fue por delante, lo contrario de lo que ha sucedido en los tres primeros trimestres de 2023.

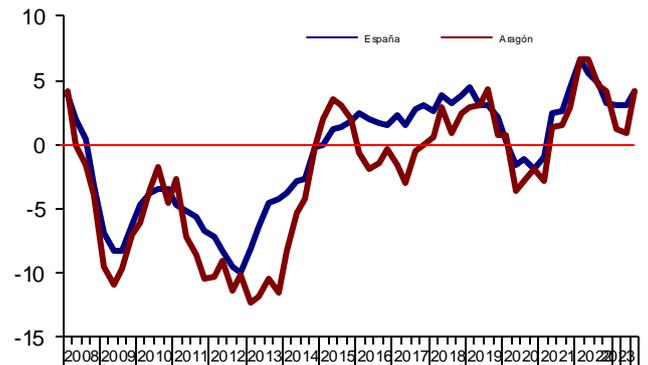
Consumo de cemento. España. Variación interanual (%)



Consumo de cemento. España. Miles Tm



Precio de la vivienda. Variación interanual (%)





## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

**3,5%** Aragón  
**-4%** España

**Diciembre 2023**

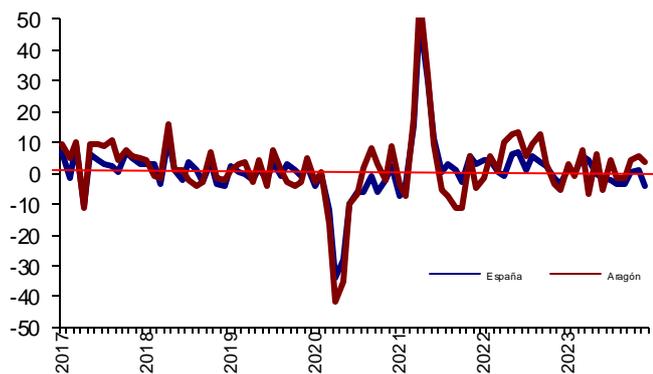
### INDUSTRIA

Tasa de variación interanual (%)

**-8,7%** Aragón  
**-6,3%** España  
**Diciembre 2023**

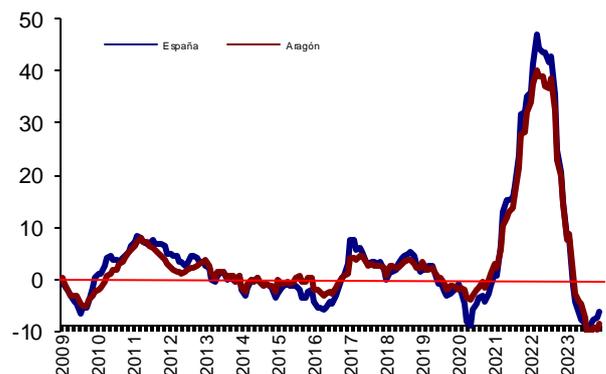
#### Producción industrial

El último dato disponible (diciembre 2023) del Índice de Producción Industrial de Aragón revela un aumento respecto al mismo mes del año anterior del 3,5%, mientras que en España disminuye un -4%. Es una muestra aproximada de lo ocurrido en el año, porque el promedio de crecimiento ha sido del 1,6% en Aragón frente a una caída del -0,2% en España. La evolución en Aragón ha sido mejor casi todo el año.



#### Precios

A partir de diciembre de 2020 aumentaron con fuerza los precios industriales debido al alza de las materias primas. En promedio las tasas de variación en 2022 fueron del 32,65% en Aragón y del 36,39% en España, tasas no observadas desde el año 2000. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2023 las tasas empezaron a ser negativas, siendo en diciembre -8,7% en Aragón y -6,3% en España, lo que deja los promedios anuales en -4,23% y -4,45% respectivamente.

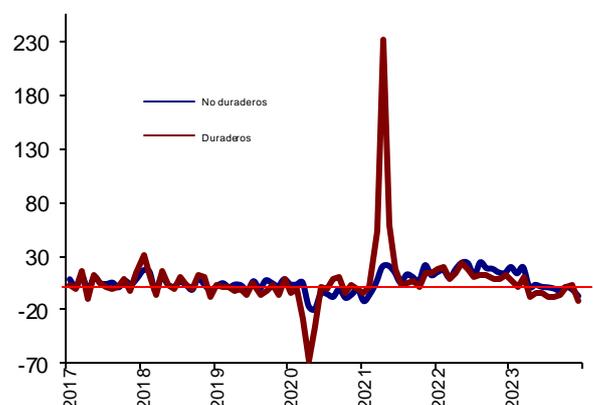


### INDUSTRIA

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

**Bienes duraderos: -10,9%**  
**Bienes no duraderos: -7,6%**  
**Diciembre 2023**

Los crecimientos de la producción de bienes de consumo duradero y no duradero fueron en el año 2022 muy similares, con tasas del 14,39% y 17,67% respectivamente. Sin embargo, en el año 2023 se han comportado de diferente forma, ya que el promedio anual para los primeros ha caído el -2,06%, mientras que para los segundos ha crecido un 3,91%. Sólo al final de año han aparecido tasas negativas en los no duraderos, mientras que en los duraderos han estado presentes desde el segundo trimestre poniendo de manifiesto la ralentización por el efecto del fuerte incremento de los tipos de interés al que es muy sensible este componente de la demanda.



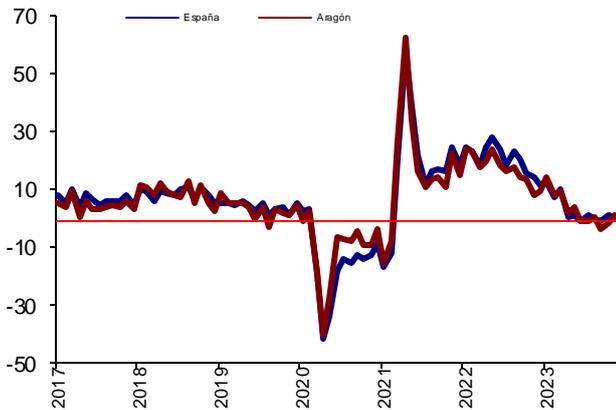


## 7.- SECTORES ECONÓMICOS

### SERVICIOS

Índice de actividad del sector  
Tasa de variación interanual

**1,1% Aragón 0,50% España**  
**Noviembre 2023**



Tras los excepcionales rebotes entre marzo y mayo de 2021, el crecimiento de la actividad de los servicios se mantuvo en niveles elevados en 2022, ya que la tasa media de los doce meses fue del 17,17% en Aragón y del 20,31% en España.

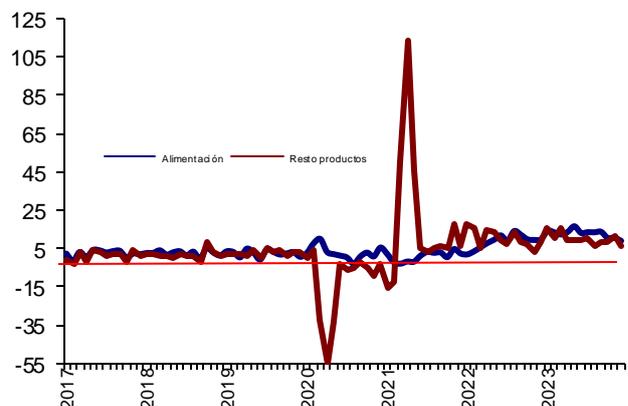
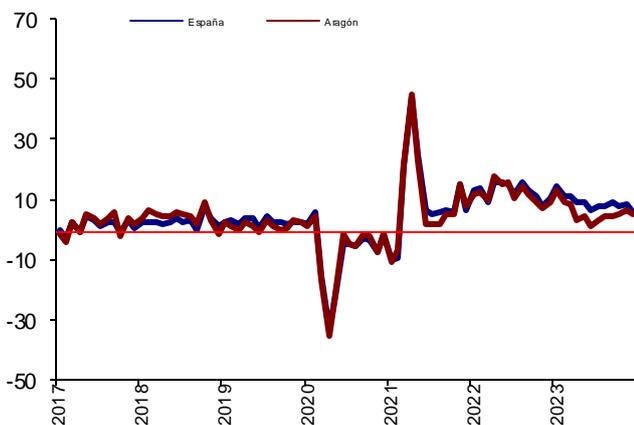
Los datos de 2023 son muy inferiores y con trayectoria decreciente, ya que la tasa media de los once primeros meses está en torno al 3% en ambos casos, si bien en noviembre las tasas son 1,1% en Aragón y 0,5% en España. Hay una clara ralentización del sector tanto en la comunidad como a nivel nacional.

Índice de **COMERCIO AL POR MENOR**  
(precios corrientes)  
Tasa de variación interanual

Índice General: **4,9%** Aragón **5,8%** España  
España: **8,8%** Alimentación **6,6%** Resto  
**Diciembre 2023**

El comercio al por menor experimentó un fuerte crecimiento en el año 2022 (11,93% en Aragón y al 12,59% en España). En 2023 se modera sobre todo en Aragón (promedio del 5,53%) y algo menos en España (promedio del 8,98%). En diciembre las tasas son el 4,90% y 5,8%, respectivamente, indicando mayor moderación en España respecto al promedio porque en Aragón el segundo semestre fue de recuperación.

Por lo que respecta al tipo de productos en España, en 2022 creció menos la alimentación (8,55%) que el resto de productos (10,46%). Esta diferencia refleja la distinta evolución de la inflación en ambos agregados. La inflación fue mayor en el primer semestre de 2022 en el resto de productos que en alimentación, mientras que en 2023 ha sido al contrario. Por ello el promedio enero-mayo de 2023 fue 13,9% para alimentación y 12,12% para el resto, siendo en mayo 16,40% y 9,50% respectivamente. Los promedios anuales en ambos casos siguen siendo altos (12,71% alimentación y 10,13% el resto), si bien moderándose hacia el final de año (crecimiento del 8,8% en alimentación y 6,6% en el resto en diciembre).





## 8.- PREDICCIONES

### PREVISIONES ANUALES

Año 2023	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	2,4	2,5
Tasa de paro promedio (%)	8,29	12,12
Año 2024	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	1,7	1,8
Tasa de paro promedio (%)	7,21	11,82
Año 2025	Aragón	España
Tasa media de crecimiento PIB (%)	1,8	2
Tasa de paro promedio (%)	6,4	11,1

Una vez conocido que la economía española creció en 2023 al 2,5%, la evolución del PIB prevista para Aragón es del 2,4% para dicho año. Por lo que respecto a 2024 la previsión es que crezca al 1,7%, lo que supone aumentar dos décimas la previsión de julio. Para 2025 mejoraría ligeramente hasta el 1,8%. Se mantienen las tasas de crecimiento en cifras razonables, indicando que la ralentización del crecimiento buscado con la elevación de los tipos de interés está siendo más suave de lo esperado. Esta circunstancia pone las bases para recuperar la senda de largo plazo perdida desde 2020. La previsión para España es un crecimiento del 1,8% en 2024 y del 2% en 2025.

Estas predicciones suponen que la política monetaria del BCE va a seguir siendo contractiva al menos durante la primera mitad de 2024, que los salarios tendrán un comportamiento coherente con una inflación media anual, que los precios industriales siguen moderados, lo mismo que los de la vivienda y los precios de los servicios. El crecimiento del gasto público tendrá una mayor contención en 2024 y 2025 al recuperará el camino de la consolidación fiscal.

### Tasa interanual de crecimiento del PIB por trimestres (%)

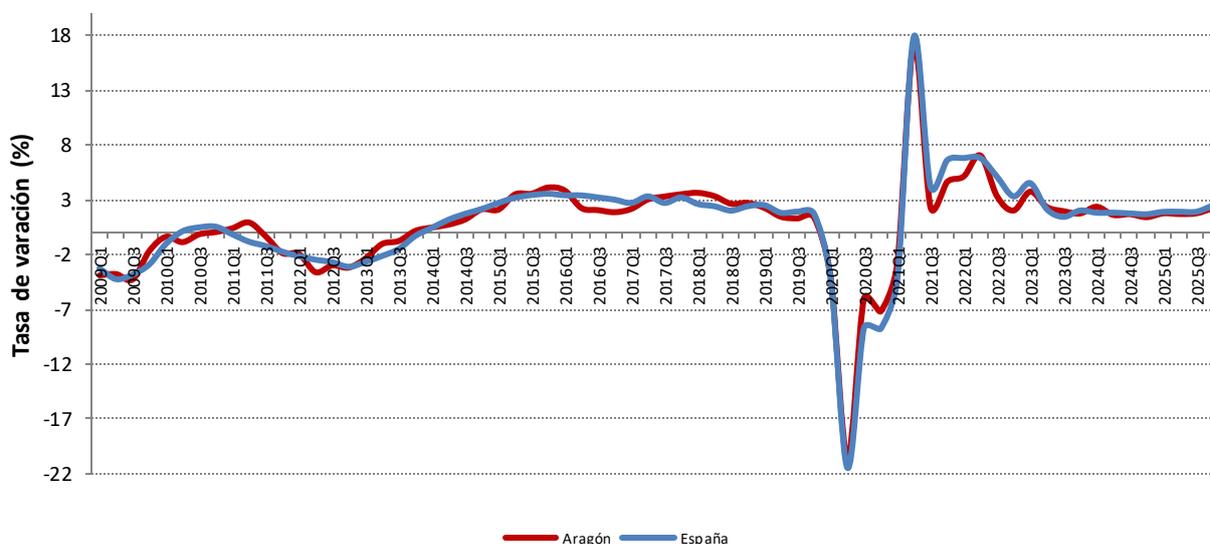
(Predicción desde 2023Q4 Aragón y 2024Q1 España)

	Aragón	España
2023Q1	3,72	4,51
2023Q2	2,32	2,13
2023Q3	1,94	1,43
2023Q4	1,73	2,01
2024Q1	2,34	1,80
2024Q2	1,60	1,81
2024Q3	1,66	1,74
2024Q4	1,39	1,67
2025Q1	1,74	1,89
2025Q2	1,68	1,89
2025Q3	1,75	1,90
2025Q4	2,21	2,48

Dato azul observado y negro predicción

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

(Predicción desde 2023Q4 Aragón y 2024Q1 España)





## 8.- PREDICCIONES

Por lo que respecta a la tasa de paro, tras situarse en el cuarto trimestre de 2023 en el 7,85% en Aragón y en el del 11,76% en España, la previsión es que sea en promedio el 7,21% en 2024 y el 6,4% en 2025 en Aragón y el 11,82% en 2024 y el 11,1% en 2025 en España. De estas predicciones destaca el hecho de que el proceso de desaceleración no interrumpe el descenso de la tasa de paro a la vista de la experiencia más reciente.

### Tasa de paro por trimestres (%)

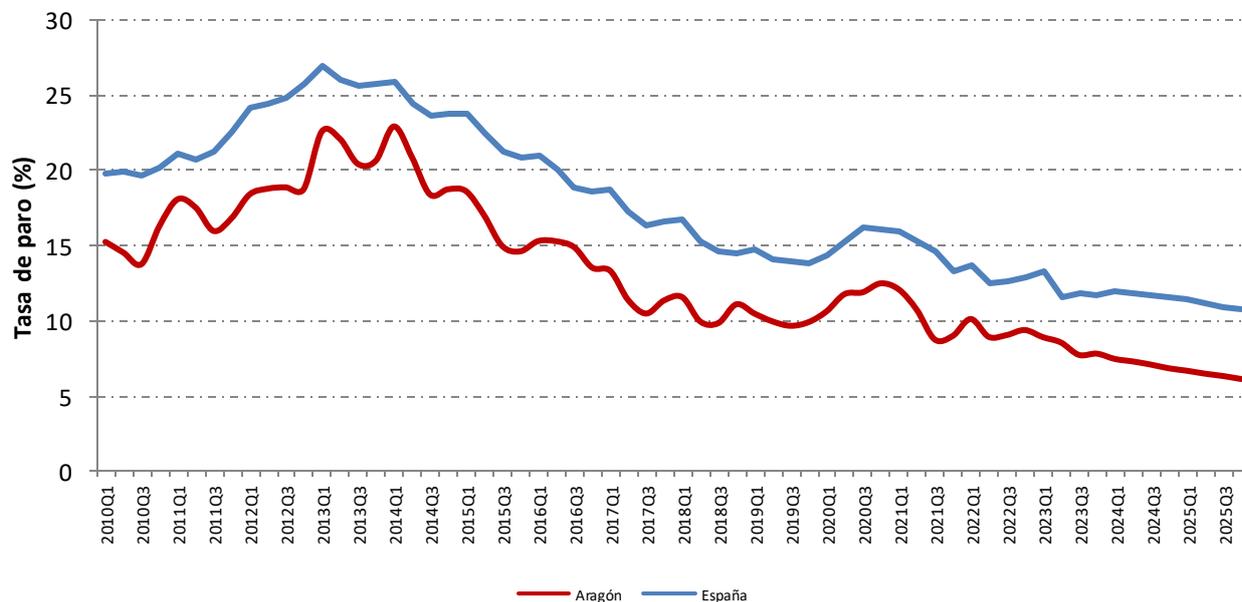
(Predicción desde 2024Q1)

	Aragón	España
2023Q1	8,94	13,26
2023Q2	8,59	11,60
2023Q3	7,77	11,84
2023Q4	7,85	11,76
2024Q1	7,50	11,99
2024Q2	7,33	11,89
2024Q3	7,13	11,76
2024Q4	6,88	11,62
2025Q1	6,72	11,38
2025Q2	6,53	11,17
2025Q3	6,37	10,95
2025Q4	6,18	10,77

Dato azul observado y negro predicción

### Tasa de paro (%)

(Predicción desde 2024Q1)





## 9.- COMENTARIOS FINALES

La disminución de las presiones inflacionistas ha sido posible gracias a la política restrictiva del BCE y otras medidas tomadas en Europa y España de tipo fiscal y sectorial (control de la prima de riesgo, disminuciones de IVA en algunos productos y la excepción ibérica en la fijación del precio de la electricidad). También han contribuido las expectativas, la actuación de los agentes económicos y la moderación de los precios de materias primas, petróleo y gas. Lo que hay que celebrar es que el éxito, todavía incompleto, de la lucha contra la inflación no ha llevado ni a la economía aragonesa ni a la española a una situación recesiva, como ha ocurrido o está ocurriendo en otras economías.

Los motivos para los buenos resultados de la tasa de crecimiento del PIB, es que no sólo el nivel de exportaciones sino también la proporción de exportaciones sobre el PIB están logrando niveles máximos o cercanos a los máximos en Aragón. El sector exterior está jugando un papel importante, que tiene un efecto a la vez positivo sobre el mercado de trabajo. A ello hay que añadir que la inmigración está mostrándose muy dinámica y ello es un aliciente para que la demanda mantenga la tensión de la actividad económica. También es de destacar los proyectos en marcha en energías renovables, logística, sector agroalimentario y la localización de nuevas empresas.

La inmigración también tiene un efecto positivo sobre el mercado de trabajo que sorprende, no sólo por la continuación en el descenso de la tasa de paro, sino también por el incremento del empleo, que a veces no se corresponde con el incremento del PIB (desde 2019 caen las horas de trabajo promedio con lo que, aunque las horas totales no crezcan, o incluso caigan, crece el empleo). En los últimos trimestres está aumentando el número de empleados extranjeros simultáneamente al incremento en la inmigración.

Los niveles de inflación, no obstante, están todavía más cerca del 3% que del 2% por lo que, si bien han cesado los incrementos de tipos de interés, no puede esperarse que los de referencia del BCE disminuyan hasta que la inflación no se estabilice en torno al 2%. Aragón tenía una tasa de inflación en diciembre de 2023 del 2,5%, sólo mejorada por Extremadura con el 2,4%. En enero de 2024 está también entre las comunidades con menor inflación, pero ha incrementado hasta el 3,1%. En 2024 queda todavía por aumentar el IVA de productos en los que se rebajó para luchar contra la inflación, por lo que no se puede pensar que vaya a ser un año en el que disminuya de forma sensible la tasa de inflación. Por fortuna, frente al 3,4% de inflación de enero en España, en Europa la tasa media es del 2,8% que, si se sigue moderando, puede aportar argumentos sólidos para la rebaja de los tipos de interés.



[pymes@aragon.es](mailto:pymes@aragon.es)  
[www.aragon.es](http://www.aragon.es)